

# Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ >> Domestic Play//Accumulate on Weakness

2018SET Target : 1750

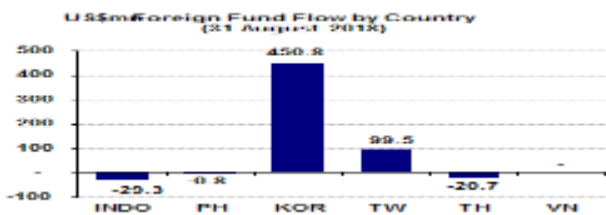
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways ในกรอบค่อนข้างแคบ และปิดทรงตัว ขณะที่มูลค่าการซื้อขายค่อนข้างเบาบาง โดยตลาดขาดปัจจัยบวกใหม่และยังได้รับแรงกดดันจากประเด็นสงครามการค้าและวิกฤตค่าเงินบางประเทศ สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิอีกเล็กน้อย 351 ลบ. ส่วนนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องและหนาแน่นขึ้นเป็น 1.9 พัน ลบ. (แต่ Long ใน Index Futures ราว 1.2 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index คาดว่าจะแกว่งตัว Sideways ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางต่อเนื่องหลังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามากระตุ้น โดยตลาดต่างจับตาดูประเด็นการคารวะระหว่างสหรัฐฯและประเทศต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งแผนการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนวงเงิน 2 แสนล้านเหรียญหลังทำประชาพิจารณ์เสร็จวันที่ 6 ก.ย. ทำให้เรายังคาดว่าหุ้นในกลุ่ม Domestic Play จะยังสามารถ Outperform ตลาดได้จากปัจจัยภายในประเทศทั้งแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจและการเมืองที่ค่อนข้างมีเสถียรภาพ

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

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$293ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$217ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$57ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้วันประเทศเดียว US\$14ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค ตลาดกลับมากังวลต่อสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและนานาประเทศ อาทิ จีน และแคนาดา กันอีกครั้ง



## ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> SYNEX <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 20 บาท
- เข้านี้มีประชุมนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน คาดว่าจะทำให้ตลาดเข้าใจถึงงบ 2Q18 ที่ชะลอชั่วคราว และแนวโน้ม 2H18 ที่จะกลับมาโตเด่นมากขึ้น โดยมีแรงหนุนทั้งสินค้าของ Apple และ Synergy ที่จะเกิดร่วมกับ BAF เรา คาดกำไรทั้งปีนี้ 750 ลบ. +20% Y-Y และปีหน้า 884 ลบ. +18% Y-Y
- PE2018-19 เพียง 11-13 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของตัวเองที่ 16 เท่า และค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 20 เท่าอยู่มาก

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) เงินเพื่อของไทยเดือน ส.ค. เร่งตัวขึ้น +1.62% Y-Y** สูงขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 14 ตามราคาพลังงาน อาหารสด และต้นทุนการผลิตสินค้าบางชนิด เงินเพื่อเดือน ส.ค. เข้าสู่รอบคาดการณ์เงินเฟ้อของ ก.พาณิชย์เป็นเดือนที่ 6 เรคาดว่างบ.จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งปลายปีนี้ ตามทิศทางดอกเบี้ยในตลาดเงินที่ขยับขึ้นไปรอแล้วล่วงหน้า โดยหลังจากนี้จะเหลือการประชุมอีก 3 ครั้ง คือ 19 ก.ย. 14 พ.ย. และ 19 ธ.ค. ถ้าเข้าสู่วงจรดอกเบี้ยขาขึ้น แบงก์ใหญ่จะได้ประโยชน์ Top Pick คือ KBANK (ราคาเป้าหมาย 235 บาท) BBL (ราคาเป้าหมาย 232 บาท)

**(+) TTCL เริ่มมีสัญญาณบวกจากการซื้อหุ้นเพิ่มทุน 56 ล้านหุ้น (9.1% ของทุนชำระแล้ว) ของ Sojitz Corp. (ญี่ปุ่น) ที่ในราคา 7.795 บาท/หุ้น** ซึ่งนอกจากจะช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือแล้ว ยังมีโอกาสได้งานแถบรัสเซียที่ Sojitz มีการลงทุนและฐานลูกค้าอยู่แล้วด้วย ส่วนแนวโน้มอุตสาหกรรมคาน้ำดื่มตั้งแต่ปี 2019 จาก (1) ราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นมาที่ US\$70/บาร์เรล ทำให้กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ เริ่มกลับมาลงทุน (2) เม็ดเงินที่คาดว่าจะไหลเข้ามาลงทุนใน EEC หลังการเลือกตั้งเสร็จสิ้น อย่างไรก็ตาม Upside ถือว่าจำกัดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายเฉลี่ยของ IAA Consensus ที่ 8.48 บาท จึงแนะนำให้เก็งกำไรอย่างระมัดระวัง โดยหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกลุ่มพลังงานและยังมี Upside คือ PRM ซึ่งเป็น Top pick ในกลุ่มเรือของเรา (ราคาเป้าหมาย 9 บาท), BJCHI (ราคาเป้าหมายเฉลี่ยของ IAA อยู่ที่ 2.85 บาท) และ TRC (non-rated)

**(+) THMUI** เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 3.10 บาท ถึง PE Multiplier 20 เท่า โดยเรามีมุมมองเชิงบวกใน 3 ประเด็นคือ (1) กำไรสุทธิ 2H18 มีแนวโน้มเติบโตสูงทั้ง H-H และ Y-Y จากยอดขายลวดสลึงที่เร่งตัวขึ้นตามการขยายท่าเรือ และรับฐานวางท่อปะปาสวนที่เหลือ รวมถึงการได้งานวางระบบบำบัดน้ำเสียเพิ่ม (2) อัตรากำไรขั้นต้นจะเริ่มขยับขึ้น จากการให้บริการทดสอบลวดสลึงที่เป็นธุรกิจ High Margin (3) ราคาหุ้นปัจจุบันยังถูกมาก โดยคิดเป็น PE2018-19 เพียง 9-11 เท่า และ PBV 1.3-1.4 เท่า ขณะที่ ROE สามารถสร้างได้ในระดับที่ดี ราว 13-15% และให้ปันผลสูง 5% ต่อปี

**(+) ASAP** ประกาศแผนธุรกิจ 3 ปี น่าตื่นเต้นกว่าที่เราคาดไว้ แต่อาจต้องมองข้ามผลประโยชน์ปีนี้ เพราะธุรกิจการขายรถหมดสัญญาที่เกิดขึ้นช้ากว่าคาด สำหรับแผนปี 2020 บริษัทตั้งเป้ารถยนต์ให้เข้าที่ 20,000 คัน ตามความนิยมของลูกค้าองค์กรที่ใช้การ Outsource มากขึ้น และการเติบโตของกลุ่มธุรกิจ Logistic อีกทั้งจะมีรถหมดสัญญาเข้ามาเพิ่มขึ้นเท่าตัวในปี 2020 หรือราว 3-4 พันคัน ซึ่งการปรับกลยุทธ์มาขายเองมากขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นดีกว่าการขายแบบเดิม (Wholesale) บนประมาณการกำไรถึงปี 2020 เราคาดว่าจะเห็น ROE และ 17% ในปีดังกล่าว จาก 11% ในปี 2018 และค่ากำไรสุทธิ +37% ในปี 2019 และ +38% ในปี 2020 เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 7.50 บาท แนะนำซื้อ

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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.)
19 ก.ย.	- ไทย: ประชุม กนง.
25 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 2.25%

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	1,721.21	-0.02	-0.02	-0.02
SET50	1,137.68	-0.10	-0.10	-0.10
Daily turnover (Bt mn)	36,962.60	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,415.95	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.97	(x)		
Market P/BV (x)	2.04	(x)		
Market yield (%)	2.92	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.96	14.50
China	10.93	9.62
Hong Kong	11.22	10.10
Indonesia	15.39	13.62
Korea	9.21	8.56
Philippines	18.19	16.08
Taiwan	14.09	13.48
S&P500	17.97	16.29

Investors Summary (SET)				
	31-08-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	11,113.89	12,967.96	-1,854.1	
Proprietary (Bt mn)	5,127.86	4,440.26	687.6	
Local Institution(Bt mn)	4,824.68	4,473.42	351.3	
Retail (Bt mn)	15,896.17	15,080.96	815.2	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	31-08-18	Buy	Sell	Net
Institution	24,823	22,020	2,803	
Foreign	20,045	18,805	1,240	
Local	51,620	55,663	-4,043	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	3 Sep	31 Aug	30 Aug	29 Aug	28 Aug
BEAUTY	100.63	70.87	34.49	60.60	98.82
TRUE	60.36	22.83	47.09	9.45	15.20
PTTEP	59.49	35.31	22.30	106.31	34.60
SCB	44.10	N/A	N/A	2.20	21.08
KTC	41.92	19.38	2.07	4.74	1.18

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,721.21	-0.02	-0.02	-0.02
SET50	1,137.68	-0.10	-0.10	-0.10
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	7,504.60	0.97	0.97	0.97
Hang Seng	27,712.54	-0.63	-0.97	-0.97
Nikkei 225	22,707.38	-0.69	-0.73	-0.73
Shanghai Comp	2,720.73	-0.17	-0.17	-0.17
Weighted Taiwan	10,964.22	-0.90	-0.84	-0.84
KOSPI	2,307.03	-0.68	-0.79	-0.79
Straits Times	3,207.20	-0.20	-0.25	-0.25
Kuala Lumpur Comp	1,813.58	-0.33	-0.42	-0.42
Jakarta Comp	5,967.58	-0.85	-0.85	-0.85
Philippines Comp	7,832.22	-0.30	-0.30	-0.30
S&P ASX 200	6,310.88	-0.54	-0.68	-0.68
VIX Index	12.86	-4.95	0.00	0.00
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	521.95	-0.18	-0.62	0.46
MSCI Asia Pac Ex Japan	531.23	-0.66	-1.55	-0.31
MSCI Asia Ex Japan	661.20	-0.73	-1.59	-0.08
MSCI EM Asia	542.93	-0.78	-1.68	-0.08
MSCI Thailand	622.13	-0.06	-0.24	-0.25
Foreign Fund Flows	Last	WTD	MTD	YTD
(US Million)				
India	-408.95	-439.79	-277.94	-691.52
Indonesia	-20.61	-20.61	-20.61	-3,642.12
Philippines	-13.10	-13.10	-13.10	-1,370.44
Korea	-18.99	-235.69	-235.69	-2,176.21
Taiwan	13.71	13.71	13.71	-7,800.83
Thailand	-56.53	-56.53	-56.53	-6,338.60
Vietnam	-0.63	12.85	-65.74	1,388.02
<b>Total</b>	<b>-505.10</b>	<b>-739.16</b>	<b>-655.90</b>	<b>-20,631.7</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U18	1,133.90	-1.40	86,930	260,459
S50V18	1,132.70	-2.80	21	1,523
S50X18	1,131.50	-4.60	0	18
S50Z18	1,135.70	-1.30	8,484	33,815
S50H19	1,132.50	-1.50	847	5,437
S50M19	1,125.50	-1.90	206	4,099

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	3-09-18	change
PTTEP	120.34	142.00	-0.35
AOT	58.67	66.50	-0.37
BCH	43.98	19.00	-0.52
CPF	42.96	25.75	0.00
BEAUTY	33.54	10.80	-4.42
LH	24.82	11.40	0.88
TOA	21.16	36.50	2.10
TU	19.58	17.50	0.00
MTC	18.74	41.75	0.00
RS	17.55	18.60	2.76

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	3-09-18	change
PTT	-293.82	52.75	0.48
KKP	-99.61	76.75	-0.65
GLOW	-95.51	93.75	-0.27
IVL	-88.49	59.25	-1.25
BBL	-79.81	206.00	0.49
KBANK	-63.37	212.00	0.47
MACO	-55.07	1.90	-4.04
BANPU	-42.80	20.10	-0.99
TOP	-41.95	86.00	2.08
RATCH	-41.67	52.25	0.00

Source: SET

(0) ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องจากวัน Labor Day

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวผสมผสาน หลังข้อเสนอจากทางอังกฤษยังคงถูกโจมตีจากในประเทศอังกฤษเองและจากสหภาพยุโรป ส่งผลให้ค่าเงินปอนด์อ่อนค่าลง

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลงเล็กน้อย โดยปัจจัยที่ต้องติดตามคือประเด็นที่ปธ.พร้อมต้องการให้มีการเก็บภาษีสินค้าจากจีนเพิ่มภายในสัปดาห์นี้ นอกจากนี้ยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจของเกาหลีใต้และออสเตรเลียที่จะทยอยประกาศภายในสัปดาห์นี้เช่นกัน

(0) ค่าเงินบาทยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบๆเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.75 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.75	32.69	-0.17
US\$ / Euro	1.16	1.16	-0.16
Yen / US\$	111.02	111.07	0.05
Yuan / US\$	6.82	6.83	0.13
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	70.05	69.80	0.36
Singapore GRM	6.29	5.59	12.5
Gold (COMEX)	1,205.00	1,206.70	-0.14
BDI	1,579.00	1,614.00	-2.17
ZINC	2,463.00	2,457.00	0.24
CRB index	192.96	192.80	0.08

Source: Bloomberg \*onshore rate

(0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปิดทำการเนื่องจากวัน Labor Day

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้น ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 6.29 ดอลลาร์/บาร์เรล

(0) ราคาทองคำ COMEX ปิดทำการเนื่องจากวัน Labor Day

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3\*\*

