

Daily Focus

2019SET Target : 1720

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,731.03	-0.01	10.69	10.69
SET50	1,145.56	-0.24	9.63	9.63
Dow Jones 30	26,806.14	-0.43	14.91	14.91
S&P 500	2,975.95	-0.48	18.71	18.71
NASDAQ Comp	8,098.38	-0.78	22.05	22.05
FTSE 100	7,549.27	-0.05	12.20	12.20
Hang Seng	28,331.69	-1.54	9.62	9.62
Nikkei 225	21,534.35	-0.98	8.23	7.59
Shanghai Comp	2,933.36	-2.58	17.62	17.62
MSCI AC World	526.39	-0.59	0.56	15.52

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	16.41	14.97
China	11.42	10.25
Hong Kong	11.15	10.35
Indonesia	16.06	14.31
Korea	12.51	10.25
Philippines	17.39	15.46
Taiwan	15.85	14.56
S&P500	17.90	16.14

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	87.22	-368.30	-368.30	10,970.60
Indonesia	-15.06	-15.06	54.23	4,900.54
Philippines	-6.21	-6.21	-13.20	394.18
Korea	54.04	-27.27	8.00	4,534.81
Taiwan	-222.47	-222.47	-258.91	3,095.14
Thailand	-21.13	-21.13	311.74	1,630.05
Vietnam	8.27	8.27	10.42	444.68
Total	-115.35	-652.17	-256.02	25,970.00

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	20,804	21,454	-650
Proprietary (Bt mn)	10,350	9,873	477
Local Institution (Bt mn)	5,343	7,030	-1,687
Retail (Bt mn)	20,812	18,952	1,860

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	32,335	32,840	-505
Foreign	38,955	47,642	-8,687
Local	85,436	76,244	9,192

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	08 Jul	05 Jul	04 Jul	03 Jul	02 Jul
PTTGC	307.27	177.66	165.50	316.37	44.86
GPSC	191.11	191.59	159.61	34.16	121.81
CPALL	121.07	88.23	297.48	87.80	162.94
IRPC	120.22	32.40	95.04	41.98	35.43
AOT	119.15	104.72	76.52	39.70	176.00

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10-11 ก.ค.	- สหรัฐฯ: Jerome Powell แถลงต่อสภาองเกรส
10 ก.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.)
11 ก.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.)
12 ก.ค.	- จีน: ดุลการค้า (มิ.ย.)
15 ก.ค.	- จีน: 2Q19 GDP, ดุลการค้า, ยอดค้าปลีก, Industrial Production (มิ.ย.)
17 ก.ค.	- ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.)
18 ก.ค.	- ไทย: ยอดขายรถ (มิ.ย.) - สหรัฐฯ: Fed Beige Book - เกาหลีใต้: ธนาคารกลางประชุม - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลางประชุม

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES

LINE : @finansia twitter : @fnsyrus www.fnsyrus.com

กลยุทธ์วันนี้ >> Selective and Laggard Play // Short-Term Sell into Strength

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways to Sideways Down ตามคาด ก่อนที่จะปิดทรงตัว ณ สิ้นวัน โดยมีแรงขายออกมาในช่วงครึ่งเช้าจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ FED อาจซ้ำกว่าคาดหลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาแข็งแกร่ง นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้น 650 ลบ. (และพลิกมา Short ใน Index Futures 8.7 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศยังขายต่อเนื่องอีก 1.7 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังอยู่ในช่วงแกว่ง Sideway พักฐานหลังปรับตัวขึ้นแรงในช่วงกว่าหนึ่งเดือนก่อนหน้านี้ โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามสัปดาห์นี้คือการแถลงนโยบายต่อหน้าสภาองเกรสของประธาน FED ซึ่งจะสะท้อนการดำเนินนโยบายการเงินรวมถึงและโอกาสลดดอกเบี้ยในการประชุมปลายเดือนนี้ ซึ่งเราคาดว่าตลาดตอบรับประเด็นความคาดหวังดังกล่าวไปมากแล้วและ Valuation ปัจจุบันอยู่ในโซนค่อนข้างสูง ประกอบกับปัจจุบันเข้าสู่ช่วงคาดการณ์ผลประกอบการ 2Q19 ของบริษัทจดทะเบียนซึ่งโดยรวมคาดว่าจะยังไม่โดดเด่น จึงยังต้องระวังการปรับฐานและต้องเลือกเลือกลงทุนเป็นรายตัว

กลยุทธ์ : เลือกเก็งกำไรเป็นรายตัวมากขึ้นและหุ้นที่ยัง Laggard ตลาด//แบ่งขายทำกำไรระยะสั้นบางส่วนในช่วงตลาดปรับขึ้น

หุ้นเด่นเดือน ก.ค. : ICHI, KKP, MINT, PTTGC, SEAFCO

หุ้นเด่นวันนี้: SISB

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.84 บาท
- เป็นหุ้นหลักภัยที่ตีเมื่อความเสี่ยงตลาดเพิ่มขึ้นเพราะรายได้ของโรงเรียนเป็น Recurring ที่เติบโต เราคาดว่ากำไร 44 ลบ. ใน 2Q19 +5% Q-Q, +111% Y-Y ตามการเพิ่มของจำนวนนักเรียนและค่าเทอม และไม่มีดอกเบี้ยจ่าย กำไรดังกล่าวหักล้างขาดทุนสะสมใน 1Q19 ได้หมด มีความสามารถจ่ายปันผล
- กำไรจะโตก้าวกระโดดอีกครั้งใน 3Q19 ที่เป็นการเปิดภาคการศึกษาใหม่และปรับขึ้นค่าเทอม (ปกติปรับขึ้น 5% ต่อปี) เราคาดว่ากำไรทั้งปี +69% Y-Y เป็น 175 ลบ. และ +45% Y-Y เป็น 253 ลบ.

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$338ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$223ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$21ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$8ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ทิศทางไหลออกหลังตลาดลดความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสหรัฐโดยจะรอค่าแถลงของประธาน Fed ต่อสภาองเกรสเพื่อหาสัญญาณแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) ระวั่งกลุ่มอสังหาฯ การเปิดโครงการใหม่ใน 2Q19 เร่งขึ้นกว่า 2.3 เท่าเมื่อเทียบ 1Q19 และมีการเปิดตัวคอนโด High end มูลค่าสูง แต่ยอดขายคอนโดใหม่กลับเหลือ 37% เทียบกับ 5 ปีย้อนหลังที่ 60% เหตุจาก LTV มีเพียง The Origin Ram 209 Interchange ของ ORI ที่ทำยอดขายได้ 70% ภายในวันแรก ยอด Preseales 2Q19 ทั้งกลุ่มทำได้ 4.5 หมื่นลบ. -4% Q-Q, -22% Y-Y เชื่อว่าเป้าทั้งปีจะถูกปรับลง เราคาดว่ากำไร 2Q19 ลดลง Q-Q, Y-Y เป็นจุดต่ำสุดของปี ล่าสุดดัชนีความเชื่อมั่นของ Developer ใน 2Q19 ปรับลงแรงเหลือ 42.2 จุด ต่ำสุดในรอบ 7 ปี เราแนะนำเพียง ORI (TP 10.10 บาท) ส่วน QH, LH แนะนำซื้อหลังบอกล

(+) MTC เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q19 ที่ 1.06 พันลบ. +5.5% Q-Q, +16% Y-Y ตามการฟื้นตัวของรายได้ดอกเบี้ยและการเติบโตของสินเชื่อราว 7% Q-Q, 30% Y-Y เราปรับประมาณการกำไรปี 2019-20 ขึ้น 4% จากแนวโน้ม Credit cost ที่น้อยกว่าคาด (ความจำเป็นในการใช้ General reserve น้อยลง) และคาดว่าในระยะยาว 3 ปีข้างหน้าจะเห็นการเติบโตที่ 28% บนคาดการณ์ ROE 32% จะได้ราคาเหมาะสมปี 2019 ใหม่ที่ 64 บาท เพิ่มจากเดิม 55 บาท คงคำแนะนำซื้อ

(+) SVI เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q19 ฟื้นเป็น 135 ลบ. +145% Q-Q เพราะค่าส่งซื้อเพิ่มตามฤดูกาลและรายจ่ายลดลงจาก 1Q19 ที่มีค่าที่ปรึกษาแบบก่อนใหญ่ แต่ -35% Y-Y เพราะบาทแข็ง แนวโน้มกำไรฟื้นต่อใน 2H19 (3Q เป็น High season) เพราะสต็อกวัตถุดิบราคาแพงน่าจะถูกลดใช้จนหมดใน 3Q19 SVI ไม่ถูกกระทบจาก Trade war แต่มีความเสี่ยงเรื่องเงินบาทแข็งค่าเพราะทำ Forward ไม่มากนัก ทุก 1 บาทที่แข็งค่าจะกระทบกำไร 5% กระทบราคาเป้าหมาย 0.25 บาท/หุ้น เรายังคงราคาเป้าหมาย 5 บาท เพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ เพราะราคาหุ้นปรับลงหลังจากเราลดคำแนะนำครั้งก่อนจน upside กว้างขึ้น

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	30.82	30.82	0.00
US\$ / Euro	1.12	1.12	0.00
Yen / US\$	108.87	108.72	-0.14
Yuan / US\$	6.88	6.89	0.17
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	57.50	57.66	-0.28
Gold (COMEX)	1,396.30	1,400.00	-0.26
BDI	1,740.00	1,700.00	2.35
ZINC	2,378.00	2,407.00	-1.20
CRB index	180.68	180.78	-0.05

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	08-07-19	change
CPALL	261.93	86.50	0.00
ADVANC	142.26	212.00	0.47
AOT	102.24	74.00	-1.00
CBG	101.79	75.75	4.84
PSH	81.24	21.90	1.39
LH	71.66	11.10	0.00
BEM	63.85	11.30	0.00
TU	55.54	18.50	1.09
EGCO	52.98	330.00	0.30
SPALI	47.82	24.00	0.42

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	08-07-19	change
GPSC	-263.41	74.25	1.37
RATCH	-126.77	64.75	0.39
SCC	-102.76	462.00	0.00
PTTEP	-85.17	133.50	0.00
JAS	-78.67	7.60	4.11
SCB	-76.73	139.00	0.36
EA	-75.06	54.75	0.92
KBANK	-74.30	187.00	-0.27
WHA	-66.80	4.68	0.00
KKP	-62.08	71.50	0.00

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ลดลง 43.88 จุด ปิดที่ 26,922.12 จุด จากการปรับลงของหุ้นแอปเปิล หลังนักวิเคราะห์ปรับลดอันดับความน่าลงทุน รวมถึงหุ้นโบอิง ที่ถูกกดดันจากการยกเลิกคำสั่งซื้อเครื่องบินโบอิง 737 Max ของซาอุดีอาระเบีย

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากการปรับลงของหุ้นกลุ่มธนาคาร

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางนักลงทุนที่จับตาการประชุมเฟดในประเด็นอัตราดอกเบี้ย หลังจากสหรัฐเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ปรับขึ้นดีกว่าคาดในเดือนมิ.ย

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.82 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 15 เซนต์ ปิดที่ 57.66 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐและอิหร่าน หลังจากอิหร่านได้เสริมสมรรถนะแร่ยูเรเนียมสูงกว่าเพดานที่ระบุไว้ในข้อตกลงนิวเคลียร์

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 10 เซนต์ ปิดที่ 1,400 ดอลลาร์/ออนซ์ จากสกุลเงินดอลลาร์แข็งค่า

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 795.79/-1.18 ตัน

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
AIE	(T/O)	24/06/2019
		02/08/2019

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอังกดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน