

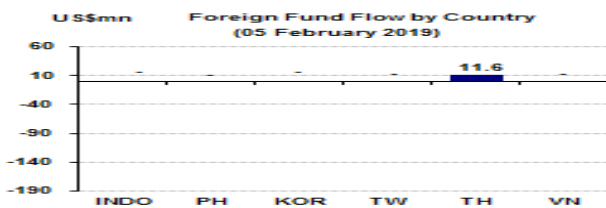
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index เคลื่อนไหวทรงตัวด้วยมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางเพียง 2.5 หมื่นลบ. เพราะเป็นช่วงตรุษจีน ต่างชาติซื้อสุทธิ 363 ลบ. ส่วนสถาบันขายเล็กน้อย 83 ลบ. ไม่มีกลุ่มนำตลาดชัดเจน กลายเป็นหุ้นขนาดเล็ก-กลางที่เริ่มมีแรงเก็งกำไรมากขึ้น ซึ่งดีในแง่ของสภาพคล่อง แต่ก็สะท้อนให้เห็นถึงความเสี่ยงของตลาดที่สูงขึ้นด้วย Upside ดูจะจำกัดชั่วคราว คงต้องรอผลประกอบการปี 2018 ซึ่งพุ่งขึ้นเป็นคิ้วของ ADVANC

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังแกว่งตัว Sideways เพื่อรอดูการแถลงนโยบายประจำปีของทรัมป์เข้าวันนี้ ขณะที่ประเด็น Brexit จะมีการประชุมระหว่างอังกฤษและ EU ในวันพฤหัสบดี ส่วนปัจจัยภายในประเทศวันนี้ราคาตกลง.คงอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ระยะสั้น SET ปรับตัวขึ้นมากกว่า 5% ตั้งแต่กลางเดือน ม.ค. ซึ่งค่อนข้างเร็ว ทำให้ระยะสั้นคาดว่ามีโอกาสเห็นแรงขายทำกำไรออกมามากดั้น อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองเชิงบวกในระยะกลาง-ยาวจากการเลือกตั้งและแนวโน้มเศรษฐกิจไทย

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 4Q18 แข็งแกร่ง//ทำกำไรระยะสั้นบางส่วนในช่วงตลาดปรับขึ้น

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

Fund Flow วานนี้ตลาดไทยเปิดทำการเพียงประเทศเดียวและมีกระแสเงินทุนไหลเข้า US\$12ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคติดตามค่าแถลงนโยบายประจำปีของประธานาธิบดีสหรัฐฯซึ่งน่าจะกล่าวถึงนโยบายด้านต่างๆที่จะเกิดขึ้นในอนาคตด้วย



ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> QH <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 3.70 บาท (ตัดขาดทุน 2.90 บาท)
- เราคาดกำไรปกติ 4Q18 และ 1.1 พันลบ. (+20% Q-Q, +23% Y-Y) จากการโอนคอนโดหรืออย่าง Q-Sukhumvit มูลค่า 1 หมื่นลบ. (ขายแล้ว 25%) ส่วนกำไรปกติทั้งปี 2018 คาดจบที่ 3.7 พันลบ. (+35% Y-Y)
- PE ต่ำเพียง 9 เท่า ปีผลสูงเฉพาะ 2H18 คาด 0.13 บ./หุ้น Yield 4.3% และถูกกระทบจากมาตรการคุมอสังหาฯ น้อยสุด

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) เงินบาทแข็งต่อเนื่อง แม้ว่า Dollar Index จะเริ่มฟื้น ซึ่งภาวะปกติควรทำให้บาทอ่อน แต่รอบนี้ยังทรงตัวแข็งแข็งค่า ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับเปโซของฟิลิปปินส์ และรูเบียของอินโดฯ เพราะกระแสเงินไหลเข้าภูมิภาค โดยแม้ว่าจะเป็นเงินลงทุนระยะสั้น จากการหาซื้อของถูกในตลาด EM หลัง Valuation ของ DM โดยเฉพาะสหรัฐฯเริ่มดี แต่ด้วยความที่ต่างชาติขายบ้านเราถึง US\$8.9 พันล้านในปีก่อนเงินหนักกว่าฟิลิปปินส์และอินโดฯที่ถูกขายเพียง US\$1.1 พันล้าน และ US\$3.6 พันล้าน ตามลำดับ อีกทั้งเรายังมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวคือการเลือกตั้ง ซึ่ง SET Index ยังไม่ตอบรับเท่าที่ควร เพราะปีนี้ Underperform ทั้ง 2 ตลาดนั้นราว 8% กระแสเงินจึงยังมีโอกาสไหลเข้าไทยอีกพอควร ส่วนการประชุม กนง. วันนี้ เราคาดว่า จะไม่สามารถลดความร้อนแรงของเงินบาทได้ เป็นบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า GULF BGRIM, ผู้นำเข้าสินค้า SYNEX FTE, และผู้ที่จะไปลงทุนต่างประเทศเช่น SCC เป็นต้น

(0) PTTEP เซ็นสัญญาซื้อขายก๊าซในแหล่งโมซัมบิก ROV1 เพิ่มเดิมอีก 4.6 ล้านตัน ทำให้ล่าสุดขายได้แล้วราว 60% จากกำลังการผลิตทั้งหมดประมาณ 12.9 ล้านตัน/ปี เบื้องต้นคาดว่าจะผลิตได้ภายในปี 2022-2023 และเพิ่มราคาหุ้นได้ราว 5-10 บาท/หุ้น, แต่ปัจจุบันเรายังคงราคาเป้าหมายปีนี้อยู่ที่ 150 บาท/หุ้น ในระยะสั้นได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบที่ยังอยู่ในแนวโน้มฟื้นตัว จากการคว่ำบาตรเวเนซุเอลาและอิหร่าน รวมถึงโอกาสลดอุปทานของ OPEC อีกรอบในเดือนเม.ย.นี้

(0) BAY การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารให้เป้าหมายทางการเงินปี 2019 ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในการคาดการณ์ของเรา เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ที่ 2.5 หมื่นลบ. +0.8%Y-Y ซึ่งถือว่าทรงตัวใกล้เคียงกับปีก่อน เนื่องจากแนวโน้ม Loan yield ที่ลดลง ประมาณการกำไรดังกล่าวยังไม่รวมกำไรจากการขายบริษัทเงินดิจิทัล คาดว่าจะบันทึกกำไรจากการขายได้ภายใน 1H19 ซึ่งในเบื้องต้นเราคาดการณ์ว่าน่าจะมีกำไรจากการขายหลังหักภาษีที่ราว 2-4 พันลบ. และยังไม่รวมกำไรจากการตีมูลค่าหุ้นจากการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชี จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทรวม หรือเงินลงทุน คงราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 44.60 บาท แนะนำซื้อ

(0) SC คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 708 ลบ. โดครง 81% Q-Q และ 27% Y-Y สูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส จากยอดโอนที่คาดแต่ละระดับ 5 พันลบ. (+44% Q-Q, +14% Y-Y) เพราะการโอนแนวราบไปได้ดี และเร่งส่งมอบคอนโดใหญ่ Saladaeng One และ Beatniq ทำให้กำไรปี 2018 คาดจบที่ 1.8 พันลบ. (+43% Y-Y) ส่วนภาพปี 2019 คาดโตต่ออีก 10% Y-Y อยู่ที่ 1.98 พันลบ. จากความสำเร็จในการเน้นขายโครงการแนวราบที่บริษัทนัด และเริ่มโอนคอนโดอีก 2 แห่ง มูลค่ารวม 9.5 พันลบ. เราปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 3.70 บาท โดยปรับลด PER เป็น 7.7x อิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี -0.5SD เพื่อสะท้อนตลาดอสังหาฯที่ท้าทายขึ้น แต่ยังคงแนะนำซื้อ เพราะ PE2019 ต่ำเพียง 6x เทียบกับกลุ่มที่ 8x และให้ปีผลสูงถึง 6%

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	1,653.09	-0.03	0.10	0.69
SET50	1,102.66	0.01	0.04	0.56
Dow Jones 30	25,411.52	0.68	1.39	1.65
S&P 500	2,737.70	0.47	1.15	1.24
NASDAQ Comp	7,402.08	0.74	1.90	1.65
FTSE 100	7,177.37	2.04	2.24	2.99
Hang Seng	27,990.21	-	0.21	0.17
Nikkei 225	20,844.45	-0.19	0.65	0.72
Shanghai Comp	2,618.23	-	0.00	1.30
Weighted Taiwan	9,932.26	-	0.00	0.00
KOSPI	2,203.46	-	0.00	-0.06
Straits Times	3,184.56	-	-0.13	-0.18
Kuala Lumpur Comp	1,683.61	-	0.00	0.00
Jakarta Comp	6,481.45	-	-0.87	-0.79
Philippines Comp	8,069.48	-	-0.92	0.77
S&P ASX 200	6,005.92	0.16	2.60	2.57
VIX Index	15.57	-1.02	-3.53	-6.04

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	496.18	0.63	1.95	7.88
MSCI Asia Pac Ex Japan	514.41	0.65	1.55	9.00
MSCI Asia Ex Japan	642.01	0.28	1.29	9.18
MSCI EM Asia	522.44	0.33	1.29	9.44
MSCI Thailand	603.44	-0.00	1.47	4.62

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-124.92	-124.92	44.77	-30.58
Indonesia	-37.03	-37.03	11.83	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	11.58	-33.54	-11.80	202.42
Vietnam	7.35	17.83	7.35	64.78
Total	295.51	1,861.97	510.15	7,629.9

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19	1,097.50	-1.50	18	284
S50H19	1,095.20	-0.70	87,553	207,727
S50J19	1,095.30	-1.50	0	70
S50M19	1,089.70	-0.80	8,243	19,315
S50U19	1,085.80	-0.80	724	6,988
S50Z19	1,085.00	-0.80	315	2,600

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 5-02-19	% change
CPF	277.58	27.25	0.00
CPALL	62.63	78.00	0.32
CPN	48.24	78.75	0.64
GULF	46.35	87.00	-1.42
INTUCH	44.65	54.25	0.00
SCC	41.26	464.00	0.43
EA	21.18	47.50	0.53
GPSC	19.54	63.75	2.00
MBK	19.19	20.30	-1.93
AOT	18.94	70.00	1.08

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 5-02-19	% change
PTT	-189.83	49.25	0.00
KTB	-72.28	19.90	1.02
IVL	-48.46	48.50	-1.02
PTTEP	-43.04	125.50	0.00
TRUE	-40.45	5.20	-0.95
BDMS	-37.94	23.80	0.00
SAWAD	-37.55	50.75	-1.46
BEAUTY	-35.78	7.55	-2.58
SPRC	-34.53	11.30	0.00
MTC	-20.77	48.00	-0.52

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น จากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าที่คาด

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นในกลุ่มพลังงานหลังบริษัท BP รายงานผลกำไรมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย ตาม Sentiment จากสหรัฐ และยุโรป

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.24	31.25	0.04
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.03
Yen / US\$	109.87	109.96	0.08
Yuan / US\$	6.74	6.70	-0.68

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	53.72	53.66	0.11
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,318.50	1,319.20	-0.05
BDI	634.00	645.00	-1.71
ZINC	2,741.00	2,801.00	-2.14
CRB index	179.95	180.61	-0.36

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มี.ค. ลดลง -0.90 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 53.66 ดอลลาร์/บาร์เรล จากตัวเลขคาดการณ์สัปดาห์ก่อนน้ำมันดิบของสหรัฐที่ยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. ลดลง -0.10 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1319.20 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

