

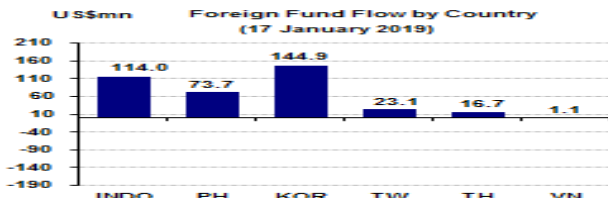
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways Up ได้ตามคาดโดยปิดบวกได้เล็กน้อย 2.89 จุด ณ สิ้นวัน นักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อหุ้นไทยต่อเนื่องเป็นวันที่ 6 อีก 528 ลบ. (และ Long ใน Index Futures ถึง 6.9 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศพลิกมาซื้อ 635 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways Up ได้ต่อเนื่องหลังมีกระแสข่าวสหรัฐฯอาจผ่อนคลายนโยบายภาษีจำเข้าสินค้าจีนระหว่างช่วงเจรจาการค้า ขณะที่นักลงทุนเริ่มคาดหวังเชิงบวกต่อการที่ผู้แทนจีนจะเยือนสหรัฐฯในปลายเดือนนี้ กระแสเงินทุนไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่อง โดยเราเชื่อว่าเม็ดเงินมีแนวโน้มไหลเข้า Emerging Market ต่อเนื่องในระยะนี้และดูน่าสนใจหลังจีนเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่

กลยุทธ์ : ถือ Let Profit Run หลังสะสมหุ้นเพิ่มในช่วงพักตัว

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

Fund Flow วนนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$373ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$145ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$17ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลออก แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังจากมีรายงานข่าวว่าสหรัฐฯมีแนวทางผ่อนคลายนโยบายการค้ากับจีน



ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> SVI <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.60 บาท (ตัดขาดทุน 4.90 บาท)
- คัดกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 273 ลบ. +5.8% Q-Q, +143.8% Y-Y จากรายได้ที่ทะลุเป้าทั้งที่เป็น Low Season ทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2018 จะจบที่ 866 ลบ. +76.4% Y-Y
- แนวโน้มปี 2019 จะโดดเด่นต่อเนื่อง เพราะความต้องการยังสูงและได้ลูกค้าใหม่อีก 3 ราย อีกทั้งต้นทุนจะเริ่มลดลงตั้งแต่ 2Q19 และมี Upside เพิ่มเติม หากจีนย้ายฐานการผลิตมาไทยเพื่อหนี Trade War เรายังมีแนวโน้มปรับกำไรขึ้นจากเดิมที่ 885 ลบ. +7.6% Y-Y

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) การเมืองมีความคืบหน้ามากขึ้น โดยรองนายกรัฐมนตรีให้ความเห็นว่าวันเลือกตั้ง 24 มี.ค. 19 เป็นช่วงเวลาที่เหมาะสม เพราะต้นเดือนเร็วเกินไป และกลางเดือนดีสอบ TCAS ของนักเรียน แต่จะประกาศผลวันที่ 9 พ.ค. 19 หรือยังไม่สามารถสรุปได้ เพราะเป็นการเลือกตั้งที่ต่างจากเดิม จึงอาจทำให้การนับคะแนนล่าช้า ขณะที่ พ.ร.ฎ. เลือกตั้งน่าจะประกาศได้สัปดาห์หน้า ซึ่งจะกระตุ้นให้มีเม็ดเงินหาเสียงออกมามากขึ้น และสร้าง Sentiment เชิงบวกให้กับตลาดหุ้น รวมถึงเรียกกระแสเงินให้ไหลกลับเข้ามาอีกครั้ง (ปี 2017-2018 ต่างชาติขายหุ้นไทย 3.1 แสนลบ.) โดยอ้างอิงจากจุดต่ำสุดของตลาด TIPS ในช่วงปลาย พ.ย. 18 จะพบว่า SET ยัง Underperform อยู่ราว 10%

(-) SCB กำไร 4Q18 อยู่ที่ 7 พันลบ. -33% Q-Q, -23% Y-Y น้อยกว่าค่าจากการตั้งสำรองพิเศษ 4 พันลบ. หากหักรายการสำรองฯ PPOP ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ และกำไรปี 2018 อยู่ที่ 4 หมื่นลบ. -7% Y-Y เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่ลดลงหลังการยกเลิกค่าธรรมเนียมการโอนผ่านดิจิทัล และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโปรแกรม Transformation พร้อมกับผลประกอบการครั้งนี้ SCB ได้ประกาศแผนงานปี 2019 ด้วย ซึ่งส่วนใหญ่ใกล้เคียงกับที่เราคาด ยกเว้น Credit cost ตามแผนที่ 1.15 %-1.35 % สูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 1 % เราจึงปรับเพิ่ม Credit cost ให้สอดคล้องกันที่ระดับ 1.25 % ส่งผลต่อประมาณการกำไรปี 2019 เท่ากับ 7.2 % เป็น 4.14 หมื่นลบ. +3% Y-Y ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 ลงเป็น 137 บาท (เดิม 158 บาท) ปรับคำแนะนำลงเป็นถือ จากเดิมซื้อ

(O) BAY รายงานกำไร 4Q18 ใกล้เคียงกับที่คาดที่ 6.1 พันลบ. -1.7% Q-Q (ค่าใช้จ่ายสำรองฯและค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มขึ้น) แต่ +7.6% Y-Y (จากรายได้หลักที่เพิ่มขึ้น) กำไรปี 2018 อยู่ที่ 2.48 หมื่นลบ. +6.9% Y-Y เกิดจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยรวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมที่ดีขึ้น คงคาดการณ์กำไรปี 2019 ที่ 2.5 หมื่นลบ. +1.1% Y-Y ยังไม่รวมกำไรจากการขายบริษัทเงินดิจิทัลใน 1Q19 ซึ่งในเบื้องต้นเราคาดการณ์ว่าบันทึกกำไรจากการขายหลังหักภาษีที่ราว 2-4 พันลบ. (อิงราคาขายที่ PBV 3-5 เท่า) คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 44.60 บาท คงคำแนะนำซื้อ

(O) KTC รายงานกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 1.23 พันลบ. -12% Q-Q แต่ +31% Y-Y น้อยกว่าที่เราและตลาดคาดราว 12-15% เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงกว่าคาด (น่าจะมาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาด) ส่วนรายได้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม รวมถึงการตั้งสำรองใกล้เคียงกับที่คาดไว้ กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 5,140 ลบ. +56% Y-Y เราคงคาดการณ์กำไรปี 2019 ที่ 6.6 พันลบ. +28% Y-Y คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 46 บาท

(O) TRUE คาดผลการดำเนินงาน 4Q18 ยังมีกำไรปกติต่อเนื่องที่ 309 ลบ. โดยธุรกิจ Mobile ยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ส่งผลให้ปี 2018 คาดพลิกมีกำไร 548 ลบ.จากขาดทุนกว่า 6,000 ลบ.ในปีก่อน อย่างไรก็ตามเราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรปี 2019 เป็นต้นไปเนื่องจากคาดว่า TRUE จะมีการเจรจายุติข้อพิพาทกับ CAT เช่นเดียวกับกับ DTAC แต่ยังไม่ทราบถึงผลตอบแทนและวิธีการบันทึกบัญชี อย่างไรก็ตาม TRUE ยังเหลือข้อพิพาทซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าแสนลบ.ค้างอยู่จึงยังเป็นปัจจัย Overhang และมีความเสี่ยงจะกระทบฐานะการเงินและมูลค่าการกิจการอย่างมีนัยยะ เราจึงแนะนำให้ชะลอการลงทุน

(+) AMATA ยอดขายที่ดินในไทยใน 4Q18 น่าพอใจและทำให้เป้าทั้งปีที่ผู้บริหารตั้งไว้ 800 ไร่ ไม่พลาดเป้าทั้งที่ 9M18 ขายได้ 200 กว่าไร่ แต่ที่เรียดนามขายได้ต่ำกว่าเป้าหมายเพราะความล่าช้าทางราชการ แต่ความต้องการมีอยู่สูง สำหรับกำไร เราคาด 503 ลบ. +67% Q-Q, +59% Y-Y ตามฤดูกาล และเปิดโรงไฟฟ้าใหม่เปิดทำให้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น แนวโน้มปี 2019 เชื่อว่ายอดโอนที่ดินจะดีขึ้น เริ่มเห็นการย้ายโรงงานจากจีนเข้ามาในไทยบ้างแล้ว แต่เราปรับกำไรลงเล็กน้อย 5% จากการปรับ Gross margin ลง ทำให้ราคาเป้าหมายขยับลงเป็น 28 บาทจาก 30 บาท ยังแนะนำซื้อ เพราะได้ประโยชน์ระยะยาวจาก EEC

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 ม.ค.	- สหรัฐฯ: ตลาดหุ้นปิดทำการ เนื่องในวันมาร์ติน ลูเทอร์ คิง จูเนียร์
	- จีน: 4Q18 GDP ตลาดคาด +6.4% Y-Y
22 ม.ค.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ
24 ม.ค.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ม.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Veervat Virochpokka Register : 047077, Natapon Khamthakrue Register : 026637
www.fnsyrus.com
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus twitter : @fnsyrus

Market Summary (Bloomberg)				
	17-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,580.30	0.18	-1.05	1.05
SET50	1,057.92	0.19	-1.08	1.24
Daily turnover (Bt mn)	41,844.30	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,146.65	(Bt bn)		
Market P/E (x)	14.90	(x)		
Market P/BV (x)	1.86	(x)		
Market yield (%)	3.18	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	13.80	12.73
China	9.47	8.38
Hong Kong	10.20	9.34
Indonesia	15.32	13.71
Korea	9.44	8.42
Philippines	16.56	14.72
Taiwan	12.98	12.25
S&P500	15.56	14.04

Investors Summary (SET)				
	17-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,293.15	16,765.42		527.7
Proprietary (Bt mn)	5,091.61	5,420.38		-328.8
Local Institution(Bt mn)	5,377.86	4,743.22		634.6
Retail (Bt mn)	14,081.74	14,915.33		-833.6

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	17-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	35,567	34,535		1,032
Foreign	31,818	24,967		6,851
Local	87,841	95,724		-7,883

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	17 Jan	16 Jan	15 Jan	14 Jan	11 Jan
PTTGC	141.21	46.59	134.74	403.38	125.43
KTC	92.99	69.53	54.81	87.62	23.95
TRUE	76.26	136.59	14.84	37.93	282.93
KBANK	74.82	96.30	50.55	58.57	62.03
SCC	67.72	20.47	8.04	25.33	23.88

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,580.30	0.18	-1.05	1.05
SET50	1,057.92	0.19	-1.08	1.24
Dow Jones 30	24,370.10	0.67	1.56	4.47
S&P 500	2,635.96	0.76	1.53	5.15
NASDAQ Comp	7,084.46	0.71	1.62	6.77
FTSE 100	6,834.92	-0.40	-1.20	1.59
Hang Seng	26,755.63	-0.54	0.33	3.52
Nikkei 225	20,402.27	-0.20	1.05	2.80
Shanghai Comp	2,559.64	-0.42	0.23	2.64
Weighted Taiwan	9,789.15	0.26	0.36	0.69
KOSPI	2,107.06	0.05	2.06	3.78
Straits Times	3,214.44	-0.45	0.70	4.96
Kuala Lumpur Comp	1,682.97	0.59	-0.01	-0.45
Jakarta Comp	6,423.78	0.16	0.98	3.70
Philippines Comp	7,927.20	0.79	0.29	6.18
S&P ASX 200	5,850.05	0.58	1.90	4.21
VIX Index	18.06	-5.15	-0.71	-28.95

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	477.63	0.40	0.92	3.68
MSCI Asia Pac Ex Japan	494.54	-0.08	0.74	3.65
MSCI Asia Ex Japan	616.70	-0.09	0.76	3.45
MSCI EM Asia	500.83	0.05	0.84	3.25
MSCI Thailand	580.96	0.23	-0.26	0.95

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-9.98	-81.61	-408.46	-408.46
Indonesia	113.98	386.52	672.50	672.50
Philippines	73.66	74.68	183.50	183.50
Korea	20.28	394.86	992.40	992.40
Taiwan	23.07	125.97	279.87	279.87
Thailand	16.65	193.84	18.13	18.13
Vietnam	1.12	31.24	47.94	47.94
Total	238.79	1,125.50	1,785.88	1,785.9

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,057.50	2.20	14	607
S50G19	1,057.00	2.50	68	450
S50H19	1,052.60	1.20	145,503	218,808
S50M19	1,048.50	1.10	7,733	17,478
S50U19	1,044.10	0.60	1,129	7,062
S50Z19	1,042.50	1.20	462	2,008

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
CPALL	328.34	74.25	0.00
SCB	213.91	136.50	0.37
PTTEP	213.72	123.00	0.82
CPF	208.79	26.75	1.90
ADVANC	206.71	171.00	-0.29
LH	115.45	10.00	2.56
BANPU	86.54	16.60	2.47
SAWAD	81.89	46.00	0.00
TOP	78.69	68.50	0.00
BCP	77.55	32.25	0.78

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
AOT	-135.30	67.75	0.00
KBANK	-105.71	184.50	0.82
CENTEL	-68.92	38.25	-0.65
AMATA	-33.12	20.40	-1.92
MTC	-30.88	45.25	-2.16
BJC	-29.80	46.00	-4.17
TRUE	-27.20	4.68	1.74
TISCO	-23.62	79.75	0.31
TMB	-15.89	2.26	0.00
EA	-12.32	45.50	1.11

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังมีรายงานว่าสหรัฐกำลังหารือเกี่ยวกับการผ่อนคลายมาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากจีน

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากความกังวลเรื่อง Hard Brexit

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น จากความคาดหวังเรื่องการกระตุ้นเศรษฐกิจจากจีนและการเจรจาเพื่อยุติสงครามทางการค้า

(-) ค่าเงินบาทอ่อนคดลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.71 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.71	31.75	0.12
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.05
Yen / US\$	109.28	109.26	-0.02
Yuan / US\$	6.78	6.76	-0.29

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	52.57	52.07	0.96
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,291.10	1,292.30	-0.09
BDI	1,055.00	1,096.00	-3.74
ZINC	2,547.00	2,496.50	2.02
CRB index	179.76	179.64	0.06

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมบเดือน ก.พ. ลดลง -0.24 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 52.07 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังกำลังการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐปรับตัวขึ้นแตะ 12 ล้านบาร์เรล/วัน

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมบเดือน ก.พ. ลดลง -1.50 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1292.3 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

