

# Daily Focus

2019SET Target : 1720

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

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,596.83	-0.65	2.11	2.11
SET50	1,075.77	-0.78	2.95	2.95
Dow Jones 30	27,821.09	-0.40	19.26	19.26
S&P 500	3,108.46	-0.38	24.00	24.00
NASDAQ Comp	8,526.73	-0.51	28.51	28.51
FTSE 100	7,262.49	-0.84	7.94	7.94
Hang Seng	26,889.61	-0.75	2.87	4.04
Nikkei 225	23,148.57	-0.62	13.89	15.66
Shanghai Comp	2,911.05	-0.78	16.73	16.73
MSCI AC World	543.76	-0.44	1.75	19.33

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E	2021E
SET	17.09	15.33	14.27
China	11.59	10.52	9.46
Hong Kong	10.55	10.01	9.27
Indonesia	16.13	14.29	12.46
Korea	14.78	11.21	9.27
Philippines	17.03	15.45	14.00
Taiwan	17.65	15.71	14.23
S&P500	18.88	17.13	15.55

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-87.22	-160.97	1,424.97	11,647.70
Indonesia	7.23	-8.74	-271.80	3,114.99
Philippines	-12.85	-31.01	-66.96	124.53
Korea	-77.40	-606.35	-849.58	2,075.33
Taiwan	12.82	392.12	2,520.39	9,090.69
Thailand	17.61	2.00	-5.84	-436.47
Vietnam	-0.62	-6.34	-33.36	334.92
Total	-140.43	-419.29	2,717.82	25,951.69

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	21,845.77	21,314.00	531.77
Proprietary (Bt mn)	5,883.60	6,352.99	-469.39
Local Institution(Bt mn)	4,771.23	6,480.84	-1,709.61
Retail (Bt mn)	15,277.25	13,630.01	1,647.24

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	24,823	33,657	-8,834
Foreign	39,665	49,423	-9,758
Local	110,499	91,907	18,592

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	20-Nov	19-Nov	18-Nov	15-Nov	14-Nov
Stock					
PTT	417.82	372.81	218.79	261.76	261.94
PTTEP	199.58	195.12	35.22	123.83	36.15
TRUE-R	196.20	83.12	204.93	293.39	-
ADVANC	167.99	310.82	70.61	137.42	78.54
KBANK	158.41	196.51	209.74	73.75	103.70

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 พ.ย.	- ไทย: ส่งออก-นำเข้า (ด.ค.) - สหรัฐ: FOMC Meeting Minutes - เกาหลีใต้: ยอดส่งออก-นำเข้า 21 วันแรกของเดือน พ.ย. - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลางประชุม
22 พ.ย.	- ยุโรปโซน: Markit Eurozone Manufacturing PMI (พ.ย.)
26 พ.ย.	- ช่องกบ: 3Q19 GDP
27 พ.ย.	- สหรัฐ: 3Q19 GDP - 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

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัวลงตามคาดจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นจากประเด็นการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่ไม่แน่นอน ส่งผลให้ดัชนีหลุดระดับ 1,600 จุดอีกครั้งโดยปิดลบ 10.42 จุด ณ สิ้นวัน แรงขายยังมาจากฝั่งสถาบันในประเทศและแรงตัวขึ้นเป็น 1.7 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 532 ลบ. (แต่ Short Index Futures อีก 9.8 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะยังคงแกว่งตัวสร้างฐานบริเวณ 1,580-1,600 จุดบวกลบต่อเนื่องโดยยังคงถูกกดดันจากประเด็นการเจรจาและลงนามข้อตกลงทางการค้าเฟสแรกระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่ยังไม่แน่นอนและอาจถูกเลื่อนไปเป็นปีหน้าจากเดิมที่คาดว่าจะลงนามได้ในเดือน ธ.ค. ขณะที่ประเด็นการเมืองในประเทศต้องติดตามกต.ว่าจะดำเนินการเอาผิดทางอาญาและยุบพรรคขนาดใหม่หรือไม่ซึ่งอาจส่งผลต่อเสถียรภาพทางการเมือง อย่างไรก็ตามในด้านเศรษฐกิจไทยคาดว่าจะค่อยๆทยอยฟื้นตัวใน 4Q19 เป็นต้นไปโดยคาดว่ารัฐบาลจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง เรายังมองการปรับลงของตลาดเป็นจังหวะในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานระยะกลาง-ยาว

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

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

## หุ้นเด่นวันนี้: TCAP

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 62 บาท
- เป็นหนึ่งในหุ้นปันผลเด่น โดยเฉพาะดีลควมรวม TBANK และ TMB ใกล้แล้วเสร็จภายในสิ้นปีนี้ TCAP จะนำเงินส่วนเกินจากการขาย TBANK มาจ่ายปันผลพิเศษหุ้นละ 4 บาท (Yield 7.4%) ยังไม่รวมเงินปันผลจากกำไรของธุรกิจในปี 2H19 ที่ปกติจะขึ้น XD ปลาย เม.ย. และจ่ายเงินกลาง พ.ค.
- กำไร 9M19 +10% Y-Y คิดเป็น 83% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่กำไรปี 2020 คาดลดลงเพียง 2% แม้จะขาย TBANK แล้วถือหุ้นแบงก์ใหม่ 20% แต่ EPS ไม่ลดเพราะการซื้อหุ้นคืน (แล้วเสร็จปลายปีหลังขาย TBANK เสร็จสิ้น)

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$279ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$303ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$18ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค นักลงทุนยังมีความกังวลต่อสถานการณ์ตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(-) ศาลธน.วินิจัย 'นารร' สิ้นสุดความเป็น ส.ส. ตั้งแต่ 23 พ.ค. 2019** ปมถือหุ้นสื่อ และเลื่อนลำดับบัญชีรายชื่อถัดไปคือนายมานพ ศิริภูวาลขึ้นมาแทนหลังจากนี้ยังต้องติดตามต่อไปว่ากต.จะส่งฟ้องศาลฎีกาหรือไม่กรณีขาดคุณสมบัติสมัครรับเลือกตั้ง ส่วนคดีปล่อยเงินกู้พรรค ยังอยู่ในชั้นการพิจารณาของอนุกรรมการของ กต.ว่าจะส่งเรื่องให้ศาลธน.วินิจัยหรือไม่ การเมืองในประเทศมีน้ำหนักน้อยกว่า Trade war แต่ก็ทำให้ขาดเสน่ห์ในสายตาต่างชาติ

**(+) TK** เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จากเดิมขายเพราะห่วงคุณภาพหนี้ แต่ปัจจุบันคุณภาพหนี้กลับมาแข็งแกร่งจากการตัดหนี้สูญในช่วงก่อนหน้าและเร่งเก็บหนี้ และตั้งสำรองในระดับสูง 14.8% ของสินเชื่อรวมใน 3Q19 ทำให้ Coverage ratio สูงขึ้นเป็น 175% แม้สินเชื่อจะ -13% YTD แต่กำไร 9M19 +22% Y-Y ซึ่งดีกว่าคาด ทำให้เราปรับกำไรปี 2019 ขึ้น 9% เป็น 504 ลบ. +24% Y-Y คาดกำไรปีหน้า +7% Y-Y ROE 11% สูงสุดในรอบ 7 ปี ราคาเป้าหมายปีหน้า 11.80 บาท

**(+) OSP** ระยะยาวตั้งแต่ปี 2021 ดูดีจากแผนขยายธุรกิจในด้านต่างประเทศ เช่นการสร้างโรงผลิตขวดแก้วสำหรับเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในพม่า (ผ่านบ.ร่วม) ซึ่งใช้เวลาสร้าง 1 ปีในปี 2020 การรุดตลาดเวียดนามซึ่ง 1-2 ปีนี้จะทดลองทำตลาด ค่อยๆลองสินค้าทีละตัวไปก่อน เพื่อให้ใช้เงินไม่มาก ลดโอกาสขาดทุน แต่การเติบโตในปี 2020 จะไม่สูง เป็นปีแห่งการลงทุน เราคงเป้าปีหน้า 40 บาท ซื้อเมื่ออ่อนตัว

**(0) TKN** ผู้บริหารเชื่อผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 3Q19 กำลังวางแผนรูดตลาดจีนร่วมกับ Orion ปรับกลยุทธ์เน้น snack ประเภทอื่นนอกจากสาหร่าย เรายังคาดว่ากำไรปี -8% Y-Y เป็น 422 ลบ. ปีหน้าโตแรง +68% Y-Y หากการส่งออกไปจีนประสบความสำเร็จตามที่ผู้บริหารตั้งเป้า ซึ่งควรเห็นกำไรเพิ่มอย่างมีนัยยะตั้งแต่ 1Q20 บนสมมติฐานดังกล่าวเป้าปีหน้าจะเป็น 13 บาท เก็งกำไรด้วยความระมัดระวัง

**(0) Opportunity Day** วันนี้ LHK, MOONG, SPCG, ASP, MC, TTA, OSP

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	30.19	30.19	0.00
US\$ / Euro	1.11	1.11	0.04
Yen / US\$	108.36	108.61	0.23
Yuan / US\$	7.04	7.03	-0.16
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	56.82	57.01	-0.33
Gold (COMEX)	1,474.30	1,474.20	0.01
BDI	1,304.00	1,338.00	-2.54
ZINC	2,313.00	2,344.00	-1.32
CRB index	178.96	177.16	1.02

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	20-11-19	change
INTUCH	610.45	63.25	-1.17
AOT	295.07	80.25	-0.93
SCB	231.79	116.00	0.00
CPALL	217.77	75.50	-1.63
BTS	210.68	14.10	0.71
KBANK	181.65	147.00	-1.34
GULF	141.82	176.50	1.44
TISCO	91.10	96.75	1.57
TMB	87.73	1.41	0.71
TASCO	82.23	22.60	-1.31

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	20-11-19	change
PTT	-233.55	43.00	-1.71
PTTEP	-173.13	118.00	-1.67
RATCH	-162.34	76.75	3.72
KTC	-107.84	41.00	-1.20
TRUE	-95.87	4.16	-4.59
IVL	-85.03	30.75	-3.91
PTTGC	-84.91	52.00	-1.89
WHA	-84.64	4.44	-3.06
IRPC	-56.78	3.30	-2.94
JAS	-38.00	4.92	1.23

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 112.93 จุด ปิดที่ 27,821.09 จุด หลังมีข่าวว่า สหรัฐและจีนอาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงการค้าเฟสแรกภายในสิ้นปีนี้ และอาจเลื่อนออกไปเป็นปีหน้า รวมถึงความกังวลในประเด็นที่วุฒิสภาและสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐลงมติผ่านร่างกฎหมายสนับสนุนกลุ่มผู้ประท้วงเรียกร้องประชาธิปไตยในฮ่องกง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคา

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากความกังวลเกี่ยวกับการเจรจาการค้าระหว่าง สหรัฐและจีน

(-) ตลาดเอเชียปรับลง ถูกกดดันจากข่าวที่จีนและสหรัฐอาจบรรลุข้อตกลงเฟสแรกไม่ทันในสิ้นปีนี้

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.17 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับขึ้น 1.90 ดอลลาร์ ปิดที่ 57.11 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด รวมถึงได้แรงหนุนจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 10 เซนต์ ปิดที่ 1,474.20 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังนักลงทุนชะลอธุรกรรมประชุมของเฟด และการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 891.79 / +-

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน