

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Domestic and Defensive Play

2018SET Target : 1730

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ยังคงปรับตัวลงต่อเนื่องและอ่อนแอกว่าที่เราประเมินโดยปิดตลาดระดับ 1,585 จุดซึ่งเป็นแนวรับสำคัญ โดยหุ้นในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมียังคงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับลงจากความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว แรงขายส่วนใหญ่ยังมาจากฝั่งสถาบันในประเทศสูงถึง 3.9 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิเล็กน้อย 335 ลบ. (แต่พลิกมา Short ใน Index Futures รว 6.6 พันสัญญา)

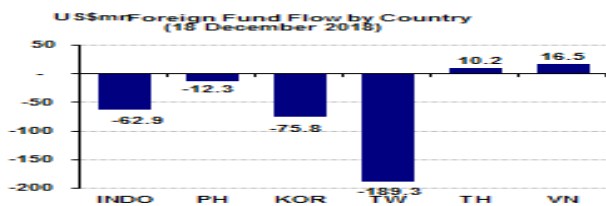
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังคงแกว่งตัวผันผวน โดยกลุ่มพลังงานคาดว่าจะยังคงกดดันตลาดหลังราคาน้ำมันดิบร่วงแรงกว่า 7% ขณะที่กลุ่ม Domestic Play คาดว่ายังคงปรับตัวได้แข็งแกร่งกว่าและเป็นกลุ่มที่ประคองตลาดในระยะนี้ โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยวันนี้ตามที่คาด ส่วนคืนนี้ต้องจับตาดูผลการประชุม FOMC ครั้งสุดท้ายของปีโดยเฉพาะอย่างยิ่งแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า รวมถึง Dot Plot ซึ่งหากผ่อนคลายนโยบายจะช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนแก่ตลาด

กลยุทธ์ : ยังคงเน้นลงทุน Domestic และ Defensive Play

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

(FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$314 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$189ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$17 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$10ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเนื่องจากความกังวลต่อแผนขัดขวางของสหรัฐและรอผลการประชุม Fed



Market Summary (Bloomberg)				
	18-12-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,583.19	-1.14	-1.63	-3.57
SET50	1,055.76	-1.19	-1.48	-3.28
Daily turnover (Bt mn)	42,528.30	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,168.96	(Bt bn)		
Market P/E (x)	14.93	(x)		
Market P/BV (x)	1.86	(x)		
Market yield (%)	3.18	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.74	13.61
China	10.62	9.47
Hong Kong	10.87	9.86
Indonesia	16.26	14.28
Korea	8.79	8.63
Philippines	17.48	15.54
Taiwan	12.55	12.51
S&P500	15.58	14.35

Investors Summary (SET)			
	18-12-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	16,393.20	16,058.60	334.6
Proprietary (Bt mn)	5,652.13	5,356.42	295.7
Local Institution (Bt mn)	3,713.07	7,596.14	-3,883.1
Retail (Bt mn)	16,769.92	13,517.17	3,252.8

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	18-12-18	Buy	Sell
Institution	43,176	45,101	-1,925
Foreign	32,137	38,708	-6,571
Local	99,894	91,398	8,496

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	18 Dec	17 Dec	14 Dec	13 Dec	12 Dec
PTTEP	819.75	201.33	969.03	1030.42	87.55
PTT	273.41	4.37	194.84	271.03	20.26
PTTGC	257.44	3.18	90.44	168.21	29.06
KBANK	174.11	189.50	234.50	212.76	194.84
ADVANC	80.53	102.85	86.39	122.72	89.22

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> TISCO <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 104 บาท
- จุดเด่นคือปันผล 7-8% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง) และความผันผวนของผลการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำ เหมาะเป็นแหล่งพักเงินช่วงตลาดผันผวน
- 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

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) ราคาน้ำมันดิบร่วงหนัก โดย NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. 18 ร่วงลง -7.3% มาอยู่ที่ 46.24 ดอลลาร์/บาร์เรล นับเป็นไตรมาสที่ราคาปรับลงมากที่สุดตั้งแต่ปี 2014 (เฉลี่ย -20% Q-Q) จากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวลง หลังการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของ FOMC และ Trade War รวมถึงการผลิตน้ำมันของสหรัฐและรัสเซียที่ยังคงปรับตัวขึ้น ส่วนค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้น +2.9% มาอยู่ที่ 2.45 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่งผลลบต่อ PTTEP PTT แต่บวกกับ SCC TOP

(0) คัด กนง.ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 1.75% เป็นการปรับขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 4 ปี และหาจังหวะปรับขึ้นอีกเพียง 1-2 ครั้งในปีหน้าเป็น 2-2.25% สิ้นปี 2019 การปรับขึ้นครั้งนี้เป็นไปอย่างช้าๆเพื่อรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจ ไม่มีผลจัดตั้งให้เศรษฐกิจชะลอ จุดสนใจของตลาดน่าจะอยู่ที่แถลงการณ์หลังประชุมเพราะเป็นรอบที่ต้องทบทวนประมาณการ GDP

(+) PTTEP เผยแผนลงทุน 5 ปีข้างหน้า (ปี 2019-23) มูลค่ารวมกว่า 5 แสนลบ. ไม่รวมงบกช-เอราวัณที่เพิ่งชนะประมูล ยังเน้นสำรวจหลุมในแหล่งที่ถนัด เช่นพม่าและมาเลเซีย และกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจพลังงานหมุนเวียนอื่น สำหรับราคาขายก๊าซของบงกช-เอราวัณในสัมปทานใหม่ที่จะเริ่มปี 2023 (สัมปทานปัจจุบันหมดอายุปี 2022) ที่ต่ำกว่าปัจจุบันราว 30% นั้น ผู้บริหารมั่นใจว่ามีกำไร เพราะต้นทุน (ค่าชุดเจาะ ค่าเสื่อม เงินลงทุน) ลดลงด้วย เราคงราคาเป้าหมายปีหน้า 150 บาทบนสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบระยะยาวที่ US\$65/บาร์เรล (2018YTD US\$70/บาร์เรล) ราคาน้ำมันที่ปรับลงในช่วงนี้เป็นไปตามแรงขายสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกและการลดกำลังผลิตของโอเปกยังไม่มียอดเกินกว่าเดือนหน้า เรายังแนะนำซื้อ

(+) KKP เราคาดเงินปันผลสำหรับงวด 2H18 อีกหุ้นละ 3 บาท คิดเป็น Yield 4.5% (รวมทั้งปีคาดว่าจะจ่ายหุ้นละ 5 บาท Yield 7.4% ต่อปี) นอกจากเป็นหุ้นที่จ่ายเงินปันผลแล้ว เราคาดว่า KKP จะแสดงกำไร 4Q18 ดีที่สุดในปีนี้ที่ 1.62 พันลบ. +4.5% Q-Q, +24% Y-Y จากรายได้งาน IB ที่คึกคักและปี 2019 เราคาดว่ารายได้ประโยชน์เพิ่มเติมจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น จากกระบวนการปรับโครงสร้างสินเชื่อในปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ เราชอบ KKP มากขึ้นจากศักยภาพในการทำกำไรที่ดีขึ้นโดยพิจารณาจาก ROE ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2019-2020 มาอยู่ที่ราว 15% ซึ่งสูงรองจาก TISCO และดีที่สุดในรอบ 14 ปี คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 81 บาท

(0) ERW เราลดประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ลง 11-19% จากคาดการณ์เดิม สะท้อนจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยคาดว่าจะกำไรปกติในปี 2018 จะชะลอตัวลง 4.2% Y-Y อยู่ที่ 505 ลบ. อย่างไรก็ตามเรายังให้น้ำหนักกับการหดตัวของนักท่องเที่ยวจีนไปที่ประเด็นความเชื่อมั่นจากเหตุเรือล่ม นอกจากนี้ คาดว่ายังได้แรงหนุนจากโรงแรม JW Marriott ที่ Renovate เสร็จแล้วทั้ง 100% จึงคาดว่ากำไรปกติของ ERW ในปี 2019 จะกลับมาเติบโตแข็งแกร่ง +20.4% Y-Y อยู่ที่ 609 ลบ. แม้เราจะปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 8 บาท แต่มองว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว จึงมองเป็นโอกาสในการซื้อลงทุน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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.fnsyus.com
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyus twitter : @fnsyus

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,583.19	-1.14	-1.63	-3.57
SET50	1,055.76	-1.19	-1.48	-3.28
Dow Jones 30	23,675.64	0.35	-1.76	-7.29
S&P 500	2,546.16	0.01	-2.07	-7.75
NASDAQ Comp	6,783.91	0.45	-1.83	-7.46
FTSE 100	6,701.59	-1.06	-2.10	-3.99
Hang Seng	25,814.25	-1.05	-0.90	-2.44
Nikkei 225	21,115.45	-1.82	-1.47	-5.77
Shanghai Comp	2,576.65	-0.82	-0.66	-0.45
Weighted Taiwan	9,718.82	-0.70	-0.34	-1.49
KOSPI	2,062.11	-0.43	0.08	-1.23
Straits Times	3,045.54	-2.21	-0.79	-2.08
Kuala Lumpur Comp	1,635.31	-0.38	-1.57	-2.61
Jakarta Comp	6,081.87	-0.12	-1.43	0.43
Philippines Comp	7,420.40	-1.33	-1.38	0.71
S&P ASX 200	5,589.47	-0.16	-0.38	-1.52
VIX Index	25.58	4.32	18.26	41.56
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	460.68	-0.34	-3.22	-4.76
MSCI Asia Pac Ex Japan	477.13	-0.88	-1.58	-2.11
MSCI Asia Ex Japan	596.14	-0.80	-1.48	-1.85
MSCI EM Asia	485.07	-0.73	-1.63	-2.15
MSCI Thailand	575.51	-1.11	-2.91	-2.92
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-28.24	-28.24	421.01	-4,468.77
Indonesia	-62.88	-90.70	-301.44	-3,603.24
Philippines	-12.32	-27.86	30.34	-1,035.68
Korea	-14.04	-24.63	-177.51	-5,989.88
Taiwan	-189.32	-160.94	-2,016.52	-11,925.8
Thailand	10.20	-4.19	42.52	-8,861.78
Vietnam	16.52	15.32	22.13	1,874.49
Total	-280.08	-321.24	-1,979.47	-34,010.7

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z18	1,054.70	-14.60	142,123	249,717
S50F19	1,056.00	-16.00	93	541
S50G19	1,052.30	-14.60	6	30
S50H19	1,052.20	-14.80	26,273	64,133
S50M19	1,048.40	-14.50	4,904	10,401
S50U19	1,045.30	-13.60	1,808	6,215

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18-12-18	% change
BDMS	281.97	26.25	-0.94
AOT	181.48	62.75	-0.79
SCB	170.52	136.50	1.11
IVL	102.74	53.75	-0.46
SCC	100.25	422.00	-1.40
TU	72.57	16.50	1.23
CPALL	69.23	70.25	0.36
EA	54.17	44.75	-1.65
PTT	49.27	47.25	-1.56
STEC	43.14	21.90	-0.45

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18-12-18	% change
PTTEP	-217.95	117.00	-5.65
TOP	-77.02	66.25	-2.93
CPN	-21.78	75.25	-2.59
AMATA	-21.71	22.00	-1.35
BBL	-15.94	205.00	-0.49
BANPU	-12.44	16.30	-1.81
DTAC	-12.34	43.75	-2.23
DELTA	-12.16	70.00	1.08
MINT	-10.96	34.50	-0.72
ORI	-10.71	7.00	-0.71

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอย่าง Boeing รวมถึงหุ้นในกลุ่ม FAANG ที่ต่างปรับตัวขึ้น หลัง Valuation กลับมาอยู่ในเกณฑ์น่าสนใจ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากหุ้นในกลุ่มพลังงานที่ร่วงลงตามราคาน้ำมันดิบ

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน โดยราคาน้ำมันที่ลดลงน่าจะเป็นผลดีต่อประเทศในเอเชียที่นำเข้าน้ำมันสุทธิ

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.70 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.72	32.72	-0.01
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.18
Yen / US\$	112.44	112.52	0.07
Yuan / US\$	6.90	6.90	0.03
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	46.61	46.24	0.80
Singapore GRM	2.45	2.38	2.9
Gold (COMEX)	1,253.60	1,253.60	0.00
BDI	1,406.00	1,401.00	0.36
ZINC	2,520.00	2,539.00	-0.75
CRB index	174.42	177.92	-1.97

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ร่วงลง -7.3% มาอยู่ที่ 46.24 ดอลลาร์/บาร์เรล นับเป็นไตรมาสที่ราคาปรับลงมากที่สุดตั้งแต่ปี 2014

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 2.45 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 1.8 ดอลลาร์มาอยู่ที่ 1253.6 ดอลลาร์/ออนซ์

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

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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