

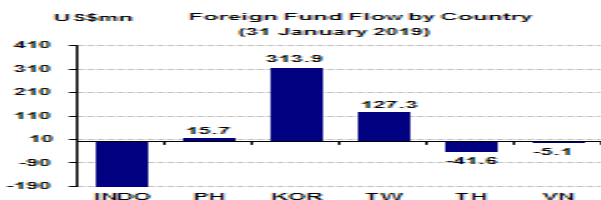
**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี ตามบรรยากาศการลงทุนที่สดใส หลังที่ประชุมเฟดมีแนวโน้มชะลอการขึ้นดอกเบี้ยและการลดขนาดงบดุล ซึ่งหนุนให้กลุ่มแบงก์บ้านเราที่ Underperform ตลาดมานานพลิกกลับมาปรับขึ้นอย่างโดดเด่น อย่างไรก็ตาม ต่างชาติเริ่มกลับมาขายสุทธิ 1,305 ลบ. ส่วนสถาบันกลายเป็นผู้ซื้อหนาแน่นถึง 6,840 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index มีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบรอบปีจจัยใหม่จากผลประกอบการที่จะทยอยออกมาหนาแน่นขึ้นกลางเดือนนี้ และการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน อย่างไรก็ตาม ทิศทางกระแสเงินทุนยังคงไหลเข้าภูมิภาค ค่าเงินบาทที่แข็งที่สุดในภูมิภาคยังมีแนวโน้มแข็งค่าต่อ

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

**หุ้นเด่นเดือน ก.พ. : EA, ERW, GLOBAL, SAPPE, SEAFCO**

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$406 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$816ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$42ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$314ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคตอบรับผลประชุม Fed ที่ระบุไม่เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย



#### Market Summary (Bloomberg)

	31-01-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,641.73	0.56	1.12	0.00
SET50	1,096.50	0.50	0.96	0.00
Daily turnover (Bt mn)	57,893.40	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,780.33	(Bt bt)		
Market P/E (x)	15.56	(x)		
Market P/BV (x)	1.92	(x)		
Market yield (%)	3.07	(%)		

#### Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	14.63	13.51
China	9.74	8.65
Hong Kong	10.68	9.79
Indonesia	15.82	14.11
Korea	10.35	9.10
Philippines	16.70	14.84
Taiwan	13.57	12.79
S&P500	16.08	14.53

#### Investors Summary (SET)

	31-01-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,204.45	21,509.57	-1,305.1	
Proprietary (Bt mn)	6,638.67	7,014.24	-375.6	
Local Institution (Bt mn)	10,799.74	3,960.07	6,839.7	
Retail (Bt mn)	20,250.58	25,409.56	-5,159.0	

#### SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	31-01-19	Buy	Sell	Net
Institution	28,242	26,033	2,209	
Foreign	39,749	26,666	13,083	
Local	60,388	75,674	-15,286	

#### Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	31 Jan	30 Jan	29 Jan	28 Jan	25 Jan
KBANK	286.84	214.59	103.70	67.13	119.15
PTTGC	211.81	78.89	364.65	182.11	543.47
IVL	92.69	42.69	59.66	154.08	303.06
AOT	84.69	7.44	8.02	8.21	45.83
IRPC	69.27	18.82	82.62	9.05	18.61

#### ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> THANI <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 10 บาท (ตัดขาดทุน 6.60 บาท)
- ปรับคาดการณ์กำไรปีนี้ขึ้นจาก 1.78 พันลบ. เป็น 1.82 ลบ. +11%Y-Y จากการปรับลดรายการการตั้งสำรองฯลงเหลือ 0.65% จากคาดการณ์เดิมที่ 0.9% ของสินเชื่อ เพราะยอดสำรองทั่วไปฯรองรับเกณฑ์ IFRS 9 ได้เพียงพอ และยังมีส่วนเกินรายการกำไรรายการในอนาคตด้วย
- คาดจ่ายปันผล 0.28 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 4%

#### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) เจรจาการค้าสหรัฐ-จีนยังไม่มียุทธศาสตร์** การเจรจาการค้ายังไม่มียุทธศาสตร์ โดยระหว่างนี้คณะทำงานจะหาข้อสรุปเพื่อให้ทันต่อการประชุมผู้นำทั้ง 2 ประเทศในเดือนนี้ ก่อนจะถึง 2 มี.ค. 19 ที่ครบกำหนดการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนจาก 10% เป็น 25% อีกมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

