

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Selective Buy //Continue to Hold

2019SET Target : 1800

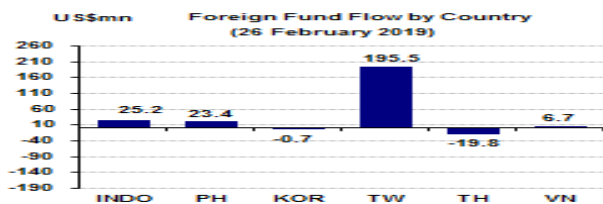
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways Down ตลอดทั้งวัน โดยกลุ่มพลังงานถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงแรง รวมถึงรอติดตามประเด็นการเมืองในประเทศจีนพรุ่งนี้ นักลงทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้น 621 ลบ. และ 266 ลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติ Short ใน Index Futures อีก 4.4 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : ราคาว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามวันนี้คือประเด็นการพิจารณาของศาลรัฐธรรมนูญกรณียุบพรรคไทยรักษาชาติ รวมถึงอัยการนัดพบแกนนำพรรคคอนาคัดใหม่ ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศจับตาดูการพบกันของทรัมป์-คิมวันนี ส่วนประเด็น Brexit ต้องติดตามการลงมติวันที่ 12 มี.ค. ว่าหากคว่ำข้อตกลงฉบับปัจจุบันของ Theresa May จะขยายเวลาเสียดายจากวันที่ 29 มี.ค.ออกไป หรือจะแยกตัวแบบไร้ข้อตกลง อย่างไรก็ตามยังมีประเด็นที่ทำให้ตลาดผันผวนคล้ายได้บ้างคือการส่งสัญญาณของประธาน FED ที่จะดำเนินนโยบายการเงินอย่างผ่อนคลายและอาจปรับนโยบายลดขนาดงบดุล

กลยุทธ์ : เก็บกำไรหุ้นที่คาดหวัง 4Q18 แข็งแกร่งและมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว//ระยะกลาง-ยาวเน้นถือต่อเนื่อง

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

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$230ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หุ้น US\$196ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$20 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าแต่อาจชะลอลงเพื่อติดตามผลการประชุมทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีน



ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> SYNEX <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 16.25 บาท (ตัดขาดทุน 13.20 บาท)
- กำไร 1Q19 มีแนวโน้มโตต่อเนื่อง Y-Y เพราะกระแสตอบรับ Samsung S10 ค่อนข้างดี เราคาดว่ากำไรทั้งปี 2019 ที่ 835 ลบ. +16% Y-Y
- การปรับขึ้นของหุ้นมือถืออ่าวนี้ มาจากความคาดหวังยึดจ่ายค่าสัมปทาน ถ้าทำจริงจะทำให้ Cash Flow รองรับการแข่งขันได้ดีขึ้น ถือเป็นปัจจัยบวกกับ SYNEX ที่เป็นผู้ Supply มือถือรุ่นราคาไม่แพงให้เกือบทุก Mobile Operator

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) TMB แจ้งตลาดถึงการตกลงการจัดทำ MOU ร่วมกับ TCAP และ BNS เพื่อดำเนินการควบรวมกิจการกับ TBANK โดยจะมีการเพิ่มทุน 2 ส่วน ได้แก่ (1) การเพิ่มทุนจำนวน 5-5.5 หมื่นลบ. ให้กับกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ TBANK ในราคา TMB ที่มูลค่าทางบัญชีเท่ากับ 1.1 เท่า และ (2) การขายหุ้นเพิ่มทุนอีกจำนวน 4-4.5 หมื่นลบ. ให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของ TMB หรืออาจเป็น PP แต่คาดว่า TCAP ING และ ก.การคลังจะเข้าถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 20% ส่วน BNS จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เราคาดว่าราคาหุ้นเพิ่มทุนจะอยู่ที่ราว 2.50 บาท (อิงจาก 2018 BVS ของ TMB ที่ 2.26 บาท) ผลกระทบต่อ TMB เราคาดว่า เป็นบวก บนสมมติฐานการได้ลดหย่อนภาษีนิติบุคคลภายใต้การสนับสนุนการควบรวมสถาบันการเงิน ส่วน TCAP จะไม่เสียประโยชน์หากถือหุ้นในสัดส่วนที่สูงกว่า 25% กรณีนี้เราแนะนำซื้อ TMB มากกว่า TCAP โดยราคาเหมาะสมเดิมอยู่ที่ 2.58 บาท

(+) MINT ประกาศกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 1,500 ลบ. +47.1% Q-Q, -6.9% Y-Y แต่หากตัดรายการพิเศษทิ้งจากดีลซื้อ NHH และต่อค้าสินทรัพย์ต่างออกซึ่งมีหลายรายการ กำไรปกติจะอยู่ที่ 2,133 ลบ. +109.2% Q-Q, +32.4% Y-Y ดีกว่าคาดราว 28% จากการรวมงบของ NHH ตั้งแต่ 2 ต.ค. 18 ส่งผลให้ปี 2018 มีกำไรสุทธิ 5,445 ลบ. +0.5% Y-Y ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 5,957 +10% Y-Y เรียงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 6,371 ลบ. +17% Y-Y และราคาเหมาะสมที่ 45 บาท แนะนำซื้อลงทุน ปีผล 0.40 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 1.1% และแจก Warrant อัตราส่วน 20 หุ้นเดิมต่อ 1 Warrant (XD และ XW 26 เม.ย.)

(+) ERW ประกาศกำไรปกติ 4Q18 ออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อยที่ 180 ลบ. +333.5% Q-Q, +11.5% Y-Y จากรายได้ที่โตในอัตราเร่งจากการเปิดโรงแรมใหม่ ขณะที่ Margin ขยายตัวได้ดีกว่าคาด ส่งผลให้ทั้งปี 2018 มีกำไรปกติรวม 536 ลบ. +1.7% Y-Y โมเมนตัมการเติบโตในปี 2019 คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ม.ค. 19 ที่ส่งสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนโดยเฉพาะจีน เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติที่ 609 ลบ. +13.5% Y-Y คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 8 บาท

(+) RS ผู้บริหารแจ้งจะเริ่มขายสินค้าในของไทยรัฐทีวี ตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค.นี้ โดยตั้งเป้าหมายขาย 500 ลบ. และแบ่งรายได้ให้ 30% เรามองบวกเป็นการเพิ่มช่องทางการขายของสินค้าธุรกิจ MPC ที่บริษัททำได้ค่อนข้างดี คาดทำกำไรปี 2019 เพิ่ม 10% และปี 2020 เพิ่ม 14% หากได้ต่อสัญญารายปี ขณะที่มองแนวโน้มผลประกอบการใน 1Q19 ยังแข็งแกร่งจากยอดขายธุรกิจ MPC ทำ New High แม้รายได้ช่อง 8 ลดลง Q-Q แต่เพิ่ม Y-Y อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเกือบ 16% น่าจะรับข่าวบ้างแล้ว แนะนำซื้อสะสม ราคาเป้าหมายปรับขึ้นเป็น 20 บาท จากเดิม 18 บาท โดยระวังการขายหุ้นซื้อคืน 43 ล้านหุ้น (4.3%) ราคาเฉลี่ย 10.52 บาท ต่ำกว่าราคาตลาด ขายคืนในตลาดได้ภายใน 30 พ.ค.นี้

(0) CHG แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1H19 ของ CHG คาดว่ายังไม่สดใส เพราะยังถูกกดดันจากผลขาดทุนเริ่มแรกของโรงพยาบาลที่เปิดใหม่ใน 2H18 รวมถึงฐานกำไรที่สูงในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยคาดว่ากำไรของ CHG จะกลับมาเติบโต Y-Y ได้อีกครั้งใน 2H19 เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 11% เหลือ 657 ลบ. +3.7% Y-Y สะท้อน Margin ที่ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนที่พุ่งขึ้นจากการลงทุน ส่งผลให้ราคาเป้าหมายลดลงจาก 2.70 บาทเหลือ 2.20 บาท อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปค่อนข้างมากและทำให้ Upside ยังเปิดกว้าง จึงยังคงคำแนะนำซื้อ โดยเหมาะสำหรับการลงทุนระยะ 6 เดือนขึ้นไป

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

27 ก.พ.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาคดียุบพรรคไทยรักษาชาติ และอัยการนัดพบแกนนำพรรคคอนาคัดใหม่
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

Market Summary (Bloomberg)				
	26-02-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,663.56	-0.49	0.26	1.33
SET50	1,108.46	-0.56	0.23	1.09
Daily turnover (Bt mn)	53,065.00	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,015.30	(Bt bt)		
Market P/E (x)	16.84	(x)		
Market P/BV (x)	1.86	(x)		
Market yield (%)	2.97	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.06	13.81
China	11.03	9.81
Hong Kong	11.01	10.10
Indonesia	15.74	14.00
Korea	10.95	9.47
Philippines	16.94	15.05
Taiwan	14.34	13.47
S&P500	16.73	15.04

Investors Summary (SET)				
	26-02-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,928.01	21,548.65	-620.64	
Proprietary (Bt mn)	6,846.69	6,545.21	301.48	
Local Institution(Bt mn)	4,439.73	4,705.59	-265.86	
Retail (Bt mn)	20,850.53	20,265.51	585.02	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	26-02-19	Buy	Sell	Net
Institution	33,866	28,704	5,162	
Foreign	34,160	38,609	-4,449	
Local	88,766	89,479	-713	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	26 Feb	25 Feb	22 Feb	21 Feb	20 Feb
PTTGC	354.14	282.04	294.16	272.28	316.74
PTT	178.88	43.67	129.85	53.35	75.44
PTTEP	145.95	46.10	20.70	32.50	132.37
CPALL	143.98	117.01	169.18	169.12	468.56
BEAUTY	131.70	8.23	0.27	27.62	13.18

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,663.56	-0.49	0.26	1.33
SET50	1,108.46	-0.56	0.23	1.09
Dow Jones 30	26,057.98	-0.13	0.10	4.23
S&P 500	2,793.90	-0.08	0.04	3.32
NASDAQ Comp	7,549.30	-0.07	0.29	3.67
FTSE 100	7,151.12	-0.45	-0.38	2.62
Hang Seng	28,772.06	-0.65	-0.15	2.97
Nikkei 225	21,449.39	-0.37	0.57	3.73
Shanghai Comp	2,941.52	-0.67	4.90	13.81
Weighted Taiwan	10,391.55	0.01	0.35	4.30
KOSPI	2,226.60	-0.27	-0.01	1.15
Straits Times	3,261.66	-0.33	-0.46	2.03
Kuala Lumpur Comp	1,719.00	-0.32	-0.30	1.94
Jakarta Comp	6,540.95	0.24	0.61	0.12
Philippines Comp	7,988.16	0.33	0.33	-0.24
S&P ASX 200	6,128.39	0.32	-0.31	4.83
VIX Index	15.17	2.15	12.29	-8.45
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	505.51	-0.04	0.52	4.33
MSCI Asia Pac Ex Japan	526.87	-0.46	1.38	4.37
MSCI Asia Ex Japan	659.99	-0.33	1.56	4.58
MSCI EM Asia	535.78	-0.29	1.80	4.45
MSCI Thailand	607.32	-0.53	1.84	2.12
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	253.61	253.61	1,855.85	1,780.50
Indonesia	25.22	43.86	-164.30	799.66
Philippines	23.34	23.41	111.50	467.43
Korea	-21.57	-25.30	798.96	4,456.75
Taiwan	195.49	568.65	2,381.25	4,199.75
Thailand	-19.84	-20.10	46.80	261.01
Vietnam	6.67	12.12	136.01	193.43
Total	462.92	856.25	5,166.07	12,158.53

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19	1,106.40	-6.10	22	208
S50H19	1,100.00	-8.70	139,471	223,408
S50J19	1,100.00	-10.50	78	150
S50M19	1,095.60	-7.90	14,744	28,950
S50U19	1,091.30	-8.50	1,410	6,830
S50Z19	1,091.00	-8.30	1,067	3,735

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26-02-19	% change
KBANK	489.74	199.00	0.51
AOT	472.52	69.00	0.00
BBL	282.12	211.00	-0.47
SCC	151.60	472.00	-0.84
HMPRO	112.51	15.30	0.00
EA	104.60	48.25	-0.52
CPALL	103.17	80.00	-0.31
EGCO	98.48	265.00	0.38
OSP	78.41	27.00	-1.82
ADVANC	72.41	183.50	2.23

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26-02-19	% change
PTTGC	-287.31	73.25	-1.35
SCB	-228.70	136.00	0.37
PTT	-225.09	49.00	-1.51
BEAUTY	-137.13	6.95	-15.24
CPN	-116.14	75.50	-3.51
TOP	-68.44	73.50	-0.68
IVL	-57.82	49.25	-2.48
PTTEP	-53.76	125.00	-1.96
TISCO	-49.36	86.25	-0.29
KKP	-42.06	71.25	0.35

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงเล็กน้อยจากผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทจดทะเบียน

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น ตอบรับกับข่าวที่อังกฤษ อาจเลื่อนกำหนดวัน Brexit ออกไป

(+) ภาพรวมตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น จากคำพูดของ FED ที่พร้อมจะปรับเปลี่ยนนโยบายทางการเงิน ให้สอดคล้องไปกับข้อมูลเศรษฐกิจปัจจุบัน

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.37 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.37	31.30	-0.20
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.03
Yen / US\$	110.55	110.59	0.04
Yuan / US\$	6.70	6.69	-0.17
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	56.02	55.50	0.94
Gold (COMEX)	1,331.20	1,328.50	0.20
BDI	637.00	634.00	0.47
ZINC	2,740.00	2,719.00	0.77
CRB index	181.40	181.75	-0.19

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +0.02 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 55.50 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง -1.00 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1328.5 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน