

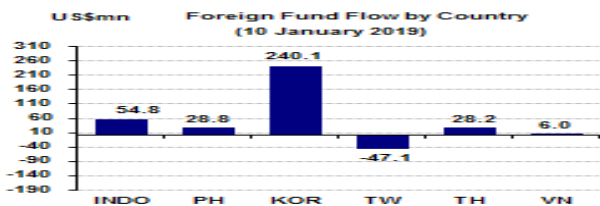
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways โดยช่วงครึ่งเช้าปรับตัวขึ้นไปทดสอบระดับใกล้เคียง 1,600 จุดอีกครั้ง แต่ยังไม่สามารถทะลุผ่านได้และอ่อนตัวลงมาในแดนลบและปิด -2.87 จุด ณ สิ้นวัน แรงขายส่วนใหญ่วานนี้พลิกมาเป็นฝั่งสถาบันในประเทศราว 2 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิ 902 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังคงแกว่งตัว Sideways โดยเริ่มขาดปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุน ขณะที่ประเด็นสำคัญสัปดาห์หน้าคือการโหวตร่างข้อตกลง Brexit ซึ่งยังมีความเสี่ยงที่จะไม่ผ่าน ส่วนประเด็นการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนและการยุติ Government Shutdown ยังคงต้องติดตามต่อเนื่อง รวมถึงประธาน FED แสดงความกังวลต่อหนี้สหรัฐฯที่สูงต่อเนื่อง ทำให้การปรับขึ้นค่าดอกเบี้ยจำกัดและมีโอกาสที่ดัชนีจะพักตัวลงบ้างหลังปรับตัวขึ้นพอสมควรในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลยุทธ์ : สะสมหุ้นกลับในช่วงตลาดอ่อนตัวหลังทำกำไรระยะสั้นบางส่วนไปแล้ว//พอร์ตหลักยังถือต่อ

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$311ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$240ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$28ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไต้หวันประเทศเดียว US\$47ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังประธาน Fed ออกมาระบุว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสามารถยืดหยุ่นได้และพร้อมปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินตามสมควรหากเศรษฐกิจย่ำแย่ลง



Market Summary (Bloomberg)				
	10-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,587.63	-0.18	0.79	1.52
SET50	1,063.19	-0.15	0.84	1.75
Daily turnover (Bt mn)	53,524.30	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,221.69	(Bt bn)		
Market P/E (x)	14.98	(x)		
Market P/BV (x)	1.87	(x)		
Market yield (%)	3.17	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	13.78	12.71
China	9.34	8.27
Hong Kong	10.16	9.32
Indonesia	15.03	13.46
Korea	9.04	8.10
Philippines	16.71	14.85
Taiwan	12.71	11.92
S&P500	15.29	13.79

Investors Summary (SET)				
	10-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,622.17	20,719.70		902.5
Proprietary (Bt mn)	6,947.97	6,315.38		632.6
Local Institution(Bt mn)	5,621.01	7,644.51		-2,023.5
Retail (Bt mn)	19,333.12	18,844.67		488.5

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	10-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	46,536	45,015		1,521
Foreign	30,460	31,308		-848
Local	129,620	130,293		-673

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	10 Jan	09 Jan	08 Jan	07 Jan	04 Jan
BDMS	477.35	511.32	22.85	4.25	8.97
KBANK	307.43	77.42	39.95	85.63	209.60
ADVANC	213.21	98.44	47.79	32.49	17.98
BEAUTY	92.84	106.50	35.41	43.64	89.67
DTAC	83.72	0.32	2.92	2.58	6.52

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> QH <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.70 บาท (ตัดขาดทุน 2.70 บาท)
- แนวโน้มกำไร 4Q18 จะเพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการโอนคอนโดใหญ่และมีมาร์จิ้นดีอย่าง Q Sukhumvit
- ได้รับผลกระทบจากมาตรการ ธปท. จำกัด เพราะลูกค้าส่วนใหญ่เป็น Real Demand และเป็นแนวราบประเภทสร้างเสร็จก่อนขาย ซึ่งไม่ต้องมีการวางดาวน์ ในทางตรงข้าม ดอกเบี้ยที่ไม่ปรับขึ้น จะเป็นบวกต่อกำลังซื้อในระยะถัดไป
- ราคาหุ้นตอนนี้ใกล้เคียงมูลค่าทางบัญชี, PE2019 ต่ำเพียง 7 เท่า ค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 9 เท่า, และปันผลสูง 8-9% ต่อปี (เฉพาะ 2H18 ~5%)

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) กลุ่มสื่อสาร มีประเด็นลบหลัง DTAC แจ้งตลาดว่าตกลงชำระค่าตอบแทนเพื่อระงับข้อพิพาทที่มีอยู่กับ CAT (ยกเว้นประเด็นภาษีสรรพสามิตและค่าเชื่อมโยงโครงข่าย) จำนวน 9.5 พันลบ. โดยต้องนำเข้าไปประชุมผู้ถือหุ้นก่อน ทำให้มีแรงกดดันต่อหุ้นในกลุ่มตัวอื่นๆทั้ง ADVANC และ TRUE ซึ่งทุกบริษัทยังมีข้อพิพาทกับ CAT และ TOT อยู่หลายเรื่องซึ่งยังอยู่ในกระบวนการอนุญาโตตุลาการและศาลปกครองและมูลค่ารวมค่อนข้างสูงอย่างมีนัยยะ จึงคาดว่าจะมีปัจจัย Overhang และอาจกระทบมูลค่ากิจการ เราแนะนำให้ชะลอการลงทุนในระยะนี้

(-) DTAC ตกลงชำระค่าตอบแทนให้ CAT 9,510 ลบ.เพื่อระงับข้อพิพาทที่มีอยู่บางส่วน ซึ่งคาดว่าจะบันทึกหักใน 4Q18 ทำให้ผลการดำเนินงานคาดว่าจะพลิกเป็นขาดทุนกว่า 6,000 ลบ. ขณะที่ DTAC ยังเหลือข้อพิพาทกับทั้ง CAT และ TOT มูลค่าฟ้องอยู่ระดับสูงและอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและมูลค่าอย่างมีนัยยะ หากผลลัพธ์ไม่เป็นประโยชน์กับ DTAC เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 54 บาท สะท้อนการจ่ายชำระค่าตอบแทน อย่างไรก็ตามแม้ราคาหุ้นจะปรับลงสะท้อนปัจจัยไปแล้วและมี Upside เปิดกว้าง แต่เราคาดว่าประเด็นการเคลียร์ข้อพิพาทจะยัง Overhang ต่อเนื่อง จึงมองว่ายังไม่น่าสนใจในการเข้าลงทุนระยะนี้

(+) BEM รายงานสถิติเดือนธ.ค. 2018 ไปได้ดี 1) ปริมาณรถบนทางด่วนทรงตัว Y-Y ที่ 1.22 ล้านเที่ยว/วัน 2) จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า +3.2% Y-Y อยู่ที่ 2.9 แสนเที่ยวคน/วัน ส่วนทั้งปี 2018 ยอดปริมาณรถทางด่วน +1.3% Y-Y ที่ 1.23 ล้านเที่ยว/วัน และรถไฟฟ้า +5.5% Y-Y อยู่ที่ 3.1 แสนเที่ยวคน/วัน แนวโน้มกำไรปกติ 4Q18 โดดเด่น Y-Y ตามการขยายตัวทั้งปริมาณรถ และผู้โดยสาร รวมถึงต้นทุนการเงินที่ลดลงหลังปรับโครงสร้างหนี้ ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 11.70 บาท (รวมมูลค่าจากการต่อสัมปทานทางด่วนที่ 2 บาท/หุ้นแล้ว)

(-) BEAUTY ราคาหุ้นที่ร่วงต่อเนื่อง 4 วันทำการไม่มีปัจจัยใหม่ ผลประกอบการระยะหลังยังถูกกดดันจากนักท่องเที่ยวจีนสาขากรุงเทพฯขึ้นในที่ชะลอตัว และการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง ซึ่งเราเชื่อว่ายังส่งผลกระทบต่อมาถึง 4Q18 ทำให้เมื่อเทียบกับ 4Q17 ที่ฐานสูง คาดว่ากำไรจะลดลง 9% Q-Q และ 27% Y-Y เหลือ 300 ลบ. ถ้าเป็นไปตามนี้ กำไรทั้งปี 2018 จะ -5% Y-Y อยู่ที่ 1,168 ลบ. ลดลงครั้งแรกตั้งแต่เข้าตลาด เพราะฉะนั้น แม้ว่า PE2019 จะต่ำเพียง 15 เท่า แต่เรายังคงแนะนำขาย ราคาเป้าหมาย 7 บาท เพราะโครงสร้างอุตสาหกรรมและการแข่งขันได้เปลี่ยนไปแล้ว

(+) PRM วานี้มี Big Lot จำนวน 45 ล้านหุ้น ราคาเฉลี่ย 5.80 บาท (มูลค่า 261 ลบ.) คาดว่าจะเป็นการเข้าซื้อของกองทุนต่างประเทศจากกลุ่ม Austin Asset Limited ที่เป็นผู้ถือหุ้นเบอร์ 2 ซึ่งหลังจากทำธุรกรรมแล้ว กองทุนใหม่ที่ซื้อหุ้นไปจะเป็นผู้ถือหุ้นเบอร์ 3 ถือเป็น Sentiment เชิงบวกใน 2 ประเด็น คือ (1) เป็นการทำให้ Big Lot ที่สูงกว่าราคาในกระดาน (2) สะท้อนความมั่นใจทางธุรกิจมากขึ้น เพราะเป็นกองทุนที่เน้นลงทุนระยะยาว เรายังมั่นใจต่อวัฏจักรธุรกิจของ PRM ที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

11 ม.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.)
14 ม.ค.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (พ.ย.)
	- จีน: ดุลการค้า (ธ.ค.)
15 ม.ค.	- อังกฤษ: ประชุมสภาเพื่อลงมติ Brexit
17 ม.ค.	- ประชุม G20
22 ม.ค.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ

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	1,587.63	-0.18	0.79	1.52
SET50	1,063.19	-0.15	0.84	1.75
Dow Jones 30	24,001.92	0.51	2.43	2.89
S&P 500	2,596.64	0.45	2.56	3.58
NASDAQ Comp	6,986.07	0.42	3.67	5.29
FTSE 100	6,942.87	0.52	1.54	3.19
Hang Seng	26,521.43	0.22	4.16	3.27
Nikkei 225	20,163.80	-1.29	4.22	1.86
Shanghai Comp	2,535.10	-0.36	0.80	1.65
Weighted Taiwan	9,720.69	-0.18	3.87	0.19
KOSPI	2,063.28	-0.07	2.77	1.22
Straits Times	3,183.51	0.81	4.79	4.46
Kuala Lumpur Comp	1,678.88	0.66	0.82	-0.42
Jakarta Comp	6,328.71	0.90	0.86	2.17
Philippines Comp	7,985.23	0.83	2.89	6.95
S&P ASX 200	5,795.27	0.02	3.15	2.66
VIX Index	19.50	-2.40	-8.79	-23.29
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	473.23	0.35	2.89	0.54
MSCI Asia Pac Ex Japan	489.50	0.37	3.72	2.50
MSCI Asia Ex Japan	609.74	0.38	3.69	2.22
MSCI EM Asia	494.86	0.38	3.66	1.78
MSCI Thailand	582.47	-0.01	2.29	-1.73
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	67.83	9.27	-194.53	-194.53
Indonesia	54.79	173.00	228.15	228.15
Philippines	28.82	81.37	104.49	104.49
Korea	84.25	668.46	526.52	526.52
Taiwan	-47.09	548.57	-2.87	-2.87
Thailand	28.24	-75.40	-205.69	-205.69
Vietnam	6.02	0.25	9.23	9.23
Total	222.86	1,405.52	465.30	465.3

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,063.20	-3.30	153	645
S50G19	1,060.00	0.00	15	446
S50H19	1,058.50	-2.90	188,513	217,118
S50M19	1,053.50	-2.20	15,024	18,730
S50U19	1,049.80	-2.80	1,754	7,070
S50Z19	1,048.40	-2.10	1,157	1,470

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-01-19	% change
ADVANC	181.40	174.00	-2.52
BDMS	169.61	22.80	0.44
CPALL	159.34	74.00	2.07
SCC	144.46	428.00	-1.38
SCB	144.26	136.00	0.37
KBANK	122.66	180.00	-3.23
BCH	115.23	15.60	-1.27
KTB	112.36	19.90	-0.50
CPF	103.81	25.75	1.98
TISCO	99.13	81.50	0.62

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-01-19	% change
BH	-163.26	172.00	-2.27
BBL	-125.83	205.00	-1.44
TOP	-99.33	69.75	0.00
PTT	-79.51	48.75	1.04
PTTEP	-79.41	122.50	0.82
SPRC	-31.68	10.60	1.92
ESSO	-31.49	11.20	-1.75
QH	-30.73	2.76	2.99
KTC	-30.27	31.00	-1.59
TU	-14.51	17.40	1.75

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น ตอบรับค่าพูดของประธาน FED ที่ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ย หากเศรษฐกิจมีแนวโน้มอ่อนแอลง

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นในกลุ่มค่าปลีก หลังผลประกอบการที่แข็งแกร่งของเทสโก้

(+) ภาพรวมตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น ตาม Sentiment เชิงบวกจากสหรัฐและยุโรป

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.93 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.95	31.93	-0.08
US\$ / Euro	1.15	1.15	0.08
Yen / US\$	108.38	108.43	0.05
Yuan / US\$	6.79	6.82	0.41
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	52.26	52.59	-0.63
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,289.40	1,287.40	0.16
BDI	1,238.00	1,262.00	-1.90
ZINC	2,461.00	2,492.00	-1.24
CRB index	178.60	179.04	-0.25

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +0.23 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 52.59 ดอลลาร์/บาร์เรล เพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 9 ติดต่อกัน หลังข่าวอุปสงค์ลดกำลังการผลิตและส่งออก

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. ลดลง -4.6 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1287.4 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

