

Thailand Daily Focus

Today's Report : TACC, TU

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

2016SET Target

1650

SET ยังลุ้นทรงตัวและรีบาวด์ขึ้นได้ตามคาดเดิม ดั่งนั้นซื้อแล้วเน้นถือ!

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET มีจังหวะรีบาวด์กลับขึ้นแกว่งด้านบวกได้เพียงช่วงแรกของการซื้อขาย ก่อนจะมีแรงขายออกมากดดันต่อเนื่องจากแรงขาย panic sell วันก่อนหน้าอีกครั้ง แต่ดัชนีก็ยังแกว่งทรงตัวบวก/ลบ แคบๆ ได้ตลอดช่วงเช้า ก่อนที่ภาคบ่ายจะมีแรงขาย panic sell ออกมากดดันอีก จนทำให้ SET ไหลลงเร็วเป็นลบไปอีกกว่า 20 จุด ก่อนจะดีดกลับในช่วงท้ายตลาดได้บ้าง จนตลาดมาปิดเป็นลบไปเกือบ 15 จุด

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET ยังมีแรงกดดันต่อเนื่องเข้านี้ หลังตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปเมื่อคืนนี้ปิดร่วงลงกันพอควร จากความวิตกกังวลเกี่ยวกับผลประกอบการของบริษัทเอกชนที่ออกมาล่าช้า รวมทั้งราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็กลับมามีปรับตัวลงอีกครั้ง เนื่องจากนักลงทุนไม่มั่นใจในข้อตกลงการปรับลดเพดานการผลิตของกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมัน หลังมีรายงานปริมาณการผลิตน้ำมันรายเดือนของโอเปกที่เพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ นอกจากนี้ความกังวลเกี่ยวกับการที่เฟดอาจจะขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็วๆ นี้ก็ยังคงกดดันตลาดอยู่ โดยคาดว่านักลงทุนรอจับตาดูสุนทรพจน์ของประธานเฟดในการประชุมเศรษฐกิจที่บอสตันวันศุกร์นี้ด้วย(14 ต.ค.) ทำให้ SET ยังมีสิทธิผันผวนอีกพัก

กลยุทธ์ : SET ปรับตัวลงมาค่อนข้างแรง ทำให้ FSS คาดว่ามีโอกาสที่ดีขึ้นที่จะเริ่มแกว่งทรงตัว เพื่อรอลุ้นจังหวะรีบาวด์ขึ้นตามคาด ดั่งนั้นซื้อแล้วยังเน้นถือ

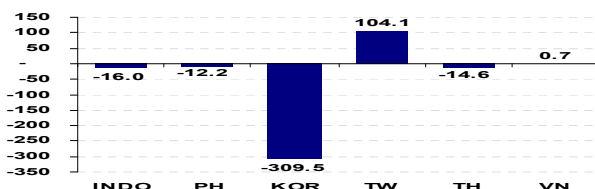
แนวรับ 1440-1436 , 1432-1429 จุด

แนวต้าน 1450-1457 , 1460-1467 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : BEM , DCC , SVI(buy back)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนพลิกเป็นไหลออกจากภูมิภาค US\$247ล้าน โดยไหลออกจากทุกประเทศยกเว้นไต้หวัน มีเกาหลีใต้ที่เม็ดเงินไหลออกมากที่สุด US\$309ล้าน ส่วนกลุ่ม TIPS เม็ดเงินไหลใกล้เคียงกันประเทศละ US\$14-16 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลที่เพิ่มขึ้นทั้งผลประกอบการของบจ.ในสหรัฐที่ต่ำติดคาด ความผันผวนของราคาน้ำมัน และความกังวลเฟดขึ้นดอกเบี้ย

US\$mm Foreign Fund Flow by Country (11 Oct 2016)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• (-) ทิศทางค่าเงินบาทยังอ่อนค่า ผลประกอบการที่น่าผิดหวัง ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า ราคาน้ำมันที่ปรับลง ความวิตกกังวลเรื่องเฟดขึ้นดอกเบี้ย และความกังวลกับสถานการณ์ยุโรป ส่งผลให้ดาวโจนส์ปรับลง 200 จุดเมื่อคืนนี้ ประกอบกับข่าวการบอมบ์ในไทยยังกดดันเงินบาทอ่อนค่า ระยะนี้ยังต้องติดตามค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด เพราะนักลงทุนต่างชาติเพิ่งเริ่มขายในตลาดพันธบัตร แม้ว่าข่าวการขายพันธบัตรวานนี้จะลดลงเหลือ 3.37 พันล้านบาทจาก 1.16 หมื่นล้านบาทในวันก่อนหน้าก็ตาม

• (+) กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ประกอบกับกำไร 3Q16 มีแนวโน้มเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีเพราะ high season เราแนะนำ KCE (ราคาพื้นฐานปีหน้า 117 บาท) และ HANA (ราคาพื้นฐานปีหน้า 36 บาท) แต่ไม่แนะนำให้ลงทุนยาวนักเพราะปีจจุบันบริษัทเกือบทั้งหมดในกลุ่มนี้เดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตแล้วและไม่มีแผนขยาย ยกเว้น HANA ที่ส่วนต่อขยายเข้ามาแล้วแต่ยังใช้ไม่เต็มที่และ KCE ที่การผลิตส่วนขยายจะทยอยเข้ามาจนถึง 1H17 ซึ่งเรารวมในประมาณการแล้ว

• (+) TU การซื้อธุรกิจร้านอาหาร Red Lobster มูลค่า 2 หมื่นล้านบาท ในระยะสั้นยังไม่สร้างมูลค่าเพิ่มให้เพราะในช่วงแรกจะมีค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการ ดอกเบี้ยจ่ายและภาระหนี้ของผลประกอบการ Red Lobster (RL) แนวโน้มกำไร 4Q16 จึงน่าจะต่ำกว่าเดิมที่เราคาด แต่ดีลนี้บวกในระยะยาวภายหลังไม่มีค่าใช้จ่ายซื้อกิจการและ RL พลิกมามีกำไร และเกิด Synergies แล้ว หากอิงตามเป้าหมายบริษัท ประโยชน์ที่ได้เต็มปีจะกระทบกำไรของเรา 4% เพิ่มราคาเป้าหมายให้อีก 1 บาท แต่เรายังคงประมาณการกำไรปีหน้า +21.7% Y-Y ไว้ก่อนเพราะยังไม่มั่นใจว่าจจะรับส่วนแบ่งกำไรได้ทันที ยังคงราคาพื้นฐานปีหน้า 26 บาท แนะนำซื้อลงทุน

• (+) TACC เราคาดกำไรสุทธิ 3Q16 -14.8% Q-Q เพราะ Low season แต่ +53.3% Y-Y จากจำนวนสาขา 7-11 ที่เพิ่มขึ้นหนุนการเติบโตของธุรกิจเครื่องดื่มโลกกดดันเย็น การเพิ่มขึ้นของร้าน All Café และการฟื้นตัวของธุรกิจส่งออก ส่วนแนวโน้ม 4Q16 จะเป็นกำไรสูงสุดของปีเพราะเป็น High season และเริ่มขายโดนัทซึ่งได้รับการตอบรับดีมาก แต่เราปรับลดกำไรปีนี้ลง 12% เป็น +53% Y-Y (เดิม +75% Y-Y) เพราะการติดตั้งเครื่องกดเครื่องดื่มแบบร้อนล่าช้ากว่าเป้าที่ 500 เครื่อง แต่ยังคงกำไรปีหน้า 161 ล้านบาท +55.8% Y-Y และมี upside หากนำเครื่องดื่มแบรนด์ Sawasdee มุกตลาดจีนสำเร็จ ยังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐานปีหน้า 9.50 บาท

Market Summary (Bloomberg)

	11-10-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,442.21	-1.02	-4.13	-2.76
SET50	917.14	-1.16	-4.19	-2.89
Daily turnover	65,340.30	(Bt mn)		
Market cap	13,965.16	(Bt bn)		
Market P/E	21.13	(x)		
Market P/BV	1.79	(x)		
Market yield	3.28	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2016E	2017E
SET	15.08	13.49
China	14.38	12.71
Hong Kong	12.82	11.71
Indonesia	17.71	15.00
Korea	11.34	10.06
Philippines	19.07	17.39
Taiwan	14.86	13.46
S&P500	18.11	15.98

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	11 Oct	10 Oct	7 Oct	6 Oct	5 Oct
KBANK	356.03	305.45	178.44	143.10	177.34
PTT	284.58	331.11	82.49	229.97	71.99
SCB	190.87	133.68	51.89	13.40	148.64
ADVANC	178.24	65.52	63.08	55.47	57.28
BBL	150.61	35.25	2.46	19.52	19.19

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)

11-10-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,448.65	19,961.83	-513.18
Proprietary (Bt mn)	7,312.50	8,340.42	-1,027.92
Local Institution(Bt mn)	5,410.05	8,755.27	-3,345.22
Retail (Bt mn)	33,169.07	28,282.75	4,886.32

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

11-10-16	Buy	Sell	Net
Institution	51,884	50,881	1,003
Foreign	35,588	35,925	-337
Local	141,897	142,563	-666

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10-21 ต.ค.	- ไทย: กลุ่มธนาคารพาณิชย์ประกาศผลประกอบการ 3Q16
9-13 ต.ค.	- การประชุม World Energy Congress ที่ตุรกี
12 ต.ค.	- ยุโรป: Industrial Production (ส.ค.) - สหรัฐ: Fed Meeting Minutes
13 ต.ค.	- จีน: ดุลการค้า (ก.ย.) - เกาหลีใต้: ธนาคารกลาง (BoK) ประชุม
14 ต.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ย.) - สหรัฐ: ยอดค้าปลีก (ก.ย.), U. of Mich. Sentiment (ต.ค.)
17 ต.ค.	- สหรัฐ: Industrial Production (ก.ย.) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ย.)
18 ต.ค.	- สหรัฐ: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ย.)
19 ต.ค.	- จีน: 3Q16 GDP, ยอดค้าปลีก (ก.ย.)

As of 11 Oct 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,442.21	-1.02	-4.13	-2.76
SET50	917.14	-1.16	-4.19	-2.89
Dow Jones 30	18,128.66	-1.09	-0.61	-0.98
S&P 500	2,136.73	-1.24	-0.79	-1.45
NASDAQ Comp	5,246.79	-1.54	-0.86	-1.23
FTSE 100	7,070.88	-0.38	0.38	2.49
Hang Seng	23,549.52	-1.27	-1.95	0.39
Nikkei 225	17,024.76	0.98	0.35	2.86
Shanghai Comp	3,065.25	0.56	2.02	2.02
Weighted Taiwan	9,219.82	-0.50	-0.85	0.22
KOSPI	2,031.93	-1.21	-1.07	-0.57
Straits Times	2,856.13	-0.49	-1.14	-0.94
Kuala Lumpur	1,668.72	0.20	-0.04	0.73
Jakarta Comp	5,382.00	0.39	0.09	0.32
Philippines Comp	7,520.82	-0.18	-0.76	-1.43
S&P ASX 200	5,479.80	-0.44	-0.21	0.36
VIX Index	15.36	14.80	13.95	15.58
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	413.07	-1.14	-1.19	-0.60
MSCI Asia Pac Ex Japan	450.43	-1.21	-1.03	2.39
MSCI Asia Ex Japan	550.59	-1.30	-1.30	1.55
MSCI EM Asia	447.74	-1.30	-1.27	1.97
MSCI Thailand	499.53	-1.18	-4.68	2.39
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	9.73	254.36	254.36	7,764.29
Indonesia	-16.00	135.99	93.09	2,718.33
Philippines	-12.17	-23.14	-36.71	714.59
Korea	-157.11	-490.87	-149.42	9,264.49
Taiwan	104.11	104.11	328.50	14,590.00
Thailand	-14.60	13.82	50.05	3,835.70
Vietnam	0.67	-0.74	-12.85	-243.17
Total	-85.36	-6.47	527.02	38,644.23

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V16	918.00	-9.70	116	65
S50X16	912.10	-17.40	19	13
S50Z16	914.60	-12.50	212,901	256,488
S50H17	908.80	-12.70	14,361	12,327
S50M17	903.50	-12.50	1,482	4,560
S50U17	897.60	-12.50	490	1,378

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 11 Oct 16	% change
KBANK	443.76	185.00	-0.27
CPALL	213.12	59.75	-2.85
IRPC	174.18	4.90	0.41
PTTEP	97.92	81.75	1.55
MAJOR	93.50	28.25	-1.74
BJC	50.23	43.25	0.58
DTAC	47.90	30.25	0.83
LH	43.24	8.95	-0.56
VGI	34.41	5.15	0.98
IVL	33.05	26.50	-3.64

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 11 Oct 16	% change
AOT	-370.01	380.00	-2.56
SCB	-203.13	143.00	-1.38
BBL	-171.46	157.00	-2.48
BDMS	-163.33	21.60	-0.92
SCC	-159.36	500.00	-1.96
PTTGC	-139.55	59.00	0.43
KTB	-133.13	17.40	-0.57
WHA	-116.51	3.04	-2.56
PTT	-111.52	337.00	0.60
TRUE	-107.66	6.45	-2.27

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบกว่า 1% โดยตลาดยังกลัวเรื่องการเลือกตั้งประธานาธิบดี ขณะที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงท่ามกลางค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดลบเช่นกันโดยได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ร่วงลง ขณะที่นักลงทุนตอบรับเชิงลบกับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในแดนลบเป็นส่วนใหญ่ตามตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นจากบรรยากาศการลงทุนที่ไม่สดใส
- (-) ค่าเงินบาทยังคงอ่อนค่าแรงต่อเนื่อง ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.20-35.45 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.37	35.45	0.23
US\$/ Euro	1.11	1.11	-0.02
Yen/ US\$	103.49	103.51	0.02
Yuan/ US\$	6.72	6.71	-0.22
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	50.86	50.79	0.14
GOLD	1,256.60	1,255.90	0.06
BDI	922.00	922.00	0.00
ZINC	2,250.00	2,328.00	-3.35
CRB index	189.16	190.28	-0.59

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX **ส่งมอบเดือน พ.ย.** ลดลง 0.56 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 50.79 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยนักลงทุนจับตาดูการหารือระหว่างกลุ่ม OPEC และประเทศผู้ผลิตน้ำมันอื่นๆ ซึ่งจะทราบผลในช่วงปลายสัปดาห์
- ราคาทองคำ COMEX **ส่งมอบเดือน ธ.ค.** ลดลง 4.50 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,255.90 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่าจากกระแสคาดการณ์ที่มากขึ้นว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. นี้

****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
Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)		
O-CON	(C/P from T/A#1)	16/9/2016 13/10/2016
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือคิดว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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 อาจจัดทำทวีตหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน