

Domestic and Defensive Play//Entry Point 1,200+-

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,233.68	-0.75	-21.91	-21.11
SET50	776.50	-0.71	-27.33	-25.69
Dow Jones 30	28,606.31	0.39	0.24	22.63
S&P 500	3,483.81	0.01	7.83	38.97
NAS AQ Comp	11,671.56	-0.36	30.08	75.90
FTSE 100	5,919.58	1.49	-21.52	-12.02
Hang Seng	24,386.79	-	-13.49	-5.64
Nikkei 225	23,410.63	-	-0.08	16.97
Shanghai Comp	3,336.36	-	9.38	33.78
MSCI AC World	583.11	0.19	3.18	27.97

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	21.76	15.45	13.35
China	15.01	12.81	11.16
Hong Kong	12.87	10.69	9.31
Indonesia	19.29	14.21	11.71
Korea	16.87	11.94	10.15
Philippines	21.11	15.12	12.55
Taiwan	18.52	15.77	14.32
S&P500	25.76	20.69	17.82

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-40.00	613.62	1,193.48	5,233.6
Indonesia	-33.54	-40.17	-200.38	-3,133.8
Philippines	-19.98	-74.62	-197.47	-2,214.5
Korea	-0.19	-0.19	858.69	-23,381.1
Taiwan	-132.37	-236.70	828.96	-21,351.5
Thailand	-15.41	-132.39	-389.73	-9,137.8
Vietnam	-18.35	-73.74	-127.72	-223.1
Total	-259.84	55.81	1,965.83	-54,208.2

Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,719.27	18,199.27	-480.00
Proprietary (Bt mn)	6,362.23	5,836.76	525.47
Local Institution (Bt mn)	2,029.49	4,038.62	-2,009.13
Retail (Bt mn)	18,464.82	16,501.17	1,963.65

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	35,018	38,705	-3,687
Foreign	60,419	81,444	-21,025
Local	124,381	99,669	24,712

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	16 Oct	15 Oct	14 Oct	12 Oct	9 Oct
AOT	130.30	76.86	105.72	131.67	209.84
PTT	128.27	120.28	173.24	257.63	153.97
CPALL	118.49	63.13	65.31	39.42	39.47
KBANK	107.15	150.60	202.33	64.03	53.21
MINT-R	77.50	95.74	101.48	21.67	30.61

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

19 ต.ค.	- จีน: 3Q20 GDP - ญี่ปุ่น: -นำเข้า-ส่งออก (ก.ย.)
20 ต.ค.	- จีน: Loan Prime Rate 1Y
21 ต.ค.	- เกาหลีใต้: ส่งออก-นำเข้า 20 วันแรกเดือน ต.ค. - อังกฤษ: เงินเฟ้อ (ก.ย.)
22 ต.ค.	- ไทย: ส่งออก-นำเข้า (ก.ย.) - สหรัฐ: Fed Beige Book, ยอดขายบ้านเก่า (ก.ย.) - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ต.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES

twitter : @fnsyrus Telegram : Finansia

www.fnsyrus.com

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวลงต่อเนื่องโดยระหว่างวันลงมาทดสอบแนวรับ 1,230 จุด ก่อนจะฟื้นตัวเล็กน้อยและปิดลบ 9.29 จุด ณ สิ้นวัน โดยปัจจัยกดดันยังคงเป็นการชุมนุมทางการเมืองที่ยังสร้างความไม่แน่นอน สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 2 พันลบ.และ 480 ลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติ Short Index Futures สูงถึง 2.1 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index จะยังแกว่งตัวในแดนลบและอ่อนแอกว่าภูมิภาค โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1,220-1,240 จุด โดยคาดกระแสเงินทุนยังคงไหลออก แม้จะมีความคาดหวังเชิงบวกต่อการเจรจามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของสหรัฐฯ แต่ประเด็นการชุมนุมทางการเมืองในประเทศยังคงกดดัน โดยเฉพาะหลังมีเหตุปะทะกับเจ้าหน้าที่วันศุกร์ที่ผ่านมา ขณะที่จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกยังคงเร่งขึ้นอย่างน่ากังวล รวมถึงเริ่มพบผู้ติดเชื้อในประเทศอีกครั้งที่จังหวัดตาก ทำให้ยังต้องติดตามสถานการณ์และคาดยังคงกดดันการฟื้นตัวของ SET Index เราจึงยังคงกลยุทธ์เน้นเลือกลงทุนในกลุ่ม Domestic โดยเฉพาะหุ้น Defensive Play ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าและบริการจำเป็น เช่น อาหารเครื่องดื่ม โรงไฟฟ้า อสังหาฯ สื่อสารฯ โรงพยาบาล โรงเรียน

กลยุทธ์ : เลือกลงทุนในหุ้น Domestic และ Defensive//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานบริเวณแนวรับ 1,200+- จุด

หุ้นเด่นเดือน ต.ค. : ADVANC, GULF, ORI, SAPPE, SYNEX

หุ้นเด่นวันนี้ : JWD

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 10 บาท
- เรคาดกำไรปกติ 3Q20 กลับมาเกือบเป็นปกติ +46% Q-Q, -6% Y-Y และยังมีโมเมนตัมฟื้นตัวต่อเนื่องใน 4Q20 และเป็นจุดสูงสุดของปี คาดกำไรปี 2020 -19% Y-Y ก่อนฟื้นตัว +22% Y-Y ในปี 2021
- เราขออภัยภาพการเติบโตระยะยาวจากการวางรากฐานในหลายประเทศในเอเชีย และ Logistic เป็นกระดูกสันหลังของหลายธุรกิจ ราคาหุ้นปรับฐานลงหาแนวรับสำคัญบริเวณ 7 บาทอีกครั้งทำให้ Upside เปิดกว้าง ราคาหุ้นซื้อขายที่ EV/EBITDA ราว 11.6 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ราว 20 เท่า

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนยังคงไหลออกจากภูมิภาคอีก US\$376 ล้าน โดยส่วนใหญ่ยังคงไหลออกจากเกาหลีใต้และไต้หวัน US\$157 ล้านและ US\$132 ล้าน ตามลำดับ ส่วนไทยไหลออกอีก US\$15 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดชะลอการไหลออกโดยคาดหวังการเจรจามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของสหรัฐฯอีกครั้งในสัปดาห์นี้ รวมถึงตัวเลข GDP 3Q20 ของจีนที่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) DTAC ประกาศกำไรปกติ 3Q20 -7% Q-Q, -23% Y-Y ต่ำกว่าตลาดคาด 6% โดยปัจจัยหลักเกิดจากรายได้จากการให้บริการที่หดตัวแรงกว่าคาดตามสภาพเศรษฐกิจและการแข่งขัน ส่งผลให้ ARPU หดตัว ผู้บริหารปรับลดเป้าหมายได้ปีนี้เป็นหดตัว Mid-Single Digit แต่ยังคง EBITDA เราจึงปรับประมาณการลงโดยปี 2020 คาดใกล้เคียงเดิม -7% Y-Y ส่วนปี 2021 ปรับลด 9% เป็นหดตัว -20% Y-Y ส่งผลให้ราคาเป้าหมายลดลงเหลือ 45 บาท ยังแนะนำ "ซื้อ" แต่ชอบ ADVANC/INTUCH มากกว่า

(-) DRT คาดกำไร 3Q20 -38% Q-Q, -18% Y-Y ชะลอตัวจากทั้งปัจจัยฤดูกาลและอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตที่ลดลง โดยรายได้คาดชะลอตัว -17% Q-Q, -11% Y-Y ในทุกช่วงทางการจัดจำหน่ายหลังสิ้นสุดไตรมาสไปมากใน 2Q20 รวมถึง Gross Margin ที่ลดลง หากกำไร 3Q20 ออกมาตามคาดจะทำให้กำไร 9M20 คิดเป็น 85% ของประมาณการทั้งปีที่คาดทรงตัว Y-Y ส่วนปี 2021 เราคาดฟื้นตัวเล็กน้อย +4% Y-Y เราจึงคงราคาเป้าหมายที่ 7.30 บาท ระยะสั้นขาด Catalyst มีเพียง Valuation ที่ถูกและ Dividend Yield ที่ดีราว 6.5-7% ต่อปี แนะนำ "ทยอยสะสม"

(0) BPP เราคิดว่ากำไรสุทธิของ BPP จะทยอยฟื้นตัวใน 2H20-2022 จากดัชนีค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าทางภาคที่กลับสู่ระดับปกติ การเริ่มดำเนินงานของโรงไฟฟ้า SLG และโรงไฟฟ้าพลังงานลมแห่งใหม่ในเวียดนาม หนุนให้ ROE ทยอยฟื้นตัวในปี 2020-2022 ส่วนระยะสั้นคาดว่ากำไรปกติ 3Q20 +21% Q-Q, -10% Y-Y อย่างไรก็ตามเราให้ราคาเป้าหมายที่ 15.20 บาท แนะนำเพียง "ถือ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	31.20	31.18	-0.04
US\$/Euro	1.17	1.17	0.01
Yen/US\$	105.47	105.40	-0.07
Yuan/US\$	6.70	6.73	0.42
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	40.92	40.88	0.10
Gold (COMEX)	1,904.70	1,906.40	-0.09
BDI	1,477.00	1,561.00	-5.38
ZINC	2,436.00	2,425.50	0.43
CRB index	151.48	151.74	-0.17

Source: Bloomberg onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 16-10-20	% change
KBANK	345.84	73.25	0.34
TISCO	262.50	68.25	3.80
TU	207.94	15.60	2.63
ADVANC	203.23	173.50	-1.14
BBL	174.21	94.50	0.00
AOT	143.13	56.00	0.45
CPALL	136.79	58.50	-1.27
STGT	111.69	90.00	1.69
JMT	83.01	34.00	-1.45
EA	74.75	41.75	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 16-10-20	% change
SCB	-134.26	63.50	-1.55
PTT	-115.72	32.75	-0.76
CBG	-112.55	116.00	-3.73
STA	-111.23	31.00	-1.59
PTTEP	-76.85	80.25	-0.31
MINT	-71.46	18.30	-2.14
PTG	-65.08	18.30	-2.66
RBF	-54.08	9.95	-0.50
TTW	-52.25	11.90	-2.46
NER	-51.67	4.12	-1.90

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ ปรับขึ้น 112.11 จุด หรือ 0.39% ปิดที่ 28,606.31 จุด หลังรายงานยอดค้าปลีกสหรัฐเพิ่มขึ้น 1.9% ในเดือนก.ย. สูงกว่านักวิเคราะห์คาดว่าเพิ่ม 0.7% และในเดือนส.ค.ที่เพิ่ม 0.6% รวมถึงหนุนด้วยข่าวว่าบริษัทไฟเซอร์อาจยื่นขออนุมัติการใช้วัคซีนต้านโควิด-19 ภายในเดือนหน้า

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก หนุนจากความคืบหน้าของวัคซีนต้านโรคโควิด-19 และความคาดหวังว่าอังกฤษและสหภาพยุโรปจะสามารถบรรลุข้อตกลงการค้าหลัง Brexit

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้น ท่ามกลางนักลงทุนติดตามจีนรายงาน GDP 3Q20 รวมถึงการผลิตรายการอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีกเดือนก.ย. ในพื้นที่

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.19 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 8 เซนต์ หรือ 0.2% ปิดที่ 40.88 ดอลลาร์/บาร์เรล จากหลายประเทศในยุโรปประกาศมาตรการล็อกดาวน์ครั้งใหม่กระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 2.5 ดอลลาร์ หรือ 0.13% ปิดที่ 1,906.4 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าคาดของสหรัฐ

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1272.56 / -3.5

Cash Balance (Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date	
BEAUTY	BEAUTY-F	12/10/2020	20/11/2020
DDD	DDD-F	5/10/2020	13/11/2020
IP	IP-F	5/10/2020	13/11/2020
NRF	NRF-F	19/10/2020	27/11/2020
SICT	SICT-F	28/9/2020	6/11/2020
SMT	SMT-F	28/9/2020	6/11/2020
TKN	TKN-F	8/10/2020	28/10/2020
TRUBB	TRUBB-F	14/9/2020	22/10/2020
TTCL	TTCL-F	14/9/2020	22/10/2020
TTCL-W1	-	14/9/2020	22/10/2020
WORK	WORK-F	21/9/2020	30/10/2020
YGG	YGG-F	28/9/2020	6/11/2020

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, PSJ, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน