

# Daily Focus

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

2018SET Target : 1730

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัวในแดนบวกได้ตั้งแต่เปิดตลาดจาก Sentiment ที่เป็นบวกมากขึ้นจากความพยายามในการเจรจาและบรรลข้อตกลงร่วมกันระหว่างสหรัฐฯ-จีน อย่างไรก็ตามดัชนีค่อยๆซบถลงมาและปิดบวกเพียง 1.26 จุด ณ สิ้นสัปดาห์ซึ่งก็ที่เราประเมินว่าตลาดจะแกว่งตัว Sideways to Sideways Up นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 อีก 1.8 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures อีก 2.7 พันสัญญา) ส่วนสถาบันในประเทศยังขายสุทธิบ้างต่ออีก 344 ลบ.

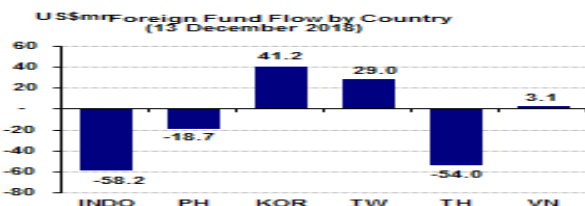
**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะยังแกว่งตัว Sideways และยังมีคามผันผวนจากปัจจัยความไม่แน่นอนในต่างประเทศ อย่างไรก็ตามบรรยากาศการลงทุนดูผ่อนคลายลงบ้างหลังมีข่าวว่าจีนเตรียมนโยบายใหม่ทดแทน "Made in China 2025" ซึ่งจะช่วยให้ต่างชาติเข้าสู่ตลาดจีนได้มากขึ้น รวมถึงเทรซ่า เมย์ที่รอดการลงมคือก็ปรายไม่ไว้วางใจ แต่เรายังคาดว่าประเด็นกดดันต่างๆยังคงใช้เวลาและไม่คลี่คลายโดยเร็ว ระยะนี้จึงยังมองว่าหุ้นกลุ่ม Domestic Play จะยัง Outperform ตลาดจากปัจจัยในประเทศที่หนุนโดยเฉพาะการเลือกตั้ง

**กลยุทธ์ :** ยังเน้นลงทุนหุ้น Domestic และ Defensive//รอซื้อคืนในช่วงตลาดปรับลง

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

(FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$58 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$58ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$54ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$41ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังตลาดเริ่มคลายกังวลข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน



Market Summary (Bloomberg)				
	12-12-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,634.88	0.08	-0.92	-0.42
SET50	1,089.20	0.22	-0.94	-0.22
Daily turnover (Bt mn)	36,430.50	(Bt=mn)		
Market cap (Bt bn)	16,697.06	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.47	(x)		
Market P/BV (x)	1.92	(x)		
Market yield (%)	3.08	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2018E	2019E	
SET	15.23	14.02	
China	10.68	9.53	
Hong Kong	10.98	9.93	
Indonesia	16.33	14.35	
Korea	8.81	8.59	
Philippines	17.64	15.67	
Taiwan	12.66	12.57	
S&P500	16.20	14.91	

Investors Summary (SET)				
	12-12-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,061.06	17,832.55		-1,771.5
Proprietary (Bt mn)	4,076.78	3,814.44		262.3
Local Institution(Bt mn)	3,571.70	3,915.77		-344.1
Retail (Bt mn)	12,720.93	10,867.71		1,853.2

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	12-12-18	Buy	Sell	Net
Institution		24,065	23,347	718
Foreign		23,255	25,955	-2,700
Local		61,692	59,710	1,982

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	12 Dec	11 Dec	7 Dec	6 Dec	4 Dec
KBANK	194.84	252.91	203.06	118.76	126.56
ADVANC	89.22	209.70	9.15	120.95	68.33
PTTEP	87.55	314.06	175.72	76.05	227.63
PTTGC	29.06	150.26	72.88	221.97	19.17
TRUE	26.75	9.33	11.81	6.87	11.83

### ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> TISCO <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 104 บาท
- แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 คาดว่าจะทรงตัว Q-Q ที่ 1.8 พันลบ. โดยคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ส่วนคาดการณ์กำไรทั้งปี 2018 อยู่ที่ 7.1 พันลบ. +15.8% Y-Y และคาดการณ์ปี 2019 ที่ 7.6 พันลบ. +7% Y-Y
- จุดเด่นคือปันผล 7-8% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง) และความผันผวนของผลการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำ
- ระยะสั้นได้แรงหนุนจากยอดจองรถในงานมอเตอร์เอ็กซ์โปที่สูงสุดในรอบ 5 ปี

### ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) **นายกอังกฤษยังได้รับการไว้วางใจ** จากผลโหวตของพรรคอนุรักษนิยมด้วยคะแนนเสียงที่ไว้วางใจ 200 เสียงและไม่ไว้วางใจ 117 เสียง หลังจากนั้นจะเหลือลงมติจากสภาเพื่อรองรับข้อตกลง Brexit กับ EU ก่อนวันที่ 21 ม.ค. 19 โดยต้องให้ได้เสียง 320 เสียงจาก 639 เสียง เพื่อให้พ้นกำหนดออกจาก EU วันที่ 29 ม.ค. 19

(+) **KTB** เราปรับราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นเป็น 23 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ ประเด็นการลงทุนคือระยะสั้นเราคาดว่า KTB น่าจะมีกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ดีที่สุดในปีที่ราว 8.2 พันลบ. +4% Q-Q, +69% Y-Y เนื่องจาก NIM ที่ฟื้นตัวขึ้นและการตั้งสำรองที่น้อยลง คุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้นทำให้การตั้งสำรองฯผ่อนคลายลง เราคาดว่า KTB จะมีกำไรสุทธิปี 2018 ที่ราว 30.5 พันลบ. +36% Y-Y และเพิ่มขึ้น 4% Y-Y เป็น 3.18 หมื่นลบ.ในปี 2019 แม้ว่าปีนี้ที่จะเริ่มลงทุนด้าน IT ซึ่งใช้งบลงทุนราว 1.2 หมื่นลบ. แต่คาดไม่กดดันกำไรเนื่องจาก KTB จะมีรายได้พิเศษ AQ และการตั้งสำรองฯที่กลับสู่ปกติ นอกจากนี้คาดว่าอัตราเงินปันผลน่าสนใจที่ราว 4%

(+) **PRM** วันนี้มีประชุม Opp Day เราคาดว่าตลาดจะตอบรับเชิงบวกกับแนวโน้ม 4Q18 ที่จะได้แรงหนุนจาก (1) การขนส่งน้ำมันในประเทศที่เร่งตัวขึ้น (2) ผลขาดทุนในธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันระหว่างประเทศที่ลดลง (3) ไม่มีค่าใช้จ่ายในการควมรวม BigSea 18 ลบ. เหมือนที่เกิดขึ้นใน 3Q18 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 247 ลบ. +13% Q-Q, +139% Y-Y ส่วนแนวโน้มปีหน้าจะได้แรงหนุนจากการเพิ่มขนาดกองเรือ โดยเปลี่ยนเรือเล็ก 2,000-2,500 DWT เป็น 3,000-5,000 DWT และจะได้ลูกค้ารายใหม่ในธุรกิจคลังเก็บน้ำมันกลางทะเล เราคาดว่ากำไรปีนี้จะจบที่ 805 ลบ. +12% Y-Y และปีหน้า 993 ลบ. +23% Y-Y แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9 บาท

(+) **SVOA** เรากลับมาแนะนำซื้อ จาก Valuation ที่น่าสนใจ และแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ยังมีการเติบโตใน 3 ปีข้างหน้า ตามการลงทุนด้านไอทีของรัฐและเอกชน เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 จะลด 13% Y-Y อยู่ที่ 165 ลบ. เพราะปี 2017 มีกำไรจากการขาย LIT 73 ลบ. ถ้าหักออกกำไรปกติจะ +22% Y-Y ส่วนปี 2019 คาดกำไรสุทธิที่ 188 ลบ. +14% Y-Y ราคาหุ้นตอนนี้ซื้อขายที่ PE Band ล่างในรอบ 10 ปีเพียง 6-7 เท่า และคิดเป็นครึ่งหนึ่งของมูลค่าทางบัญชีที่ 2.30 บาท/หุ้น เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสมปี 2019 โดยอิง PE 10 เท่า ได้เท่ากับ 2.00 บาท มี Upside 61% ขณะที่ มูลค่าตามราคาตลาดของของ LIT และ IT เมื่อคิดกลับมาเป็นส่วนของ SVOA ณ วันที่ 12 ธ.ค. 18 รวมกันอยู่ที่ 0.93 บาท/หุ้น Downside ณ ปัจจุบันจึงจำกัดมากทั้งในเชิงของ Intrinsic Value และ Market Value

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,634.88	0.08	-0.92	-0.42
SET50	1,089.20	0.22	-0.94	-0.22
Dow Jones 30	24,527.27	0.64	0.57	-3.96
S&P 500	2,651.07	0.54	0.68	-3.95
NASDAQ Comp	7,098.31	0.95	1.85	-3.17
FTSE 100	6,880.19	1.08	1.51	-1.43
Hang Seng	26,186.71	1.61	0.47	-1.21
Nikkei 225	21,602.75	2.15	0.05	-2.96
Shanghai Comp	2,602.15	0.31	-0.14	0.54
Weighted Taiwan	9,816.45	1.13	0.88	-0.42
KOSPI	2,082.57	1.44	0.64	-0.37
Straits Times	3,099.99	1.33	0.03	-0.18
Kuala Lumpur Comp	1,663.27	0.64	-0.48	-0.44
Jakarta Comp	6,115.58	0.64	-0.18	0.98
Philippines Comp	7,488.24	0.50	0.36	1.63
S&P ASX 200	5,653.50	0.30	-0.19	0.06
VIX Index	21.46	-1.38	-7.62	18.76
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	476.01	1.13	-0.67	-2.08
MSCI Asia Pac Ex Japan	484.78	1.51	0.02	0.68
MSCI Asia Ex Japan	605.11	1.44	-0.05	1.45
MSCI EM Asia	493.12	1.43	-0.04	1.22
MSCI Thailand	594.00	0.21	-2.54	-0.96
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-402.72	-151.12	489.65	-4,400.13
Indonesia	-58.23	-199.36	-252.11	-3,553.92
Philippines	-18.70	49.96	65.09	-1,000.94
Korea	-20.95	-411.03	-473.45	-6,285.82
Taiwan	29.02	-542.64	-1,768.23	-11,677.6
Thailand	-53.95	-97.66	88.29	-8,816.01
Vietnam	3.05	6.80	8.55	1,860.90
<b>Total</b>	<b>-522.47</b>	<b>-1,345.05</b>	<b>-1,842.21</b>	<b>-33,873.5</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z18	1,091.10	2.90	93,615	252,520
S50F19	1,091.50	2.00	9	445
S50G19	1,087.10	1.20	3	28
S50H19	1,088.20	2.50	13,243	39,198
S50M19	1,084.40	3.10	1,590	9,011
S50U19	1,080.50	2.40	552	5,838

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	12-12-18	change
TISCO	150.44	81.00	1.25
CPALL	105.07	70.75	0.71
PTTEP	101.35	134.00	1.52
STA	94.91	16.70	0.60
SCC	82.28	440.00	0.00
TRUE	75.11	5.90	0.85
BEM	68.63	9.15	0.55
KTC	55.89	33.50	0.75
SAWAD	45.26	48.75	1.04
KKP	38.65	70.25	0.00

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	12-12-18	change
KBANK	-277.26	190.00	-0.52
CPF	-162.77	25.00	0.00
MTC	-128.90	48.25	-0.52
IVL	-101.32	55.00	0.46
STEC	-101.10	23.40	-2.90
BJC	-74.20	53.50	2.39
BBL	-65.01	206.00	0.00
SPRC	-51.41	11.60	-0.85
EA	-47.64	47.75	-0.52
LH	-43.75	10.10	0.00

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้น จากความกังวลเรื่องสงครามการค้าที่น้อยลง หลังจีนมีท่าทีว่าจะยอมสหรัฐมากขึ้น

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังนายกอังกฤษสามารถชนะมติได้รับความไว้วางใจเมื่อคืนนี้

(+) ตลาดเอเชียเช้านี้ปรับตัวขึ้น หลังรัฐบาลจีนชะลอแผน Made in China ซึ่งช่วยลดแรงกดดันจากสหรัฐที่โซโจมดีจีนในช่วงก่อน

(0) ค่าเงินบาททรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.73 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.72	32.76	0.13
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.01
Yen / US\$	113.39	113.29	-0.09
Yuan / US\$	6.88	6.90	0.29
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	51.39	51.15	0.47
Singapore GRM	2.57	2.81	-8.5
Gold (COMEX)	1,250.00	1,250.00	0.00
BDI	1,364.00	1,385.00	-1.52
ZINC	2,570.00	2,590.00	-0.77
CRB index	181.20	181.80	-0.33

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ม.ค. ลดลง -0.50 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 51.15 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐปรับตัวลดลงน้อยกว่าที่คาด

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 2.57 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +2.8 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1250 ดอลลาร์/ออนซ์

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
DCORP	(T/O)	26/11/2018	04/01/2019
OCEAN	(T/O)	26/11/2018	14/12/2018
ORI-W1	(T/O)	11/12/2018	18/01/2019
SEAOIL	(T/A)	11/12/2018	28/12/2018
SISB	(T/O)	11/12/2018	18/01/2019
UREKA	(T/O)	26/11/2018	14/12/2018

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน