

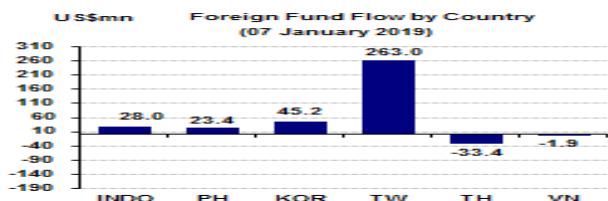
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องตามคาดจากถ้อยแถลงของประธาน FED ที่ผ่อนคลายมากขึ้น ขณะที่นักลงทุนยังจับตาและคาดหวังการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน แรงซื้อส่วนใหญ่มาจากสถาบันในประเทศกว่า 5 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิราว 1.1 พันลบ. (แต่ต่างชาติ Long ใน Index Futures สูงถึง 1.5 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index แกว่งตัว Sideways Up จากความคาดหวังว่าจะมีพัฒนาการเชิงบวกจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนหลังจากมีรายงานข่าวทั้ง 2 ฝ่ายกำลังพยายามที่จะหาทางออกร่วมกัน อย่างไรก็ตามดัชนีที่ปรับตัวขึ้นมาพอสมควรและเข้าใกล้ระดับสำคัญทางจิตวิทยาที่ 1,600 จุด ทำให้อาจเห็นแรงขายทำกำไรระยะสั้นออกมากดดันบ้าง แต่ระยะกลางยาวคาดยังปรับตัวขึ้นต่อได้จาก Valuation ที่ไม่แพง

กลยุทธ์ : ทำกำไรระยะสั้นบางส่วนบริเวณ 1,600 จุด//พอร์ตหลักยังถือต่อ

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$324ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้วัน US\$263ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทยมากที่สุด US\$33ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคจากความหวังการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯที่มีความคืบหน้าไปด้วยดี



ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> BJC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 66 บาท (ตัดขาดทุน 46 บาท)
- คัดกำไร 4Q18 อยู่ที่ 1,725 ลบ. (+4% Q-Q, -6.1% Y-Y) แม้คาด SSSG ของ BICG ยังโตได้ 1-2% Y-Y ขณะที่ต้นทุนผลิตกระป๋องและเศษแก้วเริ่มลดลง แต่กำไรที่คาดลด Y-Y มาจากฐานสูงในปีก่อน เราคาดว่ากำไรปกติทั้งปี 2018 ที่ 6,275 ลบ. +20.4% Y-Y และปี 2019 ที่ 7,333 ลบ. +16.8% Y-Y
- เป็นหุ้นใน SET50 ที่ราคา Underperform อย่างมาก โดยถ่วงจากขาดขาดของ SET ตั้งแต่ 4 ธ.ค. 18 จนถึงปัจจุบันที่เริ่มฟื้นตัว ราคา BJC -5% ขณะที่ SET50 -0.5% อีกทั้ง ยังติด 1 ใน 20 หุ้นที่ถูก SBL มากสุด ต้นทุนเฉลี่ย 50.95 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) กลุ่มธนาคารพาณิชย์ คมน้ำหนักการลงทุน Overweight เราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะมีกำไรปี 2019 ที่สร้างจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งราว 2.1 แสนลบ. +2% Y-Y แต่หากไม่นับรายการกำไรจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นในปี 2018 คาดว่ากำไรจากการดำเนินงานหลักจะเติบโตราว 6% Y-Y ปีวิจัยขับเคลื่อนหลักจะมาจาก การเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลง เราคาดว่ากำไรเติบโตของสินเชื่อจะเป็นปัจจัยที่จะสร้าง Upside ให้กับผลประกอบการได้ โดยคาดการณ์สินเชื่อ +6.6% Y-Y ในปี 2019 ดีขึ้นจาก 4.7% ในปี 2018 สำหรับอัตราดอกเบี้ยอาจไม่ใช่นักวิจัยบวกลบอย่างที่เคียดคาด เนื่องจากแนวโน้มการปรับขึ้นยังไม่เต็มที่ เราคาดว่ากำไรของ TISCO และ BBL จะเติบโตได้ดีที่สุดในปีหน้าราว 7.9% Y-Y และ 5.07% Y-Y ตามลำดับ แต่จากประเด็นการลงทุนที่ชัดเจนจากการลงทุนที่จะเกิดขึ้นภายหลังการเลือกตั้ง เรายังคงเลือกธนาคารใหญ่เป็น Top Pick คือ KBANK (ราคาเป้าหมาย 238 บาท) และ BBL (ราคาเป้าหมาย 245 บาท)

(-) ใช้ห้วงคืน HSN1 ระบาดตอนใต้ของเวียดนาม รายงานความเสียหายไม่มากพบไก่และเป็ดตายราวหลักพันตัว ถือเป็นเหตุการณ์ปกติที่มักเกิดใช้ห้วงคืนให้เห็นช่วงปลายปีถึงต้นปีที่เป็นช่วงอากาศหนาว แต่ความเสียหายค่อนข้างจำกัดเพราะเกิดแถวชายแดน ซึ่งเป็นฟาร์มของผู้เลี้ยงรายย่อยที่ไม่ได้มีมาตรฐานเทียบเท่าผู้ประกอบการขนาดใหญ่ ยังอยู่ในภาวะที่ควบคุมได้ และยังไม่มีการระบาดมาไทย หุ้นที่เกี่ยวข้องคือ CPF มีฟาร์มไก่ในเวียดนาม แต่เล็กน้อย ส่วนใหญ่เป็นหมูและกุ้ง และยังไม่เกิดความเสียหายแต่อย่างใด ส่วน GFPT มีฐานการผลิตอยู่ในไทยเท่านั้น อาจเป็น Sentiment เชิงลบ แต่ปัจจุบันยังไม่มียะไรเสียหาย

(+) HMPRO แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 ยังดูสดใสคาด +26.3% Q-Q, +13% Y-Y อยู่ที่ 1,725 ลบ. แม้คาด SSSG อาจจะไม่ดีดลบนเล็กน้อย แต่เชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นยังน่าประทับใจต่อเนื่อง จากการ Sourcing สินค้าที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นควบคู่ไปกับการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ช่วยหนุนการเติบโตของกำไรตลอดทั้งปี 2018 ทั้งนี้บริษัทยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง และคาดปีนี้จะกลับมาพิจารณาเปิดสาขาในต่างจังหวัดอีกครั้ง แม้บริษัทยังมีมุมมองระยะยาวดี แต่ด้วยปัจจัยต่างๆที่ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อในระยะถัดไปทั้งมาตรการของภาครัฐ และความชัดเจนของการเลือกตั้ง น่าจะทำให้ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นมากขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 ที่ 5,652 ลบ. +15.7% Y-Y และปี 2019 ที่ 6,518 +15.3% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 17 บาท ยังมี Upside 11.8% คงคำแนะนำซื้อ

(+) SYNEX เรายังแนะนำซื้อ แม้ว่าจะมีการปรับลดราคาเป้าหมายปี 2019 ลงเหลือ 16.25 บาท แต่ภาพระยะสั้นเรคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q18 จะออกมาโดดเด่นที่ 184 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% Q-Q และ 12% Y-Y เพราะเป็นช่วงเปิดตัวรุ่นใหม่ของ Huawei และ Samsung อีกทั้งยังกลับมารับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก BAF ตามปกติ และมีการรับรู้กำไรจากงานโครงการที่เลื่อนจาก 3Q18 มาเข้า 4Q18 ราว 10 ล้านบาท ขณะที่ ภาพงบเติบโต 3 ปีข้างหน้า จะเร่งตัวขึ้นตามการเติบโตของ Huawei ที่ตั้งเป้าเป็นเบอร์ 1 ของโลกในปี 2021 ราคาหุ้นตอนนี้ซื้อขายบน PE2019 เพียง 11 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 20 เท่า และค่าเฉลี่ยในอดีตของตัวเองที่ 15 เท่า ถือว่าไม่แพงและด้วยหุ้นในกลุ่มสินค้าไอทีที่หลายตัวถูกกดดันจากการชะลอของ Apple แต่ SYNEX แทบไม่โดนผลกระทบ เราจึงคาดว่าผลประกอบการจะ Outperform กลุ่มอย่างมากในปีนี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

8 ม.ค.	- จีน: เจริญการค้ากับสหรัฐฯในระดับเจ้าหน้าที่ - 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

Market Summary (Bloomberg)				
	07-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,592.72	1.12	1.12	1.84
SET50	1,066.99	1.20	1.20	2.11
Daily turnover (Bt mn)	44,999.70	(Bt*mn)		
Market cap (Bt bn)	16,272.86	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.03	(x)		
Market P/BV (x)	1.88	(x)		
Market yield (%)	3.16	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	13.78	12.74
China	9.33	8.26
Hong Kong	9.84	9.00
Indonesia	14.91	13.36
Korea	8.65	7.79
Philippines	16.30	14.47
Taiwan	12.34	11.59
S&P500	14.92	13.47

Investors Summary (SET)				
	07-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,064.48	17,133.25		-1,068.8
Proprietary (Bt mn)	5,583.41	5,856.77		-273.4
Local Institution(Bt mn)	9,141.44	4,043.08		5,098.4
Retail (Bt mn)	14,210.33	17,966.56		-3,756.2

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	07-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	38,807	43,826		-5,019
Foreign	40,120	25,019		15,101
Local	110,150	120,232		-10,082

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	07 Jan	04 Jan	03 Jan	02 Jan	28 Dec
PTTEP	180.66	107.81	130.56	193.81	10.16
PTTGC	153.92	209.89	321.90	106.89	32.18
GLOBAL	151.08	63.35	31.02	13.77	5.24
AOT	110.79	3.31	30.85	8.59	2.95
KBANK	85.63	209.60	65.26	152.04	32.83

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,592.72	1.12	1.12	1.84
SET50	1,066.99	1.20	1.20	2.11
Dow Jones 30	23,531.35	0.42	0.42	0.87
S&P 500	2,549.69	0.70	0.70	1.71
NASDAQ Comp	6,823.47	1.26	1.26	2.84
FTSE 100	6,810.88	-0.39	-0.39	1.23
Hang Seng	25,835.70	0.82	0.82	-0.04
Nikkei 225	20,038.97	2.44	3.38	1.04
Shanghai Comp	2,533.09	0.72	0.72	1.57
Weighted Taiwan	9,590.30	2.21	1.89	-1.72
KOSPI	2,037.10	1.34	1.34	-0.19
Straits Times	3,102.80	1.42	1.67	1.36
Kuala Lumpur Comp	1,679.17	0.56	0.90	-0.34
Jakarta Comp	6,287.22	0.20	0.20	1.50
Philippines Comp	7,787.66	0.34	0.34	4.31
S&P ASX 200	5,683.19	0.36	1.50	1.02
VIX Index	21.40	0.09	0.09	-15.81
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	463.99	0.88	1.83	-2.09
MSCI Asia Pac Ex Japan	479.01	1.50	0.40	-1.25
MSCI Asia Ex Japan	596.94	1.51	0.06	-1.38
MSCI EM Asia	485.12	1.62	-0.06	-1.66
MSCI Thailand	583.93	1.24	3.35	-2.56

Foreign Fund Flows				
(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-58.62	-347.35	-203.80	-203.80
Indonesia	28.04	28.04	83.20	83.20
Philippines	23.40	23.40	46.52	46.52
Korea	-19.47	25.75	-116.20	-116.20
Taiwan	263.04	263.04	-288.40	-288.40
Thailand	-33.40	-33.40	-163.70	-163.70
Vietnam	-1.92	-1.92	7.07	7.07
Total	201.07	-42.44	-635.31	-635.3

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,062.80	11.10	137	596
S50G19	1,066.00	15.40	17	434
S50H19	1,058.10	10.70	171,659	214,984
S50M19	1,052.80	9.90	14,098	17,175
S50U19	1,049.40	10.20	2,010	6,814
S50Z19	1,048.10	10.80	839	1,256

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	07-01-19	change
CPALL	213.16	73.00	1.04
SCC	121.88	436.00	0.00
AMATA	119.19	22.10	3.27
BEM	113.84	9.85	1.03
CPF	112.29	25.25	1.00
BBL	94.20	208.00	2.46
SCB	81.36	135.00	1.50
TISCO	75.88	81.00	0.62
GLOBAL	70.58	17.60	-1.68
TOA	66.23	33.00	-1.49

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	07-01-19	change
AOT	-283.65	64.25	-0.39
PTTEP	-241.93	121.00	2.11
TOP	-187.54	69.75	3.72
PTT	-160.46	48.00	2.67
CPN	-125.60	75.25	1.01
ADVANC	-100.78	177.00	0.00
BJC	-66.68	48.25	0.52
SPRC	-53.09	10.00	2.56
IVL	-44.55	54.25	-0.91
STEC	-42.28	21.70	1.88

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังเจ้าหน้าที่ของรัฐบาลสหรัฐหลายคน ออกมาพูดว่า การเจรจาเพื่อหาข้อยุติสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน มีแนวโน้มที่ดีขึ้น

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากความกังวลต่อการลงมติร่างข้อตกลง Brexit ในวันที่ 15 ม.ค. นี้

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน เนื่องจากนักลงทุนยังคงรอดูความคืบหน้าในการเจรจาระหว่างสหรัฐ-จีน

(0) ค่าเงินบาทยังทรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.96 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.97	31.94	-0.11
US\$ / Euro	1.15	1.15	-0.09
Yen / US\$	108.58	108.72	0.13
Yuan / US\$	6.85	6.87	0.27
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	48.91	48.52	0.80
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,290.60	1,289.90	0.05
BDI	1,260.00	1,267.00	-0.55
ZINC	2,498.00	2,438.00	2.46
CRB index	174.64	173.35	0.74

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +0.56 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 48.52 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังค่าเงินดอลลาร์ยังคงอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง

(0) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +4.1 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1289.9 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
ECF	(T/O)	24/12/2018	01/02/2019
ECF-W2	(T/O)	24/12/2018	01/02/2019
ECF-W3	(T/O)	24/12/2018	01/02/2019
ORI-W1	(T/O)	11/12/2018	18/01/2019
SISB	(T/O)	11/12/2018	18/01/2019

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) "บริษัทฯ" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 อาจจัดทำทวิเคราะหของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน