

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Selective Buy // Continue to Hold

2019SET Target : 1800

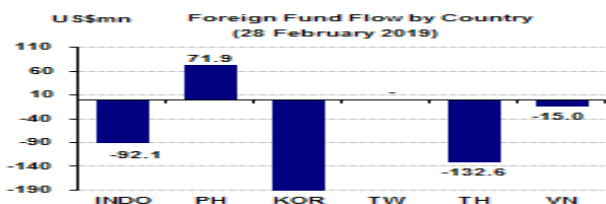
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัวในแดนลบโดยปัจจัยกดดันมาจากทั้งสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างอินเดีย-ปากีสถาน รวมถึงการเจรจา ระหว่างสหรัฐฯ-เกาหลีเหนือติดขัดกลางคันโดยไม่มีการแถลงและลงนาม ข้อตกลงรวม นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นหนาแน่น 4.2 พันลบ. ส่วนนักลงทุนรายย่อยเป็นฝ่ายซื้อสุทธิ 3.3 พันลบ. (มี Big Lot BJC มูลค่า 1.6 พันลบ.) ส่วนฝั่ง Index Futures ต่างชาติพลิกมา Short หนาแน่นกว่า 8.5 พันสัญญา

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index มีโอกาสเกิด Technical Rebound ได้หลังตัวเลข GDP 4Q18 ของสหรัฐฯออกมาดีกว่าคาด ขณะที่ ผลประกอบการ 4Q18 ของบริษัทจดทะเบียนโดยรวม (ไม่นับกลุ่มพลังงาน) ไม่ได้ต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยยะ นอกจากนี้การเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในปลายเดือนนี้คาดว่าจะยังเป็นปัจจัยหนุนสำคัญ รวมถึงความคาดหวังที่สหรัฐฯ-จีนจะสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้าได้สำเร็จ เราจึงยังมองการปรับลงของตลาดระยะนี้เป็นเพียงการพักตัวระยะสั้นและคาดว่าจะสามารถปรับตัวขึ้นต่อไปได้ในระยะถัดไป

กลยุทธ์ : สะสมหุ้นเพิ่มในช่วงตลาดพักตัว//ระยะกลาง-ยาวเน้นถือต่อเนื่อง

หุ้นเด่นเดือน มี.ค : EA, ERW, PLANB, RS, TVO

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกภูมิภาค US\$367ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$200ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$133ล้าน ขณะที่ไหลเข้าฟิลิปปินส์ US\$72ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคผดหวังการประชุมสหรัฐและเกาหลีเหนือที่ไม่มีข้อตกลงใดๆ



Market Summary (Bloomberg)

	28-02-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,653.48	-0.71	-0.34	0.00
SET50	1,099.30	-0.95	-0.59	0.00
Daily turnover (Bt mn)	54,035.90	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,912.21	(Bt bt)		
Market P/E (x)	17.07	(x)		
Market P/BV (x)	1.85	(x)		
Market yield (%)	3.03	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	15.00	13.72
China	11.03	9.82
Hong Kong	11.01	10.08
Indonesia	15.49	13.78
Korea	10.80	9.34
Philippines	16.34	14.52
Taiwan	14.40	13.50
S&P500	16.68	15.00

Investors Summary (SET)

	28-02-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,431.27	25,599.08	-4,167.81	
Proprietary (Bt mn)	6,729.03	6,065.53	663.50	
Local Institution (Bt mn)	4,724.40	4,526.57	197.83	
Retail (Bt mn)	21,151.15	17,844.67	3,306.48	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	28-02-19	Buy	Sell	Net
Institution	45,369	40,835	4,534	
Foreign	33,422	41,936	-8,514	
Local	101,092	97,112	3,980	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	28 Feb	27 Feb	26 Feb	25 Feb	22 Feb
AOT	320.10	25.84	43.11	71.44	28.08
EA	290.07	156.64	61.22	61.67	22.76
PTT	178.44	121.87	178.88	43.67	129.85
IVL	170.82	187.47	121.24	120.74	43.14
PTTGC	102.46	148.95	354.14	282.04	294.16

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> THANI <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 10 บาท (ตัดขาดทุน 7.20 บาท)
- ประเด็นการรวม TMB และ TBANK แม้ยังต้องรอความชัดเจน แต่คาดว่าอันดับเครดิตของ THANI ยังไม่ถูกกระทบ
- คาดกำไรปี 2019 ที่ 1.82 พันลบ. +11% Y-Y มีโอกาสกลับรายการสำรองส่วนเกินในอนาคต เพราะสำรองทั่วไปสำรองรับเกณฑ์ IFRS 9 เพียงพอแล้ว
- จ่ายปันผลเป็นหุ้น 4:1 และเงินสดอีก 0.29 บาท/หุ้น ขึ้น XD 7 มี.ค. 19

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) BDMS กำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 1,350 ลบ. -53.1% Q-Q, -33.7% Y-Y ต่ำกว่าคาดมากเนื่องจากต้องบันทึกหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 727 ลบ.จากรายการขายหุ้น RAM แต่หากตัดรายการดังกล่าวออก กำไรปกติ 4Q18 จะอยู่ที่ 2,077 ลบ. -27.9% Q-Q, +2.1% Y-Y ต่ำกว่าคาดราว 8% เพราะค่าใช้จ่าย SG&A แรงตัวขึ้น แต่โดยรวมก็อาจยังไม่ได้น่ากังวล ทั้งปี 2018 มีกำไรปกติ 9,918 ลบ. +23.7% Y-Y ทำ New High ต่อเนื่อง แนวโน้มกำไร 1Q19 จะมีบันทึกกำไรพิเศษขายหุ้น RAM 5,369 ลบ. ซึ่งจะทำให้เห็นการเติบโตอย่างก้าวกระโดดทั้ง Q-Q และ Y-Y อย่างไรก็ตามประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2019 ที่ 10,902 ลบ. +9.9% Y-Y คาดว่าอาจมีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย แต่เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะยาวและจุดแข็งจากการมีเครือข่ายโรงพยาบาลครอบคลุมมากที่สุดในประเทศ ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 30 บาท

(+) AAV ประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ดูเป็นบวกมากขึ้น แม้งบ 4Q18 จะออกมาล่า ผิดหวัง ขาดทุนสุทธิ 270 ลบ. และทั้งปี 2018 มีกำไรเพียง 70 ลบ. จากที่ทำได้สูงถึง 1,477 ลบ. ในปี 2017 แนวโน้ม 1Q19 จะเริ่มฟื้นตัว จากค่าโดยสารที่ทยอยเพิ่มขึ้น และนักท่องเที่ยวจีนที่กลับมาโตสูง รวมถึงแรงกดดันด้านราคาน้ำมันที่ลดลง แต่เราคาดว่ายังชะลอจาก 1Q18 ส่วนการควบรวมกับ NOK ยังต้องรอความคืบหน้า ถ้าเป็นจริง อาจต้องใช้เวลาฟื้นฟูธุรกิจของ NOK อีก 2 ปี แต่ด้วยจำนวนเครื่องบินที่จะเพิ่มขึ้นอีก 50% ครองส่วนแบ่งอันดับ 1 ในประเทศแบบเบ็ดเสร็จเด็ดขาด และ NOK มีขาดทุนสะสมที่ใช้ประหยัดภาษีได้ จึงน่าจะเกิด Synergy กับทั้งคู่ แนะนำเก็งกำไร ราคาเป้าหมายเฉลี่ย IAA Consensus ที่ 5.14 บาท

(O) HANA กำไรสุทธิ 4Q18 เท่ากับ 647 ลบ. (-28.5% Q-Q, +3.5% Y-Y) หากไม่รวม FX Loss 8 ลบ. จะมีกำไรปกติ 655 ลบ. (-21.4% Q-Q, +28% Y-Y) กำไรลดลง Q-Q ตามฤดูกาล ส่วนกำไรที่โต Y-Y มาจากรายได้ที่โต และค่าใช้จ่ายที่ลดลง ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างทรงตัว จบปี 2018 มีกำไรสุทธิ 2,375 ลบ. (-17.7% Y-Y) คาดกำไรปี 2019 จะกลับมาโต 7.6% Y-Y จากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบที่คลี่คลาย แม้จะมีคำสั่งซื้อจาก Huawei แต่เรายังกังวลกับคำสั่งซื้อของลูกค้ารายอื่นๆ เพราะเริ่มได้รับผลกระทบจาก Trade War ยังคงราคาเป้าหมายที่ 44 บาท คงคำแนะนำถือ ปันผลงวด 2H18 หุ้นละ 1 บาท Yield 2.8% ขึ้น XD 15 มี.ค. 19

(O) STA กำไรสุทธิ 4Q18 เท่ากับ 139 ลบ. (-72.3% Q-Q, -83% Y-Y) หากไม่รวม FX Loss 250 ลบ. และ Hedging Gain 143 ลบ. จะมีกำไรปกติ 233 ลบ. (-2% Q-Q และพลิกจากที่ขาดทุนใน 4Q17) รายได้ปรับลดลงตามปริมาณและราคาขาย ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 8% จาก 10.4% ใน 3Q18 แต่ยังเพิ่มขึ้นจาก 7% ใน 4Q17 เพราะมีถุงมือยางเข้ามาช่วย (สัดส่วนรายได้ถึงมือยางขยับขึ้นเป็น 18.5% ใน 4Q18) จบปี 2018 มีกำไรสุทธิเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปีที่ 2,064 ลบ. พลิกจากที่ขาดทุนในปีก่อน เมื่อต้นคาคำไรสุทธิปี 2019 โตเล็กน้อย +5% Y-Y โดยมองแนวโน้มราคายางจะปรับขึ้นในปีนี้ จากปริมาณความต้องการที่น่าจะยังดี และคาดการณ์ถุงมือยางยังเติบโตต่อเนื่อง คงราคาเป้าหมายที่ 17 บาท แนะนำเก็งกำไร

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @finansia twitter : @fnsyrus

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,653.48	-0.71	-0.34	0.00
SET50	1,099.30	-0.95	-0.59	0.00
Dow Jones 30	25,916.00	-0.27	-0.44	0.00
S&P 500	2,784.49	-0.28	-0.29	0.00
NASDAQ Comp	7,532.53	-0.29	0.07	0.00
FTSE 100	7,074.73	-0.46	-1.45	0.00
Hang Seng	28,633.18	-0.43	-0.35	0.29
Nikkei 225	21,385.16	-0.79	0.58	0.77
Shanghai Comp	2,940.95	-0.44	4.88	0.00
Weighted Taiwan	10,389.17	-	0.64	0.00
KOSPI	2,195.44	-1.76	-1.57	0.00
Straits Times	3,212.69	-1.15	-1.72	0.03
Kuala Lumpur Comp	1,707.73	-0.33	-1.34	-0.55
Jakarta Comp	6,443.35	-1.26	-0.89	0.00
Philippines Comp	7,705.49	-2.33	-3.22	0.00
S&P ASX 200	6,168.99	0.41	0.44	0.41
VIX Index	14.78	0.54	9.40	0.00
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	503.48	-0.38	-0.13	2.45
MSCI Asia Pac Ex Japan	522.33	-0.67	-0.42	2.13
MSCI Asia Ex Japan	653.16	-0.81	-0.46	1.95
MSCI EM Asia	529.32	-0.88	-0.43	1.47
MSCI Thailand	601.40	-1.02	0.31	-0.34

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-58.41	429.05	2,249.37	2,174.02
Indonesia	-92.08	-29.64	-237.80	726.16
Philippines	71.85	90.38	178.48	534.41
Korea	-199.64	-210.03	614.23	4,272.02
Taiwan	90.27	658.85	2,471.46	4,289.95
Thailand	-132.57	-173.00	-106.11	108.11
Vietnam	-15.02	-0.60	123.28	180.71
Total	-335.60	765.01	5,292.91	12,285.38

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H19	1,095.60	-7.80	159,883	230,830
S50J19	1,092.00	-7.20	14	150
S50K19	1,093.60	-7.80	68	68
S50M19	1,091.50	-7.30	15,344	29,451
S50U19	1,086.50	-8.20	2,717	7,292
S50Z19	1,086.60	-7.70	857	3,742

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28-02-19	% change
CPALL	435.21	77.75	-0.96
SCC	427.87	474.00	0.42
BJC	165.33	49.50	2.06
AOT	152.40	67.50	-1.82
BBL	109.33	209.00	0.48
CPF	105.11	26.25	-0.94
MINT	98.49	38.75	0.65
BTS	86.61	10.40	-1.89
EGCO	62.35	267.00	-0.37
CPN	53.76	75.50	-0.98

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28-02-19	% change
PTTGC	-294.81	72.00	-1.03
KBANK	-263.12	197.50	-0.75
PTTEP	-193.82	124.50	-1.58
PTT	-176.12	48.50	-1.52
IVL	-166.85	51.50	-1.44
BANPU	-156.86	16.30	0.00
TOP	-129.16	72.25	-1.70
MTC	-103.68	47.00	-0.53
KTB	-74.53	19.30	0.00
BEM	-58.20	10.60	0.00

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง หลังการพบกันระหว่างปธ.ทรัมป์และคิม จองอึน ส้มลงกลางคืนโดยไม่มีขดกลงใดๆทั้งสิ้น

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นจากแนวโน้ม Brexit ที่อาจเลื่อนออกไป

(+) ตลาดเอเชียปรับตัวขึ้นหลังค่าเงินเยนอ่อนค่าลง ช่วยหนุนตลาดหุ้น ญี่ปุ่น รวมถึงโอกาสที่ MSCI จะเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาด A Share ของจีน

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.58 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.58	31.58	-0.01
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.01
Yen / US\$	111.61	111.39	-0.20
Yuan / US\$	6.69	6.69	-0.10
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	57.46	57.22	0.42
Gold (COMEX)	1,315.80	1,316.10	-0.02
BDI	651.00	649.00	0.31
ZINC	2,778.00	2,745.00	1.20
CRB index	182.75	183.23	-0.26

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +0.28 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 57.22 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังกลุ่ม OPEC ยังยืนยันเดินหน้าลดกำลังการผลิตเพื่อรักษาสมดุลราคาน้ำมันต่อไป

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. ลดลง -5.10 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1316.1 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
DDD	(T/A)	01/03/2019	21/03/2019
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 อาจจัดทำทาบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน