

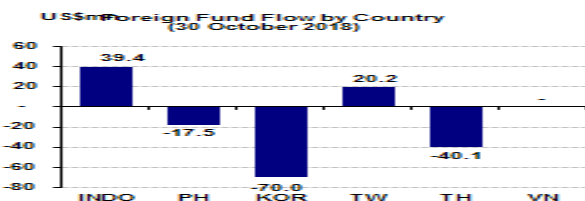
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index แกว่งตัวใน Sideways ได้ตามคาดโดยมีจังหวะบวกขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 1,645 จุดระหว่างวัน ก่อนที่จะย้อนลงมามีปิดบวกเล็กน้อย 1.63 จุด ณ สิ้นวัน นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 19 ติดต่อกันอีก 1.3 พันลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิเพิ่มราว 1.1 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways to Sideways Down แม้บรรยากาศการลงทุนจะเป็นบวก แต่ล่าสุดตัวเลข PMI เดือน ต.ค. ของจีนออกมาชะลอตัวและต่ำกว่าตลาดคาด ทำให้ความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากสงครามการค้ายังคงกดดัน ขณะที่ราคาน้ำมันดิบยังปรับลดกดดันกลุ่มพลังงาน ทำให้เรายังมองกรอบการบวกของตลาดยังจำกัดบริเวณ 1,645-1,655 จุด อย่างไรก็ตามเราคาดว่าปัจจัยที่จะมีน้ำหนักมากขึ้นและขึ้นทิศทางดัชนีในระยะนี้คือผลประกอบการ 3Q18 กลุ่ม Real Sector

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดมีกำไร 3Q18 แข็งแกร่ง//ทำกำไรระยะสั้นในช่วงตลาดปรับขึ้น

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$68 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$70 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$40 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$39 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคแต่อาจจะเบาบางลงหลังประธานาธิบดีสหรัฐลงสัญญาณความร่วมมือเข้าเจรจาเงินต่อประเด็นสงครามการค้า



Market Summary (Bloomberg)

	30-10-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,638.51	0.10	0.59	-6.71
SET50	1,078.15	0.07	0.74	-6.96
Daily turn over (Bt mn)	36,914.40	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,674.28	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.20	(x)		
Market P/BV (x)	1.91	(x)		
Market yield (%)	3.05	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	15.13	13.78
China	10.49	9.28
Hong Kong	10.26	9.23
Indonesia	15.09	13.22
Korea	8.29	7.82
Philippines	16.40	14.52
Taiwan	12.65	12.21
S&P500	16.43	14.97

Investors Summary (SET)

	30-10-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,454.92	14,788.76		-1,333.8
Proprietary (Bt mn)	5,025.84	4,739.08		286.8
Local Institution (Bt mn)	4,040.14	2,921.55		1,118.6
Retail (Bt mn)	14,393.44	14,464.95		-71.5

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	30-10-18	Buy	Sell	Net
Institution	39,129	38,348		781
Foreign	24,828	24,210		618
Local	95,162	96,561		-1,399

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	30 Oct	29 Oct	26 Oct	25 Oct	24 Oct
KBANK	205.83	258.60	55.71	96.05	87.02
PTTEP	71.58	121.72	252.91	267.54	356.13
SCB	55.04	66.55	38.26	88.72	30.75
PTT	52.88	18.13	110.83	87.97	137.83
PTTGC	51.04	36.21	189.42	131.23	89.54

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BCH <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 21 บาท
- คัดกำไรปกติ 3Q18 ทำ All Time High ที่ 345 ลบ. +38.1% Q-Q, +14.1% Y-Y จาก High Season, WMC ที่โตสูงจากผู้ป่วยต่างชาติ, รายได้ฝั่งประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น, และอัตรากำไรที่ขยายตัวต่อเนื่อง
- คัดกำไรทั้งปีนี้ +17% Y-Y อยู่ที่ 1,077 ลบ. และปีหน้า +15% Y-Y อยู่ที่ 1,240 ลบ.
- NVDR ซื้อหุ้นเพิ่มในปีนี้ 62% Y-Y อยู่ที่ 203 ล้านหุ้น สูงสุดในรอบ 5 ปี ใกล้เคียงจุดสูงสุดเดิมที่เคยทำไว้ 213 ล้านหุ้นในปี 2013

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) AMATA แนวโน้มกำไร 3Q18 อาจทำได้เพียงทรงตัว Q-Q ราว 180-190 ลบ. แม้จะโอนที่ดินได้น้อยกว่าไตรมาสก่อนเล็กน้อย แต่เนื่องจากที่ดินที่โอนส่วนใหญ่มาจากอสังหาริมทรัพย์ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง บวกกับเงินบาทแข็ง จึงทำให้มี fx gain ทางบัญชีก้อนหนึ่ง เมื่อรวม 9M18 กำไรน่าจะลดลงราว 22-25% Y-Y และเร่งตัวขึ้นใน 4Q18 ตามฤดูกาล แต่เมื่อรวมทั้งปีกำไรอาจสู้ปีก่อนไม่ได้ แต่ไม่ถือเป็นข่าวลบ เพราะกำไรแต่ละปีไม่ได้สะท้อน Demand ที่แท้จริง ความน่าสนใจของ AMATA อยู่ที่ทำเลที่ดินที่มีศักยภาพทั้งในไทยและเวียดนาม เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 30 บาท

(+) BGRIM คัดกำไรปกติ 470 ลบ. -31.8% Q-Q, -9.7% Y-Y จากต้นทุนค่าก๊าซเพิ่มขึ้น และฐานต้นทุนการเงินต่ำในไตรมาสก่อน แต่คัดกำไรสุทธิ +202.2% Q-Q, +14.4% อยู่ที่ 651 ลบ. จาก FX Gain ทางบัญชี เราปรับลดประมาณการกำไรปกติทั้งปีลง 6% เหลือ 2,276 ลบ. ยังโตสูง 31.8% Y-Y อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มกำไรในช่วง 3 ปีข้างหน้าได้ดี 27% ต่อปี (CAGR) และยังมีศักยภาพการได้กำลังผลิตเพิ่มจากโครงการในต่างประเทศ คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปรับใช้ปี 2019 ที่ 34 บาท

(O) SC คัดกำไรปกติ 3Q18 ที่ 390 ลบ. +7.5% Y-Y แต่ -12% Q-Q จากการโอนคอนโด Beatnig ได้ช้ากว่าแผน และ Saladaeng One ที่ชะลอตัว ส่งผลให้ยอดโอนคุดอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท (-6% Q-Q, +18% Y-Y) ขณะที่กำไร 4Q18 คาดฟื้นตัว และทำจุดสูงสุดของปีจากการเร่งโอนคอนโดและแนวราบ อย่างไรก็ตามเราปรับประมาณการกำไรปี 2018-19 ลง 9% ตามการโอน 2 คอนโดใหญ่ที่ช้ากว่าคาด ทำให้กำไรปกติปี 2018 อยู่ที่ 1.8 พันลบ. (+33% Y-Y) และปี 2019 อยู่ที่ 1,981 ลบ. (+10% Y-Y) ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 4.20 บาท โดยปรับลด PER เป็น 8.8 เท่า คงคำแนะนำซื้อ จาก Valuation ที่ถูก และเป็นผลที่สุทธา 5-6% ต่อปี

(-) SAPPE คัดกำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 88 ลบ. (-25.4% Q-Q, -20.7% Y-Y) จากทั้งปีจจัยฤดูกาล, การลดลงตามการชะลอตัวของตลาดเครื่องดื่ม, ต้นทุนเม็ดพลาสติกที่ปรับตัวสูงขึ้น, และคาด All Coco ยังคงขาดทุนเล็กน้อย แนวโน้มกำไร 4Q18 ยังไม่สดใส คาดทำได้เพียงทรงตัวหรืออาจลดลง Q-Q เพราะเป็น Low Season ของการส่งออก ทั้งนี้เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 8% เหลือ 403 ลบ. ทรงตัว Y-Y (จากเดิมคาด +9% Y-Y) และคาดกลับมาโตปีหน้า +11.5% Y-Y อยู่ที่ 449 ลบ. จากฐานที่ต่ำในปีนี้ และคาดแรงกดดันด้านต้นทุนน่าจะลดลง เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 29 บาท แม้โมเมนตัมของกำไรใน 3Q18-4Q18 จะไม่สดใส แต่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Valuation ค่อนข้างถูก คิดเป็น Forward PE ปี 2018-2019 เพียง 15.7 เท่า และ 14.1 เท่า ตามลำดับ จึงแนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

31 ต.ค.	- ไทย: TFFIF เริ่มซื้อขายวันแรก ราคา IPO 10 บาท
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	1,638.51	0.10	0.59	-6.71
SET50	1,078.15	0.07	0.74	-6.96
Dow Jones 30	24,874.64	1.77	0.75	-5.99
S&P 500	2,682.63	1.57	0.90	-7.94
NASDAQ Comp	7,161.65	1.58	-0.08	-11.00
FTSE 100	7,035.85	0.14	1.39	-6.32
Hang Seng	24,585.53	-0.91	-0.53	-11.53
Nikkei 225	21,457.29	1.45	2.16	-10.27
Shanghai Comp	2,568.05	1.02	-1.19	-8.98
Weighted Taiwan	9,526.11	0.10	1.90	-12.15
KOSPI	2,014.69	0.93	-0.47	-13.89
Straits Times	2,966.45	-0.51	0.57	-8.23
Kuala Lumpur Comp	1,685.94	0.13	0.60	-5.57
Jakarta Comp	5,789.10	0.60	0.07	-3.14
Philippines Comp	7,016.06	-1.31	-0.68	-3.58
S&P ASX 200	5,805.10	0.18	2.66	-6.31
VIX Index	23.35	-5.47	-3.35	92.66
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	478.19	0.99	0.19	-8.79
MSCI Asia Pac Ex Japan	463.29	0.34	-1.86	-11.91
MSCI Asia Ex Japan	571.36	-0.01	-2.35	-12.81
MSCI EM Asia	466.82	0.22	-2.23	-13.04
MSCI Thailand	586.96	0.02	-1.71	-7.29
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-245.92	-245.92	-3,489.62	-5,495.28
Indonesia	39.40	48.06	-323.88	-4,011.00
Philippines	-17.55	-24.86	-206.44	-1,776.37
Korea	-87.30	-205.14	-4,165.27	-6,253.51
Taiwan	20.16	70.57	-5,192.46	-10,862.8
Thailand	-40.14	-79.86	-1,947.78	-8,465.39
Vietnam	-2.78	-2.78	407.43	1,803.00
Total	-334.13	-439.93	-14,918.0	-35,061.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V18	1,078.06	-1.94	56	455
S50X18	1,080.70	0.40	24	676
S50Z18	1,079.70	-1.20	39,356	260,014
S50F19	1,078.50	-1.90	2	2
S50H19	1,076.70	-1.80	3,052	20,691
S50M19	1,072.10	-1.80	1,912	8,093
S50U19	1,068.90	-1.50	483	3,837

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 30-10-18	% change
MTC	105.61	50.25	1.52
CPF	102.93	24.80	1.64
PR9	92.49	11.60	-
GULF	79.71	77.00	1.32
SCB	77.44	135.00	0.00
BBL	74.69	207.00	0.49
EGCO	43.48	230.00	0.88
KTB	41.59	19.90	0.51
TU	39.01	16.40	0.61
SAWAD	36.81	42.75	3.64

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 30-10-18	% change
KBANK	-522.88	196.50	-1.50
CPALL	-429.38	65.75	0.77
PTTEP	-146.12	134.50	-1.47
DTAC	-117.66	45.75	-0.54
MINT	-109.79	35.25	0.71
SCC	-82.27	410.00	0.99
PTT	-67.32	49.25	1.03
AOT	-63.42	62.50	0.40
LH	-61.63	10.30	0.98
BH	-55.96	189.50	-0.52

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐพลิกกลับมาบวกได้หลังปรับตัวลงแรงในช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ตลาดทั้งเดือน ต.ค. ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงปรับตัวลงกว่า 8%

(-) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลัง ECB ยังคงยืนยันว่าจะหยุดการทำ QE และขึ้นดอกเบี้ยตามแผนเดิมที่เคยวางไว้ แม้ตัวเลขทางเศรษฐกิจจะดูอ่อนลงก็ตาม

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ฟื้นตัวขึ้นตามตลาดหุ้นสหรัฐ นอกจากนี้นักลงทุนยังคงมีความคาดหวังว่า มาตรการของรัฐบาลจีนที่ออกมา น่าจะช่วยเรียกความเชื่อมั่นกลับมาได้ระดับหนึ่ง

(-) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.25 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.28	33.27	-0.04
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.00
Yen / US\$	113.27	113.13	-0.12
Yuan / US\$	6.97	6.96	-0.07
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.41	66.18	0.35
Singapore GRM	4.52	4.98	-9.2
Gold (COMEX)	1,222.00	1,225.30	-0.27
BDI	1,522.00	1,519.00	0.20
ZINC	2,550.00	2,622.00	-2.75
CRB index	191.76	193.42	-0.86

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมบเดือน ธ.ค. ลดลง 0.86 ดอลลาร์/บาร์เรล ภายอยู่ที่ 66.18 ดอลลาร์/บาร์เรล จากตัวเลขคาดการณ์ Stock น้ำมันดิบสหรัฐที่ยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 4.52 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมบเดือน ธ.ค. ลดลง 2.30 ดอลลาร์ ภายอยู่ที่ 1225.3 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

