

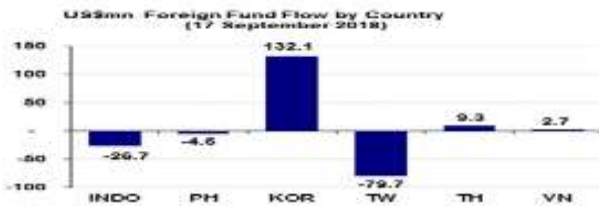
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways Down โดยถูกกดดันจากประเด็นสงครามการค้าหลังทรัมป์ยังคงมีความตั้งใจเก็บภาษีสินค้าจีน 2 แสนล้านเหรียญและอาจทำให้จีนปฏิรูปเศรษฐกิจรอบใหม่ อย่างไรก็ตามดัชนีปิดลบเพียงเล็กน้อยโดยยังมีปัจจัยในประเทศที่แข็งแกร่งคงพียงแรงขายหลักมาจากสถาบันในประเทศที่พลิกมาขายสุทธิราว 1.15 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังซื้อต่อเนื่องอีกเล็กน้อย 305 ลบ. (และยัง Long ใน Index Futures อีก 2.4 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่าจะแกว่ง Sideways Down ต่อเนื่องหลังล่าสุดสหรัฐฯประกาศเก็บภาษีสินค้าจีน 2 แสนล้านเหรียญในอัตรา 10% ตั้งแต่วันที่ 24 ก.ย. 18 และจะเพิ่มเป็น 25% ในปีหน้า ซึ่งทำให้การเจรจาต่อรองกันเกิดขึ้นได้ยาก และมีโอกาสที่จีนจะตอบโต้อย่างหนักด้วยวงเงิน 6 หมื่นล้านเหรียญจากข่าวในช่วงก่อนหน้านี้ ทำให้หุ้นที่เป็น Global Play และหุ้นส่งออกที่เกี่ยวข้องมีโอกาสถูกกดดัน อย่างไรก็ตามเรายังคาดว่าหุ้น Domestic Play จะยังเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาดโดยเฉพาะกลุ่มตัวที่ได้โอกาสจากการเลือกตั้งซึ่งมีความชัดเจนมากขึ้น

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic Play//ส่วนที่ซื้อก่อนหน้าช่วงตลาดปรับฐานยังเน้นถือต่อ

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

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$33ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$132ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$9ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไต้หวัน US\$80ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังสหรัฐได้มีมาตรการทางภาษีเพิ่มเติมกับจีน และกังวลต่อท่าทีของจีนในระยะต่อไป



Market Summary (Bloomberg)				
	17-09-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,718.39	-0.22	-0.22	-0.19
SET50	1,131.92	-0.36	-0.36	-0.60
Daily turnover (Bt mn)	49,524.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,388.88	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.94	(x)		
Market P/BV (x)	2.04	(x)		
Market yield (%)	2.93	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.95	14.48
China	10.72	9.44
Hong Kong	11.00	9.89
Indonesia	15.01	13.21
Korea	9.12	8.57
Philippines	17.21	15.23
Taiwan	13.81	13.24
S&P500	17.87	16.20

Investors Summary (SET)				
	17-09-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,447.97	17,143.14		304.8
Proprietary (Bt mn)	6,584.00	6,297.77		286.2
Local Institution (Bt mn)	4,609.92	5,765.17		-1,155.3
Retail (Bt mn)	20,882.16	20,317.98		564.2

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	17-09-18	Buy	Sell	Net
Institution	53,494	57,510		-4,016
Foreign	33,310	30,945		2,365
Local	109,136	107,485		1,651

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	17 Sep	14 Sep	13 Sep	12 Sep	11 Sep
PTT	104.50	10.43	69.36	56.12	215.88
SCB	103.07	69.16	30.42	111.66	13.77
EA	102.42	83.42	4.99	17.81	8.40
PTTEP	69.45	216.39	104.08	86.24	54.97
IVL	58.38	29.50	76.19	170.42	21.39

ชวนเข้าหุ้นเด่น >> TISCO <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 98 บาท
- รายงานสินเชื่อเดือน ส.ค. ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า แต่มีสัญญาณที่ดีขึ้นในกลุ่ม SME ที่ประกอบธุรกิจ Floor plan และสินเชื่อ retail ที่ไม่หมดตัวลงแล้ว (HP flat แต่ Auto cash ได้ดีขึ้น) เงินให้สินเชื่อ 8M18 ลดลง 5.35% YTD ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการ repayment ในกลุ่มสินเชื่อธุรกิจ 1H18
- คาดผลการดำเนินงานใน 2H18 จะดีกว่า 1H18 ที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษมากกว่า คาด ส่วนกำไรทั้งปี 2018 คาดไว้ที่ 7.1 พันลบ. (+16.7% Y-Y) และคาดปันผล 5.5% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง)

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ธนาคารกลางจีนกลับมาเพิ่มสภาพคล่องอีกครั้ง โดยสัปดาห์นี้ปล่อยกู้ผ่านโครงการ MLF (เงินกู้ระยะกลาง) อายุ 1 ปี ดอกเบี้ย 3.3% จำนวน 2.65 แสนล้านหยวนหรือ 3.86 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากสัปดาห์ก่อนที่เพิ่มปริมาณเงินผ่าน Reverse Repo (ซื้อพันธบัตรโดยมีสัญญาขายคืน) 3.30 แสนล้านหยวน โดยมีเหตุผลเพื่อรองรับสภาพคล่องในช่วงเทศกาลไหว้พระจันทร์ ส่งผลให้เงินสกุลหยวนเริ่มอ่อนค่าลง และกดดันให้เงินสกุลภูมิภาคอ่อนค่าตามเช่นกัน ส่วนเงินบาทที่ Outperform เพราะยังคาดหวังผลประชุม กนง.พุนี ซึ่งเป็นรอบที่จะมีการทบทวนตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญด้วย

(0) TMB รายงานสินเชื่อเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 1.6% M-M หรือราว 1 หมื่นลบ. การเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อในกลุ่มธุรกิจรายใหญ่ราว 3%M-M แต่ยังเป็นสินเชื่อระยะสั้นและสินเชื่อ Trade finance ขณะที่สินเชื่อรายย่อยเติบโตดีขึ้นทุกกลุ่ม ส่วนสินเชื่อ SME ทรงตัว M-M (เดือนก่อนหน้ามีการจ่ายชำระคืน) ทำให้สินเชื่อ 8M18 เพิ่มขึ้น 2.15% YTD และเราคงอัตราการเติบโตของสินเชื่อทั้งปีที่ 5% Y-Y ทั้งนี้สินเชื่อที่เพิ่มส่วนใหญ่ยังหนักไปทีสินเชื่อรายใหญ่ทำให้ NIM ยังถูกกดดันใน 3Q18 ประกอบกับรายได้ค่าธรรมเนียมที่น่าจะแผ่วลงจากธุรกิจกองทุนที่ยังอยู่ระหว่างการเปลี่ยนผู้ถือหุ้น จึงคาดว่าแนวโน้มกำไร 3Q18 จะชะลอลง 3.3% Q-Q และ 2.2%Y-Y มาอยู่ที่ราว 1.96 พันลบ. ส่วนกรณีธุรกรรม Trade finance ยังเป็นสินเชื่อปกติ ราคาปัจจุบันซื้อขายใกล้ Book Value เราจึงคงคำแนะนำ ซื้อ/ถือ/เก็งกำไร ราคาเหมาะสม 2.60 บาท

(0) SAWAD เพิ่มทุน 57 ล้านหุ้น ขาย PP ให้ Cathay Financial Holding Co.,Ltd. ราคา 45 บาท/หุ้น รวมมูลค่า 2,565,000,000 บาท เนื่องจากเพิ่มทุนใกล้เคียงราคาตลาดจึงไม่มี Price Dilution แต่มี EPS Dilution ปี 2019 ประมาณ 4.4% (ปีนี้ไม่มีผล) โดยภายหลังจาก PP แล้ว กลุ่ม Cathay จะถือหุ้นใน SAWAD 9.49% คงราคาเหมาะสมที่ 41.40 บาท แนะนำ switch เป็น MTC

(+) TACC แนวโน้มกำไร 2H18 จะกลับมาฟื้นตัวดี แม้จะหยุดการขายที่กัมพูชาแล้ว ซึ่งเรามองบวกเพราะไม่ต้องเผชิญผลขาดทุนจากการแข่งขันที่รุนแรง แต่ได้รายได้ในประเทศที่โตได้ดีมาชดเชยได้หมด ปัจจุบันบริษัทได้ลูกค้าใหม่ใน Character Business เพิ่ม 7 ราย รวมเป็น 27 ราย ล่าสุดลูกค้า Major ได้ออกชุด Bucket Set ราย Rilakkuma ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมาก โดย TACC จะรับรู้เป็นค่า Fee จากธุรกิจนี้ และใน 4Q18 ที่เป็น High Season ของธุรกิจ จะกลับมาวางขายเครื่องดื่มช็อคโกแลต Hershey's อีกครั้ง ในรูปแบบโลก Optional คาดกำไรสุทธิปี 2018 ลดลง 20.8% Y-Y และคาดกลับมาโตอีกครั้งปี 2019 ราว 22.8% Y-Y คงราคาเป้าหมาย 4.5 บาท แนะนำซื้อ (วันนี้มี Opp Day 13.00 น.)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

19 ก.ย.	- ไทย: ประชุม กนง. - ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (ส.ค.)
21 ก.ย.	- Flash PMI ภาคการผลิต (ก.ย.)
24 ก.ย.	-จีน: ตลาดหุ้นจีนและไต้หวันปิดทำการเนื่องในเทศกาลไหว้พระจันทร์
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	1,718.39	-0.22	-0.22	-0.19
SET50	1,131.92	-0.36	-0.36	-0.60
Dow Jones 30	26,062.12	-0.35	-0.35	0.37
S&P 500	2,888.80	-0.56	-0.56	-0.44
NASDAQ Comp	7,895.79	-1.43	-1.43	-2.64
FTSE 100	7,302.10	-0.03	-0.03	-1.75
Hang Seng	26,932.85	-1.30	-1.30	-3.43
Nikkei 225	23,094.67	-	0.43	1.44
Shanghai Comp	2,651.79	-1.11	-1.11	-2.70
Weighted Taiwan	10,828.61	-0.36	-0.88	-2.63
KOSPI	2,303.01	-0.66	-0.81	-1.01
Straits Times	3,141.40	-0.63	-1.42	-3.02
Kuala Lumpur Comp	-	-	-0.57	-1.44
Jakarta Comp	5,824.26	-1.80	-1.80	-3.23
Philippines Comp	7,413.56	0.01	0.01	-5.63
S&P ASX 200	6,184.97	-0.37	-0.06	-2.50
VIX Index	13.68	13.34	13.34	6.38

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	517.50	-0.38	0.67	0.86
MSCI Asia Pac Ex Japan	514.04	-1.13	1.21	-1.50
MSCI Asia Ex Japan	639.13	-1.44	1.22	-0.85
MSCI EM Asia	523.80	-1.57	0.97	-0.72
MSCI Thailand	619.16	-0.56	1.73	1.03

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U18	1,129.40	-7.60	157,520	235,882
S50V18	1,128.50	-5.70	48	1,524
S50X18	1,127.10	-7.60	5	151
S50Z18	1,128.70	-7.50	33,838	61,364
S50H19	1,125.40	-6.90	2,583	7,195
S50M19	1,120.10	-7.80	1,212	4,720

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	17-09-18	change
BDMS	220.74	25.75	0.00
GULF	90.83	71.75	1.77
DTAC	69.01	46.75	5.06
STA	66.50	14.90	14.62
BPCG	53.16	20.60	5.64
ADVANC	50.37	201.00	0.50
MINT	48.75	39.50	0.00
MBK	48.42	26.00	0.97
MTC	40.76	41.50	-2.35
GFPT	33.74	14.90	5.67

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	17-09-18	change
EGCO	-221.14	241.00	0.84
SCB	-162.02	147.00	-1.67
KBANK	-143.99	212.00	-2.30
CPN	-135.47	82.00	-0.61
CPALL	-131.87	68.00	-0.73
PTT	-120.75	51.00	-1.45
TOP	-97.41	84.75	-1.45
IVL	-72.75	57.25	-1.29
BANPU	-66.04	19.10	-1.04
SCC	-57.29	442.00	-0.45

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลดลงจากความกังวลเรื่องการเก็บภาษี 10% บนสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่า 2 แสนล้านเหรียญสหรัฐในวันที่ 24ก.ย. นี้ ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 25% ในปีหน้าตามแผนที่วางเอาไว้เพื่อช่วยให้บริษัทสหรัฐได้ปรับตัวหรือย้ายฐานการผลิตไปที่อื่นๆ

(-) ภาพรวมตลาดหุ้นส่วนใหญ่ในยุโรปปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องสงครามทางการค้า

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน หลังปช.เกาหลีใต้กำลังเดินทางไปเยือนเกาหลีเหนือเพื่อหาทางเจรจาข้อตกลงทางอาวุธ Nuclear ซึ่งช่วยหักล้างปัจจัยลบจากสงครามทางการค้าได้บางส่วน

(0) ค่าเงินบาททรงตัวได้ดีเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.67 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.64	32.60	-0.14
US\$ / Euro	1.17	1.17	-0.03
Yen / US\$	111.79	111.85	0.05
Yuan / US\$	6.86	6.87	0.15

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.61	68.91	-0.44
Singapore GRM	5.95	5.71	4.20
Gold (COMEX)	1,202.40	1,205.80	-0.28
BDI	1,366.00	1,382.00	-1.16
ZINC	2,320.00	2,334.00	-0.60
CRB index	189.64	190.48	-0.44

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ลดลง 0.08 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 68.91 ดอลลาร์/บาร์เรล จากสงครามทางการค้าที่อาจกระทบต่อปริมาณความต้องการใช้ในอนาคต

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้น ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 5.95 ดอลลาร์/บาร์เรล

(0) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 4.7 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1205.80 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) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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