

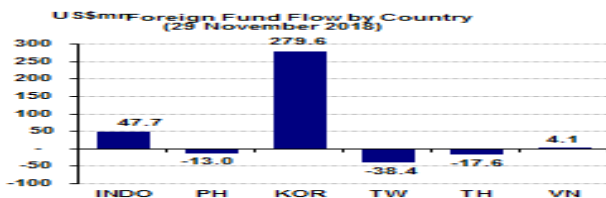
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ปรับตัวขึ้นทดสอบบริเวณ 1,650 จุดได้ตามคาดก่อนที่ช่วงท้ายตลาดจะเริ่มอ่อนลงมาและปิดลบ 4.14 จุด ณ สิ้นวัน โดยหุ้นขนาดใหญ่ที่ถ่วงตลาดคือ ADVANC INTUCH และ SCC เป็นต้น แรงขายส่วนใหญ่มาจากบัญชีบล.ราว 1 พันลบ.และนักลงทุนต่างชาติ 580 ลบ. (ต่างชาติ Long Index Futures ถึง 7.8 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิอีก 1.9 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways เพื่อรอดูการพูดคุยนอกรอบระหว่างทรัมป์กับ ลี จิ้น ผิง ในการประชุม G20 ว่าจะมีพัฒนาการเชิงบวกเกี่ยวกับประเด็นสงครามการค้าหรือไม่ อย่างไรก็ตามการเลือกตั้งในประเทศที่ค่อยๆมีความคืบหน้ามากขึ้นโดยเฉพาะในเดือน ธ.ค. ที่คาดว่าจะมีการปลดล็อกพรรคการเมืองน่าจะช่วยหนุนให้ดัชนีแกว่งตัวขึ้นได้ต่อไปโดยเฉพาะหุ้นในกลุ่ม Domestic Play

**กลยุทธ์ :** ส่วนที่ซื้อแล้วยังเน้นถือต่อ//ทยอยสะสมเพิ่มเมื่อดัชนีอ่อนตัวลงใกล้เคียงระดับ 1,600 จุด

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

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$262ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$280ล้าน ขณะที่ไหลออกได้วัน US\$38ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$18ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคแต่น่าจะเบาบางลงเพื่อติดตามผลการประชุม G20 โดยเฉพาะประเด็นการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ



**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> CK <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 33 บาท
- คาดขายและยื่นซอง TOR ใน 4Q18-1Q19 รวม 12 โครงการ มูลค่า 9.7 แสนลบ. ขณะที่ Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 5.5 หมื่นลบ. รองรับรายได้ 1-2 ปี แต่เชื่อว่าปีหน้ามีโอกาสรับงานเพิ่มเพื่อหนุน Backlog และแสนลบ.อีกครั้ง ล่าสุด ยื่นซองรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินร่วมกับกลุ่ม CP (CK ถือ 5%) คาดเปิดซองราคาวันที่ 3 ธ.ค.นี้
- ราคาหุ้น Laggard SET100 อยู่ 2% และ STEC อยู่ 7% อีกทั้งยัง Discount NAV ของบริษัทลูก (BEM, CKP, TTW) อยู่ราว 30%

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) AOT** กำไรสุทธิ 4Q18 (ก.ค. - ก.ย. 18) อยู่ที่ 5,247 ลบ. ดีกว่าเราและตลาดคาดที่ 4.5-5.0 พันลบ. จากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด เพื่อรองรับผลกระทบเชิงลบจากนักท่องเที่ยวจีนที่ชะลอตั้งแต่ต้นไตรมาส โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 47.5% เพิ่มขึ้นจาก 38.5% ใน 4Q17 ขณะที่ จำนวนเที่ยวบินเพิ่มขึ้น 6% Y-Y และจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 3% Y-Y กำไรสุทธิปี 2018 (ต.ค. 17 - ก.ย. 18) อยู่ที่ 25,171 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% Y-Y แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q19 (ต.ค. - ธ.ค. 18) คาดได้ใกล้เคียงน้อย Y-Y เพราะทั้งจำนวนผู้โดยสารและเที่ยวบินถึง 25 พ.ย. 18 ยังมีการเติบโต และภาครัฐฯกระตุ้นท่องเที่ยว เช่น ฟรีวีซ่าและเที่ยวเมืองรอง เราแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 ด้วยวิธี DCF เท่ากับ 73 บาท โดยมีปัจจัยหนุนระยะยาวจากการประมูลพื้นที่เชิงพาณิชย์, การเข้าบริหาร 4 สนามบินที่, และแนวโน้มการแข่งขันของสายการบินที่อยู่ในระดับสูง

**(+) BCH** ทิศทางกำไรปี 2019 ของ BCH คาดว่ายังสามารถเติบโตและทำจุดสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่องหนุนจากทั้งผู้ป่วยเงินสดที่โตตามการบริโภคและโควตาประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ WMC ที่พลิกกำไรไรโดเด่นแล้ว ขณะที่รพ.เกษมราษฎร์รามค่าแห่งคาดไม่ถ่วงผลการดำเนินงานอย่างมีนัยยะ ส่วนโครงการลงทุนโรงพยาบาลใหม่อื่น ๆ ส่วนใหญ่จะเปิดให้บริการในปี 2020 จึงยังไม่ีแรงกดดันจากผลขาดทุนเริ่มแรก เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 โต 17.4% Y-Y และ 15.2% Y-Y ตามลำดับ ราคาหุ้นอ่อนตัวจนทำให้ Upside เปิดกว้างอีกครั้ง เราจึงมองเป็นโอกาสในการซื้อลงทุน ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 21 บาท

**(O) SISB** เราเชื่อมั่นต่อปัจจัยพื้นฐานทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง โดยคาดการณ์ระดับการเติบโตของกำไรสุทธิ 3 ปีข้างหน้า 51% ต่อปี และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงราว 40% ในปี 2019 ธุรกิจของ SISB อยู่ใน Growth stage เนื่องจากลักษณะของธุรกิจที่มีต้นทุนส่วนใหญ่เป็นคงที่และการลงทุนครั้งใหญ่ที่เพิ่งเสร็จสิ้นไป ทำให้ทุกการเพิ่มขึ้นของรายได้ ส่งผลต่อกำไรที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่า ประเด็นด้านกฎหมาย ทางบริษัทและที่ปรึกษาการเงินยืนยันว่าได้ปฏิบัติตามกรอบทางกฎหมายทุกประการ ซึ่งได้ทำการศึกษาก่อนนำเข้าจดทะเบียนในตลาดฯมากกว่า 7 ปี อีกทั้ง กสท. ได้ชี้แจงข้อเท็จจริงที่อนุญาตให้ SISB เข้าซื้อขายได้หลังจากได้เข้าหารือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะเป็น สช. หรือ พรบ. หลักทรัพย์ ซึ่ง SISB มีคุณสมบัติตามกำหนด ราคาล่าสุดลงมาซื้อขายที่ระดับ 2019 PER 23.4 เท่า และ PEG เพียง 0.46 เท่า คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 8.84 บาท (FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

**(+) XO** ผู้บริหารให้ภาพ aggressive มาก ตั้งเป้ารายได้จะโตปีละ 10-15% ไปจนถึงปี 2021 และอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 40% ในปี 2019 จาก 37.5% ใน 9M18 มาจากปรับขึ้นราคาขายเฉลี่ย 2%-2.5% ตั้งแต่ 3Q18 และต้นทุนปรับลงทั้งน้ำตาลที่ลง -15% และกระเทียมลดลง -10% กำไร 9M18 อยู่ที่ 157 ลบ. คาดกำไร 4Q18 ใกล้เคียง 3Q18 ที่ 68 ลบ. กำไรทั้งปีจะจบที่ 225 ลบ. +228% Y-Y แนวโน้มยังดีต่อเนื่องใน 1H19 และมีแนวโน้มที่กำไรทั้งปี 2019 จะดีกว่าคาดการณ์เดิม อยู่ระหว่างทบทวนกำไรและราคาเป้าหมายปี 2019 จากปัจจุบันที่ 13 บาท แนะนำซื้อเชิงกำไร

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

30 พ.ย. - 1 ธ.ค.	- ประชุม G20
6 ธ.ค.	- ประชุม OPEC
7 ธ.ค.	- ไทย: ครม.-คสช. ประชุมร่วมเพื่อปลดล็อกพรรคการเมือง
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

Market Summary (Bloomberg)			
	29-11-18	%1 Day	%WTD
SET	1,636.49	-0.25	0.89
SET50	1,087.85	-0.25	0.92
Daily turnover (Bt mn)	36,622.10	(Bt/mn)	
Market cap (Bt bn)	16,709.67	(Bt bn)	
Market P/E (x)	15.52	(x)	
Market P/BV (x)	1.93	(x)	
Market yield (%)	3.06	(%)	

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.20	13.96
China	10.47	9.32
Hong Kong	11.14	10.06
Indonesia	16.22	14.29
Korea	8.80	8.49
Philippines	17.32	15.40
Taiwan	12.93	12.80
S&P500	16.73	15.37

Investors Summary (SET)			
	29-11-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	13,677.19	14,256.85	-579.7
Proprietary (Bt mn)	4,175.60	5,176.62	-1,001.0
Local Institution(Bt mn)	5,085.07	3,212.78	1,872.3
Retail (Bt mn)	13,684.21	13,975.81	-291.6

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	29-11-18	Buy	Sell
Institution	36,164	34,275	1,889
Foreign	22,916	15,133	7,783
Local	70,205	79,877	-9,672

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)				
Stock	29 Nov	28 Nov	27 Nov	26 Nov
KBANK	181.15	146.82	61.15	83.31
PTTEP	94.88	22.83	35.17	247.54
TOP	69.57	7.22	8.88	11.23
PTTGC	65.36	31.31	43.91	12.08
BEAUTY	61.36	76.81	67.88	121.59

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,636.49	-0.25	0.89	-1.95
SET50	1,087.85	-0.25	0.92	-1.33
Dow Jones 30	25,338.84	-0.11	4.34	0.89
S&P 500	2,737.76	-0.22	4.00	0.96
NASDAQ Comp	7,273.08	-0.25	4.81	-0.45
FTSE 100	7,038.95	0.49	1.24	-1.25
Hang Seng	26,451.03	-0.87	2.23	6.11
Nikkei 225	22,262.60	0.39	2.89	1.61
Shanghai Comp	2,567.44	-1.32	-0.47	-1.36
Weighted Taiwan	9,885.36	0.01	2.72	1.30
KOSPI	2,114.10	0.28	2.65	4.05
Straits Times	3,109.44	0.48	2.16	3.30
Kuala Lumpur Comp	1,696.34	0.58	0.35	-0.44
Jakarta Comp	6,107.17	1.93	1.68	4.72
Philippines Comp	7,367.85	-0.20	0.38	3.19
S&P ASX 200	5,758.42	-0.87	-0.13	-2.09
VIX Index	18.79	1.62	-12.69	-11.49

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	489.66	0.30	3.02	1.05
MSCI Asia Pac Ex Japan	493.04	0.44	2.58	4.52
MSCI Asia Ex Japan	613.93	0.16	2.79	5.13
MSCI EM Asia	501.56	0.20	2.96	4.93
MSCI Thailand	591.80	-0.23	1.91	-1.45

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	161.56	438.65	720.12	-5,038.03
Indonesia	47.70	55.92	706.29	-3,204.44
Philippines	-12.97	-13.99	706.09	-1,066.01
Korea	18.55	607.47	309.84	-5,837.67
Taiwan	-38.41	201.18	730.54	-9,857.07
Thailand	-17.59	-135.89	-443.01	-8,923.36
Vietnam	4.11	11.81	60.98	1,852.91
<b>Total</b>	<b>162.95</b>	<b>1,165.15</b>	<b>2,790.85</b>	<b>-32,073.7</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,087.36	-2.64	466	173
S50Z18	1,089.50	0.20	115,993	265,201
S50F19	1,090.20	-1.40	26	324
S50H19	1,092.00	5.40	9	5
S50M19	1,086.40	0.00	9,856	25,120
S50U19	1,082.00	0.60	1,731	8,092

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29-11-18	% change
MTC	238.12	50.00	3.09
GULF	229.34	76.00	-0.33
BDMS	188.60	26.25	0.00
SCC	175.71	442.00	-1.34
HMPRO	116.92	15.30	0.66
PTT	113.33	49.25	0.51
BTS	106.86	9.40	-0.53
SCB	85.45	136.50	-0.73
TU	59.31	17.80	-1.11
TASCO	59.25	16.30	1.88

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29-11-18	% change
ADVANC	-311.69	176.50	-2.75
IVL	-138.94	53.50	-1.38
BBL	-125.93	206.00	-0.48
KBANK	-88.13	192.00	0.26
AOT	-68.98	64.75	0.78
PTTEP	-61.68	129.00	0.00
CPN	-51.19	76.50	0.66
KTB	-36.29	20.20	-0.98
BGRIM	-36.20	27.25	2.83
BJC	-33.92	52.00	-0.48

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆเพื่อรอดูความคืบหน้าจากการประชุม G20

(+) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น บนความคาดหวังเรื่องการเจรจาเพื่อยุติสงครามทางการค้า

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย หลังมีโอกาสมากขึ้นที่สหรัฐและจีนจะบรรลุข้อตกลงทางการค้า

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.92 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.94	32.92	-0.09
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.06
Yen / US\$	113.36	113.48	0.11
Yuan / US\$	6.94	6.95	0.16

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	51.52	51.45	0.14
Singapore GRM	2.96	3.59	-17.5
Gold (COMEX)	1,229.60	1,230.40	-0.07
BDI	1,330.00	1,339.00	-0.67
ZINC	2,470.00	2,452.00	0.73
CRB index	182.31	181.22	0.60

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น +1.16 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 51.45 ดอลลาร์/บาร์เรล บนความคาดหวังว่ารัสเซียและซาอุดีอาระเบียจะบรรลุข้อตกลงเรื่องการลดกำลังการผลิตระหว่างการประชุม G20

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 2.96 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น +0.50 ดอลลาร์มาอยู่ที่ 1224.1 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
DCORP (T/O)	26/11/2018	04/01/2019
JMART (T/O)	29/10/2018	07/12/2018
JMART-W2 (T/O)	29/10/2018	07/12/2018
OCEAN (T/O)	26/11/2018	14/12/2018
RML (T/O)	29/10/2018	07/12/2018
SEAOIL (T/A)	20/11/2018	07/12/2018
UREKA (T/O)	26/11/2018	14/12/2018

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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน