

## Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; Accumulate Domestic Play and Hold

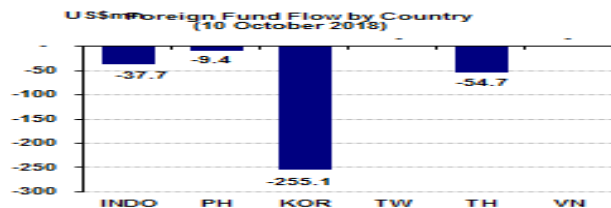
2018SET Target : 1750

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index มีจังหวะปรับราคาขึ้นมาได้ตามที่เราประเมิน นำโดยหุ้นขนาดใหญ่ที่ถูกขายออกมาในช่วงก่อนหน้าโดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ตามดัชนีปรับตัวขึ้นแรงและเร็วกว่าที่เราคาดค่อนข้างมาก นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องแต่บางลงเหลือ 1.8 พันลบ. และ Long ใน Index Futures อีกเล็กน้อย ส่วนสถาบันในประเทศซื้อหนาแน่นขึ้นเป็น 4.7 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index คาดว่าจะปรับตัวลงทดสอบบิรเวณ 1,700 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบอย่างมากหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯร่วงแรงกว่า 3% จากความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยที่ยังกดดัน ทำให้กระแสเงินทุนคาดว่าจะยังอยู่ในทิศทางไหลออกและเข้าถือสินทรัพย์ที่ปลอดภัยกว่าอย่างพันธบัตรมากขึ้น อย่างไรก็ตามเรามองประเด็นเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยไม่ใช่ประเด็นใหม่และตลาดควรจรรีบรออยู่แล้วจาก Dot Plot ในการประชุม FED ในเดือนก่อน ดังนั้นเรายังมองการปรับลงของตลาดเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานโดยเฉพาะกลุ่ม Domestic Play จากปัจจัยในประเทศที่ยังมีเสถียรภาพทั้งเศรษฐกิจและการเมือง

**กลยุทธ์ :** สะสมหุ้น Domestic ในช่วงลบและถือลงทุนระยะกลาง-ยาว  
**หุ้นเด่นเดือนค.ค. :** BDMS, CPALL, CPN, MINT, PTTGC

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$357 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$255 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$55 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยจากความกังวลแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย



Market Summary (Bloomberg)				
	10-10-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,721.82	1.47	0.08	-1.97
SET50	1,134.73	1.63	0.32	-2.07
Daily turn over (Bt mn)	46,879.50			(Bt mn)
Market cap (Bt bn)	17,426.32			(Bt bn)
Market P/E (x)	16.98	(x)		
Market P/BV (x)	2.04	(x)		
Market yield (%)	2.92	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.96	14.47
China	11.06	9.77
Hong Kong	10.86	9.78
Indonesia	15.09	13.22
Korea	8.76	8.20
Philippines	16.29	14.44
Taiwan	12.78	12.26
S&P500	17.10	15.50

Investors Summary (SET)				
	10-10-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,132.47		17,938.94	-1,806.5
Proprietary (Bt mn)	6,047.81		6,332.29	-284.5
Local Institution (Bt mn)	8,488.15		3,776.35	4,711.8
Retail (Bt mn)	16,211.04		18,831.91	-2,620.9

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	10-10-18	Buy	Sell	Net
Institution	40,210		39,429	781
Foreign	34,117		33,569	548
Local	105,683		107,012	-1,329

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	10 Oct	09 Oct	08 Oct	05 Oct	04 Oct
PTTEP	83.69	34.44	72.83	108.55	88.92
KBANK	67.03	48.58	84.52	37.80	158.62
KTC	59.28	154.93	3.40	6.14	1.30
TISCO	33.29	9.35	16.45	5.80	10.04
EA	32.84	48.24	78.21	7.56	42.00

## ชวนเม้าท์หุ้นเด่น &gt;&gt; BDMS &lt;&lt;

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 30 บาท
- คัดกำไร 3Q18 โต 30% Q-Q และ 10% Y-Y อยู่ที่ 2,651 ลบ. จากโรคระบาดที่ลากยาว และการควบคุมต้นทุนที่ดี ส่วนการเติบโตระยะยาวจะได้แรงหนุนจากสาขาที่กระจายทั่วประเทศ และ Center of Excellence ที่จะช่วยยกระดับอัตรากำไร เราคาดกำไรปกติปี 2018-2020 โตเฉลี่ย 16% ต่อปี
- ราคาหุ้น laggard กลุ่มอยู่ 4% และ SET50 อยู่ 5% ความเสี่ยงขาลงจึงจำกัด

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) VGI** คัดกำไรปกติ 2Q19 (สิ้น.ก.ย.18) อ่อนลง 8.3% Q-Q แต่ยังโต 18.7% Y-Y อยู่ที่ 240 ลบ. หนุนจากเริ่มรับรู้กำไรจาก Kerry TH (VGI ถือหุ้น 23%) และกำไรจากบริษัทรวมคือ MACO เพิ่มขึ้น จากการรวมผลการดำเนินงานบริษัทที่เข้าไปซื้อกิจการตั้งแต่เดือนส.ค. เป็นกำไรที่น้อยกว่าที่เคยมองแนวโน้มในช่วงก่อนหน้านี้ แต่คาดหวังการเร่งตัวขึ้นใน 2 ไตรมาสถัดไปสำหรับธุรกิจเดิมและรับรู้กำไรเต็มไตรมาสสำหรับธุรกิจที่เข้าไปลงทุนใหม่ในกลุ่ม จึงคงคาดการณ์กำไรปกติทั้งปีโต 55.9% (แต่ EPS โต 20.5% จากการแปลง W1) และราคาเป้าหมายปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) ที่ 8.70 บาท โดยคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของกำไรใน 3 ปีข้างหน้า จากการประสานระหว่างธุรกิจสื่อออนไลน์ และ Logistics ผ่าน Kerry TH ซึ่งเติบโตสูงตามธุรกิจ E-Commerce คงคำแนะนำซื้อ

**(-) AH** เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2018 ของ AH ลงเหลือ 29 บาท จากเดิม 40 บาท โดยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018-2019 ที่ 1,285 ลบ. +11% Y-Y และ 1,336 ลบ. +4% Y-Y ตามเดิม แต่เราปรับลด PE Multiplier ลงเหลือ 8 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของกรอบในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยเราประเมินว่าการเข้าถือหุ้นใน SGAH เพิ่มอีก 24.89% และการปล่อยกู้อีก 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ดอกเบี้ย 10% จะไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิมากนัก ในทางตรงข้าม กลับสะท้อนความเสี่ยงในอนาคตมากขึ้น ทั้งปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน และโอกาสถูกตั้งข้อสงสัยตามมูลค่ากิจการของ SGAH ที่ลดลง และด้วยแนวโน้มผลประกอบการ 2H18 ที่โตไม่โดดเด่นเพราะปีก่อนฐานสูง ประกอบกับ Upside จากราคาปัจจุบันที่แคบเหลือเพียง 6% เราจึงปรับลดคำแนะนำลงเป็นขาย จากเดิมถือ

**(0) GLOBAL** คัดกำไรสุทธิ 3Q18 อยู่ที่ 479 ลบ. -16.6% Q-Q, +39.7% Y-Y ที่คาดลดลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล ส่วนที่คาดจะโตสูง Y-Y จาก SSSG ที่โตเป็นเลขสองหลักราว 10% Y-Y และส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน รวมถึง การปรับขึ้นของราคาเหล็ก ซึ่งปัจจุบันมีสัดส่วนราว 15% - 20% ของรายได้รวม แนวโน้มกำไร 4Q18 น่าจะยังทรงตัวถึงอ่อนตัวลง Q-Q เพราะยังเป็น Low Season และราคาเหล็กในเดือน ค.ค. เริ่มอ่อนตัวลง โดยมองภาพรวมกำไร 2H18 จะลดลงจาก 1H18 เพราะมีแผนเปิดสาขาใหม่ใน 4Q อีก 4 แห่ง ส่วนปีหน้ามีแผนเปิดสาขาใหม่ในไทยต่อเนื่อง 7- 8 แห่ง เราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 - 2019 เติบโต 30.5% Y-Y และ 18.1% Y-Y ตามลำดับ และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 22 บาท (DCF) คงคำแนะนำถือ

## 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	1,721.82	1.47	0.08	-1.97
SET50	1,134.73	1.63	0.32	-2.07
Dow Jones 30	25,598.74	-3.15	-3.21	-3.25
S&P 500	2,785.68	-3.29	-3.46	-4.40
NASDAQ Comp	7,422.05	-4.08	-4.70	-7.76
FTSE 100	7,145.74	-1.27	-2.36	-4.85
Hang Seng	26,193.07	0.08	-1.43	-5.74
Nikkei 225	23,506.04	0.16	-4.10	-5.44
Shanghai Comp	2,725.84	0.18	-3.39	-3.39
Weighted Taiwan	10,466.83	-	-5.37	-9.57
KOSPI	2,228.61	-1.12	-4.37	-7.46
Straits Times	3,131.48	-1.11	-4.75	-6.14
Kuala Lumpur Comp	1,735.18	-2.20	-4.80	-5.65
Jakarta Comp	5,820.67	0.41	1.55	-2.61
Philippines Comp	7,001.14	-0.83	-1.09	-3.79
S&P ASX 200	6,049.81	-1.76	-3.92	-4.26
VIX Index	22.96	43.95	54.93	89.44

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	500.55	-2.15	-3.41	-2.62
MSCI Asia Pac Ex Japan	491.20	-0.32	-2.79	-3.28
MSCI Asia Ex Japan	608.64	-0.51	-3.03	-3.61
MSCI EM Asia	497.03	-0.55	-3.21	-4.19
MSCI Thailand	620.01	1.58	-1.17	3.53

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-111.12	-269.43	-1,686.74	-3,692.40
Indonesia	-37.73	-116.47	-273.07	-3,960.19
Philippines	-9.38	-22.04	-71.20	-1,641.12
Korea	-1.49	-403.64	-1,615.51	-3,703.75
Taiwan	-183.07	-547.10	-1,692.23	-7,362.58
Thailand	-54.70	-266.64	-605.39	-7,123.00
Vietnam	-5.33	-10.79	449.40	1,844.97
<b>Total</b>	<b>-402.82</b>	<b>-1,636.11</b>	<b>-5,494.74</b>	<b>-25,638.1</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,131.50	16.70	31	1,600
S50X18	1,132.50	17.50	73	722
S50Z18	1,133.40	17.60	165,316	293,345
S50H19	1,130.10	16.50	11,625	19,334
S50M19	1,126.80	16.80	2,396	8,124
S50U19	1,124.00	17.30	569	2,076

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-10-18	% change
PTT	852.40	54.00	3.35
KBANK	291.22	213.00	1.43
BBL	223.13	212.00	0.95
SCB	179.68	143.50	1.41
TOP	109.43	84.25	1.81
KTC	72.80	34.75	2.96
STA	61.79	17.80	9.88
PTTGC	61.47	79.50	2.25
BDMS	55.97	25.25	1.81
HANA	52.79	37.25	-2.61

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-10-18	% change
PTTEP	-393.88	152.00	2.70
EGCO	-198.32	233.00	0.87
AOT	-126.75	63.00	1.20
EA	-125.10	47.50	3.83
GLOBAL	-105.02	20.30	3.57
HMPRO	-93.00	15.20	0.00
BJC	-79.02	57.75	2.21
SAWAD	-70.79	46.25	2.78
KTB	-68.80	20.20	2.54
MTC	-49.90	51.25	4.59

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลงแรง นำโดยแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากข่าวการแฮ็คข้อมูลจากจีน และความกังวลเรื่องเศรษฐกิจของโลกที่อาจชะลอตัวลงในปีหน้า

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จาก Sentiment เชิงลบจากฝั่งสหรัฐฯและความกังวลจากอิตาลี

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจจีน ในขณะเดียวกัน ความกังวลต่อเศรษฐกิจโลก ทำให้เกิดการแรงซื้อในค่าเงินเยนซึ่งกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่น

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.00	33.01	0.02
US\$ / Euro	1.15	1.15	0.14
Yen / US\$	112.23	112.27	0.04
Yuan / US\$	6.92	6.92	-0.02

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	72.58	73.17	-0.81
Singapore GRM	5.36	5.55	-3.4
Gold (COMEX)	1,195.90	1,193.40	0.21
BDI	1,503.00	1,530.00	-1.76
ZINC	2,629.00	2,678.00	-1.83
CRB index	198.12	200.37	-1.13

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน พ.ย. ร่วงลง 1.79 ดอลลาร์ 73.17 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเรื่องความต้องการใช้น้ำมันของเศรษฐกิจโลกในปีหน้า

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลง -3.4% ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 5.36 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.90 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1193.4 ดอลลาร์/ออนซ์

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

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
CHAYO (T/O)	24/09/2018	02/11/2018
DNA (T/O)	01/10/2018	19/10/2018
DNA-W1 (T/O)	01/10/2018	19/10/2018

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน