

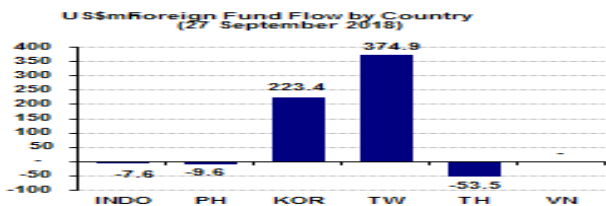
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัวผันผวนในช่วงบ่ายซึ่งคาดว่าจะป็นผลจาก S50U18 ที่ซื้อขายวันสุดท้ายแต่ยังพลิกมาปิดบวกได้เล็กน้อย ณ สิ้นวัน อย่างไรก็ตามในภาพรวมยังเป็นการเคลื่อนไหว Sideways พักฐานในกรอบที่เราประเมิน สถาบันในประเทศยังขายสุทธิต่ออีกเกือบ 1 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิหนาแน่น 1.7 พันลบ. (และยัง Short ใน Index Futures อีก 8.8 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่าจะแกว่งตัว Sideways Up จากบรรยากาศการลงทุนที่สดใสมากขึ้นและเริ่มตอบรับเชิงบวกต่อผลการประชุมและแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของ FED ซึ่งแสดงถึงความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเรา ขณะที่พัฒนาการเรื่องการเลือกตั้งของบ้านเราคาดว่าจะเป็นปัจจัยหนุนและสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนสถาบันและต่างชาติให้กลับเข้าซื้อหุ้นไทย และมองว่าดัชนีจะยังปรับตัวขึ้นในระยะกลาง-ยาว

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนหุ้น Domestic ที่ยัง Laggard //ระยะกลาง-ยาวยังเน้นถือต่อเนื่อง

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$527ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$375ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$54ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค เม็ดเงินไหลกลับดอลลาร์สหรัฐหลังรายงานเศรษฐกิจแข็งแกร่งและอัตราดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น



ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BCP <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 40 บาท
- คาดกำไร 3Q18 พื้นตัว Q-Q เพราะไม่มีหยุดซ่อมเหมือน 2Q18 และคาด Crude Premium ลดลง รวมถึงธุรกิจโรงไฟฟ้าที่จะเร่งตัวขึ้น
- ราคาหุ้นตอนนี้ไม่แพง PE เพียง 10 เท่า และต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ซึ่งค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 1.2 เท่า
- ราคาหุ้นยัง laggard ทั้งกลุ่มพลังงานและ SET100 จึงมีโอกาสถูกทำ window dressing

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) 6.กลางฟิลิปปินส์ขึ้นดอกเบี้ย 0.5% เป็น 4.5% เพื่อลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่สูงถึง 6.4% ใน ส.ค. 18 โดยการปรับขึ้น 0.5% ถือว่าเหนือความคาดหมายของตลาดที่คาดว่าจะขึ้นเพียง 0.25% ทำให้ปีนี้ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ขึ้นดอกเบี้ยมาแล้ว 1.5% ทำจุดสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2011 ค่าเงินภูมิภาคเริ่มแข็ง ดอกเบี้ยในตลาดเงินของไทย (BIBOR) ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนมุมมองดอกเบี้ยในประเทศผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว คาดเห็นการปรับขึ้นของ กนง. ไม่ปลายปีนี้ก็ต้นปีหน้า แบงก์ใหญ่ทั้ง KBANK (ราคาเป้าหมาย 235 บาท) และ BBL (ราคาเป้าหมาย 232 บาท) ยังน่าซื้อสะสม

(+) กลุ่มรับเหมา กทพ.คาดออก TOR ทางด่วนพระราม3-ดาวคะนอง-วงแหวนรอบนอก แบ่งเป็น 5 สัญญา รวมมูลค่า 3.1 หมื่นลบ. เปิดประมูลเดือนต.ค.นี้ และประกาศผล 1Q19 ส่วนทางด่วนขั้นที่ 3 ตอน N2 รวมส่วนขยายทดแทน N1 มูลค่า 2.1-2.2 หมื่นลบ. คาดเปิดประมูล 3Q19 มองบวกกับกรอบเวลาที่ชัดเจนขึ้น คาดเห็นงานประมูลทยอยออกมาตั้งแต่ 4Q18 ผู้รับเหมาที่เราชอบคือ CK (ราคาเป้าหมาย 34 บาท), STEC (ราคาเป้าหมาย 23 บาท), SEAFCO (ราคาเป้าหมาย 10.50 บาท)

(+) VGI แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 (สิ้นก.ย.18) ยังสดใส เพิ่มสูง Y-Y ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ตามการเติบโตของทุกกลุ่มธุรกิจ ทั้งสื่อรถไฟฟ้า BTS รวมทั้งสื่อกลางแจ้ง ผ่าน บ.รวม (MACO) จากปัจจัยฤดูกาล Synergy จากกลยุทธ์ผนึก Offline/Online และกำไรรับรู้จากบริษัทที่เข้าไปลงทุน รวม Kerry TH ที่เริ่มตั้งแต่เดือนก.ย.เราคงคาดหวังกำไรปกติทั้งปีโต 55.9% อยู่ที่ 1,278 ลบ. (แต่ EPS โต 20.5% จากการแปลง W1) ขณะที่ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) ที่ 8.70 บาท ราคาหุ้นมี Upside น่าสนใจขึ้น และคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของกำไรใน 3 ปีข้างหน้า จากการประสานและเกื้อกูลกันระหว่างธุรกิจสื่อออนไลน์ และ Logistics ผ่าน Kerry TH ซึ่งเติบโตสูงตามธุรกิจ E-Commerce ขณะที่แนวโน้มกำไรโตสูงใน 2Q19 หนุนราคาหุ้น ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จากเดิมถือ

(0) GFPT แนวโน้มกำไร 3Q18 จะฟื้นตัวดีเพราะเป็นฤดูกาลส่งออก เมื่อต้นคาดไว้ราว 350 ลบ. +65% Q-Q แต่ถึง -28.7% Y-Y เพราะปีก่อนฐานสูงทั้งราคาไก่และค่าเงินบาท แต่ราคาไก่ในประเทศล่าสุดแผ่วลงเป็น 33 บาท/กก. จากที่ทำ High ของปีนี้ในเดือน ส.ค. ที่ 37 บาท/กก. โดยราคาไก่ที่ลดลงมาจากทั้งฝนตกเยอะ และปิดเทอม แนวโน้มยังอ่อนได้อีกเพราะจะเข้าสู่ช่วงกินเจวันที่ 9-17 ต.ค. คาดกำไรสุทธิปี 2018 ลดลง 48% Y-Y และกลับมาโตอีกครั้งปี 2019 ราว 44% Y-Y คงราคาเป้าหมายปีหน้าที่ 14.5 บาท แนะนำถือ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

28 ก.ย.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (PCE) 2Q18
	- จีน: Caixin PMI ภาคการผลิต (ก.ย.)
29 ก.ย.	- จีน: PMI ภาคการผลิต (ก.ย.)
1 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (ก.ย.)
2 ต.ค.	- ออสเตรเลีย: ประชุมธนาคารกลาง ตลาดคาดคงดอกเบี้ย 1.5%
5 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ส.ค.) ยอดจ้างงานนอกภาคเกษตร (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)				
	27-09-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,752.95	0.17	-0.18	1.82
SET50	1,158.54	0.25	-0.09	1.73
Daily turnover (Bt mn)	63,424.60	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,744.71	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.30	(x)		
Market P/BV (x)	2.08	(x)		
Market yield (%)	2.87	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	16.30	14.82
China	11.36	10.01
Hong Kong	11.34	10.21
Indonesia	15.51	13.56
Korea	9.38	8.81
Philippines	16.98	15.04
Taiwan	14.24	13.61
S&P500	18.07	16.37

Investors Summary (SET)				
	27-09-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	24,874.28	26,611.10	-1,736.8	
Proprietary (Bt mn)	9,242.72	7,637.77	1,605.0	
Local Institution(Bt mn)	4,600.30	5,574.36	-974.1	
Retail (Bt mn)	24,707.32	23,601.39	1,105.9	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	27-09-18	Buy	Sell	Net
Institution	58,269	51,586	6,683	
Foreign	37,330	46,122	-8,792	
Local	151,679	149,570	2,109	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	27 Sep	26 Sep	25 Sep	24 Sep	21 Sep
PTTEP	198.23	151.88	20.53	71.47	166.07
AOT	102.61	148.53	3.10	7.90	118.00
PTT	97.95	50.06	66.83	108.06	107.54
TRUE	93.25	33.44	20.31	1.85	-
KBANK	83.88	83.35	32.33	88.82	88.57

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,752.95	0.17	-0.18	1.82
SET50	1,158.54	0.25	-0.09	1.73
Dow Jones 30	26,439.93	0.21	-1.14	1.83
S&P 500	2,914.00	0.28	-0.53	0.43
NASDAQ Comp	8,041.97	0.65	0.69	-0.83
FTSE 100	7,545.44	0.45	0.74	1.52
Hang Seng	27,715.67	-0.36	-0.85	-0.62
Nikkei 225	23,796.74	-0.99	0.80	5.23
Shanghai Comp	2,791.78	-0.54	-0.20	2.44
Weighted Taiwan	11,034.19	0.55	0.80	-0.04
KOSPI	2,355.43	0.70	0.33	1.03
Straits Times	3,236.26	-0.09	0.58	0.71
Kuala Lumpur Comp	1,798.64	-0.00	-0.66	-1.16
Jakarta Comp	5,929.22	0.95	-0.48	-1.48
Philippines Comp	7,320.59	0.72	-0.85	-6.81
S&P ASX 200	6,181.22	0.44	0.22	-1.76
VIX Index	12.41	-3.72	6.25	-3.50

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	525.44	0.03	-0.46	0.05
MSCI Asia Pac Ex Japan	525.83	-0.08	-0.70	-2.55
MSCI Asia Ex Japan	656.29	0.09	-0.57	-2.32
MSCI EM Asia	537.91	0.14	-0.59	-2.59
MSCI Thailand	632.65	0.21	-0.17	1.39

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-96.22	-747.45	-1,165.58	-1,857.10
Indonesia	-7.62	48.74	-124.96	-3,746.47
Philippines	-9.60	-32.54	-212.02	-1,569.36
Korea	-78.30	145.05	54.60	-1,885.93
Taiwan	374.86	488.36	2,053.79	-5,760.81
Thailand	-53.51	-42.52	-273.19	-6,555.26
Vietnam	1.27	4.65	-4.50	1,382.36
Total	130.88	-135.71	328.14	-19,992.6

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U18	1,152.96	-3.84	30,123	69,661
S50V18	1,161.00	3.00	405	1,399
S50X18	1,155.70	1.00	408	523
S50Z18	1,159.50	0.40	203,430	280,398
S50H19	1,156.50	0.40	9,921	10,450
S50M19	1,152.70	1.20	2,441	6,452
S50U19	1,149.30	4.90	550	401

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 27-09-18	% change
AOT	324.17	65.25	0.38
SCB	280.48	148.00	2.42
TOP	218.01	88.00	1.73
IVL	149.45	59.75	0.42
MINT	147.75	40.50	-0.61
KTB	128.99	20.00	1.01
PTT	93.19	54.00	-0.46
ADVANC	78.35	202.00	0.00
CPN	70.60	84.00	0.90
BCP	61.59	35.50	1.43

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 27-09-18	% change
BANPU	-172.12	19.20	-1.03
INTUCH	-120.70	54.50	-0.46
CPF	-106.27	25.00	0.00
PTTGC	-83.72	81.75	0.00
KBANK	-67.15	214.00	0.47
ROBINS	-62.08	70.00	0.36
TRUE	-61.98	6.10	-0.81
CENTEL	-55.32	42.00	0.60
BLAND	-40.35	1.78	-1.11
KKP	-37.96	74.75	-0.66

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นได้สวนทางกับตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจใน 3Q18 ที่เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวลงจากผลกระทบของสงครามทางการค้า

(+) ตลาดหุ้นยุโรปยังคงสามารถปรับตัวขึ้นได้จากความคาดหวังเรื่องเงินเฟ้อ ตัวเลขการจ้างงานและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น นำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ได้แรงหนุนจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลง

(0) ค่าเงินบาททรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.42 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.42	32.42	-0.02
US\$ / Euro	1.16	1.16	0.02
Yen / US\$	113.55	113.38	-0.15
Yuan / US\$	6.89	6.88	-0.17

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	72.21	72.12	0.12
Singapore GRM	5.62	5.45	3.1
Gold (COMEX)	1,187.30	1,187.40	-0.01
BDI	1,503.00	1,450.00	3.66
ZINC	2,506.00	2,540.00	-1.34
CRB index	194.17	193.97	0.10

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 0.55 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 72.12 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสหรัฐเปิดเผยว่าจะไม่นำน้ำมันดิบในคลังสำรองยุทธศาสตร์ออกมาใช้แม้ Supply จะตึงตัวก็ตาม

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้น ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 5.62 ดอลลาร์/บาร์เรล

(0) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ธ.ค. ร่วงลง 11.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1187.40 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

