

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Mid-Term Let Profit Run

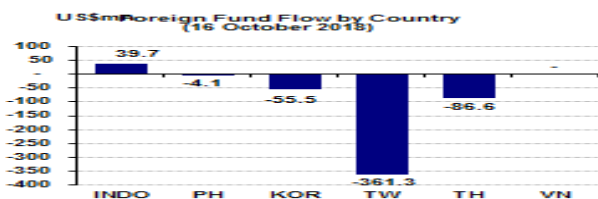
2018SET Target : 1750

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยจับตาดูหลายปัจจัยทั้งในต่างประเทศโดยเฉพาะในยุโรปทั้งงบประมาณอิตาลีและ EU Summit ในประเด็น Brexit รวมถึงผลประกอบการ 3Q18 ของกลุ่มธนาคารบ้านเรา อย่างไรก็ตามนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 2.8 พันลบ. (และยัง Short ใน Index Futures อีก 1.6 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิ 2.4 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index ปรับตัวขึ้นจากบรรยากาศการลงทุนที่สดใสหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯพุ่งแรงรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าคาด ซึ่งวันนี้กลุ่มธนาคารบ้านเราจะเริ่มทยอยประกาศเช่นกันโดยเราคาดว่าจะเติบโต Y-Y อย่างไรก็ตามยังมีหลายประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามโดยเฉพาะฝั่งต่างประเทศ ทั้งการประชุม EU Summit ในประเด็น Brexit สัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยจากรายงานการประชุม FED รวมถึง EU ที่ต้องพิจารณาว่างบประมาณขาดดุลของอิตาลีที่ยืนไว้ -2.4% ของ GDP ในปี 2019 โดยเรายังมีมุมมองเป็นบวกในระยะกลาง-ยาวต่อ SET Index จากปัจจัยในประเทศที่แข็งแกร่ง

กลยุทธ์ : ถือลงทุนระยะกลาง-ยาวหลังจากสะสมหุ้นช่วงลงไปแล้ว
หุ้นเด่นเดือนค. : BDMS, CPALL, CPN, MINT, PTTGC

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$468ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$362ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$87ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$40ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค แต่น่าจะชะลอตามข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่ง แต่เนื่องจาก Bond yield ยังทรงตัวในระดับสูงสะท้อนว่าตลาดยังกังวลต่ออัตราดอกเบี้ยอยู่



Market Summary (Bloomberg)				
	16-10-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,697.87	0.10	0.10	-3.33
SET50	1,115.21	0.05	0.05	-3.76
Daily turn over (Bt mn)	38,488.50	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,175.19	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.73	(x)		
Market P/BV (x)	1.98	(x)		
Market yield (%)	2.96	%		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2018E	2019E	
SET	15.74	14.27	
China	10.40	9.19	
Hong Kong	10.56	9.51	
Indonesia	15.16	13.28	
Korea	8.78	8.23	
Philippines	16.26	14.42	
Taiwan	12.99	12.47	
S&P500	17.25	15.66	

Investors Summary (SET)				
	16-10-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,275.88	18,103.08		-2,827.2
Proprietary (Bt mn)	4,886.84	4,564.72		322.1
Local Institution (Bt mn)	4,362.33	2,007.68		2,354.7
Retail (Bt mn)	13,963.41	13,812.97		150.4

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	16-10-18	Buy	Sell	Net
Institution	26,711	20,527		6,184
Foreign	23,356	24,934		-1,578
Local	56,525	61,131		-4,606

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	16 Oct	12 Oct	11 Oct	10 Oct	09 Oct
KBANK	186.38	84.60	101.85	67.03	48.58
PTTEP	72.49	122.81	201.67	83.69	34.44
MTC	48.86	6.91	33.13	23.38	96.94
CPALL	38.06	2.70	39.29	16.85	12.46
BEAUTY	33.08	14.66	32.79	24.38	61.62

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> QH <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.90 บาท
- เรายมองว่าหุ้น laggard มีโอกาสให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้น leader ในระยะนี้ ซึ่ง QH จะเป็นหุ้น laggard ที่น่าสนใจที่สุด เพราะแนวโน้มกำไร 3Q18 คาดโตทั้ง Q-Q, Y-Y และได้รับผลกระทบจากมาตรการคุมสินเชื่อสงหาจำกัด อีกทั้ง บัณเผลเฉพาะ 2H18 สูงถึง 3-4%
- ราคาหุ้น 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลง 7% แยกว่า SET100 ที่ลง 4% ขณะที่ PE และ PBV ที่ 9 เท่า และ 1.3 เท่า อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอดีตทั้งคู่

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯฟื้นตัวโดดเด่น จากการเปิดเผยงบ 3Q18 ของกลุ่มเบงก์ที่ออกมาดีกว่าคาด ทั้งอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ และ VIX Index เริ่มคลายตัวลง สะท้อนให้เห็นว่าตลาดเปลี่ยนมาโฟกัสที่ผลประกอบการมากกว่าปัจจัยเชิงมหภาค ซึ่งบ้านเราที่กำลังอยู่ในช่วงประกาศงบ 3Q18 ก็น่าจะอยู่ในธีมเดียวกัน (เน้นเลือกตัวที่งบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y) เงินบาทเริ่มกลับมาแข็งค่า เหลือเพียง fund flow ที่ยังไม่เข้า จึงยังต้องเน้นหุ้น Domestic Play ต่อไป

(0) TOP คาดกำไร 3Q18 ที่ 4.6 พันลบ. (-3% Q-Q, -39% Y-Y) จากผลของ Stock Gain ที่น้อยลง ในขณะที่ Market GIM พลิกฟื้นขึ้นมาที่ US\$7.8/บาร์เรล (+32% Q-Q, -24% Y-Y) จาก Supply โรงกลั่นกับโรงโม่ถ่านหินหายไป และ Crude Premium ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กำไรยังไม่สามารถเทียบกับ 3Q17 ได้เนื่องจากพายุฮาร์วีย์ปีก่อนทำให้ค่าการกลั่นสูงผิดปกติ แนวโน้มผลกำไร 4Q18 ไม่รวม Stock Gain/Loss คาดว่าจะดีขึ้นจากการเข้าสู่ High Season และประโยชน์ระยะสั้นจากธุรกิจโม่ถ่านหินที่มี Spread กว้างขึ้น แนะนำซื้อ โดยปรับไปใช้กำไรปี 2019 ที่ 93 บาท

(+) BJC คาดกำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 1,635 ลบ. (+17.1% Q-Q, +17.9% Y-Y) โดดเด่นสุดในกลุ่มค้าปลีก จาก SSSG ของ BIGC ที่จะพลิกเป็นบวกราว +2.5% Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นจากการนับสต็อกของ BIGC อีกทั้ง คาดเห็นการเติบโตต่อเนื่องทั้งธุรกิจ Packaging Consumer และ Healthcare and Technical แนวโน้มกำไรจะทะลุจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 จาก High Season และจะรับรู้โรงงานแก้วแห่งที่ 5 ได้เต็มไตรมาส รวมถึงคาดว่าจะปรับโครงสร้างภาษีได้แล้วเสร็จ และเห็นอัตราภาษีจ่ายลดลงได้ตามเป้าหมาย เรายังคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018-2019 ที่ 6,567 ลบ. +26% Y-Y และ 7,953 ลบ. +21% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 71 บาท แนะนำซื้อ

(0) DTAC ขาดทุนสุทธิ 3Q18 ที่ 921 ลบ. พลิกจากกำไร 179 ลบ. ใน 2Q18 และ 601 ลบ. ใน 3Q17 แต่ขาดดุรรายการพิเศษและการกลับรายการค่าใช้จ่ายทั้งหมดออก จะมีกำไรปกติ 1 ลบ. ไกลเคียงคาด ผลการดำเนินงานที่หดตัวเกิดจากทั้งรายได้ค่าบริการไม่รวม IC -2.3% Q-Q, -1.8% Y-Y ตาม Net Add ที่ติดลบกว่า 3 แสนราย ขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการลงทุนโครงข่ายคลื่น 2300 MHz ส่วนการเข้าประมูลคลื่น 900 MHz จำนวน 5 MHz ที่ราคาตั้งต้น 37,988 ลบ. จะทำให้ผลการดำเนินงานถูกกดดันระยะสั้นจากค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตที่เพิ่มขึ้นปีละราว 2,600 ลบ. ตั้งแต่ปี 2019 เรายังปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 18% เหลือ 5,688 ลบ. +158.5% Y-Y แต่ชดเชยได้จากการเติบโตระยะยาวที่ดีขึ้น ซึ่งผลสุทธิแล้ว จะทำให้ราคาเหมาะสมปี 2019 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 57 บาทเป็น 58 ยังคงคำแนะนำซื้อ

(-) WORK คาดกำไรปกติ 3Q18 ที่ 92 ลบ. -23% Q-Q, -76% Y-Y จากต้นทุนดำเนินงานเพิ่มขึ้นมากรวมถึงต้นทุนค่าลิขสิทธิ์ถ่ายทอดเอเชียนเกมส์ และขาดรายได้รวมลดลง Y-Y ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ตาม Rating ของ WPTV ที่ยังไม่ฟื้น แม้มีรายได้จัดคอนเสิร์ตเพิ่มขึ้นก็ตาม ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q18 ดีขึ้นจากฐานต่ำใน 4Q17 แต่ยังอ่อนแอ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ลงอีก 18-30% เหลือ 441 ลบ. (-52% Y-Y) และ 486 ลบ. (+10% Y-Y) ตามลำดับ และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 33 บาท คงคำแนะนำขาย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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 ตลาดคาด +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	1,697.87	0.10	0.10	-3.33
SET50	1,115.21	0.05	0.05	-3.76
Dow Jones 30	25,798.42	2.17	1.81	-2.49
S&P 500	2,809.92	2.15	1.55	-3.57
NASDAQ Comp	7,645.49	2.89	1.98	-4.98
FTSE 100	7,059.40	0.43	0.91	-6.00
Hang Seng	25,462.26	0.07	-1.31	-8.37
Nikkei 225	22,549.24	1.25	1.01	-4.96
Shanghai Comp	2,546.33	-0.85	-2.32	-9.75
Weighted Taiwan	9,981.10	0.81	0.44	-8.33
KOSPI	2,145.12	0.00	0.60	-7.18
Straits Times	3,034.31	-0.38	0.45	-5.35
Kuala Lumpur Comp	1,736.84	0.47	0.65	-2.85
Jakarta Comp	5,800.82	1.28	0.77	-2.94
Philippines Comp	6,987.02	0.87	-0.25	-3.98
S&P ASX 200	5,869.88	1.06	0.62	-4.44
VIX Index	17.62	-17.28	-17.32	45.38
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	500.94	1.71	0.08	-3.20
MSCI Asia Pac Ex Japan	482.59	0.64	-1.75	-6.12
MSCI Asia Ex Japan	599.07	0.69	-1.57	-6.27
MSCI EM Asia	490.45	0.90	-1.32	-6.37
MSCI Thailand	607.74	-0.06	-0.21	-1.84
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-0.09	-0.09	-2,353.31	-4,358.97
Indonesia	39.74	62.09	-368.04	-4,055.16
Philippines	-4.14	-17.79	-118.25	-1,688.17
Korea	-56.06	-229.09	-2,114.46	-4,202.70
Taiwan	-361.33	-1,007.58	-3,754.30	-9,424.65
Thailand	-86.60	-86.60	-1,127.05	-7,644.66
Vietnam	2.84	2.84	436.72	1,832.30
Total	-465.64	-1,276.22	-9,398.69	-29,542.0

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,111.20	-0.30	2	1,071
S50X18	1,113.20	0.70	9	679
S50Z18	1,113.80	1.10	101,630	268,976
S50H19	1,111.40	1.00	4,215	19,085
S50M19	1,108.10	0.90	470	8,224
S50U19	1,104.90	0.60	266	2,329

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 16-10-18	% change
AOT	296.30	63.50	0.00
BBL	198.17	212.00	0.95
SCB	116.61	142.00	0.35
BDMS	58.06	25.00	0.40
GPSC	50.05	66.50	-0.37
TRUE	37.34	6.05	0.83
BANPU	36.72	18.40	0.00
RS	26.61	17.90	-2.72
TKN	24.09	15.20	1.33
SPRC	21.15	14.50	0.69

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 16-10-18	% change
PTT	-351.69	51.00	-0.97
PTTGC	-334.84	77.25	-0.64
IVL	-223.94	58.00	0.87
PTTEP	-156.17	148.00	0.00
CPALL	-152.39	67.50	0.37
KBANK	-131.62	209.00	0.00
BH	-119.31	190.00	0.80
ADVANC	-97.43	197.50	0.77
CPN	-86.12	77.00	-1.60
KKP	-77.06	72.50	0.35

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฟื้นตัวได้แรง หลังผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนทั้งในกลุ่มแบงก์และเทคโนโลยีที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด ส่งผลให้เกิดแรงซื้อกลับ เช่น หุ้น Netflix ที่ปรับตัวขึ้นกว่า 15%

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นจากแรงหนุนของตลาดหุ้นสหรัฐ และข่าวการเจรจาทันทีระหว่างนายกอังกฤษกับทางสหภาพยุโรป

(+) ตลาดเอเชียเช้านี้ปรับตัวขึ้น หลังนักลงทุนมองข้ามเรื่องสงครามทางการค้าชั่วคราวและหันกลับมามองผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนอีกครั้ง

(+) ค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.52 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	32.53	32.49	-0.11
US\$ / Euro	1.16	1.16	0.03
Yen / US\$	112.36	112.25	-0.10
Yuan / US\$	6.91	6.92	0.07
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	72.18	71.92	0.36
Singapore GRM	5.20	5.75	-9.56
Gold (COMEX)	1,227.20	1,231.00	-0.31
BDI	1,584.00	1,579.00	0.32
ZINC	2,606.00	2,599.00	0.27
CRB index	199.72	199.74	-0.01

Source: Bloomberg *onshore rate

(+)ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 0.14 ดอลลาร์ อยู่ที่ 71.92 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลว่าซาอุดีอาระเบียจะใช้น้ำมันเป็นเครื่องมือในการต่อรองกับสหรัฐ หากสหรัฐตอบโต้ซาอุดีอาระเบียจากการขายตัวไปของนักข่าว

(-)ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลง -9.56% มาอยู่ที่ 5.20 ดอลลาร์/บาร์เรล

()ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 0.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1231.0 ดอลลาร์/ออนซ์

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

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการตัดสินใจใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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