

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Continue to Accumulate on Dip and Hold

2019SET Target : 1800

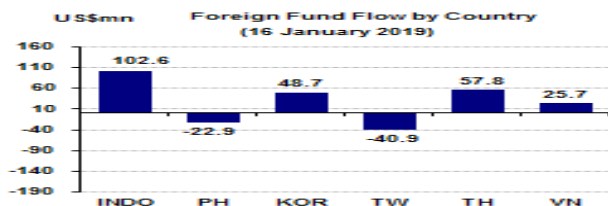
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways โดยระหว่างวันปรับตัวลบกว่า 10 จุด ก่อนที่ช่วงบ่ายจะเริ่มมีแรงซื้อกลับและทำให้ดัชนีฟื้นขึ้นมาปิดทรงตัว แรงขายส่วนใหญ่ยังมาจากสถาบันในประเทศและแรงตัวขึ้นเป็น 4.2 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 1.8 พันลบ. (แต่ Short ใน Index Futures 3.2 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways Up โดยได้แรงหนุนหลังรัฐบาลอังกฤษยังรอดพ้นจากการลงมติไม่ไว้วางใจด้วยคะแนน 325-306 เสียง ทำให้ยังมีโอกาสกลับไปเจรจาเงื่อนไข Brexit กับ EU อีกครั้งซึ่งทำให้นักลงทุนเบาใจลงบ้าง อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนในประเด็นดังกล่าวรวมถึงการขัดขวางของสหรัฐฯที่ยังลากยาว ขณะที่เงินเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ ทำให้เรายังมองว่าเม็ดเงินมีโอกาสไหลเข้า Emerging Market ในระยะนี้

กลยุทธ์ : ยังเน้นสะสมหุ้นพื้นฐานกลับในช่วงตลาดพักตัว//พอร์ตหลักยังถือต่อ

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$171 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$103 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$58 ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไต้หวัน US\$41 แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคตลาดเริ่มกลับมาให้ความสนใจผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในภูมิภาคซึ่งเริ่มด้วยกลุ่มธนาคาร



ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> MTC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 60 บาท (ตัดขาดทุน 44.25 บาท)
- ราคาหุ้นทรุดตัวจากความกังวลเรื่องการจัดชั้นหนี้ใหม่มากเกินไป ผู้บริหารชี้แจงวานนี้ว่า MTC มีวิธีการปฏิบัติกับลูกหนี้ที่ค้างชำระเหมือนกับวิธีการ TISCO ที่กำลังทำอยู่แล้ว ดังนั้นไม่ต้องกังวลว่าจะต้องมีการจัดชั้นหนี้ใหม่และ NPL จะเพิ่มขึ้นอย่างที่เกิดขึ้นกับ TISCO ขณะที่ NPL ล่าสุดยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 1.5% ของสินเชื่อบริษัท และ Coverage ratio ยังสูงราว 200%
- คัดกำไร 4Q18 ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องแตะ 1 พันลบ. +35% Y-Y ขณะที่ทั้งปี 2018 คัดกำไร 52% Y-Y อยู่ที่ 3.81 พันลบ. และโตต่ออีก 42% Y- อยู่ที่ 5.39 พันลบ. ในปี 2019

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) กลุ่มรับเหมา ราคาหุ้นทั้งกลุ่มปรับตัวลงในสัปดาห์นี้ โดย Cons Index -3% W-W ที่ลงหนักคือ UNIQ -8% W-W, SEAFCO -5% W-W, STEC -4% W-W ส่วน CK -2% W-W และ ITD ทรงตัว สาเหตุเริ่มมาจากการเลื่อนประมูลแหลมฉะเชิงเทรา 3 และต่อด้วยปัญหาหมอกฝุ่นที่อาจต้องชะลองานก่อสร้าง แต่ตอนนี้ทุกโครงการยังเดินหน้าปกติ ผู้รับเหมาแก้ไขโดยการล้างทำความสะอาดผิวจราจรและแผงผ้าใบ ผลกระทบจึงเป็นเพียงระยะสั้น ขณะที่ งานประมูลที่เหลือของปียังมีโครงการใหญ่ทั้งของ EEC และโครงสร้างพื้นฐานประเทศอีกมาก และแม้ Cons Index จะพลิกมาทรุด แต่ถ้าพิจารณาเทียบกับราคาปิดปีก่อนถือว่ายังทรงตัวแถว 84-85 จุด เพราะมีการชกขึ้นไปก่อนตั้งแต่ต้นปี สะท้อนให้เห็นว่ากลุ่มนี้เริ่มเป็นที่สนใจของตลาด เราจึงมองเป็นโอกาสซื้อ SEAFCO (ราคาเป้าหมาย 11.60 บาท) STEC (ราคาเป้าหมาย 28.50 บาท) และ CK (ราคาเป้าหมาย 33 บาท)

(+) CPF คัดกำไรไปปกติ 4Q18 อยู่ที่ 1,307 ลบ. ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล แต่พลิกจากที่ขาดทุน -888 ลบ. ใน 4Q17 ภาพรวมทั้งปี 2018 คัดกำไรไปปกติโตดี +24.9% Y-Y อยู่ที่ 7,363 ลบ. ส่วนกำไรสุทธิ +11.3% Y-Y อยู่ที่ 16,985 ลบ. มาจากการฟื้นตัวของราคาหมูเวียดนามเป็นหลัก ภาพรวมธุรกิจในด้านประเทศน่าจะทรงตัวถึงปรับขึ้นได้ในปี 2019 ควบคู่ไปกับการฟื้นตัวของธุรกิจในประเทศ ที่ปีก่อนประสบขาดทุนในทุกรายเนื้อสัตว์ ล่าสุดเราได้เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของราคาหมูปรับขึ้นแรงทำจุดสูงสุดในรอบ 30 เดือนแล้ว ส่วนราคาไก่ก็ยังนิ่ง แต่ยังมีปัจจัยบวกจากการส่งออกที่มีแนวโน้มดี เราปรับเพิ่มกำไรไปปกติปี 2019 ขึ้น 13% เป็นการเติบโต 26.9% Y-Y จากเดิมคาดโต 12% Y-Y ส่วนกำไรสุทธิคาดจะลดลงเป็น -7.9% Y-Y จากเดิมคาด -14.4% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 30 บาท จากเดิม 28 บาท คงคำแนะนำซื้อ

(+) MINT คัดกำไรไปปกติ 4Q18 จะกลับมา +63% Q-Q, +3.1% Y-Y จากการเริ่ม Consolidate งบ NHH ตั้งแต่เดือน พ.ย. 18 และทำให้กำไรไปปกติปี 2018 คาดจบที่ 5,270 ลบ. -2.7% Y-Y นอกจากนี้คาดว่า MINT จะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการตีมูลค่าดีดของ NHH ใน 4Q18 และทำให้กำไรสุทธิโตก้าวกระโดด ส่วนแนวโน้มปี 2019 แม้เราจะปรับประมาณการกำไรไปปกติลง 12% เหลือ 6,371 ลบ. +20.9% Y-Y จากมุมมองที่ Conservative มากขึ้นในดีล NHH แต่ยังเป็นระดับการเติบโตที่สูงที่สุดในรอบ 6 ปีและดีที่สุดในกลุ่ม เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 45 บาท แต่ยังคงแนะนำซื้อลงทุน

(O) LH แผนธุรกิจปี 2019 จะเน้นแนวราบที่เป็น Real Demand โดยจะเปิด 16 โครงการมูลค่า 3 หมื่นลบ. มากกว่าปีก่อนที่เปิด 12 โครงการมูลค่า 2.3 หมื่นลบ. โดยตั้งเป้า Presales +12% Y-Y ส่วนเป้าหมายได้รวมทรงตัว Y-Y โดยรายได้ค่าเช่า (14% ของรายได้รวม) คาด +37% Y-Y จากการรับรายได้ Terminal 21 พัทยาเดมปี อีกทั้งยังมีแผนขาย Grande Center Point สุขุมวิท 55 เข้า Reit ใน 4Q19 แนวโน้มอุตสาหกรรมยังไม่สดใส โดยเฉพาะคอนโดที่ถูกระทบจากมาตรการ LTV และอุปสงค์ลูกค้าต่างชาติที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ด้วยจุดเด่นด้านการกระจายความเสี่ยงที่ดี และเป็นผลยังสูงราว 8% ต่อปี เราจึงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 13 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17 ม.ค.	- ไทย: ประกาศงบ 4Q18 ของ SCB BAY TMB - ประชุม G20
21 ม.ค.	- สหรัฐฯ: ตลาดหุ้นปิดทำการ เนื่องในวันมาร์ติน ลูเทอร์ คิง จูเนียร์
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

Market Summary (Bloomberg)				
	16-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,577.41	0.03	-1.23	0.87
SET50	1,055.89	0.18	-1.27	1.05
Daily turnover (Bt mn)	50,218.70	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,117.47	(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	13.76	12.70
China	9.51	8.41
Hong Kong	10.29	9.42
Indonesia	15.27	13.66
Korea	9.38	8.35
Philippines	16.43	14.61
Taiwan	12.98	12.21
S&P500	15.43	13.93

Investors Summary (SET)				
	16-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,512.92	17,670.07		1,842.9
Proprietary (Bt mn)	6,403.66	6,064.33		339.3
Local Institution(Bt mn)	4,589.98	8,837.94		-4,248.0
Retail (Bt mn)	19,712.10	17,646.31		2,065.8

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	16-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	45,619	53,616		-7,997
Foreign	35,919	39,113		-3,194
Local	128,836	117,645		11,191

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	16 Jan	15 Jan	14 Jan	11 Jan	10 Jan
IVL	387.54	402.40	614.22	21.49	28.05
PTTEP	217.33	58.79	243.66	37.18	32.85
MTC	149.91	28.05	17.38	7.41	4.55
TRUE	136.59	14.84	37.93	282.93	32.53
KBANK	96.30	50.55	58.57	62.03	307.43

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,577.41	0.03	-1.23	0.87
SET50	1,055.89	0.18	-1.27	1.05
Dow Jones 30	24,207.16	0.59	0.88	3.77
S&P 500	2,616.10	0.22	0.76	4.36
NASDAQ Comp	7,034.69	0.15	0.91	6.02
FTSE 100	6,862.68	-0.47	-0.80	2.00
Hang Seng	26,902.10	0.27	1.07	4.29
Nikkei 225	20,442.75	-0.55	0.75	2.49
Shanghai Comp	2,570.42	0.00	0.65	3.07
Weighted Taiwan	9,763.81	-0.43	0.53	0.86
KOSPI	2,106.10	0.43	1.68	3.40
Straits Times	3,229.11	0.52	1.04	5.31
Kuala Lumpur Comp	1,673.08	-0.38	-0.13	-0.57
Jakarta Comp	6,413.36	0.07	0.82	3.53
Philippines Comp	7,864.70	-1.86	-0.50	5.34
S&P ASX 200	5,835.16	0.32	1.37	3.67
VIX Index	19.04	2.37	4.67	-25.10

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	475.71	0.18	0.52	2.91
MSCI Asia Pac Ex Japan	494.91	0.29	1.11	2.81
MSCI Asia Ex Japan	617.23	0.35	1.23	2.71
MSCI EM Asia	500.59	0.35	1.16	2.45
MSCI Thailand	579.61	0.25	-0.50	-0.41

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	50.57	-71.63	-398.48	-398.48
Indonesia	102.61	272.40	558.39	558.39
Philippines	-22.87	1.01	109.83	109.83
Korea	46.82	276.29	873.83	873.83
Taiwan	-42.14	102.95	256.85	256.85
Thailand	57.77	176.84	1.13	1.13
Vietnam	25.65	30.12	46.83	46.83
Total	218.41	787.98	1,448.38	1,448.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,055.30	2.30	72	613
S50G19	1,054.50	3.50	27	452
S50H19	1,051.40	1.90	193,967	219,303
S50M19	1,047.40	2.40	13,848	17,636
S50U19	1,043.50	2.50	1,383	7,047
S50Z19	1,041.30	1.90	1,077	1,953

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
CPALL	558.26	74.25	0.00
SCB	264.62	136.00	1.49
CPF	217.26	26.25	0.96
BDMS	207.54	23.80	1.28
SCC	183.54	426.00	-1.39
MTC	149.99	46.25	0.54
PTTEP	145.55	122.00	0.83
AOT	133.67	67.75	1.88
KTB	127.34	20.00	-0.50
BBL	87.03	206.00	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
TRUE	-243.08	4.60	-3.36
ADVANC	-106.61	171.50	-0.29
TISCO	-51.05	79.50	0.95
SAWAD	-30.56	46.00	-1.60
AMATA	-26.05	20.80	-1.42
SPRC	-25.59	10.10	0.00
BCP	-21.26	32.00	-0.78
OSP	-20.25	23.70	-1.25
PTG	-16.96	9.25	3.35
THAI	-14.68	12.20	-1.61

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังโกลด์แมน แซคส์ และแบงก์ ออฟ อเมริกา รายงานกำไรสูงกว่าที่คาด

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นตามแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มธนาคาร

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น ตอบรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐที่ดีกว่าคาด และประเด็นบวกจากอังกฤษ หลังนายกฯ อังกฤษสามารถรองคะแนนเสียงข้างมากในการอภิปรายไม่ไว้วางใจ

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.59 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.58	31.71	0.41
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.07
Yen / US\$	108.92	109.09	0.16
Yuan / US\$	6.76	6.76	0.06

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	52.08	52.31	-0.44
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,294.10	1,293.80	0.02
BDI	1,096.00	1,147.00	-4.45
ZINC	2,496.50	2,456.00	1.65
CRB index	179.64	178.98	0.37

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +0.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 52.31 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐ ปรับตัวลงเป็นสัปดาห์ที่สองติดต่อกัน

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +5.40 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1293.8 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
ECF	(T/O)	24/12/2018	01/02/2019
ECF-W2	(T/O)	24/12/2018	01/02/2019
ECF-W3	(T/O)	24/12/2018	01/02/2019
ORI-W1	(T/O)	11/12/2018	18/01/2019
SISB	(T/O)	11/12/2018	18/01/2019

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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