

# Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ >> Accumulate Domestic Play and Hold

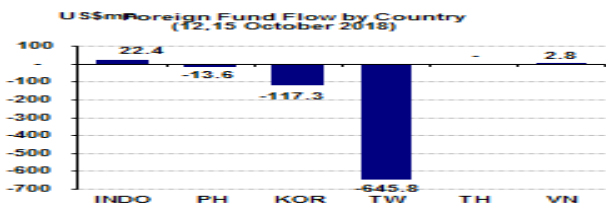
2018SET Target : 1750

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index เริ่มเกิด Technical Rebound ได้ตามคาด หลังจากที่ร่วงแรงในช่วงก่อนหน้าหลัง Bond Yield และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯเริ่มอ่อนตัว ขณะที่ Valuation ของตลาดไทยเริ่มอยู่ในโซนที่ไม่แพงทำให้เริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตามนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 3.7 พันลบ. (และพลิกมา Long ใน Index Futures 3.4 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 4.7 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** ราคา SET Index จะแกว่งตัว Sideways และเริ่มให้น้ำหนักกับการประกาศผลประกอบการ 3Q18 มากขึ้นโดยเริ่มด้วยกลุ่มธนาคารในสัปดาห์นี้ซึ่งโดยรวมคาดเห็นการเติบโตในระดับที่ดี Y-Y ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศแม้จะยังคงกดดันบรรยากาศการลงทุนและกระแสเงินทุนให้ยังไหลออกอยู่ แต่เรามองว่าดัชนีได้ตอบรับประเด็นดังกล่าวไปมากพอควร ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังแข็งแกร่ง จึงยังเชื่อว่ามีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นในระยะ 4 เดือนข้างหน้าก่อนการเลือกตั้ง

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

**Fund Flow** เมื่อวันศุกร์-วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาครวม US\$993ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$778ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออกรวม US\$112ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$15ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย ตลาดเพิ่มความกังวลต่อความสัมพันธ์ระหว่างประเทศระหว่างสหรัฐฯและซาอุดี



Market Summary (Bloomberg)				
	12-10-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,696.16	0.79	0.00	-3.43
SET50	1,114.62	0.81	0.00	-3.81
Daily turn over (Bt mn)	39,660.60	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,170.67	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.72	(x)		
Market P/BV (x)	1.98	(x)		
Market yield (%)	2.96	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.73	14.25
China	10.48	9.25
Hong Kong	10.61	9.56
Indonesia	14.83	13.00
Korea	8.67	8.13
Philippines	16.12	14.29
Taiwan	12.76	12.30
S&P500	16.89	15.32

Investors Summary (SET)				
	12-10-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	10,647.72	14,300.51		-3,652.8
Proprietary (Bt mn)	4,536.58	5,130.21		-593.6
Local Institution (Bt mn)	7,935.50	3,218.83		4,716.7
Retail (Bt mn)	16,540.80	17,011.05		-470.3

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	12-10-18	Buy	Sell	Net
Institution	27,255	31,683		-4,428
Foreign	30,436	33,795		-3,359
Local	86,749	78,962		7,787

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	12 Oct	11 Oct	10 Oct	09 Oct	08 Oct
PTTEP	122.81	201.67	83.69	34.44	72.83
KBANK	84.60	101.85	67.03	48.58	84.52
PTTGC	27.26	161.99	17.62	131.24	87.90
TISCO	23.35	14.27	33.29	9.35	16.45
KTC	21.76	11.79	59.28	154.93	3.40

### ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> BBL <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 232 บาท
- เป็นหนึ่งในไม่กี่ที่คาดว่ากำไร 3Q18 จะโตทั้ง Q-Q และ Y-Y เราคาด 9,283 ลบ. +1% Q-Q, +14% Y-Y จากค่าใช้จ่ายสำรองที่คาด -23.5% Q-Q
- แบนก์ใหญ่จะได้ประโยชน์จากการขยายตัวของเศรษฐกิจและการลงทุน รวมถึงดอกเบี้ยในประเทศที่กำลังเป็นขาขึ้น
- ราคาหุ้นยังต่ำกว่ามูลค่า และเป็นแบงก์ใหญ่หนึ่งเดียวที่ NVDR ซื้อเพิ่ม 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) ความผันผวนจะลดลงในสัปดาห์นี้** เราคาดว่า Bond yield อายุ 10 ปีของสหรัฐฯจะเริ่มมีเสถียรภาพบริเวณ 3.2% ลดความผันผวนลงจากสัปดาห์ก่อน เพราะเป็นระดับที่สอดคล้องกับดอกเบี้ยเฟดปัจจุบันที่ 2-2.25% การร่วงลงแรงของตลาดหุ้นไทยในสัปดาห์ก่อนเกิดจากปัจจัยภายนอก จึงยังไม่ลบมุมมองบวกของเราต่อพื้นฐานเศรษฐกิจไทยที่ดีขึ้น การเลือกตั้งและวัฏจักรการลงทุนที่ชัดเจน รวมทั้งทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น ซึ่งเป็นบวกต่อกลุ่มแบงก์ รับเหมา นิคมฯ และการจับจ่าย เรายังคงคาดว่าดัชนีจะค่อยๆฟื้นตัวในช่วงปลายปี ประเมิน SET 1,800-1,850 จุดก่อนการเลือกตั้งต้นปีหน้า

**(+) STEC** คาดกำไร 3Q18 โตเด่น 5% Q-Q และ 48% และ 320 ลบ. จากการเริ่มงานรถไฟฟาสีมข-เหลือง และโรงไฟฟ้า Gulf 2 แห่ง รวมถึงเดินเครื่องงานสายสิสเต็มแต่ แม้ถูกกดดันจากงานรัฐสภาใหม่ แต่คาดมาร์จินนำพอใจที่ 7.7% จากการควบคุมต้นทุนได้ดี ปัจจุบันมีงานในมือ 1.2 แสนลบ. มากกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตเกือบ 2 เท่า และรองรับรายได้อย่างน้อย 3 ปี เราปรับประมาณการกำไรปี 2018-2019 ขึ้นเฉลี่ย 16.5% จากมาร์จินที่ดีกว่าคาด ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 28.50 บาท คงคำแนะนำซื้อ

**(+) TRUE** คาด 3Q18 มีกำไรปกติ 265 ลบ. -42% Q-Q แต่พลิกจากขาดทุน 1,160 ลบ. ใน 3Q17 แม้จะมีค่าเช่าสินทรัพย์จาก DIF รอบใหม่เต็มไตรมาส แต่ขาดรายได้จากรายได้ที่ยังโดนแข็งแกร่งทั้งธุรกิจมือถือและอินเทอร์เน็ตบ้าน เราปรับประมาณการขึ้นโดยคาดปี 2018-2019 จะพลิกมีกำไรปกติ 563 ลบ. และ 3,425 ลบ. ตามลำดับ สะท้อน Upside ที่เคยประเมินและภาพรวมอุตสาหกรรมเอื้อต่อการทำกำไรมากขึ้นจากการแข่งขันที่ลดความรุนแรง ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 8.50 บาท ยังคงคำแนะนำซื้อ

**(+) SVI** คาดกำไรสุทธิ 3Q18 อยู่ที่ 219 ลบ. (-19.2% Q-Q, +173.8% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน ค่าไรปกติจะโต +5.8% Q-Q และ +200% Y-Y จากฐานที่ต่ำในปีก่อน ปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบที่คลี่คลายลง การเดินเครื่องจักรใหม่ต่อเนื่อง และเงินบาทที่อ่อนค่ากว่า 2Q18 แม้คำสั่งซื้อยังแข็งแกร่ง แต่คาดว่ากำไร 4Q18 จะชะลอตามฤดูกาล เรายังคงคาดการณ์กำไรทั้งปีนี้ที่ 736 ลบ. +50% Y-Y และปีหน้า 885 ลบ. +20% Y-Y แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 6.60 บาท

**(0) DTAC** จะประกาศผลการดำเนินงาน 3Q18 เย็นนี้โดยเราคาดพลิกเป็นขาดทุนชั่วคราว 1,429 ลบ. เพราะมีค่าตัดจำหน่ายเพิ่มเติมจากการยุติข้อพิพาทเสาโทรคมนาคมกับ CAT ส่วนประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาดูวันนี้คือเส้นตายการยื่นขอประมูลคลื่น 900 MHz ซึ่งสมมติฐานในประมาณการและราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 57 บาท ของเราไม่รวมคลื่นดังกล่าว เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ชอบ ADVANC มากกว่า

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

16 ต.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ย.)
17 ต.ค.	- ไทย: OSP ซื้อขายวันแรก ราคา IPO 25 บาท
	- สหรัฐฯ: FOMC Meeting Minute
	- ยุโรป: EU Summit
18 ต.ค.	- ไทย: BGC ซื้อขายวันแรก ราคา IPO 10.20 บาท
19 ต.ค.	- ไทย: SONIC ซื้อขายวันแรก ราคา IPO 1.95 บาท
	- จีน: 3Q18 GDP ตลาตคาด +6.6% Y-Y

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	1,696.16	0.79	0.00	-3.43
SET50	1,114.62	0.81	0.00	-3.81
Dow Jones 30	25,250.55	-0.35	-0.35	-4.56
S&P 500	2,750.79	-0.59	-0.59	-5.60
NASDAQ Comp	7,430.74	-0.88	-0.88	-7.65
FTSE 100	7,029.22	0.48	0.48	-6.40
Hang Seng	25,445.06	-1.38	-0.83	-7.93
Nikkei 225	22,271.30	-1.87	-1.64	-7.46
Shanghai Comp	2,568.10	-1.49	-1.49	-8.98
Weighted Taiwan	9,901.12	-1.44	-1.14	-9.77
KOSPI	2,145.12	-0.77	-0.46	-8.16
Straits Times	3,045.97	-0.76	-0.46	-6.20
Kuala Lumpur Comp	1,728.74	-0.12	-0.16	-3.63
Jakarta Comp	5,727.26	-0.51	-0.51	-4.17
Philippines Comp	6,926.51	-1.12	-1.12	-4.81
S&P ASX 200	5,837.10	0.31	-0.69	-5.68
VIX Index	21.30	-0.05	-0.05	75.74

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	492.52	-0.45	-3.72	-5.19
MSCI Asia Pac Ex Japan	479.51	-1.11	-2.69	-7.77
MSCI Asia Ex Japan	594.95	-1.22	-2.75	-8.25
MSCI EM Asia	486.06	-1.31	-2.74	-8.66
MSCI Thailand	608.09	0.71	-1.57	-2.33

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-150.15	-935.91	-2,353.22	-4,358.88
Indonesia	22.38	22.38	-407.75	-4,094.88
Philippines	-13.64	-13.64	-114.09	-1,684.02
Korea	-17.78	-135.09	-2,020.46	-4,108.70
Taiwan	-645.76	-645.76	-3,392.48	-9,062.83
Thailand	-111.46	-701.69	-1,040.44	-7,558.05
Vietnam	2.84	2.84	436.72	1,832.30
<b>Total</b>	<b>-913.57</b>	<b>-2,406.88</b>	<b>-8,891.72</b>	<b>-29,035.1</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,111.50	10.50	17	1,071
S50X18	1,112.50	6.50	20	679
S50Z18	1,112.70	6.40	134,192	281,196
S50H19	1,110.40	6.70	8,397	19,173
S50M19	1,107.20	6.60	1,364	8,223
S50U19	1,104.30	7.00	450	2,277

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12-10-18	% change
BDMS	49.65	24.90	0.40
GULF	46.16	74.50	0.68
ROBINS	40.32	66.75	2.30
KTC	35.40	35.00	2.94
BCH	33.52	19.00	1.06
ESSO	33.12	15.10	3.42
EA	26.07	47.00	2.73
ECF	25.30	6.60	6.45
TOA	25.26	34.75	-0.71
CHG	24.32	2.64	3.94

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12-10-18	% change
KBANK	-755.14	209.00	0.00
PTTEP	-229.45	148.00	1.37
SCC	-150.36	420.00	-0.47
LH	-140.57	10.70	0.00
TISCO	-123.18	78.50	-0.63
ADVANC	-121.41	196.00	0.00
IVL	-107.90	57.50	0.88
INTUCH	-98.01	52.50	-0.47
EGCO	-94.00	229.00	-0.87
BBL	-83.93	210.00	0.96

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง นำโดยแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และจากประเด็นความกังวลทางการเมืองของสหรัฐและซาอุ

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นจากแรงเก็งกำไรในผลประกอบการดี บริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ตามต้องจับตาดูประเด็นเรื่องงบประมาณของอิตาลีที่ยังไม่มีข้อสรุปในเบื้องต้น

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น หลังเริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาในหุ้นที่ปรับตัวลงแรงในช่วงก่อนหน้า และความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน

(+) ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.60 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.62	32.66	0.11
US\$ / Euro	1.16	1.16	0.07
Yen / US\$	111.90	111.77	-0.12
Yuan / US\$	6.92	6.92	0.08

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	71.85	71.78	0.10
Singapore GRM	5.75	5.28	8.17
Gold (COMEX)	1,231.10	1,230.30	0.07
BDI	1,579.00	1,515.00	4.22
ZINC	2,599.00	2,646.00	-1.78
CRB index	199.74	197.94	0.91

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 0.44 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 71.78 ดอลลาร์/บาร์เรล จากประเด็นความกังวลทางการเมืองของสหรัฐและซาอุฯ รวมไปถึงตัวเลขคาดการณ์อุปสงค์ในปีก่อนหน้าของ IEA ที่มีแนวโน้มลดลง

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้น +8.17% มาอยู่ที่ 5.75 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 8.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1230.3 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