

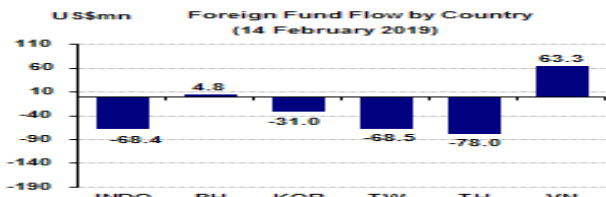
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways โดยปิดลบเล็กน้อย 3.09 จุด ณ สิ้นวันเพื่อรอดูผลการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน รวมถึงศาลรัฐธรรมนูญที่ล่าสุดประกาศรับคำร้องยุบพรรคทษช. แรงขายส่วนใหญ่ยังคงมาจากสถาบันในประเทศและแรงตัวขึ้นเป็น 2.4 พันลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 2.7 พันลบ. (ต่างชาติ Short ใน Index Futures แรงตัวขึ้นอย่างมีนัยยะเป็น 1.5 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways Down หลังสหรัฐฯประกาศตัวเลขยอดค้าปลีกเดือน ธ.ค. 18 ต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยยะทำให้เกิดความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตามคาดว่าตลาดยังคงหวัดหวาดต่อการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯวันนี้รวมถึงยังมีโอกาสที่ทรัมป์จะขยายเส้นตายจากวันที่ 2 มี.ค. ออกไปหากใกล้จะสามารถบรรลุข้อตกลง ส่วนปัจจัยการเมืองในประเทศต้องติดตามการพิจารณายุบพรรคทษช.วันที่ 27 ก.พ. นี้ เรายังมองการอ่อนตัวลงของตลาดยังเป็นจังหวะในการซื้อหุ้นกลับ ขณะที่ระยะสั้นแนะนำเก็งกำไร 4Q18

**กลยุทธ์ :** เน้นลงทุนหุ้นที่คาดกำไร 4Q18 โดดเด่นและหุ้นที่ยัง Laggard//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานกลับในช่วงตลาดปรับลง

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$178ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$78ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$63ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังสหรัฐฯรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่น่าผิดหวังและติดตามผลการเจรจาการค้าสหรัฐฯและจีน



Market Summary (Bloomberg)				
	14-02-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,652.64	-0.19	0.06	0.66
SET50	1,100.41	-0.24	-0.10	0.36
Daily turnover (Bt mn)	45,882.00	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,894.57	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.80	(x)		
Market P/BV (x)	1.93	(x)		
Market yield (%)	3.05	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.83	13.66
China	10.23	9.09
Hong Kong	10.81	9.88
Indonesia	15.41	13.75
Korea	10.69	9.26
Philippines	16.70	14.85
Taiwan	13.89	13.09
S&P500	16.38	14.75

Investors Summary (SET)				
	14-02-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,388.94	16,833.62	-2,444.68	
Proprietary (Bt mn)	5,593.76	5,312.37	281.39	
Local Institution(Bt mn)	6,062.30	3,361.59	2,700.71	
Retail (Bt mn)	19,837.00	20,374.43	-537.43	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	14-02-19	Buy	Sell	Net
Institution	22,032	16,659	5,373	
Foreign	21,667	36,461	-14,794	
Local	55,012	45,589	9,423	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)						
Stock	14 Feb	13 Feb	12 Feb	11 Feb	8 Feb	8 Feb
SCB	88.43	10.95	27.75	151.89	28.93	
KBANK	79.13	128.24	76.91	56.32	236.01	
PTT	61.41	50.40	18.32	38.01	65.07	
KCE	56.58	4.71	0.87	4.92	5.06	
PTTGC	40.73	126.71	360.95	179.52	61.26	

**ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> SISB <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 8.84 บาท (ตัดขาดทุน 5.20 บาท)
- เป็น Growth Stock ที่น่าจับตา เพราะการลงทุนครั้งใหญ่ผ่านไปแล้ว 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**

**(0) ศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องยุบ ทษช.** หลังจากนี้ศาลรัฐธรรมนูญจะส่งสำเนาให้ผู้ถูกร้องทราบ และให้ผู้ถูกร้องยื่นคำชี้แจงแก้ข้อกล่าวหาภายใน 7 วัน โดยศาลฯจะนัดพิจารณาคำร้องถัดไปในวันที่ 27 ก.พ. 19 (อาจไต่สวนหรือไม่ก็ได้) ขณะที่ พรรคไทยรักษาชาติจะยุติกิจกรรมทางการเมืองเพื่อรอดูคำตัดสินของศาลก่อน เผลอมองว่าสถานการณ์ปัจจุบันยังไม่ทำให้กรอบเวลาเลือกตั้งเปลี่ยนแปลงในภาพกว้าง ผลกระทบต่อ SET Index จึงจำกัด แม้จะมีผลต่อกระแสเงินต่างชาติในระยะสั้นอยู่บ้างก็ตาม

**(+) AP** คาดการณ์กำไรปกติ 4Q18 ที่ 930 ลบ. (+1.5% Q-Q, -31% Y-Y) ถูกกดดันด้วยอัตราค่าไรรันต้นที่ปรับลดจากการโอนโครงการที่มีมาร์จิ้นต่ำอย่าง Vittorio ขณะที่ ยอดโอนคดีโดทั้ง Q-Q และ Y-Y ตก 8.2 พันลบ. หนุนจากความสำเร็จของการขายแนวราบที่ไปได้ดี บวกกับรับรู้ Backlog คอนโด Vittorio ได้มากกว่าแผน หนุนให้ประมาณการกำไรปกติปี 2018 ของเราที่ 3.5 พันลบ. (+14% Y-Y) มี Upside ราว 9% ส่วนภาพปี 2019 บริษัทตั้งเป้ายอดขายชะลอ 6% Y-Y เป็น 3.9 หมื่นลบ. เราปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 9.00 บาท โดยปรับลด PER เป็น 7.6 เท่า จึงค่าเฉลี่ยในอดีต -0.5SD สะท้อนตลาดลงสิงหาที่ต่ำกว่าขึ้น แต่ยังแนะนำซื้อ จากราคาปัจจุบันที่ซื้อขายบน PE2019 ที่ 6 เท่า เทียบกับกลุ่มที่ 8.2 เท่า คาดปันผลสูง 6%

**(+) SAT** กำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 255 ลบ. +5% Q-Q ทั้งที่เป็น Low Season ได้แรงหนุนจากภาวะอุตสาหกรรมที่โต และการผลิตชิ้นส่วนให้กลุ่มลูกค้าใหม่ที่เป็น Teir 1 ในสหรัฐฯ รวมถึงอัตราค่าไรรันต้นเพิ่มขึ้นเป็น 19.6% จาก 18.7% ใน 3Q18 ส่วนกำไรสุทธิเมื่อเทียบ Y-Y ที่ลดลง 9% เพราะ 4Q17 มีกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ก่อนรวมกิจการของบริษัทร่วม 85 ลบ. ถ้าหักออก กำไรปกติจะโต 26% Y-Y กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 916 ลบ. เพิ่มขึ้น 13% Y-Y กำไรปกติโต 25% Y-Y เรามีแนวโน้มปรับประมาณการปี 2019 ขึ้นจากเดิมที่คาด 880 ลบ. (-4% Y-Y) เพราะการฟื้นตัวของสินค้าเกษตร และการเพิ่มลูกค้าใหม่ในต่างประเทศของ ถือว่า SAT ทำได้ดีกว่าผู้ผลิตรายอื่นๆ เมื่อดูต้นทุนรายยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 20.70 บาท

**(+) THMUI** คาด 4Q18 ที่พลิกมามีกำไรสุทธิราว 3 ลบ. จากขาดทุนสุทธิ 3 ลบ. ใน 4Q17 โดยปกติไตรมาส 4 จะเป็น Low Season ของการขายลวดสลิง และจะมีการบันทึกราคาใช้จ่ายทั้งสิทธิประโยชน์พนักงานและยอดริเบตต่างๆ แต่ด้วยความที่ 4Q18 ยังมีการส่งมอบงานวางระบบท่อและงานเกี่ยวเนื่องกับการวางระบบน้ำอีกบางส่วน จึงทำให้ไม่ขาดทุน กำไรทั้งปี 2018 คาดจบที่ 30 ลบ. +41% Y-Y ส่วนปี 2019 คาด +31% Y-Y อยู่ที่ 39 ลบ. จากยอดขายลวดสลิงที่จะกลับมาโตตามการขยายตัวของงานโครงสร้างพื้นฐาน และการรุกธุรกิจวางระบบน้ำมากขึ้น ราคาหุ้นตอนนี้คิดเป็น PE2019 เพียง 11 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่ 15 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.30 บาท ถึง PE 20 เท่า

**(-) KCE** การกลับมาฟื้นตัวดูช้าและยากกว่าที่เคยคาด แม้ปัญหา WLTP จะเริ่มคลี่คลายแต่ต้องเผชิญกับอุตสาหกรรมรถยนต์ในสหรัฐฯ, ยุโรป และจีนไม่สดใส ทำให้ลูกค้าชะลอการสั่งซื้อ บริษัทปรับลดเป้าปริมาณขายปีนี้เป็นโต 10%-11% จากเดิม 15%-16% ส่วนราคาขายลดลงราว 2% แม้จะมีข่าวดีอยู่บ้างจากแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่อ่อนตัวลง แต่ด้วยอัตราการใช้กำลังผลิตลดลง เราจึงปรับลดรายได้และอัตราค่าไรรันต้น นำไปสู่การปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 ลง 11% เป็นการเติบโต 10.5% จากเดิมคาดโต 24% และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 32 บาท จากเดิม 37 บาท ระยะสั้นคาดว่าปี 1Q19 พื้นตัว Q-Q แต่ยังคงลดลง Y-Y ถือว่าไม่สดใสนัก และต้องติดตามการฟื้นตัวใน 2Q19 จึงปรับเป็นถือ จากเดิม ซื้อ

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

14-15 ก.พ.	- เจรจากราคาสหรัฐฯ-จีน (เจ้าหน้าที่ระดับสูง)
15 ก.พ.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค.)
18 ก.พ.	- ไทย: 4Q18 GDP
20 ก.พ.	- ไทย: ดุลการค้า (ม.ค.)
	- ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (ม.ค.)
21 ก.พ.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ม.ค.)

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

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,652.64	-0.19	0.06	0.66
SET50	1,100.41	-0.24	-0.10	0.36
Dow Jones 30	25,439.39	-0.41	1.33	1.76
S&P 500	2,745.73	-0.27	1.40	1.54
NASDAQ Comp	7,426.96	0.09	1.76	1.99
FTSE 100	7,197.01	0.09	1.78	3.27
Hang Seng	28,432.05	-0.23	1.06	1.07
Nikkei 225	21,139.71	-0.02	2.85	0.67
Shanghai Comp	2,719.70	-0.05	3.88	5.23
Weighted Taiwan	10,089.01	-0.02	1.86	1.86
KOSPI	2,225.85	1.11	1.37	0.09
Straits Times	3,253.16	0.26	1.37	1.75
Kuala Lumpur Comp	1,689.06	0.22	0.28	0.46
Jakarta Comp	6,420.02	0.01	-1.56	-1.73
Philippines Comp	7,991.25	0.90	-0.99	-0.20
S&P ASX 200	6,059.39	0.13	-0.07	3.46
VIX Index	16.22	3.64	3.18	-2.11

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	494.66	-0.25	1.22	4.17
MSCI Asia Pac Ex Japan	515.39	-0.17	0.89	4.44
MSCI Asia Ex Japan	645.45	-0.14	1.17	4.94
MSCI EM Asia	523.34	-0.17	1.01	4.91
MSCI Thailand	601.47	-0.24	-0.27	4.03

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-121.38	-13.38	453.38	378.03
Indonesia	-68.37	-216.11	-182.31	781.65
Philippines	4.82	6.68	80.48	436.41
Korea	-33.62	-73.80	267.75	3,925.55
Taiwan	-68.47	1,148.71	1,148.71	2,967.20
Thailand	-78.01	-198.18	-169.53	44.69
Vietnam	63.27	77.05	84.40	141.82
<b>Total</b>	<b>-301.76</b>	<b>730.97</b>	<b>1,682.88</b>	<b>8,675.4</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19	1,098.50	-2.90	30	278
S50H19	1,094.40	-2.90	90,567	215,070
S50J19	1,096.40	6.40	6	80
S50M19	1,089.60	-2.70	6,855	23,655
S50U19	1,085.30	-2.80	884	6,758
S50Z19	1,084.70	-2.90	367	3,198

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14-02-19	% change
TRUE	159.22	5.45	4.81
SCC	120.92	472.00	0.43
EGCO	77.66	267.00	0.75
ADVANC	67.77	184.50	1.37
JAS	56.36	6.15	4.24
BDMS	38.49	23.70	0.00
AOT	37.70	68.75	-0.36
SAWAD	36.46	52.00	-0.95
BH	30.70	182.50	1.11
CPF	25.97	27.25	-0.91

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14-02-19	% change
KBANK	-285.88	197.00	0.00
INTUCH	-173.49	55.50	0.45
BBL	-152.50	210.00	-0.47
PTT	-137.06	48.25	-1.53
EA	-124.58	50.75	-0.98
KTB	-104.89	19.40	-0.51
STEC	-69.99	23.00	0.00
MINT	-52.37	38.50	-0.65
BEAUTY	-47.27	8.20	0.61
KCE	-45.58	29.00	-10.77

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง หลังตัวเลขค่าปลั๊กเดือนธ.ค.ของสหรัฐที่ลดลงต่ำสุดในรอบ 9 ปี

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง หลังผิดหวังกับตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ชะลอลง

(-) ภาพรวมตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลงตาม Sentiment เชิงลบจากสหรัฐ

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.30 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.32	31.32	0.00
US\$ / Euro	1.13	1.13	-0.07
Yen / US\$	110.39	110.48	0.08
Yuan / US\$	6.77	6.76	-0.17

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	54.78	54.41	0.68
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,315.00	1,313.90	0.08
BDI	608.00	598.00	1.67
ZINC	2,591.00	2,597.00	-0.23
CRB index	178.72	178.72	0.00

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +0.51 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 54.41 ดอลลาร์/บาร์เรล จากการลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. ลดลง -1.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1313.9 ดอลลาร์/ออนซ์

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

