

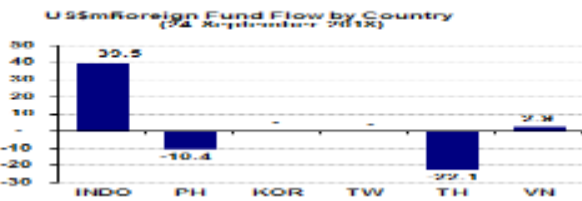
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways และมีจังหวะพักฐานตามคาดหลังจากปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วงกว่าสัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนีปิดลบราว 7 จุด ณ สิ้นวันโดยนักลงทุนจับตาดูการประชุม FOMC กลางสัปดาห์นี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิต่อเนื่องอีกราว 700 ลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศขายสุทธิสูงถึง 2.2 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index คาดว่ายังคงอยู่ในช่วงแกว่งตัว Sideways พักฐานต่อเนื่องหลังจากที่ปรับตัวขึ้นแรงและเร็วในช่วงก่อนหน้านี้ โดยกลุ่มพลังงานคาดว่าจะยังพียงตลาดได้ตามราคาน้ำมันดิบที่พุ่งขึ้นหลัง OPEC ยังไม่เพิ่มกำลังการผลิต แต่ยังมีปัจจัยที่ต้องติดตามทั้งการประชุม FED ในช่วง 2 วันนี้ รวมถึงความไม่แน่นอนด้านการเมืองของสหรัฐอเมริกาที่ขัดแย้งตัวรัฐมนตรีช่วยยุติธรรม ส่งผลให้กระแสเงินทุนคาดว่าจะชะลอตัวในระยะนี้ อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองเป็นบวกในระยะกลางสำหรับการปรับขึ้นของ SET โดยเลือกหุ้นที่ Laggard มากขึ้น

**กลยุทธ์ :** เน้นลงทุนในกลุ่มพลังงานและหุ้นที่ยัง Laggard //ระยะกลาง-ยาวยังเน้นถือ Let Profit Run

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

**Fund Flow** วนนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$10ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$22ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$40ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังตลาดกลับมากังวลต่อผลกระทบของมาตรการภาษีของสหรัฐและเงินที่มีผลบังคับแล้ว และติดตามผลประชุม Fed ในสัปดาห์นี้



**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> ATP30 <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.30 บาท
- คาดกำไร 3Q18 โตทั้ง Q-Q, Y-Y และทำจุดสูงสุดใหม่ จาก High Season ที่มีวันหยุดไม่มาก และการเริ่มให้บริการลูกค้าใหม่อย่าง Mega Bangna ด้วยรถ Shuttle Bus 6 คัน และ SPRC ด้วยรถตู้ 10 คัน บวกกับอัตรากำไรขั้นต้นที่จะเร่งขึ้นจาก Economy of Scale
- คาดกำไรสุทธิปี 2018 +54% Y-Y เป็น 40 ลบ. และ +16% Y-Y เป็น 47 ลบ. ในปี 2019
- ลูกค้าใหญ่ขึ้นเรื่อยๆ แต่ PE กลับอ่อนตัวลง โดย PE2018 อยู่ที่ 24 เท่า และจะลดลงเหลือ 21 เท่าในปี 2019 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 32 เท่า

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) เดินหน้าการประมูลแหล่งบงกช-เอราวัณ** กระทรวงพลังงานยังยืนยันประมูตามกรอบเวลาเดิม ซึ่งในวันนี้ จะเปิดให้มีการยื่นข้อเสนอด้านเทคนิคและผลประโยชน์ตอบแทนรัฐ และคาดว่าจะรู้ผลผู้ชนะในช่วงปลายเดือน พ.ย. - ธ.ค. 2018 ปัจจุบันเหลือผู้มีสิทธิยื่นข้อเสนอทั้งหมด 4 ราย ได้แก่ PTTEP, TOTAL (Partnerของสผ.), MUBADALA และ CHEVRON โดยประเด็นดังกล่าวยังคงช่วยหนุน PTTEP ได้ในระยะสั้น ควบคู่กับราคาน้ำมันดิบ Brent ที่กลับมาขึ้นเหนือ \$80/บาร์เรล อีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นในช่วงที่ผ่านมา คาดว่าจะตอบรับกับการชนะการประมูลไปแล้วบางส่วน จึงแนะนำให้เก็งกำไรอย่างระมัดระวัง และให้จับตา PRM ที่จะ Outperform คู่ไปกับ PTTEP เพราะมีจุดเด่นจากการเป็นผู้ประกอบการรายเดียวที่มีเรือสำรวจและจัดเก็บน้ำมันที่ติดธงไทย เรา ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายเดิม 9 บาท

**(+) กลุ่มธนาคารพาณิชย์** จากสัมมนาประจำปีของรพท. ในมุมมองของสังคมไร้เงินสด (less-cash society ไม่ใช่ cashless society) งานวิจัยระบุว่าต้นทุนของการขนส่งเงินสดที่ธนาคารพาณิชย์ต้องจ่ายอยู่ที่ราว 4 หมื่นลบ.ต่อปี หรือคิดเป็น 16% ของกำไรกลุ่มธนาคาร ต้นทุนดังกล่าวสูงกว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจากบัตรและธนาคารอิเล็กทรอนิกส์ที่รวมกันราว 3.2 หมื่นลบ.ต่อปี นั่นหมายความว่าท้ายที่สุดรายได้ค่าธรรมเนียมการโอนที่ลดลงจะชดเชยได้ทั้งหมดจากการประหยัดต้นทุนการขนส่งเงินสดในระยะยาว ทำให้เราเชื่อมั่นต่อการจัดการของกลุ่มธนาคารในระยะยาวมากขึ้น ปัจจุบันมีผู้เปิดใช้บริการ Promp-pay ราว 43% ของคนทั้งประเทศ มียอดการใช้งานกว่า 2.7 ล้านรายการต่อวัน เราน่าจะเห็น Benefit ที่เพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการลดต้นทุนและฐานข้อมูลลูกค้าที่จะนำไปวิเคราะห์เพื่อเสนอบริการที่ดีขึ้น ยังแนะนำซื้อ TISCO (TP 98 บาท), KBANK (TP 235 บาท) และ BBL (TP 232 บาท)

**(+) PCSGH Big Lot** ที่เกิดขึ้น 47.55 ล้านหุ้น ราคา 7 บาทเมื่อสัปดาห์ก่อน เป็นเพียงการปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายในกลุ่มครอบครัววงโรจน์กิติยศ ซึ่งปัจจุบันยังถือหุ้นรวมกันสูงถึง 74.76% จึงไม่มีผลต่อการบริหาร และแรงจูงใจในการยกระดับการเติบโตในอนาคต ซึ่งเรายืนยันใจว่ากำไรของ PCSGH จะ Outperform กลุ่มใน 2H18 เพราะฐานปีก่อนไม่สูงและโรงงานในยุโรปเริ่มทำกำไรได้ อีกทั้ง การปรับขึ้นของราคาน้ำมันจะยิ่งกระตุ้นให้เกิดรถยนต์ EV ซึ่งจะยังเป็นบวกกับ PCSGH ที่เริ่มผลิตและส่งมอบให้ลูกค้ายุโรปใน 4Q19 โดยเราคาดว่าลูกค้าแถบเอเชียทั้ง Toyota และ Nissan ที่เป็นลูกค้าหลักของ PCSGH อยู่แล้ว จะทยอยส่งคำสั่งซื้อชิ้นส่วน EV เข้ามาเพิ่มเติม เพราะโรงงานตอนนี้พร้อมและทันสมัยที่สุด ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 11 บาท

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

25 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 2.25% - ยื่นขอประมูลแหล่งบงกช-เอราวัณ
27 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ส.ค.), 2Q18 GDP ครั้งสุดท้าย, อัตราเงินเฟ้อ (PCE) 2Q18
28 ก.ย.	- จีน: Caixin PMI ภาคการผลิต (ก.ย.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530  
Tel: 02-646-9966  
www.fnsyrus.com  
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Market Summary (Bloomberg)				
	24-09-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,749.42	-0.38	-0.38	1.62
SET50	1,154.60	-0.43	-0.43	1.39
Daily turnover (Bt mn)	44,102.00	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,707.76	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.27	(x)		
Market P/BV (x)	2.08	(x)		
Market yield (%)	2.88	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	16.26	14.79
China	11.11	9.79
Hong Kong	11.23	10.12
Indonesia	15.35	13.42
Korea	9.33	8.78
Philippines	17.25	15.27
Taiwan	14.09	13.49
S&P500	18.07	16.38

Investors Summary (SET)				
	24-09-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,614.49	16,331.19		-716.7
Proprietary (Bt mn)	6,849.23	5,841.73		1,007.5
Local Institution(Bt mn)	2,411.80	4,634.91		-2,223.1
Retail (Bt mn)	19,226.43	17,294.13		1,932.3

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	24-09-18	Buy	Sell	Net
Institution	42,141	41,992		149
Foreign	62,358	61,130		1,228
Local	90,859	92,236		-1,377

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	24 Sep	21 Sep	20 Sep	19 Sep	18 Sep
PTT	108.06	107.54	14.56	11.03	101.05
PTTGC	103.46	13.96	4.39	68.65	19.27
KBANK	88.82	88.57	74.36	189.20	131.69
CPALL	88.15	126.05	132.23	172.02	46.97
PTTEP	71.47	166.07	58.52	137.60	128.55

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,749.42	-0.38	-0.38	1.62
SET50	1,154.60	-0.43	-0.43	1.39
Dow Jones 30	26,562.05	-0.68	-0.68	2.30
S&P 500	2,919.37	-0.35	-0.35	0.62
NASDAQ Comp	7,993.25	0.08	0.08	-1.43
FTSE 100	7,458.41	-0.42	-0.42	0.35
Hang Seng	27,499.39	-1.62	-1.62	-1.40
Nikkei 225	23,869.93	N/A	0.12	4.52
Shanghai Comp	2,797.49	N/A	0.00	2.65
Weighted Taiwan	10,972.41	N/A	-0.15	-0.98
KOSPI	2,339.17	N/A	0.00	0.70
Straits Times	3,219.16	0.05	0.40	0.54
Kuala Lumpur Comp	1,800.17	-0.58	-0.67	-1.16
Jakarta Comp	5,882.22	-1.27	-1.27	-2.26
Philippines Comp	7,433.61	0.69	0.69	-5.37
S&P ASX 200	6,186.87	-0.12	-0.24	-2.22
VIX Index	12.20	4.45	4.45	-5.13
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	525.87	-0.38	1.09	1.21
MSCI Asia Pac Ex Japan	524.07	-1.03	1.82	-1.10
MSCI Asia Ex Japan	652.29	-1.18	1.93	-0.99
MSCI EM Asia	534.70	-1.19	2.04	-1.21
MSCI Thailand	631.41	-0.48	1.98	2.06
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	114.89	-325.16	-418.13	-1,109.65
Indonesia	39.54	39.54	-134.16	-3,755.67
Philippines	-10.39	-10.39	-189.87	-1,547.21
Korea	810.33	1,328.04	-90.45	-2,030.98
Taiwan	506.22	922.72	1,565.44	-6,249.16
Thailand	-22.08	-22.08	-252.75	-6,534.82
Vietnam	2.88	2.88	-6.27	1,380.59
<b>Total</b>	<b>1,441.39</b>	<b>1,935.55</b>	<b>473.81</b>	<b>-19,846.9</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U18	1,156.00	-2.80	109,077	229,278
S50V18	1,154.90	-5.10	11	1,406
S50X18	1,156.10	-0.50	40	123
S50Z18	1,155.40	-4.30	69,425	126,824
S50H19	1,152.90	-3.70	3,006	8,355
S50M19	1,148.20	-3.80	1,239	5,864

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24-09-18	% change
BBL	784.84	211.00	1.44
PTT	454.92	54.00	0.47
SCB	104.76	148.00	-0.67
CPALL	90.01	69.25	-0.36
HMPRO	86.78	15.60	-1.27
EA	74.93	48.00	1.59
MINT	71.90	40.00	0.63
TMB	65.57	2.40	0.84
KBANK	62.86	215.00	-0.92
CPN	60.09	82.75	-0.90

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24-09-18	% change
BEM	-155.34	8.75	-3.31
KTC	-117.60	34.75	-2.11
ESSO	-77.56	15.40	-4.35
BDMS	-72.31	25.25	0.00
PTTGC	-58.33	79.75	-1.85
CPF	-55.94	25.25	-0.98
MBK	-34.57	25.25	0.00
KTB	-33.65	20.10	-0.99
TRUE	-31.27	6.05	0.00
JAS	-30.61	5.65	-1.74

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง หลังสหรัฐและจีนเริ่มเก็บภาษีกันเป็นรอบที่ 2 โดยที่ยังไม่ได้มีความคืบหน้าในการเจรจาใดๆ นอกจากนี้ตลาดยังคงคาดว่า FED อาจมีการขึ้นดอกเบี้ยในวันพุธนี้

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องสงครามการค้า รวมไปถึงการเห็นสัญญาณเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อและการดึงตัวมากขึ้นในตลาดแรงงาน ทำให้ตลาดคาดว่า ECB อาจมีการขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน แต่ประเด็นที่ต้องจับตาคือปัญหาหนี้ในอินเดียและจีน หลังเริ่มมีบริษัทผิดนัดชำระหนี้ระยะสั้นมากขึ้น

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่ 32.43 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.44	32.43	-0.02
US\$ / Euro	1.18	1.17	0.04
Yen / US\$	112.87	112.80	-0.06
Yuan / US\$	6.86	6.85	-0.15
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	72.10	72.08	0.03
Singapore GRM	6.07	5.96	1.8
Gold (COMEX)	1,203.40	1,204.40	-0.08
BDI	1,413.00	1,396.00	1.22
ZINC	2,564.00	2,496.00	2.72
CRB index	194.78	193.98	0.42

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน พ.ย. พุ่งขึ้น 1.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 72.08 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเรื่อง Supply ดึงตัวมากขึ้น หลังที่ประชุม OPEC – Non OPEC ยังไม่ได้มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตใหม่

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้น ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 6.07 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 3.1 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1204.40 ดอลลาร์/ออนซ์

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

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)				Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date	Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
CHAYO	(T/O)	24/09/2018	02/11/2018				
DNA	(T/O)	20/08/2018	28/09/2018				
DNA-W1	(T/O)	20/08/2018	28/09/2018				

FINANSIA Daily Focus

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือคิดว่ามีความน่าเชื่อถือ 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