

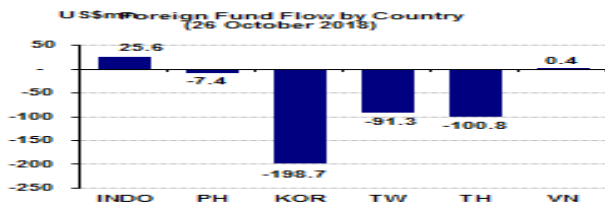
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ปรับตัวลงหลังจากดีดตัวขึ้นแรงในวันก่อนหน้าโดยปิดลบราว 15 จุด ณ สิ้นวัน กระแสเงินทุนยังอยู่ในทิศทางไหลออกโดยนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 17 ติดต่อกันอีก 3.3 พันลบ. (แต่มา Long ใน Index Futures ราว 4.5 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิ 2.2 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up ได้ตามตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ โดยได้รับแรงหนุนจากแรงกดดันเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐลดลงหลังจากตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ปรับตัวขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตามเรายังมองกรอบการปรับราคาของตลาดในระยะนี้ยังจำกัดบริเวณ 1,655-1,660 จุดและมีโอกาสอ่อนตัวลงเนื่องจากยังมีหลายประเด็นกังวลที่ยังค้างคาซึ่งแนวโน้มเศรษฐกิจโลกจากสงครามการค้า งบประมาณเอิตาลี เป็นต้น และเชื่อว่าตลาดจะให้น้ำหนักและจับตาการประกาศผลประกอบการ 3Q18 ที่หนาแน่นขึ้นของกลุ่ม Real Sector

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้น Domestic ที่คาดมีกำไร 3Q18 แข็งแกร่ง//ทำกำไรระยะสั้นหลังจากสะสมบริเวณ 1,600 จุด

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$372ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$199ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$101ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$26ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยจากความกังวลต่อผลกระทบของสงครามการค้าที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในภาพรวม



ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> EA <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 60 บาท
- คาดกำไรสุทธิ 3Q18 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 1.2 พันลบ. +22% ทั้ง Q-Q และ Y-Y จากประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าลมที่ตีมากจนขาดขายโรงโซลาร์จากฝนที่ตกหนักได้หมด
- ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 จะยิ่งสดใส เพราะโรงไฟฟ้าลมชุดใหม่ 260MW จะทยอย COD เร็วๆนี้ เรายังคาดกำไรปกติปีนี้ +28% เป็น 4.8 พันลบ. และปีหน้า +29% เป็น 6.2 พันลบ.
- NVDR ซื้อเพิ่มครั้งแรกในรอบ 4 สัปดาห์ที่ 3.37 ล้านหุ้น ทำให้ถืออยู่ทั้งสิ้น 160.61 ล้านหุ้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) GDP 3Q18 ของสหรัฐออกมามีค่าต่ำกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น 3.5% Q-Q ชะลอจาก 2Q18 ที่ 4.2% แต่มากกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 3.4% จากแรงหนุนของการบริโภคในประเทศที่เร่งขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ อัตราเงินเฟ้อ Core PCE ที่เฟดใช้อ้างอิงเพื่อขึ้นดอกเบี้ยกลับลดลงเหลือ 1.6% ใน 3Q18 จาก 2.1% ใน 2Q18 เรามองบวกต่อตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมา เพราะอาจเป็นตัวแปรที่ทำให้เฟดชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากสงครามการค้าได้ โดยตัวเลขความน่าจะเป็นในการปรับขึ้นดอกเบี้ย (FedWatch) สำหรับการประชุมครั้งสุดท้ายของปี 18-19 ธ.ค. ล่าสุดลดลงอยู่ที่ 70.3% จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ 80.3%

(+) S&P คงอันดับเครดิตอีตาลี ที่ BBB แต่ปรับลดลงมุมมองจาก Stable เป็น Negative โดยยังติดตามการการลดขนาดขาดดุลงบประมาณอย่างใกล้ชิด แต่ตัวเลขที่ S&P คาดคือ -2.7% ของ GDP ปี 2019 ซึ่งแย่กว่าตัวเลข -2.4% ที่อีตาลีส่งให้ EU จึงยังไม่จำเป็นต้องลดอันดับเครดิตลง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอีตาลีอายุ 10 ปีเมื่อวันศุกร์ลดลงเหลือ 3.43% จาก 3.50% ในวันก่อนหน้า และถ้าเทียบที่จุดสูงสุดของรอบคือ 3.783% อัตราผลตอบแทนลดลงมาแล้ว 35.3 bps.

(O) MINT รายงานผลการทำ Tender Offer หุ้น NH Hotel โดยเข้าถือหุ้นทั้งหมด 94.1% สูงกว่าที่ตลาดคาดว่าจะถือราว 60-70% ทำให้ระยะสั้นคาดว่าจะถูกกดดันจากความกังวลในเรื่องแหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการเข้าซื้อกิจการ อย่างไรก็ตามล่าสุด MINT ซึ่งเชื่อว่าจะไม่มีการเพิ่มทุนสำหรับตีสั้น โดยเราจะเข้ารับฟังข้อมูลเพิ่มเติมจากผู้บริหารเข้านี้และจะมีการปรับประมาณการสะท้อนตีสั้นดังกล่าว ระยะสั้นเราแนะนำ เก็งกำไร CENTEL (ราคาเป้าหมาย 46 บาท) จากแนวโน้มกำไร 3Q18 ที่คาดว่าจะโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม

(+) PCSGH คาดกำไรสุทธิ 3Q18 โต 2% Q-Q และ 16% Y-Y อยู่ที่ 198 ลบ. ได้แรงหนุนจากอุตสาหกรรมในประเทศที่เป็น High Season รวมถึงการผลิตชิ้นส่วนกลุ่ม Non-Auto ที่กลับมาเร่งตัวขึ้น หักล้างกับผลขาดทุนจากโรงงานในยุโรปที่คาดว่าจะยังมีอีกเล็กน้อย ส่วนการลาออกของ CEO เรามองว่าไม่กระทบกับการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ โดยยังคงคาดกำไรสุทธิทั้งปีนี้ที่ 790 ลบ. เพิ่มขึ้น 23% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE2018-19 เพียง 12-14 เท่า และให้ปันผลสูง 6-7% ต่อปี จึงคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 11 บาท

(O) TACC คาดกำไรสุทธิ 3Q18 อยู่ที่ 22 ลบ. ทรงตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้จะไม่มีรายได้การขายไปกัมพูชา แต่การเพิ่มขึ้นของรายได้ในธุรกิจเดิม และธุรกิจใหม่อย่าง Character Business เข้ามาช่วยชดเชยได้ รวมถึงการปรับขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นที่ถือว่าทำได้ดี ภายหลังรับรัยรายได้จากเครื่องดื่มผงที่ปรับสูตรน้ำตาลได้เต็มไตรมาส แต่ที่กำไรสุทธิอาจทำได้เพียงทรงตัว เพราะไตรมาสนี้อาจมีการรับรู้ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากลูกค้าที่กัมพูชา ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิใน 4Q18 จะกลับมาโตและเป็นจุดสูงสุดของปี เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ, รัยรายได้เครื่องดื่มโอเลี้ยง และจะวางขายเครื่องดื่ม Hershey's ตั้งแต่เดือน พ.ย. เป็นต้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 89 ลบ. -21% Y-Y และคาดกลับมาโต 23% Y-Y อยู่ที่ 109 ลบ. ในปี 2019 ยังคงราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 4.5 บาท แนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

Market Summary (Bloomberg)			
	26-10-18	%1 Day	%WTD
SET	1,628.96	-0.93	0.00
SET50	1,070.25	-1.22	0.00
Daily turn over (Bt mn)	40,939.00	(Bt*mn)	
Market cap (Bt bn)	16,571.55	(Bt bn)	
Market P/E (x)	16.10	(x)	
Market P/BV (x)	1.90	(x)	
Market yield (%)	3.07	(%)	

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.03	13.68
China	10.62	9.38
Hong Kong	10.39	9.35
Indonesia	15.04	13.20
Korea	8.35	7.86
Philippines	16.50	14.61
Taiwan	12.46	12.02
S&P500	16.29	14.82

Investors Summary (SET)			
	26-10-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	15,219.08	18,553.94	-3,334.9
Proprietary (Bt mn)	5,694.89	6,190.91	-496.0
Local Institution(Bt mn)	4,367.86	2,195.33	2,172.5
Retail (Bt mn)	15,657.18	13,998.82	1,658.4

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	26-10-18	Buy	Sell
Institution	55,907	54,970	937
Foreign	43,935	39,444	4,491
Local	148,930	154,358	-5,428

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	26 Oct	25 Oct	24 Oct	22 Oct	19 Oct
PTTEP	252.91	267.54	356.13	69.13	127.18
PTTGC	189.42	131.23	89.54	3.65	65.49
PTT	110.83	87.97	137.83	87.07	92.15
IVL	99.08	70.82	58.32	45.21	12.05
WORK	56.84	4.36	1.72	-	12.03

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,628.96	-0.93	0.00	-7.26
SET50	1,070.25	-1.22	0.00	-7.64
Dow Jones 30	24,688.31	-1.19	0.00	-6.69
S&P 500	2,658.69	-1.73	0.00	-8.76
NASDAQ Comp	7,167.21	-2.07	0.00	-10.93
FTSE 100	6,939.56	-0.92	0.00	-7.60
Hang Seng	24,717.63	-1.11	0.96	-10.19
Nikkei 225	21,184.60	-0.40	0.92	-11.36
Shanghai Comp	2,598.85	-0.19	0.00	-7.89
Weighted Taiwan	9,489.18	-0.33	0.49	-13.37
KOSPI	2,027.15	-1.75	0.38	-13.15
Straits Times	2,972.02	-1.35	0.75	-8.06
Kuala Lumpur Comp	1,683.06	-0.21	0.04	-6.10
Jakarta Comp	5,784.92	0.52	0.00	-3.21
Philippines Comp	7,064.33	1.40	0.00	-2.92
S&P ASX 200	5,665.16	0.95	0.95	-7.88
VIX Index	24.16	-0.25	0.00	99.34

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	475.11	-1.19	-3.59	-9.37
MSCI Asia Pac Ex Japan	462.11	-0.86	-4.82	-12.13
MSCI Asia Ex Japan	573.57	-1.07	-4.98	-12.48
MSCI EM Asia	468.00	-1.09	-5.02	-12.82
MSCI Thailand	584.14	-1.29	-3.16	-7.73

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-181.92	-506.88	-3,053.72	-5,059.38
Indonesia	25.61	-21.47	-371.94	-4,059.06
Philippines	-7.44	-44.69	-181.58	-1,751.50
Korea	60.96	60.96	-3,899.18	-5,987.42
Taiwan	-91.31	-1,081.43	-5,263.03	-10,933.4
Thailand	-100.83	-348.26	-1,867.92	-8,385.53
Vietnam	0.39	-17.98	410.20	1,805.78
Total	-294.55	-1,959.75	-14,227.2	-34,370.5

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,065.50	-22.50	188	759
S50X18	1,066.70	-20.50	50	666
S50Z18	1,063.20	-22.20	231,629	265,434
S50H19	1,061.20	-22.20	13,470	20,614
S50M19	1,057.50	-21.80	2,782	7,912
S50U19	1,053.40	-22.20	653	3,583

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26-10-18	% change
SCB	137.75	137.50	-1.79
KTB	73.03	19.70	-0.51
STA	55.59	17.20	2.99
MTC	55.42	50.00	0.00
TCAP	41.21	50.75	2.01
CPF	35.39	24.10	-0.82
SAWAD	24.51	41.75	-0.60
GULF	24.34	75.50	-0.66
BANPU	20.95	17.00	-1.16
BCH	19.92	19.40	1.04

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26-10-18	% change
CPALL	-401.01	63.75	0.39
SCC	-207.81	408.00	-2.86
PTTEP	-191.55	134.50	-2.18
PTT	-183.40	48.25	-2.53
AOT	-156.33	61.00	-1.21
ADVANC	-155.78	193.00	0.26
IRPC	-141.48	5.95	-1.65
BDMS	-99.59	24.30	-1.62
IVL	-96.54	52.00	-1.42
TOP	-91.18	79.75	-1.85

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงผันผวน โดยในวันศุกร์ ตลาดปรับตัวลงหลังกลุ่มเทคโนโลยียังคงโดนแรงขายอย่างต่อเนื่อง แม้ตัวเลข GDP 3Q18 จะออกมาดีกว่าคาดก็ตาม

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงเมื่อวันศุกร์ หลังนักลงทุนยังคงกังวลเรื่องเศรษฐกิจที่อาจจะชะลอตัวลงในปีหน้า

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น สวนทางกับตลาดอื่นๆที่เปิดในแดนลบเมื่อวันศุกร์ หลังความคาดหวังว่ารัฐบาลจีนจะออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อพยุงเศรษฐกิจในประเทศที่เริ่มชะลอตัวลง

(+) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.05 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.07	33.06	-0.00
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.04
Yen / US\$	111.97	111.91	-0.05
Yuan / US\$	6.94	6.95	0.08

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	67.84	67.59	0.37
Singapore GRM	5.19	5.20	-0.2
Gold (COMEX)	1,235.50	1,235.80	-0.02
BDI	1,519.00	1,516.00	0.20
ZINC	2,651.00	2,637.00	0.53
CRB index	195.51	194.79	0.37

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 0.26 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 67.59 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังเข้าใกล้กำหนดการคว่ำบาตรอิหร่านอย่างเต็มรูปแบบในวันที่ 4 พ.ย.

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 5.19 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 3.40 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1235.8 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
JMART	(T/O)	29/10/2018	07/12/2018
JMART-W2	(T/O)	29/10/2018	07/12/2018
OCEAN	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
RML	(T/O)	29/10/2018	07/12/2018
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 อาจจัดทำทวิเคราะหของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน