

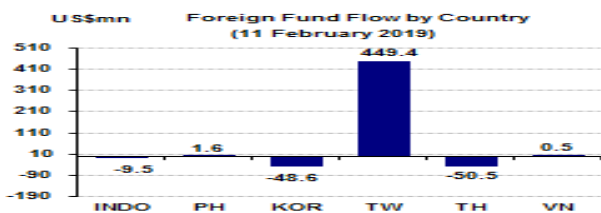
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัวพักฐานตามคาดโดยปิดลบ 15 จุดก่อนที่จะรีบาวด์ขึ้นมาและปิดลบ 13.68 จุด ณ สิ้นวัน เนื่องจากความเสียหายทางการเมืองที่เริ่มมีมากขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศขายสุทธิหนาแน่น 1.6 พันลบ. และ 2.3 พันลบ. ตามลำดับ (นักลงทุนต่างชาติ Short ใน Index Futures เกือบ 1.5 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เรายังมอง SET Index อยู่ในช่วงแกว่งตัวพักฐาน โดยประเด็นกดดันยังคงมาจากทั้งปัจจัยในและต่างประเทศ ทั้งเรื่องสงครามการค้าและ Brexit ที่เข้าใกล้เส้นตายในเดือน มี.ค. เข้าไปทุกขณะ ขณะที่วันที่ 15 ก.พ. ต้องดูว่าสหรัฐฯจะเกิด Government Shutdown อีกหรือไม่ ส่วนปัจจัยการเมืองในประเทศยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ทำให้บรรยากาศการลงทุนในภาพรวมยังไม่มียุคขยับบวกใหม่หนุ่น เรายังมองว่าหุ้นที่ยัง Laggard และมีความ Defensive น่าจะเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาด

**กลยุทธ์ :** เน้นลงทุนหุ้นที่ยัง Laggard ตลาดและ Defensive//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานกลับในช่วงตลาดปรับลง

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

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$343ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้วัน US\$449ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$50 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคติดตามการเจรจาทางการค้าจีนและสหรัฐที่จะเกิดขึ้นในสัปดาห์นี้และวิตกกังวลขาดความในสหรัฐที่อาจเกิดขึ้นอีก



Market Summary (Bloomberg)				
	11-02-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,638.00	-0.83	-0.83	-0.23
SET50	1,091.82	-0.88	-0.88	-0.43
Daily turnover (Bt mn)	40,670.80	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,744.54	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.52	(x)		
Market P/BV (x)	1.91	(x)		
Market yield (%)	3.11	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.66	13.51
China	9.98	8.87
Hong Kong	10.74	9.82
Indonesia	15.67	14.00
Korea	10.50	9.14
Philippines	16.85	15.00
Taiwan	13.81	13.01
S&P500	16.15	14.55

Investors Summary (SET)				
	11-02-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,661.27	16,251.68	-1,590.41	
Proprietary (Bt mn)	5,941.16	5,052.52	888.64	
Local Institution (Bt mn)	3,155.04	5,421.60	-2,266.56	
Retail (Bt mn)	16,913.33	13,945.01	2,968.32	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	11-02-19	Buy	Sell	Net
Institution	38,003	32,793	5,210	
Foreign	23,908	38,627	-14,719	
Local	83,634	74,125	9,509	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	11 Feb	8 Feb	7 Feb	6 Feb	5 Feb
ADVANC	210.85	79.17	185.71	7.18	42.50
PTTGC	179.52	61.26	43.52	64.47	13.43
SCB	151.89	28.93	77.01	7.00	8.16
INTUCH	140.44	28.23	4.51	33.99	28.35
CPALL	121.48	74.42	176.42	29.03	18.84

**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> KKP <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 76 บาท (ตัดขาดทุน 68 บาท)
- การเติบโตอาจไม่น่าสนใจ เพราะคาดกำไรปี 2019 จะลด 2% Y-Y อยู่ที่ 5.9 พันลบ. เนื่องจากฐานปีก่อนสูง แต่เงินปันผลยังสูงและมีโอกาสถูกใช้เป็นแหล่งพักเงินในระยะนี้ เราคาดงวด 2H18 ที่ 3 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 4% จากการถือเพียง 2 เดือน
- ราคาหุ้นยัง Underperform แบนก์ใหญ่และ TISCO อยู่ราว 3% และมักขึ้นสวนกระแสในช่วงที่ Bank Index พักฐาน

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(-) เงินทุนต่างชาติกลับมาไหลออก** วานนี้ต่างชาติขายหุ้นแรงตัวขึ้นเป็น 1.6 พันลบ. ทำให้ยอดซื้อสะสมตั้งแต่ต้นปีเหลือเพียง 6 พันลบ. ซึ่งน่าจะมาจากความกังวลด้านการเมืองในประเทศ หุ้นใน SET50 ที่เป็นกลุ่มนำตลาดน่าจะเป็นกลุ่มที่ต่างชาติซื้อมากที่สุด จึงต้องระมัดระวังการพักฐานระยะสั้น โดยถ้าอิงจากยอดซื้อของ NVDR ตั้งแต่ต้นปีรวมทั้งตลาดกว่า 2.5 หมื่นลบ. พบว่าซื้อมากใน CPALL CPF KBANK SCC และ ADVANC (รวมกันราว 1.8 หมื่นลบ.) ซึ่งหุ้นเหล่านี้ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 9% YTD มากกว่า SET Index ที่ขึ้น 5% YTD โดยถ้าอิงปัจจัยพื้นฐานประกอบ ADVANC เหลือ Upside น้อยสุดและแทบไม่มีความน่าสนใจในแง่การเติบโต ส่วนตัวอื่น เรายังมองการพักตัวรอบนี้เป็นโอกาสซื้อ

**(-) AOT** รว. คมนาคม ยังไม่เห็นขอบแผนก่อสร้าง Terminal 2 โดยให้กลับไปขยายตามแผนแม่บทเดิมในทิศตะวันออกและตะวันตกให้เสร็จก่อน ซึ่งแม้จะไม่กระทบราคาเป้าหมายของเราที่ 73 บาท เพราะยังไม่รวมในประมาณการ แต่จะทำให้ตัวเปิด Upside ในระดับที่มีนัยสำคัญนั้นหายไป โดยถ้า Terminal 2 สามารถสร้างได้ตามแบบจะเพิ่มพื้นที่เชิงพาณิชย์อีก 15,000 ตร.ม. คิดเป็นครึ่งหนึ่งของ Terminal ปัจจุบัน ซึ่งเมื่อผนวกกับราคาหุ้นที่เดิมมูลค่า เราจึงแนะนำเปลี่ยนไปลงทุนใน BAFS ที่ยัง Laggard AOT อยู่ราว 30% แทน ราคาเป้าหมาย 40 บาท

**(+) BEM** รายงานสถิติเดือนม.ค. 19 โดดีทั้งธุรกิจทางด่วนและรถไฟฟ้า โดยปริมาณรถบนทางด่วน +2.7% Y-Y ที่ 1.24 ล้านเที่ยว/วัน และจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า +6% Y-Y อยู่ที่ 3.16 แสนเที่ยวคน/วัน ส่วนแนวโน้มกำไรปกติ 4Q18 (ประกาศงบวันที่ 27 ก.พ.) เราคาดที่ 828 ลบ. -10% Q-Q, +9% Y-Y และทั้งปี 2018 คาดจบที่ 3.35 พันลบ. +7% Y-Y ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 11.70 บาท รวมขยายสัมปทานทางด่วนแล้ว

**(0) EPG** กำไรสุทธิ 3Q18 (ต.ค.-ธ.ค. 2018) ใกล้เคียงคาด 225 ลบ. -14% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ฟื้น 24% Y-Y หากตัด FX gain/loss กำไรปกติ -18% Q-Q, +16% Y-Y เราเริ่มเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจ EPP ซึ่งพึ่งพาดตลาดในประเทศ แม้ว่าจะขาดขายรายได้จากต่างประเทศ (67% ของรายได้รวม) ซึ่งอยู่ในช่วง low season ไม่ได้ แต่เป็นสัญญาณที่ดีเพราะธุรกิจในประเทศในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างจุดผลประกอบการ สำหรับกำไรสุทธิ 9M18 (สิ้นสุด ธ.ค. 2018) เติบโตเล็กน้อย 4% Y-Y และคิดเป็น 69% ของประมาณการทั้งปีของเรา EPG ผ่านช่วงที่แย่มากไปแล้ว ผลประกอบการงวดปีถัดไป (เม.ย. 2019-มี.ค. 2020) จะเริ่มเก็บเกี่ยวผลของการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 12 บาท

**(-) GPSC** รายงานกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 486 ลบ. (-46% Y-Y, -33% Y-Y) ต่ำกว่าที่ consensus คาด 29% จากต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวขึ้นสูงกว่าคาด ในขณะที่รายได้ค่า Ft ไม่ได้ปรับตัวขึ้นตาม และการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในโรงไฟฟ้าศรีราชารวมถึงโรงไฟฟ้า IRPC-CP ส่วนกำไรสุทธิปี 2018 ปรับเพิ่มขึ้น 6% Y-Y เป็น 3,359 ลบ. เนื่องจากรับรู้กำไรจาก IRPC-CP และ ISP1 เดิมปี แนวโน้มกำไรปี 2019 คาดว่าในช่วง 1H19 ยังไม่โดดเด่นเพราะโรงไฟฟ้าศรีราชา ยังซ่อมไม่เสร็จ แต่ช่วง 2H19 ไปจนตลอดทั้งปี 2020 จะกลับมาน่าสนใจจากแผน COD โรงไฟฟ้าใหม่ราว 375 MW (+24%) เรายังคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 68 บาท (DCF, WACC 6.7%) และแนะนำทยอยซื้อสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

13 ก.พ.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค.)
14 ก.พ.	- จีน: ดุลการค้า (ม.ค.)
14-15 ก.พ.	- เจริญการค้าสหรัฐฯ-จีน (เจ้าหน้าที่ระดับสูง)
15 ก.พ.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530  
Veeravat Virochpoka Register : 047077, Natapon Khamthakrue Register : 026637  
www.fnsyris.com  
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyris twitter : @fnsyris

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,638.00	-0.83	-0.83	-0.23
SET50	1,091.82	-0.88	-0.88	-0.43
Dow Jones 30	25,053.11	-0.21	-0.21	0.21
S&P 500	2,709.80	0.07	0.07	0.21
NASDAQ Comp	7,307.91	0.13	0.13	0.36
FTSE 100	7,129.11	0.82	0.82	2.30
Hang Seng	28,143.84	0.71	0.53	0.54
Nikkei 225	20,333.17	-	1.45	-0.70
Shanghai Comp	2,653.90	1.36	1.36	2.68
Weighted Taiwan	10,004.25	0.72	1.26	1.26
KOSPI	2,180.73	0.17	0.47	-0.79
Straits Times	3,206.27	0.13	0.20	0.57
Kuala Lumpur Comp	1,688.56	0.12	0.04	0.22
Jakarta Comp	6,495.00	-0.41	-0.41	-0.58
Philippines Comp	8,061.54	-0.12	-0.12	0.68
S&P ASX 200	6,060.85	0.33	0.15	3.68
VIX Index	15.97	1.59	1.59	-3.62

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	488.91	0.04	-1.46	3.31
MSCI Asia Pac Ex Japan	511.73	0.18	-0.52	4.24
MSCI Asia Ex Japan	640.14	0.33	-0.29	4.58
MSCI EM Asia	519.68	0.30	-0.53	4.63
MSCI Thailand	596.47	-0.85	-1.16	1.81

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19	1,089.80	-7.50	63	292
S50H19	1,086.30	-6.70	133,443	201,853
S50J19	1,081.40	-6.10	9	77
S50M19	1,081.00	-5.90	10,004	20,861
S50U19	1,077.00	-6.00	1,311	7,156
S50Z19	1,076.10	-6.30	715	3,020

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
PTT	566.95	48.25	-0.52
CPALL	177.46	76.75	0.00
SCC	150.55	468.00	-0.85
JAS	87.65	5.65	1.80
TRUE	75.68	5.20	0.00
CPF	62.97	26.75	0.00
IVL	62.78	47.50	0.00
ADVANC	56.46	181.00	-3.72
DTAC	39.87	47.75	1.06
STEC	34.68	22.50	1.35

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
KBANK	-582.60	196.00	-1.51
BDMS	-136.30	23.40	-2.09
PTTGC	-127.08	67.75	-1.09
KTB	-98.00	19.60	-1.01
LH	-88.62	10.60	-2.75
TMB	-52.78	2.22	-1.77
PTTEP	-51.22	123.50	-0.40
KTC	-49.38	30.50	-2.40
MTC	-40.05	48.75	0.00
EA	-32.61	48.75	-2.01

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ปรับตัวลง หลังเข้าใกล้เส้นตายของ Government Shutdown อีกครั้งในวันที่ 15 ก.พ. นี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังค่าเงินที่อ่อนค่าลงส่งผลบวกต่อบริษัทในกลุ่มส่งออก

(+) ภาพรวมตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้นตามค่าเงินที่อ่อนค่า โดยเฉพาะค่าเงินเยน ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อการส่งออกของญี่ปุ่น

(0) ค่าเงินบาททรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.41	31.43	0.06
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.04
Yen / US\$	110.39	110.38	-0.01
Yuan / US\$	6.79	6.75	-0.69

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	52.48	52.41	0.13
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,311.40	1,311.90	-0.04
BDI	601.00	610.00	-1.48
ZINC	2,644.00	2,704.00	-2.22
CRB index	177.11	178.04	-0.52

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มี.ค. ลดลง -0.31 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 52.41 ดอลลาร์/บาร์เรล จากดอลลาร์ที่แข็งค่าและการเจรจาระหว่างสหรัฐ-จีนที่ยังไม่มีความคืบหน้า

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. ลดลง -6.60 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1311.90 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 ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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