

Thanachart's The Early Bird

Wednesday, 13 July, 2016



หลักทรัพย์ธนชาต
Thanachart Securities

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2016F	2017F	2018F
SET Index	1,474.9	0.4%	Foreign	+3.3	+18.7	+46.1	PE (x)	15.9	14.2	12.8
MAI Index	541.0	-0.2%	Retail	-1.2	-13.3	-60.3	Norm EPS growth (%)	4.5	12.0	11.1
Turnover (Bt m)	68,358	14.7%	Institutes	-1.8	-2.5	-2.6	P/BV (x)	1.9	1.8	1.7
Mkt Cap (Bt bn)	14,151	0.4%	Proprietary	-0.3	-2.9	+16.8	Yield (%)	3.3	3.5	3.9

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,440-1,480

กลุ่มหุ้นขนาดใหญ่หุ้น SET ปรับสูงขึ้นต่อ +0.44% ปิดที่ 1,474.92 จุด นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 3.25 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร: แม้ต้องระวังแรงขายทำกำไรระยะสั้นที่แนวต้าน 1,480 จุด แต่ประเมิน Downside Risk จำกัด ด้วย 1) Liquidity Driven จากสภาพคล่องในตลาดเงิน-ทุนโลกสูง และโอกาสที่ ECB และ BOJ จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมวันที่ 21 ก.ค. และ 29 ก.ค. นี้ 2) Earnings Driven จากการปรับประมาณการกำไรของนักวิเคราะห์ต่อเนื่อง และ 3) Political Driven จากสถานการณ์การเมืองที่มีเสถียรภาพต่อไปอีกอย่างน้อย 12 เดือนก่อนการเลือกตั้งปลายปี 2017 (คาดประชามติรับร่างรัฐธรรมนูญ)

ทำอะไรได้:

1. Yield Plays: "ซื้อ" **ADVANC** และ **INTUCH** ให้ปันผล 7-8% ปีนี้ (จ่ายทุกครึ่งปี) เป้าหมายระยะสั้นที่ 174-175 และ 59.5 บาทตามลำดับ รวมไปถึงกลุ่มสหภาพ ปันผลสูง 5% และราคาอย่าง Laggard ตลาดอย่าง LH และ **QH** (ราคาต่ำกว่า NAV ที่ 3.2 มาก)
2. Infrastructure Plays: "ซื้อ" CK SEAFCO STEC SCC และ "เก็งกำไร" **TPIPL** (การนำ TPIPP เข้า Listed ปลายปีนี้เป็นปัจจัยบวกทาง Sentiment ด้วยแนวต้าน 2.50/2.56 บาท)



อดิศักดิ์ ภูพิพัฒน์ธีรกุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Tactical Portfolio (1-3 months): (หน้า 2)

แนะนำ ADVANC AOT BWG CK CPF IRPC JASIF SEAFCO SGP และ THANI ต่อเนื่อง (ไม่เปลี่ยนแปลง)

Fundamental: (หน้า 5)

TU: "ซื้อ" (ปรับเป้าหมายขึ้นมาที่ 26 บาท) แม้กำไร 2Q16F มีโอกาสน้อยกว่าที่คาด จากธุรกิจผู้นำ กุ้ง และแชลลอนอ่อนแอกว่าคาด แต่ด้วย PE ปี 2017 ที่ยังต่ำ 15.5x ขณะที่การเติบโตกำไรในปี 2016-17F ระดับสูงที่ 10-14%

ผลการดำเนินงาน 2Q16: DTAC ประกาศกำไรที่ 141 ล้านบาท -90% y-y และ -89% q-q ทั้งนี้แม้จะไม่รวมรายการพิเศษกำไรปกติก็ยังอ่อนแอกว่าคาด -62% y-y และ -50% q-q พร้อมประกาศปันผล 0.42 บาทหรือคิดเป็น Dividend Yield เพียง 1.3% แนะนำ "Switch" มาที่ **ADVANC** และ **INTUCH**

Today's News:

กรม.เห็นชอบตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน: มูลค่า 1 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นเครื่องมือในการระดมทุนเพื่อลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของประเทศในอนาคต เป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มรับเหมา และวัสดุก่อสร้าง (Infrastructure Plays) อย่าง CK SEAFCO STEC SCC และ TPIPL

Tactical Portfolio		Siam Senses Core Holding		Top Dividend Yield (%) 2016F		Today's report	
Stock	TP (Bt)	Stock	TP (Bt)	Stock	(%)	Stock	TP (Bt)
ADVANC	190.0	AOT	460.0	NOK	8.4	TU	26.00
AOT	460.0	BEAUTY	8.6	JASIF	8.4	DTAC	29.00
BWG	2.8	CHG	3.3	INTUCH	8.0		
CK	33.0	CK	33.0	SVI	7.4		
CPF	33.0	CPF	33.0	TGROWTH	7.3		
IRPC	6.6	CPN	70.0	BTS	6.9		
JASIF	11.7	IRPC	6.6	HANA	6.8		
SEAFCO	13.5	KCE	94.0	DIF	6.6		
SGP	18.6	MINT	44.0	KKP	6.1		
THANI	5.5	ROBINS	67.0	MC	5.5		

Technical Story:

Technical SET range: 1,466-1,484

SET เริ่มมีสัญญาณ Breakout: (ดูรายงาน The Technical Story)

SET กำลังทะลุแนวต้านขึ้นมา มีด่านที่ 1,478-1,480 จุด ทะลุได้มีโอกาสนั้นทดสอบ 1,484 หรือ 1,505 จุด ส่วนแนวรับกรณีแกว่งตัวลงมีที่ 1,470-72 และ/หรือ 1,466 จุด

หุ้นแนะนำ:

PTT เข้าซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 318 บาทเล็งด้าน 325 ไปเป้าหมาย 330 บาท

IVL เข้าซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 31.25 บาท เป้าหมาย 34.50 บาท

Derivatives Recommendation: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

"ถือ" Long สัญญา S50U16 เป้าหมาย 935 จุด...StopLoss 910 จุด

"ซื้อ" Block Trade QH เป้าหมาย 2.86 บาท ...StopLoss 2.62 บาท

TradeCode: Buy > FSMART, IVL, SENA

(ดูรายงาน Trade Code)

Number Highlight:

Major Indices	Close	Chg	% Chg
Dow Jones	18,348	120.7	0.7
SHCOMP (China)	3,049	54.5	1.8
JCI (Indonesia)	5,100	30.5	0.6
Currency /Bond data	Close	Chg	% Chg
Dollar index	96.4	-0.1	-0.1
Bt/US\$ - on shore	35.1	0.0	0.1
10Y bond yield - TH	2.0	0.1	2.8
10Y bond yield - US	1.5	0.1	5.6
Commodities	Close	Chg	% Chg
BRENT (US\$/bbl)	48.5	2.2	4.8
DUBAI (US\$/bbl)	43.2	0.9	2.2
Gold (US\$/oz)	1,334.3	-1.0	-0.1
(US\$/tonne)* (US\$ cent/lb)**			
HDPE-Naphtha	752.3	35.8	5.0
Rubber SICOM TSR20	1,300.0	16.0	1.2

Source: Bloomberg , Datastream , * Note : Week data

News Update

DTAC	—	แจ้งงบ 2Q16 กำไรสุทธิรอบ 141 ล้านบาท ร่วง 90% เหตุอัตรากำลังลดลง บัณฑิตใช้จ่ายพิเศษปรับโครงสร้าง-ค่าเสื่อมราคา-ค่าตัดจำหน่ายสูงขึ้นจากการขยายโครงข่าย แต่ยังจ่ายปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.42 บาท ขึ้น XD วันที่ 25 ก.ค.นี้	(ข่าวหุ้น)
GIFT	+	เลี้ยงยัยเทรต SET ภายใน 1 เดือนนี้ หวังเพิ่มช่องทางระดมทุน รองรับแผนแตกไลน์ธุรกิจบุกพลังงานทดแทน ล่าสุดเจรจาพันธมิตรร่วมทุนโรงไฟฟ้าเกิน 10 MW ลั่นปี 2016 กำไรนิวไฮ บัณฑิตได้ 800-900 ล้านบาท โต 10-15%	(ข่าวหุ้น)
GL	+	พร้อมรุกใหญ่สุดตลาดอินโดนีเซีย หลังได้รับใบอนุญาตจากทางการอินโดนีเซีย (OJK) นับเป็นการขยายตลาดคอนซูเมอร์ไฟแนนซ์ครั้งใหญ่ คาดเกือหนุนทั้งยอดขายและกำไรให้เติบโตอย่างก้าวกระโดดต่อเนื่อง	(ข่าวหุ้น)
GUNKUL	+	มันใจรายได้ทั้งปีเข้าเป้าโตเพิ่ม 30% จากปี 2015 ที่มีรายได้ 4,870 ล้านบาท "โคกชา ดำรงปิยวุฒิ" ไม่ห่วงไตรมาส 2Q16 หลังเริ่มเก็บเกี่ยวผลประโยชน์ธุรกิจหลอดแอลอีดี เชื่อทำรายได้ปีนี้ 300-400 ล้านบาท พร้อมรอลุ้นชีวภาพผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนอีกเพียบ	(หุ้นหุ้น)
ILINK	+	มือขึ้นเปิดฉากจ่อควางงานใหญ่ 4 โครงการ มูลค่ารวม 7,000 ล้านบาท ชี้ทยอยรู้ผลประมูลในปี 2016 จับตัววันที่ 21 ก.ค.นี้ เคารราคาขายสายไฟฟ้างดดินโครงการนทรของกฟน.มูลค่า 2,500 ล้านบาท ผู้บริหารมั่นใจมีลุ้นชนะงานทุกโครงการ	(ข่าวหุ้น)
KSL	+	ลุ้นผลงานไตรมาส 3QFY16 พื้นตัวแรงรับไฮซีซั่นของการส่งออกบวกราคาน้ำตาลขาขึ้น ตามความต้องการตลาดโลกสูง เร่งเพิ่มกำลังการผลิตอีก 10,000 ตันต่อวัน บัณฑิตได้โตแรงขณะที่เงินหน้าประมูล PPA 300-400 เมกะวัตต์ อู่ฐานธุรกิจพลังงาน หวังมีเอี่ยวได้งาน 80-100 เมกะวัตต์	(หุ้นหุ้น)
PSTC	+	รุกออกหุ้นกู้และตัวแลกเงิน วงเงินรวม 2,000 ล้านบาท ขยายพอร์ตโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก ลุยโซลาร์ ฟาร์ม สหกรณ์ฯ 2 โครงการ รวม 10 MW ตั้งเป้า 3 ปี เพิ่มกำลังการผลิตเป็น 100 MW ต้นรายได้ทะลุ 1,200 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
SAPPE	+	เดินเกมบุกต่างแดนเต็มสูบ อู่ฐานดันงบครึ่งหลังปี 2016 เจตฉาย พร้อมเข้าเป้าปี 2016 รายได้ตามฝันพุ่ง 15% จากปีก่อนที่ 2.55 พันล้านบาท หลังออเดอร์ทะลักอื้อซ่า แถมยังมีรัฐเลื่อนเก็บภาษีน้ำตาล	(หุ้นหุ้น)
SC	+	มันใจยอดฟรีเซลปี 2016 ทำได้ตามเป้า 1.5 หมื่นล้านบาท หลังตีमानด์ลูกค้ายังค่อนข้างสูง พร้อมเงินหน้าเปิดตัวโครงการใหม่อีก 6 โครงการมูลค่ารวมกว่า 1.1 หมื่นล้านบาท เน้นเจาะลูกค้าระดับกลางขึ้นไป	(หุ้นหุ้น)
SRICHA	+	คงสถานะหุ้นปันผลเด่นให้อิสรสูง 9.20% อันดับ 1 ของกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ลุ้นควางงานใหม่ในช่วงที่เหลือของปีนี้จากการเข้าประมูลค่า 1 หมื่นล้านบาท ดันงบปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน	(หุ้นหุ้น)
TSR	+	ทาบตามผู้บริหารสถาบันการเงินนั่งกุมบังเหียน "เรียร์สุรัตน์ ลีสซิ่ง" เตรียมบุกตลาดสินเชื่อรายย่อย "วิรัช" มันใจช่วยเสริมศักยภาพ ป้อนออเดอร์ลูกค้าที่มีอยู่ในมือกว่า 4 แสนรายได้ทันที คาดเปิดฉากปล่อยกู้ในไตรมาส 4Q16	(ข่าวหุ้น)
TVT	+	ทุ่มงบ 200 ล้านบาท ผลิตรายการใหม่ "La Banda Thailand ซูเปอร์บอยแบนด์" ลั่นทำรายได้ประมาณ 15% ของรายได้รวม ส่วน 2Q16 พุ่งรายได้โต 20% ทั้งปีมันใจรายได้โต 20% ส่งซิกปีหน้ามีรายการฟอร์มใหญ่เพิ่มอีก 1 รายการ	(ข่าวหุ้น)
UEC	+	รุกชิงงานใหม่ 120 ล้านบาท กางแผนกลยุทธ์ครึ่งปีหลังเจาะตลาดโรงไฟฟ้าในประเทศเป็นหลักหลังรัฐคลอโครงการใหม่ต่อเนื่อง ปักธงรายได้ปี 2016 โต 10% เชื่อกำไรปีนี้ดีกว่าปีก่อน โชว์แบ็กล็อกอื้อซ่า 300 ล้านบาท เตรียมบริหารทรัพยากรประจำปี 200 ล้านบาท	(หุ้นหุ้น)