

# Daily Focus

2019SET Target : 1720

## กลยุทธ์วันนี้ >> Speculate Global Play // Stay in Domestic Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,653.50	0.01	5.73	5.73
SET50	1,095.52	-0.15	4.84	4.84
Dow Jones 30	25,983.94	1.02	11.39	11.39
S&P 500	2,873.34	1.05	14.62	14.62
NASDAQ Comp	7,742.10	1.66	16.68	16.68
FTSE 100	7,331.94	0.99	8.97	8.97
Hang Seng	26,965.28	-	4.33	4.33
Nikkei 225	20,884.71	0.53	5.49	4.35
Shanghai Comp	2,827.80	-	13.39	13.39
MSCI AC World	509.76	1.01	3.58	11.87

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	15.48	14.14
China	10.92	9.81
Hong Kong	10.64	9.86
Indonesia	15.23	13.59
Korea	12.14	9.92
Philippines	17.18	15.28
Taiwan	15.33	14.11
S&P500	17.24	15.54

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-225.89	132.33	132.33	11,322.30
Indonesia	100.25	134.20	-513.87	4,070.41
Philippines	-11.04	-5.92	-5.92	540.21
Korea	-7.73	-7.73	-76.92	4,162.52
Taiwan	-224.53	115.47	115.47	2,378.71
Thailand	-9.39	362.78	362.78	175.98
Vietnam	0.65	9.62	9.62	423.36
Total	-377.69	740.75	23.49	23,073.49

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	13,898.79	14,192.26	-293.47
Proprietary (Bt mn)	6,170.43	4,860.01	1,310.42
Local Institution (Bt mn)	2,639.51	3,285.29	-645.78
Retail (Bt mn)	13,999.25	14,370.42	-371.17

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	18,750	18,515	235
Foreign	37,629	34,922	2,707
Local	61,802	64,744	-2,942

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	7 Jun	6 Jun	5 Jun	4 Jun	31 May
Stock					
PTT	120.53	197.21	83.85	159.49	164.42
CPALL	104.42	146.52	185.28	255.50	140.27
STEC	85.99	7.77	20.55	5.06	2.59
KBANK	75.08	77.29	55.38	118.01	173.52
EGCO	65.24	54.78	46.15	29.70	16.52

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 มิ.ย.	- ญี่ปุ่น: 1Q19 GDP - จีน: ดุลการค้า (พ.ค.)
12 มิ.ย.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ค.) - สหรัฐ: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ค.)
14 มิ.ย.	- จีน: Industrial Production, Retail sales (พ.ค.)
17 มิ.ย.	- ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ค.)
18 มิ.ย.	- ไทย: ยอดขายรถ (พ.ค.)
18-19 มิ.ย.	- สหรัฐ: FOMC Meeting
25-26 มิ.ย.	- OPEC ประชุม

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 แกว่งตัว Sideways ตามคาดและปิดทรงตัวโดยรอดความชัดเจนของการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-เม็กซิโกเพื่อเลี่ยงการเก็บภาษีรวมถึงการฟอร์มคณะรัฐมนตรีของรัฐบาลไทย นักลงทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิเล็กน้อย 293 ลบ. และ 646 ลบ. ตามลำดับ หลังจากซื้อต่อเนื่องติดต่อกันหลายวันก่อนหน้านี้ (ต่างชาติยัง Long ใน Index Futures อีก 2.7 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways to Sideways Up โดยจากบรรยากาศการลงทุนที่ค่อนข้างสดใสหลังสหรัฐฯและเม็กซิโกสามารถบรรลุข้อตกลงกันได้ ซึ่งทำให้ไม่มีการเก็บภาษีสินค้านำเข้าทั้งหมดในวันนี้ ขณะที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่อ่อนแอทำให้ตลาดคาดว่า FED อาจลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น โดยเราประเมินว่าหุ้นในกลุ่ม Global Play จะเคลื่อนไหวได้ดีในระยะนี้หลังพักฐานมานาน อย่างไรก็ตามประเด็นสำคัญที่ยังต้องติดตามคือการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

**กลยุทธ์ :** ระยะสั้นเก็งกำไรหุ้นกลุ่ม Global Play // พอร์ตหลักยังเน้นถือหุ้น Domestic Play

**หุ้นเด่นเดือน มิ.ย. : CPALL, GUNKUL, ICHI, SYNEX, TACC**

### หุ้นเด่นวันนี้: EKH

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.4 บาท (DCF)
- กำไร 2Q19 อาจชะลอ Q-Q เพราะ low season แต่จะเร่งขึ้นตั้งแต่ 3Q19 จาก การเปิดศูนย์กุมารเวชแห่งใหม่ ขณะที่ศูนย์ IVF ที่เริ่มให้บริการต้นปี 2018 โดยอย่างรวดเร็วหลังเปิดเพิ่มที่พระราม 9 ปลายปีก่อน จำนวนเคสปัจจุบันเป็นเฉลี่ย 20-30 เคส/เดือน เทียบกับปีก่อนที่ 10 เคส/เดือน คิดเป็น 15% ของรายได้
- ราคาต่อกำไรปีนี้โต 26% เป็น 148 ลบ. โดสูงสุดในกลุ่ม (กลุ่มโต 6%) แม้ว่าราคาหุ้นจะขยับขึ้นมาแล้วแต่ยังมี PE 27x ต่ำกว่ากลุ่มที่ 32x และคาด Dividend yield 3.2% และ ROE 17% สูงกว่ากลุ่ม

**Fund Flow** เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$1 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$21 ล้าน ขณะที่ไหลออกฟิลิปปินส์และไทย US\$11 ล้าน และ US\$9 ล้าน ตามลำดับ แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคจากความหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯกระตุ้นเม็ดเงินย้ายเข้าสินทรัพย์เสี่ยง ส่วนประเด็นสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐลดการการประชุม G20

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(-) ผันผวนตามปัจจัยต่างประเทศต่อ** แดงการณของรวม.ชาติสมาชิกกลุ่ม G20 วานนี้แค่แสดงความเป็นห่วงสถานการณ์สงครามการค้า แต่ไม่ได้ตกลงร่วมกันว่าจะต่อสู้กับสงครามการค้า ขณะที่ปรณ.ทรัมป์และปรณ.สีจิ้นผิงจะยังไม่เจอกันจนกว่า 28-29 มิ.ย. สัปดาห์นี้มีตัวเลขเศรษฐกิจเดือน พ.ค. ของจีนซึ่งไม่น่าออกมาดี แต่ตลาดมีความหวังว่าเฟดมีโอกาสมากขึ้นที่จะลดดอกเบี้ย 18-19 มิ.ย. นี้

**(+) นิคมและโลจิสติกส์ไทยได้อานิสงส์จากสงครามการค้า** แม้ว่ามูลค่าเงินลงทุนที่ขอ BOI ใน 1Q19 จะต่ำกว่า 1Q18 ถึง 37% เหลือ 1.29 แสนลบ. และคิดเป็น 17% ของเป้าทั้งปีที่ 7.5 แสนลบ. แต่เชื่อว่าเป็นเพราะการเมืองไทยยังไม่ชัดเจน เราเชื่อว่าธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในไทยจะได้ อานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิตของจีนมาไทย เห็นได้จากตัวเลขการลงทุนจากจีนเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน จำนวนโครงการของจีนที่ขอ BOI ใน 1Q19 มี 38 โครงการ สูงกว่า 1Q18 ที่มี 23 โครงการ มูลค่าเงินลงทุนก็เพิ่มจาก 2.8 พันลบ. เป็น 9 พันลบ. (+220% Y-Y) สอดคล้องกับการขายที่ดินของ AMATA (ซื้อ, TP 28 บาท) ที่ขายได้ดีในส่วนของอมตะไทย-ไซปรัส นอกจากนี้ JWD (ซื้อ, TP 12 บาท) ก็ได้ อานิสงส์จากนักลงทุนจีนที่ย้ายฐานเพื่อเลี่ยงกำแพงภาษีที่ส่งออกไปสหรัฐฯ

**(-) XO** กำไร 2Q19 ยังไม่สดใส เราคาดเบื้องต้น 43 ลบ. -37% Q-Q, ทรงตัว Y-Y เพราะลูกค้ารายใหญ่ใน UK ซึ่งเป็น Distributor ให้กับ Tesco ชะลอการซื้อ ลูกค้ารายนี้เป็นรายใหญ่ที่สุดใน UK มีสัดส่วนรายได้ราว 15% ของรายได้รวม สินค้าที่ขายไปส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มซอสซึ่งมีมาร์จิ้นดี เราหวังว่าจะเป็นเหตุชั่วคราวและติดตามสถานการณ์ว่าจะกลับมาเมื่อไร นอกจากนี้ ค่าการตลาดและโปรโมชั่นปีนี้จะสูงกว่าทุกปีเพราะครบรอบ 20 ปีของ บริษัท เราจึงปรับลดกำไรปีนี้ลง 12% เหลือ 226 ลบ. โดเพียง 2% จากเดิมคาดโต 16% ปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 10.6 บาท จาก 14 บาท แม้ราคาตลาดจะต่ำกว่าเป้า แต่ไม่แนะนำให้ลงทุน

