

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Domestic and Defensive Play

2018SET Target : 1750

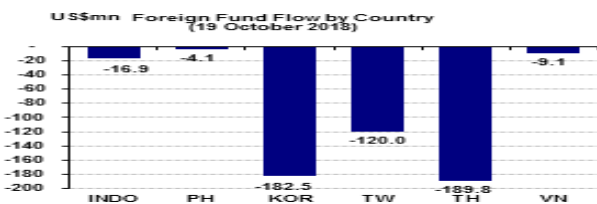
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวลงทดสอบระดับ 1,665 จุดตามคาดจากบรรยากาศการลงทุนที่ค่อนข้างเป็นลบ โดยยังคงมีแรงขายออกมาในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวมาโดยนักลงทุนต่างชาติที่ยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 13 ติดต่อกันและแรงตัวขึ้นเป็น 6.2 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures สูงถึงกว่า 1 หมื่นสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 1.5 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index ยังคงถูกกดดันจากบรรยากาศการลงทุนที่ค่อนข้างเป็นลบและยังไร้ปัจจัยบวกใหม่ รวมถึงยังถูกกดดันจากกระแสเงินทุนที่อยู่ในทิศทางไหลออก โดยประเด็นงบประมาณของอิตาลีล่าสุด EU ได้ส่งจดหมายให้อิตาลีชี้แจงประเด็นการงบประมาณขาดดุลและภาระหนี้ที่ไม่ได้ลดลงตามกฎของ EU ภายในวันนี้ ขณะที่ฝั่งบ้านเราต้องจับตาการประกาศผลประกอบการ 3Q18 ของฝั่ง Real Sector ในช่วง 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า เรายังมองว่าหุ้นในกลุ่ม Domestic และ Defensive Play จะยังเคลื่อนไหวได้แข็งแรงแกว่าตลาด

กลยุทธ์ : ยังเน้นลงทุนในหุ้น Domestic และ Defensive

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$522 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$190 ล้าน และเกาหลีใต้ US\$183 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นและความขัดแย้งระหว่างสหรัฐและซาอุดี



Market Summary (Bloomberg)				
	19-10-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,667.91	-0.89	0.00	-5.04
SET50	1,096.19	-0.88	0.00	-5.40
Daily turn over (Bt mn)	62,259.90	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,964.00	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.50	(x)		
Market P/BV (x)	1.94	(x)		
Market yield (%)	3.00	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.44	14.01
China	10.44	9.22
Hong Kong	10.61	9.56
Indonesia	15.27	13.37
Korea	8.70	8.15
Philippines	16.65	14.76
Taiwan	12.91	12.48
S&P500	16.98	15.43

Investors Summary (SET)				
	19-10-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,835.01	28,017.76	-6,182.8	
Proprietary (Bt mn)	6,873.44	5,887.97	985.5	
Local Institution (Bt mn)	7,809.31	6,317.95	1,491.4	
Retail (Bt mn)	25,742.11	22,036.19	3,705.9	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	19-10-18	Buy	Sell	Net
Institution	55,616	55,034	582	
Foreign	30,458	40,926	-10,468	
Local	121,610	111,724	9,886	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	19 Oct	18 Oct	17 Oct	16 Oct	12 Oct
KBANK	165.46	57.79	79.90	186.38	84.60
PTTEP	127.18	363.27	111.01	72.49	122.81
BBL	121.76	8.51	8.52	31.13	18.81
PTT	92.15	156.90	10.34	1.18	1.01
TOP	80.19	23.52	82.14	14.14	11.34

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> SAT <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 24.10 บาท
- คัดกำไรปกติ 3Q18 ที่ 221 ลบ. +21% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ทรงตัว Y-Y จากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูง ก่อนจะประกาศงบอีกครั้งใน 4Q18 เพราะขึ้นสวนเครื่องจักรการเกษตรกลับมาเพิ่มขึ้น และมีการส่งมอบขึ้นสวนให้กลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ Tier 1 ในสหรัฐฯ
- รายได้ส่วนใหญ่มาจากการผลิตชิ้นส่วนให้รถกระบะ ซึ่งยอดขายมักเร่งตัวขึ้นในช่วงก่อนเลือกตั้ง
- PE2018-2019 ต่ำเพียง 9-10 เท่า ค่าเฉลี่ยในอดีตอยู่ที่ 12 เท่า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) KBANK ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 248 บาท แม้คาดแนวโน้มกำไร 4Q18 จะต่ำสุดในปี แต่กำไรทั้งปีน่าจะยังเห็นการเติบโตราว 15% Y-Y และในปีก่อนหน้าคาดว่าจะมี upside จาก Credit cost ที่ลดลงเนื่องจาก Coverage ratio อยู่ในระดับที่น่าพอใจกับการบริหารที่มากกว่า 150% รวมถึงการเติบโตของสินเชื่อที่ น่าจะขยับช่วงขึ้นจากปีนี้ให้ไว้ 5-7% และ NIM ที่น่าจะเป็นบวกกว่าปี 2018 ตามสมมติฐานของศูนย์วิจัยที่คาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในปีหน้า คงคำแนะนำซื้อ โดยธนาคารจะเปิดเผยเป้าหมายทางการเงินสัปดาห์หน้า

(O) KTB กำไรสุทธิ 3Q18 อยู่ที่ 7,838 ลบ. +1.6% Q-Q, +33.5% Y-Y ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ PPOP ลดลง 5.3% Q-Q, 6.3% Y-Y จากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่ -8.5% Q-Q และ -10% Y-Y และรายได้จากเงินลงทุน รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในธุรกิจประกันลดลงด้วย อย่างไรก็ตาม รายได้หลักที่อ่อนแอ ถูกชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลง 10% Q-Q, 39% Y-Y คิดเป็น Credit cost ที่ 1.23% กำไร 9M18 อยู่ที่ 2.23 หมื่นลบ. +27% Y-Y คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรทั้งปี นี้ที่ 2.95 หมื่นลบ. +31% Y-Y และคาดการณ์กำไรปีหน้าที่ 3.37 หมื่นลบ. +14% Y-Y จากการเติบโตของสินเชื่อคาด +8% Y-Y และ NIM ที่เพิ่มขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 22 บาท คงคำแนะนำซื้อ

(O) KKP กำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 1,551 ลบ. ทรงตัว Q-Q แต่ลดลง 10% Y-Y ใกล้เคียงกับที่เราคาด สังเกตว่าค่าใช้จ่ายสำรองในไตรมาสนี้ลดลง 94% Q-Q, 60% Y-Y คิดเป็น Credit cost เพียง 0.06% เนื่องจากมีการโอนกลับขาดทุนของเงินลงทุนสิทธิเรียกร้องซึ่งสิ้นสุดคดีแล้วราว 278 ลบ. หากไม่นับรายการดังกล่าว PPOP น้อยกว่าที่คาด จากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลดลง และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น จากผลขาดทุนของการปรับมูลค่าทรัพย์สิน NPA ที่ราว 230 ลบ. กำไรสุทธิ 9M18 อยู่ที่ 4.6 พันลบ. +4% Y-Y คิดเป็น 74.6% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี ที่ 6.17 พันลบ. +7.6% Y-Y แนวโน้ม 4Q18 มีแนวโน้มเติบโตดีจากธุรกิจ IB ซึ่งมีการจัดจำหน่ายหลักทรัพ์ขนาดใหญ่ทั้ง TFFIF, OSP และ รพ. พระราม 9 ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 81 บาท ถึง PBV 1.5 เท่า คงคำแนะนำซื้อ

(+) CK คัดกำไรปกติ 3Q18 เร่งขึ้น 19% Q-Q และ 3% Y-Y เป็น 646 ลบ. จากส่วนแบ่งกำไรของ BEM และ CKP ที่ขยายตัวเด่นตามฤดูกาล ขณะที่รายได้ก่อสร้างคาด +3% Q-Q และคาดสามารถรักษามาร์จิ้นทรงตัวได้ที่ 7.9% เราเชื่อว่า CK จะได้รับงานเข้ามาเต็มอย่างน้อย 2.4 หมื่นลบ. จากการเข้าร่วมประมูลงานภาครัฐที่จะเกิดใน 4Q18-1Q19 ขณะที่ราคาหุ้นใน 3 เดือนที่ผ่านมาปรับขึ้นเพียง 3% Laggard ทั้ง STEC ที่ +22% และ UNIQ ที่ +9% รวมถึง Discount NAV ของบริษัทลูกถึง 35% จึงคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 34 บาท พร้อมแนะนำจับตาดูการยื่นซองประมูลรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินในวันที่ 12 พ.ย. นี้

(O) TPCH คัดกำไรปกติ 3Q18 ที่ 85 ลบ. -5.7% Q-Q จาก 2 โรงไฟฟ้าที่หยุดซ่อมบำรุง แต่ยัง +27.7% Y-Y และกำไรสุทธิโตถึง +225.1% Y-Y เพราะกำไรดำเนินงานดีขึ้น จากการเดินเครื่อง 6 โรงไฟฟ้า และไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษตั้งสำรองเหมือน 3Q17 หากคาดของเรานี้จริง จะทำให้กำไรปกติ 9M18 +34.5% Y-Y และเป็นสัดส่วน 72% ของคาดทั้งปี ที่คาด 359 ลบ. +33% แม้ภาครัฐจะลดการรับซื้อไฟพลังงานทดแทน แต่คาดกำไรปี 2018-2020 โตเฉลี่ย 24.8% ต่อปี ขณะที่ PE2018 อยู่ที่ 11.5 เท่า และจะลดเหลือ 8 เท่า ในปี 2020 จึงคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 13.50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (ก.ย. 18), Fed Beige book - ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ต.ค.)
25 ต.ค.	- ยุโรป: ประชุม ECB - เกาหลีใต้: 3Q18 GDP
26 ต.ค.	- สหรัฐฯ: 3Q18 GDP

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	1,667.91	-0.89	0.00	-5.04
SET50	1,096.19	-0.88	0.00	-5.40
Dow Jones 30	25,444.34	0.26	0.00	-3.83
S&P 500	2,767.78	-0.04	0.00	-5.02
NASDAQ Comp	7,449.03	-0.48	0.00	-7.42
FTSE 100	7,049.80	0.32	0.00	-6.13
Hang Seng	25,561.40	0.42	0.00	-8.01
Nikkei 225	22,532.08	-0.56	-0.78	-7.31
Shanghai Comp	2,550.47	2.58	0.00	-9.60
Weighted Taiwan	9,919.26	-0.35	-0.87	-10.67
KOSPI	2,156.26	0.37	-0.60	-8.52
Straits Times	3,062.51	-0.23	0.01	-5.96
Kuala Lumpur Comp	1,732.14	-0.34	-0.15	-3.55
Jakarta Comp	5,837.29	-0.14	0.00	-2.33
Philippines Comp	7,151.52	0.14	0.00	-1.72
S&P ASX 200	5,939.49	-0.50	-0.50	-4.80
VIX Index	19.89	-0.85	0.00	64.11

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	494.05	-0.09	0.31	-6.41
MSCI Asia Pac Ex Japan	481.18	0.13	0.35	-9.13
MSCI Asia Ex Japan	595.46	0.17	0.09	-9.79
MSCI EM Asia	486.14	0.16	0.02	-10.16
MSCI Thailand	597.83	-0.89	-0.99	-5.77

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	42.91	-103.65	-2,456.87	-4,462.53
Indonesia	-16.87	79.66	-350.47	-4,037.59
Philippines	-4.10	-36.43	-136.89	-1,706.81
Korea	-48.03	-48.03	-2,527.44	-4,615.68
Taiwan	-120.02	-1,434.88	-4,181.60	-9,851.95
Thailand	-189.78	-479.22	-1,519.66	-8,037.28
Vietnam	-9.09	-5.69	428.19	1,823.76
Total	-344.98	-2,028.24	-10,744.7	-30,888.1

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,096.10	-10.90	413	816
S50X18	1,099.60	-6.40	28	663
S50Z18	1,096.10	-11.70	190,303	270,109
S50H19	1,094.00	-11.60	12,530	20,006
S50M19	1,090.00	-12.10	3,177	7,855
S50U19	1,087.20	-12.10	1,233	2,828

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-10-18	% change
CPALL	582.46	65.25	-1.88
BBL	294.96	211.00	-0.94
TTW	68.05	12.50	3.31
MTC	64.77	51.00	-2.86
MAJOR	57.05	24.10	1.26
LPN	47.75	9.90	2.06
AMATA	47.00	22.90	-2.14
M	46.54	72.50	0.69
AEONTS	40.94	198.00	0.51
PSH	40.58	20.80	4.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-10-18	% change
KBANK	-611.69	202.00	-1.94
PTTEP	-465.37	144.50	0.70
PTT	-368.61	50.50	-0.98
PTTGC	-241.68	76.50	-0.65
SCB	-240.69	142.00	-0.70
IVL	-208.25	56.00	-1.32
SCC	-165.12	414.00	-0.48
KKP	-161.12	69.00	-3.16
AOT	-147.16	61.00	-1.61
IRPC	-139.66	6.10	-1.61

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นดาวโจนส์สหรัฐปรับตัวขึ้น จากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าคาด

(-) ตลาดหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวลง จากความกังวลในเรื่อง Brexit และปัญหาหนี้ของอิตาลี

(-) ตลาดเอเชียเช้านี้ปรับลง จากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจของจีน แม้ทางการจะออกมาย้ำถึงมาตรการช่วยเหลือที่จะมากขึ้นในอนาคต

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.59 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.61	32.59	-0.08
US\$ / Euro	1.15	1.15	-0.10
Yen / US\$	112.47	112.55	0.07
Yuan / US\$	6.93	6.94	0.12

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	69.07	69.12	-0.07
Singapore GRM	5.13	4.66	10.0
Gold (COMEX)	1,230.00	1,228.70	0.11
BDI	1,576.00	1,565.00	0.70
ZINC	2,626.00	2,683.50	-2.14
CRB index	197.18	196.63	0.28

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมบเดือน พ.ย. เมื่อวันศุกร์ปรับเพิ่มขึ้น 0.72 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 69.37 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังค่อนข้างเป็นที่แน่ชัดว่าซาอุดีอาระเบียอาจอยู่เบื้องหลังการตายของนักข่าวที่หายตัวไป ซึ่งอาจนำไปสู่มาตรการคว่ำบาตรประเทศผู้นำ OPEC ในอนาคต

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 5.13 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมบเดือน ธ.ค. เมื่อวันศุกร์ปรับลดลง 0.10 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1230 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
ECF	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
ECF-W2	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
ECF-W3	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
OCEAN	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
UREKA	(T/O)	16/10/2018	02/11/2018

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีน้ำหนัก เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำหนังสือชี้ชวนหรือคำแถลงของบริษัทฯ อย่างมีผลผูกพันของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน