

Daily Focuss

2019SET Target : 1720

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,619.45	-0.05	3.55	3.55
SET50	1,065.92	0.03	2.01	2.01
Dow Jones 30	25,479.42	-3.05	9.23	9.23
S&P 500	2,840.60	-2.93	13.31	13.31
NASDAQ Comp	7,773.94	-3.02	17.16	17.16
FTSE 100	7,147.88	-1.42	6.24	6.24
Hang Seng	25,302.28	0.08	-2.10	-2.10
Nikkei 225	20,655.13	0.98	1.29	3.20
Shanghai Comp	2,808.92	0.42	12.63	12.63
MSCI AC World	498.63	-2.06	-4.91	9.43

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	15.94	14.34
China	11.01	9.92
Hong Kong	10.15	9.45
Indonesia	16.15	14.29
Korea	12.33	9.90
Philippines	16.90	15.17
Taiwan	15.50	14.18
S&P500	17.19	15.55

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-78.63	-78.63	-1,564.49	7,840.13
Indonesia	-32.71	-114.95	-366.68	4,459.44
Philippines	-18.46	-59.17	-128.84	359.19
Korea	-95.74	-341.91	-1,490.20	4,657.06
Taiwan	-124.80	-441.84	-1,409.89	1,327.78
Thailand	-128.82	-239.09	-762.80	1,208.27
Vietnam	-9.60	-23.35	-78.27	451.07
Total	-488.76	-1,298.94	-5,801.17	20,302.94

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	28,348.85	32,315.32	-3,966.47
Proprietary (Bt mn)	8,082.84	9,646.35	-1,563.51
Local Institution(Bt mn)	9,854.89	7,767.36	2,087.53
Retail (Bt mn)	24,983.94	21,541.50	3,442.44

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	61,872	49,484	12,388
Foreign	74,496	70,809	3,687
Local	132,852	148,927	-16,075

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	14 Aug	13 Aug	9 Aug	8 Aug	7 Aug
KBANK	911.76	318.18	62.21	440.12	718.28
SCB	573.29	67.86	61.18	59.42	370.96
PTT	269.92	256.85	179.63	430.58	366.87
CPALL	246.73	452.51	114.94	102.83	313.78
PTTGC	231.80	495.73	87.72	496.21	213.31

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 ส.ค.	- ไทย: วันสุดท้ายของการส่งงบการเงินให้ตลาดฯ - อินโดนีเซีย: ส่งออก-นำเข้า (ก.ค.) - สหรัฐ: 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 >> Stay in Defensive and Dividend plays //Bet on Rebound around 1,590-1,600

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวรื้อมาได้เกือบ 20 จุดในช่วงครึ่งเช้าก่อนที่จะอ่อนตัวลงในช่วงบ่ายและปิดทรงตัว ณ สิ้นวัน โดยกลุ่มธนาคารปรับตัวลงถ่วงตลาดหลัง KBANK และ KTB ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ขณะที่กระแสเงินทุนยังไหลออกโดยนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องอีก 4 พันลบ. (แต่ Long Index Future เล็กน้อย 3.7 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 2.1 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะปรับตัวลงทดสอบระดับ 1,590-1,600 จุดตามตลาดหุ้นทั่วโลกที่ร่วงแรงหลังเริ่มเกิด Inverted Yield Curve ของพันธบัตร 2 ปีและ 10 ปีของสหรัฐฯซึ่งเป็นการส่งสัญญาณเกิด Recession ในอนาคต ขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 2Q19 โดยรวมออกมาต่ำกว่าที่คาด อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าหาก SET เปิดกระโดดลงแรงเรามองเป็นจังหวะซื้อเก็งกำไรสั้น Technical Rebound ระยะสั้นและทยอยลดพอร์ต และสำหรับการซื้อลงทุนยังเน้นพักเงินใน Defensive และ Dividend Play เป็นหลัก

กลยุทธ์ : พักเงินในหุ้น Defensive และ Dividend Play//ซื้อเก็งกำไรสั้นรื้อवादบริเวณ 1,590-1,600 จุดและลดพอร์ต

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

หุ้นเด่นวันนี้: AMATA

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 28 บาท กำไรดีกว่าเราและตลาดคาดราว 7-10%
- ถ้าตัดเรื่อง forex จะเป็นกำไรปกติ 428 ลบ. +37% Q-Q, +712% Y-Y จากรายได้ที่เติบโตทุกธุรกิจ โดยเฉพาะยอดโอนที่ดินที่เพิ่มเป็น 154 ไร่ จาก 80 ไร่ใน 1Q19 และ 56 ไร่ใน 2Q18 จากอานิสงส์ของการย้ายฐานการผลิตของนักลงทุนจีน ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.รวม +9% Q-Q, +108% Y-Y เพราะเปิดโรงไฟฟ้า 10โรงในนิคมต่างๆ รวม 260 MW (คิดตามสัดส่วนถือหุ้น)
- จ่ายปันผล 0.20 บาท/หุ้น Yield 0.8% XD 28 ส.ค.

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$410ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$129ล้าน ไม่มีประเทศที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยซึ่งสะท้อนจากภาวะตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่เกิดปรากฏการณ์ Inverted Yield Curve และตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมจีนตกต่ำสุดในรอบ 17 ปี

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) แบงก์ลดดอกเบี้ยผิดคาด วานี้ KBANK, KTB, SCB ลดดอกเบี้ย MRR-MOR ลง 0.25% (หุ้นแบงก์ใหญ่กดตลาด 6 จุด) กลุ่มที่อ่อนไหวต่อ MRR-MOR ได้แก่ SME และรายย่อยซึ่ง KBANK มีสัดส่วนสูงสุดคือ 50% และ KTB น้อยสุด (36%) เมื่ออิง Sensitivity การลด MRR-MOR 0.25% ที่พอร์ตสินเชื่อดังกล่าว กระทบ NIM 0.07% ต่อปี กระทบกำไร 4% ต่อปี ในอดีตปี 2017 แบงก์เคยลด MRR 0.5% แต่ 1 ไตรมาสหลังจากนั้น NIM ลดเพียง 0.01% และปรับขึ้นในไตรมาสถัดไป ส่วนรายได้ดอกเบี้ยกลับเพิ่มขึ้น แต่ในปัจจุบันที่ภาพมหภาคเป็นลบ ไม่มี catalyst นอกจากความถูก แบงก์ที่น่าสนใจในเชิงมูลค่าคือ KBANK (ลดเป้าเป็น 190 บาท) SCB (ลดเป้าเป็น 145 บาท) แต่ระยะนี้เราแนะนำ TISCO (เป้า 105 บาทและ TCAP (เป้า 60 บาท) เพราะได้ประโยชน์จากต้นทุนการเงินที่ต่ำลง

(+) กลุ่มเครื่องดื่มกำไรงาม กำไรปกติ +7% Q-Q, +63% Y-Y ทุกบริษัทโต Q-Q, Y-Y ยกเว้น OSP ที่ -10% Q-Q ราคาปรับลงจน upside กว้างขึ้นเมื่อเทียบกับเป้า 37 บาท แนะนำซื้อ ส่วน CBG และ ICHI กำไรดีเกินคาดมากที่สุด เราปรับกำไรขึ้น 20% และ 11% ตามลำดับ ปรับเป้า CBG ขึ้นเป็น 75 บาทและ ICHI ขึ้นเป็น 8.3 บาท แต่ไม่แนะนำซื้อ CBG มี upside ไม่มากพอ ส่วน ICHI กำไรผ่านจุดสูงสุดไปแล้วใน 2Q19 หุ้นที่เราชอบคือ TACC (เป้า 6 บาท) และ SAPPE (เป้า 25 บาท)

(-) ERW เราปรับกำไรปีนี้ลง 14% เหลือ 480 ลบ. -10% Y-Y แนวโน้มกำไร 3Q19 อาจหดตัว Y-Y ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 6.2 บาทจาก 7.5 บาท แต่ราคาหุ้นสะท้อนไปมาแล้ว แนะนำซื้อ turnaround ปีหน้า เราชอบ MINT ที่สุด

(+) SAWAD กำไรสุทธิ 2Q19 +4% Q-Q, +44% Y-Y เป็น 874 ลบ.ใกล้เคียงคาด รายได้หลักดีกว่าคาด NPL ทรงตัวที่ 3.8% คงค้างแนะนำซื้อ คงเป้า 59 บาท

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	30.84	30.84	0.00
US\$ / Euro	1.11	1.11	0.02
Yen / US\$	105.95	105.91	-0.04
Yuan / US\$	7.02	7.04	0.27
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	55.05	55.23	-0.33
Gold (COMEX)	1,532.30	1,527.80	0.29
BDI	1,864.00	1,774.00	5.07
ZINC	2,256.00	2,319.00	-2.72
CRB index	170.64	173.09	-1.41

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	14-08-19	change
BTS	139.09	12.40	-0.80
SPRC	82.45	8.50	0.00
KCE	53.55	15.70	2.61
OSP	45.07	33.25	-2.21
ORI	38.65	7.40	-4.52
HANA	32.68	29.00	8.41
BEC	28.75	7.70	-4.94
BLA	28.12	21.20	0.47
KTC	23.41	42.75	-3.39
AU	15.98	13.20	-13.73

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	14-08-19	change
AOT	-514.40	68.75	2.23
CPALL	-501.97	83.50	-1.18
KBANK	-418.82	155.00	-5.49
PTT	-382.82	43.25	0.58
PTTEP	-359.48	125.00	0.81
CPF	-349.45	28.50	4.59
CPN	-264.04	68.50	4.98
TOP	-262.72	65.50	1.95
SCC	-241.74	410.00	0.00
KTB	-234.83	17.50	-2.78

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ปรับลง 800.49 จุด ปิดที่ 25,479.42 จุด หลังตลาดพันธบัตรสหรัฐเกิดภาวะ inverted yield curve หรืออัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นสูงกว่าพันธบัตรระยะยาว บ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอย รวมถึงถูกกดดันจากข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของหลายประเทศ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจเยอรมนีที่หดตัว และการผลิตภาคอุตสาหกรรมของยุโรปโซนที่ลดลง

(-) ตลาดเอเชียปรับลง ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับ Inverted yield curve

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.82 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 1.87 ดอลลาร์ ปิดที่ 55.23 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 13.70 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,527.80 ดอลลาร์/ออนซ์ ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 844.28 / +7.61 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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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, 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน