

# Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ >> Domestic and Energy Play//Accumulate and Hold

2018SET Target : 1750

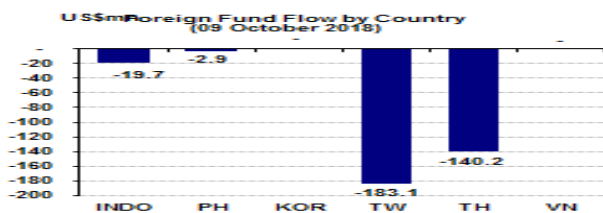
**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index แกว่งตัวค่อนข้างผันผวนโดยปรับตัวบวกได้ในช่วงเช้าขึ้นไปทดสอบใกล้เคียงระดับ 1,710 จุดก่อนที่จะย้อนลงมาในแดนลบและปิดทรงตัว ณ สิ้นวัน แรงกดดันยังคงมาจากกระแสเงินทุนที่ไหลออกโดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นหนักถึง 4.6 พันลบ. (แต่เริ่มพลิกมา Long ใน Index Futures 7.4 พันสัญญา) ส่วนสถาบันในประเทศเริ่มพลิกมาซื้อสุทธิ 2.8 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index คาดว่าจะแกว่งตัวสร้างฐานและมีโอกาสเกิดการรื้อवादได้ โดยเรามองว่าดัชนีได้ซึมซับประเด็นลบในตลาดไปมากแล้วทั้งเรื่องสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนและงบประมาณของอิตาลี ส่วนค่าเงินบาทเริ่มพลิกมาแข็งค่าอีกครั้งทำให้แนวโน้มกระแสเงินทุนจะเริ่มชะลอการไหลออก นอกจากนี้ราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูง คาดว่ายังหนุนหุ้นในกลุ่มพลังงาน ส่วนปัจจัยในประเทศทั้งเศรษฐกิจและการเมืองที่มีเสถียรภาพมองว่าจะยังช่วยหนุนให้ดัชนีปรับตัวขึ้นได้ในระยะกลาง-ยาว

**กลยุทธ์ :** เน้นลงทุนหุ้น Domestic และพลังงาน//ถือลงทุนหลังจากสะสมเพิ่มช่วงพักตัวไปแล้ว

**หุ้นเด่นเดือนต.ค. :** BDMS, CPALL, CPN, MINT, PTTGC

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$346ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$183ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$140ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกหลัง IMF ปรับลดประมาณการ GDP โลกโดยเฉพาะอย่างยิ่งสหรัฐฯและจีนเนื่องจากมาตรการทางการค้าที่เกิดขึ้น



Market Summary (Bloomberg)				
	09-10-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,696.92	0.04	-1.37	-3.39
SET50	1,116.48	0.13	-1.30	-3.65
Daily turn over (Bt mn)	52,507.50	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,178.43	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.73	(x)		
Market P/BV (x)	2.01	(x)		
Market yield (%)	2.96	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.72	14.25
China	11.04	9.75
Hong Kong	10.90	9.81
Indonesia	15.07	13.21
Korea	9.06	8.49
Philippines	16.42	14.55
Taiwan	13.48	12.90
S&P500	17.68	16.03

Investors Summary (SET)				
	09-10-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,846.75	24,475.68	-4,628.9	
Proprietary (Bt mn)	6,706.70	6,901.86	-195.2	
Local Institution(Bt mn)	6,377.05	3,626.27	2,750.8	
Retail (Bt mn)	19,576.95	17,503.63	2,073.3	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	09-10-18	Buy	Sell	Net
Institution	44,590	41,401	3,189	
Foreign	43,315	35,888	7,427	
Local	118,598	129,214	-10,616	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	09 Oct	08 Oct	05 Oct	04 Oct	03 Oct
KTC	154.93	3.40	6.14	1.30	0.90
PTTGC	131.24	87.90	55.26	6.13	65.06
MTC	96.94	17.01	5.94	47.73	59.60
BEAUTY	61.62	128.45	65.72	96.23	101.77
SCB	54.81	8.62	31.34	53.07	29.77

### ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> TOP <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 88 บาท
- แนวโน้มกำไร 3Q18 จะชะลอทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะฐานสูงซึ่งเป็นสิ่งที่ตลาดรับรู้หมดแล้ว แต่น่าจะออกมาดีกว่าที่คาดกันตอนแรก เพราะ Stock gain มากกว่าคาด ค่าการกลั่นฟื้นเร็ว และ Spread สายอโรเมติกส์กว้างขึ้น
- กลุ่มพลังงานกลับมา Outperform ตลาด แต่ TOP ยัง laggard อยู่ราว 3% ขณะที่ NVDR เริ่มกลับมาซื้อในสัปดาห์ก่อน และ PBV ปี 2018-19 ยังต่ำเพียง 1.1-1.2 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังที่ 1.5 เท่า

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) กลุ่มพลังงาน** คาดการณ์กำไร 3Q18 ของกลุ่ม +14% Q-Q, +56% Y-Y จากกำไรของ PTTEP และ PTT ที่ฟื้นกลับมาปกติ จาก 2Q18 และ 3Q17 ที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ ขณะที่ กำไรของกลุ่มโรงกลั่นจะชะลอ จาก Stock Gain ที่น้อยลงเพราะฐานที่สูงใน 2Q18 และแม้ GRM จะฟื้นตัว แต่ก็เทียบไม่ได้กับ 3Q17 ที่มีพายุซาร์วี ส่วนกลุ่มอโรมาติกส์ฟื้นตัวได้แรงเนื่องจาก Supply ที่หายไประยะสั้น ส่วนทางกับ Spread กลุ่มโพลีเอทิลีนที่ปรับตัวลงจาก Supply ใหม่ที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนการผลิตอย่าง Naphtha ที่สูงตามน้ำมันดิบ เราเลือก PTTGC (ราคาเป้าหมาย 110 บาท) เป็น Top Pick จากพื้นฐานในระยะยาวที่แข็งแกร่ง และแนะนำเก็งกำไรระยะสั้นใน TOP (ราคาเป้าหมาย 88 บาท) จากการฟื้นตัวของ GRM และอโรมาติกส์รับ High Season ใน 4Q18

**(0) BAY ขายเงินดิลล์ 50%** ให้กลุ่ม Siam Asia Credit Access PTE LTD ถัดถึง PBV ที่ 3-5 เท่า คาดว่ามูลค่าการซื้อขายจะอยู่ที่ 5-7 พันลบ. และ BAY น่าจะมีกำไรหลังภาษีราว 2-3.7 พันลบ. คิดเป็น 0.27-0.50 บาท/หุ้น ซึ่งการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น BAY วานี้ น่าจะสะท้อนประเด็นนี้ไปแล้วพอควร ส่วน MTC และ SAWAD ที่ปรับตัวลงแรง 3-4% จากความกังวลด้านการแข่งขันที่อาจสูงขึ้นในอนาคต แต่เรามองยังไม่ทำให้เงื่อนไขการแข่งขันที่รุนแรงอยู่แล้วเปลี่ยนแปลงไป โดยเฉพาะ MTC ที่มีสาขามากกว่า และถนัดสินค้าจำนำทะเบียนรถยนต์ ซึ่งเป็นคนละตลาดกับเงินดิลล์ที่ถนัดสินค้าจำนำทะเบียนรถยนต์ เรายังคงแนะนำซื้อ MTC ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 60 บาท

**(0) ROBINS** คาดกำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 704 ลบ. +1.4% Q-Q, +15.2% Y-Y ึ่งที่เป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ โดยที่คาดโต Q-Q เล็กน้อยมาจากรายได้การขายและรายได้ค่าเช่า ที่รับรัฐสาขาใหม่ชลบุรีเต็มไตรมาส ส่วนที่คาดเติบโตดี Y-Y แม้อัตรากำไรขั้นต้นอาจจะทำได้เพียงทรงตัวจากปีก่อนมา แต่ยังคง SSSG บวกเล็กน้อย รายได้ค่าเช่าโตต่อเนื่อง และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมโตดี แนวโน้มกำไรจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัว และการเปิดสาขาใหม่ที่ชัยภูมิ รวมถึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาสูงขึ้น ตามสัดส่วน Private Brand ที่กลับมาเพิ่มขึ้น ยังคาดกำไรสุทธิปี 2018 - 2019 เติบโต +13.5% Y-Y อยู่ที่ 3,112 ลบ. และ +15% Y-Y อยู่ที่ 3,579 ลบ. คงราคาเป้าหมายที่ 78 บาท ค่าแนะนำซื้อ

**(0) ERW** คาดกำไร 3Q18 ที่ 61 ลบ. +107.1% Q-Q, -39.6% Y-Y โดยจะเป็นไตรมาสสุดท้ายของการพักตัวจากนักท่องเที่ยวรัสเซียและเงินที่หายไป ก่อนจะมาเติบโตอีกครั้งใน 4Q18 ต่อเนื่องปี 2019 นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากโรงแรม JW Marriott กลับมาดำเนินงานตามปกติอีกครั้งหลัง Renovate แล้วเสร็จ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 +18.1% Y-Y อยู่ที่ 623 ลบ. และ +9.5% Y-Y อยู่ที่ 682 ลบ. ตามลำดับ ทำ New High ต่อเนื่อง ราคาหุ้นปรับลงสะท้อนปัจจัยลบระยะสั้นไปมากและทำให้ Upside เปิดกว้างอีกครั้ง จึงถือเป็นโอกาสซื้อลงทุน โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 9.80 บาท

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

11 ต.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ย.)
12 ต.ค.	- จีน: ดุลการค้า (ก.ย.) - IMF: ประชุมประจำปี
19 ต.ค.	- ไทย: SONIC ซื้อขายวันแรก ราคา IPO 1.95 บาท

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	1,696.92	0.04	-1.37	-3.39
SET50	1,116.48	0.13	-1.30	-3.65
Dow Jones 30	26,430.57	-0.21	-0.06	-0.10
S&P 500	2,880.34	-0.14	-0.18	-1.15
NASDAQ Comp	7,738.02	0.03	-0.65	-3.83
FTSE 100	7,237.59	0.06	-1.11	-3.63
Hang Seng	26,172.91	-0.11	-1.10	-5.42
Nikkei 225	23,469.39	-1.32	-1.09	-2.47
Shanghai Comp	2,721.01	0.17	-3.56	-3.56
Weighted Taiwan	10,466.83	0.10	-0.48	-4.90
KOSPI	2,253.83	-	-0.88	-4.07
Straits Times	3,166.60	-0.47	-1.47	-2.90
Kuala Lumpur Comp	1,774.15	-0.09	0.06	-0.83
Jakarta Comp	5,796.79	0.62	1.13	-3.01
Philippines Comp	7,059.38	0.12	-0.27	-2.99
S&P ASX 200	6,041.07	0.06	-2.27	-2.62
VIX Index	15.95	1.66	7.62	31.60

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	511.54	-0.23	-2.28	-0.36
MSCI Asia Pac Ex Japan	492.76	-0.36	-4.31	-3.42
MSCI Asia Ex Japan	611.75	-0.26	-4.70	-3.73
MSCI EM Asia	499.75	-0.29	-4.98	-4.32
MSCI Thailand	610.34	0.21	-2.98	0.28

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-158.31	-158.31	-1,575.62	-3,581.28
Indonesia	-19.69	-78.72	-235.32	-3,922.44
Philippines	-2.92	-12.67	-61.83	-1,631.75
Korea	-59.94	-207.03	-1,418.91	-3,507.15
Taiwan	-182.71	-546.73	-1,691.86	-7,362.21
Thailand	-140.35	-212.12	-550.87	-7,068.48
Vietnam	-5.46	-5.46	454.73	1,850.30
<b>Total</b>	<b>-569.38</b>	<b>-1,221.04</b>	<b>-5,079.68</b>	<b>-25,223.0</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,114.80	4.00	118	1,599
S50X18	1,115.00	3.90	167	712
S50Z18	1,115.80	3.50	191,713	299,342
S50H19	1,113.60	3.20	12,051	19,845
S50M19	1,110.00	2.80	1,859	8,297
S50U19	1,106.70	3.10	595	2,004

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 09-10-18	% change
GULF	291.48	74.00	4.23
TOP	224.04	82.75	0.00
BBL	196.05	210.00	0.96
BCH	75.49	18.90	0.00
BCP	44.17	33.50	-1.47
SPALI	43.26	23.30	-0.43
SAWAD	37.39	45.00	-3.23
STEC	35.93	24.30	1.67
BEAUTY	23.88	9.80	2.62
THAI	23.53	15.00	0.00

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 09-10-18	% change
SCB	-420.75	141.50	-1.39
SCC	-240.50	424.00	-0.93
AOT	-225.35	62.25	0.00
CPN	-218.78	79.00	-1.25
HMPRO	-173.45	15.20	0.66
PTTGC	-164.30	77.75	-0.64
ADVANC	-147.67	195.50	-0.76
PTT	-145.48	52.25	0.97
KTB	-138.47	19.70	0.51
LH	-129.96	10.80	-0.92

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลงหลัง IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP ปีหน้าลงจากความกังวลเรื่องสงครามทางการค้า

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น จากความหวังในการบรรลุข้อตกลงเรื่อง Brexit

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย หลัง Bond Yield สหรัฐเริ่มทรงตัวได้บริเวณ 3.20% ช่วยให้เงินทุนไหลออกชะลอลง

(0) ค่าเงินบาทยังทรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.86 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.87	32.94	0.23
US\$ / Euro	1.15	1.15	0.17
Yen / US\$	113.08	112.96	-0.11
Yuan / US\$	6.92	6.93	0.12

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	74.72	74.96	-0.32
Singapore GRM	5.55	5.18	7.1
Gold (COMEX)	1,194.50	1,191.50	0.25
BDI	1,530.00	1,536.00	-0.39
ZINC	2,678.00	2,615.00	2.41
CRB index	200.37	199.76	0.31

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 0.67 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 74.96 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขการส่งออกน้ำมันของอิหร่านปรับตัวลง และความกังวลเรื่องพายุไต้ฝุ่นในสหรัฐ

(+) ค่าการกักสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวขึ้น +7.1% ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 5.55 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.90 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1191.5 ดอลลาร์/ออนซ์

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

