

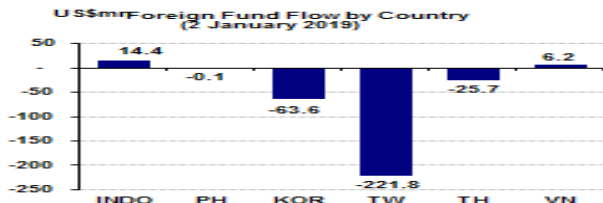
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways Up ได้ตามคาดและยังคงค่อนข้างผันผวนโดยระหว่างวันปรับตัวขึ้นไปทะลุรอบระดับ 1,575 จุด ก่อนที่จะย้อนลงมาปิดบวกเพียง 2.06 จุด ณ สิ้นวัน ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางราว 3.2 หมื่นลบ. แรงซื้อส่วนใหญ่ยังมาจากสถาบันในประเทศราว 2 พันลบ. ส่วนนักลงทุนต่างชาติและบัญชีบล.ขายสุทธิฝ่ายละกว่า 800 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะยังคงแกว่งตัว Sideways ในกรอบกว้างจากความผันผวนในตลาดที่ยังสูงโดยเฉพาะอย่างยิ่งความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกชะลอตัวหลังตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของหลายประเทศออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่ประเด็นสงครามการค้ารวมถึง Brexit ยังคงต้องติดตามอย่างต่อเนื่อง ส่วนการเลือกตั้งในประเทศที่มีกระแสว่าอาจเลื่อนออกไปเรามองว่าหากเกิดขึ้นจริงจะกระทบไม่มาก จึงยังเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Domestic Play เป็นหลักเช่นเดิม

**กลยุทธ์ :** ยังเน้นลงทุนหุ้นในกลุ่ม Domestic และ Dividend Play

**หุ้นเด่นเดือน ม.ค. : BBL, BEM, CK, CPALL, ERW**

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$291 ล้าน นำโดยได้หุ้น US\$222 ล้าน, เกาหลีใต้ US\$64 ล้าน และไทย US\$26 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$14 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค ภายหลังจากตัวเลข PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯเดือน ธ.ค. ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 15 เดือน ทำให้นักลงทุนมีความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก



Market Summary (Bloomberg)				
	02-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,565.94	0.13	0.13	0.13
SET50	1,046.71	0.17	0.17	0.17
Daily turnover (Bt mn)	31,644.40	(Btmmn)		
Market cap (Bt bn)	15,999.48	(Bt bn)		
Market P/E (x)	14.77	(x)		
Market P/BV (x)	1.85	(x)		
Market yield (%)	3.21	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	13.58	12.51
China	9.06	8.03
Hong Kong	9.53	8.72
Indonesia	14.51	13.02
Korea	8.42	7.61
Philippines	15.68	13.93
Taiwan	12.23	11.50
S&P500	14.61	13.19

Investors Summary (SET)				
	02-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)		33,045	38,150	-5,105
Proprietary (Bt mn)		33,558	24,374	9,184
Local Institution(Bt mn)		90,597	94,676	-4,079
Retail (Bt mn)		33,045	38,150	-5,105

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	02-01-19	Buy	Sell	Net
Institution		33,045	38,150	-5,105
Foreign		33,558	24,374	9,184
Local		90,597	94,676	-4,079

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	02 Jan	28 Dec	27 Dec	26 Dec	25 Dec
PTTEP	193.81	10.16	195.46	47.73	262.09
PTT	166.43	25.33	179.85	53.57	137.55
KBANK	152.04	32.83	63.93	38.38	131.43
PTTGC	106.89	32.18	18.72	92.11	26.59
BJC	81.31	59.26	4.30	1.34	0.49

**ชวนเข้าหุ้นเด่น >> CPALL <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 90 บาท (ตัดขาดทุน 69 บาท)
- คาดกำไรจะโตต่อเนื่องใน 4Q18 เพราะเป็น High Season และตลาดตอบรับดีกับแคมเปญ Line Friends โดยเรคาดว่า SSSG จะโตได้มากกว่า 2%
- คาดกำไรปี 2019 จะกลับมาโต 14.6% Y-Y อยู่ที่ 2.3 หมื่นลบ. จากปีนี้ที่ขาดตรงตัว Y-Y อยู่ที่ 2.04 หมื่นลบ.
- ราคาหุ้นเพิ่งกลับมา Outperform SET50 ราว 6% ใน 1 เดือนล่าสุด แต่ยังคง Underperform อยู่ถึง 11% ถ้าย้อนไป 6 เดือน จึงมีโมเมนตัมที่จะ Outperform ได้ต่อเนื่อง

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(-) จีน Caixin เผยดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ธ.ค. ลดลงเหลือ 49.7 ต่ำกว่า 50 เป็นครั้งแรกตั้งแต่ พ.ค. 2017 ขณะที่ ตัวเลขของทางการอยู่ที่ 49.4 ต่ำกว่า 50 ครั้งแรกตั้งแต่ ก.ค. 2016 ถ้าต่ำไม่นานจะไม่กระทบสินทรัพย์ลงทุน แต่ถ้ายาวกว่า 50 นานกว่า 2 เดือนขึ้นไป จะกดดันสินทรัพย์เสี่ยงให้อ่อนตัวลง และจะหนุนให้สินทรัพย์ปลอดภัยปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยรอบล่าสุดที่ตัวเลขทางการต่ำกว่า 50 คือ ส.ค. 15 - ก.พ. 16 หุ้นจีนลง 27% ใน 7 เดือน ส่วนหุ้นทั่วโลกลงเฉลี่ย 12% ขณะที่ ทองคำปรับตัวขึ้น 13% เรายังแนะนำให้เก็งกำไรในทองคำ หรือจัดสรรเงินลงทุนในทองคำ 5-10% ทั้งในรูปแบบของทองคำแท่ง, Gold ETF (GLD), Gold Futures (Gold Online Futures) คาดกรอบระยะสั้นที่ \$1,260-1,350/Oz**

**(+) ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น** โดย NYMEX เพิ่มขึ้น +1.13 ดอลลาร์ อยู่ที่ 46.54 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังซาอุดีอาระเบียลดกำลังการผลิตและส่งออกน้ำมันดิบลง 0.5 ล้านบาร์เรล/วัน นอกจากนี้ กำลังการผลิตและส่งออกของเวเนซุเอลายังปรับตัวลงต่อเนื่อง อยู่ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน ต่ำสุดในรอบ 28 ปี เป็นบวกต่อกลุ่มพลังงาน PTT PTTEP PTTGC และ PRM ส่วน TOP ระยะสั้นมีประเด็นกดดันจากการต้องใช้เงินเพิ่มทุนใน GPSC เพื่อซื้อ GLOW

**(0) นายกษิณไม่เลื่อนเลือกตั้ง** ประเด็นที่ต้องพิจารณาในระยะใกล้คือ พรฎ. ให้มีการเลือกตั้งจะประกาศกัน 6 ม.ค. 19 หรือไม่ เพราะถ้าไม่ทัน ความเป็นไปได้ในการเลื่อนเลือกตั้งจะสูงมาก อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองเดิมว่าการเลื่อนเลือกตั้งกระทบ SET จำกัด เพราะยังอยู่ในกรอบเวลาเดิมและที่ผ่านมา SET ยังไม่ได้ตอบรับเชิงบวกเท่าที่ควร

**(+) AOT** ตัวเลขจำนวนเที่ยวบินระหว่าง 1-22 ธ.ค. 18 เพิ่มขึ้น 6.1% Y-Y (ต่างประเทศ +7% Y-Y ในประเทศ +5.1% Y-Y) ส่วนจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 2.6% Y-Y (ต่างประเทศ +4.2% Y-Y ในประเทศ +0.3% Y-Y) ตัวเลขต่างประเทศที่เร่งตัว สะท้อนบรรยากาศการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น ซึ่งโมเมนตัมช่วงท้ายปีน่าจะยังแรง เพราะจะโตจากฐานต่ำ ขณะที่ การพิจารณาร่าง TOR ประมูลดีดีฟรีและพื้นที่เชิงพาณิชย์ใน ม.ค. 19 จะเป็นปัจจัยกระตุ้นระยะสั้น เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 73 บาท

**(+) BKD** เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 4.50 บาท โดยมีปัจจัยหนุนระยะสั้นคือจบ 4Q18 จะออกมาสวยต่อเนื่อง เบื้องต้นคาดว่า 21 ล้านบาท พลิกขาดทุน 4 ล้านบาทใน 4Q17 ส่วนปัจจัยหนุนระยะยาวคือ การฟื้นตัวของงานก่อสร้างที่จะทำให้งานตกแต่งเร่งตัวขึ้นตาม และการเริ่มให้บริการน้ำประปาที่ถูกกดตั้งแต่ปี 2019 เราคาดว่ากำไรกติกปี 2018 ที่ 172 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 364% Y-Y และโตต่อเนื่องอีก 33% Y-Y อยู่ที่ 228 ล้านบาทในปี 2019 ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2019 เพียง 16 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ขาดตลาดที่ 28 เท่า และคิดเป็น PEG เพียง 0.8 เท่า อิงการเติบโตเฉลี่ยปี 2020-2022 ที่ 20% ต่อปี

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

3 ธ.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ธ.ค.) - สหรัฐฯ: การจ้างงานภาคเอกชน (ธ.ค.), ISM Manufacturing (ธ.ค.)
4 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (ธ.ค.) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (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	1,565.94	0.13	0.13	0.13
SET50	1,046.71	0.17	0.17	0.17
Dow Jones 30	23,346.24	0.08	1.23	0.08
S&P 500	2,510.03	0.13	0.98	0.13
NASDAQ Comp	6,665.94	0.46	1.24	0.46
FTSE 100	6,734.23	0.09	0.00	0.09
Hang Seng	25,130.35	-2.77	-1.67	-2.97
Nikkei 225	20,014.77	-	0.00	0.00
Shanghai Comp	2,465.29	-1.15	-1.15	-1.15
Weighted Taiwan	9,554.14	-1.78	-2.33	-2.33
KOSPI	2,010.00	-1.52	-1.84	-1.84
Straits Times	3,038.89	-0.97	-0.81	-1.31
Kuala Lumpur Comp	1,668.11	-1.33	-1.23	-1.14
Jakarta Comp	6,181.18	-0.22	-0.22	-0.22
Philippines Comp	7,489.20	0.31	0.31	0.31
S&P ASX 200	5,557.76	0.90	-0.82	-0.68
VIX Index	23.22	-8.65	-18.07	-8.65

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	454.51	-0.26	1.52	-8.64
MSCI Asia Pac Ex Japan	468.22	-1.88	-0.33	-7.02
MSCI Asia Ex Japan	585.84	-1.83	-0.49	-6.87
MSCI EM Asia	476.70	-1.83	-0.42	-7.21
MSCI Thailand	571.74	0.23	-1.45	-6.19

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	67.66	-75.89	67.66	67.66
Indonesia	14.39	14.39	14.39	14.39
Philippines	-0.09	-0.09	-0.09	-0.09
Korea	-31.25	-94.89	-94.89	-94.89
Taiwan	-221.82	-221.82	-221.82	-221.82
Thailand	-25.68	-25.68	-25.68	-25.68
Vietnam	6.24	6.24	6.24	6.24
<b>Total</b>	<b>-190.55</b>	<b>-397.74</b>	<b>-254.19</b>	<b>-254.2</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,046.00	-0.40	118	487
S50G19	1,045.30	-0.10	27	452
S50H19	1,042.90	-0.10	143,230	216,987
S50M19	1,037.30	-0.40	9,542	14,519
S50U19	1,034.20	-0.30	1,371	6,916
S50Z19	1,032.90	0.20	595	739

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 02-01-19	% change
CPALL	254.26	70.25	2.18
SCC	79.87	436.00	0.00
BCH	62.42	16.20	-2.99
BANPU	61.57	14.90	0.68
CPF	56.94	24.80	0.81
MTC	46.87	49.25	0.51
BH	40.37	187.00	-0.27
KTB	40.13	19.30	0.52
LH	36.93	10.00	1.01
MINT	34.76	33.75	-0.74

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 02-01-19	% change
AOT	-192.87	64.25	0.00
PTT	-160.20	46.25	0.54
KBANK	-145.37	185.00	0.00
TRUE	-123.40	5.10	-1.92
ADVANC	-102.84	173.50	0.58
CPN	-100.22	75.00	0.33
GULF	-96.92	83.50	2.45
IVL	-83.15	54.00	-0.46
SCB	-78.50	134.50	0.75
EA	-67.97	42.75	0.59

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐเพิ่มขึ้น จากการฟื้นตัวของหุ้นในกลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตาม ต้องระวังหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีหลัง Apple ปรับลดคาดการณ์รายได้ใน 1Q19 ลง

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลัง PMI ภาคการผลิตทั่วโลกชะลอตัว

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจของจีน หลัง PMI ออกมาชะลอตัวลง

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.29 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.30	32.27	-0.11
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.02
Yen / US\$	107.68	108.88	1.11
Yuan / US\$	6.86	6.88	0.24

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	45.73	46.54	-1.74
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,288.20	1,284.10	0.32
BDI	1,271.00	1,279.00	-0.63
ZINC	2,410.00	2,467.00	-2.31
CRB index	170.39	169.80	0.35

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +1.13 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 46.54 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังซาอุดีอาระเบียลดกำลังการผลิตและส่งออกน้ำมันดิบในเดือน ธ.ค.ลง 0.5 ล้านบาร์เรล/วัน

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +2.8 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1284.1 ดอลลาร์/ออนซ์

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

