

Market Summary

Date 27/5/2019	Last	Change	%Ch
SET Index	1,624.84	10.72	0.66
SET50 Index	1,078.98	6.85	0.64
DOW JONES	25,585.69	95.22	0.37
NASDAQ	7,637.01	8.73	0.11
FTSE 100	7,277.73	46.69	0.65
NIKKEI 225	21,182.58	65.36	0.31
MSCI ex-Japan	616.38	0.69	0.11

Trading Summary

Unit: Btmn	Buy	Sell	Net
Institutions	5,824	3,982	1,842
Proprietary Trade	6,976	6,419	557
Foreign	24,155	24,477	-321
Individuals	14,502	16,579	-2,078
Total Value			51,456

Trading Summary Year to Date

Unit: Btmn	Buy	Sell	Net
Institutions	521,332	475,745	45,588
Proprietary Trade	556,890	549,107	7,783
Foreign	1,783,861	1,807,862	-24,001
Individuals	1,513,173	1,542,543	-29,370

Top Gainers

Stocks	Volume shrs	Last	%Ch
EFORL	2,820,700	0.05	25.00
NFC	4,300	3.78	20.38
TFI	22,600	0.28	12.00
SAWANG	300	12.30	10.81
J	7,499,018	1.09	9.00

Top Losers

Stocks	Volume shrs	Last	%Ch
AQ	1,601,756	0.02	-33.33
GLOW	5,658,250	73.00	-10.98
CMO	1,401,400	1.47	-10.37
TWZ	16,372,900	0.09	-10.00
CHARAN	400	29.00	-8.66

Top Performers

Sectors	Last	%Ch	%Cap.
FIN	3,911.98	2.15	2.65
AGRI	179.60	1.98	0.36
MEDIA	55.40	1.88	1.28
CONS	93.98	1.59	0.96
COMM	41,672.19	1.44	9.67

Commodity/Fx

	Last	Change	%Ch
NYMEX (USD/bbl)	58.63	0.72	1.24
BDI (Index)	1,066.00	-2.00	-0.19
USD/THB	31.84	-0.005	-0.016
USD/JPY	109.49	0.180	0.165

สรุปภาวะตลาดหุ้นไทยวานนี้

ตลาดหุ้นไทยวานนี้ปรับตัวสูงขึ้นและดีกว่ภูมิภาค โดยดัชนีตลาดฯ ปิดที่ระดับ 1624.84 จุด +10.72 จุด หรือ +0.66% ด้วยวอลุ่มซื้อขาย 5.14 หมื่นล้านบาท นำขึ้นโดยกลุ่มไฟแนนซ์ +2.15% เกษตรฯ +1.98% รับเหมาฯ +1.59% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกกลับมาขายเล็กน้อย สวนทางกับการคาดหวังของประเด็น MSCI

คาดการณ์ตลาดหุ้นไทยวันนี้

เราคงมุมมอง Slightly Positive และคาดหวังปรับสูงขึ้น แนวด้าน 1630 / 1640 จุด แนวรับ 1620 / 1615 จุด ปัจจัยสนับสนุนมาจากการครบกำหนดปรับปรุงรายชื่อตราสารของ MSCI (เพิ่มน้ำหนักหุ้นไทย) และการเมืองไทยคลี่คลาย

ประเด็นสำคัญวันนี้

+ ไทย: เลขาธิการคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (กพอ.) เผยที่ประชุมคณะกรรมการ กพอ. รับทราบความคืบหน้าโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ซึ่งเป็นโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานสำคัญในเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (อีอีซี) ล่าสุดได้เสนอร่างสัญญา พร้อมทั้งเอกสารแนบท้ายทั้งหมดให้ ครม. พิจารณาในวันที่ 28 พ.ค. นี้แล้ว เพื่อพิจารณาผลการเจรจาร่วมกับเอกชน คือ กลุ่ม ซีพีเอช ที่มีบริษัท เจริญโภคภัณฑ์ โฮลดิ้ง และพันธมิตร เป็นผู้ได้รับคัดเลือกเอกชนร่วมลงทุนโครงการ และเมื่อ ครม. เห็นชอบ การรถไฟแห่งประเทศไทย (รฟท.) จะลงนามกับเอกชน และเริ่มต้นดำเนินการขึ้นตอนก่อสร้างโครงการได้

☹️ ไทย: รองกรรมการผู้จัดการ ธุรกิจสินเชื่อรถยนต์ TBANK เผยปี 2019 ธนาคารตั้งเป้าปล่อยสินเชื่อรถยนต์ใหม่อยู่ที่ 1.9 แสนล้านบาท คาดว่าภายในปีนี้พอร์ตสินเชื่อรถยนต์คงค้างจะอยู่ที่ประมาณ 4.5 แสนล้านบาท ปัจจุบันมีส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อรถยนต์ประมาณ 30% พร้อมกับวางแผนบริหารจัดการหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ปีนี้ ไม่เกิน 1% (ปัจจุบัน 0.9%) โดย 4M19 ปล่อยสินเชื่อใหม่ไปแล้ว 4 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็น 25-27% ของพอร์ต

กลยุทธ์

Selective buy โดยมีจุดขายตัดขาดทุน 3%

หุ้นแนะนำ กึ่งกำไรระยะสั้น (Trading Buy ทางเทคนิค)

หุ้นแนะนำรายสัปดาห์: STEC BJC AMATA

หุ้นโมเมนตัมบวก: MCOT SINGER NER BEC และลบ: BEAUTY PERM SMT

Derivatives: เปิดสถานะ Long USDM19 เมื่ออ่อนตัว เป้าทำกำไร 31.95 / 32.05 จุดและ Stop order 31.60

News Comments

PTTGC ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 50 ล้านหุ้น (พาร์ 10 บาท) คิดเป็นสัดส่วน 1.1% ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว วงเงินสูงสุดไม่เกิน 3,000 ล้านบาท (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์)

Figure 1: รายละเอียดการซื้อหุ้นคืน	
จำนวนหุ้น	ไม่เกิน 50 ล้านหุ้น (~1.1% ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว)
วงเงินสูงสุดที่จะใช้ในการซื้อหุ้นคืน	ไม่เกิน 3,000 ล้านบาท (คิดเป็นราคาสูงสุดไม่เกิน 60 บาท/หุ้น หากซื้อได้ครบตามจำนวน)
วิธีการในการซื้อหุ้นคืน	ซื้อในตลาดหลักทรัพย์
กำหนดระยะเวลาที่จะซื้อหุ้นคืน	11 มิ.ย. 2019 – 9 ธ.ค. 2019 (6 เดือน)
การจำหน่ายและการตัดหุ้นที่ซื้อคืน	- ขายในตลาดหลักทรัพย์ - การจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนจะกระทำภายหลัง 6 เดือน นับแต่การซื้อหุ้นคืนเสร็จสิ้นแต่ต้องไม่เกิน 3 ปี

Comment



โครงการซื้อหุ้นคืนของ PTTGC ครั้งนี้ เป็นการดำเนินการครั้งที่ 2 (ครั้งแรกทำเมื่อ ก.ย. 2015 – มี.ค. 2016) แต่เป็นช่วงจังหวะที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงถึงในระดับใกล้เคียงกัน คือ รว 0.9 เท่า ของ BV (BV : 2019E = 67.99 บาท, BV : 2015 = 51.35 บาท)

ซึ่งการซื้อหุ้นคืนดังกล่าว นอกจากจะเป็นการบริหารสภาพคล่องส่วนเกินของบริษัทที่มีอยู่สูง ให้มีประสิทธิภาพและสร้างผลตอบแทนที่ดีแล้ว (ครั้งก่อนบริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายหุ้นซื้อคืนราว 1.4 พันล้านบาท) อีกทั้งยังเป็นการส่งสัญญาณความเชื่อมั่นของบริษัทต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคต ขณะที่ผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงิน (per share data) จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย จากจำนวนหุ้นที่ลดลง ดังที่แสดงใน Figure 2

	Figure 2: Per share data	
	Pre-repurchase (current forecast)	Post-repurchase
2019E EPS (Bt)	6.96	7.03
2019E BV (Bt)	67.99	68.75
2019E DPS (Bt)	3.37	3.41

เราประเมินประเด็นข่าวดังกล่าวเป็นกลางกับราคาหุ้น โดยในเชิงจิตวิทยาอาจช่วยพยุงราคาหุ้น แต่ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทยังถูกกดดันจากปัจจัยสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้น ซึ่งอาจเป็นความเสี่ยงเชิงลบต่อความต้องการใช้/ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และอาจทำให้สเปกตรัมผลิตภัณฑ์อ่อนแอยาวนานกว่าที่คาด ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับลดคาดการณ์กำไรและราคาเป้าหมายของบริษัทอีกครั้ง

Petrochemicals & Chemicals จีนจะใช้มาตรการ anti-dumping เป็นการชั่วคราว สำหรับผลิตภัณฑ์ฟีนอล (phenol) ที่นำเข้าจาก US, EU, เกาหลีใต้, ญี่ปุ่น และไทย ในอัตรา 11.9%-129.6% (ที่มา: Bloomberg)

Comment



จีนได้มีการเจรจากับผู้ประกอบการผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในหลายประเทศเกี่ยวกับประเด็นดังกล่าวมาเป็นระยะเวลาหนึ่งแล้ว เช่นเดียวกับ PTTGC ที่ได้มีการเจรจาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในส่วนของบริษัทคาดว่าจะถูกตั้งภาษีในอัตรา 10s% (กรอบล่าง) สำหรับผลกระทบต่อ PTTGC คาดจะไม่รุนแรง เนื่องจากบริษัทได้ปรับตัวรับสถานการณ์ดังกล่าวมาก่อนหน้านี้แล้ว โดยกระจายการขายผลิตภัณฑ์ฟีนอลในหลายตลาด และปัจจุบันลดสัดส่วนการขายฟีนอลในจีนลงเหลือราว 10% ของปริมาณการขายฟีนอลทั้งหมดของบริษัท (จากเดิม 15%) อนึ่ง ผลิตภัณฑ์ฟีนอล เป็นผลิตภัณฑ์ชั้นกลางในสายอะโรเมติกส์ที่นำไปต่อยอดเพื่อทำโพลีคาร์บอเนต และอีพ็อกซี เรซิน (epoxy resin)

จากประเด็นสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้น ที่อาจเป็นความเสี่ยงเชิงลบต่อความต้องการใช้สินค้าโภคภัณฑ์ และทำให้สเปอร์ดผลิตภัณฑ์อ่อนแอยาวนานกว่าคาด ซึ่งอาจนำไปสู่ความเสี่ยงของการถูกปรับลดคาดการณ์กำไร/TP ของกลุ่มสินค้า โภคภัณฑ์ เราแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์

หมายเหตุ:

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