

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Continue to Accumulate on Dip and Hold

2019SET Target : 1800

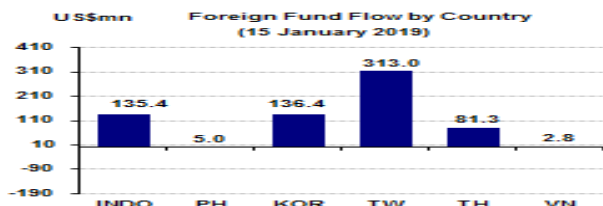
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways โดยปรับตัวบวกได้ในช่วงเปิดตลาดก่อนที่จะแกว่งตัวลงและปิดลบ 5.57 จุด ณ สิ้นวัน นักลงทุนต่างรอดิตตามการไหวตัวตรงข้อตกลง Brexit แรงขายส่วนใหญ่ยังมาจากสถาบันในประเทศมูลค่า 3.2 พันลพ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 2.6 พันลพ. (แต่ Long ใน Index Futures 5.5 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways Up ได้จากกลุ่มพลังงานที่คาดว่าจะนำตลาดหลังราคาน้ำมันดิบกลับมาบวกแรงจากการที่จีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ ขณะที่สภาอังกฤษไหวตัวร่างข้อตกลง Brexit โดยคะแนน 432 ต่อ 202 เสียงทำให้ยังมีความไม่แน่นอนสำหรับการเมืองอังกฤษและการแยกตัวออกจาก EU ขณะที่วิกฤตชัตดาวน์สหรัฐฯยังคงดำเนินต่อเนื่อง เรามองว่ากระแสเงินทุนมีโอกาสไหลเข้า Emerging Market ในระยะนี้

กลยุทธ์ : ยังเน้นสะสมหุ้นพื้นฐานกลับในช่วงตลาดพักตัว//พอร์ตหลักยังถือต่อ

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$674ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หุ้น US\$313ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$81ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลออก แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ซึ่งรวมไปถึงการปรับลดภาษีด้วย



Market Summary (Bloomberg)

	15-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,577.00	-0.35	-1.25	0.84
SET50	1,054.01	-0.40	-1.44	0.87
Daily turnover (Bt mn)	37,956.50	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,113.40	(Bt bn)		
Market P/E (x)	14.87	(x)		
Market P/BV (x)	1.86	(x)		
Market yield (%)	3.19	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	13.74	12.67
China	9.50	8.40
Hong Kong	10.22	9.36
Indonesia	15.28	13.67
Korea	9.32	8.29
Philippines	16.75	14.88
Taiwan	12.90	12.16
S&P500	15.40	13.89

Investors Summary (SET)

	15-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,872.31	14,278.84	2,593.5	2,593.5
Proprietary (Bt mn)	4,909.26	4,725.48	183.8	183.8
Local Institution(Bt mn)	2,903.34	6,125.40	-3,222.1	-3,222.1
Retail (Bt mn)	13,271.63	12,826.83	444.8	444.8

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

	15-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	36,451	35,874	577	577
Foreign	24,466	19,003	5,463	5,463
Local	89,705	95,745	-6,040	-6,040

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	15 Jan	14 Jan	11 Jan	10 Jan	09 Jan
IVL	402.40	614.22	21.49	28.05	28.83
PTTGC	134.74	403.38	125.43	57.46	297.60
CPALL	81.81	54.92	19.05	32.03	72.88
EA	67.27	80.00	13.88	8.31	112.58
PTTEP	58.79	243.66	37.18	32.85	136.91

ชวนเข้าหุ้นเด่น >> CPF <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 28 บาท (ตัดขาดทุน 25.25 บาท)
- ราคาหุ้นในประเทศปรับตัวขึ้นแรงเป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน ทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 2.5 ปีที่ 73.5 บาท/ก.ก. จากความต้องการที่สูงขึ้น ขณะที่ราคาไถ่ยังทรงในระดับดีที่ 32.5 บาท/ก.ก.
- ปีนี้ถือเป็นปีทองของ CPF เพราะธุรกิจของไทยและต่างประเทศมีกำไรเกือบหมดแล้ว เราคาดว่ากำไรปี 2019 +12% Y-Y จากปีก่อนที่ขาดทำได้ 7.4 พันลพ. +25% Y-Y

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น โดย NYMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. +1.60 ดอลลาร์ (+3.2%) มาอยู่ที่ 52.11 ดอลลาร์/บาร์เรล ตอรับกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน และตลาดที่คาดหวังว่าสัปดาห์หน้าดัชนีของสหรัฐฯจะลดลง อีกทั้งยังมีประเด็นความกังวลด้านสงครามตะวันออกกลางที่อาจกลับมาอีกครั้ง เป็นบวกต่อ PTTEP PTT และ PRM

(+) กลุ่มมีเดีย ที่ประชุมกสทช. วาระพิเศษ เมื่อวาน (15 ม.ค.) เห็นชอบหลักการร่างหลักเกณฑ์เรียกคืนคลื่น 700 MHz เพื่อประมูล 5G และมาตรการเยียวยาทีวีดิจิตอลจากเงินประมูล โดยคาดว่าจะนำร่างไปรับฟังความคิดเห็นสาธารณะในปลายเดือนก.พ. หวังประมูลเดือนพ.ค.19 หากมีมาตรการเยียวยาออกมาจริง จะเป็นการช่วยเหลือครั้งที่ 3 และจะทำให้มีการเก็งกำไรหุ้นกลุ่มทีวีมากขึ้น โดยเฉพาะ BEC และ WORK ที่ราคาลงมาแรงมากในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา แต่เรายังมองการประมูลมีโอกาสล่าช้า และความสนใจเข้าร่วมประมูลคลื่นของผู้ประกอบการถือถือไม่มากนักเนื่องจากในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ได้ใช้เงินไปกับการประมูลคลื่นหลายครั้ง เราให้น้ำหนักกับปัญหาหลักของธุรกิจทีวี คือ ด้านรายได้ที่ถูกกระทบจากการแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการมาราย และการถูกแย่งเม็ดเงินจากสื่อ Digital ใหม่ๆ Top-Pick ในกลุ่มยังคงเป็น RS (ราคาเป้าหมาย 18) VGI (ราคาเป้าหมาย 8.70) และ PLANB (ราคาเป้าหมาย 8.20)

(-) AOT ราคาหุ้นร่วง 2.6% วานี้มาจากความกังวลใน 2 ประเด็น คือ (1) กรมธนารักษ์มีแผนจัดเก็บค่าเช่าที่ราชพัสดุเพิ่มอีก 3-4% (2) ภาวะหมอกควันปกคลุมกรุงเทพฯ ที่อาจกระทบการท่องเที่ยว เรามองว่าทั้ง 2 ประเด็นเป็นเพียงปัจจัยลบระยะสั้น ซึ่งจะถูกหักล้างได้ทั้งหมดจากงบ 1Q19 (ต.ค.-ธ.ค. 18) ที่คาดว่าจะออกมาดี เพราะจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารยังเติบโต และมีการทำโปรโมชันกระตุ้นช่วง Off Peak ขณะที่ ภาพระยะยาวจะได้แรงหนุนจากการประมูลพื้นที่เชิงพาณิชย์ ที่จะทำให้รายได้เร่งตัวขึ้นตั้งแต่ปี 2021 ตามพื้นที่และค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น การพักตัวของราคาหุ้นจึงถือเป็นโอกาสซื้อลงทุน ราคาเป้าหมาย 73 บาท

(0) TISCO การประชุมเมื่อวานนี้ เราคลายกังวล NPL ที่เพิ่มขึ้นใน 4Q18 น่าจะเป็น one-time คุณภาพหนี้ที่แท้จริงยังไม่เปลี่ยนแปลง แต่เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลงเนื่องจากแนวโน้ม credit cost สูงกว่าคาดเดิมและการชะลอของ loan spread มากกว่าคาด หลังขายพอร์ตสินเชื่อบุคคลและบัตรเครดิตออกไป เรายังคงคำแนะนำซื้อ ปัจจัยการลงทุนหลักยังคงเป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่สุดในกลุ่มธนาคารที่ราว 6.3% ต่อปี และ ROE ที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มที่ราว 17%

(-) BCPG จากประเด็นโอกาสถูกยกเลิก PPA ในญี่ปุ่นที่ทำให้หุ้นร่วง 3% วานี้ เราพบว่ามี 1 โครงการขนาด 27.9 MW คิดเป็น 5% ของกำลังการผลิตทั้งหมดที่มีความเสี่ยง ซึ่งผู้ที่ได้ PPA ไปแล้ว ต้องดำเนินการด้านเอกสารและได้รับอนุมัติก่อน ก.ย. 18 รวมถึงต้อง COD ให้ได้ใน ก.ย. 19 แต่เรื่องนี้จะ COD ใน 2H20 ถือว่าเกินกำหนดไปพอสมควร อย่างไรก็ตาม เภทใหม่ยังอยู่ในช่วง Public Hearing ซึ่งถ้าผ่านจริงก็กระทบไม่มากนัก แต่ระยะสั้นยังไม่มียังมีปัจจัยหนุนใหม่ ราคาหุ้นจึงอาจไม่ปรับขึ้น แนะนำให้รอจังหวะไปก่อน เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 20 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 ม.ค.	- อังกฤษ: ประชุมสภาเพื่อลงมติ Brexit
17 ม.ค.	- ประชุม G20
22 ม.ค.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ

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	1,577.00	-0.35	-1.25	0.84
SET50	1,054.01	-0.40	-1.44	0.87
Dow Jones 30	24,065.59	0.65	0.29	3.16
S&P 500	2,610.30	1.07	0.54	4.13
NASDAQ Comp	7,023.83	1.71	0.75	5.86
FTSE 100	6,895.02	0.58	-0.33	2.48
Hang Seng	26,830.29	2.02	0.61	3.81
Nikkei 225	20,555.29	0.96	0.30	2.02
Shanghai Comp	2,570.35	1.36	0.65	3.07
Weighted Taiwan	9,806.04	1.01	0.32	0.65
KOSPI	2,097.18	1.58	1.07	2.78
Straits Times	3,212.30	1.22	0.82	5.09
Kuala Lumpur Comp	1,679.42	0.19	-0.46	-0.90
Jakarta Comp	6,408.78	1.15	0.74	3.46
Philippines Comp	8,013.42	-0.13	1.38	7.33
S&P ASX 200	5,814.56	0.11	0.81	3.09
VIX Index	18.60	-2.46	2.25	-26.83

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	474.86	0.85	0.70	1.35
MSCI Asia Pac Ex Japan	493.49	1.54	1.19	2.53
MSCI Asia Ex Japan	615.07	1.73	1.25	2.15
MSCI EM Asia	498.83	1.72	1.18	1.77
MSCI Thailand	578.16	-0.32	-0.93	-0.94

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-122.20	-122.20	-449.05	-449.05
Indonesia	135.44	170.74	456.73	456.73
Philippines	4.97	23.88	132.70	132.70
Korea	-6.78	174.32	771.87	771.87
Taiwan	312.99	145.05	298.95	298.95
Thailand	81.25	119.01	-56.69	-56.69
Vietnam	2.78	4.47	21.18	21.18
Total	408.45	515.27	1,175.69	1,175.7

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,053.00	-3.60	35	649
S50G19	1,051.00	-3.40	17	445
S50H19	1,049.50	-1.80	137,896	221,313
S50M19	1,045.00	-2.00	10,782	18,478
S50U19	1,041.00	-1.80	1,070	7,027
S50Z19	1,039.40	-2.00	822	1,799

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15-01-19	% change
CPALL	429.99	74.25	-0.34
KTB	386.66	20.10	1.01
AOT	304.81	66.50	-2.56
CPF	261.65	26.00	0.97
PTT	210.91	47.75	-0.52
SCC	165.14	432.00	0.00
KTC	96.31	28.75	0.00
PTTEP	96.25	121.00	-0.82
CPN	93.97	76.50	1.32
ADVANC	84.51	172.00	1.78

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15-01-19	% change
TISCO	-174.02	78.75	-2.78
TOP	-98.59	67.25	-0.37
KKP	-78.39	66.00	-1.86
BBL	-65.69	206.00	-0.96
STEC	-49.92	20.50	-1.91
MINT	-43.14	35.25	0.00
DTAC	-33.72	42.00	0.00
GLOW	-25.44	89.25	0.28
BCH	-18.53	15.80	-1.86
CKP	-18.14	4.98	-0.40

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังรัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งในเรื่องการอัดฉีดสภาพคล่องและลดภาษี

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นตามตลาดหุ้นสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ผลของรัฐบาลอังกฤษที่โหวตคว่ำร่าง Brexit จะเป็นประเด็นกดดันในระยะถัดไป

(0) ภาพรวมตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน หลังประเด็นเรื่อง Brexit หักล้างข่าวดีเรื่องการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.90 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.91	31.92	0.02
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.07
Yen / US\$	108.43	108.68	0.23
Yuan / US\$	6.76	6.77	0.11

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	51.81	52.11	-0.58
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,290.30	1,288.40	0.15
BDI	1,147.00	1,169.00	-1.88
ZINC	2,456.00	2,484.00	-1.13
CRB index	178.98	177.79	0.67

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +1.60 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 52.11 ดอลลาร์/บาร์เรล ตอบรับกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน และตลาดที่คาดหวังว่าสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐจะลดลง

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. ลดลง -2.9 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1288.4 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

