

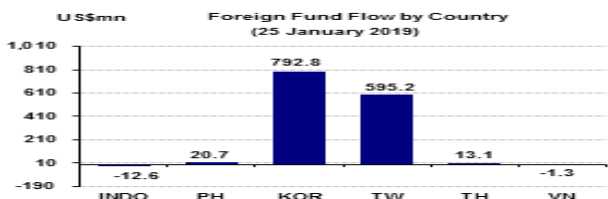
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ยังคงบวกต่อเป็นวันที่ 5 ติดต่อกันโดยระหว่างวันขึ้นไปใกล้แนวต้านที่ 1628 จุดเป็นวันที่ 2 และอ่อนตัวลงมาปิดบวก 3 จุด ความชัดเจนเรื่องเลือกตั้งทำให้นักลงทุนต่างชาติซื้อต่อเนื่องอีก 414 ลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศกลับมาขาย 816 ลบ. (ขณะที่ตลาด Futures ต่างชาติ Long 1.6 พันสัญญา ส่วนสถาบัน Short 911 สัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index มีแนวโน้มพักฐานในกรอบขาขึ้น สัปดาห์นี้มีหลายเหตุการณ์ที่ทำให้นักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขาย แม้ว่าการ Shutdown ของหน่วยงานรัฐในสหรัฐจะยุติลงแต่ก็เป็นการชั่วคราวถึง 15 ก.พ. แต่ยังคงจับตาดูการประชุมเฟด 29-30 ม.ค. และถ้อยแถลงของประธานเฟดถึงแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยในปีนี หากมีการย้ายถึงการชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย บรรยากาศหุ้นโลกจะผ่อนคลายขึ้น และยังคงจับตาดูการโหวตแผน Brexit ใหม่ของอังกฤษในวันอังคารและการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน 30-31 ม.ค. ในบ้านเราจะมีการประกาศผลประกอบการของ DTAC วันนีและ SCC, PTTEP วันพุธ ซึ่งเป็นที่คาดการณ์อยู่แล้วว่าผลประกอบการจะไม่สดใส หากไม่ต่ำกว่าคาด ไม่น่าจะกดดันราคาหุ้นได้อีก เพราะปรับลงไปสะท้อนแล้ว เรายังมองแนวโน้ม Flow ไหลเข้าตลาด EM จากทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐที่แผ่ลง

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

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

**Fund Flow** เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$1,408 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$793ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$13ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$13ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังสหรัฐได้บรรลุข้อตกลงยุติขั้วดาวชั่วคราว



Market Summary (Bloomberg)				
	25-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,623.62	0.19	0.00	3.82
SET50	1,086.11	0.20	0.00	3.94
Daily turnover (Bt mn)	55,248.50	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,593.94	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.33	(x)		
Market P/BV (x)	1.90	(x)		
Market yield (%)	3.10	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.40	13.30
China	9.70	8.60
Hong Kong	10.61	9.72
Indonesia	15.52	13.86
Korea	10.02	8.84
Philippines	16.79	14.90
Taiwan	13.56	12.81
S&P500	15.82	14.29

Investors Summary (SET)				
	25-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,701.93	21,287.72		414.2
Proprietary (Bt mn)	6,044.76	6,307.46		-262.7
Local Institution (Bt mn)	6,000.84	6,817.04		-816.2
Retail (Bt mn)	21,500.99	20,836.30		664.7

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	25-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	26,336	27,247		-911
Foreign	28,354	26,754		1,600
Local	64,705	65,394		-689

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	25 Jan	24 Jan	23 Jan	22 Jan	21 Jan
PTTGC	543.47	549.31	384.50	35.10	225.40
IVL	303.06	124.06	73.45	30.44	78.04
CPALL	204.60	46.45	32.54	54.03	9.17
PTTEP	139.36	245.31	151.30	91.74	33.45
KBANK	119.15	215.09	281.76	178.03	160.10

**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> ERW <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 8.00 บาท (ตัดขาดทุน 7.00 บาท)
- คาดกำไร 4Q18 ที่ 169 ลบ. +308% Q-Q, +5% Y-Y จากรายได้ที่เร่งตัวตามการเปิดโรงแรมใหม่ และต้นทุนที่ควบคุมได้ดีกว่าคาด ส่วนทั้งปี 2018 คาดทรงตัว Y-Y ก่อนจะเร่ง 16% Y-Y ในปีนี้
- คาดเห็นการฟื้นตัวของของท่องเที่ยวในปีนี โดยเฉพาะจีนและรัสเซียที่เริ่มทยอยกลับมา ขณะที่ ภาครัฐฯ เริ่มสนับสนุนเป็นรูปธรรมมากขึ้น ทั้งการต่ออายุ VOR ไปถึง เม.ย. 19 และคาดว่าจะมีมาตรการอื่นเพิ่มเติมหากจำเป็น

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) ราคาทองคำปรับขึ้นต่อเนื่อง** ทำจุดสูงสุดในรอบ 9 เดือน อยู่ที่ \$1,305/Oz จากแรงหนุนของ Dollar Index ที่อ่อนตัวลง เพราะกังวลเสถียรภาพของรัฐบาลสหรัฐฯ และยังมีปัจจัยบวกจากคาดการณ์การชะลอการลดถือครองสินทรัพย์ของเฟด (อาจมีการ Roll Over พันธบัตรที่หมดอายุ จากเดิมที่ปล่อยให้หมดอายุเพื่อลดขนาดงบดุล) รวมถึงเข้าใกล้เทศกาลตรุษจีน 5 ก.พ. 19 เรายังมองว่าทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ต้องมีในพอร์ตสำหรับรับการ Asset Allocation ปีนี้ และยังคงคาดการณ์จุดสูงสุดของปีที่ \$1,350/Oz อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเงินบาทที่แข็งค่าเร็วเป็นลบกับราคาทองคำในประเทศ จึงควรป้องกันความเสี่ยงด้านค่าเงิน หรือไม่ก็ไปลงทุนใน Gold Online ของ TFEX แทน

**(+) พรรคการเมืองเน้นกระดุนบริโภคและท่องเที่ยว** จากงานสัมมนา "นโยบายเศรษฐกิจและตลาดทุนไทยภายใต้รัฐบาลหลังเลือกตั้ง" เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ทั้ง 7 พรรคที่มาใหม่มองด้านนโยบายเศรษฐกิจ ต่างเน้นกระตุ้นการบริโภคในประเทศและการท่องเที่ยว พร้อมทั้งมีแผนสนับสนุนตลาดทุนเต็มที่ โดยเฉพาะการต่ออายุ LTF ที่เดิมสามารถไหลลดหย่อนภาษีได้ถึงปี 2562 ถือเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มค้าปลีก (CPALL ROBINS) และท่องเที่ยว (AOT ERW) รวมถึงภาพตลาดรวมในแง่ของสภาพคล่องที่จะไม่หายไป

**(0) SCC** ราคาตัวไรสุทธิ 4Q18 -10% Q-Q, -32% Y-Y เหลือ 8.5 พันลบ. ซึ่งทำให้กำไรทั้งปีเป็น 4.16 หมื่นลบ. -24% Y-Y กำไรที่คาดลดลงใน 4Q18 มาจาก Stock loss ราว 2.2 พันลบ. เพราะราคาน้ำมันร่วงแรง และกำไรของธุรกิจปิโตรเคมีลดลงเพราะราคา HDPE ลดลงแรง แต่ Naphtha ซึ่งเป็นต้นทุนหลักปรับลงไม่มาก แนวโน้มปี 2019 คาดกำไรฟื้น +12% Y-Y เป็น 4.68 หมื่นลบ. โดยมีธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างเป็นตัวขับเคลื่อน ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีมีแนวโน้มทรงตัวถึงชะลอเล็กน้อยเพราะ Trade war อาจกระทบอุปสงค์ ราคาหุ้นขยับขึ้นถึง 6% ภายในเวลาเพียง 1 สัปดาห์เศษ จนเหลือ upside เพียง 6.7% จากราคาเป้าหมายของเราที่ 480 บาท จึงแนะนำถือ ทั้งนี้ เราคาดเงินปันผล 8.50 บาท/หุ้น (yield 2%)

**(-) DTAC** ประกาศขบวนวันนี้ บริษัทจะนำค่าตอบแทนเพื่อยุติข้อพิพาทกับ CAT 9.5 พันลบ.เข้ามาบันทึกใน 4Q18 ซึ่งทำให้ผลประกอบการทั้งปีน่าจะขาดทุนสุทธิ 6.2 พันลบ. แม้ว่าจะยังไม่ได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นและบริษัทมีเงินสดในมือกว่า 2 หมื่นลบ. แต่เราคาดว่า DTAC จะไม่จ่ายเงินปันผลสำหรับงวด 2H18 หรือถ้าจ่าย ก็ไม่ใช่ yield ที่จูงใจ และยังมีข้อพิพาทอื่นค้างกับทั้ง CAT และ TOT ที่ยังกดดันราคาหุ้น จึงยังคงแนะนำหลีกเลี่ยง

**(+) MAJOR** คาดกำไรปกติ 4Q18 กลับมาโตแรง 42.0% Q-Q และ 9 เท่าตัว Y-Y อยู่ที่ 191 ลบ. จากฐานต่ำใน 4Q17 ที่มีผลกระทบงานพระราชพิธีราว 1 เดือนและหนึ่งทำเงินหลายเรื่อง ทั้งหนึ่งไทย "นาคี 2" และหนึ่งฮอลลีวูด อย่าง "Aquaman", "Venom", Fantastic Beast 2 แม้มีค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มมากรวมถึงรายการที่เป็น One-time ขณะที่ เรายังมีการปรับลดคาดการณ์กำไรปกติปี 2018-2019 เล็กน้อย 2-4% แต่ยังคงดีดี 14.7% Y-Y อยู่ที่ 942 ลบ. และ 12.7% Y-Y อยู่ที่ 1,062 ลบ. ตามลำดับ จากหนึ่งแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในช่วง 2Q ที่เห็นหน้าหนึ่งและการขยายโรงหนึ่งโดยเน้นควบคุมต้นทุนมากขึ้น ราคาเป้าหมายปี 2019 ปรับลงเป็น 27 บาท จากเดิม 28.50 บาท ยังมี Upside 17% และเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอราว 5% ต่อปี (คาดว่าจะจ่าย 2H18 @0.6 บาท yield 2.5%) คงคำแนะนำซื้อ

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

28 ม.ค.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (พ.ย. 18)
29 - 30 ม.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
31 ม.ค.	- จีน: PMI ภาคการผลิต (ม.ค.) - ยุโรป: 4Q18 GDP คาด +1.6% Y-Y
1 ก.พ.	- จีน: Caixin PMI ภาคการผลิต - สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (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

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,623.62	0.19	0.00	3.82
SET50	1,086.11	0.20	0.00	3.94
Dow Jones 30	24,737.20	0.75	0.00	6.04
S&P 500	2,664.76	0.85	0.00	6.30
NASDAQ Comp	7,164.86	1.29	0.00	7.98
FTSE 100	6,809.22	-0.14	0.00	1.21
Hang Seng	27,569.19	1.65	0.00	6.67
Nikkei 225	20,773.56	0.97	-0.38	3.39
Shanghai Comp	2,601.72	0.39	0.00	4.32
Weighted Taiwan	9,969.61	0.94	0.33	2.83
KOSPI	2,177.73	1.52	0.08	6.78
Straits Times	3,202.25	0.36	-0.10	4.25
Kuala Lumpur Comp	1,701.03	0.44	0.25	0.87
Jakarta Comp	6,482.84	0.25	0.00	4.65
Philippines Comp	8,053.20	-0.15	0.00	7.86
S&P ASX 200	5,905.61	0.68	0.00	4.59
VIX Index	17.42	-7.78	0.00	-31.47

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	484.53	0.98	0.21	7.03
MSCI Asia Pac Ex Japan	504.83	1.52	1.12	6.19
MSCI Asia Ex Japan	631.07	1.52	1.28	6.25
MSCI EM Asia	512.98	1.58	1.33	6.09
MSCI Thailand	594.73	0.13	2.11	4.26

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-27.31	4.72	-549.81	-549.81
Indonesia	-12.62	26.01	763.14	763.14
Philippines	20.66	57.99	265.71	265.71
Korea	50.96	50.96	2,547.03	2,547.03
Taiwan	595.24	1,098.75	1,506.40	1,506.40
Thailand	13.14	38.56	148.06	148.06
Vietnam	-1.34	0.02	46.95	46.95
<b>Total</b>	<b>638.72</b>	<b>1,277.01</b>	<b>4,727.48</b>	<b>4,727.5</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,083.80	3.30	44	546
S50G19	1,082.80	3.30	3	307
S50H19	1,080.10	1.70	108,037	230,482
S50M19	1,074.90	1.50	9,826	17,865
S50U19	1,071.10	1.20	998	6,802
S50Z19	1,070.00	1.20	487	2,713

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-01-19	% change
SCC	377.61	452.00	0.44
AOT	227.25	68.50	0.37
BDMS	213.95	24.10	2.12
IVL	209.10	46.25	-3.14
CPALL	181.91	77.25	0.32
INTUCH	147.69	53.00	1.92
BBL	125.16	209.00	-1.42
WHA	103.48	4.40	3.29
ADVANC	102.50	177.00	0.00
LH	97.30	10.70	2.88

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-01-19	% change
PTT	-369.90	48.75	-0.51
PTTEP	-194.41	124.50	0.00
TOP	-129.60	71.00	-0.70
BJC	-119.50	48.75	1.56
MTC	-103.83	47.75	0.53
KBANK	-95.23	193.50	0.52
SCB	-53.18	130.50	0.38
BCP	-45.63	32.25	-2.27
SPRC	-28.57	10.80	-2.70
BCH	-24.28	16.50	0.61

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังป.ทรมปี สามารถบรรลุข้อตกลงเพื่อยุติปัญหา Government Shutdown ได้ชั่วคราว โดยจะมีงบประมาณในการบริหารงานจนถึงวันที่ 15 ก.พ. นี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังตลาดมีความหวังว่าจะจะไม่เกิด Brexit ส่งผลให้ค่าเงินปอนด์แข็งค่าขึ้น

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน แม้จะมีข่าวดีจากทางสหรัฐ แต่นักลงทุนยังคงจับตาดูการประชุมกันระหว่างเจ้าหน้าที่ของสหรัฐ-จีน

(+) ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.50 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.47	31.52	0.17
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.08
Yen / US\$	109.29	109.55	0.24
Yuan / US\$	6.75	6.79	0.60

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	53.35	53.69	-0.63
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,307.80	1,304.20	0.28
BDI	905.00	939.00	-3.62
ZINC	2,673.00	2,640.00	1.25
CRB index	180.68	179.24	0.80

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +0.56 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 53.69 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสหรัฐออกมาสนับสนุนฝ่ายค้านของเวเนซุเอลา ส่งผลให้ปัญหาการเมืองในเวเนซุเอลาดำเนินต่อไป

(+) ราคาทองคำ COMEX สงมบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +18.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1298.10 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
SMM	(T/O)	28/01/2019	08/03/2019

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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