

Daily Focus

2019SET Target : 1720

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings and Selective Play//Accumulate on Dip

| Indexes Summary | Last | %1 Day | %MTD | %YTD |
|-----------------|-----------|--------|-------|-------|
| SET | 1,711.97 | 0.32 | 9.47 | 9.47 |
| SET50 | 1,130.92 | 0.40 | 8.23 | 8.23 |
| Dow Jones 30 | 26,864.27 | -1.23 | 15.16 | 15.16 |
| S&P 500 | 2,980.38 | -1.09 | 18.89 | 18.89 |
| NASDAQ Comp | 8,175.42 | -1.19 | 23.21 | 23.21 |
| FTSE 100 | 7,586.78 | -0.78 | 12.76 | 12.76 |
| Hang Seng | 27,777.75 | -1.31 | 6.72 | 7.48 |
| Nikkei 225 | 21,521.53 | -0.86 | 7.27 | 7.53 |
| Shanghai Comp | 2,932.51 | -0.67 | 17.59 | 17.59 |
| MSCI AC World | 524.35 | -0.70 | 0.00 | 15.07 |

| Forward P/E (Bloomberg) | 2019E | 2020E |
|-------------------------|-------|-------|
| SET | 16.42 | 14.95 |
| China | 11.46 | 10.30 |
| Hong Kong | 10.88 | 10.11 |
| Indonesia | 16.30 | 14.52 |
| Korea | 12.63 | 10.19 |
| Philippines | 17.35 | 15.44 |
| Taiwan | 16.16 | 14.74 |
| S&P500 | 17.99 | 16.26 |

| Foreign Fund Flows (US Million) | Last | WTD | MTD | YTD |
|---------------------------------|---------|---------|-----------|-----------|
| India | -98.23 | -152.50 | -1,721.36 | 9,617.49 |
| Indonesia | -0.79 | -28.10 | -20.18 | 4,826.12 |
| Philippines | -9.16 | -0.28 | 80.65 | 488.03 |
| Korea | -50.42 | 124.38 | -50.42 | 6,096.82 |
| Taiwan | -112.04 | -194.98 | -616.38 | 2,737.67 |
| Thailand | -5.79 | 10.74 | 652.78 | 1,971.08 |
| Vietnam | 0.32 | -6.84 | 95.08 | 529.34 |
| Total | -276.10 | -247.58 | -1,579.83 | 26,266.55 |

| Investors Summary (SET) | Buy | Sell | Net |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Unit : Bt mn | | | |
| Foreign (Bt mn) | 23,633.33 | 23,811.58 | -178.25 |
| Proprietary (Bt mn) | 6,845.84 | 7,969.11 | -1,123.27 |
| Local Institution(Bt mn) | 5,293.65 | 3,734.82 | 1,558.83 |
| Retail (Bt mn) | 15,079.29 | 15,336.60 | -257.31 |

| SET50 Index Future | Buy | Sell | Net |
|--------------------|--------|--------|--------|
| Unit : Contact | | | |
| Institution | 28,101 | 25,497 | 2,604 |
| Foreign | 37,481 | 36,305 | 1,176 |
| Local | 59,430 | 63,210 | -3,780 |

| Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET) | 31 Jul | 30 Jul | 26 Jul | 25 Jul | 24 Jul |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Stock | | | | | |
| CPALL | 246.08 | 137.49 | 223.77 | 38.96 | 232.64 |
| KBANK | 155.66 | 207.50 | 433.31 | 137.09 | 48.71 |
| SCB | 128.28 | 210.85 | 51.72 | 38.04 | 44.18 |
| MINT | 98.92 | 55.43 | 51.33 | 24.85 | 19.49 |
| SCB-R | 98.22 | 28.92 | 50.29 | 11.63 | 36.14 |

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

| | |
|--------|---|
| 1 ส.ค. | - ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.), Business Sentiment (ก.ค.) - จีน: Caixin Manufacturing PMI (ก.ค.) - เกาหลีใต้: ส่งออก-นำเข้า (ก.ค.) |
| 2 ส.ค. | - สหรัฐ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.ค.) |
| 5 ส.ค. | - จีน: Caixin PMI Composite (ก.ค.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ก.ค.) - อินโดนีเซีย: 2Q19 GDP |
| 6 ส.ค. | - ออสเตรเลีย: ธนาคารกลางประชุม |
| 7 ส.ค. | - ไทย: กนง.ประชุม - อินเดีย: ธนาคารกลางประชุม |

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 แกว่งตัว Sideways โดยระหว่างวันมีจังหวะลงทดสอบแนวรับใกล้เคียง 1,700 จุดก่อนที่จะปิดบวกได้ 5.48 จุด ณ สิ้นวันซึ่งแข็งแกร่งกว่าที่เราประเมิน แรงซื้อหลักวันนี้ยังมาจากสถาบันในประเทศ 1.6 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิบางๆ 178 ลบ. (และ Long Index Future ราว 1.2 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideway Down หลัง FED ลดดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด แต่ไม่ได้ส่งสัญญาณว่าจะลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้อาจทำให้ตลาดผิดหวัง ขณะที่การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนไม่มีความคืบหน้าชัดเจน อย่างไรก็ตามถือว่าสอดคล้องกับมุมมองของเราว่าตลาดหุ้นตอบรับประเด็นดังกล่าวไปมากและมีโอกาสพักฐานระยะสั้น แนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนและ GDP 2Q19 ที่คาดไม่โดดเด่นแต่คาดว่าจะทยอยฟื้นตัวขึ้นหลังได้รัฐบาลใหม่เข้ามากระตุ้นเศรษฐกิจ จึงมองการปรับฐานของดัชนีบริเวณ 1,680-1,700 จุดเปิดโอกาสให้ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานอีกครั้ง

กลยุทธ์ : เลือกเก็งกำไรเป็นรายตัวโดยเฉพาะที่คาดกำไร 2Q19 แข็งแกร่ง//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเมื่ออ่อนตัวลงหารอบ 1,680-1,700 จุด

หุ้นเด่นเดือน ส.ค. : AMATA, BCH, MINT, SAPPE, SISB

หุ้นเด่นวันนี้: SISB

- แนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 9.20 บาทจากเดิม 8.84 บาท
- คาดกำไร 2Q19 สดใส 51 ลบ. +21% Q-Q, +147% Y-Y จากจำนวนนักเรียนที่คาดเพิ่มขึ้นราว 70 คนเป็น 2,375 คน (ไม่รวมเชียงใหม่)
- แนวโน้มกำไร 3Q19 จะยิ่งดีขึ้นเพราะ ส.ค. เป็นเดือนเปิดภาคการศึกษาใหม่และมีการปรับขึ้นค่าเทอมประจำปีราว 5% หากจำนวนนักเรียนเท่ากับ 2Q19 จะส่งผลให้กำไรเพิ่มขึ้นราว 10-12% เพราะต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่
- ปรับเพิ่มกำไรปี 2019-20 ขึ้น 20% และ 14% เป็น 215 ลบ. +108% Y-Y ปีนี้ และ 288 ลบ. +34% Y-Y ปีหน้าจาก Operating leverage ที่ให้ผลดีกว่าคาด

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$146ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$112ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$6ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$0.3ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกภูมิภาค แม้ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามคาดแต่ตลาดผิดหวังค่าเฉลี่ยประธาน Fed ที่ไม่ได้ระบุถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ส่วนการประชุมทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐได้จบลงแล้วโดยที่ไม่มีความคิดเห็นเพิ่มเติม

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) มุมมองตลาดหุ้นเดือน ส.ค. พื้นฐานต่อแต่ไม่รุนแรง มองพื้นฐานเพราะผลประกอบการ 2Q19 โดยรวมไม่ดีทั้งเป็น low season ของหลายธุรกิจและยังมีการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานตาม กม.แรงงานใหม่ และ sell on fact หลังเฟดไม่ได้ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยอีกในอนาคตอย่างที่เราคาดหวัง หมุดประเด็นสั้น ส่วนการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีนไม่คืบหน้าและจะกลับมาเจรจาใหม่เดือน ก.ย. แต่การจ่ายเงินปันผลของหลายบริษัทและมาตรการกระตุ้นศก.ของรัฐบาลช่วยประคองไม่ให้ตลาดร่วงแรง หุ้นเดือน ส.ค. เราเลือกที่ผลประกอบการแกร่งได้แก่ AMATA, BCH, MINT, SAPPE, SISB

(-) เศรษฐกิจไทย 2Q19 ชะลอ จากส่งออกที่หดตัว การลงทุนภาคเอกชนชะลอ นักท่องเที่ยวชะลอแต่เริ่มขยับขึ้นเล็กน้อยในเดือน มิ.ย. จากตลาดอินเดีย การบริโภคยังขยายตัวแต่มีทิศทางชะลอเกือบทุกหมวดสินค้าในเดือน มิ.ย. สอดคล้องกับกำไรปกติของหุ้นใน FSS Coverage ที่คาด -2% Q-Q, -13% Y-Y แต่คิดว่าคงยังไม่จำเป็นต้องลดดอกเบี้ย รมว.การกระตุ้นศก.ของรัฐบาลก่อน

(+) Central Retail เตรียม IPO และรวมธุรกิจค้าปลีกทั้งในไทยและต่างประเทศ รวมถึง ROBINS เข้ามาอยู่ในบมจ.เดียว จึงจะ Tender ROBINS ในราคาหุ้นละ 66.50 บาทราวต้นปีหน้าและ swap เป็นหุ้นของ CRC แนะนำให้ตอบรับข้อเสนอซื้อ

(0) KUMWEL เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ระบบป้องกันฟ้าผ่าครบวงจรภายใต้แบรนด์ KUMWELL เราคาดว่ากำไรปี 2019 -13% Y-Y จากการเริ่มขายสินค้าใหม่ที่มีมาร์จิ้นต่ำ แต่จะโต 14% Y-Y ในปี 2020 หลังโรงงานแห่งที่ 2 เฟส 1 ผลิตเต็มปี และหันมาเน้นขายสินค้าพร้อมให้บริการมากขึ้น ประเมินมูลค่าหุ้นโดยอิง PE 11x ได้ราคาเหมาะสมปีนี้ 1.40 บาท (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ KUMWEL)

| Currency Markets | Current | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Bt / US\$* | 30.86 | 30.91 | 0.16 |
| US\$ / Euro | 1.10 | 1.11 | -0.29 |
| Yen / US\$ | 109.20 | 108.78 | -0.38 |
| Yuan / US\$ | 6.88 | 6.88 | 0.05 |
| Commodity Prices | Current | Previous | %change |
| Crude Oil | 57.68 | 58.58 | -1.54 |
| Gold (COMEX) | 1,420.90 | 1,437.80 | -1.18 |
| BDI | 1,899.00 | 1,922.00 | -1.20 |
| ZINC | 2,444.00 | 2,460.00 | -0.65 |
| CRB index | 178.53 | 178.34 | 0.10 |

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

| Stock | Net Value | Close | % |
|--------|-----------|----------|--------|
| | (Bt m) | 31-07-19 | change |
| SCB | 248.70 | 137.50 | 2.23 |
| PTTEP | 180.09 | 135.50 | 0.37 |
| PTG | 162.36 | 22.50 | 4.17 |
| INTUCH | 152.93 | 63.75 | 1.59 |
| MINT | 90.22 | 40.25 | 0.63 |
| ADVANC | 85.70 | 213.00 | -0.47 |
| CPALL | 77.49 | 86.75 | -0.29 |
| TISCO | 75.52 | 101.00 | 0.50 |
| STEC | 70.16 | 25.50 | 2.82 |
| COM7 | 59.55 | 25.25 | 5.21 |

NVDR TOP SELL

| Stock | Net Value | Close | % |
|-------|-----------|----------|--------|
| | (Bt m) | 31-07-19 | change |
| BBL | -301.41 | 181.50 | -0.55 |
| AOT | -298.42 | 72.00 | 0.00 |
| PTT | -249.04 | 47.25 | 0.00 |
| KBANK | -200.04 | 172.50 | 0.29 |
| IVL | -169.46 | 41.00 | 1.23 |
| TRUE | -160.32 | 6.45 | 0.00 |
| CPF | -150.37 | 27.75 | 1.83 |
| SCC | -147.16 | 434.00 | 0.00 |
| PTTGC | -144.98 | 60.50 | 0.00 |
| SAWAD | -61.56 | 54.75 | 0.92 |

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ปรับลง 333.75 จุด ปิดที่ 26,864.27 จุด แม้คณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐ(เฟด) ลดดอกเบี้ย 0.25% ตามตลาดคาด แต่นักลงทุนผิดหวังที่นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟดไม่ได้ส่งสัญญาณว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในอนาคต

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก หนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของธนาคารยุโรปหลายแห่ง

(-) ตลาดเอเชียปรับลง จากการปรับลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีรายใหญ่ของเกาหลี หลังข้อมูลการส่งออกของเกาหลีในเดือนก.ค. ปรับลงถึง 11% จากปีก่อน

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.83 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 53 เซนต์ ปิดที่ 58.58 ดอลลาร์/บาร์เรล จากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่ลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ และยังลดลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 7 นอกจากนี้ ยังได้แรงหนุนจากเฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวานนี้ตามคาด

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 4 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,437.80 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 823.42 / -1.47 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 |
| DOD-W1 | (T/O) | 30/07/2019 | 06/09/2019 |
| MACO-W2 | (T/O) | 22/07/2019 | 30/08/2019 |
| TIPCO | (T/A) | 25/07/2019 | 14/08/2019 |

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) 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอังกดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน