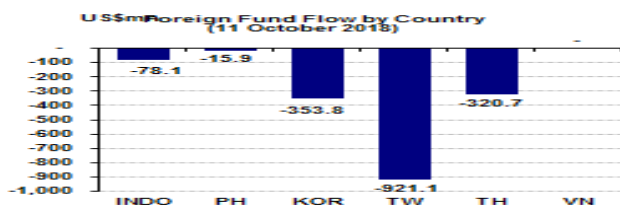


ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ปรับตัวลงแรงโดยปิดลบราว 39 จุด โดยถูกกดดันจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ดิ่งลงเฉลี่ย 3-4% จากประเด็นความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นสูงถึงกว่า 1 หมื่นลบ. (แต่ยังพลิกมา Long ใน Index Futures ถึง 2.3 หมื่นสัญญา) ขณะที่นักลงทุนรายย่อยและสถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 9.9 พันลบ. และ 1.7 พันลบ. ตามลำดับ

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราประเมิน Downside ของ SET Index เริ่มจำกัด โดยแนวรับสำคัญอยู่ที่บริเวณ 1,665-1,670 จุด แม้บรรยากาศการลงทุนจะยังไม่สดใสเนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐฯยังปรับลงต่อเนื่อง แต่เรามองว่าเกิดจาก Valuation ที่แพงซึ่งเป็นปัจจัยเฉพาะตัว โดยระยะสั้นกระแสเงินทุนไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย แต่เรามองว่าดัชนีมีโอกาสเกิด Technical Rebound ได้ในระยะถัดไปหนุนด้วยปัจจัยในประเทศที่แข็งแกร่งทั้งเศรษฐกิจและการเมืองเช่นเดิมรวมถึง Valuation ที่ไม่แพง

กลยุทธ์ : สะสมหุ้น Domestic ในช่วงลบและถือลงทุนระยะกลาง-ยาว
หุ้นเด่นเดือนค.ค. : BDMS, CPALL, CPN, MINT, PTTGC

Fund Flow เมื่อวานมีกระแสเงินทุนไหลจากภูมิภาค US\$1,690 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$921 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$321 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยและผลกระทบของสงครามการค้าที่มีต่อเศรษฐกิจโลก



Market Summary (Bloomberg)				
	11-10-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,682.89	-2.26	-2.19	-4.19
SET50	1,105.61	-2.57	-2.26	-4.59
Daily turn over (Bt mn)	82,888.80	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,032.31	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.58	(x)		
Market P/BV (x)	2.00	(x)		
Market yield (%)	2.99	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.58	14.13
China	10.52	9.29
Hong Kong	10.53	9.48
Indonesia	14.73	12.91
Korea	8.65	8.10
Philippines	16.02	14.20
Taiwan	12.59	12.09
S&P500	16.76	15.19

Investors Summary (SET)				
	11-10-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	27,251.92	37,814.08	-10,562.2	
Proprietary (Bt mn)	8,452.08	9,499.66	-1,047.6	
Local Institution (Bt mn)	8,228.45	6,525.90	1,702.6	
Retail (Bt mn)	38,956.37	29,049.18	9,907.2	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	11-10-18	Buy	Sell	Net
Institution	64,512	71,922	-7,410	
Foreign	78,987	55,974	23,013	
Local	164,124	179,727	-15,603	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	11 Oct	10 Oct	09 Oct	08 Oct	05 Oct
PTTEP	201.67	83.69	34.44	72.83	108.55
PTTGC	161.99	17.62	131.24	87.90	55.26
BANPU	123.69	26.61	3.45	8.60	8.11
KBANK	101.85	67.03	48.58	84.52	37.80
TOP	101.47	22.18	47.16	34.75	20.44

ชวนเข้าหุ้นเด่น >> AOT <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 73 บาท
- แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 (ก.ค. - ก.ย. 18) จะกลับมาโตแรง 30-35% Y-Y อยู่ที่ราว 5 พันลบ. จากฐานที่ต่ำในปีก่อน และจำนวนเที่ยวบินที่โตได้ 4-5% Y-Y แม้นักท่องเที่ยวจีนและรัสเซียจะยังชะลอ
- เป็นหุ้นที่น่า Cover short มากที่สุด เพราะราคาหุ้นยัง Underperform SET50 อยู่ 3% และในรอบใน 1 เดือนที่ผ่านมาติดหนึ่งใน 10 หุ้นที่ถูก SBL สะสมมากที่สุด 895 ลบ. อีกทั้ง ในช่วง 5 วันทำการที่ผ่านมาเป็นหุ้นที่ NVDR ขายสะสมมากถึง 770 ลบ. ความเสี่ยงที่ต่างชาติจะขายอีกจึงจำกัด

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) Earning Yield Gap กว้างขึ้น การทรุดตัวของ SET วานนี้ ทำให้ earning yield gap ของไทยกลับมาขึ้นเหนือ 3% อีกครั้ง ซึ่งมากกว่าของสหรัฐฯที่ 1.8% อยู่ 1.2% ถือเป็นส่วนต่างที่ใกล้เคียงจุดสูงสุดในรอบ 1 ปี โดยถ้าย้อนไปอดีตที่ใกล้สุด earning yield gap ระหว่างไทย-สหรัฐฯที่ 1.2% เกิดขึ้นเมื่อ มิ.ย. 17 ซึ่งเป็นปลายรอบการพักฐานของ SET ก่อนจะปรับขึ้น 3 เดือนติดต่อกัน (ส.ค.-ต.ค. 17) รวม 140 จุด แม้ความเสี่ยงยังมีอยู่ เพราะตลาดหุ้นสหรัฐฯเพิ่งเริ่มพักตัว แต่ส่วนต่าง earning yield gap ที่น่าสนใจจะช่วยให้ตลาดหุ้นไทยลงน้อยกว่าหุ้นสหรัฐฯและภูมิภาค

(+) TISCO รายงานกำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 1.8 พันลบ. +6.2% Q-Q, +15.4% Y-Y ดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ราว 6% เนื่องจากมีการบันทึกกำไรจากการขายธุรกิจบัตรเครดิตราว 200 ลบ. หากหักรายการดังกล่าวออกกำไรจากการดำเนินงาน (PPOP) ก็ยังดีกว่าที่เราคาดไว้เนื่องจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยสูงกว่าคาดส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการขายเงินลงทุน NPL Ratio ทรงตัวที่ 2.7% ขณะที่ Coverage ratio แข็งแกร่งที่ 193.5% กำไร 9M18 อยู่ที่ 5.29 พันลบ. +15.8% Y-Y คิดเป็น 74.5% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราที่ 7.1 พันลบ. เราคงประมาณการและราคาเหมาะสมที่ 98 บาท คงคำแนะนำซื้อ

(+) CPF คาดกำไรจากการดำเนินงานหลัก 3Q18 อยู่ที่ 2,892 ลบ. (+21.1% Q-Q, +26.3% Y-Y) จากทั้ง High Season, การฟื้นตัวของราคาเนื้อสัตว์ในประเทศและการปรับขึ้นต่อเนื่องของราคาหมูเวียดนาม แต่คาดว่ากำไรจะแผ่วลง Q-Q ใน 4Q18 ตามปัจจัยฤดูกาล รวมถึงราคาเนื้อสัตว์ในประเทศเริ่มปรับลดลงตั้งแต่กลางเดือน ก.ย. อย่างไรก็ตาม ด้วยกำไรที่ทำได้ดีใน 2Q18-3Q18 เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2018 ขึ้น 14% เป็น 7,363 ลบ. +24.9% Y-Y และคาดว่ากำไรปกติปี 2019 จะโตต่อเนื่อง 11.9% Y-Y ยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 28 บาท

(+) SEAFCO คาดกำไร 3Q18 ทำจุดสูงสุดใหม่แตะระดับ 105 ลบ. (+13% Q-Q, +133% Y-Y) หนุนจากการเดินหน้าก่อสร้าง 3 โครงการใหญ่เต็มที่ ทั้งรถไฟฟ้ามหานคร สายสีชมพู และ One Bangkok บวกกับมาร์จิ้นที่ทำได้ดี จากสัดส่วนงานรับเฉพาะค่าแรงที่สูงขึ้น ปัจจุบันมีงานในมือ 3.5 พันลบ. และแนวโน้มเพิ่มขึ้นอีกจากงานที่อยู่ระหว่างประมูลกว่า 6.8 พันลบ. คงคาดการณ์ปี 2018 อยู่ที่ 305 ลบ. (+45% Y-Y) และโตต่อ 6% ในปีหน้า คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 10.50 บาท

(+) CHG คาดกำไร 3Q18 ที่ 195 ลบ. +10.2% Q-Q, +15.8% Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ จากอานิสงส์ของ High Season ทำให้รายได้ยังโตดีและยังได้ประโยชน์จาก Operating Leverage อย่างต่อเนื่อง ขณะที่การเปิดโรงพยาบาลใหม่ 2 แห่งในช่วง 2H18 เราคาดไม่ได้ถึงผลการดำเนินงานอย่างมีนัยยะ เราจึงคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 โตสูง 27.6% Y-Y อยู่ที่ 722 ลบ. ขณะที่ปี 2019 แม้คาดโตชะลอ 9.2% Y-Y อยู่ที่ 788 ลบ. แต่ยังเป็นระดับสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ราคาหุ้นปรับฐานแรงเป็นโอกาสซื้อลงทุน โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 3 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

12 ต.ค.	- จีน: ตุลาคมค่า (ก.ย.) - IMF: ประชุมประจำปี
16 ต.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ย.)
17 ต.ค.	- สหรัฐฯ: FOMC Meeting Minute
19 ต.ค.	- ไทย: SONIC ซื้อขายวันแรก ราคา IPO 1.95 บาท - จีน: 3Q18 GDP ตลาดคาด +6.6% Y-Y

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	1,682.89	-2.26	-2.19	-4.19
SET50	1,105.61	-2.57	-2.26	-4.59
Dow Jones 30	25,052.83	-2.13	-5.27	-5.31
S&P 500	2,728.37	-2.06	-5.45	-6.37
NASDAQ Comp	7,329.06	-1.25	-5.90	-8.91
FTSE 100	7,006.93	-1.94	-4.26	-6.70
Hang Seng	25,266.37	-3.54	-4.41	-8.59
Nikkei 225	22,590.86	-3.89	-5.52	-6.83
Shanghai Comp	2,583.46	-5.22	-8.43	-8.43
Weighted Taiwan	9,806.11	-6.31	-6.70	-10.85
KOSPI	2,129.67	-4.44	-5.46	-8.51
Straits Times	3,047.39	-2.69	-5.08	-6.46
Kuala Lumpur Comp	1,708.49	-1.54	-3.97	-4.83
Jakarta Comp	5,702.82	-2.02	-0.51	-4.58
Philippines Comp	6,884.38	-1.67	-2.74	-5.39
S&P ASX 200	5,883.76	-0.11	-4.99	-5.32
VIX Index	24.98	8.80	68.56	106.11

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	489.40	-2.23	-4.91	-5.00
MSCI Asia Pac Ex Japan	473.76	-3.55	-5.40	-6.77
MSCI Asia Ex Japan	585.80	-3.75	-5.67	-7.17
MSCI EM Asia	477.66	-3.90	-5.91	-7.76
MSCI Thailand	603.82	-2.61	-2.93	0.12

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-146.03	-415.46	-1,832.77	-3,838.43
Indonesia	-78.06	-194.55	-351.15	-4,038.27
Philippines	-15.90	-37.95	-87.11	-1,657.03
Korea	27.05	-727.41	-1,939.28	-4,027.52
Taiwan	-921.10	-1,468.20	-2,613.32	-8,283.67
Thailand	-320.67	-587.46	-926.21	-7,443.82
Vietnam	-15.39	-26.18	434.00	1,829.58
Total	-1,470.10	-3,457.21	-7,315.84	-27,459.2

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,101.00	-30.50	571	1,071
S50X18	1,106.00	-26.50	140	676
S50Z18	1,106.30	-27.10	280,602	281,542
S50H19	1,103.70	-26.40	20,574	19,144
S50M19	1,100.60	-26.20	4,225	8,149
S50U19	1,097.30	-26.70	1,279	2,140

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 11-10-18	% change
GULF	146.88	74.00	-1.66
AEONTS	86.12	197.00	-1.01
TOP	45.22	82.50	-2.08
BEAUTY	40.17	10.00	-1.96
COM7	32.15	21.00	-2.78
PLANB	25.25	6.50	-2.26
BCP	24.93	33.25	-0.75
SAWAD	24.57	45.00	-2.70
AMATA	21.92	23.80	-0.42
TISCO	20.80	79.00	-1.86

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 11-10-18	% change
PTT	-1,676.57	51.00	-5.56
PTTGC	-957.56	77.00	-3.14
PTTEP	-705.09	146.00	-3.95
AOT	-703.48	62.50	-0.79
ADVANC	-584.95	196.00	-1.26
KTB	-570.44	19.50	-3.47
SCC	-530.68	422.00	-0.94
GLOW	-507.79	82.25	-6.00
KBANK	-496.61	209.00	-1.88
BBL	-364.20	208.00	-1.89

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐลดลงจากหุ้นกลุ่มพลังงานหลังราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลงแรง 2 วันติด นอกจากนี้ การประมุขพันธบัตรของสหรัฐที่ประสบความสำเร็จเกินคาด ยังทำให้ตลาดกังวลว่านักลงทุนจะโยกเงินจากตลาดหุ้นกลับไปสู่ตลาดพันธบัตรมากขึ้น

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงตามตลาดสหรัฐ และความกังวลเรื่องแผนงบประมาณขาดดุลของอิตาลีที่ยังไม่มีที่ท่าว่าจะประนีประนอม

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ยังคงปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องเงินทุนต่างชาติไหลกลับ

(+) ค่าเงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่ 32.69 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.69	32.72	0.11
US\$ / Euro	1.16	1.16	0.04
Yen / US\$	112.18	112.16	-0.02
Yuan / US\$	6.89	6.92	0.50

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	71.12	70.97	0.21
Singapore GRM	5.22	5.36	-2.6
Gold (COMEX)	1,224.30	1,227.60	-0.27
BDI	1,493.00	1,503.00	-0.67
ZINC	2,606.00	2,629.00	-0.87
CRB index	196.63	198.12	-0.75

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน พ.ย. ร่วงลงอีก 2.2 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 70.97 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC เดือนก.ย. ยังปรับเพิ่มขึ้นอีก 1.3แสนบาร์เรล/วัน

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์เข้านี้ลดลง -2.6% มาอยู่ที่ 5.22 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ธ.ค. พุ่งขึ้น 34.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1227.6 ดอลลาร์/ออนซ์

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3****

