

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Domestic and Dividend Play

2019SET Target : 1800

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ยังแกว่งตัวผันผวนโดยเปิดกระโดดราว 30 จุดขึ้นไปทดสอบระดับ 1,585 จุดก่อนที่จะค่อยๆซึ่มลง โดยเฉพาอย่างยิ่งในช่วงสุดท้ายของการซื้อขายที่ดัชนีย่นลงมาปิดลบ 8.56 จุด ณ สิ้นวันสถาบันในประเทศซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 4.5 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิ 1.8 พันลบ.

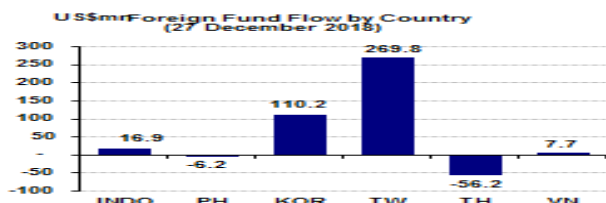
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางเนื่องจากเป็นวันทำการสุดท้ายของปี อย่างไรก็ตามความผันผวนในตลาดยังอยู่ในระดับค่อนข้างสูง และยังมีประเด็นกดดันทั้ง Government Shutdown ของสหรัฐฯที่ยืดเยื้อ รวมถึงประเด็นสงครามการค้าที่ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ขณะที่ราคาน้ำมันดิบกลับมาอ่อนตัวลงอีกครั้งทำให้กลุ่มพลังงานยังถ่วงตลาด เรายังมองว่าหุ้น Domestic Play ที่จ่ายปันผลสูงน่าจะยัง Outperform ตลาด

กลยุทธ์ : ยังเน้นลงทุนหุ้นในกลุ่ม Domestic และ Dividend Play

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

(FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดทำหน่วย IPO ของ SISB)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$342ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หุ้น US\$270ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$56 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคจากกระแสข่าวว่าจีนและสหรัฐฯจะเดินหน้าเจรจาทางการค้าหลังปีใหม่



Market Summary (Bloomberg)				
	27-12-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,556.93	-0.55	-2.94	-5.69
SET50	1,040.71	-0.66	-3.11	-5.29
Daily turnover (Bt mn)	49,510.10	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	15,819.93	(Bt bn)		
Market P/E (x)	14.60	(x)		
Market P/BV (x)	1.82	(x)		
Market yield (%)	3.25	%		

Forward P/E (Bloomberg)			2018E	2019E
SET			14.44	13.33
China			10.24	9.14
Hong Kong			10.67	9.68
Indonesia			16.57	14.53
Korea			8.62	8.52
Philippines			17.62	15.67
Taiwan			12.58	12.40
S&P500			15.32	14.14

Investors Summary (SET)				
	27-12-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,497.99	19,330.49		-1,832.5
Proprietary (Bt mn)	5,964.45	7,554.54		-1,590.1
Local Institution (Bt mn)	8,549.10	4,001.62		4,547.5
Retail (Bt mn)	17,498.56	18,623.45		-1,124.9

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	2712-18	Buy	Sell	Net
Institution		74,395	63,507	10,888
Foreign		59,356	61,134	-1,778
Local		166,131	175,241	-9,110

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	27 Dec	26 Dec	25 Dec	24 Dec	21 Dec
PTTEP	195.46	47.73	262.09	56.56	149.99
PTT	179.85	53.57	137.55	23.68	17.76
BEAUTY	91.81	45.01	60.25	34.10	182.44
EA	79.81	116.57	33.60	1.37	1.34
CPN	74.50	8.28	5.27	2.85	6.07

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> BEM <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 11.70 บาท
- การขยายสัมปทานไปถึงปี 2057 เพื่อแลกกับค่าปรับ 1.3 แสนลบ. ของ กทพ. ทำให้ความกังวลด้านการเติบโตในระยะยาวถูกปลดล็อค ซึ่งลักษณะธุรกิจที่กระแสเงินสดผันผวนต่ำ ถือเป็น Defensive Stock ที่เหมาะกับการถือลงทุนในภาวะปัจจุบัน
- คัดกำไร 4Q18 โต Y-Y จากปริมาณรถ+ผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น การปรับเพิ่มค่าโดยสารสายสีน้ำเงิน และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ส่วนกำไรทั้งปี 2018 คาด +13% Y-Y อยู่ที่ 3.5 พันลบ.

