

# Daily Focus

2019SET Target : 1720

| Indexes Summary | Last      | %1 Day | %MTD  | %YTD  |
|-----------------|-----------|--------|-------|-------|
| SET             | 1,620.23  | -1.84  | 3.60  | 3.60  |
| SET50           | 1,065.58  | -1.98  | 1.98  | 1.98  |
| Dow Jones 30    | 26,279.91 | 1.44   | 12.66 | 12.66 |
| S&P 500         | 2,926.32  | 1.50   | 16.73 | 16.73 |
| NASDAQ Comp     | 8,016.36  | 1.95   | 20.81 | 20.81 |
| FTSE 100        | 7,250.90  | 0.33   | 7.77  | 7.77  |
| Hang Seng       | 25,281.30 | -2.10  | -2.18 | -2.18 |
| Nikkei 225      | 20,455.44 | -1.11  | 3.04  | 2.20  |
| Shanghai Comp   | 2,797.26  | -0.63  | 12.16 | 12.16 |
| MSCI AC World   | 509.12    | 0.64   | -2.90 | 11.73 |

| Forward P/E (Bloomberg) | 2019E | 2020E |
|-------------------------|-------|-------|
| SET                     | 15.81 | 14.27 |
| China                   | 10.97 | 9.88  |
| Hong Kong               | 10.15 | 9.45  |
| Indonesia               | 15.96 | 14.12 |
| Korea                   | 12.37 | 9.92  |
| Philippines             | 16.86 | 15.00 |
| Taiwan                  | 15.55 | 14.22 |
| S&P500                  | 17.71 | 16.02 |

| Foreign Fund Flows (US Million) | Last    | WTD       | MTD       | YTD       |
|---------------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| India                           | -105.84 | -900.52   | -1,485.86 | 7,918.76  |
| Indonesia                       | -72.37  | -81.67    | -333.40   | 4,492.73  |
| Philippines                     | -40.57  | -40.57    | -110.23   | 377.80    |
| Korea                           | 12.44   | -231.72   | -1,380.02 | 4,767.25  |
| Taiwan                          | -173.16 | -315.40   | -1,283.44 | 1,454.22  |
| Thailand                        | -110.10 | -110.10   | -633.81   | 1,337.26  |
| Vietnam                         | -12.98  | -13.76    | -68.67    | 460.67    |
| Total                           | -502.57 | -1,693.74 | -5,295.43 | 20,808.69 |

| Unit : Bt mn             | Buy       | Sell      | Net       |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Foreign (Bt mn)          | 27,752.74 | 31,147.94 | -3,395.20 |
| Proprietary (Bt mn)      | 8,181.26  | 8,097.05  | 84.21     |
| Local Institution(Bt mn) | 5,584.75  | 6,423.58  | -838.83   |
| Retail (Bt mn)           | 22,667.27 | 18,517.45 | 4,149.82  |

| Unit : Contact | Buy     | Sell    | Net     |
|----------------|---------|---------|---------|
| Institution    | 43,949  | 48,263  | -4,314  |
| Foreign        | 51,411  | 65,155  | -13,744 |
| Local          | 124,815 | 106,757 | 18,058  |

| Stock   | 13 Aug | 9 Aug  | 8 Aug  | 7 Aug  | 6 Aug  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PTTGC   | 495.73 | 87.72  | 496.21 | 213.31 | 206.17 |
| CPALL   | 452.51 | 114.94 | 102.83 | 313.78 | 197.04 |
| KBANK   | 318.18 | 62.21  | 440.12 | 718.28 | 243.91 |
| PTT     | 256.85 | 179.63 | 430.58 | 366.87 | 207.69 |
| CPALL-R | 196.47 | 62.48  | 71.41  | 174.74 | 122.93 |

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

|         |   |
|---------|---|
| 14 ส.ค. | - ยุโรปโซน: 2Q19 GDP  |
| 15 ส.ค. | - ไทย: วันสุดท้ายของการส่งงบการเงินให้ตลาดฯ<br>- อินโดนีเซีย: ส่งออก-นำเข้า (ก.ค.)<br>- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (ก.ค.) |
| 16 ส.ค. | - ฮองกง: 2Q19 GDP   |
| 19 ส.ค. | - ไทย: GDP 2Q19, ยอดขายรถ (ก.ค.)  |
| 21 ส.ค. | - ไทย: ส่งออก-นำเข้า (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

## กลยุทธ์วันนี้ >> Domestic, Defensive and Dividend Play//Accumulate on Dip

**ตลาดหุ้นวันนี้** : SET Index ปรับตัวลงแรงต่อเนื่องโดยปิดลบอีก 30.41 จุดจากนักลงทุนทั่วโลกที่ขายสินทรัพย์เสี่ยงและถือสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้นทั้งจากประเด็นสงครามการค้า การประท้วงในฮ่องกง รวมถึงความกังวลเรื่องผิดนัดชำระหนี้ของอาร์เจนตินา ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิต่อเนื่องอีก 3.4 พันลบ. (และพลิกมา Short Index Future 1.4 หมื่นสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศขายสุทธิเช่นกัน 839 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้** : เราคาดว่า SET Index จะเกิด Technical Rebound ได้จากแนวรับบริเวณ 1,620 จุดโดยมีแรงหนุนจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนทางโทรศัพท์ซึ่งล่าสุดสหรัฐฯเลื่อนการขึ้นภาษีสินค้าจีนหลายรายการออกไปเป็นวันที่ 15 ธ.ค.จากเดิมวันที่ 1 ก.ย. ทำให้ตลาดคลายกังวลบ้างแต่ยังคงต้องติดตามพัฒนาการอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ Valuation ของ SET Index เริ่มอยู่ในโซนที่ไม่แพงโดย Earning Yield Gap ปัจจุบันอยู่ที่ราว 5% ซึ่งมักจะเกิดการกลับตัว จึงมองว่า Downside จำกัดและยังมองจังหวะอ่อนตัวของดัชนีเป็นจังหวะในการสะสมหุ้นพื้นฐานโดยเน้น Domestic Play เป็นหลัก

**กลยุทธ์** : ยังเน้นพักเงินในหุ้น Domestic Defensive และ Dividend Play//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานในช่วงดัชนีปรับฐาน

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

## หุ้นเด่นวันนี้: TACC

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6 บาท
- กำไรดีกว่าคาดและทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 43 ลบ. +30% Q-Q, +105% Y-Y จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด เป็น 31.1% จาก 29.6% ใน 1Q19 และ 29.4% ใน 2Q18 เพราะ product mix ที่ดีและมี economy of scale จากเครื่องดื่มที่ขายดีทุกช่องทาง
- กำไร 1H19 +90% Y-Y คิดเป็น 53% ของกำไรทั้งปีที่คาด 143 ลบ. +109% Y-Y แนวโน้ม 2H19 ยังโตต่อ บริษัทจ่ายปันผล 0.10 บ/หุ้น (yield 2.2%) XD 26 ส.ค.

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$678ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$203ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$110ล้าน ไม่มีประเทศที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางพลิกไหลเข้าภูมิภาค หลังสหรัฐยืดเวลาการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนออกไป

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(-) กำไรปกติของบจ.เท่าที่รายงาน นำผิดหวัง** ต่ำกว่าที่เราคาด 5% เป็นกำไรปกติที่ลดลง 4% Q-Q และ 16% Y-Y เหลือ 1.64 แสนลบ. กลุ่มที่กำไรหดตัวแรงได้แก่ อสังหาริมทรัพย์ (-44% Q-Q, -41% Y-Y) พลังงานและปิโตรเคมี (-18% Q-Q, -47% Y-Y) อิเล็กทรอนิกส์ (+2% Q-Q, -32% Y-Y) ยานยนต์ (-20% Q-Q, -2% Y-Y) โรงพยาบาล (-31% Q-Q, -9% Y-Y) จุดโดยรพ.ใหญ่ BH, BDMS แต่ EKH ดีกว่าคาด) และสายการบินที่ขาดทุนเพิ่มขึ้น ส่วนกลุ่มที่กำไรโตได้แก่ โรงไฟฟ้า (+13% Q-Q, +16% Y-Y) แต่ตามคาด สื่อสาร (+8% Q-Q, +13% Y-Y) แต่เซอร์ไพรส์โดยเฉพาะกลุ่มมือถือ กลุ่มอาหาร (+24% Q-Q, +50% Y-Y) แต่หุ้นเต็มมูลค่า และค้าปลีก (-6% Q-Q, +12% Y-Y) ส่วนใหญ่ upside จำกัด

**(-) กลุ่มโรงแรม** โรงแรมในประเทศยังคงค่อนข้างเหนื่อยเพราะนักท่องเที่ยวฟื้นช้า กำไรปกติของ CENTEL -61% Q-Q, -22% Y-Y เหลือ 290 ลบ. ต่ำกว่าเราและตลาดคาด 8% และ 15% ตามลำดับ เราปรับกำไรทั้งปีลง 5% หดตัว 10% Y-Y เหลือ 1.95 พันลบ. ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 35 บาทจาก 40 บาท แนะนำถือตามเดิม ส่วนโรงแรมในต่างประเทศดี กำไรปกติของ MINT โดรงแต่ตามคาด +232% Q-Q, +142% Y-Y เป็น 2.1 พันลบ. ใน 3Q19 จะมีกำไรขาย Tivoli 3 แห่งราว 2.1 พันลบ. เราปรับกำไรทั้งปีลง 6% เป็น 6.51 พันลบ. +9% Y-Y เพราะผลของค่าเงิน ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 44 บาทและยังเป็น Top pick ของกลุ่ม

**(-) กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ย่ำแย่** กำไรปกติทั้งกลุ่ม +2% Q-Q, -32% Y-Y KCE มีกำไรต่ำกว่าคาดที่สุดและแย่มากในกลุ่ม -15% Q-Q, -60% Y-Y เหลือ 211 ลบ. กำไรครึ่งปีแรก -51% Y-Y ถูกกระทบจากบาทแข็งและยอดขายรถในยุโรปไม่ฟื้น เรายังไม่เห็นการฟื้นตัว แนะนำหลีกเลี่ยงตามเดิม SVI ที่ดูดีสุดเพราะไม่ถูกกระทบจากสงครามการค้า แต่ก็ถูกกระทบจากบาทแข็ง หลีกเลี่ยงทั้งกลุ่ม

| Currency Markets | Current  | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Bt / US\$*       | 30.82    | 30.81    | -0.04   |
| US\$ / Euro      | 1.12     | 1.12     | 0.04    |
| Yen / US\$       | 106.35   | 106.74   | 0.37    |
| Yuan / US\$      | 7.04     | 7.06     | 0.21    |
| Commodity Prices | Current  | Previous | %change |
| Crude Oil        | 56.69    | 57.10    | -0.72   |
| Gold (COMEX)     | 1,512.90 | 1,514.10 | -0.08   |
| BDI              | 1,774.00 | 1,748.00 | 1.49    |
| ZINC             | 2,319.00 | 2,278.00 | 1.80    |
| CRB index        | 173.09   | 170.62   | 1.44    |

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

| Stock  | Net Value | Close    | %      |
|--------|-----------|----------|--------|
|        | (Bt m)    | 13-08-19 | change |
| BTS    | 145.16    | 12.50    | -1.57  |
| ADVANC | 106.57    | 223.00   | 0.90   |
| PTG    | 96.50     | 19.10    | 0.00   |
| GULF   | 88.30     | 118.00   | -3.28  |
| KTB    | 83.87     | 18.00    | 1.12   |
| KTC    | 39.20     | 44.25    | -2.21  |
| BEAUTY | 32.07     | 2.78     | -7.95  |
| TTW    | 30.17     | 13.70    | 0.00   |
| KKP    | 24.39     | 71.00    | -1.39  |
| TASCO  | 22.82     | 16.70    | -1.76  |

**NVDR TOP SELL**

| Stock | Net Value | Close    | %      |
|-------|-----------|----------|--------|
|       | (Bt m)    | 13-08-19 | change |
| CPALL | -571.76   | 84.50    | -2.87  |
| AOT   | -514.76   | 67.25    | -3.58  |
| PTTEP | -379.71   | 124.00   | 0.00   |
| KBANK | -289.38   | 164.00   | -0.91  |
| SCB   | -262.55   | 128.50   | -1.53  |
| PTTGC | -167.82   | 51.50    | -2.83  |
| IVL   | -163.22   | 38.25    | -2.55  |
| BANPU | -143.33   | 12.00    | -6.98  |
| BBL   | -132.37   | 171.00   | -0.87  |
| CPN   | -125.86   | 65.25    | -3.69  |

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 372.54 จุด ปิดที่ 26,279.91 จุด หลังรัฐบาลสหรัฐประกาศชะลอการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีน ช่วยให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก ได้แรงหนุนจากการที่รัฐบาลสหรัฐประกาศเลื่อนการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนออกไปเป็นวันที่ 15 ธ.ค.

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้น ท่ามกลางนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามระหว่างสหรัฐและจีน

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.80 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 2.17 ดอลลาร์ ปิดที่ 57.10 ดอลลาร์/บาร์เรล เป็นระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ จากการคลายความกังวลเกี่ยวกับการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ โดยสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) มีกำหนดเปิดเผยข้อมูลดังกล่าว

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 3.1 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,514.10 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังนักลงทุนลดการถือครองสินทรัพย์ที่ปลอดภัย หลังจากตลาดหุ้นสหรัฐปรับขึ้น รวมถึงการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 836.67 / -11.1 ตัน

| Cash Balance  |       |            |            |
|---|-------|------------|------------|
| (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement) |       |            |            |
| Stocks (Rank A-Z)   |       | Start Date | End Date   |
| 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ 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, TRU, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน