

2019SET Target : 1720

กลยุทธ์วันนี้ >> Selective and Earnings Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,631.46	0.66	4.32	4.32
SET50	1,089.35	0.74	4.25	4.25
Dow Jones 30	26,833.95	0.17	15.03	15.03
S&P 500	3,004.52	0.28	19.85	19.85
NASDAQ Comp	8,119.79	0.19	22.37	22.37
FTSE 100	7,260.74	0.67	7.92	7.92
Hang Seng	26,566.73	0.23	2.79	2.79
Nikkei 225	22,625.38	#N/A	13.71	13.04
Shanghai Comp	2,941.62	0.50	17.95	17.95
MSCI AC World	528.42	0.12	1.49	15.97

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	16.58	14.86
China	11.60	10.51
Hong Kong	10.59	9.97
Indonesia	16.09	14.26
Korea	13.88	10.84
Philippines	17.20	15.52
Taiwan	17.08	15.37
S&P500	18.29	16.53

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-151.52	-151.52	602.17	8,762.90
Indonesia	-16.55	-23.60	-207.81	3,448.08
Philippines	22.21	25.21	41.71	160.18
Korea	53.67	347.76	-114.53	3,017.94
Taiwan	96.32	754.22	2,608.29	5,084.83
Thailand	-18.65	1.17	-217.18	-389.87
Vietnam	-0.38	-0.59	-56.81	382.07
Total	-14.89	952.65	2,655.84	20,466.13

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	14,789.46	15,354.41	-565
Proprietary (Bt mn)	6,137.45	6,090.51	47
Local Institution(Bt mn)	3,850.81	3,029.42	821
Retail (Bt mn)	14,062.97	14,366.34	-303.37

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	21,885	26,238	-4,353
Foreign	41,162	32,163	8,999
Local	59,600	64,246	-4,646

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	22-Oct	21-Oct	18-Oct	17-Oct	16-Oct
Stock					
GPSC	184.45	177.62	389.42	272.34	188.49
AWC	123.86	263.74	275.64	143.19	164.07
PTT	80.26	155.60	131.38	366.46	227.38
KBANK	78.15	91.04	130.53	63.37	73.09
EA-R	77.92	47.65	41.06	81.04	38.46

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ต.ค.	- เกาหลีใต้: 3Q19 GDP - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลางประชุม - ยุโรปโซน: ECB ประชุม, Markit Manufacturing PMI (ต.ค.) - สหรัฐ: Markit Manufacturing PMI (ต.ค.)
29-30 ต.ค.	- US: FOMC ประชุม
30 ต.ค.	- US: 3Q19 GDP, ADP Report (ต.ค.) - ยุโรปโซน: Economic confidence & Consumer confidence (ต.ค.)

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 รับวอดกลับขึ้นมาได้แข็งแกร่งกว่าที่เราคาดโดยปิดบวก 10.68 จุด ณ สิ้นกลับขึ้นมาขึ้นเหนือระดับ 1,630 จุดได้อีกครั้ง กลุ่มที่นำตลาดยังเป็นกลุ่มโรงไฟฟ้า กลุ่มไฟแนนซ์ แรงซื้อหลักมาจากสถาบันในประเทศราว 821 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 565 ลบ. (แต่ Long Index Futures ถึง 9 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways ในกรอบ 1,625-1,640 จุดโดยกลุ่มพลังงานคาดว่าจะช่วยหนุนตลาดจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งขึ้น 2.7% อย่างไรก็ตามคาดการณ์การบวกรวมยังไม่กว้าง โดยตลาดต่างรอดูความชัดเจนในประเด็น Brexit ซึ่งมีความเสี่ยงสูงว่าจะไม่ทันเส้นตายวันที่ 31 ต.ค. และอาจมีการขยายออกไป รวมถึงการลงนามข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในการประชุม APEC เดือนหน้า ขณะที่สัปดาห์หน้าบริษัทจดทะเบียนฝั่ง Real Sector บ้านเราจะเริ่มทยอยประกาศผลการดำเนินงานซึ่งโดยรวมคาดไม่โดดเด่น เราจึงคาดยังเน้น Selective Buy หุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและคาดค่ามีกำไร 3Q19 แข็งแกร่ง

กลยุทธ์ : Selective Buy หุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและคาดค่ามีกำไร 3Q19 แข็งแกร่ง

หุ้นเด่นเดือน ต.ค. : ADVANC, AOT, BCH, CPALL, ORI

หุ้นเด่นวันนี้: RBF

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 4.60 บาท (ถึง PE 21 เท่า)
- เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบที่ใช้เป็นส่วนผสมอาหาร ลูกคาคือผู้ประกอบการในอุตสาหกรรม และธุรกิจค้าปลีก มีรายได้ในประเทศ 85% ส่งออก 15%
- เราชอบในความสม่ำเสมอของรายได้ที่เติบโตตามอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และการให้ความสำคัญกับ R&D ที่สร้างความแตกต่างในสินค้า ทำให้ยากที่ลูกค้าจะเปลี่ยน Supplier
- อยู่ระหว่างก่อสร้างโรงในเวียดนามและอินโดนีเซีย คาดเริ่มรับรู้รายได้ปี 2020
- เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2019-20 โต 7.6% Y-Y และ 24% Y-Y ตามลำดับ และคาดการณ์การเติบโตของกำไรในช่วง 3 ปีข้างหน้าเฉลี่ยที่ 18.4% CAGR (FSS เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ RBF)

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$314 ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$212 ล้าน ได้หุ้น US\$96 ล้าน และฟิลิปปินส์ US\$22 ล้าน มีเพียงตลาดหุ้นไทยที่ปิดทำการ แนวโน้มกระแสเงินทุนยังมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค โดยยังมีปัจจัยที่ต้องติดตามทั้งผลการประชุม BOJ และ Fed ในสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) **รัฐกระตุ้นศก.อีกรอบ** อนุมัติ "ชิมช้อปใช้" เฟส 2 เริ่ม 24 ต.ค. ขยายเวลาออกไปสิ้นสุด 31 ต.ค. 62 (เดิม 30 พ.ย. 62) และเพิ่ม cash back สำหรับยอดใช้จ่าย 3-5 หมื่นบาท ได้คืน 20% (เดิม 15%) แม้ไม่ได้ประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญต่อกลุ่มค้าปลีก-ท่องเที่ยว แต่ช่วยพยุงศก. เสริมสภาพคล่อง และสร้างบรรยากาศจับจ่าย และออกมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการที่อยู่อาศัย โดยลดค่าธรรมเนียมการโอน-จำนองอสังหาริมทรัพย์ไม่เกิน 3 ลบ. ให้เหลือ 0.01% มาตรการนี้กระตุ้นผู้ซื้อที่รอโอนมากกว่าจะจูงใจผู้ซื้อใหม่ ผู้ที่ได้ประโยชน์คือมีสต็อกต่ำกว่า 3 ลบ. จำนวนมาก เช่น LPN, PSH, ORI, AP, SPALI, QH (เรายังชอบ LH และ ORI ที่สุดในกลุ่ม)

(+) **CPALL** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q19 ที่ 5,649 ล้านบาท +18% Q-Q +9% Y-Y หากไม่รวม Employee benefit ใน 2Q19 คาดกำไรปกติ 3Q19 โต 5% Q-Q เพราะเป็นไตรมาสที่ดีของ MAKRO ชดเชย low season ของร้าน 7-11 ได้ แนวโน้ม 4Q19 จะโตต่อเนื่องและเป็นจุดสูงสุดของปี แต่เราปรับลดกำไรปี 2019-20 ลงเล็กน้อย 3-5% เพราะค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงมาตั้งแต่ต้นปี ปรับลงเป้าปีหน้าลงเป็น 97 บาทจากเดิม 100 บาท ยังแนะนำซื้อ

(+) **M** กำไร 3Q19 น่าจะจุดต่ำสุดของปี เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q19 ที่ 636 ลบ. -8% Q-Q ตามฤดูกาล, -6% Y-Y เพราะ SSSG ยังไม่สดใส แต่ 4Q19 จะกลับมาได้อีกครั้งและได้อานิสงส์จาก high season และการเปิดสาขาใหม่อีก 15 แห่ง เราปรับกำไรปีนี้ลง 3% เป็นเติบโต 8.8% Y-Y และคาดว่าปี 2020 +12% Y-Y จากการฟื้นตัวของ SSSG การเปิดสาขาใหม่ และต้นทุนวัตถุดิบยังต่ำ แต่ยังไม่ได้รวมดีลแหลมเจริญ (ควรวรรณแล้วเสร็จ ต.ค. นี้) ซึ่งจะเป็น upside ต่อประมาณการและเป้าปีหน้าที่ 86 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จากเดิมถือ

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

NVDR TOP **SELL**

Source: SET

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 918.48 / -6.15

[illegible]

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, PSJ, 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, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำพันธบัตรหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน