

# Daily Focus

2019SET Target : 1720

## กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Domestic Defensive and Dividend Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,639.14	1.37	4.81	4.81
SET50	1,083.32	1.60	3.67	3.67
Dow Jones 30	26,362.25	1.25	13.01	13.01
S&P 500	2,924.58	1.27	16.66	16.66
NASDAQ Comp	7,973.39	1.48	20.17	20.17
FTSE 100	7,184.32	0.98	6.78	6.78
Hang Seng	25,703.50	0.34	0.64	-0.55
Nikkei 225	20,460.93	-0.09	3.21	2.23
Shanghai Comp	2,890.92	-0.10	15.92	15.92
MSCI AC World	508.87	0.94	-2.95	11.68

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	16.31	14.72
China	11.25	10.14
Hong Kong	10.50	9.80
Indonesia	15.28	13.50
Korea	12.58	10.13
Philippines	17.03	15.33
Taiwan	15.96	14.55
S&P500	17.66	16.04

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-176.35	-421.82	-2,191.53	7,213.09
Indonesia	-15.54	-109.22	-655.96	4,170.17
Philippines	-8.01	-48.90	-233.96	254.07
Korea	31.92	-428.80	-2,331.42	3,815.84
Taiwan	-54.05	-805.14	-3,268.74	-539.18
Thailand	-46.23	-186.28	-1,761.35	209.72
Vietnam	0.24	-10.25	-74.57	454.76
Total	-268.02	-2,010.41	-10,517.5	15,578.47

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	21,203.52	22,619.16	-1,415.64
Proprietary (Bt mn)	7,642.32	9,326.79	-1,684.47
Local Institution(Bt mn)	10,067.08	5,193.78	4,873.30
Retail (Bt mn)	20,709.60	22,482.80	-1,773.20

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	41,620	45,710	-4,090
Foreign	49,623	43,969	5,654
Local	105,382	106,946	-1,564

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	28 Aug	27 Aug	26 Aug	23 Aug	22 Aug
Stock					
PTTEP	379.27	178.00	546.92	957.24	254.97
PTT	364.01	168.01	233.59	324.81	94.83
GULF	245.90	192.48	244.31	130.82	134.01
TOP	220.43	16.87	37.55	59.14	8.18
CPALL	160.68	194.87	337.03	84.25	44.90

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

30 ส.ค.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ก.ค. - เกาหลีใต้: ธนาคารกลางประชุม - ยุโรปโซน: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.)
31 ส.ค.	- จีน: Composite PMI (ส.ค.)
1 ก.ย.	- สหรัฐ-จีนเริ่มขึ้นภาษีลดใหม่
2 ก.ย.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.) - จีน: Caixin PMI Manufacturing (ส.ค.)
3 ก.ย.	- เกาหลีใต้: 2Q19 GDP - สหรัฐ: ISM Manufacturing (ส.ค.)
4 ก.ย.	- จีน: Caixin PMI Services (ส.ค.) - สหรัฐ: Fed Beige Book

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

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index เปิดบวกและขยับสูงขึ้นต่อเนื่อง นำโดยหุ้นกลุ่มโรงกลั่นจากผลของการถูกปรับค่าน้ำมันขึ้น และกลุ่มเบงกิ้นตัวเล็กน้อย หนุนให้ดัชนีปิดบวก 22 จุด นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นอีก 1.4 พันลบ. (แต่ Long Index Futures 5.65 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 4.8 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** บรรยากาศการลงทุนกลับมาดีขึ้นโดยได้แรงหนุนจากความหวังเรื่องการเจรจาการค้าหลังจีนแสดงท่าทีประนีประนอมมากขึ้น เราคาดว่า SET Index วันนี้จะแกว่งตัวขึ้นไปทดสอบ 1647-48 จุด แต่เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติยังขาย เชื่อว่าดัชนีจะฟื้นเพียงชั่วคราว เพราะยังมีหลายปัจจัยที่ต้องติดตามในเดือน ก.ย. ทั้งการขึ้นภาษีสินค้าสหรัฐฯ-จีน การประชุมธนาคารกลางต่างๆ โดยเฉพาะ FED รวมถึงค่าเงินดอลลาร์ของศาลรัฐธรรมนูญประเด็นทั้งปมถวายสัตย์ไม่ครบและการเป็นเจ้าหน้าที่รัฐของนายกฯ เรายังเน้นพักเงินในหุ้น Domestic และ Defensive Play ซึ่งปลอดภัยจากประเด็นดังกล่าว เช่น กลุ่มสื่อสาร กลุ่มนิคมฯ กลุ่มการแพทย์ กลุ่มโรงไฟฟ้า เป็นต้น ขณะที่นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงสามารถเก็งกำไรหุ้นการรีแบรนด์ที่ปรับฐานลงบริเวณ 1,590-1,600 จุด

**กลยุทธ์ :** พักเงินในหุ้น Domestic Defensive และ Dividend Play//รอซื้อเก็งกำไรหุ้นรีแบรนด์ที่ปรับตัวลงแรงทดสอบ 1,590-1,600 จุด

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

### หุ้นเด่นวันนี้: MTC

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 64 บาท
- การที่ธปท.ยังไม่นำมามาตรการคุมภาระหนี้ต่อรายได้สูงสุด (DSR limit) มาใช้ในปีนี้ ช่วยปลดล็อกแรงกดดันกลุ่ม Consumer finance โดยตรง และเป็นจังหวะดี เพราะ 2H เป็นฤดูกาลปล่อยสินเชื่อ
- นอกจากจะเข้าสู่ high season แล้ว MTC ยังได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง (ต้นทุนทางการเงินลดลง) เราคาดว่าไตรมาส 3Q19 +13% Q-Q, +20% Y-Y ทำนิวไฮต่อเนื่อง

**Fund Flow** วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$311ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$188ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$46ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$0.2ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค แต่อาจจะชะลอลงหลังรัฐบาลจีนระบุว่าเงินและสหรัฐมีแผนจะเข้าเจรจากันในเดือนนี้

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) ธปท.ยังไม่ใช้ DSR ในปีนี้** มาตรการ DSR (Debt service ratio) หรือการคุมภาระหนี้ต่อรายได้สูงสุด เป็นมาตรการดูแลปัญหาหนี้ครัวเรือน และจะใช้กับสินเชื่อรายย่อยเป็นหลัก การเลื่อนใช้ DSR ช่วยปลดล็อกความกังวลต่อหุ้นกลุ่ม Consumer finance โดยเฉพาะ 2H เป็นฤดูกาลปล่อยสินเชื่อของกลุ่มนี้ เราคาดว่าสินเชื่อใน 2H19 จะดีกว่าครึ่งปีแรก และจากการสอบถาม ทั้ง MTC, KTC, SAWAD ก่อนให้สินเชื่อ มีการเช็คเครดิตบูโรอยู่แล้ว แนะนำ MTC ซึ่งมี upside มากสุด และซื้ออ่อนตัวสำหรับ KTC (เป้า 48 บาท), SAWAD (เป้า 59 บาท)

**(0) Property** การเลื่อนใช้ DSR ช่วยลดแรงกดดันต่อผู้ประกอบการกลุ่มกลาง-ล่างซึ่งพึ่งพาสินเชื่อเป็นหลัก แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยงอื่นเช่น แข่งขันสูง ดิมานด์ชะลอทั้งชาวไทยและต่างชาติ และ LTV ยังอยู่ การฟื้นตัวของกำไร 2H19 เป็นไปตามฤดูกาลแต่ยังไม่สูงสุดเต็ม แนะนำซื้อเพียง LH (เป้า 13 บ.), ORI (เป้า 10.1 บ.)

**(0) RS** เราปรับกำไรปกติปีนี้ลง 9% เหลือโต 12% จากกำไร 2Q19 ที่ต่ำคาดและการฟื้นใน 2H19 น้อยกว่าคาดแต่ดีกว่า 1H19 จากการเพิ่มสินค้า เพิ่มช่องทางเป็น online ผ่านเฟสบุ๊คมากขึ้น ส่วนเรตติ้งของทีวี ค่อยดีขึ้นหลังปรับผังรายการ (แต่ยังต่ำกว่าปีก่อน) การมี BTS ถือหุ้น 7.2% น่าจะเห็น synergy ปีหน้า เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 17.50 บาทจาก 19 บาท แนะนำถือ

**(-) XO** แนวโน้ม 3Q19 ยังไม่ดีขึ้น แม้ว่าลูกค้าที่อังกฤษกลับมาสั่งซื้อเพิ่มขึ้น (แต่ยังต่ำกว่าปีก่อน) แต่ภาพรวมการขายที่ยุโรปชะลอลง สาเหตุหลักจากปัญหาค่าเงิน การใช้กำลังการผลิตลดลง บวกกับมีส่วนลดให้ลูกค้าในงาน Thaifex เราอยู่ระหว่างปรับลดกำไรไปละราคาเป้าหมาย แนะนำหลีกเลี่ยงตามเดิมจนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของผลประกอบการ (กรรมการของ FSS ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ XO)

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	30.66	30.64	-0.06
US\$ / Euro	1.11	1.11	-0.05
Yen / US\$	106.44	106.52	0.08
Yuan / US\$	7.14	7.17	0.29
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	56.68	56.71	-0.05
Gold (COMEX)	1,534.10	1,536.90	-0.18
BDI	2,267.00	2,213.00	2.44
ZINC	2,269.00	2,257.00	0.53
CRB index	172.08	171.20	0.51

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	29-08-19	change
TOP	264.02	68.00	9.24
ADVANC	209.49	231.00	0.43
IRPC	167.24	3.88	9.60
GPSC	106.31	73.50	0.00
TMB	96.52	1.52	5.56
BANPU	87.27	11.50	2.68
BJC	75.97	53.50	0.47
BEM	73.95	10.90	-0.91
LH	69.93	10.80	0.93
CPALL	65.47	83.75	0.60

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	29-08-19	change
PTT	-715.48	43.25	5.49
IVL	-154.87	34.25	7.87
BBL	-125.49	168.50	0.90
GULF	-103.95	141.50	-2.75
MTC	-98.35	54.25	3.83
MINT	-92.03	38.00	0.66
SCB	-76.20	122.00	1.24
STEC	-74.45	19.40	5.43
PTTEP	-72.75	121.00	4.31
KKP	-68.67	71.75	1.06

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 326.15 จุด ปิดที่ 26,362.25 จุด เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า หลังรัฐบาลจีนยืนยันว่าจะล่าช้าหรือกับสหรัฐเกี่ยวกับการจัดประชุมเพื่อเจรจาการค้าในเดือนก.ย. พร้อมประกาศเจตนารมณ์ที่จะแก้ปัญหาความขัดแย้งทางการค้ากับสหรัฐอย่างสงบ

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก รัฐบาลจีนปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าเกษตรระหว่างสหรัฐและจีน รวมถึงการปรับขึ้นของตลาดหุ้นอิตาลี

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้น ได้แรงหนุนจากการส่งสัญญาณเชิงบวกของรัฐบาลจีน

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.64 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 93 เซนต์ ปิดที่ 56.71 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ทำจุดสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ หนุนจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่ลดลงอย่างมากในสัปดาห์ก่อน รวมถึงความคืบหน้าของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและจีน

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 12.20 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,536.90 ดอลลาร์/ออนซ์ เนื่องจากนักลงทุนลดการถือครองสินทรัพย์ที่ปลอดภัย รวมถึงถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 880.36 / -2.05 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ 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, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอังกดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน