

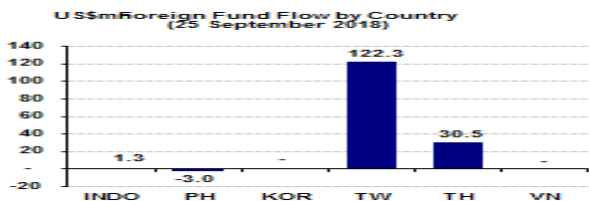
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ยังคงแกว่งตัว Sideways พักฐานตามคาด เนื่องจากยังคงไร้ปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุนหลังจากปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ในช่วงกว่าสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยนักลงทุนจับตาดูการประชุม FOMC คืนวันนี้ นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิ 990 ลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศยังขายสุทธิหนาแน่น 1.8 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่ายังคงอยู่ในช่วงแกว่งตัว Sideways พักฐานต่อเนื่องหลังยังคงไร้ปัจจัยบวกใหม่ ขณะที่สหรัฐฯ เตรียมเดินหน้าทำข้อตกลงการค้ากับเม็กซิโกโดยไม่มีแคนาดา ส่วนคืนนี้ต้องติดตามการประชุม Fed ว่าจะส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินต่อไปอย่างไรหลังค่อนข้างแน่วว่าจะขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้ เรายังมีมุมมองเชิงบวกในระยะกลางสำหรับแนวโน้มของ SET โดยปัจจัยหนุนยังมาจากฝั่งในประเทศเป็นหลักโดยเฉพาะการเมืองที่คาดว่าจะทยอยมีพัฒนาการที่ดีขึ้น จึงยังเน้นหุ้น Domestic Play โดยเฉพาะตัวที่ยัง Laggard

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนหุ้น Domestic โดยเฉพาะที่ยัง Laggard //ระยะกลาง-ยาวยังเน้นถือ Let Profit Run

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$151ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้วัน US\$122ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$31ล้าน ขณะที่ไหลออกจากฟิลิปปินส์ US\$3ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกนอกผลประชุม FOMC และทิศทางอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไป



ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> PTTGC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 110 บาท
- แนวโน้มกำไร 3Q18 ที่ชะลอจากการปิดซ่อมเป็นสิ่งที่ดีตลาดรับหมดแล้ว คาดว่า 4Q18 จะเร่งตัวขึ้นยาวไปถึง 1Q19 จาก (1) โรงงานกลับมาผลิตได้ตามปกติ (2) GRM ที่ปรับตัวขึ้น High Season ปลายปี (3) มาร์จิ้นสายใยโอรมาติกส์เพิ่มขึ้นจากการผลิตสินค้าปลายน้ำ เช่น PTA และ PET
- คาดกำไรสุทธิปี 2018 +9.5% Y-Y เป็น 4.3 หมื่นลบ. และ +7% Y-Y เป็น 4.6 หมื่นลบ. ในปี 2019
- ราคาหุ้นตอนนี้ยังไม่แพง PE แค่ 8.5 เท่า และปันผลสูง 5.4% โดยระยะสั้นจะได้แรงหนุนเพิ่มเติมหาก GGC สามารถแก้ไขปัญหาลิ้นค้าคงคลังหายได้ภายใน 30 ก.ย. นี้

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงวานนี้ มาจากความกังวลของประเด็นที่รปท.จะหารือมาตรการดูแลสินเชื่อที่อยู่อาศัย หลังพบว่ามีการปล่อยสินเชื่อเกินมูลค่าบ้าน และมียอดคงค้างของอาคารชุดในบางพื้นที่จำนวนมาก ผลที่ตามมา คือ ทำให้แบงก์เข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น โดยเฉพาะคอนโดที่มีการเก็งกำไรมาก และตลาดกลาง-ล่างที่มี Rejection rate สูง ขณะที่อุปทานคงค้างที่มีมาก ส่วนใหญ่เป็นราคาต่ำกว่า 3 ลบ. และอยู่ในพ.ท.ที่ไม่มีอุปสงค์มากพอ เช่น แนวรถไฟฟ้ายาสีม่วง เราคาดว่าหุ้นอสังหาที่เน้นระดับกลาง-บน และเน้นตลาดแนวราบซึ่งเป็น Real Demand และมีการเก็งกำไรไม่มาก อย่าง LH, QH, SC, SPALI จะถูกกระทบน้อยกว่าผู้เล็งตลาดล่างอย่าง PSH, LPN

(0) ADVANC แนวโน้มกำไรปกติ 3Q18 ของ ADVANC คาดว่ายัง +1.9% Q-Q และ +8.4% Y-Y อยู่ที่ 8,052 ลบ. ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการควบคุมต้นทุนที่ดีและการรวมรวม CSL ขณะที่การได้คลื่น 1800 MHz อีก 5 MHz ทำให้หมดห่วงเรื่องคลื่นในมือทั้งในแง่ปริมาณและคุณภาพที่แข่งขันได้อย่างแข็งแกร่ง ส่วนภาวะอุตสาหกรรมถือว่าเอื้อต่อการทำกำไรมากขึ้นจากการแย่ง Market Share ที่ผ่นคลายลงบ้าง เราปรับประมาณการกำไรปกติลงเล็กน้อยสะท้อนต้นทุนคลื่นใหม่ แต่คาดว่ายังเติบโตในระดับที่ดี +8.2% Y-Y เป็น 3.2 หมื่นลบ. ในปี 2018 และ +5.8% Y-Y เป็น 3.4 หมื่นลบ. ในปี 2019 เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 235 บาท และยังคงคาดแนะนำซื้อลงทุน

(+) CPALL ถึงเวลาเปลี่ยน Theme Stamp Promotion วงศ์ครั้งหลัง (วันนี้ – 15 ธ.ค.) เป็นตัวการ์ตูน Line Friends แล้ว พร้อมกับเปลี่ยนของพรีเมียมลายน่ารักเพื่อดึงดูดลูกค้ามากขึ้น เชื่อว่าจะได้รับผลตอบรับที่ดีในช่วง 4Q18 ที่เป็น High Season ของธุรกิจจิวเวลรี่ กอปรกับจะเข้าสู่ช่วงเทศกาลกินเจ ซึ่งหลายปีที่ผ่านมาอาหารเจในร้าน 7-11 ค่อนข้างประสบความสำเร็จ เราคาดว่ากำไรจะกลับมาฟื้นตัวได้ดีและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 แม้กำไร 2Q18-3Q18 อาจไม่สดใสนัก ทำให้กำไรทั้งปี 2018 อาจโตได้เพียง 2.7% Y-Y แต่คาดว่าจะกลับมาโตในปี 2019 ราว 14.6% Y-Y คงราคาเป้าหมายที่ 82 บาท แนะนำซื้อลงทุน

(+) HMPRO แนวโน้มกำไร 3Q18 น่าจะยังโตได้เล็กน้อย Q-Q เพราะมีการจัดงาน Hmpo Fair ลดผลกระทบของฤดูกาล และคาดยังโตดี Y-Y แม้ SSSG อาจแผ่วลงมาอยู่ที่ +2% Y-Y จาก +3.1% Y-Y ใน 2Q18 เพราะฝนตกเยาะ และไม่มี การเปิดสาขาใหม่ แต่เชื่อว่า จะได้รับการชดเชยด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ยังปรับขึ้น และคาดว่ากำไรจะเติบโตได้มากขึ้นใน 4Q18 จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป แผนเปิดสาขาใหม่ 4 แห่งในรูปแบบ HMPRO S และปัจจัยหนุนจากช่วง High Season รวมถึงน่าจะได้เห็นสัดส่วนสินค้า House Brand ขยับขึ้นเข้าใกล้เป้าหมายที่ระดับ 20% จาก 19.5% ณ สิ้น 2Q18 แต่จากฝนที่ตกเยาะ อาจทำให้แนวโน้มกำไร 2H18 โตไม่มากเท่าที่คาด เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลงเล็กน้อย 3% เป็นการเติบโต 16.6% Y-Y จากเดิมคาดโต 20% และคาดว่าจะโตต่อเนื่องราว 14.4% Y-Y ในปี 2019 ทั้งนี้เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 17 บาท และปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

26 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 2.25%
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 twitter : @fnsyrus

Market Summary (Bloomberg)				
	25-09-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,747.99	-0.08	-0.46	1.53
SET50	1,156.18	0.14	-0.29	1.53
Daily turnover (Bt mn)	42,321.60	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,694.05	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.25	(x)		
Market P/BV (x)	2.07	(x)		
Market yield (%)	2.88	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2018E	2019E	
SET	16.25	14.78	
China	11.04	9.73	
Hong Kong	11.24	10.12	
Indonesia	15.32	13.42	
Korea	9.33	8.78	
Philippines	17.02	15.06	
Taiwan	14.13	13.52	
S&P500	18.08	16.38	

Investors Summary (SET)				
	25-09-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,510.92	14,520.26		990.7
Proprietary (Bt mn)	5,709.21	5,216.67		492.5
Local Institution(Bt mn)	3,172.44	4,954.93		-1,782.5
Retail (Bt mn)	17,929.08	17,629.81		299.3

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	25-09-18	Buy	Sell	Net
Institution	46,647	49,447		-2,800
Foreign	245,509	244,714		795
Local	91,352	89,347		2,005

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	25 Sep	24 Sep	21 Sep	20 Sep	19 Sep
PTT	66.83	108.06	107.54	14.56	11.03
WORK	45.62	0.01	20.84	2.06	5.78
BEAUTY	41.00	0.33	50.70	10.95	64.36
KBANK	32.33	88.82	88.57	74.36	189.20
PTTEP	20.53	71.47	166.07	58.52	137.60

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,747.99	-0.08	-0.46	1.53
SET50	1,156.18	0.14	-0.29	1.53
Dow Jones 30	26,492.21	-0.26	-0.94	2.03
S&P 500	2,915.56	-0.13	-0.48	0.48
NASDAQ Comp	8,007.47	0.18	0.26	-1.26
FTSE 100	7,507.56	0.66	0.23	1.01
Hang Seng	27,499.39	-	-1.62	-1.40
Nikkei 225	23,940.26	0.29	0.03	4.42
Shanghai Comp	2,781.14	-0.58	-0.58	2.05
Weighted Taiwan	10,978.85	0.06	0.22	-0.61
KOSPI	2,339.17	-	0.00	0.70
Straits Times	3,236.08	0.53	1.15	1.28
Kuala Lumpur Comp	1,794.47	-0.32	-1.22	-1.71
Jakarta Comp	5,874.30	-0.13	-1.40	-2.40
Philippines Comp	7,332.17	-1.36	-0.69	-6.66
S&P ASX 200	6,185.88	0.29	0.15	-1.83
VIX Index	12.42	1.80	6.34	-3.42

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	526.09	0.04	0.79	1.25
MSCI Asia Pac Ex Japan	524.48	0.08	0.69	-1.02
MSCI Asia Ex Japan	653.17	0.14	0.85	-0.85
MSCI EM Asia	535.38	0.13	0.88	-1.08
MSCI Thailand	632.58	0.19	0.49	2.25

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-145.54	-145.54	-563.67	-1,255.19
Indonesia	1.31	40.72	-132.98	-3,754.49
Philippines	-2.96	-13.34	-192.82	-1,550.15
Korea	810.33	1,328.04	-90.45	-2,030.98
Taiwan	122.32	122.32	1,687.75	-6,126.85
Thailand	30.57	8.45	-222.22	-6,504.28
Vietnam	2.88	2.88	-6.27	1,380.59
Total	818.92	1,343.53	479.34	-19,841.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U18	1,158.80	2.80	140,929	199,332
S50V18	1,159.00	4.10	56	1,402
S50X18	1,160.50	4.40	72	77
S50Z18	1,161.30	5.90	176,288	220,252
S50H19	1,157.50	4.60	2,885	8,403
S50M19	1,153.30	5.10	1,164	5,856

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-09-18	% change
SCC	868.33	454.00	0.44
AOT	192.40	66.50	0.76
PTTGC	181.30	81.00	1.57
CPALL	180.16	70.00	1.08
PTT	171.90	54.00	0.00
SCB	148.07	148.50	0.34
TRUE	90.14	6.15	1.65
BJC	75.00	59.00	0.00
TOP	46.41	86.25	-0.86
CK	46.05	26.25	-3.67

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-09-18	% change
SPALI	-112.11	24.30	-1.22
CPF	-105.70	25.25	0.00
PTTEP	-99.16	153.50	-0.65
ADVANC	-95.30	199.50	-0.25
IRPC	-60.30	6.95	-0.71
CPN	-57.10	82.50	-0.30
VGI	-55.83	7.65	-3.16
INTUCH	-48.24	54.75	-0.45
STEC	-44.55	23.90	-1.24
WHA	-37.60	4.20	-0.94

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ปรับตัวลง หลังปช.ทรัมป์กล่าวโจมตีประเทศต่างๆในที่ประชุม UN รวมไปถึงความกังวลเรื่องขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในวันพุธนี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับขึ้น โดยได้แรงหนุนจากหุ้นในกลุ่มพลังงาน หลังราคาน้ำมันดิบ Brent ทำจุดสูงสุดในรอบ 4 ปี

(0) ตลาดเอเชียเช้านี้ปรับตัวผสมผสาน แม้ทางการเงินจะออกมายืนยันว่าพร้อมที่จะเจรจา แต่สหรัฐจะต้องแสดงท่าทีที่จริงจังใจมากขึ้น นอกจากนี้ยังมีข่าวว่าทางการฟิลิปปินส์พร้อมจะทำทุกวิถีทางเพื่อชะลอการอ่อนค่าลงของค่าเงินและการพุ่งขึ้นของเงินเฟ้อ

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นอีกเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.41 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.43	32.40	-0.10
US\$ / Euro	1.18	1.18	-0.06
Yen / US\$	112.95	112.97	0.02
Yuan / US\$	6.87	6.86	-0.15

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	71.96	72.28	-0.44
Singapore GRM	5.71	6.07	-5.9
Gold (COMEX)	1,204.50	1,205.10	-0.05
BDI	1,434.00	1,413.00	1.49
ZINC	2,507.00	2,564.00	-2.22
CRB index	195.12	194.78	0.17

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 0.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 72.28 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสหรัฐยังคงกดดันชาติพันธมิตรให้หยุดซื้อน้ำมันจากอิหร่าน

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลง ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 5.71 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 0.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1205.10 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

