

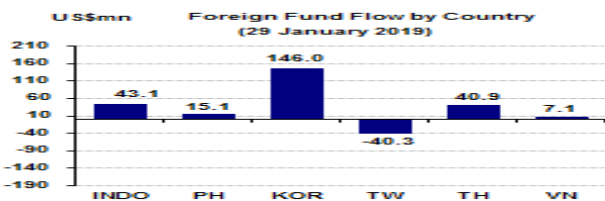
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ยังทรงตัวได้ดี แม้ระหว่างวันจะมีแรงขายหนาแน่น ซึ่งปรากฏมาจากนักลงทุนสถาบันในประเทศที่ขายสุทธิไปเกือบ 4 พันลบ. แต่หุ้นในกลุ่มสื่อสาร ค่าปลีก วัสดุก่อสร้าง และแบงก์ยังสลับมายังพียงตลาดได้ดี กอปรกับ ต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันทำการที่ 4 อีก 1.3 พันลบ. (ยอดสะสมตั้งแต่ต้นปีซื้อไป 8 พันลบ.) รวมไปถึงการ Long ใน Index Futures อีก 9,125 สัญญา หรือราว 1.98 พันลบ. จึงทำให้ภาพการพักฐานเพื่อลดความร้อนแรงเป็นเพียงแกว่งออกด้านข้างเท่านั้น ซึ่งถือเป็นโมเมนตัมที่ดีต่อการปรับขึ้นต่อในระลอกถัดไป ส่วนยอด

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index มีแนวโน้มย่อฐานต่อเนื่อง โดยยังคงรอดูความชัดเจนในปีปัจจัยต่างประเทศ ทั้งการประชุม FOMC ของเฟด การเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน และพัฒนาการในประเทศ Brexit หลังมีการลงมติแก้ไขข้อตกลงบางส่วน ขณะที่ การปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบจะช่วยจำกัด Downside ให้กับภาพตลาดรวม เพราะกลุ่มพลังงานเป็นกลุ่มที่ถ่วง SET อยู่ในปัจจุบัน ส่วนปัจจัยในประเทศ วันนี้จะมีการเปิดเผยงบของ SCC และ PTTEP ถ้าไม่แยกว่าคาด ก็น่าจะหนุนให้กระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าและกระตุ้นให้ SET Index ค่อยๆขยับขึ้น โดยรวมจึงยังมองบวกแต่อยู่ในช่วงชะลอเพื่อลดความร้อนแรงที่เกิดขึ้นในช่วงก่อนหน้านี้เท่านั้น

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

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

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$212ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$146ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$41ล้าน ขณะไหลออกจากไต้หวัน US\$40ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางชะลอการไหลเข้าติดตามผลการประชุม fed ในคืนนี้หรือไม่



**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> CPALL <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 90 บาท (ตัดขาดทุน 76.75 บาท)
- คาดกำไรจะโตต่อเนื่องใน 4Q18 เพราะเป็น High Season และตลาดตอบรับดีกับแสดมปี Line Friends โดยเรคาดว่า SSSG จะโตได้มากกว่า 2%
- คาดกำไรปี 2019 โต 14.6% Y-Y อยู่ที่ 2.3 หมื่นลบ. จากปีนี้ที่คาดทรงตัว Y-Y อยู่ที่ 2.04 หมื่นลบ.
- CPALL เป็นหุ้นที่ NVDR ช้อมากที่สุด YTD โดยซื้อไปแล้ว 6.5 พันลบ. ทุนเฉลี่ย 75.42 บาท คิดเป็น 27% ของยอดที่ NVDR ช้อหุ้นทั้งตลาดที่ 2.4 หมื่นลบ. YTD

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(0) SPRC** เรคาด 4Q18 พลิกเป็นขาดทุน 3,120 ลบ. สาเหตุหลักจาก Stock loss ราว 3,689 ลบ. ขณะที่ค่าการกลั่นก็ลดเหลือ US\$4.2/บาร์เรล -18% Q-Q, -24% Y-Y จากสเปรดของเบนซินที่ร่วงแรง ทำให้เราปรับลดกำไรปี 2018 ลงเป็น 3,167 ลบ. -64% Y-Y แต่เชื่อว่าจะฟื้น +66% Y-Y เป็น 5,264 ลบ. ในปีนี้ เพราะ Stock loss ที่หายไป และการฟื้นตัวของค่าการกลั่นที่แม้ปัจจุบันจะเหลือเพียง US\$1.5/บาร์เรล (-51% YTD) แต่คาดว่าจะฟื้นกลับมาใน 2H19 หนุนโดยมาตรการ IMO และการลดการกลั่นของโรงกลั่นเพราะไม่คุ้มทุน เราปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 13.30 บาทจาก 16.70 บาท แม้จะคาดเงินปันผล 0.20 บาท/หุ้นสำหรับงวด 2H18 คิดเป็น yield เพียง 2% แต่เชื่อว่าจะกลับมาให้ Dividend yield 8% ได้ในปีนี้ จึงยังแนะนำซื้อ

**(+) BAFS** แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 40 บาท ปัจจัยหนุนระยะสั้นคือคาดการณ์กำไร 4Q18 ที่ยังโตดี 11% Y-Y เป็น 183 ลบ. ตามจำนวนเที่ยวบินที่โตและธุรกิจทอสงน้ำมันของ FPT ดำเนินการได้ปกติ ส่วนระยะยาวจะได้แรงหนุนตามการเติบโตของภาคท่องเที่ยว การขยายสนามบินทั้งสุวรรณภูมิและอู่ตะเภา รวมถึงการให้บริการทอขนสงน้ำมันสายเหนือ แม้ปีนี้เรคาดกำไรสุทธิจะลด 8% Y-Y เหลือ 968 ลบ. เพราะเริ่มให้บริการทอขนสงน้ำมันสายเหนือเฟสแรกใน 2Q19 และเฟส 2 ใน 4Q19 แต่คาดว่าจะกลับมาโต 8% Y-Y อยู่ที่ 1,048 ลบ. ในปี 2020 เพราะค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายโครงการทอขนสงน้ำมันไม่ได้เป็นภาระมากนัก ราคหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE2019 ที่ 22 เท่า แต่จะลดเหลือ 20 เท่าในปี 2020 และ 19 เท่าในปี 2021 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 22 เท่า ถือว่าไม่แพงสำหรับการลงทุนใน 1-3 ปีข้างหน้า

**(+) CK** คาดกำไรปกติ 4Q18 ที่ 315 ลบ. ดีขึ้นจาก 4Q17 ที่ขาดทุนจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ แต่ลดลง 46% Q-Q จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมที่อ่อนตัวตามปัจจัยฤดูกาล และไม่มีเงินปันผลรับ เรคาดประมาณการกำไรปกติปี 2018-19 ที่ 1.76 พันลบ. (+17% Y-Y) และ 1.95 พันลบ. (+11% Y-Y) แม้มีความเสี่ยงจากความล่าช้าในการประมูลงานช่วงเลือกตั้ง แต่การเติบโตของเงินลงทุนในบริษัทลูกจะเข้ามาช่วยหนุนให้กำไรปกติเพิ่มขึ้นได้ ต่อให้ที่ไม่มีรายได้จากงานใหม่เลยก็ตาม ขณะที่ตั้งแต่ประกาศวันเลือกตั้ง 23 ม.ค. 2019 ราคหุ้น CK ปรับขึ้นเพียง 3% ยัง Laggard STEC และ UNIQ ที่ +7% และ +6% ตามลำดับ รวมถึงต่ำกว่า NAV ของบริษัทลูกที่ 40 บาท/หุ้น จึงคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 33 บาท พร้อมแนะนำจับตามผลเจรจาไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินกลาง.พ. 2019 หากกลุ่ม CP ชนะจะหนุนให้ Backlog ของ CK และแสนล้านบาทอีกครั้งในรอบ 4 ปี

**(+) TCAP** เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 5% เป็น 7 พันลบ. สะท้อนฐานรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่ดีกว่าคาดในปีก่อน และ Spread ที่มีทิศทางเพิ่มขึ้น เรคาดว่าโมเมนตัมนี้ยังคงต่อเนื่องในปี 2019 เนื่องจากสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยที่เพิ่มขึ้นและเป็นการเพิ่มจากสินเชื่อ High-yield อย่างไรก็ตาม ถ้าเทียบปีก่อนกำไรสุทธิจะชะลอลง 10% เพราะ TBANK กลับมาจ่ายภาษีเต็มปี ในระยะสั้นกลุ่มแบงก์รวมถึง TCAP อาจถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับการเกษียณอายุพนักงานที่อาจจะเกิดขึ้นใน 1Q19 สำหรับ TCAP จะมีค่าใช้จ่าย One-time ราว 700 ลบ คิดเป็น 30% ของกำไรสุทธิรายไตรมาส ซึ่ง ผบห. ได้รวมในแผนงานประจำปีไปแล้ว เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรใหม่ เราปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 60 บาท (เดิม 58 บาท) แนะนำ ซื้อลงทุน โดยคาดจ่ายปันงวด 2H18 อีก 1.30-1.40 บาทต่อหุ้น คิดเป็น yield~ 2.5%

**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	1,624.05	-0.06	0.03	3.85
SET50	1,086.30	-0.01	0.02	3.96
Dow Jones 30	24,579.96	0.21	-0.64	5.37
S&P 500	2,640.00	-0.15	-0.93	5.31
NASDAQ Comp	7,028.29	-0.81	-1.91	5.92
FTSE 100	6,833.93	1.29	0.36	1.57
Hang Seng	27,531.68	-0.16	0.01	6.68
Nikkei 225	20,664.64	0.08	-0.81	2.95
Shanghai Comp	2,594.25	-0.11	-0.29	4.02
Weighted Taiwan	9,931.59	-0.82	-0.58	1.89
KOSPI	2,183.36	0.28	0.12	6.83
Straits Times	3,187.69	-0.37	-0.57	3.76
Kuala Lumpur Comp	1,690.41	-0.42	-0.67	-0.06
Jakarta Comp	6,436.48	-0.34	-0.72	3.91
Philippines Comp	8,050.82	-0.04	-0.03	7.83
S&P ASX 200	5,874.17	0.01	-0.52	4.05
VIX Index	19.13	1.38	9.82	-24.74
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	481.77	0.04	0.63	6.42
MSCI Asia Pac Ex Japan	502.87	-0.33	1.70	5.78
MSCI Asia Ex Japan	629.38	-0.20	1.93	5.97
MSCI EM Asia	511.65	-0.18	2.04	5.82
MSCI Thailand	594.68	-0.07	0.92	4.25
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-10.83	-10.83	-457.21	-457.21
Indonesia	43.14	-3.80	759.35	759.35
Philippines	15.14	58.35	324.06	324.06
Korea	-7.97	487.68	2,983.75	2,983.75
Taiwan	-40.31	185.01	1,691.41	1,691.41
Thailand	40.90	107.17	255.23	255.23
Vietnam	7.10	12.12	59.07	59.07
<b>Total</b>	<b>47.17</b>	<b>835.70</b>	<b>5,615.66</b>	<b>5,615.7</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,086.20	4.50	34	457
S50G19	1,085.20	4.50	17	308
S50H19	1,081.60	3.00	119,002	232,302
S50M19	1,075.90	2.60	10,524	17,929
S50U19	1,072.60	2.40	990	7,022
S50Z19	1,071.40	2.60	508	2,735

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29-01-19	% change
CPALL	470.75	78.75	1.61
SCC	456.71	470.00	0.86
CPF	281.45	27.50	0.92
CPN	200.77	79.50	-1.24
INTUCH	176.44	53.25	-0.47
KBANK	147.89	193.50	0.26
CENTEL	140.54	42.50	1.80
MINT	125.70	38.75	0.00
BJC	120.27	48.75	0.52
RATCH	76.62	55.00	-1.35

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29-01-19	% change
PTTEP	-501.15	118.50	-2.47
PTTGC	-217.71	67.00	0.75
IRPC	-192.60	5.65	-5.04
IVL	-170.72	46.00	2.22
KTB	-156.54	19.70	-0.51
TOP	-114.51	69.00	-3.16
BBL	-104.43	212.00	0.95
PTT	-98.88	48.25	-1.03
TMB	-73.09	2.18	-0.91
BANPU	-63.97	16.40	-1.80

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์สหรัฐปรับตัวขึ้น จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนอย่าง 3M และไฟเซอร์

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังปธ. ECB ออกมาให้สัมภาษณ์ว่าอาจกลับมาใช้นโยบาย QE หากมีความจำเป็น

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลงเล็กน้อย เพื่อรอการผลการเจรจาระหว่างสหรัฐ-จีน รวมถึงโอกาสในการพบกันระหว่างผู้นำสหรัฐและเกาหลีเหนือในรอบที่ 2

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.46 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.47	31.45	-0.06
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.04
Yen / US\$	109.31	109.40	0.08
Yuan / US\$	6.73	6.75	0.16
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	53.28	53.31	-0.06
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,316.10	1,315.20	0.07
BDI	852.00	905.00	-5.86
ZINC	2,656.00	2,680.00	-0.90
CRB index	179.18	177.47	0.96

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +1.32 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 53.31 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสหรัฐเริ่มแบนการนำเข้าน้ำมันดิบจากเวเนซุเอลา

(+) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +5.80 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1308.90 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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