

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings and Global Plays//Accumulated on Weakness

2019SET Target : 1800

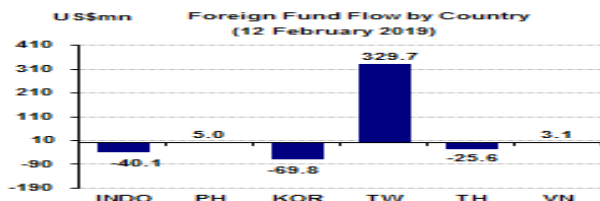
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways Up และปิดบวกได้ 4.49 จุดซึ่งรับวาทะขึ้นได้จากปรับตัวลงในวันก่อนหน้าและถือว่าดีกว่าที่เราประเมินเล็กน้อย อย่างไรก็ตามนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 805 ลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศพลิกมาซื้อสุทธิ 1.2 พันลบ. (ต่างชาติพลิกมา Long ใน Index Futures รว 3 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เรายังมอง SET Index แกว่งตัวในแดนบวกโดยได้แรงหนุนหลังคณะผู้เจรจาของสภาองค์กรสหประชาชาติสามารถบรรลุข้อตกลงและเลี่ยง Government Shutdown รอบใหม่ อย่างไรก็ตามเนื่องจากยังคงไม่มีงบสร้างกำแพงกันชายแดนสหรัฐฯ-เม็กซิโก ทำให้ยังไม่แน่ชัดว่าทรัมป์จะยอมลงนาม อย่างไรก็ตามประเด็นสงครามการค้าล่าสุดทรัมป์อาจยืดเส้นสายการขึ้นภาษีสินค้าจีนในวันที่ 2 มี.ค. ออกไป ทำให้บรรยากาศการลงทุนผ่อนคลายขึ้น เราคาดว่าหุ้นในกลุ่ม Global Play จะกลับมา Outperform ในระยะนี้

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนหุ้นที่คาดการณ์ 4Q18 โดดเด่นและหุ้น Global Play //ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานกลับในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$202ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หุ้น US\$330ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$70ล้าน ขณะที่ไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$26ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังคาดการณ์ว่าการเจรจาทางการค้าสหรัฐฯมีความคืบหน้าขณะที่ทั้งสองพรรคสหรัฐฯบรรลุข้อตกลงกันได้เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะการขัดขวาง



Market Summary (Bloomberg)				
	12-02-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,642.49	0.27	-0.56	0.05
SET50	1,093.16	0.12	-0.76	-0.30
Daily turnover (Bt mn)	34,886.40	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,790.35	(Bt bt)		
Market P/E (x)	15.56	(x)		
Market P/BV (x)	1.92	(x)		
Market yield (%)	3.08	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.71	13.55
China	10.04	8.92
Hong Kong	10.78	9.85
Indonesia	15.47	13.77
Korea	10.66	9.26
Philippines	16.75	14.91
Taiwan	13.90	13.10
S&P500	16.36	14.74

Investors Summary (SET)			
	12-02-19	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	13,648.82	14,453.62	-804.80
Proprietary (Bt mn)	4,395.85	4,904.19	-508.34
Local Institution (Bt mn)	3,715.73	2,470.65	1,245.08
Retail (Bt mn)	13,125.99	13,057.94	68.05

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	12-02-19	Buy	Sell
Institution	18,226	21,322	-3,096
Foreign	25,516	22,466	3,050
Local	55,730	55,684	46

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	12 Feb	11 Feb	8 Feb	7 Feb	6 Feb
PTTGC	360.95	179.52	61.26	43.52	64.47
IVL	330.08	51.27	10.03	16.26	2.73
KBANK	76.91	56.32	236.01	171.00	122.29
CPALL	65.63	121.48	74.42	176.42	29.03
BDMS	40.32	15.11	16.35	112.08	95.29

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> BCH <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 21 บาท (ตัดขาดทุน 16 บาท)
- คาดกำไร 4Q18 +5% Y-Y อยู่ที่ 291 ลบ. ส่วนทั้งปี 2018 คาดโต 17% Y-Y อยู่ที่ 1,077 ลบ. และคาดโตต่อเนื่อง 15% Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 1,240 ลบ. ในปี 2019 จากการขยายตัวของผู้ป่วยเงินสด ควบคู่ไปกับสังคมที่เพิ่มขึ้น และ WMC ที่เข้าสู่ Growth Stage
- ตลอด 1 เดือนที่ผ่านมา กลุ่มการแพทย์ยัง Underperform ตลาดราว 7% และ BCH ยัง Underperform SET100 อยู่ราว 5%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) IRPC รายงานขาดทุนสุทธิ 4Q18 ที่ -1,627 ลบ. (เทียบกับ 3Q18 และ 4Q17 ที่กำไร 2,560 ลบ. และ 4,513 ลบ. ตามลำดับ) ดีกว่าที่เราคาดการณ์ 10% จากกำไรพิเศษขายที่ดินให้ปตท. 250 ลบ. หากหักรายการนี้ออก กำไรสุทธิใกล้เคียงกับที่เราคาด ส่วนกำไรสุทธิทั้งปี 2018 อยู่ที่ 7,735 ลบ. -32% Y-Y จาก Stock loss และ Crude Premium ที่แพงขึ้น แนวโน้มกำไรปี 2019 คาดว่าจะฟื้นตัว +20% เป็น 9,278 ลบ. จาก Market GIM ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น +4% มาอยู่ที่ US\$14.2/บาร์เรล จากโครงการ Catalyst Cooler (CC) และ PPC/PPE แต่กำไร 1Q19 ยังฟื้นไม่ได้เพราะจะมีการหยุดเพื่อติดตั้งหน่วย CC อีกราว 1 เดือน เราอยู่ในช่วงปรับลดประมาณการและราคาเป้าหมายจากที่ไว้ไว้ 7.50 บาท แต่ยังแนะนำซื้อ ปันผลงวด 2H18 จ่ายหุ้นละ 0.09 บาท yield 1.5% ขึ้น XD 26 ก.พ.2019

(-) KCE กำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 380 ลบ. (-32% Q-Q, -36% Y-Y) ต่ำกว่าทั้งเราและตลาดคาด (เราคาด 425 ลบ.) ต่ำสุดในรอบ 21 ไตรมาส หากไม่รวม FX Gain 47 ลบ.และกำไรจากการเปลี่ยนสถานะบริษัทย่อย 25 ลบ. จะมีกำไรปกติเพียง 309 ลบ. (-40% Q-Q, -42% Y-Y) เพราะเป็น Low Season และยังได้รับผลกระทบจาก WLTP จบปี 2018 มีกำไรสุทธิ 2,015 ลบ. (-21% Y-Y) ต่ำสุดในรอบ 5 ปี คาดกำไรจะกลับมาฟื้นใน 1Q19 หลัง WLTP เริ่มคลี่คลาย และน่าจะกลับสู่ระดับปกติใน 3Q19 เป็นต้นไป เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปี 2019 +24% อยู่ที่ 2.6 พันลบ. และคงราคาเป้าหมาย 37 บาท มองผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แนะนำซื้อ

(+) NER กำไรสุทธิ 4Q18 ออกมาดีกว่าที่ 198 ลบ. (+63.6% Q-Q, -8.3% Y-Y) ที่ลดลง Y-Y เพราะฐานสูงในปีก่อน ส่วน Q-Q โดยเอเย่จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น จบปี 2018 มีกำไรสุทธิ 486 ลบ. +117% Y-Y จากปริมาณขายเพิ่มขึ้นมาก ขดเซยการลดลงของราคาขายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 10.3% จาก 7% ในปีก่อน แนวโน้มปี 2019 คาดปริมาณขายยังเพิ่มต่อเนื่อง ส่วนราคาขาย SICOM ปัจจุบันยังค่อนข้างทรงตัว แต่เรามอง Downside ค่อนข้างจำกัด ช่วงนี้มี catalyst จากอุบัติเหตุหนักๆ ทำให้ Supply น้อย คงราคาเป้าหมายที่ 3.20 บาท แนะนำเก็บกำไรตามราคาขาย ส่วนปันผลจ่ายหุ้นละ 0.13 บาท Yield 5.3% XD 7 พ.ค. จ่ายเงิน 16 พ.ค.

(+) SPVI กำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 19 ลบ. +124% Q-Q, +49% Y-Y แม้ยอดขาย iPhone รุ่นใหม่จะชะลอ แต่ SPVI มีการรับรู้งานโครงการวางระบบ Apple ให้กับโรงเรียนนานาชาติ และยังรับบริหารสาขาให้กับ AIS จึงทำให้ยังรักษาโมเมนตัมของกำไรที่ดีได้ กำไรทั้งปี 2018 จบที่ 45 ลบ. +48% Y-Y แนวโน้มกำไรปี 2019 อาจโตชะลอ จากฐานที่สูงในปีก่อน และยอดขาย iPhone ที่เริ่มถดถอย แนะนำเก็บกำไรระยะสั้น ถ้าสมมติให้กำไรปีนี้ไม่โตและถึง PE 15 เท่า ราคาเหมาะสมอยู่ที่ 1.65 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

13 ก.พ.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค.)
14 ก.พ.	- จีน: ดุลการค้า (ม.ค.)
14-15 ก.พ.	- เจรจากการค้าสหรัฐฯ-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	1,642.49	0.27	-0.56	0.05
SET50	1,093.16	0.12	-0.76	-0.30
Dow Jones 30	25,425.76	1.49	1.27	1.70
S&P 500	2,744.73	1.29	1.36	1.50
NASDAQ Comp	7,414.62	1.46	1.60	1.82
FTSE 100	7,133.14	0.06	0.88	2.36
Hang Seng	28,171.33	0.10	0.85	0.87
Nikkei 225	20,864.21	2.61	3.80	1.60
Shanghai Comp	2,671.89	0.68	2.05	3.38
Weighted Taiwan	10,097.74	0.93	1.75	1.75
KOSPI	2,190.47	0.45	1.13	-0.14
Straits Times	3,201.15	-0.16	0.74	1.12
Kuala Lumpur Comp	1,687.41	-0.07	0.00	0.18
Jakarta Comp	6,426.33	-1.06	-1.46	-1.63
Philippines Comp	8,009.92	-0.64	-0.76	0.03
S&P ASX 200	6,079.08	-0.11	0.02	3.54
VIX Index	15.43	-3.38	-1.84	-6.88
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	494.30	1.10	-0.16	4.45
MSCI Asia Pac Ex Japan	513.69	0.38	-0.01	4.64
MSCI Asia Ex Japan	642.31	0.34	-0.06	4.94
MSCI EM Asia	521.78	0.41	-0.27	5.06
MSCI Thailand	597.70	0.21	-0.95	2.02

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-56.89	-56.89	409.87	334.52
Indonesia	-40.12	-49.54	-15.73	948.23
Philippines	4.99	6.56	80.36	436.29
Korea	3.80	-114.54	227.01	3,884.80
Taiwan	480.55	929.17	929.17	2,747.66
Thailand	-25.60	-76.19	-47.54	166.67
Vietnam	3.08	3.54	10.89	68.32
Total	369.81	642.11	1,594.03	8,586.5

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19	1,092.10	2.30	30	291
S50H19	1,088.50	2.20	92,207	204,568
S50J19	1,083.40	2.00	2	79
S50M19	1,083.30	2.30	6,168	21,492
S50U19	1,079.30	2.30	733	7,126
S50Z19	1,078.50	2.40	332	3,062

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12-02-19	% change
CPALL	192.34	77.50	0.98
PTTEP	114.93	121.50	-1.62
SCB	112.62	134.00	0.75
LH	95.29	10.60	0.00
ADVANC	91.18	181.00	0.00
CPF	83.24	27.25	1.87
AOT	68.98	68.00	0.00
TU	66.59	18.50	2.78
MTC	64.69	48.25	-1.03
BEAUTY	60.16	8.15	5.84

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12-02-19	% change
PTTGC	-176.63	67.50	-0.37
KTB	-72.62	19.50	-0.51
INTUCH	-60.86	54.25	0.00
BBL	-58.13	211.00	-0.47
IRPC	-43.87	5.90	2.61
IVL	-43.65	46.50	-2.11
TMB	-39.10	2.22	0.00
WHA	-32.47	4.28	0.47
HMPRO	-32.13	15.20	-0.65
SPRC	-29.59	11.10	0.00

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังปธ.ทรัมป์ให้สัมภาษณ์ว่าอาจขยายเวลาการขึ้นภาษีรอบที่ 2 กับจีนออกไป

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น จากความกังวลเรื่อง Trade War ที่ลดลง

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น ตาม Sentiment เชิงบวกจากสหรัฐ

(+) ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.22 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.25	31.30	0.15
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.08
Yen / US\$	110.58	110.48	-0.09
Yuan / US\$	6.77	6.79	0.27
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	53.71	53.10	1.15
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,314.20	1,314.00	0.02
BDI	595.00	601.00	-1.00
ZINC	2,608.00	2,644.00	-1.36
CRB index	178.21	177.11	0.62

Source: Bloomberg *onshore rate

(+)ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +0.69 ดอลลาร์ อยู่ที่ 53.10 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขการส่งออกน้ำมันดิบของซาอุดีอาระเบียลดลงมากกว่าคาดราว 1 แสนบาร์เรล/วัน

(+)ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +2.10 ดอลลาร์ อยู่ที่ 1314.0 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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