

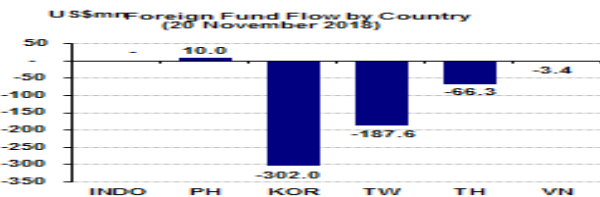
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ปรับตัวลงแรงโดยปิดลบถึง 24.45 จุด ณ สิ้นวันจากบรรยากาศการลงหุ้นที่เป็นลบจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว รวมถึงหลายปัจจัยไม่แน่นอนในต่างประเทศที่รุมเร้า ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้น 2.2 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures สูงถึง 1.1 หมื่นสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศขายเช่นกันราว 1.5 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะปรับตัวลงต่อเนื่องจาก Sentiment การลงหุ้นที่ยังเป็นลบหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯยังคงตึงตังต่อเนื่อง รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ร่วงแรงกว่า 6% ซึ่งกดดันหุ้นในกลุ่มพลังงานให้ยังถ่วงตลาด อย่างไรก็ตามเรามองว่าน่าจะมีแรงซื้อกลับให้เห็นบริเวณแนวรับสำคัญ 1,585-1,600 จุด รวมถึงเม็ดเงิน LTF-RMF ในช่วงปลายปี ทำให้มีโอกาสเกิด Technical Rebound ระยะสั้น โดยเรามองว่าหุ้นกลุ่ม Domestic และ Defensive Play น่าจะเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาด

กลยุทธ์ : เก็งการรับรวบตัวบริเวณ 1,585-1,600 จุด และเน้นลงทุนหุ้น Domestic และ Defensive

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$549ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$302ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$66ล้าน ขณะที่ไหลเข้าฟิลิปปินส์ US\$10ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคตามราคาพลังงานที่ตึงตังแรง



Market Summary (Bloomberg)				
	20-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,612.03	-1.49	-1.40	-3.42
SET50	1,071.83	-1.41	-1.17	-2.78
Daily turn over (Bt mn)	36,386.60	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,459.66	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.28	(x)		
Market P/BV (x)	1.90	(x)		
Market yield (%)	3.09	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.94	13.69
China	10.73	9.55
Hong Kong	10.84	9.79
Indonesia	15.87	13.95
Korea	8.59	8.19
Philippines	17.13	15.20
Taiwan	12.58	12.31
S&P500	16.14	14.82

Investors Summary (SET)				
	20-11-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	12,560.87	14,742.49		-2,181.6
Proprietary (Bt mn)	4,432.81	4,356.82		76.0
Local Institution (Bt mn)	3,133.80	4,674.12		-1,540.3
Retail (Bt mn)	16,259.13	12,613.17		3,646.0

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	20-11-18	Buy	Sell	Net
Institution	42,505	36,020		6,485
Foreign	20,571	31,748		-11,177
Local	77,627	72,935		4,692

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	20 Nov	19 Nov	16 Nov	15 Nov	14 Nov
KBANK	471.63	88.28	143.38	90.63	81.61
SCB	359.03	12.11	12.85	96.92	18.11
PTTEP	56.65	24.70	25.03	54.41	545.35
ADVANC	46.12	26.38	129.96	208.21	26.63
BBL	45.25	2.28	3.49	30.09	11.05

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> KTC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 46 บาท
- คาดกำไรสุทธิปีนี้ 5.3 พันลบ. +61% Y-Y โดยแนวโน้มกำไร 4Q18 ที่น่าจะทำได้สูงสุดใหม่อีกครั้งตามฤดูกาลการจับจ่ายใช้สอย
- ส่วนปีหน้าคาด 6.6 พันลบ. +24% Y-Y จากรายได้ตอกเบียดที่สูงขึ้นตามการเติบโตของสินเชื่อที่เป็น High-yield ทำให้ Spread ดีขึ้นและคาด Credit cost ลดลงจากการตั้งสำรองระดับสูงที่มีความจำเป็นน้อยลง เพราะคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้น
- ราคาหุ้นที่ยัง Underperform เมื่อเทียบกับ SET50 ใน 5 รอบวันทำการอยู่ 2% และ Current PE ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตอยู่ 11% ทำให้ Downside จำกัด

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) ราคาน้ำมันดิบร่วง ราคา NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ร่วงลง 3.7 ดอลลาร์/บาร์เรล (-6.6%) มาอยู่ที่ 53.43 ดอลลาร์/บาร์เรล ต่ำสุดในปี 2018 จากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัวลง ส่วนค่าการกลั่นยังคงปรับปรับตัวขึ้น (+5.5%) มาอยู่ที่ 5.57 ดอลลาร์/บาร์เรล ในระยะสั้น หุ้นโรงกลั่นและปิโตรฯ เช่น PTTGC ดูดีกว่า PTTEP

(0) ยอดผลิตรถยนต์เร่งตัวขึ้น สำหรับงวด ต.ค. 18 อยู่ที่ 197,203 คัน เพิ่มขึ้น 8% M-M และ 21% Y-Y สูงสุดในรอบ 63 เดือน โดยยังคงได้แรงหนุนจากยอดขายในประเทศที่เร่งตัวขึ้น จากออกรุ่นใหม่ การใช้ในภาคการเกษตร และการใช้เพื่อขนส่ง รวม 10M18 ผลิตรถยนต์ไปทั้งสิ้น 1.8 ล้านคัน ส.อ.ท. จึงปรับเป้ายอดผลิตทั้งปีขึ้นเป็น 2.1 ล้านคัน จากเดิม 2.08 ล้านคัน เรายังให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มเป็น Neutral และแนะนำซื้อ SAT ราคาเป้าหมาย 26 บาท เพราะราคาหุ้นที่ทรุดแรงทำให้ Valuation ดูน่าสนใจสูงสุดในกลุ่ม (ซื้อขายบน PE กรอบล่างตั้งแต่ซบไฟโรม) โดยในส่วนประเด็นผู้บริหารกลุ่มนิสสันและมิตซูบิชิถูกสอบสวนเรามองกระทบเพียง Sentiment ระยะสั้น แต่ไม่กระทบการดำเนินงานธุรกิจปกติ

(0) มาตรการช่วยเหลือชาติ ก.การคลังคาดว่าจะมีมาตรการช่วยเหลือชาติเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเป็นเวลา 1 เดือนระหว่าง 16 ธ.ค. 18 - 15 ม.ค. 19 แต่จะนำมาลดหย่อนภาษีได้เฉพาะบางสินค้าเท่านั้น เช่น ยางรถยนต์และหนังสือ ผลกระทบจึงไม่มาก หรือต่อให้ออกมาตรการเหมือนครั้งที่ผ่านๆมา ก็ไม่น่ากระตุ้นกำลังซื้อได้มากนัก สังเกตได้จากผลบวกที่มีต่อกลุ่มค้าปลีกลดลงต่อเนื่อง

(-) กลุ่มสินค้าไอทีถูกกดดันจาก Apple ที่ยอดขาย iPhone รุ่นใหม่ไม่โตเหมือนรุ่นก่อน โดยผู้ที่จะถูกกระทบมากที่สุดคือ COM7 SPVI และ JMART เพราะก่อนหน้านี้เคยขายอยู่แล้ว แต่ SYNEX เพิ่มเริ่มขายจึงถูกกระทบน้อยกว่า เรายังคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q18 ของ SYNEX จะโตทั้ง Q-Q และ Y-Y อยู่ที่ 180-200 ลบ. เพราะมีรับรู้งานที่เลื่อนจาก 3Q18 เข้ามาแล้ว ราคาที่ลงมาจึงเป็นจังหวะซื้อเล่นรอบ เป้า 20 บาท

(+) CBG เราชูลึกเป็นบวกมากขึ้นที่บริษัทไม่โหมทำการตลาดมากเหมือนก่อน และกลับมาโฟกัสที่กำไรมากขึ้น แต่ธุรกิจต่างประเทศยังต้องใช้เวลา (ยังขาดทุนแต่จะค่อยๆลดลง) เราคิดว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q18 การฟื้นตัวหลังจากนี้จะไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป คาดกำไรปีนี้ -28% อยู่ที่ 900 ลบ. ส่วนปีหน้าคาดโตกว่า 60% Y-Y จากฐานต่ำ ประเมินราคาเป้าหมายต้นได้เท่ากับ 45-53 บาท (PE 30-35 เท่า) แนะนำซื้อ

(0) ASAP ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 เหลือ 4.50 บาท (เดิม 7.50 บาท) แต่ปรับคำแนะนำจาก ขาย เป็น ซื้อ ราคาหุ้นลงมารับข่าวกำไร 3Q18 ที่ผิดหวัง เราคาดว่ารายได้ยังเติบโตสูงตามแผนธุรกิจเนื่องจากเป้าหมายการเพิ่มจำนวนรถให้เช่าเป็น 2 หมื่นคันในปี 2019 จาก 1.6 หมื่นคันในปัจจุบัน และเร็วกว่าแผนเดิมที่คาดว่าจะขยายได้ตามจำนวนในปี 2020 เราคิดว่าธุรกิจรถยนต์ให้เช่าระยะสั้น และ ASAP Go จะเป็น Upside ให้กับประมาณการในระยะต่อไป ตามการท่องเที่ยวในประเทศและความนิยมของ Car Sharing สำหรับ ASAP Auto Park ปัจจุบันเปิดให้บริการเพียง 40% ของพื้นที่เช่าทั้งหมดที่มีอยู่ราว 2 พันตารางเมตร ซึ่งคาดว่าจะเปิดให้บริการเต็มพื้นที่ในราว มี.ค. 2019 เราคิดว่ากำไรจะชะลอตัวลงในปีนี้ และจะค่อยๆฟื้นตัวจากธุรกิจใหม่ในปี 2019 และก้าวกระโดดในปี 2020

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Veeravat Virochpoka Register : 047077, Natapon Khamthakrue Register : 026637
www.fnsyrus.com
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus twitter : @fnsyrus

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,612.03	-1.49	-1.40	-3.42
SET50	1,071.83	-1.41	-1.17	-2.78
Dow Jones 30	24,465.64	-2.21	-3.73	-2.59
S&P 500	2,641.89	-1.82	-3.45	-2.58
NASDAQ Comp	6,908.82	-1.70	-4.68	-5.44
FTSE 100	6,947.92	-0.76	-0.94	-2.53
Hang Seng	25,840.34	-2.02	-1.31	3.45
Nikkei 225	21,583.12	-1.09	-1.62	-2.69
Shanghai Comp	2,645.85	-2.13	-1.24	1.65
Weighted Taiwan	9,743.99	-0.86	-1.59	-1.64
KOSPI	2,082.58	-0.86	-1.94	1.09
Straits Times	3,026.99	-1.24	-1.84	0.27
Kuala Lumpur Comp	1,710.71	-	0.25	0.08
Jakarta Comp	6,005.30	-	-0.12	2.98
Philippines Comp	7,302.94	0.45	3.10	2.28
S&P ASX 200	5,671.79	-1.12	-2.13	-3.81
VIX Index	22.48	11.84	23.93	5.89

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	475.87	-1.62	-1.64	-3.68
MSCI Asia Pac Ex Japan	480.58	-1.40	0.20	-0.13
MSCI Asia Ex Japan	597.99	-1.55	0.36	0.42
MSCI EM Asia	488.49	-1.46	0.34	0.48
MSCI Thailand	584.14	-1.46	-2.60	-2.29

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	146.65	146.65	723.35	-5,034.80
Indonesia	41.18	41.18	685.20	-3,225.53
Philippines	10.00	4.56	536.10	-1,236.01
Korea	-96.69	-439.72	-12.43	-6,159.94
Taiwan	-187.61	73.82	495.13	-10,092.5
Thailand	-66.28	-52.02	-227.24	-8,707.59
Vietnam	-3.37	-7.36	55.06	1,846.98
Total	-156.11	-232.89	2,255.17	-32,609.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,073.10	-15.70	19	517
S50Z18	1,073.00	-16.30	128,809	275,251
S50F19	1,074.10	-16.90	31	216
S50H19	1,070.00	-16.20	8,273	22,381
S50M19	1,066.00	-15.90	2,772	7,863
S50U19	1,062.40	-15.90	799	4,667

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-11-18	% change
SCB	214.52	133.00	-2.56
BDMS	192.08	25.25	1.00
BBL	182.52	205.00	-0.49
AOT	157.12	64.00	-1.92
CPALL	110.17	68.75	-1.08
PTTGC	67.85	76.50	-1.61
CPF	57.59	24.80	-0.80
STEC	50.06	23.70	-0.84
ESSO	47.04	12.00	-4.00
BANPU	45.19	17.00	-2.86

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-11-18	% change
KBANK	-612.77	192.00	-2.29
PTT	-135.02	48.50	-0.51
LH	-93.69	9.90	-2.94
PTTEP	-60.70	131.00	-1.13
EA	-60.02	48.00	-2.04
IVL	-47.93	53.25	-2.29
INTUCH	-45.32	49.25	-1.99
TISCO	-31.30	79.00	-0.94
RATCH	-28.83	48.75	-1.02
MTC	-28.69	47.00	-6.47

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงจากแรงขายของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีที่ยังคงปรับตัวลงแรงอย่างต่อเนื่องจากความกังวลเรื่องยอดขาย Iphone รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ลดลง กดดันราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัวลงในปีหน้า

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องยอดขาย Iphone ที่ลดลง ส่งผลกระทบต่อมายังกลุ่ม Supplier ผู้ผลิตสินค้าให้กับ Apple

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.01 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.02	32.99	-0.08
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.03
Yen / US\$	112.75	112.77	0.02
Yuan / US\$	6.95	6.94	-0.05

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	53.57	53.43	0.26
Singapore GRM	5.57	5.28	5.5
Gold (COMEX)	1,220.80	1,221.20	-0.03
BDI	1,023.00	1,031.00	-0.78
ZINC	2,551.00	2,600.00	-1.88
CRB index	183.78	188.76	-2.64

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง -3.77 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 53.43 ดอลลาร์/บาร์เรล ต่ำสุดในปี 2018 จากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัวลง

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 5.57 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 4.1 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1221.2 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)	20/11/2018	07/12/2018
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" 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