

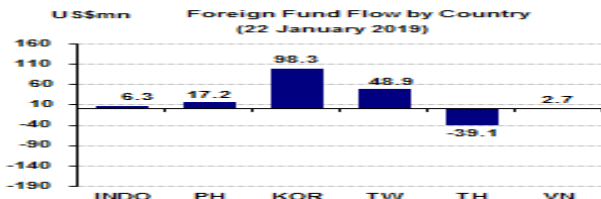
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ปรับตัวขึ้นได้แข็งแกร่งกว่าภูมิภาคโดยปิดบวกได้ถึง 13.39 จุดและยืนเหนือระดับ 1,600 จุดได้อีกครั้ง หุ้นในกลุ่ม Domestic Play นำตลาดได้ค่อนข้างดีทั้งกลุ่มการแพทย์ กลุ่มไฟแนนซ์ เป็นต้น นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น 1.2 พันลบ. (แต่ Long ใน Index Futures 9.5 พันสัญญา) ส่วนสถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิ 1.3 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways โดยอาจถูกกดดันบ้างจากบรรยากาศการลงทุนที่ไม่สดใสในประเด็นสงครามการค้าโดยยังคงรอดติดตามว่าจะมีการเจรจาระหว่างเจ้าหน้าที่ระดับสูงของสหรัฐฯ-จีนในช่วงสิ้นเดือนนี้หรือไม่ ขณะที่สหรัฐฯต้องการให้แคนาดาส่งตัว CFO Huawei กลับมาดำเนินคดีซึ่งเป็นอีกแรงกดดันการเมืองระหว่างประเทศ อย่างไรก็ตามปัจจัยในประเทศยังมีลุ้นเรื่องพ.ร.ฎ เลือกตั้งที่คาดว่าจะมีโอกาสออกมาเร็วนี้คาดยังหนุนหุ้นในกลุ่ม Domestic Play ให้เคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาด

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 4Q18 แข็งแกร่งและยังเน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic Play

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

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$134ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$98ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$39 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากความกังวลต่อแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจหลัง IMF ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปีนี้และปีหน้า



Market Summary (Bloomberg)				
	22-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,601.77	0.84	1.14	2.42
SET50	1,073.73	0.86	1.20	2.76
Daily turnover (Bt mn)	49,265.90			(Bt mn)
Market cap (Bt bn)	16,366.08			(Bt bn)
Market P/E (x)	15.11	(x)		
Market P/BV (x)	1.88	(x)		
Market yield (%)	3.14	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.14	13.09
China	9.58	8.49
Hong Kong	10.36	9.48
Indonesia	15.45	13.83
Korea	9.48	8.44
Philippines	16.74	14.88
Taiwan	13.23	12.48
S&P500	15.59	14.07

Investors Summary (SET)				
	22-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,353.94	20,598.41		-1,244.5
Proprietary (Bt mn)	5,756.83	5,733.94		22.9
Local Institution (Bt mn)	5,974.94	4,681.05		1,293.9
Retail (Bt mn)	18,180.20	18,252.49		-72.3

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	22-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	38,632	40,770		-2,138
Foreign	36,187	26,723		9,464
Local	84,822	92,148		-7,326

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	22 Jan	21 Jan	18 Jan	17 Jan	16 Jan
KBANK	178.03	160.10	201.06	74.82	96.30
SCB	129.86	355.03	384.17	38.22	39.75
PTTEP	91.74	33.45	109.65	63.10	217.33
ADVANC	87.40	6.06	5.69	30.67	88.97
BDMS	84.53	500.49	11.23	19.77	37.43

**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> AMATA <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 28 บาท (ตัดขาดทุน 21.50 บาท)
- ยอดขายที่ดินทั้งปี 2018 ยังเป็นไปตามเป้าของบริษัทที่ 800 ไร่ ทั้งที่ 9M18 ทำได้เพียง 200 ไร่ สะท้อนว่า 4Q18 จะเร่งตัวขึ้นมาก เราคาดหนุนกำไรโตแรง 67% Q-Q, 59% Y-Y อยู่ที่ 503 ลบ. ส่วนกำไรทั้งปี 2018 คาดทรงตัว Y-Y ก่อนจะโต 28% Y-Y อยู่ที่ 1,791 ลบ. ในปี 2019
- จุดเด่นยังอยู่ที่ EEC และความผันผวนของกำไรที่ต่ำ เพราะมี Recurring income รองรับราว 600-700 ลบ./ปี
- PE2019 แค่ 13 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 15 เท่า

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) กลุ่มการแพทย์** ที่ประชุมชม.เห็นชอบการนำค่ายา เวชภัณฑ์และบริการทางการแพทย์เข้าเป็นสินค้าและบริการควบคุมซึ่งไม่ได้เห็นความคาดหมาย แต่ที่น่าสนใจคือค่าให้สัมภาษณ์ของรพ.พาณิชย์ที่ค่อนข้างผ่อนคลายและอาจไม่ได้กระทบเชิงลบมากอย่างที่ตลาดกังวลกลายเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่ม โดยลำดับถัดไปต้องรอข้อสรุปของคณะกรรมการว่ามาตรการควบคุมจะมีรูปแบบอย่างไร เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวของกลุ่มจากความต้องการทางการแพทย์ที่ยังโตสูง เรายังคงแนะนำนักการลงทุน Neutral โดยดัชนี SETHLTH ปรับตัวลงราว 10% ตั้งแต่เริ่มมีประเด็นดังกล่าวซึ่งสะท้อนปัจจัยลบไปมากพอสมควร จึงยังมองเป็นโอกาส ซื้อลงทุน โดยเลือก Top Pick เป็น BDMS และ BCH

**(+) GPSC-TOP** การที่ GPSC จะเข้าซื้อหน่วยผลิตไฟฟ้าขนาด 250MW ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการพลังงานสะอาด (CFP) ของ TOP เป็นเงิน 2.41 หมื่นลบ. เรายังมองว่าทั้ง 2 บริษัทได้ประโยชน์ทั้งคู่ GPSC จะได้ Capacity เพิ่ม ส่วน TOP จะได้รับเงินจากการขายมาตรการการลดต้นทุนในโครงการ CFP ซึ่งต้องใช้เงินลงทุนสูงกว่า 1 แสนลบ. ขณะเดียวกันก็ช่วยลดภาระหาก GPSC เพิ่มทุนเพื่อซื้อ GLOW (TOP ถือหุ้น GPSC 25%) หน่วยผลิตไฟฟ้าดังกล่าวมีกำหนด COD ใน 3Q23 เรายังคงประมาณการและราคาเป้าหมายของทั้ง GPSC (ราคาเป้าหมาย 68 บาท) และ TOP (ราคาเป้าหมาย 86 บาท) ไว้ก่อน

**(+) BJC** แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 ดูดีกว่าที่เคยคาด และน่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 1,925 ลบ. (+14.4% Q-Q, +3.3% Y-Y) มาจากการเติบโตของทุกกลุ่มธุรกิจ ขณะที่อัตราภาษีจ่ายขาดลดลงกลับสู่ระดับปกติ และน่าจะรับรู้ในอัตราที่ลดลงได้เต็มปีในปี 2019 รวมถึงรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2019 จะยังเติบโตต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อ การเปิดสาขาใหม่ และการปรับลดลงของต้นทุนการผลิต Packaging กอปรกับอัตราการใช้กำลังการผลิตโรงแก้วแห่งใหม่ได้เต็มปี ทั้งนี้เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 3% เป็น 6,449 ลบ. +23.8% Y-Y แต่ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ไว้ตามเดิมที่ 7,333 ลบ. +13.7% Y-Y แต่ประมาณการของเราก็คือว่ามี Downside หากอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในปี 3.8 หมื่นลบ. ปรับขึ้นมากกว่าคาด โดยอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นทุกๆ 1% จะกระทบกำไร 4% อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าผลกระทบจะไม่มาก เพราะบริษัทมีแผนลดหนี้อยู่แล้ว จึงยังคงราคาเป้าหมายที่ 66 บาท แนะนำซื้อ

**(+) RS** ยอดขายสินค้าธุรกิจ MPC ใน 4Q18 กลับมาแกร่ง พ้นจากไตรมาสก่อนที่ยังได้ผลกระทบจากการปรับสินค้าเครื่องสำอางอาหารเสริมเดือนตั้งแต่กลาง 2Q18 มียอดขายสินค้าใหม่ และการทำ Grand sales ช่วงปลายปี และคาดการณ์ได้ทีวีของ 8 ก็ฟื้นจากไตรมาสก่อน ทำให้คาดกำไรปกติ 4Q18 สูงสุดของปี +20.6% Q-Q โดยประมาณการกำไรปกติปี 2018 มี upside 3% จากเดิมคาด +35% Y-Y และปีนี้คาดโตอีก 34% Y-Y ราคาหุ้นขึ้นมา 8% ในช่วง 1 เดือน แต่ยังมี Upside 15% จากเป้าหมายปี 2019 ที่ 18 บาท และส่วนเพิ่ม 1.50 บาท ที่ Best case จากแผนขยายทีวีดิจิตอลจากเงินประมูลคลื่น 700 MHz ของกสทช. ในปีนี้ แต่ยังไม่แน่นอน คงแนะนำ ซื้อราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 18 บาท

**(+) SPALI** คาดกำไรปกติ 4Q18 ดะระดับ 2.1 พันลบ. ทำ New High โตแรง 70% Q-Q และ 23% Y-Y หนุนจากยอดโอนที่คาดเร่งขึ้นเป็น 9.1 พันลบ. (+54% Q-Q, +20% Y-Y) จากแนวราบที่ไปได้ดี และการเริ่มโอน 3 คอนโดใหม่ ส่วนปี 2019 บริษัทตั้งเป้าระดมระดมขึ้น สะท้อนยอดขายที่คาดโตลดลงที่ +5% Y-Y เป็น 3.3 หมื่นลบ. เทียบกับการเปิดโครงการใหม่ 4 หมื่นลบ. (+54% Y-Y) ซึ่งถือว่ายังสอดคล้องกับประมาณการกำไรปี 2019 ของเราที่ 5.9 พันลบ. (+12% Y-Y) บน Backlog secured 49% เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 22.50 บาท แต่ยังคงแนะนำซื้อ

**ปัจจัยที่ติดตาม**

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.fnsyus.com  
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyus twitter : @fnsyus

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,601.77	0.84	1.14	2.42
SET50	1,073.73	0.86	1.20	2.76
Dow Jones 30	24,404.48	-1.22	-1.22	4.62
S&P 500	2,632.90	-1.42	-1.42	5.03
NASDAQ Comp	7,020.36	-1.91	-1.91	5.80
FTSE 100	6,901.39	-0.99	-0.96	2.58
Hang Seng	27,005.45	-0.70	-0.32	4.49
Nikkei 225	20,622.91	-0.47	-0.79	2.44
Shanghai Comp	2,579.70	-1.18	-0.63	3.44
Weighted Taiwan	9,894.66	0.05	0.10	1.22
KOSPI	2,117.77	-0.32	-0.26	3.81
Straits Times	3,192.71	-0.86	-1.32	3.68
Kuala Lumpur Comp	1,702.12	0.59	-0.27	-0.18
Jakarta Comp	6,468.56	0.27	0.32	4.42
Philippines Comp	8,008.67	0.02	-0.48	7.27
S&P ASX 200	5,858.79	-0.18	-0.53	3.58
VIX Index	20.80	16.85	16.85	-18.17

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	478.41	-1.06	0.57	7.57
MSCI Asia Pac Ex Japan	495.13	-0.82	0.04	4.84
MSCI Asia Ex Japan	618.06	-0.80	0.14	4.31
MSCI EM Asia	501.84	-0.87	0.25	4.09
MSCI Thailand	589.24	0.71	1.92	1.38

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	119.10	119.10	-435.43	-435.43
Indonesia	6.27	37.47	774.60	774.60
Philippines	17.22	18.22	225.94	225.94
Korea	-13.57	134.71	1,261.25	1,261.25
Taiwan	48.85	261.67	669.32	669.32
Thailand	-39.14	-75.18	34.32	34.32
Vietnam	2.70	1.40	48.33	48.33
<b>Total</b>	<b>141.43</b>	<b>497.39</b>	<b>2,578.33</b>	<b>2,578.3</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,073.40	7.70	32	566
S50G19	1,072.00	7.70	27	310
S50H19	1,070.60	9.50	149,264	223,966
S50M19	1,065.90	9.00	8,467	17,929
S50U19	1,061.80	8.80	1,240	6,983
S50Z19	1,060.20	9.10	611	2,280

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-01-19	% change
BDMS	576.55	22.70	5.09
CPF	324.61	27.00	1.89
BBL	309.08	208.00	1.46
SCC	137.49	446.00	0.45
SAWAD	108.31	47.50	5.56
MEGA	84.79	29.50	0.85
TOA	58.55	35.75	-1.38
BEM	58.46	9.95	1.02
TU	56.63	18.30	0.55
BTS	54.10	9.60	1.05

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-01-19	% change
KBANK	-380.71	189.00	0.80
TOP	-167.17	73.00	1.74
SCB	-128.59	127.00	-1.17
HMPRO	-108.26	14.90	0.68
PTTEP	-101.47	127.50	0.39
PTTGC	-100.03	71.50	0.35
EA	-77.24	45.25	1.12
TISCO	-75.48	81.50	0.93
IVL	-56.73	48.50	1.57
CPN	-41.79	75.75	0.00

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง หลัง IMF ปรับลดคาดการณ์ตัวเลขการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกลง

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากความกังวลเรื่อง Brexit และผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ประกาศออกมาต่ำกว่าคาด

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง จากทั้งเรื่องเศรษฐกิจโลกและความขัดแย้งระหว่างจีน-สหรัฐและแคนาดาที่อาจรุนแรงขึ้น หลังสหรัฐทำเรื่องขอส่งตัว CFO หัวเว่ยกลับไปยังสหรัฐ

(0) ค่าเงินบาททรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดยังยืนอยู่ที่บริเวณ 31.76 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.76	31.78	0.09
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.01
Yen / US\$	109.57	109.37	-0.18
Yuan / US\$	6.81	6.80	-0.15

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	52.77	53.01	-0.45
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,283.00	1,283.40	-0.03
BDI	1,092.00	1,112.00	-1.80
ZINC	2,576.00	2,588.00	-0.46
CRB index	178.99	182.21	-1.77

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.พ. ลดลง -1.23 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 52.57 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเรื่องการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

(0) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +0.80 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1283.4 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

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date

## FINANSIA Daily Focus

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เขาหรือเธอเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน