

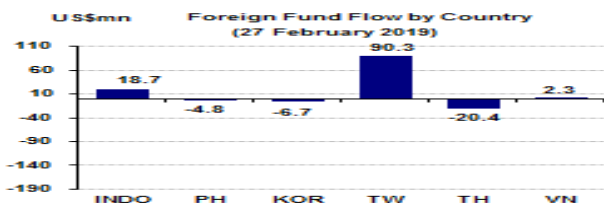
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยไร้ปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุนและรอดติดตามปัจจัยการเมืองในประเทศโดยศาลรัฐธรรมนูญนัดฟังคำวินิจฉัยสัปดาห์หน้าในประเด็นยุบพรรคพทชช. นักลงทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้น 640 ลบ. และ 474 ลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติพลิกมา Long ใน Index Futures 4.7 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังแกว่งตัว Sideways to Sideways Down โดยถูกกดดันจากบรรยากาศการลงทุนที่ไม่สดใสหนักจากสถานการณ์รุนแรงระหว่างอินเดียและปากีสถาน ขณะที่ผู้แทนการค้าสหรัฐฯกล่าวว่าจะต้องดำเนินการกว่าแค่แค่ซื้อสินค้าสหรัฐฯ ทำให้การบรรลุข้อตกลงยังต้องใช้ระยะเวลา อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยที่ผ่อนคลายช่วยพยุงทั้งการแถลงของประธาน FED ที่ย้ำว่าจะเร่งขึ้นดอกเบี้ยและอาจเลิกปรับลดงบดุลปีนี้ รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่บวกแรงซึ่งช่วยหนุนหุ้นกลุ่มพลังงานให้ประคองตลาดได้ ส่วนประเด็นการเมืองในประเทศยังคงต้องติดตามต่อในวันที่ 7 มี.ค. ในประเด็นยุบพรรคพทชช.

กลยุทธ์ : กังการหุ้นที่มีผลประกอบการ 4Q18 แข็งแกร่งและมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว//ระยะกลาง-ยาวเน้นถือต่อเนื่อง

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$79ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หุ้น US\$90ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$20 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าแต่ชะลอลงหลังมีแนวโน้มว่าจีนและสหรัฐฯยังไม่สามารถตกลงทางการค้าได้ในเร็วนี้ แต่รายงานหลังการประชุม Fed ที่ระบุการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่จะช้าลงส่งผลบวกต่อสภาพคล่องในตลาดโลกต่อไป



Market Summary (Bloomberg)				
	27-02-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,665.27	0.10	0.37	1.43
SET50	1,109.88	0.13	0.36	1.22
Daily turnover (Bt mn)	52,570.00	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,032.71	(Bt bt)		
Market P/E (x)	17.14	(x)		
Market P/BV (x)	1.86	(x)		
Market yield (%)	2.97	%		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.10	13.84
China	11.07	9.86
Hong Kong	11.00	10.09
Indonesia	15.70	13.96
Korea	10.96	9.48
Philippines	16.73	14.86
Taiwan	14.40	13.51
S&P500	16.72	15.03

Investors Summary (SET)				
	27-02-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,304.49	19,944.53		-640.04
Proprietary (Bt mn)	7,254.23	6,833.21		421.02
Local Institution (Bt mn)	5,351.09	5,825.30		-474.21
Retail (Bt mn)	20,660.19	19,966.96		693.23

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	27-02-19	Buy	Sell	Net
Institution	33,791	32,500		1,291
Foreign	34,789	30,091		4,698
Local	91,853	97,842		-5,989

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	27 Feb	26 Feb	25 Feb	22 Feb	21 Feb
CPALL	284.04	143.98	117.01	169.18	169.12
IVL	187.47	121.24	120.74	43.14	124.86
EA	156.64	61.22	61.67	22.76	157.86
PTTGC	148.95	354.14	282.04	294.16	272.28
PTT	121.87	178.88	43.67	129.85	53.35

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> BAFS <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 40 บาท (ตัดขาดทุน 34 บาท)
- กัไร 4Q18 ตามคาดที่ 181 ลบ. +10% Y-Y จบปี 2018 มีกัไรสุทธิ 1,051 ลบ. +8% Y-Y
- ที่น่าสนใจคือ ปันผลงวด 2H18 จ่าย 1.14 บาท/หุ้น (สูงสุดเป็นประวัติการณ์) Yield 3.3% ขึ้น XD 2 พ.ค. 19 ทั้งที่ BAFS อยู่ในช่วงลงทุนท้อชนสงน้ำมันสายเหนือ สะท้อนมุมมองผู้บริหารที่คาดว่าจะคุ้มทุนเร็ว
- ล่าสุดกลุ่ม ปตท. จะเข้ามาร่วมใช้หนี้ด้วย เพราะราคาถูกกว่าชนทางรถ 30%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กัไรปกติที่ประกาศแล้วประมาณ 80% ของ FSS coverage -30% Q-Q, -23% Y-Y เป็น 1.44 แสนลบ.ใน 4Q18 ทำให้กัไรปกติทั้งปี -1% Y-Y ใกล้เคียงตลาดคาดที่ -2% Y-Y หลีกมาจาก stock loss ของโรงกลั่นและปิโตรเคมีซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินงาน หากตัดกลุ่มนี้ออกไป กัไรปกติทั้งปี +4.6% Y-Y กลุ่มกัไรโตได้แก่กลุ่มโรงไฟฟ้า อสังหาฯ ค่าปลั๊กสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มเสาชิม และหุ้นรายตัวเช่น SISB, EKH, XO, TVO, THANI, RS เป็นต้น ในปี 2019 เราคาดว่ากัไรจบกลับมาโต 11% ปัจจุบัน SET มี Forward PE 14.3 เท่า อยู่ระดับกลางๆเมื่อเทียบกับเพื่อนบ้าน และคิดเป็น PEG 1.3x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต เราจึงคงเป้า SET สิ้นปี 1,800 จุด +8% จากระดับปัจจุบัน

(+) BJC กัไรสุทธิ 4Q18 เท่ากับ 2,126 ลบ. (+26.3% Q-Q, +14.1% Y-Y) ตีกว่าคาด 10% ทำจุดสูงสุดใหม่ โดยกัไรที่โต Q-Q มากจากช่วง High Season ส่วนโต Y-Y ทำได้ดีทุกกลุ่มธุรกิจ BIGC มี SSSG +1.8% ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นก็ทำได้ดีกว่าคาด กัไรสุทธิปี 2018 เท่ากับ 6,650 ลบ (+27.6% Y-Y) ส่วนกัไรปกติเท่ากับ 6,444 ลบ (+25.8% Y-Y) มีการเติบโตทุกกลุ่มธุรกิจ เรายังคงประมาณการกัไรปกติปี 2019 ไว้ที่ 7,314 ลบ (+13.5% Y-Y) คงราคาเป้าหมายที่ 66 บาท แจกจ่ายปันผลงวด 2H18 หุ้นละ 0.55 บาท คิดเป็น Yield 1.1% ขึ้น XD 30 เม.ย. แนะนำซื้อ

