

Market Summary

Date 18/4/2019	Last	Change	%Ch
SET Index	1,675.00	1.80	0.11
SET50 Index	1,114.04	1.52	0.14
DOW JONES	26,559.54	110.00	0.42
NASDAQ	7,998.06	1.98	0.02
FTSE 100	7,459.88	-11.44	-0.15
NIKKEI 225	22,090.12	-187.85	-0.84
MSCI ex-Japan	683.02	-3.10	-0.45

Trading Summary

Unit: Btmn	Buy	Sell	Net
Institutions	6,216	4,735	1,480
Proprietary Trade	5,568	6,118	-550
Foreign	19,146	20,235	-1,089
Individuals	16,406	16,248	158
Total Value			47,336

Trading Summary Year to Date

Unit: Btmn	Buy	Sell	Net
Institutions	392,795	350,595	42,199
Proprietary Trade	412,616	406,582	6,034
Foreign	1,316,312	1,326,590	-10,278
Individuals	1,122,408	1,160,363	-37,955

Top Gainers

Stocks	Volume shrs	Last	%Ch
EIC	10,605,700	0.05	25.00
CHAYO	32,812,195	4.92	14.42
TWZ	53,067,100	0.09	12.50
MALEE	8,214,989	8.25	10.74
GL	79,343,944	8.10	10.20

Top Losers

Stocks	Volume shrs	Last	%Ch
UWC	3,584,433	0.06	-14.29
INSURE	700	32.00	-11.11
KGI	25,448,206	4.42	-9.80
UPOIC	58,100	4.32	-8.09
RAM	154	3480.00	-5.69

Top Performers

Sectors	Last	%Ch	%Cap.
PERSON	302.84	3.40	0.15
CONS	95.85	1.94	0.95
PAPER	2,869.39	0.99	0.04
FOOD	11,917.56	0.89	5.77
HEALTH	5,805.81	0.76	4.79

Commodity/Fx

	Last	Change	%Ch
NYMEX (USD/bbl)	64.00	0.24	0.38
BDI (Index)	790.00	23.00	3.00
USD/THB	31.82	0.05	0.17
USD/JPY	111.92	-0.09	-0.08

สรุปภาวะตลาดหุ้นไทยวันทำการก่อนหน้า

ตลาดหุ้นไทยวานนี้ ดีกว่าภูมิภาคที่ลดลงเกือบทุกตลาด โดยดัชนีฯ ปิดที่ระดับ 1675 จุด +1.80 จุด หรือ +0.11% นำโดยกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง อาหาร ไฟแนนซ์ แต่वलุ่มซื้อขายลดลงเป็น 4.73 หมื่นล้านบาท จากแรงขายทำกำไรก่อนเทศกาลหยุดยาวอีสเตอร์ของต่างชาติ

คาดการณ์ตลาดหุ้นไทยวันนี้

เรามีมุมมอง Neutral และคาดว่าดัชนีฯ เคลื่อนไหวในกรอบแคบ แนวต้าน 1680 จุด แนวรับ 1665 จุด โดยหุ้นเก็งกำไรขนาดเล็กและกลางจะกลับมานำตลาด นำโดยกลุ่ม Laggards play กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มเครื่องตี๋ม ฯลฯ ขณะที่หุ้นบลูชิพขนาดใหญ่คาดว่าจะชะลอตัว จากเทศกาลหยุดยาวอีสเตอร์ของนักลงทุนต่างชาติ และการรายงานผลกำไรกลุ่มธนาคารไทย หลังจาก TMB รายงานกำไรต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาด

ส่วนปัจจัยที่ต้องจับตาววันนี้ คือ รายงานผลกำไรกลุ่มธนาคารไทย และบจ. สหรัฐฯ

ประเด็นสำคัญวันนี้

- + ญี่ปุ่น: ผู้ช่วยนายกรัฐมนตรี เผยมีความเป็นไปได้ที่แผนการปรับขึ้นภาษีอุปโภคบริโภคจาก 8% เป็น 10% ในเดือน ต.ค. นี้ อาจล่าช้าออกไป หากผลสำรวจความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือน มี.ย. บ่งชี้แนวโน้มที่มีความเสี่ยง
- + ไทย: AOT: แจ้งกลุ่มซื้อของประมุข duty free สุวรรณภูมิ ได้แก่ King Power, กลุ่มเซ็นทรัล, MINT, BA, รอยัลลอร์ดคิด โดย AOT จะชี้แจงรายละเอียดในวันที่ 22 เม.ย. และให้ผู้ประมุขเสนอราคาในวันที่ 22 พ.ค. ก่อนประกาศผลในวันที่ 31 พ.ค.
- ไทย: 1Q19E Banking Earnings : ธนาคารที่ประกาศกำไรดีกว่าคาดการณ์ คือ TCAP KTC (คาดส่งผลบวกต่อราคาหุ้นวันนี้) ขณะที่ BBL TISCO รายงานกำไรตามคาดการณ์ของเรา (แต่ TISCO รายงานกำไรต่ำกว่าตลาดคาด 7%) ส่วน TMB รายงานกำไรต่ำกว่าเราและตลาดคาดการณ์ 8% และ 15%
- + สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีกเดือน มี.ค. +1.6% MoM ดีกว่าตลาดคาดที่ +0.9% MoM และเป็น การเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2017 หนุนดัชนี DJIA วานนี้ +0.42%
- อินโดนีเซีย: ผลสำรวจการเลือกตั้งที่เสร็จสิ้นไปแล้ว 95% พบว่าอดีตประธานาธิบดี วิโดโด มีคะแนนนำ นายซูเบียนโต อย่างน้อย 7% ทั้งนี้ การประกาศผลอย่างเป็นทางการจะมีขึ้นในวันที่ 22 พ.ค.

กลยุทธ์

เลือกลงทุนหุ้นรายตัว โดยมีจุดขายตัดขาดทุน 3%

หุ้นแนะนำ เก็งกำไรระยะสั้น (Trading Buy ทางเทคนิค)

+หุ้นแนะนำรายสัปดาห์: TISCO THANI AOT

+หุ้นโมเมนตัมบวก: กลุ่มเครื่องตี๋ม CBG SAPPE MALEE กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ITD STEC กลุ่มอื่นๆ GL DDD STPI CHAYO JMT JKN Derivatives: แนะนำสถานะ Long S50M19 โดยปรับเป้าทำกำไรมาที่ 1112 / 1118 และ Stop loss ที่ 1100 (ดูรายละเอียดใน KTZ-D)

Today's Daily Report

BBL | Buy | 2019E TP: Bt240.00

กำไรสุทธิ 1Q19 เป็นไปตามคาด

- ยังเป็นหุ้นปลอดภัย และเป็นหุ้น top pick เด่นสุดในกลุ่มฯ
- กำไรสุทธิ 1Q19 เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์
- กำไรสุทธิ 1Q19 อยู่ที่ 9.0 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY และ +11% QoQ)
- อัตราส่วน NPL ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ ขณะที่อัตราส่วนสำรองหนี้ยังคงแข็งแกร่ง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และยังคง BBL เป็นหุ้นเด่นสุดในกลุ่มฯ เราเห็นว่า BBL ยังมีความน่าสนใจ เนื่องจากการทำกำไรและฐานะการเงินที่แข็งแกร่งกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ รวมถึงมีความพร้อมที่จะรับมือกับความท้าทายต่างๆ ได้ดี นอกจากนี้ ราคาหุ้นยังถูกในเชิงประเมินมูลค่า ซึ่งเป็นอีกปัจจัยหนุนต่อราคาหุ้น

ประกาศณ์ นนทพิบูลย์, no. 17836
02-695-5872

KTC | Outperform | 2019E TP: Bt42.00

ปรับคำแนะนำเป็น “Outperform” จากผลตอบแทนรวมที่ลดลง

- ฐานะการเงินและการทำกำไรที่แข็งแกร่งยังเป็นปัจจัยจูงใจหลัก
- 1Q19 มีกำไรสุทธิ 1.59 พันล้านบาท (+31% YoY และ +29% QoQ)
- ยังควบคุม NPLs ได้ดี ขณะที่อัตราส่วนสำรองหนี้ฯ ยังคงแข็งแกร่ง
- คาดแนวโน้มธุรกิจใหม่จะสร้างผลกำไรตั้งแต่ปี 2021E เป็นต้นไป

เราปรับคำแนะนำของ KTC จาก “ซื้อ” เป็น “Outperform” เนื่องจากราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาอย่างรวดเร็วราว 30% YTD ซึ่งน่าจะสะท้อนประเด็นหนุนด้านบวกในด้านแผนการลงทุนในธุรกิจใหม่ไปมากระดับหนึ่งแล้ว นอกจากนี้ ราคาหุ้นในปัจจุบันให้ผลตอบแทนรวมที่ลดลงต่ำกว่า 15% ทั้งนี้ เรายังมองว่า KTC ยังมีความน่าสนใจ จากฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและการบริหารการเติบโตของกำไรที่มีประสิทธิภาพ แม้ต้องเผชิญความท้าทายต่างๆ แม้ว่าเราเห็นถึงแผนการลงทุนในธุรกิจใหม่ (นาโนและฟิโกลไฟแนนซ์ รวมทั้งสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน) น่าจะช่วยเพิ่มศักยภาพการทำกำไรของ KTC ให้เติบโตอย่างมีเสถียรภาพและแข็งแกร่งขึ้นในระยะยาว แต่เรามองว่าธุรกิจใหม่อาจสร้างผลขาดทุนในช่วงเริ่มต้น และน่าจะสร้างผลกำไรตั้งแต่ปี 2012E เป็นต้นไป

ประกาศณ์ นนทพิบูลย์, no. 17836
02-695-5872

TISCO | Outperform | 2019E TP: Bt92.00

ปรับคำแนะนำเป็น “Outperform” จากผลตอบแทนรวมที่ลดลง

- อัตราผลตอบแทนปันผลที่โดดเด่นที่สุดที่ 7.6% เป็นปัจจัยหนุนบวกหลักระยะสั้น
- กำไรสุทธิ 1Q19 เป็นไปตามที่เราคาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 7%
- 1Q19 มีกำไรสุทธิ 1.73 พันล้านบาท (-2% YoY แต่ทรงตัว QoQ)
- อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ ขณะที่อัตราส่วนสำรองหนี้ฯ ยังแข็งแกร่ง

เราปรับคำแนะนำเป็น “Outperform” จาก “ซื้อ” เป็นผลจากอัตราผลตอบแทนรวมที่ลดลง ต่ำกว่าระดับ 15% อย่างไรก็ตาม ปัจจัยหนุนด้านบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น ได้แก่ อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่โดดเด่นที่สุดในกลุ่มฯ ที่ 7.6% อิงเงินปันผลปี 2018 ที่ 7 บาทต่อหุ้น โดยกำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 29 เม.ย. 2019 ทั้งนี้ เราเห็นว่า TISCO ยังมีความน่าสนใจ จากการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ และฐานะการเงินที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับคู่แข่ง รวมถึงความสามารถในการบริหารกำไรที่มีประสิทธิภาพ

ประกาศมี นนทพิบูลย์, no. 17836
02-695-5872

TMB | Underperform | 2019E TP: Bt2.40

ผลการดำเนินงาน 1Q19 ต่ำกว่าคาดการณ์

- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนผ่านธุรกิจและผลลบจาก dilution effect เป็นประเด็นกดดัน
- กำไรสุทธิ 1Q19 ต่ำกว่าเราและตลาดคาดการณ์ 8-15%
- 1Q19 มีกำไรสุทธิ 1.58 พันล้านบาท (-31% YoY และ -7% QoQ)
- อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ
- แผนการควบรวมกิจการคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2019E
- ประเมินมูลค่าพื้นฐานของธนาคารใหม่หลังควบรวมจะอยู่ที่ราว 2.2-2.4 บาท/หุ้น

เรายังคงคำแนะนำ “Underperform” จากผลการดำเนินงาน 1Q19 ต่ำกว่าคาดการณ์ ทั้งนี้ แม้ว่าในระยะยาวเราจะเห็นประโยชน์และการผนึกกำลังทางธุรกิจ จากการควบรวมกิจการระหว่าง TMB กับ TBANK แต่ในระยะสั้น เรายังคงมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนผ่านธุรกิจ (Transition risk) อย่างน้อยในปีแรกหลังการควบรวม และคาดจะมีผลกระทบเชิงลบจากผล share dilution จะเป็นแรงกดดันหลักในระยะกลางต่อหุ้น TMB และธนาคารภายหลังการรวมกิจการ

ประกาศมี นนทพิบูลย์, no. 17836
02-695-5872

หมายเหตุ:

KT-ZMICO มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็น KTB และ ZMICO ลูกค้าโปรดใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ ZMICO มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน BCP, KBS, MAJOR, MK, PACE, PSL, SVH, VNG, ZMICO, TFG, BEM มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการใน NFC, GEL เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน ZMICO, POMPU, JKN, BRR, SUN, CRANE, META, NUSA, CI