

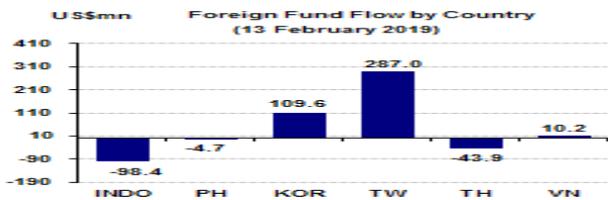
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวบวกขึ้นได้ค่อนข้างดี 13.24 จุด จากปัจจัยต่างประเทศที่มีพัฒนาการเชิงบวกทั้งการหลีกเลี่ยง Government Shutdown และสงครามการค้าของฝั่งสหรัฐฯ สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิต่อเนื่องและหนาแน่นขึ้นเป็น 3.7 พันลบ. อย่างไรก็ตามนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิอีก 1.4 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures 1.7 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index มีโอกาสแกว่งตัวขึ้นทดสอบบริเวณ 1,660-1,665 จุดอีกครั้งจากความคาดหวังเรื่องการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนในช่วง 2 วันนี้น่าจะมีโอกาสบรรลุข้อตกลงระหว่างกันได้และเป็นตัวกำหนดทิศทางดัชนีในอนาคต ขณะที่ทำที่ทรมัเริ่มอ่อนลงเรื่องการสร้างกำแพงและกล่าวว่าจะไม่เกิด Government Shutdown ขึ้นอีก ส่วนปัจจัยการเมืองในประเทศยังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างต่อเนื่องในประเด็นการยุบพรรคทษช. โดยรวมเรามองว่าหุ้นในกลุ่ม Global Play ยังจะสามารถ Outperform ต่อได้ในระยะนี้ และยังคงมองการอ่อนตัวของตลาดเป็นจังหวะในการสะสมหุ้นกลับหลังแนะนำทำกำไรระยะสั้นไปสัปดาห์ก่อน

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนหุ้นที่คาดการณ์ 4Q18 โดดเด่นและหุ้นที่ยัง Laggard//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานกลับในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วนนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$260ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้วัน US\$287ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$98ล้าน และไทย US\$44ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังตลาดมีความหวังเชิงบวกต่อการเจรจาทางการค้าสหรัฐฯ และจีน



| Market Summary (Bloomberg) | | | | |
|----------------------------|-----------|---------|------|------|
| | 13-02-19 | %1 Day | %WTD | %MT |
| SET | 1,655.73 | 0.81 | 0.25 | 0.85 |
| SET50 | 1,103.01 | 0.90 | 0.13 | 0.59 |
| Daily turnover (Bt mn) | 45,303.60 | (Bt mn) | | |
| Market cap (Bt bn) | 16,926.16 | (Bt bt) | | |
| Market P/E (x) | 15.80 | (x) | | |
| Market P/BV (x) | 1.93 | (x) | | |
| Market yield (%) | 3.06 | (%) | | |

| Forward P/E (Bloomberg) | | | |
|-------------------------|-------|-------|--|
| | 2018E | 2019E | |
| SET | 14.84 | 13.68 | |
| China | 10.24 | 9.10 | |
| Hong Kong | 10.91 | 9.96 | |
| Indonesia | 15.43 | 13.76 | |
| Korea | 10.70 | 9.27 | |
| Philippines | 16.57 | 14.74 | |
| Taiwan | 13.88 | 13.09 | |
| S&P500 | 16.42 | 14.79 | |

| Investors Summary (SET) | | | | |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----|
| | 13-02-19 | Buy | Sell | Net |
| Foreign (Bt mn) | 15,599.72 | 16,974.08 | -1,374.36 | |
| Proprietary (Bt mn) | 6,268.94 | 5,500.87 | 768.07 | |
| Local Institution(Bt mn) | 7,184.91 | 3,484.31 | 3,700.60 | |
| Retail (Bt mn) | 16,250.01 | 19,344.32 | -3,094.31 | |

| SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th) | | | | |
|--|----------|--------|--------|-----|
| | 13-02-19 | Buy | Sell | Net |
| Institution | 35,263 | 32,959 | 2,304 | |
| Foreign | 29,160 | 30,818 | -1,658 | |
| Local | 69,074 | 69,720 | -646 | |

| Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET) | | | | | |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Stock | 13 Feb | 12 Feb | 11 Feb | 8 Feb | 7 Feb |
| KBANK | 128.24 | 76.91 | 56.32 | 236.01 | 171.00 |
| PTTGC | 126.71 | 360.95 | 179.52 | 61.26 | 43.52 |
| PTT | 50.40 | 18.32 | 38.01 | 65.07 | 91.36 |
| TOP | 39.99 | 6.89 | 10.92 | 96.23 | 11.60 |
| BDMS | 39.53 | 40.32 | 15.11 | 16.35 | 112.08 |

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> TOP <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 86 บาท (ตัดขาดทุน 74.5 บาท)
- คาดงบ 4Q18 พลิกเป็นขาดทุนราว 3.6 พันลบ. เพราะ Stock loss และค่าการกัณฑ์หด ซึ่งเป็นสิ่งที่ตลาดรับรู้แล้ว ขณะที่ กำไรทั้งปี 2018 จะ -54% Y-Y เหลือ 1.14 หมื่นลบ. ก่อนจะแดง 24% Y-Y อยู่ที่ 1.41 หมื่นลบ. ในปี 2019
- มาตรการ IMO ที่มีผล 1 ม.ค. 20 จะทำให้ส่วนต่างน้ำมันดีเซลค่อยๆขยับขึ้น ถือเป็นบวกกับ TOP โดยตรง
- ระยะสั้นได้ Sentiment บวกจากการฟื้นของราคาน้ำมัน และคาดปีผลเฉพาะ 2H18 ที่ 3-4%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) การเมืองยังต้องติดตาม วันนี้ตุลาการศาลรัฐธรรมนูญจะพิจารณารับคำร้องยุบพรรคไทยรักษาชาติตามที่ กกต. ยื่นไปเมื่อวานนี้ โดยทางพรรคไทยรักษาชาติจะยื่นข้อโต้แย้งข้อเท็จจริงคู่ไปด้วย แต่การหาเสียงระหว่างพิจารณาจะทำได้ต่อไปหรือไม่ขึ้นอยู่กับความเห็นของศาลรัฐธรรมนูญ ประเด็นที่เกิดขึ้นยังไม่กระทบเงื่อนไขการเลือกตั้ง 24 มี.ค. 19 แต่ยังคงสะท้อนให้เห็นถึงภาพความขัดแย้ง ซึ่งอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะสั้น กระแสเงินทุนต่างชาติจึงยังมีแนวโน้มไหลออกต่อเนื่อง โดยตั้งแต่ต้นปีต่างชาติซื้อสุทธิเหลือเพียง 3.8 พันลบ.

(0) AOT กำไรสุทธิ 1Q19 (ต.ค. - ธ.ค. 18) อยู่ที่ 6,376 ลบ. +21.5% Q-Q, +2.5% Y-Y ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราที่ 6,515 ลบ.เล็กน้อย โดยกำไรที่โตแรง Q-Q ,มาจากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season และค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลงกลับสู่ระดับปกติ ส่วนเมื่อเทียบ Y-Y ที่โตน้อยเพราะผู้โดยสารยังถูกกระทบจากการชะลอของนักท่องเที่ยวจีน และอัตราค่าโง่จากการดำเนินลดเหลือ 55.9% จาก 56.2% ใน 1Q18 จากค่าซ่อมบำรุงและค่าสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้นจากการจัดโปรโมชันให้สายการบินช่วง Off Peak (02.00 - 06.59 น.) แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q19 (ม.ค. - มี.ค. 19) คาดเติบโตเล็กน้อย Y-Y เพราะฐานปีก่อนสูง และนักท่องเที่ยวจีนยังไม่กลับมาเต็มตัว และด้วยราคาหุ้นปัจจุบันเหลือ Upside เพียง 5.8% เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายของเราที่ 73 บาท อีกทั้งหากไม่สามารถสร้าง Terminal 2 ได้ จะทำให้ความน่าสนใจระยะยาวเหลือน้อยลง เราจึงแนะนำเพียงถือ หรือเปลี่ยนไปลงทุนใน BAFS แทน

(+) PRM ประกาศแผนขยายกองเรือต่อเนื่อง และจะซื้อหุ้น BIG SEA เพิ่มอีก 10% เป็น 80% เรามองบวกกับแผนขยายกองเรือ เพราะอุปสงค์ในประเทศจากกลุ่ม ปตท. ยังแข็งแกร่ง และความต้องการเรือเก็บน้ำมันในต่างประเทศเริ่มฟื้นตัวซึ่ง Key Suscecc Factor ของธุรกิจนี้คือการเพิ่มปริมาณ เพราะไม่สามารถควบคุมค่าขนส่งได้ เราคาดว่ากำไรของ PRM ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 4Q17-1Q18 ส่วนแนวโน้ม 4Q18 คาดทรงตัว Q-Q เพราะไม่มีกำไรจากการขายเรือเหมือน 3Q18 ก่อน จะเริ่มฟื้นตัวอย่างโดดเด่นตั้งแต่ 1Q19 จะช่วยเพิ่มคงค่าแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9 บาท

(+) CK แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 มีโอกาสดีกว่าที่เราคาดไว้ที่ 315 ลบ. เนื่องจากการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายหุ้น BEM และ CKP ราว 200 ลบ. คาดหนุนให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 515 ลบ. (-60% Q-Q, +140% Y-Y) ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 33 บาท โดยมีปัจจัยบวกจากการเร่งผลัดดัน 21 โครงการลงทุนใหญ่ มูลค่ารวมกว่า 1.29 ล้านลบ. เข้าครม.ภายใน 1Q19

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

| | |
|------------|---|
| 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 Virochpokka 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 | 1,655.73 | 0.81 | 0.25 | 0.85 |
| SET50 | 1,103.01 | 0.90 | 0.13 | 0.59 |
| Dow Jones 30 | 25,543.27 | 0.46 | 1.74 | 2.17 |
| S&P 500 | 2,753.03 | 0.30 | 1.67 | 1.81 |
| NASDAQ Comp | 7,420.38 | 0.08 | 1.67 | 1.90 |
| FTSE 100 | 7,190.84 | 0.81 | 1.69 | 3.19 |
| Hang Seng | 28,497.59 | 1.16 | 1.97 | 1.99 |
| Nikkei 225 | 21,144.48 | 1.34 | 3.95 | 1.75 |
| Shanghai Comp | 2,721.07 | 1.84 | 3.93 | 5.28 |
| Weighted Taiwan | 10,090.58 | -0.07 | 1.76 | 1.76 |
| KOSPI | 2,201.48 | 0.50 | 0.82 | -0.45 |
| Straits Times | 3,244.77 | 1.36 | 1.29 | 1.67 |
| Kuala Lumpur Comp | 1,685.30 | -0.13 | -0.04 | 0.14 |
| Jakarta Comp | 6,419.12 | -0.11 | -1.57 | -1.74 |
| Philippines Comp | 7,920.24 | -1.12 | -1.87 | -1.09 |
| S&P ASX 200 | 6,063.57 | 0.19 | 0.06 | 3.58 |
| VIX Index | 15.65 | 1.43 | -0.45 | -5.55 |

| MSCI Indices | Close | %1 Day | MTD | %1 M |
|------------------------|--------|--------|-------|------|
| MSCI AC World | 495.92 | 0.33 | 1.12 | 5.32 |
| MSCI Asia Pac Ex Japan | 516.29 | 0.50 | 0.56 | 6.23 |
| MSCI Asia Ex Japan | 646.32 | 0.62 | 0.81 | 6.90 |
| MSCI EM Asia | 524.25 | 0.47 | 0.52 | 6.90 |
| MSCI Thailand | 602.90 | 0.87 | -0.40 | 3.94 |

| Foreign Fund Flows (US Million) | Last | WTD | MTD | YTD |
|------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|
| India | 164.89 | 108.00 | 574.76 | 499.41 |
| Indonesia | -98.37 | -148.10 | -114.29 | 849.67 |
| Philippines | -4.72 | 1.85 | 75.65 | 431.58 |
| Korea | 10.91 | 1.92 | 343.47 | 4,001.26 |
| Taiwan | 286.99 | 1,217.45 | 1,217.45 | 3,035.94 |
| Thailand | -43.93 | -120.25 | -91.60 | 122.61 |
| Vietnam | 10.24 | 13.78 | 21.13 | 78.55 |
| Total | 326.01 | 1,074.65 | 2,026.57 | 9,019.0 |

Source: Bloomberg

| TFEX Market | | | | |
|-------------|----------|--------|------------|-----------|
| Symb | Settle | Change | Vol ('000) | OI ('000) |
| S50G19 | 1,101.40 | 9.30 | 40 | 284 |
| S50H19 | 1,097.30 | 8.80 | 121,100 | 215,639 |
| S50J19 | 1,090.00 | 6.60 | 5 | 77 |
| S50M19 | 1,092.30 | 9.00 | 9,940 | 22,276 |
| S50U19 | 1,088.10 | 8.80 | 1,742 | 6,835 |
| S50Z19 | 1,087.60 | 9.10 | 670 | 3,014 |

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

| Stock | Net Value (Bt m) | Close 13-02-19 | % change |
|-------|---------------------|-------------------|-------------|
| PTTEP | 445.86 | 124.00 | 2.06 |
| TOP | 280.98 | 76.00 | 3.75 |
| AOT | 138.74 | 69.00 | 1.47 |
| SCC | 133.98 | 470.00 | 1.29 |
| PTTGC | 127.74 | 69.25 | 2.59 |
| IVL | 75.75 | 47.50 | 2.15 |
| LH | 75.20 | 10.60 | 0.00 |
| EGCO | 68.48 | 265.00 | -0.75 |
| MTC | 60.57 | 49.75 | 3.11 |
| JAS | 59.94 | 5.90 | 4.42 |

NVDR TOP SELL

| Stock | Net Value (Bt m) | Close 13-02-19 | % change |
|-------|---------------------|-------------------|-------------|
| KTB | -217.87 | 19.50 | 0.00 |
| CPALL | -143.12 | 77.50 | 0.00 |
| BH | -95.21 | 180.50 | -0.82 |
| STA | -94.38 | 15.50 | -2.52 |
| KKP | -84.36 | 69.75 | 0.00 |
| KBANK | -72.12 | 197.00 | 0.00 |
| SCB | -68.17 | 134.00 | 0.00 |
| WHA | -66.02 | 4.30 | 0.47 |
| TU | -65.13 | 18.60 | 0.54 |
| TMB | -56.46 | 2.24 | 0.90 |

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลัง Trade War มีแนวโน้มที่ดีขึ้น รวมถึงอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐที่ทรงตัว ทำให้โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ยิ่งน้อยลง

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น จากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าคาด

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน หลังนักลงทุนรอดตัวเลขการส่งออกเดือนม.ค. ของจีนที่อาจต่ำกว่าคาด และความคืบหน้าในการเจรจากันระหว่างเจ้าหน้าที่ระดับสูงของจีน-สหรัฐ

(-) ค่าเงินบาทอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่ 31.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

| Currency Markets | Current | Previous | %change |
|------------------|---------|----------|---------|
| Bt/ US\$* | 31.41 | 31.40 | -0.02 |
| US\$ / Euro | 1.13 | 1.13 | 0.04 |
| Yen / US\$ | 110.94 | 111.01 | 0.06 |
| Yuan / US\$ | 6.76 | 6.77 | 0.20 |

| Commodity Prices | Current | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Crude Oil | 54.05 | 53.90 | 0.28 |
| Singapore GRM | - | - | - |
| Gold (COMEX) | 1,310.30 | 1,315.10 | -0.36 |
| BDI | 598.00 | 595.00 | 0.50 |
| ZINC | 2,597.00 | 2,608.00 | -0.42 |
| CRB index | 178.72 | 178.21 | 0.28 |

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +0.80 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 53.90 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังซาอุฯปรับลดเป้าการส่งออกในเดือน มี.ค. ลงอีก 5 แสนบาร์เรล/วัน

(+) ราคาทองคำ COMEX สงมบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +1.10 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1315.1 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

