

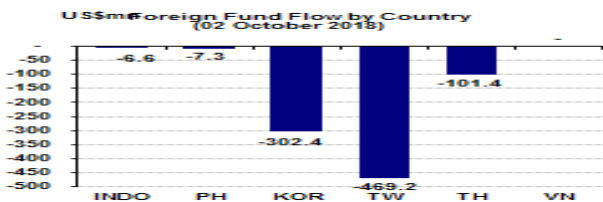
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index อ่อนแอกว่าที่เราคาดโดยปิดลบถึง 12.38 จุด ณ สิ้นวัน โดยมีแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นดีในช่วงก่อนหน้า ประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่ยังไม่มีพัฒนาการเชิงบวก กลับมากดดันบรรยากาศการลงทุนอีกครั้ง สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายค่อนข้างหนาแน่น 2.7 พันลบ. และ 3.3 พันลบ. ตามลำดับ (และยัง Short ใน Index Futures อีกกว่า 6 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index จะแกว่งตัว Sideways Down หลังจากสหรัฐฯ-เม็กซิโก-แคนาดาสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้า USMCA ได้สำเร็จ ทำให้สหรัฐฯสามารถมุ่งเป้าไปที่จีนได้อย่างเต็มที่ซึ่งทำให้เกิดความกังวล อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการปรับลงของตลาดจะไม่ลึกมากเนื่องจากซบซบประเด็นดังกล่าวไปมากแล้วในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา และคาดดัชนีไม่หลุดต่ำกว่าแนวรับ 1,730 จุด โดยปัจจัยหนุนหลักยังคงมาจากในประเทศเรื่องของการเลือกตั้งที่ค่อนข้างชัดเจน และการเร่งผลักดันโครงการของภาครัฐในช่วง 4-5 เดือนข้างหน้า

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนหุ้น Domestic ที่ยัง Laggard //ทยอยสะสมกลับในช่วงลบ

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$887ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$469ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$101ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลจากภูมิภาคเพราะความกังวลแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ



ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> INTUCH <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 67.50 บาท
- ราคาหุ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ยัง laggard SET50 อยู่ราว 4% และ laggard กลุ่มสื่อสารราว 2%
- ในเชิง Valuation ยังน่าสนใจ จากราคาหุ้นที่ Discount NAV ของ ADVANC มากถึง 25% และให้ปันผลเฉลี่ยสูงถึง 5% ต่อปี เหมาะใช้เป็น Safe Haven ในช่วงตลาดหุ้นผันผวน

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) กรม. เห็นชอบรัฐบาลดิจิทัล โดยนัยสำคัญของ พรบ. รัฐบาลดิจิทัลคือให้หน่วยงานภาครัฐ มีการจัดเก็บข้อมูลในรูปแบบดิจิทัล พร้อมทั้งกำหนดให้มีศูนย์แลกเปลี่ยนข้อมูลกลางใน 5 ปี คาดว่าต้องใช้งบประมาณราว 3 หมื่นลบ. เรามองว่าประเด็นนี้เป็นบวกกับ TKS มากที่สุด เพราะ TBSP ที่เป็นบริษัทลูกมีบริการแปลงเอกสารที่เป็นกระดาษให้อยู่ในรูปแบบดิจิทัล อีกทั้ง SYNEX ที่เป็นบริษัทรวมก็เป็นผู้ขายสินค้าไอทีเบอร์ 1 ของประเทศ อย่างไรก็ตาม ด้วยความที่ราคาหุ้น SYNEX ปรับขึ้นมาเร็วและแรง เราจึงแนะนำให้เก็งกำไร TKS ในฐานะหุ้น laggard โดยในทางเทคนิคมีแนวรับที่ 11.50-11.80 บาท และแนวต้านที่ 12.50 บาท

(+) MTC เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 3% เป็น 5.39 ลบ. (+42% Y-Y) หลังแรงกดดันของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับสินเชื่อทะเบียนรถยนต์ผ่อนคลายน้อยลงเมื่อ ธปท. มีความชัดเจนต่อมาตรการสำหรับผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนแล้ว โดยกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่ไม่เกิน 28% และให้ใบอนุญาตโดยไม่ต้องขอใหม่กับผู้ที่มีใบอนุญาตสินเชื่อบุคคล เราจึงปรับ Loan yield ขึ้น ระยะสั้นแนวโน้มกำไร 3Q18 คาดทำจุดสูงสุดใหม่ที่ราว 980 ลบ. +8% Q-Q, +50% Y-Y และน่าจะเห็นกำไรที่ระดับมากกว่า 1 พันลบ. ใน 4Q18 คงคำแนะนำ ซื้อ และปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 60 บาท

(+) FTE หลังจากงานติดตั้งอุปกรณ์ดับเพลิงกลับมาฟื้นตัว ซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานโครงการทั้งของ EGAT และโครงสร้างพื้นฐานที่ชะงักไปใน 1Q18 ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 จะทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียง 2Q18 ที่ทำได้ 42 ลบ. โดยมี Backlog รองรับรายได้ไปจนถึง 4Q18 ที่ราว 260 ลบ. ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากเงินบาทแข็งค่า ซึ่งถ้ากำไร 2H18 เป็นไปอย่างที่คาด แปลว่ากำไรทั้งปีนี้จะไม่ใช่ขอลเหมือนที่เราเคยประเมินไว้เดิม โดยถ้าให้เท่ากับที่ทำได้ทั้งปีก่อน 131 ลบ. แล้วอิง Payout Ratio ที่ 100% ปันผลทั้งปีนี้จะอยู่ที่ 0.22 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นผลตอบแทน 9.4% ต่อปี หักงวด 1H18 ที่จ่ายแล้ว 0.09 บาท/หุ้น ปันผลเฉพาะ 2H18 ก็ยังให้ผลตอบแทนสูง 5.6% แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.15 บาท

(O) NER เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายยางแผ่นรมควัน (RSS) ยางแท่ง (STR) และยางผสม (Mixtures Rubber) รายใหญ่ในภาคตะวันออกเชิงเหนือซึ่งเป็นพื้นที่ที่มียางพาราคุณภาพและเป็นที่ต้องการของลูกค้ามาอย่างยาวนาน เราคาดว่ากำไรปี 2018 จะเพิ่มขึ้น 40%Y-Y เนื่องจากการปรับขึ้นตอนการผลิตตั้งแต่การสั่งซื้อวัตถุดิบ, การบริหารแรงงาน, และการปรับกระบวนการผลิตในส่วนของการผลิตยางผสม ผลกำไรจะเริ่มยกฐานขึ้นในปี 2019 จากแผนการเพิ่มกำลังการผลิตจากโรงงานใหม่ของยางผสม และในปี 2020 การเพิ่มกำลังการผลิตเท่าตัวในยางแท่งและยางผสม เราคาดว่ากำไร 2YCAGR จะ +50%Y-Y เราประเมินมูลค่าหุ้น NER ด้วยวิธี Relative PE โดยอิงกับ PE เฉลี่ยในอดีตของ STA 10 ปีย้อนหลังที่ 13 เท่า และใกล้เคียงกับ PE เฉลี่ยของบริษัทที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกันในระดับโลก (Bloomberg) ที่มี PE เฉลี่ยที่ 13.2 เท่า และยังสอดคล้องกับอัตราการเติบโตในอีก 5 ปีข้างหน้าที่เราคาดการณ์ที่ 13% ด้วย บนระดับ PER ดังกล่าวและคาดการณ์ EPS ปี 2019 ที่ 0.32 บาท/หุ้น เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 ของ NER เท่ากับ 4.16 บาท (อิง PER 13 เท่า) (FSS อาจเข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย หุ้นสามัญเพิ่มทุนของ NER)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

3 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดจ้างงานภาคเอกชน (ก.ย.) - ยุโรป: PMI ภาคการผลิต (ก.ย.)
5 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ส.ค.) ยอดจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.ย.)
11 ต.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (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)

	02-10-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,748.09	-0.70	-0.47	-0.47
SET50	1,150.93	-0.89	-0.67	-0.67
Daily turn over (Bt mn)	64,224.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,692.12	(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	16.19	14.73
China	11.47	10.11
Hong Kong	11.12	10.02
Indonesia	15.40	13.46
Korea	9.30	8.70
Philippines	16.57	14.69
Taiwan	14.03	13.42
S&P500	17.94	16.28

Investors Summary (SET)

	02-10-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,587.06	24,860.88	-3,273.8	
Proprietary (Bt mn)	8,750.04	9,018.30	-268.3	
Local Institution(Bt mn)	5,922.00	8,665.68	-2,743.7	
Retail (Bt mn)	27,964.61	21,679.21	6,285.4	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	02-10-18	Buy	Sell	Net
Institution	55,067	41,785	13,282	
Foreign	33,717	39,749	-6,032	
Local	123,691	130,941	-7,250	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	02 Oct	01 Oct	28 Sep	27 Sep	26 Sep
PTTEP	197.28	44.81	10.38	198.23	151.88
PTT	125.62	0.02	3.47	97.95	50.06
IRPC	54.18	46.05	16.97	18.38	-
AOT	38.16	13.45	36.12	102.61	148.53
BEM	30.70	13.63	11.01	9.40	12.45

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,748.09	-0.70	-0.47	-0.47
SET50	1,150.93	-0.89	-0.67	-0.67
Dow Jones 30	26,773.94	0.46	1.19	1.19
S&P 500	2,923.43	-0.04	0.32	0.32
NASDAQ Comp	7,999.55	-0.47	-0.58	-0.58
FTSE 100	7,474.55	-0.28	-0.47	-0.47
Hang Seng	27,126.38	-2.38	-2.38	-2.38
Nikkei 225	24,270.62	0.10	0.18	0.18
Shanghai Comp	2,821.35	-	0.00	0.00
Weighted Taiwan	10,919.63	-1.20	-1.01	-1.01
KOSPI	2,309.57	-1.25	-1.43	-1.43
Straits Times	3,242.65	-0.39	0.13	0.13
Kuala Lumpur Comp	1,798.15	0.32	0.27	0.27
Jakarta Comp	5,875.62	-1.16	-1.69	-1.69
Philippines Comp	7,132.36	-1.24	-1.99	-1.99
S&P ASX 200	6,126.21	0.31	-1.00	-1.00
VIX Index	12.05	0.42	-0.58	-0.58

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	523.36	-0.32	-0.37	0.27
MSCI Asia Pac Ex Japan	515.95	-1.67	-1.96	-2.88
MSCI Asia Ex Japan	642.84	-1.82	-1.96	-2.78
MSCI EM Asia	526.76	-1.79	-1.94	-2.98
MSCI Thailand	629.07	-0.83	-0.55	1.12

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-234.14	-896.01	-1,314.14	-2,005.66
Indonesia	-6.60	18.70	18.70	-3,668.43
Philippines	-7.34	-19.85	-19.85	-1,589.77
Korea	-302.42	-365.33	-365.33	-2,453.57
Taiwan	-469.22	-403.44	-403.44	-6,073.79
Thailand	-101.41	-86.70	-86.70	-6,604.31
Vietnam	3.84	3.84	3.84	1,399.41
Total	-1,117.29	-1,748.80	-2,166.93	-20,996.1

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,150.00	-12.60	46	1,408
S50X18	1,151.50	-12.50	78	680
S50Z18	1,152.40	-11.80	193,521	289,614
S50H19	1,150.40	-11.30	14,448	13,882
S50M19	1,146.60	-11.20	2,372	6,837
S50U19	1,143.20	-11.20	1,386	1,272

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 02-10-18	% change
BCH	173.59	19.20	-2.04
GLOW	143.71	88.00	0.00
INTUCH	129.63	53.75	0.47
GULF	115.37	77.50	1.97
KBANK	86.63	213.00	-0.93
COM7	85.55	22.20	0.91
JKN	74.29	11.90	4.39
SYNTEC	47.58	4.30	5.39
DTAC	45.25	46.50	-0.53
SCC	39.93	442.00	-1.34

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 02-10-18	% change
PTTEP	-691.74	156.50	-2.19
ADVANC	-423.76	199.50	-0.25
PTT	-421.46	54.50	-0.46
AOT	-396.98	64.50	-0.77
IVL	-326.80	59.25	-0.84
LH	-278.22	11.30	-1.74
PTTGC	-258.52	80.75	-1.22
CPALL	-233.10	69.75	0.36
BH	-176.04	186.50	-2.10
TOP	-148.81	86.50	-1.14

Source: SET

(0) ตลาดสหรัฐปรับตัวผสมผสาน จากคำพูดของประธาน FED ที่มองว่ายังไม่เห็นสัญญาณของเงินเฟ้อที่จะทำให้การขึ้นดอกเบี้ย Aggressive มากกว่านี้ แต่ต้องจับตาดูข่าวการหลีกเลี่ยงภาษีของปช.ทรัมป์และครอบครัวว่าจะมีพัฒนาการออกไปทางด้านใด

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากแผนการขาดดุลงบประมาณที่เพิ่มขึ้นของรัฐบาลอิตาลี แม้จะมีปัญหาหนี้สินที่สูงมากอยู่แล้วก็ตาม

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง นำโดยตลาดหุ้นฮ่องกงจากความกังวลเรื่องการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและสงครามทางการค้า

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.36 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.37	32.34	-0.06
US\$ / Euro	1.15	1.15	-0.05
Yen / US\$	113.56	113.65	0.08
Yuan / US\$	6.87	6.89	0.31

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	75.14	75.23	-0.12
Singapore GRM	6.01	6.19	-2.9
Gold (COMEX)	1,210.30	1,207.00	0.27
BDI	1,555.00	1,540.00	0.97
ZINC	2,665.00	2,656.00	0.34
CRB index	199.97	197.79	1.10

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ย. ลดลง 0.07 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 75.23 ดอลลาร์/บาร์เรล แม้มีความกังวลเรื่องสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่อาจเพิ่มขึ้น แต่ก็ถูกหักล้างด้วยเรื่องการคว่ำบาตรอิหร่าน

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลง -2.9% ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 6.01 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 15.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1207.0 ดอลลาร์/ออนซ์ จากความกังวลเรื่องหนี้สินของอิตาลี

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 อาจจัดทำหนังสือชี้แจงของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้แจงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน