

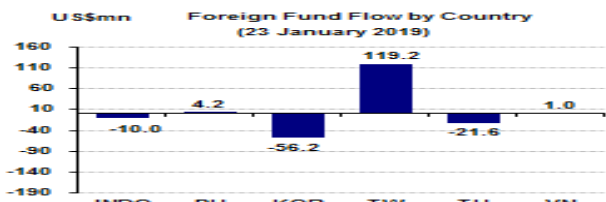
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นได้แข็งแกร่งต่อเนื่องโดยปิดบวกได้ถึง 15.61 จุดดีกว่าตลาดหุ้นภูมิภาคที่แกว่งออกข้าง โดยได้รับอานิสงส์จากพ.ร.ฎ.เลือกตั้งที่ลงราชกิจจานุเบกษาและกกด.ประกาศวันเลือกตั้งอย่างเป็นทางการวันที่ 24 มี.ค. 2019 ทำให้หุ้นในกลุ่ม Domestic Play นำตลาดตามคาด แรงซื้อหลักมาจากสถาบันในประเทศซึ่งเร่งตัวขึ้นเป็น 6.4 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิแต่บางลงเหลือ 686 ลบ. (แต่ Long ใน Index Futures อีก 1.4 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways to Sideways Up ได้ต่อเนื่องโดยคาดว่ากลุ่ม Domestic Play ยังคงนำตลาดหลังจากการเลือกตั้งชัดเจนว่าจะเกิดขึ้นในวันที่ 24 มี.ค. นี้ ทำให้จะเริ่มเห็นการหาเสถียรอย่างจริงจังและกระตุ้นให้การจับจ่ายใช้สอยในประเทศให้มีความคึกคักมากขึ้น ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศยังคงติดตามทั้งการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน การชดเชยค่าที่ลากยาวกว่า 1 เดือน รวมถึงการไหวต Brexit รอบสอบในช่วงปลายเดือนนี้

กลยุทธ์ : เก็บกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 4Q18 แข็งแกร่งและยังเน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic Play

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$37ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$119ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$56ล้าน และไทย US\$22ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากความกังวลที่ขัดขวางทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐมีความยืดเยื้อและภาวะชดเชยค่าที่ลากยาวที่ยังดำเนินอยู่ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลผลิตของเศรษฐกิจสหรัฐ



Market Summary (Bloomberg)				
	23-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,617.38	0.97	2.12	3.42
SET50	1,082.61	0.83	2.04	3.01
Daily turnover (Bt mn)	67,874.60	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,530.15	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.27	(x)		
Market P/BV (x)	1.90	(x)		
Market yield (%)	3.11	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2018E	2019E	
SET	14.33	13.25	
China	9.60	8.50	
Hong Kong	10.38	9.51	
Indonesia	15.43	13.78	
Korea	9.61	8.54	
Philippines	16.70	14.81	
Taiwan	13.34	12.57	
S&P500	15.64	14.11	

Investors Summary (SET)				
	23-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	25,654.85	26,341.12		-686.3
Proprietary (Bt mn)	8,054.48	7,761.16		293.3
Local Institution (Bt mn)	12,073.79	5,691.64		6,382.2
Retail (Bt mn)	22,091.47	28,080.66		-5,989.2

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	23-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	45,946	51,376		-5,430
Foreign	42,529	41,167		1,362
Local	105,607	101,539		4,068

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	23 Jan	22 Jan	21 Jan	18 Jan	17 Jan
PTTGC	384.50	35.10	225.40	171.95	141.21
KBANK	281.76	178.03	160.10	201.06	74.82
PTTEP	151.30	91.74	33.45	109.65	63.10
IVL	73.45	30.44	78.04	47.64	58.66
BDMS	65.05	84.53	500.49	11.23	19.77

ชวนเข้าหุ้นเด่น >> CK <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 33 บาท (ตัดขาดทุน 24.50 บาท)
- การเลือกตั้งที่มีความชัดเจนทำให้งานโครงสร้างพื้นฐานมีโอกาสเร่งประมูลมากขึ้น พรุ่งนี้จะพิจารณาเงื่อนไขของ 4 รถไฟความเร็วสูง และสัปดาห์หน้า คาดเปิดประมูลศูนย์การแพทย์ขอนแก่น
- คาดกำไรปี 2019 ที่ 1.9 พันลบ. +11% Y-Y โดยมี Backlog รองรับรายได้ถึงปี 2020 ขณะที่ ราคาหุ้น YTD ยัง Laggard ตลาดอยู่ราว 3% และยังมี Discount NAV ของบริษัทสูง 30%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ประกาศวันเลือกตั้ง หลังประกาศ พ.ร.ฎ.เลือกตั้งแล้ว กกด. ได้ประกาศวันเลือกตั้งเป็น 24 มี.ค. 19 แทนที่ โดยใหม่หลังจากนี้คือ 28 ม.ค. - 19 ก.พ. ลงทะเบียนใช้สิทธิเลือกตั้งล่วงหน้า, 4-8 ก.พ. กำหนดรับสมัครเลือกตั้ง ส.ส., 4-16 มี.ค. เลือกตั้งล่วงหน้านอกราชอาณาจักร, 17 มี.ค. เลือกตั้งล่วงหน้า คาดว่าจะทำให้การหาเสียงเข้มข้น รวมถึงเม็ดเงินหาเสียงและโครงการค้ำจุนต่างๆ จะออกมามากขึ้น เป็นบวกกับกลุ่มค่าปลีก (CPALL ROBINS) กลุ่มแบงก์และไฟแนนซ์ (KBANK BBL MTC) กลุ่มรับเหมาและวัสดุก่อสร้าง (SCC SEAFCO CK STEC) และกลุ่มนิคมฯ (AMATA WHA)

(+) AOT เรายังแนะนำซื้อ แม้ว่าราคาหุ้นปัจจุบันจะเหลือ Upside ไม่ถึง 10% เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 73 บาท แต่เพราะเรายังไม่ได้รวมส่วนเพิ่มจากการประมูลพื้นที่ Duty Free รอบใหม่ของสนามบินสุวรรณภูมิทั้งส่วนพื้นที่เดิมและ Satellite ซึ่งคาดว่าจะเปิด Upside ให้กับ AOT อีกพอควร ขณะที่ ระยะสั้น จะได้แรงหนุนจากคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q19 (ต.ค.-ธ.ค. 18) ที่จะโตเด่น 24% Q-Q และ 5% Y-Y อยู่ที่ 6,515 ลบ. เรายังคงคาดการณ์กำไรทั้งปี (ต.ค. 18 - ก.ย. 19) ที่ 27,133 ลบ. +8% Y-Y และจะโตต่ออีก 11% Y-Y อยู่ที่ 30,125 ลบ. ในปี 2020 จากการเปิดอาคาร Satellite ในแง่ของ Valuation ถือว่าไม่ถูกเมื่อเทียบกับสนามบินภูมิภาค แต่ก็มีสมเหตุสมผลเพราะการเติบโตไม่หยุดแค่นี้ และความผันผวนของกำไรรวมถึงความเสี่ยงทางการเงินก็ต่ำกว่ามาก

(+) M คาดกำไร 4Q18 +4% Q-Q, +28.8% Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 703 ลบ. เพราะเป็น High Season และคาดไม่มีการใช้จ่ายโบนัสพิเศษเหมือนปีก่อน จึงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 จะเติบโตได้ราว 10.1% Y-Y ระยะสั้นในช่วง 1Q19 คาดมีการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นตามกฎหมายแรงงาน แต่เป็นค่าใช้จ่ายที่เป็น One-time และ Non-cash ส่วนปัจจัยหนุนการเติบโตในปีนี้จะมาจากทั้ง SSSG ที่คาดกลับมาฟื้นตัวได้มากขึ้นและการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง ถึงแม้แนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบอาหารจะปรับตัวสูงขึ้นทั้งเปิดและหม แต่บริษัทได้มีการปรับขึ้นราคาอาหารเพื่อรองรับต้นทุนดังกล่าวไปแล้ว จึงกระทบอัตรากำไรขั้นต้นจำกัด เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ไว้ที่ 2.9 พันลบ. โต 8.6% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 79 บาท คงคำแนะนำซื้อ

(+) PLANB คาดกำไร 4Q18 ยังดีเป็นระดับสูงสุดของปีที่ 183 ลบ. เพิ่มเล็กน้อย 2.7% Q-Q จากค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง แต่โตแรงเท่าตัว Y-Y จากฐานต่ำใน 4Q17 ที่มีผลกระทบจากงานพระราชพิธีราว 1 เดือน การใช้จ่ายถึงผลิตสื่อโฆษณาที่บริษัทได้พัฒนาในปีก่อนมากขึ้น การขยายพื้นที่สื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น และการขยายตัวของตลาดโฆษณาสื่อออนไลน์ดีกว่าตลาดรวมต่อเนื่อง ทำให้มี Upside ของประมาณการกำไรในปี 2018-2019 ที่เดิมคาดโต 35% และ 22% ตามลำดับ ขณะที่การลงทุน 19.48% ใน BMN บ.ย่อยของ BEM ที่ทำธุรกิจสื่อในรถไฟฟ้าใต้ดิน MRT เป็นบวกระยะยาวเนื่องจากจะเพิ่มโอกาสได้บริหารสื่อรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนขยายในอนาคต และยังมีโอกาสลงทุนเพิ่มในต่างประเทศ รวมทั้ง Sentiment ได้บวกจากการเลือกตั้ง ขณะที่ราคาหุ้นยังมี Upside ถึง 38% จากราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 8.20 บาท จึงคงคำแนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ม.ค.	- ยูโรโซน: Flash PMI ภาคการผลิต (ม.ค.)
25 ม.ค.	- พิจารณาเงื่อนไขของ 4 รถไฟความเร็วสูง
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	1,617.38	0.97	2.12	3.42
SET50	1,082.61	0.83	2.04	3.61
Dow Jones 30	24,575.62	0.70	-0.53	5.35
S&P 500	2,638.70	0.22	-1.20	5.26
NASDAQ Comp	7,025.77	0.08	-1.84	5.89
FTSE 100	6,842.88	-0.85	-1.80	1.71
Hang Seng	27,008.20	0.01	-0.30	4.50
Nikkei 225	20,593.72	-0.14	-0.61	2.63
Shanghai Comp	2,581.00	0.05	-0.58	3.49
Weighted Taiwan	9,846.40	-0.49	0.42	1.54
KOSPI	2,127.78	0.47	0.68	4.79
Straits Times	3,171.11	-0.68	-1.64	3.35
Kuala Lumpur Comp	1,688.14	-0.82	-0.31	-0.21
Jakarta Comp	6,451.17	-0.27	0.05	4.14
Philippines Comp	7,989.65	-0.24	-0.71	7.01
S&P ASX 200	5,843.72	0.32	-0.29	3.83
VIX Index	19.52	-6.15	9.66	-23.21
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	478.74	0.07	0.23	9.38
MSCI Asia Pac Ex Japan	494.47	-0.13	-0.01	5.14
MSCI Asia Ex Japan	617.49	-0.09	0.13	4.72
MSCI EM Asia	501.40	-0.09	0.11	4.60
MSCI Thailand	592.66	0.58	2.25	2.16
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	62.81	181.91	-372.62	-372.62
Indonesia	-10.01	27.46	764.59	764.59
Philippines	4.16	22.37	230.09	230.09
Korea	75.22	167.49	1,294.03	1,294.03
Taiwan	119.18	380.88	788.53	788.53
Thailand	-21.60	-96.80	12.70	12.70
Vietnam	1.00	2.40	49.32	49.32
Total	230.76	685.71	2,766.64	2,766.6

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,081.10	7.70	371	560
S50G19	1,080.00	8.00	37	306
S50H19	1,077.70	7.10	176,848	230,404
S50M19	1,072.70	6.80	13,413	17,990
S50U19	1,069.00	7.20	2,357	6,836
S50Z19	1,067.60	7.40	1,056	2,626

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23-01-19	% change
ADVANC	390.00	175.00	2.04
CPALL	268.52	75.50	0.33
BDMS	266.71	23.00	1.32
CPF	172.48	26.75	-0.93
BBL	107.85	210.00	0.96
AOT	107.17	69.25	1.09
BEM	95.39	10.30	3.52
EGCO	94.77	256.00	0.79
LH	89.22	10.20	2.00
GLOBAL	86.20	18.50	2.21

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23-01-19	% change
KBANK	-448.40	190.50	0.79
PTT	-421.90	49.50	0.00
IVL	-233.29	48.50	0.00
TOP	-198.26	72.50	-0.68
INTUCH	-170.58	52.00	10.05
PTTGC	-163.81	70.50	-1.40
BCH	-98.34	16.50	3.77
SCB	-96.08	129.50	1.97
PTTEP	-89.60	127.50	0.00
SPRC	-67.69	10.80	-1.82

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังบริษัทจดทะเบียนอย่าง P&G ประกาศผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังข่าวลือว่าสหรัฐอาจยกเลิกการเจรจากับจีน

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้นในกรอบแคบๆ โดยนักลงทุนยังคงรอดูท่าทีบริษัทจดทะเบียนที่เริ่มประกาศออกมา รวมถึงความคืบหน้าในการเจรจาระหว่างสหรัฐ-จีน

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.64 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.66	31.70	0.11
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.07
Yen / US\$	109.51	109.60	0.08
Yuan / US\$	6.79	6.81	0.24
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	52.66	52.62	0.08
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,289.00	1,290.20	-0.09
BDI	1,036.00	1,092.00	-5.13
ZINC	2,620.00	2,576.00	1.71
CRB index	178.66	178.99	-0.19

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มี.ค. ลดลง -0.39 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 52.62 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเรื่องปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบในปี 2019-20 ที่อาจชะลอลง

(+) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +0.60 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1284.0 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

