

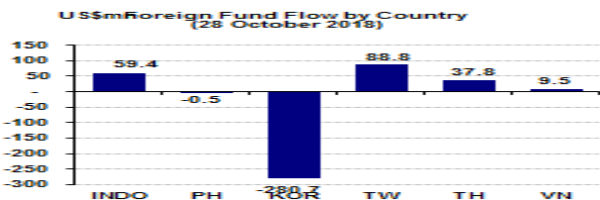
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ยังคงแกว่งตัว Sideways และอยู่ในช่วงพักฐานตามคาดโดยปิดบวกได้ 3.46 จุด ณ สิ้นวัน อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นจากสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติที่พลิกกลับมาซื้อสุทธิกลุ่มละ 1.2 พันลบ. (และพลิกมา Long ใน Index Futures 4.2 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่าจะยังแกว่งตัว Sideways ต่อเนื่องโดยมีแรงกดดันเล็กน้อยจากตัวเลข PMI ภาคการผลิตเดือน ก.ย. ของจีนที่ออกมาต่ำกว่าคาดและอยู่ที่ระดับ 50.0 พอดีและยังไม่เห็นสัญญาณที่ดีขึ้นระหว่างสหรัฐฯ-จีนในการทำสงครามการค้า อย่างไรก็ตามกลุ่มพลังงานคาดว่าจะยังได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันที่ยังปรับขึ้นและช่วยพยุงตลาดได้ ขณะที่ปัจจัยในประเทศที่แข็งแกร่งทั้งเศรษฐกิจและการเมืองคาดว่าจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนสถาบันและต่างชาติให้กลับเข้าซื้อหุ้นไทย และเรามองว่าดัชนีจะยังปรับตัวขึ้นในระยะกลาง-ยาว

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนหุ้น Domestic ที่ยัง Laggard //ระยะกลาง-ยาวยังเน้นถือต่อเนื่อง

หุ้นเด่นเดือนต.ค. : BDMS, CPALL, CPN, MINT, PTTGC

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$86ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$281ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้หุ้น US\$89ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$38ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลัง Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อไป ขณะที่ตลาดกลับมากังวลสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีนกันอีก



Market Summary (Bloomberg)				
	28-09-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,756.41	0.20	0.00	0.00
SET50	1,158.75	0.02	0.00	0.00
Daily turnover (Bt mn)	57,173.90	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,779.86	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.33	(x)		
Market P/BV (x)	2.08	(x)		
Market yield (%)	2.87	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2018E	2019E	
SET	16.34	14.86	
China	11.48	10.12	
Hong Kong	11.39	10.26	
Indonesia	15.66	13.68	
Korea	9.40	8.78	
Philippines	16.87	14.95	
Taiwan	14.19	13.56	
S&P500	18.07	16.37	

Investors Summary (SET)				
	28-09-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	22,077.79	20,858.12	1,219.7	
Proprietary (Bt mn)	6,581.02	6,104.62	476.4	
Local Institution(Bt mn)	6,103.24	4,948.53	1,154.7	
Retail (Bt mn)	22,411.85	25,262.63	-2,850.8	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	28-09-18	Buy	Sell	Net
Institution	16,965	18,830	-1,865	
Foreign	26,733	22,508	4,225	
Local	62,488	64,848	-2,360	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	28 Sep	27 Sep	26 Sep	25 Sep	24 Sep
KBANK	95.74	83.88	83.35	32.33	88.82
AOT	36.12	102.61	148.53	3.10	7.90
CPALL	33.13	76.81	58.44	4.41	88.15
AMATA	30.06	34.35	-	0.30	2.24
MTC	29.46	18.03	0.02	1.60	4.61

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> CK <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 34 บาท
- งานภาครัฐมีโอกาสเร่งอนุมัติมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี เช่น ทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง, รถฟ.ม่วงใต้, มอเตอร์เวย์ 2 เส้น และรถไฟทางคู่ 9 เส้นทาง โดยเราคาดว่า CK จะได้รับงานเข้ามาเติมอย่างน้อย 3 หมื่นลบ.
- ราคาหุ้นยัง Discount NAV ของบริษัทลูก (BEM, CKP, TTV) อยู่ราว 30%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กลยุทธ์การลงทุนเดือน ต.ค. ความกังวลต่างๆของนักลงทุนทั่วโลกที่เคยมีก่อนหน้านี้คลี่คลายไปมาก ขณะที่ในประเทศมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวเรื่องเลือกตั้งและการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปลายปี เราจึงมองว่าตลาดหุ้นไทยในเดือนนี้มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นท่ามกลางความไม่สงบในรอบ 5 เดือน เม็ดเงินจากต่างชาติน่าจะย้ายจากตลาดพันธบัตรเข้าสู่ตลาดหุ้น จึงเน้นหุ้นขนาดใหญ่โดยเฉพาะที่เกาะกระแสการเลือกตั้งและการลงทุน อย่างไรก็ตาม หุ้นขนาดใหญ่หลายตัวปรับขึ้นอย่างร้อนแรงในช่วงปลายเดือนที่ผ่านมาแล้ว หุ้นแนะนำเดือน ต.ค. จึงเลือกหุ้นใหญ่ที่ราคายัง laggard ได้แก่ BDMS, CPALL, CPN, MINT, PTTGC

(-) กลุ่มท่องเที่ยว เหตุการณ์นักท่องเที่ยวจีนถูกทำร้ายในสนามบินดอนเมืองกระทบภาพลักษณ์ท่องเที่ยวไทยในระยะสั้น เราหวังว่าทางการจะเร่งแก้ปัญหาให้ลุล่วงโดยเร็วเพราะกำลังเข้าสู่ high season กลุ่มโรงแรมและ AOT ราคาอ่อนตัวน่าจะสะสมเพิ่ม ส่วนกลุ่มสายการบิน ไม่น่าจะเพราะการแข่งขันรุนแรงและราคาน้ำมันสูง

(+) กลุ่มธนาคารพาณิชย์ คาดการณ์กำไร 3Q18 ลดลง 2% Q-Q (รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะอ่อนตัวลงจาก Migrate การโอนเงินสู่ Mobile banking มากขึ้นและการลดลงของกำไรจากการขายเงินลงทุน) แต่เพิ่ม 10% Y-Y (จากสำรองที่ลดลงและรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 3% Y-Y) ในไตรมาสที่สี่นี้เชื่อว่าไม่ใช่อุปสรรคสนับสนุนความน่าสนใจลงทุนเพราะเราคาดว่าสิ้นเชื่อใน 3Q18 ยังพบว่าราว 0.5% Q-Q แต่น่าจะ +3% YTD และเรายังคงประมาณการสิ้นเชื่อทั้งปี +5.5%YTD เนื่องจาก High Season ที่จะเกิดใน 4Q18 และต่อเนื่องในปี 2019 จากความเชื่อมั่นการลงทุนที่ดีขึ้นก่อนและหลังการเลือกตั้งซึ่งน่าจะทำให้ Investment cycle เกิดขึ้นได้ เรายังปรับเพิ่มประมาณการสิ้นเชื่อปีหน้าขึ้นเป็น 7-8% และประมาณการเติบโตของกำไรปี 2019 ขึ้นเป็น 8% ปรับน้ำหนักการลงทุนเป็น Overweight โดยแนะนำ KBANK (TP 235 บาท) และ BBL (TP 232 บาท)

(0) DTAC เราคาดผลการดำเนินงาน 3Q18 จะพลิกมาขาดทุนชั่วคราว 1,429 ลบ. เพราะมีค่าตัดจำหน่ายเพิ่มจากการยุติข้อพิพาทเสาโทรคมนาคมกับ CAT แต่คาดว่า จะพลิกกลับมากำไรใน 4Q18 และโตแรงในปี 2019 จากค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์สัมปทานที่หมดไป เราปรับกำไรสุทธิปี 2018 ลงเล็กน้อยเหลือ 1,713 ลบ. -19% Y-Y แต่ปรับปี 2019 ขึ้นเป็น 6,915 ลบ +303.7% Y-Y จากค่าเช่าสินทรัพย์จาก CAT ที่ต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยยะ พร้อมปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 57 บาท เรา ยังคงคำแนะนำ ซื้อ จาก Upside ที่เปิดกว้าง แต่ยังคงชอบ ADVANC มากกว่าเพราะไม่มีความเสี่ยงเรื่องคลื่นความถี่ในมือ

(0) M แนวโน้มกำไร 3Q18 น่าจะลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากปัจจัยฤดูกาล และฝนตกค่อนข้างเยอะ จึงคาด SSSG จะติดลบทั้งร้าน MK และ Yayoi กอปรกับเริ่มมีการคาดการณ์มากขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายเร่งตัว และคาดกำไรจะกลับมาโตทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 ที่เป็น High Season และมีกำไรขยายสาขาใหม่ต่อเนื่องทั้งนี้คาดจะไม่มีการใช้จ่ายโบนัสพิเศษเหมือนในปีก่อน น่าจะทำให้กำไร 4Q18 เติบโตดี Y-Y ยังคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 โต 8.6% Y-Y อยู่ที่ 2,634 ลบ. และคาดโต 10.3% Y-Y อยู่ที่ 2,904 ลบ. ในปี 2019 แต่เริ่มดูมี Downside มากขึ้นภายหลังแนวโน้มราคาหมูและเปิดเริ่มปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจจะกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบอาหารในปีหน้า เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 78 บาท คงคำแนะนำถือ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,756.41	0.20	0.00	0.00
SET50	1,158.75	0.02	0.00	0.00
Dow Jones 30	26,458.31	0.07	0.00	0.00
S&P 500	2,913.98	-0.00	0.00	0.00
NASDAQ Comp	8,046.35	0.05	0.00	0.00
FTSE 100	7,510.20	-0.47	0.00	0.00
Hang Seng	27,788.52	0.26	0.00	0.00
Nikkei 225	24,120.04	1.36	0.42	0.42
Shanghai Comp	2,821.35	1.06	0.00	0.00
Weighted Taiwan	11,006.34	-0.25	0.15	0.15
KOSPI	2,343.07	-0.52	-0.22	-0.22
Straits Times	3,257.05	0.64	0.09	0.09
Kuala Lumpur Comp	1,793.15	-0.31	0.12	0.12
Jakarta Comp	5,976.55	0.80	0.00	0.00
Philippines Comp	7,276.82	-0.60	0.00	0.00
S&P ASX 200	6,207.56	-0.56	-0.56	-0.56
VIX Index	12.12	-2.34	0.00	0.00

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	524.25	-0.23	-0.31	0.26
MSCI Asia Pac Ex Japan	525.89	0.01	0.35	-1.66
MSCI Asia Ex Japan	655.34	-0.15	0.47	-1.61
MSCI EM Asia	536.85	-0.20	0.40	-1.90
MSCI Thailand	633.08	0.07	-0.21	1.70

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	85.58	-661.87	-1,080.00	-1,771.52
Indonesia	59.36	108.09	-65.61	-3,687.12
Philippines	-0.54	-33.11	-212.59	-1,569.92
Korea	2.54	2.54	2.54	-2,085.70
Taiwan	88.75	578.81	2,144.25	-5,670.35
Thailand	37.75	-4.87	-235.54	-6,517.61
Vietnam	9.46	17.87	8.71	1,395.57
Total	282.90	7.46	561.76	-19,906.7

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,157.90	-3.10	41	1,412
S50X18	1,158.50	2.80	249	734
S50Z18	1,159.50	0.00	99,083	287,908
S50H19	1,157.00	0.50	5,006	11,068
S50M19	1,153.20	0.50	1,422	6,641
S50U19	1,150.00	0.70	385	643

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28-09-18	% change
KBANK	396.34	216.00	0.93
AOT	296.15	65.50	0.38
MINT	235.78	41.00	1.23
SCB	148.10	149.00	0.68
PTTEP	141.64	155.00	-0.96
ADVANC	112.15	201.00	-0.50
HMPRO	110.33	15.80	-0.63
TRUE	109.88	6.05	-0.82
TMB	107.90	2.30	-0.86
MTC	105.56	48.25	6.63

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28-09-18	% change
INTUCH	-208.70	54.00	-0.92
BBL	-154.97	210.00	-0.94
BANPU	-97.95	19.10	-0.52
MBK	-60.14	25.75	3.00
STEC	-59.70	24.90	1.63
EGCO	-50.82	236.00	0.00
QH	-47.01	3.46	-0.57
AMATA	-43.47	24.10	4.78
CENTEL	-42.55	41.75	-0.60
CPF	-35.61	25.25	1.00

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นเล็กน้อย หลัง FED ส่งสัญญาณที่ชัดเจนเรื่อง การขึ้นดอกเบี้ยจากเศรษฐกิจที่ดี นอกจากนี้ตลาดยังมีความหวังเรื่องการเจรจา NAFTA มากขึ้น

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงจากความกังวลในอิตาลี หลังเปิดเผยแผนงบประมาณขาดดุลที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ซึ่งส่งผลต่อทั้งความเชื่อมั่นและต้นทุนทางการเงินของภาครัฐให้แพงขึ้น

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน จากการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังการอ่อนค่าลงของเงินเยน ซึ่งช่วยลดทอน Sentiment ในเชิงลบ จากสัญญาณทางเศรษฐกิจของประเทศจีนที่ดูแยกลง

(+) ค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.27 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	32.28	32.32	0.14
US\$ / Euro	1.16	1.16	-0.02
Yen / US\$	113.90	113.70	-0.18
Yuan / US\$	6.87	6.89	0.31

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	73.46	73.25	0.29
Singapore GRM	5.79	5.62	3.0
Gold (COMEX)	1,192.50	1,196.20	-0.31
BDI	1,540.00	1,524.00	1.05
ZINC	2,612.00	2,506.00	4.23
CRB index	195.16	194.17	0.51

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 1.13 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 73.25 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตลาดยังคงกังวลเรื่องการคว่ำบาตรอิหร่าน

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้น +3.0% ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 5.79 ดอลลาร์/บาร์เรล

(0) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 8.80 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1196.20 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
CHAYO	(T/O)	24/09/2018	02/11/2018
DNA	(T/O)	01/10/2018	19/10/2018
DNA-W1	(T/O)	01/10/2018	19/10/2018

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" 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