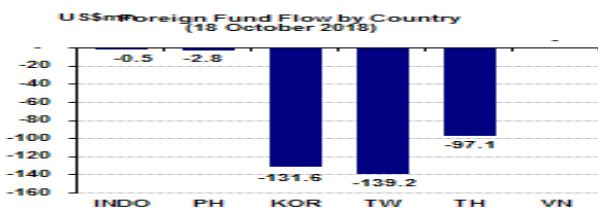


ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัวในแดนลบตั้งแต่ช่วงเช้าเนื่องจากยังไร้ปัจจัยบวกใหม่ ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับลง ขณะที่ช่วงบ่ายเริ่มอ่อนตัวลงลึกขึ้นและปิดลบ 12.13 จุด ณ สิ้นวัน นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 12 ติดต่อกันอีก 3.1 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures ราว 6.4 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิ 603 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index จะแกว่งตัวลงทดสอบแนวรับสำคัญบริเวณ 1,665-1,670 จุดอีกครั้งจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบจากตลาดหุ้นทั่วโลกที่ร่วงแรงเมื่อคืน โดยถูกกดดันจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-ซาอุดีฯ ขณะที่ฝั่งยุโรปยังคงไม่มีความคืบหน้าประเด็น Brexit รวมถึงงบประมาณอิตาลีที่มีโอกาสถูก EU ปฏิเสธค่อนข้างสูง ส่งผลให้กระแสเงินทุนไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยทั้งทองคำ รวมถึงดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็งค่าต่อเนื่อง เราคาดว่าหุ้นกลุ่ม Domestic น่าจะเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่า Global Play

กลยุทธ์ : ยังเน้นลงทุนในหุ้น Domestic และ Defensive
หุ้นเด่นเดือนต.ค. : **BDMS, CPALL, CPN, MINT, PTTGC**

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$371ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$139ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$97ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯและซาอุดีอาระเบียมีความตึงเครียด ขณะที่กังวลการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจาก Fed



Market Summary (Bloomberg)				
	18-10-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,682.91	-0.72	-0.78	-4.18
SET50	1,105.93	-0.72	-0.78	-4.56
Daily turn over (Bt mn)	46,194.80	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,116.55	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.65	(x)		
Market P/BV (x)	1.96	(x)		
Market yield (%)	2.97	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.58	14.14
China	10.17	8.98
Hong Kong	10.45	9.41
Indonesia	15.31	13.41
Korea	8.64	8.09
Philippines	16.62	14.74
Taiwan	12.85	12.41
S&P500	16.99	15.43

Investors Summary (SET)				
	18-10-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,746.38	17,895.43		-3,149.1
Proprietary (Bt mn)	5,197.43	5,221.10		-23.7
Local Institution (Bt mn)	4,150.28	4,753.75		-603.5
Retail (Bt mn)	22,100.68	18,324.48		3,776.2

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	18-10-18	Buy	Sell	Net
Institution	34,848	28,343		6,505
Foreign	25,011	31,375		-6,364
Local	87,496	87,637		-141

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	18 Oct	17 Oct	16 Oct	12 Oct	11 Oct
PTTEP	363.27	111.01	72.49	122.81	201.67
BEAUTY	222.65	84.29	33.08	14.66	32.79
PTT	156.90	10.34	1.18	1.01	15.35
KBANK	57.79	79.90	186.38	84.60	101.85
MTC	37.85	60.10	48.86	6.91	33.13

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BJC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 71 บาท
- คาดกำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 1,635 ลบ. +17.1% Q-Q, +17.9% Y-Y แรงสุดในกลุ่มค้าปลีก เพราะ BIGC ทำผลงานได้โดดเด่นจากการจัดโปรโมชั่นการเปิดสาขาใหม่ และการนับสต็อก ขณะที่ 4Q18 จะเป็นจุดสูงสุดของปี เพราะเป็น High Season และ run โรงแก้วแห่งที่ 5 เดิมไตรมาส อีกทั้งคาดว่าจะปรับโครงสร้างภาษีแล้วเสร็จด้วย
- เป็นหุ้นที่ Outperform ตลาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แต่ทั้ง PE และ PBV ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต จึงเป็นหุ้นที่คาดว่าจะชนะตลาดสำหรับการลงทุนในช่วง 1 เดือนข้างหน้าได้

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) กลุ่มยานยนต์ ยอดผลิตรถยนต์ ก.ย. 18 อยู่ที่ 183,191 คัน +1% M-M แต่ -4% Y-Y ยอดขายในประเทศยังเร่งตัวขึ้นได้ดี 2% M-M และ 14% Y-Y ตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศและการออกรถรุ่นใหม่ของหลายยี่ห้อ ส่วนยอดส่งออก +2% M-M แต่ -14% Y-Y เพราะการส่งออกรถยนต์นั่งและรถกระบะลดลงเกือบทุกตลาดยกเว้นเอเชีย แอฟริกา และอเมริกากลาง+ใต้ เราให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มเป็นกลาง แนะนำซื้อ SAT (ราคาเป้าหมาย 24.10 บาท) และ PCSGH (ราคาเป้าหมาย 11 บาท) ส่วน AH แนะนำหลีกเลี่ยง เพราะกำไร 2H18 จะชะลกว่ากลุ่ม เนื่องจาก SGAH ยังขาดทุน และอาจมีตั้งต่อความนิยมอีกครั้ง

(O) SCB กำไร 3Q18 ออกมาตามคาดที่ 1.05 หมื่นลบ. -5% Q-Q, +3.7% Y-Y โดยสิ้นเชิง และ NPL Ratio ทรงตัวจากไตรมาสก่อน กำไรสุทธิ 9M18 อยู่ที่ 3.3 หมื่นลบ. ลดลง 2.8% Y-Y และเท่ากับ 80% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราที่ 4.12 หมื่นลบ. แนวโน้มกำไร 4Q18 น่าจะมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมากที่สุดในปี เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2018 และคาดการณ์กำไรปี 2019 ที่ 4.64 หมื่นลบ. +12.5% Y-Y ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 158 บาท ปรับคำแนะนำเป็นซื้อจากเดิมถือ

(O) BBL กำไร 3Q18 อยู่ที่ 9 พันลบ. -1.8% Q-Q แต่ +10.6% Y-Y น้อยกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อยเนื่องจากค่าใช้จ่ายสำรองฯที่มากกว่าคาดและรายได้ค่าธรรมเนียมที่น้อยกว่าคาด กำไร 9M18 อยู่ที่ 2.72 หมื่นลบ. +11% Y-Y คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2018 ที่คาดการณ์ 3.57 หมื่นลบ. (+8% Y-Y) ซึ่งเราคงประมาณการเนื่องจากแนวโน้มกำไร 4Q18 มีโอกาสชะลอหรือทรงตัว Q-Q เพราะเป็นฤดูกาลของค่าใช้จ่าย สำหรับประมาณการกำไรปี 2019 อยู่ที่ 3.8 หมื่นลบ. +7% Y-Y คาดปัจจัยสนับสนุนคือการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ย (ตามอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น) และรายได้ค่าธรรมเนียมจากการขายประกันที่ฟื้นตัว คงคำแนะนำซื้อ ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 245 บาท

(O) TMB คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 2.64 บาท โดยประเด็นการลงทุนคือการจัดการคุณภาพหนี้ที่เข้มงวดที่เกิดขึ้นใน 3Q18 ผู้บริหารคาดว่าน่าจะเป็นการจัดขึ้นหนี้อย่างเข้มงวดครั้งสุดท้ายพร้อมกับการตั้งสำรองรองรับ NPL และมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ครบแล้ว จะทำให้ TMB มี upside จากการตั้งสำรองฯที่น้อยลงกว่าที่คาดในปี 2019 อีกทั้งราคาปัจจุบันซื้อขายไม่แพงโดยต่ำกว่า 2019 Prospective BVS ที่ 2.40 บาท และใกล้เคียง 2018 Prospective BVS ที่ 2.26 บาท ที่ Normalized ROE ที่ราว 10%

(O) SONIC เป็นผู้ให้บริการจัดการระบบโลจิสติกส์อย่างครบวงจรทั้งทางทะเลทางบก และอากาศ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีศูนย์รวบรวมและกระจายสินค้าเป็นของตัวเอง โครงสร้างรายได้หลักปัจจุบันอยู่ที่บริการขนส่งทางทะเลและกำลังขยายธุรกิจไปยังบริการขนส่งทางอากาศที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 โต 46% Y-Y อยู่ที่ 67 ลบ. และปี 2019-2020 โตเฉลี่ย 20% ต่อปี ปีจ่ายหนี้มาจากภาพอุตสาหกรรม ที่ได้แรงส่งจากมูลค่าการนำเข้าส่งออกที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และการเพิ่มกำลังการให้บริการของ SONIC ทั้ง 3 ช่องทางการขนส่ง ประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 โดยอิง PE Multiplier 20 เท่า ซึ่ง Implied จาก PEG ของอัตราดอกเบี้ยโตในปี 2019-2021 ที่ 1 เท่า ได้เท่ากับ 3.00 บาท (FSS เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SONIC)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

19 ต.ค.	- ไทย: SONIC ซื้อขายวันแรก ราคา IPO 1.95 บาท - จีน: 3Q18 GDP ตลาดคาด +6.6% Y-Y
24 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (ก.ย. 18), Fed Beige book
25 ต.ค.	- ยุโรป: ประชุม ECB

