

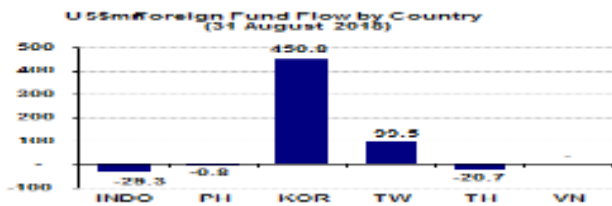
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index เปิดตลาดอ่อนตัวลงจากบรรยากาศการลงทุนที่ไม่สดใสหนักหลังทรมานปีหนุนเดือนหน้าเก็บภาษีสินค้าจีนเพิ่มเติม รวมถึงความกังวลวิกฤตค่าเงินในตุรกีและอาร์เจนตินา อย่างไรก็ตามกรอบการลบถือว่าไม่กว้างนักและดัชนีสามารถปรับตัวขึ้นในช่วงบ่ายและพลิกมาปิดบวกได้เล็กน้อย สถาบันในประเทศซื้อสุทธิอีกเล็กน้อย 388 ลบ. ส่วนนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่ออีก 680 ลบ. (และ Short ใน Index Futures ราว 1.2 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่าจะแกว่งตัว Sideways Down จากบรรยากาศการลงทุนที่ยังไม่สดใสหนัก โดยปัจจัยกดดันยังคงมาจากประเด็นการค้าโลกทั้งการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-แคนาดาที่ยังไม่ได้ข้อสรุป รวมถึงต้องจับตาดูแผนการของสหรัฐฯ ในการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีน วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญหลังทำประชาพิจารณ์เสร็จวันที่ 6 ก.ย. เราจึงยังคงมุมมองว่าหุ้น Domestic Play จะยังสามารถ Outperform ตลาดได้จากพื้นฐานเศรษฐกิจในประเทศที่แข็งแกร่งและการเมืองที่ค่อนข้างมีเสถียรภาพในปัจจุบัน

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้น Domestic Play//ทยอยสะสมหุ้นเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

หุ้นเด่นเดือนก.ย. : ASK, CHG, CK, CPALL, PRM

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$499ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$451ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$29ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$21ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลสงครามการค้าที่เพิ่มขึ้นอีก



ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CHG <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.86 บาท
- โมเมนต์ดีการเติบโตของกำไรใน 2H18 ยังคงแข็งแกร่งทั้ง H-H และ Y-Y จากอานิสงส์ของ High Season และฐานปีก่อนที่ยังไม่สูง โดยผู้ป่วยเงินสดยังมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นต่อเนื่องและเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนกำไร
- คาดกำไรปกติทั้งปี 2018 +27.6% Y-Y เป็น 722 ลบ. โตโดดเด่นกว่าเฉลี่ยของกลุ่มการแพทย์ที่ราว 16% Y-Y ส่วนปีหน้าคาด +9% Y-Y อยู่ที่ 788 ลบ.

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) มุมมองตลาดหุ้นเดือน ก.ย. เราคาดว่า SET index เดือนนี้จะขยับขึ้นได้ด้วยพื้นฐานในประเทศที่แข็งแกร่งทั้งเศรษฐกิจโดยเฉพาะการจับจ่าย การเลือกตั้งที่ชัดเจน การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและ EEC เดือนหน้า อัตราดอกเบี้ยที่เข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น ส่วนความเสี่ยงจากต่างประเทศไม่ได้หายไปไหนแต่รับรู้ไปในราคาบ้างแล้ว ทั้งสงครามการค้า การอ่อนค่าของค่าเงินในตลาด EM และโอกาสที่เงินบาทจะกลับมาแข็งค่าเพราะการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ปลายเดือน การเลือกหุ้นในเดือนนี้ยังคงเน้นหุ้นในประเทศที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัว ได้แก่ ASK (ราคาเป้าหมาย 26.20 บาท), CHG (เป้าหมาย 2.86 บาท), CPALL (เป้าหมาย 84 บาท), PRM (เป้าหมาย 9 บาท), CK (เป้าหมาย 34 บาท)

(+) ตัวเลขจ้างงานของไทยเพิ่มขึ้น สศช. เผยอัตราการจ้างงาน 2Q18 +0.9 Y-Y โดยการจ้างงานภาคการเกษตร +3% Y-Y จากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ส่วนนอกภาคเกษตรยังทรงตัว Y-Y แต่มีการจ้างเพิ่มในภาคอุตสาหกรรมการผลิตและโรงแรม ขณะที่ ภาคก่อสร้างยังปรับตัวลง สะท้อนการลงทุนภาคเอกชนที่ยังไม่ขยับ แนวโน้ม 2H18 อาจโตชะลอเพราะถูกกระทบจากปัญหาน้ำท่วม ส่วนหนี้สินภาคครัวเรือนยังขยับขึ้น แต่ NPL ปรับตัวลงเหลือ 2.72% จาก 2.78% ใน 1Q18 ถือเป็นปัจจัยบวกกับกลุ่มค่าปลีก เช่น CPALL (เป้าหมาย 84 บาท) และสินเชื่อรายย่อย เช่น MTC (เป้าหมาย 54 บาท)

(0) กลุ่มยานยนต์ ประเด็นการปรับขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์จาก EU ของสหรัฐฯ ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา แต่อ้างแบบแผนการเจรจาระหว่างสหรัฐฯและเม็กซิโกถือว่าดูผ่อนคลายลง โดยสหรัฐฯอาจยื่นข้อเสนอให้ EU นำเข้าวัตถุดิบเช่นเหล็กและอะลูมิเนียมจากสหรัฐฯ เพื่อแลกกับการไม่ขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ทั้งคัน ซึ่งแม้จะทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น แต่ดีกว่าการถูกจัดเก็บภาษีที่ตัวรถยนต์ ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มยานยนต์ แต่เรายังแนะนำเพียง Neutral เพราะแนวโน้ม 2H18 จะโตไม่โดดเด่น Top Pick ยังเป็น PCSGH ราคาเป้าหมาย 11 บาท

(0) AH ผลจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เร่งตัวขึ้นมากกว่าคาด และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทลูกที่อ่อนตัวลง ทำให้เราปรับกำไรสุทธิปี 2018-2019 ลง 9% และ 6% เหลือ 1,285 ลบ. (+11% Y-Y) และ 1,336 ลบ. (+4% Y-Y) ตามลำดับ ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ลดลงจาก 47 บาท เหลือ 40 บาท ings PE Multiplier 10 เท่า โดยเรามองว่ากำไรสุทธิได้ผ่านช่วงเติบโตสูงไปแล้ว แนวโน้ม 2H18 จะไม่โดดเด่น (คาด -6% Y-Y เหลือ 583 ล้านบาท) เพราะเทียบขนฐานกำไรที่มีการรับรู้ดอกเบี้ยจาก SGAH เหมือนกัน อีกทั้ง ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทลูกจะยังถูกกดดันจากการขยายการลงทุนของ SGAH ในสหรัฐฯ ขณะที่ การลงทุนในวินฟาสท์ที่เวียดนามคาดว่าจะส่งผลบวกเล็กน้อย เพราะยอดผลิตแทนที่พิมพ์และอุปกรณ์จับยึดในช่วงแรกยังไม่สูงนัก

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

3 ก.ย.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ
4 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (ส.ค.)
5 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ก.ค.)
6 ก.ย.	- สหรัฐฯ: พิจารณาจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ, ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนของ ADP (ส.ค.)
7 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ส.ค.)
8 ก.ย.	- จีน: ดุลการค้า (ส.ค.)

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

Market Summary (Bloomberg)				
	31-08-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,721.58	0.07	0.00	0.00
SET50	1,138.80	0.06	0.00	0.00
Daily turnover (Bt mn)	47,483.60	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,416.18	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.98	(x)		
Market P/BV (x)	2.04	(x)		
Market yield (%)	2.92	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.96	14.49
China	10.94	9.63
Hong Kong	11.33	10.19
Indonesia	15.54	13.76
Korea	9.24	8.57
Philippines	18.23	16.13
Taiwan	14.18	13.58
S&P500	17.97	16.29

Investors Summary (SET)				
	31-08-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,768.59	19,448.72	-680.1	
Proprietary (Bt mn)	6,026.00	6,152.82	-126.8	
Local Institution(Bt mn)	4,250.32	3,862.11	388.2	
Retail (Bt mn)	18,438.66	18,019.92	418.7	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	31-08-18	Buy	Sell	Net
Institution	29,381	30,223	-842	
Foreign	28,085	29,328	-1,243	
Local	76,858	74,773	2,085	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	31 Aug	30 Aug	29 Aug	28 Aug	27 Aug
CPALL	240.06	26.54	65.85	51.31	15.35
KBANK	158.79	28.35	68.99	16.82	13.82
BEAUTY	70.87	34.49	60.60	98.82	59.94
PTTEP	35.31	22.30	106.31	34.60	18.47
CBG	31.13	2.90	9.88	8.27	13.08

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,721.58	0.07	0.00	0.00
SET50	1,138.80	0.06	0.00	0.00
Dow Jones 30	25,964.82	-0.09	0.00	0.00
S&P 500	2,901.52	0.01	0.00	0.00
NASDAQ Comp	8,109.54	0.26	0.00	0.00
FTSE 100	7,432.42	-1.11	0.00	0.00
Hang Seng	27,888.55	-0.98	0.00	0.00
Nikkei 225	22,865.15	-0.02	-0.50	-0.50
Shanghai Comp	2,725.25	-0.46	0.00	0.00
Weighted Taiwan	11,063.94	-0.27	-0.08	-0.08
KOSPI	2,322.88	0.67	-0.53	-0.53
Straits Times	3,213.48	-0.38	-0.02	-0.02
Kuala Lumpur Comp	1,819.66	-	0.16	0.16
Jakarta Comp	6,018.46	-0.01	0.00	0.00
Philippines Comp	7,855.71	0.03	0.00	0.00
S&P ASX 200	6,319.50	-0.02	-0.02	-0.02
VIX Index	12.86	-4.95	0.00	0.00

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	522.88	-0.27	-0.32	0.64
MSCI Asia Pac Ex Japan	534.78	-0.59	-0.50	0.36
MSCI Asia Ex Japan	666.08	-0.47	-0.51	0.66
MSCI EM Asia	547.22	-0.47	-0.53	0.71
MSCI Thailand	622.49	-0.10	0.62	-0.20

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	112.96	-30.84	131.01	-282.57
Indonesia	-29.30	69.82	-105.76	-3,621.51
Philippines	-0.85	7.79	-89.49	-1,357.34
Korea	-43.08	-43.08	-43.08	-1,983.61
Taiwan	99.50	1,300.95	1,107.86	-7,814.54
Thailand	-20.74	-189.81	-319.24	-6,282.07
Vietnam	-0.63	12.85	-65.74	1,388.02
Total	117.87	1,127.68	615.56	-19,953.6

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U18	1,135.30	5.80	123,441	267,440
S50V18	1,135.50	7.90	264	1,534
S50X18	1,136.10	9.00	10	18
S50Z18	1,137.00	5.70	9,153	33,308
S50H19	1,134.00	5.70	958	5,446
S50M19	1,127.40	5.80	498	4,083

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 31-08-18	% change
CPALL	394.77	67.50	-1.46
SCB	233.40	148.00	1.02
CPN	164.44	82.50	0.00
BH	154.40	181.50	1.68
KTC	72.36	31.75	7.63
ADVANC	70.25	202.00	0.50
MINT	67.94	39.50	0.64
TOP	61.12	84.25	0.90
EA	59.83	38.75	0.65
BDMS	57.40	26.25	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 31-08-18	% change
KBANK	-497.26	211.00	-0.94
BBL	-267.82	205.00	-0.49
EGCO	-88.68	226.00	-3.00
RATCH	-84.59	52.25	0.00
SAWAD	-50.84	42.25	3.68
AOT	-46.85	66.75	0.38
GLOW	-41.54	94.00	0.27
CENTEL	-29.98	39.75	0.00
CBG	-27.43	46.25	-3.14
IRPC	-26.24	6.95	0.00

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง หลังสหรัฐยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับแคนาดาได้

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังจากนายของอังกฤษยืนยันว่าจะไม่มีการลงคะแนนเรื่อง Brexit รอบที่ 2

(-) ตลาดเอเชียเช้านี้ปรับตัวลง โดยตลาดยังได้รับแรงกดดันจากการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและแคนาดา รวมไปถึงเรื่อง Brexit ที่ยังไม่มีความชัดเจน

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่บริเวณ 32.77 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.80	32.77	-0.08
US\$ / Euro	1.16	1.16	-0.07
Yen / US\$	110.95	111.03	0.07
Yuan / US\$	6.83	6.84	0.19

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	69.76	69.80	-0.06
Singapore GRM	5.59	6.27	-10.8
Gold (COMEX)	1,202.90	1,206.70	-0.31
BDI	1,579.00	1,614.00	-2.17
ZINC	2,457.00	2,467.50	-0.43
CRB index	192.96	192.80	0.08

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ลดลง 0.45 ดอลลาร์ ภายอยู่ที่ 69.80 ดอลลาร์/บาร์เรล จากตัวเลขแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบในสหรัฐที่ปรับตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 สัปดาห์

(-) ค่าการกลั่นสินค้าโปรปรับตัวลดลง ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 5.59 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 2.60 ดอลลาร์ ภายอยู่ที่ 1200.30 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3

