

# Daily Focus

2019SET Target : 1720

| Indexes Summary | Last      | %1 Day | %MTD  | %YTD  |
|-----------------|-----------|--------|-------|-------|
| SET             | 1,608.00  | 0.36   | 2.82  | 2.82  |
| SET50           | 1,085.81  | 0.37   | 3.91  | 3.91  |
| Dow Jones 30    | 28,036.22 | 0.11   | 20.19 | 20.19 |
| S&P 500         | 3,122.03  | 0.05   | 24.54 | 24.54 |
| NASDAQ Comp     | 8,549.94  | 0.11   | 28.86 | 28.86 |
| FTSE 100        | 7,307.70  | 0.07   | 8.61  | 8.61  |
| Hang Seng       | 26,681.09 | 1.35   | 3.23  | 3.23  |
| Nikkei 225      | 23,416.76 | 0.49   | 16.28 | 17.00 |
| Shanghai Comp   | 2,909.20  | 0.62   | 16.65 | 16.65 |
| MSCI AC World   | 546.06    | 0.15   | 2.18  | 19.84 |

| Forward P/E (Bloomberg) | 2019E | 2020E |
|-------------------------|-------|-------|
| SET                     | 17.12 | 15.38 |
| China                   | 11.60 | 10.53 |
| Hong Kong               | 10.56 | 10.03 |
| Indonesia               | 15.98 | 14.17 |
| Korea                   | 14.99 | 11.38 |
| Philippines             | 17.01 | 15.41 |
| Taiwan                  | 17.80 | 15.83 |
| S&P500                  | 18.96 | 17.20 |

| Foreign Fund Flows (US Million) | Last    | WTD     | MTD      | YTD       |
|---------------------------------|---------|---------|----------|-----------|
| India                           | -162.72 | 210.43  | 1,585.94 | 11,808.70 |
| Indonesia                       | -30.58  | -30.58  | -293.63  | 3,093.15  |
| Philippines                     | 1.98    | 1.98    | -33.97   | 157.53    |
| Korea                           | -54.95  | -176.73 | -419.95  | 2,504.95  |
| Taiwan                          | 110.55  | 110.55  | 2,238.82 | 8,809.12  |
| Thailand                        | -17.01  | -17.01  | -24.85   | -455.48   |
| Vietnam                         | -4.56   | -4.56   | -31.58   | 336.70    |
| Total                           | -157.28 | 94.08   | 3,020.78 | 26,254.67 |

| Investors Summary (SET)  | Buy       | Sell      | Net     |
|--------------------------|-----------|-----------|---------|
| Unit : Bt mn             |           |           |         |
| Foreign (Bt mn)          | 17,408.89 | 17,923.53 | -514.64 |
| Proprietary (Bt mn)      | 6,795.91  | 6,296.48  | 499.43  |
| Local Institution(Bt mn) | 3,867.50  | 3,986.51  | -119.01 |
| Retail (Bt mn)           | 14,835.08 | 14,700.87 | 134.21  |

| SET50 Index Future | Buy    | Sell   | Net    |
|--------------------|--------|--------|--------|
| Unit : Contact     |        |        |        |
| Institution        | 25,976 | 27,320 | -1,344 |
| Foreign            | 47,248 | 44,201 | 3,047  |
| Local              | 77,798 | 79,501 | -1,703 |

| Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET) | 18-Nov | 15-Nov | 14-Nov | 13-Nov | 12-Nov |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Stock                                 |        |        |        |        |        |
| PTT                                   | 218.79 | 261.76 | 261.94 | 22.68  | 132.94 |
| SCB-R                                 | 212.48 | 38.23  | 76.04  | 43.86  | 38.19  |
| KBANK                                 | 209.74 | 73.75  | 103.70 | 108.01 | 154.41 |
| TRUE-R                                | 204.93 | 293.39 | -      | -      | 6.37   |
| SCB                                   | 168.55 | 53.66  | 107.35 | 55.26  | 41.06  |

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

|         |   |
|---------|---|
| 21 พ.ย. | - ไทย: ส่งออก-นำเข้า (ต.ค.)<br>- สหรัฐ: FOMC Meeting Minutes<br>- เกาหลีใต้: ยอดส่งออก-นำเข้า 21 วันแรกของเดือน พ.ย.<br>- อินโดนีเซีย: ธนาคารกลางประชุม |
| 22 พ.ย. | - ยุโรปโซน: Markit Eurozone Manufacturing PMI (พ.ย.)  |
| 26 พ.ย. | - อังกฤษ: 3Q19 GDP  |
| 27 พ.ย. | - สหรัฐ: 3Q19 GDP<br>- MSCI rebalance effective date  |

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 >> Selective Buy//Accumulate around 1,580-1,600

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways สร้างฐานในกรอบตามคาดโดยปิดบวกได้ 5.77 จุด ณ สิ้นวัน ดัชนียังปรับขึ้นได้จำกัดจากตัวเลข GDP 3Q19 ของบ้านเราที่ออกมาต่ำกว่าคาด สถานะของนักลงทุนรายกลุ่มไม่มีนัยยะนักโดยสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิบ้างในตลาดหุ้น 119 ลบ.และ 515 ลบ. ตามลำดับ (และต่างชาติพลิกมา Long Index Futures ราว 3 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะยังคงแกว่งตัว Sideways สร้างฐานบริเวณ 1,600 จุดบวกกลม โดยคาดการณ์การเคลื่อนไหววันนี้ที่ 1,600-1,615 จุด โดยตลาดยังขาดปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุนและยังคงรอความชัดเจนในประเด็นการเจรจาและลงนามข้อตกลงทางการค้า ล่าสุดทางการจีนมีความกังวลต่อค่าพุดของทรัมป์ที่ไม่เห็นด้วยกับการลดภาษีสินค้านำเข้าซึ่งเป็นเงื่อนไขสำคัญที่จีนต้องการ ปัจจัยในประเทศต้องจับตาประเด็นการเมืองพรุ่งนี้ที่ศาลรัฐธรรมนูญจะมีคำวินิจฉัยปมถือหุ้นสื่อของนายธนาธร ขณะที่ภาพเศรษฐกิจไทยเรามองว่าผ่านช่วงแย่สุดไปแล้วใน 2Q19-3Q19 และจะค่อยๆฟื้นตัวใน 4Q19 ต่อเนื่อง 2020 จากทั้งนโยบายการเงินและการคลังที่ออกมากกระตุ้น จึงยังมองจังหวะอ่อนตัวของตลาดเป็นโอกาสสะสมหุ้นพื้นฐานเพื่อถือลงทุนระยะกลางยาว

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัว //สะสมหุ้นพื้นฐานบริเวณ 1,580-1,600 จุด

**หุ้นเด่นเดือน พ.ย. : AOT, CHG, RBF, TACC, TISCO**

## หุ้นเด่นวันนี้: ERW

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 7.20 บาท
- นอกจากกำไรปกติ 3Q19 จะดีที่สุดในกลุ่มแล้ว (+298% Q-Q, +3% Y-Y) โดเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ไตรมาส แนวโน้มจะฟื้นต่อเนื่องและโตเร็วกว่าโรงแรมอื่น
- การเป็น pure hotel operator มีสัดส่วนรายได้ในไทย 95% และมีพอร์ตโรงแรมตั้งระดับบน ระดับ Economy midscale รวมถึง Hop Inn จึงได้ประโยชน์มากที่สุดจากการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ นักท่องเที่ยวไทย รวมถึงการโปรโมทการท่องเที่ยวเมืองรองของภาครัฐ
- ราคาต่ไกรปกติปี -10% (9M19 -19% Y-Y) ปีหน้า +18% โดสูงสุดในกลุ่ม

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$61ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$122ล้านและไทย US\$17ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้หรับ US\$111ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคความกังวลต่อการเจรจาทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐที่มีความไม่ชัดเจนเกิดขึ้นอีก

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) GDP 3Q19** ของไทย +2.4% Y-Y กระเตื้องขึ้น 0.1% Q-Q แต่ยังเป็นอัตราเติบโตที่ต่ำ การบริโภคภาคเอกชน (55% ของ GDP) ยังเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก +1.2% Q-Q ดีขึ้นจาก 2Q19 ที่ +1.0% Q-Q การบริโภคส่วนใหญ่อยู่ในหมวดสินค้าบริการ แต่สินค้าคงทน (รถยนต์ชะลอลง) ภาคท่องเที่ยวกลับมาเติบโตตามจำนวนนักท่องเที่ยวทำให้รายรับจากนักท่องเที่ยว +5.8% Y-Y เร่งตัวจาก 2Q19 ที่ +2.3% Y-Y สภาพัฒนาปรับ GDP ปีนี้ลงอีกครั้งเหลือ 2.6% (เดิม 2.7-3.2%) คาดปีหน้าโต 2.7-3.7% เราเชื่อว่าการฟื้นตัวจะเป็นไปอย่างช้าๆ มาตรการภาครัฐและรปท.ยังมีความจำเป็นมากในการดูแลเศรษฐกิจ

**(+) MINT** ดีลซื้อ Bon Chon เป็นดีลที่ดี ช่วยเติมเต็มพอร์ตอาหารของ MINT และโอกาสการเติบโตในอนาคต ขณะที่กำไรใน 4Q19 เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวจาก Rev Par และ Same Store Sales Growth ที่ดีขึ้น เราปรับลดกำไรลงสะท้อนกำไรที่ต่ำกว่าคาดใน 3Q19 และบาทแข็ง ทำให้กำไรปกติปี 2019 +3% Y-Y เป็น 6.15 ลบ. ปีหน้า +10% Y-Y ลดราคาเป้าหมายเป็น 44 บาทจาก 47 บาท ยังแนะนำซื้อ

**(0) RS** คาดกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q19 และจะค่อยๆฟื้นใน 4Q19 จากการฟื้นตัวของธุรกิจ MPC (ปลายปีทำ Grand sale กระตุ้นยอดขาย) จัด Event เพิ่มขึ้นและเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้า Home shopping อีก 2 ช่อง แต่กำไรที่ต่ำกว่าคาดใน 3Q19 ทำให้เราปรับกำไรปี 2019-20 ลง 11% ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 13.80 บาท จากเดิม 17 บาท แนะนำถือ เป้าดังกล่าวจะมี upside หาก synergy ของธุรกิจ MPC ที่ทำร่วมกับกลุ่ม BTS ดีกว่าที่คาด

**(0) TRUE** โมเมนต์มียอดรายได้ 4Q19 ดูดีขึ้น แต่เบื้องต้นคาดยังมีผลขาดทุนจากค่าเช่าสินทรัพย์จาก DIF ที่เพิ่มขึ้น ทำให้เราปรับลดกำไรปกติปี 2019-20 ลงเหลือ 220 ลบ.ปีนี้ (จากขาดทุนในปี 2018) และปีหน้า 1,380 ลบ. +528% Y-Y ปรับลดราคาเป้าหมายปีหน้าลงเหลือ 5.45 บาท จากเดิม 7 บาท ราคาหุ้นมี upside กว้างขึ้นจึงยังแนะนำซื้อ แต่ชอบ ADVANC มากกว่า (หมายเหตุ: ประธานกรรมการของ FSS ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ TRUE)

| Currency Markets | Current  | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Bt / US\$*       | 30.19    | 30.19    | -0.01   |
| US\$ / Euro      | 1.11     | 1.11     | -0.06   |
| Yen / US\$       | 108.49   | 108.68   | 0.18    |
| Yuan / US\$      | 7.03     | 7.01     | -0.23   |
| Commodity Prices | Current  | Previous | %change |
| Crude Oil        | 56.79    | 57.05    | -0.46   |
| Gold (COMEX)     | 1,474.00 | 1,471.90 | 0.14    |
| BDI              | 1,357.00 | 1,364.00 | -0.51   |
| ZINC             | 2,344.00 | 2,380.00 | -1.51   |
| CRB index        | 179.18   | 181.00   | -1.01   |

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

| Stock  | Net Value | Close    | %      |
|--------|-----------|----------|--------|
|        | (Bt m)    | 18-11-19 | change |
| TRUE   | 291.75    | 4.44     | -2.63  |
| SCB    | 291.72    | 117.00   | -0.43  |
| BBL    | 89.30     | 173.50   | 0.29   |
| OSP    | 89.04     | 42.50    | 1.19   |
| KBANK  | 82.80     | 146.50   | -1.68  |
| PTTEP  | 70.82     | 121.50   | 0.83   |
| AOT    | 67.12     | 80.75    | 0.94   |
| ADVANC | 60.74     | 230.00   | -0.43  |
| SAWAD  | 52.44     | 64.25    | 2.39   |
| TMB    | 48.81     | 1.42     | 0.00   |

**NVDR TOP SELL**

| Stock | Net Value | Close    | %      |
|-------|-----------|----------|--------|
|       | (Bt m)    | 18-11-19 | change |
| PTT   | -119.03   | 44.50    | -0.56  |
| WHA   | -44.38    | 4.62     | 0.87   |
| BTS   | -35.58    | 14.10    | 0.71   |
| EGCO  | -29.72    | 355.00   | 0.85   |
| LH    | -29.70    | 10.00    | 0.50   |
| JMT   | -23.59    | 22.70    | 4.13   |
| JKN   | -16.65    | 4.86     | 3.40   |
| EA    | -16.22    | 44.25    | 1.14   |
| RATCH | -16.12    | 73.50    | 0.00   |
| GFPT  | -14.59    | 12.10    | 0.83   |

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 31.33 จุด ปิดที่ 28,036.22 จุด หนุนจากข่าวสหรัฐประกาศขยายเวลาอีก 90 วันให้แก่บริษัทหัวเว่ย เทคโนโลยี ในการซื้อสินค้าจากบริษัทสหรัฐ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับสถานการณ์ระหว่างสหรัฐและจีน ถูกกดดันจากข่าวเจ้าหน้าที่จีนไม่มีความเชื่อมั่นต่อการเจรจาการค้ากับสหรัฐ หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์เผยว่าจะไม่มีการยกเลิกการปรับเพิ่มภาษีสินค้านำเข้าจากจีน ซึ่งเป็นประเด็นที่เคยตกลงกันแล้ว

(-) ตลาดเอเชียปรับลง หลังนักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับการทำข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐและจีน

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.18 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 67 เซนต์ ปิดที่ 57.05 ดอลลาร์/บาร์เรล ท่ามกลางความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและจีน

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 3.40 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,471.90 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับลง

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 891.79 / -4.98

| Cash Balance  |            |            |            |
|---|------------|------------|------------|
| (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement) |            |            |            |
| Stocks (Rank A-Z)   | Start Date | End Date   |            |
| GPSC  | (T/O)      | 04/11/2019 | 13/12/2019 |
| IP  | (T/O)      | 18/11/2019 | 27/12/2019 |

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPPIP, TRU, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบัตรเครดิตหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน