

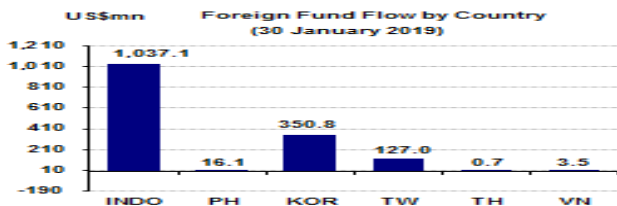
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index พลิกมาแรงตัวขึ้นในช่วงท้ายตลาด ทำให้ปิดบวกไป 8.55 จุด อยู่ที่ 1,632.60 จุด ตลาดแกว่งตัวในทิศทางเดียวกับภูมิภาค รอคอยความชัดเจนจากปัจจัยต่างประเทศทั้งผลประชุมเฟด และการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน ต่างชาติซื้อต่อเนื่องเป็นวันที่ 5 แต่เบาบางเพียง 22 ลบ. เช่นเดียวกับสถาบันที่ซื้อสุทธิ 35 ลบ. ส่วนสถานะใน Index Futures ต่างชาติ Net Short 7 พันสัญญาหรือราว 1.5 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index มีแนวโน้มขยับขึ้นต่อเนื่องหลังเฟดส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายขึ้น ชะลอการขึ้นดอกเบี้ย และไม่รีบร้อนลดขนาดงบดุลของเฟด ขณะที่การปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบจะช่วยจำกัด Downside ให้กับหุ้นพลังงานและสภาพตลาดรวม ส่วนปัจจัยในประเทศยังไม่มีการประเดิมใหม่ ทิศทางกระแสเงินทุนต่างชาติยังคงไหลเข้า และกระตุ้นให้ SET Index ค่อยๆขยับขึ้น โดยรวมจึงยังมองบวก

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 4Q18 แข็งแกร่งและยังเน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic Plays

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$1,535 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$1,037 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$0.7 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังการประชุม Fed ระบุว่าจะไม่เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย



Market Summary (Bloomberg)				
	30-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,632.60	0.53	0.55	4.39
SET50	1,091.05	0.44	0.45	4.41
Daily turnover (Bt mn)	48,709.70	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,686.80	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.47	(x)		
Market P/BV (x)	1.91	(x)		
Market yield (%)	3.09	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.55	13.43
China	9.67	8.58
Hong Kong	10.57	9.68
Indonesia	15.62	13.92
Korea	10.29	9.05
Philippines	16.65	14.78
Taiwan	13.53	12.77
S&P500	15.91	14.38

Investors Summary (SET)				
	30-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,667.15	19,645.20		22.0
Proprietary (Bt mn)	5,879.58	5,755.18		124.4
Local Institution (Bt mn)	5,438.90	5,403.78		35.1
Retail (Bt mn)	17,724.05	17,905.51		-181.5

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	30-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	25,234	24,289		945
Foreign	23,096	30,096		-7,000
Local	71,523	65,468		6,055

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	30 Jan	29 Jan	28 Jan	25 Jan	24 Jan
PTTEP	350.02	542.51	251.45	139.36	245.31
KBANK	214.59	103.70	67.13	119.15	215.09
SCC	210.89	20.69	77.24	50.77	62.47
CPALL	116.53	24.99	77.13	204.60	46.45
PTTGC	78.89	364.65	182.11	543.47	549.31

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> EA <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 65 บาท (ตัดขาดทุน 45 บาท)
- คาดกำไรสุทธิปี 2019 ยังโตต่อเนื่องอีก 15% Y-Y อยู่ที่ 6.1 พันลบ. จากปี 2018 ที่คาด +40% Y-Y อยู่ที่ 5.3 พันลบ.
- การเติบโตหลังจากนี้จะมั่นคงมากขึ้น การ COD โรงไฟฟ้าลมส่วนที่เหลือ 260 MW จะทำให้ฐานกำไรรายไตรมาสไม่ต่ำกว่า 1 พันลบ. โดยมีตัวเปิด Upside จากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าและการติดตั้งสถานีชาร์จกว่า 1 พันแห่ง รวมถึงโครงการแบตเตอรี่ลิเทียมไอออน และการต่อยอดธุรกิจเดิมในโครงการ Green diesel ซึ่งล้วนเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) SCC กำไรสุทธิ 4Q18 ดีกว่าคาด +11% Q-Q, -17% Y-Y เป็น 10,468 ลบ. จากราคาเนฟทาที่ร่วงลงแรงทำให้ Spread ทั้ง HDPE และ PP ไม่แยเท่ากับที่คาด และทำให้กำไรสุทธิทั้งปี -19% Y-Y เป็น 44,748 ลบ. พร้อมจ่ายปันผล 9.50 บาท/หุ้น (yield 2%) XD 3 เม.ย. จ่ายเงิน 19 เม.ย. 2019 แนวโน้มปี 2019 เราคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโตราว 5% ผลักดันโดยธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมี (65% ของกำไร) อาจถูกกระทบจาก Trade war ทำให้อุปสงค์ลดลง เราแนะนำถือเพราะใกล้เต็มมูลค่าที่ 480 บาท

(O) PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 8,834 ลบ. (-15% Q-Q, -6% Y-Y) ต่ำกว่าจากรายการพิเศษทางภาษี หากตัดรายการดังกล่าวออกไป กำไรสุทธิใกล้เคียงกับที่คาดจากปริมาณขายใน 4Q18 ที่เพิ่มขึ้นเป็น 320,905 BOEPD (+5% Q-Q, +3% Y-Y) และราคาขายเฉลี่ยขยับขึ้นมาที่ US\$47.79/บาร์เรล (+1% Q-Q, +15% Y-Y) ส่วนกำไรปี 2018 อยู่ที่ 36,206 ลบ. (+76% Y-Y) เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีการตัด Impairment แหล่งมอนทรา แนวโน้มกำไรปี 2019 จะดีขึ้นต่อเนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นตามการรับรู้ปริมาณขายจากแหล่งบงกชส่วนเพิ่มอีก 22% เข้ามาเต็มปี และราคาขายก๊าซที่เพิ่มขึ้นเป็น US\$6.8/MMBTU (+6% Y-Y) แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 150 บาท

(+) SAPPE ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 4Q18 อาจกลับมาโตได้ Q-Q และ Y-Y แต่ไม่สดใสเพราะปกติเป็น Low Season อยู่แล้ว แต่สิ่งที่ดีขึ้นคือ ต้นทุนเม็ดพลาสติกเริ่มลดลง และ All Coco พลิกกลับมากำไรอีกครั้งจากต้นทุนมะพร้าวที่ถูกกด แต่ด้วยผลประกอบการที่ไม่สดใสใน 3Q18 จึงคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 จะหดตัวราว -5.1% Y-Y และวานนี้บริษัทแจ้งตลาดว่าเข้ามาลงทุนใน All Coco เพิ่มขึ้น 51% จากเดิม 40% ถือเป็นบวกเพราะปีนี้ All Coco จะพลิกกลับมากำไร และประกาศเข้าร่วมทุนกับ Danone บริษัทเครื่องดื่มรายใหญ่ของฝรั่งเศส เพื่อทำธุรกิจเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพในไทย โดย SAPPE จะถือหุ้นในสัดส่วน 25% เรามองเป็นกลาง และอยู่ระหว่างรับทราบข้อมูลเพิ่มเติมจากทางบริษัท ทั้งนี้เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้นเล็กน้อย 2% เป็นการกลับมาเติบโตราว 7.8% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 24 บาท จากเดิม 23 บาท (ถึง PE เดิม 18 เท่า) แนะนำซื้อ

(+) VGI คาดกำไรปกติ 3Q19 (สิ้นค.ค.18) โตต่อเนื่อง 13.7% Q-Q, 63.4% Y-Y อยู่ที่ 296 ลบ. จากการเติบโตของรายได้สื่อหลักเดิม และธุรกิจใหม่ในกลุ่ม รวมถึงการรับรู้กำไรจาก Kerry TH (VGI ถือหุ้น 23%) เต็มไตรมาส แต่อัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงจากธุรกิจใหม่ และมีขาดทุนจาก Rabbit มากขึ้น ซึ่งรวมแล้วทำให้กำไรน้อยกว่าที่เคยคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 (สิ้นค.ค.2019) ลง 11% เหลือ 1.1 พันลบ. และปี 2020 ลงเล็กน้อย 3% เหลือ 1.7 พันลบ. แต่ยังเป็นกำไรโตสูงใน 3 ปีข้างหน้าจากการประสานและเกื้อกูลกันระหว่างธุรกิจสื่อออนไลน์, Online, และ Logistics ผ่าน Kerry TH อีกทั้ง ยังมีโอกาสขยายตัวมากกว่าคาด จากการขยายตัวของรถไฟฟ้าสายใหม่ฯ คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8,70 บาท

(+) FTE คาดกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 41 ลบ. เพิ่มขึ้น 34% Q-Q และ 13% Y-Y จากการรับรู้รายได้งานติดตั้งอุปกรณ์ดับเพลิงในโรงงานปิโตรฯ ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าใหม่ที่ FTE เพิ่งเจาะตลาดได้ใน 2H18 ถ้ากำไร 4Q18 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรทั้งปี 2018 จบทรงตัว Y-Y ที่ 130 ลบ. ซึ่งถือเป็นโมเมนต์ที่ดี เมื่อเทียบกับช่วง 9M18 ที่ยังชะลอ 6% Y-Y ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2019 เราคาดโต 10% Y-Y อยู่ที่ 142 ลบ. แม้รายได้จากงานขายจะชะลอลงตามภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่งานโครงการจะเร่งตัวขึ้นจาก (1) งานของ กฟผ. ที่เลื่อนมาเข้าปีนี้ 100 ลบ. (2) งานโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ (3) กลุ่มลูกค้าโรงงานที่เป็นตลาดใหม่ ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2019 เพียง 9 เท่า และให้ปันผลสูงถึง 10% เราจึงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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	1,632.60	0.53	0.55	4.39
SET50	1,091.05	0.44	0.45	4.41
Dow Jones 30	25,014.86	1.77	1.12	7.23
S&P 500	2,681.05	1.55	0.61	6.95
NASDAQ Comp	7,183.08	2.20	0.25	8.26
FTSE 100	6,941.63	1.58	1.94	3.17
Hang Seng	27,642.85	0.40	0.27	6.95
Nikkei 225	20,556.54	-0.52	-0.19	3.59
Shanghai Comp	2,575.58	-0.72	-1.00	3.28
Weighted Taiwan	9,932.26	0.01	-0.37	2.11
KOSPI	2,206.20	1.05	1.39	8.18
Straits Times	3,174.38	-0.42	-0.22	4.12
Kuala Lumpur Comp	1,684.11	-0.37	-0.47	0.14
Jakarta Comp	6,464.19	0.43	-0.29	4.35
Philippines Comp	7,979.95	-0.88	-0.91	6.88
S&P ASX 200	5,886.70	0.17	-0.15	4.43
VIX Index	17.66	-7.68	1.38	-30.53

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	486.71	1.03	1.43	6.81
MSCI Asia Pac Ex Japan	506.57	0.74	1.87	6.18
MSCI Asia Ex Japan	633.82	0.71	1.96	6.24
MSCI EM Asia	515.81	0.81	2.14	6.27
MSCI Thailand	596.82	0.36	0.70	4.63

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-38.87	-49.70	-496.08	-496.08
Indonesia	1,037.13	1,033.31	1,796.46	1,796.46
Philippines	16.09	74.48	340.19	340.19
Korea	61.35	908.04	3,404.11	3,404.11
Taiwan	127.03	312.05	1,818.44	1,818.44
Thailand	0.70	107.94	256.00	256.00
Vietnam	3.48	15.61	62.55	62.55
Total	1,206.91	2,401.73	7,181.67	7,181.7

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F19	1,090.03	3.83	43	426
S50G19	1,089.20	4.00	28	306
S50H19	1,087.50	5.90	108,413	221,310
S50J19	1,087.00	4.00	3	2
S50M19	1,081.70	5.80	9,602	18,122
S50U19	1,078.00	5.40	522	7,092
S50Z19	1,077.00	5.60	331	2,629

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 30-01-19	% change
LH	196.17	10.80	2.86
PTTEP	189.03	121.00	2.11
TOP	173.67	72.00	4.35
AOT	158.88	69.75	1.45
BDMS	125.89	23.90	-1.24
CPF	123.72	27.25	-0.91
ADVANC	90.05	179.00	-0.28
MINT	69.84	38.75	0.00
CPN	69.07	80.00	0.63
BJC	54.59	48.75	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 30-01-19	% change
CPALL	-377.98	78.00	-0.95
KTB	-237.75	19.70	0.00
IRPC	-237.02	5.65	0.00
SCC	-136.95	472.00	0.43
BBL	-124.06	211.00	-0.47
SPRC	-77.61	11.00	3.77
IVL	-67.50	46.25	0.54
STA	-40.10	14.90	4.20
CBG	-36.07	39.25	6.08
KKP	-32.69	67.00	-0.37

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลัง FED ส่งสัญญาณพร้อมที่จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น ตามกลุ่มพลังงานที่ฟื้นตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้นจาก Sentiment เชิงบวกจากสหรัฐ

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.26 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.27	31.27	-0.02
US\$ / Euro	1.15	1.15	0.10
Yen / US\$	108.93	109.04	0.10
Yuan / US\$	6.72	6.73	0.27

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	54.61	54.23	0.70
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,323.20	1,315.50	0.59
BDI	797.00	852.00	-6.46
ZINC	2,686.00	2,656.00	1.13
CRB index	180.11	179.18	0.52

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +0.92 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 54.23 ดอลลาร์/บาร์เรล จากตัวเลขการส่งออกน้ำมันดิบของซาอุดีอาระเบียที่ลดลงและสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด

(+) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +0.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1315.50 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

