

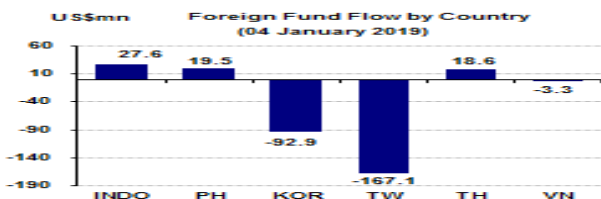
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index แกว่งตัวขึ้นได้ตลอดวันและปิดบวกราว 15 จุด โดยได้านิสงค์จากความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนในวันที่ 7-8 ม.ค. นี้ว่าจะมีพัฒนาการเชิงบวก และเงินปรับลด RRR เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิราว 600 ลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศขายสุทธิ 1.45 พันลบ. (และทั้ง 2 ฝ่ายยัง Short ใน Index Futures 1 หมื่นสัญญาและ 7 พันสัญญา ตามลำดับ)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตามตลาดหุ้นทั่วโลก โดยถ้อยแถลงของประธาน FED ล่าสุดที่ส่งสัญญาณว่าพร้อมที่จะดำเนินนโยบายผ่อนคลายนโยบายมากขึ้นทำให้ตลาดคลายความกังวล รวมถึงจับตาดูการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนในช่วง 2 วันนี้ว่าจะมีความคืบหน้าตามที่ตลาดคาดหวังหรือไม่ ขณะที่ปัจจัยการเลื่อนเลือกตั้งในประเทศไทยเชื่อว่ากระทบจำกัด ทำให้มีโอกาสที่ดัชนีจะแกว่งตัวขึ้นต่อ และ Downside ของ SET ถูกจำกัดด้วย Valuation ที่ไม่แพง

กลยุทธ์ : Let Profit Run//Accumulate on Dip

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$198 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$167ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$28ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$19ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลัง Fed ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและเปิดทางขึ้นนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนโยบายไม่ให้ส่งผลกระทบต่อตลาดเงิน



Market Summary (Bloomberg)				
	04-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,575.13	0.97	0.00	0.72
SET50	1,054.29	1.23	0.00	0.90
Daily turnover (Bt mn)	51,419.40	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,093.19	(Bt bn)		
Market P/E (x)	14.85	(x)		
Market P/BV (x)	1.86	(x)		
Market yield (%)	3.19	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	13.60	12.57
China	9.26	8.20
Hong Kong	9.76	8.92
Indonesia	14.87	13.32
Korea	8.64	7.80
Philippines	16.24	14.42
Taiwan	12.30	11.52
S&P500	14.81	13.38

Investors Summary (SET)				
	04-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,937.08	17,343.34		593.7
Proprietary (Bt mn)	6,476.97	5,853.45		623.5
Local Institution(Bt mn)	8,390.14	9,839.01		-1,448.9
Retail (Bt mn)	18,615.21	18,383.59		231.6

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	04-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	46,721	57,141		-10,420
Foreign	35,034	42,005		-6,971
Local	137,911	120,520		17,391

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	04 Jan	03 Jan	02 Jan	28 Dec	27 Dec
PTTGC	209.89	321.90	106.89	32.18	18.72
KBANK	209.60	65.26	152.04	32.83	63.93
CPALL	143.08	89.24	45.02	40.19	70.94
TOP	119.06	40.82	72.94	14.44	74.10
PTTEP	107.81	130.56	193.81	10.16	195.46

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> KBANK <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 238 บาท (ตัดขาดทุน 181 บาท)
- คาดกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 4.16 หมื่นลบ. +3%Y-Y จากคาดการณ์ Credit cost ที่ลดลงและ NIM ที่เพิ่มขึ้นเป็น 3.5% ตามอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในแนวโน้มขาขึ้น
- ราคาหุ้นที่ลงมาซื้อขายบน PBV ปี 2019 เพียง 1.14 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 2 ปีย้อนหลังที่ 1.4 เท่า
- มีโอกาสถูก Cover Short เพราะช่วงที่ SET เป็นขาลงรอบล่าสุด (4 ธ.ค.-ปัจจุบัน) KBANK เป็นหุ้นที่ถูก SBL มากสุดอันดับ 2 ที่ 15.3 ล้านหุ้น หรือ 2.88 พันลบ. คิดเป็นต้นทุนเฉลี่ยที่ 188 บาท ใกล้เคียงราคาหุ้นปัจจุบัน

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) จ้างงานสหรัฐล่าสุดในรอบ 10 เดือน โดยสำหรับเดือน ธ.ค. 18 อยู่ที่ 312,000 คน ตีกว่างวดก่อนและคาดการณ์ของตลาดที่ 176,000 คน และ 177,000 คน ขณะที่ ตลาดเริ่มมองว่าเฟดจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในปี นี้ และการเจรจาทางการค้าสหรัฐฯ-จีนกำลังคลี่คลาย ความหวังของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจโลก ได้สะท้อนมาถึงการปรับตัวขึ้นของสินทรัพย์เสี่ยงอย่างโดดเด่นราว 3%, การเริ่มพักตัวของราคาทองคำราว 1%, และการทรุดตัวของ VIX Index ถึง 25% เหลือ 21.38 จุด

(+) กลุ่มค่าปลีก นำหนักการลงทุนปีนี้ เป็น Overweight จากผลบวกของบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และมาตรการช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย ซึ่งเป็นโครงการระยะยาวถึงปี 2022 รวมเม็ดเงินอัดฉีดสูงถึง 2.92 แสนลบ. ขณะที่ราคาสินค้าเกษตรแตะจุดต่ำสุดและเริ่มฟื้นตัว จะเป็นบวกต่อค่าปลีกซื้อในต่างจังหวัดระยะถัดไป ควบคู่กับการเลือกตั้งที่มักหนุนหุ้นในกลุ่มค่าปลีกขึ้นได้โดดเด่นในช่วง 5 เดือนก่อนและหลังเลือกตั้งที่ 5.9% และ 9.1% ตามลำดับ นอกจากนี้ Downside ของราคาหุ้นในกลุ่มยังจำกัด เพราะปีที่ผ่านมาดัชนีกลุ่มค่าปลีก -13.1% Y-Y แยกว่า SET ที่ -10.8% Y-Y อีกทั้ง Valuation ยังอยู่ในโซนถูก PE2019 ต่ำเพียง 26.3 เท่า ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 33.4 เท่า และด้วยปัจจัยบวกที่เอื้อต่อการฟื้นตัวของตลาดต่างจังหวัด เราจึงเลือก CPALL (ราคาเป้าหมาย 90 บาท) และ ROBINS (ราคาเป้าหมาย 83 บาท) ที่ราคาหุ้น laggard เป็น Top Pick

(O) ADVANC แนวโน้มกำไรปกติ 4Q18 ยังไม่สดใส โดยคาดว่าจะทรงตัว Q-Q และ -9.9% Y-Y จากรายได้ที่ยังโตไม่เต็มที่เนื่องจากยังถูกกดดันจาก Fixed Speed Package ขณะที่ฝั่งต้นทุนต้องรับรู้ค่าตัดจำหน่ายคลื่น 1800 MHz เต็มไตรมาสและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้กำไรปกติปี 2018 จะทำได้เพียงทรงตัวจากปีก่อนที่ราว 3 หมื่นลบ. ขณะที่ประมาณการปี 2019 ที่คาด +5.8% Y-Y อยู่ที่ 3.16 หมื่นลบ. เริ่มมี Downside จากมุมมองของผู้บริการที่คาดว่าจะลดลงโดยรวมจะโตไม่มากและเน้นรักษา Market Share มากขึ้น อย่างไรก็ตามเรามองราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรและยังมี Dividend Yield ราว 4% ต่อปีช่วยพยุง จึงยังคงคำแนะนำซื้อลงทุน ราคาเป้าหมาย 210 บาท

(O) SAAM เป็นผู้ประกอบการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเพื่อจำหน่าย รายได้หลักปัจจุบัน 75-76% มาจากบริการจัดหาที่ตั้งและบริการที่เกี่ยวข้องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ อีก 24-25% จากการขายไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ บริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการพัฒนา 2 โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลในประเทศญี่ปุ่นเพื่อจำหน่าย ซึ่งเป็นโครงการที่พัฒนาจนได้รับใบอนุญาตให้เชื่อมต่อระบบไฟฟ้าแรงสูง และใบอนุญาตสนับสนุนค่าไฟฟ้าจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องแล้ว รวมทั้งได้ลงนามสัญญากำหนดกรอบการพัฒนาเกี่ยวกับลูกค้าแล้ว คาดว่าจะใช้เวลาดำเนินงานในด้านต่างๆ ต่อไปจนสามารถขาย 1 โครงการแก่ลูกค้าใน 2H19 ซึ่งจะหนุนกำไรในปี 2019 โดสูง 133% Y-Y ประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 2.10 บาท ถึง PE 12.5 เท่า (FSS เป็นผู้ร่วมจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SAAM)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

7 ม.ค.	- จีน: เสร็จการค้ากับสหรัฐฯในระดับเจ้าหน้าที่ - ยุโรป: ยอดค้าปลีก (พ.ย.)
8 ม.ค.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (พ.ย.)
10 ม.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.)
11 ม.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.)
14 ม.ค.	- จีน: ดุลการค้า (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	1,575.13	0.97	0.00	0.72
SET50	1,054.29	1.23	0.00	0.90
Dow Jones 30	23,433.16	3.29	0.00	0.45
S&P 500	2,531.94	3.43	0.00	1.00
NASDAQ Comp	6,738.86	4.26	0.00	1.56
FTSE 100	6,837.42	2.16	0.00	1.62
Hang Seng	25,626.03	2.24	0.00	-0.85
Nikkei 225	19,561.96	-2.26	3.13	0.79
Shanghai Comp	2,514.87	2.05	0.00	0.84
Weighted Taiwan	9,382.51	-1.16	1.56	-2.05
KOSPI	2,010.25	0.83	1.60	0.07
Straits Times	3,059.23	1.54	1.33	1.02
Kuala Lumpur Comp	1,669.78	-0.36	0.45	-0.79
Jakarta Comp	6,274.54	0.86	0.00	1.29
Philippines Comp	7,761.11	1.05	0.00	3.95
S&P ASX 200	5,619.36	1.51	1.51	1.02
VIX Index	21.38	-15.99	0.00	-15.89

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	459.94	2.62	1.60	-2.94
MSCI Asia Pac Ex Japan	471.93	1.48	-0.73	-2.71
MSCI Asia Ex Japan	588.05	1.49	-0.99	-2.85
MSCI EM Asia	477.39	1.35	-1.27	-3.22
MSCI Thailand	576.79	1.30	1.63	-3.75

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-150.32	-288.73	-145.18	-145.18
Indonesia	27.65	55.16	55.16	55.16
Philippines	19.46	23.12	23.12	23.12
Korea	10.36	10.36	-131.58	-131.58
Taiwan	-167.11	-551.44	-551.44	-551.44
Thailand	18.56	-130.29	-130.29	-130.29
Vietnam	-3.28	8.98	8.98	8.98
Total	-244.68	-872.84	-871.23	-871.2

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,051.70	11.20	207	565
S50G19	1,050.60	11.20	19	441
S50H19	1,047.40	10.30	198,772	215,540
S50M19	1,042.90	10.40	16,394	15,829
S50U19	1,039.20	10.00	2,236	6,953
S50Z19	1,037.30	9.70	1,404	1,293

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
CPF	250.01	25.00	0.00
KBANK	179.80	186.00	0.00
CPN	174.82	74.50	2.05
PTTGC	162.04	70.00	1.45
BDMS	157.32	25.00	1.63
PTT	147.42	46.75	2.75
TOP	133.67	67.25	5.49
BJC	119.11	48.00	1.05
SCB	111.47	133.00	-1.48
GULF	96.69	83.25	0.91

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
PTTEP	-207.96	118.50	4.41
TRUE	-153.74	5.10	0.00
MTC	-98.78	48.25	-2.03
LH	-95.63	9.85	-1.50
BBL	-91.93	203.00	-0.98
KTB	-74.84	19.60	0.00
IRPC	-63.89	5.85	0.00
SAWAD	-47.51	47.75	5.52
STEC	-34.27	21.30	1.91
TISCO	-33.72	80.50	0.63

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯพุ่งขึ้น หลังคำพูดของปธ. FED ที่ยืนยันว่าพร้อมจะปรับเปลี่ยนนโยบายทางการเงินหากสถานการณ์เปลี่ยนแปลงไป

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นตาม Sentiment เชิงบวกจากสหรัฐฯ

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น ตอบรับกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน และความหวังเรื่องการเจรจาเพื่อหาข้อยุติสงครามทางการค้า

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.95 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.96	31.98	0.05
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.11
Yen / US\$	108.48	108.51	0.03
Yuan / US\$	6.87	6.87	0.04

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	48.45	47.96	1.02
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,287.70	1,285.80	0.15
BDI	1,260.00	1,267.00	-0.55
ZINC	2,438.00	2,379.00	2.48
CRB index	173.35	171.55	1.05

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +0.87 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 47.96 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงและจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯที่ดีกว่าคาด

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. ลดลง -9.0 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1285.8 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

