

Daily Focus

2019SET Target : 1720

กลยุทธ์วันนี้ >> Selective Bet on Earnings

| Indexes Summary | Last | %1 Day | %MTD | %YTD |
|-----------------|-----------|--------|-------|-------|
| SET | 1,723.44 | 0.27 | 10.20 | 10.20 |
| SET50 | 1,140.37 | 0.14 | 9.13 | 9.13 |
| Dow Jones 30 | 27,222.97 | 0.01 | 16.70 | 16.70 |
| S&P 500 | 2,995.11 | 0.36 | 19.48 | 19.48 |
| NASDAQ Comp | 8,207.24 | 0.27 | 23.69 | 23.69 |
| FTSE 100 | 7,493.09 | -0.56 | 11.37 | 11.37 |
| Hang Seng | 28,461.66 | -0.46 | 10.96 | 10.12 |
| Nikkei 225 | 21,046.24 | -0.31 | 6.58 | 5.15 |
| Shanghai Comp | 2,901.18 | -1.04 | 16.33 | 16.33 |
| MSCI AC World | 527.51 | -0.02 | 0.78 | 15.77 |

| Forward P/E (Bloomberg) | 2019E | 2020E |
|-------------------------|-------|-------|
| SET | 16.41 | 14.94 |
| China | 11.30 | 10.16 |
| Hong Kong | 11.31 | 10.50 |
| Indonesia | 16.19 | 14.45 |
| Korea | 12.81 | 10.47 |
| Philippines | 17.89 | 15.90 |
| Taiwan | 16.22 | 14.90 |
| S&P500 | 18.01 | 16.27 |

| Foreign Fund Flows (US Million) | Last | WTD | MTD | YTD |
|---------------------------------|---------|---------|---------|-----------|
| India | -12.48 | -92.45 | -834.63 | 10,504.20 |
| Indonesia | -22.19 | 14.25 | 240.67 | 5,086.97 |
| Philippines | 10.59 | 61.70 | 66.43 | 473.81 |
| Korea | 32.54 | 213.08 | 771.11 | 5,297.92 |
| Taiwan | -137.15 | -455.08 | -995.30 | 2,358.75 |
| Thailand | 43.78 | 107.14 | 640.66 | 1,958.97 |
| Vietnam | 3.72 | 32.55 | 76.00 | 510.26 |
| Total | -81.19 | -118.81 | -35.07 | 26,190.88 |

| Investors Summary (SET) | Buy | Sell | Net |
|---------------------------|--------|--------|--------|
| Unit : Bt mn | | | |
| Foreign (Bt mn) | 22,441 | 21,090 | 1,352 |
| Proprietary (Bt mn) | 8,366 | 8,435 | -69 |
| Local Institution (Bt mn) | 5,346 | 6,743 | -1,397 |
| Retail (Bt mn) | 18,640 | 18,526 | 114 |

| SET50 Index Future | Buy | Sell | Net |
|--------------------|--------|--------|--------|
| Unit : Contact | | | |
| Institution | 27,459 | 25,721 | 1,738 |
| Foreign | 32,933 | 31,706 | 1,227 |
| Local | 67,224 | 70,189 | -2,965 |

| Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET) | 18 Jul | 17 Jul | 15 Jul | 12 Jul | 11 Jul |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Stock | | | | | |
| KBANK | 399.27 | 354.52 | 394.03 | 98.50 | 61.45 |
| CPALL | 222.72 | 268.00 | 64.70 | 65.44 | 188.69 |
| AOT | 203.45 | 38.47 | 31.16 | 214.82 | 26.03 |
| GULF | 173.96 | 77.61 | 14.13 | 124.50 | 31.15 |
| PTTEP | 124.18 | 119.80 | 33.67 | 43.30 | 6.33 |

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

| | |
|---------|--|
| 22 ก.ค. | - ไทย: ยอดส่งออก-นำเข้า (มิ.ย.) |
| 24 ก.ค. | - ยูโรโซน: Markit Eurozone Composite PMI (มิ.ย.) |
| 25 ก.ค. | - ไทย: รัฐบาลแถลงนโยบายต่อรัฐสภา |
| | - ยูโรโซน: ECB ประชุม |
| 26 ก.ค. | - สหรัฐ: GDP 2Q19 |
| 30 ก.ค. | - ไทย: Industrial production (มิ.ย.) |
| | - ญี่ปุ่น: BOJ 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 รับความดีมาปิดบวก 4.59 จุดหลังปรับลดติดต่อกัน 3 วัน วอลุ่มเบาบางลงเหลือ 5.48 หมื่นลบ. กลุ่ม REIT/IFF กลับมาฟื้นหลังจากถูกขายหนัก แต่แบงก์ใหญ่ยังคงต่อ ค่าเงินบาทแกว่งแคบแต่เริ่มอ่อนค่าปลายตลาด แรงขายยังมาจากสถาบันในประเทศที่ขายเงินวันที่ 4 แต่เบาบางลงเป็น 1.4 พันลบ. (กลับมา long Index Futures 1.7 พันสัญญา) นักลงทุนต่างชาติซื้อต่อเนื่องเป็นวันที่ 7 อีก 1.35 พันลบ. (และ long Index Futures 1.22 พันสัญญาและยังคงขายบอนด์เป็นวันที่ 5 เป็นผลมาจากมาตรการของธปท.)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index มีแนวโน้มแกว่งตัวออกข้าง เลือกเล่นเป็นรายตัว แต่กลุ่มแบงก์จะยังคงกดดันตลาด เพราะถ้าไม่มี surprise ในทางบวกเพราะไม่ลดการตั้งสำรองเหมือน TISCO ขณะที่ราคาน้ำมันยังปรับลงต่อ กดดันกลุ่มพลังงานและโรงกลั่น

กลยุทธ์ : เลือกเป็นรายตัวเน้นหุ้นที่คาดกำไรดีและมีปันผล และราคา laggard
หุ้นเด่นเดือน ก.ค. : ICHI, KKP, MINT, PTTGC, SEAFCO

หุ้นเด่นวันนี้: JWD

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 12 บาท
- คาดกำไร 2Q19 +65% Y-Y เป็น 81 ลบ. จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของ Transimex (ถือ 23.66%) โลจิสติกส์ใหญ่อันดับ 3 ในเวียดนาม เป็นไตรมาสแรก แต่คาดกำไร -10% Q-Q เพราะ low season และมีค่าธรรมเนียมในการซื้อกิจการ หากเป็นไปตามคาด กำไร 1H19 จะ +88% Y-Y
- แนวโน้ม 2H19 ดีขึ้นเพราะ high season และรับรู้รายได้จากการลงทุนในปีก่อนทั้งในไต้หวัน กัมพูชา และเวียดนาม และไม่ถูกรบกวนจากสงครามการค้า เพราะอยู่ในธุรกิจ Food ธุรกิจท่องเที่ยวซึ่งยังเติบโตดี ส่วนนิคมที่พนมเปญได้อานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิตของจีน เราคาดกำไรปีนี้ +53% ทำนิวไฮ 370 ลบ.

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$333ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$137ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$68ล้าน และไทย US\$44ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคตลาดให้ความสนใจต่อผลประกอบการของบจ. จากผลกระทบจากมาตรการทางการค้าของสหรัฐ ขณะที่ตลาดรอดคอยการประชุม Fed ในสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) SCB กำไรดีกว่าคาด +20% Q-Q, -1.2% Y-Y เป็น 1.1 หมื่นลบ. ยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 152 บาท เรขชอบ SCB มากกว่า BBL

(-) BBL กำไรใกล้เคียงที่เรคาด +3.5% Q-Q, +1.7% Y-Y เป็น 9.3 พันลบ. แต่รายได้หลักนำติดหวัง เราปรับกำไรทั้งปีลง 6% เป็น 3.6 หมื่นลบ. +2.7% Y-Y ลดราคาเป้าหมายเป็น 222 บาท ยังแนะนำซื้อ แต่นำออกจาก Top pick ของกลุ่ม

(-) KBANK กำไรแยกว่าคาด -1% Q-Q, -9% Y-Y เป็น 9.93 พันลบ. จากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูงกว่าคาด คงราคาเป้าหมาย 212 บาท แนะนำซื้อ

(-) KTC กำไรต่ำกว่าเราและตลาดคาดราว 12-20% จากการตั้งสำรองหนี้สูญสูงกว่าคาด แต่ยังแนะนำซื้อ ครึ่งปีหลังฟื้นเป็นปกติ ราคาเป้าหมาย 48 บาท

(+) BJC กำไร 2Q19 มีแนวโน้มโตดีทุกธุรกิจ แม้ BigC จะเจอการแข่งขันแรงขึ้น SSSG อาจทำได้เพียงทรงตัว Y-Y ก็ตาม ขณะที่ธุรกิจประกอบฟื้นจาก 1Q19 เพราะมีลูกค้าใหม่เข้ามา 2 รายและจะมีเพิ่มอีก 1 รายใน 3Q19 ชดเชยยอดของ CBG ได้ แนวโน้ม 2H19 จะดีต่อเนื่อง เรายังคงคาดกำไรปีนี้ +7% Y-Y เป็น 6.8 พันลบ. คงราคาเป้าหมาย 58 บาท แนะนำซื้อ

(-) CPF CPP HK ซึ่งเป็นบ.ย่อยของ CPF เดือนว่าผลประกอบการ 2Q19 อาจ -52% Q-Q, -76% Y-Y จากราคาหุ้นที่เวียดนามที่ลงแรงจนขาดทุนจากการตีมูลค่ายุติธรรมพันธุ์หมู แต่เรคาดธุรกิจหมูในไทยดีขึ้นจะช่วยชดเชยได้ แต่กำไร 2Q19 ไม่น่าฟื้นเด่นอยู่แล้วเพราะมี Employee benefit 1.8 พันลบ. เรคาดกำไรสุทธิ -2% Q-Q, -26% Y-Y ชะลอการลงทุนไปก่อน หากราคาหุ้น panic เพราะ ASF เข้าไทยจริง จึงจะแนะนำซื้อในช่วงนั้น

(-) XO กำไรมีแนวโน้มชะลกว่าที่คาด เพราะลูกค้ารายใหญ่ใน UK ยังชะลอคำสั่งซื้อ บาทแข็งมีผลกระทบต่อ การใช้กำลังการผลิตลดลง รายจ่ายสูงขึ้นจากการออกบอนด์ที่ Thaifex ครึ่งปีหลังจะมีไปโรมันขึ้นให้ส่วนลดกับลูกค้า ฉลอมครบรอบ 20 ปีของบริษัท เรคาดกำไร 2Q19 ที่ 34 ลบ. -50% Q-Q, -21% Y-Y หลีกเสี่ยง

