

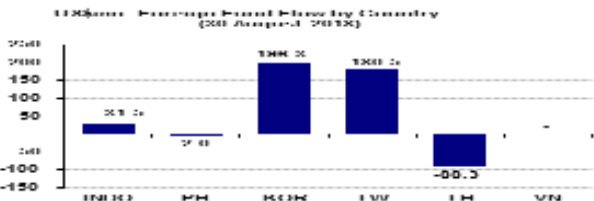
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัวขึ้นทดสอบระดับ 1,730 จุดอีกครั้งในช่วงต้นชั่วโมงซื้อขายจากความคาดหวังว่าสหรัฐฯและแคนาดาจะสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้า อย่างไรก็ตามในช่วงบ่ายเริ่มมีแรงขายออกมาและทำให้ดัชนีอ่อนตัวลงมาปิดลบเล็กน้อย ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศยังคงซื้อสุทธิต่อเนื่องและแรงขึ้นเป็น 3.2 พันลบ. ส่วนนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหนาแน่น 2.9 พันลบ. (แต่พลิกมา Long ใน Index Futures ราว 3.5 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index คาดว่าจะแกว่งตัว Sideways Down พักตัวหลังไม่ผ่านแนวต้าน 1,730 จุดรวมถึงบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบมากขึ้นหลังทรมานหนักหน้าเก็บภาษีสินค้าจีนวงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ และวิกฤตค่าเงินตราก็และอาร์เจนตินา อย่างไรก็ตามกลุ่มพลังงานคาดว่าจะพยุงตลาดได้บ้างหลังราคาน้ำมันดิบยังคงปรับตัวขึ้นจากอุปทานที่ตึงตัว ขณะที่ปัจจัยในประเทศถือว่าค่อนข้างมีเสถียรภาพทั้งเศรษฐกิจและการเมือง จึงยังเน้นลงทุนหุ้นในกลุ่ม Domestic Play เป็นหลัก

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้น Domestic Play//ทยอยสะสมหุ้นเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$318ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$196ล้าน ขณะที่ไหลออกไทย US\$88ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังมีข่าวว่าสหรัฐฯเตรียมเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนรอบใหม่ส่งผลตลาดกลับมากังวลต่อสงครามการค้าอีกครั้ง



**ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> ASK <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 26.20 บาท
- ทั้ง ASK (เรอากอบทวีเคราะห์วานนี้) และ THANI จะได้ประโยชน์จากนโยบายเปลี่ยนรถตู้สัมปทานเป็นรถมินิบัส (21 ที่นั่ง) ภายในปี 2022 คาดว่าจะมียอดขอลิขสิทธิ์ราว 3 หมื่นลบ. ซึ่ง ASK ดูชำนาญกว่า และถ้าสมมติให้ ASK ได้ส่วนแบ่งตลาด 5% จะได้ลิขสิทธิ์ใหม่ 1.5 พันลบ. หรือ 5% ของลิขสิทธิ์รวม
- ในกรณีปกติกำไรอาจโตไม่หรือหว่า แต่เป็นหุ้นปันผลขึ้นเยี่ยม แม้วานนี้ราคาหุ้นขึ้นมาแล้ว 4% ยังให้ Dividend yield สูงราว 6.4%

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(0) เงินบาทอ่อนค่า** เงินบาทกลับมาอ่อนค่า จาก Dollar Index ที่เริ่มฟื้น และกระแสเงินที่ไหลออกจากกลุ่ม TIPS โดยสกุลเงินทุกประเทศอ่อนค่าเฉลี่ย 0.5% W-W สาเหตุสำคัญคือตลาด DM ที่ Outperform ตลาด DM ซึ่งถูกกดดันจากประเด็นศรัทธาก่อนหน้านี้ ซึ่งเรามองผลกระทบจากการปรับพอร์ตเพื่อลดความเสี่ยงของต่างชาติจะเป็นเพียงระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เงินบาทที่อ่อนค่าจะส่งผลดีต่อหุ้นส่งออกทั้งอิเล็กทรอนิกส์ (KCE SVI) เกษตรอาหาร (CPF TU) รวมถึง CMAN และ PRM แต่จะเป็นลบกับผู้นำเข้า เช่น SYNEX THMUI FTE และผู้ที่มีหนี้ต่างประเทศมากเช่น THAI

**(0) WORK Rating** ช่อง WPTV เดือนส.ค.ดีขึ้น จากการเป็นผู้ถ่ายทอดเอเชียนเกมส์ในช่วง 18 ส.ค.-2 ก.ย.นี้ คาดว่าหลังจบกีฬา Rating จะกลับมาระดับเดิมๆ ซึ่งฟื้นตัวช้า และจากกำไร 2Q18 ที่ต่ำกว่าคาดมาก ขณะที่แนวโน้ม 3Q18 กำไร 3Q18 ฟื้นตัวช้ากว่าเคยคาดต่อเนื่อง จาก Rating ของรายการใหม่ๆ ที่ต่ำ ขณะที่การควบคุมต้นทุนทำได้น้อยกว่าเคยคาด มีต้นทุนค่าลิขสิทธิ์รายการเอเชียนเกมส์ใน 3Q18-4Q18 เราจึงปรับประมาณการกำไรไปกตปี 2018-2019 ลง 27-34% ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ปรับลงเป็น 37 บาท จากเดิม 48 บาท (DCF) โดยคงคาดกำไร 3Q18 ลดลงมากต่อเนื่อง Y-Y จากฐานสูงใน 2Q17-3Q17 และติดตามการฟื้นตัวของ Rating หลังการปรับผังรายการรอบใหม่ที่คาดในช่วงต้น 4Q18 คงคำแนะนำขาย

**(+) TACC** ข้อมูลที่ได้รับจากประชุมวานนี้ โทนมบวก รายได้จากลูกค้าหลัก 7-11 ยังเติบโตต่อเนื่อง และสามารถชดเชยการหยุดขายที่กัมพูชาได้ ระยะสั้นมีแผนวางขายเครื่องดื่มรสโอเลี้ยงใน 3Q18 และ 4Q18 จะกลับมาวางขายเครื่องดื่มช็อคโกแลต Hershey's อีกครั้ง และล่าสุดบริษัทहालูกค้ารายใหม่ใน Character Business ได้เพิ่ม 7 ราย รวมเป็น 27 ราย ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาขึ้นเหนือ 30% อีกครั้งใน 2H18 ภายหลังรับรายได้ขายเครื่องดื่มผงสูตรใหม่น้ำตาลน้อยได้เต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q18 จึงคาดกำไรจะฟื้นตัวใน 2H18 โดยเฉพาะ 4Q18 ที่เป็น High Season ยังคาดกำไรสุทธิปีนี้ลดลง 20.8% Y-Y เหลือ 89 ลบ. และคาดกลับมาโต 22.8% Y-Y อยู่ที่ 109 ลบ.ในปีหน้า เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 4.5 บาท แนะนำซื้อ

**(-) CBG** มีข่าวรัฐบาลอังกฤษเตรียมห้ามขายเครื่องดื่มชูกำลังที่มีคาเฟอีนมากกว่า 150 มก.ต่อลิตร ให้กับเด็กที่มีอายุต่ำกว่า 16 ปี เป็นลบต่อ CBG ที่กำลังบุกตลาดอังกฤษ โดยเครื่องดื่มบำรุงกำลังตัวหลักคือสูตร Original และ Green Apple มีคาเฟอีนเทียบเท่า 321 มก.ต่อ 1 ลิตร (มีเพียงสูตรเดียวจากทั้งหมด 5 สูตรที่น่าจะไม่โดนคือ Green Apple sugat free มีคาเฟอีน 23 มก.) แม้จะกระทบต่อผลประกอบการจำกัดเพราะยังมีรายได้ในอังกฤษน้อย ในขณะที่ประชากรอังกฤษทั้งหมดราว 66 ล้านราว 68% ของประชากรที่อายุ 10-18 ปี นิยมดื่มเครื่องดื่มบำรุงกำลัง แต่ข่าวนี้อาจเป็นลบต่ออุปสรรคการโตในอังกฤษ รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่อาจสูงขึ้น และอาจทำให้ระยะเวลาคุ้มทุนยาวออกไปกว่าปี 2020 ที่เป็นเป้าของบริษัท แนะนำหลีกเลี่ยง

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

29-31 ส.ค.	- ไทย: Thailand Focus 2018
31 ส.ค.	- MSCI: ปรับน้ำหนักการคำนวณดัชนี - ไทย: ตัวเลขเศรษฐกิจประจำเดือน ก.ค. - จีน: ดัชนี PMI ภาคการผลิต (ส.ค.)
3 ก.ย.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ

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

**Market Summary (Bloomberg)**

	30-08-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,720.43	-0.11	0.97	1.10
SET50	1,138.12	-0.37	0.89	0.94
Daily turnover (Bt mn)	42,101.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,404.50	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.10	(x)		
Market P/BV (x)	2.04	(x)		
Market yield (%)	2.93	(%)		

**Forward P/E (Bloomberg)**

	2018E	2019E
SET	15.95	14.48
China	10.96	9.65
Hong Kong	11.27	10.14
Indonesia	15.57	13.79
Korea	9.20	8.55
Philippines	18.22	16.11
Taiwan	14.16	13.56
S&P500	17.96	16.28

**Investors Summary (SET)**

	30-08-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	11,962.78	14,847.74	-2,885.0	
Proprietary (Bt mn)	5,581.88	5,307.12	274.8	
Local Institution(Bt mn)	6,277.44	3,112.43	3,165.0	
Retail (Bt mn)	18,278.98	18,833.80	-554.8	

**SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)**

	30-08-18	Buy	Sell	Net
Institution	30,251	30,619	-368	
Foreign	25,094	21,581	3,513	
Local	78,796	81,941	-3,145	

**Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)**

Stock	30 Aug	29 Aug	28 Aug	27 Aug	24 Aug
TRUE	47.09	9.45	15.20	19.19	18.40
IRPC	36.45	13.52	6.67	5.64	3.33
CPN	35.42	0.45	39.99	7.02	0.56
BEAUTY	34.49	60.60	98.82	59.94	0.45
KBANK	28.35	68.99	16.82	13.82	13.28

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,720.43	-0.11	0.97	1.10
SET50	1,138.12	-0.37	0.89	0.94
Dow Jones 30	25,986.92	-0.53	0.76	2.25
S&P 500	2,901.13	-0.44	0.92	3.01
NASDAQ Comp	8,088.36	-0.26	1.79	5.43
FTSE 100	7,516.03	-0.62	-0.81	-3.00
Hang Seng	28,164.05	-0.89	0.46	-2.75
Nikkei 225	22,869.50	0.09	0.69	0.91
Shanghai Comp	2,737.74	-1.14	0.30	-4.82
Weighted Taiwan	11,093.75	-0.05	2.04	-0.25
KOSPI	2,307.35	-0.07	0.40	0.31
Straits Times	3,225.72	-0.56	-0.32	-3.53
Kuala Lumpur Comp	1,819.66	-0.05	0.61	1.98
Jakarta Comp	6,018.96	-0.76	0.84	1.39
Philippines Comp	7,853.16	0.28	1.12	2.36
S&P ASX 200	6,351.76	-0.21	1.46	0.93
VIX Index	13.53	10.45	12.84	5.46

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	524.28	-0.50	0.90	0.86
MSCI Asia Pac Ex Japan	537.93	-0.53	1.52	-0.87
MSCI Asia Ex Japan	669.24	-0.62	1.59	-0.78
MSCI EM Asia	549.81	-0.61	1.59	-0.53
MSCI Thailand	623.13	-0.43	0.37	0.21

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-199.07	-143.80	18.05	-395.53
Indonesia	31.52	99.38	-76.21	-3,591.95
Philippines	-1.97	8.63	-88.65	-1,356.49
Korea	-34.24	667.67	1,167.62	-2,424.98
Taiwan	180.48	1,201.68	1,008.59	-7,913.81
Thailand	-88.27	-169.31	-298.75	-6,261.57
Vietnam	-4.05	13.48	-65.11	1,388.65
<b>Total</b>	<b>-115.60</b>	<b>1,677.73</b>	<b>1,665.55</b>	<b>-20,555.7</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q18	1,142.79	-2.01	1,031	236
S50U18	1,129.50	-11.70	117,409	262,918
S50V18	1,127.60	-11.40	955	1,400
S50X18	1,127.10	-14.10	8	8
S50Z18	1,131.30	-11.60	12,550	32,830
S50H19	1,128.30	-10.90	1,584	5,528
S50M19	1,121.60	-11.10	604	4,070

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 30-08-18	% change
BEAUTY	61.41	10.50	-1.87
BCH	58.22	18.90	1.61
SCB	49.11	146.50	0.34
ADVANC	43.87	201.00	-0.99
IVL	39.79	60.25	2.55
SAWAD	37.59	40.75	-1.81
BANPU	34.54	20.20	-0.49
EA	29.88	38.50	0.00
BGRIM	28.00	27.00	1.89
SVI	27.96	5.55	-3.48

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 30-08-18	% change
PTTGC	-464.93	83.25	0.00
KBANK	-381.11	213.00	-0.93
PTT	-335.02	52.00	-0.95
TOP	-159.53	83.50	-1.47
BBL	-125.86	206.00	-0.48
INTUCH	-114.55	55.50	-1.33
EGCO	-76.19	233.00	0.00
SCC	-76.01	454.00	0.44
CENTEL	-48.00	39.75	0.63
RATCH	-44.34	52.25	0.00

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง หลังสหรัฐยังคงยืนยันที่จะเดินหน้าทำสงครามทางการค้ากับจีนต่อไป นอกจากนี้ป.ทรมปียังเชื่อว่าอาจจะถอนตัวออกจากองค์การ WTO เนื่องจากทรมปีมองว่า WTO ปฏิบัติกับสหรัฐอย่างไม่เป็นธรรม

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังจากยังไม่มีความคืบหน้าในการเจรจาเรื่อง Brexit เพิ่มเติม นอกจากนี้การขู่ออกจาก WTO ของสหรัฐยังคงเป็นปัจจัยลบต่อตลาด

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลงจากวิกฤตในตุรกีและอาเซียนกลับมากดดันตลาดอีกครั้ง รวมไปถึงการเดินหน้าทำสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีน หลังป.ทรมปีออกมาให้ข่าวว่าจะเดินหน้าเก็บภาษีเงินเร็วกว่าที่ตลาดคาด

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่บริเวณ 32.75 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	32.77	32.79	0.05
US\$ / Euro	1.17	1.17	-0.03
Yen / US\$	111.04	110.98	-0.05
Yuan / US\$	6.84	6.82	-0.34

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	70.18	70.25	-0.10
Singapore GRM	6.27	6.26	-
Gold (COMEX)	1,205.20	1,205.00	0.02
BDI	1,661.00	1,684.00	-1.37
ZINC	2,467.50	2,512.00	-1.77
CRB index	192.80	192.96	-0.08

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 0.74 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 70.25 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ของสหรัฐออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด และตัวเลขการผลิตน้ำมันดิบของอิหร่านล่าสุดที่ปรับตัวลง

(0) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ทรงตัวจากรันก่อนหน้าที่บริเวณ 6.27 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ลดลง 6.50 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1197.70 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าขึ้นของดอลลาร์สหรัฐ

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

