

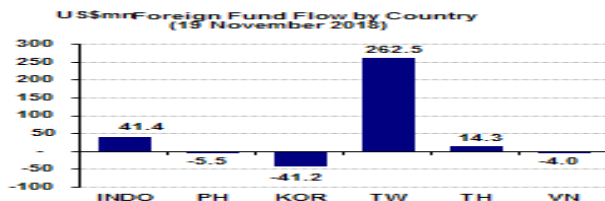
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET ปิดทรงตัวด้วยมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางเพียง 3 หมื่นลบ. โดยบรรยากาศการลงทุนในตลาดเอเชียสดใส (บวกเฉลี่ย 0.6%) แต่ถูกกดดันจาก GDP 3Q18 ของบ้านเราที่ออกมาโตเพียง 3.3% Y-Y ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 4.2% จึงทำให้หุ้น Underperform ภูมิภาค กลุ่มที่นำตลาดขึ้นเป็นสื่อสารและขนส่ง (ADVANC AOT) ที่ทรุดตัวในปลายสัปดาห์ก่อน ส่วนกลุ่มที่กดดันคือแบงก์และพลังงาน ส่วนยอดซื้อขายรายประเภท ต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิครั้งแรกในรอบ 7 วันทำการ 469 ลบ. และ Net Long ใน Index Futures 3,169 สัญญา หรือราว 690 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** แม้ปัจจัยต่างประเทศจะยังรุมเร้าทั้งการเจรจาการค้าของสหรัฐ-จีน ประเด็น Brexit และงบประมาณอิตาลี แต่เชื่อว่าการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นไทยจะเริ่มแข็งแกร่งกว่าภูมิภาคเพราะ GDP 3Q18 ที่แม้จะต่ำกว่าคาดเพราะส่งออก แต่อุปสงค์ในประเทศแสดงโมเมนตัมการเติบโตที่ดีต่อเนื่องทั้งการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ราคาน้ำมันเริ่มทรงตัวได้ ราคาคงเหลือเริ่มมี Valuations ที่ถูกเกินไป ใกล้ถึงจุดกลับตัว ส่วนการร่วงแรงของตลาดหุ้นสหรัฐและญี่ปุ่นเป็นเหตุเฉพาะตัว

**กลยุทธ์ :** เริ่มทยอยซื้อสะสมหุ้นพื้นฐานแกร่งที่ราคาปรับฐานแล้ว

**หุ้นเด่นเดือนพ.ย. :** CHG, CK, PRM, PTTEP, TISCO

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$268ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หวัน US\$263ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$14ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$41ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค หลังรองประธานาธิบดีสหรัฐฯระบุว่าสหรัฐไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงการเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากจีน



Market Summary (Bloomberg)				
	19-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,636.48	0.09	0.09	-1.95
SET50	1,087.15	0.24	0.24	-1.39
Daily turn over (Bt mn)	29,913.90	(Bt*mn)		
Market cap (Bt bn)	16,709.10	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.52	(x)		
Market P/BV (x)	1.93	(x)		
Market yield (%)	3.04	%		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2018E	2019E	
SET	15.15	13.89	
China	10.96	9.75	
Hong Kong	10.92	9.86	
Indonesia	15.86	13.94	
Korea	8.73	8.33	
Philippines	16.97	15.05	
Taiwan	12.78	12.49	
S&P500	16.43	15.08	

Investors Summary (SET)				
	19-11-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	12,112.09	11,642.58		469.5
Proprietary (Bt mn)	3,842.49	3,852.62		-10.1
Local Institution(Bt mn)	3,180.43	3,324.00		-143.6
Retail (Bt mn)	10,778.85	11,094.67		-315.8

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	19-11-18	Buy	Sell	Net
Institution	24,384	28,895		-4,511
Foreign	20,708	17,539		3,169
Local	59,856	58,514		1,342

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	19 Nov	16 Nov	15 Nov	14 Nov	13 Nov
PTTGC	93.44	49.22	83.10	129.69	24.29
KBANK	88.28	143.38	90.63	81.61	123.02
BEAUTY	38.10	40.44	59.84	50.82	35.94
AOT	36.85	13.23	80.81	1.22	28.27
CPALL	32.49	40.10	38.95	67.56	86.99

**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> TISCO <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 104 บาท
- แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 คาดว่าจะทรงตัว Q-Q ที่ 1.8 พันลบ. โดยคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ส่วนคาดการณ์กำไรทั้งปี 2018 อยู่ที่ 7.1 พันลบ. +15.8% Y-Y และคาดการณ์ปี 2019 ที่ 7.6 พันลบ. +7% Y-Y
- จุดเด่นคือปันผล 7-8% ต่อปี จ่ายปีละครั้ง
- ข้อมูลสถิติบ่งชี้ว่า TISCO ชอบให้ผลตอบแทนเป็นบวกใน พ.ย. โดย 4 ปีที่ผ่านมา ปรับขึ้นทุกปีเฉลี่ย 5% M-M แต่ปีนี้ขึ้นเพียง 0.6% M-M

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(0) คาด GDP 3Q18 เป็นระดับต่ำสุดของปีนี้** GDP 3Q18 ที่ +3.3% Y-Y ต่ำกว่า Consensus คาดมากเป็นผลจากการส่งออกสินค้าและรายได้ท่องเที่ยว แต่ในประเทศกลับมีสัญญาณที่ดีต่อเนื่องทั้งการบริโภค (แม้จะกระจุกอยู่แต่การจ่ายซื้อรถยนต์ซึ่งต้องอาศัยผู้มีรายได้สูง แต่การใช้จ่ายสินค้าไม่คงทนต้องใช้เวลาในการฟื้นตัว) และการลงทุนภาคเอกชนโดยเฉพาะด้านการก่อสร้าง เราคาดว่า GDP 3Q18 จะเป็นระดับต่ำสุดของปีนี้และฟื้นใน 4Q18 (คาด +3.9% Y-Y) เพื่อให้ทั้งปี +4.2% ตามสภาพพัฒนาการ สำหรับ GDP 3Q18 ที่ต่ำคาดอาจเปิดโอกาสมากขึ้นที่ กง. จะยังไม่ขึ้นดอกเบี้ยเดือนหน้า แต่แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นเป็นสิ่งที่เสี่ยงได้ยาก การประชุม กง. ปี 2019 เริ่มวันที่ 6 ก.พ. เราคิดว่าภาวะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยออกไปอีก 2 เดือนไม่ได้มีผลมากนัก

**(0) กลุ่มค้าปลีก** โดยภาพรวมผลประกอบการ 3Q18 ในแง่ของรายได้การขายยังคงค่อนข้างทรงตัวถึงปรับขึ้นเพียงเล็กน้อย เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจ และสถานการณ์กำลังซื้อที่ไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจนนัก แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้ไม่มีมาตรการช่วยเหลือชาติ แต่เราให้น้ำหนักไปที่ปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วง High Season โดยเฉพาะผู้ประกอบการค้าปลีกขนาดใหญ่อย่าง CPALL (ราคาเป้าหมายปี 90 บาท) ที่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวอย่างชัดเจน ทั้งการตอบรับที่ดีขึ้นของ Stamp Promotion, การเปิดสาขาใหม่ และการฟื้นตัวของ MAKRO รวมถึง ROBINS (ราคาเป้าหมาย 83 บาท) ที่คาดกลับมีกำไรเติบโตและทำจุดสูงสุดของปีจากการเปิดสาขาใหม่ การรับรู้รายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น และการฟื้นตัวของมาร์จิ้นตามการเพิ่มขึ้นของสัดส่วน House Brand

**(0) STA** ประชุมวานนี้ ภาพการดำเนินงานธุรกิจยังคงสดใสทั้ง NR และถุงมือยาง โดยตั้งเป้าปริมาณขายปีหน้า NR +6% ถุงมือยาง +27% แต่สิ่งที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้คือ ความผันผวนของราคายาง ล่าสุดราคาของ SICOM ปรับลงต่อเนื่องเป็น 122 เซนต์ต่อกก. -8% qoq, -18% ytd ถือเป็นลบกับธุรกิจ NR ซึ่งแม้การมีถุงมือยางเข้ามาจะช่วยให้กำไรผันผวนน้อยลง แต่ไม่ได้ปิดความเสี่ยงในธุรกิจหลักได้ทั้งหมด เราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ ที่ 2,220 ลบ. พลิกจากที่ขาดทุน -1,437 ลบ. ส่วนปี 2019 คาด ทรงตัว Y-Y ถึงโต 10% Y-Y จะได้ EPS ที่ 1.45 - 1.59 บาท/หุ้น ถ้าถึง PE ที่ 12 เท่า ราคาเป้าหมายปี 2019 จะอยู่ที่ 17.4 - 19 บาท แนะนำแค่เก็งกำไรตามราคาของ ซึ่งคาดว่าจะไปขึ้นอีกครั้งต้นปีหน้า ที่จะเข้าสู่ช่วงปิดหน้าของของไทย

**(0) SAT** ราคาหุ้นวันนี้ปรับตัวลง 10% เรายังไม่พบความผิดปกติด้านการดำเนินงานปกติ คำสั่งซื้อที่ได้รับจากลูกค้าใหม่กลุ่ม Tier 1 ในสหรัฐฯยังส่งตามปกติ และโมเมนตัมกำไรปกติ 4Q18 ยังดีดี Y-Y แต่อาจเป็นเพราะตลาดกังวลกับกำไรสุทธิที่จะชะลอทั้ง Q-Q และ Y-Y ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดมากและฐานปีก่อนสูงจากกำไรพิเศษขายสินทรัพย์ไปบริษัทรวม แต่ถ้าหักรายการพิเศษนี้ออก เรายังคาดว่ามีการเติบโต เพราะยอดขายรถยนต์ในประเทศและเครื่องจักรการเกษตรยังแข็งแกร่ง ราคาคงเหลือที่ปรับตัวลงจึงเป็นโอกาสซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 26 บาท

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

22 พ.ย.	- ไทย: ดลการค้า (ต.ค.)
	- ญี่ปุ่น: อัตราเงินเฟ้อ (ต.ค.)
23 พ.ย.	- ยุโรป: Flash PMI (พ.ย.)
30 พ.ย. - 1 ธ.ค.	- ประชุม G20
18 ธ.ค.	- ไทย: ประชุม กง.
18-19 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC

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	1,636.48	0.09	0.09	-1.95
SET50	1,087.15	0.24	0.24	-1.39
Dow Jones 30	25,017.44	-1.56	-1.56	-0.39
S&P 500	2,690.73	-1.66	-1.66	-0.77
NASDAQ Comp	7,028.48	-3.03	-3.03	-3.80
FTSE 100	7,000.89	-0.19	-0.19	-1.78
Hang Seng	26,372.00	0.72	-0.58	4.22
Nikkei 225	21,821.16	0.65	-0.38	-1.47
Shanghai Comp	2,703.51	0.91	0.91	3.87
Weighted Taiwan	9,828.69	0.32	-0.19	-0.24
KOSPI	2,100.56	0.39	-0.30	2.78
Straits Times	3,065.07	-0.60	-1.57	0.55
Kuala Lumpur Comp	1,710.71	0.25	0.25	0.08
Jakarta Comp	6,005.30	-0.12	-0.12	2.98
Philippines Comp	7,270.26	2.64	2.14	1.32
S&P ASX 200	5,693.66	-0.86	-1.50	-3.18
VIX Index	20.10	10.80	10.80	-5.32
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	483.72	-0.95	-0.49	-2.09
MSCI Asia Pac Ex Japan	487.43	0.03	1.23	1.30
MSCI Asia Ex Japan	607.40	0.23	1.84	2.00
MSCI EM Asia	495.71	0.15	1.76	1.97
MSCI Thailand	592.82	0.17	-0.79	-0.84
Foreign Fund Flows	Last	WTD	MTD	YTD
(US Million)				
India	118.99	865.53	576.70	-5,181.45
Indonesia	41.40	41.40	685.42	-3,225.31
Philippines	-5.45	-5.45	526.09	-1,246.01
Korea	-86.32	-127.53	299.75	-5,847.76
Taiwan	262.50	262.50	683.81	-9,903.80
Thailand	14.31	14.31	-160.91	-8,641.26
Vietnam	-3.99	-3.99	58.43	1,850.35
<b>Total</b>	<b>341.44</b>	<b>1,046.77</b>	<b>2,669.29</b>	<b>-32,195.2</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,088.80	-0.20	6	524
S50Z18	1,089.30	1.40	99,146	265,385
S50F19	1,091.00	1.00	6	211
S50H19	1,086.20	1.70	4,728	21,895
S50M19	1,081.90	1.40	909	7,765
S50U19	1,078.30	1.80	153	4,503

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	19-11-18	change
AOT	247.46	65.25	1.16
SCB	170.09	136.50	-1.09
SCC	160.28	440.00	0.92
CPALL	150.16	69.50	0.36
CPF	134.62	25.00	0.00
CPN	118.56	74.25	-1.33
BDMS	108.59	25.00	0.00
PTT	101.94	48.75	0.00
TU	88.55	18.40	3.37
ADVANC	73.94	180.50	2.27

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	19-11-18	change
KBANK	-280.23	196.50	-1.01
BBL	-240.41	206.00	-1.90
PTTEP	-116.07	132.50	-0.38
TRUE	-40.78	5.85	0.86
STEC	-32.79	23.90	0.42
SYNTEC	-31.98	2.80	-6.04
SPRC	-26.95	12.20	-3.17
EA	-21.86	49.00	1.03
HUMAN	-16.60	8.40	-8.20
INTUCH	-16.47	50.25	2.03

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงจากการร่วงลงของหุ้นในกลุ่มผู้พัฒนาซอฟต์แวร์และผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากปัญหาการเมืองในประเทศอังกฤษ เรื่อง Brexit

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง หลังยังไม่มีความคืบหน้าเรื่องการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีน

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.93 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.96	32.93	-0.08
US\$ / Euro	1.14	1.15	-0.07
Yen / US\$	112.62	112.55	-0.06
Yuan / US\$	6.94	6.94	-0.06
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	57.22	57.20	0.03
Singapore GRM	5.28	5.10	3.5
Gold (COMEX)	1,222.90	1,225.30	-0.20
BDI	1,031.00	1,020.00	1.08
ZINC	2,600.00	2,606.00	-0.23
CRB index	188.76	187.30	0.78

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 0.30 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 56.76 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสหภาพยุโรปออกมาสนับสนุนฝรั่งเศสในการคว่ำบาตรอิหร่าน หลังมีความเป็นไปได้ที่อิหร่านจะอยู่เบื้องหลังแผนการโจมตีในฝรั่งเศสและเดนมาร์ก

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 5.28 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.3 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1225.3 ดอลลาร์/ออนซ์

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

