

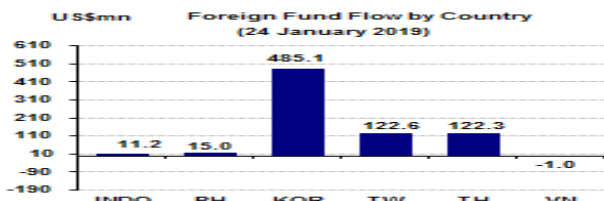
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways Up ได้ตามคาดโดยปิดบวกได้อีก 3.15 จุด หุ้นในกลุ่ม Domestic Play สามารถ Outperform ตลาดได้ตามคาด เช่น กลุ่มค้าปลีก กลุ่มการแพทย์ และกลุ่มธนาคาร เป็นต้น นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิหนาแน่น 3.9 พันลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อต่อเนื่องอีก 1.4 พันลบ. (ขณะที่ตลาด Futures ต่างชาติ Short 4.8 พันสัญญา ส่วนสถาบัน Long 4.4 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะยังสามารถแกว่งตัว Sideways to Sideways Up ได้ต่อเนื่อง โดยกลุ่ม Domestic Play คาดว่ายังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักและน่าตลาดอยู่จากอานิสงส์ของการเลือกตั้งในประเทศที่ชัดเจน ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศทั้งฝั่งสหรัฐฯและยุโรปยังมีความไม่แน่นอน ไม่ว่าจะเป็นประเด็น Shutdown (ล่าสุดวุฒิสภายังคงร่างกฎหมายงบประมาณ) การเจรจาการค้า รวมถึง Brexit ทำให้เม็ดเงินยังมีโอกาสไหลเข้าสู่ตลาด EM ต่อเนื่อง

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

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

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$755 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$485 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$122 ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเวียดนาม US\$1 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางชะลอการไหลเข้ายังไม่มีความคืบหน้าใหม่ในประเด็นข้อตกลงทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ



Market Summary (Bloomberg)				
	24-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,620.53	0.19	2.32	3.62
SET50	1,083.97	0.13	2.17	3.74
Daily turnover (Bt mn)	60,838.30	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,562.38	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.30	(x)		
Market P/BV (x)	1.90	(x)		
Market yield (%)	3.10	%		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.35	13.27
China	9.64	8.55
Hong Kong	10.49	9.61
Indonesia	15.46	13.81
Korea	9.76	8.66
Philippines	16.83	14.94
Taiwan	13.39	12.62
S&P500	15.66	14.14

Investors Summary (SET)				
	24-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	26,504.98	22,628.25		3,876.7
Proprietary (Bt mn)	6,340.47	6,958.41		-617.9
Local Institution (Bt mn)	9,589.56	8,182.96		1,406.6
Retail (Bt mn)	18,403.31	23,068.71		-4,665.4

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	24-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	38,796	34,373		4,423
Foreign	28,388	33,183		-4,795
Local	78,098	77,726		372

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	24 Jan	23 Jan	22 Jan	21 Jan	18 Jan
PTTGC	549.31	384.50	35.10	225.40	171.95
PTTEP	245.31	151.30	91.74	33.45	109.65
KBANK	215.09	281.76	178.03	160.10	201.06
IVL	124.06	73.45	30.44	78.04	47.64
ADVANC	69.15	45.86	87.40	6.06	5.69

## ชวนเข้าหุ้นเด่น >> SISB <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 8.84 บาท (ตัดขาดทุน 4.94 บาท)
- ใช้หลักสูตรของสิงคโปร์เป็นพื้นฐานในการสอน มีโรงเรียนในกลุ่ม 5 แห่ง และเปิดสอนตั้งแต่เตรียมอนุบาลถึงม.6 สามารถรองรับนักเรียนได้สูงสุด 4,175 คน
- อยู่ใน Growth Stage เพราะการลงทุนครั้งใหญ่เสร็จสิ้นแล้ว ทำให้มี Capacity รองรับนักเรียนโตใน 3-5 ปีข้างหน้า เราคาดว่ากำไรปี 2019-2021 โตเฉลี่ย 51% ต่อปี จาก 1. การเติบโตของรายได้ 2. ประสิทธิภาพให้บริการการศึกษาที่สูงขึ้น และ 3. ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง (FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) กลุ่มท่องเที่ยว** เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q18 ของกลุ่มเที่ยว +51.2% Q-Q จากอานิสงส์ของ High Season และเริ่มฟื้นได้เล็กน้อย +2.7% Y-Y จากนักท่องเที่ยวจีนและรัสเซียที่ค่อยๆฟื้นตัวขึ้น (ERW และ MINT คาดเติบโตได้ Y-Y ส่วน CENTEL คาดทรงตัว) ขณะที่แนวโน้มปี 2019 เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของภาพรวมอุตสาหกรรม และจำนวนนักท่องเที่ยวที่จะกลับมาเติบโตแข็งแกร่งอีกครั้งหลังชะลอตัวชั่วคราวใน 2H18 เราคาดว่ากำไรปกติปี 2019 ของกลุ่มเร่งตัวขึ้น +16.4% Y-Y จากปี 2018 ที่คาดทำได้เพียงทรงตัว Y-Y เรายังคงน้ำหนักการลงทุน Overweight โดยยังเลือก Top Pick เป็น ERW ราคาเป้าหมาย 8 บาท

**(+) กลุ่มโรงไฟฟ้า** บอร์ด กพข. เห็นชอบแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าปี 2018-2037 และต่ออายุโรงไฟฟ้า SPP ที่จะสิ้นสุดช่วงปี 2016-2037 หนุนโรง IPP อย่าง EGCO RATCH และ GULF จากโอกาสที่จะได้กำลังการผลิตเพิ่มตามแผนประมูลโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ และโรงขนาดกลาง SPP ซึ่งได้แก่ BGRIM EGCO GLOW ที่มีความแน่นอนในการทำธุรกิจมากขึ้น แต่เนื่องจากราคาหุ้นปรับขึ้นรับข่าวไปแล้ว พอควร จึงต้องระมัดระวังการเก็งกำไรหลังจากนี้ ซึ่งเป็นไปได้ที่จะมี Sell on fact ตามมา เรายังชอบ BGRIM ราคาเป้าหมาย 34 บาท

**(+) GLOBAL** แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 จะอ่อนตัวลง Q-Q ตามฤดูกาล แต่คาดเติบโตได้ดี Y-Y จาก SSSG น่าจะบวกสูงราว 9.5% Y-Y และมีการเปิดสาขาใหม่ 4 แห่ง (3 ไทย และ 1 กัมพูชา) ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นอาจอ่อนตัวลงตามราคาเหล็กที่อ่อนตัวลง แนวโน้มกำไร 1Q19 จะกลับมาเติบโตดี ตามปัจจัยฤดูกาล ซึ่งปกติช่วง High Season ของบริษัทจะอยู่ใน 1H อยู่แล้ว ล่าสุด SSSG เดือน ม.ค. ยังบวกต่อและด้วยมุมมองการฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัดในปีนี้ คาด SSSG ทั้งปียังบวกได้ต่อเนื่อง และมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 6-7 แห่งในไทย กอปรกับตั้งเป้าสาขาในกัมพูชาจะถึงจุดคุ้มทุนภายใน 4Q19 คาดกำไรสุทธิปี 2018 - 2019 เติบโต 25.7% Y-Y และ 21.9% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 22 บาท แนะนำซื้อ

**(+) BKD** เริ่ม COD น้ำปะปาในภูเก็ตอย่างเป็นทางการแล้ว บริษัทตั้งเป้าจ่ายน้ำปีนี้ 24,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน มากกว่าคาดการณ์ของเราที่ 20,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน และมีแผนนำ GS ที่ BKD ถือหุ้น 40% เข้าตลาดหุ้นในปี นี้ เรายังคงมุมมองเชิงบวกกับทั้งธุรกิจตกแต่งภายในที่ Backlog ทำ New High ราว 2 พันลบ. และธุรกิจน้ำที่จะเข้ามาช่วยลดความผันผวนของกำไร ส่วนกำไร 4Q18 คาดที่ 21 ลบ. พลิกจากขาดทุน 4 ลบ. ใน 4Q17 คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.50 บาท

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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	1,620.53	0.19	2.32	3.62	
SET50	1,083.97	0.13	2.17	3.74	
Dow Jones 30	24,553.24	-0.09	-0.62	5.25	
S&P 500	2,642.33	0.14	-1.06	5.40	
NASDAQ Comp	7,073.46	0.68	-1.17	6.60	
FTSE 100	6,818.95	-0.35	-2.14	1.35	
Hang Seng	27,120.98	0.42	0.71	5.56	
Nikkei 225	20,574.63	-0.09	0.21	3.47	
Shanghai Comp	2,591.69	0.41	-0.17	3.92	
Weighted Taiwan	9,877.12	0.31	0.87	2.00	
KOSPI	2,145.03	0.81	1.43	5.56	
Straits Times	3,190.73	0.62	-0.68	4.35	
Kuala Lumpur Comp	1,693.59	0.32	0.26	0.35	
Jakarta Comp	6,466.66	0.24	0.29	4.39	
Philippines Comp	8,064.90	0.94	0.22	8.02	
S&P ASX 200	5,865.69	0.45	0.21	4.35	
VIX Index	18.89	-3.23	6.12	-25.69	
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M	
MSCI AC World	479.84	0.23	-0.76	9.63	
MSCI Asia Pac Ex Japan	497.26	0.56	-0.31	5.73	
MSCI Asia Ex Japan	621.64	0.67	-0.07	5.42	
MSCI EM Asia	505.02	0.72	-0.03	5.35	
MSCI Thailand	593.95	0.22	2.24	4.77	
Foreign Fund Flows	(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India		-149.88	32.03	-522.50	-522.50
Indonesia		11.23	38.64	775.77	775.77
Philippines		14.98	37.36	245.07	245.07
Korea		215.29	792.56	1,919.10	1,919.10
Taiwan		122.64	503.63	911.27	911.27
Thailand		122.25	25.41	134.90	134.90
Vietnam		-1.04	1.36	48.29	48.29
<b>Total</b>		<b>335.47</b>	<b>1,430.99</b>	<b>3,511.90</b>	<b>3,511.9</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,080.50	-0.60	83	566
S50G19	1,079.50	-0.50	11	308
S50H19	1,078.40	0.70	132,454	225,816
S50M19	1,073.40	0.70	11,097	17,912
S50U19	1,069.90	0.90	1,123	6,872
S50Z19	1,068.80	1.20	514	2,652

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	24-01-19	change
CPALL	1,394.33	77.00	1.99
ADVANC	553.79	177.00	1.14
AOT	349.06	68.25	-1.44
CPF	248.90	27.00	0.93
SCC	168.91	450.00	0.90
GULF	147.70	85.00	-0.58
KBANK	137.47	192.50	1.05
CENTEL	134.27	40.50	-0.61
EGCO	117.34	256.00	0.00
RATCH	113.75	54.25	2.36

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	24-01-19	change
PTT	-275.63	49.00	-1.01
PTTGC	-189.48	69.00	-2.13
BEM	-157.11	10.50	1.94
INTUCH	-127.13	52.00	0.00
PTTEP	-119.49	124.50	-2.35
MTC	-106.22	47.50	1.06
BJC	-92.38	48.00	-0.52
TOP	-49.34	71.50	-1.38
KTB	-44.13	20.00	0.50
HMPRO	-44.07	15.10	1.34

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์สหรัฐปรับตัวลง จากการเจรจาทางการค้ากับจีนที่ยังไม่คืบหน้า และ Government Shutdown ที่ยืดเยื้อออกไป

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลัง ECB ส่งสัญญาณว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไปจนถึงกลางปีนี้

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้นจากความคาดหวังว่าเม็ดเงินจะเริ่มไหลกลับตลาดเอเชียและตลาดเกิดใหม่

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.70 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.71	31.71	0.01
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.04
Yen / US\$	109.71	109.64	-0.06
Yuan / US\$	6.79	6.79	0.05
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	53.15	53.13	0.04
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,286.50	1,285.90	0.05
BDI	982.00	1,036.00	-5.21
ZINC	2,640.00	2,620.00	0.76
CRB index	179.24	178.66	0.32

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +0.51 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 53.13 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสหรัฐขู่ว่าอาจคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันของเวเนซุเอลา

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. ลดลง -4.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1279.80 ดอลลาร์/ออนซ์

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