(0) ERW การประชมนักวิเคราะห์วานนี้โทนเป็นกลาง ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต 10-15% และคาด Margin ทรงตัวจากปีก่อน โดยจะเปิดโรงแรมใหม่ 9 แห่งในปี 2019 (Hop Inn 7 แห่งและ Mercure&ibis สุขุมวิท 24) ทำให้อาจมีต้นทุนใหม่เข้ามากดดันบ้าง แต่การเติบโตของโรงแรมหลักเดิมและที่เปิดตัวปี 2018 คาดว่ายังโตได้แข็งแกร่ง เบื้องต้นผู้บริหารให้ข้อมูลว่าแนวโน้มกัไร 1Q19 จะยังเติบโตไม่ได้เด่นนักเนื่องจากฐานสูงปีก่อนและตลาดที่ฟื้นหลักๆคือกรุงเทพฯ ขณะที่ต่างจังหวัดยังเห็นผลกระทบอยู่บ้าง เรายังคงประมาณการกัไรปกติปี 2019 เดิมโต 13.5% Y-Y และคงราคาเหมาะสมที่ 8 บาท ขณะที่ประเด็นการขอเพิ่มทุน PP แบบ General Mandate อาจสร้างความกังวลแก่ตลาดในระยะสั้นในแง่ Dilution เรายังแนะนำซื้ออ่อนตัว

(0) TVO กัไรสุทธิ 4Q18 เท่ากับ 271 ลบ. (-40.7% Q-Q, -47% Y-Y) เป็นไปตามคาด เพราะราคาขายอ่อนตัวลง ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบยังไม่ปรับลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จบปี 2018 มีกัไรสุทธิเท่ากับ 1,867 ลบ. (+41% Y-Y) ส่วนกัไรปกติอยู่ที่ 1,766 ลบ. (+31.8% Y-Y) ถือเป็นปีที่ตีคาดกัไรปี 2019 จะยังโตได้ แต่ในอัตราที่ลดลงเพราะฐานสูงปีก่อน โดยมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มราคาก๊าซที่ปรับขึ้น จากปัญหา Trade War ที่คลี่คลายและจีนกลับมานำเข้าก๊าซจากสหรัฐฯอีกครั้ง ไม่ต้องแย่งซื้อจากอเมริกาได้ในขณะที่ภาวะการเลี้ยงสัตว์ในประเทศยังสดใสต่อเนื่อง คงราคาเป้าหมายที่ 34 บาท แนะนำซื้อ

(-) WORK 4Q18 ขาดทุน 77 ลบ. แยกว่าคาดที่ -47 ลบ. จากค่าใช้จ่าย SG&A มากกว่าคาด และมีขาดทุนรับรู้จากบริษัทร่วม รายได้โฆษณาของ WPTV ลดลง 12.0% Q-Q (-0.7% Y-Y) และรายได้จัดคอนเสิร์ตลดลง ขณะที่ต้นทุนที่วัดจัตตอลเพิ่ม 15.9% Q-Q, 36.2% Y-Y จากต้นทุนค่าลิขสิทธิ์ถ่ายทอดกีฬา จบปี 2018 มีกัไร 345 ลบ. -61.8% Q-Q แนวโน้ม 1Q19 คาดดีขึ้น Q-Q จากคาดต้นทุนลิขสิทธิ์กีฬาและค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง รวมทั้งไม่มีขาดทุนจากบ.ร่วม คงคำแนะนำถือ ราคาเป้าหมาย 26 บาท ปันผลปี 2018 จ่าย 0.45 บาท/หุ้น Yield 1.8% XD 12 มี.ค.

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

27-28 ก.พ.	- ประชุมผู้นำสหรัฐฯและเกาหลีเหนือ
28 ก.พ.	- สหรัฐฯ: 4Q18 GDP - จีน: PMI ภาคการผลิตและบริการ (ก.พ.)
1 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (ก.พ.) - จีน: PMI ภาคการผลิต (ก.พ.)
7 มี.ค.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณายุบพรรคไทยรักษาชาติ

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

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,665.27	0.10	0.37	1.43
SET50	1,109.88	0.13	0.36	1.22
Dow Jones 30	25,985.16	-0.28	-0.18	3.94
S&P 500	2,792.38	-0.05	-0.01	3.26
NASDAQ Comp	7,554.51	0.07	0.36	3.75
FTSE 100	7,107.20	-0.61	-0.99	1.99
Hang Seng	28,757.44	-0.05	-0.34	2.78
Nikkei 225	21,556.51	0.50	0.20	3.34
Shanghai Comp	2,953.82	0.42	5.33	14.29
Weighted Taiwan	10,389.17	-0.02	0.64	4.60
KOSPI	2,234.79	0.37	-0.01	1.15
Straits Times	3,250.02	-0.36	-0.95	1.53
Kuala Lumpur Comp	1,713.45	-0.32	-0.24	2.01
Jakarta Comp	6,525.68	-0.23	0.37	-0.11
Philippines Comp	7,889.12	-1.24	-0.92	-1.48
S&P ASX 200	6,150.27	0.10	-0.18	4.97
VIX Index	14.70	-3.10	8.81	-11.29

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	505.40	-0.02	0.74	2.89
MSCI Asia Pac Ex Japan	525.87	-0.19	0.96	2.82
MSCI Asia Ex Japan	658.53	-0.22	1.00	2.89
MSCI EM Asia	534.05	-0.32	1.15	2.54
MSCI Thailand	607.57	0.04	1.33	1.21

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	233.85	487.46	2,307.78	2,232.43
Indonesia	18.66	62.50	-145.65	818.31
Philippines	-4.82	18.54	106.64	462.57
Korea	-50.94	-61.33	762.93	4,420.72
Taiwan	90.32	658.90	2,471.51	4,290.00
Thailand	-20.43	-40.50	26.40	240.61
Vietnam	2.29	14.42	138.30	195.72
Total	268.93	1,139.99	5,667.91	12,660.36

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G19	1,108.59	2.19	14	205
S50H19	1,103.40	3.40	142,563	225,862
S50J19	1,099.20	-0.80	7	154
S50K19	1,101.40	-2.10	5	5
S50M19	1,098.80	3.20	15,515	27,886
S50U19	1,094.70	3.40	1,636	6,817
S50Z19	1,094.30	3.30	693	3,632

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 27-02-19	% change
TMB	293.03	2.32	1.75
TCAP	234.78	56.25	5.63
KBANK	220.70	199.00	0.00
INTUCH	151.59	55.25	-0.45
EA	131.68	48.75	1.04
DTAC	96.10	51.25	-2.84
IVL	83.84	52.25	6.09
AOT	78.42	68.75	-0.36
JAS	72.80	6.15	0.82
EGCO	70.07	268.00	1.13

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 27-02-19	% change
PTTGC	-446.35	72.75	-0.68
BDMS	-146.29	24.10	0.42
LH	-118.02	10.50	-0.94
BEAUTY	-101.15	6.75	-2.88
MTC	-96.39	47.25	-2.58
TOP	-93.32	73.50	0.00
SCB	-82.90	135.50	-0.37
CPALL	-80.82	78.50	-1.88
BBL	-68.30	208.00	-1.42
KTB	-51.35	19.30	-0.52

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์สหรัฐปรับตัวลง หลังผู้แทนการค้าสหรัฐส่งสัญญาณว่าการเจรจาจะระหว่างสหรัฐ-จีนยังต้องใช้เวลาอีกระยะ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จาก Sentiment เชิงลบจากการเจรจาทางการค้าที่ยังไม่คืบหน้าและความตึงเครียดในเอเชีย

(-) ภาพรวมตลาดเอเชียปรับตัวลงจากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างอินเดีย-ปากีสถาน

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.47 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.47	31.45	-0.05
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.02
Yen / US\$	110.87	111.00	0.12
Yuan / US\$	6.69	6.70	0.19

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	56.98	56.94	0.07
Gold (COMEX)	1,321.80	1,321.20	0.05
BDI	649.00	637.00	1.88
ZINC	2,745.00	2,740.00	0.18
CRB index	183.23	181.40	1.01

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +1.44 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 56.94 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐปรับตัวลงมากกว่าที่คาด

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง -7.30 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 1321.2 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