

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ปรับตัวลงแรงและหลุดแนวรับสำคัญ บริเวณ 1,580-1,585 จุด โดยปิดลบกว่า 34 จุด ณ สิ้นวันด้วยมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางเพียง 3.3 หมื่นลบ. ดัชนีถูกเทขายเช่นเดียวกับตลาดหุ้นต่างประเทศโดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มพลังงานหลังราคาน้ำมันร่วงแรงกว่า 6% แรงขายส่วนใหญ่ยังคงมาจากสถาบันในประเทศราว 3 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเพียงเล็กน้อย

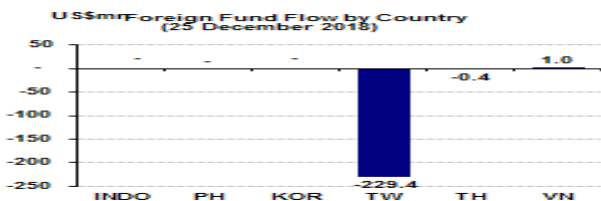
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางเนื่องจากใกล้ช่วงเทศกาลหยุดยาวปีใหม่ อย่างไรก็ตาม Indicator เริ่มส่งสัญญาณ Oversold แต่คาดว่า การรื้อवाद ยังคงค่อนข้างจำกัด และยังคงรอติดตามวุฒิสภาสหรัฐฯ คืนพรุ่งนี้ว่าจะผ่านงบประมาณสร้างกำแพงกันชายแดนสหรัฐฯ-เม็กซิโกและยุติ Government Shutdown ได้หรือไม่ เรายังเน้นให้พักเงินในหุ้น Domestic และ Defensive Play โดยเฉพาะที่จ่ายปันผลระดับสูง

กลยุทธ์ : ยังคงเน้นลงทุน Domestic และ Defensive Play ที่จ่ายปันผลสูง

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

(FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$229 ล้าน ตลาดส่วนใหญ่ปิดทำการ เม็ดเงินเกือบทั้งหมดไหลออกจากไต้หวัน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$0.4 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$1 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ทิศทางไหลออกจากภูมิภาคลดความเสี่ยงก่อนปิดในเทศกาลปีใหม่



Market Summary (Bloomberg)				
	25-12-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,556.65	-2.18	-2.42	-5.19
SET50	1,040.06	-2.27	-2.53	-4.72
Daily turnover (Bt mn)	33,018.20	(Btmmn)		
Market cap (Bt bn)	15,904.81	(Bt bn)		
Market P/E (x)	14.67	(x)		
Market P/BV (x)	1.83	(x)		
Market yield (%)	3.23	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	11.18	10.09
China	10.31	9.20
Hong Kong	10.76	9.76
Indonesia	16.56	14.52
Korea	8.65	8.54
Philippines	17.61	15.66
Taiwan	12.49	12.31
S&P500	14.46	13.36

Investors Summary (SET)				
	25-12-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	7,346.24	7,358.78		-12.5
Proprietary (Bt mn)	4,350.07	5,117.79		-767.7
Local Institution (Bt mn)	3,074.37	5,985.65		-2,911.3
Retail (Bt mn)	18,247.55	14,556.00		3,691.6

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	25-12-18	Buy	Sell	Net
Institution	55,397	49,164		6,233
Foreign	68,355	70,815		-2,460
Local	110,123	113,896		-3,773

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	25 Dec	24 Dec	21 Dec	20 Dec	19 Dec
PTTEP	262.09	56.56	149.99	126.19	338.03
PTT	137.55	23.68	17.76	13.73	113.21
KBANK	131.43	43.56	162.29	237.16	245.32
BEAUTY	60.25	34.10	182.44	92.58	65.79
BANPU	38.59	6.60	6.58	6.54	8.08

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> TISCO <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 104 บาท
- จุดเด่นคือปันผล 7-8% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง) และความผันผวนของผลการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำ เหมาะเป็นแหล่งพักเงินช่วงตลาดผันผวน
- แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 คาดว่าจะทรงตัว Q-Q ที่ 1.8 พันลบ. โดยคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ส่วนคาดการณ์กำไรทั้งปี 2018 อยู่ที่ 7.1 พันลบ. +15.8% Y-Y และคาดการณ์ปี 2019 ที่ 7.6 พันลบ. +7% Y-Y

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ประเมิน SET Target ปีหน้า 1,800 จุด ความผันผวนในตลาดหุ้นปีหน้าจะมากขึ้นจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอ อิตาลีที่มีหนี้ครบก้นกำหนดชำระจำนวนมากในช่วง 1Q19-2Q19 ปัญหา Brexit ที่เหลือเวลาเพียง 3 เดือนแต่การเจรจายังไม่บรรลุข้อตกลง การทยอยลด QE ของธนาคารกลางหลักๆ และดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น (ไม่ถืและขึ้น) สำหรับไทยมีประเด็นเลือกตั้งและโมเมนตัมเศรษฐกิจที่ติดเนื่องเรคาด fund flow ไหลกลับสู่ตลาดเอเชียเพราะ Valuations ถูก รวมถึงไทยที่มี 2019PE เพียง 13 เท่า การลงทุนต้อง Selective มากขึ้น เน้น Domestic plays ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนและการบริโภค แนะนำ CK, BEM, CPALL, BBL, BDMS

(+) Earnings yield gap เพิ่มขึ้น 5% ในขณะนี้ ซึ่งเคยเกิดขึ้นเพียง 3 ครั้งในรอบ 18 ปีที่ผ่านมา ทุกครั้งที่เกิด จะตามมาด้วย SET ที่ซึกแซกขึ้นยาวนานจนกว่าตลาดหุ้นจะดูไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดพันธบัตร อย่างไรก็ตาม การปรับฐานครั้งนี้อาจกินเวลาถึง ก.พ. ที่กำไรของ บจ.จะสร้างความมั่นใจได้อีกครั้ง

(+) กลุ่มค้าปลีก แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้จะไม่มีมาตรการช้อปช่วยชาติ แต่เราให้น้ำหนักไปที่ปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ โดยเฉพาะผู้ประกอบการค้าปลีกขนาดใหญ่อย่าง CPALL (ราคาเป้าหมาย 90 บาท) ที่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวอย่างชัดเจน ทั้งการตอบรับที่ดีขึ้นของ Stamp Promotion, การเปิดสาขาใหม่ และการฟื้นตัวของ MAKRO รวมถึง ROBINS (ราคาเป้าหมาย 83 บาท) ที่คาดกลับมีกำไรเติบโตและทำจุดสูงสุดของปี จากการเปิดสาขาใหม่ การรับรูรายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น และการฟื้นตัวของมาร์จิ้นตามการเพิ่มขึ้นของสัดส่วน House Brand

(+) RS ยอดขายสินค้าธุรกิจ MPC ในช่วง 4 วันแรกของการทำโปรโมชัน New Year Grand sales ระหว่างวันที่ 21-31 ธ.ค. นี้ ดีมาก เพิ่มเท่าตัวจากยอดขายปกติ นับว่าดีกว่าที่เคยคาดว่าจะเพิ่มจากปกติ 10-15% แม้ Gross margin ลดลง ขณะที่ยอดขายปกติก็ฟื้นขึ้นมาจากไตรมาสก่อนที่ยังได้รับผลกระทบจากการปราบสินค้าเครื่องสำอางอาหารเสริมเดือนตั้งแต่กลาง 2Q18 รวมทั้งมียอดขายสินค้าใหม่ๆ เช่น เครื่องประดับ สินค้าเกี่ยวกับความเชื่อ ขณะที่คาดการณ์กำไรทั้งปีของ 8 ยังไม่ดิ่งนักแต่ฟื้นขึ้นจากไตรมาสก่อน ทำให้ประมาณการกำไรปกติทั้งปีมี upside 5-10% จากเดิมคาดโต 35% และคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 18 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

26 ธ.ค.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ
27 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
31 ธ.ค.	- จีน: PMI ภาคการผลิต ธ.ค.

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	1,556.65	-2.18	-2.42	-5.19
SET50	1,040.06	-2.27	-2.53	-4.72
Dow Jones 30	21,792.20	-2.91	-2.91	-14.67
S&P 500	2,351.10	-2.71	-2.71	-14.82
NASDAQ Comp	6,192.92	-2.21	-2.21	-15.52
FTSE 100	6,685.99	-0.52	-0.52	-4.22
Hang Seng	25,651.38	-	-0.40	-3.23
Nikkei 225	19,155.74	-5.01	-3.50	-12.93
Shanghai Comp	2,504.82	-0.88	-0.45	-3.22
Weighted Taiwan	9,527.09	-1.17	-0.70	-3.13
KOSPI	2,055.01	-	-1.38	-3.04
Straits Times	3,051.06	-	-0.91	-3.19
Kuala Lumpur Comp	1,683.82	-	0.02	-0.55
Jakarta Comp	6,163.60	-	0.00	1.77
Philippines Comp	7,479.71	-	0.00	1.52
S&P ASX 200	5,493.80	0.48	0.48	-3.06
VIX Index	36.07	19.79	19.79	99.61
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	435.90	-0.41	-5.38	-8.29
MSCI Asia Pac Ex Japan	469.44	-0.19	-1.61	-2.33
MSCI Asia Ex Japan	588.33	-0.23	-1.31	-1.50
MSCI EM Asia	478.08	-0.27	-1.44	-1.86
MSCI Thailand	566.92	-2.28	-1.49	-3.91

Foreign Fund Flows				
(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	1.04	-19.82	429.43	-4,460.35
Indonesia	-56.83	-205.26	-416.00	-3,717.80
Philippines	-9.07	-47.53	10.67	-1,055.36
Korea	67.52	57.01	-213.58	-6,025.95
Taiwan	-229.35	-329.89	-2,546.63	-12,456.0
Thailand	-0.39	-11.94	40.07	-8,864.23
Vietnam	0.99	3.94	2.56	1,854.92
Total	-226.09	-553.49	-2,693.48	-34,724.8

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z18	1,036.40	-29.10	89,716	132,328
S50F19	1,037.50	-27.00	315	576
S50G19	1,035.90	-28.10	20	33
S50H19	1,034.00	-26.80	132,885	186,345
S50M19	1,029.50	-27.70	8,210	11,716
S50U19	1,025.90	-28.00	2,189	6,123

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	25-12-18	change
SCB	102.32	132.00	-2.22
BEM	78.46	9.95	-2.45
PTTEP	66.34	111.50	-4.29
TOP	53.17	65.25	-2.25
EGCO	46.64	250.00	0.00
TISCO	42.41	77.25	-0.64
BEAUTY	41.95	6.60	-5.04
GULF	39.91	77.50	-2.82
CK	39.43	24.90	-2.35
STEC	36.62	19.70	-7.51

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	25-12-18	change
PTT	-176.13	45.25	-4.74
KBANK	-85.45	182.50	-1.62
TRUE	-71.00	5.20	-4.59
SCC	-56.94	428.00	0.47
CPALL	-40.81	69.00	-0.72
KTB	-39.68	19.70	-1.01
MTC	-37.50	48.25	-2.53
CHG	-31.73	1.96	-4.85
LH	-29.24	9.80	-0.51
MINT	-25.86	34.25	-1.44

Source: SET

() ตลาดหุ้นสหรัฐหยุดทำการเนื่องในวัน Christmas

() ตลาดหุ้นยุโรปหยุดทำการเนื่องในวัน Christmas

() ภาพรวมตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเริ่มฟื้นตัวขึ้นมาได้บางส่วน หลังปรับตัวลงแรงเมื่อวานนี้

(0) ค่าเงินบาททรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.58 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	32.58	32.60	0.06
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.10
Yen / US\$	110.62	110.31	-0.28
Yuan / US\$	6.89	6.90	0.17
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	43.00	42.53	1.11
Singapore GRM	-	3.3	-
Gold (COMEX)	1,271.40	1,271.80	-0.03
BDI	1,271.00	1,279.00	-0.63
ZINC	2,474.00	2,502.00	-1.12
CRB index	168.36	172.13	-2.19

Source: Bloomberg *onshore rate

() ราคาน้ำมันดิบ NYMEX และค่าการกลั่นสิงคโปร์หยุดทำการเนื่องในวัน Christmas

() ค่าการกลั่นสิงคโปร์ - ปิด

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ลดลง -0.50 ดอลลาร์มาอยู่ที่ 1271.3 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
ECF	(T/O)	24/12/2018	01/02/2019
ECF-W2	(T/O)	24/12/2018	01/02/2019
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