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) สรุปภาพการลงทุนปี 2018 เป็นปีแรกในรอบกว่าสิบปีที่สินทรัพย์ลงทุนทุกประเภทให้ผลตอบแทนเป็นลบ ราคาน้ำมันปรับลง 29% ตลาดหุ้น EM -17% แยกว่าตลาด DM ที่ -12% ราคาสิน Small cap. ร่วงแรงกว่าหุ้น Big cap. ทั้งที่เริ่มต้นปีด้วยภาพที่สดใส ความเสี่ยงสำคัญที่คือสงครามการค้าสหรัฐ-จีน การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ถึง 4 ครั้ง และมีความเสี่ยงปลักยอยจากปัญหาหนี้ด้าสและ Brexit ที่ยืดเยื้อ ส่วนหุ้นบ้านเราที่ Underperform มากสุดคือ บันเทิง รับเหมา อาหารท่องเที่ยว และอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งในแต่ละปีมักมีกลุ่มที่ Underperform อย่างน้อย 1 กลุ่มกลับมา Outperform โดดเด่นในปีถัดไป ถ้าอิงจากโมเมนตัมของกำไร กลุ่มที่มีโอกาสกลับมา Outperform ในปีหน้ามากที่สุดคือ ท่องเที่ยวและรับเหมา

(+) กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ราคาคัดกำไรสุทธิ 4Q18 ของกลุ่มที่ 4.8 หมื่นลบ. ลดลง 10.8% Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 18% Y-Y กำไรที่คาดว่าจะลดลง Q-Q เกิดจากกำไรจากการขายเงินลงทุนที่ลดลง (TMB ขาย TMBAM) หากไม่นับรายการดังกล่าว คาดว่ากำไรสุทธิจะลดลงราว 5% Q-Q เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นตามฤดูกาล ส่วนกำไรที่เพิ่มขึ้น Y-Y เกิดจากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่ลดลงตามคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้นโดยเฉพาะในธนาคารขนาดใหญ่ เราคาดว่ากำไรสุทธิของ KTB และ BBL จะโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y หากกำไรสุทธิ 4Q18 เป็นไปตามที่เราคาด จะทำให้กำไรสุทธิปี 2018 ของกลุ่มอยู่ที่ 2.07 แสนลบ. +12.6% Y-Y โดดสุดในรอบ 5 ปี เราเห็นแนวโน้มที่ดีของรายได้ดอกเบี้ยรับ และการควบคุม CoF ได้ดีขึ้น แต่ได้รับแรงกดดันจากรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่ชะลอตัวลง ธนาคารที่คาดว่าจะมีการเติบโตของกำไรดีที่สุดในปี 2018 คือ KTB (แนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 23 บาท) และ TMB (แนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 2.64 บาท)

(0) KSL ประกาศกำไรสุทธิ 4Q18 (เดือน ส.ค. - ต.ค.) ที่ 114 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษจำนวนมาก พบว่าผลการดำเนินงานหลักขาดทุน -562 ลบ. (4Q17 ขาดทุน -1.55 พันลบ., 3Q18 ขาดทุน -95 ลบ.) แม้จะขายน้ำตาลได้เยอะ แต่ถูกหักล้างด้วยราคาขายเฉลี่ยลดลง บวกกับเป็น Low Season ของธุรกิจไฟฟ้า ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเหลือเพียง 5.3% จาก 13.8% ใน 3Q18 ส่วนกำไรสุทธิทั้งปี 2018 (ปีงวด ต.ค.) อยู่ที่ 848 ลบ. -57% Y-Y หากไม่รวมกำไรพิเศษ จะมีกำไรปกติเพียง 149 ลบ. แนวโน้มปีหน้าดูไม่แย่งจากปีนี้ แต่ยังไม่สดใส เพราะราคาน้ำตาลตลาดโลกต่ำเพียง 12-13 เซนต์ต่อปอนด์ แต่ก็น่าจะใกล้ Bottom แล้ว รอเพียงปัจจัยกระตุ้นให้ราคาน้ำตาลกลับมาปรับขึ้น ค่อยเข้าเก็งกำไร คงราคาเป้าหมายปีหน้า 3.5 บาท

(+) GPSC กทพ.เห็นชอบในหลักการให้ควมรวม GLOW ได้ แต่ GLOW ต้องขาย SPP1 กำลังผลิต 124MW ที่ตั้งอยู่ในนิคมของ WHA เพื่อจบปัญหาการผูกขาด ดีลนี้จะเกิดขึ้นใน 3Q19 หลังจาก GLOW ขาย SPP1 แล้วและคาดว่า GPSC ต้องใช้เงินราว 1.25 แสนลบ. (ซื้อ 100%) ในการซื้อ GLOW ที่ 90 บ./หุ้น ลดลงจากครั้งก่อนที่เสนอ 94.5 บ./หุ้น เพราะหัก SPP1 ออก เราคาดว่า GPSC อาจจะเพิ่มทุน 6 หมื่นลบ. ซึ่งจะกดดัน TOP ในระยะสั้นเพราะมีการลงทุนใหญ่รออยู่ แต่ไม่ใช่นักลงทุนกับ PTTGC และ PTT แต่ในระยะยาวผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ประโยชน์ทั้งหมดจากกำไรที่สม่ำเสมอมากขึ้น เราแนะนำซื้อ GPSC (2019TP 70 บ. ยังไม่รวมดีลนี้) แนะนำซื้อ PTT (2019TP 58 บ.) PTTGC (2019TP 120 บ.) TOP (2019TP 93 บ.) เพราะได้ประโยชน์ในระยะยาวจากดีลนี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

28 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านรอปิดการขาย (พ.ย.)
31 ธ.ค.	- จีน: PMI ภาคการผลิต ธ.ค.
4 ม.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ธ.ค.)

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	1,556.93	-0.55	-2.94	-5.69
SET50	1,040.71	-0.66	-3.11	-5.29
Dow Jones 30	22,878.45	1.14	3.09	-9.40
S&P 500	2,467.70	0.86	2.99	-9.83
NASDAQ Comp	6,554.36	0.38	3.89	-10.25
FTSE 100	6,685.99	-1.52	-2.03	-5.67
Hang Seng	25,478.88	-0.67	-1.07	-3.88
Nikkei 225	20,077.62	3.88	-0.84	-10.53
Shanghai Comp	2,483.09	-0.61	-1.32	-4.06
Weighted Taiwan	9,641.56	1.72	-0.09	-2.53
KOSPI	2,028.44	0.02	-0.98	-2.65
Straits Times	3,044.74	1.12	0.02	-2.27
Kuala Lumpur Comp	1,690.72	1.08	1.08	0.50
Jakarta Comp	6,127.85	1.02	0.44	2.22
Philippines Comp	7,450.01	0.44	0.04	1.56
S&P ASX 200	5,597.20	0.42	2.80	-0.82
VIX Index	30.41	-1.48	-0.50	65.80
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	450.32	0.58	-0.11	-7.76
MSCI Asia Pac Ex Japan	471.80	0.43	-0.41	-3.89
MSCI Asia Ex Japan	589.96	0.21	-0.61	-3.75
MSCI EM Asia	480.01	0.28	-0.59	-4.10
MSCI Thailand	565.02	-0.45	-2.69	-4.74
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-20.55	-144.95	284.49	-4,605.28
Indonesia	16.92	2.30	-413.70	-3,715.50
Philippines	-6.19	-20.65	-9.98	-1,076.01
Korea	38.14	200.19	-70.40	-5,882.77
Taiwan	269.83	-154.41	-2,371.14	-12,280.5
Thailand	-56.22	-138.44	-86.43	-8,990.73
Vietnam	7.65	15.73	14.36	1,866.71
Total	249.57	-240.23	-2,652.80	-34,684.1

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z18	1,036.85	-3.65	45,164	73,387
S50F19	1,031.60	-8.40	218	499
S50G19	1,025.00	-13.50	501	446
S50H19	1,023.70	-11.50	235,801	224,342
S50M19	1,020.80	-10.70	14,468	13,869
S50U19	1,017.10	-10.80	3,487	6,869
S50Z19	1,014.90	-11.00	243	180

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 27-12-18	% change
CPF	143.91	24.10	0.00
BEM	121.63	9.65	1.58
GULF	65.64	77.75	-0.96
EA	63.19	41.75	0.00
GLOW	63.04	88.50	0.57
BEAUTY	52.20	6.60	0.00
CBG	51.75	31.00	-5.34
GPSC	45.49	57.50	-8.00
EGCO	41.11	244.00	-1.61
MTC	34.75	48.25	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 27-12-18	% change
SCC	-248.71	432.00	0.47
BDMS	-225.74	24.50	-6.67
CPALL	-115.46	68.75	-0.36
AOT	-115.31	63.25	-1.17
PTTEP	-97.27	113.00	0.00
INTUCH	-80.26	47.00	0.00
ADVANC	-76.86	169.50	-0.59
CPN	-72.83	73.25	-0.34
IVL	-66.88	53.25	0.47
TOP	-64.09	65.00	-1.14

Source: SET

(+) แมดตลาดหุ้นสหรัฐจะปรับตัวขึ้น แต่ความผันผวนในตลาดยังคงมีอย่างต่อเนื่อง หลังจากกระหว่งวันดัชนีปรับตัวลงไปเกือบ -3% ก่อนพลิกกลับมาบวกอีกครั้งจากหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรม

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงจากหุ้นในกลุ่มยานยนต์และความกังวลเรื่องเศรษฐกิจในปีหน้า

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน แต่ปัจจัยที่ต้องระวังคือตัวเลขคาดการณ์ทางเศรษฐกิจของจีนที่ยังชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.50 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.50	32.56	0.17
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.13
Yen / US\$	110.82	111.01	0.17
Yuan / US\$	6.87	6.89	0.28
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	45.95	44.61	3.00
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,278.60	1,281.10	-0.20
BDI	1,271.00	1,279.00	-0.63
ZINC	2,495.00	2,474.00	0.85
CRB index	170.49	172.94	-1.42

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ลดลง -3.48 % มาอยู่ที่ 44.61 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐปรับตัวขึ้นกว่า 7 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาด

(0) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ปรับตัวขึ้น 8.1 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1281.1 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 อาจจัดทามติวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน