

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยกรอบการเคลื่อนไหวของวันอยู่ในช่วง 1,633-1,648 จุด มูลค่าการซื้อขายหนาแน่นขึ้นเป็น 4.7 หมื่นลบ.จากการปรับหุ้นเข้า-ออกและปรับน้ำหนักของดัชนี MSCI อย่างไรก็ตามกรอบการบวก-ลบยังคงค่อนข้างจำกัด เนื่องจากการติดตามการพูดคุยระหว่างประธานาธิบดีสหรัฐฯและจีนในประเด็นสงครามการค้าในการประชุม G20 สถาบันในประเทศยังเป็นฝ่ายซื้อสุทธิ 972 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิ 628 ลบ. หลังจากขายติดต่อกัน 8 วันทำการรวม 9.3 พันลบ.

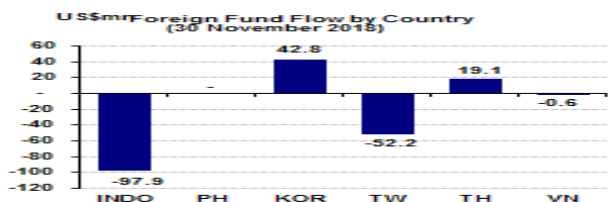
**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะปรับตัวขึ้นทะลุ 1,650 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่สดใสหลังการเจรจาการค้าระหว่างผู้นำสหรัฐฯ-จีนมีพัฒนาการเชิงบวก โดยจะเลื่อนการขึ้นอัตราภาษีจาก 10% เป็น 25% จากเดิม 1 ม.ค. 2019 ออกไปอีก 90 วัน และเปิดทางให้เจรจายุติข้อพิพาทต่อไป ทำให้ให้นักลงทุนคลายกังวลรวมถึงทำให้ราคาน้ำมันดิบเริ่มปรับขึ้นอีกครั้งเข้านี้ ขณะที่ภาพเดือน ธ.ค. คาดได้แรงหนุนจากแรงขายต่างชาติที่ชะลอ เม็ดเงิน LTF-RMF มาตรการช่วยเหลือชาติ รวมถึงการปลดล็อกพรรคการเมือง

**กลยุทธ์ :** ส่วนที่ซื้อแล้วเน้นถือต่อ Let Profit Run

**หุ้นเด่นเดือนธ.ค. : ADVANC, AOT, BCH, CK, SISB**

(FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$89ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$98ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$43 ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$19ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังผู้นำสหรัฐฯและจีนเห็นพ้องการเลื่อนเก็บภาษีทางการค้าออกไป



Market Summary (Bloomberg)				
	30-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,641.80	0.32	0.00	0.00
SET50	1,091.55	0.34	0.00	0.00
Daily turnover (Bt mn)	47,274.30	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,709.67	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.55	(x)		
Market P/BV (x)	1.93	(x)		
Market yield (%)	3.05	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.23	14.01
China	10.59	9.43
Hong Kong	11.43	10.33
Indonesia	16.09	14.17
Korea	8.88	8.57
Philippines	17.31	15.40
Taiwan	13.15	13.01
S&P500	16.87	15.51

Investors Summary (SET)				
	30-11-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	27,768.29	27,140.54		627.8
Proprietary (Bt mn)	5,294.73	5,673.29		-378.6
Local Institution(Bt mn)	3,423.56	2,451.32		972.2
Retail (Bt mn)	10,787.71	12,009.14		-1,221.4

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	30-11-18	Buy	Sell	Net
Institution	31,129	36,521		-5,392
Foreign	26,549	27,046		-497
Local	80,187	74,298		5,889

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	30 Nov	28 Nov	27 Nov	26 Nov	23 Nov
KBANK	207.37	181.15	146.82	61.15	83.31
ADVANC	116.78	43.95	12.95	47.41	0.41
CPALL	88.17	14.99	19.82	30.38	10.62
MTC	56.40	54.35	27.08	24.44	54.68
AOT	31.99	16.78	117.24	25.71	18.32

**ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CPALL <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 90 บาท
- คาดกำไรจะโตต่อเนื่องใน 4Q18 เพราะเป็น High Season และการเปลี่ยนทีม Stamp เป็นตัวการดู Line Friends ได้รับการตอบรับดี และคาดกำไรจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2019 รว 14.6% Y-Y อยู่ที่ 2.3 หมื่นลบ. จากปีที่ที่คาดทรงตัว Y-Y อยู่ที่ 2.04 หมื่นลบ.
- ได้แรงหนุนจากหลายมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอย เช่น ขัอช่วยเหลือชาติ 3 กลุ่มสินค้าปลายปี เพิ่มเงินให้บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และมาตรการช่วยเหลือชาติช่วงตรุษจีน 1-15 กพ. 2019

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) สหรัฐเลื่อนการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีน เป็น 25% ออกไป** หลังปธน.ทรัมป์และปธน.สีจิ้นผิงตกลงขยายเวลาการเจรจาออกไปอีก 90 วัน เป็นข่าวดีที่แสดงว่าทั้งสองฝ่ายต้องการการเจรจาเพื่อหาข้อยุติที่รับได้กันทั้งคู่ นับตั้งแต่ 1 ม.ค. 2019 สินค้านำเข้าจากจีน US\$2 แสนล้าน จะยังคงถูกเก็บภาษี 10% ตามเดิม แต่หลังจาก 90 วันหากยังไม่ตกลงกันได้ ภาษีจะถูกปรับขึ้นเป็น 25% ทันที ในระหว่างนี้ จีนจะเพิ่มปริมาณการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ เช่นสินค้าเกษตร เพื่อลดความเหลื่อมล้ำด้านการค้า

**(+) แนวโน้มตลาดหุ้นไทยเดือน ธ.ค.** สดใสแม้วอลุ่มจะเบาบางลงเพราะแรงขายของนักลงทุนต่างชาติเริ่มหายไป เม็ดเงิน LTF/RMF ททยอยเข้ามา ประกอบกับราคาน้ำมันมี downside ต่ำ เลือกตั้งมีความชัดเจน มาตรการช่วยเหลือชาติช่วยสร้างบรรยากาศ การประมูลแหล่งปิโตรเลียมรัผล และความคืบหน้าของโครงการรถไฟเชื่อม 3 สนามบิน เชื่อว่า SET มีโอกาสทดสอบ 1,730 จุดสิ้นปีเพราะ PE ที่ไม่แพง 13 เท่าและ Earnings yield gap ที่กว้างขึ้นเป็น 4% หุ้นเด่นเดือนนี้ได้แก่ ADVANC, AOT, BCH, CK, SISB

**(+) ราคาน้ำมันมี downside ต่ำ** การประชุมกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน 6 ธ.ค. นี้มีโอกาสสูงที่ผู้ผลิตจะลดกำลังการผลิตของปี 2019 ลง 1.4 ล้านบาร์เรล/วันเมื่อเทียบกับการผลิตในเดือน ธ.ค. มีโอกาสสูงที่ราคาน้ำมันดิบจะขยับขึ้นจากระดับปัจจุบัน ซึ่งเป็นบวกต่อ PTTEP ที่ในเดือนนี้จะประมูลแหล่งปิโตรเลียมทั้ง 2 แหล่งด้วย และเป็นบวกกับกลุ่มโรงกลั่นที่จะเผชิญ stock loss น้อยลง

**(+) EA** เราคาดกำไรปกติ 4Q18 ทำได้ 1.1 พันลบ. ทรงตัว Q-Q เพราะ low season ของโรงไฟฟ้าพลังลมถูกชดเชยได้ด้วย high season ของโรงโซลาร์ ทำให้กำไรปกติทั้งปีน่าจะจบที่ 4.4 พันลบ. +18% Y-Y กำไรสุทธิจบที่ 5.3 พันลบ. +40% Y-Y และคาดกำไรปกติปี 2019 + 38% Y-Y เป็น 6.1 พันลบ.จากโรงไฟฟ้าพลังลมชุดสุดท้าย 260MW ที่เริ่ม COD เดือนนี้ สถานีขาร์จรถไฟฟ้าที่จะติดตั้งครบ 1,000 แห่งสิ้นปีนี้ รถยนต์ไฟฟ้าที่เริ่มจำหน่าย 4Q19 (เป้า 5 พันคัน) โครงการแบตเตอรี่สำรองเฟสแรกเริ่ม 4Q19 ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE เพียง 29 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 65 บาท

**(+) RS** คาดกำไรปกติ 4Q18 พ้นจากไตรมาสก่อนที่ยังได้รับผลกระทบจากการปราบสินค้าเครื่องสำอางอาหารเสริมเถื่อน และจะได้แรงหนุนจากงาน Grand sale ในช่วงครึ่งหลังเดือนธ.ค. คาดเพิ่มยอดขายธุรกิจ MPC อีก 10-15% จากระดับปกติในช่วงเดือนธ.ค.-พ.ย. ที่ 180-190 ลบ. ต่อ ขณะที่รายได้ทีวีของ 8 ก็ฟื้นขึ้นจากไตรมาสก่อนที่อัตราใช้เวลาดำมากเพียง 40% เป็น 45-50% ทำให้ประมาณการกำไรปกติทั้งปีมี upside รว 5% จากเดิมคาดโต 35% Y-Y คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 18 บาท

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

6 ธ.ค.	- ประชุม OPEC
7 ธ.ค.	- ไทย: ครม.-คสช. ประชุมร่วมเพื่อปลดล็อกพรรคการเมือง
13 ธ.ค.	- ยุโรป: ประชุม ECB
14 ธ.ค.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ธ.ค.)
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	1,641.80	0.32	0.00	0.00
SET50	1,091.55	0.34	0.00	0.00
Dow Jones 30	25,538.46	0.79	0.00	0.00
S&P 500	2,760.17	0.82	0.00	0.00
NASDAQ Comp	7,330.54	0.79	0.00	0.00
FTSE 100	6,980.24	-0.83	0.00	0.00
Hang Seng	26,506.75	0.21	2.56	2.56
Nikkei 225	22,351.06	0.40	1.19	1.19
Shanghai Comp	2,588.19	0.81	0.00	0.00
Weighted Taiwan	9,888.03	0.03	1.88	1.88
KOSPI	2,096.86	-0.82	1.71	1.71
Straits Times	3,117.61	0.26	1.64	1.64
Kuala Lumpur Comp	1,679.86	-0.97	0.39	0.39
Jakarta Comp	6,056.12	-0.84	0.00	0.00
Philippines Comp	7,367.85	-	0.00	0.00
S&P ASX 200	5,667.16	1.61	1.61	1.61
VIX Index	18.07	-3.83	0.00	0.00

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	490.86	0.24	2.08	0.18
MSCI Asia Pac Ex Japan	491.89	-0.23	1.29	0.02
MSCI Asia Ex Japan	614.62	0.11	1.45	0.43
MSCI EM Asia	502.53	0.19	1.77	0.45
MSCI Thailand	593.97	0.37	1.13	-1.76

Foreign Fund Flows				
(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	170.97	609.62	891.09	-4,867.06
Indonesia	-97.93	-41.45	608.92	-3,301.81
Philippines	-12.98	-14.00	706.08	-1,066.02
Korea	84.95	84.95	84.95	-5,727.41
Taiwan	-52.23	148.92	678.28	-9,909.33
Thailand	19.06	-116.83	-423.95	-8,904.30
Vietnam	-0.55	11.25	60.43	1,852.35
<b>Total</b>	<b>111.29</b>	<b>682.46</b>	<b>2,605.80</b>	<b>-31,923.6</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z18	1,092.70	3.20	124,719	261,896
S50F19	1,095.00	4.80	57	368
S50G19	1,090.30	-1.70	1	5
S50H19	1,089.90	3.50	10,343	25,170
S50M19	1,085.30	3.30	2,282	7,990
S50U19	1,081.90	3.00	463	5,387

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	30-11-18	change
GULF	623.40	75.75	-0.33
MTC	559.03	49.25	-1.50
PTT	396.40	49.25	0.00
SCC	395.61	442.00	0.00
AOT	356.39	63.75	-1.54
BDMS	270.78	26.75	1.90
CPALL	241.96	68.25	-0.36
KTB	194.31	20.20	0.00
KBANK	176.59	193.50	0.78
SCB	165.94	139.00	1.83

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	30-11-18	change
PTTEP	-552.94	132.00	2.33
BBL	-56.61	208.00	0.97
BCH	-51.93	18.30	-0.54
CPN	-34.30	75.75	-0.98
CBG	-22.45	45.75	-2.66
TCAP	-15.30	53.25	1.43
IVL	-12.72	54.00	0.93
STA	-12.17	16.40	0.00
PTTGC	-11.45	78.50	0.00
MEGA	-11.09	32.50	-0.76

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นหลังสหรัฐและจีนสามารถเจรจาสงบศึกสงครามทางการค้าได้เป็นการชั่วคราว

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังมีโอกาสที่สภาของอังกฤษจะไม่ผ่านร่างสัญญา Brexit ของผู้นำอังกฤษ

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น หลังผลการประชุม G20 ออกมาในทิศทางที่เป็นบวก

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.85 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.86	32.94	0.26
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.20
Yen / US\$	113.63	113.57	-0.05
Yuan / US\$	6.96	6.94	-0.26

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	53.03	50.93	4.12
Singapore GRM	3.24	2.96	9.5
Gold (COMEX)	1,228.80	1,226.00	0.23
BDI	1,231.00	1,281.00	-3.90
ZINC	2,542.00	2,470.00	2.91
CRB index	181.74	182.31	-0.32

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ม.ค. เมื่อวันศุกร์ลดลงมาอยู่ที่ 50.93 ดอลลาร์/บาร์เรล อย่างไรก็ตาม ราคาเข้านี้ปรับตัวขึ้นกว่า +2.10 ดอลลาร์/บาร์เรล (+4.0%) หลังรัสเซียและซาอุดีอาระเบียสามารถบรรลุข้อตกลงการควบคุมการผลิตในปี 2019 ได้ระหว่างการประชุม G20

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 3.24 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. ลดลง -4.40 ดอลลาร์มาอยู่ที่ 1226.0 ดอลลาร์/ออนซ์

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