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	1,682.91	-0.72	-0.78	-4.18
SET50	1,105.93	-0.72	-0.78	-4.56
Dow Jones 30	25,379.45	-1.27	0.16	-4.08
S&P 500	2,768.78	-1.44	0.06	-4.98
NASDAQ Comp	7,485.14	-2.06	-0.16	-6.97
FTSE 100	7,026.99	-0.39	0.44	-6.43
Hang Seng	25,454.55	-0.03	-2.44	-9.42
Nikkei 225	22,658.16	-0.80	-1.49	-7.31
Shanghai Comp	2,486.42	-2.94	-4.62	-11.87
Weighted Taiwan	9,953.73	-0.25	-2.39	-10.91
KOSPI	2,148.31	-0.89	-1.38	-9.01
Straits Times	3,069.67	-0.05	-0.63	-6.37
Kuala Lumpur Comp	1,738.01	-0.15	-0.04	-3.52
Jakarta Comp	5,845.24	-0.40	1.54	-2.20
Philippines Comp	7,141.25	0.59	1.95	-1.86
S&P ASX 200	5,942.41	-0.28	0.51	-4.54
VIX Index	20.06	15.29	-5.87	65.51
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	494.47	-1.21	-0.06	-5.27
MSCI Asia Pac Ex Japan	480.55	-0.68	-0.89	-7.75
MSCI Asia Ex Japan	594.45	-0.87	-1.31	-8.21
MSCI EM Asia	485.38	-1.09	-1.45	-8.54
MSCI Thailand	603.21	-0.68	-2.71	-4.60
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-146.47	-146.56	-2,499.78	-4,505.44
Indonesia	-0.51	96.53	-333.60	-4,020.72
Philippines	-2.78	-32.34	-132.80	-1,702.72
Korea	-29.26	-442.21	-2,327.57	-4,415.81
Taiwan	-139.22	-1,315.52	-4,062.24	-9,732.59
Thailand	-97.08	-289.97	-1,330.42	-7,848.03
Vietnam	-3.41	-0.53	433.35	1,828.92
Total	-418.73	-2,130.60	-10,253.06	-30,396.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,107.00	-3.20	13	1,056
S50X18	1,106.00	-8.00	17	671
S50Z18	1,107.80	-3.20	137,219	271,294
S50H19	1,105.60	-3.20	8,070	19,226
S50M19	1,102.40	-2.80	1,553	7,981
S50U19	1,099.30	-2.90	483	2,507

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18-10-18	% change
BBL	325.10	213.00	0.00
CPALL	168.29	66.50	-1.12
BANPU	128.62	18.20	-1.62
SCB	86.94	143.00	0.70
TRUE	73.75	6.00	0.00
SAWAD	68.77	45.25	-1.63
GULF	47.49	75.00	-0.66
BCH	32.49	19.40	-2.02
GLOW	31.88	84.00	-0.30
SYNEX	31.00	15.50	-2.52

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18-10-18	% change
PTT	-204.51	51.00	0.00
PTTEP	-143.48	143.50	-2.05
PTTGC	-137.35	77.00	-1.91
KBANK	-125.02	206.00	-0.48
SCC	-110.73	416.00	-0.95
AOT	-76.46	62.00	-1.20
MINT	-72.86	37.75	-1.95
IRPC	-55.37	6.20	-1.59
DTAC	-52.03	44.75	-1.10
EGCO	-40.16	230.00	0.00

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง หลังกำไรของหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมต่ำกว่าคาด รวมถึงข่าวการปรับอันดับ Credit Rating ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

(-) ตลาดหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวลงจากปัญหาเรื่องงบประมาณของอิตาลี ล่าสุด Spread Bond Yield ระหว่างเยอรมันและอิตาลี ปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 5 ปี

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง หลังค่าเงินหยวนของจีนยังคงอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ตลาดยังคงกังวลกับสภาพเศรษฐกิจในจีน

(+) ค่าเงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่ 32.63 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.63	32.65	0.08
US\$ / Euro	1.15	1.15	0.05
Yen / US\$	112.31	112.21	-0.09
Yuan / US\$	6.94	6.93	-0.15
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.89	68.65	0.35
Singapore GRM	4.66	4.90	-4.90
Gold (COMEX)	1,231.20	1,230.10	0.09
BDI	1,554.00	1,578.00	-1.52
ZINC	2,683.50	2,665.00	0.69
CRB index	196.63	198.90	-1.14

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ย. ลดลง 1.10 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 68.65 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเรื่องสต็อกน้ำมันและ Demand ในปีหน้า

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 4.66 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1230.1 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
ECF	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
ECF-W2	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
ECF-W3	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
OCEAN	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
UREKA	(T/O)	16/10/2018	02/11/2018

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 อาจจัดทำทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน