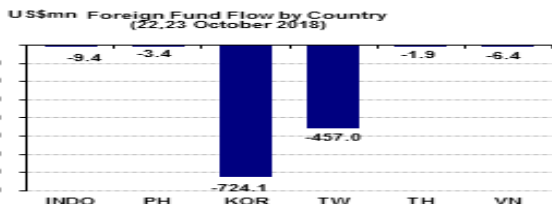


**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ปรับตัวลงและปิดหลุดระดับ 1,660-1,665 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบโดยเฉพาะอย่างยิ่งจากฝั่งต่างประเทศ ขณะที่ตัวเลขส่งออกเดือน ก.ย. ของไทยที่หดตัวผิดคาด อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นแรงขายของนักลงทุนต่างชาติชะลอตัวลงเหลือเพียง 62 ลบ. (และ Short ใน Index Futures ลดลงเหลือ 2,880 สัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 597 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index มีโอกาสเปิดลบลงทดสอบบริเวณ 1,640-1,650 จุดหลังตลาดหุ้นทั่วโลกที่ร่วงแรงวานนี้ที่เราปิดทำการ โดยยังถูกกดดันจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจจีนที่ชะลอจากสงครามการค้า สถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-ซาอุดีฯ รวมถึงล่าสุด EC ได้ปฏิเสธร่างงบประมาณขาดดุล 2.4% ของอิตาลี อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนสามารถปรับลดช่วงลบได้บ้าง กอปรกับ SET ที่ปรับตัวลงแรงและเร็วใน 4 วันที่ผ่านมาทำให้มีโอกาสที่หุ้นตัวในระยะสั้น แต่ตลาดที่ดูยังอยู่ในสถานะ Risk-off เรายังคงมองว่าหุ้นในกลุ่ม Domestic และ Defensive Play จะยังปลอดภัยและแข็งแกร่งกว่าตลาด

**กลยุทธ์ :** ยังเน้นพักเงินในหุ้น Domestic และ Defensive  
**หุ้นเด่นเดือนค.ค. :** **BDMS, CPALL, CPN, MINT, PTTGC**

**Fund Flow** เมื่อวันจันทร์-เมื่อวานนี้ กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาครวม US\$1,202ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$724ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$2ล้าน (เฉพาะวันจันทร์) แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังตลาดเพิ่มความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจจีน และการร่วงลงของราคาน้ำมันเนื่องจากซาอุดีฯส่งสัญญาณเพิ่มการผลิต



**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> CHG <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท
- คัดกำไรปกติ 3Q18 ของ CHG ที่ 195 ลบ. +10.2% Q-Q, +15.8% Y-Y จากรายได้ที่โตโดดเด่นในกลุ่มผู้ป่วยเงินสด และไม่มีภาระกลับรายการรายได้เหมือนที่เกิดขึ้นใน 2Q18 ขณะที่ ค่าใช้จ่ายยังคงควบคุมได้ดีแม้จะมีเปิดจิวไรด์น 304
- แนวโน้ม 4Q18 ยังโต Y-Y ต่อเนื่องจากฐานต่ำ คัดกำไรทั้งปีที่ 722 ลบ. +28% Y-Y และปีหน้า 788 ลบ. +9% Y-Y
- ราคาหุ้นที่ปักตัวถือเป็นโอกาสซื้อลงทุน และเหมาะที่จะใช้เป็นที่พักเงินช่วง SET ผันผวนในระยะสั้น

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(-) กระแสเงินยังไม่พร้อมลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง** วานนี้ตลาดหุ้นภูมิภาคซึ่งอิงจาก MSCI Asia ex Japan Index ร่วงเฉลี่ย 1.3% แรงกดดันยังเป็นเรื่องเดิมคือความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯกับประเทศต่างๆ เช่น จีน และผู้ค้าน้ำมันทั้งอิหร่านและซาอุดีอาระเบีย รวมถึงปัญหาฐานะการคลังของอิตาลี และการเจรจากรณี Brexit ขณะที่ ผลประกอบการ 3Q18 ของหลายบริษัทใหญ่ในเอเชียส่งสัญญาณอ่อนแอจากผลกระทบของสงครามการค้า ทองคำและพันธบัตรดูน่าสนใจกว่าหุ้นในระยะนี้

**(0) จีนอัดฉีดสภาพคล่องเพิ่มเติม** เพื่อพยุงตลาดทุนในประเทศ โดยเข้าซื้อพันธบัตรผ่าน Reverse Repo อีก 1.73 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ดอกเบี้ย 2.55% ซึ่งเป็นการเพิ่มสภาพคล่องในตลาดทุนต่อเนื่อง จากก่อนหน้านี้ที่ลด RRR เพื่อลดภาระของสถาบันการเงิน และมีแนวคิดจะลดภาษีซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่ารวมราว 1% ของ GDP การดำเนินการดังกล่าวของ PBOC แม้จะช่วยเพิ่มปริมาณเงินในระบบ แต่สะท้อนให้เห็นถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ซึ่งไม่เป็นผลดีต่อเศรษฐกิจในเอเชีย

**(+) CENTEL** คัดกำไรปกติ 3Q18 +7.4% Q-Q, +8.3% Y-Y อยู่ที่ 399 ลบ. นำโดยธุรกิจอาหารที่โดดเด่น ขณะที่ธุรกิจโรงแรมยังประคองตัวได้แม้นักท่องเที่ยวจีนจะหดแรง โดยได้การลงทุนใหม่ๆตั้งแต่ปลายปีก่อนเข้ามาชดเชย ส่วนภาพการเติบโตในปี 2019 แม้จะยังมองโตได้จำกัด (+4.3% Y-Y) จากการปิดปรับปรุงโรงแรมหลักหลายแห่ง แต่เรามองว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปมาก ขณะที่ระยะสั้นมี Catalyst คือกำไร 3Q18 มีโอกาสโดดเด่นในกลุ่ม เรายังปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อเก็งกำไร ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 46 บาท

**(0) MAJOR** คัดกำไรสุทธิ 3Q18 ไม่ฟื้นคืนที่ 260 ลบ. -51.4% Q-Q, -14.1% Y-Y และคัดกำไรปกติ -63.7% Q-Q, -4.8% Y-Y ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็น Low Season ก่อนจะดีขึ้นใน 4Q18 ซึ่งคาดว่าจะโตแรง Y-Y จากฐานต่ำ และมีหนังฮอลลีวูดเด่น เช่น Venom, Fantastic Beast 2 รวมถึงหนังไทยที่กำลังทำเงิน คือ นาคี 2 เรคคอร์ดกำไรปกติทั้งปี 982 ลบ. +20% Y-Y และปีหน้า 1,084 ลบ. +10% Y-Y และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 29.50 บาท แนะนำซื้อ โดย MAJOR ถือเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอในระดับ 4.5-5% ต่อปี

**(0) TIGER** ทำรับเหมาก่อสร้างและออกแบบงานวิศวกรรม ออกแบบสถาปัตยกรรมและตกแต่งภายใน เขียวชาญด้านการก่อสร้างโรงแรมและรีสอร์ทบนพื้นที่ที่มีภูมิประเทศและภูมิอากาศที่เป็นอุปสรรคแก่การก่อสร้าง รวมถึงงานสาธารณูปโภคเช่น วางระบบท่อส่งน้ำ ติดตั้งระบบสูบน้ำ และระบบผลิตน้ำประปา กำไรสุทธิ 1H18 ทำได้ 38 ล้านบาท +50% Y-Y คิดเป็น 43% ของประมาณการทั้งปีที่เรคาดที่ 89 ล้านบาท +31% Y-Y และคัดกำไรปี 2019 ที่ 144 ล้านบาท +62% Y-Y ประมาณการดังกล่าวมาจาก Backlog ที่มีอยู่แล้วครึ่งหนึ่ง ที่เหลือจากโอกาสในการชนะการประมูลโครงการในอนาคต ประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 4.65 บาท ถึง PE 15 เท่า (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ TIGER)

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

25 ต.ค.	- ยุโรป: ประชุม ECB
	- เกาหลีใต้: 3Q18 GDP
26 ต.ค.	- สหรัฐฯ: 3Q18 GDP
31 ต.ค. -1 พ.ย.	- จีน: PMI ภาคการผลิต
4 พ.ย.	- สหรัฐฯ: เริ่มมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านอย่างสมบูรณ์แบบ
6 พ.ย.	- สหรัฐฯ: เลือกตั้งกลางเทอม

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	1,658.56	-0.56	-0.56	-5.57
SET50	1,093.15	-0.28	-0.28	-5.66
Dow Jones 30	25,191.43	-0.50	-0.99	-4.79
S&P 500	2,740.69	-0.55	-0.98	-5.95
NASDAQ Comp	7,437.54	-0.42	-0.15	-7.57
FTSE 100	6,955.21	-1.24	-1.34	-7.39
Hang Seng	25,346.55	-3.08	-1.01	-8.95
Nikkei 225	22,010.78	-2.67	-2.28	-8.71
Shanghai Comp	2,594.83	-2.26	1.74	-8.03
Weighted Taiwan	9,775.20	-2.00	-2.26	-11.91
KOSPI	2,106.10	-2.57	-2.52	-10.29
Straits Times	3,031.39	-1.52	-0.71	-6.64
Kuala Lumpur Comp	1,697.60	-1.44	-1.73	-5.08
Jakarta Comp	5,797.89	-0.73	-0.67	-2.99
Philippines Comp	7,197.62	-0.53	0.48	-1.25
S&P ASX 200	5,843.09	-0.21	-1.83	-6.07
VIX Index	20.71	5.45	4.12	70.87

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	487.37	-1.10	-2.63	-7.32
MSCI Asia Pac Ex Japan	474.28	-2.31	-1.98	-9.50
MSCI Asia Ex Japan	588.59	-2.49	-1.85	-9.77
MSCI EM Asia	480.60	-2.46	-2.06	-10.12
MSCI Thailand	597.17	-0.11	-1.80	-5.87

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-60.47	-60.47	-2,607.31	-4,612.97
Indonesia	-5.12	-9.36	-359.83	-4,046.95
Philippines	-1.91	-3.45	-140.33	-1,710.26
Korea	-65.79	-789.83	-3,269.24	-5,357.48
Taiwan	-453.58	-456.97	-4,638.57	-10,308.9
Thailand	-1.88	-1.88	-1,521.54	-8,039.15
Vietnam	-2.68	-6.44	421.75	1,817.32
<b>Total</b>	<b>-591.43</b>	<b>-1,328.40</b>	<b>-12,115.1</b>	<b>-32,258.4</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,092.90	-3.20	51	802
S50X18	1,094.60	-5.00	7	661
S50Z18	1,092.30	-3.80	157,155	267,191
S50H19	1,090.50	-3.50	8,421	20,654
S50M19	1,086.70	-3.60	1,632	7,933
S50U19	1,083.50	-3.70	513	2,927

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change	
CPF	245.37	22-10-18	24.10	-1.23
SCB	243.03	140.50	-1.06	
TOP	219.31	80.75	-0.31	
BDMS	191.71	25.00	0.00	
PTT	148.96	50.25	-0.50	
CPALL	146.70	65.00	-0.38	
GULF	134.94	75.25	-0.66	
MTC	116.90	51.75	1.47	
KTB	90.23	19.80	-1.00	
KBANK	90.16	207.00	2.48	

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
PTTEP	-198.00	145.00	0.35
CPN	-95.09	78.50	-0.63
PTTGC	-82.11	77.00	0.65
LH	-61.29	10.50	0.00
SCC	-48.78	412.00	-0.48
EGCO	-36.66	231.00	1.76
BH	-35.69	190.00	0.26
EA	-35.06	45.00	-2.70
BCP	-34.20	32.50	-1.52
TCAP	-28.41	50.50	-1.46

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นดาวโจนส์สหรัฐปรับตัวลง หลังผิดหวังในผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนรวมไปถึงหุ้นในกลุ่มพลังงานที่จุดตลาด จากราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ปรับตัวลงแรง

(-) ตลาดหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวลง หลังสหภาพยุโรปปฏิเสธแผนงบประมาณขาดดุลของอิตาลี

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง หลังความหวังในการเจรจาระหว่างสหรัฐและจีนที่ดูเลือนลางลงไปเรื่อยๆ

(0) ค่าเงินบาททรงตัวเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.81 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.82	32.85	0.06
US\$ / Euro	1.15	1.15	-0.04
Yen / US\$	112.38	112.44	0.05
Yuan / US\$	6.94	6.95	0.14

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.40	66.43	-0.05
Singapore GRM	4.41	5.01	-11.9
Gold (COMEX)	1,236.10	1,236.80	-0.06
BDI	1,579.00	1,576.00	0.19
ZINC	2,669.00	2,656.00	0.49
CRB index	194.97	197.25	-1.16

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน พ.ย. ร่วงลง 4.2% มาอยู่ที่ 66.43ดอลลาร์/บาร์เรล หลังข่าวออกมาให้คามั่นว่าจะผลิตน้ำมันดิบให้เพียงพอกับส่วนขออิหร่านที่หายไปจากการคว่ำบาตร

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ร่วงลงมาอยู่ที่ 4.41 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 12.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1236.8 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
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" 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