

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Plays // Accumulate on Weakness

2019SET Target : 1800

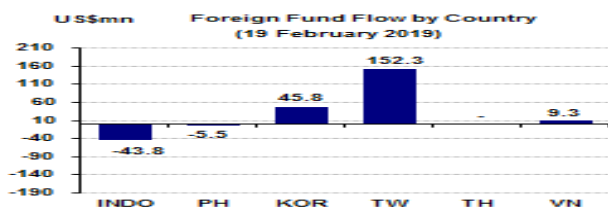
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นทดสอบระดับ 1,645-1,650 จุด ได้ตามคาดในช่วงเปิดตลาดก่อนที่อ่อนตัวลงตลอดวันและปิดลบ 1.23 จุด ซึ่งอ่อนแอกว่าภูมิภาคที่ปรับตัวขึ้นแข็งแกร่งทุกตลาด โดยคาดเป็นผลจากความเสียงเรื่องการเมืองในประเทศที่สูงขึ้น นักลงทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศยังขายสุทธิต่อเนื่องอีก 662 ลบ. และ 302 ลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติเริ่มพลิกมา Long ใน Index Futures 8.6 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways เพื่อรอติดตามประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่จะมีการเจรจาต่อในสัปดาห์ที่กรุงวอชิงตัน โดยยังมีปัจจัยหนุนจากโอกาสที่ทรัมป์จะขยายเส้นตายขึ้นภาษีจากวันที่ 1 มี.ค. ออกไปหากใกล้บรรลุข้อตกลงระหว่างกันได้ ขณะที่สัปดาห์นี้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจะทยอยประกาศออกมาหนาแน่นขึ้นและคาดเห็นแรงเก็งกำไรเข้ามาเป็นรายตัวที่คาดว่าจะมีกำไรแข็งแกร่ง ส่วนหุ้นในกลุ่ม Global Play เราคิดว่ายังมีโอกาส Outperform ต่อเนื่อง

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนหุ้นที่ค่าต่ำกว่า 4Q18 โดดเด่น // ทยอยสะสมหุ้นกลับในช่วงอ่อนตัวและถือต่อ

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

Fund Flow วนนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$158ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$152ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$44ล้าน ส่วนไทยในวันจันทร์ก่อนปิดทำการมีเม็ดเงินไหลออก US\$21 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าแต่ชะลอตัวลงติดตามการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนต่อไปในสัปดาห์นี้



Market Summary (Bloomberg)				
	18-02-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,635.71	-0.08	-0.08	-0.37
SET50	1,088.97	-0.04	-0.04	-0.69
Daily turnover (Bt mn)	34,318.40	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,721.75	(Bt bt)		
Market P/E (x)	15.83	(x)		
Market P/BV (x)	1.91	(x)		
Market yield (%)	3.08	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.65	13.48
China	10.34	9.19
Hong Kong	10.91	9.99
Indonesia	15.59	13.89
Korea	10.82	9.36
Philippines	16.58	14.69
Taiwan	14.10	13.29
S&P500	16.61	14.95

Investors Summary (SET)			
	18-02-19	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	12,030.53	12,692.97	-662.44
Proprietary (Bt mn)	4,761.61	4,152.98	608.63
Local Institution (Bt mn)	4,004.01	4,305.70	-301.69
Retail (Bt mn)	13,522.25	13,166.76	355.49

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	18-02-19	Buy	Sell
Institution	22,803	20,735	2,068
Foreign	27,029	18,382	8,647
Local	68,391	79,106	-10,715

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	18 Feb	15 Feb	14 Feb	13 Feb	12 Feb
PTTGC	149.21	32.72	40.73	126.71	360.95
EA	142.11	454.90	26.61	37.09	30.64
IVL	121.71	67.13	21.37	36.19	330.08
TOP	71.73	51.49	13.39	39.99	6.89
CPALL	60.89	72.38	28.64	11.58	65.63

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> THANI <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 10 บาท (ตัดขาดทุน 6.80 บาท)
- ได้ประโยชน์จากการจับจ่ายใช้สอยในประเทศที่เริ่มฟื้น เราคาดว่ากำไรปี 2019 ที่ 1.82 ลบ. +11% Y-Y ที่น่าสนใจคือสำรองทั่วไปรองรับเกณฑ์ IFRS 9 เพียงพอแล้ว และยังมีส่วนเกินรอการกลับรายการในอนาคต
- จ่ายปันผลเป็นหุ้น 4:1 และเงินสดอีก 0.29 บาท/หุ้น รวมเป็น Yield รวมหุ้นปันผล 7.6% ขึ้น XD 7 มี.ค. 19

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) GDP 4Q18 ของไทย +3.7% Y-Y เร่งตัวขึ้นจาก +3.2% Y-Y ใน 3Q18 จากการฟื้นตัวภายในประเทศ ขณะที่การส่งออกสุทธิลดน้อยลง ที่น่าสนใจคือการบริโภคกระจายตัวจากที่เคยกระจุกในกลุ่มผู้มีรายได้สูง ลงมาเป็นตลาดกลาง-ล่างมากขึ้น หุ้นที่ได้รับอานิสงส์จากกำลังซื้อในตลาดกลาง-ล่างและตลาดต่างจังหวัดที่เริ่มซบเซาคือกลุ่มค้าปลีก แนะนำ CPALL, ROBINS, GLOBAL และกลุ่มไฟแนนซ์ แนะนำ MTC, ASK, THANI ส่วนการลงทุนภาคเอกชนเร่งตัวขึ้น +5.5% Y-Y จากการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพู สีเหลือง และสายสีทอง และการลงทุนด้านเครื่องมือเครื่องจักร แต่การก่อสร้างที่อยู่อาศัยชะลอแรง กลุ่มรับเหมา แนะนำ STEC, SEAFCO ส่วนกลุ่มอสังหาฯ ไม่แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักเพราะ LTV จะเริ่ม 1 เม.ย. แต่ QH, SPALI จะปลอดภัยจากมาตรการนี้ที่สุด

(-) DELTA กำไรปกติ 4Q18 ต่ำกว่าคาด -40% Q-Q, -42% Y-Y อยู่ที่ 971 ลบ. ต่ำสุดในรอบ 24 ไตรมาส เพราะขายสินค้ามาร์จินต่ำมากขึ้น และยังมีปัญหาวัตถุดิบตั้งตัวกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น บวกกับเจอ R&D Cost สูงขึ้น จบปี 2018 กำไรปกติหดตัว -14.2% Y-Y อยู่ที่ 4,984 ลบ. แนวโน้ม 1H19 ยังดูไม่สดใส และคาดว่าจะฟื้นตัวใน 2H19 เราปรับลดกำไรปกติปี 2019 ลง 3% เป็นโต 13.7% Y-Y และปรับลดเป้าหมายเป็น 77 บาท เดิม 79 บาท แจกจ่ายปันผล 2.3 บาท/หุ้น Yield 3.2% ล่าสุด Delta Taiwan ได้ยื่นแบบทำ Tender Offer ที่ราคา Tender 71 บาท/หุ้นแล้ว คงคำแนะนำถือ

(O) ZEN เริ่มซื้อขายวันแรกราคา IPO 13 บาท ZEN ถือเป็นผู้นำบุกร้านอาหารญี่ปุ่นในเมืองไทย และมีการพัฒนาแบรนด์อื่นๆ เช่น AKA, On The Table รวมถึงเข้าซื้อธุรกิจร้านอาหารไทยอย่างเครือ ตำนั๋ว ปัจจัยหนุนการเติบโตมาจากการฟื้นตัวของ SSSG, การเปิดสาขาใหม่, อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากทั้งประสิทธิภาพการบริหารที่ดีขึ้น และรายได้การให้สิทธิแฟรนไชส์เพิ่มขึ้น ขณะที่ ค่าใช้จ่ายจะทยอยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ คาดกำไรสุทธิปี 2018 +82.6% Y-Y และคาดโตต่อเนื่องในปี 2019 - 2020 รว 33.3% Y-Y และ 34.9% Y-Y ตามลำดับ เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 16.5 บาท (FSS เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ ZEN)

(+) MOONG เราคาดว่ากำไร 4Q18 โตต่อเนื่อง 35% Y-Y อยู่ที่ 35 ลบ. เพราะเป็น High Season โดยสินค้ากลุ่มแม่และเด็กยังโตได้จากการกินส่วนแบ่งตลาด ขณะที่ สินค้ากลุ่ม V-Care มีการเพิ่มช่องทางการขายใหม่เช่นร้านเครื่องสำอางมากขึ้น ถ้าเป็นตามคาด กำไรทั้งปี 2018 จะจบที่ 138 ลบ. +76% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น Current PE เพียง 8 เท่า ปันผล 4% และถ้าอิงสถิติ 3 ไตรมาสล่าสุด การซื้อหุ้นก่อนงบออก 5 วันทำการ ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 15% จบปี 2018 จะออกวันที่ 27 กพ 19 แนะนำเก็งกำไร ราคาเป้าหมาย 8 บาท ถึง PE 10 เท่า

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20 ก.พ.	- ไทย: ดุลการค้า (ม.ค.) - ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (ม.ค.) - สหรัฐฯ: FOMC Meeting Minutes
21 ก.พ.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ม.ค.)
22 ก.พ.	- ยุโรป: ถ้อยแถลงประธาน ECB - สหรัฐฯ: ถ้อยแถลงของประธานเฟดสาขาต่างๆ
26 ก.พ.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.พ.)

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	1,635.71	-0.08	-0.08	-0.37
SET50	1,088.97	-0.04	-0.04	-0.69
Dow Jones 30	25,891.32	0.03	0.03	3.57
S&P 500	2,779.76	0.15	0.15	2.80
NASDAQ Comp	7,486.77	0.19	0.19	2.82
FTSE 100	7,179.17	-0.56	-0.79	3.02
Hang Seng	28,228.13	-0.42	1.81	1.65
Nikkei 225	21,302.65	0.10	2.33	2.95
Shanghai Comp	2,755.65	0.05	2.73	6.62
Weighted Taiwan	10,152.26	0.08	1.81	3.17
KOSPI	2,205.63	-0.24	1.39	0.98
Straits Times	3,259.80	-0.19	1.15	2.72
Kuala Lumpur Comp	1,706.56	0.82	1.58	1.90
Jakarta Comp	6,494.67	-0.05	1.65	-0.59
Philippines Comp	7,833.75	-0.97	-0.95	-2.17
S&P ASX 200	6,106.88	-0.19	0.48	3.93
VIX Index	14.88	-0.20	-0.20	-10.20
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	500.58	0.14	0.94	3.53
MSCI Asia Pac Ex Japan	513.88	-0.03	-0.47	3.03
MSCI Asia Ex Japan	641.19	-0.13	-0.79	3.07
MSCI EM Asia	519.20	-0.19	-0.96	2.78
MSCI Thailand	596.32	0.05	-0.03	2.38

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-374.70	-482.75	-15.99	-91.34
Indonesia	-43.78	-54.19	-256.78	707.19
Philippines	-5.53	4.96	76.10	432.03
Korea	65.25	180.09	321.00	3,978.79
Taiwan	152.29	317.95	1,294.15	3,112.64
Thailand	-21.22	-21.22	-286.61	-72.40
Vietnam	9.27	8.75	99.31	156.74
Total	-218.42	-46.41	1,231.18	8,223.6

Source: Bloomberg

TFEX Market	Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19		1,088.50	2.30	47	288
S50H19		1,083.00	2.20	106,813	217,180
S50J19		1,078.00	2.00	41	98
S50M19		1,078.60	1.70	9,824	26,776
S50U19		1,074.40	1.70	971	6,858
S50Z19		1,073.60	1.70	527	3,302

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18-02-19	% change
DTAC	294.22	47.50	0.53
PTTGC	196.11	69.25	0.73
IVL	160.51	46.25	-0.54
SCC	101.51	462.00	0.00
TISCO	99.69	84.75	0.59
PTTEP	80.11	123.50	0.82
TRUE	75.77	5.25	-0.94
JAS	73.83	6.15	0.82
CPF	69.29	26.75	0.00
EA	61.69	46.50	-1.59

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18-02-19	% change
PTT	-148.30	48.50	0.52
AOT	-140.98	67.00	-0.37
BBL	-136.35	206.00	-0.48
ADVANC	-95.16	183.50	0.00
INTUCH	-74.69	54.50	-0.91
MTC	-57.64	48.25	-1.53
KCE	-57.06	26.50	0.00
MBK	-35.99	20.40	-3.77
PTG	-31.27	9.45	-4.55
KTC	-29.91	30.75	1.65

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นเล็กน้อย จากผลประกอบการของ Walmart ที่ออกมาดีกว่าคาด

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังหุ้นในกลุ่มธนาคารประกาศผลกำไรออกมาต่ำกว่าคาด

(+) ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้น หลังปช.ทรัมป์ออกมาพูดว่าสหรัฐอาจเลื่อนเส้นตาย ในการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนออกไป

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.12 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.13	31.15	0.07
US\$ / Euro	1.14	1.13	0.09
Yen / US\$	110.87	110.63	-0.22
Yuan / US\$	6.76	6.77	0.12
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	55.88	56.09	-0.37
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,344.40	1,344.80	-0.03
BDI	643.00	639.00	0.63
ZINC	2,657.00	2,638.00	0.72
CRB index	182.24	181.33	0.50

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +0.50 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 56.09 ดอลลาร์/บาร์เรล บนความคาดหวังว่าการเจรจาการค้ารอบใหม่ระหว่างจีน-สหรัฐในสัปดาห์นี้จะมีผลความคืบหน้า

(+) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +22.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1344.80 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน 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 อาจจัดทบทับวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน