

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Dividend and Defensive Play//Short-Term Speculate on Rebound

2018SET Target : 1750

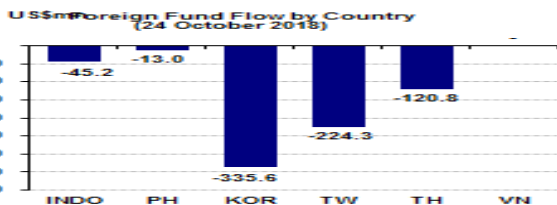
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ปรับตัวลงตั้งแต่ช่วงเช้าลงมาทดสอบระดับ 1,640 จุดตามคาดก่อนที่จะไหลลงแรงต่อในช่วงบ่ายและทำให้ปิดลบถึง 35 จุด ณ สิ้นวัน โดยยังถูกกดดันจากความกังวลในตลาดจากหลายหลายประเด็น ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นต่ออีก 4 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures สูงกว่า 1.1 หมื่นสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิ 917 ลบ.เช่นกัน

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index มีโอกาสลงไปทดสอบบริเวณ 1,585-1,600 จุดอีกครั้งจากบรรยากาศการลงทุนที่ยังไม่สดใสหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯยังร่วงแรงวานนี้ โดยยังกังวลกับประเด็นเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและนักลงทุนยังอยู่ในสถานะ Risk-Off อย่างไรก็ตามการที่ SET Index ปรับตัวลง 5 วันติดต่อกันราว 4.4% ทำให้ Valuation อยู่ในโซนไม่แพงและทางเทคนิคเริ่มเข้าเขต Oversold ทำให้เราเชื่อว่ามีโอกาสที่จะเกิดการรีบาวด์ระยะสั้น

กลยุทธ์ : ยังเน้นพักเงินในหุ้น Dividend และ Defensive//เก็งกำไรระยะสั้นหลังการรีบาวด์

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$739ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$336ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$121ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ไหลออกจากภูมิภาคกลับสินทรัพย์ปลอดภัยหลังตลาดมีความกังวลเศรษฐกิจสหรัฐต่อการเก็บภาษีนำเข้า



Market Summary (Bloomberg)				
	24-10-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,623.37	-2.12	-2.67	-7.57
SET50	1,067.15	-2.38	-2.65	-7.91
Daily turn over (Bt mn)	65,323.00	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,506.31	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.04	(x)		
Market P/BV (x)	1.89	(x)		
Market yield (%)	3.08	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.97	13.60
China	10.62	9.38
Hong Kong	10.28	9.26
Indonesia	14.87	13.03
Korea	8.32	7.79
Philippines	16.62	14.72
Taiwan	12.41	11.94
S&P500	16.31	14.81

Investors Summary (SET)				
	24-10-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	22,682.83	26,658.75	-3,975.9	
Proprietary (Bt mn)	6,969.47	8,010.88	-1,041.4	
Local Institution(Bt mn)	5,564.03	6,480.73	-916.7	
Retail (Bt mn)	30,106.67	24,172.64	5,934.0	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	24-10-18	Buy	Sell	Net
Institution	64,945	55,413	9,532	
Foreign	34,703	45,938	-11,235	
Local	127,389	125,686	1,703	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	24 Oct	22 Oct	19 Oct	18 Oct	17 Oct
PTTEP	356.13	69.13	127.18	363.27	111.01
PTT	137.83	87.07	92.15	156.90	10.34
PTTGC	89.54	3.65	65.49	22.21	17.24
KBANK	87.02	19.46	165.46	57.79	79.90
AOT	71.66	2.67	24.32	7.46	5.32

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> KKP <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 81 บาท
- แนวโน้มกำไร 4Q18 จะเติบโตจากธุรกิจ IB ซึ่งมีการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ทั้ง TFFIF, OSP และ รพ.พระราม 9 เร稼ประมาณการกำไรปีนี้ที่ 6.2 พันลบ. +8% Y-Y และปีหน้าคาด 6.4 พันลบ. +4% Y-Y
- คาดปันผลสม่ำเสมอปีละ 7% และเป็นหุ้นที่ Underperform กลุ่มแบ่งก้อย 5% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ความเสี่ยงของค่อนข้างจำกัด

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) ภาคการผลิตทั่วโลกชะลอ Flash PMI ภาคการผลิตงวด ต.ค. 18 ของยูโรโซนร่วงเหลือ 52.7 จาก 54.1 เพราะคำสั่งซื้อสินค้าใหม่เพื่อการส่งออกยังลดลงซึ่งเป็นผลจาก Trade War โดยทั้งเยอรมันและฝรั่งเศสต่างหดหนักเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยทั้ง 3Q18 นั้นหมายถึง 3Q18 GDP ของยูโรโซนมีโอกาสชะลอตัวต่อเนื่องจาก 2.1% Y-Y ใน 2Q18 มีเพียงสหรัฐฯและญี่ปุ่นที่ Flash PMI มีการขยายตัว โดยญี่ปุ่นได้แรงหนุนจากการเร่งบริโภคก่อนขึ้น VAT ในปีหน้า ส่วนสหรัฐฯได้แรงหนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศที่เร่งตัวขึ้น ซึ่งตัวเลข PMI ของจีนที่จะเปิดเผยกลางสัปดาห์หน้า เราได้ไม่ยากกว่าจะอ่อนตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และจะต่ำกว่าระดับ 50 ที่บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจชะลอตัว หุ่นเอเชียจึงยังมีโอกาสถูกกดดันอีกรอบ

(0) Valuation ของ SET เริ่มไม่แพง การทรุดตัวของ SET ใน 4 สัปดาห์ติดต่อกัน ทำให้ PE2018-19 ลดลงเหลือเพียง 14-15 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ย้อนหลังที่ 16 เท่า และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม TIPS ที่ 18 เท่า ขณะที่ EPS Growth ที่ 8-10% ต่อปี ทำให้ได้ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย ส่วนยอดขายสะสมของนักลงทุนต่างชาติใกล้เคียงกลางปี 2005 ทำให้ Downside การปรับลงในเชิงปัจจัยพื้นฐานจึงเริ่มจำกัด

(0) SCC กำไรสุทธิ 3Q18 อยู่ที่ 9,473 ลบ. (-24% Q-Q, -20% Y-Y) ต่ำกว่าคาดจากการบันทึกด้วยค่าสินทรัพย์ หากหักรายการดังกล่าวออกไป กำไรปกติใกล้เคียงเราและตลาดคาด ธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้างฟื้นตัวจากงาน Megaproject ของภาครัฐ ส่วนกำไรของธุรกิจปิโตรเคมีปรับตัวลงจากต้นทุน Naphtha ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งแนวโน้มข้างหน้ายังไม่สดใส เพราะ Naphtha ยังขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ อีกทั้ง ความต้องการจากจีนอาจลดลงตามเศรษฐกิจที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นตอนนี้คิดเป็น PE2019 เพียง 11 เท่า และให้ปันผลสูง 5% ต่อปี เราจึงยังแนะนำซื้อลงทุน ราคาเป้าหมาย 500 บาท โดยแนะนำให้ชะลอการลงทุนใน IRPC เพราะสายปิโตรเคมีจะถูกกดดันเหมือนกัน ส่วน PTTGC อาจถูกกดดันน้อยกว่า

(0) DELTA คาดกำไรสุทธิ 3Q18 อยู่ที่ 1,631 ลบ. (+17.3% Q-Q, +15.8% Y-Y) จาก High Season และปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบคลัสต์หลาย แต่คาดกำไรจะแผ่วลงใน 4Q18 ตามปัจจัยฤดูกาล เรายังคาดกำไรสุทธิปี 2018-19 โต 10.1% Y-Y อยู่ที่ 5,429 ลบ. และ 12% Y-Y อยู่ที่ 6,079 ลบ. ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 82 บาท เรายังมองพื้นฐานของ DELTA ดูดีทั้งในแง่การเติบโตอย่างสม่ำเสมอและความสามารถทำกำไรที่บริหารได้ดี โดยบริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ทะลุระดับ US\$2 พันล้าน ภายใน 3-5 ปี จากปัจจุบันที่ราว US\$1.5 พันล้าน ทั้งนี้แม้เรายังแนะนำซื้อ แต่เชื่อว่าราคาหุ้นยังถูกกดดันจากประเด็น Tender Offer จาก Delta Taiwan ที่ราคา 71 บาท จนกว่าจะเห็นความชัดเจน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

25 ต.ค.	- ยูโรโซน: ประชุม ECB - เกาหลีใต้: 3Q18 GDP
26 ต.ค.	- สหรัฐฯ: 3Q18 GDP
31 ต.ค. -1 พ.ย.	- จีน: PMI ภาคการผลิต
4 พ.ย.	- สหรัฐฯ: เริ่มมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านอย่างสมบูรณ์แบบ
6 พ.ย.	- สหรัฐฯ: เลือกตั้งกลางเทอม

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	1,623.37	-2.12	-2.67	-7.57
SET50	1,067.15	-2.38	-2.65	-7.91
Dow Jones 30	24,583.42	-2.41	-3.38	-7.09
S&P 500	2,656.10	-3.09	-4.04	-8.85
NASDAQ Comp	7,108.40	-4.43	-4.57	-11.66
FTSE 100	6,962.98	0.11	-1.23	-7.29
Hang Seng	25,249.78	-0.38	-3.11	-10.87
Nikkei 225	22,091.18	0.37	-5.12	-11.36
Shanghai Comp	2,603.30	0.33	2.07	-7.73
Weighted Taiwan	9,759.40	-0.16	-4.09	-13.56
KOSPI	2,097.58	-0.40	-5.15	-12.71
Straits Times	3,032.08	0.02	-2.43	-8.26
Kuala Lumpur Comp	1,690.04	-0.45	-3.11	-6.40
Jakarta Comp	5,709.42	-1.53	-2.19	-4.47
Philippines Comp	7,129.42	-0.95	-0.31	-2.03
S&P ASX 200	5,829.03	-2.13	-3.95	-8.09
VIX Index	25.23	21.83	26.85	108.17

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	477.29	-2.07	-3.47	-9.28
MSCI Asia Pac Ex Japan	472.05	-0.47	-1.77	-10.00
MSCI Asia Ex Japan	585.13	-0.59	-1.57	-10.42
MSCI EM Asia	477.49	-0.65	-1.63	-10.81
MSCI Thailand	582.17	-2.51	-4.21	-7.97

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-13.75	-74.22	-2,621.06	-4,626.72
Indonesia	-45.26	-54.63	-405.10	-4,092.22
Philippines	-13.01	-16.46	-153.35	-1,723.27
Korea	30.99	-1,026.83	-3,506.24	-5,594.48
Taiwan	-224.44	-681.20	-4,862.8	-10,533.2
Thailand	-121.01	-122.89	-1,642.55	-8,160.16
Vietnam	-2.68	-6.44	421.75	1,817.32
Total	-389.16	-1,982.67	-12,769.4	-32,912.7

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,069.80	-23.10	54	807
S50X18	1,068.00	-26.60	46	663
S50Z18	1,068.40	-23.90	205,702	288,662
S50H19	1,066.80	-23.70	16,104	21,436
S50M19	1,062.80	-23.90	4,236	8,217
S50U19	1,059.50	-24.00	895	3,106

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24-10-18	% change
CPALL	1,352.57	63.00	-3.08
BBL	522.19	209.00	-0.48
SCB	431.59	136.00	-3.20
KTB	192.82	19.60	-1.01
KBANK	121.86	205.00	-0.97
KTC	111.09	32.25	-2.27
EA	80.95	43.00	-4.44
CPF	78.12	24.20	0.41
GPSC	76.20	54.00	-6.90
LH	73.64	10.30	-1.90

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24-10-18	% change
PTTEP	-1,103.54	134.00	-7.59
PTT	-895.13	48.50	-3.48
PTTGC	-389.53	74.25	-3.57
BDMS	-204.17	24.40	-2.40
SCC	-174.85	408.00	-0.97
BH	-116.35	188.50	-0.79
EGCO	-100.18	229.00	-0.87
ADVANC	-80.68	191.00	-2.05
IRPC	-77.81	5.80	-3.33
HMPRO	-72.55	14.90	-0.67

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นดาวโจนส์สหรัฐปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่อาจจะถึงจุดสูงสุดแล้ว รวมไปถึงความกังวลในด้านต้นทุนจากดอกเบี้ยที่เพิ่มและตลาดแรงงานที่ตึงตัว

(-) ตลาดหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวลง หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังอ่อนแอ และปัญหางบประมาณของอิตาลี

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง จาก Sentiment เชิงลบจากฝั่งสหรัฐ

(+) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.92 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.94	32.94	-0.02
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.15
Yen / US\$	111.92	112.26	0.30
Yuan / US\$	6.94	6.94	-0.09
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.25	66.82	-0.85
Singapore GRM	5.31	4.41	20.4
Gold (COMEX)	1,240.10	1,231.10	0.73
BDI	1,577.00	1,579.00	-0.13
ZINC	2,663.00	2,669.00	-0.22
CRB index	194.47	194.97	-0.26

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 0.39 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 66.82ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสต็อกน้ำมันสำเร็จรูปของสหรัฐปรับตัวลงมากกว่าที่คาด

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์พลิกกลับขึ้นมาแรง หลังปรับตัวลงหนักในช่วงก่อนหน้า ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 5.31 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 5.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1231.1 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

