

Thailand Daily Focus

Today's Report : PTTEP

Our Portfolio Oct 2016 : BJC, EKH, FSMART, IRPC, KKP

2016SET Target

1650

แม้ SET ยังผันผวนรุนแรง แต่ก็ถือลงทุนต่อได้ ส่วนซื้อใหม่เน้นเทรดตั้งตลาดหุ้นวานนี้ : SET ยังปรับตัวลงแรงในกรอบแกว่งวันก่อน ตามภาวะตลาดหุ้นเอเชียที่ถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับโอกาสในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐ แต่ในช่วงชั่วโมงสุดท้ายเริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุน ซึ่งคาดว่ามาจากค่าเงินบาทเริ่มกลับมาแข็งค่าขึ้นอีกครั้ง พร้อมทั้งราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็เริ่มฟื้นตัวขึ้นในระหว่างวันด้วย จนทำให้ SET พลิกกลับจากเป็นลบเกือบ 50 จุดมาเป็นปิดบวก 6 จุดเศษได้

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เข้านี้แม้ว่าตลาดหุ้นยุโรปยังปิดลบแรงพอควร หลังทางการจีนเปิดเผยข้อมูลการค้าที่ซบเซา ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกว่าเศรษฐกิจจีนอาจจะเข้าสู่ภาวะชะลอตัว ซึ่งช่วงแรกก็กดดันให้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงถึงเกือบ 200 จุดด้วย แต่ยังมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนให้ดัชนีดาวโจนส์ค่อยๆ ไตร่ตรึงขึ้นมาปิดเป็นลบไปเพียง 45 จุดเศษเท่านั้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่ยังสามารถเปิดทรงตัวบวก/ลบ แคบๆ ได้ ทำให้ FSS คาดว่า SET ก็มีแนวโน้มที่จะยังซบเซาต่อไปให้เห็น หลังจากช่วงท้ายตลาดวานนี้เราเริ่มเห็นแรงซื้อกลับเข้ามาบ้างแล้วเช่นกัน อย่างไรก็ตามคาดว่านักลงทุนบางส่วนยังต้องการรอฟังสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐจากสุนทรพจน์ของประธานเฟดในวันนี้ด้วย ดังนั้นยังคงระวังการแกว่งตัวผันผวนของ SET **กลยุทธ์ :** ส่วนที่แนะนำลงทุนยังถือต่อเนื่อง เพื่อรอการฟื้นตัวของตลาดได้ แต่ซื้อใหม่ช่วงนี้ยังเน้นเทรดตั้งสั้นตามรอบในลักษณะลงซื้อ-ขึ้นขายไว้ก่อน

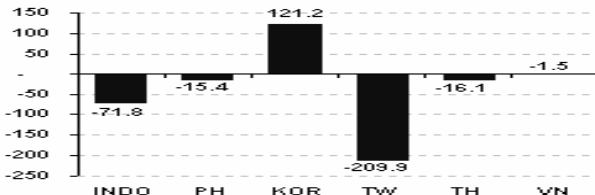
แนวรับ 1406-1393 , 1387-1370 จุด

แนวต้าน 1420-1435 , 1440-1460 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : CBG , AUCT , SAWAD(short)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$193ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$210ล้าน อินโดนีเซีย US\$72ล้าน และไทย US\$16ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ประเทศเดียว US\$121ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังการรายงานตัวเลขส่งออกจีนร่วงลงเหนือความคาดหมาย ขณะที่ความกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐยังอยู่

US\$m. Foreign Fund Flow by Country (13 Oct 2016)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (-) ค่าเงินบาทผันผวน** ต่างชาติยังขายพันธบัตรต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 ปริมาณสูงถึงเฉลี่ย 8 พันล้านบาทต่อวัน ในต่างประเทศ ตลาดกังวลกับตัวเลขส่งออกของจีนเดือน ก.ย. ที่หดตัวแรง -10% Y-Y ต่ำกว่าตลาดคาดมาก และการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด Sentiment โดยรวมยังเป็นลบทั้งในและต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายสัปดาห์หน้าติดตามการประกาศผลประกอบการกลุ่มธนาคารของไทย
- (+) EKH** ราคาหุ้น laggard กว่าหุ้นตัวอื่นในกลุ่มโรงพยาบาล ค่าไรในปีนี้มีโอกาสดีกว่าที่คาดทั้งที่เราเพิ่งปรับประมาณการกำไรขึ้นในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมาเป็น +45% Y-Y เป็น 71 ล้านบาทปีนี้และ +20% Y-Y เป็น 84 ล้านบาทในปีหน้า แต่เนื่องจากฝนยังคงตกชุกในช่วงนี้และเป็นที่มาของโรคหัดในเด็ก ซึ่ง EKH มีชื่อเสียงในด้านศูนย์แม่และเด็กและเป็นหนึ่งในศูนย์ที่สร้างรายได้หลักของโรงพยาบาล ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น 2017PE 37 เท่า (อิงจากกำไรที่อาจจะ conservative เกินไปของเรา) ถูกที่สุดตั้งแต่เข้าตลาด (ปลาย ก.ค.) เราคิดเป็นว่าโอกาสในการซื้อ ราคาพื้นฐานปีหน้า 7 บาท (อยู่ระหว่างทบทวน)
- (+) BIG** ราคาหุ้นที่ปรับลง 15% ในช่วง 4 วันที่ผ่านมาทำให้ 2017PE เหลือเพียง 13 เท่า ขณะที่ราคาตัวไร +85% Y-Y ในปี 2016 และ +15.4% ในปี 2017 เท่ากับบริษัทที่ 2017PEG ต่ำกว่า 1 เท่า ถือว่าถูกเกินไปสำหรับบริษัทที่มี ROE สูงถึง 72% นอกจากนี้ราคา Dividend yield ปีนี้ 3.3% ปีหน้า 3.9% กำไร 2H16 ยังสดใสแม้ Big Camera Big Pro Day ครั้งที่ 10 จะยอดขายขาดได้ไม่มากเท่าครั้งก่อนเพราะสินค้าหลายตัวขาดตลาดและรุ่นใหม่ๆยังไม่มา ส่วนธุรกิจพิมพ์ภาพดิจิทัลประสบความสำเร็จมาก เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐานปีหน้า 5.55 บาท (อิง PE 20 เท่า)
- (-) PTTEP** ราคาตัวไรสุทธิ 3Q16 +123% Q-Q เป็น 5.9 พันล้านบาทจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและ Hedging US\$30 ล้าน ขณะที่ 2Q16 รายการพิเศษเป็นการขาดทุน แต่ผลการดำเนินงานหลัก คาดชะลอลงจากปริมาณขายลดลง (ปิดซ่อมแหล่งปิโตรเลียมในพม่า) และราคาน้ำมันลดลง ขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้น ปัจจุบันยังไม่ใช้เวลาที่นำซื้อหุ้น PTTEP เพราะการเติบโตของผลประกอบการช่วงที่เหลือของปียังถูกจำกัดจากราคาก๊าซที่ลดลง และน่าจะลดลงจนถึงช่วง 2Q17 เรายังคงแนะนำขาย ราคาพื้นฐานปีนี้ 80 บาท

Market Summary (Bloomberg)

	13-10-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,412.82	0.47	-6.08	-4.75
SET50	906.77	1.17	-5.27	-3.99
	103,973.3			
Daily turnover	0	(Bt mn)		
Market cap	13,684.43	(Bt bn)		
Market P/E	20.71	(x)		
Market P/BV	1.75	(x)		
Market yield	3.34	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2016E	2017E
SET	14.78	13.23
China	14.36	12.70
Hong Kong	12.68	11.59
Indonesia	17.56	14.88
Korea	11.41	10.05
Philippines	18.56	16.91
Taiwan	14.91	13.49
S&P500	18.06	15.96

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	13 Oct	12 Oct	11 Oct	10 Oct	7 Oct
KBANK	596.18	903.29	356.03	305.45	178.44
PTT	550.70	536.15	284.58	331.11	82.49
SCC	468.90	414.40	96.48	153.93	11.98
AOT	455.08	357.27	88.54	16.12	11.95
SCB	267.85	299.78	190.87	133.68	51.89

Contact person : Somchai Anektaweepon

Register : 002265

Tel: 02-646-9967, 02-646-9852

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss_research

Investors Summary (SET)

13-10-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	31,227.09	31,800.76	-573.67
Proprietary (Bt mn)	10,757.85	13,255.28	-2,497.43
Local Institution(Bt mn)	15,142.76	5,426.44	9,716.32
Retail (Bt mn)	46,695.08	53,340.31	-6,645.23

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

13-10-16	Buy	Sell	Net
Institution	117,366	110,953	6,413
Foreign	103,042	86,967	16,075
Local	304,621	327,109	-22,488

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10-21 ต.ค.	- ไทย: กลุ่มธนาคารพาณิชย์ประกาศผลประกอบการ 3Q16
14 ต.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ย.) - สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (ก.ย.), U. of Mich. Sentiment (ต.ค.)
17 ต.ค.	- สหรัฐฯ: Industrial Production (ก.ย.) - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ย.)
18 ต.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ย.)
19 ต.ค.	- จีน: 3Q16 GDP, ยอดค้าปลีก (ก.ย.)
20 ต.ค.	- ไทย: ยอดขายรถ (ก.ย.) - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลาง (BI) ประชุม - สหรัฐฯ: Fed beige Book, ยอดขายบ้านเก่า (ก.ย.), การตีเบรตรอบสุดท้ายของซิลลารีและทรมป์ (8am เวลาไทย) - ECB ประชุม
24 ต.ค.	- ยูโรโซน: Markit Eurozone Composite PMI (ต.ค.)

As of 13 Oct 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,412.82	0.47	-6.08	-4.75
SET50	906.77	1.17	-5.27	-3.99
Dow Jones 30	18,098.94	-0.25	-0.78	-1.14
S&P 500	2,132.55	-0.31	-0.98	-1.65
NASDAQ Comp	5,213.33	-0.49	-1.49	-1.86
FTSE 100	6,977.74	-0.66	-0.95	1.14
Hang Seng	23,031.30	-1.61	-3.07	-0.76
Nikkei 225	16,774.24	-0.39	-0.57	1.91
Shanghai Comp	3,061.35	0.09	1.89	1.89
Weighted Taiwan	9,219.17	-0.36	-0.59	0.48
KOSPI	2,015.44	-0.90	-1.37	-0.88
Straits Times	2,805.48	-0.29	-2.40	-2.21
Kuala Lumpur	1,665.02	-0.12	-0.09	0.69
Jakarta Comp	5,340.40	-0.45	-0.68	-0.45
Philippines Comp	7,312.18	-1.58	-3.51	-4.16
S&P ASX 200	5,435.54	0.07	-0.51	0.06
VIX Index	16.69	4.90	23.81	25.58
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	410.00	-0.46	-1.48	-0.09
MSCI Asia Pac Ex Japan	443.40	-1.25	-2.51	1.18
MSCI Asia Ex Japan	540.90	-1.31	-2.90	0.09
MSCI EM Asia	439.70	-1.38	-2.90	0.27
MSCI Thailand	495.45	1.39	-5.12	-2.04
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-72.70	-72.70	181.66	7,691.59
Indonesia	-71.81	-9.62	-52.53	2,572.72
Philippines	-15.40	-49.89	-63.45	688.28
Korea	17.08	-686.55	-345.09	9,068.82
Taiwan	-209.93	-54.23	170.16	14,431.70
Thailand	-16.09	-13.70	22.54	3,808.19
Vietnam	-1.48	1.89	-10.22	-240.54
Total	-370.33	-884.80	-96.93	38,020.76

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V16	924.70	28.70	138	103
S50X16	916.70	22.10	56	51
S50Z16	923.50	30.20	495,289	319,474
S50H17	917.30	30.90	26,655	13,824
S50M17	911.00	29.70	2,166	4,186
S50U17	905.80	31.20	725	1,669

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 13 Oct 16	% change
CPF	298.95	30.50	5.17
PTTEP	166.07	80.50	0.63
MAJOR	109.65	27.50	-1.79
KKP	97.32	55.50	3.74
JAS	94.22	7.20	0.70
LH	80.75	8.60	0.58
HMPRO	71.56	9.50	3.83
BEC	69.76	18.40	2.22
BJC	46.38	45.00	1.69
TCAP	45.08	38.75	1.97

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 13 Oct 16	% change
AOT	-525.77	362.00	1.69
PTT	-400.83	338.00	0.30
BBL	-340.68	155.00	0.65
BDMS	-290.95	20.80	-0.95
SCB	-256.07	142.00	1.43
CPALL	-238.12	61.75	4.66
INTUCH	-172.54	51.25	0.99
BEM	-155.19	6.75	3.05
TOP	-134.52	67.75	-1.09
BTS	-121.75	8.00	-1.84

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบ โดยนักลงทุนตอบรับเชิงลบต่อตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาอ่อนแอ และยังกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในอนาคต
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบเช่นกัน โดยตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอจุดหนึ่งในกลุ่มเหมืองแร่ให้ร่วงลง
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดในกรอบแคบค่อนข้างมาในแดนบวก โดย Sentiment ยังถูกถ่วงจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ
- (+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.05-35.40 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.12	35.41	0.83
US\$/ Euro	1.11	1.11	-0.02
Yen/ US\$	103.74	103.71	-0.03
Yuan/ US\$	6.73	6.72	-0.12
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	50.56	50.44	0.24
GOLD	1,259.70	1,257.60	0.17
BDI	885.00	906.00	-2.32
ZINC	2,240.00	2,264.00	-1.06
CRB index	189.14	188.07	0.57

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 0.26 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 50.44 ดอลลาร์/บาร์เรล แม้ว่า EIA เปิดเผยรายงานสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่สต็อกน้ำมันดิบเบนซินกลับปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงปริมาณผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯที่ลดลงต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 3.80 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,257.60 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่เริ่มอ่อนค่าลง รวมถึงแรงหนุนของตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาอ่อนแอ

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้าถัดไป

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
ALT	(T/O)	5/9/2016	14/10/2016
CBG	(T/O)	19/9/2016	28/10/2016
DAII	(T/O)	12/9/2016	21/10/2016
GENCO	(T/O)	5/9/2016	14/10/2016
GENCO-W1	(T/O)	5/9/2016	14/10/2016
ITEL	(T/O)	26/9/2016	4/11/2016
NETBAY	(T/O)	26/9/2016	14/10/2016
NEWS	(T/O)	12/9/2016	21/10/2016
NEWS-W4	(T/O)	12/9/2016	21/10/2016
NEWS-W5	(T/O)	12/9/2016	21/10/2016
PIMO	(T/O)	3/10/2016	11/11/2016
PPM	(T/A1)	7/10/2016	27/10/2016
PPM-W1	(T/A1)	7/10/2016	27/10/2016
QTC	(T/O)	26/9/2016	14/10/2016
RJH	(T/O)	12/9/2016	21/10/2016
THAI	(T/O)	12/9/2016	21/10/2016
TM	(T/O)	12/9/2016	21/10/2016
TACC	(T/O)	3/10/2016	21/10/2016
TFG	(T/O)	3/10/2016	21/10/2016
TFG-W1	(T/O)	3/10/2016	21/10/2016
VTE	(T/O)	3/10/2016	21/10/2016
VTE-W2	(T/O)	3/10/2016	21/10/2016
WICE	(T/O)	5/9/2016	14/10/2016

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
BIZ	(C/P from T/O)	19/9/2016	14/10/2016
EKH	(C/P from T/O)	19/9/2016	14/10/2016
TKN	(C/P from T/O)	19/9/2016	14/10/2016
ABC	(C/P from T/A#1)	22/9/2016	19/10/2016
ABC-W1	(C/P from T/A#1)	22/9/2016	19/10/2016
ABC-W2	(C/P from T/A#1)	22/9/2016	19/10/2016
PPS	(C/P from T/A#1)	22/9/2016	19/10/2016
PPS-W1	(C/P from T/A#1)	22/9/2016	19/10/2016
TGPRO	(C/P from T/A#1)	29/9/2016	26/10/2016
TGPRO-W1	(C/P from T/A#1)	29/9/2016	26/10/2016
TGPRO-W2	(C/P from T/A#1)	29/9/2016	26/10/2016
MAX	(C/P from T/O)	3/10/2016	28/10/2016
MAX-W2	(C/P from T/O)	3/10/2016	28/10/2016
PERM	(C/P from T/O)	3/10/2016	28/10/2016
TPCH	(C/P from T/O)	3/10/2016	28/10/2016
AJD	(C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
AJD-W1	(C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
AJD-W2	(C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
CRANE	(C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
EIC	(C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
EIC-W1	(C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
EIC-W2	(C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
EIC-W3	(C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
LDC	(C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
TPOLY	(C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
TPOLY-W2	(C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือการเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตราคาหรือหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน