

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings and Domestic Plays

2019SET Target : 1800

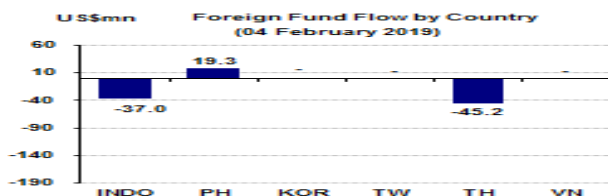
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่ออีก 2.22 จุด อยู่ที่ 1,653.62 จุด กลุ่มนำตลาดคือพลังงาน ค่าปลีก และท่องเที่ยว แต่มูลค่าการซื้อขายที่เบาบางเพียง 3.17 หมื่นลบ. เพราะตลาดหุ้นเอเชียหลายแห่งปิดทำการเนื่องในเทศกาลตรุษจีน ซึ่งคาดว่าจะเจียบเหงาไปทั้งสัปดาห์ ส่วนยอดซื้อขายรายประเทศ ต่างชาติพลิกกลับมาขาย 1,413 ลบ. ส่วนสถาบันยังซื้อหนัก 1,996 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index น่าจะแกว่งแคบด้วยปริมาณการซื้อขายเบาบางตลอดช่วงตรุษจีน แม้ sentiment จะยังคงดีด้วยประเด็นเลือกตั้งซึ่งวานนี้มีผู้สมัคร ส.ส. จำนวนมาก แต่ดัชนีที่ปรับขึ้นมากกว่าร้อยละจุดจากจุดต่ำสุดในช่วงสิ้นปีที่ผ่านมามีการพักฐานบ้างเป็นระยะแต่ยังคงเป็นการพักในกรอบขาขึ้น แนวโน้มกระแสเงินทุนยังคงไหลเข้าภูมิภาค

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 4Q18 แข็งแกร่งและยังเน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic Plays

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$63ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$45ล้าน ขณะที่ไหลเข้าฟิลิปปินส์ US\$19ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังตลาดคาดหวังการเจรจาทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น



Market Summary (Bloomberg)				
	4-02-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,653.62	0.13	0.13	0.72
SET50	1,102.57	0.03	0.03	0.55
Daily turnover (Bt mn)	31,741.90	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,901.87	(Bt bt)		
Market P/E (x)	15.67	(x)		
Market P/BV (x)	1.93	(x)		
Market yield (%)	3.08	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.76	13.62
China	9.85	8.75
Hong Kong	10.71	9.80
Indonesia	15.65	13.93
Korea	10.54	9.21
Philippines	16.87	15.03
Taiwan	13.57	12.78
S&P500	16.20	14.59

Investors Summary (SET)				
	4-02-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	9,084.30	10,497.06	-1,412.8	
Proprietary (Bt mn)	4,293.20	4,155.89	137.3	
Local Institution(Bt mn)	6,117.08	4,120.87	1,996.2	
Retail (Bt mn)	12,247.35	12,968.12	-720.8	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	4-02-19	Buy	Sell	Net
Institution	16,779	17,891	-1,112	
Foreign	24,158	19,926	4,232	
Local	35,863	38,983	-3,120	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	4 Feb	1 Feb	30 Jan	30 Jan	29 Jan
KBANK	80.05	196.78	286.84	214.59	103.70
SCB	38.49	12.31	21.84	20.92	35.90
PTTGC	31.95	197.84	211.81	78.89	364.65
ADVANC	30.09	2.79	6.20	25.41	86.80
IVL	23.90	130.46	92.69	42.69	59.66

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> GLOBAL <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 22 บาท (ตัดขาดทุน 18.50 บาท)
- คาดกำไร 4Q18 -1% Q-Q ตามฤดูกาล แต่คาด +26% Y-Y อยู่ที่ 438 ลบ. เพราะคาด SSSG +9.5% Y-Y และมีเปิดสาขาใหม่ 4 แห่ง ขณะที่มาร์จิ้นยังทรงตัวสูงแม้กำไรจากสต็อกเหล็กลดลง แต่หักล้างด้วยการบริหาร Product Mix ได้ดีขึ้น คาดกำไรทั้งปี 2018 +26% Y-Y อยู่ที่ 2,022 ลบ. และ +22% Y-Y อยู่ที่ 2,465 ลบ. ในปี 2019
- NVDR ซื้อสวนในช่วงหุ้นตก 5 สัปดาห์ติดต่อกัน และราคาหุ้นยัง laggard กลุ่ม โดย 3 เดือนที่ผ่านมา -2% แต่กลุ่ม +4%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) SET ช่วงตรุษจีนจะเจียบเหงา ถ้าอิงสถิติ 5 ปีที่ผ่านมา SET Index จะปรับตัวลงเล็กน้อยในช่วงตรุษจีน (สัปดาห์ตรุษจีน) เฉลี่ย 0.5% และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันจะลดลงราว 12% จากค่าเฉลี่ย 5 วันทำการก่อนตรุษจีน โดยกลุ่มที่มักปรับขึ้นได้ดีหลังตรุษจีน 5 วันทำการคือ ค่าปลีก +2% (CPALL BJC GLOBAL) การแพทย์ +1% (BDMS BCH) และขนส่ง +1% (AOT BEM) ซึ่งสอดคล้องกับธีมการลงทุนใน 1H19 ของเราที่เน้น Domestic Play และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเลือกตั้ง

(+) ทองคำอาจขึ้นหลังตรุษจีน ราคาขึ้นต่อเนื่องอีก 2% YTD จากแรงซื้อของธนาคารกลางที่ต้องการใช้ทองคำเป็นทุนสำรองแทนดอลลาร์สหรัฐฯ เช่น รัสเซีย ตุรกี และจีน รวมถึงความต้องการเพื่อการลงทุนที่เริ่มกลับมา ตาม Dollar Index ที่พักตัวลง สำหรับช่วงตรุษจีน ถ้าอิงพฤติกรรมตอนราคา Sideway เหมือนปัจจุบันราคามักปรับตัวขึ้นหลังตรุษจีนไปแล้ว 1.5% ใน 15 วันทำการ (ด้วยความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูงถึง 70%) เมื่อผนวกกับงบสงครามการค้าที่ยืดเยื้อ เฟดชะลอขึ้นดอกเบี้ย และราคาน้ำมันที่เริ่มฟื้นกลับ ซึ่งถือเป็นเงื่อนไขที่เอื้อต่อราคาทองคำโลกอย่างมาก เราจึงยังแนะนำให้ถือทองคำในพอร์ต และถ้าไม่อยากถูกบั่นทอนผลตอบแทนจากบาทแข็ง แนะนำให้ใช้เครื่องมือทางการเงินอย่าง Gold Online ครอบระยะสั้น \$1,290-1,350/Oz

(0) รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน รฟท.นัดเจรจาจากกลุ่ม CP รอบ 3 วันที่ 7 ก.พ. นี้ เป็นการเจรจาในกลุ่มงานที่ 2 คือ กลุ่มที่กระทบต่อภาพลักษณ์ของภาครัฐจากทั้งหมด 3 กลุ่มงาน หากการเจรจาวินาที 7 ก.พ. ยังไม่ได้ข้อยุติในกลุ่มงานที่ 2 ก็จะเจรจาต่อในวันที่ 8 ก.พ. และจะนำผลการเจรจามารายงานให้คณะกรรมการคัดเลือกประเมินว่าจะเดินหน้าต่อหรือไม่ โดยรฟท.ยืนยันว่าการเจรจาได้ข้อยุติช่วงกลางเดือนก.พ. จากนั้นนำเสนอไปยังคณะกรรมการ EEC คัดเสนอกรม.ภายในเดือนก.พ. และเซ็นสัญญาเดือนมี.ค. ความคืบหน้าที่เกิดขึ้นเป็นระยะ จะเป็นบวกกับ CK และ ITD ในฐานะผู้รับเหมาหลัก รวมถึง BAFS ที่ไม่ว่าใครจะชนะ ก็จะได้ประโยชน์จากบริการเติมน้ำมันที่เพิ่มขึ้นในสนามบินอุตะเถา ส่วน BEM Upside ค่อนข้างจำกัด เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 11.70 บาท ให้ออซื้อเมื่ออ่อนตัว

(+) QH ราคาปรับตัวไปปกติ 4Q18 เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี แดะ 1.1 พันลบ. (+20% Q-Q, +23% Y-Y) แต่หากรวมกำไรพิเศษจากการขายที่ดินเจริญนครราว 400 ลบ.ใน 3Q18 กำไรสุทธิจะลดลง 16% Q-Q ผลประกอบการที่โตมาจากการเริ่มโอนคอนโด Luxury อย่าง Q-Sukhumvit มูลค่า 1 หมื่นลบ. (ขายแล้ว 25%) หนุนให้ยอดโอนคาดอยู่ที่ 4.5 พันลบ. (+37% Q-Q, +19% Y-Y) กำไรปกติปี 2018 คาดจบที่ 3.7 พันลบ. (+35% Y-Y) และ Presales ทำได้ 1.24 หมื่นลบ. (-12% Y-Y) ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.70 บาท และคาดจ่ายปันผล 2H18 ราว 0.13 บ./หุ้น คิดเป็น Yield 4.3%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 ก.พ.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (พ.ย.)
7 ก.พ.	- ไทย: ผลประกอบการ ADVANC
	- อังกฤษ: ประชุม BOE
8 ก.พ.	- ไทย: ผลประกอบการ INTUCH, THCOM
11 ก.พ.	- สหรัฐฯ: 4Q18 GDP, อัตราเงินเฟ้อ PCE
14 ก.พ.	- จีน: ดุลการค้า (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	1,653.62	0.13	0.13	0.72
SET50	1,102.57	0.03	0.03	0.55
Dow Jones 30	25,239.37	0.70	0.70	0.96
S&P 500	2,724.87	0.68	0.68	0.77
NASDAQ Comp	7,347.54	1.15	1.15	0.90
FTSE 100	7,034.13	0.20	0.20	0.94
Hang Seng	27,990.21	0.21	0.21	0.17
Nikkei 225	20,883.77	0.46	0.44	0.52
Shanghai Comp	2,618.23	#N/A	0.00	1.30
Weighted Taiwan	9,932.26	#N/A	0.00	0.00
KOSPI	2,203.46	#N/A	0.00	-0.06
Straits Times	3,184.56	-0.13	-0.13	-0.18
Kuala Lumpur Comp	1,683.61	0.00	0.00	0.00
Jakarta Comp	6,481.45	-0.87	-0.87	-0.79
Philippines Comp	8,069.48	-0.92	-0.92	0.77
S&P ASX 200	5,891.20	1.99	2.48	2.45
VIX Index	15.73	-2.54	-2.54	-5.07

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	493.06	0.33	2.34	7.20
MSCI Asia Pac Ex Japan	511.10	-0.07	1.64	8.30
MSCI Asia Ex Japan	640.22	-0.07	1.72	8.87
MSCI EM Asia	520.74	-0.18	1.78	9.08
MSCI Thailand	603.47	0.00	1.41	4.63

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	169.69	540.72	169.69	94.34
Indonesia	-37.02	-37.02	11.84	975.80
Philippines	19.28	19.28	38.75	394.68
Korea	291.93	1,453.65	291.93	3,949.72
Taiwan	127.32	566.70	127.32	2,073.10
Thailand	-45.15	-45.15	-23.41	190.81
Vietnam	7.35	17.83	7.35	64.78
Total	533.40	2,516.01	623.47	7,743.2

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19	1,099.00	1.70	21	283
S50H19	1,095.90	0.70	68,716	212,038
S50J19	1,096.80	5.20	0	70
S50M19	1,090.50	0.90	5,201	19,502
S50U19	1,086.60	1.10	581	6,978
S50Z19	1,085.80	1.00	464	2,619

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 4-02-19	% change
KBANK	208.98	202.00	0.50
SCC	142.83	462.00	-0.43
INTUCH	60.59	54.25	0.00
GLOBAL	36.18	19.10	3.80
ERW	27.30	7.60	2.01
LH	23.18	10.60	-0.93
HANA	20.05	35.25	1.44
BCH	18.79	16.10	-0.62
MINT	17.67	38.50	0.00
SIRI	17.56	1.37	0.74

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 4-02-19	% change
PTT	-216.16	49.25	-0.51
AOT	-136.20	69.25	-0.72
TOP	-133.69	74.75	1.36
IVL	-123.27	49.00	0.51
PTTGC	-113.29	69.25	-0.36
KTB	-98.26	19.70	-0.51
BBL	-73.23	213.00	-0.93
SCB	-61.54	132.50	-0.38
CPN	-60.11	78.25	-1.88
CENDEL	-57.86	45.00	4.05

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หนุนโดยหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีและอุตสาหกรรม เช่น หุ้น Boeing ที่ปรับตัวขึ้นทำ All-time high

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงเล็กน้อย จากหุ้นในกลุ่มเบงค์ที่ปรับตัวลงจากความกังวลเรื่องผลประกอบการที่อาจออกมาต่ำกว่าคาด

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน โดยบรรยากาศการลงทุนค่อนข้างเจียมเหนง หลังตลาดหุ้นส่วนใหญ่ในภูมิภาคหยุดทำการเนื่องในวัน Lunar New Year

(0) ค่าเงินบาทยังคงทรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.31 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.33	31.30	-0.10
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.01
Yen / US\$	109.99	109.89	-0.09
Yuan / US\$	6.74	6.70	-0.68

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	54.65	54.56	0.16
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,316.60	1,319.30	-0.20
BDI	645.00	668.00	-3.44
ZINC	2,801.00	2,777.00	0.86
CRB index	180.61	180.55	0.03

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. ลดลง -0.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 54.56 ดอลลาร์/บาร์เรล จากตัวเลขเศรษฐกิจของจีนที่อ่อนแกว่าคาด

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง -2.80 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1319.30 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
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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