

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Domestic and Laggard Play//Accumulate on Dip

2018SET Target : 1750

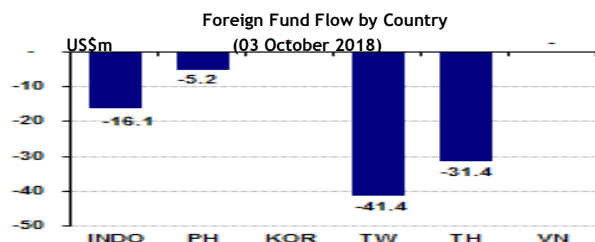
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ริบวอดขึ้นได้หลังจากที่ปรับลงในวันก่อนหน้า โดยสามารถแกว่งตัวในแดนบวกได้ในช่วงครึ่งเช้าก่อนที่จะอ่อนตัวลงมาและปิดลบอ่อนแอกว่าที่เราคาดโดยปิดลบ 6.13 จุด ณ สิ้นวัน โดยนักลงทุนยังคงจับตาประเด็นการคัดระหว่างสหรัฐฯ-จีน รวมถึงงบประมาณขาดดุลของอิตาลี ส่งผลให้สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องในตลาดหุ้น 1.6 พันลบ. และ 1 พันลบ. ตามลำดับ

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่ายังอยู่ในช่วงแกว่งตัว Sideways สร้างฐาน โดยแรงกดดันหลักๆยังคงมาจากปัจจัยต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าดัชนีไม่น่าจะหลุดต่ำกว่าแนวรับสำคัญบริเวณ 1,730 จุด และยังมีแรงหนุนสำคัญจากปัจจัยในประเทศที่แข็งแกร่งโดยเฉพาะการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในเดือน ก.พ. ปีหน้าและโครงการภาครัฐที่จะเร่งออกมาในช่วงระยะเวลาที่เหลืออยู่ของรัฐบาลชุดนี้ เรายังมองจังหวะปรับตัวลงของตลาดเป็นโอกาสในการซื้อกลับหลังจากที่แนะนำทำกำไรระยะสั้นไปแล้วบริเวณ 1,760 จุดบวกกลับ

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนหุ้น Domestic และหุ้น Laggard //ทยอยสะสมกลับในช่วงลบ

หุ้นเด่นเดือนค.ค. : BDMS, CPALL, CPN, MINT, PTTGC

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$94ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$41ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$31ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางพลิกกลับมาไหลเข้าภูมิภาคหลังตลาดลดความกังวลต่อสถานการณ์ที่อิตาลีและตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาดี



Market Summary (Bloomberg)				
	03-10-18	%1 Day	%W=D	%MTD
SET	1,741.96	-0.35	-0.82	-0.82
SET50	1,147.75	-0.28	-0.95	-0.95
Daily turn over (Bt mn)	58,138.90	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,630.19	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.19	(x)		
Market P/BV (x)	2.07	(x)		
Market yield (%)	2.89	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	16.14	14.66
China	11.47	10.11
Hong Kong	11.08	9.98
Indonesia	15.37	13.43
Korea	9.20	8.61
Philippines	16.76	14.86
Taiwan	13.86	13.24
S&P500	17.95	16.29

Investors Summary (SET)				
	03-10-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,778.13	18,795.26		-1,017.1
Proprietary (Bt mn)	7,519.56	7,573.12		-53.6
Local Institution (Bt mn)	4,448.57	6,015.47		-1,566.9
Retail (Bt mn)	28,392.63	25,755.04		2,637.6

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	03-10-18	Buy	Sell	Net
Institution	28,056	26,518		1,538
Foreign	22,135	19,589		2,546
Local	81,916	86,000		-4,084

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	03 Oct	02 Oct	01 Oct	28 Sep	27 Sep
BEAUTY	101.77	29.32	2.47	1.17	4.71
IVL	81.67	2.63	0.10	2.27	43.30
PTTGC	65.06	15.87	0.37	14.35	12.63
MTC	59.60	12.57	4.15	29.46	18.03
PTT	49.90	125.62	0.02	3.47	97.95

ชวนเข้าหุ้นเด่น >> PTTGC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 110 บาท
- ได้ Sentiment เชิงบวกจากโรงงาน NATPET ในซาอุฯที่เกิดเหตุไฟไหม้ ขณะที่ แนวโน้มกำไร 3Q18 ที่ชะลอจากการปิดซ่อมเป็นสิ่งที่ดีตลาดรับรู้หมดแล้ว ซึ่งถ้ามองข้ามไป 4Q18 คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นยาวไปถึง 1Q19 จากโรงงานกลับมาผลิตได้ตามปกติ และ GRM ที่ปรับตัวรับ High Season ปลายปี
- ค่ากำไรสุทธิปี 2018 +9.5% Y-Y เป็น 4.3 หมื่นลบ. และ +7% Y-Y เป็น 4.6 หมื่นลบ. ในปี 2019
- PE แค่ 8.5 เท่า และปันผลสูง 5.4% เหมาะลงทุนช่วงตลาดผันผวน

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ตลาดยุโรปส่วนใหญ่พลิกกลับมาบวก หลังค่าเงินยูโรปรับขึ้นครั้งแรกในรอบ 5 วัน เช่นเดียวกับ Bond yield อิตาลีที่เริ่มขยับลงเพราะรัฐบาลลดต้นทุนให้ลดขาดดุลการคลังลงเหลือ 2.2% ของ GDP ในปี 2020 และ 2.0% ปี 2021 จากแผนเดิมที่ขาดดุล 2.4% ของ GDP ทั้ง 3 ปี (ปี 2019-21) คาดว่าจะช่วยลดแรงกดดันต่อการไหลออกของกระแสเงินต่างชาติ ที่กำลังกังวลต่อวิกฤตหนี้ยุโรปที่ท่าทางจะหวนกลับมาอีกรอบในระยะนี้ได้

(-) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วันนี้ 13.00 น. ธปท.จัด Media Briefing แถลงนโยบายการกำกับดูแลสินเชื่อที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะบ้านหลังที่ 2 และ 3 เบื้องต้น คาดว่ามี 3 แนวทางที่นำมาใช้ คือ (1) คุมการปล่อยกู้เกินราคาสินทรัพย์ (2) คุมสัดส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV) ที่สูงเกิน 90% (3) ลดอัตราหนี้สินต่อรายได้ ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อกลุ่มอสังหาฯโดยรวม และแบงก์ที่มีสัดส่วนสินเชื่อที่อยู่อาศัยมาก คือ SCB รวมถึง KTB ที่มีอัตราการเติบโตของสินเชื่อประเภทนี้และ NPL เร่งตัวขึ้น

(+) BGRIM แจ้งได้งานโรงไฟฟ้าไฮบริดที่สนามบินอุตะเถา เฟส 1 รวม 95 MW (โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 80 MW+พลังแสงอาทิตย์ 15 MW) คาดเริ่ม COD ภายในต้นปี 2021 กำลังผลิตที่ได้ใหม่นี้เป็นสัดส่วน 4.5% ของกำลังผลิตตามสัดส่วนลงทุนภายในปี 2022 ยังไม่รวมในเป้านี้ที่ 32 บาท โดยแม้แนวโน้มกำไรปกติใน 3Q18 อ่อนลง Q-Q จากค่าก๊าซลูกค้าอุตุฯ เพิ่ม แต่กำไรยังเพิ่มต่อเนื่อง Y-Y คงค่าแนะนำซื้อ

(+) MALEE คาดผลงาน 3Q18 จะขาดทุนต่อเป็นไตรมาสที่ 2 และอาจจะขาดทุนมากขึ้น Q-Q เพราะรายได้แผ่วลงทั้งการขายในประเทศและส่งออก ในขณะที่ต้องเผชิญค่าใช้จ่ายทางการตลาดสูงขึ้น รวมถึงต้องรับขาดทุนจากบริษัทร่วมที่เริ่ม Operate ธุรกิจ แต่มองเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ แม้ 4Q18 จะคาดกลับมาฟื้นตัวได้ แต่มองแค่คุ้มทุนหรืออาจจะยังขาดทุนเล็กน้อย เพราะจะต้องรับขาดทุนจากบริษัทร่วมมากขึ้น เราปรับลดผลประกอบการปี 2018 พลิกเป็นขาดทุนครั้งแรกในรอบ 10 ปี ที่ราว -30 ลบ. และคาดว่าจะกลับมาทำกำไรอีกครั้งในปี 2019 ราว 198 ลบ. โดยคาดหวังการกลับมาฟื้นตัวของตลาดน้ำมันในประเทศ รวมถึงคาดว่าจะสามารถหาลูกค้าใหม่มาชดเชยธุรกิจน้ำมันที่ส่งออกที่หดตัวลงไปได้ เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 16.3 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) แม้แนวโน้มยังคงไม่สดใส แต่มองผ่านผลงานแย่งสุดใน 3Q18 แล้ว จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็นถือ จากเดิมขาย

(+) FTE มีความโดดเด่นในด้านเงินปันผลที่สูง 9-10% ต่อปี จากนโยบายปันผล 100% ของกำไรสุทธิ และ Valuation ที่ยังถูกมาก โดย PE2018-19 ต่ำเพียง 10-11 เท่า และมีเงินสดในมือ 0.50 บาท/หุ้น ซึ่งเป็นส่วนเกินจากเงินหมุนเวียน เราคาดว่าคงคืนให้กับผู้ถือหุ้นไม่ว่าจะด้วยรูปแบบเงินปันผลพิเศษหรือการซื้อหุ้นคืน ส่วนแนวโน้มผลประกอบการ 2H18 เราคาดว่าจะทรงตัวในระดับสูง เพราะมีงานโครงการที่เลื่อนจาก 1Q18 มารับรู้ใน 2H18 และ FTE เปลี่ยนกลยุทธ์มารับงานโครงการที่หลากหลายมากขึ้น เราปรับประมาณกำไรสุทธิปี 2018-2019 ขึ้นเฉลี่ย 22% ต่อปี และปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก 3.15 บาท เป็นเป็น 3.70 บาท อิง PE 17 เท่า แนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

5 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ส.ค.) ยอดจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.ย.)
11 ต.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ย.)
12 ต.ค.	- จีน: ดุลการค้า (ก.ย.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus twitter : @fnsyrus

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,741.96	-0.35	-0.82	-0.82
SET50	1,147.75	-0.28	-0.95	-0.95
Dow Jones 30	26,828.39	0.20	1.40	1.40
S&P 500	2,925.51	0.07	0.40	0.40
NASDAQ Comp	8,025.09	0.32	-0.26	-0.26
FTSE 100	7,510.28	0.48	0.00	0.00
Hang Seng	27,091.26	-0.13	-2.73	-2.73
Nikkei 225	24,110.96	-0.66	0.17	0.17
Shanghai Comp	2,821.35	-	0.00	0.00
Weighted Taiwan	10,863.94	-0.51	-2.16	-2.16
KOSPI	2,309.57	-	-2.59	-2.59
Straits Times	3,267.40	0.76	-0.62	-0.62
Kuala Lumpur Comp	1,796.30	-0.10	0.20	0.20
Jakarta Comp	5,867.74	-0.13	-1.82	-1.82
Philippines Comp	7,210.87	1.10	-0.91	-0.91
S&P ASX 200	6,146.07	0.71	-0.28	-0.28
VIX Index	11.61	-3.65	-4.21	-4.21

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	523.46	0.02	-0.38	0.80
MSCI Asia Pac Ex Japan	514.96	-0.19	-2.07	-2.91
MSCI Asia Ex Japan	641.89	-0.15	-2.19	-2.91
MSCI EM Asia	525.93	-0.16	-2.23	-3.06
MSCI Thailand	627.33	-0.28	-0.64	1.35

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-220.88	-220.88	-220.88	-2,226.54
Indonesia	-16.12	2.62	2.62	-3,684.50
Philippines	-5.20	-25.03	-25.03	-1,594.95
Korea	-75.38	-439.11	-439.11	-2,527.35
Taiwan	-41.37	-443.12	-443.12	-6,113.47
Thailand	-31.44	-117.93	-117.93	-6,635.54
Vietnam	476.99	480.83	480.83	1,876.40
Total	86.61	-762.62	-762.62	-20,906.0

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,146.00	-4.00	13	1,410
S50X18	1,148.40	-3.10	27	658
S50Z18	1,147.70	-4.70	121,304	284,548
S50H19	1,145.40	-5.00	8,740	14,652
S50M19	1,142.00	-4.60	1,405	7,081
S50U19	1,138.60	-4.60	618	1,393

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 03-10-18	% change
MTC	231.30	51.75	6.15
SCC	184.46	440.00	-0.45
IVL	151.65	62.00	4.64
CPALL	120.42	69.50	-0.36
PTTGC	115.37	82.00	1.55
BGRIM	115.13	29.00	0.00
SAWAD	62.65	49.00	3.16
MINT	55.89	40.50	-0.61
PTT	55.81	53.50	-1.83
JKN	49.73	12.80	7.56

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 03-10-18	% change
LH	-184.81	11.20	-0.88
AOT	-114.24	64.25	-0.39
PTTEP	-113.71	156.50	0.00
BEAUTY	-78.81	11.00	-6.78
CPN	-76.42	81.50	-0.61
BANPU	-67.75	19.00	-0.52
TMB	-57.64	2.36	0.85
EA	-57.47	48.25	-4.46
ADVANC	-38.20	199.00	-0.25
CHG	-37.66	2.60	0.00

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นจากความเชื่อมั่นทางตัวเลขเศรษฐกิจและการจ้างงานของสหรัฐที่ออกมาอย่างแข็งแกร่ง ทั้งนี้ยังต้องติดตามตัวเลข Bond Yield อายุ 10 ของสหรัฐที่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 4 ปี ที่ 3.18%

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังความวิตกกังวลในอิตาลีเริ่มคลี่คลายลง หลังรัฐบาลอิตาลีมีแผนที่จะปรับลดเป้าการขาดดุลลง

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง โดยราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นและค่าเงินที่อ่อนค่าลง จะยิ่งซ้ำเติมการขาดดุลการค้าในหลายๆประเทศ เช่น อินเดีย และอินโดนีเซียให้มากขึ้น

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.58 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.58	32.52	-0.18
US\$ / Euro	1.15	1.15	-0.04
Yen / US\$	114.42	114.53	0.10
Yuan / US\$	6.87	6.89	0.31

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	76.12	76.41	-0.38
Singapore GRM	5.58	6.01	-7.1
Gold (COMEX)	1,201.70	1,202.90	-0.10
BDI	1,570.00	1,555.00	0.96
ZINC	2,650.00	2,665.00	-0.56
CRB index	201.23	199.97	0.63

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมบเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 1.18 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 76.41 ดอลลาร์/บาร์เรล จากการส่งออกน้ำมันดิบของอิหร่านที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลง -7.1% ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 5.58 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมบเดือน ธ.ค. ลดลง 4.10 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1202.9 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังความกังวลในอิตาลีเริ่มคลี่คลายลง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

