

Daily Focus

2019SET Target : 1720

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play//Short-Term Sell into Strength

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,735.10	0.68	10.95	10.95
SET50	1,147.90	0.66	9.86	9.86
Dow Jones 30	27,154.20	-0.25	16.40	16.40
S&P 500	2,976.61	-0.62	18.74	18.74
NASDAQ Comp	8,146.49	-0.74	22.78	22.78
FTSE 100	7,508.70	0.21	11.60	11.60
Hang Seng	28,765.40	1.07	11.30	11.30
Nikkei 225	21,466.99	2.00	6.87	7.26
Shanghai Comp	2,924.20	0.79	17.25	17.25
MSCI AC World	527.04	-0.09	0.69	15.67

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	16.56	15.07
China	11.39	10.23
Hong Kong	11.35	10.53
Indonesia	16.35	14.57
Korea	12.88	10.54
Philippines	17.86	15.87
Taiwan	16.29	14.91
S&P500	17.89	16.17

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-203.49	-295.94	-1,038.12	10,300.70
Indonesia	-61.01	-46.77	179.64	5,025.95
Philippines	14.87	76.57	81.30	488.68
Korea	44.66	44.66	876.65	5,403.46
Taiwan	313.49	-141.59	-681.81	2,672.24
Thailand	-28.19	79.01	612.53	1,930.84
Vietnam	6.31	38.86	82.31	516.57
Total	86.64	-245.20	112.50	26,338.44

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	22,619	23,489	-870
Proprietary (Bt mn)	9,706	9,080	625
Local Institution(Bt mn)	6,976	5,020	1,956
Retail (Bt mn)	22,624	24,336	-1,712

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	21,004	23,888	-2,884
Foreign	28,621	37,694	-9,073
Local	65,167	53,210	11,957

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	19 Jul	18 Jul	17 Jul	15 Jul	12 Jul
Stock					
PTTGC	141.70	58.44	232.61	172.17	277.38
TRUE	129.38	52.01	68.89	72.18	270.76
CPALL	126.46	222.72	268.00	64.70	65.44
KBANK	125.91	399.27	354.52	394.03	98.50
KTC	124.50	26.31	16.35	27.99	4.51

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 ก.ค.	- ไทย: ยอดส่งออก-นำเข้า (มิ.ย.)
24 ก.ค.	- ยุโรปโซน: Markit Eurozone Composite PMI (มิ.ย.)
25 ก.ค.	- ไทย: รัฐบาลแถลงนโยบายต่อรัฐสภา - ยุโรปโซน: ECB ประชุม
26 ก.ค.	- สหรัฐ: GDP 2Q19
30 ก.ค.	- ไทย: Industrial production (มิ.ย.) - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม
31 ก.ค.	- ไทย: สปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน มิ.ย. - จีน: Manufacturing & Non-Manufacturing PMI (ก.ค.) -ฮ่องกง: 2Q19 GDP

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 ปรับขึ้นแรงกว่าคาดแต่เป็นการบวกใกล้เคียงภูมิภาคที่ +0.7% หลังเฟดส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยและ Fitch ปรับเพิ่มมุมมองประเทศไทยขึ้นเป็น Positive จก Stable ทำให้ดัชนีปิดบวก 11.66 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่หนาแน่น 6.2 หมื่นลบ. แต่นักลงทุนต่างชาติขายทั้ง 3 ตลาด โดยขายหุ้น 869 ลบ. Short Index Futures เพิ่มขึ้นเป็น 9 พันสัญญาและขายบอนด์ต่อเป็นวันที่ 6 ขณะที่สถาบันในประเทศกลับมาซื้อเป็นครั้งแรกในรอบ 5 วัน 2 พันลบ. (แต่ Short Index Futures 2.9 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideway หลังจากปรับขึ้นมาได้ค่อนข้างดีในช่วงปลายสัปดาห์ก่อน อย่างไรก็ตามเรายังมองว่าการบวกของดัชนีในระยะนี้จะยังจำกัดบริเวณ 1,750-1,760 จุดหลังตลาดตอบรับความคาดหวังเรื่องการลดดอกเบี้ยของ FED ในการประชุมสิ้นเดือนนี้ไปมากพอสมควร ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังต้องติดตามผลกระทบการปรับขึ้นดอกเบี้ย 2Q19 ของฝั่ง Real Sector รวมถึงการแถลงนโยบายของรัฐบาลต่อสภาในสัปดาห์นี้ จึงยังเน้นเก็งกำไรเป็นรายตัวและรอจังหวะอ่อนตัวของตลาดบริเวณ 1,720-1,700 จุดในการเข้าสะสม

กลยุทธ์ : เลือกเก็งกำไรเป็นรายตัวโดยเฉพาะที่คาดกำไร 2Q19 แข็งแกร่ง//แบ่งขายทำกำไรระยะสั้นบางส่วนในช่วงตลาดปรับขึ้น

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

หุ้นเด่นวันนี้: SAPPE

- แนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 25 บาทจากเดิม 22 บาท
- คาดกำไรปกติ 2Q19 สดใสทำจุดสูงสุดในรอบ 9 ไตรมาสที่ 144 ลบ. +36% Q-Q, +13% Y-Y จากรายได้ที่คาดว่าจะสูงที่สุดใหม่ที่ 923 ลบ.หลังรวม BLUE และ All Coco เพิ่มไตรมาส โดยเฉพาะ BLUE ที่ได้รับการตอบรับดีมากทำให้ใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น ขดเขยเบาแข็งและต้นทุนมะพร้าวที่สูงขึ้นตามฤดูกาลได้
- ต้นทุนเม็ดพลาสติกถูกลงจากการร่วม sourcing กับ Danone ซึ่งเป็นผู้ซื้อรายใหญ่ เราปรับกำไรปีนี้ขึ้น 12% เป็น 424 ลบ. +23% จากเดิมที่คาด +11%

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$339ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หุ้น US\$314ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$28ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคตลาดกังวลต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลาง และติดตามผลการประชุม Fed ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะลดอัตราดอกเบี้ยตลาดคาดว่าน่าจะปรับลดอีก 0.25%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) แบงก์ยี่งนำลงทุน แบงก์ 8 แห่ง (ไม่รวม TMB) มีกำไร 5.06 หมื่นลบ. -5% Q-Q, +0.2% Y-Y แบงก์ที่กำไรดีกว่าคาดมี SCB, KTB, TCAP โดย SCB นำประพันธ์ที่สุดเพราะรายได้หลักเติบโตดี ส่วน KTB, TCAP เกิดจากสำรองลดลง ขณะที่ BBL, KKP นำคิดหวัง BBL เป็นแบงก์เดียวที่เราปรับกำไรลงแต่ยังแนะนำซื้อเพราะ Valuations ถูก ส่วน KBANK แม้กำไรต่ำกว่าคาดแต่มาจากรายจ่ายเกี่ยวกับพนักงานซึ่งเกิดขึ้นชั่วคราว Top picks ได้แก่ KBANK (TP 212 บาท) และ SCB (TP 152 บาท) หุ้นปันผลชอบ TISCO (TP 105 บาท) TCAP (TP 60 บาท) เกณฑ์ General reserve ใหม่ที่สปท.จะออกมาใน 3Q19 จะเป็น upside ต่อกำไรในปี 2020 แบงก์ที่จะได้ผลบวกจากการมีเงินสำรองสูงได้แก่ KBANK, BBL, TISCO

(-) KKP กำไร 2Q19 นำคิดหวัง +20% Q-Q, -5% Y-Y เป็น 1,470 ลบ. ต่ำกว่าเราและตลาดคาด 4-7% ที่นำคิดหวังคือรายได้หดตัว ทั้งรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียม มีตั้งสำรองเพิ่ม ขาดทุนถดถอยและขาดทุน NPA กำไรครึ่งปีแรก -12% Y-Y คิดเป็น 46% ของกำไรทั้งปีที่เราคาด เราคาดปันผล 1H19 หุ้นละ 2 บาท (yield 2.8%) คงราคาเป้าหมาย 72 บาท ลดคำแนะนำเป็นถือ จากซื้อเก็งกำไร

(0) BEM กำไร 2Q19 ไม่น่าตื่นเต้นเพราะเป็น low season มีวันหยุดมาก เราคาดกำไรปกติ -3% Q-Q, ทรงตัว Y-Y เป็น 800 ลบ. ตามทิศทางรายได้ของรถบหนทางด่วนและผู้โดยสารบนรถไฟฟ้าม ส่วนค่าใช้จ่ายซ่อมแซมทางด่วนขดเขยได้จากเงินปันผลจาก CKP แนวโน้ม 2H19 จะดีขึ้นจากการเปิดรถไฟฟ้าม้าเงินต่อขยาย เราเชื่อมั่นโอกาสสูงที่ BEM จะได้ต่อสัมปทานทางด่วน แต่ความยืดหยุ่นก่อนได้ข้อสรุปจะกดดันราคาหุ้น แนะนำถือเพราะ upside ยังไม่มากพอจากเป้า 11.70 บาท

(+) RS เราคาดกำไรปกติ 2Q19 ที่ 135 ลบ. +23% Q-Q ตามฤดูกาล, +41% Y-Y จากฐานต่ำปีก่อนที่มีเหตุปราบปรามสินค้าเถื่อนของ อย. และไตรมาสนี้มีการขายสินค้าในของไทยรัฐทีวี แนวโน้ม 2H19 คาดดีขึ้นหลังปรับผังรายการ แต่เราปรับกำไรลง 6% เป็น 549 ลบ.ปีนี้ (+23% Y-Y) ปรับเป้าลงเล็กน้อยเป็น 19 บาทจาก 19.50 บาท ยังแนะนำซื้อ

