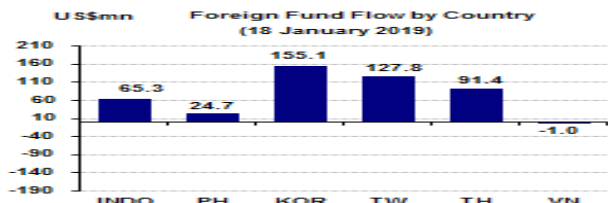


ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ยังแกว่งตัว Sideways ต่อเนื่องโดยปิดบวกได้อีกเล็กน้อย 3.47 จุด ณ สิ้นวัน โดยได้อานิสงส์จากกระแสข่าวที่สหรัฐฯเตรียมผ่อนคลายนโยบายนำเข้าสินค้าจากจีน อย่างไรก็ตามกลุ่มธนาคารยังคงถ่วงตลาดหลังหลายธนาคารผลประกอบการออกมาต่ำกว่าคาด นักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อหุ้นไทยต่อเนื่องเป็นวันที่ 7 และเร่งตัวขึ้นเป็น 2.9 พันลบ. (แต่ Short ใน Index Futures เกือบ 1 หมื่นสัญญา) ส่วนสถาบันในประเทศขายสุทธิ 2.7 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังแกว่งตัว Sideways Up ต่อเนื่องโดยกลุ่มพลังงานคาดว่าจะยังนำตลาดหลังราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นแรงกว่า 3% จากปัจจัยบวกทั้งอุปทานที่ลดลงจากการลดกำลังการผลิตของ OPEC ขณะที่ประเด็นสงครามการค้ามีสัญญาณที่ดีขึ้นหลังจีนเสนอนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯกว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์ในช่วง 6 ปีข้างหน้า รวมถึงผู้แทนจีนเตรียมเยือนสหรัฐฯในปลายเดือนนี้ เราคาดว่าบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายขึ้นจะช่วยหนุนให้เม็ดเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่อง

กลยุทธ์ : ถือ Let Profit Run หลังสะสมหุ้นเพิ่มในช่วงพักตัว
หุ้นเด่นเดือน ม.ค. : BBL, BEM, CK, CPALL, ERW

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$463ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$155ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$91ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเวียดนามประเทศเดียว US\$1ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังมีแนวโน้มสหรัฐและจีนจะสามารถแก้ไขความขัดแย้งทางการค้าได้ในเร็ววันโดยทั้งสหรัฐและจีนต่างกำลังจัดทำข้อเสนอทางการค้าใหม่ที่น่าจะผ่อนคลายยิ่งขึ้น



ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> CPALL <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 90 บาท (ตัดขาดทุน 73 บาท)
- คาดกำไรจะโตต่อเนื่องใน 4Q18 เพราะเป็น High Season และตลาดตอบรับดีกับแสดมบี Line Friends โดยเราคาดว่า SSSG จะโตได้มากกว่า 2%
- คาดกำไรปี 2019 จะกลับมาโต 14.6% Y-Y อยู่ที่ 2.3 หมื่นลบ. จากปีนี้ที่ขาดทรงตัว Y-Y อยู่ที่ 2.04 หมื่นลบ.
- ราคาหุ้นมีโอกาสขึ้นต่อเนื่องหลังการเลือกตั้งมีความชัดเจน โดยถ้าอิงสถิติ กลุ่มค้าปลีกจะปรับขึ้นเฉลี่ย 4% ในช่วง 2 เดือนก่อนหลังตั้ง และ CPALL จะ Outperform กลุ่มทุกรอบ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) BDMS-BA มีประเด็นลบหลังปลด.ลงโทษพนพ.ปราเสริฐและน.ส.ปรมารภณ์ ปราสาททองโอสถโดยปรับเงิน 500 ลบ. และสั่งห้ามเป็นกรรมการและผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนกรณีสร้างราคาหุ้น BA ถือเป็น Sentiment เชิงลบและคาดว่าจะเห็นแรงขายจากฝั่งสถาบันเนื่องจากเกือบทุกบล.มีกอง CG อย่างไรก็ตามปัจจัยพื้นฐานไม่ได้เปลี่ยนแปลง ยังแนะนำซื้อของ BDMS ในช่วงปรับฐาน ราคาเหมาะสม 30 บาท ส่วนระยะสั้นมีโอกาสที่สถาบันจะ Switch ไปหุ้นตัวอื่นในกลุ่ม เราชอบ BCH แนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 21 บาท

(-) BBL กำไรสุทธิ 4Q18 เท่ากับ 8.1 พันลบ. ลดลง 10.3% Q-Q และ 4.6% Y-Y น้อยกว่าที่เราและตลาดไว้ราว 10% จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงกว่าคาดเพื่อรองรับประมาณการหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการปรับค่าขาดประโยชน์พนักงานเกษียณและเลิกจ้าง รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายอื่นเพื่อพัฒนาระบบการดำเนินงาน ขณะที่รายได้ทำได้น้อยกว่าคาดเช่นกัน แม้กระนั้นด้านงบดุล เห็นสัญญาณที่ดีของการเติบโตของสินเชื่อที่ 4% Y-Y และ NPL Ratio ลดลงมาที่ 3.4%, Coverage ratio สูงถึง 191% เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 3.8 หมื่นลบ. +7.6% Y-Y เนื่องจากการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและการลดค่าใช้จ่ายสำรองฯ คงราคาเหมาะสมที่ 245 บาท แนะนำซื้อ

(+) KBANK แสดงกลยุทธ์ปี 2019 เป็นเชิงรุกมากขึ้นด้านการหารายได้ โดยเฉพาะรายได้ดอกเบี้ย ซึ่งธนาคารมีแผนโฟกัสที่ลูกค้ารายย่อยจากปัจจุบันมีสัดส่วน 25% ของสินเชื่อ ต้องการเพิ่มเป็น 29% ในระยะยาว เพื่อเพิ่ม Loan yield และสร้าง NIM ในขณะที่ดูเหมือนว่าผู้บริหารจะมีความกังวลลดลงต่อผลกระทบของการปรับลดค่าธรรมเนียมการโอน แม้ว่าการขึ้นค่าธรรมเนียมการโอนเงินได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะลดลง 5-7% Y-Y แต่ส่วนใหญ่เกิดจากการชะลอตัวของธุรกิจประกัน และรายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆเช่นค่าธรรมเนียมในการอำนวยความสะดวก เราเห็นศักยภาพเชิงบวกของธนาคารทำให้แม้ว่าภายหลังการประกาศกำไรปี 2018 เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 ลง 3% และราคาเหมาะสมลงเหลือ 212 บาท แต่คงคำแนะนำซื้อ

(O) KKP รายงานกำไร 4Q18 น้อยกว่าคาดแต่ไม่ได้ทำให้เราผิดหวังเนื่องจากการเติบโตของรายได้หลักมีโมเมนตัมเชิงบวก กล่าวคือกำไร 4Q18 อยู่ที่ 1,427 ลบ. -8% Q-Q, +9.4% Y-Y น้อยกว่าคาดเนื่องจากมีผลขาดทุนถดถอยและค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงอาคารซึ่งเป็น One-time แต่สังเกตว่ารายได้หลักทำได้ดีกว่าคาด เงินให้สินเชื่อปี 2018 เติบโตสูงสุดในกลุ่มที่ 18.5% Y-Y ขณะที่ NPL Ratio ลดลง คุณภาพสินทรัพย์พัฒนาไปในทิศทางที่ดีขึ้น เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2019 ที่ 6.4 พันลบ. +6.6% Y-Y คงราคาเหมาะสมที่ 81 บาท และคาดว่า KKP จะจ่ายเงินปันผลสำหรับ 2H18 ที่ 3 บาทต่อหุ้น Yield 4.5% แนะนำซื้อ

(+) TU คาดกำไรปกติ 4Q18 อยู่ที่ 1,481 ลบ. (-6% Q-Q, +39.1% Y-Y) แม้ราคาปลาทุ่นจะปรับลงแรง แต่ด้วยการบริหารจัดการสต็อกและค่าเงินบาททรงตัว ทำให้ปริมาณขายเติบโตได้ดี หนุนให้รายได้ยังเติบโต และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวได้ดีด้วย ส่วนค่าใช้จ่ายปีต่อปีน่าจะเหลืออยู่เล็กน้อย แต่ถือว่าลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 3Q18 มองผ่านผลประกอบการล่าสุดในปี 2018 แล้ว และคาดว่ากำไรจะกลับมา Turnaround ในปี 2019 จากการฟื้นตัวของธุรกิจทุ่นและกุ้ง รวมถึงธุรกิจแชลลอนที่จะกลับมามีกำไรอีกครั้ง กระทบกับกำไรสุทธิที่ต่ำกว่าปี 2018 เราคาดว่ากำไรปกติปีนี้จะกลับมาโต 24.1% Y-Y อยู่ที่ 5,488 ลบ.คงราคาเป้าหมาย 20 บาท แนะนำซื้อ

(+) ITEL เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 5.50 บาท โดยยังคงมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะยาว ซึ่งคาดว่า Recurring income จากการให้บริการโครงข่ายและ Data Center จะมีสัดส่วนรวมกันมากถึง 70% ตั้งแต่ปี 2020 ขณะที่ ตัวถ่วงบงทั้งค่านาย Fiber Optic ลงใต้ดิน และผลขาดทุนจากเงินเชิซ ดาต้า เซ็นเตอร์ จะเคลียร์จบในปีนี้ และเป็นไปได้ที่จะมีกำไรพิเศษราว 20-30 ลบ. เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2019 จะโตโดดเด่น 34% Y-Y อยู่ที่ 185 ลบ. และโตต่ออีก 23% Y-Y อยู่ที่ 228 ลบ. ในปี 2020 โดดเด่นสุดใน MAI ที่เราจัดทမ်းวิเคราะห์

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
Veeravat Virochpoka Register : 047077, Natapon Khamthakru Register : 026637
www.fnsyrus.com
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus twitter : @fnsyrus

Market Summary (Bloomberg)				
	18-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,583.77	0.22	0.00	1.27
SET50	1,060.95	0.29	0.00	1.53
Daily turnover (Bt mn)	48,270.80	(Bt*mn)		
Market cap (Bt bn)	16,182.16	(Bt bn)		
Market P/E (x)	14.93	(x)		
Market P/BV (x)	1.86	(x)		
Market yield (%)	3.18	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2018E	2019E	
SET	13.90	12.84	
China	9.62	8.52	
Hong Kong	10.35	9.49	
Indonesia	15.38	13.77	
Korea	9.45	8.42	
Philippines	16.81	14.94	
Taiwan	13.26	12.50	
S&P500	15.81	14.27	

Investors Summary (SET)				
	18-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	23,562.94	20,660.86		2,902.1
Proprietary (Bt mn)	5,370.62	5,138.97		231.7
Local Institution(Bt mn)	4,587.07	7,324.23		-2,737.2
Retail (Bt mn)	14,750.16	15,146.73		-396.6

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	18-01-19	Buy	Sell	Net
Institution		35,201	32,623	2,578
Foreign		24,657	34,582	-9,925
Local		92,880	85,533	7,347

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	18 Jan	17 Jan	16 Jan	15 Jan	14 Jan
SCB	384.17	38.22	39.75	42.61	53.46
KBANK	201.06	74.82	96.30	50.55	58.57
PTTGC	171.95	141.21	46.59	134.74	403.38
PTTEP	109.65	63.10	217.33	58.79	243.66
KTB	88.71	0.86	9.05	13.39	8.61

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,583.77	0.22	0.00	1.27
SET50	1,060.95	0.29	0.00	1.53
Dow Jones 30	24,706.35	1.38	0.00	5.91
S&P 500	2,670.71	1.32	0.00	6.54
NASDAQ Comp	7,157.23	1.03	0.00	7.87
FTSE 100	6,968.33	1.95	0.00	3.57
Hang Seng	27,090.81	1.25	0.16	4.99
Nikkei 225	20,666.07	1.29	0.87	4.15
Shanghai Comp	2,596.01	1.42	0.00	4.09
Weighted Taiwan	9,836.06	0.48	0.49	1.62
KOSPI	2,124.28	0.82	-0.40	3.66
Straits Times	3,224.34	0.31	0.18	5.26
Kuala Lumpur Comp	1,692.22	0.55	0.00	0.10
Jakarta Comp	6,448.16	0.38	0.00	4.09
Philippines Comp	8,047.12	1.51	0.00	7.78
S&P ASX 200	5,879.59	0.18	0.18	4.32
VIX Index	17.80	-1.44	0.00	-29.98
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	483.50	1.23	2.68	8.71
MSCI Asia Pac Ex Japan	498.78	0.86	2.63	5.62
MSCI Asia Ex Japan	622.10	0.88	2.89	4.99
MSCI EM Asia	505.15	0.86	3.00	4.78
MSCI Thailand	582.45	0.26	-0.59	0.21
Foreign Fund Flows	Last	WTD	MTD	YTD
(US Million)				
India	125.00	43.39	-283.46	-283.46
Indonesia	65.19	451.15	737.13	737.13
Philippines	24.60	98.90	207.72	207.72
Korea	-0.30	-0.30	1,126.24	1,126.24
Taiwan	127.80	253.75	407.65	407.65
Thailand	91.39	285.20	109.50	109.50
Vietnam	-1.02	30.22	46.93	46.93
Total	432.66	1,162.31	2,351.71	2,351.7

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,062.00	4.50	64	559
S50G19	1,058.20	1.20	30	457
S50H19	1,056.70	4.10	142,663	223,617
S50M19	1,052.70	4.20	7,933	17,858
S50U19	1,048.50	4.40	1,280	6,922
S50Z19	1,046.50	4.00	451	2,103

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	18-01-19	change
CPALL	978.07	74.75	0.67
KBANK	439.67	183.00	-0.81
PTTEP	397.51	125.00	1.63
PTT	339.40	48.25	2.12
AOT	263.59	68.50	1.11
INTUCH	223.44	47.50	0.00
ADVANC	189.87	172.00	0.58
BJC	176.61	45.75	-0.54
KTC	135.28	27.75	-1.77
BANPU	130.03	16.50	-0.60

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	18-01-19	change
SCB	-397.72	128.50	-5.86
BBL	-291.96	199.50	-1.72
PTTGC	-53.70	69.00	2.22
AMATA	-38.79	20.70	1.47
TISCO	-35.37	79.75	0.00
COM7	-27.24	13.00	0.78
LH	-26.89	10.10	1.00
AEONTS	-25.96	161.00	-6.12
TMB	-25.26	2.18	-3.54
TOP	-22.88	69.50	1.46

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังทางการจีนตั้งเป้าว่าจะเพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ เพื่อลดตัวเลขเกินดุลการค้าให้น้อยลง

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น จาก Sentiment เชิงบวกจากสหรัฐ

(+) ตลาดเอเชียเช้านี้ปรับตัวขึ้น จากข่าวความคืบหน้าในการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน รวมถึงประเด็นเรื่องการเจรจาทางสหรัฐ-เกาหลีเหนือ

(0) ค่าเงินบาททรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.71 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.74	31.75	0.02
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.11
Yen / US\$	109.49	109.78	0.26
Yuan / US\$	6.78	6.78	-0.01
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	53.49	53.80	-0.58
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,282.50	1,282.60	-0.01
BDI	1,112.00	1,077.00	3.25
ZINC	2,580.00	2,547.00	1.30
CRB index	182.21	179.76	1.37

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +1.73 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 53.80 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบในสหรัฐลดลง 21 แท่น มากที่สุดในรอบเกือบ 3 ปี

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. ลดลง -9.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1282.6 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

