

Daily Focus

2019SET Target : 1720

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,664.73	0.68	6.45	6.45
SET50	1,103.29	0.71	5.59	5.59
Dow Jones 30	26,062.68	0.30	11.73	11.73
S&P 500	2,886.73	0.47	15.15	15.15
NASDAQ Comp	7,823.17	1.05	17.90	17.90
FTSE 100	7,375.54	0.59	9.62	9.62
Hang Seng	27,578.64	2.27	7.09	6.70
Nikkei 225	21,134.42	1.20	5.73	5.59
Shanghai Comp	2,852.13	0.86	14.36	14.36
MSCI AC World	512.44	0.53	4.13	12.46

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	15.59	14.24
China	11.03	9.91
Hong Kong	10.92	10.12
Indonesia	15.51	13.83
Korea	12.30	10.05
Philippines	17.31	15.40
Taiwan	15.55	14.33
S&P500	17.32	15.61

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-55.53	76.80	76.80	11,266.70
Indonesia	33.82	33.82	33.82	4,104.23
Philippines	27.92	27.92	22.00	568.13
Korea	-3.78	102.86	33.67	4,273.11
Taiwan	100.16	100.16	215.62	2,478.87
Thailand	52.02	52.02	414.81	228.01
Vietnam	7.46	7.46	17.08	430.82
Total	162.07	401.04	813.80	23,349.87

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	20,355.82	18,729.90	1,625.92
Proprietary (Bt mn)	6,139.60	6,281.65	-142.05
Local Institution(Bt mn)	5,818.29	4,614.44	1,203.85
Retail (Bt mn)	15,265.99	17,953.71	-2,687.72

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	21,819	21,542	277
Foreign	38,963	27,620	11,343
Local	62,847	74,467	-11,620

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	10 Jun	7 Jun	6 Jun	5 Jun	4 Jun
Stock					
BTS	126.35	12.30	111.89	-	-
PTT	119.31	120.53	197.21	83.85	159.49
CPALL-R	107.06	45.23	81.57	124.25	233.73
KBANK	101.41	75.08	77.29	55.38	118.01
SCC	92.06	64.40	107.25	42.95	74.66

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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
28-29 มิ.ย.	- G20

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @finansia twitter : @fnsyrus www.fnsyrus.com

กลยุทธ์วันนี้ >> Short-Term Sell into Strength // Stay in Domestic Play

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นบวกหลังสหรัฐฯ-เม็กซิโกสามารถเจรจากันเพื่อเลี่ยงการเก็บภาษีได้สำเร็จ รวมถึงโอกาสที่ FED จะลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้มีมากขึ้น นักลงทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศพลิกมาซื้อสุทธิหนาแน่นอีกครั้ง 1.6 พันลบ. และ 1.2 พันลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติยัง Long ใน Index Futures อีก 1.1 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways หวังรับประเด็นบวกต่างๆไปพอสมควรแล้วทั้งโอกาสที่ FED จะลดดอกเบี้ยในอนาคตและการบรรลุข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ-เม็กซิโก อย่างไรก็ตามประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาดูยังอยู่ในช่วงปลายเดือนคือการประชุม G20 ซึ่งล่าสุดทรัมป์กล่าวว่าพร้อมเก็บภาษีสินค้าจีนที่เหลืออีก 3 แสนล้านเหรียญทันทีหากสหรัฐฯ จีนยังไม่เข้าร่วมประชุม ทำให้ความเสี่ยงของตลาดจะอ่อนตัวลงยังคงมีอยู่ ขณะที่การเมืองในประเทศคาดว่าจะได้ครบ. ภายในเดือนนี้ซึ่งคาดว่าหุ้นในกลุ่ม Domestic Play จะได้อานิสงส์เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในครึ่งปีหลัง

กลยุทธ์ : ทำกำไรระยะสั้นบางส่วนในช่วงตลาดปรับขึ้นบริเวณ 1,680-1,700 จุด// พอร์ตหลักยังเน้นถือหุ้น Domestic Play

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

หุ้นเด่นวันนี้: IRPC

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.20 บาท (EV/EBITDA 8x)
- ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ 2019PBV เพียง 1.08x และ 2019PE 11.6x เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 1.2 เท่าและ 13-14 เท่า ตามลำดับ
- กำไร 1Q19 ที่อ่อนแอและถูกปรับประมาณการลง สะท้อนในราคาหุ้นที่ -17% 2QTD เทียบกับกลุ่มที่ -7% 2QTD ขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q19 พื้นตัวและดีขึ้นชัดเจนใน 1H19 เพราะไม่มีหยุดซ่อมบำรุง แต่โรงกลั่นอื่นทยอยหยุดผลิตในช่วงที่เหลือของปี จึงได้ประโยชน์จากมาตรการ IMO เดิมที่โดยเฉพาะ IRPC มีสัดส่วนน้ำมันดีเซลสูงถึง 50% ของปริมาณการกลั่น

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$328ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$107ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$52ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลออก แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคจากความหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯกระตุ้นเม็ดเงินย้ายเข้าสินทรัพย์เสี่ยง

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) ส่งออกจีนดีกว่าตลาดคาด ยอดส่งออกของจีนเดือน พ.ค. +1.1% Y-Y (ตลาดคาด -3.9% Y-Y) เกินดุลการค้า US\$4.165 หมื่นล้าน สูงกว่าตลาดคาด แต่ไม่น่าดีใจเพราะเกิดจากการนำเข้าที่หดตัวแรง -8.5% Y-Y สะท้อนกำลังซื้อลดลง และยังเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯเพิ่มจากเดือนก่อน รวม 5M19 จีนเกินดุลการค้าสหรัฐ US\$1.1 แสนล้าน +5% Y-Y การเจรจากับปรณ. ทรัมป์ไม่น่าง่าย ศก. โลกที่อ่อนแอทำให้หลบ. คาดหวังการลดดอกเบี้ย การปรับขึ้นของดัชนีด้วยเหตุนี้จึงไม่มั่นคง

(+) กลุ่มไฟแนนซ์ แม้ Fed จะไม่ลดดอกเบี้ยในการประชุม 18-19 มิ.ย. นี้ (เราคาดเช่นนั้น) แต่ทั่วโลกกำลังอยู่ในยุคดอกเบี้ยต่ำซึ่งเอื้อต่อธุรกิจไฟแนนซ์ สังเกตว่ากลุ่มไฟแนนซ์ปรับตัวดีกว่า SET มากตั้งแต่ปลายเดือนที่ผ่านมา และในเดือนนี้ให้ผลตอบแทนสูงเป็นอันดับ 2 รองจากกลุ่มรับเหมา ในกลุ่มสินเชื่อผู้บริโภค เราชอบ MTC (TP 55 บาท) กำไร 1Q19 น่าจะเป็นไตรมาสที่แย่มากสุดของปีนี้ เราคาดเบื้องต้นกำไรสุทธิ 2Q19 +8% Q-Q, +18% Y-Y เป็น 1.08 พันลบ. เพราะสินเชื่อฟื้นตามฤดูกาล บริษัทอาจกลับรายการเงินสำรองค่าเผื่อหนี้สูญทั่วไป (รอความเห็นจากผู้สอบบัญชีก่อน) ซึ่งจะเพิ่ม upside ต่อประมาณการของเรา ส่วนกลุ่มสินเชื่อรถ เชิงพาณิชย์น่าสนใจกว่ารถยนต์นั่ง เราชอบ ASK (TP 28.60 บาท) จากความเป็นผู้นำในธุรกิจสินเชื่อรถโดยสาร เราคาดกำไรปีนี้ +11% Y-Y เป็น 898 ลบ. และ THANI (TP 8.10 บาท) จากความเป็นผู้นำในธุรกิจสินเชื่อรถบรรทุก คาดกำไรของ THANI จะสร้างสถิติสูงสุดได้อีกครั้งที่ 1.82 พันลบ. +11% Y-Y

(+) SISB ถูกเลือกให้เข้าไปอยู่ในดัชนี FTSE SET Small-cap Index มีผล 24 มิ.ย. ถึง ธ.ค. นี้หลังเข้าเกณฑ์สภาพคล่องสูงและ free float ไม่ต่ำกว่า 15% ช่วยเปิดโอกาสให้บริษัทเป็นที่รู้จักของนักลงทุนระดับสากลมากขึ้น ในด้านพื้นฐาน เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.84 บาท (DCF) กำไร 2Q19 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง คาดเบื้องต้น +111% Y-Y ตามการเพิ่มขึ้นของนักเรียนและค่าเทอม และดอกเบี้ยจ่ายที่หายไป เราคาดรายได้ทั้งปี +16% กำไร +69% Y-Y เป็น 175 ลบ.

