

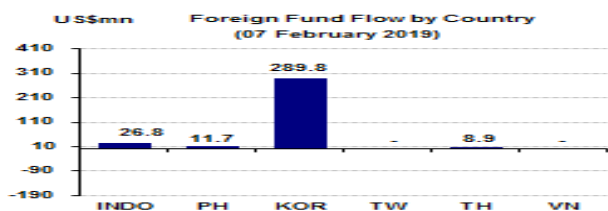
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดีระหว่างวันโดยขึ้นไปทดสอบระดับ 1,667 จุดก่อนที่มีแรงขายออกมากกดดันและทำให้ดัชนีย้อนลงมาปิดลบ 5.60 จุด ณ สิ้นวัน ซึ่งสอดคล้องกับที่เราประเมินว่าตลาดมีโอกาสพักตัวในระยะสั้น นักลงทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิต่อเนื่องอีกเล็กน้อย 277 ลบ.และ 968 ลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติยัง Long ใน Index Futures อีก 4.3 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัวพักฐานจากบรรยากาศการลงทุนที่ค่อนข้างไปทางลบ โดยตลาดยังคงจับตาดูประเด็นการสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนรวมถึง Brexit ว่าจะสามารถได้ข้อสรุปภายในสิ้นเดือนหน้าได้หรือไม่ ซึ่งกลุ่มพลังงานคาดว่าจะถ่วงตลาดตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลง อย่างไรก็ตามปัจจัยหนุนในกลุ่ม Domestic Play คาดว่ายังคงเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาดจากการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้น เรามองการอ่อนตัวของตลาดเป็นการพักเพื่อขึ้นต่อ จึงแนะนำให้สะสมหุ้นพื้นฐานกลับในช่วงตลาดพักฐานหลังจากให้ขายทำกำไรระยะสั้นบางส่วนไปแล้ว

กลยุทธ์ : เก็บกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 4Q18 แข็งแกร่ง//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานกลับในช่วงพักฐาน

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$337ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$290ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$9ล้าน ไม่มีประเทศไหนที่เงินทุนไหลออก แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางชะลอการไหลเข้าหลังมีการปรับลดการคาดการณ์เศรษฐกิจยุโรปและการเจรจาทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐที่ยังไม่มีความคืบหน้า



| Market Summary (Bloomberg) | | | | |
|----------------------------|-----------|---------|------|------|
| | 7-02-19 | %1 Day | %WTD | %MT |
| SET | 1,653.11 | -0.34 | 0.10 | 0.69 |
| SET50 | 1,102.30 | -0.31 | 0.01 | 0.53 |
| Daily turnover (Bt mn) | 50,123.20 | (Bt mn) | | |
| Market cap (Bt bn) | 16,896.70 | (Bt bt) | | |
| Market P/E (x) | 15.66 | (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 | 10.70 | 9.79 |
| Indonesia | 15.80 | 14.09 |
| Korea | 10.47 | 9.14 |
| Philippines | 16.93 | 15.07 |
| Taiwan | 13.57 | 12.78 |
| S&P500 | 16.12 | 14.53 |

| Investors Summary (SET) | | | | |
|--------------------------|-----------|-----------|------|-----------|
| | 7-02-19 | Buy | Sell | Net |
| Foreign (Bt mn) | 18,130.74 | 17,854.13 | | 276.61 |
| Proprietary (Bt mn) | 6,716.93 | 6,161.20 | | 555.73 |
| Local Institution(Bt mn) | 7,243.05 | 6,275.07 | | 967.98 |
| Retail (Bt mn) | 18,032.43 | 19,832.74 | | -1,800.31 |

| SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th) | | | | |
|--|---------|--------|------|--------|
| | 7-02-19 | Buy | Sell | Net |
| Institution | 34,150 | 35,579 | | -1,429 |
| Foreign | 36,771 | 32,448 | | 4,323 |
| Local | 78,815 | 81,709 | | -2,894 |

| Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET) | | | | | |
|---------------------------------------|--------|-------|-------|--------|--------|
| Stock | 7 Feb | 6 Feb | 5 Feb | 4 Feb | 1 Feb |
| KBANK | 122.29 | 92.09 | 80.05 | 196.78 | 286.84 |
| BDMS | 95.29 | 19.41 | 14.91 | 16.71 | 49.12 |
| PTT | 84.90 | 30.60 | 10.30 | 99.60 | 36.90 |
| PTTGC | 64.47 | 13.43 | 31.95 | 197.84 | 211.81 |
| AMATA | 61.09 | 3.45 | 3.37 | 6.51 | 6.59 |

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BJC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 66 บาท (ตัดขาดทุน 48.50 บาท)
- คัดกำไร 4Q18 ที่ 1,725 ลบ. (+4% Q-Q, -6% Y-Y) โดยคาด SSSG ของ BIGC ยังโตได้ 1-2% Y-Y ขณะที่ต้นทุนผลิตภัณฑ์และเศษแก้วเริ่มลดลง แต่กำไรที่คาดลด Y-Y มาจากฐานสูงในปีก่อน คาดกำไรปกติทั้งปี 2018 จบที่ 6,275 ลบ. +20% Y-Y และปี 2019 คาด +17% Y-Y อยู่ที่ 7,333 ลบ.
- ยอด Short Sales เฉลี่ยต่อวันใน ก.พ. 19 ลดลง 88% M-M เหลือเพียง 46,350 หุ้น/วัน และ NVDR ซื้อเพิ่ม 2 สัปดาห์ติดต่อกันรวม 6 ล้านหุ้น ถืออยู่ 145.16 ล้านหุ้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กลุ่มมีเดีย คัดกำไรปกติ 4Q18 กลุ่มลดลง 19.6% Q-Q แต่ฟื้นแรง Y-Y จากฐานต่ำ กำไรที่คาดลดลง Q-Q จาก BEC และ WORK ที่กลับเป็นขาดทุนปกติ ส่วน MAJOR คาดโตมากที่สุด Q-Q, Y-Y จากหนึ่งทำเงิน ตามด้วย PLANB และ VGI ตามการเติบโตของสื่อออนไลน์ จบปี 2018 คาดกำไรปกติกลุ่มโตเล็กน้อย โดย PLANB VGI RS โตเด่นสุด ตามด้วย JKN และ MAJOR ขณะที่ คาด WORK กำไรลดลงมากที่สุด และ BEC ยังอ่อนแอ เราคงแนะนำการลงทุนกลุ่มเพียง Neutral คัดกำไรฟื้นจากฐานต่ำและเป็นหนึ่งในกลุ่มที่ได้ Sentiment บวกต่อประเด็นเลือกตั้ง Top Pick คือ PLANB VGI และ RS ตามลำดับ และปรับคำแนะนำ BEC ลงเป็นขาย หลังราคาหุ้นขึ้นมาเกินเป้าหมายที่ 5.50 บาท แม้ระยะสั้น อาจมีการแกว่งกำไรตามกระแส Rating ของละครหลังข่าวเรื่องใหม่ และแผนขยายทีวีดิจิตอลครั้งใหม่ของกสทช. แต่ยังไม่แน่นอน

(0) ADVANC กำไรปกติ 4Q18 ออกมาใกล้เคียงคาดที่ 6,710 ลบ. -3.1% Q-Q, -12.6% Y-Y ธุรกิจ Mobile ที่โตเพียง +1.6% Q-Q, +1% Y-Y จากผลของ Fixed-speed Unlimited Package บดบัง Net Add ที่บวกแรงกว่า 5 แสนราย ขณะที่ ต้นทุนต้องเริ่มรับราคาตัดจำหน่ายคลื่น 1800 MHz ล็อตใหม่เต็มไตรมาส รวมถึงค่าใช้จ่ายโครงข่ายและการตลาดที่เพิ่มขึ้น ส่วนกำไรปกติทั้งปี 2018 อยู่ที่ 29,698 ลบ. -0.5% Y-Y แนวโน้มกำไร 1H19 ยังไม่สดใส เพราะผลของ Fixed-speed Unlimited ยังอยู่และต้นทุนโครงข่ายสูงกว่าคาด เราปรับลดกำไรทั้งปี 2019 ลงเหลือ 30,238 ลบ. โตเพียง 1.8% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 200 บาท จาก 210 บาท แนะนำเพียงถือ

(+) BBL เรายังแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสม 245 บาท อิง PBV 1.05 เท่า คาดการณจ่ายปันผลสำหรับ 2H18 ที่ 5.50 บาท (Payout 40.52%) คิดเป็น Yield 2.6% แผนการเงินปี 2019 ซึ่งมีทิศทางเชิงบวกจากการเติบโตของสินเชื่อ (โดยเฉพาะการเติบโตสินเชื่อธุรกิจ) และแนวโน้ม NIM ที่น่าจะดีจากปี 2018 (คาดเกิดจากการเพิ่มขึ้น Loan yield และรักษาต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับต่ำ) เราคาดว่า BBL จะเป็นหนึ่งในผู้รับประโยชน์สูงสุดจากการขยายตัวของสินเชื่อภาคการลงทุหลังการเลือกตั้ง และจะเป็นธนาคารขนาดใหญ่แห่งเดียวที่น่าจะเห็น Net fee income มีการปรับขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้นมาที่ 3.84 หมื่น ลบ. +8.7% Y-Y โตสูงสุดในกลุ่มธนาคารใหญ่

(-) DELTA คัดกำไร 4Q18 ที่ 1,154 ลบ. -31.3% Q-Q, -13.3% Y-Y จากสัดส่วนรายได้กลุ่มสินค้ามารีจันต่ำที่สูงขึ้นและต้นทุนวัตถุดิบที่ยังสูง โดยคาดกำไรสุทธิปี 2018 จะโต 7% Y-Y อยู่ที่ 5,283 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษคาด -11% Y-Y แนวโน้มสถานการณ์น่าจะยืดเยื้อถึง 1Q19 ก่อนจะทยอยดีขึ้นในระยะถัดไป แต่การเติบโตของรายได้ในปี 2019 ส่วนหนึ่งมาจากกลุ่มสินค้า Auto ที่ส่งไปจีน ซึ่งมีมารีจันที่ไม่สูงนัก เราจึงปรับลดมารีจันและคาดการณ์กำไรปี 2019 ลง 6.8% เหลือ 5,813 ลบ. +10% Y-Y ส่งผลให้ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 79 บาท จาก 82 บาท ส่วนการทำ Tender Offer กำลังรอความเห็นชอบจากทางการจีน คาดจะใช้เวลาราว 2 เดือน ราคาหุ้นระยะนี้น่าจะแกว่งใกล้เคียงราคา Tender ที่ 71 บาท/หุ้น เราปรับลดคำแนะนำเป็นถือรับปันผลจากเดิมซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

| | |
|---------|---------------------------------------|
| 8 ก.พ. | - ไทย: ผลประกอบการ INTUCH, THCOM |
| 11 ก.พ. | - สหรัฐฯ: 4Q18 GDP, อัตราเงินเฟ้อ PCE |
| 13 ก.พ. | - สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค.) |
| 14 ก.พ. | - จีน: ดุลการค้า (ม.ค.) |
| 15 ก.พ. | - จีน: อัตราเงินเฟ้อ (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 | 1,653.11 | -0.34 | 0.10 | 0.69 |
| SET50 | 1,102.30 | -0.31 | 0.01 | 0.53 |
| Dow Jones 30 | 25,169.53 | -0.87 | 0.42 | 0.68 |
| S&P 500 | 2,706.05 | -0.94 | -0.02 | 0.07 |
| NASDAQ Comp | 7,288.35 | -1.18 | 0.34 | 0.09 |
| FTSE 100 | 7,093.58 | -1.11 | 1.04 | 1.79 |
| Hang Seng | 27,990.21 | - | 0.21 | 0.17 |
| Nikkei 225 | 20,751.28 | -0.59 | -1.42 | -1.35 |
| Shanghai Comp | 2,618.23 | - | 0.00 | 1.30 |
| Weighted Taiwan | 9,932.26 | - | 0.00 | 0.00 |
| KOSPI | 2,203.42 | -0.00 | -0.93 | -0.99 |
| Straits Times | 3,200.64 | 0.50 | -0.20 | -0.25 |
| Kuala Lumpur Comp | 1,693.39 | 0.58 | 0.18 | 0.18 |
| Jakarta Comp | 6,536.46 | -0.17 | -0.03 | 0.05 |
| Philippines Comp | 8,100.30 | 0.52 | -0.54 | 1.16 |
| S&P ASX 200 | 6,092.46 | -0.31 | 3.60 | 3.56 |
| VIX Index | 16.37 | 6.44 | 1.43 | -1.21 |

| MSCI Indices | Close | %1 Day | MTD | %1 M |
|------------------------|--------|--------|-------|------|
| MSCI AC World | 490.42 | -0.94 | -0.21 | 4.95 |
| MSCI Asia Pac Ex Japan | 513.43 | -0.07 | 0.39 | 7.22 |
| MSCI Asia Ex Japan | 641.15 | -0.25 | 0.07 | 7.58 |
| MSCI EM Asia | 521.54 | -0.31 | -0.03 | 7.86 |
| MSCI Thailand | 603.09 | -0.37 | 0.46 | 3.34 |

| Foreign Fund Flows (US Million) | Last | WTD | MTD | YTD |
|------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|
| India | 152.67 | 127.37 | 297.06 | 221.71 |
| Indonesia | 26.77 | -0.31 | 48.55 | 1,012.51 |
| Philippines | 11.67 | 49.05 | 68.52 | 424.45 |
| Korea | -44.12 | 245.68 | 537.61 | 4,195.40 |
| Taiwan | 127.32 | 566.70 | 127.32 | 2,073.10 |
| Thailand | 8.86 | 27.45 | 49.20 | 263.41 |
| Vietnam | 7.35 | 17.83 | 7.35 | 64.78 |
| Total | 290.52 | 1,033.77 | 1,135.61 | 8,255.4 |

Source: Bloomberg

| TFEX Market | | | | |
|-------------|----------|--------|------------|-----------|
| Symb | Settle | Change | Vol ('000) | OI ('000) |
| S50G19 | 1,100.10 | -1.30 | 41 | 306 |
| S50H19 | 1,096.80 | -1.50 | 137,001 | 205,117 |
| S50J19 | 1,089.50 | -2.10 | 8 | 82 |
| S50M19 | 1,090.80 | -1.60 | 10,698 | 20,521 |
| S50U19 | 1,087.30 | -1.20 | 1,455 | 7,189 |
| S50Z19 | 1,100.10 | -1.30 | 41 | 306 |

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

| Stock | Net Value (Bt m) | Close 7-02-19 | % change |
|-------|---------------------|------------------|-------------|
| KBANK | 499.62 | 202.00 | 0.00 |
| CPALL | 148.45 | 76.50 | -2.24 |
| BDMS | 103.56 | 23.30 | -1.27 |
| AOT | 67.49 | 69.00 | -0.72 |
| KTC | 67.47 | 31.00 | 4.20 |
| BJC | 65.82 | 50.00 | 0.50 |
| LH | 56.36 | 10.70 | 0.94 |
| JAS | 49.41 | 5.20 | 0.00 |
| PTT | 49.23 | 49.00 | 0.51 |
| DTAC | 44.15 | 47.50 | -2.06 |

NVDR TOP SELL

| Stock | Net Value (Bt m) | Close 7-02-19 | % change |
|--------|---------------------|------------------|-------------|
| SCB | -468.31 | 135.00 | 0.00 |
| KTB | -146.79 | 19.70 | -1.50 |
| EA | -104.66 | 49.50 | -0.50 |
| BEM | -78.56 | 10.60 | 0.00 |
| ADVANC | -73.74 | 183.50 | 1.94 |
| BCH | -57.42 | 16.70 | -1.18 |
| TOP | -49.65 | 74.50 | 0.00 |
| KCE | -38.09 | 31.00 | 0.81 |
| TRUE | -34.36 | 5.20 | 0.00 |
| CENDEL | -31.33 | 45.00 | -2.17 |

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง หลังปช.ทรัมป์ออกมาให้สัมภาษณ์ว่าสหรัฐอาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับจีนได้ก่อนสิ้นสัปดาห์ในวันที่ 1 มี.ค. นี้

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังคณะกรรมการการยุโรปรวมถึง BOE ออกมาปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจลง

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง จากประเด็นสงครามทางการค้าและข้อพิพาทระหว่างทางการสหรัฐและบริษัทหัวเหว่ยที่กลับมารุนแรงอีกครั้ง

(0) ค่าเงินบาทยังทรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.25 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

| Currency Markets | Current | Previous | %change |
|------------------|---------|----------|---------|
| Bt/ US\$* | 31.26 | 31.24 | -0.07 |
| US\$ / Euro | 1.13 | 1.13 | -0.01 |
| Yen / US\$ | 109.71 | 109.82 | 0.10 |
| Yuan / US\$ | 6.75 | 6.74 | -0.04 |

| Commodity Prices | Current | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Crude Oil | 52.62 | 52.64 | -0.04 |
| Singapore GRM | - | - | - |
| Gold (COMEX) | 1,314.10 | 1,314.20 | -0.01 |
| BDI | 629.00 | 629.00 | 0.00 |
| ZINC | 2,731.00 | 2,704.00 | 1.00 |
| CRB index | 178.10 | 180.56 | -1.36 |

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบอบเดือน มี.ค. ลดลง -1.37 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 52.64 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตลาดกลับมามุ่งกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง รวมถึงสงครามทางการค้าที่ยังไม่มีข้อยุติ

(-) ราคาทองคำ COMEX สงบอบเดือน เม.ย. ลดลง -0.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1314.20 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

| Cash Balance | | | Cash Balance | | | | |
|---|-------|------------|---|-------------------|--|------------|----------|
| (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement) | | | (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement) | | | | |
| Stocks (Rank A-Z) | | Start Date | End Date | 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 | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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