

# Daily Focus

2019SET Target : 1800

## กลยุทธ์วันนี้ >> Selective Buy//Bet on Rebound around 1,600

| Indexes Summary | Last      | %1 Day | %MTD  | %YTD  |
|-----------------|-----------|--------|-------|-------|
| SET             | 1,614.75  | -0.40  | 3.25  | 3.25  |
| SET50           | 1,073.25  | -0.50  | 2.71  | 2.71  |
| Dow Jones 30    | 25,862.68 | 0.84   | 10.87 | 10.87 |
| S&P 500         | 2,876.32  | 0.89   | 14.74 | 14.74 |
| NASDAQ Comp     | 7,898.05  | 0.97   | 19.03 | 19.03 |
| FTSE 100        | 7,353.51  | 0.78   | 9.30  | 9.30  |
| Hang Seng       | 28,275.07 | 0.02   | 9.40  | 9.40  |
| Nikkei 225      | 21,062.98 | -0.59  | 6.40  | 5.24  |
| Shanghai Comp   | 2,955.71  | 0.58   | 18.52 | 18.52 |
| MSCI AC World   | 509.79    | 0.60   | -2.87 | 11.88 |

| Forward P/E (Bloomberg) | 2019E | 2020E |
|-------------------------|-------|-------|
| SET                     | 15.00 | 13.72 |
| China                   | 11.37 | 10.25 |
| Hong Kong               | 11.08 | 10.26 |
| Indonesia               | 14.28 | 12.78 |
| Korea                   | 11.81 | 9.66  |
| Philippines             | 15.94 | 14.17 |
| Taiwan                  | 15.32 | 14.08 |
| S&P500                  | 17.28 | 15.54 |

| Foreign Fund Flows (US Million) | Last    | WTD       | MTD       | YTD       |
|---------------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| India                           | -149.21 | -562.86   | -414.98   | 9,352.32  |
| Indonesia                       | -47.62  | -196.55   | -489.59   | 4,094.70  |
| Philippines                     | -35.44  | -85.43    | -132.87   | 683.74    |
| Korea                           | -52.59  | -941.85   | -1,017.71 | 5,769.47  |
| Taiwan                          | -261.74 | -963.32   | -1,411.48 | 4,577.86  |
| Thailand                        | -62.43  | -196.57   | -458.68   | -759.33   |
| Vietnam                         | -8.69   | -31.26    | -47.46    | 204.00    |
| Total                           | -617.71 | -2,977.84 | -3,972.77 | 23,922.76 |

| Investors Summary (SET)  | Buy       | Sell      | Net       |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Unit : Bt mn             |           |           |           |
| Foreign (Bt mn)          | 25,858.87 | 27,828.61 | -1,969.74 |
| Proprietary (Bt mn)      | 8,158.81  | 7,392.77  | 766.04    |
| Local Institution(Bt mn) | 5,376.33  | 6,290.16  | -913.83   |
| Retail (Bt mn)           | 20,984.39 | 18,866.88 | 2,117.51  |

| SET50 Index Future | Buy     | Sell    | Net    |
|--------------------|---------|---------|--------|
| Unit : Contact     |         |         |        |
| Institution        | 37,464  | 43,457  | -5,993 |
| Foreign            | 57,774  | 64,993  | -7,219 |
| Local              | 119,273 | 106,061 | 13,212 |

| Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET) | 16 May | 15 May | 14 May | 13 May | 10 May |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Stock                                 |        |        |        |        |        |
| PTTEP                                 | 276.29 | 174.68 | 109.92 | 58.54  | 124.75 |
| EA                                    | 262.19 | 311.09 | 167.15 | 210.53 | 436.68 |
| GULF                                  | 207.60 | 30.91  | 72.09  | 14.31  | 8.77   |
| PTTGC                                 | 195.69 | 128.15 | 176.27 | 232.84 | 246.54 |
| SCB                                   | 136.31 | 190.56 | 33.32  | 35.08  | 17.38  |

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

|         |  |
|---------|--|
| 17 พ.ค. | - ช่องกบ: 1Q19 GDP (ตลาดคาด +0.5% เท่า 4Q18)<br>- สิงคโปร์: 1Q19 GDP (ตลาดคาด +1.3% เท่า 4Q18)<br>- 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<br>- 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

**ตลาดหุ้นวันนี้** : SET Index แกว่งตัวผันผวนต่อเนื่องโดยระหว่างวันปรับตัวลงแรงทดสอบระดับ 1,605 จุดซึ่งใกล้แนวรับสำคัญ ก่อนที่ริบาวด์กลับขึ้นมาได้บ้างและปิดลบ 6.52 จุด ณ สิ้นวัน โดยยังคงถูกประเด็นสงครามการค้ากดดัน รวมถึงการจับข้อหาทางการเมืองไทยเพื่อตั้งรัฐบาลที่ยังไม่ชัดเจน แรงขายหลักยังคงมาจากนักลงทุนต่างชาติอีก 2 พันลบ. (และยัง Short ใน Index Futures อีก 7.2 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศขายสุทธิเช่นกัน 914 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้** : ราคาตัว SET Index มีโอกาสเกิด Technical Rebound ระยะสั้นจากฐานแนวรับสำคัญบริเวณ 1,600-1,610 จุดเนื่องจากปรับตัวลงติดต่อกันในช่วง 8 วันทำการล่าสุด อย่างไรก็ตามเราคาดว่ายังเป็นเพียงการริบาวด์ระยะสั้นเนื่องจากปัจจัยที่ต้องติดตามยังไม่เห็นพัฒนาการเชิงบวกทั้งการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน รวมถึงยังต้องรอดูการจับข้อหาตั้งรัฐบาลของไทยในสัปดาห์หน้าในเชิงกลยุทธ์เราแนะนำให้เก็งกำไรลูนริบาวด์ระยะสั้นและหาจังหวะทำกำไรในช่วงตลาดปรับขึ้นเพื่อถือเงินสด

**กลยุทธ์** : เลือกลงทุนหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว//เก็งกำไรลูนริบาวด์บริเวณ 1,600-1,610 จุด

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

### หุ้นเด่นวันนี้: CK

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 32 บาท
- กำไรปกติ 1Q19 ดีกว่าคาดที่ 355 ลบ. +28% Q-Q, +18% Y จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง 8.6% สูงสุดในรอบ 3 ปี จากงานรถไฟฟาสีส้มและสีน้ำเงินต่อขยายซึ่งมีมาร์จิ้นดี และคุมรายจ่ายอื่นได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- โมเมนตัมจะดีต่อจากงานสายสีส้มและสีน้ำเงิน และผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ BEM, CKP (เปิดโรงไฟฟ้าไชยะบุรีใน 4Q19) หากเซ็นสัญญางานรถไฟความเร็วสูง จะหนุน Backlog ให้แตะ 1 แสนลบ.อีกครั้งในรอบ 4 ปี

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$946ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$531ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$62ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกเนื่องจากความกังวลต่อมาตรการทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) RS** กำไรที่ต่ำกว่าคาดใน 1Q19 (110 ลบ. -19% Q-Q, +3% Y-Y) ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019-20 ลง 5-8% เป็น 580 ลบ. +31% Y-Y ในปีนี้และ 681 ลบ. +17% Y-Y ในปีหน้า จากการปรับลดยอดขายสินค้า MPC จากเดิมคาดโต 45% เป็นโต 35% ชะลอตามภาวะศก. แต่ชดเชยได้จากต้นทุนค่าสินค้าที่ลดลง 45-60 ลบ. ในช่วง 2 ปีนี้ แนวโน้มกำไรจะค่อยๆฟื้นใน 2Q19 และเร่งตัวขึ้นในครึ่งหลังของปี ลดราคาเป้าหมายเป็น 19.5 บาท จาก 21.5 บาท แต่ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ จากเดิมถือ เพราะราคาหุ้นปรับลงจน upside เปิดกว้างขึ้น

**(O) CHG** แม้กำไร 1Q19 จะดีกว่าคาด (179 ลบ. +61% Q-Q, -7% Y-Y) แต่แนวโน้มกำไร 2Q19 จะหดตัวทั้ง Q-Q, Y-Y เพราะ Low season มีวันหยุดยาวมาก รพ.รวมแพทย์จะเชิงเทราซึ่งเปิดเดือน ธ.ค. ยังขาดทุน และมี Employee benefit ราว 17 ลบ. แต่เชื่อว่า 2Q19 จะเป็นกำไรต่ำสุดของปีและโตก้าวกระโดดใน 2H19 เพราะฐานต่ำในปีก่อน เราคงประมาณการกำไรปีนี้ 657 ลบ. +4% Y-Y แต่เริ่มเห็น upside จากรพ.จุฬารัตน์ 304 คงราคาเป้าหมาย 2.20 บาท (DCF) ซื้อเมื่ออ่อนตัว

**(O) BEAUTY** กำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q19 ค่อยๆดีขึ้นใน 2Q19 เพราะตลาดจีนยังมีผลกระทบจากการที่รัฐบาลเก็บภาษีออนไลน์ (ตั้งแต่ต้นปี) แม้ว่าการขึ้นปีหลังจะเริ่มเก็บเกี่ยวจากการปรับกลยุทธ์ แต่ก็คาดว่าจะยอดขายทั้งปีจะลดลง 7% Y-Y คาดกำไรสุทธิ 802 ลบ. -19% Y-Y (ต่ำกว่าประมาณการเดิม 10%) ราคาเป้าหมายคงเดิมที่ 5.30 บาทเพราะปรับ PE ขึ้นเป็น 20x จากเดิม 18x เพราะ turnaround (ถึง PE เดิม 18x จะได้เป้า 4.80 บาท) ประมาณการของเราไม่ Conservative อยู่บนสมมติฐานว่าการขยายตลาดเป็นผลสำเร็จ จึงแนะนำเพียงถือรอพัฒนาที่ชัดเจน

| Currency Markets | Current  | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Bt / US\$*       | 31.67    | 31.68    | 0.04    |
| US\$ / Euro      | 1.12     | 1.12     | 0.02    |
| Yen / US\$       | 109.98   | 109.85   | -0.12   |
| Yuan / US\$      | 6.88     | 6.88     | -0.11   |
| Commodity Prices | Current  | Previous | %change |
| Crude Oil        | 63.27    | 62.87    | 0.64    |
| Gold (COMEX)     | 1,285.00 | 1,286.20 | -0.09   |
| BDI              | 1,032.00 | 1,043.00 | -1.05   |
| ZINC             | 2,637.00 | 2,626.00 | 0.42    |
| CRB index        | 182.32   | 180.66   | 0.92    |

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

| Stock | Net Value | Close    | %      |
|-------|-----------|----------|--------|
|       | (Bt m)    | 16-05-19 | change |
| GULF  | 156.05    | 97.75    | -4.63  |
| MTC   | 142.78    | 47.75    | -1.55  |
| CPN   | 96.44     | 72.00    | 0.00   |
| EA    | 95.40     | 51.25    | -0.49  |
| CKP   | 93.14     | 5.75     | 0.88   |
| BTS   | 78.14     | 11.40    | 0.00   |
| VGI   | 75.90     | 9.00     | -2.17  |
| KTB   | 73.38     | 18.90    | 0.53   |
| BEM   | 67.09     | 11.00    | -2.65  |
| TASCO | 64.26     | 18.30    | -1.61  |

**NVDR TOP SELL**

| Stock  | Net Value | Close    | %      |
|--------|-----------|----------|--------|
|        | (Bt m)    | 16-05-19 | change |
| PTT    | -483.21   | 47.00    | -0.53  |
| CPALL  | -242.67   | 76.25    | -0.33  |
| SCB    | -218.45   | 122.00   | -1.21  |
| PTTEP  | -182.91   | 128.50   | 0.00   |
| PTTGC  | -150.32   | 64.00    | -0.78  |
| KBANK  | -126.27   | 186.50   | -0.53  |
| DTAC   | -124.47   | 50.75    | -2.87  |
| BANPU  | -124.33   | 14.40    | -1.37  |
| LH     | -86.07    | 10.40    | -0.95  |
| INTUCH | -84.00    | 57.00    | -1.72  |

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ Dow Jones ปรับขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 3 บวก 214.66 จุด ปิดที่ 25,862.68 จุด โดยมีปัจจัยหนุนจากข้อมูลเศรษฐกิจที่สดใสของสหรัฐ และผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับขึ้น ได้แรงหนุนจากข่าวเกี่ยวกับการทำข้อตกลงทางธุรกิจในเยอรมนี

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้น รับ Sentiment บวกจากการพุ่งขึ้นของตลาดดาวโจนส์

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.66 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 85 เซนต์ บวกติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ปิดที่ 62.87 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสถานการณ์ตะวันออกกลางมีความตึงเครียดขึ้น ซึ่งอาจกระทบกับอุปทานน้ำมันในตลาดโลก

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน มิ.ย. ลดลง 11.6 ดอลลาร์ หรือปิดที่ 1,286.2 ดอลลาร์/ออนซ์ เนื่องจากนักลงทุนเทขายทองคำ หลังจากดัชนีดาวโจนส์บวกต่อเนื่อง รวมถึงการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 733.23/+/- ตัน

| Cash Balance  |            |            |
|---|------------|------------|
| (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement) |            |            |
| Stocks (Rank A-Z)   | Start Date | End Date   |
| PIMO (T/O)  | 17/04/2019 | 24/05/2019 |
| PIMO-W1 (T/O)   | 17/04/2019 | 24/05/2019 |
|   |            |            |
|   |            |            |
|   |            |            |
|   |            |            |
|   |            |            |
|   |            |            |
|   |            |            |
|   |            |            |
|   |            |            |
|   |            |            |

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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