

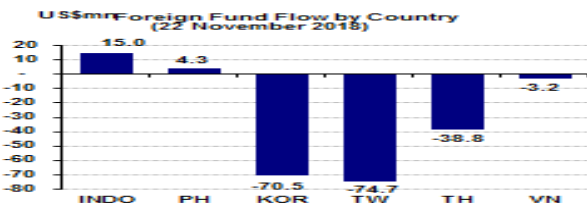
**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index แกว่งตัวในแดนบวกได้ในช่วงครึ่งเช้า ก่อนที่ช่วงบ่ายจะย้อนลงมาปิดลบ 12.93 จุด ณ สิ้นวัน บรรยากาศการลงทุนในภาพรวมยังเปราะบางและผันผวน แรงขายส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนต่างชาติและบัญชีบล.ราว 1.3 พันลบ.และ 809 ลบ. ตามลำดับ ส่วนสถาบันในประเทศพลิกมาซื้อสุทธิ 1.7 พันลบ. (ต่างชาติพลิกมา Long ใน Index Futures 2.6 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways โดยขาดปัจจัยชี้้นำหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดทำการ เรามองว่าแนวรับสำคัญบริเวณ 1,585-1,600 จุดคาดว่าจะยังเป็นระดับที่แข็งแกร่งและมีโอกาสที่ดีขึ้นจะรีบาวด์ได้ในระยะสั้น แต่จะยังไม่เป็นลักษณะ V-Shape โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามคือการพบกันและเจรจากรณีระหว่างทรัมป์และสี จิ้น ผิง ในการประชุม G20 ปลายเดือนพ.ย. รวมถึงการประชุม EU ช่วงสุดสัปดาห์นี้ ในประเด็น Brexit

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

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$168ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$75ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$39 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$15ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมันที่ร่วงลงแต่แรงขายน่าจะเบาบางลงเพราะหลายประเทศปิดทำการ



Market Summary (Bloomberg)				
	22-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,604.40	-0.80	-1.87	-3.88
SET50	1,065.48	-0.83	-1.76	-3.36
Daily turn over (Bt mn)	35,246.40	(Btmmn)		
Market cap (Bt bn)	16,381.30	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.20	(x)		
Market P/BV (x)	1.89	(x)		
Market yield (%)	3.12	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2018E	2019E	
SET	14.87	13.65	
China	10.72	9.53	
Hong Kong	10.88	9.82	
Indonesia	15.86	13.93	
Korea	8.66	8.27	
Philippines	17.08	15.16	
Taiwan	12.69	12.44	
S&P500	16.19	14.88	

Investors Summary (SET)				
	22-11-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	12,514.33	13,788.93	-1,274.6	
Proprietary (Bt mn)	4,112.62	4,921.76	-809.1	
Local Institution(Bt mn)	4,197.17	2,544.16	1,653.0	
Retail (Bt mn)	14,422.27	13,991.54	430.7	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	22-11-18	Buy	Sell	Net
Institution	35,343	34,318	1,025	
Foreign	22,761	20,153	2,608	
Local	74,279	77,912	-3,633	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	22 Nov	21 Nov	20 Nov	19 Nov	16 Nov
BEAUTY	2026.70	15.62	36.06	38.10	40.44
KBANK	1610.95	61.85	471.63	88.28	143.38
AOT	1485.91	44.54	7.65	36.85	13.23
PTTEP	1319.81	213.86	56.65	24.70	25.03
PTTGC	1042.15	283.78	28.64	93.44	49.22

**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> BDMS <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 30 บาท
- กำไร 3Q18 ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด 9% อยู่ที่ 2,879 ลบ. +41% Q-Q, 19% Y-Y จากทั้งรายได้ที่โตแข็งแกร่งและควบคุมต้นทุนได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่โมเมนตัมกำไร 4Q18 ต่อเนื่องปี 2019 ยังคงดีหนุนโดยแนวโน้มการบริโภคในประเทศที่ยังแข็งแรง
- ราคาดีไปรอบปี 2018 ที่ 9,744 ลบ. +21.5% Y-Y และโตต่ออีก 11.9% Y-Y เป็น 10,902 ลบ.ในปี 2019 ทำ New High ต่อเนื่อง
- เป็นหุ้น Domestic และ Defensive ซึ่งมีความแข็งแกร่งและเหมาะกับสภาวะตลาดที่ผันผวนในปัจจุบัน

