

**Daily Focus**

**กลยุทธ์วันนี้ >> Accumulate on Dip at 1,600**

2018SET Target : 1730

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index ปรับตัวขึ้นในช่วงเช้าได้จากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายขึ้น อย่างไรก็ตามตลาดยังคงผันผวนตามที่เราคาดและย่อลงมาปิดลบถึงเกือบ 20 จุด ณ สิ้นวันโดยมีแรงขายในหุ้นขนาดใหญ่อย่างหนัก เช่น PTTEP PTT ADVANC SCC เป็นต้น แรงขายหลักมาจากสถาบันในประเทศสูงถึง 5.5 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อเล็กน้อย 117 ลบ. (และพลิกมา Long ใน Index Futures 2.25 พันสัญญา)

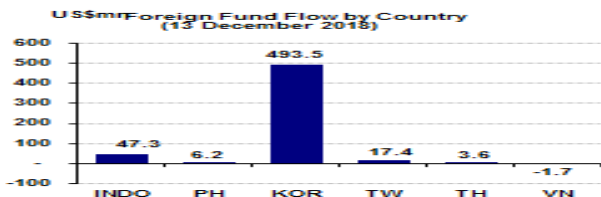
**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index ยังคงอยู่ในช่วงพักตัวและเริ่มเข้าใกล้แนวรับสำคัญบริเวณ 1,600 จุดอีกครั้ง โดยตลาดยังคงติดตามประเด็นการเจรจาการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯอย่างใกล้ชิด ซึ่งระยะหลังเริ่มค่อยๆมีสัญญาณบวกมากขึ้นในแง่ความพยายามในการบรรลุข้อตกลง อย่างไรก็ตามเราคาดว่าดัชนีมีโอกาสเกิด Technical Rebound ระยะสั้นจากราคาน่ามันดิมที่เริ่มขยับขึ้น โดยเรายังมองการอ่อนตัวของตลาดใกล้ระดับ 1,600 จุดเป็นจุดที่น่าสนใจในการสะสมหุ้นคืนหลังจากแนะนำลดพอร์ตระยะสั้นในช่วงต้นปีถัดไป

**กลยุทธ์ :** สะสมหุ้นพื้นฐานคืนบริเวณ 1,600 จุดบวกลบ

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

(FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$566ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$494ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$4ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเวียดนาม US\$2ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังสหรัฐและจีนมีท่าทีทางการค้าที่ดีขึ้น แต่การไหลเข้าอาจชะลอลงเพราะต้องติดตามผลการประชุม Fed ในสัปดาห์หน้า



Market Summary (Bloomberg)			
	13-12-18	%1 Day	%WTD
SET	1,614.99	-1.22	-2.12
SET50	1,074.20	-1.38	-2.31
Daily turnover (Bt mn)	52,506.40	(Bt mn)	
Market cap (Bt bn)	16,493.77	(Bt bn)	
Market P/E (x)	15.24	(x)	
Market P/BV (x)	1.90	(x)	
Market yield (%)	3.12	(%)	

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.03	13.85
China	10.82	9.66
Hong Kong	11.12	10.06
Indonesia	16.54	14.54
Korea	8.73	8.51
Philippines	17.72	15.75
Taiwan	12.56	12.48
S&P500	16.21	14.93

Investors Summary (SET)			
	13-12-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	20,895.00	20,777.81	117.2
Proprietary (Bt mn)	5,952.73	6,156.34	-203.6
Local Institution(Bt mn)	5,249.17	10,744.51	-5,495.3
Retail (Bt mn)	20,409.49	14,827.72	5,581.8

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	13-12-18	Buy	Sell
Institution	37,522	40,375	-2,853
Foreign	34,437	32,186	2,251
Local	91,361	90,759	602

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	13 Dec	12 Dec	11 Dec	7 Dec	6 Dec
PTTEP	1030.42	87.55	314.06	175.72	76.05
PTT	271.03	20.26	159.27	126.48	17.26
KBANK	212.76	194.84	252.91	203.06	118.76
PTTGC	168.21	29.06	150.26	72.88	221.97
ADVANC	122.72	89.22	209.70	9.15	120.95

**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> TU <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายเท่ากับ 20 บาท
- แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 ดีขึ้น Q-Q เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายตั้งด้อยค่าปิดโรงงานเหมือน 3Q18 ส่วนกำไรปกติจะอ่อนลงตามฤดูกาล ราคากำไรปกติทั้งปีนี้ 4.17 พันลบ. -9% Y-Y ส่วนปีหน้าคาดกลับมาโต 32% Y-Y อยู่ที่ 5.49 พันลบ.
- แม้ไม่ใช่ Domestic Play แต่เป็นหุ้นที่เรามองว่ามีโอกาส Turnaround ในปี 2019 จากที่ชะลอมา 2 ปีติดต่อกัน อีกทั้งยังเป็นหุ้น Low Beta ที่น่าจะทนทานต่อความผันผวนของตลาดช่วงนี้ได้ดีด้วย

