

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways Down พักฐานตามคาด โดยยังถูกกดดันจากกระแสเงินทุนที่ไหลออกและรอดูจุดตัวเลขการจ้างงานเดือน ก.ย. ของสหรัฐฯ โดยดัชนีอ่อนตัวลงมาปิดลบ 8.88 จุด ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องในตลาดหุ้น 700 ลบ. และ 2.3 พันลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติยัง Short ใน Index Futures อีก 5 พันสัญญา)

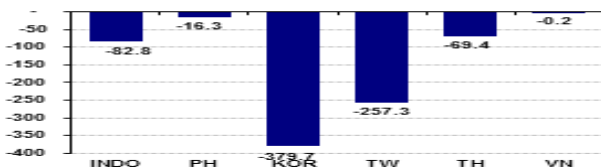
แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่ายังคงอยู่ในช่วงแกว่งตัวพักฐานต่อเนื่อง โดยยังถูกกดดันจากหลายประเด็นกดดันทั้งเรื่องงบประมาณขาดดุลของอิตาลี รวมถึงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯที่ยังปรับขึ้นต่อเนื่องและยังกดดันกระแสเงินทุนให้ยังไหลออก อย่างไรก็ตามเรายังคงเน้นลงทุนหุ้นในกลุ่ม Domestic Play โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่ Laggard โดยคาดว่าจะสามารถเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาดจากความแข็งแกร่งและมีเสถียรภาพของทั้งเศรษฐกิจและการเมืองในประเทศ และคาดว่าดัชนียังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ในระยะถัดไป

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนหุ้น Domestic และหุ้น Laggard // ทยอยสะสมกลับในช่วงลบ

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$806 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$380 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$69 ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยแต่อาจชะลอลงหลัง PBOC ประกาศลด RRR เสริมสภาพคล่อง

US\$m Foreign Fund Flow by Country (05 October 2018)



ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> AMATA <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 30 บาท
- เรายังคาดว่าจะเห็นกำไรแรงตัวขึ้นใน 2H18 จากปัจจัยฤดูกาลที่ยอดขายที่ดินมักกระจุกตัวใน 4Q และคาดว่าจะได้แรงหนุนจาก EEC ที่ภาครัฐฯ เร่งผลักดันโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึง Sentiment เชิงบวกจาก TFFIF ที่ จะเข้าลงทุนในสิทธิจัดเก็บรายได้ 45% ในทางด่วนเส้นบูรพาวิถี (ลงหน้า AMATA) ซึ่งจำนวนรถหนาแน่นต่อเนื่อง เรายังคงคาดหวังกำไรทั้งปีนี้ที่ 1,721 ลบ. +22% Y-Y และปีหน้า 1,975 ลบ. +15 Y-Y
- ราคาหุ้นซื้อขายใกล้มูลค่าทางบัญชี และคิดเป็น PE2019 เพียง 13 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 16 เท่า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ธนาคารกลางจีนประกาศลด RRR 1% เหลือ 14.5% สำหรับแบงก์ใหญ่ และ 12.5% สำหรับแบงก์เล็ก พร้อมปล่อยสภาพคล่องและอัดฉีดเงินรวม 1.2 ล้านล้านหยวน มีผล 15 ต.ค. นี้ การตัดสินใจดังกล่าวสะท้อนว่า ธ.กลางจีนเป็นห่วง 'shocks' ที่อาจเกิดขึ้นเมื่อตลาดหุ้นเปิดทำการวันนี้ แม้จะเสี่ยงกับเงินทุนไหลออกและการอ่อนค่าของเงินหยวน (และเงินสกุลเอเชีย) ก็ตาม สำหรับระยะยาว การลด RRR จะช่วยลดความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะหดตัวเพราะสงครามการค้า

(0) ตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯต่ำกว่าคาด เดือน ก.ย. 18 เพิ่มขึ้น 134,000 คน ต่ำกว่าคาดที่ 185,000 คน แต่มีการปรับตัวเลขเดือน ส.ค. ขึ้นเป็น 270,000 คน จาก 201,000 คน ขณะที่ อัตราการว่างงานลดลงเหลือ 3.7% ต่ำสุดในรอบ 48 ปี ส่วนค่าจ้างแรงงานเพิ่มขึ้น 2.8% Y-Y, +0.3% M-M หนุนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 4 bps. ทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 7 ปีที่ 3.233% แต่ Dollar Index กลับชะลอการปรับขึ้น จึงเป็นลบต่อสินทรัพย์เสี่ยงไม่มาก

(+) TU ระยะสั้น คาดกำไรปกติ 3Q18 กลับมาฟื้นตัว +32% Q-Q ตามฤดูกาล แต่อาจทรงตัว Y-Y อยู่ที่ระดับ 1.3 พันลบ. เพราะยังมีเรื่องบาทแข็งอยู่เล็กน้อย, ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น และมีภาระภาษีจ่ายภายหลังธุรกิจที่ US และ EU ทำได้ดีขึ้น ซึ่งมีอัตราภาษีจ่ายสูงกว่าธุรกิจของไทย แต่ในแง่กำไรสุทธิอาจจะยังไม่สดใส เพราะไตรมาสนี้อาจต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายด้วยค่าโรงงานแชนนอนที่ Scotland เราประเมินไว้ราว 400 ลบ. ที่มีแผนปิดโรงงานภายในสิ้นปีนี้ หากขายได้ อาจมีการกลับรายการและเป็นบวกต่อกำไรสุทธิใน 4Q18 แต่หากขายไม่ได้ อาจเผชิญกับค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานอีกก่อนหนึ่ง แต่ไม่น่า และเป็น One-Time เราปรับลดกำไรปกติปี 2018 ลง 17% เป็น 3.56 พันลบ. (-22% Y-Y) และคงประมาณการเดิมในปี 2019 ที่ 5.49 พันลบ. +54% Y-Y ยังคงราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 20 บาท แนะนำ ซื้อลงทุน

(+) THANI เราคงคำแนะนำซื้อ โดยปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 10 บาท ระยะสั้นเราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 จะมี Positive surprise จากค่าใช้จ่ายสำรองฯ ที่ลดลงทำให้กำไร 3Q18 น่าจะอยู่ที่ราว 420 ลบ. +7%Q-Q, +39%Y-Y และแนวโน้มยังดีต่อเนื่องใน 4Q18 เนื่องจากเป็นฤดูกาลที่ดีของสินค้า เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2018 ขึ้น 7% เป็น 1.63 พันลบ. +44.8%Y-Y ส่วนประมาณการในปี 2019 คาดการณ์กำไรสุทธิที่ยังคงสร้างสถิติใหม่ที่ 1.78 พันลบ. +9.4%Y-Y ที่ ROE 25% และ D/E ratio ที่ 5.6 เท่า ยังไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุน คาดการณ์ Div. Yield ราว 3.3% ต่อปี

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

9 ต.ค.	- เยอรมัน: ดุลการค้า (ส.ค.)
11 ต.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ย.)
12 ต.ค.	- จีน: ดุลการค้า (ก.ย.) - IMF: ประชุมประจำปี
19 ต.ค.	- ไทย: SONIC ซื้อขายวันแรก ราคา IPO 1.95 บาท

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus twitter : @fnsyrus

Market Summary (Bloomberg)			
	05-10-18	%1 Day	%WTD
SET	1,720.52	-0.51	0.00
SET50	1,131.13	-0.61	0.00
Daily turn over (Bt mn)	46,825.80	(Bt mn)	
Market cap (Bt bn)	17,413.58	(Bt bn)	
Market P/E (x)	16.97	(x)	
Market P/BV (x)	2.04	(x)	
Market yield (%)	2.92	(%)	

Forward P/E (Bloomberg)			
	2018E	2019E	
SET	15.89	14.42	
China	11.48	10.12	
Hong Kong	11.03	9.93	
Indonesia	14.91	13.05	
Korea	9.15	8.58	
Philippines	16.47	14.59	
Taiwan	13.53	12.93	
S&P500	17.72	16.07	

Investors Summary (SET)			
	05-10-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	14,338.80	16,617.21	-2,278.4
Proprietary (Bt mn)	5,795.93	5,432.51	363.4
Local Institution(Bt mn)	4,034.35	4,735.21	-700.9
Retail (Bt mn)	22,656.73	20,040.87	2,615.9

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	05-10-18	Buy	Sell
Institution	31,750	28,203	3,547
Foreign	25,954	30,986	-5,032
Local	83,931	82,446	1,485

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	05 Oct	04 Oct	03 Oct	02 Oct	01 Oct
PTTEP	108.55	88.92	22.21	197.28	44.81
IRPC	72.41	100.81	14.76	54.18	46.05
BEAUTY	65.72	96.23	101.77	29.32	2.47
PTTGC	55.26	6.13	65.06	15.87	0.37
AMATA	40.44	18.16	5.00	2.55	29.73

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,720.52	-0.51	0.00	-2.04
SET50	1,131.13	-0.61	0.00	-2.38
Dow Jones 30	26,447.05	-0.68	0.00	-0.04
S&P 500	2,885.57	-0.55	0.00	-0.97
NASDAQ Comp	7,788.45	-1.16	0.00	-3.21
FTSE 100	7,318.54	-1.35	0.00	-2.55
Hang Seng	26,572.57	-0.19	0.55	-3.85
Nikkei 225	23,783.72	-0.80	0.00	-1.39
Shanghai Comp	2,821.35	-	0.00	0.00
Weighted Taiwan	10,517.12	-1.88	-0.16	-4.59
KOSPI	2,267.52	-0.31	0.17	-3.06
Straits Times	3,209.79	-0.67	-0.56	-2.00
Kuala Lumpur Comp	1,777.15	-0.72	-0.41	-1.30
Jakarta Comp	5,731.94	-0.43	0.00	-4.09
Philippines Comp	7,078.20	-0.21	0.00	-2.73
S&P ASX 200	6,185.49	-0.90	-0.90	-1.25
VIX Index	14.82	4.22	0.00	22.28

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	514.69	-0.68	-1.98	0.34
MSCI Asia Pac Ex Japan	500.79	-0.90	-4.56	-2.98
MSCI Asia Ex Japan	621.00	-1.06	-5.15	-3.55
MSCI EM Asia	507.65	-1.14	-5.36	-4.09
MSCI Thailand	617.76	-0.68	-2.42	1.54

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-306.55	-736.48	-736.48	-2,742.14
Indonesia	-82.83	-156.60	-156.60	-3,843.72
Philippines	-16.33	-49.16	-49.16	-1,619.08
Korea	-19.71	-19.71	-1,231.59	-3,319.83
Taiwan	-257.31	-1,145.12	-1,145.12	-6,815.48
Thailand	-69.40	-338.75	-338.75	-6,856.36
Vietnam	-0.19	460.18	460.18	1,855.76
Total	-752.32	-1,985.64	-3,197.52	-23,340.9

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,132.00	-6.70	19	1,602
S50X18	1,132.30	-6.70	57	687
S50Z18	1,132.70	-6.40	129,082	303,308
S50H19	1,130.60	-6.40	10,243	17,705
S50M19	1,126.80	-6.40	1,912	7,639
S50U19	1,123.50	-6.80	322	1,759

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 05-10-18	% change
BBL	134.61	210.00	0.96
TOP	128.84	84.00	0.00
KCE	119.70	44.00	-0.56
CPF	109.07	24.50	-0.41
KTC	81.21	35.00	-0.71
MTC	71.81	51.50	2.49
GULF	44.18	73.50	-2.00
QH	40.05	3.20	-3.03
TMB	32.36	2.36	1.72
TISCO	31.73	82.50	-1.20

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 05-10-18	% change
PTT	-197.29	52.50	-0.94
KBANK	-135.24	211.00	-1.40
SCC	-111.35	432.00	-0.92
BEAUTY	-109.14	10.40	-0.95
CPN	-104.47	81.25	-0.31
PTTEP	-93.10	150.50	-2.27
AOT	-92.17	63.00	-0.79
VGI	-79.27	7.75	2.65
SCB	-77.83	143.50	-0.69
MINT	-69.86	39.50	0.00

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลง โดยสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกยังคงโดนแรงขายจากความกังวลเรื่อง QT ซึ่งจะทำให้สภาพคล่องของตลาดลดลง รวมไปถึง Bond Yield ของสหรัฐที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลัง Bond Yield สหรัฐอายุต่างๆ ยังคงปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง แม้ทางการจีนจะมีการอัดฉีดสภาพคล่องครั้งใหม่ เพื่อบรรเทาผลกระทบของการชะลอตัวของเศรษฐกิจและสงครามทางการค้า

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.83 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.84	32.83	-0.03
US\$ / Euro	1.15	1.15	-0.03
Yen / US\$	113.91	113.72	-0.17
Yuan / US\$	6.87	6.89	0.31

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	73.74	74.34	-0.81
Singapore GRM	4.97	4.92	1.0
Gold (COMEX)	1,202.90	1,205.60	-0.22
BDI	1,536.00	1,554.00	-1.16
ZINC	2,635.00	2,654.00	-0.72
CRB index	199.04	198.79	0.13

Source: Bloomberg *onshore rate

(0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ย. ทรงตัวอยู่ที่บริเวณ 74.34 ดอลลาร์/บาร์เรล

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้น +1.0% ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 4.97 ดอลลาร์/บาร์เรล

(0) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 4.00 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1205.6 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

