

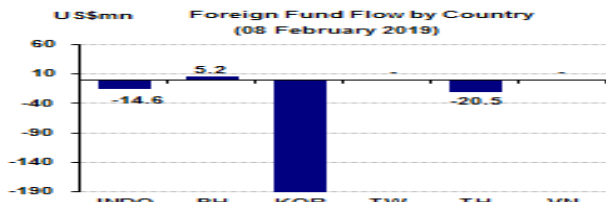
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index แกว่งตัวพักฐานตามคาดโดยช่วงเปิดตลาดปรับตัวลดลงกว่า 15 จุดก่อนที่จะปรับตัวขึ้นมาและปิดลบ 1.43 จุด ณ สิ้นวัน โดยกลุ่มพลังงานถ่วงตลาดตามราคาน้ำมันดิบ นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิ 647 ลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศยังซื้อต่อเนื่องอีก 1.8 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index ยังคงอยู่ในช่วงแกว่งตัวพักฐานหลังปรับตัวขึ้นมาพอสมควรตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ม.ค. ขณะที่ประเด็นต่างประเทศทั้งสงครามการค้าและ Brexit ยังคงต้องจับตาดูเนื่องจากเริ่มเข้าใกล้เส้นตายในเดือน มี.ค. มากขึ้น ขณะที่ปัจจัยในประเทศความเสี่ยงเรื่องการเมืองและการเลือกตั้งเริ่มมีมากขึ้น เราจึงมองว่าระยะนี้หุ้นที่ยัง Laggard และมีความ Defensive น่าจะเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่ยัง Laggard และ Defensive

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$269 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$239ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$21ล้าน ขณะที่ไหลเข้าฟิลิปปินส์ US\$5ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกภูมิภาคหลังการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนยังไม่มีความคืบหน้าเพิ่มเติม



Market Summary (Bloomberg)

	8-02-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,651.68	-0.09	0.00	0.61
SET50	1,101.55	-0.07	0.00	0.46
Daily turnover (Bt mn)	56,862.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,883.03	(Bt bn)		
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	14.77	13.63
China	9.86	8.75
Hong Kong	10.68	9.77
Indonesia	15.74	14.04
Korea	10.42	9.08
Philippines	16.86	15.02
Taiwan	13.72	12.92
S&P500	16.14	14.54

Investors Summary (SET)

	8-02-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,630.12	19,277.54	-647.42	
Proprietary (Bt mn)	6,745.29	6,361.56	383.73	
Local Institution (Bt mn)	8,058.61	6,283.47	1,775.14	
Retail (Bt mn)	23,428.13	24,939.58	-1,511.45	

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

	8-02-19	Buy	Sell	Net
Institution	47,206	49,905	-2,699	
Foreign	43,747	44,138	-391	
Local	110,246	107,156	3,090	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	8 Feb	7 Feb	6 Feb	5 Feb	4 Feb
KBANK	236.01	171.00	122.29	92.09	80.05
TOP	96.23	11.60	43.84	8.18	10.58
BANPU	90.69	2.94	39.19	19.53	3.88
ADVANC	79.17	185.71	7.18	42.50	30.09
CPALL	74.42	176.42	29.03	18.84	23.40

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> SISB <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 8.84 บาท (ตัดขาดทุน 5.20 บาท)
- เป็น Growth Stock ที่น่าจับตา เพราะการลงทุนครั้งใหญ่ผ่านไประยะแล้ว สามารถรองรับการเติบโตได้ในช่วงระยะ 3-5 ปี เราคาดว่าในปี 2019-2021 โตราว 51% ต่อปี จากการเติบโตของรายได้ และการบริหารต้นทุนการให้บริการศึกษาได้ดีขึ้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง
- วันที่ 16 ก.พ. 19 มีจัดงาน Open House 2019 คาดเป็น Sentiment เชิงบวก เพราะมีการเปิดรับสมัครนักเรียนใหม่เทอมหน้า (FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) เงินบาทอ่อนค่าเร็วกว่าภูมิภาค สกอลล์เงินในเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าเมื่อวันศุกร์จาก Dollar Index ที่ฟื้นตัวกลับเพราะสงครามการค้าสหรัฐ-จีนดูจะยืดเยื้อ แต่เงินบาทดูจะอ่อนค่ามากที่สุด (เกือบ 1% อยู่ที่ 31.50 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ) ส่วนหนึ่งเป็นเพราะแข็งค่าสุดในภูมิภาคมาตั้งแต่ต้นปี อีกส่วนน่าจะมาจากความสับสนในประเด็นการเมือง ซึ่งเป็นประเด็นที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน แม้ว่าความกังวลนี้จะคลี่คลายไปแล้ว แต่เราคาดว่าเงินบาทจะอ่อนค่าอีกระยะ เพราะสถานการณ์ปัจจุบันสะท้อนความเสี่ยงทางการเมืองที่สูงขึ้น **หุ้นที่ได้ประโยชน์** จากบาทอ่อนคืออิเล็กทรอนิกส์ (SVI) ยานยนต์ (SAT) และเกษตรอาหาร (CPF TU) ส่วน**หุ้นที่ได้รับผลลบ**คือ โรงไฟฟ้า (GULF BGRIM) ผู้นำเข้าสินค้าขายในประเทศ (SYNEX FTE)

(+) PTTEP โทนจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นบวก จากแผนการทยอยตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้ายภายในปีนี้ ทั้งแหล่งโมซัมบิก เวียดนามและแอลจีเรีย ซึ่งเบื้องต้นคาดว่าจะเพิ่มปริมาณการผลิตในส่วนของสฟ.ได้อีกราว 40,000 boepd ในช่วงปี 2023 และช่วยเพิ่มปริมาณสำรอง/การผลิตได้อีกราว 1.5 ปี ยังไม่รวมปริมาณสำรองของบงกช-เอราวัณ ที่เพิ่งประมูลได้อีกราว 4 ปี ทำให้ปริมาณสำรอง/การผลิตสิ้นสุดปลายปี 2019 คาดว่าจะอยู่ที่ 10 ปี ส่วนการรุกรุก gas to power ในพม่ายังเป็น upside ให้กับกำไรและมูลค่าหุ้นในอนาคต เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 150 บาท ปันผลวงนิต 2H18 อยู่ที่ 3.25 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 2.6% ขึ้น XD วันที่ 12 ก.พ.นี้

(-) IRPC คาดขาดทุนสุทธิ 1.85 พันลบ. (-172% Q-Q, -141% Y-Y) เนื่องจากผลของ Stock loss ราว -4.1 พันลบ. เมื่อเทียบกับ 3Q18 และ 4Q17 ที่มี Stock gain +1.0 พันลบ. และ +2.1 พันลบ. ถ้าหักรายการดังกล่าวออก กำไรปกติอยู่ที่ 2 พันลบ. (+42% Q-Q, +8% Y-Y) จาก Market GIM ที่ปรับตัวดีขึ้นเป็น US\$14.1/บาร์เรล (+12% Q-Q, -1% Y-Y) ส่วนกำไรทั้งปีคาดว่าจะอยู่ที่ 7.4 พันลบ. (-35% Y-Y) เนื่องจากปีก่อนมี Stock gain จำนวนมาก แม้เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 7.5 บาท (EV/EBITDA 8.2 เท่า ตามค่าเฉลี่ยในอดีต) แต่ด้วยแนวโน้มกำไร 1Q19 ที่อาจฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่มเพราะมีแผนหยุดซ่อมเพื่อติดตั้งหน่วย UHV เพิ่มเติม จึงแนะนำ Switch ไป PTTGC หรือกลุ่มโรงกลั่นก่อน

(-) THCOM ประกาศขาดทุนสุทธิ 4Q18 ที่ 1,990 ลบ. โดยมีการตั้งด้วยค่าดาวเทียม 2,253 ลบ. ซึ่งหากตัดรายการดังกล่าวออกจะมีขาดทุนปกติ 181 ลบ. โดยทั้งปี 2018 มีกำไรสุทธิ 230 ลบ.พลิกจากขาดทุนหนัก 2,650 ลบ.ในปีก่อน ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 120 ลบ.จากขาดทุน 124 ลบ. อย่างไรก็ตามเรายังคงมองเชิงลบต่อแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ยังคงหดตัวซึ่งสะท้อนถึงการตั้งต่อค่าสินทรัพย์อย่างมีนัยยะซึ่งเกิดขึ้น 2 ปีติดต่อกัน จึงยังไม่มีความน่าสนใจในการลงทุน

(+) CMAN จากผลผลิตน้ำตาลที่ยังออกมามาก และแนวโน้มเงินบาทที่อ่อนค่าในช่วงปลายปี 2018 รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง และไม่มีค่าใช้จ่ายในการ Refinance หนี้ราว 11 ลบ. ใน 3Q18 ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q18 จะเพิ่มขึ้นถึง 78% Q-Q และ 87% Y-Y อยู่ที่ 35 ลบ. ส่วนกำไรทั้งปี 2018 จะจบใกล้เคียงที่เราคาดคือ 150-160 ลบ. +40-50% Y-Y แนวโน้มปี 2019 คาดโตต่อเนื่อง 27% Y-Y อยู่ที่ 208 ลบ. จากโรงงานในอินเดียที่เริ่มผลิตและส่งมอบปูนโพลีไมด์ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PE2019 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่า SUTHA ที่ซื้อขายในช่วง 15-16 เท่า เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.90 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

11 ก.พ.	- สหรัฐฯ: 4Q18 GDP, อัตราเงินเฟ้อ PCE
13 ก.พ.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค.)
14 ก.พ.	- จีน: ดุลการค้า (ม.ค.)
14-15 ก.พ.	- เจรจากการค้าสหรัฐ-จีน (เจ้าหน้าที่ระดับสูง)
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	1,651.68	-0.09	0.00	0.61
SET50	1,101.55	-0.07	0.00	0.46
Dow Jones 30	25,106.33	-0.25	0.00	0.43
S&P 500	2,707.88	0.07	0.00	0.14
NASDAQ Comp	7,298.20	0.14	0.00	0.23
FTSE 100	7,071.18	-0.32	0.00	1.47
Hang Seng	27,946.32	-0.16	-0.07	-0.05
Nikkei 225	20,333.17	-2.01	0.00	-2.12
Shanghai Comp	2,618.23	-	0.00	1.30
Weighted Taiwan	9,932.26	-	0.89	0.89
KOSPI	2,177.05	-1.20	-0.25	-1.50
Straits Times	3,202.04	0.04	-0.41	-0.04
Kuala Lumpur Comp	1,686.52	-0.41	0.11	0.28
Jakarta Comp	6,521.66	-0.23	0.00	-0.17
Philippines Comp	8,070.89	-0.36	0.00	0.79
S&P ASX 200	6,071.46	-0.33	-0.33	3.18
VIX Index	15.72	-3.97	0.00	-5.13

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	488.72	-0.35	-0.88	3.27
MSCI Asia Pac Ex Japan	510.83	-0.51	-0.05	4.06
MSCI Asia Ex Japan	638.00	-0.49	-0.35	4.24
MSCI EM Asia	518.11	-0.66	-0.50	4.32
MSCI Thailand	601.59	-0.25	-0.31	2.68

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	55.82	183.19	352.88	277.53
Indonesia	-14.63	-15.06	33.80	997.77
Philippines	5.23	54.33	73.80	429.73
Korea	-49.73	-49.73	291.82	3,949.61
Taiwan	127.32	566.70	127.32	2,073.10
Thailand	-20.54	6.90	28.65	242.86
Vietnam	7.35	17.83	7.35	64.78
Total	110.82	764.16	915.62	8,035.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19	1,097.30	-2.80	52	285
S50H19	1,093.00	-3.80	183,888	208,589
S50J19	1,087.50	-2.00	17	77
S50M19	1,086.90	-3.90	13,856	20,427
S50U19	1,083.00	-4.30	2,299	7,136
S50Z19	1,082.40	-3.70	1,087	2,860

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 8-02-19	% change
BDMS	309.15	23.90	2.58
CPALL	256.40	76.75	0.33
INTUCH	241.10	57.00	2.70
SCC	126.56	472.00	1.29
KBANK	106.85	199.00	-1.49
KTB	101.37	19.80	0.51
KTC	77.81	31.25	0.81
DTAC	68.34	47.25	-0.53
STEC	57.44	22.20	-3.06
TISCO	55.66	84.25	0.30

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 8-02-19	% change
ADVANC	-211.88	188.00	2.45
SCB	-172.39	134.00	-0.74
PTT	-106.73	48.50	-1.02
EA	-63.17	49.75	0.51
IRPC	-60.07	5.75	-0.86
TOP	-58.01	74.00	-0.67
BEM	-55.35	10.50	-0.94
PTTEP	-55.14	124.00	-0.80
TMB	-49.89	2.26	0.00
BANPU	-40.49	16.60	-1.78

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังประเด็นเรื่อง Brexit กลับมากดดันตลาดอีกครั้ง

(-) ภาพรวมตลาดเอเชียเข้านี้อ่อนตัวลง จาก Sentiment เชิงลบจากสหรัฐ

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.38	31.48	0.33
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.04
Yen / US\$	109.82	109.73	-0.08
Yuan / US\$	6.75	6.74	-0.04

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	52.17	52.72	-1.04
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,318.10	1,318.50	-0.03
BDI	601.00	610.00	-1.48
ZINC	2,704.00	2,731.00	-0.99
CRB index	178.04	178.10	-0.04

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +0.08 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 52.72 ดอลลาร์/บาร์เรล ขยับตัวขึ้นเล็กน้อยหลังตัวเลขการส่งออกน้ำมันดิบของ OPEC ลดลงมากกว่าคาด

(+) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +4.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1318.50 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

