

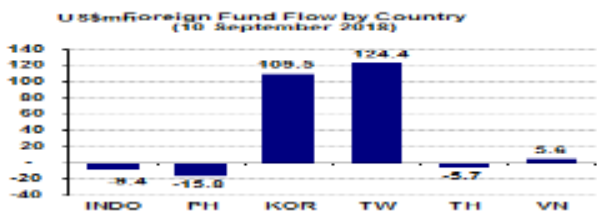
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways สร้างฐานตามคาด โดยปิดบวกเล็กน้อย 2.02 จุด และมูลค่าการซื้อขายเบาบางเพียง 3.3 หมื่นลบ. เนื่องจากไร้ปัจจัยบวกใหม่และมีหลากหลายประเด็นที่ต้องติดตามสถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิ 636 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิบางลงเหลือเพียง 188 ลบ. (แต่พลิกมา Short ใน Index Futures 6.2 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่ายังคงแกว่งตัว Sideways สร้างฐานต่อเนื่องหลังยังไร้ปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุน นักลงทุนต่างชาติยังจับตาประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและชาติต่างๆ รวมถึงแผนการเก็บภาษีสินค้าเงินวงเงิน 2 แสนล้านเหรียญซึ่งจีนพร้อมจะตอบโต้ทันที ขณะที่ปลายสัปดาห์นี้ต้องติดตามการประชุม BoE และ ECB ว่าจะส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินต่อไปอย่างไร ซึ่งจากความไม่แน่นอนในปีปัจจัยฝั่งต่างประเทศ เราจึงยังคงเน้นให้ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Domestic Play ที่คาดว่าจะยังปลอดภัยและเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาดจากภาพรวมเศรษฐกิจและการเมืองที่ค่อนข้างมีเสถียรภาพ

กลยุทธ์ : ยังเน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic Play//ทยอยสะสมหุ้นเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$209ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$124ล้าน ขณะที่ไหลออกฟิลิปปินส์ US\$16ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$6ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเนื่องจากความกังวลสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน



Market Summary (Bloomberg)				
	10-09-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,691.51	0.12	0.12	-1.75
SET50	1,113.47	0.09	0.09	-2.22
Daily turnover (Bt mn)	32,991.40	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,114.49	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.67	(x)		
Market P/BV (x)	2.01	(x)		
Market yield (%)	2.98	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.70	14.24
China	10.73	9.44
Hong Kong	10.84	9.74
Indonesia	0.15	0.06
Korea	9.07	8.49
Philippines	17.66	15.63
Taiwan	13.81	13.19
S&P500	17.79	16.15

Investors Summary (SET)				
	10-09-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	12,523.78	12,711.68		-187.9
Proprietary (Bt mn)	4,128.89	4,418.85		-290.0
Local Institution (Bt mn)	2,901.99	3,537.98		-636.0
Retail (Bt mn)	13,436.71	12,322.86		1,113.9

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	10-09-18	Buy	Sell	Net
Institution	36,423	34,347		2,076
Foreign	26,667	32,882		-6,215
Local	81,743	77,604		4,139

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	10 Sep	7 Sep	6 Sep	5 Sep	4 Sep
PTTEP	84.02	97.83	47.44	334.36	21.74
TRUE	69.78	93.12	430.91	144.15	24.51
PTT	60.33	113.65	208.10	239.96	24.12
KBANK	51.87	21.92	61.59	49.05	16.45
IVL	47.71	48.13	32.90	77.48	70.00

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> SEAFCO <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 10 บาท
- คาดกำไร 2H18 พุ่งแรงทั้ง H-H และ Y-Y จากการรับรู้โครงการใหญ่เช่น One Bangkok และรถไฟฟ้าทั้งสายสีส้มและชมพู โดยตอนนี้มีงานในมือทั้งหมด 2.8 พันลบ. คาดรับรั้งปีนี้ 1.5 พันลบ.
- จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้ดีกว่าคาด เราจึงปรับกำไรปีนี้ขึ้นเป็น 305 ลบ. +45% Y-Y โดแรงสุดในรอบ 4 ปี
- PE2018 อยู่ที่ 18 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 22 เท่า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กลุ่มอสังหาฯ คาดกำไร 2H18 จะโตโดดเด่นทั้ง H-H และ Y-Y จากแผนเปิดตัวโครงการมูลค่ารวมกว่า 2.5 แสนลบ. มากกว่า 1H18 ถึง 2.5 เท่าตัว อีกทั้งยังเป็นช่วงที่มีการรับรู้โครงการแนวราบ และการโอนคอนโดฯ หลายแห่ง เราคาดกำไรปกติปี 2018 ของกลุ่มโต 11% Y-Y อยู่ที่ 3.8 หมื่นลบ. และคาดโตอีก 8% Y-Y อยู่ที่ 4 หมื่นลบ. ในปี 2019 ส่วนแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นที่กำลังจะมา คาดว่า จะกระทบกับ PSH และ LPN มากที่สุด เพราะเน้นตลาดกลางล่าง ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตราการปฏิเสธสินเชื่อจากแบงก์สูงอยู่แล้ว ส่วนผู้เล่นในตลาดกลางบนทั้ง LH QH SC AP ORI SIRI SPALI กระทบน้อยกว่า ซึ่งอดีตที่ผ่านมา แนวโน้มดอกเบี้ยไม่สัมพันธ์กับดัชนีกลุ่มอสังหาฯมากนัก เมื่อเทียบกับความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ซึ่งปัจจุบันยังเป็นขาขึ้น เราให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มเป็น Overweight แนะนำซื้อ ORI ราคาเป้าหมาย 25.40 บาท (หรือ 16.80 บาท หลังขึ้น XD หุ้นปันผล) และ QH ราคาเป้าหมาย 3.90 บาท

(+) KKP คงคำแนะนำซื้อ โดยเราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 90 บาท เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 2H18 จะน่าสนใจกว่า 1H18 โดยเฉพาะใน 4Q18 ซึ่งคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเป็น Catalyst หนุนผลกำไรได้ราว 16-20% จากไตรมาสปกติ เราคาดว่า KKP จะรับรู้รายได้จาก TFFIF เฟส 1 ราว 100 ลบ. และยังมีดีผลการจำหน่ายหุ้น IPO ขนาดใหญ่ของปีนี้คือไอเอสเอสในระยะเวลาเดียวกัน เราปรับประมาณการกำไรปีนี้ขึ้น 3% เป็น 6.2 พันลบ. (+7.6%Y-Y) โดยเป็นการปรับการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจาก 8% เป็น 14% ส่วนประมาณการกำไรปีหน้าเท่าเดิมที่ 6.4 พันลบ. (+4%Y-Y) ขณะที่ เงินปันผลงวด 2H18 คาดจ่ายอีก 3 บาท/หุ้น รวมเป็นทั้งปี 5 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนราว 7% ต่อปี

(+) PRM จากการวิเคราะห์ผ่านโปรแกรม Finansia Hero เราพบว่า PRM ยัง Underperform กลุ่มเดินเรือในจังหวัดการฟื้นตัว (ปรับขึ้นน้อยกว่า PSL) ทั้งที่ช่วงขาลง Outperform กลุ่มมาตลอดทาง ขณะที่ การเคลื่อนไหวของค่าระวางเรือขนส่งน้ำมันแบบ VLCC เริ่มเป็นบวกมากขึ้น โดยฟื้นตัว 5% M-M ใกล้เคียงกับ BDI อีกทั้ง เราคาดว่าผลประโยชน์ 2H18 จะ Outperform กลุ่มอย่างมาก โดยคาดกำไรสุทธิ +125% Y-Y อยู่ที่ 660 ลบ. ส่วนทั้งปีคาด 1,000 ลบ. +39% Y-Y ยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท

(+) SYNEX วันนี้มีประชุม Opp Day ของทั้งกลุ่ม TKS เราคาดว่าผู้บริหาร SYNEX จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับตลาดได้มากขึ้น ว่าแนวโน้ม 2H18 จะกลับมาโตแรงด้วยเงื่อนไข (1) ฐาน 2H17 ที่ต่ำมาก (2) มีสินค้าใหม่เข้ามาขายมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม Apple (3) ไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษที่กลับรายการของ BAF และกำไรจาก Fx ที่ลดลงเหมือน 2Q18 เราจึงคาดกำไรทั้งปีนี้ +20% Y-Y เป็น 750 ลบ. PE2018 ยังต่ำเพียง 13 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 16 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 20 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

13 ก.ย.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.) - ยุโรป: ประชุม ECB - อังกฤษ: ประชุม MPC
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

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,691.51	0.12	0.12	-1.75
SET50	1,113.47	0.09	0.09	-2.22
Dow Jones 30	25,857.07	-0.23	-0.23	-0.41
S&P 500	2,877.13	0.19	0.19	-0.84
NASDAQ Comp	7,924.16	0.27	0.27	-2.29
FTSE 100	7,279.30	0.02	0.02	-2.06
Hang Seng	26,613.42	-1.33	-1.33	-4.57
Nikkei 225	22,373.09	-0.80	1.16	-1.31
Shanghai Comp	2,669.49	-1.21	-1.21	-2.05
Weighted Taiwan	10,725.80	-0.71	-0.97	-2.91
KOSPI	2,288.66	-0.26	0.39	-1.40
Straits Times	3,120.92	-0.43	-0.69	-3.14
Kuala Lumpur Comp	-	0.03	0.00	-1.13
Jakarta Comp	5,831.12	1.30	-0.35	-3.11
Philippines Comp	7,596.15	-0.52	-0.03	-3.30
S&P ASX 200	6,141.70	0.36	0.33	-2.46
VIX Index	14.16	-4.84	-4.84	10.11

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	513.39	0.08	-1.14	-0.43
MSCI Asia Pac Ex Japan	510.22	-1.15	-3.80	-4.97
MSCI Asia Ex Japan	635.44	-1.31	-3.89	-4.89
MSCI EM Asia	522.34	-1.31	-3.72	-4.65
MSCI Thailand	608.66	0.04	-2.17	-1.81

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	19.16	285.89	285.89	-405.63
Indonesia	-9.36	-9.36	-200.94	-3,822.45
Philippines	-15.82	-15.82	-98.41	-1,455.75
Korea	-10.78	98.74	-1,010.53	-2,951.06
Taiwan	124.44	124.44	213.58	-7,600.96
Thailand	-5.73	-5.73	-237.26	-6,519.32
Vietnam	5.62	5.62	-1.33	1,385.53
Total	107.52	483.78	-1,049.00	-21,369.6

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U18	1,113.00	2.00	127,068	272,965
S50V18	1,111.40	0.40	26	1,509
S50X18	1,112.20	1.90	18	112
S50Z18	1,113.40	1.60	16,060	50,837
S50H19	1,110.50	1.60	1,318	7,065
S50M19	1,105.50	2.00	343	4,299

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-09-18	% change
CPALL	100.42	66.50	-0.75
SCC	93.49	440.00	-0.45
KKP	79.00	74.50	0.34
GPSC	63.59	68.50	-1.79
MINT	58.24	38.25	-0.65
PTTEP	57.01	137.50	-1.08
TRUE	54.75	5.80	-0.85
PTTGC	53.57	79.00	0.64
PTT	48.86	50.25	0.50
BJC	43.09	56.25	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-09-18	% change
BBL	-323.45	202.00	0.00
BANPU	-183.22	19.30	-2.03
EA	-98.80	41.00	5.13
EGCO	-90.88	229.00	0.88
BH	-76.54	179.50	0.00
ADVANC	-75.50	199.00	1.27
BEAUTY	-40.58	11.30	0.89
SCB	-40.27	145.00	-0.34
KTB	-36.69	19.30	-0.52
IVL	-34.42	57.25	-0.87

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ปรับตัวลง จากแรงกดดันของหุ้นในกลุ่ม FAANG และหุ้น Boeing จากความกังวลเรื่องสงครามทางการค้า หลังปช.ทรัมป์ ออกมาพูดว่าสหรัฐฯอาจเก็บภาษีสินค้าจากจีนเพิ่มขึ้นอีก

(+) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังจากมีความเป็นไปได้ที่การเจรจา Brexit จะออกมาดีกว่าที่คาด

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น หลังตัวเลข GDP ไตรมาสที่ 2 ของญี่ปุ่น ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3% Y-Y รวมไปถึงโอกาสที่สหรัฐฯจะเข้าพบเกาหลีเหนือรอบที่ 2 ในเร็ว ๆ นี้

(0) ค่าเงินบาททรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.84 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.84	32.82	-0.05
US\$ / Euro	1.16	1.16	-0.07
Yen / US\$	111.39	111.13	-0.23
Yuan / US\$	6.86	6.84	-0.17

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	67.61	67.54	0.10
Singapore GRM	5.90	6.18	-4.5
Gold (COMEX)	1,199.90	1,199.80	0.01
BDI	1,490.00	1,484.00	0.40
ZINC	2,381.00	2,420.00	-1.61
CRB index	191.02	190.36	0.35

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ลดลง 0.21 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 67.54 ดอลลาร์/บาร์เรล จากตัวเลขการผลิตของ OPEC ในเดือนสิงหาคมที่เพิ่มขึ้น แม้จะรวมผลประทบจากอิหร่านไปแล้วก็ตาม

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลง ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 5.90 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ลดลง 0.60 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1193.00 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจละเอียดในหน้า 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) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว 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