

# Daily Focus

2019

2019SET Target : 1720

## กลยุทธ์วันนี้ >> Maintain Domestic Defensive and Dividend Play//Take Profit Global Play at 1,680-1,700

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,671.22	0.07	6.86	6.86
SET50	1,110.57	0.12	6.28	6.28
Dow Jones 30	26,835.51	0.14	15.04	15.04
S&P 500	2,978.43	-0.01	18.81	18.81
NASDAQ Comp	8,087.44	-0.19	21.89	21.89
FTSE 100	7,235.81	-0.64	7.55	7.55
Hang Seng	26,681.40	-0.04	3.23	3.23
Nikkei 225	21,318.42	0.56	6.99	6.51
Shanghai Comp	3,024.74	0.84	21.29	21.29
MSCI AC World	520.88	0.01	1.96	14.31

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	16.74	15.11
China	11.89	10.74
Hong Kong	10.69	10.02
Indonesia	15.38	13.57
Korea	13.07	10.50
Philippines	17.17	15.50
Taiwan	16.33	14.81
S&P500	18.05	16.31

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-174.54	-845.35	-845.35	6,360.73
Indonesia	-5.77	-5.77	-132.07	4,042.89
Philippines	-6.61	-6.61	-45.17	216.71
Korea	14.64	165.73	-273.69	3,731.09
Taiwan	3.65	3.65	842.15	786.46
Thailand	29.32	29.32	-83.63	125.05
Vietnam	15.56	15.56	21.35	477.52
<b>Total</b>	<b>-123.76</b>	<b>-643.47</b>	<b>-516.41</b>	<b>15,740.45</b>

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	18,732.73	17,833.99	898.74
Proprietary (Bt mn)	6,393.76	6,118.76	275.00
Local Institution(Bt mn)	5,689.48	6,999.78	-1,310.30
Retail (Bt mn)	15,929.70	15,793.15	136.55

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	29,994	27,874	2,120
Foreign	38,391	35,240	3,151
Local	68,614	73,885	-5,271

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	09 Sep	06 Sep	05 Sep	04 Sep	03 Sep
Stock					
TRUE	273.43	38.21	33.33	47.94	127.79
EA-R	169.27	138.43	139.98	6.90	25.77
PTT	169.26	47.90	126.07	216.60	235.79
SCC	169.26	68.18	18.11	66.80	111.90
PTTEP	156.30	232.09	302.02	170.83	349.51

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

12 ก.ย.	- ยุโรป: ECB ประชุม, Industrial Production (ก.ค.) - สหรัฐ: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.)
17-18 ก.ย.	- สหรัฐ: FOMC ประชุม
18 ก.ย.	- ไทย: ศาลรธน. นัดวินิจฉัยคุณสมบัตินายกฯ, ยอดขายรถ (ส.ค.)
19 ก.ย.	- ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม
20 ก.ย.	- ไทย: ส่งออก-นำเข้า (ส.ค.)
23 ก.ย.	- ยุโรป: Markit Eurozone Manufacturing PMI (ก.ย.) - เกาหลีใต้: ส่งออก-นำเข้า 20 วันแรกของเดือน ก.ย.

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดและปิดทรงตัว ณ ล้น วันโดยยังขาดปัจจัยใหม่เข้ามากระตุ้น ประกอบกับตลาดรอดูผลการประชุมธนาคารกลางหลักทั้ง ECB และ Fed ในช่วง 2 สัปดาห์นี้ นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 899 ลบ. (และ Long Index Futures อีก 3.2 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิ 1,310 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways to Sideways Up ต่อเนื่องโดยมีแนวต้านระยะสั้นบริเวณ 1,680 จุด กลุ่มพลังงานอาจหนุนตลาดได้บ้างจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้น 2.4% หลังรัฐมนตรีพลังงานฯ ใหม่ย้ำถึงการเดินหน้าลดกำลังการผลิต ขณะที่ตลาดคลายกังวลมากขึ้นกรณี No-Deal Brexit หลังสภาอังกฤษไม่เห็นชอบรอบที่ 2 ในการจัดเลือกตั้งใหม่ อย่างไรก็ตามยังคงอีกหลายประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามโดยเฉพาะการประชุม ECB ปลายสัปดาห์นี้ และ FED ในสัปดาห์หน้า เรายังคงเน้นถือพอร์ตหลักเป็นหุ้น Domestic Defensive และ Dividend Play เช่นเดิม ขณะที่การดีดขึ้นของตลาดมองเป็นจังหวะทำกำไรระยะสั้นกลุ่ม Global Play

**กลยุทธ์ :** พอร์ตหลักยังเน้นถือ Domestic Defensive และ Dividend Play//ทำกำไรระยะสั้น Global Play บริเวณแนวต้าน 1,680-1,700

**หุ้นเด่นเดือน ก.ย. :** BCH, BJC, EPG, INTUCH, TCAP

### หุ้นเด่นวันนี้: KUMWEL

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 1.40 บาท (ถึง PE 11 เท่า)
- ราคาหุ้นปัจจุบันต่ำกว่าราคา IPO ที่ 1.10 บาท สร้างฐานราคาได้ 0.99-1.00 บาทก่อนจะเริ่มขยับขึ้นวานนี้
- อิงกำไรปกติปี 2019 ที่คาด -13% เป็น 57 ลบ. เพราะเริ่มขายสินค้าระบบตรวจจับและเตือนฟ้าผ่าซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่าสินค้าอื่น ยังคิดเป็น PE ต่ำเพียง 8 เท่า ขณะที่สินค้าบริษัท (ระบบป้องกันฟ้าผ่าครบวงจร) เป็นสิ่งจำเป็น โดตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และคาดว่ากำไรปีหน้า +14% จากการดำเนินการผลิตโรงงานแห่งที่ 2 เฟส 1 เต็มปีและหันมาเน้นงานบริการมากขึ้น

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$187ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$151ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$29ล้าน ขณะที่ไหลออกจากฟิลิปปินส์ US\$7ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคจากสถานการณ์ทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯที่ผ่อนคลายลงและตลาดคาด Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุมเดือนนี้

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(O) สัมมนา LTV ทางร่วมเศรษฐกิจไทย** ธปท.ระบุผลกระทบจากมาตรการ LTV ในปัจจุบันใกล้เคียงที่คาดคือกระทบการกู้สัญญาที่ 2 ในกลุ่มคอนโด (จำนวนบัญชีสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ปล่อยใหม่ 2Q19 -49% Y-Y) ขณะที่ผู้ประกอบการอยากให้ผ่อนคลายมาตรการหรือมีมาตรการเจาะจงเฉพาะจุด เช่น ยกเว้นบ้านแนวราบ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ภาคธุรกิจยังคงกังวลต่อสถานการณ์หนี้ครัวเรือนและพฤติกรรมผู้บริโภค ส่วนมาตรการ DSR คาดชัดเจนในปีหน้า (เป็นความเสี่ยงต่อกลุ่ม Consumer Finance) เรายังมองเป็นกลางต่อกลุ่มอสังหาฯ แม้ผลประกอบการ 2H19 จะฟื้นแต่ยังไม่กลับไปที่จุดเดิมที่เคยทำได้ในปี 2018 และมีอีกหลายความเสี่ยงที่ต้องติดตาม ยังคงให้ Top pick เป็น LH (เป้า 13 บาท) จากโครงสร้างธุรกิจที่แข็งแกร่ง มีแนวราบเป็นหลักและปันผลดีราว 6-7% และ ORI (เป้า 10.10 บาท)

**(O) ZEN** แนวโน้ม SSSG 3Q19 ดีดลบมากขึ้น เราคาด -7% Y-Y จาก -1.3% Y-Y ใน 2Q19 จากกำลังซื้อชะลอ ความเชื่อมั่นลดลงจากเหตุระเบิด และนักท่องเที่ยวลดลง บริษัทเตรียมปรับลดเป้าสาขาเหลือ 100-120 แห่งจากเดิม 123 แห่ง ปรับไซส์ให้เล็กลง เรายังคาดว่ากำไรปี 2019-20 +26% Y-Y เป็น 177 ลบ. และ +13% Y-Y เป็น 200 ลบ. เพราะการได้พันธมิตรคือ Tesco น่าจะช่วยเรื่องเปิดสาขาใหม่ได้หนุนธุรกิจใหม่ Delivery ด้วย เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 17 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นถือ จากเดิมขาย

**(O) TMB** กำหนดวันขึ้นเครื่องหมาย XT วันที่ 26 ก.ย. โดยมีสัดส่วน 1.39 หุ้นสามัญต่อ TSR 1 หน่วย โดย 1 หน่วย TSR ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ 1 หุ้น ราคาหุ้น TMB น่าจะถูกปลดล็อกภายหลังการควบรวม และน่าจะเริ่มรวมงบการเงินของทั้ง 2 ธนาคารตั้งแต่ปี 2020 เราคาดว่ากำไรของ New-TMB ปีหน้าที่ 1.8-2.2 หมื่นลบ. ยังไม่รวม synergy ซึ่งคาดใช้เวลา 1-2 ปีจึงเกิด เรายังมองซื้อหุ้นเพิ่มทุน ราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 2.18 บาท ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้ความเห็นว่าการควบรวมกับ TBANK เหมาะสมและเกิดประโยชน์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	30.67	30.64	-0.11
US\$ / Euro	1.10	1.10	-0.05
Yen / US\$	107.46	107.24	-0.20
Yuan / US\$	7.12	7.12	-0.08
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	58.34	57.85	0.85
Gold (COMEX)	1,499.80	1,511.10	-0.75
BDI	2,462.00	2,499.00	-1.48
ZINC	2,310.00	2,328.00	-0.77
CRB index	174.31	172.62	0.98

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	09-09-19	change
INTUCH	266.37	68.00	1.12
BGRIM	187.98	43.50	4.19
KBANK	160.60	160.50	1.26
GULF	153.76	159.00	0.63
SCB	127.55	115.50	-0.43
CPN	74.16	67.75	-1.09
CPF	68.83	29.00	-0.85
RATCH	61.74	75.25	-0.33
GPSC	61.19	71.50	2.14
DTAC	54.64	60.00	-3.23

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	09-09-19	change
SCC	-174.71	424.00	1.44
TRUE	-132.71	5.80	-4.13
CPALL	-128.97	84.25	-0.30
BDMS	-102.99	24.50	3.38
PTT	-86.80	45.00	1.12
PTTEP	-73.15	124.00	0.00
ADVANC	-48.53	235.00	0.00
TISCO	-46.26	103.50	0.49
TOP	-40.42	68.75	-0.36
DELTA	-32.58	48.25	-4.46

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 38.05 จุด ปิดที่ 26,835.51 จุด หนูนจากสถานการณ์การค้าระหว่างสหรัฐและจีนที่เริ่มส่งสัญญาณบวก รวมทั้งการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ หลัจากตลาดหุ้นอังกฤษหลังกลุ่มส่งออกถูกกดดันจากเงินปอนด์ที่แข็งค่าขึ้น และนักลงทุนขายทำกำไรหุ้นกลุ่มปลอดภัย อาทิ กลุ่มการแพทย์, กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มสาธารณูปโภค

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางนักลงทุนจับตาข้อมูลทางเศรษฐกิจของจีน

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.65 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 1.33 ดอลลาร์ ปิดที่ 57.85 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากรัฐมนตรีพลังงานคนใหม่ของซาอุดีอาระเบียให้คำมั่นว่าจะเดินหน้าลดการผลิตน้ำมัน ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ของสหรัฐซึ่งมีกำหนดเปิดเผยในวันพรุ่งนี้

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 4.4 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,511.1 ดอลลาร์/ออนซ์ เนื่องจากนักลงทุนลดการถือครองสินทรัพย์ที่ปลอดภัย

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 882.42 / -7.33 ตัน

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
TKN	(T/O)	02/09/2019
		11/10/2019

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน