

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Domestic and Defensive//Accumulate on Dip

2018SET Target : 1870

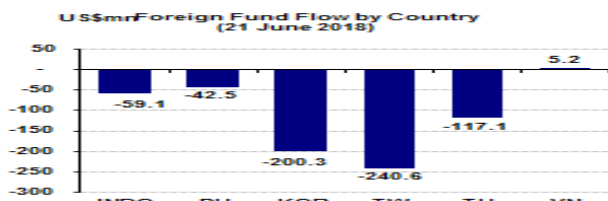
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index พลิกกลับมาอ่อนตัวลง หลังจากฟื้นกลับได้ดีในวันก่อนหน้า โดยยังถูกกดดันจากบรรยากาศการลงทุนภายนอกที่เป็นลบ ตามความกังวลในกรณีสงครามการค้าที่ตึงเครียดมากขึ้น ซึ่งหักล้างตัวเลขส่งออก พ.ค. 18 ที่ออกมาดีกว่าคาดไปทั้งหมด หุ้นกลุ่มใหญ่ทั้งพลังงาน แบงก์ สื่อสาร อ่อนตัวลงถ้วนหน้า มีเพียงกลุ่มโรงพยาบาล อิเล็กทรอนิกส์ ค่าปลีก และอสังหาฯ ที่ดูจะแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคในประเทศ แต่เนื่องจากเป็นกลุ่มเล็กจึงไม่สามารถช่วยพยุงตลาดรวมได้ ต่างชาติขายหุ้นต่อเนื่องอีก 3.8 พันลบ. รวมถึงแต่ต้นปีขายไปแล้ว 1.76 แสนลบ. รวม 5 ปีขายไปแล้วถึง 5.1 แสนลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่ง Sideway down ไปอีกระยะ โดยบรรยากาศการลงทุนเข้านี้ยังถูกกดดันต่อเนื่องจากประเด็นสงครามการค้าโลก จากการตอบโต้ภาษีการค้าสหรัฐของทางยุโรป แต่อาจจะถูกหักล้างได้บางส่วนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นราว 1.5% ขณะที่ การอ่อนค่าของเงินบาทยังคงกดดันให้กระแสเงินไหลออก นอกจากนี้ เราคาดว่าแรง Force sell ในหุ้นและ Force Close Margin ใน Single Stock Futures ผ่านธุรกรรม Block Trade ยังมีอยู่ จากข้อสังเกตที่ Prop. Trade ยังคงขายหนัก กลยุทธ์ช่วงนี้จึงยังคงเน้นที่ Domestic Play ซึ่งตลอดทั้งสัปดาห์สะท้อนให้เห็นแล้วว่าสามารถ Outperform ตลาดได้

กลยุทธ์ : พักเงินในหุ้น Domestic และ Defensive//Accumulate on Dip

หุ้นเด่นเดือนมิ.ย. : BGRIM, GLOBAL, MTC, PCSGH, TVO

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$654ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$241ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$117ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$5ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลผลกระทบของสงครามการค้า



Market Summary (Bloomberg)				
	21-06-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,634.44	-1.79	-4.13	-5.36
SET50	1,068.68	-2.01	-4.40	-5.82
Daily turnover (Bt mn)	61,649.20	(Btmn)		
Market cap (Bt bn)	16,502.17	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.65	(x)		
Market P/BV (x)	1.89	(x)		
Market yield (%)	3.09	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.90	13.59
China	11.43	10.07
Hong Kong	11.52	10.41
Indonesia	14.82	13.27
Korea	9.05	8.35
Philippines	16.24	14.48
Taiwan	13.88	13.12
S&P500	17.29	15.72

Investors Summary (SET)				
	21-06-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	24,299.07	28,144.28	-3,845.2	
Proprietary (Bt mn)	6,768.82	9,000.83	-2,232.0	
Local Institution(Bt mn)	7,212.57	6,053.40	1,159.2	
Retail (Bt mn)	23,368.71	18,450.66	4,918.1	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	21-06-18	Buy	Sell	Net
Institution	86,655	75,997	10,658	
Foreign	43,541	41,603	1,938	
Local	145,241	157,837	-12,596	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	21 Jun	20 Jun	19 Jun	18 Jun	15 Jun
BANPU	248.80	10.89	42.47	16.73	27.75
SCB	248.75	87.23	84.32	23.87	43.61
PTTEP	242.06	48.38	178.12	207.60	126.98
PTT	223.32	38.09	21.38	103.36	50.27
AOT	160.99	75.46	113.15	13.91	151.42

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BDMS <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 29 บาท
- โมเมนต์การเติบโตของรายได้ 2QTD ยังดีต่อเนื่องจากการบริโภคในประเทศที่ดีขึ้นและตลาดต่างชาติที่กลับมา รวมถึงกลุ่มประกันที่เติบโตอย่างโดดเด่น โดย BDMS ได้จับมือกับพันธมิตรบริษัทประกันออกประกันสุขภาพที่ใช้บริการในเครือ BDMS ซึ่งเป็นบวกต่อการเติบโตทั้งรายได้และ Margin
- คาดกำไรปกติปีนี้ที่ 9,685 ลบ. +21% Y-Y ส่วนปีหน้าคาดโต 11% Y-Y อยู่ที่ 1.1 หมื่นลบ.

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ยอดส่งออกพุ่งต่อเนื่อง กระทรวงพาณิชย์เผยยอดส่งออกเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 11.4% Y-Y เป็น US\$2.2 หมื่นล้านเหรียญ ทำให้ยอด 5 เดือนแรกเพิ่มขึ้น 11.6% Y-Y เป็น US\$1.04 แสนล้านเหรียญ ถ้าจะให้ส่งออกทั้งปีโต 8-9% ตามเป้าของกระทรวงพาณิชย์และ ธปท. อีก 7 เดือนที่เหลือต้องส่งออกให้ได้เฉลี่ยเดือนละ US\$2.2 หมื่นล้านเหรียญ ซึ่งถือว่าไม่ใช่ว่าเรื่องยาก แต่ในสถานการณ์ไม่ปกติ ที่มีภาวะสงครามการค้าเข้ามาเกี่ยวข้อง อาจถูกกระทบทางอ้อมจากตัวเลขการค้าทั่วโลกที่มีแนวโน้มชะลอใน 2H18 แต่ท่ามกลางความกังวลดังกล่าวก็ยังมีกลุ่มที่ได้ประโยชน์ เช่น CPF (TP 28 บาท) ที่ราคาหุ้นในเวียดนามปรับขึ้นจากการที่จีนเปลี่ยนนำเข้าจากสหรัฐฯมาเป็นเวียดนามแทน ส่วนกลุ่มที่ยอดส่งออกขยายตัวมากใน พ.ค. 18 คือ ยานยนต์ +14% Y-Y ซึ่งเป็นกลุ่มที่เรา Overweight แนะนำซื้อ AH (TP 47 บาท) และ PCSGH (TP 13 บาท)

(+) กลุ่มโรงแรม จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน พ.ค. 18 อยู่ที่ 2.76 ล้านคน +6.4% Y-Y แม้จะชะลอจากช่วง 4M18 ที่ +14% Y-Y แต่เป็นผลจากฐานที่ต่ำในต้นปีก่อน นักท่องเที่ยวจีนยังโตต่อเนื่อง +14% Y-Y ขณะที่รัสเซีย -13% Y-Y ซึ่งคาดว่าอาจมีผลกระทบบางส่วนจากการที่เป็นเจ้าภาพฟุตบอลโลกในเดือนนี้ (คาดหดตัวในเดือน มิ.ย. เช่นกัน) อย่างไรก็ตามรายได้จากนักท่องเที่ยวเติบโต +9% Y-Y ซึ่งสูงกว่าการเติบโตของจำนวน แสดงให้เห็นถึงภาพอุตสาหกรรมที่ยังเป็นบวก แม้อุตสาหกรรมจะขาดปัจจัยหนุนระยะสั้นเนื่องจากเป็นช่วง Low Season แต่เรามองการปรับลงของราคาเป็นโอกาสในการสะสม โดยยังเลือก ERW (ราคาเหมาะสม 9 บาท) เป็น Top Pick

(0) KSL จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ แม้จะมองว่าราคาน้ำตาลที่ตกต่ำได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่เรายังเห็นปัจจัยที่ยังกดดันให้ราคาน้ำตาลฟื้นตัวได้ช้า จากทั้งคาดการณ์ผลผลิตน้ำตาลโลกปีหน้าจะเกินดุลต่อเนื่องจากปีนี้, คาดเห็นการระบายสต็อกของผู้ประกอบการทั่วโลกในระยะถัดไป และค่าเงินของบราซิลอ่อนค่า ในส่วนของผลการดำเนินงาน เรามองว่าได้ผ่านกำไรสูงสุดปีนี้แล้วใน 2Q18 และคาดกำไรในช่วง 2H18 จะแผ่วลงตามฤดูกาล และจะมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าราว 1 เดือนใน 4Q18 จึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 1.33 พันล้านบาท (-32.4% Y-Y) แต่ด้วยการฟื้นตัวของราคาน้ำตาลที่ช้าและน้อยกว่าคาด เราจึงปรับลด PE ลงเป็น 15 เท่า จากเดิม 17 เท่า และปรับลดราคาเป้าหมายปี 2018 เป็น 4.5 บาท จากเดิม 5.1 บาท แม้จะมี Upside 46.1% แต่ยังคงคำแนะนำ กึ่งกำไรตามราคาน้ำตาลตลาดโลกเท่านั้น

(+) BEM จ้าง CK เร่งงานรถไฟสายสีน้ำเงินต่อขยาย (19 สถานี) ให้เปิดเดินรถเร็วขึ้น แบ่งเป็น 1. ช่วงหัวลำโพง-หลักสอง เร็วขึ้น 1 เดือนเป็น 14 ส.ค. 2019 (จากเดิมก.ย. 2019) 2. ช่วงเตาปูน-สิรินธร เร็วขึ้น 3 เดือนเป็น 25 ธ.ค. 2019 (จากเดิมมี.ค. 2020) 3. ช่วงสิรินธร-ท่าพระ เป็น 2 มี.ค. 2020 (จากเดิมภายในมี.ค. 2020) เป็น Sentiment บวกในแง่ของการเปิดให้บริการบางช่วงได้ไววกว่ากำหนด 1-3 เดือน แต่ยังสอดคล้องกับประมาณการของเราที่คาดการณ์กำไรปี 2018-19 โตเฉลี่ย 15% ต่อปี และคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10 บาท ส่วน CK ยังแนะนำซื้อเช่นกัน ราคาเหมาะสม 40 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 มิ.ย.	- ยุโรป: Markit Eurozone Manufacturing PMI (มิ.ย.)
22-23 มิ.ย.	- การประชุมกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC
28 มิ.ย.	- สหรัฐฯ: 1Q18 GDP ชันสุดท้าย ตลาดคาดลดลงเหลือ 2.2% จาก 2.9%

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Tel: 02-646-9966
www.fnsyrus.com
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,634.44	-1.79	-4.13	-5.36
SET50	1,068.68	-2.01	-4.40	-5.82
Dow Jones 30	24,461.70	-0.80	-2.51	0.19
S&P 500	2,749.76	-0.63	-1.08	1.64
NASDAQ Comp	7,712.95	-0.88	-0.43	3.64
FTSE 100	7,556.44	-0.93	-1.01	-1.59
Hang Seng	29,296.05	-1.35	-3.34	-3.85
Nikkei 225	22,693.04	0.61	-1.69	1.19
Shanghai Comp	2,875.81	-1.37	-4.83	-7.10
Weighted Taiwan	10,941.07	0.12	-2.14	-0.22
KOSPI	2,337.83	-1.10	-3.07	-3.83
Straits Times	3,300.00	-0.48	-1.69	-3.74
Kuala Lumpur Comp	1,692.32	-1.02	-3.94	-2.77
Jakarta Comp	5,822.33	-1.05	-2.86	-2.69
Philippines Comp	7,098.15	-2.25	-5.73	-5.32
S&P ASX 200	6,232.13	0.04	2.31	3.71
VIX Index	14.64	14.46	22.20	-5.12

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	509.34	-0.63	-1.52	-1.60
MSCI Asia Pac Ex Japan	548.22	-0.77	-2.50	-3.47
MSCI Asia Ex Japan	685.99	-1.16	-3.30	-4.24
MSCI EM Asia	564.27	-1.19	-3.42	-3.77
MSCI Thailand	584.88	-1.84	-4.45	-7.98

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-348.65	-615.45	-901.77	-1,146.29
Indonesia	-59.08	-203.87	-427.17	-3,350.39
Philippines	-42.50	-97.43	-218.42	-1,184.70
Korea	-2.67	-421.04	-853.82	-3,412.25
Taiwan	-240.62	-1,268.54	-1,217.75	-7,497.98
Thailand	-117.11	-394.27	-1,367.85	-5,510.55
Vietnam	5.18	-28.23	-91.63	1,464.44
Total	-805.44	-3,028.83	-5,078.41	-20,637.7

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50M18	1,070.00	-17.70	219,281	250,699
S50N18	1,070.30	-19.00	392	688
S50Q18	1,066.00	-19.60	29	71
S50U18	1,065.40	-17.70	44,630	69,450
S50Z18	1,067.70	-17.90	9,819	10,853
S50H19	1,065.90	-17.20	1,286	4,296

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21-06-18	% change
CPN	524.80	70.25	-0.35
KTB	112.97	17.10	-1.72
BBL	80.23	195.00	-1.02
SPALI	32.58	23.90	-1.24
GLOW	29.53	94.25	0.00
GPSC	28.63	70.00	-1.41
KCE	26.45	37.00	4.23
BCP	24.94	32.00	-3.76
PLANB	20.24	6.25	-0.79
DTAC	17.63	38.25	-11.56

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21-06-18	% change
PTTGC	-615.45	80.25	-4.18
SCC	-550.72	408.00	-2.86
KBANK	-445.11	194.00	-2.27
CPF	-236.37	24.60	-0.40
IVL	-194.96	54.50	-2.68
PTTEP	-161.77	126.00	-2.33
AOT	-139.82	64.25	-1.53
SCB	-135.94	129.50	-1.15
IRPC	-117.80	6.00	-2.44
ADVANC	-111.84	186.00	-2.87

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง หลังจากมีบางประเทศที่ถูกสหรัฐเรียกเก็บภาษีการค้าเริ่มขึ้นนโยบายตอบโต้สหรัฐ นอกจากนี้หุ้นในกลุ่มค่าปลีกออนไลน์ยังถูกกดดัน จากกรณีที่ศาลมีคำสั่งให้เรียกเก็บภาษีชายจากลูกค้า

(-) ตลาดยุโรปปรับตัวลดลงหลังจากบริษัทจดทะเบียนเริ่มปรับลดประมาณการรายได้และกำไรจากผลกระทบของสงครามทางการค้า

(-) ตลาดเอเชียยังคงปรับตัวลดลงเล็กน้อยเช้านี้ เนื่องจากนักวิเคราะห์เริ่มปรับคาดการณ์กำไรของบริษัทในประเทศในแถบเอเชียลง ในขณะที่เงินเฟ้อในญี่ปุ่นยังคงส่งสัญญาณว่าจะยังคงไม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐยังคงทรงตัวอยู่ที่บริเวณ 32.80-32.90 บาท/ดอลลาร์ อ่อนคาลงเล็กน้อยจากวันก่อนหน้า

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.90	32.90	-0.00
US\$ / Euro	1.16	1.16	0.03
Yen / US\$	109.99	109.99	0.00
Yuan / US\$	6.49	6.47	-0.30

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.40	65.54	1.31
Gold (COMEX)	1,270.90	1,270.50	0.03
BDI	1,373.00	1,419.00	-3.24
ZINC	2,918.00	2,995.00	-2.57
CRB index	194.40	194.98	-0.30

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ค. ลดลง 0.17 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 65.54 ดอลลาร์/บาเรลล์ โดยนักลงทุนยังคงรอดูข้อสรุปจากทางกลุ่ม OPEC ว่าจะมีการเพิ่มการผลิตตามที่ตลาดคาดหรือไม่

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ลดลง 4.00 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,270.50 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจรายละเอียดในหน้า 3

