

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Domestic and Defensive Play

2018SET Target : 1730

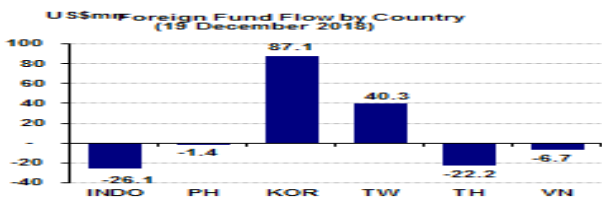
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ในช่วงครึ่งเช้าก่อนที่ช่วงบ่ายจะมีแรงซื้อเข้ามาหนาแน่นและทำให้ดัชนีปิดเหนือระดับ 1,600 จุดได้อีกครั้ง โดยกลุ่มที่นำตลาดเป็น Domestic Play ตามคาคงกลุ่ม โรงพยาบาล สื่อสารฯ และการเงิน แรงซื้อหลักมาจากสถาบันในประเทศราว 917 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 727 ลบ. (แต่ Long ใน Index Futures ราว 5 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะอ่อนตัวลงจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบ FED ปรับลดการเติบโตของ GDP ปี 2018-2019 ลง และเริ่มมีสัญญาณที่ทำให้เห็นว่าเศรษฐกิจจะชะลอ ในขณะที่ปรับลดแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยเป็น 2 ครั้งในปีหน้า (เป็น 2.75-3%) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบที่เริ่มฟื้นตัวจะช่วยพยุงหุ้นกลุ่มพลังงานได้บ้าง ขณะที่หุ้น Domestic กลุ่มหลักๆ เช่น ธนาคาร ค่าปลีก สื่อสารฯ โรงพยาบาล คาดว่ายังเป็นกลุ่มที่ Outperform ตลาดในช่วงนี้และทำให้ดัชนีมีโอกาสปรับขึ้นได้

กลยุทธ์ : ยังคงเน้นลงทุน Domestic และ Defensive Play
หุ้นเด่นเดือนธ.ค. : ADVANC, AOT, BCH, CK, SISB

(FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$71ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$87ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$26 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$22 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจโลกเพิ่มขึ้น แม้ Fed ได้ลดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีหน้าเหลือ 2 ครั้งแต่ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐลง



Market Summary (Bloomberg)				
	19-12-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,601.12	1.13	-0.52	-2.48
SET50	1,068.47	1.20	-0.30	-2.11
Daily turnover (Bt mn)	45,167.90	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,352.36	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.10	(x)		
Market P/BV (x)	1.88	(x)		
Market yield (%)	3.14	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.93	13.79
China	10.51	9.37
Hong Kong	10.81	9.80
Indonesia	16.60	14.56
Korea	8.79	8.65
Philippines	17.86	15.87
Taiwan	12.66	12.51
S&P500	15.34	14.15

Investors Summary (SET)				
	19-12-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,690.11	17,417.17		-727.1
Proprietary (Bt mn)	6,065.18	6,137.00		-71.8
Local Institution (Bt mn)	5,789.29	4,872.71		916.6
Retail (Bt mn)	16,623.33	16,741.03		-117.7

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	19-12-18	Buy	Sell	Net
Institution	60,830	66,520		-5,690
Foreign	37,182	32,231		4,951
Local	117,609	116,870		739

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	19 Dec	18 Dec	17 Dec	14 Dec	13 Dec
KBANK	338.03	819.75	201.33	969.03	1030.42
PTTEP	245.32	174.11	189.50	234.50	212.76
PTTGC	154.19	257.44	3.18	90.44	168.21
PTT	113.21	273.41	4.37	194.84	271.03
BEAUTY	65.79	26.48	166.64	27.44	53.85

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> TMB <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 2.64 บาท
- ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น โดยถ้าอิงรอบขาขึ้นครั้งล่าสุดระหว่าง 2Q10-3Q11 ที่ กนง. ปรับดอกเบี้ย RP ขึ้นจาก 1.25% เป็น 3.50% ปรากฏว่า NIM ของ TMB ปรับขึ้นมากที่สุดถึง 0.54% เทียบกับค่าเฉลี่ยแบงก์ใหญ่ที่ขึ้น 0.30%
- การจัดการคุณภาพหนี้และตั้งสำรองที่เข้มงวดจบไปแล้วใน 3Q18 แม้แนวโน้มกำไร 4Q18 จะไม่สดใสจากปัจจัยฤดูกาล แต่คาดทั้งปีจะจบที่ 1.2 หมื่นลบ. +36% Y-Y
- Downside จำกัด เพราะราคาหุ้นฐานแถว 2.20-2.30 บาท และยังต่ำกว่า Book Value ที่ 2.40 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ราคาน้ำมันดิบฟื้นตัว NYMEX รอบส่งมอบเดือน ม.ค. 18 เพิ่มขึ้น +2.1% มาอยู่ที่ 47.20 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐปรับลดลงเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน ส่วนค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้น +1.6% มาอยู่ที่ 2.49 ดอลลาร์/บาร์เรล เป็นบวกต่อ PTTEP PTT TOP และ PRM

(+) กลุ่มธนาคาร กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบ 7 ปี เราคาดว่าธนาคารขนาดใหญ่รวมถึง TMB จะได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูงที่สุดเนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อที่อ่อนไหวต่อการปรับอัตราดอกเบี้ย (สินเชื่อ Corp+SME) ที่ราว 70% ทั้งนี้จากสถิติปี 2011 ที่เป็นรอบดอกเบี้ยขาขึ้นครั้งล่าสุด กนง. ปรับ RP ขึ้นจาก 1.25% เป็น 3.50% กลุ่มธนาคารมีกำไรเพิ่มขึ้นราว 20% Y-Y และถึงแม้อัตราดอกเบี้ยจะพลิกเป็นขาลงในช่วงปี 2012 - 2013 กำไรสุทธิก็ยังโตราว 20% Y-Y เพราะสินเชื่อที่ยังคงเติบโตสูง ซึ่งรอบนี้ก็มีโอกาสเป็นเช่นนั้นเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นในการลงทุนดีขึ้น แนะนำซื้อ KBANK (ราคาเหมาะสม 238 บาท), BBL (ราคาเหมาะสม 245 บาท) และเก็งกำไร TMB (ราคาเหมาะสม 2.64 บาท)

(0) ยอดผลิตรถยนต์ พ.ย. 18 อยู่ที่ 197,020 คัน ทรงตัว M-M และเพิ่มขึ้น 3% Y-Y ยอดขายในประเทศยังเร่งตัวขึ้น 9% M-M และ 12% Y-Y อยู่ที่ 94,614 คัน ส่วนยอดส่งออกทรงตัว M-M แต่ยังทรุดหนัก 10% Y-Y อยู่ที่ 93,108 คัน เพราะตลาดตะวันออกกลางและสหรัฐชะลอตัว อีกทั้ง ตลาดที่เคยโตอย่างยุโรปก็ถูกกระทบจากการที่ไทยถูกตัดสิทธิ GSP เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็นกลาง โดยฐานที่สูงปีนี้จะทำให้การเติบโตปีหน้าเริ่มชะลอตัว ตลาดคาดโต 2-3% Y-Y อยู่ที่ 2.2 ล้านคัน ขณะที่ อัตราการใช้กำลังการผลิตของกลุ่มยานยนต์แต่ละระดับ 90% ซึ่งถือว่าเต็มที่แล้วในเชิง Operation ปกติ ส่วนแนวโน้ม 4Q18 ของทั้งกลุ่ม เราคาดว่า SAT จะมีกำไรปกติที่สุดเพราะมีคูโบต้าและคำสั่งซื้อใหม่เข้ามาช่วย ส่วนประเด็นผู้บริหาร Nissan & Mitsubishi ถูกกล่าวโทษ ยังไม่กระทบคำสั่งซื้อในปัจจุบัน แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 24.10 บาท

(+) DTAC เราคาดผลการดำเนินงาน 4Q18 จะพลิกกลับมากำไรสุทธิ 1,310 ลบ. จากขาดทุนชั่วคราวใน 3Q18 โดยได้อานิสงส์หลักจากต้นทุนสัมปทานที่หายไปและทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2018 คาดว่าจะจบที่ 1,883 ลบ. -11% Y-Y ขณะที่การได้คลื่นใหม่เข้ามาเพิ่มเติมหลังจากสิ้นสุดสัมปทานทำให้ความสามารถในการแข่งขันและความเชื่อมั่นของลูกค้าเพิ่มขึ้น เราคาดว่า DTAC ผ่านจุดที่แย่สุดไปแล้ว โดยกำไรปกติปี 2019 คาดว่าจะกลับมาโต 136.7% Y-Y จึงยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 58 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20 ธ.ค.	- ไทย: TQM เริ่มซื้อขายวันแรก ราคา IPO 23 บาท - อินโดนีเซีย: ประชุมธนาคารกลาง คาดคงดอกเบี้ยที่ 6%
21 ธ.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (พ.ย.) - สหรัฐฯ: 3Q18 GDP ครั้งสุดท้าย
25 ธ.ค.	- หลายตลาดปิดทำการเนื่องในเทศกาลคริสต์มาส

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	1,601.12	1.13	-0.52	-2.48
SET50	1,068.47	1.20	-0.30	-2.11
Dow Jones 30	23,323.66	-1.49	-3.22	-8.67
S&P 500	2,506.96	-1.54	-3.58	-9.17
NASDAQ Comp	6,636.83	-2.17	-3.96	-9.46
FTSE 100	6,765.94	0.96	-1.16	-3.07
Hang Seng	25,865.39	0.20	-1.42	-2.95
Nikkei 225	20,987.92	-0.60	-2.54	-6.80
Shanghai Comp	2,549.56	-1.05	-1.70	-1.49
Weighted Taiwan	9,783.21	0.66	-0.50	-1.65
KOSPI	2,078.84	0.81	0.01	-1.30
Straits Times	3,058.65	0.43	-0.62	-1.91
Kuala Lumpur Comp	1,655.66	1.24	-1.23	-2.29
Jakarta Comp	6,176.09	1.55	0.10	1.98
Philippines Comp	7,579.62	2.15	0.73	2.87
S&P ASX 200	5,580.60	-0.12	-0.50	-1.65
VIX Index	25.58	0.00	18.26	41.56

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	457.65	-0.66	-3.87	-3.83
MSCI Asia Pac Ex Japan	478.87	0.36	-1.96	-0.36
MSCI Asia Ex Japan	598.76	0.44	-1.94	0.13
MSCI EM Asia	487.04	0.41	-2.11	-0.30
MSCI Thailand	581.72	1.08	-2.07	-0.41

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z18	1,069.30	14.60	168,969	245,033
S50F19	1,071.40	15.40	93	571
S50G19	1,070.00	17.70	32	33
S50H19	1,066.80	14.60	40,642	67,253
S50M19	1,062.70	14.30	4,199	10,721
S50U19	1,059.60	14.30	1,686	6,190

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	19-12-18	change
BDMS	372.62	27.00	2.86
KBANK	318.96	188.50	1.89
CPALL	199.81	70.00	-0.36
BEM	100.56	9.30	3.33
MINT	98.01	35.25	2.17
KKP	83.90	67.00	-0.37
GLOW	82.33	86.50	-0.57
EGCO	80.52	252.00	4.13
TMB	77.21	2.32	0.87
DTAC	74.90	45.00	2.86

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	19-12-18	change
TRUE	-155.24	5.65	0.00
TISCO	-72.31	80.50	1.90
AMATA	-46.16	22.70	3.18
PTT	-38.42	47.00	-0.53
MTC	-32.90	48.50	3.74
BANPU	-32.04	16.50	1.23
TOP	-27.98	66.00	-0.38
PTTGC	-27.34	72.00	-0.69
PTTEP	-25.20	118.00	0.85
ADVANC	-24.73	172.50	2.68

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลง หลัง FED ปรับลดคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้าลงเหลือ 2 ครั้ง จากตัวเลขเศรษฐกิจในปีหน้าที่คาดว่าจะชะลอตัวลง

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นหลังอิตาลีสามารถบรรลุข้อตกลงเรื่องงบประมาณในปีหน้ากับทางสหภาพยุโรปได้

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED และความกังวลเรื่องเศรษฐกิจในปีหน้า

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.74 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.77	32.75	-0.04
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.02
Yen / US\$	112.54	112.48	-0.05
Yuan / US\$	6.89	6.90	0.06

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	47.37	48.17	-1.66
Singapore GRM	2.49	2.45	1.6
Gold (COMEX)	1,247.00	1,256.40	-0.75
BDI	1,395.00	1,406.00	-0.78
ZINC	2,541.00	2,520.00	0.83
CRB index	176.21	174.42	1.03

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น +2.1% มาอยู่ที่ 47.20 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐปรับลดลงเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 2.49 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.8 ดอลลาร์มาอยู่ที่ 1256.4 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
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)	17/12/2018 04/01/2019

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