

Thailand Daily Focus

Today's Report : Commodities WoW, BEAUTY, KKP

2016SET Target

Our Portfolio Jan 2016 : ASEFA, BEM, BIG, CK, EPG

1500

SET ลุ้นรับवादขึ้นได้ แต่ยังมีเสียงผันผวน จึงเน้นถือแต่ไม่ซื้อไล่
กลยุทธ์ : คาดว่า SET มีลุ้นทรงตัวและรับवादกลับขึ้นได้บ้าง แต่ยังมีเสียงกับการผันผวนและปรับตัวลงได้อีก ก่อนกลับเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้นครั้งใหม่ในช่วงถัดไป ดังนั้นยังไม่แนะนำให้ไล่ซื้อช่วงบวก โดยนำรอเลือกหุ้นทยอยซื้อช่วงลบเช่นเดิม แต่ซื้อแล้วยังเน้นถือต่อเนื่อง เพื่อรอรับवादต่อไปได้

หุ้นเด่นทางเทคนิค : GFPT, BJCHI, SVI(short)

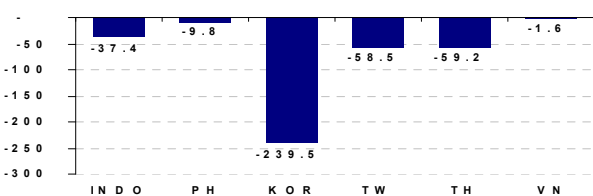
แนวโน้ม : เมื่อวานนี้ SET ยังมีจังหวะรับवादกลับมาปิดลบน้อยลงได้บ้าง หลังจากช่วงต้นซิวโมดซันปรับตัวลงแรงพอควรตามบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศที่ไม่ค่อยสดใสนัก ขณะที่เข้านี้มีปัจจัยขี้นจากดัชนีดาวโจนส์ เพราะตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์คิง จูเนียร์ แต่ยังมีแรงกดดันจากการปรับตัวลงเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันของตลาดหุ้นยุโรป หลังได้รับแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มพลังงานที่ร่วงลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ยังอ่อนแอ และความวิตกเกี่ยวกับการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจทั่วโลก อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นยุโรปเริ่มปรับตัวลงในกรอบจำกัดมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้ามีแนวโน้มว่าจะยังมีจังหวะเป็นลบให้เห็น แต่ก็ไม่รุนแรงนัก และเริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาช่วยหนุนให้หลายแห่งมีจังหวะบวกกลับเล็กน้อยได้ด้วย ทำให้ FSS คาดว่า SET ยังมีลุ้นโอกาสแกว่งทรงตัว และมีสิทธิขยับบวกขึ้นได้ด้วยเช่นกัน แต่เนื่องจากไม่ได้มีปัจจัยบวกเข้ามาช่วยหนุนเพิ่มเติม จึงทำให้ยังต้องระวังการแกว่งตัวผันผวนและปรับพักตัวลงได้อีก เราจึงแนะนำให้รอเลือกหุ้นซื้อเฉพาะช่วงลบเช่นเดิม แล้วเน้นถือเพื่อรอรับवादขึ้นจริงจึงของตลาดในรอบถัดไปตามคาด

แนวรับ 1244-1242 , 1238-1230 จุด

แนวต้าน 1250-1255 , 1260-1263 จุด

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$406ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$239.5ล้าน และไทย US\$59.2ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนในภูมิภาคมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค ติดตามตัวเลข GDP 4Q15 ของจีนที่จะประกาศในเช้าวันนี้ โดยตลาดคาด +6.8%

US\$m Foreign Fund Flow by Country
(18 January 2016)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- **(0) จับตา GDP4Q15 ของจีนเข้านี้** ตลาดคาด +6.9% Y-Y หากเป็นไปตามคาดทั้งปี 2015 จะโตได้ 6.9% ต่ำสุดในรอบ 6 ปี ถ้าตัวเลขออกมาดีกว่าคาด จะหนุนการรับवादระยะสั้น หากแย่กว่าคาด ค่าเงินหยวนและสกุลเอเชีย (ยกเว้นเยน) มีโอกาสอ่อน กดดันกระแสเงินทุนไหลออกต่อ
- **(0) ยอดขายรถในประเทศเดือน ธ.ค. พุ่งแรง +32.7% M-M, +13.3% Y-Y** จากแรงซื้อรถล่วงหน้าที่ถูกกระทบจากการปรับโครงสร้างภาษีเช่น PPV ที่ได้ถึง 2.5 เท่า Y-Y และมีงาน Motor Expo ทำให้ยอดขายรถในประเทศทั้งปี 2015 -9.3% Y-Y ส่วนยอดส่งออก ธ.ค. -14.8% M-M เพราะ low season และทั้งปี +7.3% Y-Y แนวโน้ม 1Q16 คาดจะล่อทั้งยอดขายในประเทศที่ถูกดึงไปในช่วงปลายปีก่อน และยอดส่งออกไปตะวันออกกลางที่กำลังซื้อถูกระทบ เรายังมีมุมมองเป็นกลางกับกลุ่มนี้ แนะนำซื้อตัวที่มีปัจจัยบวกเฉพาะคือ SAT (ราคาพื้นฐาน 21 บาท) ส่วน EPG (ราคาพื้นฐาน 15 บาท) แนะนำถืออ่อนตัว
- **(+) BEAUTY** เคาคค่าไรสุทธิ 4Q15 +17% Q-Q, +14% Y-Y เป็น 120 ล้านบาท ตาม High season โดยค้ายอดขายเฉลี่ยต่อสาขาเดิม (SSSG) ขยายตัวอีก 15% Y-Y เพิ่มจาก 3Q15 ที่ +12% Y-Y เรายังปรับกำไรสุทธิปี 2015-16 ขึ้น 2.3% และ 6.4% เป็น 393 ล้านบาท +31% Y-Y และ 505 ล้านบาท +29% Y-Y ตามลำดับ ยังรักษาการเติบโตของกำไรในระดับ 30% ได้เป็นปีที่ 3 สำหรับเศรษฐกิจจีนที่ชะลอส่งผลกระทบจำกัดต่อสินค้าของ BEAUTY เพราะเครื่องสำอางค์เป็นปัจจัยสำคัญและราคาสินค้าต่อหน่วยไม่สูง เรายังปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 6.10 บาท จาก 5.30 บาท (DCF) ยังคงแนะนำซื้อ
- **(0) PTTEP** เคาคค่าไรสุทธิ 4Q15 กลับมาเป็นกำไรชั่วคราวก่อนจะขาดทุนอีกครั้งใน 1Q16 โดยค้ายาไรสุทธิ 6.46 พันล้านบาทใน 4Q15 ดีขึ้นจาก 3Q15 ที่ขาดทุนสุทธิ 4.62 หมื่นล้านบาทจากการต่อยค่าสินทรัพย์ แต่แนวโน้ม 1Q16 จะกลับมาขาดทุนหากราคาน้ำมันดิบขึ้น ไตรมาสต่ำกว่า US\$30/บาร์เรล (ปัจจุบัน US\$28 YTD) เรายังปรับราคาพื้นฐานลงจาก 80 บาท ลงเหลือ 60 บาท ถึง PBV 0.65 เท่า แม้ราคาหุ้นจะมี downside ตามทิศทางราคาน้ำมันโลกแต่ซื้อที่ PBV เพียง 0.5 เท่า จึงยังแนะนำถือ
- **(+)(+) KKP** รายงานกำไรสุทธิ 4Q15 ที่ 980 ลบ. +6.2%Q-Q, +90.9%Y-Y ดีกว่าที่คาดไว้จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ดีกว่าคาดเพราะมีการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากลูกหนี้ อสังหาฯ (คาดเข้ามาในคราวเดียว) และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ดีกว่าคาด สินเชื่อรวม +0.6%Q-Q มาจากการเพิ่มขึ้นจากการให้สินเชื่อรูปแบบใหม่ (Lombard loan) จำนวน 1.2 พันลบ. ขณะที่สินเชื่อเข้าซื้อขยับขึ้นเล็กน้อยจากยอดขายรถในช่วงปลายปีที่คึกคักขึ้น ขณะที่ NPL มีทิศทางดีขึ้นเช่นกันจากสินเชื่อเข้าซื้อและสินเชื่อโครงการอสังหาฯ เรามีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น ส่วนราคาเหมาะสมก่อนปรับประมาณการอยู่ที่ 40 บาทซึ่งมีวัชชีวะดีเหลือไม่มาก แต่ยังมีเงินปันผล 2H15 ที่คาดว่าจะจ่ายอีกหุ้นละ 1.10 บาท จึงแนะนำเพียง ถือ จาก ซื้อ

Market Summary (Bloomberg)

	18-1-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,245.05	-0.06	-0.06	-3.34
SET50	771.71	-0.23	-0.23	-5.14
Daily turnover	35,585.60	(Bt mn)		
Market cap	11,876.43	(Bt bn)		
Market P/E	21.83	(x)		
Market P/BV	1.65	(x)		
Market yield	3.46	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2015E	2016E
SET	12.31	11.00
China	11.69	10.34
Hong Kong	9.65	8.74
Indonesia	14.29	11.72
Korea	10.49	9.47
Philippines	15.55	14.08
Taiwan	11.51	10.59
S&P500	15.29	13.56

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	18 Jan	15 Jan	14 Jan	13 Jan	12 Jan
PTT	235.74	361.09	137.65	173.80	252.20
KBANK	123.18	212.91	163.56	147.07	61.56
PTTEP	114.01	134.79	38.05	25.61	32.51
ADVANC	92.90	155.83	192.02	172.28	179.65
SCC	65.34	19.86	18.37	18.18	83.61

Contact person : Somchai Anektaweepon

Register : 002265

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

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: finansiasyrusresearch

Investors Summary (SET)

18-1-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	8,203.91	10,355.50	-2,151.59
Proprietary (Bt mn)	4,792.64	4,273.21	519.43
Local Institution(Bt mn)	3,608.37	3,197.38	410.99
Retail (Bt mn)	18,980.68	17,759.51	1,221.17

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

18-1-16	Buy	Sell	Net
Institution	30,969	32,182	-1,213
Foreign	24,429	16,300	8,129
Local	92,766	99,682	-6,916

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

18-22 ม.ค.	-ไทย: กลุ่มธนาคารประกาศผลประกอบการปี 2015
19 ม.ค.	- ไทย: กทค.ประชุม - จีน: 4Q15 GDP, Industrial Production (ธ.ค.), ยอดค้าปลีก (ธ.ค.)
20 ม.ค.	- ไทย: ยอดขายรถ (ธ.ค.) - สหรัฐ: Building permits, Housing starts (ธ.ค.), อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.)
21 ม.ค.	- ยุโรป: ECB ประชุม, อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ม.ค.)
22 ม.ค.	- ไทย: ดลการค่า (ธ.ค.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ม.ค.)
25 ม.ค.	- มาเลเซีย: ตลาดหุ้นปิดทำการ วัน Thaiyusam Day
26-27 ม.ค.	- สหรัฐ: ประชุม Fed
26 ม.ค.	- อินเดีย: ตลาดหุ้นปิดทำการ - เกาหลีใต้: 4Q15 GDP - สหรัฐ: ดัชนีราคาบ้าน S&P/Case-Shiller Index (พ.ย.)
27 ม.ค.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ธ.ค.) - สหรัฐ: ยอดขายบ้านใหม่ (ธ.ค.)
28-29 ม.ค.	- ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม

As of 18 Jan 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,245.05	-0.06	-0.06	-3.34
SET50	771.71	-0.23	-0.23	-5.14
Dow Jones 30	15,988.08	-2.39	0.00	-8.25
S&P 500	1,880.33	-2.16	0.00	-8.00
NASDAQ Comp	4,488.42	-2.74	-0.00	-10.36
FTSE 100	5,779.92	-0.42	-0.42	-7.41
Hang Seng	19,237.45	-1.45	-0.94	-11.76
Nikkei 225	16,955.57	-1.12	-0.90	-10.73
Shanghai Comp	2,913.84	0.44	0.38	-17.72
Weighted Taiwan	7,811.18	0.63	0.61	-6.34
KOSPI	1,878.45	-0.02	-0.20	-4.40
Straits Times	2,593.00	-1.44	-1.16	-9.80
Kuala Lumpur	1,622.64	-0.36	-0.22	-3.99
Jakarta Comp	4,481.28	-0.94	-0.94	-2.43
Philippines Comp	6,335.09	-1.77	-1.21	-8.35
S&P ASX 200	4,858.70	0.47	-0.23	-7.82
VIX Index	27.02	12.82	0.00	48.38
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	362.68	-0.49	-3.02	-7.68
MSCI Asia Pac Ex Japan	365.23	-0.76	-2.25	-9.54
MSCI Asia Ex Japan	447.15	-0.73	-2.08	-9.70
MSCI EM Asia	361.10	-0.57	-1.93	-9.67
MSCI Thailand	406.44	-0.38	-2.01	-4.41
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-153.47	-498.99	-839.71	-839.71
Indonesia	-37.40	-37.40	-220.76	-220.76
Philippines	-9.82	-9.82	-49.56	-49.56
Korea	-127.31	-366.83	-1,634.58	-1,634.58
Taiwan	-58.45	-58.45	-1,899.34	-1,899.34
Thailand	-59.15	-59.15	-327.24	-327.24
Vietnam	-1.64	-1.64	-24.58	-24.58
Total	-447.23	-1,032.28	-4,995.77	-4,995.77

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F16	768.8	-0.2	64	215
S50G16	764.4	-1.0	10	27
S50H16	758.2	-0.8	139,584	264,051
S50M16	743.0	-2.1	7,449	11,293
S50U16	729.7	-2.5	788	3,945
S50Z16	720.5	-2.7	269	1,157

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	18 Jan 16	change
AOT	180.97	351.00	1.45
PTTGC	137.42	45.00	-1.64
TOP	79.37	66.25	-1.49
ADVANC	77.49	145.50	0.69
GUNKUL	43.72	23.70	-0.42
KCE	29.16	75.75	1.00
SCB	26.25	114.00	0.00
IRPC	24.58	4.62	0.87
CPALL	21.41	41.75	0.60
TCAP	20.20	37.00	-1.99

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	18 Jan 16	change
KBANK	-461.05	152.50	-0.97
SCC	-191.37	402.00	-1.47
INTUCH	-97.12	50.00	0.50
LH	-42.36	8.60	0.00
TASCO	-38.80	39.25	-1.26
KTB	-36.86	16.70	3.09
AAV	-36.35	5.75	-4.17
CHG	-31.91	2.62	-7.75
CPN	-25.63	44.75	1.70
BLA	-25.42	49.25	-0.51

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดทำการเนื่องจากวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบแต่ไม่รุนแรง โดยประเด็นกดดันยังคงเป็นเรื่องความกังวลต่อเศรษฐกิจโลก และราคาน้ำมันที่ขยับลงต่อเนื่อง หลังยุติมาตรการคว่ำบาตรอิหร่าน ทำให้เกิดแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงานกดดันดัชนีต่อไป
- (0) ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสมในกรอบแคบ เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยใหม่ โดยตลาดยังได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ยังปรับลง และภาวะเศรษฐกิจจีนที่ยังมีแนวโน้มชะลอตัว
- (0) ตลาดเงินสหรัฐฯปิดทำการเนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	36.27	36.31	0.10
US\$/ Euro	1.09	1.09	0.00
Yen/ US\$	117.55	117.32	-0.20
Yuan/ US\$	6.58	6.58	0.00

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	29.15	29.42	-0.92
GOLD	1,085.90	1,090.70	-0.44
BDI	369.00	373.00	-1.07
ZINC	1,496.00	1,476.00	1.36
CRB index	159.93	163.12	-1.95

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) ตลาดน้ำมันสหรัฐฯปิดทำการเนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์
- (0) ตลาดทองคำสหรัฐฯปิดทำการเนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้าถัดไป****

Cash Balance

(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)

Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
AMATAV	(T/O)	28/12/2015	5/02/2016
APCS	(T/A#1)	30/12/2015	19/01/2016
JTS	(T/O)	18/01/2016	26/02/2016
JWD	(T/O)	18/01/2016	5/02/2016
KOOL	(T/O)	4/01/2016	12/02/2016
LDC	(T/O)	11/01/2016	19/02/2016
NCL	(T/O)	11/01/2016	19/02/2016
SANKO	(T/O)	18/01/2016	5/02/2016
SPORT	(T/A#1)	13/01/2016	2/02/2016
SPRC	(T/O)	21/12/2015	29/01/2016
SR	(T/O)	4/01/2016	22/01/2016
TACC	(T/O)	21/12/2015	29/01/2016
TAPAC	(T/O)	21/12/2015	29/01/2016
TAPAC-W2	(T/O)	21/12/2015	29/01/2016
THE	(T/O)	11/01/2016	29/01/2016

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)			
UREKA	(C/P from T/A#1)	23/12/2015	19/01/2016
UREKA-W1	(C/P from T/A#1)	23/12/2015	19/01/2016
GL	(C/P from T/O)	28/12/2015	22/01/2016

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ สดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน