

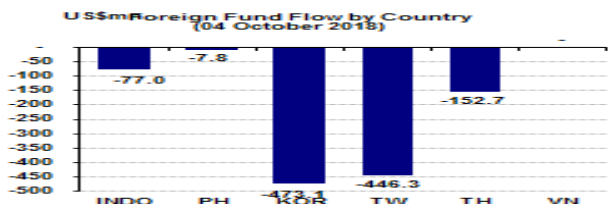
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ปรับตัวลงแรงกว่าที่เราคาดโดยระหว่างวันลงไปทดสอบระดับ 1,720 จุดก่อนที่จะปรับตัวขึ้นมาปิดบริเวณ 1,730 จุดติดลบ 12.56 จุด โดยแรงกดดันมาจากประเด็นงบประมาณขาดดุลของอิตาลีที่อาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินของประเทศ ส่งผลให้สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องในตลาดหุ้นอย่างหนาแน่น 3.4 พันลบ. และ 5 พันลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติ Short ใน Index Futures สูงถึง 1.5 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index คาดว่ายังอยู่ในช่วงแกว่งพักฐานโดยไร้ปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุนและยังต้องติดตามประเด็นฐานะการเงินของอิตาลี ขณะที่คืนนี้จับตาตัวเลขเศรษฐกิจภาคแรงงานเดือน ก.ย. ของสหรัฐฯซึ่งหากออกมาดีกว่าคาดมีโอกาสดึงดูดให้ตลาดพุ่งเป้าไปที่ FED ที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องและกดดันให้กระแสเงินทุนยังอยู่ในทิศทางไหลออก อย่างไรก็ตามเรายังเชื่อมั่นในความแข็งแกร่งของปัจจัยในประเทศทั้งเศรษฐกิจและการเมือง และคาดว่าดัชนียังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ในระยะถัดไป

**กลยุทธ์ :** เน้นลงทุนหุ้น Domestic และหุ้น Laggard //ทยอยสะสมกลับในช่วงลบ

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

**Fund Flow** วนนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$1,157ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$473ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$153ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยหลังทิศทางผลตอบแทนสหรัฐปรับขึ้นสูงสุดในรอบ 7 ปี



**Market Summary (Bloomberg)**

	04-10-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,729.40	-0.72	-1.54	-1.54
SET50	1,138.05	-0.85	-1.79	-1.79
Daily turn over (Bt mn)	64,311.40	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,503.28	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.06	(x)		
Market P/BV (x)	2.05	(x)		
Market yield (%)	2.91	(%)		

**Forward P/E (Bloomberg)**

	2018E	2019E
SET	16.03	14.54
China	11.48	10.12
Hong Kong	10.95	9.86
Indonesia	15.02	13.13
Korea	9.15	8.57
Philippines	16.48	14.62
Taiwan	13.72	13.11
S&P500	17.81	16.16

**Investors Summary (SET)**

	04-10-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,878.93	23,837.43	7,522.81	-4,958.5
Proprietary (Bt mn)	8,240.48	9,640.86	23,310.31	7,177.7
Local Institution (Bt mn)	6,204.63	30,987.36	23,310.31	-3,436.2
Retail (Bt mn)	30,987.36	23,310.31	7,677.1	7,677.1

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

	04-10-18	Buy	Sell	Net
Institution	40,888	36,443	4,445	4,445
Foreign	21,717	37,003	15,286	-15,286
Local	103,447	92,606	10,841	10,841

**Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)**

Stock	04 Oct	03 Oct	02 Oct	01 Oct	28 Sep
KBANK	158.62	42.48	9.63	142.83	95.74
IRPC	100.81	14.76	54.18	46.05	16.97
BEAUTY	96.23	101.77	29.32	2.47	1.17
PTTEP	88.92	22.21	197.28	44.81	10.38
TOP	87.83	16.72	10.61	15.43	4.93

**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> HANA <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 45 บาท
- แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q18 จะเติบโต Q-Q เบื้องต้นคาดการณ์ 600 – 650 ลบ. แต่ลดลงจากปีก่อนที่ทำได้ 770 ลบ. เพราะบาทเงินบาทแข็ง แต่การฟื้นตัว Q-Q มาจากทั้ง High Season และคำสั่งซื้อที่แกร่งมาก เพิ่งได้รับคำสั่งซื้อใน Smartphone แปรณดจีน ในขณะที่ปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบเริ่มนิ่งแล้ว
- คาดกำไรสุทธิปี 2018 จะลดลง 28% Y-Y เพราะฐานสูงปีก่อน แต่จะกลับมาโตในปี 2019 ราว 15.2% Y-Y และคาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปีนี้ 4.4%

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(-) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯเร่งตัวขึ้น** โดยตัวอายุ 10 ปีปรับขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 3.19% ทำจุดสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2011 จากข้อมูลภาคแรงงานของสหรัฐฯที่ออกมาดี และมุมมองของเฟดที่ยืนยันการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง วันนี้จับตาตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร ตลาดคาด 185,000 คน ชะลอจาก 201,000 คน หากออกมาดีกว่าคาด จะยิ่งหนุนให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯและ Dollar Index ปรับตัวขึ้นต่อ เงินบาทยังมีโอกาสอ่อนค่า กระแสเงินยังไหลออกชั่วคราว

**(-) กำกับสินเชื่อที่อยู่อาศัย** โดยกำหนดให้มีเงินดาวน์ขั้นต่ำสำหรับการกู้หลังที่ 2 ขึ้นไป หรือ ที่อยู่อาศัยที่มีมูลค่า 10 ล้านบาทขึ้นไป โดยต้องวางดาวน์อย่างน้อย 20% ของมูลค่าหลักประกัน (LTV limit 80%) และปรับเกณฑ์การนับสินเชื่อ top-up ที่ใช้หลักประกันเดียวกันให้สะท้อนความเสี่ยง ถือเป็นปัจจัยลบต่อกลุ่มอสังหาฯ จากการระบายนสต็อกได้ช้าลงในปีนี้ แต่เรายังมองว่าผู้ที่มีสัดส่วนรายได้จากแนวราบมากอย่าง LH และ QH จะได้รับผลกระทบจำกัด ส่วนกลุ่มแบ่งกคาคว่ากระทบไม่มาก เพราะสินเชื่อที่อยู่อาศัยมีสัดส่วน 17% และหลังจากนี้สินเชื่อที่มาจากการลงทุนขนาดใหญ่และภาครัฐก็จะขยายตัวขึ้น แต่ยังคงแนะนำหลีกเลี่ยง SCB ที่มีสัดส่วนสินเชื่อที่อยู่อาศัยมากที่สุดในกลุ่ม

คาดว่าจะมีผลบังคับใช้ ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 62 เป็นต้นไป

**(+) DOD** แนวโน้มกำไร 2H18 จะอ่อนตัวลงจาก 1H18 ตามปัจจัยฤดูกาล เบื้องต้นคาดการณ์กำไร 3Q18 ไว้ที่ราว 70-80 ล้านบาท อ่อนตัวลง Q-Q แต่เติบโตสูง Y-Y จากคำสั่งซื้อของลูกค้ารายใหญ่จะอ่อนตัวลงตามสัญญาณการส่งมอบ ปัจจุบันอยู่ระหว่างรอส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้ารายใหม่เพิ่มอย่างน้อย 3 ราย ในช่วง 4Q18 ต่อเนื่องไปในปี 2019 และยังมีแผนออกสินค้าใหม่ในกลุ่มความงามแต่อาจแตกไลน์เป็นกลุ่มสินค้าที่ใช้ภายนอก จากปัจจุบันที่ขายอาหารเสริมเพียงอย่างเดียว โดยบริษัทตั้งเป้ารายได้ในปีหน้าโตต่อเนื่อง 20% Y-Y เราคาดกำไรสุทธิปี 2018 – 2019 โต 165% Y-Y และ 13% Y-Y ตามลำดับ ให้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 18 บาท (ถึง PE 18 เท่า)

**(O) ICHI** คาด 3Q18 พลิกหมามีกำไรราว 9 ลบ. จากที่ขาดทุน -30 ลบ. ใน 2Q18 แต่ยังคงต่ำกว่า 3Q17 ที่มีกำไร 69 ลบ. สาเหตุของการฟื้นตัวมาจากการลดค่าใช้จ่ายทางการตลาด และคาดส่วนแบ่งขาดทุนจากอินโดจะลดลง ส่วนแบรนด์ไบเล้งยังทำได้เพียงประคองตัว หลังจากนั้น จะเน้นเจาะตลาดพรีเมียมมากขึ้น ภายหลังเปิดตัวชาเขียวชิชิโอเกะ (ขวดละ 30 บาท) และได้รับการตอบรับที่ดี กอปรกับเน้นรุกต่างประเทศ ปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้ส่งออกอยู่ที่ 27% ของรายได้รวม ล่าสุดกำลังมีแผนเจาะตลาดจีน แต่เรามองว่าทำได้ไม่ถนัด เราปรับลดกำไรปี 2018 เหลือเพียง 27 ลบ. ลดลงจากปีก่อนที่ทำได้ 315 ลบ. และคาดจะกลับมาโตได้เป็น 111 ลบ. ในปี 2019 จากฐานที่ต่ำ แม้ราคาหุ้นจะปรับลงมาบ้าง แต่การฟื้นตัวในระยะถัดไปยังดูไม่สดใสนัก เรายังปรับคำแนะนำขึ้นเป็นเพียงถือ จากเดิมขาย

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

5 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ส.ค.) ยอดจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.ย.)
9 ต.ค.	- เยอรมัน: ดุลการค้า (ส.ค.)
11 ต.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ย.)
12 ต.ค.	- จีน: ดุลการค้า (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	1,729.40	-0.72	-1.54	-1.54
SET50	1,138.05	-0.85	-1.79	-1.79
Dow Jones 30	26,627.48	-0.75	0.64	0.64
S&P 500	2,901.61	-0.82	-0.42	-0.42
NASDAQ Comp	7,879.51	-1.81	-2.07	-2.07
FTSE 100	7,418.34	-1.22	-1.22	-1.22
Hang Seng	26,623.87	-1.73	-4.62	-4.62
Nikkei 225	23,975.62	-0.56	-1.12	-1.12
Shanghai Comp	2,821.35	-	0.00	0.00
Weighted Taiwan	10,718.91	-1.33	-3.21	-3.21
KOSPI	2,274.49	-1.52	-3.11	-3.11
Straits Times	3,231.59	-1.10	-1.08	-1.08
Kuala Lumpur Comp	1,790.11	-0.34	-0.43	-0.43
Jakarta Comp	5,756.62	-1.89	-3.68	-3.68
Philippines Comp	7,093.34	-1.63	-2.52	-2.52
S&P ASX 200	6,176.30	0.08	-0.43	-0.43
VIX Index	14.22	22.48	17.33	17.33

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	518.21	-1.00	-1.15	0.40
MSCI Asia Pac Ex Japan	505.32	-1.87	-3.91	-2.96
MSCI Asia Ex Japan	627.65	-2.22	-4.23	-3.13
MSCI EM Asia	513.53	-2.36	-4.34	-3.46
MSCI Thailand	622.02	-0.85	-1.68	2.41

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-209.05	-429.93	-429.93	-2,435.59
Indonesia	-76.96	-74.24	-74.24	-3,761.36
Philippines	-7.81	-32.84	-32.84	-1,602.76
Korea	-54.89	-891.71	-891.71	-2,979.95
Taiwan	-446.29	-889.29	-889.29	-6,559.64
Thailand	-152.72	-270.54	-270.54	-6,788.15
Vietnam	-1.84	478.99	478.99	1,874.57
<b>Total</b>	<b>-949.56</b>	<b>-2,109.56</b>	<b>-2,109.56</b>	<b>-22,252.9</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,138.70	-7.30	245	1,602
S50X18	1,139.00	-9.40	27	648
S50Z18	1,139.10	-8.60	151,894	295,167
S50H19	1,137.00	-8.40	10,809	16,354
S50M19	1,133.20	-8.80	2,445	7,539
S50U19	1,130.30	-8.30	632	1,661

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 04-10-18	% change
BBL	150.04	208.00	-0.48
GULF	141.30	75.00	-3.23
MTC	134.73	50.25	3.08
EA	133.24	47.00	-6.93
MINT	131.36	39.50	-3.07
SCB	130.11	144.50	-1.37
ADVANC	98.00	199.00	-0.25
INTUCH	86.87	54.00	0.47
KTC	70.34	35.25	0.00
KTB	66.32	19.90	-1.00

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 04-10-18	% change
IVL	-363.67	61.25	3.38
PTTEP	-307.02	154.00	-1.60
LH	-278.20	11.00	-2.65
PTT	-215.47	53.00	-2.75
PTTGC	-193.37	81.50	0.93
CPF	-78.54	24.60	-0.81
IRPC	-62.78	6.60	-0.75
SPALI	-62.59	24.00	0.00
SAWAD	-61.28	48.00	1.05
AOT	-60.99	63.50	-1.55

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลงหลัง Bond Yield สหรัฐอายุ 10 ปีทำจุดสูงสุดในรอบ 7 ปี นอกจากนี้ตลาดยังได้รับแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี จากข่าวการโจรกรรมข้อมูลจากสายลับจีน

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงตาม Sentiment เชิงลบทางสหรัฐ

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง โดยตลาดยังคงเผชิญแรงขายจากต่างชาติ หลัง Bond Yield สหรัฐปรับตัวขึ้น นอกจากนี้ ข่าวการโจรกรรมข้อมูลจากจีน ยังกดดันให้สงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนมีแนวโน้มจะแย่ลงไปอีก

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.73 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.72	32.74	0.06
US\$ / Euro	1.15	1.15	0.02
Yen / US\$	114.00	113.91	-0.08
Yuan / US\$	6.87	6.89	0.31

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	74.85	74.33	0.70
Singapore GRM	4.92	5.58	-11.8
Gold (COMEX)	1,202.20	1,201.60	0.05
BDI	1,574.00	1,570.00	0.25
ZINC	2,654.00	2,650.00	0.15
CRB index	198.79	201.23	-1.21

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ย. ลดลง 2.08 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 74.33 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีข่าวว่าซาอุดีอาระเบียจะเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อชดเชยกับของอิหร่าน

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงแรง -11.8% ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 4.92 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 1.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1201.6 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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