

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Domestic and Defensive Play//Continue to Bet on Rebound

2018SET Target : 1730

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ยังคงผันผวนตามคาดโดยระหว่างวันปรับตัวลงหลุดระดับ 1,600 จุดก่อนที่จะรีบาวด์กลับขึ้นมาปิดเหนือได้เล็กน้อย โดยยังเห็นแรงขายออกมาหนาแน่นในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัว สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิต่อเนื่องในตลาดหุ้น 1.1 พันลบ. และ 472 ลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติเริ่ม Long ใน Index Futures ราว 6.5 สัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังคงแกว่งตัวผันผวนและมีโอกาสสวนตัวหลุดระดับ 1,600 จุดอีกครั้งจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบจากความกังวลเรื่องการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ส่วนปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามวันนี้คือการกล่าวสุนทรพจน์ของสี จิ้นผิงในงานฉลองครบรอบ 40 ปีปฏิรูปประเทศ รวมถึงการประชุมกนง. และ FOMC ช่วงกลางสัปดาห์เรามองว่าหุ้น Domestic และ Defensive จะเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาดระยะนี้ อย่างไรก็ตาม SET Index บริเวณ 1,585-1,600 ถือว่าไม่แพงทั้งในแง่ Valuation และ Earning Yield Gap ที่กว้างขึ้นเป็น 4.5% ซึ่งปกติมักจะเกิดการรีบาวด์

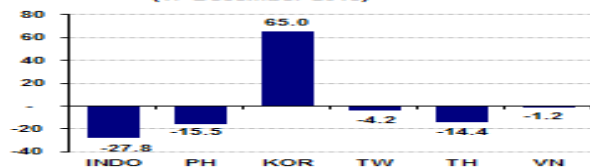
กลยุทธ์ : สะสมหุ้นและคาดหวังการรีบาวด์บริเวณ 1,585-1,600 จุดโดยเน้น Domestic และ Defensive Play

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

(FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$2 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$65 ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$28 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$14 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค จากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกและรอคอยผลการประชุม Fed

US\$mr Foreign Fund Flow by Country
(17 December 2018)



Market Summary (Bloomberg)				
	17-12-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,601.48	-0.50	-0.50	-2.46
SET50	1,068.52	-0.29	-0.29	-2.11
Daily turnover (Bt mn)	39,756.80	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,355.41	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.11	(x)		
Market P/BV (x)	1.89	(x)		
Market yield (%)	3.14	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.91	13.77
China	10.70	9.55
Hong Kong	10.90	9.88
Indonesia	16.27	14.29
Korea	8.73	8.59
Philippines	17.72	15.76
Taiwan	12.55	12.51
S&P500	15.57	14.35

Investors Summary (SET)			
	17-12-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	15,384.86	15,856.81	-471.9
Proprietary (Bt mn)	5,576.17	5,804.62	-228.5
Local Institution (Bt mn)	3,470.18	4,586.60	-1,116.4
Retail (Bt mn)	15,325.56	13,508.74	1,816.8

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	17-12-18	Buy	Sell
Institution	44,081	51,096	-7,015
Foreign	33,373	26,863	6,510
Local	105,464	104,959	505

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	17 Dec	14 Dec	13 Dec	12 Dec	11 Dec
CPALL	281.03	58.61	45.24	16.56	36.40
PTTEP	201.33	969.03	1030.42	87.55	314.06
KBANK	189.50	234.50	212.76	194.84	252.91
BEAUTY	166.64	27.44	53.85	21.75	30.68
EA	146.47	0.97	92.09	0.29	56.69

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> BCH <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 21 บาท
- คาดกำไรปี 2018 +17% Y-Y อยู่ที่ 1,077 ลบ. และโตต่อเนื่องอีก 15% Y-Y อยู่ที่ 1,240 ลบ. ในปีหน้า จากทั้งผู้ช่วยเงินสดที่โตตามการบริโภคและโควตาประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ WMC ที่พลิกมีกำไรโดดเด่นและรพ.เกษมราษฎร์รวมค่าแห่งค่าไม่ถ่วงผลการดำเนินงานอย่างมีนัยยะ
- เป็นหุ้น Domestic ที่ Beta ต่ำ และอยู่ในอุตสาหกรรมที่เป็น Mega Trend จึงทนทานต่อความผันผวนของตลาดได้ดี

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) **ราคาน้ำมันปรับตัวลง** โดยเมื่อคืนที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ร่วงอีก 2.6% อยู่ที่ 49.88 ดอลลาร์/บาร์เรล ต่ำสุดตั้งแต่เดือน ต.ค. 2017 จากความกังวลด้านอุปสงค์ที่ชะลอตัวตามเศรษฐกิจโลก ขณะที่ อุปทานจากสหรัฐยังทยอยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลง 18.2% มาอยู่ที่ 2.38 ดอลลาร์/บาร์เรล เป็นลบต่อ PTTEP PTT TOP และ SPRC แต่เป็นบวกกับ SCC และ IRPC

(0) **ประกาศซื้อหุ้นเข้าออก SET50/SET100** หุ้นที่เข้า SET50 คือ GULF WHA ส่วนหุ้นที่ออกคือ BEAUTY CBG และหุ้นที่เข้า SET100 คือ AEONTS ANAN GOLD GULF MBK PLANB หุ้นที่ออกคือ BLA GGC ITD LPN TPIPL UV โดยหุ้นที่เรามองว่ามีธีมด้านการลงทุนและการเลือกตั้งในประเทศมาจับช่วงต่อพ่วงกันก็คือ GULF WHA และ PLANB ซึ่งสถิติ 3 ครั้งที่ผ่านมา หุ้นที่ถูกนำเข้าคำนวณใน SET50 จะเคลื่อนไหวแรงกว่าตลาดและแรงกว่าหุ้นที่เข้า SET100

(0) **พฤติกรรม SET ดอนดอกเบี่ยขาขึ้น** ไม่ได้ตอบรับเชิงลบมากนัก โดยการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. ครั้งที่ใกล้สุดคือปี 2010 เริ่มขึ้น 0.25% เป็น 1.5% ในเดือน ก.ค. ปรากฏว่า SET เดือนนั้น +7% M-M และถ้าย้อนไปไกลอีกคือปี 2004 ขึ้นจาก 0.25% เป็น 1.5% เหมือนกัน แต่ขึ้นในเดือน ส.ค. SET ลงเล็กน้อย 2% M-M ที่น่าสนใจคือ กองทุนในประเทศมักขายหุ้นออกในระดับใกล้เคียงกันคือ 1 หมื่นลบ. ในช่วง 1 เดือนหลังขึ้นดอกเบี้ย แล้วจึงกลับมาซื้อหุ้นอีกครั้ง แต่รอบนี้สถาบันขายไปแล้ว 7.5 พันลบ. ซึ่งแน่นอนว่าอยู่บนฐานราคาหุ้นที่ต่างกันเกือบเท่าตัว แต่หากพฤติกรรมไม่เปลี่ยน แรงขายของสถาบันจะกดดัน SET เพียงชั่วคราว (เว้นว่ามีปัจจัยลบอื่นแทรก เช่น การเมือง) ส่วนนักลงทุนต่างชาติ เราพบว่าไม่มีสถานะที่ชัดเจนในช่วงแรกของดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่ การเคลื่อนไหวของ SETBANK ในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้นทั้ง 2 ช่วง ปรับขึ้น 16-20% กินเวลาราว 4 เดือน

(0) **CAZ** เป็นผู้ให้บริการรับเหมาก่อสร้างครบวงจร รับเหมาก่อสร้างติดตั้งโครงสร้างและระบบ และงานบริการด้านวิศวกรรมโยธาและอาคารที่มีความซับซ้อน มีกลุ่ม PTT เป็นลูกค้าเพียงกลุ่มเดียวซึ่งเป็นทั้งโอกาสและความเสี่ยง การเพิ่มทุนครั้งนี้จะช่วยเพิ่มฐานเงินทุนเพื่อรองรับการประมูลงานขนาดใหญ่ในอนาคตที่มีแนวโน้มจะมากขึ้นตามแผนลงทุนของกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีของไทย ปัจจุบันบริษัทมี Backlog ราว 3 พันลบ.รองรับประมาณการรายได้ในปี 2018-19 ของเราแล้ว 90% สำหรับปี 2020 ที่มียางในมือน้อยมาก แต่คาดหวังว่าบริษัทจะประมูลได้ตามเป้าจากตลาดที่ใหญ่ขึ้น เราคาดรายได้ปี 2018-2020 เติบโตเฉลี่ย 29% Gross margin รักษาได้ใกล้เคียงในอดีตที่ 10% เงินจากการเพิ่มทุนจะนำไปคืนหนี้บางส่วน ทำให้กำไรสุทธิโตเฉลี่ย 56% CAGR เราประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2019 ที่ 5.5 บาท ถึง PE 15 เท่า ใกล้เคียงกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม (FSS อาจรวมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย หุ้นสามัญเพิ่มทุนของ CAZ)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

18 ธ.ค.	- จีน: ประชุมฉลองครบรอบ 40 ปีปฏิรูปประเทศ - สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้างและยอดสร้างบ้านใหม่ (พ.ย.)
18-19 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
19 ธ.ค.	- ไทย: ประชุม กนง. - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือสอง (พ.ย.)
21 ธ.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (พ.ย.)

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	1,601.48	-0.50	-0.50	-2.46
SET50	1,068.52	-0.29	-0.29	-2.11
Dow Jones 30	23,592.98	-2.11	-2.11	-7.62
S&P 500	2,545.94	-2.08	-2.08	-7.76
NASDAQ Comp	6,753.73	-2.27	-2.27	-7.87
FTSE 100	6,773.24	-1.05	-1.05	-2.97
Hang Seng	26,087.98	-0.03	-0.73	-2.27
Nikkei 225	21,506.88	0.62	-0.75	-5.09
Shanghai Comp	2,597.97	0.16	0.16	0.38
Weighted Taiwan	9,787.53	0.14	-0.33	-1.48
KOSPI	2,071.09	0.08	-0.18	-1.49
Straits Times	3,114.25	1.21	0.00	-1.30
Kuala Lumpur Comp	1,641.62	-1.22	-1.96	-3.01
Jakarta Comp	6,089.31	-1.31	-1.31	0.55
Philippines Comp	7,520.40	-0.05	-0.05	2.07
S&P ASX 200	5,658.27	-1.13	-0.14	-1.29
VIX Index	24.52	13.36	13.36	35.69
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	462.27	-1.33	-1.79	-5.34
MSCI Asia Pac Ex Japan	481.39	0.02	0.80	-1.21
MSCI Asia Ex Japan	600.92	-0.20	0.74	-0.84
MSCI EM Asia	488.64	-0.31	0.50	-1.28
MSCI Thailand	581.97	-0.28	-2.89	-1.66
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	106.27	-191.52	449.25	-4,440.53
Indonesia	-27.77	-27.77	-238.51	-3,540.31
Philippines	-15.50	-15.50	42.70	-1,023.33
Korea	-24.95	40.08	-112.81	-5,925.18
Taiwan	28.35	28.35	-1,827.22	-11,736.5
Thailand	-14.38	-14.38	32.33	-8,871.97
Vietnam	-1.20	-1.20	5.61	1,857.97
Total	50.82	-181.94	-1,648.65	-33,679.9

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z18	1,069.30	-2.50	153,139	241,865
S50F19	1,072.00	-1.10	78	494
S50G19	1,066.90	-2.50	3	32
S50H19	1,067.00	-2.60	25,044	58,494
S50M19	1,062.90	-2.70	3,248	9,898
S50U19	1,058.90	-3.00	1,406	6,134

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 17-12-18	% change
BDMS	277.83	26.50	1.92
SCB	240.82	135.00	-2.53
AOT	160.58	63.25	0.40
INTUCH	87.22	47.25	-1.05
BEM	60.16	9.05	-1.63
STEC	56.53	22.00	-3.93
PTTGC	55.49	76.00	0.33
QH	40.60	2.78	-2.11
TISCO	37.30	80.50	-0.92
EGCO	34.37	241.00	-0.82

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 17-12-18	% change
CPALL	-120.65	70.00	-1.41
BBL	-99.52	206.00	-0.48
CPN	-74.19	77.25	-0.64
EA	-65.79	45.50	-3.70
MTC	-56.08	47.00	-1.57
GULF	-55.66	76.25	-0.65
ADVANC	-55.39	171.00	0.59
PTTEP	-53.77	124.00	2.48
CPF	-46.64	24.70	-0.40
KCE	-44.22	28.25	-1.74

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในสัปดาห์นี้

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังบริษัทในกลุ่มค่าปลีกปรับลดคาดการณ์รายได้และกำไรลง แม้จะเริ่มเข้าสู่ช่วงเทศกาลใช้จ่ายปลายปีแล้วก็ตาม

(-) ตลาดเอเชียเข้านีปรับตัวลง จาก Sentiment เชิงลบจากฝั่งสหรัฐ

(-) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.74 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.74	32.79	0.16
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.01
Yen / US\$	112.76	112.83	0.06
Yuan / US\$	6.90	6.91	0.15
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	49.44	49.88	-0.88
Singapore GRM	2.38	2.91	-18.2
Gold (COMEX)	1,249.70	1,251.80	-0.17
BDI	1,401.00	1,365.00	2.64
ZINC	2,539.00	2,543.00	-0.16
CRB index	177.92	180.31	-1.33

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ลดลง -2.6% มาอยู่ที่ 49.88 ดอลลาร์/บาร์เรล ต่ำสุดตั้งแต่เดือน ต.ค. 2017 จากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกที่กระทบต่อด้าน demand ในขณะที่ supply จากสหรัฐยังทยอยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 2.38 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 10.4 ดอลลาร์มาอยู่ที่ 1251.8 ดอลลาร์/ออนซ์

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

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชดเชยหรือชดเชยในผู้ลงทุน 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 อาจจัดทบทวนวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน