

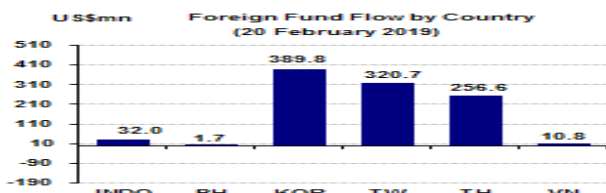
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ในช่วงครึ่งเช้าก่อนที่จะปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดีในช่วงบ่ายและปิดบวก 9.67 จุด ณ สิ้นวัน โดยหุ้นในกลุ่ม Global Play ยังเคลื่อนไหว Outperform และน่าตลาดได้ตามคาด นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเกือบ 8 พันลบ. (แต่หากไม่รวม Big Lot Ram-F มูลค่า 6.7 พันลบ. จะเหลือซื้อสุทธิ 1.3 พันลบ.) ส่วนสถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 423 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways to Sideways Up ต่อจากโดยกลุ่ม Global Play คาดว่ายังน่าตลาดตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นรวมถึงความคาดหวังต่อการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ขณะที่รายงานการประชุม FED แม้จะมองการเติบโตของเศรษฐกิจมีความเสี่ยง แต่ก็ทำให้ยังไม่รีบขึ้นดอกเบี้ยและพร้อมผ่อนคลายทางการเงิน ขณะที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนฝั่ง Real Sector ของบ้านเรา (ไม่รวมกลุ่มพลังงาน) ที่ทยอยประกาศออกมาโดยรวมยังใกล้เคียงกับที่เราคาด

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนหุ้นที่คาดกำไร 4Q18 โดดเด่น // ทยอยสะสมหุ้นกลับในช่วงอ่อนตัวและถือต่อ

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$1,012 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$390ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$257 ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลออกแนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าหลังรายงานประชุม Fed จะอดทนเพิ่มขึ้นต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ติดตามการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนที่จะเริ่มขึ้นในวันนี้



ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> CPALL <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 90 บาท (ตัดขาดทุน 75.50 บาท)
- เราคาดว่า 4Q18 ที่จะประกาศวันนี้ อยู่ในกรอบ 5.5-5.6 พันลบ. โดดี Q-Q และทรงตัว Y-Y เพราะงบของ MAKRO ออกมาสวย และ SSSG เฉพาะของ CPALL ยังโดดี ส่วนปี 2019 คาดกำไรโต 15% Y-Y อยู่ที่ 2.3 หมื่นลบ.
- ได้ประโยชน์จากกำลังซื้อในกลุ่มกลางล่างที่ฟื้น ซึ่งเรามองว่าจะยิ่งเร่งตัวขึ้นหลังการเลือกตั้ง

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) AOT บอร์ดมีมติอนุมัติเดินหน้าสร้าง Terminal 2 และแบ่งสัมปทานพื้นที่เชิงพาณิชย์เป็น 3 ส่วน คือ ดิวตี้ฟรี ร้านค้าปลีก และพิกัดพาณิชย์ โดยคาดว่าจะร่าง TOR ได้ทัน มี.ค. 19 และประกาศผู้ชนะการประมูลได้ 27 ก.ย. 19 เพื่อให้เวลาเตรียมการบริหารพื้นที่ก่อนคิง เพาเวอร์หมดสัญญา 1 ปี เรามองบวกกับการบริหารพื้นที่เชิงพาณิชย์ เพราะจะได้ทั้งพื้นที่และค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีส่วนของพิกัดพาณิชย์เพิ่มด้วย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเราเชื่อว่าการสร้าง Terminal 2 ไม่ใช่เรื่องง่ายเพราะไม่ได้อยู่ในแผนแม่บทเดิม เราจึงไม่ให้ Upside กับประเด็นนี้มากนัก และด้วยราคาหุ้นที่เพิ่มมูลค่าเมื่อเทียบราคาเป้าหมายที่ 73 บาท จึงแนะนำเพียงถือ

(+) CPF กำไร 4Q18 ถือว่าทำได้ดีตามคาด แม้จะมีรายการพิเศษค่อนข้างมาก แต่ในส่วนของ Operation สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของรายได้และอัตรากำไรขึ้นต้น ทำให้กำไรปกติปี 2018 จบลงด้วยการเติบโต 32% Y-Y เราคาดว่าธุรกิจในประเทศจะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q19 โดยราคาเนื้อสัตว์ล่าสุดทั้งหมดและไก่เริ่มปรับตัวขึ้น ส่วนราคาหมูที่เวียดนามอาจจะแผ่วลงบ้าง แต่ยังเป็นระดับที่สูงกว่าต้นทุนการเลี้ยงอยู่มาก ส่วนแนวโน้มราคาวัตถุดิบน่าจะทรงตัวถึงอ่อนตัวลง ไม่ใช่ตัวที่เป็นปัญหาสำหรับปีนี้ และยังมีเรื่องโรคระบาดแอฟริกาหมูที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ ยังไม่กระทบต่อ CPF และยังไม่ได้กลับมาเข้ามาในไทย แต่คงต้องติดตามสถานการณ์ต่อไป ราคาไก่ปกติปี 2019 จะโตต่อเนื่อง 15.8% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 30 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H18 หุ้นละ 0.3 บาท คิดเป็น Yield 1.2% กำหนดขึ้น XD 7 พ.ค. และจ่ายเงิน 23 พ.ค. คงคำแนะนำซื้อ

(-) TU กำไรสุทธิ 4Q18 เท่ากับ 1,223 ลบ. (-6.6% Q-Q, -13.4% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษซึ่งรายการตั้งต๋อยค่า, ค่าใช้จ่ายปิดโรงงานแหลมมูน และ FX Gain จะมีกำไรปกติที่ 1,329 ลบ. (-15.7% Q-Q, +24.8% Y-Y) ต่ำกว่าคาดที่ 1,481 ลบ. กำไรที่ลดลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล ส่วนที่โดดี Y-Y มาจากปริมาณขายที่ดีขึ้น แต่สิ่งที่ไม่ดีคือส่วนแบ่งจากบริษัทร่วมผลิเป็นขาดทุน -137 ลบ. จากที่กำไร 142 ลบ. ใน 3Q18 จบปี 2018 มีกำไรสุทธิ 3,256 ลบ. (-45.6% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรปกติ 4,090 ลบ. (-13.8% Y-Y) คาดกำไรจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2019 ราว 34.2% Y-Y คงราคาเป้าหมาย 20 บาท แนะนำซื้อเมื่ออ่อนตัว ปันผลงวด 2H18 จ่ายหุ้นละ 0.15 บาท Yield 0.8% ขึ้น XD 5 มี.ค.

(+) MAKRO กำไรสุทธิ 4Q18 เท่ากับ 1,844 ลบ. (+35.9% Q-Q, -2% Y-Y) ดีกว่าคาดที่ 1,772 ลบ. โดย SSSG +1.7% และมีเปิด 4 สาขาใหม่ในไทย และ 1 สาขาในอินเดีย อัตรากำไรขึ้นต้นและค่าใช้จ่ายยังคุมได้ดี แม้มีค่าใช้จ่ายและผลขาดทุนของธุรกิจในด้านประเทศมากขึ้น จบปี 2018 มีกำไรสุทธิ 5,942 ลบ. (-3.8% Y-Y) เนื่องต้นค่างาไรปี 2019 จะทรงตัวถึงโตเล็กน้อย Y-Y เพราะมีแผนเปิดสาขาต่างประเทศต่อเนื่อง (3 จีน 3 อินเดีย 3 กัมพูชา) คงราคาเป้าหมายที่ 34 บาท ไม่แนะนำให้ลงทุน ปันผลงวด 2H18 จ่ายหุ้นละ 0.56 บาท Yield 1.5% ขึ้น XD 5 มี.ค. แต่กำไรของ MAKRO ที่ออกมาดี จะทำให้กำไร 4Q18 ของ CPALL ที่จะประกาศเย็นนี้ ออกมาฟื้นตัวใกล้เคียงที่เราคาดที่ 5.5 - 5.6 พันลบ. โดดี Q-Q และโตเล็กน้อย Y-Y เราจึงคงแนะนำซื้อ CPALL ราคาเป้าหมาย 90 บาท

(O) VL ดำเนินธุรกิจให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และเคมีภัณฑ์ทางทะเลทั้งในและต่างประเทศแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ มีเรือให้บริการ 12 ลำ นำหนักบรรทุกรวม 35,081 DWT ทิศทางกำไรปี 2015-2018 ชะลอตัวเพราะอยู่ในช่วงขยายกองเรือ แต่คาดว่ากลับมารุ่งตัวตั้งแต่ปี 2019 ที่ 47% Y-Y เป็น 90 ลบ. เพราะกองเรือที่ขยายธุรกิจใหม่ และดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการชำระหนี้ ส่วนปี 2020-2021 คาดโตเฉลี่ย 27% ต่อปี จุดเด่นของ VL อยู่ที่อายุเฉลี่ยของกองเรือต่ำเพียง 16 ปี เทียบกับอุตสาหกรรมที่ 18-20 ปี และมีลูกค้ามั่นคงเช่น ESSO BCP และ Chevron เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 ได้เท่ากับ 2.24 บาท (FSS อาจเป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ VL)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 ก.พ.	- ยุโรปโซน: Flash PMI ภาคการผลิต (ม.ค.)
22 ก.พ.	- ยุโรปโซน: 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

Market Summary (Bloomberg)				
	20-02-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,645.38	0.59	0.52	0.22
SET50	1,095.88	0.63	0.60	-0.06
Daily turnover (Bt mn)	58,414.30	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,721.75	(Bt bt)		
Market P/E (x)	16.03	(x)		
Market P/BV (x)	1.92	(x)		
Market yield (%)	3.03	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.77	13.61
China	10.37	9.22
Hong Kong	10.94	10.01
Indonesia	15.67	13.95
Korea	10.84	9.37
Philippines	16.81	14.93
Taiwan	14.18	13.36
S&P500	16.64	14.98

Investors Summary (SET)				
	20-02-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	32,226.03	24,236.35	7,989.68	
Proprietary (Bt mn)	6,188.79	6,078.17	110.62	
Local Institution (Bt mn)	5,690.31	5,267.47	422.84	
Retail (Bt mn)	14,309.13	22,832.28	-8,523.15	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	20-02-19	Buy	Sell	Net
Institution	27,372	33,722	-6,350	
Foreign	38,511	38,643	-132	
Local	87,297	80,815	6,482	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	20 Feb	18 Feb	15 Feb	14 Feb	13 Feb
CPALL	468.56	60.89	72.38	28.64	11.58
PTTGC	316.74	149.21	32.72	40.73	126.71
PTTEP	132.37	10.89	24.26	5.50	3.27
KBANK	95.22	29.72	112.36	79.13	128.24
PTT	75.44	58.26	125.57	61.41	50.40

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,645.38	0.59	0.52	0.22
SET50	1,095.88	0.63	0.60	-0.06
Dow Jones 30	25,954.44	0.24	0.28	3.82
S&P 500	2,784.70	0.18	0.33	2.98
NASDAQ Comp	7,489.07	0.03	0.22	2.85
FTSE 100	7,228.62	0.69	-0.11	3.73
Hang Seng	28,514.05	1.01	1.97	1.82
Nikkei 225	21,431.49	0.60	2.23	2.86
Shanghai Comp	2,761.22	0.20	2.94	6.83
Weighted Taiwan	10,272.46	1.18	2.21	3.58
KOSPI	2,229.76	1.09	0.90	0.50
Straits Times	3,278.38	0.57	1.15	2.72
Kuala Lumpur Comp	1,726.18	1.15	2.15	2.48
Jakarta Comp	6,512.78	0.28	1.94	-0.31
Philippines Comp	7,939.24	1.35	0.38	-0.85
S&P ASX 200	6,096.49	0.17	0.68	4.13
VIX Index	14.02	-5.78	-5.97	-15.39
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	502.92	0.47	1.67	4.01
MSCI Asia Pac Ex Japan	519.68	1.13	0.83	4.09
MSCI Asia Ex Japan	649.83	1.35	0.68	4.29
MSCI EM Asia	526.31	1.37	0.57	3.96
MSCI Thailand	599.62	0.55	0.32	2.49
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-218.08	-218.08	-234.07	-309.42
Indonesia	32.03	-22.38	-224.96	739.00
Philippines	1.70	6.63	77.76	433.69
Korea	-5.75	499.07	639.98	4,297.77
Taiwan	320.68	638.88	1,615.07	3,433.56
Thailand	256.58	235.37	-30.03	184.19
Vietnam	10.76	19.51	110.08	167.50
Total	397.92	1,159.00	1,953.83	8,946.3

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19	1,092.50	4.00	74	224
S50H19	1,087.80	4.80	137,589	218,223
S50J19	1,082.60	4.60	6	103
S50M19	1,083.30	4.70	13,658	27,945
S50U19	1,079.00	4.60	1,247	6,732
S50Z19	1,078.60	5.00	606	3,128

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-02-19	% change
PTTGC	749.35	71.75	3.61
PTTEP	465.84	125.50	1.62
SCC	351.57	472.00	2.16
AOT	260.19	68.50	2.24
PTT	256.16	49.00	1.03
EA	186.60	47.25	1.61
SCB	160.95	134.00	1.13
CPN	121.50	75.25	-1.63
MTC	110.59	48.75	1.04
SAWAD	107.24	50.25	4.15

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-02-19	% change
KBANK	-375.83	194.50	-1.27
SPRC	-248.57	11.30	2.73
CPF	-58.64	26.00	-2.80
LH	-50.15	10.40	0.00
CPALL	-30.69	77.00	-0.32
KTB	-27.70	19.30	0.00
BCH	-24.50	17.00	0.59
TMB	-19.44	2.26	0.00
STA	-14.22	16.40	5.13
QH	-10.76	3.00	0.67

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังรายงานการประชุม FED เดือนม.ค. ระบุว่ายังไม่รีบที่จะขึ้นดอกเบี้ย รวมถึงแผนที่จะหยุดการลด Balance Sheet ภายในสิ้นปี 2019

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น จากความคาดหวังผลลัพธ์การเจรจาเรื่อง Brexit ที่กรุงบรัสเซลส์

(-) ภาพรวมตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง สวนทางกับตลาดอื่นๆ หลังราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น กดดันกำลังซื้อของประเทศส่วนใหญ่ในเอเชีย เนื่องจากเป็นผู้นำเข้าสู่ทศ

(0) ค่าเงินบาทยังทรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.10 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.14	31.09	-0.14
US\$ / Euro	1.13	1.13	-0.03
Yen / US\$	110.65	110.85	0.18
Yuan / US\$	6.72	6.76	0.56
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	57.17	57.16	0.02
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,342.10	1,347.90	-0.43
BDI	635.00	643.00	-1.24
ZINC	2,698.00	2,657.00	1.54
CRB index	183.27	182.24	0.57

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +0.83 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 56.92 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตลาดคลายความกังวลเรื่อง Trade War และแผนการลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC

(+) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +3.10 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 1347.9 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

