

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index แกว่งตัวลงต่อเนื่องลงไปทดสอบแนวรับบริเวณ 1,580 จุดอีกครั้งจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบก่อนที่ช่วงท้ายตลาดจะมีแรงซื้อกลับเข้ามาและทำให้ดัชนีปิดลบเพียง 5.02 จุด ณ สิ้นวัน โดยมูลค่าการซื้อขายถือว่าไม่ได้หนาแน่นนักเพียง 3.5 หมื่นลบ. ขณะที่สถานะของนักลงทุนรายกลุ่มค่อนข้างไร้อิทธิพลโดยสถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 268 ลบ. ขณะที่ต่างชาติขายสุทธิ 49 ลบ.

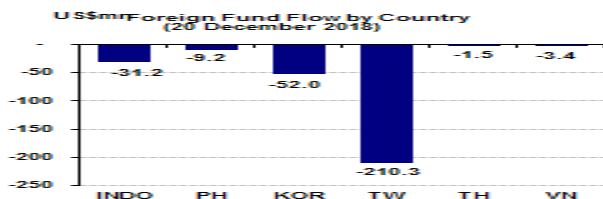
**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะยังคงแกว่งตัวผันผวน โดยถูกกดดันจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบจากความไม่แน่นอนในต่างประเทศทั้งความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่อาจตึงเครียดมากขึ้นซึ่งส่งผลถึงการเจรจาทางการค้า ความเสี่ยงเรื่อง Government Shutdown ของสหรัฐฯหลังทรัมป์ขู่ว่าจะไม่ลงนามหากไม่จัดสรรงบประมาณสร้างกำแพงกันชายแดนกับเม็กซิโก รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ปรับร่วงแรง อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองเดิมว่าหุ้นในกลุ่ม Domestic และ Defensive Play จะยังเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งและพียงตลาดในระยะนี้

**กลยุทธ์ :** ยังคงเน้นลงทุน Domestic และ Defensive Play

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

(FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$308 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$210ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$2ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังตลาดกังวลต่อเศรษฐกิจโลกมากขึ้น



Market Summary (Bloomberg)				
	20-12-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,596.10	-0.31	-0.83	-2.78
SET50	1,066.22	-0.21	-0.51	-2.32
Daily turnover (Bt mn)	34,972.10	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,307.33	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.06	(x)		
Market P/BV (x)	1.88	(x)		
Market yield (%)	3.15	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.89	13.75
China	10.44	9.31
Hong Kong	10.70	9.70
Indonesia	16.51	14.49
Korea	8.75	8.63
Philippines	17.81	15.83
Taiwan	12.55	12.39
S&P500	15.12	13.96

Investors Summary (SET)				
	20-12-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,434.76	13,483.98		-49.2
Proprietary (Bt mn)	4,975.92	5,022.10		-46.2
Local Institution (Bt mn)	3,350.11	3,082.50		267.6
Retail (Bt mn)	13,211.27	13,383.47		-172.2

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	20-12-18	Buy	Sell	Net
Institution	50,245	48,408		1,837
Foreign	39,468	40,195		-727
Local	105,344	106,454		-1,110

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	20 Dec	19 Dec	18 Dec	17 Dec	14 Dec
KBANK	237.16	245.32	174.11	189.50	234.50
PTTGC	129.94	154.19	257.44	3.18	90.44
PTTEP	126.19	338.03	819.75	201.33	969.03
BEAUTY	92.58	65.79	26.48	166.64	27.44
IVL	79.16	16.13	65.23	39.53	47.31

**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> SEAFCO <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 11.60 บาท
- แนวโน้มกำไร 4Q18 อาจทำได้สูงใกล้เคียงกับ 3Q18 แม้มีวันหยุดมาก แต่เดินเครื่องก่อสร้างเต็มที่ทั้งรถไฟฟาสีส้ม, สีชมพู และ One Bangkok เฟส 1 และ 2 รวมถึงเริ่มรับรู้ One Bangkok เฟส 4 เข้ามา
- ปัจจุบันมี Backlog อยู่กว่า 2.9 พันลบ. คาดทยอยรับรู้ถึงกลางปี 2019
- คาดกำไรปีนี้จบที่ 345 ลบ. (+63% Y-Y) และปีหน้า 356 ล้านบาท (+3% Y-Y)

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) ราคาทองคำ** ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดดเด่นเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ลงทุนอื่น โดยติดตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกันราว \$70/Oz หรือ 6% จาก 3Q18 อยู่ที่ \$1,260/Oz แรงหนุนสำคัญมาจากการถูกใช้เป็นแหล่งพักเงินชั่วคราว ด้วยความที่สินทรัพย์เสี่ยงหลายตัวเข้าสู่ภาวะหมี เช่น หุ้น Emerging Market, น้ำมัน, และ Crypto Currency อีกทั้งยังมีแรงซื้อจากธนาคารที่ต้องการลดน้ำหนักดอลลาร์สหรัฐฯในทุนสำรอง เช่น จีน รัสเซีย และตุรกีด้วย โดยเรามองว่าแนวโน้มราคาทองคำหลังจากนี้ จะได้รับแรงหนุนจากการถูกใช้เป็นสินทรัพย์เพื่อกระจายความเสี่ยงมากขึ้น ซึ่งสถานการณ์ที่ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นพร้อมกับ Dollar Index เช่นนี้ (เป็น Safe Haven ทั้งคู่) เคยเกิดขึ้นใน 1H10 ราคาทองคำปรับขึ้น 10% Y-Y ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับลง 3% Y-Y แนะนำเก็งกำไรใน GLD โดยมีแนวรับที่ 1.70 บาท และแนวต้านที่ 1.80 บาท

**(0) อาจไม่เกิด Window Dressing** หากอิงสถิติ 5 ปีย้อนหลัง ช่วงไตรมาส 4 มีโอกาสเกิด Window Dressing น้อยมาก เพราะเป็นช่วงที่ SET และ SET50 มักปรับตัวขึ้นได้ดีจากแรงหนุนของเงิน LTF แต่รอบนี้ค่อนข้างคล้ายปี 2016 ที่ SET และ SET50 อ่อนตัวลงตั้งแต่ต้นเดือน ธ.ค. 18 และกองทุนเป็นผู้ขายสุทธิ ซึ่ง SET และ SET50 เคลื่อนไหวทรงตัว ก่อนจะไปขึ้นใน 2 สัปดาห์แรกหลังปีใหม่ราว 3% เราคาดว่ารอบนี้น่าจะคล้ายกัน เพราะช่วงนี้ตลาดโลกผันผวนจึงไม่จำเป็นที่กองทุนจะต้องเร่งซื้อ หุ้นขนาดใหญ่ที่มีโอกาสถูกทำ Window คือ SCC AOT BBL และ CPALL

**(+) BEM** บอร์ดทพ.มีมติเห็นชอบขยายสัมปทานทางด่วนขั้นที่ 2 (A,B,C) ออกไป 37 ปี เพื่อแลกกับคดีฟ้องร้องทั้งหมดในชั้นศาลและหนี้สินค้างชำระ วงเงินรวม 1.3 แสนล้านบาท โดยคงส่วนแบ่งรายได้ 40% และปรับขึ้นค่าทางด่วน 10 บาท ทุกๆ 10 ปี (เดิมพิจารณาจาก CPI ทุกๆ 5 ปี) พร้อมมีเงื่อนไขให้ลงทุนเพิ่ม 3 หมื่นลบ. เพื่อก่อสร้างทางด่วนเพิ่มเติม คาดเสนอให้กรม.พิจารณาและอนุมัติได้ใน 1Q19 ประเด็นดังกล่าวถือเป็นการปลดล็อกความกังวลกับทางด่วนขั้นที่ 2 ที่หมดอายุสัมปทานในเดือนก.พ. 2020 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึง 40% ของรายได้รวม นอกจากนี้ มองบวกในแง่ของอัตราค่าไฟที่มีแนวโน้มสูงขึ้น จากผลของค่าเสื่อมต่อปีที่ลดลง เรายังแนะนำซื้อ ประเมินมูลค่าเพิ่มเบื้องต้นจากการขยายสัมปทานทางด่วนราว 1.50-2.00 บาท จากราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 9.70 บาท

**(+) SISB** ศาลปกครองจำหน่ายคดีฟ้องเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยจำหน่ายเป็นคดีแดงตั้งแต่ 18 ธ.ค. ที่ผ่านมาแต่เปิดโอกาสให้อุทธรณ์ 30 วัน (ที่มา hooninside) การจำหน่ายคดีฟ้องดังกล่าว (อาจจะเป็นการที่ศาลไม่รับพิจารณาหรือผู้ฟ้องไม่ส่งค่าฟ้องเพิ่มเติม ฯลฯ) น่าจะช่วยปลดล็อกความกังวลทางด้านกฎหมายให้กับ SISB ได้ ตลาดน่าจะให้ความสนใจต่อปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น เรายังคงเชื่อมั่นถึงความแข็งแกร่งของกระแสเงินสด รายได้ที่มีนัยยะและการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพจะส่งผลให้อัตราค่าไฟสุทธิเติบโตปีละ 50% ในปี 3 ปีข้างหน้า ค่าแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 8.84 บาท

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

21 ธ.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (พ.ย.) - สหรัฐฯ: 3Q18 GDP ครั้งสุดท้าย
25 ธ.ค.	- หลายตลาดปิดทำการเนื่องในเทศกาลคริสต์มาส

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	1,596.10	-0.31	-0.83	-2.78
SET50	1,066.22	-0.21	-0.51	-2.32
Dow Jones 30	22,859.60	-1.99	-5.15	-10.49
S&P 500	2,467.42	-1.58	-5.10	-10.61
NASDAQ Comp	6,528.41	-1.63	-5.53	-10.94
FTSE 100	6,711.93	-0.80	-1.95	-3.84
Hang Seng	25,623.53	-0.94	-2.23	-3.75
Nikkei 225	20,392.58	-2.84	-5.15	-9.29
Shanghai Comp	2,536.27	-0.52	-2.22	-2.01
Weighted Taiwan	9,674.52	-1.11	-1.39	-2.53
KOSPI	2,060.12	-0.90	-0.46	-1.77
Straits Times	3,050.62	-0.26	-1.10	-2.38
Kuala Lumpur Comp	1,650.56	-0.31	-0.95	-2.00
Jakarta Comp	6,147.88	-0.46	-0.36	1.52
Philippines Comp	7,563.41	-0.21	0.52	2.65
S&P ASX 200	5,505.82	-0.48	-2.18	-3.31
VIX Index	28.38	10.95	31.21	57.06
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	450.83	-1.49	-3.77	-5.62
MSCI Asia Pac Ex Japan	473.75	-1.07	-1.57	-1.54
MSCI Asia Ex Japan	593.59	-0.86	-1.41	-0.95
MSCI EM Asia	482.84	-0.86	-1.49	-1.33
MSCI Thailand	580.61	-0.19	-0.84	-0.73
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	144.86	68.77	518.02	-4,371.76
Indonesia	-31.23	-148.65	-359.38	-3,661.19
Philippines	-9.24	-38.48	19.72	-1,046.30
Korea	-58.82	-33.97	-186.85	-5,999.22
Taiwan	-63.69	-184.32	-2,039.89	-11,949.2
Thailand	-1.51	-27.92	18.79	-8,885.51
Vietnam	-3.39	5.22	12.03	1,864.38
<b>Total</b>	<b>-23.03</b>	<b>-359.35</b>	<b>-2,017.56</b>	<b>-34,048.8</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z18	1,067.20	-2.10	151,094	241,195
S50F19	1,068.10	-3.30	96	596
S50G19	1,064.80	-5.20	2	33
S50H19	1,064.80	-2.00	38,463	75,105
S50M19	1,060.60	-2.10	4,225	10,826
S50U19	1,056.90	-2.70	1,177	6,211

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-12-18	% change
BDMS	206.72	26.75	-0.93
TOP	130.76	66.00	0.00
BEM	76.80	9.25	-0.54
AOT	72.58	64.50	1.18
CPALL	37.06	70.00	0.00
GFPT	36.09	13.10	-0.76
GLOW	32.99	86.50	0.00
BBL	30.51	206.00	-0.96
PTTEP	29.89	116.50	-1.27
KKP	28.68	68.00	1.49

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-12-18	% change
PTT	-278.68	46.75	-0.53
TRUE	-111.19	5.50	-2.65
ADVANC	-107.03	173.50	0.58
LH	-62.33	9.80	-1.01
EGCO	-50.27	253.00	0.40
HMPRO	-48.20	15.40	0.00
STEC	-47.86	22.10	-1.34
KTC	-43.88	31.50	-0.79
IRPC	-43.62	5.80	0.00
BCP	-43.15	32.00	-1.54

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลง จากความกังวลเรื่อง Government Shutdown หากพรรคเดโมแครตไม่อนุมัติงบประมาณในการสร้างกำแพงกันชายแดนเม็กซิโก

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงหลัง BOE ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจ รวมถึงกลุ่มพลังงานที่ปรับลดตามราคาน้ำมันดิบ

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลงตามสหรัฐและยุโรป

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.61 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.61	32.64	0.11
US\$ / Euro	1.15	1.14	0.04
Yen / US\$	111.24	111.28	0.04
Yuan / US\$	6.89	6.89	0.09
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	46.59	45.88	1.55
Singapore GRM	3.03	2.49	21.6
Gold (COMEX)	1,263.80	1,267.90	-0.32
BDI	1,378.00	1,395.00	-1.22
ZINC	2,540.00	2,541.00	-0.04
CRB index	172.67	176.21	-2.01

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ลดลง -4.8% มาอยู่ที่ 45.88 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเรื่องอุปสงค์ในป็นหน้าที่คาดว่าจะอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม มีรายงานข่าวว่ากลุ่ม OPEC+ จะออกมาแถลงรายละเอียดเกี่ยวกับการปรับลดกำลังการผลิตเพื่อช่วยพยุงราคาน้ำมัน

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 3.03 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 11.50 ดอลลาร์มาอยู่ที่ 1267.9 ดอลลาร์/ออนซ์

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

