

Daily Focus

2019SET Target : 1720

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

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,684.71	-0.88	7.73	7.73
SET50	1,113.17	-1.01	6.53	6.53
Dow Jones 30	26,485.01	-0.37	13.54	13.54
S&P 500	2,932.05	-0.73	16.96	16.96
NASDAQ Comp	8,004.07	-1.32	20.63	20.63
FTSE 100	7,407.06	-2.34	10.09	10.09
Hang Seng	26,918.58	-2.35	4.15	4.15
Nikkei 225	21,087.16	-2.11	4.17	5.36
Shanghai Comp	2,867.84	-1.41	14.99	14.99
MSCI AC World	514.44	-1.18	-1.89	12.90

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	16.18	14.71
China	11.20	10.08
Hong Kong	10.63	9.90
Indonesia	16.23	14.41
Korea	12.33	9.93
Philippines	17.53	15.61
Taiwan	15.74	14.38
S&P500	17.69	16.00

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-168.97	-534.34	-168.97	9,235.65
Indonesia	-40.70	-65.73	-37.62	4,788.50
Philippines	4.97	5.70	5.98	494.01
Korea	-49.92	-49.92	-416.20	5,731.07
Taiwan	-376.54	-958.74	-763.76	1,973.91
Thailand	-118.27	-163.26	-174.00	1,797.08
Vietnam	-8.68	-19.80	-12.96	516.37
Total	-758.11	-1,786.09	-1,567.53	24,536.59

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	28,803.04	32,435.25	-3,632.21
Proprietary (Bt mn)	11,308.80	11,859.52	-550.72
Local Institution(Bt mn)	11,145.35	12,743.94	-1,598.59
Retail (Bt mn)	30,788.22	25,006.69	5,781.53

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	43,481	47,391	-3,910
Foreign	55,056	77,603	-22,547
Local	120,862	94,405	26,457

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	2 Aug	1 Aug	31 Jul	30 Jul	26 Jul
Stock					
CPALL	441.49	118.91	246.08	137.49	223.77
PTTGC	391.93	127.80	97.95	129.50	190.64
PTTEP	348.53	44.73	36.56	85.64	95.96
AOT	328.43	27.36	20.69	37.36	76.81
PTT	308.10	117.53	61.92	94.18	160.57

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

5 ส.ค.	- จีน: Caixin PMI Composite (ก.ค.) - ยุโรปโซน: Markit Eurozone Composite PMI (ก.ค.) - อินโดนีเซีย: 2Q19 GDP
6 ส.ค.	- ออสเตรเลีย: ธนาคารกลางประชุม
7 ส.ค.	- ไทย: กนง.ประชุม - อินเดีย: ธนาคารกลางประชุม
8 ส.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ค.) - จีน: ส่งออก-นำเข้า (ก.ค.) - ฟิลิปปินส์: 2Q19 GDP, ธนาคารกลางประชุม
9 ส.ค.	- ญี่ปุ่น: 2Q19 GDP - จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.)

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 ปรับตัวลงแรงตามตลาดหุ้นภูมิภาคโดยปิดลบ 15.04 จุดหลังทรมันปีทวีตเตรียมเก็บภาษีสินค้าจีนวงเงิน 3 แสนล้านดอลลาร์ในอัตรา 10% ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติขายสินทรัพย์เสี่ยง โดยสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น 1.6 พันลบ.และ 3.6 พันลบ.ตามลำดับ (ต่างชาติ Short Index Future สูงถึง 2.25 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index ยังมีแนวโน้มอ่อนตัวลงต่อจากบรรยากาศการลงทุนที่ยังคงเป็นลบจากประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐ-จีนที่ตึงเครียดขึ้นหลังเตรียมเรียกเก็บภาษีสินค้าจีนเพิ่ม ซึ่งจีนเตรียมออกมาตรการตอบโต้ ขณะที่ช่วง 2 สัปดาห์นี้จะต้องติดตามการประกาศค่าโรบริษัทยักษ์ใหญ่ 2Q19 ที่จะประกาศออกมาหนาแน่นซึ่งเราคาดไม่โดดเด่นทำให้การปรับตัวของตลาดคาดว่าจะยังคงค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตามการปรับฐานของตลาดเป็นจังหวะในการทยอยสะสมหุ้นรอบใหม่หลังเราให้ทยอยขายทำกำไรบางส่วนไปแล้ว

กลยุทธ์ : เลือกเก็บกำไรหุ้นที่คาดกำไร 2Q19 แข็งแกร่งและหุ้น Defensive// ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเมื่ออ่อนตัวลงหากรอบ 1,650-1,680 จุด

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

หุ้นเด่นวันนี้: GPSC

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 73 บาทอยู่ระหว่างทบทาน มีแนวโน้มปรับขึ้น
- การรวม GLOW มี synergy มากมาย 1. กำลังผลิตเพิ่มกว่าเท่าตัวทันทีเป็น 4,726 MW ใหญ่เป็นอันดับ 3 ของประเทศ 2. ประหยัดงบ 2.5 พันลบ.ที่จะสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ ใช้ capacity ที่เหลือของ GLOW แทน 3. EBITDA เพิ่มขึ้นสูงสุดราว 1.6 พันลบ.ต่อปี โดยจะค่อยๆเพิ่มและเห็นผลเต็มที่ปี 2024
- สัดส่วนเพิ่มทุน 1:0.8819 @56 บาท มี Price dilution 8% อิงราคาปิดวันศุกร์ แต่คาด EPS ไม่มี dilution เพราะกำไร GLOW มากพอจ่ายดอกเบี้ยและค่าไฟ

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคหนาแน่น US\$811ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$377ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$118ล้าน ขณะที่ไหลเข้าฟิลิปปินส์ US\$5ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกภูมิภาคจากความกังวลต่อสงครามการค้าจีนและสหรัฐที่ตึงเครียดมากขึ้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ระบือป่วนเมืองวันศุกร์ที่ผ่านมากกระทบตลาดหุ้นและกลุ่มท่องเที่ยวไปแล้ว เชื่อว่าไม่มีผลต่อเนื่อง แต่ 2Q-3Q เป็น low season ของท่องเที่ยวพอดี กำไรระยะสั้นไม่สดใส แนะนำซื้อเพียง MINT (ราคาเป้าหมาย 48 บาท) กำไรอาจดีกว่าคาด เพราะ NHH กำไรดี และทยอยสะสม AOT (ราคาเป้าหมาย 88 บาท) พื้นฐานแกร่ง แต่ Flow ที่ไหลออกระยะนี้อาจจำกัดการปรับขึ้นของหุ้น ส่วนกลุ่มสายการบินอาจเผชิญการขาดทุนในไตรมาสนี้

(0) HMPRO SSSG เดือน ก.ค. บวกต่อแต่ชะลอลงจาก 2Q19 ที่ +5.6% Y-Y แนวโน้มกำไร 3Q19 น่าจะยังโต Y-Y แต่ลด Q-Q เพราะ low season และปีก่อนมาเลเซียฐานสูง และเริ่ม operate คลังสินค้าแบบ automation ซึ่งจะรับราคาเสื่อมเข้ามาราว 50 ลบ.ต่อไตรมาส และคาดกำไรจะกลับมาโตทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 ตามฤดูกาล สมมติฐานของเรายังใกล้เคียงเป้าหมายไว้ ยังคาดกำไรปีนี้ +16% Y-Y คงราคาเป้าหมาย 17 บาท ซื้ออ่อนตัว

(-) กลุ่ม Property 2Q19 เป็นจุดต่ำสุดของยอดขายและยอดโอนเพราะ LTV เราคาดยอดขาย -25% Y-Y ทั้งที่เปิดโครงการใหม่มากขึ้น ทำให้ออดขายครึ่งปีแรก -17% Y-Y ส่วนใหญ่ทำยอดขายได้เพียง 20-40% ยกเว้น AP, ORI, PSH ที่ยอดขายแกร่งสุด ส่วนกำไรปกติ คาด -27% Q-Q, -31% Y-Y เหลือ 6.3 พันลบ. LH แกร่งสุด ส่วน AP, LPN, PSH, SPALI อ่อนแอ กำไรสุทธิกลุ่มต่ำกว่านี้เพราะมี Employee benefit โบนัส 2H19 จะฟื้น แนะนำรอลงทุนหลังงบออกเพราะน่าจะมีการปรับเป้ายอดขายลง เราชอบ LH (ราคาเป้าหมาย 13 บาท) เพราะเป็นผลเด่น

(0) BLA แม้ Yield curve จะลดลงกว่า 50bps แต่กระทบจำกัดเพราะตั้งสำรองไว้ระดับหนึ่งแล้ว คาดกำไรสุทธิ 2Q19 -6% Q-Q, -1% Y-Y เป็น 1.2 พันลบ. เพราะการขายเบียดประกันชีวิตขมเขาในครึ่งปีแรก เราปรับกำไรปีนี้ลง 4% เป็น 4.7 พันลบ. -5% Y-Y ลดราคาเป้าหมายเป็น 31 บาทจากเดิม 36 บาท ยังแนะนำซื้อ ราคาหุ้นต่ำกว่า Book value ปีนี้แล้วและน่าจะมีการปรับขึ้นราคาใหม่เร็วขึ้น

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	30.83	30.77	-0.21
US\$ / Euro	1.11	1.11	0.17
Yen / US\$	106.06	106.59	0.50
Yuan / US\$	6.94	6.90	-0.60
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	55.47	55.66	-0.34
Gold (COMEX)	1,455.90	1,457.50	-0.11
BDI	1,788.00	1,812.00	-1.32
ZINC	2,350.00	2,404.00	-2.25
CRB index	173.35	172.80	0.32

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	02-08-19	change
GULF	343.90	123.50	-1.59
PTG	155.03	19.40	0.00
TRUE	133.52	6.10	-2.40
KTC	124.91	46.00	-1.08
LH	106.80	11.10	-0.89
OSP	65.26	35.25	-2.08
TKN	46.57	10.30	-0.96
TCAP	40.83	57.75	0.00
JMT	36.32	17.40	-0.57
STEC	27.72	24.40	-0.41

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	02-08-19	change
PTTEP	-508.07	131.50	-2.59
CPALL	-471.05	86.75	0.00
KBANK	-356.23	176.00	1.73
PTT	-349.41	46.00	-2.65
SCC	-253.81	430.00	-0.46
BBL	-225.87	177.50	-0.84
AOT	-224.65	70.75	-1.39
PTTGC	-219.96	57.75	-4.15
BTS	-198.99	12.40	0.00
BDMS	-190.06	24.90	1.22

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 98.41 จุด ปิดที่ 26,485.01 จุด จากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์แห่งสหรัฐฯเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนอีก 10% รวมถึงถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ต่ำกว่าคาด

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ ท่ามกลางความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน

(-) ตลาดเอเชียปรับลง จากความกังวลเกี่ยวกับข้อพิพาทการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.82 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 1.71 ดอลลาร์ ปิดที่ 55.66 ดอลลาร์/บาร์เรล พื้นตัวหลังจากปรับลงแรงในวันก่อนหน้า

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 25.1 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,457.5 ดอลลาร์/ออนซ์ ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย และการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 830.75 / +2.93 ตัน

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
DDO-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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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, BCPG, 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, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตราของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน