

Daily Focus

2019SET Target : 1720

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

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,591.86	-0.31	1.79	1.79
SET50	1,073.10	-0.25	2.70	2.70
Dow Jones 30	27,766.29	-0.20	19.03	19.03
S&P 500	3,103.54	-0.16	23.80	23.80
NASDAQ Comp	8,506.21	-0.24	28.20	28.20
FTSE 100	7,238.55	-0.33	7.59	7.59
Hang Seng	26,466.88	-1.57	2.40	2.40
Nikkei 225	23,038.58	-0.48	15.53	15.11
Shanghai Comp	2,903.64	-0.25	16.43	16.43
MSCI AC World	542.35	-0.26	1.49	19.03

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E	2021E
SET	17.05	15.28	14.22
China	11.56	10.49	9.44
Hong Kong	10.51	9.97	9.23
Indonesia	16.00	14.19	12.36
Korea	14.83	11.24	9.29
Philippines	16.85	15.28	13.87
Taiwan	17.68	15.77	14.28
S&P500	18.85	17.11	15.54

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	59.71	-101.26	1,484.68	11,707.50
Indonesia	-28.69	-37.43	-300.49	3,086.30
Philippines	-19.70	-50.71	-86.66	104.83
Korea	-17.37	-1,028.41	-1,271.64	1,653.26
Taiwan	-309.19	82.93	2,211.20	8,781.49
Thailand	11.93	13.93	6.09	-424.54
Vietnam	-14.13	-20.48	-47.50	320.78
Total	-317.43	-1,141.43	1,995.68	25,229.62

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	21,002.59	20,642.30	360.29
Proprietary (Bt mn)	6,969.42	6,337.13	632.29
Local Institution(Bt mn)	4,327.91	7,643.27	-3,315.36
Retail (Bt mn)	14,852.87	12,530.10	2,322.77

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	32,152	32,410	-258
Foreign	39,399	56,547	-17,148
Local	93,720	76,314	17,406

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	21-Nov	20-Nov	19-Nov	18-Nov	15-Nov
Stock					
ADVANC	294.28	167.99	310.82	70.61	137.42
TRUE-R	249.46	196.20	83.12	204.93	293.39
TRUE	232.37	149.70	82.66	124.78	320.29
PTT	213.64	417.82	372.81	218.79	261.76
GULF-R	118.98	40.89	78.25	43.18	21.12

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 พ.ย.	- ยุโรปโซน: Markit Eurozone Manufacturing PMI (พ.ย.)
26 พ.ย.	- ช่องกงบ: 3Q19 GDP
27 พ.ย.	- สหรัฐ: 3Q19 GDP - MSCI rebalance effective date
29 พ.ย.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจ (ด.ค.) - เกาหลีใต้: ธนาคารกลางประชุม

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 ปรับฐานลงต่อเนื่องและอยู่ในกรอบที่เราคาด โดยระหว่างวันมีแรงขายกดดันลงไปทดสอบระดับ 1,583 จุดก่อนที่จะรีบาวด์ขึ้นมาและปิดลบ 4.97 จุด ณ สิ้นวัน โดยกลุ่มที่ตลาดสูงสุดคือกลุ่มสื่อสารฯ แรงขายหลักยังมาจากฝั่งสถาบันในประเทศและเร่งตัวขึ้นเป็น 3.3 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิบางๆ 360 ลบ. (แต่ Short Index Futures สูงถึง 1.7 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังคงแกว่งตัวสร้างฐานบริเวณ 1,580-1,600 จุดบวกกลบต่อเนื่องโดยยังคงรอดความชัดเจนและพัฒนาการในประเด็นการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน โดยล่าสุดมีข่าวว่าผู้แทนการค้าจีนได้เชิญผู้แทนสหรัฐฯเข้าร่วมเจรจาที่กรุงปักกิ่ง แต่ยังไม่มียืนยันกำหนดวันเจรจาที่แน่นอน ขณะที่ในด้านปัจจัยในประเทศแม้ตัวเลขส่งออกเดือน ต.ค. จะออกมาแย่มากกว่าคาด แต่คาดว่าภาครัฐจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้านการบริโภคและท่องเที่ยวออกมาเพิ่มเติมเพื่อชดเชย โดยเรายังมองเศรษฐกิจไทยผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและจะค่อยๆฟื้นตัวขึ้น การปรับลงของตลาดยังเป็นจังหวะในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานระยะกลาง-ยาว

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

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

หุ้นเด่นวันนี้: EKH

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 9.20 บาท
- หุ้นถูก sell on fact ทั้งที่รายงานกำไร 3Q19 แข็งแกร่ง (กำไร 9M19 โดดเด่น +47% Y-Y) แนวโน้มกำไร 4Q19 แม้จะชะลอลง Q-Q เพราะฤดูกาลและทรงตัว Y-Y ชะ 27-28 ลบ. เพราะ เริ่มเปิดดำเนินงานศูนย์การเวชใหม่ต้นเดือน พ.ย. ที่ผ่านมามีทำให้ต้นทุนสูงขึ้น แต่เราก็กปรับกำไรปีนี้ขึ้น 7% เป็น 160 ลบ. +36% Y-Y แกร่งกว่าที่เคยประเมิน
- เรปรับกำไรปี 2020 ขึ้นเล็กน้อยเป็น 166 ลบ. +4.4% Y-Y บนสมมติฐานที่ conservative กำไรของเรามี upside หากศูนย์การเวชแห่งใหม่ประสบความสำเร็จมากกว่าคาด นอกจากนี้ EKH แผนสร้างศูนย์ดูแลผู้สูงอายุขนาดไม่ต่ำกว่า 30 เตียง เปิดให้บริการปี 2021 ช่วยรองรับการเติบโตในระยะถัดไป

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคหนาแน่น US\$843 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$483 ล้านขณะที่ไหลเข้าไทยเพียงประเทศเดียวที่ราว US\$12 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อการเจรจาทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐที่ยืดเยื้อ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) **ส่งออก 10 เดือนแรกหดตัวมากกว่าตลาดคาด** ส่งออก ต.ค. -4.5% Y-Y (ตลาดคาด -3.7% Y-Y) ทำให้ 10M19 -2.4% Y-Y สินค้าที่หดตัวในเดือนนี้ นอกจากทองคำ ส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน เช่นน้ำมันสำเร็จรูป เหล็ก เม็ดพลาสติก ยางพารา เพราะน้ำมันปีก่อนอยู่ที่ US\$65-75/บาร์เรล ส่งออกทั้งปีที่สภาพัฒน์คาด -2% ล้นใต้ (2 เดือนที่เหลือมียอดเฉลี่ย US\$2 หมื่นล้าน/เดือน) แต่ปี 2020 ที่คาด +2.3% ทำหายท่ามกลางบาทแข็ง สงครามการค้าและ Brexit

(-) **สินเชื่อ 10 เดือนแรกแทบไม่ขยับ +0.4% YTD** โดยเดือน ต.ค. ยัง -0.8% M-M และ 4Q19 ก็น่าจะหดหวังได้น้อย สินเชื่อทั้งปีที่เราคาด +3.5% น่าจะพลาดเป้าโดยเฉพาะจากแบงก์ใหญ่ ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นทั้งศก. คุณภาพหนี้ และผลกระทบจากมาตรฐานบัญชีใหม่ ทำให้นักลงทุนเรียกร้องผลตอบแทนที่สูงขึ้น SETBANK ที่ -14% YTD (vs SET +1.8% YTD) น่าจะฟื้นตัวจำกัด แนะนำเฉพาะหุ้นปันผลในกลุ่ม TISCO, TCAP (แบงก์ใหญ่ลงทุนยาว แนะนำ SCB)

(+) **APP** เป็นผู้จัดจำหน่ายโซลูชันด้านการออกแบบและเทคโนโลยีการพิมพ์ 3 มิติ ได้ประโยชน์จากอุตสาหกรรมการผลิตและการก่อสร้างที่ขยายตัวในระยะยาว โดยเฉพาะในปัจจุบันที่มีการลงทุนพัฒนากระบวนการทำงานให้เป็นรูปแบบดิจิทัลและมีประสิทธิภาพสูงขึ้น มีจุดแข็งในด้านสินค้าที่เป็นแบรนด์อันดับต้นๆของโลก เป็นที่รู้จักและนิยมในกลุ่มผู้ใช้งาน เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2019 จะลดชั่วคราว -24.7% Y-Y ตามภาวะศก. แต่คาดเติบโตแข็งแกร่ง +24.7% Y-Y ในปี 2020 ราคา IPO 2.46 บาทคิดเป็น PE ปีหน้าเพียง 9.8x เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 4.04 บาทถึง PE 16x (FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับปรึกษาการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ APP)

(O) Opportunity Day วันนี้ SISB, IRPC, KTC, K, BA

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	30.22	30.21	-0.02
US\$ / Euro	1.11	1.11	0.04
Yen / US\$	108.66	108.63	-0.03
Yuan / US\$	7.03	7.04	0.09
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	58.27	58.58	-0.53
Gold (COMEX)	1,471.20	1,470.50	0.05
BDI	1,260.00	1,304.00	-3.37
ZINC	2,293.00	2,313.00	-0.86
CRB index	180.73	178.96	0.99

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	21-11-19	change
CPALL	491.98	75.50	0.00
KBANK	254.39	149.50	1.70
SCB	235.84	117.00	0.86
AOT	230.23	80.00	-0.31
PTT	169.79	43.25	0.58
PTTEP	147.73	117.00	-0.85
BEM	132.74	10.80	0.00
CPF	117.03	26.00	1.96
TMB	114.43	1.41	0.00
SAWAD	101.36	64.25	-0.39

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	21-11-19	change
TRUE	-253.46	4.12	-0.96
RATCH	-180.38	74.75	-2.61
GULF	-178.13	176.00	-0.28
EGCO	-115.68	356.00	-0.28
SPRC	-112.44	9.40	-3.09
DTAC	-109.46	56.00	-5.49
BANPU	-100.29	11.40	0.88
GPSC	-81.90	88.00	0.28
BGRIM	-68.09	53.50	-0.47
TISCO	-56.24	97.50	0.78

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 54.80 จุด ปิดที่ 27,766.29 จุด เนื่องจากนักลงทุนชะลอการซื้อขายเพื่อรอความชัดเจนเกี่ยวกับความคืบหน้าในการเจรจการค้าระหว่างสหรัฐและจีน รวมถึงถูกกดดันจากข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของสหรัฐ ทั้งจำนวนชาวอเมริกันที่ยื่นขอวีซ่าติดการว่างงานครั้งแรกที่ทะลุระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน และยอดขายบ้านมือสองเดือนด.ค. ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากความกังวลว่าอาจไม่มีการทำข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐและจีนเฟสแรกในปี นี้ หลังจากรัฐสภาสหรัฐอนุมัติกฎหมายสนับสนุนการเรียกร้องประชาธิปไตยในฮ่องกง

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางนักลงทุนติดตามความคืบหน้าของการเจรจการค้าระหว่างสหรัฐและจีน

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.21 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 1.57 ดอลลาร์ ปิดที่ 58.58 ดอลลาร์/บาร์เรล จากคาดการณ์ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) จะขยายเวลาการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันออกไปถึงกลางปีหน้าในการประชุมวันที่ 5-6 ธ.ค. นี้ รวมถึงได้แรงหนุนจากสถานการณ์เตียงเคียดในตะวันออกกลาง

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 10.60 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,463.60 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน