

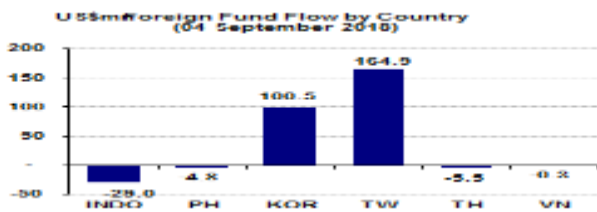
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ยังคงแกว่งตัว Sideways Down โดยอ่อนตัวลงมาปิดลบ 6.80 จุด ณ สิ้นวัน เนื่องจากยังคงไร้ปัจจัยบวกใหม่และถูกกดดันจากประเด็นสงครามการค้า สถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิราว 494 ลบ. ส่วนนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องอีกเล็กน้อย 181 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures ราว 5.1 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index คาดว่าจะยังคงแกว่งตัว Sideways Down ต่อเนื่องและยังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามากระตุ้นอย่างชัดเจน ปัจจัยที่ยังกดดันตลาดยังเป็นประเด็นการค้าระหว่างสหรัฐฯและประเทศต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งแผนการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนวงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ รวมถึงการชู้ว่าจะถอนตัวจาก WTO ซึ่งจากการเคลื่อนไหวของตลาดที่ไม่กว้าง เราจึงคาดว่าหุ้นขนาดกลาง-เล็กและอยู่ในกลุ่ม Domestic Play น่าจะเคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาด โดยมีพื้นฐานรองรับจากเศรษฐกิจและการเมืองในประเทศที่มีเสถียรภาพ

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กในกลุ่ม Domestic Play//ทยอยสะสมหุ้นเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$226ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หุ้น US\$165ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$29ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$6ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่มีทิศทางชะลอการไหลเข้าภูมิภาคเพื่อติดตามมาตรการทางภาษีของสหรัฐต่อจีน



**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> ASAP <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 7.50 บาท
- กำไร 2H18 มีแนวโน้มสดใสกว่า 1H18 จากการเปิด ASAP Auto Park phase 1 ซึ่งจะทำให้มีรายได้ค่าเช่าและรายได้จากการขายรถมือสองเพิ่มขึ้น ราคาต่อกำไรสุทธิปีนี้ 158 ลบ. +4.8%Y-Y ก่อนจะโตแรง +37%Y-Y เป็น 217 ลบ. ในปีหน้าจากการรับรายได้ AutoPark เต็มปี และอัตรากำไรของธุรกิจขายรถหมดอายุสัญญาที่ดีขึ้น
- เราชอบ ASAP ในฐานะผู้นำธุรกิจ Car Sharing และคาด ROE จะพุ่งแตะ 17% ในปี 2020 จากเพียง 11% ในปัจจุบัน ขณะที่ NVDR ชี้เพิ่มต่อเนื่อง โดยปีนี้ซื้อไปแล้ว 267 ลบ. มากกว่าปีก่อนที่ซื้อเพียง 110 ลบ.

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(0) เงินบาทกลับมาอ่อนค่า** ตามทิศทางเดียวกับประเทศในกลุ่ม EM เพราะดอลลาร์กลับมาแข็งและเงินไหลกลับไปหาตลาด DM ที่มีความเสี่ยงด้านตลาดเงินน้อยกว่า ถือเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มส่งออก เช่น เกษตรอาหาร (CPF, TU) อิเล็กทรอนิกส์ (KCE, SVI) และกลุ่มท่องเที่ยว (MINT, ERW) รวมถึงหุ้นขนาดเล็กอย่าง CMAN MBAX ซึ่งเรามองหุ้นเหล่านี้มีโอกาสได้แรงหนุนระยะสั้น จากประเด็นสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ที่จะทำให้เกิด 2 ประเด็นการนำเข้าสินค้าจากประเทศที่ 3 เช่นไทยแทน

**(0) PTTGC** เรากลับมา Reinitiate ด้วยคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 110 บาท ถึง EV/EBITDA ที่ 8.3 เท่า เท่ากับค่าเฉลี่ยของกลุ่มปิโตรเคมี หรือคิดเป็น Implied PE 11.5 เท่า ในขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบัน ซื้อขายกันเพียง PE 8.4 เท่า และมีปันผล 5.4% ซึ่งถือว่าถูกเกินไป เมื่อเทียบกับประโยชน์จากการลงทุนที่ใน 2-3 ปีข้างหน้า จากโครงการ Olefins Reconfiguration และ PO/Polysols ที่ช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับสินค้าและลดความผันผวนของผลกำไรในระยะยาว ขณะที่ฐานะการเงินแข็งแกร่งมาก แม้ในระยะสั้นจะมีความกังวลเรื่องผลกำไร 3Q18 ที่ชะลอลงจากแผนหยุดซ่อมบำรุงและต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น แต่ก็ยังเป็นสิ่งที่ตลาดรับรู้แล้ว จึงสะท้อนไปในราคาหุ้นแล้วเช่นกัน

**(+) HANA** แนวโน้มคำสั่งซื้อใน 2H18 - 2019 ดูแข็งแกร่ง ภายหลังจากที่ตลาดขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เกิดการ Consolidate เมื่อ 12-18 เดือนก่อน และบริษัทได้รับอานิสงส์เชิงบวกโดยได้รับคำสั่งซื้อมากขึ้น กอปรกับได้รับคำสั่งซื้อจากกลุ่มสินค้า Smart Phone ที่เป็นแบรนด์จีน คาดจะเริ่มรับรายได้ตั้งแต่ 2H18 เป็นต้นไป แม้ล่าสุดจะมีลูกค้า 1 รายในจีนที่ได้รับผลกระทบจาก Trade War แต่สัดส่วนยังน้อยมาก ในทางกลับกัน ลูกค้าได้เริ่มส่งสัญญาณสนใจฐานการผลิตนอกประเทศจีนแล้ว ทำให้บริษัทอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตโรงงานที่ไทย ส่วนโรงงานที่กัมพูชา ซึ่งยังมีกำลังการผลิตเหลืออยู่มาก ก็ได้รับความสนใจมากขึ้น ราคาต่อหน่วยกำไรสุทธิจะกลับมาดีขึ้นใน 2H18 และต่อเนื่องไปในปี 2019 แต่จากกำไร 2Q18 ที่ต่ำกว่าคาด เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 9.8% เหลือ 2,084 ลบ. -27.8% Y-Y และคาดว่าจะกลับมาโตอีกครั้ง +15.2% Y-Y ในปี 2019 เป็น 2,400 ลบ. เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 45 บาท แนะนำซื้อ

**(+) SYNEX** ประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ทำให้เรามั่นใจกับแนวโน้มการเติบโตใน 2H18 มากขึ้น จากการเปิดตัวสินค้าใหม่ของ Huawei, Samsung, และ Apple และอัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาเร่งตัวขึ้นจากการต่อรองกับ Supplier ซึ่งจะหนุนให้อัตรากำไรสุทธิกลับไปยืนเหนือระดับ 2% ได้อีกครั้ง ส่วนความกังวลในประเด็นการเติบโตอย่างยั่งยืนเรามองว่าทุกวันนี้ SYNEX กำลัง Disrupt ตัวเอง จากการเป็นทั้งผู้จัดการคลังสินค้าและระบบโลจิสติกส์ให้กับ Dealer บางราย ซึ่งถือเป็นงานบริการที่มีความจำเป็นในธุรกิจ eCommerce เมื่อผนวกกับ PE2018-19 ที่ต่ำเพียง 11-13 เท่า เราจึงยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 20 บาท

**(+) EKH** ผู้บริหารปรับเป้าหมายได้ปีนี้ขึ้นจากเดิมโต 10% Y-Y เป็นโต 15% Y-Y จากศูนย์ผู้มีบัตรเครดิต (IVF) ที่โตเร็วกว่าคาด โดยล่าสุดเดือน ก.ค.-ส.ค. มีผู้ใช้บริการเฉลี่ยเดือนละ 20 ราย สูงกว่าเป้าหมายที่เดือนละ 10 ราย ขณะที่ 3Q18 เป็น High Season และเป็นปีที่ฝนตกค่อนข้างเร็วและปริมาณสูง ทำให้มีโรคระบาดค่อนข้างมาก ภาพการเติบโตดังกล่าวถือว่าสอดคล้องกับมุมมองของเราที่คาดว่าประมาณการกำไรปกติปี 2018 มี Upside ราว 10% จากปัจจุบันที่ 92 ลบ. +9.5% Y-Y เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 7 บาท และเป็น Top Pick สำหรับโรงพยาบาลขนาดเล็ก

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

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.)
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)				
	4-09-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,714.41	-0.40	-0.42	-0.42
SET50	1,131.26	-0.56	-0.66	-0.66
Daily turnover (Bt mn)	44,456.70	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,347.33	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.90	(x)		
Market P/BV (x)	2.03	(x)		
Market yield (%)	2.94	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.89	14.43
China	11.05	9.73
Hong Kong	11.36	10.23
Indonesia	15.21	13.47
Korea	9.24	8.58
Philippines	18.31	16.19
Taiwan	14.16	13.51
S&P500	17.92	16.27

Investors Summary (SET)				
	4-09-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,196.95	15,377.98		-181.0
Proprietary (Bt mn)	5,869.46	6,018.83		-149.4
Local Institution (Bt mn)	4,370.57	4,864.91		-494.3
Retail (Bt mn)	19,019.66	18,194.93		824.7

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	4-09-18	Buy	Sell	Net
Institution	44,033	41,425		2,608
Foreign	32,914	38,018		-5,104
Local	108,845	106,349		2,496

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	4 Sep	3 Sep	31 Aug	30 Aug	29 Aug
BEAUTY	100.25	100.63	70.87	34.49	60.60
IVL	70.00	11.60	20.61	6.00	19.92
CPALL	40.95	24.91	240.06	26.54	65.85
CBG	35.09	12.13	31.13	2.90	9.88
TOP	29.27	20.75	10.94	11.23	22.82

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,714.41	-0.40	-0.42	-0.42
SET50	1,131.26	-0.56	-0.66	-0.66
Dow Jones 30	25,952.48	-0.05	-0.05	-0.05
S&P 500	2,896.72	-0.17	-0.17	-0.17
NASDAQ Comp	8,091.25	-0.23	-0.23	-0.23
FTSE 100	7,457.86	-0.62	0.34	0.34
Hang Seng	27,973.34	0.94	0.30	0.30
Nikkei 225	22,696.90	-0.05	-0.86	-0.86
Shanghai Comp	2,750.58	1.10	0.93	0.93
Weighted Taiwan	11,021.38	0.52	-0.32	-0.32
KOSPI	2,315.72	0.38	-0.38	-0.38
Straits Times	3,210.51	0.10	-0.34	-0.34
Kuala Lumpur Comp	1,812.76	-0.05	-0.91	-0.91
Jakarta Comp	5,905.30	-1.04	-1.88	-1.88
Philippines Comp	7,881.82	0.63	0.33	0.33
S&P ASX 200	6,293.07	-0.57	-0.98	-0.98
VIX Index	13.16	2.33	2.33	2.33
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	519.30	-0.51	-1.45	-0.04
MSCI Asia Pac Ex Japan	530.38	-0.16	-1.92	-0.47
MSCI Asia Ex Japan	661.16	-0.01	-1.82	-0.08
MSCI EM Asia	542.52	-0.08	-1.93	-0.16
MSCI Thailand	619.00	-0.50	-0.80	-0.76
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	202.92	202.92	202.92	-488.60
Indonesia	-28.96	-49.50	-49.50	-3,671.01
Philippines	-4.82	-17.95	-17.95	-1,375.29
Korea	10.03	-107.08	-107.08	-2,047.61
Taiwan	164.88	178.58	178.58	-7,635.96
Thailand	-5.54	-62.24	-62.24	-6,344.31
Vietnam	-0.27	-0.27	-0.27	1,387.75
<b>Total</b>	<b>338.24</b>	<b>144.46</b>	<b>144.46</b>	<b>-20,175.0</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U18	1,124.50	-9.40	166,852	264,978
S50V18	1,125.50	-7.20	63	1,520
S50X18	1,122.20	-9.30	33	23
S50Z18	1,126.70	-9.00	16,209	36,277
S50H19	1,123.90	-8.60	1,885	5,996
S50M19	1,117.10	-8.40	750	4,273

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 4-09-18	% change
CPF	250.62	26.25	1.94
CPALL	217.97	67.00	-1.11
PTG	100.00	12.20	2.52
IRPC	91.86	6.85	-1.44
SPRC	72.72	14.60	-2.01
EA	60.20	40.25	4.55
BCH	45.96	18.90	-0.53
BEAUTY	43.96	10.50	-2.78
CPN	43.66	81.75	-0.30
BANPU	29.64	20.20	0.50

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 4-09-18	% change
PTTGC	-296.54	80.25	-1.83
AOT	-129.38	65.50	-1.50
BBL	-98.15	205.00	-0.49
KBANK	-97.73	212.00	0.00
PTT	-92.22	52.25	-0.95
TOP	-92.00	85.75	-0.29
TISCO	-59.60	82.00	-1.80
MTC	-58.64	40.50	-2.99
EGCO	-57.35	226.00	0.00
LH	-48.42	11.50	0.88

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องสงครามทางการค้า หลังปธ.ทรัมป์ตั้งใจจะขึ้นภาษีสินค้าที่เกี่ยวข้องกับแผน Made in China 2025 เช่น หุ่นยนต์ และ รถยนต์พลังงานทางเลือก ซึ่งตลาดคาดว่าจะยังเพิ่มความรุนแรงของการตอบโต้จากจีนมากยิ่งขึ้น

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากสงครามทางการค้าและปัจจัยในยุโรปเอง หลังอังกฤษและสหภาพยุโรปยังไม่สามารถหาข้อตกลงกันได้ ซึ่งอาจนำไปสู่ Hard Brexit

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องค่าเงินในตลาดเกิดใหม่ที่ยังคงอ่อนค่าลงเรื่อยๆ ล่าสุดค่าเงินของอินโดนีเซียอ่อนค่าลงต่ำสุดในรอบ 20 ปี นอกจากนี้ สงครามทางการค้าก็ยังเป็นอีกปัจจัยลบต่อตลาด

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.80 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.80	32.81	0.05
US\$ / Euro	1.16	1.16	0.11
Yen / US\$	111.62	111.41	-0.19
Yuan / US\$	6.84	6.82	-0.31
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	69.50	69.87	-0.53
Singapore GRM	6.60	6.29	4.9
Gold (COMEX)	1,197.60	1,199.10	-0.13
BDI	1,557.00	1,579.00	-1.39
ZINC	2,415.50	2,463.00	-1.93
CRB index	192.12	192.96	-0.43

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 0.07 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 69.87 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยปัจจัยที่ต้องจับตาคือฤดูมรสุมที่เริ่มขึ้นแล้ว ซึ่งอาจทวีความรุนแรงมากขึ้นจนกระทบต่อโรงกลั่นในทวีปอเมริกาให้หยุดเดินเครื่องมากกว่าคาด

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้น ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 6.60 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน ก.ย. ลดลง 7.60 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1192.70 ดอลลาร์/ออนซ์ จากดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้น

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจละเอียดในหน้า 3\*\*

