

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Domestic and Dividend Play

2019SET Target : 1800

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ในช่วงครึ่งเช้าก่อนที่ จะปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดีในช่วงบ่ายและปิดบวกกว่า 15 จุด ณ สิ้นวัน ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่หนาขึ้นเป็น 3.8 หมื่นลบ. สถาบันในประเทศ และนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิหนาแน่น 2.3 พันลบ. และ 2.5 พันลบ. ตามลำดับ อย่างไรก็ตามภาพรวมปี 2018 SET Index ปรับตัวลง 10.8% โดยต่างชาติขายสุทธิถึง 2.8 แสนลบ.

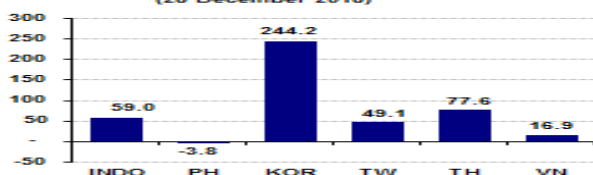
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways Up จากพัฒนาการเชิงบวกในประเด็นสงครามการค้าหลังมีข่าวว่าการเจรจา พุดคุยระหว่างจีน-สหรัฐมีความคืบหน้า อย่างไรก็ตามเราเฝ้าระวังความเสี่ยง ความผันผวนในตลาดยังคงค่อนข้างสูง โดยต้องจับตาดูการผ่านร่างงบประมาณ สหรัฐเพื่อยุติ Government Shutdown รวมถึงฝั่งอังกฤษในประเด็น Brexit เราจึงยังมองว่าหุ้น Domestic Play ที่จ่ายปันผลสูงน่าจะยัง Outperform ตลาดแม้จะมีกระแสการเลื่อนเลือกตั้ง แต่เราคาดว่ากระทบท จำกัด

กลยุทธ์ : ยังเน้นลงทุนหุ้นในกลุ่ม Domestic และ Dividend Play

หุ้นเด่นเดือน ม.ค. : BBL, BEM, CK, CPALL, ERW

Fund Flow เมื่อวันสิ้นปีกระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$443ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$244ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$78ล้าน ขณะที่ไหลออกจากฟิลิปปินส์ US\$4ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคจากกระแสข่าวว่าการเจรจาทางการค้า ระหว่างจีนและสหรัฐมีความคืบหน้าไปด้วยดี

US\$m Foreign Fund Flow by Country (28 December 2018)



Market Summary (Bloomberg)

	28-12-18	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,563.88	1.00	0.00	0.00
SET50	1,044.92	1.07	0.00	0.00
Daily turnover (Bt mn)	38,223.70	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	15,978.25	(Bt bn)		
Market P/E (x)	14.75	(x)		
Market P/BV (x)	1.84	(x)		
Market yield (%)	3.22	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	14.60	13.48
China	10.29	9.18
Hong Kong	9.81	8.97
Indonesia	16.53	14.50
Korea	8.61	7.77
Philippines	15.69	13.94
Taiwan	12.51	11.78
S&P500	15.43	14.25

Investors Summary (SET)

	28-12-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,054.95	10,528.98		2,526.0
Proprietary (Bt mn)	3,845.02	6,951.52		-3,106.5
Local Institution (Bt mn)	8,943.29	6,648.36		2,294.9
Retail (Bt mn)	12,380.38	14,094.79		-1,714.4

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	28-12-18	Buy	Sell	Net
Institution	41,102	38,597		2,505
Foreign	43,809	33,771		10,038
Local	109,311	121,854		-12,543

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	28 Dec	27 Dec	26 Dec	25 Dec	24 Dec
BANPU	67.88	14.25	10.17	38.59	6.60
BJC	59.26	4.30	1.34	0.49	12.39
BEAUTY	55.86	91.81	45.01	60.25	34.10
CPALL	40.19	70.94	55.79	36.54	32.70
WHA	35.57	11.77	6.89	8.74	-

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> THANI <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 10 บาท (ตัดขาดทุน 7 บาท)
- คาดกำไรสุทธิ 4Q18 ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง เพราะเป็น High Season ของสินค้าและค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลง ส่วนกำไรทั้ง 2018 คาดที่ 1.63 พันลบ. (+44.8%Y-Y) และคาดโตต่อเนื่องอีก 10% Y-Y อยู่ที่ 1.78 พันลบ. ในปี 2019
- PE2019 อยู่ที่ 12.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 15 เท่า
- เป็นหุ้นเข้า FTSE SET Mid-Cap Index ที่ราคา Underperform มากสุด ใน ธ.ค. 18 โดย -14% MTD ขณะที่ หุ้นตัวอื่นที่เข้าคำนวณใหม่ เหมือนกัน -5% MTD

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ทิศทางการลงทุนปี 2019 การลงทุนผันผวนไม่น้อยไปกว่าปีก่อน เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอหลังผ่านพ้นปีแล้วใน 2Q18 การเจรจาการค้าสหรัฐ-จีนจะเข้มข้นในช่วง 3 เดือนแรกของปีสหรัฐต่อเวลาให้ 90 วันก่อนที่สินค้าส่งออกของจีน US\$2 แสนล้านจะถูกขึ้นภาษีเป็น 25% ยุโรปยังมีปัญหาหนี้สูงในกรีซและอิตาลี รวมถึงปัญหา Brexit แต่มีปัจจัยบวกคือดอกเบี้ย Fed ที่เป็นขาขึ้นเริ่มใกล้สิ้นสุดราคาน้ำมันที่ขึ้นแต่อยู่ในระดับต่ำ ไม่กดดันเงินเฟ้อ การลงทุนขนาดใหญ่ของไทยเริ่มจริงจัง กระตุ้นการใช้จ่าย การเลือกตั้งที่จะสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุน หนุนบาทแข็งค่า รวมถึง Valuations ถูก เราประเมิน SET Target ปีนี้ 1,800 จุด (EPS growth 7% PE 15 เท่า) บริษัทที่กำไรแกร่งจริงเท่านั้นที่จะฝ่าฟันความผันผวนของตลาดได้ หุ้นที่น่าสนใจยังเป็น Domestic plays ที่ได้ประโยชน์จากการลงทุน และการใช้จ่ายในประเทศ ได้แก่ กลุ่มค้าปลีก ไฟแนนซ์ รับเหมาและวัสดุก่อสร้าง นิคมอุตสาหกรรม แบงก์ โรงไฟฟ้า และกลุ่มการแพทย์

(-) แนวโน้มตลาดหุ้นไทยเดือน ม.ค. ช่วงต้นปีระวังแรงขาย LTF ที่ครบอายุ (แต่แรงขายอาจไม่หนาแน่น เพราะเป็นส่วนที่ซื้อมาตั้งแต่ปี 2015 ตอนนั้น SET ปิดปีที่ 1,288 จุด เฉลี่ยทั้งปีที่ 1,451 จุด ซึ่งไม่ต่างกับปัจจุบันมากนัก) และยังคงเต็มไปด้วยปัจจัยลบจากต่างประเทศ ทั้งการขัดขวางหน่วยงานรัฐในสหรัฐ การเจรจาการค้าสหรัฐ-จีนที่อยู่ในช่วงต่อเวลา 90 วัน และ Brexit ซึ่งเหลือเวลาไม่ถึง 90 วันที่ยังคงต้องออกจากสหภาพยุโรป ตลาดหุ้นเดือนนี้ผันผวน แต่จะผ่อนคลายขึ้นในเดือนหน้าที่เราเริ่มเห็นทิศทางผลประกอบการของ บจ. ปัจจัยบวกเดือนนี้คือ PE ของตลาดที่ถูกเพียง 13 เท่าและเริ่มเข้าใกล้เลือกตั้ง หุ้นแนะนำเดือนนี้ยังคงเป็น Domestic plays ได้แก่ BBL, BEM, CK, CPALL, ERW

(+) ธปท.เผยเศรษฐกิจไทยเดือน พ.ย. พ้นดอ การใช้จ่ายแม้จะชะลอจากเดือนก่อนเพราะรายได้เกษตรกรลดลงเพราะฝนทิ้งช่วง แต่ยังคงขยายตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนและเป็นการขยายตัวในทุกหมวดการใช้ การลงทุนภาคเอกชนเติบโตตามกันตามการนำเข้าสินค้าทุนของภาคเอกชน ยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างขยายตัวดี จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 4.5% Y-Y โดยเพิ่มขึ้นทุกตลาด และมีสัญญาณที่ดีที่นักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้น M-M เป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน (แต่ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน) ธปท.คาด GDP ทั้งปี 2018 +4.2% (9M18 +4.3%) และโตชะลอเป็น 4% ในปีนี้

(-) เลื่อนหรือไม่เลื่อนการเลือกตั้ง โดย กกต. มีแนวโน้มเลื่อนการเลือกตั้งออกไปอีก 1 เดือน เป็น 24 มี.ค. 19 หากต้องใส่ชื่อและโลโก้พรรคการเมืองเข้าไปในบัตรเลือกตั้ง เพราะจัดพิมพ์ไม่ทัน โดยวันเลือกตั้งอย่างเป็นทางการจะประกาศภายใน 5 วันหลัง พ.ร.อ. ให้มีการเลือกตั้งมีผลบังคับใช้ ซึ่งกรอบเวลาการเลือกตั้งเดิมกำหนดไว้ระหว่าง 24 ก.พ. - 9 พ.ค. 19 อย่างไรก็ตาม หากมีการเลื่อนจริง เรามองว่ากระทบทจำกัด เพราะ (1) หุ้นยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นเลือกตั้งเท่าที่ควร (2) แค่อเลื่อนไม่ได้ยกเลิก และถ้าอยู่ในกรอบ ก็ไม่น่ามีผลกระทบต่อระยะเวลาในการฟอร์มรัฐบาล (3) ทำให้พรรคการเมืองมีเวลาหาเสียงมากขึ้น ซึ่งนั่นหมายถึงเม็ดเงินที่ใช้ก็มีโอกาสออกมาเพิ่มขึ้นเช่นกัน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

2 ม.ค.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.) - จีน: Caixin China PMI Manufacturing (ธ.ค.) - สิงคโปร์: GDP 4Q18 - ยุโรป: Markit Eurozone Manufacturing PMI (ธ.ค.)
3 ธ.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ธ.ค.) - สหรัฐ: การจ้างงานภาคเอกชน (ธ.ค.), ISM Manufacturing (ธ.ค.)
4 ธ.ค.	- สหรัฐ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (ธ.ค.) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.)

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	1,563.88	1.00	0.00	0.00
SET50	1,044.92	1.07	0.00	0.00
Dow Jones 30	23,327.46	1.15	1.15	0.00
S&P 500	2,506.85	0.85	0.85	0.00
NASDAQ Comp	6,635.28	0.77	0.77	0.00
FTSE 100	6,728.13	-0.09	-0.09	0.00
Hang Seng	25,845.70	0.10	1.04	-0.30
Nikkei 225	20,014.77	-0.31	0.00	0.00
Shanghai Comp	2,493.90	0.44	0.00	0.00
Weighted Taiwan	9,727.41	0.89	-0.12	-0.12
KOSPI	2,041.04	0.62	0.36	0.36
Straits Times	3,068.76	0.29	0.87	0.37
Kuala Lumpur Comp	1,690.58	0.08	-0.11	-0.03
Jakarta Comp	6,194.50	0.06	0.00	0.00
Philippines Comp	7,466.02	-0.22	0.41	0.41
S&P ASX 200	5,646.40	-0.14	-0.28	-0.14
VIX Index	25.42	-10.30	-10.30	0.00
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	455.68	0.00	4.11	-7.17
MSCI Asia Pac Ex Japan	477.21	0.03	1.47	-2.99
MSCI Asia Ex Japan	596.79	0.03	1.21	-2.90
MSCI EM Asia	485.57	0.04	1.29	-3.37
MSCI Thailand	570.42	0.96	-1.86	-3.96
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-143.55	-143.55	332.38	-4,557.39
Indonesia	59.02	61.35	-354.65	-3,656.45
Philippines	-3.77	-24.48	-13.81	-1,079.83
Korea	-0.03	-0.03	-0.03	-0.03
Taiwan	49.06	-104.96	-2,321.70	-12,231.0
Thailand	77.61	-60.93	-8.92	-8,913.22
Vietnam	16.90	32.63	31.26	1,883.61
Total	55.24	-239.97	-2,335.47	-28,554.3

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,046.40	14.80	166	484
S50G19	1,045.40	20.40	58	448
S50H19	1,043.00	19.30	171,492	219,585
S50M19	1,037.70	16.90	11,922	13,912
S50U19	1,034.50	17.40	2,452	6,803
S50Z19	1,032.70	17.80	632	555
S50F19	1,046.40	14.80	166	484

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28-12-18	% change
PTT	370.18	46.00	1.10
KBANK	292.92	185.00	1.37
CPALL	184.42	68.75	0.00
AOT	159.41	64.25	1.58
PTTGC	140.91	71.25	-0.70
BBL	109.08	203.00	2.01
SCB	108.30	133.50	0.38
SPRC	107.34	9.60	0.00
BEM	98.45	9.70	0.52
PTTEP	85.98	113.50	0.44

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28-12-18	% change
WHA	-107.69	4.28	3.38
GULF	-43.84	81.50	4.82
TOP	-34.14	66.25	1.92
SPALI	-26.48	18.20	0.55
BCP	-22.39	31.75	0.00
MBK	-22.14	20.60	0.49
STEC	-21.71	20.40	3.55
TRUE	-17.58	5.20	0.97
GLOBAL	-11.48	19.50	4.28
RS	-11.43	14.80	0.00

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นในวันสุดท้ายของปี 2018 จากความคาดหวังเรื่องการเจรจาเพื่อยุติสงครามทางการค้าระหว่างจีน-สหรัฐ

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นจาก Sentiment เชิงบวกจากสหรัฐ

(+) ตลาดเอเชียเข้านับปรับตัวขึ้น บนความหวังเรื่องการเจรจาระหว่างสหรัฐ-จีน และปัญหาเรื่อง Government Shutdown ที่มีแนวโน้มคลี่คลายลง

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.04 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.40	32.45	0.13
US\$ / Euro	1.15	1.15	-0.10
Yen / US\$	109.67	109.74	0.06
Yuan / US\$	6.88	6.87	-0.18
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	45.89	45.41	1.06
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,281.80	1,281.30	0.04
BDI	1,271.00	1,279.00	-0.63
ZINC	2,467.00	2,440.00	1.11
CRB index	169.80	170.97	-0.68

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +0.08 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 45.41 ดอลลาร์/บาร์เรล จากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ลดลง -1.7 ดอลลาร์ มาอยู่ที่บริเวณ 1281.3 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

[illegible]

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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