

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ปรับตัวลงทดสอบใกล้เคียงระดับ 1,600 จุดอีกครั้งซึ่งเป็นแนวรับสำคัญก่อนที่จะสามารถรับาวด์กลับขึ้นมาได้บ้าง และปิดลบแคบลงเหลือ 5.54 จุด ณ สิ้นวันโดยตลาดยังคงกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวหลังตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาต่ำกว่าคาด รวมถึงยังมีแรงขายในหุ้น PTTEP สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 2 พันลบ. และ 1.5 พันลบ. ตามลำดับ

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังคงแกว่งตัวผันผวน โดยยังคงถูกกดดันจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวหลังปลายสัปดาห์ที่ผ่านมาตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวทั้งจีนและยุโรปออกมาต่ำกว่าคาดและต่ำสุดในรอบหลายปี ขณะที่ประเด็นสงครามการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯยังคงต้องติดตามว่าจะมีพัฒนาการเชิงบวกออกมาหรือไม่ อย่างไรก็ตามเราขอมอง SET Index ที่ 1,600 จุดยังเป็นระดับที่น่าสนใจในการสะสมหุ้นคืนหลังจากแนะนำลดพอร์ตระยะสั้นในช่วงต้นสัปดาห์ก่อน

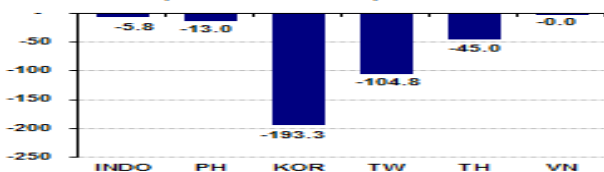
กลยุทธ์ : สะสมหุ้นพื้นฐานและคาดหวังการรับาวด์บริเวณ 1,600 จุด

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

(FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$362 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$193ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$45ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค ตลาดกลับมากังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และรอผลการประชุม Fed

US\$mrForeign Fund Flow by Country (14 December 2018)



Market Summary (Bloomberg)				
	14-12-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,609.45	-0.34	0.00	-1.97
SET50	1,071.65	-0.24	0.00	-1.82
Daily turnover (Bt mn)	44,918.00	(Btmn)		
Market cap (Bt bn)	16,436.72	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.19	(x)		
Market P/BV (x)	1.89	(x)		
Market yield (%)	3.13	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.98	13.83
China	10.69	9.55
Hong Kong	11.01	9.97
Indonesia	16.52	14.52
Korea	8.74	8.56
Philippines	17.73	15.77
Taiwan	12.59	12.54
S&P500	15.90	14.65

Investors Summary (SET)				
	14-12-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,542.36	19,020.30		-1,477.9
Proprietary (Bt mn)	5,118.68	6,137.40		-1,018.7
Local Institution(Bt mn)	4,462.21	6,479.06		-2,016.9
Retail (Bt mn)	17,794.79	13,281.28		4,513.5

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	14-12-18	Buy	Sell	Net
Institution		43,565	42,954	611
Foreign		51,698	51,990	-292
Local		106,809	107,128	-319

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	14 Dec	13 Dec	12 Dec	11 Dec	7 Dec
PTTEP	969.03	1030.42	87.55	314.06	175.72
KBANK	234.50	212.76	194.84	252.91	203.06
PTT	194.84	271.03	20.26	159.27	126.48
PTTGC	90.44	168.21	29.06	150.26	72.88
ADVANC	86.39	122.72	89.22	209.70	9.15

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> ITEL <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายเท่ากับ 5.50 บาท
- แม้จะเป็นหุ้นเล็ก ซึ่งไม่ใช่ธีมการลงทุนในช่วงนี้ แต่ ITEL คือหุ้นเล็กที่กำไรมีคุณภาพสูง โดยที่ผ่านมา กำไรกว่า 60% มาจากรายได้ประจำจากการให้เช่าโครงข่ายและดาต้าเซ็นเตอร์ ขณะที่ กำไรปีหน้าจะได้อีกเท่าตัวเป็นราว 250-300 ลบ. จากปีที่คาดจบ 142 ลบ. +39% Y-Y หลังได้งานใหญ่ 2 งานทั้งเน็ตขายขอบรอบ 2 และงานวางระบบสื่อสารให้ กฟน. หนุน Backlog เพิ่มเป็น 6 พันลบ.
- ราคาหุ้นตอนนี้ซื้อขายบน PE2019 เพียง 10 เท่า ยังไม่ถึงครึ่งของค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 27 เท่า ความเสี่ยงขาลงจึงจำกัดมาก

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ไฮไลต์สัปดาห์นี้คือการประชุม FOMC 18-19 ธ.ค. ว่าจะส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยอย่างไรในปีหน้า ตลาดคาดหวังสูงว่าการขึ้นดอกเบี้ยปีหน้าจะชะลอเหลือ 1-2 ครั้ง จากเดิม 3 ครั้ง ถ้าเป็นเช่นนั้น ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 2 ปี และ 10 ปีจะกว้างขึ้น หุ้นโลกปรับขึ้นโดยเฉพาะตลาด EM เพราะดอลลาร์จะอ่อนค่าลงอีก แต่ในการประชุมครั้งนี้ คาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 2.25%-2.50%

(0) ประชุมฉลองครบรอบ 40 ปีปฏิรูปจีน วันที่ 18 ธ.ค. นี้ จุดสนใจของตลาดอยู่ที่จีนจะขับเคลื่อนนโยบายอย่างไรเมื่อ Made in China 2025 ถูกต่อต้านและการค้าถูกกีดกันอย่างหนักจากสหรัฐฯ โดยที่ผ่านมาเศรษฐกิจจีนเติบโตอย่างรวดเร็วจากประเทศที่เคยยากจนสู่เศรษฐกิจขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก หากทำที่ของนโยบายผ่อนคลายนโยบาย อาจช่วยลดความตึงเครียดในการเจรจาข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ-จีน 90 วันได้บ้าง

(+) เงินหยุดเพิ่มภาษีนำเข้ารถยนต์จากสหรัฐฯชั่วคราว โดยก่อนหน้านี้เงินได้เพิ่มภาษียอดนำเข้าจากสหรัฐฯเป็น 40% จากเดิม 15% เพิ่มตอบโต้มาตรการภาษีนำเข้ารถยนต์ที่สหรัฐฯเรียกเก็บจากจีน 25% แต่เนื่องจากอยู่ในช่วงเจรจาการค้า 90 วัน จีนจึงยกเลิกอัตราภาษีเพิ่มไปชั่วคราว ทำให้กลับมาเก็บที่อัตราเดิมคือ 15% ถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อข้อตกลงทางการค้าสหรัฐฯ-จีน(รอบใหม่) และเป็นบวกทางอ้อมต่อกลุ่มยานยนต์บ้านเรา เช่น SAT (ราคาเป้าหมาย 24.10 บาท) ที่มีส่งขึ้นส่วนใหญ่ไปให้กลุ่ม Tier 1 ในสหรัฐฯ และ AH (ราคาเป้าหมาย 29 บาท) ที่ SGAH มีฐานการผลิตในสหรัฐฯ

(+) SEAFCO ทิศทางกำไร 4Q18 มีโอกาสทำได้ดีกว่าคาด อยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับ 3Q18 จากการเดินเครื่องก่อสร้างเต็มที่ทั้งรถไฟฟาสีส้ม, สีชมพู และ One Bangkok เฟส 1 และ 2 รวมถึงเริ่มรับรู้ One Bangkok เฟส 4 เข้ามา ปัจจุบันมี Backlog อยู่กว่า 2.88 พันลบ. คาดทยอยรับรู้ถึงกลางปี 2019 พร้อมมีโอกาสได้รับงานเข้ามาเต็มราว 20% จากงานที่อยู่ระหว่างการประมูลราว 2.3 หมื่นลบ. เราปรับประมาณการกำไรปี 2018-2019 ขึ้นเฉลี่ย 7.5% เป็น 345 ลบ. (+63% Y-Y) และโตต่อ 3% Y-Y เป็น 356 ลบ. ในปีหน้า จากรายได้ที่ทำได้ดีกว่าคาด ปรับราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นเป็น 11.60 บาท และคงคำแนะนำซื้อ จากโมเมนตัมกำไรรายไตรมาสที่โตโดดเด่น Y-Y ต่อเนื่องจนถึงกลางปี 2019 และยังได้รับอานิสงส์จากการเร่งผลักดันงานประมูลรอบใหญ่ในฐานะธุรกิจต้นน้ำ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17 ธ.ค.	- ยุโรป: ดุลการค้า (ต.ค.)
18 ธ.ค.	- จีน: ประชุมฉลองครบรอบ 40 ปีปฏิรูปประเทศ
18-19 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
19 ธ.ค.	- ไทย: ประชุม กง.
21 ธ.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (พ.ย.)

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	1,609.45	-0.34	0.00	-1.97
SET50	1,071.65	-0.24	0.00	-1.82
Dow Jones 30	24,100.51	-2.02	0.00	-5.63
S&P 500	2,599.95	-1.91	0.00	-5.80
NASDAQ Comp	6,910.67	-2.26	0.00	-5.73
FTSE 100	6,845.17	-0.47	0.00	-1.94
Hang Seng	26,094.79	-1.62	0.32	-1.24
Nikkei 225	21,374.83	-2.02	0.46	-3.93
Shanghai Comp	2,593.74	-1.53	0.00	0.21
Weighted Taiwan	9,774.16	-0.86	0.09	-1.07
KOSPI	2,069.38	-1.25	-0.01	-1.32
Straits Times	3,077.09	-1.09	0.63	-0.68
Kuala Lumpur Comp	1,661.96	-0.84	-0.91	-1.96
Jakarta Comp	6,169.84	-0.13	0.00	1.88
Philippines Comp	7,524.37	0.02	0.00	2.12
S&P ASX 200	5,601.98	0.05	0.05	-1.11
VIX Index	21.63	4.75	0.00	19.70

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	468.51	-1.59	-0.36	-4.06
MSCI Asia Pac Ex Japan	481.29	-1.47	0.93	-1.23
MSCI Asia Ex Japan	602.10	-1.39	0.98	-0.65
MSCI EM Asia	490.14	-1.49	0.83	-0.97
MSCI Thailand	583.62	-0.32	-3.04	-1.38

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	57.81	-297.79	342.98	-4,546.80
Indonesia	-5.78	-157.98	-210.74	-3,512.54
Philippines	-13.03	43.07	58.20	-1,007.83
Korea	-27.65	-27.65	-180.53	-5,992.90
Taiwan	-104.77	-629.98	-1,855.57	-11,764.9
Thailand	-45.02	-139.24	46.71	-8,857.59
Vietnam	-0.01	5.07	6.81	1,859.17
Total	-138.45	-1,204.50	-1,792.14	-33,823.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z18	1,071.80	-5.80	161,374	252,411
S50F19	1,073.10	-5.40	115	478
S50G19	1,069.40	-8.40	6	31
S50H19	1,069.60	-5.40	34,640	54,815
S50M19	1,065.60	-5.20	4,438	9,555
S50U19	1,061.90	-4.90	1,499	5,935

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14-12-18	% change
ADVANC	209.39	170.00	2.10
BBL	199.55	207.00	-0.96
AOT	150.63	63.00	-0.40
SCC	147.83	428.00	0.94
KBANK	106.25	185.00	-1.60
EGCO	48.33	243.00	-0.41
IVL	47.57	54.25	0.93
STEC	46.82	22.90	-1.29
SCB	46.45	138.50	-2.81
TOP	45.97	68.25	-0.36

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14-12-18	% change
PTTEP	-355.07	121.00	-3.20
LH	-259.84	9.80	-2.00
PTT	-126.64	47.75	0.53
CPALL	-61.54	71.00	0.35
IRPC	-48.82	5.80	0.00
KTB	-41.35	20.40	0.00
SPRC	-32.59	10.90	-2.68
PTTGC	-26.75	75.75	-0.98
INTUCH	-25.38	47.75	-0.52
DELTA	-17.29	69.25	-1.07

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลง เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน ยุโรป และสหรัฐ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังการเจรจาเรื่อง Brexit ยังคงไม่มีความคืบหน้าใดๆเพิ่มเติม

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน แม้ตลาดยังกังวลกับการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจจีน แต่ราคาน้ำมันที่ถูกลงช่วยลดต้นทุนรวมถึงโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยของหลายประเทศในเอเชีย

(-) ค่าเงินบาทอ่อนตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.82 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.82	32.83	0.02
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.00
Yen / US\$	113.44	113.39	-0.04
Yuan / US\$	6.91	6.88	-0.38

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	51.49	51.20	0.57
Singapore GRM	2.91	2.46	18.3
Gold (COMEX)	1,240.50	1,241.40	-0.07
BDI	1,401.00	1,365.00	2.64
ZINC	2,543.00	2,566.00	-0.90
CRB index	180.31	183.03	-1.48

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ลดลง -1.38 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 51.2 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเรื่อง Demand ของเศรษฐกิจโลกในปีหน้าที่จะชะลอตัวลงโดยเฉพาะจากประเทศจีน

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 2.91 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ลดลง 6.0 ดอลลาร์มาอยู่ที่ 1241.4 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 04/01/2019
ORI-W1	(T/O)	11/12/2018 18/01/2019
SEAOIL	(T/A)	11/12/2018 28/12/2018
SISB	(T/O)	11/12/2018 18/01/2019
UREKA	(T/O)	17/12/2018 04/01/2019

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