

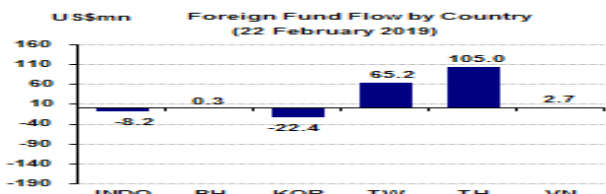
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดในช่วงครึ่งเช้าก่อนที่ช่วงบ่ายจะปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งนำโดยกลุ่มพลังงาน โดยสามารถปิดบวกได้ถึง 11.88 จุด ณ สิ้นวัน แรงซื้อหลักมาจากนักลงทุนต่างชาติสูงถึง 3.3 พันลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศขายสุทธิเล็กน้อย 485 ลบ. ส่วนรายย่อยขายสุทธิ 3.2 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัวในแดนบวกขึ้นไปทดสอบระดับ 1,670 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่ค่อนข้างสดใสหลังมีรายงานว่าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนมีความคืบหน้าอย่างมาก รวมถึงทรัมป์ยังยืนยันว่าจะยึดเส้นตายขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนออกไปจากเดิมวันที่ 1 มี.ค. ขณะที่การเมืองในประเทศสัปดาห์นี้ต้องติดตามศาลรัฐธรรมนูญกรณีเียนพรพรคทชช. เรายังมองว่าหุ้นในกลุ่ม Global Play จะยังนำตลาดและเน้น Selective Buy หุ้นที่คาดว่าจะมีแนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนหุ้นที่คาดการณ์กำไร 4Q18 โดดเด่น//ระยะกลาง-ยาวเน้นถือต่อเนื่อง

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$143 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไทย US\$105ล้าน ขณะที่ไหลออกเกาหลีใต้ US\$22ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าหลังจากสหรัฐแถลงเลื่อนการเก็บภาษีจากจีนจากเดิมกำหนดในวันที่ 1 มี.ค. ออกไปขณะที่ผู้นำทั้งสองประเทศมีนัดประชุมกันต่อไปอยู่ถึงสงครามการค้า



ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> ERW <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 8.00 บาท (ตัดขาดทุน 7.25 บาท)
- ยอดนักท่องเที่ยว ม.ค. 19 +5% Y-Y ชาวจีนกลับมาโตแรง 28% M-M, 10% Y-Y เป็นไปตามที่เราคาดว่าปีนี้ภาคท่องเที่ยวจะกลับมาเด่น ถือเป็นปัจจัยบวกต่อ ERW โดยตรง
- คาดกำไร 4Q18 ที่ 169 ลบ. +308.1% Q-Q, +5% Y-Y จากรายได้โตเร่งตัวหลังเปิดโรงแรมใหม่และต้นทุนที่คุมได้ดีกว่าคาด

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) ROBINS กำไรปกติอยู่ที่ 848 ลบ. (+27.7% Q-Q, +3.4% Y-Y) ใกล้เคียงคาด สาเหตุที่โต Q-Q มาจาก High Season และที่โตเล็กน้อย Y-Y มาจาก SSSG ที่บวกเพียง +0.8% Y-Y และมีเปิดสาขาใหม่ 1 แห่งที่ชัยภูมิ กำไรปกติปี 2018 เท่ากับ 2,969 ลบ. (+8.3% Y-Y) แนวโน้มปีนี้คาดโตแรงหนุนจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อต่างจังหวัด, แผนเปิดสาขาใหม่ 3 แห่ง, การโตต่อเนื่องของรายได้ค่าเช่าและการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากการเพิ่ม House Brand แต่ด้วยการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นปี 2018 ที่ช้ากว่าคาด เราจึงปรับลดสมมติฐานปีนี้ลง 20 bps ทำให้คาดการณ์กำไรปกติปี 2019 ลดลงจากเดิม 3% เป็น 3,422 ลบ. (+15.3% Y-Y) และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 80 บาท จากเดิม 83 บาท ยังแนะนำซื้อ

(O) SVI กำไรสุทธิ 4Q18 เท่ากับ 210 ลบ. (-18.6% Q-Q, +87.5% Y-Y) ต่ำกว่าคาดที่ 273 ลบ. หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน จะมีกำไรปกติ 189 ลบ. (-26.2% Q-Q, +24.3% Y-Y) รายได้ทำจุดสูงสุดใหม่ US\$136 ล้าน (+7% Q-Q, +36% Y-Y) แต่อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ 8.3% ต่ำกว่าคาดที่ 9.9% กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 803 ลบ. (+63.4% Y-Y) ส่วนปี 2019 บริษัทตั้งเป้าเชิงรุกต่อเนื่อง โดยมี Upside จากค่าบางรายได้จากการย้ายฐานการผลิตจากจีนเพื่อหนี Trade War อย่างไรก็ตาม ด้วยอัตรากำไรขั้นต้น 4Q18 ส่งสัญญาณชะลอ เราจึงปรับลดคาดการณ์ของปีนี้ลง 30 bps เป็น 9.2% จากเดิม 9.5% ทำให้ราคาเป้าหมายลดเหลือ 6.2 บาท จาก 6.6 บาท จ่ายปันผลหุ้นละ 0.11 บาท Yield 2% ขึ้น XD 3 พ.ค. และประกาศซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 150 ล้านหุ้น (คิดเป็น 6.62% ของหุ้นที่ชำระแล้ว) ระหว่าง 17 เม.ย. - 16 ต.ค. 2019 แนะนำซื้ออ่อนตัว

(O) BEC ขาดทุนสุทธิใน 4Q18 ที่ 260 ลบ.ใกล้เคียงคาด หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษในโครงการ Early Retirement และสำรองค่าใช้จ่ายพนักงานรวมกัน 213 ลบ. จะเป็นขาดทุนปกติ 47 ลบ. แยกจาก 3Q18 ที่มีกำไร 78 ลบ. เพราะรายได้รวมลดลง จากค่าโฆษณาที่ยังเผชิญการแข่งขันรุนแรง ส่วนงบทั้งปียังขาดทุนปกติ 98 ลบ. แยกจากปีก่อนที่มีกำไรปกติ 43 ลบ. แนวโน้มกำไรกำไรปี 2019 คาดพลิกมากำไร 311 ลบ. จากรายได้ที่คาดฟื้นตัวและค่าใช้จ่ายที่คุมได้ดีขึ้น PE2019 อยู่ที่ 40 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 32 เท่า เรายังแนะนำขาย ราคาเป้าหมาย 5.50 บาท โดยระยะสั้น อาจมีแรงเก็งกำไรตามข่าว กสทช. จะใช้เงิน 5G มาเยียวยาทีวีดิจิตอล แต่ยังไม่มีความแน่นอน

(O) TACC กำไรสุทธิ 4Q18 เท่ากับ 9 ลบ. (-59.1% Q-Q, -72.7% Y-Y) หากไม่รวมค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 19 ลบ. จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 29 ลบ. (+26.1% Q-Q, -12.1% Y-Y) ใกล้เคียงคาด กำไรที่โต Q-Q มาจากปีปัจจัยฤดูกาล ส่วนที่ลดลง Y-Y มาจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 68 ลบ. (-39.2% Y-Y) หากไม่รวมตั้งสำรองจะมีกำไรปกติ 92 ลบ. (-18% Y-Y) เราคาดว่ากำไรปี 2019 กลับมาโต 16% Y-Y เป็น 107 ลบ. จากการรับรู้เครื่องดื่มสุดหรูน้ำตาลน้อยเต็มปีและโตตาม 7-11 ขณะที่ การขึ้นภาษีน้ำตาลครั้งที่ 2 ช่วง ต.ค. 2019 จะไม่กระทบต่อ TACC เพราะมีการปรับสูตรเครื่องดื่มแล้วแล้ว ยังคงราคาเป้าหมายที่ 4.5 บาท (อิง PE 25 เท่า) ปันผลงวด 2H18 หุ้นละ 0.09 บาท คิดเป็น Yield 3% XD 29 เม.ย. แนะนำซื้อ

(-) สงออกเดือน ม.ค. -2% M-M หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 เหลือ US\$18,994 ล้านเหรียญ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในปีที่ผ่านมาที่มียอดส่งออก US\$2.1 หมื่นล้าน การลดลงของส่งออกเป็นผลของสงครามการค้าเพราะแทบทุกตลาดหลักของไทยปรับลงหมดโดยเฉพาะจีน และส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงปีก่อน คาดการณ์ของธปท. ที่ส่งออกปีนี้ +3.8% เท่ากับช่วงที่เหลือของปีต้องมียอดส่งออกเฉลี่ยเดือนละ US\$2.2 หมื่นล้านซึ่งถือว่าทำหาย อาจเป็นการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจของ ธปท. ต้น เม.ย.

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

26 ก.พ.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.พ.), ยอดอนุญาตก่อสร้างและยอดสร้างบ้านใหม่ (ธ.ค. 18)
27 ก.พ.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาร่างพรคไทยรักษาชาติ และอัยการนัดพบแกนนำพรรคอนาคตใหม่
28 ก.พ.	- จีน: PMI ภาคการผลิตและบริการ (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)				
	22-02-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,659.20	0.72	0.00	1.06
SET50	1,105.88	0.83	0.00	0.86
Daily turnover (Bt mn)	50,800.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,968.08	(Bt bt)		
Market P/E (x)	16.67	(x)		
Market P/BV (x)	1.86	(x)		
Market yield (%)	2.99	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.00	13.76
China	10.52	9.35
Hong Kong	11.13	10.21
Indonesia	15.61	13.88
Korea	10.93	9.44
Philippines	16.89	15.00
Taiwan	14.31	13.47
S&P500	16.72	15.03

Investors Summary (SET)				
	22-02-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,596.86	18,316.82	3,280.04	390.88
Proprietary (Bt mn)	7,362.18	6,971.30	390.88	
Local Institution (Bt mn)	4,946.08	5,430.88	-484.80	
Retail (Bt mn)	16,894.94	20,081.06	-3,186.12	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	22-02-19	Buy	Sell	Net
Institution	43,895	49,349	-5,454	
Foreign	41,566	39,343	2,223	
Local	99,173	95,942	3,231	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	22 Feb	21 Feb	20 Feb	18 Feb	15 Feb
PTTGC	294.16	272.28	316.74	149.21	32.72
CPALL	169.18	169.12	468.56	60.89	72.38
KBANK	155.87	104.41	95.22	29.72	112.36
PTT	129.85	53.35	75.44	58.26	125.57
BANPU	55.69	0.93	2.80	10.26	32.44

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,659.20	0.72	0.00	1.06
SET50	1,105.88	0.83	0.00	0.86
Dow Jones 30	26,031.81	0.70	0.00	4.13
S&P 500	2,792.67	0.64	0.00	3.28
NASDAQ Comp	7,527.55	0.91	0.00	3.38
FTSE 100	7,178.60	0.16	0.00	3.01
Hang Seng	28,816.30	0.65	0.55	3.70
Nikkei 225	21,425.51	-0.18	0.54	3.69
Shanghai Comp	2,804.23	1.91	0.00	8.50
Weighted Taiwan	10,322.92	0.03	0.42	4.37
KOSPI	2,230.50	0.08	-0.03	1.13
Straits Times	3,269.90	-0.24	0.09	2.59
Kuala Lumpur Comp	1,721.42	-0.54	-0.14	2.10
Jakarta Comp	6,501.38	-0.56	0.00	-0.48
Philippines Comp	7,962.13	0.39	0.00	-0.57
S&P ASX 200	6,167.31	0.08	0.08	5.24
VIX Index	13.51	-6.57	0.00	-18.47

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	504.15	0.49	0.86	4.05
MSCI Asia Pac Ex Japan	524.52	0.71	2.04	3.90
MSCI Asia Ex Japan	656.17	0.64	2.21	3.98
MSCI EM Asia	531.60	0.69	2.19	3.63
MSCI Thailand	604.76	0.87	0.55	1.69

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-47.45	132.79	116.80	41.45
Indonesia	-8.20	-5.57	-208.16	755.81
Philippines	0.34	16.96	88.10	444.03
Korea	11.78	11.78	836.03	4,493.82
Taiwan	0.51	836.41	1,812.60	3,631.10
Thailand	104.75	332.29	66.89	281.11
Vietnam	2.67	33.32	123.88	181.31
Total	64.39	1,357.98	2,836.14	9,828.6

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19	1,106.40	12.50	28	207
S50H19	1,101.80	11.60	160,177	232,524
S50J19	1,096.00	10.00	20	114
S50M19	1,096.50	11.40	16,455	26,462
S50U19	1,092.40	11.30	2,039	6,577
S50Z19	1,092.20	11.70	1,098	3,280

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-02-19	% change
AOT	361.57	68.75	0.36
SCB	258.39	135.00	1.12
CPALL	249.11	78.75	2.61
BDMS	202.86	24.00	-0.41
SCC	158.38	478.00	1.27
OSP	132.32	27.50	0.92
DELTA	121.49	72.25	1.05
GULF	119.92	92.25	2.79
DTAC	113.33	49.50	3.13
PTTEP	110.12	126.00	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-02-19	% change
SPRC	-68.51	10.50	-7.89
IVL	-55.87	48.25	1.58
BANPU	-42.69	16.50	-1.20
AAV	-41.91	4.50	2.74
CENDEL	-37.64	44.00	1.15
PTTGC	-37.34	72.50	2.11
CHG	-28.73	1.94	-3.96
TPIPP	-27.94	6.30	0.80
QH	-26.81	3.06	2.68
DOD	-18.55	11.80	0.85

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น ตอรับกับค่าพูดของปธ.ทรัมป์ในการจะเลื่อนการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนรอบที่ 2 ออกไปก่อน

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังการเจรจาระหว่างสหรัฐ-จีนคืบหน้าไปด้วยดี อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามประเด็นเรื่อง Brexit ที่อาจกลับมากดดันตลาดในช่วงถัดไป

(+) ภาพรวมตลาดเอเชียปรับตัวขึ้นตาม Sentiment เชิงบวกจากสหรัฐ

(-) ค่าเงินบาทอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.30 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.30	31.33	0.07
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.11
Yen / US\$	110.75	110.69	-0.05
Yuan / US\$	6.71	6.72	0.13

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	57.40	57.26	0.24
Singapore GRM	-	-	-
Gold (COMEX)	1,331.30	1,332.80	-0.11
BDI	634.00	630.00	0.63
ZINC	2,724.00	2,683.00	1.53
CRB index	184.06	183.41	0.35

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +0.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 57.26 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจำนวนแท่นขุดเจาะในสหรัฐลดลง และการเจรจาระหว่างสหรัฐ-จีนที่มีความหวังมากขึ้น

(+) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +5.00 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1332.8 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