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(0) Brexit ได้ข้อสรุปแล้ว รอลงคะแนนวันอาทิตย์นี้** ข้อตกลงจะครอบคลุมด้านการค้าและการเงิน สิทธิพลเมือง ชายแดน และการทำประมง แต่ยังคงติดตามผลการมติของ EU 27 ประเทศด้วยว่าวันจะมีเสียงคัดค้านหรือไม่ ประเด็นนี้จะยังกดดันบรรยากาศการลงทุนทั่วโลกจนกว่าจะชัดเจน สิ่งเกิดจากการฟื้นตัวของเงินปอนด์ที่ยังจำกัด

**(0) เลือกตั้งยังไม่เลื่อน** โดยระหว่างรอ กกต. แบ่งเขตเลือกตั้ง (เดิมคาด 30 พ.ย.) และ พ.ร.ป. ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. มีผลบังคับใช้ (เดิมคาด 11 ธ.ค.) รัฐบาลจะจัดประชุมพรรคการเมือง เร็วสุดต้นเดือน ธ.ค. เพื่อเตรียมปลดล็อก และหารือกำหนดวันเลือกตั้งอีกครั้ง หากสามารถเรียกประชุมได้เร็ว จะเป็น Sentiment เชิงบวกต่อการลงทุน เพราะฉะนั้นในสัปดาห์นี้ต่อเนื่องถึงสัปดาห์หน้า SET จะยัง Overhang ต่อไปก่อน

**(0) ROBINS** จากประชุมวานนี้ ภาพกำลังซื้อระยะนี้ยังดูทรงๆ แต่คาดหวังการฟื้นตัวในเดือน ธ.ค. ที่เป็น High Season และอาจมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย แต่ถึงไม่มี เรายังคาดว่ากำไร 4Q18 จะเติบโตสูงสุดของปี เพราะอัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาฟื้นแรง จากการเพิ่ม Private Brand และจะเปิดสาขาแบบ Lifestyle Center อีก 1 แห่ง ในขณะที่ยังมีหลายปัจจัยหนุนการเติบโตในปีหน้าทั้ง การเปิดสาขาใหม่ 3 แห่ง การเพิ่มพื้นที่เช่า การเพิ่มสัดส่วนสินค้า Private Brand และการเน้นธุรกิจ Online มากขึ้น เรายังคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ +13.5% Y-Y เป็น 3.11 พันลบ. และปีหน้า +15% Y-Y เป็น 3.58 พันลบ. คงราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 83 บาท แนะนำซื้อ

**(0) SAWAD** เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 53 บาท (รวม Dilution จากการเพิ่มทุน PP แล้ว) ระยะสั้นคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q18 เป็นสถิติสูงสุดใหม่ที่ 777 ลบ. +1.4% Q-Q, +7.2% Y-Y ตาม High Season ของการปล่อยสินเชื่อและคาด Loan yield ดีขึ้นจากไตรมาสก่อน คาดกำไรปี 2019 ที่ 3.17 พันลบ. +17% Y-Y คาดสินเชื่อ +20% รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +15% Y-Y คาดการณ์ Credit cost ที่ 1.25% และ Cost to income ratio ที่ 44% จาก 42.8%

**(0) TTA** ผู้บริหารคาดชำระหนี้เฉลี่ยและระยะทางขนส่งปี 2019 ยังเติบโตได้เล็กน้อย แต่ยังมีปัจจัยลบจากสงครามการค้าที่ประเมินยาก ในมุมมองของเราคิดว่าประเทศเศรษฐกิจขึ้นนำ โดยเฉพาะจีนจะสนับสนุนให้บริษัทยักษ์ในประเทศมากขึ้น ล่าสุดคือการ Recycle เหล็ก ส่งผลลบต่อเรือเทกองโดยตรง จึงยังไม่น่าสนใจในระยะนี้ ขณะที่ธุรกิจอื่นของ TTA ทั้งปุ๋ยและอาหารยังถ่วงธุรกิจหลักอยู่เล็กน้อย Downside ในแง่ Valuation จึงยังเปิดอยู่ โดยถ้าอิง PE 20 เท่า จุดน่าสนใจจะอยู่แถว 5 บาท

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

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	1,604.40	-0.80	-1.87	-3.88
SET50	1,065.48	-0.83	-1.76	-3.36
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	6,960.32	-1.28	-0.76	-2.35
Hang Seng	26,019.41	0.18	-0.89	3.88
Nikkei 225	21,646.55	0.65	-0.16	-1.25
Shanghai Comp	2,645.43	-0.23	-1.26	1.64
Weighted Taiwan	9,714.71	-0.35	-0.82	-0.87
KOSPI	2,069.95	-0.32	-1.07	1.99
Straits Times	3,041.38	0.09	-1.39	0.73
Kuala Lumpur Comp	1,695.62	0.01	-0.69	-0.86
Jakarta Comp	5,990.81	0.72	-0.36	2.73
Philippines Comp	7,268.38	0.04	2.61	1.79
S&P ASX 200	5,691.28	0.30	-0.39	-2.09
VIX Index	20.80	-7.47	14.66	-2.03

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	477.58	-0.02	-2.20	-2.01
MSCI Asia Pac Ex Japan	481.87	0.15	-1.11	1.60
MSCI Asia Ex Japan	599.52	0.04	-1.07	1.86
MSCI EM Asia	489.31	-0.01	-1.14	1.81
MSCI Thailand	580.71	-0.71	-1.90	-2.76

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-679.63	-532.98	43.72	-5,714.43
Indonesia	15.02	15.92	659.94	-3,250.79
Philippines	4.29	7.53	539.07	-1,233.03
Korea	10.54	-739.31	-312.02	-6,459.53
Taiwan	-74.68	98.15	519.46	-10,068.1
Thailand	-38.75	-114.57	-289.79	-8,770.14
Vietnam	-3.23	-18.33	44.08	1,836.01
<b>Total</b>	<b>-766.44</b>	<b>-1,283.59</b>	<b>1,204.46</b>	<b>-33,660.0</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,062.50	-13.50	48	491
S50Z18	1,065.60	-12.20	119,921	270,470
S50F19	1,067.20	-12.90	23	257
S50H19	1,062.60	-12.30	9,509	23,323
S50M19	1,058.30	-12.10	2,402	7,758
S50U19	1,054.60	-11.80	480	4,844

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-11-18	% change
BDMS	205.44	25.75	0.98
CPALL	167.43	68.75	0.73
BBL	98.08	207.00	0.00
BEAUTY	46.29	8.30	-14.43
GULF	45.27	71.75	-4.01
MTC	40.41	47.50	-3.06
PTT	29.00	48.00	-0.52
CPF	27.36	24.80	-0.80
BH	23.47	187.00	-1.32
AOT	22.30	61.50	-2.38

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-11-18	% change
KBANK	-432.84	190.50	-1.55
PTTEP	-180.87	128.00	-1.92
PTTGC	-108.81	76.25	-0.97
SCC	-71.46	440.00	0.46
EA	-57.25	47.00	-2.59
IVL	-55.89	51.75	-3.27
ADVANC	-42.63	177.00	-0.28
CPN	-39.70	74.25	-0.34
BANPU	-39.22	16.20	-2.41
SCB	-32.37	133.00	-1.12

Source: SET

(0) ตลาดหุ้นสหรัฐหยุดทำการเนื่องในวัน Thanksgiving Day

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงจากความกังวลในอิตาลี แม้อังกฤษและสหภาพยุโรปจะสามารถบรรลุร่างสัญญา Draft ของ Brexit ได้ก็ตาม

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ หลังตลาดสหรัฐปิดทำการ

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.97 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.97	32.97	-0.03
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.02
Yen / US\$	112.99	112.95	-0.04
Yuan / US\$	6.93	6.93	-0.07

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	53.73	54.63	-1.65
Singapore GRM	4.76	5.31	-10.3
Gold (COMEX)	1,227.40	1,228.00	-0.05
BDI	1,008.00	1,003.00	0.50
ZINC	2,582.00	2,568.00	0.55
CRB index	185.00	183.78	0.66

Source: Bloomberg \*onshore rate

(0) ตลาดน้ำมันดิบ NYMEX หยุดทำการเนื่องในวัน Thanksgiving Day

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 4.76 ดอลลาร์/บาร์เรล

(0) ตลาดทองคำ COMEX หยุดทำการเนื่องในวัน Thanksgiving Day

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

