

Daily Focus

2019SET Target : 1800

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,621.27	-0.77	3.67	3.67
SET50	1,078.60	-0.74	3.22	3.22
Dow Jones 30	25,648.02	0.45	9.95	9.95
S&P 500	2,850.96	0.58	13.73	13.73
NASDAQ Comp	7,822.15	1.13	17.89	17.89
FTSE 100	7,296.95	0.76	8.45	8.45
Hang Seng	28,268.71	0.52	9.37	9.37
Nikkei 225	21,188.56	0.58	5.22	5.86
Shanghai Comp	2,938.68	1.91	17.83	17.83
MSCI AC World	506.73	0.51	-3.45	11.21

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	15.07	13.78
China	11.31	10.19
Hong Kong	11.08	10.26
Indonesia	14.56	13.03
Korea	11.72	9.64
Philippines	16.16	14.36
Taiwan	15.27	14.06
S&P500	17.13	15.40

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-278.04	-413.65	-265.77	9,501.53
Indonesia	-31.79	-148.99	-442.03	4,142.25
Philippines	-22.16	-49.99	-97.42	719.18
Korea	-116.38	-475.13	-550.99	6,236.20
Taiwan	-438.80	-700.79	-1,148.95	4,840.39
Thailand	-26.90	-134.17	-396.28	-696.93
Vietnam	-8.49	-22.55	-38.74	212.72
Total	-922.56	-1,945.27	-2,940.18	24,955.34

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	20,239.98	21,087.67	-847.69
Proprietary (Bt mn)	5,771.26	6,934.97	-1,163.71
Local Institution(Bt mn)	5,209.69	4,585.94	623.75
Retail (Bt mn)	18,626.31	17,238.66	1,387.65

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	38,462	29,154	9,308
Foreign	35,523	54,681	-19,158
Local	98,627	88,777	9,850

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	15 May	14 May	13 May	10 May	09 May
Stock					
EA	311.09	167.15	210.53	436.68	261.48
SCB	190.56	33.32	35.08	17.38	22.40
KBANK	178.09	177.87	50.19	92.72	170.24
PTTEP	174.68	109.92	58.54	124.75	147.80
BEAUTY	148.10	100.78	79.78	179.83	22.20

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17 พ.ค.	- ช่องกง: 1Q19 GDP (ตลาดคาด +0.5% เท่า 4Q18) - สิงคโปร์: 1Q19 GDP (ตลาดคาด +1.3% เท่า 4Q18) - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (เม.ย.)
20 พ.ค.	- ญี่ปุ่น: 1Q19 GDP (ตลาดคาด -0.1% ต่ำกว่า 4Q18 ที่ +0.5%)
21 พ.ค.	- ไทย: 1Q19 GDP (ตลาดคาด 3% ต่ำกว่า 4Q18 ที่ 3.7%)
22 พ.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (เม.ย.)
23 พ.ค.	- สหรัฐ: FOMC Meeting Minutes - ยูโรโซน: Markit Eurozone Composite PMI (พ.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
 Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077
 FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @finansia twitter : @fnsyrus
 www.fnsyrus.com

กลยุทธ์วันนี้ >> Defensive and Domestic Play

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ในช่วงครึ่งเช้าก่อนที่ช่วงบ่ายจะมีแรงขายออกมามากกดดันและทำให้ดัชนีปิดลบแรงถึง 12.57 จุด ณ สิ้นวัน โดยประเด็นสงครามการค้ายังคงกดดัน รวมถึงการเมืองในประเทศที่ยังต้องรอความชัดเจน แรงขายยังมาจากนักลงทุนต่างชาติอีก 848 ลบ. (และยัง Short ใน Index Futures สูงถึง 1.9 หมื่นสัญญา) รวมถึงบัญชีลบ.ที่ขายสุทธิ 1.2 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังแกว่งตัวผันผวนโดยประเด็นสงครามการค้ายังคงกดดัน ขณะที่การเมืองในประเทศยังคงต้องรอความชัดเจนหลังนายจรินทร์ได้รับเลือกเป็นหัวหน้าพรรคประชาธิปัตย์คนใหม่ ทำให้โอกาสรวมรัฐบาลกับพรรคพลังประชารัฐมีความไม่แน่นอนมากขึ้น อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงราว 3.5% ในช่วง 7 วันทำการล่าสุดซึ่งสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควร โดยปัจจุบันทดสอบแนวรับบริเวณ 1,620 และ 1,600 จุด เราคาดว่าดัชนีมีโอกาสเกิด Technical Rebound ระยะสั้น เรายังเน้นลงทุนในหุ้น Domestic และ Defensive รวมถึงหาจังหวะทำกำไรและถือเงินสดมากขึ้นในช่วงรับवाद

กลยุทธ์ : ยังเน้นพักเงินระยะสั้นในหุ้น Defensive และ Domestic//ระยะกลาง-ยาวยังถือต่อแต่ให้ถือเงินสดมากขึ้น

หุ้นเด่นเดือน พ.ค. : BBL, MINT, SEAFCO, SISB, STEC

หุ้นเด่นวันนี้: SAPPE

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 22 บาท (PE 18x)
- กำไรปกติ 1Q19 ที่ 106 ลบ. +26% Q-Q, +2% Y-Y เป็นตามคาด เป็นกำไรที่ดีจากรายได้ที่โตสูง แนวโน้มจะดีต่อไป 2Q-3Q19 เพราะ 1Q19 รับรู้รายได้จาก All Coco เพียง 2 เดือนและรายได้ที่ผลิตให้ BLUE 1 เดือน และกำลังเข้าฤดูส่งออก เตรียมออกสินค้าใหม่ในประเทศต่อเนื่อง ได้แรงหนุนจากอากาศที่ร้อนในไทย และต้นทุนเม็ดพลาสติกปรับลง ส่วน 4Q เป็น low season ตามปกติ
- ราคาต่อกำไรปกติทั้งปี +11% เป็น 380 ลบ ปัจจุบันมี PE เพียง 15x

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$585ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$439ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$27ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกเนื่องจากความกังวลมาตรการทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐที่ยังคงอยู่

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) หุ้นใน FSS coverage ประกาศงบเกือบครบแล้ว กำไรปกติ 1Q19 +24% Q-Q ส่วนใหญ่เป็นการฟื้นตัวของกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรฯ และกำไรของโรงไฟฟ้าที่โตต่อเนื่อง แต่ -9% Y-Y จากกลุ่มปิโตรฯ โรงแรม โรงไฟฟ้าบางโรง และค่าปลีกบางตัว แม้จะดูไม่ค่อยสดใสแต่คิดเป็น 22% ของกำไรทั้งปี และมีความหวังว่าจะฟื้นต่อไปสำหรับกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคและการลงทุนในประเทศ

(+) กำไรดีกว่าคาด ICHI, CPF, CBG, TU, KTC, EKH, JWD, PRM, CHG

(-) กำไรแยกว่าคาด BANPU, IVL, GLOW, DTAC, WORK, TKN, BEAUTY, AAV, MINT, HANA, SVI, KCE, ASEFA

(-) KCE สถานการณ์ยากลำบากขึ้นเพราะยอดขายรถยนต์ทั่วโลกชะลอตัวต่อเนื่อง แต่คำสั่งซื้อของบริษัทชะลอมากกว่าเพราะลูกค้าใช้สต็อกเก่าและสั่งซื้อน้อยลง ซึ่งเป็นผลจาก Trade war ผู้บริหารลดเป้ารายได้ปีนี้เป็นทรงตัวจากปีก่อน เน้นลดรายจ่าย ลดพึ่งพิงกลุ่ม Auto เราปรับกำไรปีนี้ลง 37% เหลือ 1.34 พันลบ -21% Y-Y ลดราคาเป้าหมายเหลือ 17.8 บาท (PE 15x) จาก 32 บาท หลีกเสี่ยง

(0) OSP แนวโน้มการเติบโตในช่วงที่เหลือของปียังดูดีต่อเนื่อง โดยมีแผนออกสินค้าใหม่ทั้งในกลุ่มเครื่องสำอางและกลุ่ม Personal care ทั้งกลุ่มเด็กและกลุ่มผู้หญิง เน้นทำตลาด on line เพื่อคุมรายจ่าย เราปรับเพิ่มกำไรปีนี้ขึ้น 15% เป็น 3.53 พันลบ. +28% Y-Y (เดิมคาดโต 11% Y-Y) เพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 32.50 บาทจากเดิม 28 บาท (PE 27x) ราคาหุ้นสะท้อนไปพอสมควร ซื้อเมื่ออ่อนตัว

(0) SAWAD แนวโน้มกำไร 2Q19 ทรงๆ Q-Q เพราะ Loan spread ที่ชะลอใน 1Q19 น่าจะต่อเนื่องใน 2Q17 เพราะบรรยากาศการขอสินเชื่อยังไม่ฟื้น เราปรับกำไรปีนี้ขึ้น 4% เป็น 3.5 พันลบ. +28% Y-Y สะท้อน Minority interest ที่น้อยกว่าคาด ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 53 บาท คงคำแนะนำถือ

