

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นแตะระดับทะลุ 1,762 จุดอีกครั้ง ในช่วงเปิดตลาดก่อนที่จะอ่อนตัวลงมาแกว่งตัว Sideways ตามคาดและปิดบวก 2.31 จุด ณ สิ้นวัน โดยเริ่มมีจังหวะแกว่งพักฐานหลังจากติดตัวขึ้นแรงราว 70-80 จุดในช่วง 5-6 วันล่าสุด โดยสถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิ 384 ลบ.หลังจากซื้อหนาแน่นในช่วง 2 วันก่อนหน้า ส่วนนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเพิ่มเล็กน้อย

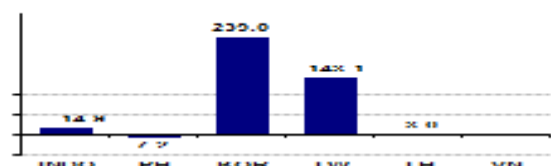
แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่าจะแกว่งตัวในแดนบวกได้ต่อเนื่องจากบรรยากาศการลงทุนที่ค่อนข้างสดใสหลัง DJIA พุ่งทำ New High อีกครั้ง โดยปัจจัยหนุนยังเป็นเรื่องความกังวลประเด็นสงครามการค้าที่ผ่อนคลาย ขณะที่ปัจจัยในประเทศโดยเฉพาะการเลือกตั้งที่ค่อนข้างชัดเจนยังเป็นอีกปัจจัยขับเคลื่อนความเชื่อมั่นและทำให้กระแสเงินทุนมีโอกาสไหลเข้าต่อเนื่อง แม้ระยะสั้นดัชนีอาจมีจังหวะพักตัวให้เห็นเป็นบางช่วง แต่เรามองเป็นการพักเพื่อขึ้นต่อในระยะ 4-6 เดือนข้างหน้า เรายังเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Domestic Play โดยเลือกตัวที่ Laggard มากขึ้นซึ่งน่าจะ Outperform ตลาดได้

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

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$393ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$239ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$3ล้าน ขณะที่ไหลออกจากฟิลิปปินส์ US\$7ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคตามการปรับขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐที่ทำนิวไฮด์หลังคลายกังวลต่อมาตรการทางการค้าของสหรัฐ

US\$ Billion - Fund Flows by Country (26 September 2018)



ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> ASK <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 26.20 บาท
- วานี้ราคา THANI ขึ้นโดดเด่น 7% แต่ ASK ยังทรงตัว ทั้งที่ Valuation น่าสนใจมากกว่า โดย PE ที่ 10 เท่า PBV ที่ 1.6 เท่า คิดเป็นครึ่งหนึ่งของ THANI อีกทั้งยังให้ปันผลสูง 6-7% ต่อปี
- ระยะสั้นได้แรงหนุนจากการที่กรมการขนส่งทางบกไม่ยึดอายุการใช้งานรถตู้ที่กำหนดไว้ 10 ปี ทำให้รถตู้กว่า 1,800 คันที่จะหมดอายุ 1 ค.ค. นี้ ถ้าจะวิ่งต่อต้องออกรถใหม่ เป็นบวกกับ ASK ที่จะทำให้สิ้นเชื่อเข้าซื้อเร่งตัวขึ้นตาม

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ติดตามการประชุมกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC เสาะนี้ ว่าจะเพิ่มกำลังการผลิตหรือไม่ เพื่อเป็นการชดเชยน้ำมันดิบของอิหร่านที่อาจลดลงหลังถูกสหรัฐคว่ำบาตรเต็มรูปแบบ 4 พ.ย. นี้ ซึ่ง OPEC ส่งสัญญาณไม่เพิ่มการผลิต ราคาน้ำมันที่ขึ้นหรือลงจะมีผลโดยตรงต่อราคาหุ้น PTTEP ซึ่งมีประเด็นให้ลุ้นวันอังคารหน้าที่เป็นวันเปิดให้ยื่นประมูลแหล่งบงกชและเอราวัณ ว่าจะมีผู้ประกอบการใดบ้างที่จะยื่นซอง

(0) กลุ่มท่องเที่ยว จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ส.ค. 18 อยู่ที่ 3.2 ล้านคน +3% Y-Y โดต่ำต่อเนื่องจากผลกระทบของเหตุเรือล่มที่ภูเก็ต และควีนหลงพดบอลโลก ทำให้นักท่องเที่ยวจีนและรัสเซียยังหดตัว 11.8% Y-Y และ 8% Y-Y ตามลำดับ ผลประกอบการ 3Q18 ของผู้ที่มีสัดส่วนรายได้ในไทยอย่างมากอย่าง CENTEL และ ERW มีโอกาสเติบโตในระดับต่ำ ขณะที่ MINT คาดว่าจะเห็นการเติบโตที่เด่นกว่าจากธุรกิจต่างประเทศและเป็น High Season ของโปรตุเกส เราจึงให้เป็น Top Pick ในช่วงนี้ ราคาเหมาะสม 44 บาท (ยังไม่รวมดีล NH Hotel ที่จะ Tender Offer สิ้นสุดเดือน ค.ค.)

(0) กลุ่มยานยนต์ ยอดผลิตรถยนต์ ส.ค. 18 อยู่ที่ 181,237 คัน ลดลง 1% M-M แต่เพิ่มขึ้น 2% Y-Y ยอดขายในประเทศยังเร่งตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ ส่วนยอดส่งออกรถยนต์ทรงตัว Y-Y เป็นเดือนที่ 2 เพราะการส่งออกรถยนต์นั่งและรถกระบะลดลงเกือบทุกตลาดยกเว้นเอเชีย แอฟริกา และยุโรป ยอดผลิตรถยนต์ 8M18 อยู่ที่ 1,420,925 คัน เพิ่มขึ้น 10% Y-Y เป็นไปได้ที่ยอดผลิตรถยนต์ปีนี้จะทำได้เกินเป้าของ สอท. ที่ 2.1 ล้านคัน แต่เนื่องจากเรามองว่าฐานครึ่งปีหลังของปีก่อนค่อนข้างสูง โดยเฉพาะ AH และ SAT ที่มีรายการพิเศษจากการรวมกิจการ ทำให้อัตราเร่งการเติบโต 2H18 จะไม่โดดเด่นเหมือน 1H18 เราจึงให้น้ำหนักของกลุ่มเพียง Neutral และแนะนำ PCSGH เป็น Top Pick ราคาเป้าหมาย 11 บาท เพราะราคาหุ้นที่ยัง laggard กลุ่ม และคาดว่ากำไร 2H18 จะโตโดดเด่นกว่าจากฐานต่ำ และโรงงานในยุโรปเริ่มมีกำไร รวมถึงเป็น High Season ของการผลิตกลุ่ม Non-Auto

(0) SCB รายงานสินเชื่อเดือน ส.ค. ลดลง 0.4% M-M หรือราว 8.4 พันลบ. ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายชำระคืนของสินเชื่อในกลุ่มลูกค้า Corporate และ SME ส่วนสินเชื่อรายย่อยยังเห็นการปรับขึ้นในทุก segment โดยเฉพาะ Personal Loan (Speedy) รวมสินเชื่อ 8M18 +3.18% YTD หากเทียบกับเป้าหมายทั้งปีของเราที่ 6% ยังคงค่อนข้างท้าทาย ด้านเงินฝากปรับขึ้นได้ดีเกินคาด +3.26% M-M หรือราว 6.6 หมื่นลบ. (แต่ 8M18 +0.24% YTD) ส่วนใหญ่มาจากเงินฝาก CASA ที่เพิ่มตามปริมาณธุรกรรมผ่านดิจิทัลที่มากขึ้น ราคาหุ้นขึ้นมาเกินราคาเหมาะสมปี 2018 ของเราที่ 142 บาท และแนวโน้มกำไรใน 2H18 คาดว่าจะชะลอเพราะค่าใช้จ่ายจากการลงทุนในระบบ IT (น่าจะ peak ใน 4Q18) จึงแนะนำ Switch เป็น KBANK หรือ BBL

(0) TIGER ผู้รับเหมานานาชาติ รับก่อสร้างงานวิศวกรรม ออกแบบวิศวกรรม ออกแบบสถาปัตยกรรมและตกแต่งภายใน รายได้หลักกว่า 70% มาจากงานก่อสร้างสาธารณูปโภค โครงการภาครัฐ และอาคารสำนักงาน ปัจจุบันมี Backlog 1 พันลบ. รับรู้เป็นรายได้ปี 2018-19 ปีละครึ่งหนึ่ง รองรับการคาดการณ์รายได้ที่เรคาดในปีนี้ 100% และแม้จะคิดเป็น 35% ของประมาณการรายได้ปีหน้า แต่บริษัทก็ได้เข้าร่วมงานประมูลอีกมาก และน่าจะได้อานิสงส์จากการลงทุนจากทั้งภาครัฐและเอกชนที่จะเพิ่มขึ้น เรคาดกำไรสุทธิโต 45% CAGR ในปี 2018-19 ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2019 ที่ 4.65 บาท (PE 15 เท่า) (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ TIGER)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 ก.ย.	- Flash PMI ภาคการผลิต (ก.ย.)
24 ก.ย.	- จีน: ตลาดหุ้นจีนและได้วันปิดทำการเนื่องในเทศกาลไหว้พระจันทร์
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)				
	20-09-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,752.11	0.13	1.74	1.77
SET50	1,157.31	0.17	1.88	1.63
Daily turnover (Bt mn)	67,601.70	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,734.69	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.29	(x)		
Market P/BV (x)	2.08	(x)		
Market yield (%)	2.87	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	16.29	14.80
China	11.01	9.70
Hong Kong	11.32	10.18
Indonesia	15.50	13.55
Korea	9.27	8.72
Philippines	16.57	14.66
Taiwan	13.94	13.36
S&P500	18.13	16.43

Investors Summary (SET)				
	20-09-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,673.25	20,576.30		97.0
Proprietary (Bt mn)	9,609.01	8,400.89		1,208.1
Local Institution (Bt mn)	6,775.96	7,159.81		-383.9
Retail (Bt mn)	30,543.50	31,464.72		-921.2

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	20-09-18	Buy	Sell	Net
Institution	53,435	51,477		1,958
Foreign	34,606	36,100		-1,494
Local	104,221	104,685		-464

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	20 Sep	19 Sep	18 Sep	17 Sep	14 Sep
CPALL	132.23	172.02	46.97	35.63	103.97
KBANK	74.36	189.20	131.69	26.90	66.58
PTTEP	58.52	137.60	128.55	69.45	216.39
PTG	49.99	2.51	-	-	2.34
TOP	37.90	80.19	11.68	18.43	18.24

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,752.11	0.13	1.74	1.77
SET50	1,157.31	0.17	1.88	1.63
Dow Jones 30	26,656.98	0.95	1.92	2.67
S&P 500	2,930.75	0.78	0.89	1.01
NASDAQ Comp	8,028.23	0.98	0.23	-1.00
FTSE 100	7,367.32	0.49	0.87	-0.88
Hang Seng	27,477.67	0.26	1.56	-0.63
Nikkei 225	23,674.93	0.01	3.05	4.08
Shanghai Comp	2,729.24	-0.06	1.78	0.15
Weighted Taiwan	10,831.41	-0.24	-0.02	-1.78
KOSPI	2,323.45	0.65	0.39	0.19
Straits Times	3,180.43	0.12	1.34	-0.30
Kuala Lumpur Comp	1,803.70	0.17	0.37	-0.51
Jakarta Comp	5,931.27	0.98	-0.00	-1.45
Philippines Comp	7,134.73	-1.20	-3.76	-9.18
S&P ASX 200	6,169.50	0.58	0.64	-1.81
VIX Index	11.80	0.43	-2.24	-8.24

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	526.14	0.80	1.29	1.73
MSCI Asia Pac Ex Japan	522.81	0.36	0.56	-1.42
MSCI Asia Ex Japan	650.73	0.48	0.35	-1.06
MSCI EM Asia	533.71	0.57	0.29	-1.06
MSCI Thailand	633.72	0.23	2.00	2.86

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-152.49	-139.30	-232.27	-923.79
Indonesia	14.94	-7.40	-249.59	-3,871.10
Philippines	-7.16	-29.05	-177.08	-1,534.42
Korea	-103.29	414.02	-1,004.47	-2,945.00
Taiwan	143.08	416.47	1,059.20	-6,755.40
Thailand	2.99	107.79	-212.28	-6,494.35
Vietnam	1.83	0.98	22.06	1,408.91
Total	-100.10	763.51	-794.43	-21,115.2

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U18	1,157.80	2.80	139,838	233,125
S50V18	1,160.60	5.10	20	1,411
S50X18	1,155.60	2.80	19	165
S50Z18	1,158.50	3.00	47,866	92,679
S50H19	1,155.70	3.30	3,364	7,533
S50M19	1,150.50	2.90	1,155	5,346

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-09-18	% change
SABINA	207.04	28.50	-16.79
BEAUTY	138.94	11.80	2.61
AOT	136.47	66.25	0.38
EA	128.25	48.50	2.65
KKP	115.17	75.75	1.00
SCB	112.36	149.50	0.67
BANPU	100.53	19.50	1.04
IVL	99.13	59.75	1.27
PTTEP	89.87	154.00	0.65
HMPRO	83.43	15.40	0.65

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-09-18	% change
PTT	-360.80	53.50	1.90
CPALL	-291.35	70.50	-0.70
KBANK	-285.05	214.00	-0.93
SCC	-156.37	450.00	-0.88
TOP	-112.52	89.00	2.59
KCE	-109.74	41.50	-5.68
PTG	-69.65	12.90	-0.77
KTB	-55.09	20.10	-1.47
CENTEL	-42.98	42.00	0.00
TRUE	-41.37	5.95	0.00

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นขาขึ้นรับข่าวที่ทางการจีนมีแผนจะปรับลดอัตราภาษีเจ็ลลี่นำเข้าของประเทศคู่ค้าลง เพื่อลดผลกระทบต่อผู้บริโภคในประเทศจากค่าเงินที่อ่อนและความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ

(+) ตลาดหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวขึ้นจากกลุ่มธนาคารรวมถึงตัวเลขยอดค้าปลีกในอังกฤษที่เพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาด

(+) ตลาดเอเชียเช้านี้ปรับตัวขึ้นอย่างสดใส จากแผนของทางการจีนที่อาจจะลดภาษีนำเข้าลง รวมถึงการชนะการเลือกตั้งหัวหน้าพรรคของนาย ซินโหะ อาเบะ เป็นสมัยที่สามติดต่อกัน

(-) ค่าเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่ 32.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.41	32.34	-0.21
US\$ / Euro	1.18	1.18	0.03
Yen / US\$	112.55	112.49	-0.05
Yuan / US\$	6.85	6.85	0.02

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	70.22	70.32	-0.14
Singapore GRM	6.14	5.99	2.5
Gold (COMEX)	1,213.10	1,211.30	0.15
BDI	1,373.00	1,356.00	1.25
ZINC	2,455.00	2,434.00	0.86
CRB index	192.71	191.77	0.49

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ลดลง 0.32 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 70.80 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังปช.ทรัมป์ออกมาโจมตี OPEC อีกครั้งโดยเรียกร้องให้ลดราคาน้ำมันดิบลง แต่ต้องรอดูท่าทีของที่ประชุม OPEC ในวันอาทิตย์นี้

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้น ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 6.14 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 3.0 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1211.30 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

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