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) ยอดผู้ขอรับสวัสดิการสหรัฐฯต่ำสุดในรอบ 49 ปี** โดยอยู่ที่ 206,000 คน ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 225,000 คน ส่วนค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์ที่เป็นตัวเลขตัดผลของฤดูกาลลดลง 3,750 คนเหลือ 224,750 คน สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯที่แข็งแกร่ง และยังคงห่างไกลจากวิกฤติ ขณะที่ ความกังวลด้านสวนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 และ 10 ปี ที่กลับมาแคบลงเหลือ 0.11% ต่ำสุดในรอบ 11 ปี เราคาดว่า จะผ่อนคลายลงหลังประมูลพันธบัตรอายุ 10 ปีในวันจันทร์หน้า ซึ่งคาดว่า Yield จะสูงขึ้น สืบเนื่องจากดอกเบี้ยหน้าตัวและ Yield ที่ Bid เข้ามายังสูงกว่าปัจจุบัน น่าจะช่วยลดความผันผวนให้กับตลาดหุ้นสหรัฐฯ และหนุนทั้ง DowJones กับ S&P500 ให้ฟื้นกลับระยะสั้นได้

**(0) ประชุม ECB ตามคาด** โดยยังคงดอกเบี้ยนโยบาย 0% และจะยุติโครงการซื้อสินทรัพย์เดือนละ 1.5 หมื่นล้านยูโรในเดือนนี้ พร้อมกับส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยกลางปีหน้า แต่เรามองว่ายังขึ้นได้ยาก เพราะเศรษฐกิจทั้งยูโรโซนชะลอ โดย ECB ปรับเป้า GDP ปีนี้ลงเหลือ 1.7% จาก 1.8% และปรับปีหน้าลงเหลือ 1.9% จาก 2.0% ผลกระทบต่อเงินสกุลยูโรเมื่อคืนค่อนข้างจำกัดเพราะเป็นสิ่งที่ตลาดคาดไว้แล้ว

**(+) PTTEP** แม้ว่าจะชะงักประมุลแหล่งปีโตรเลียมทั้ง 2 แหล่งแต่ราคาหุ้นวานนี้กลับร่วงเกือบ 7% เพราะตลาดผิดหวังที่ราคาเสนอขายก๊าซของ 2 แหล่งใหม่ต่ำกว่าราคาขายปัจจุบันถึง 30% (ค่าคงที่ราคาซื้อขายของบงกช-เอราวัณ ปรับลดลงจาก 214 บาท/ล้านบีทียูและ 165 บาท/ล้านบีทียู ตามลำดับ เป็น 116 บาท/ล้านบีทียู) แต่อย่าลืมว่าต้นทุนการผลิตก็ลดลงด้วย โดยน่าจะลดลงราว 25% จึงกระทบ EBITDA margin เพียง 5% จากปัจจุบันที่ 70-75% เหลือ 65-70% ซึ่งก็น้อยกว่าที่เราเคยคาดไว้ เราจึงปรับประมาณการและปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันระยะยาวลงจาก US\$69/บาร์เรล เหลือ US\$65/บาร์เรล ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2019 ลดลงจากเดิม 169 บาทเป็น 150 บาท แต่ยังไม่แนะนำซื้อ

**(+) ITEL** สัปดาห์นี้ได้รับงานติดตั้งโครงข่ายถึง 2 งานใหญ่ คือ (1) งานวางระบบสื่อสาร DMS ของกฟน. มูลค่าส่วนของ ITEL 276.40 ลบ. เริ่มรับรู้รายได้ 4Q18 (2) เน็ตขายขอบรอบ 2 มูลค่าส่วนของ ITEL 3.58 พันลบ. แบ่งเป็นรับรู้รายได้งานก่อสร้างและงานบริการ 6 ปี ถ้าอิงอัตรากำไรขั้นต้นขั้นต่ำที่ราว 10% คาดว่าจะหนุนกำไรสุทธิปี 2019 ราว 200 ลบ. เพิ่มขึ้นเท่าตัวจากประมาณการเดิมที่ 186 ลบ. +31% Y-Y ขณะที่กำไรปีนี้คาดจบที่ 142 ลบ. +33% Y-Y ทั้งนี้ประมาณการของเราได้รวมงานโครงการไว้เฉลี่ย 600 ลบ./ปี ในช่วง 5 ปีข้างหน้า ซึ่งรวมแล้วใกล้เคียงกับงานที่ได้รับ จึงกระทบเพียงมูลค่าของเงินตามเวลา ไม่ส่งผลต่อราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาท (DCF) อย่างมีนัยสำคัญ ยังแนะนำซื้อ

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

14 ธ.ค.	- ยูโรโซน: Flash PMI ภาคการผลิต (ธ.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (พ.ย.)
17 ธ.ค.	- ยูโรโซน: ดุลการค้า (ต.ค.)
19 ธ.ค.	- ไทย: ประชุม กนง.
18-19 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
21 ธ.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (พ.ย.)

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

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,614.99	-1.22	-2.12	-1.63
SET50	1,074.20	-1.38	-2.31	-1.59
Dow Jones 30	24,597.38	0.29	0.85	-3.68
S&P 500	2,650.54	-0.02	0.66	-3.97
NASDAQ Comp	7,070.33	-0.39	1.45	-3.55
FTSE 100	6,877.50	-0.04	1.47	-1.47
Hang Seng	26,524.35	1.29	1.77	0.07
Nikkei 225	21,816.19	0.99	-0.66	-3.65
Shanghai Comp	2,634.05	1.23	1.08	1.77
Weighted Taiwan	9,858.76	0.43	-0.04	-1.33
KOSPI	2,095.55	0.62	-0.23	-1.24
Straits Times	3,111.08	0.36	-0.95	-1.16
Kuala Lumpur Comp	1,676.00	0.77	-0.68	-0.64
Jakarta Comp	6,177.72	1.02	0.84	2.01
Philippines Comp	7,522.92	0.46	0.83	2.10
S&P ASX 200	5,661.61	-0.77	-1.12	-0.87
VIX Index	20.65	-3.77	-11.11	14.28
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	476.07	0.01	0.46	-1.60
MSCI Asia Pac Ex Japan	488.47	0.76	0.70	1.85
MSCI Asia Ex Japan	610.61	0.91	0.88	2.47
MSCI EM Asia	497.55	0.90	0.86	2.21
MSCI Thailand	585.51	-1.43	-4.07	-1.78
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-204.48	-355.60	285.17	-4,604.61
Indonesia	47.29	-152.25	-205.00	-3,506.81
Philippines	6.18	56.10	71.23	-994.79
Korea	493.50	103.64	41.22	-5,771.15
Taiwan	17.38	-525.17	-1,750.76	11,660.10
Thailand	3.58	-94.22	91.73	-8,812.57
Vietnam	-1.73	5.07	6.82	1,859.17
Total	361.72	-962.43	-1,459.59	-33,490.9

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z18	1,077.60	-13.50	139,198	257,400
S50F19	1,078.50	-13.00	39	457
S50G19	1,077.80	-9.30	2	30
S50H19	1,075.00	-13.20	19,696	43,364
S50M19	1,070.80	-13.60	3,058	9,439
S50U19	1,066.80	-13.70	1,327	6,030

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 13-12-18	% change
BDMS	288.67	26.25	1.94
CPALL	229.46	70.75	0.00
SCB	195.84	142.50	1.42
SCC	176.08	424.00	-3.64
BBL	128.48	209.00	1.46
ADVANC	120.83	166.50	-3.48
IVL	114.86	53.75	-2.27
PTTGC	104.90	76.50	-2.24
CPN	99.96	77.25	0.65
BTS	83.00	9.50	0.53

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 13-12-18	% change
KBANK	-148.91	188.00	-1.05
CPF	-115.04	24.70	-1.20
MTC	-82.94	47.25	-2.07
TISCO	-76.58	81.25	0.31
INTUCH	-47.91	48.00	-1.54
IRPC	-46.32	5.80	-1.69
SPRC	-31.18	11.20	-3.45
BCH	-20.59	18.80	-1.05
ESSO	-20.50	11.60	-2.52
OSP	-19.67	24.90	-1.39

Source: SET

(0) ตลาดสหรัฐปรับตัวผสมผสาน แม้นแนวโน้มการเจรจาเพื่อหาข้อยุติสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐ-จีนที่ดูดีมากขึ้น แต่แนวโน้มเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวลง กลับมากดดันตลาดอีกครั้ง

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวผสมผสาน จากคำพูดของประธาน ECB ที่กังวลต่อสภาพเศรษฐกิจในปีหน้า

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง จากคำพูดของ ECB ที่แม้จะหยุดการทำ QE แต่แสดงความกังวลต่อสภาพเศรษฐกิจในอนาคต

(0) ค่าเงินบาททรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.74 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.75	32.76	0.04
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.00
Yen / US\$	113.47	113.63	0.14
Yuan / US\$	6.88	6.88	-0.02
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	52.41	52.58	-0.32
Singapore GRM	2.46	2.57	-4.2
Gold (COMEX)	1,246.40	1,247.40	-0.08
BDI	1,353.00	1,364.00	-0.81
ZINC	2,566.00	2,570.00	-0.16
CRB index	183.03	181.20	1.01

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น +1.43 ดอลลาร์มาอยู่ที่ 52.58 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA คาดว่าตลาดน่าจะเริ่มเข้าสู่สมดุลในช่วง 1H19

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 2.46 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. ลดลง -2.6 ดอลลาร์มาอยู่ที่ 1247.4 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
OCEAN	(T/O)	26/11/2018
ORI-W1	(T/O)	11/12/2018
SEAOIL	(T/A)	11/12/2018
SISB	(T/O)	11/12/2018
UREKA	(T/O)	26/11/2018

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือคิดว่ามีความน่าเชื่อถือ 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