

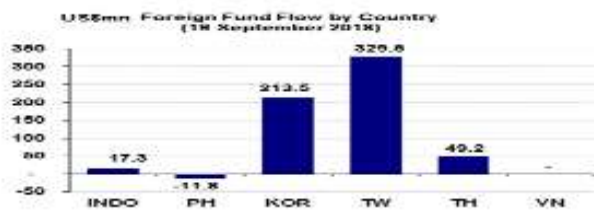
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นทะลุ 1,750 จุดได้โดยแรงซื้อส่วนใหญ่ยังมาจากสถาบันในประเทศถึง 6.2 พันลบ. และนักลงทุนต่างชาติ 1.6 พันลบ. จากประเด็นสงครามการค้าที่มีน้ำหนักน้อยลง ขณะที่ กนง.เริ่มเสียงแตกในการคงอัตราดอกเบี้ย (5 ต่อ 2) อย่างไรก็ตามดัชนีมีจังหวะอ่อนตัวลงมาในช่วงท้ายชั่วโมงซื้อขายและปิดบวกแคบลงเหลือ 5.38 จุด ณ สิ้นวัน

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่าจะแกว่งตัว Sideways พักตัวระยะสั้นหลังจากที่ปรับตัวขึ้นค่อนข้างแรงและเร็วในช่วง 5 วันล่าสุด อย่างไรก็ตามยังมองว่าตลาดยังอยู่ในช่วงของการแกว่งตัวขึ้นหนุ่ย โดยปัจจัยในประเทศเป็นหลักทั้งเศรษฐกิจและการเมืองที่มีเสถียรภาพ ซึ่งสร้างความเชื่อมั่นและกระแสเงินทุนเริ่มเห็นพลิกมาไหลเข้าอีกครั้ง ขณะที่ประเด็นสงครามการค้าตลาดซิมซัปข่าวลบไปมากแล้วและผลกระทบอาจไม่มากอย่างที่เคยกลัว เรามองหุ้นในกลุ่ม Domestic Play ที่ยัง Laggard น่าจะ Outperform ตลาดได้

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic และ Laggard Play//ระยะกลาง-ยาวยังเน้นถือ Let Profit Run

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$598ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$330ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$49ล้าน ขณะที่ไหลออกจากฟิลิปปินส์ US\$12ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังตลาดลดความกังวลต่อมาตรการทางภาษีของสหรัฐอเมริกา



ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> CPALL <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 82 บาท
- เป็น 1 ในหุ้นใหญ่ที่ราคายัง Laggard โดยช่วง 3 เดือน -12% แยกว่า SET50 ที่ +0.3% ขณะที่ การฟื้นกลับเร็วของราคาวานี้จะกระตุ้นให้เกิดแรง Cover Short ตามมา ซึ่งมีต้นทุนเฉลี่ยอยู่ที่ 70 บาท
- แนวโน้ม 2H18 จะค่อยๆฟื้นตัว โดยจะเร่งมากขึ้นใน 4Q18 ที่เป็น High Season และคาดว่า Stamp Promotion จะทำตลาดได้ดีขึ้น อีกทั้ง ดอกเบี้ยจ่ายจะลดลงจากการชำระหนี้หุ้นกู้ราว 1 หมื่นลบ.
- ค่างาไรสุทธิทั้งปีนี้ +3% Y-Y อยู่ที่ 20,438 ลบ. ก่อนจะโตเร่งขึ้น 15% Y-Y อยู่ที่ 23,426 ลบ. ในปีหน้า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ราคาต กนง.ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เดือน ธ.ค. แม้กนง.จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% วานี้ แต่เสียงแตกมากขึ้น โดยกรรมการ 2 ท่านโหวตให้ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% และในแถลงการณ์ที่ระบุว่า "การดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายนเกินไปในปัจจุบันจะทยอยลดความจำเป็นลง" ซึ่งไม่มีในการประชุมครั้งก่อนๆ เป็นการส่งสัญญาณให้ตลาดเตรียมตัว ราคาตลาดดอกเบี้ยนโยบายจะปรับขึ้น 0.25% เดือน ธ.ค. (กนง.เหลือการประชุมในวันที่ 14 พ.ย. และ 19 ธ.ค.) แม้ว่าเงินบาทจะแข็งค่าเร็ววานนี้แต่จะมีจังหวะอ่อนในช่วงปลายเดือนหาก Fed ขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และหุ้นส่งออกอื่นๆ ยังไม่ใช้ตัวเลือกที่ดี (ยกเว้นเก็งกำไรช่วงประกาศงบฯ 3Q18) แต่กลุ่มที่ได้โอนานิสงส์เต็มก็คือแบงก์ขนาดใหญ่ (KBANK, BBL)

(0) กลุ่มสื่อสาร ที่ประชุมบอร์ดกสทช.มีมติจัดประมูลคลื่น 900 MHz รอบใหม่ในวันที่ 20 ต.ค. 2018 โดยเพิ่มราคาตั้งต้นกลับมาที่ 3.8 หมื่นลบ. แต่ตัดเงื่อนไขผู้ชนะประมูลต้องรับผิดชอบการจัดทำระบบป้องกันการรบกวนบริการระบบรางแก่ผู้ให้บริการรายอื่นออก และให้ใช้งานย่าน 850 MHz ได้ใน 2 ปีแรก ซึ่งถือเป็น Sentiment เชิงบวกสำหรับ DTAC ที่มีโอกาสคว้าคลื่น Low Band อีกครั้งและเงื่อนไขข้อเสนองานมากขึ้น อย่างไรก็ตามหาก DTAC ชนะประมูล สิ่งในตลาดจะให้น้ำหนักต่อไปคือฝั่งต้นทุนใบอนุญาตที่จะกดดันราว 2.5 พันลบ.ต่อปี เราแนะนำเพียง เก็งกำไร และยังคงชอบ ADVANC INTUCH มากกว่า

(+) กลุ่มรับเหมา รพท. คาดออก TOR รถไฟไทย-จีน ช่วงระยะ 11 กม. มูลค่า 3 พันลบ. ใน ก.ย. - ต.ค. 18 และคาดได้ผู้ชนะประมูล ม.ค. 19 ครอบคลุมที่ชัดเจนมากขึ้นเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มรับเหมา โดยเฉพาะผู้รับเหมาใหญ่อย่าง CK STEC และ UNIQ

(+) PRM เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 9 บาท แม้ราคาหุ้นจะขึ้นมาแล้วพอควร แต่ประมาณการของเราพร้อมเปิด Upside ใน 2 ประเด็น คือ (1) เรายังไม่รวมโอกาสที่จะได้งานในกลุ่ม FSU และ Offshore หลังประมูลแหล่งบงกช และเออร์วิน และ (2) เรา Valuation โดยอิง PE Multiplier ที่ 22 เท่า ซึ่งเป็นจุดต่ำสุดตั้งแต่เข้าตลาด ขณะที่ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 30 เท่า และภูมิภาคเทรตกันที่ 33 เท่า โดยมีปัจจัยหนุนระยะสั้นคือแนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q18 ที่เราคาดว่าจะกลับมาแตะระดับ 300 ล้านบาทได้อีกครั้ง +52% Q-Q, +112% Y-Y สูงสุดในรอบ 8 ไตรมาส และยังมีโมเมนตัมที่ดีใน 4Q18 ต่อเนื่องถึงปีหน้า จากการลงทุนด้านพลังงานของกลุ่ม PTT นอกจากนี้ เรามองว่า PRM จะได้ประโยชน์จากภาพอุตสาหกรรมเดินเรือขนส่งน้ำมันและปิโตรเคมีที่กำลังกลับมาเป็นขาขึ้น ตรงข้ามกับเรือเทกองที่กำลังอ่อนตัวลง อีกทั้ง ด้วยโครงสร้างรายได้ที่กระจุกตัวอยู่ในประเทศและอาเซียน จึงแทบไม่ถูกรบกวนจากสงครามการค้า เรายังยกให้เป็น Top Pick ของกลุ่มขนส่งทางเรือ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

Market Summary (Bloomberg)				
	19-09-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,749.80	0.31	1.60	1.64
SET50	1,155.35	0.33	1.71	1.45
Daily turnover (Bt mn)	92,394.90	(Btmn)		
Market cap (Bt bn)	17,711.21	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.26	(x)		
Market P/BV (x)	2.08	(x)		
Market yield (%)	2.88	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	16.27	14.78
China	11.01	9.70
Hong Kong	11.28	10.14
Indonesia	15.27	13.34
Korea	9.22	8.67
Philippines	16.77	14.83
Taiwan	13.90	13.33
S&P500	17.99	16.31

Investors Summary (SET)				
	19-09-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	28,100.28	26,499.09		1,601.2
Proprietary (Bt mn)	11,393.62	12,068.76		-675.1
Local Institution(Bt mn)	15,920.86	9,735.25		6,185.6
Retail (Bt mn)	36,980.19	44,091.82		-7,111.6

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	19-09-18	Buy	Sell	Net
Institution	66,149	65,656		493
Foreign	35,771	39,001		-3,230
Local	131,251	128,514		2,737

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	19 Sep	18 Sep	17 Sep	14 Sep	13 Sep
KBANK	189.20	131.69	26.90	66.58	99.05
CPALL	172.02	46.97	35.63	103.97	107.65
PTTEP	137.60	128.55	69.45	216.39	104.08
TMB	130.18	18.68	26.52	6.95	3.27
TOP	80.19	11.68	18.43	18.24	2.84

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,749.80	0.31	1.60	1.64
SET50	1,155.35	0.33	1.71	1.45
Dow Jones 30	26,405.76	0.61	0.96	1.70
S&P 500	2,907.95	0.13	0.10	0.22
NASDAQ Comp	7,950.04	-0.08	-0.75	-1.97
FTSE 100	7,331.12	0.42	0.37	-1.36
Hang Seng	27,407.37	1.19	1.17	-1.01
Nikkei 225	23,672.52	1.08	2.61	3.64
Shanghai Comp	2,730.85	1.14	1.83	0.21
Weighted Taiwan	10,857.27	0.90	-0.14	-1.91
KOSPI	2,308.46	-0.02	0.02	-0.18
Straits Times	3,176.57	1.19	0.43	-1.19
Kuala Lumpur Comp	1,800.71	0.43	0.02	-0.85
Jakarta Comp	5,873.60	1.06	-0.97	-2.41
Philippines Comp	7,221.23	-0.89	-2.59	-8.08
S&P ASX 200	6,189.96	-0.28	0.12	-2.32
VIX Index	11.75	-8.13	-2.65	-8.63

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	521.98	0.35	0.76	1.32
MSCI Asia Pac Ex Japan	520.91	1.21	1.38	-1.12
MSCI Asia Ex Japan	647.64	1.20	1.21	-0.59
MSCI EM Asia	530.68	1.27	1.08	-0.54
MSCI Thailand	632.27	0.44	4.84	2.25

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-152.49	-139.30	-232.27	-923.79
Indonesia	17.30	-22.42	-264.61	-3,886.12
Philippines	-11.77	-21.84	-169.87	-1,527.21
Korea	64.33	342.15	-1,076.34	-3,016.87
Taiwan	329.47	272.81	915.53	-6,899.07
Thailand	49.17	104.51	-215.56	-6,497.62
Vietnam	-3.54	-0.85	20.23	1,407.09
Total	292.47	535.06	-1,022.89	-21,343.6

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U18	1,155.00	0.80	167,562	232,735
S50V18	1,155.50	1.60	152	1,416
S50X18	1,152.80	0.90	27	151
S50Z18	1,155.50	1.20	57,945	87,337
S50H19	1,152.40	2.60	5,173	7,258
S50M19	1,147.60	2.40	2,312	5,062

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-09-18	% change
TMB	730.04	2.38	4.39
PTT	495.91	52.50	0.96
BDMS	262.33	26.00	0.00
HMPRO	164.36	15.30	2.00
EA	133.30	47.25	0.53
BJC	120.62	60.00	0.84
BTS	73.45	9.30	-0.53
PTTEP	61.67	153.00	0.66
GLOW	56.67	90.50	-0.28
PTG	48.98	13.00	10.17

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-09-18	% change
CPALL	-499.18	71.00	3.65
BEAUTY	-228.47	11.50	3.60
BBL	-106.56	211.00	-0.94
STEC	-95.81	24.60	-1.20
KBANK	-91.25	216.00	0.00
CPN	-85.98	84.25	-2.32
AOT	-71.48	66.00	0.00
KTB	-69.73	20.40	0.99
IVL	-63.30	59.00	-0.84
MINT	-56.18	40.25	0.63

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ปรับตัวขึ้นจากแรงหนุนในหุ้นกลุ่มธนาคารและสถาบันการเงิน หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวขึ้นทดสอบระดับ 3.10% อีกครั้ง

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นจากกลุ่มธนาคาร หลังมีการเก็งกำไรการขึ้นดอกเบี้ยของ BOE

(+) ตลาดเอเชียเข้ามียังคงปรับตัวขึ้น หลังจากสงครามทางการค้ายังไม่ได้รุนแรงมากขึ้น และจากข่าวที่สหรัฐเตรียมจะไปเจรจากับทางเกาหลีเหนืออีกครั้งในเร็วๆนี้

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.37 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.36	32.41	0.15
US\$ / Euro	1.17	1.17	0.09
Yen / US\$	112.25	112.28	0.03
Yuan / US\$	6.85	6.86	0.19

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	71.72	71.12	0.84
Singapore GRM	5.99	5.96	0.5
Gold (COMEX)	1,210.20	1,208.30	0.16
BDI	1,356.00	1,357.00	-0.07
ZINC	2,434.00	2,349.00	3.62
CRB index	191.77	190.56	0.63

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 1.27 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 71.12 ดอลลาร์/บาร์เรล จากตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบรวมของสหรัฐและที่เมืองคushing ที่ยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 5.99 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 5.4 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1208.30 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังดอลลาร์อ่อนค่าลง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

