

Daily Focus

2019SET Target : 1720

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,622.79	-0.82	3.77	3.77
SET50	1,078.65	-0.95	3.23	3.23
Dow Jones 30	26,949.99	0.06	15.53	15.53
S&P 500	2,991.78	-0.01	19.34	19.34
NASDAQ Comp	8,112.46	-0.06	22.26	22.26
FTSE 100	7,326.08	-0.26	8.89	8.89
Hang Seng	26,222.40	-0.81	1.76	1.46
Nikkei 225	22,079.09	-	10.63	10.31
Shanghai Comp	2,977.08	-0.98	19.37	19.37
MSCI AC World	524.40	-0.22	2.65	15.09

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	16.37	14.75
China	11.72	10.60
Hong Kong	10.52	9.88
Indonesia	15.06	13.34
Korea	13.53	10.79
Philippines	16.99	15.33
Taiwan	16.56	15.06
S&P500	18.16	16.44

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	83.54	-357.39	-770.63	6,435.45
Indonesia	-13.19	-13.19	-393.61	3,781.35
Philippines	-15.61	-15.61	-79.82	182.06
Korea	-38.42	-142.78	-585.91	3,418.88
Taiwan	49.66	49.66	2,573.30	2,517.60
Thailand	-51.32	-51.32	-259.10	-50.42
Vietnam	0.23	0.23	-3.25	452.92
Total	14.89	-530.40	480.98	16,737.84

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	18,861.59	20,426.19	-1,564.60
Proprietary (Bt mn)	5,899.22	6,474.62	-575.40
Local Institution(Bt mn)	6,082.45	6,520.52	-438.07
Retail (Bt mn)	14,310.30	11,732.23	2,578.07

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	37,594	38,949	-1,355
Foreign	47,188	58,869	-11,681
Local	97,043	84,007	13,036

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	20 Sep	19 Sep	18 Sep	17 Sep	16 Sep
Stock					
ADVANC	445.74	131.99	72.97	106.19	93.75
PTT	303.44	261.56	344.83	404.11	230.02
CPALL-R	185.27	-	85.79	6.86	59.07
TRUE	149.63	64.81	138.68	80.86	58.81
PTTGC-R	145.53	212.90	177.50	610.87	318.07

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

25 ก.ย.	- ไทย: กนง. ประชุม
26 ก.ย.	- ฟิลิปปินส์: ธนาคารกลางประชุม - สหรัฐ: 2Q19 GDP
27 ก.ย.	- สหรัฐ: Durable Goods Order (ส.ค.), เจ็อเฟ้อ PCE (ส.ค.)
30 ก.ย.	- ไทย: รมท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ส.ค. - จีน: Official Manufacturing PMI, Caixin China PMI Mfg (ก.ย.)

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

กลยุทธ์วันนี้ >> Accumulate around 1,600-1,620//Maintain Domestic Defensive and Dividend Play

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวลงต่อเนื่องและแยกกว่าที่เราประเมินโดยปิดลบอีก 13.41 จุด ณ สิ้นวัน กลุ่มหลักที่ถ่วงตลาดคือกลุ่มสื่อสารฯ กลุ่มธนาคารและกลุ่มไฟแนนซ์ เป็นต้น แรงขายส่วนใหญ่กลับมายุ่งที่นักลงทุนต่างชาติราว 1.6 พันลบ. (และ Short Index Futures 1.17 หมื่นสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศขายต่อเนื่องอีก 438 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index ยังอยู่ในช่วงแกว่งตัวพักฐานโดยตลาดยังคงกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจากผลกระทบของสงครามการค้า รวมถึงจับตาดูการเจรจาระหว่างเจ้าหน้าที่ระดับสูงของสหรัฐฯ-จีนในเดือนหน้า อย่างไรก็ตามคาดว่าจะเริ่มเห็นแรงซื้อกลับบริเวณแนวรับ 1,600-1,620 จุด เนื่องจากปรับตัวลงมาค่อนข้างเร็ว รวมถึง Valuation ที่น่าสนใจโดย 2020PER อยู่ที่ราว 14.7 เท่า นอกจากนี้คาดว่าจะมีแรงซื้อจากเม็ดเงิน LTF RMF เข้ามาหนุนเรา ยังคงมองจังหวะการอ่อนตัวของตลาดเป็นโอกาสในการสะสมหุ้น Domestic Defensive และ Dividend Play

กลยุทธ์ : ทอยสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มบริเวณ 1,600-1,620 จุด//พอร์ตหลักยังเน้นลงทุนใน Domestic Defensive และ Dividend Play

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

หุ้นเด่นวันนี้: SISB

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีนี้ 9.20 บาท
- แรเวนกลับมาเลือกหุ้น defensive อย่าง SISB อีกครั้งเพราะสถานการณ์ตลาดที่ผันผวน ตัวเลขศก.ของหลายประเทศที่ออกมาชี้ไปในทิศทางขาลง
- 3Q เป็นไตรมาสที่รายได้และกำไรยกฐานขึ้นเพราะเป็นช่วงเปิดภาคการศึกษาใหม่ หากดูจากรายได้รอการรับรู้ใน 2Q19 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้รับล่วงหน้าจากค่าเทอมถัดไปและค่าแรกเข้า เพิ่มขึ้นกว่า 300 ลบ. เราจึงคาด Utilization rate เบื้องต้น 62.5% เพิ่มจาก 2Q19 ที่ 61.5% รายได้ 3Q19 น่าจะ +14% Q-Q, +31% Y-Y และมีกำไรสุทธิ 60 ลบ. +15% Q-Q, +115% Y-Y

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$135ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$104ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$51ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้หวั่น US\$50ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนที่ทิศทางกลับมาไหลเข้าภูมิภาคหลังผู้แทนจีนระบุว่าการประชุมกับสหรัฐเป็นไปอย่างราบรื่นและจีนและสหรัฐยังคงจะมีการประชุมในเดือน ต.ค.

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ชิมช้อปใช้ เป็นประโยชน์กับหุ้นค้าปลีก-อาหารมากกว่าโรงแรม วานนี้เป็นวันแรกเปิดให้ลงทะเบียนรับเงินเที่ยวฟรี 1 พันบาท มีประชาชนให้ความสนใจอย่างมาก (รับลงทะเบียนวันละ 1 ล้านคนจนถึง 15 พ.ย. 2019 หรือจนกว่าจะครบ 10 ล้านคน) เรามองว่ากลุ่มค้าปลีกและอาหาร เช่น CPALL, BJC, HMPRO, M, ZEN, CPF, CBG, OSP, TACC ได้ประโยชน์มากกว่ากลุ่มโรงแรม (CENTEL ได้ประโยชน์ในส่วนธุรกิจอาหาร) เพราะหุ้นโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดฯ มีสัดส่วนลูกค้าที่เป็นคนไทยเพียง ~10% (ERW มีมากที่สุดแต่ก็น้อยกว่า 20%) แต่ 90% พึ่งพานักท่องเที่ยวต่างชาติ การฟื้นตัวของโรงแรมจะมาพร้อมนักท่องเที่ยวมากกว่า

(+) กลุ่มโรงแรมกำลังเข้าสู่ high season ราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมตั้งแต่ปี 2015-2018 (หลังวิกฤตการณ์การเมือง) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย +4.9% ใน 4Q เทียบกับ SET ที่ -1.7% ปีนี้แม้ศก.โลกชะลอ แต่เริ่มมีสัญญาณดีขึ้นโดยกระทรวงท่องเที่ยวรายงานว่านักท่องเที่ยวเดือน ส.ค. +5.6% Y-Y โดแรงกว่า 7M19 ที่ +2% Y-Y ส่วนนักท่องเที่ยวจีน (29% ของตลาดรวม) +15.6% Y-Y ในเดือน ส.ค. ขณะที่ 7M19 -3.3% Y-Y เราแนะนำ ERW (ราคาเป้าหมายปีนี้ 6.20 บาท) เพราะเป็น pure hotel operator จึงได้อานิสงส์เต็มที่

(+) ผู้ถือหุ้น TMB-TCAP อนุมัติการรวมกิจการแบงก์ คาดว่าจะทราบราคาหุ้นเพิ่มทุนเร็วนี้ หากราคาเพิ่มทุนอยู่ระหว่าง 1.35-1.60 บาท/หุ้น จะคิดเป็น PBV เพียง 0.6-0.7 เท่าของ Book value ของธนาคารใหม่ (TMB+TBANK) ที่ 2.18 บาท/หุ้น ถือเป็นการเพิ่มทุนในราคาที่ถูกมาก เราแนะนำให้ใช้สิทธิเพิ่มทุน (และถือยาว) สำหรับ TCAP มีประเด็นบวกเฉพาะตัวคือมีกำไรจากการขาย TBANK และจ่ายปันผลพิเศษที่จะช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้น

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	30.48	30.48	-0.02
US\$ / Euro	1.10	1.10	-0.05
Yen / US\$	107.65	107.55	-0.09
Yuan / US\$	7.12	7.09	-0.38
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	58.45	58.64	-0.32
Gold (COMEX)	1,528.30	1,531.50	-0.21
BDI	2,131.00	2,192.00	-2.78
ZINC	2,331.50	2,305.00	1.15
CRB index	178.65	177.34	0.74

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	23-09-19	change
BBL	196.81	177.50	-1.39
INTUCH	153.29	63.75	-5.90
LH	145.80	10.00	0.00
GPSC	130.20	68.50	-0.72
DTAC	98.11	56.75	-2.16
STEC	75.85	19.40	0.00
PTG	74.28	17.60	0.57
CPN	70.71	66.25	-0.75
KBANK	70.01	162.50	-1.52
BDMS	69.09	23.60	-0.84

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	23-09-19	change
CPALL	-315.91	80.75	-0.62
AOT	-212.74	72.50	-1.69
PTTEP	-195.16	124.50	0.81
PTT	-150.87	45.75	0.55
SCC	-109.11	416.00	0.48
TRUE	-107.60	5.25	-3.67
SCB	-81.98	117.50	-0.84
TCAP	-76.16	56.25	-0.88
BJC	-71.93	52.50	0.00
EA	-70.51	48.00	-1.03

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 14.92 จุด ปิดที่ 26,949.99 จุด หนุนจากการเข้าลงทุนในหุ้นปลอดภัย อาทิ กลุ่มสินค้าผู้บริโภคและกลุ่มพลังงาน หลังตัวเลขเศรษฐกิจของยุโรปและสหรัฐฯชะลอตัว

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการขยายตัวเศรษฐกิจของยุโรป หลังมีรายงานว่าดัชนี PMI ปรับลดลงสู่ 50.4 ในเดือนก.ย. ต่ำสุดในรอบ 75 เดือน รวมถึงติดตามความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจโลก รวมถึงการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.46 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 55 เซนต์ ปิดที่ 58.64 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความตึงเครียดของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง หลังสหรัฐฯประกาศเพิ่มกองกำลังทหารเข้าประจำการในอ่าวเปอร์เซีย

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 16.4 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,531.5 ดอลลาร์/ออนซ์ ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 908.51 / +14.36

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, 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, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน