

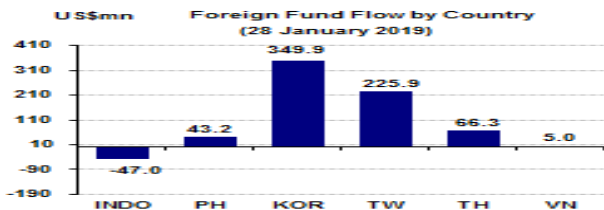
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับขึ้นต่อเนื่อง แต่อัตราเร่งยังคงชะลอตัว โดยมีแรงขายออกมาในหุ้นกลุ่มแบงก์และพลังงาน แต่ยังมีแรงซื้อสลับในค่าปลีก สื่อสาร และ SCC รวมถึงหุ้นขนาดกลางที่ราคาสูงมาอีก ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในหุ้นเป็นวันที่ 3 อีก 2,089 ลบ. (ตั้งแต่ต้นปีซื้อสะสม 6,716 ลบ.) ส่วนสถาบันแทบไม่เปลี่ยนแปลง และนักลงทุนรายย่อยขาย 2,158 ลบ. สอดคล้องกับสถานะใน Index Futures ที่ต่างชาติ Long จำนวน 3,036 สัญญา

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index มีแนวโน้มย่อฐานต่อ ปัจจัยต่างประเทศกลับมามีน้ำหนักในวันนี้ที่จะเริ่มการประชุมเฟดวันแรกและการโหวตแผน Brexit ใหม่ของอังกฤษคืนนี้ นอกจากนี้ ผลประกอบการในตลาดสหรัฐที่ออกมาต่ำกว่าคาดเพราะถูกกระทบจากสงครามการค้า ยิ่งสร้างความวิตกให้นักลงทุน ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า แต่ราคาน้ำมันก็ปรับลงเพราะกังวลอุปสงค์ที่จะถูกกระทบจากสงครามการค้าไปด้วย ขณะที่การเปิดทำการหน่วยงานของสหรัฐมีงบประมาณชั่วคราวถึงกลาง ก.พ. การประกาศผลประกอบการในบ้านเราขณะนี้ยังไม่หนาแน่นพอที่จะดึงความสนใจของนักลงทุนกลับมาได้ อย่างไรก็ตาม ระยะกลาง-ยาวยังมองบวกสำหรับตลาดหุ้นไทยจากโมเมนตัมเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่อเนื่องและการเลือกตั้งที่ชัดเจน

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 4Q18 แข็งแกร่งและยังเน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic Plays

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$643ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$350ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$66ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซียประเทศเดียว US\$47ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางชะลอการไหลเข้าจากกังวลภาวะขัดขวางอาจเกิดขึ้นอีกครั้งหนึ่งและการเข้าสู่ Earning Season ตลาดรอจุดผลประกอบการบว.ว่าจะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ



Market Summary (Bloomberg)				
	28-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,625.03	0.09	0.09	3.91
SET50	1,086.46	0.03	0.03	3.98
Daily turnover (B mn)	48,391.40	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,609.10	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.34	(x)		
Market P/BV (x)	1.90	(x)		
Market yield (%)	3.10	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.42	13.32
China	9.69	8.60
Hong Kong	10.57	9.68
Indonesia	15.51	13.85
Korea	10.00	8.81
Philippines	16.79	14.90
Taiwan	13.47	12.73
S&P500	15.69	14.17

Investors Summary (SET)				
	28-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,099.02	18,009.82		2,089.2
Proprietary (Bt mn)	5,540.35	5,488.32		52.0
Local Institution (Bt mn)	5,969.66	5,952.64		17.0
Retail (Bt mn)	16,782.35	18,940.59		-2,158.2

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	28-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	27,516	29,286		-1,770
Foreign	29,378	26,342		3,036
Local	64,809	66,075		-1,266

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	28 Jan	25 Jan	24 Jan	23 Jan	22 Jan
PTTEP	251.45	139.36	245.31	151.30	91.74
PTTGC	182.11	543.47	549.31	384.50	35.10
IVL	154.08	303.06	124.06	73.45	30.44
BDMS	114.82	67.20	64.36	65.05	84.53
SCB	111.34	59.49	4.08	29.39	129.86

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> SEAFCO <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 11.60 บาท (ตัดขาดทุน 8.00 บาท)
- แนวโน้มกำไร 4Q18 ทรงตัวในระดับสูงที่ 102 ลบ. -3% Q-Q, +53% Y-Y ตามความคืบหน้าของงานที่เร่งขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่ทรงสูงแถว 20.8% ขณะที่ Backlog มีราว 2.4 พันลบ. รองรับรายได้ที่คาดปีนี้ไปแล้ว 84% ส่วนกำไรทั้งปี 2018 คาดจบที่ 345 ลบ. +49% Y-Y และปี 2019 คาด 356 ลบ. +3% Y-Y
- ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงทำให้ PE2019 เหลือเพียง 15.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 22 เท่า ไม่สอดคล้องกับทิศทางกำไรที่เป็นขาขึ้น โดยคาดว่าปีนี้จะมียางใหม่เข้ามาอีก 2-3 พันลบ.

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ธ.ค. 2018 +21% M-M เป็น 3.85 ล้านคน จากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวชาวจีน (+24% M-M) ซึ่งได้อานิสงส์จากการลดค่าธรรมเนียม VOA และนักท่องเที่ยวมาเลเซีย อินเดีย และรัสเซียที่เร่งตัวขึ้น ทำให้อยอดนักท่องเที่ยวทั้งปี 2018 จบที่ 38.28 ล้านคน +7.5% ทำรายได้ 2 ล้านลบ. +9.6% คิดเป็น 11% ของ GDP ส่วนปี 2019 กระทรวงท่องเที่ยวตั้งเป้าจำนวนนักท่องเที่ยว 41.1 ล้านคน +7.5% ทำรายได้ 2.21 ล้านลบ. +10% จากมาตรการสนับสนุนต่างๆและกระตุ้นให้กระจายไปยังเมืองรอง เราคาดกำไร 4Q18 ของกลุ่มท่องเที่ยว +51% Q-Q, +3% Y-Y และคาดกำไรปี 2019 เร่งตัวขึ้น +16% จากปี 2018 ที่น่าจะทำได้เพียงทรงตัว Top pick ของกลุ่มยังคงเป็น ERW

(+) KKP การประชุมเมื่อวานนี้ ธนาคารได้เปิดเผยแผนการดำเนินงานปี 2019 โดยรวมยังเห็นการชะลอตัวของธุรกิจทั้งในแง่ของสินเชื่อ, Spread, และรายได้ค่าธรรมเนียม เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลงเป็น 5.9 พันลบ. (-2%Y-Y) จาก Loan spread และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ชะลอลงกว่าคาด เราคาดจ่ายปันผลจาก 2H18 หุ่นละ 3 บาท yield 4.4% และราว 7.4% ต่อปี ราคาเหมาะสมปี 2019 ปรับลดลงเป็น 76 บาท (เดิม 81 บาท) ราคาล่าสุดยังมี Upside + Dividend Yield ที่น่าสนใจ จึงคงคำแนะนำซื้อ

(O) EPG เราคาดกำไรสุทธิ 3Q19 (ต.ค.-ธ.ค. 2018) -12% Q-Q เป็น 230 ลบ. เพราะขาดทุนจาก Forex และธุรกิจในประเทศที่ต่ำลงในช่วง low season ขณะที่ธุรกิจ EPP ที่พึ่งกำลังซื้อในประเทศ พื้นแต่ยังไม่ได้ประโยชน์จากราคาวัตถุดิบที่ปรับลงเพราะยังมีสต็อกเกาในราคาสูงและยังมีใช้ถึงไตรมาสหน้า ทำให้กำไรปกติทั้งปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) คาดฟื้นเพียง 8% เป็น 1.1 พันลบ. แต่เชื่อว่ากำไรเพิ่มเติมที่ตั้งแต่วัดปีบัญชี 2020 (เม.ย.19 - มี.ค.20) เพราะเหลือเพียงธุรกิจ EPP ที่มีทิศทางดีขึ้นและ TJM ที่ใกล้ปรับโครงสร้างแล้วเสร็จ และได้ประโยชน์เต็มที่จากวัตถุดิบล็ดใหม่ในราคาต่ำลง คงราคาเป้าหมาย 12 บาท แนะนำซื้อรอการฟื้นตัว

(O) ICHI คาดกำไรสุทธิ 4Q18 ทำได้ราว 20 ลบ. (-17% Q-Q, -78% Y-Y) เพราะอาจมีการตั้งต่อความนิยมแบรนด์ไบเล่ที่เหลืออีกราว 5 ลบ. หากเฉพาะกำไรปกติอาจทำได้ 25 ลบ. ดีขึ้นเล็กน้อย Q-Q แต่ยังคงลดลง Y-Y หากกำไร 4Q18 เป็นไปตามคาด จะมีกำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 47 ลบ. ลดลงจาก 315 ลบ. ในปี 2017 ในปีนี้บริษัทตั้งเป้ารายได้กลับมาโต 8-10% จากส่งออกเป็นหลัก ส่วนในประเทศพยายามรักษาตลาดเอาไว้ แต่ยังคงปรับสูตรเครื่องดื่มต่อเนื่อง เพราะกำลังจะเสียภาษีน้ำตาล Step 2 (ปรับอัตราภาษีเพิ่ม) ตั้งแต่ ต.ค. 19 และอยู่ระหว่างพิจารณาเลิกแบรนด์ไบเล่ ด้วยภาพการฟื้นตัวที่ต้องใช้เวลา จึงไม่ต้องรีบลงทุนในระยะนี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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 Khamthakrue Register : 026637
www.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus twitter : @fnsyrus

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,625.03	0.09	0.09	3.91
SET50	1,086.46	0.03	0.03	3.98
Dow Jones 30	24,528.22	-0.84	-0.84	5.15
S&P 500	2,643.85	-0.78	-0.78	5.47
NASDAQ Comp	7,085.69	-1.11	-1.11	6.79
FTSE 100	6,747.10	-0.91	-0.91	0.28
Hang Seng	27,576.96	0.03	0.03	6.70
Nikkei 225	20,649.00	-0.60	-1.66	2.07
Shanghai Comp	2,596.98	-0.18	-0.18	4.13
Weighted Taiwan	10,013.33	0.44	-0.31	2.17
KOSPI	2,177.30	-0.02	-0.49	6.18
Straits Times	3,199.50	-0.09	-0.31	4.03
Kuala Lumpur Comp	1,697.50	-0.21	-0.57	0.05
Jakarta Comp	6,458.71	-0.37	-0.37	4.27
Philippines Comp	8,053.92	0.01	0.01	7.87
S&P ASX 200	5,905.61	-0.63	-0.63	3.93
VIX Index	18.87	8.32	8.32	-25.77
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	481.59	-0.61	0.66	6.38
MSCI Asia Pac Ex Japan	504.54	-0.06	1.90	6.13
MSCI Asia Ex Japan	630.62	-0.07	2.03	6.18
MSCI EM Asia	512.58	-0.08	2.14	6.01
MSCI Thailand	595.08	0.06	1.71	4.32
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	103.43	108.15	-446.38	-446.38
Indonesia	-47.01	-47.01	716.14	716.14
Philippines	43.23	43.23	308.93	308.93
Korea	4.65	354.51	2,850.58	2,850.58
Taiwan	225.94	225.94	1,732.34	1,732.34
Thailand	66.26	66.26	214.32	214.32
Vietnam	5.02	5.02	51.97	51.97
Total	401.52	756.10	5,427.90	5,427.9

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,081.70	-2.10	106	465
S50G19	1,080.70	-2.10	3	308
S50H19	1,078.60	-1.50	109,927	224,100
S50M19	1,073.30	-1.60	8,486	18,301
S50U19	1,070.20	-0.90	1,138	6,902
S50Z19	1,068.80	-1.20	543	2,731

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28-01-19	% change
CPALL	455.15	77.50	0.32
SCC	404.22	466.00	3.10
BDMS	248.94	24.20	0.41
INTUCH	224.49	53.50	0.94
CPF	148.94	27.25	0.00
PTT	138.13	48.75	0.00
AOT	137.86	68.50	0.00
ADVANC	136.71	177.50	0.28
DTAC	120.17	43.00	-1.71
RATCH	110.32	55.75	0.90

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28-01-19	% change
KBANK	-226.60	193.00	-0.26
BJC	-154.84	48.50	-0.51
MTC	-148.94	47.50	-0.52
SCB	-146.74	128.50	-1.53
TOP	-134.28	71.25	0.35
TMB	-71.93	2.20	0.00
WHA	-65.49	4.40	0.00
KTB	-54.69	19.80	-1.49
PTTEP	-44.49	121.50	-2.41
LH	-31.36	10.50	-1.87

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง หลังบริษัท Caterpillar และ Nvidia ประกาศผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่คาด

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง นำโดยหุ้นในกลุ่มธนาคารและค่าปลีก หลังเทสโก้ บริษัทค้าปลีกของอังกฤษ ประกาศแผนลดจำนวนพนักงานลง

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลงหลังผลการดำเนินงานบริษัทจดทะเบียนออกมาต่ำกว่าที่คาด และความกังวลที่เพิ่มขึ้นหลังสหรัฐยื่นฟ้องหัวเหว่ย

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.53 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.54	31.53	-0.03
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.04
Yen / US\$	109.23	109.35	0.11
Yuan / US\$	6.75	6.75	0.04
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	52.10	51.99	0.21
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,309.00	1,309.30	-0.02
BDI	905.00	939.00	-3.62
ZINC	2,680.00	2,673.00	0.26
CRB index	177.47	180.68	-1.77

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. ลดลง -1.70 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 51.99 ดอลลาร์/บาร์เรล ปรับตัวลงแรงสุดตั้งแต่ต้นปี หลังผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐและจีนออกมาต่ำกว่าคาด

(+) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +5.00 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 1303.10 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

