

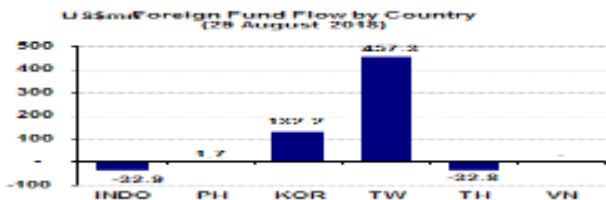
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดแต่ยังสามารถปิดบวกได้ 4.11 จุด โดยเริ่มเห็นแรงซื้อเข้ามาในหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก EEC หลัง Thailand Focus เริ่มต้นวันแรก สถาบันในประเทศยังคงซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 922 ลบ. ส่วนนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องอีก 1.1 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures ราว 4.1 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่าจะแกว่งตัว Sideways Up จากบรรยากาศการลงทุนที่ค่อนข้างเป็นบวกหลังแคนาดาเข้าร่วมเจรจาข้อตกลง NAFTA ฉบับใหม่ซึ่งคาดว่าจะมีโอกาสบรรลุภายในสัปดาห์นี้ หลังสหรัฐฯ-เม็กซิโกบรรลุข้อตกลงทวิภาคีไปแล้วในช่วงต้นสัปดาห์ ทำให้ประเด็นสงครามการค้าเริ่มผ่อนคลายลง ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังได้อานิสงส์จากงาน Thailand Focus รวมถึงสถานการณ์การเมืองที่ค่อนข้างมีเสถียรภาพ รวมถึงการเลือกตั้งค่อนข้างน่าจะเกิดขึ้นเดือน ก.พ. ปีหน้า

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้น Domestic Play//ถือต่อ Let Profit Run

หุ้นเด่นเดือนส.ค. : BJC, BKD, INTUCH, RS, SC

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$525 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หุ้น US\$457 ล้าน ขณะที่ไหลออกไทยและอินโดนีเซียใกล้เคียงกันประเทศละ US\$33 แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและแคนาดาเป็นไปในเชิงบวก



Market Summary (Bloomberg)				
	29-08-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,722.26	0.24	1.08	1.20
SET50	1,142.30	0.26	1.27	1.31
Daily turnover (Bt mn)	38,136.30			
Market cap (Bt bn)	17,422.95			
Market P/E (x)	17.12	(x)		
Market P/BV (x)	2.04	(x)		
Market yield (%)	2.92	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.97	14.51
China	11.09	9.76
Hong Kong	11.57	10.42
Indonesia	15.70	13.90
Korea	9.25	8.60
Philippines	18.16	16.05
Taiwan	14.36	13.74
S&P500	18.05	16.35

Investors Summary (SET)				
	29-08-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,890.12	15,958.08	-1,068.0	
Proprietary (Bt mn)	4,999.45	4,295.63	703.8	
Local Institution(Bt mn)	3,973.60	3,051.73	921.9	
Retail (Bt mn)	14,273.13	14,830.86	-557.7	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	29-08-18	Buy	Sell	Net
Institution	25,869	29,176	-3,307	
Foreign	22,098	26,161	-4,063	
Local	74,672	67,302	7,370	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	29 Aug	28 Aug	27 Aug	24 Aug	23 Aug
PTTEP	106.31	34.60	18.47	42.47	107.15
KBANK	68.99	16.82	13.82	13.28	28.81
CPALL	65.85	51.31	15.35	40.97	34.85
BEAUTY	60.60	98.82	59.94	0.45	36.86
BANPU	24.80	8.12	N/A	60.74	24.78

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CMAN <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.80 บาท
- สถานการณ์ปัจจุบันเมื่อต่อธุรกิจของ CMAN เพราะผลผลิตน้ำตาล ยาง และกระดาษมีออกมามาก รวมถึงการใช้ปูนก่อสร้างที่กำลังจะตามมา ทำให้มีความต้องการใช้ปูนโม่มากขึ้นตามไปด้วย อีกทั้งอัตรากำไรสุทธิ 2H18 จะเร่งตัวขึ้นจากการผลิตในโรงงานใหม่ และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการรีไฟแนนซ์หนี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ +40% Y-Y เป็น 204 ลบ. และปีหน้า +24% Y-Y เป็น 254 ลบ.
- ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2018-19 ที่ 12-15 เท่า ต่ำกว่าภูมิภาคที่ 18 เท่า และต่ำกว่า SUTHA ที่ 20 เท่าอยู่มาก

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) Thailand Focus 2018 ภาครัฐฯให้ข้อมูลการลงทุนใน EEC เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับภาคเอกชน ซึ่งยังคงมุ่งไปที่การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน 5 โครงการสำคัญ คือ รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน, สนามบินนานาชาติอู่ตะเภา, ศูนย์ซ่อมเครื่องบิน, ทางเรือแหลมฉบัง, ท่าเรือมาบตาพุด และอนุสาวรีย์พัฒนาดังกล่าวเป็นบวกกับกลุ่มรับเหมาและนิคมฯในลำดับแรก แต่เนื่องจากเป็นกรอบแนวคิดเดิมไม่ใช่ประเด็นใหม่ที่ทันสมัย ในทางตรงข้าม เรามองว่าเป็นไปได้ยากที่จะกระตุ้นให้ภาคเอกชนลงทุนในทันที เพราะโครงสร้างพื้นฐานยังต้องใช้เวลาก่อสร้าง โดยรวมเรายังมองเป็นกลางกับการจัดงานวันแรก ซึ่งก็สะท้อนมาจากการเคลื่อนไหวของ SET ที่ Sideway เกือบตลอดทั้งวัน

(-) ภาษีดอกเบี้ยตราสารหนี้ อาจเป็นตัวเร่งให้กระแสเงินไหลออก จากก่อนหน้านี้ที่เม็ดเงินต่างชาติขายหุ้นไทย แต่ยังคงซื้อสุทธิในตราสารหนี้หลักหมื่นลบ.ต่อวัน วานี้ซื้อน้อยลงเหลือเพียง 898 ลบ. ต่ำสุดในรอบ 7 วันทำการ ขณะที่ หุ้นยังขายสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 และถ้านับเป็นรายเดือนขายติดต่อกัน 11 เดือน รวม 2.3 แสนลบ. ทำให้เงินบาทอ่อนค่าแรงกว่าภูมิภาค เรามองว่า Earning Yield Gap ยังไม่คุ้มค้ำกับความเสี่ยงที่จะทำให้กระแสเงินไหลออกจากตลาดตราสารหนี้มาตลาดหุ้นเพียงเพราะภาษีดอกเบี้ยที่เก็บเพิ่มอีก 5% เป็น 15%

(+) Thailand Future Fund กระทรวงการคลังยื่นไฟลิ่งจัดตั้งกองทุนไทยแลนด์ ฟิวเจอร์ฟันด์ (TFF) แล้ว คาดว่าจะเสนอขายหน่วยลงทุนรอบแรก 4.5 หมื่นลบ. ในช่วง ต.ค. 18 และจะเข้าตลาดวันที่ 1 พ.ย. 18 คาดว่าผลตอบแทนจะอยู่ที่ราว 3% ต่อปี โดยเงินที่ได้จะนำไปลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานประเทศ เริ่มจากทางด่วนพระราม3-ดาวคะนอง มูลค่า 3 หมื่นลบ. และทางด่วนชั้นที่ 3 มูลค่า 1.4 หมื่นลบ. ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มรับเหมา เรายังชอบ CK มากที่สุด แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 34 บาท

(0) กลุ่มสินค้าไอทีเริ่มโตชะลอ หลังจากเราได้พูดคุยกับผู้บริหารกลุ่มสินค้าไอทีหลายราย พบว่ายอดขายเริ่มชะลอตัวจากผลกระทบของฤดูกาลฝนและนำท่วมที่รุนแรง เรากำลังปรับน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มลงมา จาก Overweight เป็น Neutral โดยเฉพาะ IT ที่เราเคยแนะนำเป็น Top Pick ของกลุ่ม คาดว่าจะได้รับผลลบมากที่สุด เพราะสาขากว่า 60% อยู่ในต่างจังหวัดที่ และค่าใช้จ่ายเร่งตัวขึ้นจากการเปิดสาขาเชิงรุก เรากำลังปรับลดคาดการณ์กำไรและราคาเป้าหมายปีนี้ลงเหลือ 5.00 บาท และแนะนำเพียงถือ อย่างไรก็ตาม SYNEX กลับยังดูน่าสนใจ เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 20 บาท เพราะมีสถานะเป็นผู้ค้าส่งทำให้ได้รับผลกระทบน้อยกว่าผู้ค้าปลีก และช่วง 2H18 จะมีการจำหน่ายสินค้าทุกกลุ่มของ Apple อีกทั้งฐานกำไรใน 2H17 ยังค่อนข้างต่ำ และ Valuation ยังถูกที่สุดในกลุ่มด้วย

(+) ASK เป็นบริษัทที่มีความสม่ำเสมอของผลกำไรและยังในทิศทางที่ดี โดยกำไร 2H18 จะดีกว่า 1H18 จากการปรับส่วนผสมของสินเชื่อที่มี High-Yield loan ให้มากขึ้นและ CoF ที่ยังต่ำลง สิ่งที่เซอร์ไพรส์เราในผลประกอบการล่าสุดคือ NPL ที่ลดลงอย่างน่าประหลาดใจและต่ำกว่า 3% เป็นครั้งแรกในรอบ 9 ไตรมาส เราจึงคาดว่า การตั้งสำรองน่าจะผ่อนคลายลงในปี 2019 เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ที่ 808 ลบ. +5.5% Y-Y ประเด็นดังกล่าวยังไม่น่าสนใจเท่ากับคาดการณ์การจ่ายเงินปันผลในอัตราผลตอบแทนที่ราว 6.7% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง) ซึ่งสูงกว่าธุรกิจในอดีตอุตสาหกรรมเดียวกันที่จ่ายปันผลที่ราว 4% ต่อปี คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 26.20 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ เป็น dividend play

(+) CHG โมเมนต์ดีการเติบโตของกำไรใน 2H18 ยังคงแข็งแกร่งทั้ง H-H และ Y-Y จากอานิสงส์ของ High Season และฐานปีก่อนที่ยังไม่สูง โดยผู้ช่วยเงินสดยังมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นต่อเนื่องและเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนกำไร ซึ่งจากกำไรปกติ 1H18 ที่ดีกว่าคาด ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2018 ขึ้น 6% เป็นเติบโต 27.6% Y-Y และยังเป็นระดับที่ดีกว่าการเติบโตเฉลี่ยของกลุ่มการแพทย์ที่ราว 16% Y-Y เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 2.86 บาท คงคำแนะนำซื้อ และยังเป็นหนึ่งใน Top Pick ของกลุ่ม

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

29 ส.ค.	- สหรัฐฯ: 2Q18 GDP (ครั้งที่ 2)
29-31 ส.ค.	- ไทย: Thailand Focus 2018
31 ส.ค.	- จีน: ดัชนี PMI ภาคการผลิต (ส.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Tel: 02-646-9966
www.fnsyrus.com
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,722.26	0.24	1.08	1.20
SET50	1,142.30	0.26	1.27	1.31
Dow Jones 30	26,124.57	0.23	1.30	2.79
S&P 500	2,914.04	0.57	1.37	3.47
NASDAQ Comp	8,109.69	0.99	2.06	5.71
FTSE 100	7,563.21	-0.71	-0.19	-2.39
Hang Seng	28,416.44	0.23	3.12	-0.17
Nikkei 225	22,848.22	0.15	1.74	1.95
Shanghai Comp	2,769.30	-0.31	1.46	-3.72
Weighted Taiwan	11,099.57	1.00	3.36	1.04
KOSPI	2,309.03	0.26	1.13	1.04
Straits Times	3,243.92	-0.11	1.11	-2.15
Kuala Lumpur Comp	1,820.64	-0.34	0.59	1.97
Jakarta Comp	6,065.15	0.37	1.62	2.17
Philippines Comp	7,830.96	-0.17	0.83	2.07
S&P ASX 200	6,352.24	0.13	1.81	1.28
VIX Index	12.25	-2.00	2.17	-4.52

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	526.94	0.33	1.95	1.54
MSCI Asia Pac Ex Japan	540.79	0.22	2.12	-0.43
MSCI Asia Ex Japan	673.39	0.22	2.07	-0.37
MSCI EM Asia	553.19	0.18	2.15	-0.17
MSCI Thailand	625.79	0.29	1.26	0.81

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-6.96	55.27	217.12	-196.46
Indonesia	-32.88	67.77	-107.82	-3,623.56
Philippines	1.71	10.61	-86.68	-1,354.52
Korea	6.53	512.57	1,012.52	-2,580.08
Taiwan	457.30	1,021.46	828.37	-8,094.03
Thailand	-32.80	-81.17	-210.60	-6,173.43
Vietnam	13.52	17.53	-61.06	1,392.70
Total	406.43	1,604.04	1,591.85	-20,629.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q18	1,144.80	6.80	112	1,093
S50U18	1,141.20	6.70	111,145	262,482
S50V18	1,139.00	5.20	188	470
S50Z18	1,142.90	6.50	9,646	32,157
S50H19	1,139.20	6.20	1,085	4,880
S50M19	1,132.70	5.80	463	4,015

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29-08-18	% change
AOT	184.90	66.25	0.38
PTT	112.54	52.50	0.00
TOP	96.15	84.75	0.59
SCB	83.05	146.00	0.34
SCC	66.42	452.00	0.00
LH	65.85	11.50	0.88
BCH	57.55	18.60	-2.62
PTTEP	52.01	143.00	0.35
TRUE	50.09	6.70	1.52
SGP	48.29	11.90	1.71

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29-08-18	% change
KKP	-110.07	76.50	-0.33
PTTGC	-108.98	83.25	1.83
KBANK	-85.69	215.00	0.00
EGCO	-75.67	233.00	0.43
QH	-54.39	3.40	-1.16
TMB	-46.36	2.18	-0.91
BANPU	-45.93	20.30	-0.49
CPN	-42.61	83.00	0.61
KCE	-40.36	43.50	1.75
BBL	-37.02	207.00	-0.96

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น จากความคืบหน้าในการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและแคนาดาที่คาดว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลงกันได้ในปีหน้านี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น จากความคาดหวังที่สหภาพยุโรปจะยื่นข้อเสนอทางการค้าให้กับอังกฤษ

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น จาก Sentiment ที่ดีจากฝั่งสหรัฐและยุโรป อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามต่อไปคือประเทศอาเจนตินาและตุรกีที่อาจกลับมากดดันตลาดเกิดใหม่ในช่วงถัดไป

(0) ค่าเงินบาททรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดยังคงเคลื่อนไหวอยู่ที่บริเวณ 32.65 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.68	32.69	0.04
US\$ / Euro	1.17	1.17	-0.02
Yen / US\$	111.70	111.68	-0.02
Yuan / US\$	6.82	6.80	-0.27

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	69.67	69.51	0.23
Singapore GRM	6.26	6.07	3.13
Gold (COMEX)	1,211.70	1,211.50	0.02
BDI	1,684.00	1,697.00	-0.77
ZINC	2,512.00	2,540.00	-1.10
CRB index	192.96	191.71	0.65

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 0.98 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 69.51 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ของสหรัฐออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้น 0.19 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 6.26 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.ย. ลดลง 3.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1204.20 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่ประกาศออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดทำให้เกิดแรงขายในสินทรัพย์ปลอดภัย

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจรายละเอียดในหน้า 3

