

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Domestic and Defensive Play

2018SET Target : 1730

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways พักฐานตามคาดหลังจากรับตัวขึ้นแรงในวันก่อนหน้ารับพัฒนาการเชิงบวกประเด็นสงครามการค้าไปแล้ว รวมถึงกำลังเข้าสู่ช่วงเทศกาลวันหยุดของไทย อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันและแรงตัวขึ้นเป็น 5.4 พันลบ. (มี Big Lot 3.1 พันลบ. ในตัว TISCO) แต่ Short ใน Index Futures ราว 6.4 พันสัญญา

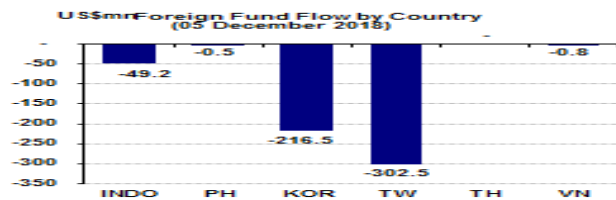
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะปรับตัวลงทดสอบแนวรับ 1,650-1,660 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบ โดยเฉพาะจากประเด็น Yield Curve Inversion รวมถึงรอดผลการประชุม OPEC คืบหน้าที่มีการตกลงร่วมมือควบคุมกำลังการผลิตหรือไม่ ขณะที่ปัจจัยในประเทศที่สำคัญคือการประชุมรวมกรม.-คสช. ในวันศุกร์ซึ่งจะมีความชัดเจนในการปลดล็อกพรรคการเมือง เรามองหุ้นในกลุ่ม Domestic และ Defensive จะ Outperform ตลาดในระยะนี้

กลยุทธ์ : ส่วนที่ซื้อแล้วเน้นถือต่อ Let Profit Run โดยเน้นหุ้น Domestic และ Defensive

หุ้นเด่นเดือนธ.ค. : ADVANC, AOT, BCH, CK, SISB

(FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$569ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$303ล้าน ไม่มีประเทศที่มีเงินทุนไหลเข้า ส่วนไทยที่ปิดทำการ วันก่อนหน้ามีเม็ดเงินไหลเข้าไหลเข้า US\$164ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกภูมิภาคหลังตลาดพันธบัตรสหรัฐสูง สัญญาณเศรษฐกิจถดถอย



ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> KBANK <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 238 บาท
- คาดกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 4.16 หมื่นลบ. ยังเห็นการเติบโตราว 3%Y-Y เนื่องจากคาดการณ์ Credit cost ที่ลดลงและ NIM ที่เพิ่มขึ้นเป็น 3.5% ตามอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในแนวโน้มขาขึ้น
- ราคาหุ้นที่ลงมาซื้อขายบน PBV ปี 2019 เพียง 1.14 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 2 ปีย้อนหลังที่ 1.4 เท่า น่าจะตอบรับความกังวลต่อเป้า NPL Ratio ที่เพิ่มขึ้นแล้ว ซึ่ง Credit cost ที่ธนาคารปรับเป้าลง สะท้อนว่ายังควบคุมได้และไม่ได้กังวลมากนัก

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) หุ้นที่เข้า-ออก SET50 หุ้นที่คาดว่าจะเข้า SET50 คือ GULF VGI WHA ส่วนหุ้นที่คาดว่าจะออกคือ BEAUTY CBG และ CENTEL โดยหุ้นที่คาดว่าจะเข้า SET50 มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 4-5% ในช่วง 1 เดือนก่อนประกาศ ถ้าหุ้นที่เราคาดเป็นจริง VGI คือหุ้นที่ Outperform มากสุดใน 1 เดือนที่ผ่านมา (+4%) ขณะที่ GULF -2% และ WHA ทรงตัว ถ้าจะเก็งกำไร แนะนำ GULF และ WHA

(+) กลุ่มทีวีดิจิทัล ราคาหุ้นขึ้นแรงจากข่าวกสทช. จะนำคลื่น ในย่าน 700 MHz ไปจัดประมูล 5G ได้เงินราว 50,000 ลบ. และจะนำมาช่วยผู้ประกอบการทีวีดิจิทัล แนวทางที่พอเป็นไปได้ คือ การต่ออายุลดค่าเช่า MUX 50% และช่วยเหลือค่า Must carry จากเดิมปี 2018-2019 คาดลดต้นทุนตั้งแต่ปี 2020 ราวปีละ 35 ลบ. สำหรับใบอนุญาต 1 ใบ โดย BEC ถือใบอนุญาตมากที่สุด 3 ใบ จะได้ประโยชน์มากที่สุด ขณะที่การยกหนี้ค่าใบอนุญาตที่เหลือ คงทำได้ยาก จากเดิม ให้ผู้ประกอบการเลือกพักชำระหนี้ได้ถึงปี 2020 โดยจ่ายดอกเบี้ย 1.5% ต่อปี อย่างไรก็ตาม หากมีการช่วยเหลือจริงหลังยุคคสช. ที่เคยช่วยเหลือผ่าน ม.44 เข้าช่วงรัฐบาลใหม่หลังการเลือกตั้ง ต้องออกเป็นกฎหมายใหม่ คาดว่าจะใช้เวลา กลุ่ม TV คงแนะนำ ชื่อ RS (19TP18) ถือ WORK (19TP33) ส่วน BEC ยังไม่แนะนำ

(+) BBL คงราคาเหมาะสมที่ 245 บาท และคงคำแนะนำ ซื้อ เราคาดว่า BBL จะเป็นหนึ่งในผู้รับประโยชน์สูงสุดจากการขยายตัวของสินเชื่อและ อัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ทั้งยังมีประเด็นบวกจากการปรับโครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมที่โฟกัสที่ธุรกิจ Bancassurance มากขึ้น และคุณภาพหนี้ที่แข็งแกร่ง คาดการณ์กำไร 4Q18 เดิมโตได้ดี +1%Q-Q, +7%Y-Y เพราะ NIM ที่ทรงตัวสูงและการเติบโตของค่าธรรมเนียมตามฤดูกาลขายประกันและกองทุน ส่วนแนวโน้มกำไรปี 2019 คาดการณ์การเติบโต +5%Y-Y มีแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการ Cross selling, การเติบโตของสินเชื่อภาครัฐและภาคต่างประเทศ และ การขยับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย

(0) TISCO เมื่อวันพุธที่ผ่านมา มี Big lot จำนวน 39.48 ล้านหุ้น หรือราว 4.93% ของทุนชำระแล้ว ที่ราคาเฉลี่ยหุ้นละ 79 บาท รวมมูลค่า 3.1 พันลบ. คาดว่าน่าจะมาจากการขายของผู้ถือหุ้นรายหนึ่งคือ Sathinee Co.,Ltd ซึ่งถือครองหุ้นเป็นจำนวนใกล้เคียงกัน โดย บ. Sathinee เป็นบริษัทที่ทำธุรกิจการลงทุน และถือหุ้น TISCO เพียงหลักทรัพย์เดียว ในลักษณะ passive investor ดังนั้นเชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 104 บาท แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 จะทรงตัว Q-Q ที่ 1.8 พันลบ. ส่วนกำไรทั้งปี 2018 คาดที่ 7.1 พันลบ. +15.8% Y-Y และคาดการณ์ปี 2019 ที่ 7.6 พันลบ. +7% Y-Y จุดเด่นคือปันผล 7-8% ต่อปี จ่ายปีละครึ่ง

(+) TU ราคาปลาทูน่าเดือน พ.ย. อยู่ที่ US\$1,400 ต่อดัน -8% M-M เป็นการปรับลงตามฤดูกาล เมื่อผ่านช่วง FAD Ban ทำให้ปริมาณผลผลิตออกมามากขึ้น ถือเป็นลบต่อ TU เพราะต้นทุนที่มีอยู่จะเป็นของแพง แต่เชื่อว่าน่าจะบริหารจัดการได้ และหากราคาปลาทูน่ามาปรับขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2019 จะกลายเป็นบวก แนวโน้มกำไรสุทธิ 4q18 น่าจะปรับตัวดีขึ้น เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายปิดโรงงานเหมือนใน 3q18 กำไรปีนี้ น่าจะลดลง -8.5% yoy เพราะมีหลายปัจจัยลบ และคาดจะกลับมาฟื้นตัวเป็นโต 31.5% ในปี 2019 จากฐานที่ต่ำมากในปีนี้ แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 20 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 ธ.ค.	- ประชุม OPEC
7 ธ.ค.	- ไทย: ครม.-คสช. ประชุมร่วมเพื่อปลดล็อกพรรคการเมือง
13 ธ.ค.	- ยุโรป: ประชุม ECB
14 ธ.ค.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ธ.ค.)
19 ธ.ค.	- ไทย: ประชุม กนง.
18-19 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Veeravat Virochpoka Register : 047077, Natapon Khamthakrue Register : 026637
www.fnsyrus.com
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus twitter : @fnsyrus

Market Summary (Bloomberg)				
	4-12-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,672.32	-0.02	1.86	1.86
SET50	1,118.59	0.07	2.48	2.48
Daily turnover (Bt mn)	46,615.60	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,075.91	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.84	(x)		
Market P/BV (x)	1.97	(x)		
Market yield (%)	3.01	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.58	14.34
China	10.86	9.69
Hong Kong	11.22	10.14
Indonesia	16.39	14.42
Korea	8.71	8.43
Philippines	17.97	15.97
Taiwan	12.55	12.40
S&P500	16.48	15.15

Investors Summary (SET)				
	4-12-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	23,608.85	18,221.29	5,387.6	
Proprietary (Bt mn)	4,925.42	4,232.10	693.3	
Local Institution(Bt mn)	4,540.62	4,302.38	238.2	
Retail (Bt mn)	13,540.74	19,859.85	-6,319.1	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	4-12-18	Buy	Sell	Net
Institution	23,400	22,115	1,285	
Foreign	22,042	28,462	-6,420	
Local	65,033	59,898	5,135	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	4 Dec	3 Dec	30 Nov	28 Nov	27 Nov
PTT	388.52	49.79	4.29	5.16	0.05
PTTEP	227.63	42.09	27.54	94.88	22.83
KBANK	126.56	127.12	207.37	181.15	146.82
CPALL	106.15	58.43	88.17	14.99	19.82
ADVANC	68.33	-	116.78	43.95	12.95

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,672.32	-0.02	1.86	1.86
SET50	1,118.59	0.07	2.48	2.48
Dow Jones 30	25,027.07	-3.10	-2.00	-2.00
S&P 500	2,700.06	-3.24	-2.18	-2.18
NASDAQ Comp	7,158.43	-3.80	-2.35	-2.35
FTSE 100	6,921.84	-1.44	-0.84	-0.84
Hang Seng	26,819.68	-1.62	1.18	1.18
Nikkei 225	21,919.33	-0.53	-3.18	-3.18
Shanghai Comp	2,649.81	-0.61	2.38	2.38
Weighted Taiwan	9,916.74	-1.74	-0.84	-0.84
KOSPI	2,101.31	-0.62	-0.49	-0.49
Straits Times	3,155.92	-0.37	0.50	0.50
Kuala Lumpur Comp	1,688.27	-0.40	0.15	0.15
Jakarta Comp	6,133.12	-0.32	1.27	1.27
Philippines Comp	7,630.90	-0.95	3.57	3.57
S&P ASX 200	5,668.35	-0.58	-0.56	-0.56
VIX Index	20.74	26.16	14.78	14.78

MSCI Indices	Close	%1 Day	%1 M
MSCI AC World	484.28	-0.50	-1.10
MSCI Asia Pac Ex Japan	494.79	-1.42	0.35
MSCI Asia Ex Japan	619.49	-1.33	0.91
MSCI EM Asia	505.44	-1.35	0.77
MSCI Thailand	610.32	0.14	3.21

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	3.88	27.02	27.02	-4,862.76
Indonesia	-49.19	11.36	11.36	-3,290.45
Philippines	-0.53	17.65	17.65	-1,048.37
Korea	-136.95	128.30	128.30	-5,684.07
Taiwan	-302.47	-292.97	-292.97	-10,202.3
Thailand	164.40	246.04	246.04	-8,658.26
Vietnam	-0.75	6.81	6.81	1,859.16
Total	-321.61	144.21	144.21	-31,887.1

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z18	1,120.20	-1.00	100,535	264,372
S50F19	1,121.50	-0.60	30	466
S50G19	1,119.00	10.00	16	15
S50H19	1,117.20	-0.90	7,755	26,328
S50M19	1,112.50	-1.20	1,177	8,167
S50U19	1,109.40	-0.90	650	5,304

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 4-12-18	% change
SCB	748.44	142.00	0.35
CPALL	507.16	71.75	0.35
PTT	488.05	51.50	-0.48
BDMS	368.07	26.75	0.00
SCC	336.91	444.00	0.45
AOT	303.89	66.00	0.38
BEM	182.97	9.15	2.23
ADVANC	180.73	176.50	-1.40
PTTGC	179.89	81.00	0.00
KTB	144.53	20.40	-0.49

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 4-12-18	% change
PTTEP	-210.41	140.00	-0.36
ESSO	-122.40	12.30	-3.15
MTC	-48.41	49.25	-1.99
BCH	-42.56	18.90	0.53
LH	-39.89	10.20	-1.92
GULF	-20.12	76.50	0.33
SCCC	-16.40	231.00	-1.70
AP	-16.27	6.85	-1.44
ECF	-14.12	6.00	-3.23
SPRC	-13.36	11.90	-1.65

Source: SET

- (-) ตลาดสหรัฐปิดทำการ เพื่อไว้อาลัยอดีตปธน.จอร์จ เอช ดับเบิลยู บุช
- (-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดยตลาดกลับมากังวลเรื่องตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลดตัวลง และความไม่แน่นอนของร่างสัญญา Brexit
- (-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องสภาพเศรษฐกิจในปีหน้า รวมถึงข่าวการจับกุมตัว CFO ของ Huawei จากข้อสงสัยเรื่องการทำการค้ากับอิหร่าน ซึ่งขัดกับการคว่ำบาตรของสหรัฐที่ประกาศก่อนหน้านี้
- (-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.80 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.79	32.75	-0.12
US\$ / Euro	1.14	1.13	0.06
Yen / US\$	112.82	113.19	0.33
Yuan / US\$	6.86	6.84	-0.30

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	52.55	52.89	-0.64
Singapore GRM	2.90	2.96	-2.0
Gold (COMEX)	1,245.00	1,242.60	0.19
BDI	1,237.00	1,203.00	2.83
ZINC	2,618.00	2,589.00	1.12
CRB index	183.75	184.14	-0.21

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ลดลง -0.36 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 52.89 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังปธ.ทรมปีออกมากดดันไม่ให้กลุ่ม OPEC ลดกำลังการผลิต
- (-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 2.90 ดอลลาร์/บาร์เรล
- (-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ลดลง -4.00 ดอลลาร์มาอยู่ที่ 1242.6 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

