

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings and Laggard Plays//Hold after Accumulated Back

2019SET Target : 1800

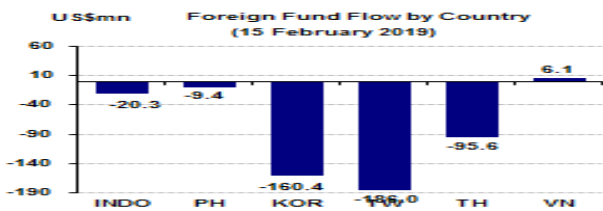
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวลงแรงกว่าที่เราคาดโดยปิดลบถึง 15.70 จุด ณ สิ้นวัน โดยตัวเลขยอดค้าปลีกสหรัฐฯแย่กว่าคาดอย่างมาก ขณะที่การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนยังคงต้องติดตามต่อเนื่อง กระแสเงินทุนต่างชาติยังคงไหลออกโดยขายสุทธิในตลาดหุ้นเกือบ 3 พัน ลบ. ส่วนสถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิ 1.5 พันลบ. (ต่างชาติยัง Short ใน Index Futures อีก 2.2 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะปรับตัวกลับขึ้นไปทดสอบระดับ 1,645-1,650 จุดหลังจากพักตัวลงมาแนวรับบริเวณ 1,635 จุดอีกครั้ง ขณะที่บรรยากาศการลงทุนดูผ่อนคลายขึ้นหลังสหรัฐฯ-จีนจะเดินทางเจรจาการค้าต่อเนื่องในสัปดาห์นี้และมีโอกาสขยายเส้นตายขึ้น ภายหลังจากวันที่ 1 มี.ค. ออกไปอีก 60 วัน รวมถึงสหรัฐฯสามารถเลี่ยงขีดดาวรอบ 2 ได้ ขณะที่ปัจจัยในประเทศวันนี้ต้องติดตามตัวเลข GDP 4Q18 รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่จะทยอยประกาศออกมาหนาแน่นขึ้น เรามองหุ้น Global Play จะยัง Outperform ตลาดในระยะนี้

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนหุ้นที่คาดกำไร 4Q18 โดดเด่นและหุ้นที่ยัง Laggard//สะสมหุ้นกลับแล้วเน้นถือต่อ

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$466ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$186ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$96ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$6ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางกลับมาไหลเข้าจากการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนในสัปดาห์หน้าก่อนมีความคืบหน้าไปได้ดีและยังมีการประชุมต่อในสัปดาห์นี้



Market Summary (Bloomberg)				
	15-02-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,636.94	-0.95	0.00	-0.29
SET50	1,089.39	-1.00	0.00	-0.65
Daily turnover (Bt mn)	49,158.90	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,733.80	(Bt bt)		
Market P/E (x)	15.66	(x)		
Market P/BV (x)	1.90	(x)		
Market yield (%)	3.08	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.71	13.54
China	10.08	8.96
Hong Kong	10.81	9.90
Indonesia	15.32	13.66
Korea	10.72	9.29
Philippines	16.51	14.67
Taiwan	13.93	13.12
S&P500	16.58	14.92

Investors Summary (SET)				
	15-02-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,860.05	19,853.23	-2,993.18	
Proprietary (Bt mn)	6,184.17	5,910.87	273.30	
Local Institution (Bt mn)	5,457.52	6,943.92	-1,486.40	
Retail (Bt mn)	20,657.19	16,450.90	4,206.29	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	15-02-19	Buy	Sell	Net
Institution	44,575	46,609	-2,034	
Foreign	38,254	40,493	-2,239	
Local	94,689	90,416	4,273	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	15 Feb	14 Feb	13 Feb	12 Feb	11 Feb
EA	454.90	26.61	37.09	30.64	5.35
AOT	182.97	8.53	20.56	36.38	29.27
PTT	125.57	61.41	50.40	18.32	38.01
KBANK	112.36	79.13	128.24	76.91	56.32
CPALL	72.38	28.64	11.58	65.63	121.48

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> BAFS <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 40 บาท (ตัดขาดทุน 33 บาท)
- คาดกำไร 4Q18 ที่ 183 ลบ. +11% Y-Y ตามจำนวนเที่ยวบินที่ยังโต 5% Y-Y ส่วนทั้งปี 2018 คาดจบที่ 1,052 ลบ. +8% Y-Y
- การเปิดทอขนสงน้ำมันไปภาคเหนือปีนี้น่ากังวล เพราะค่าเสื่อมและดอกเบี้ยจะค่อยๆขึ้น แต่รายได้จะเร่งตัวมากกว่า เนื่องจากค่าบริการถูกกว่า การขนทางรถ 30% ปลอดภัย และเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม
- ปกติราคา BAFS จะเคลื่อนไหวตาม AOT แต่ 1 ปีที่ผ่านมา Laggard อยู่ 17% และด้วยความที่เป็นหุ้น Low Beta (0.69 เท่า) จึงน่าสนใจลงทุนช่วงตลาดผันผวน

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) จับตา GDP 4Q18 ของไทยเข้านี้ ตลาดคาด +3.6% Y-Y และทำให้ทั้งปีขยายตัว 4.2% ถ้า 4Q18 +3.6% จะเป็นการเติบโตมากกว่า 3% ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 12 และหนุนให้เงินบาทแข็งค่าต่อ ปีนี้รปท.คาด GDP โตชะลอเป็น +4.0% เพราะสงครามการค้า แต่ต้องติดตามตัวเลขส่งออกเดือน ม.ค. ที่จะประกาศวันที่ 20 ว่าต่ำกว่าคาดหรือไม่

(0) สัปดาห์นี้มีหุ้นใหญ่ขึ้น XD ถ้านับเฉพาะหุ้นจะมี ADVANC GPSC INTUCH SNC และ VGI ที่ขึ้น XD ในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าจะส่งผลลบต่อ SET Index ราว 1.51 จุด โดยตัวที่ขึ้นผลจูงใจคือ INTUCH 2.1% ขึ้น XD 21 ก.พ. และ SNC 3.5% ขึ้น XD 20 ก.พ.

(+) RS กำไรปกติ 4Q18 อยู่ที่ 135 ลบ. ใกล้เคียงคาด +27% Q-Q, 17.6% Y-Y หนุนโดยยอดขายธุรกิจ MPC ช่วง 4Q18 พุ่งกลับมาอยู่ที่ 583 ลบ. +26.5% Q-Q, +26% Y-Y ยอดขายสินค้าใหม่ๆ โดยเฉพาะประเภทเครื่องประดับและสินค้าความเชื่อต่างๆยังไปได้ดี รวมถึงการทำ New Year Grand sales ช่วงปลายปี ขณะที่รายได้ที่วีของ 8 เพิ่มขึ้น 19.2% Q-Q (แม้อลดลง 19.7% Y-Y) และรายได้โฆษณาวิทยุก็เพิ่ม Q-Q ส่วน Gross margin เพิ่มขึ้นเป็น 47.0% จากไตรมาสก่อนที่ 40.8% และ 4Q17 ที่ 41.6% ทั้งปี 2018 กำไรสุทธิโต 55.0% Y-Y กำไรปกติโต 40.7% Y-Y คงคาดกำไรปกติปีนี้โตอีก 28% Y-Y แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีที่ 18 บาท

(+) MAJOR กำไรปกติ 4Q18 อยู่ที่ 221 ลบ. โต 64.6% Q-Q และ 10.7 เท่าตัว Y-Y ดีกว่าคาด 13% เพราะมีหนังทำเงินหลายเรื่องเช่น "นาคี 2" "Aquaman" "Fantastic Beast 2 และ "Bumblebee" ขณะที่รายได้โฆษณากลับมาเพิ่ม 31.6% Q-Q จากการได้ลูกค้าต่อสัญญามากขึ้น แม้มิค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นมากจากการเปิดสาขา Icon Siam และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน กำไรปกติปี 2018 พุ่งตัวดี 18.3% Y-Y แม้มกำไรสุทธิเพิ่มไม่มาก 7.6% Y-Y จากปีก่อนที่มีกำไรพิเศษสูง เราคงคาดกำไรปกติปี 2019 ที่ 1.1 พันลบ. โต 9.4% Y-Y คาดมีหนังทำเงินใน 2Q19 เช่น Avengers Infinity War, Men in Black, Spider-Man: Into the Spider-Verse, Godzilla และการขยายโรงหนังโดยเน้นควบคุมต้นทุนมากขึ้น คงราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 27 บาท แนะนำซื้อ ปันผลงวด 2H18 หุ้นละ 0.70 บาท Yield 2.9%

(0) BIG กำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 131 ลบ. +39% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ของการท่องเที่ยวและใช้จ่ายใช้สอย แต่เมื่อเทียบ Y-Y ลดลง 47% เพราะยังถูกกดดันจากกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอ กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 549 ลบ. ลดลง 29% Y-Y เราคาดว่ากำไรสุทธิของ BIG ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q18 เพราะ (1) ผู้ผลิตกล่องกลับมาออกกรุ่นใหม่ในตลาด Mass (2) การแข่งขันไม่รุนแรง เพราะผู้จำหน่ายบางรายเริ่มออกจากตลาดไป (3) อุตสาหกรรมฟื้นตัว ยอดนำเข้ากล่องและเลนส์กลับมาโตแบบ Y-Y อีกครั้งใน 4Q18 เราจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ที่ 653 ลบ. +19% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น Forward PE เพียง 7.5 เท่า แนะนำซื้อ ปันผลปี 2018 อยู่ที่ 0.08 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 5.7% ขึ้น XD 7 พ.ค. 19

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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.fnsyrus.com
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus twitter : @fnsyrus

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,636.94	-0.95	0.00	-0.29
SET50	1,089.39	-1.00	0.00	-0.65
Dow Jones 30	25,883.25	1.74	0.00	3.53
S&P 500	2,775.60	1.09	0.00	2.64
NASDAQ Comp	7,472.41	0.61	0.00	2.62
FTSE 100	7,236.68	0.55	0.00	3.84
Hang Seng	27,900.84	-1.87	1.02	0.87
Nikkei 225	20,900.63	-1.13	1.53	2.15
Shanghai Comp	2,682.39	-1.37	0.00	3.78
Weighted Taiwan	10,064.78	-0.24	0.67	2.01
KOSPI	2,196.09	-1.34	0.70	0.30
Straits Times	3,239.74	-0.41	0.87	2.43
Kuala Lumpur Comp	1,688.83	-0.01	0.31	0.63
Jakarta Comp	6,389.09	-0.48	0.00	-2.20
Philippines Comp	7,908.89	-1.03	0.00	-1.23
S&P ASX 200	6,066.10	0.32	0.32	3.77
VIX Index	14.91	-8.08	0.00	-10.02
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	498.24	0.72	1.91	3.05
MSCI Asia Pac Ex Japan	509.59	-1.12	-0.42	2.17
MSCI Asia Ex Japan	636.09	-1.45	-0.63	2.25
MSCI EM Asia	515.68	-1.46	-0.77	2.09
MSCI Thailand	596.03	-0.90	-0.92	2.33
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-94.67	-108.05	358.71	283.36
Indonesia	-20.30	-236.39	-202.59	761.37
Philippines	-9.34	-2.66	71.14	427.07
Korea	30.15	30.15	171.06	3,828.85
Taiwan	-172.53	976.20	976.20	2,794.69
Thailand	-95.81	-294.04	-265.39	-51.18
Vietnam	6.13	83.21	90.56	147.99
Total	-356.36	448.42	1,199.69	8,192.2

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19	1,086.20	-12.30	36	291
S50H19	1,080.80	-13.60	160,222	220,046
S50J19	1,076.00	-20.40	17	82
S50M19	1,076.90	-12.70	14,460	27,010
S50U19	1,072.70	-12.60	1,973	6,796
S50Z19	1,071.90	-12.80	810	3,227

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15-02-19	% change
TOP	268.32	74.25	-1.33
SCB	207.86	133.00	-0.37
PTTGC	130.40	68.75	-0.72
BDMS	70.65	23.80	0.42
EGCO	54.39	266.00	-0.37
DTAC	50.42	47.25	-0.53
SAWAD	47.68	50.25	-3.37
JAS	41.96	6.10	-0.81
GULF	39.14	88.00	-0.85
CPF	32.11	26.75	-1.83

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15-02-19	% change
EA	-399.96	47.25	-6.90
PTT	-271.31	48.25	0.00
AOT	-201.67	67.25	-2.18
SCC	-144.24	462.00	-2.12
BBL	-133.23	207.00	-1.43
DELTA	-130.13	71.00	0.35
ADVANC	-127.75	183.50	-0.54
KBANK	-83.35	195.50	-0.76
BTS	-73.05	10.30	3.52
KTB	-70.19	19.30	-0.52

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังสหรัฐสามารถหลีกเลี่ยง Government Shutdown และแนวโน้มการเจรจาทางการค้าที่เป็นบวกระหว่างสหรัฐ-จีน

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลัง ECB ออกมาให้ความเห็นว่ายังไม่รีบขึ้นดอกเบี้ย

(+) ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้น หลังความกังวลเรื่อง Trade War ลดลง

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.22 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.23	31.26	0.08
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.10
Yen / US\$	110.51	110.47	-0.04
Yuan / US\$	6.77	6.77	-0.02
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	56.02	55.59	0.77
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,327.30	1,322.10	0.39
BDI	639.00	628.00	1.75
ZINC	2,653.00	2,591.00	2.39
CRB index	181.33	178.72	1.46

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +1.18 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความคืบหน้าในการเจรจาเรื่อง Trade War

(+) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +8.20 ดอลลาร์/ออนซ์ อยู่ที่ 1322.10 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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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