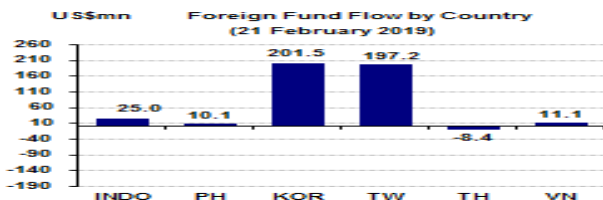


**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดเนื่องจากตลาดยังจับตาดูความคืบหน้าของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน รวมถึงผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่หลายแห่ง แรงซื้อส่วนใหญ่ยังมาจากสถาบันในประเทศราว 1.1 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเล็กน้อย 261 ลบ. (แต่ Long ใน Index Futures กว่า 1 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways ต่อเนื่องโดยตลาดยังคงรอความคืบหน้าของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนบ้านเรากลุ่มพลังงานส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าคาดจาก Stock Loss ทำให้อาจมีแรงขายออกมากดดันบ้าง อย่างไรก็ตามฝั่ง Real Sector โดยรวมออกมาใกล้เคียงคาดระยะนี้จึงเน้น Selective Buy หุ้นที่คาดว่าจะมีแนวโน้มกำไรแข็งแกร่งน่าจะสามารถ Outperform ตลาดได้

**กลยุทธ์ :** เน้นลงทุนหุ้นที่คาดว่าไตรมาส 4Q18 โดดเด่น/ทยอยสะสมหุ้นกลับในช่วงอ่อนตัวและถือต่อหุ้นเด่นเดือน ก.พ. : **EA, ERW, GLOBAL, SAPPE, SEAFCO**

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$437 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$202 ล้าน ขณะที่ไหลออกไทย US\$8 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าหลังมีกระแสข่าวว่าการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนมีความคืบหน้าที่ดี



Market Summary (Bloomberg)					
	20-02-19	%1 Day	%WTD	%MT	
SET	1,647.32	0.12	0.63	0.34	
SET50	1,096.79	0.08	0.68	0.03	
Daily turnover (Bt mn)	44,510.10	(Bt mn)			
Market cap (Bt bn)	16,846.66	(Bt bt)			
Market P/E (x)	16.07	(x)			
Market P/BV (x)	1.85	(x)			
Market yield (%)	3.03	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)					
	2018E	2019E			
SET	14.83	13.63			
China	10.34	9.19			
Hong Kong	10.93	10.02			
Indonesia	15.74	14.00			
Korea	10.87	9.39			
Philippines	16.81	14.93			
Taiwan	14.19	13.36			
S&P500	16.60	14.93			
Investors Summary (SET)					
	21-02-19	Buy	Sell	Net	
Foreign (Bt mn)		19,380.85	19,641.70	-260.85	
Proprietary (Bt mn)		5,901.50	5,698.01	203.49	
Local Institution (Bt mn)		4,617.01	3,547.63	1,069.38	
Retail (Bt mn)		14,610.75	15,622.77	-1,012.02	
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)					
	21-02-19	Buy	Sell	Net	
Institution		26,386	26,741	-355	
Foreign		35,470	25,273	10,197	
Local		65,838	75,680	-9,842	
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	21 Feb	20 Feb	18 Feb	15 Feb	14 Feb
PTTGC	272.28	316.74	149.21	32.72	40.73
CPALL	169.12	468.56	60.89	72.38	28.64
EA	157.86	42.49	142.11	454.90	26.61
IVL	124.86	14.23	121.71	67.13	21.37
AOT	120.75	32.55	58.83	182.97	8.53

**ชวนเข้าหุ้นเด่น >> SISB <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 8.84 บาท (ตัดขาดทุน 5.45 บาท)
- เราคาดกำไร 4Q18 (งบออกวันจันทร์) จะออกมาโดดเด่น และจะเร่งตัวขึ้นอีกในปี 2019-2021 (เฉลี่ย 51% ต่อปี) เพราะลงทุนใหญ่จบหมดแล้ว
- งาน Open House เมื่อ 16 ก.พ. 2019 ดบรับดี มีผู้เข้าร่วมงานราว 200 ครอบครัว นักเรียนที่สมัครใหม่อาจเข้าเรียนเทอม 3 (เปิด เม.ย. 19) และเทอมการศึกษาใหม่ (ส.ค. 19) ปีปัจจุบันชั้นอนุบาล 1 และอนุบาล 2 เต็มแล้ว

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) กลุ่มยานยนต์** ยอดผลิตรถยนต์ ม.ค. 19 อยู่ที่ 179,595 คัน เพิ่มขึ้น 6% M-M และ 8% Y-Y แรงหนุนหลักยังมาจากการฟื้นตัวของความต้องการในประเทศ +17% Y-Y อยู่ที่ 78,061 คัน ส่วนยอดส่งออกทรงตัว Y-Y ที่ 81,583 คัน เราคาดกำไรของทั้งกลุ่มทั้งปีจะทรงตัว Y-Y และยังแนะนำให้หลีกเลี่ยงหุ้นที่มีรายได้มาจากสหรัฐฯและยุโรปโดยตรง เช่น AH และ PCSGH เพราะยังถูกระทบจากสงครามการค้า และการยกระดับมาตรฐานด้านความปลอดภัย น้ำหนักของกลุ่มเป็น Underweight หุ้นที่เราปลอดภัยสุดยังเป็น SAT ราคาเป้าหมาย 20.70 บาท

**(+) CPALL** กำไรสุทธิ 4Q18 เท่ากับ 5,552 ลบ. +7.1% Q-Q, +0.5% Y-Y หากไม่รวมการประเมินตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน และมีรับรู้ตั้งสำรองค่าใช้จ่ายปรับปรุงการเกษียณอายุของพนักงาน จะมีกำไรปกติ 5,719 ลบ. +11.6% Q-Q, +3.7% Y-Y ใกล้เคียงค่าที่ 5,655 ลบ. แรงหนุนมาจาก High Season และมี Stamp Promotion โดย SSSG +4.5% Y-Y ส่วนสาขาใหม่มีเปิด 86 แห่ง และอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวที่ 26% ขณะที่ MAKRO ท่ามกลางได้ดี กำไรสุทธิปี 2018 เท่ากับ 20,930 ลบ. +5.1% Y-Y ทั้งนี้บริษัทได้ลงนามบันทึกข้อตกลงเบื้องต้นได้รับสิทธิแฟรนไชส์หลักในการดำเนินธุรกิจ 7-11 ในกัมพูชาและลาวจาก 7-Eleven, Inc เมื่อ 29 ม.ค. 19 คาดจะลงนามในสัญญาภายใน 2Q19 เราคาดกำไรสุทธิปี 2019 จะกลับมาเติบโตเร่งตัว 15.4% Y-Y ยังคงราคาเป้าหมายที่ 90 บาท มี Upside 17.3% และแจ้งจ่ายปันผลปี 2018 หุ้นละ 1.2 บาท Yield 1.6% ขึ้น XD 3 พ.ค. แนะนำซื้อลงทุน

**(+) PT** กำไรสุทธิปี 2018 ชะลอเพราะฐานสูง แต่ยังเห็นโมเมนตัมที่ดีใน 4Q18 เราคาดปี 2019-2020 กลับมาโตเฉลี่ยปีละ 13% จากการขยายตลาดเซ็นเตอร์เฟส 4 และการรุกธุรกิจรักษาความปลอดภัยของข้อมูล ขณะที่ ภาพระยะสั้น คาดว่ากำไรสุทธิ 1Q19 จะออกมาโดดเด่น เพราะมีงานค้างที่รับรู้รายได้ไม่ทันใน 4Q18 ราว 400 ลบ. และอัตรากำไรขั้นต้นจะขยายตัวจากเงินบาทที่แข็งค่าเร็ว เรามีการทบทวนและปรับลดประมาณการของ PT ลง เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มอุตสาหกรรมระยะยาวที่กำลังเปลี่ยนแปลง โดยเมื่ออิง PE 12 เท่า จากการ Implied ด้วย DDM ได้ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 7.50 บาท ประกาศจ่ายปันผล 2H18 ที่ 0.50 บาท/หุ้น Yield 8% ขึ้น XD 1 มี.ค. 19 แนะนำซื้อ

**(0) TPCH** กำไรปกติ 4Q18 ที่ 90 ลบ. อ่อนลงเล็กน้อย 1.8% Q-Q แต่ยังโต 15.9% Y-Y กำไรที่อ่อนลง Q-Q จากค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น กำไรที่เพิ่มขึ้น Y-Y จากรายได้ขายไฟเพิ่ม จากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า 6 โรง รวมโรงไฟฟ้าสตูล กรีน พาวเวอร์ (SGP: 9.2 MW, TPCH ถือหุ้น 51%) ที่ COD ในกลาง 1Q18 ทั้งปี 2018 กำไรปกติโต 32% อยู่ที่ 354 ลบ. เราคงคาดการณ์กำไรปกติ 2 ปีต่อไปอยู่ในขาขึ้น คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 13.50 บาท

**(+) SYNEX** กำไรสุทธิ 4Q18 ออกมาดีกว่าคาด อยู่ที่ 190 ลบ. +18% Q-Q, +16% Y-Y จากรายได้ที่โตแตะ 1 หมื่นลบ.ครั้งแรก และอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเป็น 1.83% จาก 1.72% ใน 3Q18 เพราะควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีขึ้น กำไรสุทธิทั้งปี 2018 จบที่ 721 ลบ. +16% Y-Y เราคาดกำไรปี 2019 ที่ 835 ลบ. +16% Y-Y จากการเพิ่มแบรนด์ และสมาร์ตโฟนของ Huawei และ Samsung ที่ยังเร่งตัว ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2019 เพียง 12 เท่า คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 16.25 บาท

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

22 ก.พ.	- ยุโรป: ถ้อยแถลงประธาน ECB - สหรัฐฯ: ถ้อยแถลงของประธานเฟดสาขาต่างๆ
26 ก.พ.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.พ.)
27 ก.พ.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาร่างพพรคไทยรักษาชาติ และอัยการนัดพบแกนนำพรรคอนาคตใหม่

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

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,647.32	0.12	0.63	0.34
SET50	1,096.79	0.08	0.68	0.03
Dow Jones 30	25,850.63	-0.40	-0.13	3.40
S&P 500	2,774.88	-0.35	-0.03	2.62
NASDAQ Comp	7,459.71	-0.39	-0.17	2.44
FTSE 100	7,167.39	-0.85	-0.96	2.85
Hang Seng	28,629.92	0.41	2.07	1.92
Nikkei 225	21,464.23	0.15	2.45	3.08
Shanghai Comp	2,751.80	-0.34	2.59	6.47
Weighted Taiwan	10,319.53	0.46	2.18	3.55
KOSPI	2,228.66	-0.05	1.04	0.64
Straits Times	3,277.91	-0.01	0.59	2.15
Kuala Lumpur Comp	1,730.68	0.26	2.33	2.65
Jakarta Comp	6,537.77	0.38	2.33	0.07
Philippines Comp	7,931.30	-0.10	0.28	-0.95
S&P ASX 200	6,139.25	0.37	1.58	5.07
VIX Index	14.46	3.14	-3.02	-12.73

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	501.69	-0.24	0.69	4.87
MSCI Asia Pac Ex Japan	520.85	0.23	2.21	5.19
MSCI Asia Ex Japan	652.01	0.34	2.50	5.49
MSCI EM Asia	527.95	0.31	2.38	5.20
MSCI Thailand	599.55	-0.01	-0.56	1.75

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	180.24	180.24	164.25	88.90
Indonesia	25.04	2.74	-199.85	764.12
Philippines	10.05	16.68	87.82	443.75
Korea	-47.21	659.61	800.52	4,458.32
Taiwan	197.23	836.19	1,812.39	3,630.88
Thailand	-8.39	227.50	-37.90	176.32
Vietnam	11.14	30.65	121.21	178.63
<b>Total</b>	<b>368.10</b>	<b>1,953.61</b>	<b>2,748.44</b>	<b>9,740.9</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19	1,093.90	1.40	11	222
S50H19	1,090.20	2.40	116,540	221,463
S50J19	1,086.00	3.40	6	105
S50M19	1,085.10	1.80	9,912	27,060
S50U19	1,081.10	2.10	817	6,760
S50Z19	1,080.50	1.90	408	3,117

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
PTTEP	272.58	126.00	0.40
CPALL	209.48	76.75	-0.32
DELTA	207.90	71.50	-0.35
INTUCH	197.73	54.50	0.46
PTT	197.57	48.75	-0.51
ADVANC	172.05	178.00	0.28
BBL	164.91	211.00	1.93
SCC	142.82	472.00	0.00
AOT	104.85	68.50	0.00
BANPU	83.44	16.70	1.21

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
TOP	-399.32	72.00	-3.03
PTTGC	-310.08	71.00	-1.05
BDMS	-152.30	24.10	-0.82
BH	-117.37	182.50	-1.62
KTB	-101.83	19.40	0.52
IVL	-86.29	47.50	1.06
SCCC	-62.21	221.00	-5.56
SAWAD	-53.07	50.25	0.00
KTC	-46.53	31.00	-0.80
BCH	-45.91	16.90	-0.59

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง หลังตัวเลขยอดขายบ้านมือสองที่ร่วงลงและระดับต่ำสุดในรอบกว่า 3 ปี

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงานและเหมืองแร่

(-) ภาพรวมตลาดเอเชียปรับตัวลงตามตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ออกมาอ่อนแอ

(-) ค่าเงินบาทอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.25	31.23	-0.07
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.02
Yen / US\$	110.71	110.70	-0.01
Yuan / US\$	6.72	6.72	-0.02

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	56.94	56.96	-0.04
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,328.40	1,327.80	0.05
BDI	622.00	635.00	-2.05
ZINC	2,683.00	2,698.00	-0.56
CRB index	183.41	183.27	0.08

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง -0.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 56.92 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบรวมถึงกำลังการผลิตของสหรัฐที่ยังคงปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง -20.10 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1327.8 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)	21/02/2019	13/03/2019
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