

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Domestic and Defensive Play

2018SET Target : 1730

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index เคลื่อนไหวทรงตัวด้วยปริมาณการซื้อขายที่เบาบาง เพราะเป็นช่วงหยุดยาวของนักลงทุนต่างชาติ กลุ่มนำตลาดเป็นขนส่งและท่องเที่ยวที่ได้แรงหนุนจาก High Season ขณะที่ ต่างชาติขายสุทธิ 376 ลบ. ส่วนสถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 1,084 ลบ. อย่างไรก็ตาม นักลงทุนทั้ง 2 กลุ่มได้ Long ใน Index Futures 9,621 สัญญา และ 1,403 สัญญา ตามลำดับ

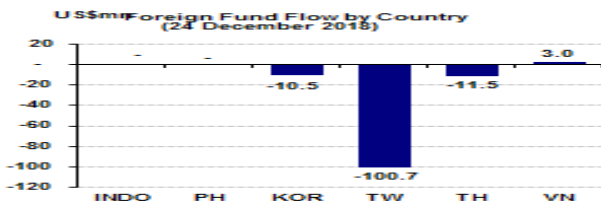
แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index มีแนวโน้มอ่อนตัวตามตลาดต่างประเทศที่ร่วงแรงเพราะกังวลกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในปีหน้า การเมืองในสหรัฐหลังชัตดาวน์หน่วยงานรัฐบางส่วนและการแทรกแซงธนาคารกลาง รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับลงหนัก แต่ปริมาณการซื้อขายที่เบาบาง แรงซื้อ LTF/RMF และแรงเก็งกำไร Window dressing น่าจะช่วยประคองดัชนีให้ปรับลงจำกัด เรายังเน้นลงทุนหรือพักเงินในหุ้นกลุ่ม Domestic และ Defensive Play

กลยุทธ์ : ยังคงเน้นลงทุน Domestic และ Defensive Play

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

(FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$120 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$101ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$12ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$3ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเนื่องจากความกังวลสภาพคล่องจากการปิดหน่วยงานภาครัฐของสหรัฐและกังวลภาวะเศรษฐกิจโลก



ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> MTC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 60 บาท
- คัดกำไรสุทธิ 4Q18 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 1 พันลบ. +35% Y-Y จาก High Season และเพิ่มสาขาใหม่ต่อเนื่อง ส่วนกำไรทั้งปีคาดไว้ที่ 3.8 พันลบ. +52% Y-Y และคาดโตต่อเนื่องอีก 42% Y-Y อยู่ที่ 5.4 พันลบ. ในปีหน้า
- เป็นหุ้นที่มีโอกาสทุกท่า Window Dressing เพราะเป็น Domestic Play ที่ราคาหุ้นยังใกล้เคียงกับ 3Q18

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ราคาทองคำปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง จากแรงหนุนของการถูกใช้เป็น Safe Haven และ Dollar Index ที่อ่อนตัวลง รวมถึงการเพิ่มสถานะในทุนสำรองของธนาคารกลาง อีกทั้ง ยังเป็นสินทรัพย์เดียวที่ตลาดทั่วโลกเปิดให้ซื้อขายจนถึงปีใหม่ ซึ่งราคามีปรับตัวขึ้นในช่วงปลายปี ระยะสั้นมีแนวโน้มขึ้นทดสอบ \$1,300/Oz ใกล้เคียงราคาปีติดก่อน เรายังแนะนำให้ใช้ทองคำเป็นส่วนหนึ่งของการ Asset Allocation (ประมาณ 5-10% ของพอร์ตการลงทุน) โดยคาดการณ์การเคลื่อนไหวที่ \$1,245-1,300/Oz และคาดการณ์ของ GLD ที่ 1.70-1.83 บาท

(0) ต่างชาติเริ่ม Roll Over สถานะใน TFE50 โดยถ้าพิจารณาจากยอด Long และ Short ใน SET50 Index Futures ของต่างชาติจะพบว่าหนาแน่นมาตั้งแต่วันศุกร์สัปดาห์ก่อน ซึ่งแม้วานี้จะเห็นการ Roll Over ฝั่ง Long ราว 9,621 สัญญา แต่ถ้าไปหักลบกับที่ Net Short วันศุกร์ 12,397 สัญญา ถือว่าการ Roll Over ยังเป็นฝั่ง Short อยู่เล็กน้อย 2,776 สัญญา โดยถ้านับเฉพาะ 4Q18 ต่างชาติ Short สะสมใน SET50 Index Futures อยู่ 73,203 สัญญา ถ้า Roll Over ฝั่ง Short ใบน้อยกว่านี้จะเป็นบวก แต่ถ้ามากกว่านี้จะเป็นลบ ซึ่งถ้าพิจารณาควบคู่กับค่า Basis ของ S50H19 ที่กว้างขึ้น เรายังคิดว่าต่างชาติจะ Roll Over ฝั่ง Short ใบน้อยลง ซึ่งก็สะท้อนถึงมุมมองเชิงบวกที่มีต่อ SET50 มากขึ้นนั่นเอง

(+) กลุ่มธนาคาร รายงานสิ้นเดือน พ.ย. 18 เพิ่มขึ้น 0.78% M-M หรือ 8.26 หมื่นลบ. TMB เพิ่มมากที่สุด 2.25% M-M หรือราว 1.42 หมื่นลบ. ส่วนใหญ่เป็นการเติบโตของสินเชื่อกลุ่มที่อยู่อาศัย ส่วน SCB มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นน้อยที่สุด +0.07%M-M เป็นที่น่าสังเกตว่าธนาคารที่ให้สินเชื่อเข้าซื้อ (TISCO, KKP และ TCAP) มีสินเชื่อเติบโตที่ราว 0.7%M-M โดยเฉพาะ TISCO ที่มีสินเชื่อเติบโตดีที่สุดในรอบ 1 ปีเนื่องจากการสต็อกเพื่อขายปลายปี รวม 11M18 สินเชื่อของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 4.23%YTD โดย KKP มีการเติบโตของสินเชื่อที่ +16.50% YTD ขณะที่ TISCO มีสินเชื่อลดลง 4.7% YTD เราคิดว่ากลุ่มธนาคารจะมีสินเชื่อในปี 2018 อยู่ที่ราว 5-6% YTD และน่าจะดีขึ้นในปี 2019 7-8% YTD คงคำแนะนำ Overweight โดย Top Pick คือ KBANK (2019 TP 238 บาท) และ BBL (2019 TP 245 บาท) และ แนะนำ ซื้อเก็งกำไร TMB (2019 TP 2.64 บาท)

(+) กลุ่มท่องเที่ยว เราคาดหวังการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในปี 2019 โดยคาดการณ์นักท่องเที่ยวยังเติบโตต่อเนื่องเป็น 40 ล้านคน +4.7% Y-Y โดยยังมองว่าการหดตัวของนักท่องเที่ยวจีนใน 2H18 ยังมาจากประเด็นความเชื่อมั่นหลังเรือล่มที่ภูเก็ตมากกว่าปัจจัยด้านเศรษฐกิจเพราะการเดินทางไปต่างประเทศของคนจีนโดยรวมยังเติบโต 10% Y-Y นอกจากนี้ภาคการท่องเที่ยวถือเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์หลักสำหรับการเติบโตของเศรษฐกิจไทยและคิดเป็นสัดส่วนถึง 11.8% ของ GDP ทำให้เราเชื่อว่าจะเห็นมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐออกมาเพิ่มเติมหากนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวช้า ทำให้เราคิดว่ากำไรไปกลับของกลุ่มท่องเที่ยวจะเติบโตในอัตราเร่ง +26% Y-Y ในปี 2019 เรายังคงแนะนำให้นักลงทุน "Overweight" โดยเลือก Top Pick เป็น ERW

(+) AOT แผนพัฒนาอาคารผู้โดยสาร 2 ตรงฝั่งทิศเหนือ (แยกจากตัวอาคารเดิม) สามารถดำเนินการได้ไม่ผิด ICAO แต่ยังคงรอคณะกรรมการร่วมสายการบินพิจารณาในช่วง ม.ค. 19 ถ้าอนุมัติจะดำเนินการก่อสร้างต่อไป ส่วนการประมูลพื้นที่เชิงพาณิชย์ที่รวมเฟส 2 และสนามบินภูมิภาคเข้ามาด้วย จะนำ TOR เข้าบอร์ด ม.ค. 19 เช่นกัน และคาดว่าจะรู้ผลผู้ชนะ พ.ค. 19 ซึ่งจะเปิดตัวหน้า Upside ระยะยาวให้กับ AOT ส่วนภาพระยะสั้นมีปัจจัยบวกตามฤดูกาลที่เป็น High Season และโอกาสที่จะถูกทำ Window Dressing เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 73 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

25 ธ.ค.	- หลายตลาดปิดทำการเนื่องในเทศกาลคริสต์มาส
26 ธ.ค.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ
27 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
31 ธ.ค.	- จีน: PMI ภาคการผลิต ธ.ค.

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

Market Summary (Bloomberg)				
	24-12-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,591.29	-0.25	-0.25	-3.08
SET50	1,064.26	-0.26	-0.26	-2.50
Daily turnover (Bt mn)	27,663.00	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,258.46	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.01	(x)		
Market P/BV (x)	1.87	(x)		
Market yield (%)	3.16	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	11.44	10.33
China	10.40	9.28
Hong Kong	10.76	9.76
Indonesia	16.56	14.52
Korea	8.74	8.63
Philippines	17.61	15.66
Taiwan	12.39	12.21
S&P500	14.43	13.34

Investors Summary (SET)				
	24-12-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	9,123.31	9,499.57	-376.3	
Proprietary (Bt mn)	3,864.12	4,385.06	-520.9	
Local Institution(Bt mn)	4,242.91	3,158.94	1,084.0	
Retail (Bt mn)	10,432.60	10,619.37	-186.8	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	24-12-18	Buy	Sell	Net
Institution	60,132	58,729	1,403	
Foreign	114,352	104,731	9,621	
Local	93,129	104,153	-11,024	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	24 Dec	21 Dec	20 Dec	19 Dec	18 Dec
PTTEP	56.56	149.99	126.19	338.03	819.75
CBG	50.02	19.16	5.78	4.20	23.29
KBANK	43.56	162.29	237.16	245.32	174.11
AMATA	35.22	11.27	4.89	18.18	16.28
BEAUTY	34.10	182.44	92.58	65.79	26.48

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,591.29	-0.25	-0.25	-3.08
SET50	1,064.26	-0.26	-0.26	-2.50
Dow Jones 30	21,792.20	-2.91	-2.91	-14.67
S&P 500	2,351.10	-2.71	-2.71	-14.82
NASDAQ Comp	6,192.92	-2.21	-2.21	-15.52
FTSE 100	6,685.99	-0.52	-0.52	-4.22
Hang Seng	25,651.38	-0.40	-0.40	-3.23
Nikkei 225	20,166.19	-	-4.02	-13.40
Shanghai Comp	2,527.01	0.43	0.43	-2.36
Weighted Taiwan	9,639.70	-0.07	-1.53	-3.94
KOSPI	2,055.01	-0.31	-0.31	-2.00
Straits Times	3,051.06	0.16	0.16	-2.13
Kuala Lumpur Comp	1,683.82	0.81	0.81	0.24
Jakarta Comp	6,163.60	-	0.00	1.77
Philippines Comp	7,479.71	-	0.00	1.52
S&P ASX 200	5,493.80	0.48	0.48	-3.06
VIX Index	36.07	19.79	19.79	99.61
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	437.68	-1.59	-5.32	-7.91
MSCI Asia Pac Ex Japan	470.31	-0.41	-2.30	-2.15
MSCI Asia Ex Japan	589.66	-0.49	-1.87	-1.28
MSCI EM Asia	479.37	-0.57	-1.90	-1.59
MSCI Thailand	580.13	-0.19	-0.32	-1.23
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	1.04	-19.82	429.43	-4,460.35
Indonesia	-56.83	-205.26	-416.00	-3,717.80
Philippines	-9.07	-47.53	10.67	-1,055.36
Korea	-10.49	-10.49	-281.08	-6,093.45
Taiwan	-100.69	-100.69	-2,317.43	-12,226.8
Thailand	-11.53	-11.53	40.48	-8,863.82
Vietnam	2.95	2.95	1.57	1,853.93
Total	-184.62	-392.37	-2,532.36	-34,563.7

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z18	1,065.50	2.40	140,531	215,416
S50F19	1,064.50	-0.70	124	507
S50G19	1,064.00	0.00	3	36
S50H19	1,060.80	-0.30	113,604	166,536
S50M19	1,057.20	0.30	3,133	11,317
S50U19	1,053.90	0.00	1,452	6,259

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	24-12-18	change
BBL	82.09	206.00	-0.48
GULF	61.94	79.75	-0.31
TOP	59.48	66.75	-0.37
MTC	49.52	49.50	1.02
KTB	45.84	19.90	-0.50
KBANK	41.75	185.50	-1.33
BEAUTY	29.85	6.95	-0.71
GLOW	28.54	87.50	-0.28
INTUCH	27.56	47.00	0.00
CK	19.11	25.50	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	24-12-18	change
PTT	-129.57	47.50	0.00
AOT	-121.45	65.00	0.78
TRUE	-81.72	5.45	-0.91
CPALL	-79.81	69.50	0.36
PTTEP	-70.39	116.50	0.00
ADVANC	-58.05	172.50	-0.29
U-P	-51.38	3.28	0.00
KKP	-42.78	66.50	-1.12
SCC	-37.50	426.00	-2.74
PTTGC	-29.78	73.00	-1.35

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลง หลังการเจรจาเพื่อยุติ Government Shutdown บางส่วน ยังคงไม่มีความคืบหน้าใดๆ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและนโยบายของสหรัฐ

(-) ภาพรวมตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลงจาก Sentiment เชิงลบจากสหรัฐ

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.57 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.59	32.55	-0.13
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.04
Yen / US\$	110.28	110.45	0.15
Yuan / US\$	6.90	6.91	0.11
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	42.53	45.59	-6.71
Singapore GRM	3.30	3.22	2.5
Gold (COMEX)	1,271.80	1,258.10	1.09
BDI	1,279.00	1,318.00	-2.96
ZINC	2,474.00	2,502.00	-1.12
CRB index	168.36	172.13	-2.19

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ลดลง -6.7% มาอยู่ที่ 42.53 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลด้านเศรษฐกิจโลกในปีหน้า

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 3.30 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 13.70 ดอลลาร์มาอยู่ที่ 1271.8 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

