

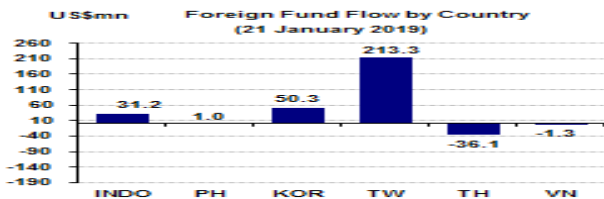
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ยังคงค้ำคองแกว่งตัว Sideways Up ได้ต่อเนื่องตามคาดโดยปิดบวกได้อีก 4.61 จุด ณ สิ้นวันแม้จะถูกถ่วงโดยกลุ่มการแพทย์ แต่กลุ่มหลักอย่างธนาคารและพลังงานยังนำตลาดได้ นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายในตลาดหุ้น 1.1 พันลบ.หลังจากซื้อต่อเนื่อง 7 วันก่อนหน้า (แต่ Long ใน Index Futures 6.3 พันสัญญา) ส่วนสถาบันในประเทศพลิกมาซื้อสุทธิ 2.9 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways โดยระยะสั้นยังขาดปัจจัยบวกใหม่เข้ามากระตุ้น โดยปัจจัยมันยังต้องติดตามประเด็นสงครามการค้าว่าจะมีพัฒนาการที่ขึ้นตามกระแสข่าวที่มีในช่วงก่อนหน้าหรือไม่ ขณะที่ประเด็น Brexit ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิดโดยล่าสุด เทเรซา เมย์ได้เสนอ "Plan B" ต่อสภาและจะลงมติในวันที่ 29 ม.ค. รวมถึงกล่าวว่าจะไม่สนับสนุนให้เกิด No-Deal Brexit และไม่สนับสนุนในขยายเวลาการแยกตัวออกจาก EU เช่นกัน อย่างไรก็ตามเม็ดเงินที่ยังไหลเข้าภูมิภาคต่อเนื่องน่าจะช่วยให้ตลาด EM ยังสามารถ Outperform DM

กลยุทธ์ : เก็บกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 4Q18 แข็งแกร่ง//ถือ Let Profit Run หลังสะสมหุ้นเพิ่มในช่วงพักตัว

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

Fund Flow วนนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$258ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้วัน US\$213ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$36 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากหลังจากรายงาน 2018 GDP ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 28 ปี และการขาดดุลบัญชีที่สหรัฐที่ยืดเยื้อ



Market Summary (Bloomberg)				
	21-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,588.38	0.29	0.29	1.57
SET50	1,064.57	0.34	0.34	1.88
Daily turnover (Bt mn)	45,130.70	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,229.20	(Bt bn)		
Market P/E (x)	14.98	(x)		
Market P/BV (x)	1.86	(x)		
Market yield (%)	3.17	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	13.97	12.91
China	9.70	8.58
Hong Kong	10.41	9.54
Indonesia	15.02	12.12
Korea	9.46	8.43
Philippines	16.73	14.87
Taiwan	13.29	12.52
S&P500	15.81	14.27

Investors Summary (SET)				
	21-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,454.70	20,600.45	-1,145.8	
Proprietary (Bt mn)	4,791.27	5,344.53	-553.3	
Local Institution(Bt mn)	6,340.94	3,479.70	2,861.2	
Retail (Bt mn)	14,543.79	15,706.03	-1,162.2	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	21-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	31,479	29,102	2,377	
Foreign	25,880	19,569	6,311	
Local	65,922	74,610	-8,688	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	21 Jan	18 Jan	17 Jan	16 Jan	15 Jan
BDMS	500.49	11.23	19.77	37.43	45.01
SCB	355.03	384.17	38.22	39.75	42.61
PTTGC	225.40	171.95	141.21	46.59	134.74
KBANK	160.10	201.06	74.82	96.30	50.55
BBL	86.88	32.45	6.00	5.34	11.75

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> TOP <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 86 บาท (ตัดขาดทุน 69 บาท)
- คาดงบ 4Q18 พลิกเป็นขาดทุนราว 3.6 พันลบ. เพราะ Stock loss และค่าการกลั่นhurst ซึ่งเป็นสิ่งที่ตลาดรับรู้แล้ว ขณะที่ กำไรทั้งปี 2018 จะ -54% Y-Y เหลือ 1.14 หมื่นลบ. ก่อนจะแดง 24% Y-Y อยู่ที่ 1.41 หมื่นลบ. ในปี 2019
- มาตรการ IMO ที่มีผล 1 ม.ค. 20 จะทำให้ส่วนต่างน้ำมันดีเซลค่อยๆขยับขึ้น ถือเป็นบวกกับ TOP โดยตรง
- ระยะสั้นได้ Sentiment บวกจากการฟื้นของราคาน้ำมัน และ Valuation ของ TOP ที่ยังถูก โดยราคาปัจจุบันใกล้เคียง Book Value และให้ปันผลเฉพาะ 2H18 ที่ 3-4%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ เรามองว่าจะรอบขาขึ้นไปแล้วในปี 2018 แม้ว่ากำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวมี แต่สำหรับยอดส่งออกรถยนต์เรายังถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอ ขณะที่ กำลังการผลิตของทั้งกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์เริ่มเต็ม ซึ่งการชะงักหลังจากนี้ไม่ใช่เรื่องง่าย เพราะเป็นช่วงเปลี่ยนผ่านเทคโนโลยี เมื่อผนวกกับ Valuation ที่ไม่ได้จูงใจให้ซื้อทันที เราจึงแนะนำ Underweight และด้วย Market Cap. ที่ต่ำเพียง 0.5% ของตลาดรวม จึงแทบไม่จำเป็นต้องมีหุ้นกลุ่มนี้ในพอร์ต แต่ถ้าจะซื้อ เราเลือกตัวที่ไม่มีความเสี่ยงจากต่างประเทศโดยตรง และความผันผวนของกำไรอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งก็คือ SAT ราคาเป้าหมาย 20.70 บาท

(-) SCB จะบันทึกค่าใช้จ่ายพนักงานตามเกณฑ์เกษียณอายุใหม่ใน 1Q19 ในเบื้องต้นน่าจะ เป็น one-time expense ราว 1,500 ลบ ซึ่งหากรวมในการคาดการณ์ ค่ากำไรสุทธิ 1Q19 จะอยู่ที่ราว 1 หมื่นลบ. -12% Y-Y (จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน คาดว่า Cost to income ratio จะอยู่ที่ 46%) แต่ +41% Q-Q (ค่าใช้จ่ายสำรองลด Y-Y โดยคาดการณ์ 1Q19 credit cost ที่ 1.15% VS 4Q18 ที่ 1.67 %) ขณะที่ผลประกอบการปี 2019 อาจเห็นแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายสำรองและค่าใช้จ่ายการลงทุน IT คงราคาเป้าหมาย 137 บาท คงคำแนะนำถือ โดยคาดการณ์การจ่ายเงินปันผลงวด 2H18 หุ้นละ 4 บาท Yield 3%

(+) ROBINS คาดกำไรสุทธิ 4Q18 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 889 ลบ. (+33.9% Q-Q, +8.4% Y-Y) โดยคาด SSSG ยังบวกต่อเนื่อง, มีการเปิดสาขาใหม่ 1 แห่ง ซึ่งมีสัดส่วนพื้นที่เช่าค่อนข้างมาก ส่วนทั้งปี 2018 คาดจบโต 9.8% Y-Y ที่โตไม่มากเพราะการเพิ่มสินค้า House Brand ล้าช้ากว่าแผน และ SSSG ยังไม่สดใสนัก แต่ในปีนี้เราคาดเห็น SSSG จะโตดีขึ้นตามการฟื้นของกำลังซื้อ ซึ่งล่าสุด SSSG เป็นบวกทั้ง กทม. และต่างจังหวัด กอปรกับการเปิดสาขาใหม่ 1 แห่งเล็ก และ 2 แห่งใหญ่ในรูปแบบ Lifestyle Center ที่นอกจากช่วยเพิ่มรายได้การขายแล้ว ยังหนุนการเติบโตของค่าเช่าด้วย เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2019 +16.6% Y-Y อยู่ที่ 3,508 ลบ. และคงราคาเป้าหมายที่ 83 บาท แนะนำซื้อ

(+) GFPT คาดกำไรปกติ 4Q18 ที่ 338 ลบ. -20.8% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ +18.6% Y-Y จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณไก่ส่งออก และการกลับมาที่ตัวของส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม แต่ด้วยกำไร 1H18 ที่ไม่สดใส เพราะราคาไก่อ่อนแอและค่าเงินบาทแข็ง จึงคาดว่ากำไรปกติปี 2018 จะต่ำสุดในรอบ 6 ปี แต่คาดจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2019 ราว 23.2% Y-Y อยู่ที่ 1,403 ลบ. จากภาวะการส่งออกไก่ไทยที่สดใส โดยเฉพาะความต้องการที่สูงขึ้นของตลาดญี่ปุ่น และการเริ่มนำเข้าชิ้นส่วนไก่จากตลาดจีน รวมถึงคาดการณ์การฟื้นตัวของส่วนแบ่งกำไรบริษัทได้เต็มที่ ยังคงราคาเป้าหมายที่ 15.6 บาท ปรับรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จากเดิมถือ

(+) SEAFCO คาดกำไร 4Q18 ทรงตัวในระดับสูงที่ 102 ลบ. +53% Y-Y จากรายได้ที่จุดสูงสุดใหม่ และ อัตรากำไรขั้นต้นที่ทรงตัวสูง ขณะที่งานใหม่ ณ ม.ค.19 อยู่ที่ 2.4 พันลบ. Secured คาดการณ์รายได้ปี 2019 แล้ว 84% และแม้มีความเสี่ยงจากโครงการรัฐล่าช้า แต่บริษัทมีศักยภาพปรับงานเพิ่มจากเอกชนรวมถึงต่างประเทศ คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 11.60 บาท

(O) ZEN ถือเป็นผู้บุกเบิกร้านอาหารญี่ปุ่นในเมืองไทย โดยมีแบรนด์แรกในปี 1991 ชื่อว่า ZEN และได้มีการพัฒนาแบรนด์อื่นๆ เช่น AKA, On The Table รวมถึงเข้าซื้อธุรกิจร้านอาหารไทยอย่างเครือ ต้ามัว ปัจจัยหนุนการเติบโตในอนาคตมาจากการฟื้นตัวของ SSSG, การเปิดสาขาใหม่, อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากทั้งประสิทธิภาพการบริหารที่ดีขึ้น และรายได้การให้สิทธิประโยชน์เพิ่มขึ้น และคาดว่าค่าใช้จ่ายทยอยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ คาดกำไรสุทธิปี 2018 +82.6% Y-Y และคาดโตต่อเนื่องในปี 2019 - 2020 ราว 33.3% Y-Y และ 34.9% Y-Y ตามลำดับ เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 16.5 บาท (FSS อาจเข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ ZEN)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 ม.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือสอง (ธ.ค.)
23 ม.ค.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
24 ม.ค.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ม.ค.)
28 ม.ค.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (พ.ย. 18)
31 ม.ค.	- จีน: PMI ภาคการผลิต (ม.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

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,588.38	0.29	0.29	1.57
SET50	1,064.57	0.34	0.34	1.88
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	6,970.59	0.03	0.03	3.60
Hang Seng	27,196.54	0.39	0.39	5.23
Nikkei 225	20,719.33	0.26	0.37	3.64
Shanghai Comp	2,610.51	0.56	0.56	4.68
Weighted Taiwan	9,889.40	0.54	0.54	1.67
KOSPI	2,124.61	0.02	-0.32	3.74
Straits Times	3,220.56	-0.12	-0.12	4.95
Kuala Lumpur Comp	1,692.22	-	0.00	0.10
Jakarta Comp	6,450.83	0.04	0.04	4.14
Philippines Comp	8,007.46	-0.49	-0.49	7.25
S&P ASX 200	5,890.38	-0.28	-0.10	4.03
VIX Index	17.80	-1.44	0.00	-29.98

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	483.52	0.01	1.83	8.72
MSCI Asia Pac Ex Japan	499.24	0.09	1.17	5.71
MSCI Asia Ex Japan	623.08	0.16	1.30	5.15
MSCI EM Asia	506.27	0.22	1.49	5.01
MSCI Thailand	585.07	0.45	0.87	0.66

Foreign Fund Flows				
(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-271.07	-227.68	-554.53	-554.53
Indonesia	31.16	31.16	768.29	768.29
Philippines	1.00	1.00	208.72	208.72
Korea	8.13	58.46	1,185.00	1,185.00
Taiwan	213.25	213.25	620.89	620.89
Thailand	-36.08	-36.08	73.41	73.41
Vietnam	-1.30	-1.30	45.63	45.63
Total	-54.91	38.81	2,347.41	2,347.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,065.70	3.70	26	557
S50G19	1,064.30	6.10	179	321
S50H19	1,061.10	4.40	114,640	218,778
S50M19	1,056.90	4.20	7,093	17,437
S50U19	1,053.00	4.50	817	6,961
S50Z19	1,051.10	4.60	526	2,199

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	21-01-19	change
CPALL	541.46	75.75	1.34
KBANK	344.45	187.50	2.46
CPF	213.27	26.50	0.00
SCC	140.42	444.00	0.45
MTC	125.53	44.00	2.33
PTT	115.27	48.75	1.04
TU	112.39	18.20	4.60
ADVANC	81.90	172.00	0.00
KKP	67.92	66.25	0.00
KTB	65.67	19.80	1.02

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	21-01-19	change
BBL	-238.97	205.00	2.76
PTTGC	-83.89	71.25	3.26
AOT	-55.79	68.50	0.00
EA	-42.72	44.75	-0.56
IVL	-36.55	47.75	0.00
TRUE	-36.47	4.68	-0.43
BEM	-32.94	9.85	-1.50
TISCO	-32.58	80.75	1.25
GLOBAL	-27.75	17.60	2.92
CKP	-27.48	4.48	0.90

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องในวัน Martin Luther King Junior
- (-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากความกังวลเรื่อง Brexit และตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลง
- (-) ตลาดเอเชียเข้าปรับตัวลง หลัง IMF ปรับลดตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2019 ลงจาก 3.7% เหลือ 3.5%
- (-) ค่าเงินบาทอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ สิ้นสุดอยู่ที่บริเวณ 31.76 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.79	31.81	0.04
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.05
Yen / US\$	109.60	109.67	0.06
Yuan / US\$	6.80	6.78	-0.30
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	53.93	53.80	0.24
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,279.30	1,282.60	-0.26
BDI	1,112.00	1,077.00	3.25
ZINC	2,588.00	2,580.00	0.31
CRB index	182.21	179.76	1.37

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปิดทำการเนื่องในวัน Martin Luther King Junior
- (-) ราคาทองคำ COMEX ปิดทำการเนื่องในวัน Martin Luther King Junior

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

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ 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