

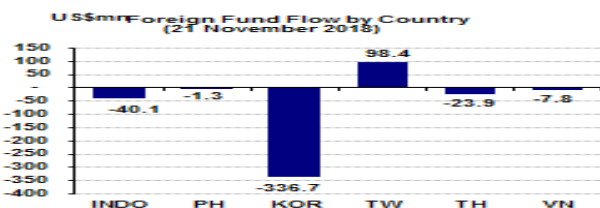
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index อ่อนตัวลงทดสอบระดับ 1,600 จุดในช่วงแรกตามคาดจากบรรยากาศการลงพื้นที่ไม่สดใส อย่างไรก็ตามมีแรงซื้อกลับเข้ามาบริเวณแนวรับสำคัญดังกล่าวและทำให้ดัชนีปรับตัวขึ้นมาปิดบวกได้ 5.30 จุด ณ สิ้นวัน นักลงทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศยังขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องแต่บางลงเหลือ 787 ลบ. และ 426 ลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติยัง Short ใน Index Futures อีก 5.4 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET อยู่ในช่วงจังหวะรีบาวด์หลังจากปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา โดยแนวรับบริเวณ 1,595-1,600 จุดยังทำหน้าที่ได้แข็งแกร่ง ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่เริ่มฟื้นตัวคาดช่วยหนุนหุ้นกลุ่มพลังงานได้บ้าง อย่างไรก็ตามการรีบาวด์ของตลาดคาดว่ายังไม่เป็นลักษณะ V-Shape โดยต้องรอดูการพบกันและเจรจากรการค้าระหว่างทรัมป์และสี จิ้นผิงในการประชุม G20 ปลายเดือนนี้ รวมถึงการประชุม EU ช่วงสุดสัปดาห์ในประเด็น Brexit ขณะที่ล่าสุดคณะกรรมการยุโรปได้ปฏิเสธร่างงบประมาณของอิตาลีอีกครั้ง

**กลยุทธ์ :** สะสมหุ้นบริเวณ 1,585-1,600 จุดและคาดหวังการรีบาวด์

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$311ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$337ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$24ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้วัน US\$98ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคตามความกังวลเศรษฐกิจโลกหลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐล่าสุดบ่งชี้การชะลอตัวของสินค้าคงทนและการจ้างงาน



Market Summary (Bloomberg)				
	21-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,617.33	0.33	-1.08	-3.10
SET50	1,074.39	0.24	-0.94	-2.55
Daily turn over (Bt mn)	46,966.30	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,513.63	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.33	(x)		
Market P/BV (x)	1.91	(x)		
Market yield (%)	3.08	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.00	13.74
China	10.75	9.56
Hong Kong	10.97	9.90
Indonesia	15.70	13.79
Korea	8.66	8.27
Philippines	17.05	15.13
Taiwan	12.75	12.48
S&P500	16.19	14.88

Investors Summary (SET)				
	21-11-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,320.14	20,106.97		-786.8
Proprietary (Bt mn)	5,863.60	5,984.77		-121.2
Local Institution (Bt mn)	4,845.58	5,272.00		-426.4
Retail (Bt mn)	16,937.03	15,602.61		1,334.4

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	21-11-18	Buy	Sell	Net
Institution	40,516	38,868		1,648
Foreign	32,255	37,672		-5,417
Local	94,333	90,564		3,769

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	21 Nov	20 Nov	19 Nov	16 Nov	15 Nov
PTTGC	283.78	28.64	93.44	49.22	83.10
PTTEP	213.86	56.65	24.70	25.03	54.41
PTT	151.40	24.22	9.83	4.93	94.40
ADVANC	65.86	46.12	26.38	129.96	208.21
KBANK	61.85	471.63	88.28	143.38	90.63

**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> SAT <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 26 บาท
- ราคาหุ้นร่วงรับข่าวผู้บริหารนิสสันและมิตซูบิชิถูกจับมากเกินไป แม้ SAT จะผลิตชิ้นส่วนให้มิตซูบิชิ 35% และนิสสัน 3% ของรายได้รวม แต่รุ่นที่ผลิตคือ Triton และ Eco Car ซึ่งเป็นรุ่นขายดี และมีอายุสัญญาถึงปี 2022 ระยะสั้นจึงไม่กระทบต่อผลประกอบการของ SAT
- เราคาดกำไรปกติ 4Q18 ที่ 229 ลบ. +17% Y-Y ส่วนทั้งปี +20% Y-Y เป็น 873 ลบ. และปีหน้า +6% Y-Y เป็น 926 ลบ.
- PE ตอนนี้ 8 เท่า เป็นกรอบล่างของ PE Band ในรอบ 10 ปี และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตัวเองและกลุ่มที่ 12 เท่า

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) สงออกของไทย ด.ค. +8.7% Y-Y กลับมาโตเกือบทุกตลาด** โดยเฉพาะเอเชีย (ญี่ปุ่น อินโดฯ CLMV) ขณะที่จีนกลับมาโตแบบเดือนต่อเดือนดีขึ้นเป็น +23% M-M หลังจากหดตัวติดต่อกัน 4 เดือนตั้งแต่ มิ.ย.-ก.ย. ตลาดสหรัฐดีขึ้นเช่นกัน สินค้าที่ขยายตัวดีเป็นสินค้าเกษตร +12.2% Y-Y (ราคาเนื้อสัตว์ ข้าว น้ำตาล มันสำปะหลัง) ส่วนสินค้าอุตสาหกรรม +6.8% Y-Y (ทองคำ และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน) มูลค่าอีก 2 เดือนที่เหลือน่าจะใกล้เคียงเดือน ต.ค. ทั้งปีน่าจะโตได้ 7.8-8% ตามเป้าก.พาณิชย์ ความท้าทายอยู่ที่ปี 2019 สภาพัฒนาฯ คาดส่งออกชะลอเหลือ 4.6% ความเสี่ยงคือสงครามการค้าและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

**(-) กลุ่มท่องเที่ยว** กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาประกาศตัวเลขนักท่องเที่ยวเดือน ต.ค. ที่ 2.71 ล้านคน -0.5% Y-Y จากนักท่องเที่ยวจีนที่หดตัว โดยช่วง 10M18 มีนักท่องเที่ยวรวม 31.3 ล้านคน +7.8% Y-Y สร้างรายได้ 1.6 ล้านลบ. +10% Y-Y การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวยังช้ากว่าที่คาด ทำให้หุ้นในกลุ่มโรงแรมยังถูกกดดันโดยเฉพาะ ERW (ราคาเป้าหมาย 9.80 บาท) ที่มีธุรกิจโรงแรมเพียงอย่างเดียวและอยู่ในไทยเป็นหลัก โดยเรามองว่าหุ้นที่มีธุรกิจอาหารรวมถึงโรงแรมในต่างประเทศอย่าง MINT (ราคาเป้าหมาย 51 บาท) และ CENTEL (ราคาเป้าหมาย 46 บาท) ดูน่าสนใจกว่าในระยะนี้

**(-) AOT** ชะลอการสร้างอาคารผู้โดยสารสุวรรณภูมิเฟส 2 เพื่อรอความเห็นจากอัยการและ ICAO ว่าคิดแผนแม่บทและมาตรฐานสากลหรือไม่ คาดว่าจะใช้เวลา 2-4 เดือน โดยช่วงนี้จะไปเดินหน้าลงทุน Runway เส้นที่ 3 และขยายอาคารผู้โดยสารหลังที่ 1 ไปก่อน ผลระยะสั้นดูเป็นลบ เพราะ AOT ไม่สามารถนำพื้นที่เฟส 2 มาออก TOR ประมูล Duty Free พร้อมกันได้ ขณะที่ Traffic เริ่มชะลอตามจำนวนนักท่องเที่ยว จนต้องออกให้โปรโมชันเพื่อจูงใจในช่วง Off peak ซึ่งเรามองว่าจะส่งผลบวกไม่มาก และราคาหุ้นยังมีโอกาสถูกกดดันจาก Sentiment ที่เป็นลบ จึงแนะนำชะลอการลงทุน โดยในทางเทคนิคมีแนวรับสำคัญแถว 60 บาท

**(+) OSP** แนวโน้มกำไรจะโตต่อเนื่องใน 4Q18 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจและสินค้าใหม่ได้รับการตอบรับที่ดีทั้งกลุ่มเครื่องดื่ม และกลุ่มของใช้ส่วนบุคคล เราคาดกำไรปกติปีนี้ +10.6% Y-Y และโตต่อเนื่อง 8.5% Y-Y ในปีหน้า 2019 ภายหลังรับรู้เดาหลอมแก้วที่หยุดซ่อมบำรุงได้เต็มปี, ต้นทุนเศษแก้วลดลง และหลายสินค้าใหม่ได้รับการตอบรับที่ดีอย่างต่อเนื่อง ส่วนโรงงานเครื่องดื่มแห่งใหม่ในเมียนมาร์จะแล้วเสร็จอย่างรวดเร็วในช่วง 4Q19 เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 28 บาท (ถึง PE 27 เท่า) แนะนำซื้อ (FSS เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ OSP ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก)

**(0) CK** ประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ได้กรอบเวลางานประมูลที่มีความชัดเจนขึ้น โดยคาดขายและยื่นซอง TOR ใน 4Q18-1Q19 รวม 12 โครงการ มูลค่า 9.7 แสนลบ. ส่วนใหญ่เป็นโครงการ EEC ขณะที่ Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 5.5 หมื่นลบ. ถือว่าไม่สูงรองรับรายได้ 1-2 ปี แต่เชื่อว่าปีหน้ามีโอกาสรับงานเพิ่มเพื่อหนุน Backlog และแสนลบ.อีกครั้ง บริษัทคงเป้ารักษารายได้ต่อปีไม่ต่ำกว่า 3 หมื่นลบ. และมาร์จิ้นในระดับ 8%ล่าสุด ยื่นซองรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินร่วมกับกลุ่ม CP (CK ถือ 5%) คาดเปิดซองราคาวันที่ 3 ธ.ค.นี้ เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 34 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 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	1,617.33	0.33	-1.08	-3.10
SET50	1,074.39	0.24	-0.94	-2.55
Dow Jones 30	24,464.69	-0.00	-3.73	-2.59
S&P 500	2,649.93	0.30	-3.16	-2.28
NASDAQ Comp	6,972.25	0.92	-3.80	-4.57
FTSE 100	7,050.23	1.47	0.52	-1.09
Hang Seng	25,971.47	0.51	-0.17	4.64
Nikkei 225	21,507.54	-0.35	-0.09	-1.19
Shanghai Comp	2,651.51	0.21	-1.03	1.87
Weighted Taiwan	9,741.52	0.05	-0.29	-0.34
KOSPI	2,076.55	-0.29	-1.05	2.00
Straits Times	3,038.65	0.39	-1.04	1.08
Kuala Lumpur Comp	1,695.37	-0.90	-0.78	-0.95
Jakarta Comp	5,948.05	-0.95	-1.07	2.00
Philippines Comp	7,265.45	-0.51	2.57	1.75
S&P ASX 200	5,642.77	0.62	-0.92	-2.62
VIX Index	20.80	-7.47	14.66	-2.03

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	477.68	0.38	-1.89	-3.06
MSCI Asia Pac Ex Japan	481.14	0.12	-1.02	-0.90
MSCI Asia Ex Japan	599.30	0.22	-0.95	-0.72
MSCI EM Asia	489.36	0.18	-1.02	-0.68
MSCI Thailand	584.89	0.13	-1.88	-2.06

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	0.00	146.65	723.35	-5,034.80
Indonesia	-40.12	1.06	645.08	-3,265.65
Philippines	-1.34	3.24	534.78	-1,237.32
Korea	-32.35	-711.12	-283.83	-6,431.34
Taiwan	98.39	172.50	593.81	-9,993.80
Thailand	-23.86	-75.77	-250.99	-8,731.34
Vietnam	-7.75	-15.11	47.31	1,839.23
<b>Total</b>	<b>-7.03</b>	<b>-478.55</b>	<b>2,009.51</b>	<b>-32,855.0</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,078.70	5.60	12	524
S50Z18	1,077.80	4.80	153,871	276,076
S50F19	1,080.10	6.00	35	240
S50H19	1,074.90	4.90	9,549	22,614
S50M19	1,070.40	4.40	2,589	7,899
S50U19	1,066.40	4.00	1,048	4,801

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21-11-18	% change
BDMS	389.22	25.50	0.99
CPALL	340.08	68.25	-0.73
PTT	315.69	48.25	-0.52
AOT	247.61	63.00	-1.56
SCC	239.57	438.00	0.46
SCB	177.68	134.50	1.13
MINT	128.95	34.25	-0.72
ADVANC	96.93	177.50	0.00
SAWAD	92.84	46.25	6.32
CPF	72.54	25.00	0.81

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21-11-18	% change
KBANK	-242.15	193.50	0.78
PTTGC	-113.74	77.00	0.65
BBL	-56.56	207.00	0.98
CHG	-53.66	2.04	0.00
PTTEP	-49.96	130.50	-0.38
TOP	-29.45	74.25	-1.33
HMPRO	-28.39	14.90	1.36
AH	-21.40	21.10	0.48
SAT	-19.81	18.10	1.12
EA	-19.15	48.25	0.52

Source: SET

(+) ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฟื้นตัวขึ้นจากวันก่อนหน้า จากหุ้นในกลุ่มพลังงานและเทคโนโลยี

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น นำโดยกลุ่มพลังงาน หลังราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น และกลุ่มธนาคารที่ฟื้นตัว

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น ตาม Sentiment แข็งบวจากฝั่งสหรัฐและยุโรป

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.89 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.90	32.90	0.02
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.04
Yen / US\$	113.05	113.06	0.01
Yuan / US\$	6.93	6.95	0.26

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	54.74	54.63	0.20
Singapore GRM	5.31	5.57	-4.7
Gold (COMEX)	1,226.20	1,228.00	-0.15
BDI	1,003.00	1,023.00	-1.96
ZINC	2,568.00	2,551.00	0.67
CRB index	185.00	183.78	0.66

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น +1.20 ดอลลาร์/บาร์เรล มาตรฐานอยู่ที่ 54.63 ดอลลาร์/บาร์เรล แม้ EIA จะรายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นก็ตาม

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 5.31 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 6.8 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 1228.0 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

FINANSIA Daily Focus

**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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน