

2019SET Target : 1720

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

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,721.48	-0.55	10.08	10.08
SET50	1,136.68	-0.78	8.78	8.78
Dow Jones 30	26,783.49	-0.08	14.82	14.82
S&P 500	2,979.63	0.12	18.86	18.86
NASDAQ Comp	8,141.73	0.54	22.70	22.70
FTSE 100	7,536.47	-0.17	12.01	12.01
Hang Seng	28,116.28	-0.76	9.28	8.79
Nikkei 225	21,565.15	0.14	7.79	7.75
Shanghai Comp	2,928.23	-0.17	17.42	17.42
MSCI AC World	525.96	-0.08	0.48	15.43

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	16.32	14.88
China	11.39	10.22
Hong Kong	11.14	10.33
Indonesia	16.12	14.37
Korea	12.54	10.30
Philippines	17.36	15.44
Taiwan	15.91	14.61
S&P500	17.92	16.16

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-48.01	-48.01	-416.31	10,922.50
Indonesia	60.05	44.93	114.22	4,960.53
Philippines	14.32	8.11	1.12	408.50
Korea	70.76	45.48	80.75	4,607.56
Taiwan	-303.60	-526.06	-562.49	2,791.56
Thailand	60.53	39.43	372.30	1,690.60
Vietnam	5.49	13.76	15.91	450.17
Total	-140.46	-422.36	-394.50	25,831.42

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	25,736	23,871	1,865
Proprietary (Bt mn)	10,351	10,829	-478
Local Institution(Bt mn)	5,843	8,789	-2,946
Retail (Bt mn)	23,405	21,845	1,560

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	34,164	32,599	1,565
Foreign	46,025	42,345	3,680
Local	80,151	85,396	-5,245

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	09 Jul	08 Jul	05 Jul	04 Jul	03 Jul
Stock					
PTT	295.79	28.08	24.06	136.51	133.94
IVL	252.08	57.45	69.81	190.63	26.49
GULF	221.63	107.45	533.01	455.48	195.57
AOT	194.37	119.15	104.72	76.52	39.70
BANPU	192.38	3.94	41.13	352.63	114.84

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

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ในช่วงครึ่งเช้าก่อนที่ช่วงบ่ายจะมีแรงขายออกมาหนักแน่นและทำให้ดัชนีปิดลบ 9.55 จุด ณ สิ้นวัน ภาพตลาดโดยรวมยังไม่มียักษ์บวกใหม่เข้ามาหนุน โดยแรงขายส่วนใหญ่ยังคงมาจากสถาบันในประเทศต่อเนื่องอีก 2.9 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 1.9 พันลบ. (และ Long ใน Index Futures เล็กน้อย 3.7 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index ยังคงอยู่ในช่วงแกว่ง Sideway พักฐานต่อเนื่องโดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามช่วง 2 วันคือการแถลงต่อหน้าสภาองเกรสของประธาน FED ซึ่งจะบ่งบอกแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินรวมถึงโอกาสลดดอกเบี้ยในการประชุมปลายเดือนนี้ อย่างไรก็ตามเรคาดว่าตลาดตอบรับประเด็นความคาดหวังเรื่องการลดดอกเบี้ยไปมากพอสมควร ทำให้มีโอกาสเห็นการ Sell in Fact (และยังมีแรงขายหนักขึ้นหาก FED ไม่ลดดอกเบี้ย) ประกอบกับแนวโน้มกำไร 2Q19 ของบจ.โดยรวมคาดว่าจะยังไม่โดดเด่นและ Valuation อยู่ในโซนค่อนข้างสูง จึงยังเน้นเลือกลงทุนเป็นรายตัวและรอจังหวะตลาดปรับฐานจึงจะเริ่มเข้าสะสมหุ้นรอบใหม่

กลยุทธ์ : เลือกเก็งกำไรเป็นรายตัวมากขึ้นและหุ้นที่ยัง Laggard ตลาด//แบ่งขายทำกำไรระยะสั้นบางส่วนในช่วงตลาดปรับขึ้น

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

หุ้นเด่นวันนี้: EKH

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.40 บาท
- คาดกำไรปกติ 2Q19 โตแรงสวนทางกลุ่มรพ.เพราะได้แรงหนุนจากศูนย์ IVF ที่เริ่มให้บริการตั้งแต่ต้นปีก่อนและโตอย่างรวดเร็วหลังเปิดเพิ่มที่พระราม 9 เมื่อปลายปีที่ผ่านมา ราคาต่อกำไร 29 ลบ. +30% Y-Y ขณะที่กลุ่ม -1% Y-Y
- หากเป็นไปตามคาด กำไร 1H19 จะเป็น 50% ของประมาณการทั้งปีที่ 148 ลบ. +26% Y-Y ซึ่งโตสูงสุดในกลุ่มที่ (กลุ่มโต 6%) ศูนย์กุมารเวชที่จะเปิดใน 3Q19 เชื่อไม่จุดผลการดำเนินงานเพราะเปิดในช่วง High season ซึ่งมี demand พลดี ปัจจุบันมี PE 28x ต่ำกว่ากลุ่มที่ 32x แต่มี ROE 17% สูงกว่ากลุ่ม

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$108ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$304ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$61ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคติดตามการแถลงของประธาน Fed ต่อสภาองเกรสเพื่อหาสัญญาณแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในวันนี้

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กลุ่มการแพทย์ ผลประกอบการ 2Q19 ไม่สดใสแต่เป็นจุดต่ำสุด ราคาต่อกำไรสุทธิของกลุ่ม -66% Q-Q, -7% Y-Y เป็น 3,409 ลบ. เพราะมี Employee benefit หักตัดรายการดังกล่าวออก เป็นกำไรปกติ 3,656 ลบ. -21% Q-Q, -1% Y-Y เพราะ low season มีวันหยุดมากกว่าปกติ และรพ.ที่รับประกันสังคมเช่น BCH, CHG มีการตั้งสำรองโรคซับซ้อนสูง (RW>2) หลังสปส.จ่ายเงินน้อยกว่าคาด และบางรพ.มีต้นทุนเพิ่มจากการลงทุนใหม่ เช่น CHG, LPH ยกเว้น EKH ที่คาดกำไรโดดเด่น +30% Y-Y เพราะศูนย์ IVF เรายังให้น้ำหนัก Neutral หุ้นเด่นเลือก EKH (ราคาเป้าหมาย 8.40 บาท) และ BCH (ราคาเป้าหมาย 21 บาท)

(+) OSP เราปรับกำไรปีนี้ขึ้น 3% เป็น 3,698 ลบ. +31% Y-Y หลังขยายคอขวดการผลิต C-Vitt เสร็จใน 2Q19 ทำให้ยอดขาย C-Vitt ทั้งปีน่าจะโตไม่ต่ำกว่า 30% และอัตรากำไรขั้นต้นยังอยู่ในกรอบ 34-35% ได้จากการคุมต้นทุนเข้มงวด ปีหน้าโตจากการรับรื้อโรงงานบรรจุเครื่องดื่มแห่งใหม่ที่พม่าและรับรื้อการผลิตของ C-Vitt เดิมปี สำหรับกำไรสุทธิ 2Q19 คาด 745 ล้านบาท -16% Q-Q, +13% Y-Y หากไม่รวม Employee benefit เป็นกำไรปกติ 845 ล้านบาท -5% Q-Q, +28% Y-Y ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 37 บาท (PE 30 เท่า) จากเดิม 32.50 บาท (PE 27 เท่า) แนะนำซื้อเก็งกำไร

(+) ITEL เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q19 ติดต่อกัน +12% Q-Q, +29% Y-Y เป็น 44 ลบ. จากงานติดตั้งโครงข่ายที่เข้ามาต่อเนื่อง แนวโน้มยังสดใสเพราะได้รับงานโครงการ DMS และ USO มูลค่ารวมกว่า 3 พันลบ. ประมาณ 30-40% เป็นรายได้ติดตั้งโครงข่าย ที่เหลือเป็นรายได้ Data Service แต่ต้นทุนค่านำสายไฟเบอร์ออฟติกลงดินมีแนวโน้มสูงขึ้น ทำให้เราปรับกำไรปีนี้ลง 8% เป็น 171 ลบ. แต่ยังโต 28% Y-Y ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 4.80 บาทจากเดิม 5.50 บาท ยังแนะนำซื้อ

(-) SCC กำไร 2Q19 อ่อนแอ ราคา 7.5 พันลบ. -36% Q-Q, -40% Y-Y จากต้นทุน Naphtha ที่ปรับขึ้นตามราคาน้ำมัน กัดต้นทุนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี และมี Employee benefit ราว 2 พันลบ. แนวโน้มส่วนต่างปีปิโตรเคมียังถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอ มีเพียงธุรกิจซีเมนต์และกระดาษที่จะดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง ยังแนะนำเพียงถือ ราคาเป้าหมาย 480 บาท

