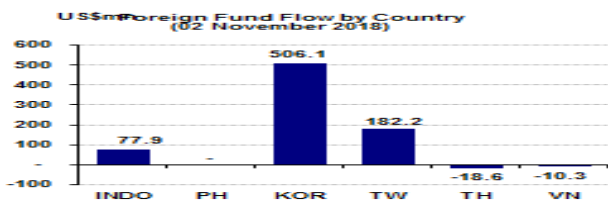


**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index ปรับตัวขึ้นได้ตามคาดจากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายในประเด็นสงครามการค้า โดยสามารถทะลุระดับ 1,680 จุดขึ้นมาได้ แรงซื้อหลักยังคงมาจากสถาบันในประเทศ 2.6 พันล. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 22 ติดต่อกันอีก 611 ล. (และพลิกมา Short ใน Index Futures ราว 3.5 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Down พักฐานระยะสั้นหลังจากปรับตัวขึ้นในช่วงสัปดาห์เศษกว่า 80 จุด นอกจากนี้กลุ่มพลังงานคาดว่าจะถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลงต่อเนื่อง ขณะที่ปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตาสำหรับปีนี้คือการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ และการประชุม FOMC (คาดคงดอกเบี้ย) โดยเรามองว่าหลังจากรวมผลการเลือกตั้งที่แน่นอนแล้วไม่ว่าจะออกมาทางใด ดัชนีมีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นต่อได้ (เช่นเดียวกับการเลือกตั้งสหรัฐฯ รอบก่อนและ Brexit) ระยะสั้นที่คาดว่ามีการ 3Q18 แข็งแกร่งและยัง Laggard น่าจะ Outperform ตลาด

**กลยุทธ์ :** เก็บกำไรหุ้นที่คาดว่ามีการ 3Q18 แข็งแกร่งและยัง Laggard  
**หุ้นเด่นเดือนพ.ย. :** CHG, CK, PRM, PTTEP, TISCO

**Fund Flow** เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$737 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$506 ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$19 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังตลาดกลับมายาว การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและจับตาความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ



Market Summary (Bloomberg)				
	02-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,681.84	0.86	0.00	0.76
SET50	1,109.70	0.92	0.00	0.65
Daily turn over (Bt mn)	60,886.70	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,174.31	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.65	(x)		
Market P/BV (x)	1.96	(x)		
Market yield (%)	2.96	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.56	14.18
China	10.97	9.72
Hong Kong	10.90	9.80
Indonesia	15.52	13.62
Korea	8.53	8.14
Philippines	16.69	14.78
Taiwan	12.86	12.46
S&P500	16.68	15.22

Investors Summary (SET)				
	02-11-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,582.80	21,194.15		-611.4
Proprietary (Bt mn)	7,475.94	6,564.96		911.0
Local Institution (Bt mn)	9,335.80	6,692.23		2,643.6
Retail (Bt mn)	23,492.12	26,435.33		-2,943.2

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	02-11-18	Buy	Sell	Net
Institution	47,116	53,674		-6,558
Foreign	28,898	32,348		-3,450
Local	113,722	103,714		10,008

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	02 Nov	01 Nov	31 Oct	30 Oct	29 Oct
PTTEP	394.98	249.44	75.51	71.58	121.72
ADVANC	275.70	0.98	2.75	5.13	15.60
KBANK	126.91	107.05	87.24	205.83	258.60
PTTGC	79.13	121.19	12.98	51.04	36.21
CPALL	70.72	206.19	31.49	31.22	153.22

**ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CK <<**

- แนะนำชื่อ ราคาเป้าหมาย 34 บาท
- คาดการณ์กำไรปี 3Q18 ที่ 646 ล. +19% Q-Q, +3% Y-Y จากส่วนแบ่งกำไร BEM และ CKP ที่ขยายตัวเด่นตามฤดูกาล ขณะที่รายได้ก่อสร้างคาด +3% Q-Q ตามการรับรู้ความคืบหน้าของงานที่เพิ่มขึ้น และคาดอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวที่ 7.9%
- งานภาครัฐมีโอกาสรุ่งอนมัติมากขึ้น เช่น โครงสร้างพื้นฐาน EEC, ทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง, รถฟ.ม่วงใต้, มอเตอร์เวย์ 2 เส้น และรถไฟทางคู่ 9 เส้นทาง โดยเราคาดว่า CK จะได้รับงานเข้ามาเติมอย่างน้อย 2.4 หมื่นล.
- ราคาหุ้น laggard SET100 อยู่ 2% และ STEC อยู่ 7% อีกทั้งยัง Discount NAV ของบริษัทลูก (BEM, CKP, TTW) อยู่ราว 30%

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(-) ราคาน้ำมัน** U.S. Secretary of State Mike Pompeo ประกาศว่าจะผ่อนผันให้บางประเทศนำเข้าน้ำมันจากอิหร่านต่อไปได้หลังพ้นเส้นตายการคว่ำบาตร 4 พ.ย. เบื้องต้นคาดว่า ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ อินเดีย และจีน จะเป็น 1 ใน 8 ประเทศที่ได้รับการผ่อนผัน โดยเรามองว่าป.ทรมปีน่าจะพยายามกดราคาน้ำมันไม่ให้แพงเกินไป และอาจกระทบต่อผู้บริโภคในอเมริกา ก่อนเลือกตั้งกลางเทอมในวันที่ 6 พ.ย. นี้ แต่หลังจากนั้น ถ้าราคาน้ำมันดิบยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง กลุ่ม OPEC น่าจะกลับมาใช้มาตรการลดกำลังการผลิตอีกครั้งในการประชุม OPEC ในเดือน ธ.ค.

**(0) กลุ่มบันเทิง** คาดกำไรปี 3Q18 กลุ่ม Media (8 บริษัท) โดยรวมไม่สดใส -14.4% Q-Q, -22.7% Y-Y บริษัทที่คาดว่าไรลด Y-Y มากสุดคือ WORK รองลงมาคือ JKN และ RS ขณะที่ BEC กลับเป็นกำไรแต่ถดถอยมากเทียบกับในอดีต ส่วนกำไรของกลุ่มสื่อออนไลน์ คือ PLANB และ VGI คาดโตเด่นกว่าต่อเนื่อง 19-20% Y-Y ธุรกิจโรงหนัง MAJOR คาดกำไรปี 3Q18 โตเล็กน้อย Y-Y แนวโน้มกำไรปี 3Q18 ทั้งกลุ่มใน 4Q18 Flat Q-Q แต่เพิ่มขึ้น Y-Y จากฐานต่ำพิเศษใน 4Q17 และทำให้ทั้งปี 2018 กำไรยังโต เราคงแนะนำนักการลงทุนกลุ่ม Media เพียง "Neutral" โดยคาดว่ากำไรปี 3Q18 จากฐานต่ำและน่าจะเป็นหนึ่งในกลุ่มที่ได้ Sentiment เชิงบวกต่อประเด็นเลือกตั้ง Top-Pick คือ PLANB และ VGI ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 8.20 บาท และ 8.70 บาท ตามลำดับ และแนะนำชื่อสะสม JKN หลังงบ 3Q18 ที่คาดลดลงมาก แต่ทั้งปียังโตดีและต่อเนื่องในปีหน้า

**(0) SPRC** มีกำไรสุทธิ 1,248 ล. (-46% Q-Q, -56% Y-Y) หากหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปี 3Q18 อยู่ที่ 722 ล. (-74% Q-Q, -72% Y-Y) จาก Stock gain ที่ลดลงและการหยุดซ่อมบำรุง แนวโน้ม 4Q18 ถูกกดดันจาก Spread น้ำมันแก๊สโซลีนที่ลดลงแรงและอาจมี Stock Loss หากราคาน้ำมันดิบยังลดลง เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 16.7 บาท แต่ด้วยแนวโน้มที่ไม่ดีในไตรมาสหน้า เราจึงแนะนำให้เปลี่ยนไปลงทุนใน PTTGC แทน

**(+) PTTGC** หลังการประกาศงบของ SCC และ SPRC สัญญาณในหลายๆธุรกิจที่คล้ายคลึงกับ PTTGC บ่งชี้ว่า PTTGC น่าจะเป็นหุ้นที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดตัวหนึ่งในกลุ่มโรงกลั่นและปิโตร เพราะโรงกลั่นไม่มีการผลิต Gasoline เหมือน SPRC และโอเลฟินส์มีต้นทุนเป็นก๊าซ ไม่โดนผลลบเหมือน SCC ที่กำไร 3Q18 โดนกดดันจากต้นทุนแนฟทาทั้งที่ราคาขายเม็ดพลาสติกยังคงทรงตัว แนะนำชื่อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 120 บาท

**(-) INTUCH** ประกาศกำไรปี 3Q18 ออกมาที่ 2,717 ล. -17% Q-Q, -6.9% Y-Y แยกตาม ADVANC ที่ประกาศออกมาก่อนหน้านี้ เราปรับลดประมาณการกำไรปี 3Q18 ลงเหลือ 11,919 ล. -0.5% Y-Y และ 12,595 ล. +5.7% Y-Y ตามลำดับ สะท้อนส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่ลดลง รวมถึงปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 64 บาท (Discount จาก NAV บริษัทลูก 20%) อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวลงแรงวันศุกร์ทำให้ Upside ยังเปิดกว้าง ขณะที่ Dividend Yield ยังอยู่ในระดับสูงกว่า 5% ต่อปี จึงยังคงคำแนะนำซื้อลงทุน

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

6 พ.ย.	- สหรัฐฯ: เลือกตั้งกลางเทอม
8 พ.ย.	- จีน: ตุลาคม ค.ศ. 18 คาดส่งออก +9% Y-Y
9 พ.ย.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
13 พ.ย.	- อิตาลี: เสนอแผนคลังงบประมาณรอบใหม่ต่อ EC
30 พ.ย. - 1 ธ.ค.	- ประชุม G20

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	1,681.84	0.86	0.00	0.76
SET50	1,109.70	0.92	0.00	0.65
Dow Jones 30	25,270.83	-0.43	0.00	0.62
S&P 500	2,723.06	-0.63	0.00	0.42
NASDAQ Comp	7,356.99	-1.04	0.00	0.70
FTSE 100	7,094.12	-0.29	0.00	-0.48
Hang Seng	26,486.35	4.21	-1.65	4.29
Nikkei 225	22,243.66	2.56	-1.27	0.18
Shanghai Comp	2,676.48	2.70	0.00	2.83
Weighted Taiwan	9,906.59	0.63	-0.64	0.42
KOSPI	2,096.00	3.53	-1.65	1.56
Straits Times	3,116.39	1.81	-0.82	2.38
Kuala Lumpur Comp	1,713.87	0.41	-0.51	-0.24
Jakarta Comp	5,906.29	1.21	0.00	1.28
Philippines Comp	7,140.29	-	0.00	0.00
S&P ASX 200	5,849.21	-0.11	-0.11	0.21
VIX Index	19.51	0.88	0.00	-8.10

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	489.97	0.10	3.47	-4.80
MSCI Asia Pac Ex Japan	491.78	2.72	6.52	-1.80
MSCI Asia Ex Japan	612.00	3.28	7.11	-1.45
MSCI EM Asia	500.29	3.21	7.40	-1.45
MSCI Thailand	604.61	0.90	3.50	-2.13

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	127.40	-381.39	127.40	-5,630.75
Indonesia	77.94	304.25	155.92	-3,754.81
Philippines	4.29	-20.60	-202.18	-1,772.10
Korea	-100.71	-100.71	692.22	-5,455.29
Taiwan	182.23	703.88	358.11	-10,229.5
Thailand	-18.61	-161.40	-66.58	-8,546.93
Vietnam	-10.34	67.54	81.40	1,873.32
<b>Total</b>	<b>262.19</b>	<b>411.57</b>	<b>1,146.29</b>	<b>-33,516.1</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,109.10	12.90	45	556
S50Z18	1,108.70	7.50	172,418	242,870
S50F19	1,108.10	7.10	90	219
S50H19	1,105.40	7.40	14,284	20,219
S50M19	1,100.90	8.00	1,968	7,910
S50U19	1,097.10	7.10	931	3,843

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 02-11-18	% change
BBL	321.59	214.00	0.94
AOT	310.16	64.25	0.78
ROBINS	154.75	66.75	3.49
KTB	127.20	20.40	0.99
LH	127.08	10.60	1.92
TRUE	124.99	6.00	0.84
EA	116.94	50.00	0.50
TMB	102.11	2.36	1.72
TOP	87.40	84.75	0.59
SCB	85.52	142.00	2.90

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 02-11-18	% change
ADVANC	-685.65	189.00	-3.82
PTTEP	-614.05	141.00	2.17
KBANK	-231.90	204.00	0.49
INTUCH	-223.00	52.00	-2.80
CPALL	-119.19	68.50	0.74
PTT	-79.46	49.75	0.51
KKP	-69.66	72.50	2.11
BCH	-69.28	19.40	0.00
DTAC	-67.64	48.25	1.58
AP	-52.93	8.30	-0.60

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวลง หลังตัวเลขการจ้างงานและเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นดีกว่าตลาดคาด ส่งผลให้นักลงทุนกลับมากังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ที่อาจเร็วขึ้นกว่าเดิม

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังมีข่าวว่าอังกฤษใกล้จะบรรลุข้อตกลงเรื่อง Brexit กับทางสหภาพยุโรป

(-) ภาพรวมตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง หลังตลาดกลับมากังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED และปัญหาหนี้เสียของจีน

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.82 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.83	32.84	0.03
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.05
Yen / US\$	113.20	113.20	0.00
Yuan / US\$	6.89	6.92	0.47

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	62.80	63.14	-0.54
Singapore GRM	5.17	5.43	-4.8
Gold (COMEX)	1,234.60	1,233.30	0.11
BDI	1,470.00	1,490.00	-1.34
ZINC	2,552.50	2,540.00	0.49
CRB index	192.30	191.64	0.34

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 0.55 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 63.14 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสหรัฐตัดสินใจที่จะให้ประเทศพันธมิตร อย่าง ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และอินเดีย นำเข้าน้ำมันจากอิหร่านต่อไปได้ เพื่อขยายเวลาในการปรับตัวและหาแหล่งน้ำมันใหม่ๆ

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงจากรวันก่อนหน้า ล่าสุดมาอยู่ที่ 5.17 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 5.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1233.3 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
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
SEAOIL	(T/A)	30/10/2018	19/11/2018
UREKA	(T/O)	5/11/2018	23/11/2018

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีน้ำหนัก เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน 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