**(-) KTB** เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลง 8% เป็น 2.75 หมื่นลบ. -3.5%Y-Y จากแนวโน้มค่าใช้จ่ายการลงทุนด้านเทคโนโลยีและเพิ่มทักษะพนักงานที่สูงกว่าคาด โดยเราปรับค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานขึ้น 6% ซึ่งส่งผลต่อ Cost to income ratio ปรับขึ้นจากเดิม 45% เป็น 47.7%, ปรับลดรายได้ค่าธรรมเนียมเป็น -5% จากผลกระทบของรายได้การโอนเงินที่เริ่มส่งผลมากขึ้น และปรับลดคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อเป็น 5% ประมาณการดังกล่าวยังไม่รวมรายการพิเศษจากการขายสินทรัพย์ AQ ที่น่าจะเกิดขึ้นใน 1Q19 ซึ่งน่าจะเป็นบวกกว่าลบ และยังไม่รวมการตั้งสำรองฯเกณฑ์เกษียณอายุพนักงาน แนะนำ ซื้อลงทุน จาก Valuation ที่น่าสนใจและคาด Dividend yield ราว 4% คงราคาเหมาะสม 23 บาท

**(0) EA** แนวโน้มกำไรใน 4Q18 ยังไม่น่าตื่นเต้นเมื่อเทียบกับ 3Q18 เพราะกำลังการผลิตไฟฟ้ายังคงเท่าเดิม มีผลกระทบจากฤดูกาลบำรุงสำหรับโรงไฟฟ้าโซลาร์และลม แต่ไม่มีนัยสำคัญ เราคาดกำไรสุทธิ 1,180 ลบ. -7% Q-Q, +31% Y-Y และกำไรสุทธิจบปี 2018 ที่ 5,387 ลบ. +41% Y-Y ซึ่งรวมกำไรทางบัญชีจากการเปลี่ยนแปลงฐานะของ Amita จากบริษัทรวมเป็นบริษัทย่อยใน 1Q18 หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติปี 2018 คาดที่ 4,327 ลบ. +15% Y-Y ส่วนกำไรสุทธิปีนี้คาด +20% Y-Y แต่กำไรปกติ +49% Y-Y เป็น 6,466 ลบ. มาจากการรับรู้รายได้เต็มของโรงไฟฟ้าพลังลม 260MW บวกกับธุรกิจจำหน่ายรถ EV สถานีบริการชาร์จไฟรถยนต์ และโครงการ Green Diesel สำหรับธุรกิจ Battery storage จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงปลายปีนี้ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ Norm PE 27.4 เท่า คิดเป็น PEG 1.1 เท่า ถูกไปสำหรับบริษัทที่อยู่ในช่วงเติบโต ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 65 บาท

**(+) LPN** เราคาดกำไรปกติ 4Q18 โตก้าวกระโดด 78% Q-Q และ 76% Y-Y ที่ 520 ลบ. สูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส จากยอดโอนที่คาดแตะ 3.4 พันลบ. (+71% Q-Q, +37% Y-Y) โดยมีแรงหนุนหลักจากการเริ่มโอนคอนโด 2 แห่ง อย่าง Lumpini Suite เพชรบุรี-มักกะสัน มูลค่า 2.7 พันลบ. และ Lumpini Suite ดินแดง-ราชปรารภ มูลค่า 1.75 พันลบ. เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ลง 8% และ 5% เป็น 1.4 พันลบ. (+30% Y-Y) และ 1.5 พันลบ. (+8% Y-Y) ตามลำดับจากการโอน Backlog ใน 4Q18 ที่ช้ากว่าคาด และมีการเลื่อนเปิด 3 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 3 พันลบ. แนวโน้มกำไร 1Q-3Q19 คาดสะดุด และไปกระจุกใน 4Q19 ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 เป็น 8 บาท ถึง PER 8x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยในอดีต-1SD เพื่อสะท้อนตลาดอสังหาฯที่ท้าทายขึ้น ราคาหุ้นปัจจุบันต่ำกว่า BV และคาดให้เงินปันผล 2H18 ที่ 0.34 บ./หุ้น คิดเป็น Yield 4.8% แนะนำซื้อเก็งกำไร

#### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

1 ก.พ.	- ไทย: เจรจาถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน - จีน: Caixin PMI ภาคการผลิต - สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ม.ค.) และ ISM ภาคการผลิต (ม.ค.)
6 ก.พ.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (พ.ย.)
7 ก.พ.	- อังกฤษ: ประชุม BOE

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	1,641.73	0.56	1.12	0.00
SET50	1,096.50	0.50	0.96	0.00
Dow Jones 30	24,999.67	-0.06	1.06	0.00
S&P 500	2,704.10	0.86	1.48	0.00
NASDAQ Comp	7,281.74	1.37	1.63	0.00
FTSE 100	6,968.85	0.39	2.34	0.00
Hang Seng	27,942.47	1.08	1.35	0.00
Nikkei 225	20,773.49	1.06	0.44	0.44
Shanghai Comp	2,584.57	0.35	-0.66	0.00
Weighted Taiwan	9,932.26	-	-0.37	0.00
KOSPI	2,204.85	-0.06	1.79	0.54
Straits Times	3,190.17	0.50	-0.22	0.16
Kuala Lumpur Comp	1,683.53	-0.03	-1.03	0.00
Jakarta Comp	6,532.97	1.06	0.77	0.00
Philippines Comp	8,007.48	0.34	-0.57	0.00
S&P ASX 200	5,864.65	0.10	-0.60	0.10
VIX Index	16.57	-6.17	-4.88	0.00

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	491.19	0.92	1.37	7.80
MSCI Asia Pac Ex Japan	511.43	0.96	1.31	7.20
MSCI Asia Ex Japan	640.04	0.98	1.42	7.28
MSCI EM Asia	520.83	0.97	1.53	7.30
MSCI Thailand	600.33	0.59	1.07	5.24

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	32.79	-16.91	-463.29	-463.29
Indonesia	-816.13	213.40	976.55	976.55
Philippines	15.65	90.18	355.88	355.88
Korea	82.12	1,242.60	82.12	3,738.68
Taiwan	127.30	439.39	1,945.79	1,945.79
Thailand	-41.63	66.32	214.37	214.37
Vietnam	-5.13	10.48	57.43	57.43
<b>Total</b>	<b>-605.02</b>	<b>2,045.46</b>	<b>3,168.85</b>	<b>6,825.4</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19	1,091.00	1.80	53	306
S50H19	1,088.80	1.30	113,891	223,911
S50J19	1,084.70	-2.30	69	70
S50M19	1,083.30	1.60	10,149	19,112
S50U19	1,079.20	1.20	1,537	7,115
S50Z19	1,078.50	1.50	857	2,661

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 31-01-19	% change
KBANK	346.27	200.00	3.63
CPF	234.00	27.25	0.00
BBL	213.58	215.00	1.90
MINT	200.32	38.75	0.00
OSP	83.17	26.50	1.92
SCC	69.37	468.00	-0.85
BTS	43.67	10.00	-1.96
THANI	38.83	6.95	9.45
BANPU	37.02	16.60	1.22
MTC	35.46	47.50	2.70

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 31-01-19	% change
IVL	-298.60	48.00	3.78
BDMS	-222.85	23.60	-1.26
KTB	-201.58	19.80	0.51
PTTGC	-200.63	68.00	0.74
SPRC	-165.23	10.90	-0.91
SCB	-140.59	133.00	1.53
BJC	-114.41	48.75	0.00
PTT	-105.91	48.50	0.52
AOT	-99.13	69.00	-1.08
GULF	-82.90	87.00	1.75

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์สหรัฐลดลงเล็กน้อย หลังปช.ทรัมป์ยืนยันยืนที่จะให้  
รัฐสภาพอนุมัติงบในการสร้างกำแพงกั้นระหว่างสหรัฐ-เม็กซิโก

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น ตอบรับกับมาตรการของ FED ที่ยังไม่ปรับ  
ขึ้นดอกเบี้ย

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น หลังเงินจะกลับมาเข้าตัวเหลืองจาก  
สหรัฐ

(0) ค่าเงินบาทยังคงทรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่  
บริเวณ 31.27 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.29	31.23	-0.21
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.03
Yen / US\$	108.88	108.89	0.01
Yuan / US\$	6.70	6.72	0.30

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	54.09	53.79	0.56
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,325.70	1,325.20	0.04
BDI	721.00	797.00	-9.54
ZINC	2,719.00	2,686.00	1.23
CRB index	179.64	180.11	-0.26

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. ลดลง -0.44 ดอลลาร์ มา  
อยู่ที่ 53.79 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐ  
ขึ้นไปแตะระดับ 12 ล้านบาร์เรล/วัน

(+) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +9.70 ดอลลาร์  
มาอยู่ที่ 1325.20 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
MALEE	(T/A)	31/01/2019	20/02/2019
PHOL	(T/A)	31/01/2019	20/02/2019
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 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