

**Daily Focus**

2019SET Target : 1800

**กลยุทธ์วันนี้ >> Selective and Defensive Play//Bet on Rebound around 1,600**

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,610.49	0.15	2.98	2.98
SET50	1,071.60	0.29	2.55	2.55
Dow Jones 30	25,877.33	0.77	10.93	10.93
S&P 500	2,864.36	0.85	14.26	14.26
NASDAQ Comp	7,785.72	1.08	17.34	17.34
FTSE 100	7,328.92	0.25	8.93	8.93
Hang Seng	27,657.24	-0.47	7.38	7.01
Nikkei 225	21,272.45	-0.14	6.40	6.28
Shanghai Comp	2,905.97	1.23	16.52	16.52
MSCI AC World	507.32	0.60	-3.34	11.34

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	14.97	13.69
China	11.22	10.11
Hong Kong	10.93	10.12
Indonesia	14.40	12.87
Korea	11.81	9.65
Philippines	16.50	14.66
Taiwan	15.23	14.03
S&P500	17.20	15.48

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	231.04	231.04	-476.18	9,291.12
Indonesia	-44.44	-88.86	-632.87	3,951.41
Philippines	-6.23	-22.94	-181.99	634.61
Korea	-41.34	-94.68	-1,254.29	5,532.89
Taiwan	-236.69	-481.84	-2,215.86	3,773.48
Thailand	26.18	26.18	-476.06	-776.71
Vietnam	239.10	237.79	190.76	442.22
Total	167.62	-193.31	-5,046.49	22,849.02

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	26,991.67	26,157.29	834.38
Proprietary (Bt mn)	5,859.26	5,856.65	2.61
Local Institution(Bt mn)	3,498.72	3,961.45	-462.73
Retail (Bt mn)	14,046.98	14,421.24	-374.26

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	30,967	41,162	-10,195
Foreign	73,099	50,743	22,356
Local	87,600	99,761	-12,161

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	21 May	17 May	16 May	15 May	14 May
Stock					
PTTGC	343.11	245.94	195.69	128.15	176.27
AOT	225.43	157.61	43.78	67.54	49.10
KBANK	218.24	183.71	50.10	178.09	177.87
BEAUTY	185.91	103.58	82.66	148.10	100.78
EA	170.64	112.86	262.19	311.09	167.15

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

22 พ.ค.	- ไทย: สงออกเดือน เม.ย. (ตลาดคาด -2% Y-Y)
23 พ.ค.	- สหรัฐ: FOMC Meeting Minutes - ยุโรปโซน: Markit Eurozone Composite PMI (พ.ค.)
24 พ.ค.	- ไต้หวัน: 1Q19 GDP (ตลาดคาด 1.7%)
28 พ.ค.	- MSCI Rebalance: หุ้นไทย 3 ตัวถูกเข้าคำนวณใน Global Standard Index มี INTUCH, DTAC, RATCH หุ้นออก DELTA
30 พ.ค.	- สหรัฐ: 1Q19 GDP (ตลาดคาด 2.9%)

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 อ่อนตัวลงใกล้แนวรับสำคัญ 1, 600 จุดก่อนที่จะเกิด Technical Rebound อย่างไรก็ตามกรอบการบวกยังคงค่อนข้างจำกัดจากทั้งประเด็นสงครามการค้าและการเมืองไทยที่ยังไม่ชัดเจน ส่งผลให้ดัชนีปิดบวกได้เพียง 2.38 จุด ณ สิ้นวัน อย่างไรก็ตามนักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อวันแรกในรอบ 12 วันทำการ 834 ลบ. (และพลิกมา Long ใน Index Futures ในรอบ 8 วันทำการกว่า 2.2 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้** : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways ในกรอบกว้าง โดยยังมีโอกาสเกิด Technical Rebound จากแนวรับบริเวณ 1,600 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายมากขึ้นในประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน รวมถึงนักลงทุนต่างชาติที่เริ่มพลิกมาซื้อหุ้นไทย อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามสถานการณ์การเมืองไทยในการจับขั้วก่อนเปิดประชุมสภา 25 พ.ค. นี้ เรายังเน้นเลือกลงทุนหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวในลักษณะ Bottom Up รวมถึงเก็งกำไรหุ้นรีบาઉด์ระยะสั้นและถือเงินสดมากขึ้น

**กลยุทธ์** : ยังเน้นลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและหุ้น Defensive//เก็งกำไรหุ้นรีบาઉด์บริเวณ 1,600 จุดและถือเงินสดมากขึ้น

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

**หุ้นเด่นวันนี้: SISB**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.84 บาท (DCF)
- รายได้ของโรงเรียนเป็น Recurring income ที่เติบโตตามจำนวนนักเรียนและค่าเทอมที่เพิ่มขึ้น มีความอ่อนไหวน้อยต่อศก. ขณะที่ต้นทุนหลักคือค่าบุคลากร (ครู) ไม่ได้เพิ่มในจำนวนเท่ากับนักเรียนที่เพิ่ม จึงได้ประโยชน์จาก Operating leverage
- กำไร 1Q19 ที่ 42 ลบ. คาดโตต่อเนื่องตลอดปีโดยเฉพาะ 3Q ที่เป็นเทอมใหม่ บริษัทปลอดหนี้และมีเงินเหลือจาก IPO ในการขยายธุรกิจอีกมาก จึงแนะนำต่อ

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคเบาบางลงมาอยู่ที่ US\$15 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$237ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$239ล้าน และไทย US\$26ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกเนื่องจากยังมีความกังวลต่อสงครามทางการค้าอย่างไรก็ตามมาตรการตอบโต้มีที่ท่าที่ผ่อนคลายลง

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(-) GDP 1Q19 +2.8% Y-Y** โตต่ำที่สุดในรอบ 17 ไตรมาส จากภาคส่งออกที่ -4.9% Y-Y หดตัวแรงที่สุดในรอบ 29 ไตรมาส พระเอกในไตรมาสนี้ยังคงเป็นการจับจ่ายใช้สอยโดยเฉพาะการซื้อรถและสินค้าไม่คงทน เช่น อาหาร สอดคล้องกับกำไรของกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (+6% Y-Y) ใน 1Q19 ที่โตดีกว่ากลุ่มค้าปลีก (+1% Y-Y) หุ้นน่าสนใจในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มและราคายังมี upside จากเป้ากว่า 10% เช่น M, SAPPE, TACC หุ้นที่รออ่อนตัวซื้อคือ ICHI, OSP กลุ่มค้าปลีกที่กำไรโตดียังน่าสนใจได้แก่ CPALL, GLOBAL และอ่อนตัวซื้อ HMPRO ส่วนการใช้จ่ายซื้อรถเป็นบวกต่อกลุ่มไฟแนนซ์ แนะนำ MTC, ASK

**(+) การลงทุนยังเป็นแรงหนุนที่ดี** การลงทุนที่หดตัวใน 1Q19 คือการก่อสร้างที่อยู่อาศัย (-2.6% Y-Y) สอดคล้องกับกลุ่มอสังหาฯที่เปิดโครงการใหม่น้อยกว่าส่วนการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายต่างๆขยายตัวต่อเนื่อง สอดคล้องกับกำไรของกลุ่มรับเหมา (+35% Y-Y) ที่โตดีกว่ากลุ่มอสังหาฯ (+15% Y-Y เป็นผลจากการเร่งโอนก่อน LTV มีผลบังคับใช้) เรายังคงชอบ STEC, CK, SEAFCO

**(-) สงออกยังน่าห่วง** แนวโน้ม 2Q19 มีมาตรการกระตุ้นศก.กลางปี 1.32 หมื่นลบ. หนุนการบริโภค แต่สงครามการค้าที่ยืดเยื้ออาจทำให้ส่งออกปีนี้ทำได้เพียงทรงตัว กดดัน GDP ให้โตได้เพียง 3.1% กลุ่มที่นำหลักเสี่ยงไปก่อนระยะนี้ได้แก่ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และหุ้นที่อิงการบริโภคของจีน TKN, CBG, BEAUTY, AAV

**(+) CK** มีงานรอขึ้นสัญญาในเดือน มิ.ย.อยู่ 8.6 พันล้านบาท เพิ่มงานในมือจาก 4.2 หมื่นลบ. เป็น 5.1 หมื่นลบ. ขณะที่โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินที่เซ็นสัญญาภายใน 15 มิ.ย.นี้ จะเพิ่มงานในมือแต่ละระดับแสนล้านบาทอีกครั้งในรอบ 4 ปี เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ที่ 1.8 พันล้านบาท +8% Y-Y จาก Backlog ในปัจจุบัน ส่วนงานใหม่ที่ได้เพิ่มจะเป็นบวกต่อรายได้ในปี 2020 ต่อเนื่องอีก 3-5 ปีข้างหน้า ยังแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 32 บาท

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	31.96	31.96	0.00
US\$ / Euro	1.12	1.12	0.04
Yen / US\$	110.53	110.50	-0.03
Yuan / US\$	6.90	6.91	0.15
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	62.62	63.13	-0.81
Gold (COMEX)	1,273.60	1,273.20	0.03
BDI	1,041.00	1,040.00	0.10
ZINC	2,577.00	2,575.00	0.08
CRB index	181.97	181.70	0.15

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21-05-19	% change
BDMS	452.06	25.75	1.98
SCC	313.84	460.00	1.32
ADVANC	214.34	190.00	2.15
BEM	209.08	11.10	0.91
KBANK	190.50	188.00	1.08
CPN	126.70	73.00	1.04
PTTEP	108.96	130.00	0.78
HMPRO	94.63	16.50	1.85
INTUCH	86.52	58.50	2.63
IVL	81.51	45.00	-1.10

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21-05-19	% change
PTT	-556.23	46.25	-0.54
CPALL	-179.59	76.25	-0.65
CPF	-157.74	26.75	-0.93
BTS	-126.21	11.40	0.00
LH	-112.22	10.50	-0.94
MINT	-86.58	37.00	0.68
COM7	-85.78	19.10	-4.02
IRPC	-80.43	4.78	-2.05
SPRC	-53.49	9.45	-2.07
RATCH	-50.42	61.00	-1.21

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ Dow Jones ปรับขึ้น 197.43 จุด ปิดที่ 25,877.33 จุด หลังรัฐบาลสหรัฐยกเลิกคำสั่งห้ามบริษัทสหรัฐดำเนินธุรกิจกับบริษัทหัวเว่ยชั่วคราว

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก ท่ามกลางนักลงทุนที่คลายความกังวลเกี่ยวกับข้อพิพาทการค้าระหว่างสหรัฐและจีน

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้น ตามการเคลื่อนไหวของตลาดดาวโจนส์

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.96 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ลดลง 11 เซนต์ ปิดที่ 62.99 ดอลลาร์/บาร์เรล จากประเด็นข้อพิพาทการค้าสหรัฐ-จีนอาจส่งผลให้เศรษฐกิจโลกและความต้องการใช้น้ำมันชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ถูกบรรเทาด้วยปัจจัยบวกจากสถานการณ์ดีดในตะวันออกกลาง

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ลดลง 4.1 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,273.20 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 739.68/+3.52 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำทิวเคราะหของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน