

**Daily Focus**

2019SET Target : 1720

**กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play//Range Trading**

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,727.58	-0.43	10.47	10.47
SET50	1,140.67	-0.63	9.16	9.16
Dow Jones 30	27,171.90	0.07	16.48	16.48
S&P 500	2,985.03	0.28	19.07	19.07
NASDAQ Comp	8,204.14	0.71	23.64	23.64
FTSE 100	7,514.93	0.08	11.69	11.69
Hang Seng	28,371.26	-1.37	9.77	9.77
Nikkei 225	21,416.79	-0.23	7.92	7.00
Shanghai Comp	2,886.97	-1.27	15.76	15.76
MSCI AC World	527.48	0.08	0.77	15.76

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	16.49	15.01
China	11.27	10.13
Hong Kong	11.19	10.39
Indonesia	16.30	14.52
Korea	12.91	10.56
Philippines	17.80	15.82
Taiwan	16.40	15.00
S&P500	17.94	16.22

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-157.47	-453.41	-1,195.59	10,143.30
Indonesia	-15.03	-15.03	164.61	5,010.92
Philippines	12.37	12.37	93.66	501.04
Korea	58.25	237.35	1,069.34	5,596.15
Taiwan	318.23	318.23	-363.59	2,990.46
Thailand	70.75	70.75	683.28	2,001.59
Vietnam	2.39	2.39	84.70	518.96
Total	289.49	172.65	536.41	26,762.42

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	24,577	22,395	2,182
Proprietary (Bt mn)	9,276	8,567	708
Local Institution(Bt mn)	5,852	9,400	-3,548
Retail (Bt mn)	19,562	18,904	658

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	29,411	23,012	6,399
Foreign	29,881	31,641	-1,760
Local	56,628	61,267	-4,639

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	22 Jul	19 Jul	18 Jul	17 Jul	15 Jul
Stock					
TRUE	277.23	129.38	52.01	68.89	72.18
KBANK	203.46	125.91	399.27	354.52	394.03
BANPU	118.34	5.05	6.73	13.48	49.51
CPALL-R	102.94	45.52	54.03	28.45	27.18
PTT	99.48	82.51	87.53	102.61	148.48

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

24 ก.ค.	- ยุโรปโซน: Markit Eurozone Composite PMI (มิ.ย.)
25 ก.ค.	- ไทย: รัฐบาลแถลงนโยบายต่อรัฐสภา - ยุโรปโซน: ECB ประชุม
26 ก.ค.	- สหรัฐ: GDP 2Q19
30 ก.ค.	- ไทย: Industrial production (มิ.ย.) - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม
31 ก.ค.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน มิ.ย. - จีน: Manufacturing & Non-Manufacturing PMI (ก.ค.) - ฮองกง: 2Q19 GDP

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530  
Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077  
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES  
LINE : @finansia twitter : @fnsyrus www.fnsyrus.com

**ตลาดหุ้นวันนี้** : SET Index ปรับตัวลง 7.52 จุดตามตลาดหุ้นภูมิภาคหลังไร้อัจฉริยะใหม่เข้ามาหนุนทำให้มีแรงขายทำกำไรระยะสั้นออกมากดดัน นอกจากนี้ตลาดยังจับตาดูผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนรวมถึงการประชุม FED ปลายเดือน แรงขายส่วนใหญ่ยังมาจากสถาบันในประเทศราว 3.5 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 2.2 พันลบ. (แต่ Short Index Futures 1.8 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้** : เราคาดว่า SET Index จะยังคงแกว่งตัว Sideway โดยระยะสั้นยังไม่มีการเข้าซื้อหนุน โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามระยะนี้ยังเป็นเรื่องผลประกอบการ 2Q19 ของบริษัทจดทะเบียนฝั่ง Real Sector รวมถึงการประชุม FED สัปดาห์หน้าจะมีการลดดอกเบี้ยตามคาดหรือไม่ ขณะที่กลุ่ม Domestic Play คาดว่าจะได้แรงหนุนจากการแถลงนโยบายของรัฐบาลต่อสภาในสัปดาห์นี้ จึงยังเน้นเก็งกำไรเป็นรายตัวและรอจังหวะอ่อนตัวของตลาดในการเข้าสะสมหุ้นรอบใหม่ เราประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET บริเวณ 1,715-1,750 จุดในระยะนี้

**กลยุทธ์** : เลือกเก็งกำไรเป็นรายตัวโดยเฉพาะที่คาดการณ์ 2Q19 แข็งแกร่ง//เก็งกำไรในกรอบ 1,715-1,750 จุด

**หุ้นเด่นเดือน ก.ค. :** ICHI, KKP, MINT, PTTGC, SEAFCO

**หุ้นเด่นวันนี้: KTB**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 23 บาท
- เป็นหนึ่งในสองธนาคารที่กำไรดีกว่าคาดกว่า 10% จากค่าใช้จ่ายตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาด (-24% Q-Q, -18% Y-Y สอดคล้องกับ NPL ที่ลดลง) และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิดีกว่าคาด Z ตามรายได้ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนในตราสารหนี้
- แม้กำไร 1H19 (+7% Y-Y) จะคิดเป็น 56% ของทั้งปีที่เราคาด 2.75 หมื่นลบ. แต่เรายังคงประมาณการเพราะครึ่งปีหลังจะมี Employee benefit ราคาหุ้นมี Valuations ถูก มี PBV เพียง 0.8x และ Dividend yield ราว 4% ต่อปี

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$568ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$318ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$71ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$15ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังสหรัฐใกล้บรรลุข้อตกลงการขยายเขตแดนหนี้และตลาดกำลังรอผลการประชุม Fed ซึ่งตลาดคาดว่าจะปรับลด 0.25%

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(-) สงออกของไทยเดือน มิ.ย.** ที่ -2% Y-Y มาจากราคาทองคำที่สูงขึ้นมาก ถ้าหักมูลค่าการส่งออกทองคำ ยอดส่งออก -8.4% Y-Y ทำให้งวด 1H19 -3.4% Y-Y สินค้าเกษตรหดตัวแรงโดยเฉพาะข้าว (-33% Y-Y) มันสำปะหลัง (-65% Y-Y) และแผงวงจรไฟฟ้า (-21% Y-Y) ตลาดที่หดตัวแรงคือจีน (-15% Y-Y) ฮองกง (-10% Y-Y) CLMV (-9% Y-Y) ยุโรป (-7% Y-Y) ราคาตัวส่งออกสูงทั้งปีโต 0% เช่นเดียวกับเป้าของธปท. แต่ยังคงติดตามทำที่สหรัฐ-จีนที่แม้ยังเจรจาไม่จบแต่ก็ดูผ่อนคลายขึ้น และทิศทางค่าเงินบาทหลังจาก ธปท.ออกมาตรการปกป้องค่าเงิน

**(-) TMB** มีกำไร 1.9 พันลบ.ใน 2Q19 +21% Q-Q, -5% Y-Y ดีกว่าเราและตลาดคาด จากรายได้ดอกเบี้ย (จากสินเชื่อและเงินลงทุน) และค่าธรรมเนียม (กองทุนรวม, ที่ปรึกษาทางการเงิน) ที่ดีกว่าคาด NIM ดีขึ้นจาก 2.84% ใน 1Q19 เป็น 2.88% และค่าใช้จ่ายลดลง แต่เราปรับกำไรปีนี้ลง 8% เหลือ 7.8 พันลบ. -32% Y-Y สะท้อนเป้าการเงินใหม่ของ TMB ที่ลดลงทั้ง Loan growth, deposit growth และรายได้ไม่ใช่ออกเบี้ย ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.30 บาทจาก 2.58 บาท แต่ประเด็นเพิ่มทุนยังกดดันราคา ยังคงแนะนำเปลี่ยนตัวเป็น TCAP (ราคาเป้าหมาย 62 บาท)

**(0) DTAC** เราปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2019-20 ขึ้น 13% เป็น 6.43 พันลบ. +146% Y-Y ในปีนี้และ 6.78 พันลบ. +5% Y-Y ในปีหน้า จากการฟื้นตัวของรายได้ที่ดีขึ้นเพราะการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ลดความรุนแรงหลังแต่ละค่ายถอนแพคเกจ Fixed speed unlimited ที่มีราคาต่ำออกไป และการคุมต้นทุนได้ดีกว่าคาด ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 60 บาทจากเดิม 49.50 บาท ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกเรื่องการ Turnaround ของผลการดำเนินงานไปมากแล้ว คงคำแนะนำถือ

**(0) SPALI** เปิดตัวคอนโดใหม่ Supalai Park สถานีแยกไฟฉาย มูลค่า 2.27 พันลบ.เมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาเริ่มต้น 6.05 หมื่นบ./ตรม. หายอดขายได้ 22% ต่ำกว่าเป้าทั้งปีของบริษัทที่ 30% ราคาหุ้นมี upside จำกัดเมื่อเทียบราคาเป้าหมายที่ 24 บาท แนะนำถือ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	30.88	30.84	-0.10
US\$ / Euro	1.12	1.12	-0.13
Yen / US\$	108.07	107.87	-0.19
Yuan / US\$	6.88	6.88	0.01
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	56.25	56.22	0.05
Gold (COMEX)	1,419.80	1,426.90	-0.50
BDI	2,170.00	2,130.00	1.88
ZINC	2,417.00	2,425.00	-0.33
CRB index	178.55	178.59	-0.02

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	22-07-19	change
KTB	401.70	19.90	2.05
TRUE	243.29	6.60	-2.22
CPALL	235.94	86.75	-1.14
PTTEP	148.90	137.00	1.48
CPF	139.86	28.75	-1.71
HMPRO	117.50	17.30	-1.70
ADVANC	113.20	216.00	-0.92
PTTGC	88.03	61.75	0.00
SCB	86.48	141.00	-0.35
AOT	84.40	71.50	-1.72

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	22-07-19	change
MINT	-316.24	40.75	-4.12
KBANK	-301.88	179.00	-0.56
BEM	-160.11	10.70	-2.73
BBL	-124.73	190.00	0.00
SPALI	-123.29	23.40	-1.68
JAS	-107.57	7.60	-3.18
CK	-78.49	27.50	-2.65
TU	-75.95	19.40	-0.51
EGCO	-65.66	332.00	0.91
SAWAD	-59.56	55.50	-1.77

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 17.70 จุด ปิดที่ 27,171.90 จุด หนุนจากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังมอร์แกน สแตนลีย์ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายหุ้นแอปเปิล รวมถึงปัจจัยบวกจากข่าวว่าทำเนียบขาวและสมาชิกสภาองเกรสที่โกลด์บลูซัดถกลงขยายเพดานหนี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก จากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มน้ำมันตามราคาน้ำมันท่ามกลางความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้น ตามตลาดดาวโจนส์ซึ่งอยู่ในช่วงเปิดเผยผลประกอบการ

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.86 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 59 เซนต์ ปิดที่ 56.22 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเกี่ยวกับการขนส่งน้ำมันในอ่าวเปอร์เซีย หลังเกิดเหตุการณ์อิหร่านยึดเรือบรรทุกน้ำมันของอังกฤษในช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยรายงานสต็อกน้ำมันดิบของ EIA ในวันพรุ่งนี้

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 20 เซนต์ ปิดที่ 1,426.9 ดอลลาร์/ออนซ์ ในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัยท่ามกลางสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 825.18/+4.69 ตัน

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
AIE	(T/O)	24/06/2019 02/08/2019
MACO-W2	(T/O)	22/07/2019 30/08/2019
.....	.....	.....
.....	.....	.....
.....	.....	.....
.....	.....	.....
.....	.....	.....
.....	.....	.....
.....	.....	.....
.....	.....	.....

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, ECPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน