

ไม่มั่นใจสถานการณ์การเมือง

ตลาดหุ้นไทยวันนี้: เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยวันนี้จะปรับตัวลง สาเหตุส่วนหนึ่งคาดว่าไปติดตามตลาดต่างประเทศ แต่สาเหตุสำคัญคาดว่า นักลงทุนทั้งไทยและต่างประเทศต้องกลับมาระมัดระวังสถานการณ์ทางการเมืองจะกระทบความเชื่อมั่นในการลงทุน และทำให้ Fund Flow ที่ไหลเข้าประเทศไทยอย่างต่อเนื่องเกิดการสะดุด 8 ก.พ.62 เป็นวันสุดท้ายที่พรรคการเมืองจะต้องยื่นรายชื่อผู้ที่จะเสนอชิงตำแหน่ง นายกรัฐมนตรี ให้กับคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) แนะนำให้นักลงทุนขายลดพอร์ตลงบ้างเพื่อรอซื้อกลับเมื่อตลาดอ่อนตัว คาดกรอบดัชนีวันนี้ 1,630-1,660 จุด หุ้นแนะนำ หุ้นกระแสเงินสดแข็งแกร่ง-ยังมีการเติบโตที่ดี หุ้นมีกระแสข่าว หุ้น Undervalued ได้แก่ KTC, TMB, ANAN

Stock	Comment
KTC	Pick of the day
TMB	(เปิด 2.26 บาท; ถือ; AWS TP 2.36 บาท) 15 ก.พ. ทราบข้อสรุปปิดดีลควบรวมกิจการ TMB กับ ธนชาติ (TBANK) ซึ่งคาดว่าราคาที่ตกลงซื้อขายจะเป็นราคาที่พรีเมียมจากราคาตลาดปัจจุบัน
ANAN	(เปิด 3.68 บาท; ถือ; AWS TP 6.00 บาท) หุ้น Undervalued

หุ้นเด่นวันนี้: KTC (ราคาเปิด 31.00 บาท; ถือ; AWS TP 39.00 บาท)

- เราคาดว่าพอร์ตสินเชื่อบริษัท 2562 ของ KTC เติบโต 8% หนุนโดยทั้งพอร์ตบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล โดยกลยุทธ์ในปีนี้เป็นบริษัทยังคงตั้งเป้าออกแคมเปญส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง และวางแผนเพิ่มจำนวนบัตรเครดิต 2.77 แสนใบ และบัญชีสินเชื่อส่วนบุคคล 1.7 แสนบัญชี จากสิ้นปี 2561 ที่ 2.4 ล้านใบ และ 9.52 แสนบัญชี ตามลำดับ ด้านคุณภาพสินทรัพย์ เราคาดว่าอัตราส่วนการตั้งสำรองต่อสินเชื่อเฉลี่ย (Credit Cost) จะปรับตัวลงมาอยู่ที่ 700bps จากปี 2561 ที่ 752bps เนื่องจากระดับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อโดยคุณภาพ (Coverage Ratio) อยู่สูงกว่า 600% แล้ว เราคาดว่ากำไร EPS จะเติบโต 10.7% ในปี 2562 และ 11.9% ในปี 2563 ประมาณการของเราอาจมีอัปเดตเพิ่มเติมจากรูขุมทรัพย์และนาโนไฟแนนซ์ ซึ่งเราคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ภายในครึ่งปีแรก 2562

ปัจจัยในประเทศ:

- TMB (เปิด 2.26 บาท; HOLD; AWS TP 2.36 บาท) & TCAP (เปิด 54.25 บาท; BUY; AWS TP 61 บาท): แหล่งข่าวกระทรวงการคลังเผย กระทรวงการคลังได้สรุปแผนการควบรวมกิจการระหว่าง TMB และ ธนาคารธนชาติแล้ว ซึ่งแผนดังกล่าวจะเสนอต่อบอร์ด TMB วันที่ 13 ก.พ. ก่อนที่จะเสนอนายอภิศักดิ์ ตันติวรวงศ์ รมว. คลัง และจะมีการแถลงข่าววันที่ 15 ก.พ. โดยเบื้องต้นคาดว่าจะนำเสนอ ครม. ในสัปดาห์ถัดไป (ข่าวหุ้น) **ความเห็น:** ข่าวความคืบหน้าดังกล่าวเป็น Sentiment เชิงบวกต่อทั้ง TMB และ TCAP เรายังมีมุมมองบวกต่อ Synergy ที่จะเกิดขึ้น ทั้งในด้านความสามารถในการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น โอกาสการลดต้นทุน เป็นต้น ทำให้เราอาจมีการปรับคำแนะนำ TMB ขึ้น อย่างไรก็ตาม รายละเอียดอย่างเป็นทางการทั้งการเพิ่มทุน ราคาแลกเปลี่ยนหุ้น จะมีการเผยแพร่สัปดาห์หน้า ซึ่งนักลงทุนควรระมัดระวังการซื้อขายเก็งกำไร

โปรดอ่านหมายเหตุท้ายบทวิเคราะห์นี้

Major Indices	Close	Chg.	%Chg
SET	1,653.11	-5.60	-0.34
SET50	1,102.30	-3.44	-0.31
SET P/E (x)	15.66		
SET P/BV (x)	1.88		
SET Div. Yield (%)	3.08		
Market Cap (Btmn)	16,896,702		
Trading Value (Btmn)	50,123		

US			
Dow Jones	25,169.53	-220.8	-0.9
S&P 500	2,706.05	-25.6	-0.9
NASDAQ	7,288.35	-86.9	-1.2

EU			
UK	7,093.58	-79.5	-1.1
Germany	11,022.02	-302.7	-2.7
France	4,985.56	-93.5	-1.8

ASIA			
Japan	20,751.28	-122.8	-0.6
China	2,618.23	+33.7	+1.3
Indonesia	6,536.46	-11.4	-0.2
Philippines	8,100.30	+41.8	+0.5

Commodity Futures			
US Crude (\$/barrel)	52.64	-1.4	-2.5
Brent Crude(\$/barrel)	61.63	-1.1	-1.7
Gold(\$/ounce)	1314.20	-0.2	-0.0

FX Rates			
USD/THB	31.19	+0.0	+0.0

Most Active Value

ADVANC, CPALL, PTT, KBANK, EA

Sector: Top Gainer Top% Change

FIN, ICT, IMM, HOME, PKG

Sector: Top Loser Top% Change

COMM, MEDIA, AUTO, HELTH, TOURISM

Trading Summary (Btmn)	Buy	Sell	Net
Institution	7,243	6,275	968
Proprietary	6,717	6,161	556
Foreign	18,131	17,854	277
Individuals	18,032	19,833	-1,800

Source: Bisnews, Bloomberg

Rating	CGR 2018	Thai CAC
KTC		Certified

Thailand Research Department

Vajiralux Sanglerdsillapachai (No.17385) Tel: 0-2680-5077

Krit Suwanpibul (No.17968) Tel: 0-2680-5090

Adisak Prombun (No.14543) Tel: 0-2680-5056

Veeraya Rattanaworatip (No.86645) Tel: 0-2680-5042

➔ Line > line://ti/p/@bqi7232c

- BEM (ปิด 10.60 บาท; ชื้อ; AWS TP 12.50 บาท) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น 18 มี.ค.62 เพื่อพิจารณาอนุมัติซื้ออสังหาริมทรัพย์ทั้งหมดกับกระทรวงพาณิชย์แห่งประเทศไทย (กทพ.) โดยการทบทวนและแก้ไขสัญญาโครงการระบบทางด่วนชั้นที่ 2 สัญญาเพื่อการต่อขยายโครงการระบบทางด่วนชั้นที่ 2 (ส่วนดี) และสัญญาโครงการทางด่วนสายบางปะอิน-ปากเกร็ด ซึ่งในการยุติข้อพิพาททั้งหมดดังกล่าว กทพ.และบริษัท /บริษัทย่อย ตกลงที่จะมีการขยายระยะเวลาสัญญาสัมปทานและให้ BEM ลงทุนปรับปรุงระบบทางด่วนชั้นที่ 2 (SET) **ความเห็น:** เป็นปัจจัยบวกต่อ BEM โดยเราคาดว่า การขยายระยะเวลาสัญญาสัมปทานเป็นผลบวกต่อ BEM มากถึง 5 บาทต่อหุ้น ในขณะที่การที่ BEM ต้องลงทุนเพิ่มกว่า 4 หมื่นล้านบาทเพื่อปรับปรุงทางด่วนชั้นที่ 2 เป็นต้นทุนราว 2.6 บาทต่อหุ้น เมื่อหักกลับกันแล้วมูลค่าหุ้น BEM เพิ่มขึ้นราว 2.4 บาทต่อหุ้น จากมูลค่าเดิมที่เราประเมินไว้ 10.10 บาท เราได้ปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย BEM ล่าสุดเป็น 12.50 บาท แนะนำซื้อต่อไป
- ADVANC (ปิด 183.50 บาท; ชื้อ; AWS TP 225.00 บาท) กำไรสุทธิปี 2561 ที่ 29,682 ล้านบาท ลดลง 1.3% YoY เนื่องจากต้นทุนให้บริการสูงขึ้น (SET) รายงานกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4/61 อยู่ 6,639 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 4/60 ที่มีกำไรสุทธิที่ 6,800 ล้านบาท หรือ ลดลง 11% YoY และผลประกอบการประจำปี 2561 มีกำไรสุทธิ 29,682 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ที่มีกำไรสุทธิ 30,077 ล้านบาท หรือ 1.3% YoY โดยสาเหตุหลักที่กำไรสุทธิลดลง มาจาก ต้นทุนค่าบริการที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น 76,700 ล้านบาท หรือ สูงขึ้น 15% YoY ซึ่งมาจาก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่สูงขึ้น 12% YoY รวมทั้ง ค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตคลื่นความถี่ 1800 MHz ที่ได้รับในเดือนกันยายนที่ผ่านมา และค่าใช้จ่ายด้านโครงข่ายที่สูงขึ้น 34% YoY ปี 2562 ADVANC ตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้ไม่เกิน 10% และตั้งงบลงทุนในการเพิ่มความจุเครือข่าย 4G จำนวน 20,000-25,000 ล้านบาท และ งบลงทุนสำหรับธุรกิจอินเทอร์เน็ต จำนวน 5,000 ล้านบาท ADVANC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 3.30 บาทต่อหุ้น โดย ADVANC จะชี้แจงแผนการดำเนินงานธุรกิจในเดือน ก.พ. 62
- SEAFCO (ปิด 8.25 บาท; ชื้อ; AWS TP 11.30 บาท) คำนวณใหม่ 3 งาน มูลค่ารวม 180 ล้านบาท (ข่าวหุ้น) **ความเห็น:** ตั้งแต่ต้นปี 2562 SEAFCO ได้งานรวมทั้งสิ้น 6 งาน รวมมูลค่ากว่า 496 ล้านบาท โดย 4 ใน 6 เป็นงานที่มีมาร์จิ้นดี (เป็นงานค่าแรงอย่างเดียว ไม่รวมของ) และด้วย Backlog ที่สูงจากปี 2561 ที่ประมาณ 2.8 พันล้านบาท ทำให้เราเชื่อว่ารายได้ปี 2562 จะแตะที่ระดับ 3 พันล้านบาทได้ เรายังคงแนะนำซื้อ และให้ราคาเป้าหมายที่ 11.30 บาท อิงค่า PER ที่ 20 เท่า

ตลาดต่างประเทศ (อินโฟเควสท์):

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดาวโจนส์ ร่วงลง 220.77 จุด หรือ -0.87% ขณะที่ดัชนี S&P500 ลดลง 25.56 จุดหรือ -0.94% และดัชนี Nasdaq ลบ 86.93 จุด หรือ -1.18% เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก หลังจากคณะกรรมการยุโรป (EC) ประกาศปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของยูโรโซนในปีหน้า นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากความกังวลที่ว่า การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนอาจจะไม่คืบหน้า
- ยุโรป: คณะกรรมาธิการยุโรป (EC) ซึ่งเป็นองค์กรบริหารของสหภาพยุโรป (EU) คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจยูโรโซนจะขยายตัวเพียง 1.3% ในปีนี้ ลดลงจากระดับ 1.9% ในปีที่แล้ว และคาดว่าในปีหน้าเศรษฐกิจยูโรโซนจะขยายตัวที่ระดับ 1.6% ขณะที่ก่อนหน้านี้ EC คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจยูโรโซนจะมีการขยายตัว 1.9% ในปีนี้ และ 1.7% ในปีหน้า โดย EC คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจของ EU ซึ่งไม่รวมสหราชอาณาจักร จะขยายตัวเพียง 1.5% ในปีนี้ ลดลงจากระดับ 2.1% ในปีที่แล้ว และคาดว่าจะติดตัวสู่ระดับ 1.8% ในปีหน้า แสดงให้เห็นถึงการคาดว่าเศรษฐกิจของสหราชอาณาจักรเป็นตัวถ่วงกลุ่มยูโรโซนในปี 2562 และ 2563 นอกจากนี้ EC ระบุว่า ปัจจัยที่ทำให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงนั้น มาจากผลกระทบของความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศ และหนี้ภาครัฐที่เพิ่มขึ้น

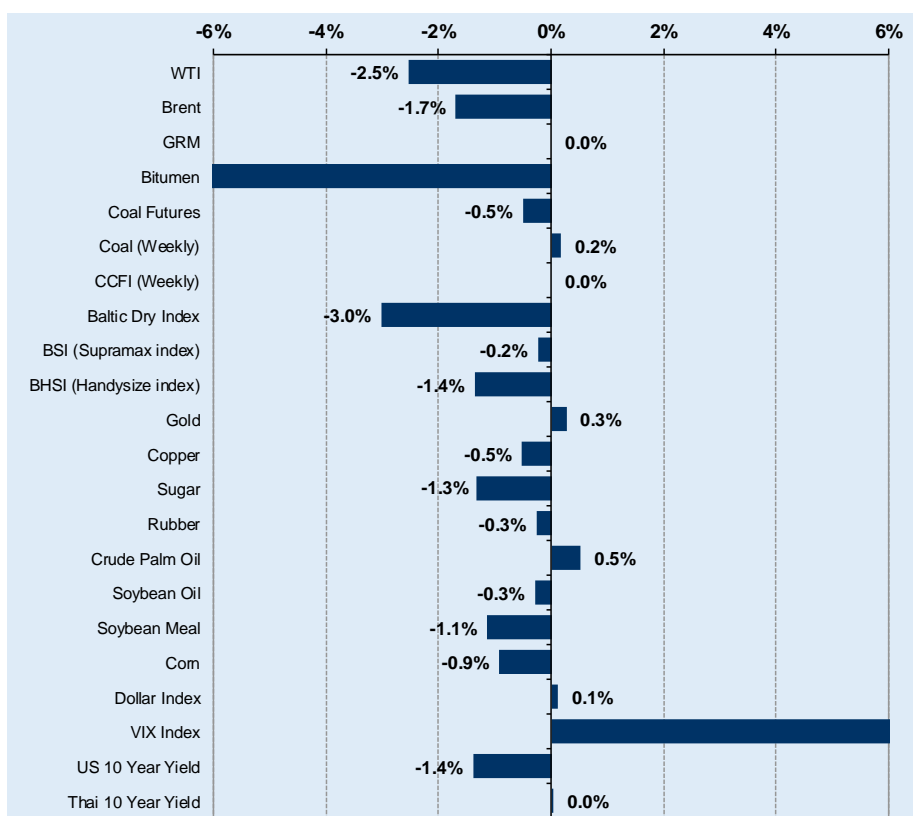
สินค้าโภคภัณฑ์ (อินโฟควอสท์):

- **ราคาน้ำมันดิบ:** WTI ส่งมอบเดือน มี.ค. ร่วงลง 1.37 ดอลลาร์ หรือ 2.5% ปิดที่ 52.64 ดอลลาร์/บาร์เรล; เบรนท์ส่งมอบเดือน เม.ย. ดิ่งลง 1.06 ดอลลาร์ หรือ 1.7% ปิดที่ 61.63 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันลดน้อยลง นอกจากนี้ตลาดน้ำมันยังได้รับแรงกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ รวมทั้งรายงานข่าวที่ว่า ลิเบียอาจจะกลับมาผลิตน้ำมันอีกครั้งในเร็ว ๆ นี้

Daily Update as of 8 Feb 19

Commodity	Unit	Close	Chg	%Chg	Impact
WTI	\$/bbl	52.64	-1.37	-2.5%	- PTTEP, TOP, BCP
Brent	\$/bbl	61.63	-1.06	-1.7%	- PTTEP, TOP, BCP
GRM	\$/bbl	3.34	0.00	0.0%	- TOP, BCP, PTTGC, IRPC
Bitumen	\$/bbl	39.15	-2.61	-6.3%	- TASCO
Coal Futures	\$/ton	97.80	-0.50	-0.5%	- BANPU
Coal (Weekly)	\$/ton	103.08	0.18	0.2%	+ BANPU
CCFI (Weekly)	Point	891.32	0.00	0.0%	- RCL
Baltic Dry Index	Point	610	-19.00	-3.0%	- PSL, TTA
BSI (Supramax index)	Point	414	-1.00	-0.2%	- PSL, TTA
BHSI (Handysize index)	Point	290	-4.00	-1.4%	- PSL, TTA
Gold	\$/ounce	1,310.10	3.50	0.3%	
Copper	\$/ton	6,228.00	-32.50	-0.5%	+ KCE, HANA, SVI, DELTA
Sugar	Cent/lb	12.73	-0.17	-1.3%	- KSL, KTIS, KBS, BRR
Rubber	JPY/kg	189.30	-0.50	-0.3%	- STA, TRUBB
Crude Palm Oil	MYR/ton	2,318.00	12.00	0.5%	+ UVAN, CPI, VPO, LST
Soybean Oil	Cent/lb	30.81	-0.09	-0.3%	- TVO
Soybean Meal	\$/ton	305.50	-3.50	-1.1%	+ CPF, GFPT/ -TVO
Corn	\$/ton	376.50	-3.50	-0.9%	+ CPF, GFPT
Dollar Index	Point	96.51	0.12	0.1%	- SET
VIX Index	%	16.37	0.99	6.4%	- SET
US 10 Year Yield	%	2.66	-0.04	-1.4%	- SET
Thai 10 Year Yield	%	2.45	0.00	0.0%	+ SET

Source: Bloomberg, Reuters, AWS



Source: Bloomberg, Reuters, AWS

โปรดอ่านหมายเหตุท้ายทวีตนี้

Date	Regions	Economic Indicators
5-Feb-19	EU/US	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) จากมาร์กิต (ม.ค.)
6-Feb-19	TH	กนง. ประชุมนโยบายการเงินและแถลงมติอัตราดอกเบี้ย
7-Feb-19	TH	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ม.ค.)






Feb-19

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
				1
				XD KTIS
4	5	6	7	8
			XD IRC METCO	XD 1DIV TAPAC TDEX
11	12	13	14	15
XD WHABT	XD CRYSTAL DIF OSP POPF PPF PTTEP SIRIP			
18	19	20	21	22
25	26	27	28	
XD PICO				

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	N/A

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ (56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด