

Daily Focus

2019SET Target : 1720

กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Defensive and Dividend Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,593.28	-1.71	1.88	1.88
SET50	1,066.34	-1.58	2.05	2.05
Dow Jones 30	26,958.06	0.57	15.56	15.56
S&P 500	3,022.55	0.41	20.57	20.57
NASDAQ Comp	8,243.12	0.70	24.23	24.23
FTSE 100	7,324.47	-0.05	8.86	8.86
Hang Seng	26,667.39	-0.49	3.86	3.18
Nikkei 225	22,799.81	0.22	14.22	13.91
Shanghai Comp	2,954.93	0.48	18.49	18.49
MSCI AC World	531.77	0.27	2.14	16.70

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	16.21	14.54
China	11.64	10.56
Hong Kong	10.65	10.07
Indonesia	16.33	14.48
Korea	14.11	11.01
Philippines	17.21	15.53
Taiwan	17.21	15.49
S&P500	18.37	16.66

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-27.26	-199.79	553.90	8,714.63
Indonesia	3.71	23.13	-161.09	3,494.80
Philippines	-6.00	28.93	45.43	163.90
Korea	-32.59	-32.59	-170.06	2,962.41
Taiwan	101.56	1,410.65	3,264.73	5,741.26
Thailand	48.59	143.16	-75.19	-247.88
Vietnam	-0.70	-4.97	-61.18	377.69
Total	87.31	1,368.52	3,396.54	21,206.81

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	29,796.58	28,330.12	1,466
Proprietary (Bt mn)	12,562.63	12,740.68	-178
Local Institution (Bt mn)	6,640.68	9,158.46	-2,518
Retail (Bt mn)	27,698.94	26,469.57	1,229.37

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	46,151	46,856	-705
Foreign	49,678	73,083	-23,405
Local	141,819	117,709	24,110

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	25-Oct	24-Oct	22-Oct	21-Oct	18-Oct
Stock					
GPSC	565.54	274.72	184.45	177.62	389.42
GPSC-R	413.41	102.99	16.69	51.44	165.98
SCB	285.70	413.58	20.90	148.91	54.50
SCC	254.65	35.10	3.04	4.73	30.80
KBANK-R	237.06	279.63	32.95	200.32	152.97

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

28 ต.ค.	- ไทย: SCC ประกาศงบ (หลังปิดตลาดภาคเช้า)
29-30 ต.ค.	- US: FOMC ประชุม
30 ต.ค.	- ไทย: PTTEP ประกาศงบ (หลังปิดตลาดภาคเช้า) - US: 3Q19 GDP, ADP Report (ต.ค.)
31 ต.ค.	- ไทย: ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ก.ย., ADVANC ประกาศงบ (เย็น) - จีน: Manufacturing & Non-manufacturing PMI (ต.ค.) - ฮองกง: 3Q19 GDP - ยุโรป: 3Q19 GDP - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม

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 ปรับตัวลงแรงกว่าที่เราและตลาดคาดมากปิดลบถึง 27.69 จุดและหลุดแนวรับสำคัญบริเวณ 1,600 จุดลงด้วยมูลค่าการซื้อขายที่หนาแน่นกว่า 7.6 หมื่นลบ. หุ้นปรับตัวลงแรงในทุกกลุ่มอุตสาหกรรมขณะที่กลุ่มที่แข็งแกร่งกว่าตลาดคือ PF&REIT รวมถึงหุ้น Defensive อย่าง BDMS BEM ADVANC เป็นต้น แรงขายยังคงมาจากสถาบันในประเทศอีก 2.5 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 1.5 พันลบ. (แต่พลิกมา Short Index Futures สูงถึง 2.3 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways Down โดยมีแนวรับบริเวณ 1,580-1,590 จุดโดยคาดได้รับแรงกดดันจากประเด็นสหรัฐฯตัดสิทธิ GSP บางส่วนซึ่งกระทบในแง่ Sentiment สำหรับกลุ่มส่งออก แต่คาดว่าจะยังมีปัจจัยประคองได้บ้างคือความคืบหน้าที่จะลงนามข้อตกลงทางการค้าระยะแรก สหรัฐฯ-จีนในระยะเวลาอันใกล้ ขณะที่ปัจจัยที่ต้องติดตามสัปดาห์นี้คือการประชุม FED (ตลาดคาดลดดอกเบี้ยอีก 0.25%) อย่างไรก็ตามแนวโน้มผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 3Q19 และเศรษฐกิจของบ้านเราคาดว่าจะยังไม่ เราจึงเน้นพักเงินในหุ้น Defensive Play และจ่ายปันผลสูง

กลยุทธ์ : พักเงินในหุ้น Defensive และปันผลสูง

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

หุ้นเด่นวันนี้: TISCO

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 112 บาท
- ราคาหุ้นผ่านการพิสูจน์และเริ่มปรับตัว ประกอบกับมี upside จากราคาพื้นฐาน 17% และมีจุดเด่นที่จ่ายปันผลสูง ราคา 7 บาท/หุ้น Yield 7.3% จ่ายปีละครั้ง จึงกลับมาแนะนำอีกครั้งในบรรยากาศการลงทุนที่เสี่ยงสูง
- แนวโน้มกำไร 4Q19 น่าจะทรงตัวในระดับสูง 1.9 พันลบ. +2% Q-Q, +11% Y-Y ส่วนทางกลุ่มที่กำไร 4Q19 เป็นจุดต่ำสุดของปี
- แม้มาตรฐานบัญชีใหม่จะทำให้ผลประกอบการของแบงก์ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้น แต่ TISCO จะผันผวนน้อยกว่ากลุ่มเพราะมีความพร้อมด้านเงินสำรองและเงินกองทุน

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$146ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หุ้น US\$102ล้าน และไทย US\$49ล้าน ขณะที่ไหลออกจากฟิลิปปินส์ US\$6ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคจากการเปิดเผยว่าการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนที่มีความคืบหน้า ใกล้สิ้นสุดข้อตกลงในขั้นแรก ขณะที่ตลาดจับตามองผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและผลประชุม Fed ในสัปดาห์นี้

ประเด็นสำคัญวันนี้

- (-) **ทรัมป์ตัดสิทธิ GSP ไทย** US\$1.3 พันล้าน หรือ 1 ใน 3 ของสินค้าไทยที่ได้ GSP อ่างเหตุปัญหาแรงงาน มีผล เม.ย. 2020 ครอบคลุมอาหารทะเล ผักผลไม้ ขอสถั้วเหลือง ไม้อัด ไม้แปรรูป เป็นต้น แม้ผู้ประกอบการของบริษัทจดทะเบียน (TU, CPF, STA) ไม่ถูกตัดสิทธิในรอบนี้ แต่อาจกระทบส่งออกในภาพรวม เพราะกุ้งและทุเรียนเป็นสินค้าประมงหลักส่งออกของไทยและมีสหรัฐฯเป็นตลาดอันดับ 1 เรายังแนะนำเสี่ยงกลุ่มส่งออกเพราะบาทแข็ง
- (-) **ข่าวลือกลุ่มไก่** การที่จีนดลยยกเลิกห้ามนำเข้าสัตว์ปีกจากสหรัฐฯ ทำให้ความหวังว่าจะเพิ่มการนำเข้าไก่จากไทย ลดลง ล่าสุดราคาไก่ทั้งตัวหน้าฟาร์มลดลงเหลือ 32.5 บาท/กก. ต่ำกว่าต้นทุนการเลี้ยง และกำลังเข้าสู่ low season หลีกเลี้ยง CPF, GFPT, TFG

(-) **KBANK** เราปรับลดกำไรปี 2020 ลง 12% เป็น 3.37 หมื่นลบ. -8.6% Y-Y ส่วนใหญ่จากการลดรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลงจากเดิมที่คาด flat เป็น -10.9% Y-Y ลดราคาเหมาะสมลงเป็น 158 บาท ราคาหุ้นซื้อขายต่ำกว่าเป้าหมายของเรา คงคำแนะนำซื้อ

(-) **Real sector ที่ประกาศงบสัปดาห์นี้มี** SCC, PTTEP, ADVANC ราคาต่ำกว่าสุทธิของ SCC ที่ 6.8 พันลบ. -3% Q-Q, -28% Y-Y ขณะที่ Consensus คาด 7-7.5 พันลบ. ที่ระดับ 7 พันลบ. ซึ่งเป็นกำไรสุทธิใน 2Q19 จะเป็นตัวตัดสินว่าหุ้นจะลงต่อหรือไม่ เพราะเป็นกำไรที่ต่ำสุดในรอบ 7 ปีแล้ว ส่วน **PTTEP** ไม่สดใสเพราะราคาน้ำมันที่ปรับลงราคาต่ำกว่าสุทธิ 1.05 หมื่นลบ. -23% Q-Q แต่ +1% Y-Y เพราะปริมาณขายเพิ่มขึ้นสำหรับ **ADVANC** น่าจะมีกำไรแกร่งที่สุดใน 3 ตัวนี้จากการแข่งขันด้านราคาที่ลดลง เราคาดกำไร 8.25 พันลบ. +3% Q-Q, +19% Y-Y

(0) **กำไรกลุ่มโรงแรม 3Q19** ยังไม่เด่นเพราะบาทแข็งและการบริโภคในประเทศชะลอ ราคาต่ำกว่าปกติของกลุ่ม +23% Q-Q, +22% Y-Y เป็น 1.84 พันลบ. แต่กำไรสุทธิ +96% Q-Q, +162% Y-Y เพราะ **MINT** (ชื่อ เป้าปีหน้า 47 บาท) มีกำไรจากการขาย Tivoli 2.1 พันลบ. เรายังให้ MINT เป็น Top pick ขณะที่ **CENDEL** (ขาย เป้าปีหน้า 27 บาท) อ่อนแอสุด คาดกำไร -11% Q-Q, -42% Y-Y เป็น 258 ลบ. ปรับกำไรปี 2019-20 ลงเป็นปีนี้ -24% Y-Y ปีหน้าโตเพียง 5.6% Y-Y สำหรับ **ERW** (ชื่อ เป้าปีหน้า 7.2 บาท) คาดกำไร +286% Q-Q, -0.3% Y-Y เป็น 41 ลบ. คาดกำไรทั้งปี -10% Y-Y ก่อนจะ +18% Y-Y ปีหน้า

