

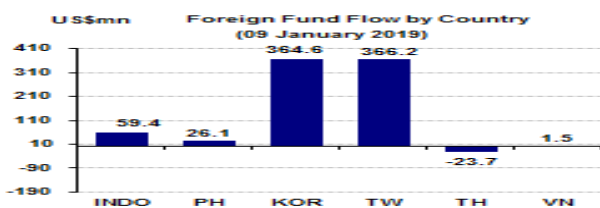
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นทะลุ 1,600 จุดตั้งแต่เปิดตลาดตามตลาดหุ้นภูมิภาค อย่างไรก็ตามดัชนีอ่อนตัวลงในช่วงบ่ายและปิดลบ 3.50 จุด ณ สิ้นวัน โดยนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิต่อเนื่องอีก 758 ลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 480 ลบ. (ฝั่ง Index Futures ต่างชาติพลิกมา Short 6.6 พันสัญญา ส่วนสถาบัน Long 8.2 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways Up จากรายงานการประชุม FED ที่ผ่อนคลายในเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย รวมถึงผลการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่มีความคืบหน้า โดยกลุ่มพลังงาน คาดยังนำตลาดตามราคาน้ำมันดิบที่พุ่งแรง อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามการพบกันของคณะทำงานระดับสูงของทั้ง 2 ประเทศต่อเนื่องในระยะถัดไป รวมถึงการโหวตร่างข้อตกลง Brexit ในสัปดาห์หน้า ทำให้กรอบการบวกในระยะสั้นคาดว่าจะไม่กว้างและมีโอกาสอ่อนตัวลงหลังจากปรับตัวขึ้นรับประเด็นเจรจาการค้ามาพอสมควรในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลยุทธ์ : สะสมหุ้นกลับในช่วงตลาดอ่อนตัวหลังทำกำไรระยะสั้นบางส่วนไปแล้ว//พอร์ตหลักยังถือต่อ

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$794ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หวัน US\$366ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทยประเทศเดียว US\$24ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค หลัง Fed เปิดเผยรายงานการประชุมซึ่งบ่งชี้การชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนที่สิ้นสุดลงแล้วมีสัญญาณด้านบวกต่อทั้งสองฝ่าย



Market Summary (Bloomberg)				
	09-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,590.50	-0.22	0.98	1.70
SET50	1,064.82	-0.22	1.00	1.90
Daily turnover (Bt mn)	46,576.30	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,286.10	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.00	(x)		
Market P/BV (x)	1.87	(x)		
Market yield (%)	3.16	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	13.79	12.73
China	9.37	8.29
Hong Kong	10.09	9.24
Indonesia	14.87	13.31
Korea	8.95	8.02
Philippines	16.57	14.73
Taiwan	12.64	11.86
S&P500	15.16	13.70

Investors Summary (SET)				
	09-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,342.64	19,100.70		-758.1
Proprietary (Bt mn)	5,063.95	5,704.45		-640.5
Local Institution (Bt mn)	5,942.27	5,462.67		479.6
Retail (Bt mn)	17,227.41	16,308.46		919.0

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	09-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	42,805	34,642		8,163
Foreign	28,372	34,993		-6,621
Local	111,496	113,038		-1,542

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	09 Jan	08 Jan	07 Jan	04 Jan	03 Jan
BDMS	511.32	22.85	4.25	8.97	5.22
PTTGC	297.60	36.75	153.92	209.89	321.90
PTTEP	136.91	85.37	180.66	107.81	130.56
EA	112.58	27.06	82.80	61.24	86.80
BEAUTY	106.50	35.41	43.64	89.67	62.52

ชวนเข้าหุ้นเด่น >> KTC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 46 บาท (ตัดขาดทุน 29.50 บาท)
- คาดกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ราว 1.42 พันลบ. +1.7% Q-Q, +51% Y-Y ทำให้กำไรสุทธิปี 2018 น่าจะจบที่ 5.3 พันลบ. โดแรงถึง 61% Y-Y และคาดการณ์ปีนี้โตต่ออีก 24% Y-Y อยู่ที่ 6.6 พันลบ. ส่วน Upside ระยะยาวคือการลดสำรองฯ จากคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้น
- NVDR ซื้อเพิ่มตั้งแต่ ต.ค. 18 ราว 20 ล้านหุ้น จนมาทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 125 ล้านหุ้น
- เดือน ม.ค. ถือเป็นเดือนที่ดีของ KTC ย้อนหลังไป 10 ปี ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 7% M-M

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 5% จากความคาดหวังในการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีนที่มีความคืบหน้า และการผลิตน้ำมันของโอเปกเดือน ธ.ค. 18 ที่ลดลง 460,000 บาร์เรล/วัน อยู่ที่ 32.68 ล้านบาร์เรล/วัน ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อการเก็งกำไรใน PTTEP PTT และ PRM

(-) กลุ่มการแพทย์ เราปรับน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มการแพทย์ลงเป็น Neutral จากการเติบโตของกำไรปกติที่คาดว่าจะชะลอลงเหลือ 11.1% Y-Y ในปี 2019 เพราะฐานที่สูงในปี 2018 ซึ่งคาดว่าจะเติบโตเด่นสุดในรอบ 6 ปีที่ +15.9% Y-Y ขณะที่ประเด็นการควบคุมราคาและบริษัทางการแพทย์ถือเป็นปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของรายได้และกำไรโดยตรง ซึ่งยัง Overhang ราคาหุ้นจนกว่าจะมีข้อสรุปและหลักเกณฑ์ที่ชัดเจน อย่างไรก็ตามดัชนี SETHEALTH ปรับตัวลง 9.3% หลังจากเริ่มมีประเด็นดังกล่าวซึ่งเรามองว่าสะท้อนปัจจัยลบไปแล้วพอสมควร เราจึงยังมองเป็นจังหวะในการซื้อลงทุน จากภาพการเติบโตของอุตสาหกรรมในระยะยาวที่ยังสดใส โดยเลือก BDMS (ราคาเป้าหมาย 30 บาท) และ BCH (ราคาเป้าหมาย 21 บาท) เป็น Top Pick

(+) กลุ่มมีเดีย กสทช. จะประชุมบอร์ดฯ วาระพิเศษ ในวันที่ 15 ม.ค. นี้ เพื่อพิจารณาร่างประกาศมาตรการเยียวยาธุรกิจทีวีดิจิทัล ร่างหลักเกณฑ์เงื่อนไขในการเรียกคืน และเงื่อนไขการประมูลคลื่น 700 MHz เพื่อนำไปประมูลคลื่น 5G จากนั้นจะนำร่างไปรับฟังความคิดเห็นสาธารณะ ภายใน 45 วัน (ราวเดือนมี.ค.) โดยคาดว่าจะประมูล 5G ได้ราวกลางปี 2019 หากมีมาตรการเยียวยาออกจริงจะเป็นการช่วยเหลือครั้งที่ 3 หลังการชวยมาแล้วในปี 2016 และ 2018 และจะทำให้มีการเก็งกำไรหุ้นกลุ่มทีวีมากขึ้น โดยเฉพาะ BEC และ WORK ที่ราคาตกลงมาแรงมากในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา แต่เราให้น้ำหนักกับปัญหาหลักของธุรกิจทีวี คือ ต้นรายได้ที่ถูกกระทบจากการแข่งขันรุนแรงระหว่างผู้ประกอบการมากราย และการถูกแย่งเม็ดเงินจากสื่อ Digital ใหม่ๆ Top-Pick ในกลุ่มยังคงเป็น RS (19TP 18) VGI (20TP 8.70) และ PLANB (19TP 8.20)

(+) CPALL คาดกำไร 4Q18 พื้นตัวต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 5,655 ลบ. (+9.1% Q-Q, +2.4% Y-Y) จากทั้งช่วง High Season ของธุรกิจ, Stamp Promotion ช่วงครึ่งหลังประสบความสำเร็จ และคาด MAKRO น่าจะทำได้ดีกว่าที่เคยคาด โดยคาด SSSG ของ 7-11 และ MAKRO ในไตรมาสนี้จะเป็นบวกได้ทั้งคู่ที่ 3% Y-Y และ 2% Y-Y ตามลำดับ และคาดทำให้กำไรปกติปี 2018 โตได้เล็กน้อยที่ 5.6% Y-Y อยู่ที่ 2.1 หมื่นลบ. ก่อนจะโตมากขึ้น 14.8% Y-Y อยู่ที่ 2.4 หมื่นลบ. โดย CPALL ถือเป็นหนึ่งในหุ้นที่จะได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัด จากทั้งมาตรการช่วยเหลือผู้มีรายได้อ่อน และการเลือกตั้ง แม้ MAKRO ยังเดินทางเปิดสาขาในต่างประเทศมากขึ้น แต่เชื่อว่าจะถูกชดเชยด้วยผลงานของสาขาในประเทศที่คาดยังโตต่อเนื่องได้ คงราคาเป้าหมายเท่ากับ 90 บาท แนะนำซื้อ

(+) STEC คาดกำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 313 ลบ. ดีขึ้นจาก 4Q17 ที่ขาดทุนจากการตั้งสำรอง 2 โครงการ แต่อ่อนตัว 18% Q-Q จาก SG&A ที่คาดสูงขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่ถูกกดดันด้วยการเร่งรับรื้องานที่ไม่มีกำไรอย่างไร้รสสา ขณะที่เราไม่กังวลหาก STEC ไม่ชนะประมูลรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน เนื่องจากมีงานในมือสูงกว่า 1.14 แสนลบ. รองรับรายได้ไปอีก 3 ปี พร้อมคาดหวังงานใหม่เข้ามาเติมอีก 3-4 หมื่นลบ. ราคาหุ้นปรับลง 11% หลังเปิดของรถไฟเชื่อม 3 สนามบิน สะท้อนความผิดหวังไปแล้ว มูลค่าหุ้นปัจจุบันน่าสนใจ เทียบกับ PBV ปีนี้ ที่ 2.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 4 เท่า คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 28.50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 ม.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.)
11 ม.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.)
14 ม.ค.	- จีน: ดุลการค้า (ธ.ค.)
15 ม.ค.	- อังกฤษ: ประชุมสภาเพื่อลงมติ Brexit

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
 Veeravat Virochpoka Register : 047077, Natapon Khamthakrue Register : 026637
 www.fnsyria.com
 FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyria twitter : @fnsyria

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,590.50	-0.22	0.98	1.70
SET50	1,064.82	-0.22	1.00	1.90
Dow Jones 30	23,879.12	0.39	1.90	2.36
S&P 500	2,584.96	0.41	2.09	3.12
NASDAQ Comp	6,957.08	0.87	3.24	4.85
FTSE 100	6,906.63	0.66	1.01	2.65
Hang Seng	26,462.32	2.27	3.26	2.39
Nikkei 225	20,427.06	1.10	3.23	0.90
Shanghai Comp	2,544.35	0.71	1.17	2.02
Weighted Taiwan	9,738.31	1.83	3.44	-0.23
KOSPI	2,064.71	1.95	2.53	0.98
Straits Times	3,158.07	1.12	3.11	2.79
Kuala Lumpur Comp	1,667.83	-0.29	0.45	-0.79
Jakarta Comp	6,272.24	0.15	-0.04	1.25
Philippines Comp	7,919.67	2.82	2.04	6.08
S&P ASX 200	5,778.29	-0.08	2.75	2.25
VIX Index	19.98	-2.39	-6.55	-21.40
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	471.57	0.92	5.21	0.29
MSCI Asia Pac Ex Japan	487.67	1.84	4.86	2.27
MSCI Asia Ex Japan	607.44	1.92	4.84	1.87
MSCI EM Asia	492.99	1.96	4.66	1.42
MSCI Thailand	582.55	-0.18	1.89	-2.79
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-102.40	-58.56	-262.36	-262.36
Indonesia	59.38	118.19	173.35	173.35
Philippines	26.13	52.41	75.53	75.53
Korea	66.09	408.77	266.83	266.83
Taiwan	366.21	594.82	43.38	43.38
Thailand	-23.66	-103.58	-233.87	-233.87
Vietnam	1.48	-5.77	3.21	3.21
Total	393.23	1,006.28	66.07	66.1

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,066.50	0.50	435	669
S50G19	1,060.00	-1.90	35	451
S50H19	1,061.40	-0.20	163,304	216,294
S50M19	1,055.70	-0.30	14,201	17,967
S50U19	1,052.60	-0.10	2,001	6,990
S50Z19	1,050.50	-0.70	697	1,451

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	09-01-19	change
PTTEP	315.93	121.50	0.00
PTT	301.35	48.25	0.52
BBL	150.12	208.00	0.48
KBANK	135.83	186.00	-0.27
TISCO	86.05	81.00	0.00
CPALL	78.81	72.50	0.00
SCC	69.98	434.00	0.93
CPF	68.72	25.25	-0.98
SCB	67.84	135.50	0.74
WHA	53.37	4.20	-1.41

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	09-01-19	change
BDMS	-810.15	22.70	-8.10
BH	-207.94	176.00	-8.57
AOT	-105.78	66.00	1.93
TOP	-92.83	69.75	0.00
IRPC	-64.77	5.90	-2.48
KKP	-64.34	67.75	-0.37
IVL	-62.49	54.25	-0.91
BEM	-42.96	9.80	-0.51
ESSO	-42.63	11.40	1.79
PTTGC	-40.23	71.25	-0.70

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น จากแนวโน้มการเจรจาระหว่างสหรัฐ-จีนที่ดีขึ้น รวมถึงโอกาสที่ FED จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน มี.ค.

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังสหรัฐ-จีน สามารถลดช่องว่างความคิดเห็นที่แตกต่างในด้านสงครามทางการค้าลงได้

(-) ภาพรวมตลาดเอเชียเข้านี้แกว่งในแดนลบ นำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ปรับตัวลดลงหลังค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น กดดันหุ้นในกลุ่มส่งออก

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.95 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.94	31.94	-0.02
US\$ / Euro	1.16	1.15	0.07
Yen / US\$	107.94	108.17	0.21
Yuan / US\$	6.82	6.85	0.55
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	51.74	52.36	-1.18
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,293.70	1,292.00	0.13
BDI	1,262.00	1,247.00	1.20
ZINC	2,492.00	2,485.00	0.28
CRB index	179.04	175.96	1.75

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +2.58 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 52.36 ดอลลาร์/บาร์เรล จากการแนวโน้มการเจรจาระหว่างสหรัฐ-จีนที่ดีขึ้น

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +6.1 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1292 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) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือคิดว่ามีความน่าเชื่อถือ 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