

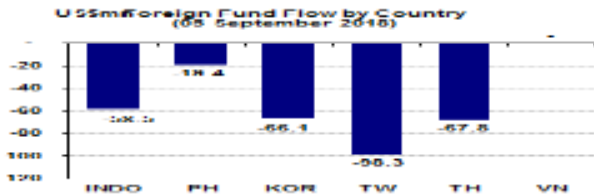
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัวลงอย่างต่อเนื่องตลาดทั้งวันและหลุดระดับ 1,700 จุดอีกครั้ง โดยปิดลบถึง 28 จุด ซึ่งเกือบจะเป็นระดับต่ำสุดของวัน แรงขายส่วนใหญ่มาจากทั้งสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติที่ขายสุทธิ 3.7 พันลบ. และ 2.2 พันลบ. ตามลำดับ (และต่างขาด Short ใน Index Futures สูงถึง 1.2 หมื่นสัญญา) โดยนักลงทุนกังวลต่อวิกฤตค่าเงินและเศรษฐกิจในตลาดเกิดใหม่

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index คาดว่าจะยังคงแกว่งตัว Sideways Down ต่อหลังจากแรงรวมนั้นจากบรรยากาศการลงทุนที่ยังคงไม่สดใสทั้งจากประเด็นสงครามการค้ารวมถึงค่าเงินในตลาดเกิดใหม่ อย่างไรก็ตามจากปัจจัยพื้นฐานของประเทศไทยที่ค่อนข้างแข็งแกร่งทั้งเศรษฐกิจและการเมืองที่มีเสถียรภาพ การเกินดุลบัญชีเดินสะพัด รวมถึงทุนสำรองที่สูง เราจึงมองว่าหุ้นในกลุ่ม Domestic Play น่าจะยังปลอดภัยและเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาด

**กลยุทธ์ :** ยังเน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic Play//ทยอยสะสมหุ้นเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$310ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$98ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$68ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเงินทุนไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อมาตรการทางการค้าของสหรัฐที่มีต่อจีนและการตอบโต้ของประเทศคู่ค้ารวมถึงความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจของประเทศในกลุ่มเกิดใหม่



Market Summary (Bloomberg)				
	5-09-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,686.37	-1.64	-2.05	-2.05
SET50	1,111.30	-1.76	-2.41	-2.41
Daily turnover (Bt mn)	60,127.50	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,063.72	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.62	(x)		
Market P/BV (x)	2.00	(x)		
Market yield (%)	2.98	%		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.62	14.19
China	10.86	9.56
Hong Kong	11.02	9.92
Indonesia	14.63	12.96
Korea	9.11	8.51
Philippines	17.88	15.81
Taiwan	14.03	13.39
S&P500	17.87	16.21

Investors Summary (SET)				
	5-09-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	22,046.15	24,271.58		-2,225.4
Proprietary (Bt mn)	6,868.85	6,270.99		597.9
Local Institution(Bt mn)	5,356.43	9,091.40		-3,735.0
Retail (Bt mn)	25,856.02	20,493.48		5,362.5

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	5-09-18	Buy	Sell	Net
Institution	53,472	42,001		11,471
Foreign	32,662	44,941		-12,279
Local	103,047	102,239		808

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	5 Sep	4 Sep	3 Sep	31 Aug	30 Aug
PTTEP	334.36	21.74	59.49	35.31	22.30
PTT	239.96	24.12	21.00	18.00	20.38
TRUE	144.15	24.51	60.36	22.83	47.09
BEAUTY	78.09	100.25	100.63	70.87	34.49
IVL	77.48	70.00	11.60	20.61	6.00

**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> BDMS <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 29 บาท
- คาดกำไร 3Q18 โดแข็งแกร่งทั้ง Q-Q และ Y-Y จากโรคระบาดที่ลากยาวตามฤดูฝน และการควบคุมต้นทุนที่ทำได้ดีมากมาตั้งแต่ 2H17
- การเติบโตระยะยาวจะได้แรงหนุนจากสัดส่วนกลุ่มประกันที่เพิ่มขึ้น เพราะมีความได้เปรียบด้านสาขาที่กระจายทั่วประเทศ ขณะที่ Center of Excellence จะช่วยยกระดับอัตรากำไรจากการเป็นผู้นำรักษาโรคซับซ้อน เราคาดจะหนุนให้กำไรปกติปี 2018-2020 โตเฉลี่ย 16% ต่อปี

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(-) วิกฤตในตลาดหุ้นโลก** สาเหตุหลักมาจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและมีแนวโน้มแข็งต่อ จากการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดและภาวะขาดดุลการค้าของสหรัฐที่ลดลง ดอนนี้ตลาดกำลังกังวลกับความสามารถในการชำระหนี้ของประเทศที่มีหนี้เป็นดอลลาร์มากๆ ไม่ว่าจะเป็นบราซิล แอฟริกาใต้ หรือมาเลเซีย ส่วนไทยมีหนี้ต่างประเทศ 35% ของ GDP และมีเงินทุนสำรองสูงมากกว่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นอันดับ 12 ของโลก ผลกระทบในเชิงปัจจัยพื้นฐานจึงจำกัด

**(0) ดัชนี PMI ภาคการผลิตของโลก** เดือน ส.ค. ลดลงเป็น 52.5 จาก 52.8 ในเดือน ก.ค. ค่อยๆลดลงต่อเนื่องตั้งแต่เดือน ธ.ค. ปีที่แล้ว แต่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ออกมาดีแทบจะประเทศเดียว ขณะที่ความเสี่ยงเรื่องการค่าโลกและค่าเงินในตลาด EM ยังอยู่ จึงหนุนให้เงินไหลเข้าดอลลาร์สหรัฐฯในฐานะ Safe Haven ผลที่ตามมาคือกระแสเงินมีโอกาสไหลออกจากภูมิภาค ส่วนไทย แม้ว่าต่างชาติจะขายหุ้นไปแล้ว 2 แสนลบ. แต่เงินยังไม่ได้ออกไปไหน ค่าเงินบาทอ่อนค่าเพียง 0.7% YTD น้อยสุดในเอเชีย และต่างชาติซื้อพันธบัตรอยู่ 1.8 แสนลบ. อย่างไรก็ตาม ด้วยความที่ทิศทางตลาดหุ้นแปรผกผันกับค่าเงิน โดย SET และ USD/THB มีความสัมพันธ์เชิงลบในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา -0.7 ยิ่งเงินบาทอ่อนค่าตามภูมิภาค SET ก็ยังมีความเสี่ยงที่จะพักฐานระยะสั้น

**(0) กลุ่มสื่อสาร** บอร์ดกสทช.ยังไม่มติดำเนินการขยายคลื่น 850 MHz แก่ DTAC โดยให้สำนักงานกสทช.ไปจัดทำข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับแผนประมูลคลื่น 900 MHz ครั้งถัดไปว่าจะเกิดขึ้นเมื่อใดและจะกลับมาพิจารณาใหม่วันที่ 12 ก.ย. ส่วนการเรียกเงินรายได้ช่วงระยะเวลาเยี่ยมยามมีมติเรียกเงินจาก TRUE และ ADVANC จำนวน 3.3 พันลบ.และ 900 ลบ. ตามลำดับ ซึ่งจะต้องเข้าสู่กระบวนการยุติธรรมต่อไป นอกจากนี้ล่าสุดอนุญาตตลาดหลักทรัพย์ให้ TRUE ชำระค่าคิดสัญญาจำนวนกว่า 9.4 หมื่นลบ.แก่ TOT กรณีละเมิดข้อตกลงในสัญญาความร่วมมือและร่วมลงทุนขยายบริการโทรศัพท์ โดยให้บริการและยินยอมให้ผู้อื่นนำอุปกรณ์ในระบบไปให้บริการอินเทอร์เน็ต ADSL ซึ่งแม้คดีจะยังไม่สิ้นสุด แต่เป็น Sentiment เชิงลบและมีโอกาสกระทบ Valuation อย่างมาก เราจึงแนะนำให้ชะลอการลงทุนใน TRUE (ราคาเป้าหมาย 8 บาท) และยังคงเลือก ADVANC (ราคาเป้าหมาย 220 บาท) และ INTUCH (ราคาเป้าหมาย 67.50 บาท) เป็น Top Pick

**(+) TU** ราคาปลายทางเดือน ส.ค. เท่ากับ US\$1,450 ต่อต้น (+11.5% M-M, -26.8% Y-Y) ปรับขึ้นตามฤดูกาล ที่เข้าสู่ช่วงห้ามจับปลา FAD Ban (ก.ค.-ต.ค.) เป็นบวกต่อ TU ที่ได้สต็อกปลาไว้เต็มที่ในช่วงก่อนหน้านี้ ทำให้มารจีนขยับขึ้นได้ในช่วงปลาย 3Q18 - 4Q18 แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q18 จะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายตั้งสำรองจำนวนมากเหมือน 2Q18 และเป็นช่วง High Season ของการส่งออก อีกทั้งยังได้อานิสงส์จากบาทอ่อนค่า และสต็อกปลาราคาถูก แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 20 บาท

**(+) PT** กำลังได้แรงหนุนจาก 2 ประเด็น คือ การลงทุนด้านไอทีที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนระยะสั้นใน 2H18 หลังจาก KBANK ประสบปัญหาการโอนเงินผ่าน Mobile Banking และ ATM ส่วนปัจจัยหนุนระยะยาว คือการสนับสนุนให้เกิดคลังเดอริฟเวียลที่ธุรกิจ SI ถูกมองว่าเป็นจุดเชื่อมระหว่างการผลิตหรือบริการแบบดั้งเดิมไปเป็นระบบอัตโนมัติ โดยบริษัทที่ใช้ SI ในประเทศช่วยเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีการผลิตอย่างน้อย 30% ของมูลค่าเงินลงทุน จะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 50% เป็นเวลา 3 ปี เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ 212 ลบ. +10% Y-Y และปีหน้า 230 ลบ. +9% Y-Y ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2018-19 เพียง 8-9 เท่า และให้ปันผลสูงถึง 6-7% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.80 บาท

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

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 กบง.
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

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,686.37	-1.64	-2.05	-2.05
SET50	1,111.30	-1.76	-2.41	-2.41
Dow Jones 30	25,974.99	0.09	0.04	0.04
S&P 500	2,888.60	-0.28	-0.45	-0.45
NASDAQ Comp	7,995.17	-1.19	-1.41	-1.41
FTSE 100	7,383.28	-1.00	-0.66	-0.66
Hang Seng	27,243.85	-2.61	-2.71	-2.71
Nikkei 225	22,580.83	-0.51	-1.81	-1.81
Shanghai Comp	2,704.34	-1.68	-0.77	-0.77
Weighted Taiwan	10,995.13	-0.24	-1.16	-1.16
KOSPI	2,291.77	-1.03	-1.22	-1.22
Straits Times	3,156.28	-1.69	-1.90	-1.90
Kuala Lumpur Comp	1,795.50	-0.95	-1.22	-1.22
Jakarta Comp	5,683.50	-3.76	-5.57	-5.57
Philippines Comp	7,752.27	-1.64	-2.00	-2.00
S&P ASX 200	6,230.45	-0.97	-2.37	-2.37
VIX Index	13.91	5.70	8.16	8.16

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	516.13	-0.61	-1.55	-0.71
MSCI Asia Pac Ex Japan	520.74	-1.82	-3.19	-2.47
MSCI Asia Ex Japan	647.90	-2.00	-3.19	-2.22
MSCI EM Asia	531.90	-1.96	-3.26	-2.13
MSCI Thailand	607.36	-1.88	-2.95	-1.76

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	227.40	430.32	430.32	-261.20
Indonesia	-58.54	-107.85	-107.85	-3,729.36
Philippines	-19.45	-37.39	-37.39	-1,394.72
Korea	-97.37	-281.10	-281.10	-2,221.63
Taiwan	-98.29	80.01	80.01	-7,734.54
Thailand	-67.84	-130.07	-130.07	-6,412.14
Vietnam	-0.27	-0.27	-0.27	1,387.75
<b>Total</b>	<b>-114.35</b>	<b>-46.35</b>	<b>-46.35</b>	<b>-20,365.8</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U18	1,108.90	-15.60	169,832	279,008
S50V18	1,110.00	-15.50	56	1,507
S50X18	1,106.60	-15.60	22	39
S50Z18	1,111.20	-15.50	16,523	38,729
S50H19	1,108.50	-15.40	2,118	6,441
S50M19	1,101.90	-15.20	630	4,439

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 5-09-18	% change
CPALL	1,449.83	65.25	-2.61
DCC	126.14	2.70	3.05
MINT	117.28	38.25	-1.29
BCH	94.97	18.60	-1.59
BDMS	66.90	26.25	0.96
AMATA	65.14	20.20	-3.81
TRUE	56.92	6.40	-2.29
HMPRO	54.23	14.40	-0.69
SPRC	51.89	14.70	0.68
CPN	51.28	81.00	-0.92

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 5-09-18	% change
PTT	-439.05	50.50	-3.35
PTTGC	-281.88	78.75	-1.87
TOP	-200.89	84.75	-1.17
PTTEP	-172.98	139.00	-2.46
BEAUTY	-141.54	10.50	0.00
LH	-129.80	11.40	-0.87
SCC	-115.47	442.00	-2.21
SCB	-109.85	141.50	-2.75
EGCO	-94.85	225.00	-0.44
BANPU	-94.83	19.80	-1.98

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลง โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี หลังผู้บริหารเฟซบุ๊กและทวิตเตอร์ถูกเรียกเข้าไปสอบปากคำเกี่ยวกับการเลือกตั้งสหรัฐในปี 2016

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องค่าเงินในตลาดเกิดใหม่และสงครามทางการค้า

(-) ตลาดเอเชียเข้านีปรับตัวลง โดยตลาดยังคงกังวลเกี่ยวกับปัญหาการเงินในตลาดเกิดใหม่ในหลายๆประเทศที่อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว ถึงแม้ว่าทางการจะมีการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อพยายามหยุดการอ่อนลงของค่าเงินแล้วก็ตาม

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่ 32.77 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.79	32.78	-0.02
US\$ / Euro	1.16	1.16	0.15
Yen / US\$	111.23	111.53	0.27
Yuan / US\$	6.82	6.83	0.10

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.58	68.72	-0.20
Singapore GRM	7.00	6.60	6.1
Gold (COMEX)	1,204.30	1,201.30	0.25
BDI	1,513.00	1,557.00	-2.83
ZINC	2,419.50	2,415.50	0.17
CRB index	191.01	192.12	-0.58

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ลดลง 1.15 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 68.72 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเรื่องปริมาณความต้องการใช้น้ำมันอาจจะลดลง หลังค่าเงินในประเทศผู้นำเข้าน้ำมันหลักๆ อย่าง จีน อินเดีย และอินโดนีเซียอ่อนค่าลงมาก รวมไปถึงพายุกรรตอนในสหรัฐที่อ่อนกำลังลง

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้น ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 7.00 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 2.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1194.90 ดอลลาร์/ออนซ์

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

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
COTTO	(T/O)	14/08/2018	21/09/2018
DNA	(T/O)	20/08/2018	28/09/2018
DNA-W1	(T/O)	20/08/2018	28/09/2018
GL	(T/A)	28/08/2018	17/09/2018

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัทฯ" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ดีบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน