

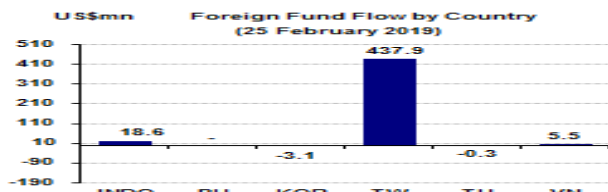
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นทดสอบระดับ 1,670 จุดและสามารถทะลุผ่านได้โดยปิดบวกถึง 12.55 จุด ณ สิ้นวัน บรรยากาศการลงทุนโดยรวมเป็นบวกหลังมีข่าวว่าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนมีความคืบหน้าอย่างมากและทรัมป์เตรียมขยายเส้นตายขึ้นภาษีจากวันที่ 1 มี.ค. ออกไป แรงซื้อส่วนใหญ่มาจากสถาบันในประเทศโดยหนาแน่นถึง 3.1 พันลบ. ขณะที่ฝ่ายขายสุทธิคือนักลงทุนรายย่อย 3.3 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways ระยะสั้นหลังทะลุแนวต้านบริเวณ 1,670 จุดขึ้นมาได้จากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่มีพัฒนาการเชิงบวก อย่างไรก็ตาม กลุ่มพลังงานคาดว่าจะถ่วงตลาดบ้างจากราคาน้ำมันดิบที่ร่วงแรงกว่า 3% เมื่อคืน ขณะที่สัปดาห์นี้ยังมีปัจจัยที่ต้องติดตามทั้งการพบกันของทรัมป์และคิม จอง อึน รวมถึงการแถลงนโยบายและภาวะเศรษฐกิจของประธาน FED ต่อสภาองเกรส ขณะที่ฝั่งบ้านเราจะต้องติดตามประเด็นการเลือกตั้งโดยเฉพาะวันพรุ่งนี้ที่ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณารณการนิรโทษกรรมพรรค ทษช. รวมถึงอัยการนัดพบแกนนำพรรคคอนาคตใหม่ จึงยังเน้น Selective Buy หุ้นที่คาดว่าจะประกาศกำไร 4Q19 แข็งแกร่งในช่วงโค้งสุดท้าย

กลยุทธ์ : เน้นลงทุนหุ้นที่คาดว่าจะกำไร 4Q18 โดดเด่น//ระยะกลาง-ยาวเน้นถือต่อเนื่อง

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

Fund Flow วนนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$459ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้วัน US\$438ล้าน ขณะที่ไหลออกเกาหลีใต้ US\$3ล้านและไทย US\$0.3ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าหลังสหรัฐประกาศเลื่อนเวลาการปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าจากจีน และการประชุมทางการค้าของทั้งสองฝ่ายมีความคืบหน้าไปได้ดี



Market Summary (Bloomberg)				
	25-02-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,671.75	0.76	0.76	1.83
SET50	1,114.72	0.80	0.80	1.66
Daily turnover (Bt mn)	56,660.80	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,096.06	(Bt bt)		
Market P/E (x)	16.88	(x)		
Market P/BV (x)	1.87	(x)		
Market yield (%)	2.95	%		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.12	13.87
China	11.12	9.88
Hong Kong	11.11	10.19
Indonesia	15.66	13.93
Korea	10.97	9.48
Philippines	16.89	15.00
Taiwan	14.36	13.52
S&P500	16.74	15.05

Investors Summary (SET)				
	25-02-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,734.27	19,742.25		-7.98
Proprietary (Bt mn)	7,363.26	7,127.16		236.10
Local Institution (Bt mn)	8,524.25	5,431.85		3,092.40
Retail (Bt mn)	21,039.02	24,359.55		-3,320.53

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	25-02-19	Buy	Sell	Net
Institution	27,804	25,763		2,041
Foreign	26,034	34,023		-7,989
Local	60,372	54,424		5,948

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	25 Feb	22 Feb	21 Feb	20 Feb	18 Feb
PTTGC	282.04	294.16	272.28	316.74	149.21
IVL	120.74	43.14	124.86	14.23	121.71
CPALL	117.01	169.18	169.12	468.56	60.89
KBANK	88.47	155.87	104.41	95.22	29.72
AOT	71.44	28.08	120.75	32.55	58.83

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> THMUI <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2.30 บาท (ตัดขาดทุน 1.29 บาท)
- งบ 4Q18 พลิกกำไรกำไร 5 ลบ. จากขาดทุน 3 ลบ. ใน 4Q17 ทำให้ทั้งปี 2018 มีกำไร 31 ลบ. +46% Y-Y จากงานวางท่อปะปาและระบบบำบัดน้ำเสีย
- คาดกำไรปี 2019 ที่ 39 ลบ. +25% Y-Y จากยอดขายสลิงที่โตตามโครงสร้างพื้นฐานและงานวางระบบบำบัดน้ำเสีย
- PE2019 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มวัสดุก่อสร้างที่ 15 เท่า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) TOP แนวโน้มค่าการกลั่นยังฟื้นตัวช้าใน 1Q19 แต่อาจมี Stock gain กลับเข้ามาช่วย ในขณะที่ 2H19 ยังคงคาดหวังอานิสงส์จาก IMO และช่วงหยุดซ่อมบำรุงในฤดูมรสุม อย่างไรก็ตาม กลุ่มอโรเมติกส์และน้ำมันหลอกลงใน 2H19 อาจโดนจุดจาก Supply ใหม่ที่เพิ่มต่อเนื่อง สิ่งที่ต้องติดตามคือประเด็นเรื่องการเพิ่มทุนใน GPSC เพราะเป็นช่วงที่ TOP ที่ต้องลงทุนในโครงการ CFP พอดี แต่ในสถานการณ์ปัจจุบัน เรามองว่าเงินสดที่มีเพียงพอใช้ 2-3 ปีข้างหน้า จึงไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุน แนะนำถือ ราคาเป้าหมาย 81 บาท

(0) CPN กำไรปกติ 4Q18 -6.7% Q-Q, +0.9% Y-Y เป็น 2,445 ลบ.ต่ำคาดเพราะค่าใช้จ่ายพิเศษเช่นค่าพนักงานการตลาดและค่าซื้อ GLAND สูงกว่าคาด แต่ Operation หลักถือว่าทำได้ดี งบปี 2018 มีกำไรปกติ 10,822.7 ลบ. +7.5% Y-Y ชะลอจากปีก่อนหน้าที่ +8.9% Y-Y เพราะค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นบางรายการเกิดขึ้นครั้งเดียว ส่วนธุรกิจหลักคือค่าเช่าพื้นที่โดรงตัวขึ้น +7.7% Y-Y จากการเพิ่มขึ้นของ SSSG (+3.1%) และค่าเช่า (+2.5%) เราคาดกำไรปกติปี 2019-20 โดรงตัวเป็นเฉลี่ย +11.0% ต่อปี โกลด์เคิงเป่าระยะยาวของบริษัทที่ตั้งไว้ +13% CAGR จากการเปิดทางใหม่ การสร้างโครงการบนที่ดินของ GLAND (แผนเสร็จปีนี้) และ Mix use projects ที่ร่วมทุนกับ DTC เราคาดราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 93 บาท คงคำแนะนำซื้อ

(0) BCPG แนวโน้มกำไร 1Q19 คาดเพิ่ม Q-Q เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษสำรองเพื่อจ่ายล่วงหน้าของออกซิน (โครงการที่อินโดฯ) 87 ลบ. แต่เทียบ Y-Y คาดอ่อนตัวเล็กน้อย เพราะขาย 2 โครงการที่ญี่ปุ่น (รวม 27.6 MW) ไปใน 4Q18 แนวโน้มกำไรทั้งปี 2019 คาดลดลงจากปีก่อนที่มีกำไรจากการขาย 2 โครงการในญี่ปุ่น ส่วนประเด็นมาตรการใหม่ของรัฐบาลญี่ปุ่น มีโครงการโซลาร์ของ BCPG ที่อาจถูกระงับ คือ Yabuki 27.9 MW ค่าไฟ 36 เยนต่อหน่วย หากขอใบอนุญาตที่เหลืออีก 1 ใบไม่ทัน 30 ก.ย. 2019 จะถูกลดค่าไฟ หลังจากนั้นจะขยับไปลงทุนในประเทศอื่น เช่น มาเลเซีย เวียดนาม ลาว ได้วัน เกาหลี ส่วนไทยอยู่ระหว่างเจรจาซื้อโครงการขนาดมีนัย 100-200 MW คงราคาเป้าหมาย 20 บาท แนะนำถือ

(+) ASK รายงานกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 217 ลบ. -2.2% Q-Q, +14.47% Y-Y น้อยกว่าที่เราคาดไว้ราว 7% จากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่สูงกว่าที่คาด กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 811 ลบ. +8.9% Y-Y จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +5.7% Y-Y และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย +15% Y-Y เรายังคงมุมมองบวกต่อ ASK จาก (1) แนวโน้มสินเชื่อปี 2019 คาดว่าจะเติบโตดีกว่าปี 2018 เพราะจะได้อานิสงส์จากการปล่อยสินเชื่อรถมินิกัส (2) แรงกดดันของการตั้งสำรองฯน้อยลงจากคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้นอย่างชัดเจน คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 28.60 บาท (ASK ประกาศจ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 2018 หุ้นละ 1.61 บาท Yield 6.5% XD 7 มีค.)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

26 ก.พ.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.พ.), ยอดอนุญาตก่อสร้างและยอดสร้างบ้านใหม่ (ธ.ค. 18)
27 ก.พ.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณารณการนิรโทษกรรมไทยรักษาชาติ และอัยการนัดพบแกนนำพรรคคอนาคตใหม่
27-28 ก.พ.	- ประชุมผู้นำสหรัฐฯและเกาหลีเหนือ
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

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,671.75	0.76	0.76	1.83
SET50	1,114.72	0.80	0.80	1.66
Dow Jones 30	26,091.95	0.23	0.23	4.37
S&P 500	2,796.11	0.12	0.12	3.40
NASDAQ Comp	7,554.46	0.36	0.36	3.75
FTSE 100	7,183.74	0.07	0.07	3.08
Hang Seng	28,959.30	0.50	0.54	3.68
Nikkei 225	21,528.23	0.48	0.77	3.93
Shanghai Comp	2,961.28	5.60	5.60	14.58
Weighted Taiwan	10,390.93	0.66	0.71	4.67
KOSPI	2,232.56	0.09	0.09	1.25
Straits Times	3,272.35	0.07	-0.21	2.28
Kuala Lumpur Comp	1,724.58	0.18	0.07	2.32
Jakarta Comp	6,525.36	0.37	0.37	-0.12
Philippines Comp	7,962.13	-	0.00	-0.57
S&P ASX 200	6,186.32	-1.01	-0.70	4.42
VIX Index	14.85	9.92	9.92	-10.38

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	505.69	0.31	1.02	4.37
MSCI Asia Pac Ex Japan	529.29	0.91	3.00	4.85
MSCI Asia Ex Japan	662.20	0.92	3.28	4.93
MSCI EM Asia	537.36	1.08	3.50	4.75
MSCI Thailand	610.56	0.96	2.44	2.66

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	1,703.52	1,618.23	1,602.24	1,526.89
Indonesia	18.59	18.59	-189.57	774.39
Philippines	0.34	16.96	88.10	444.03
Korea	1.44	-1.63	822.63	4,480.42
Taiwan	373.53	373.53	2,186.13	4,004.62
Thailand	-0.25	-0.25	66.64	280.85
Vietnam	5.46	5.46	129.34	186.76
Total	2,102.62	2,030.89	4,705.51	11,697.96

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19	1,112.50	6.10	23	208
S50H19	1,108.70	6.90	98,764	226,118
S50J19	1,110.50	14.50	6	114
S50M19	1,103.50	7.00	12,622	26,764
S50U19	1,099.80	7.40	1,534	6,645
S50Z19	1,099.30	7.10	944	3,451

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-02-19	% change
DTAC	160.27	51.00	3.03
CPALL	133.01	80.25	1.90
ADVANC	125.78	179.50	0.56
PTT	97.74	49.75	1.02
MTC	85.92	49.00	1.03
DELTA	77.42	72.75	0.69
TRUE	76.83	5.60	4.67
TKN	73.61	10.90	5.83
CENDEL	64.64	44.75	1.70
JAS	62.69	6.10	0.83

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-02-19	% change
PTTGC	-272.05	74.25	2.41
TOP	-172.76	74.00	0.34
IVL	-132.62	50.50	4.66
SPRC	-116.69	10.10	-3.81
BANPU	-106.52	16.50	0.00
MINT	-104.61	37.50	-0.66
KTB	-100.93	19.50	0.00
AOT	-55.80	69.00	0.36
SAWAD	-33.56	51.00	0.99
PTTEP	-30.19	127.50	1.19

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐ-จีนยังคงอยู่ในทิศทางที่เป็นบวก

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น จากข่าวนายกรัฐมนตรีของอังกฤษพยายามเลื่อนกำหนดวัน Brexit ออกไป

(+) ภาพรวมตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน หลังราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีฟื้นตัวขึ้น สะท้อนความคาดหวังเรื่องการเจรจาระหว่างสหรัฐ-จีนในระดับหนึ่งแล้ว

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.25 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.27	31.27	-0.03
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.00
Yen / US\$	110.97	111.06	0.08
Yuan / US\$	6.69	6.71	0.37

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	55.54	55.48	0.11
Gold (COMEX)	1,329.90	1,329.50	0.03
BDI	634.00	630.00	0.63
ZINC	2,719.00	2,724.00	-0.18
CRB index	181.75	184.06	-1.26

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน เม.ย. ร่วงลง -1.78 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 55.48 ดอลลาร์/บาร์เรล จากคำพูดของป.ทรมปีที่ออกมากัดดันกลุ่ม OPEC ให้ปรับลดราคาน้ำมันดิบลง

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน เม.ย. ลดลง -3.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1329.5 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 ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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