

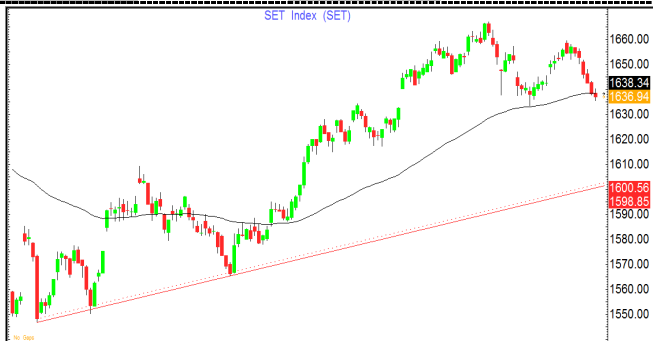


MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

18 FEBRUARY 2019

Market	Summary	15/2/2019	
Close	1,636.94	Volume	Bt49,159M
Change	-15.70	P/E	15.66
%Change	-0.95%	P/BV	1.84



หุ้นแนะนำพิเศษ

TVD Analyst Meeting ราคาปิด 1.60 บาท มุมมอง Neutral

- ผู้ประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าทางทีวี ในช่วง 9M61 บริษัทฯ มีกำไร เท่ากับ 41 ลบ. พลิกมา มีกำไร หลังจาก 9M61 ขาดทุน เท่ากับ 68 ลบ. จากแผนการปรับโฉมรูปแบบใหม่ และเพิ่มช่องทางการขายทีวีมากขึ้น ประกอบกับการจัดเรียงช่องทางทีวีใหม่ อย่างไรก็ตาม กำไร 4Q61 อาจหดตัว QoQ เนื่องจาก มีบันทึกค่าใช้จ่ายจากค่าที่ปรึกษาดีล Spring News
- แนวโน้มปี 62 ผบห.คาดการณ์รายได้ราว 4,800 ลบ. +20%YoY จากกลยุทธ์เพิ่มสินค้าขายในช่องใหม่ และ เพิ่ม Product Category ใหม่ ควบคู่กับสินค้าบางรายการที่เป็น Exclusive Product อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการในงวด 1Q62 อาจเผชิญปัจจัยกดดัน หลังจากที่มีช่อง Voice TV ถูกสั่งออกอากาศเป็นเวลา 15 วัน จากประเด็นทางการเมือง
- มุมมอง Neutral : TVD ยังต้องเผชิญกับความท้าทายในหลายๆด้าน ทั้งการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคโลกในการรับสื่อ และภาวะอุตสาหกรรมทีวีเปลี่ยนไป หลังจากที่มีเจ้าของสถานีเริ่มหันมาขายสินค้าเอง และกดดันไม่ให้บริษัทฯ เข้าไปขายสินค้าแข่ง

นักวิเคราะห์ 02-6725999
วิลาสินี บุญมาสูงทรง ext.5937
ณัฐวุฒิ วงศ์เขวาร์ภัย ext.5936

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
สรรพสิทธิ์ ปัทมบริสุทธ์
ทศพล วิไลประภากร
สลักบุญ วงศ์อัครเดช

Market View : รีบาวด์

หุ้นแนะนำพิเศษ : TVD

หุ้นมีข่าว : TOP KTC GENCO PTTEP

Technical Insight : GENCO DELTA

SET Index สุทธิที่ผ่านมาปรับตัวลง ท่ามกลางตลาดที่ไร้ปัจจัยหนุน ขณะที่ มีปัจจัยกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจต่างประเทศที่ไม่สดใส นัก อาทิ PPI จีน ที่ชะลอตัวลง ประกอบกับ ยอดขายรถยนต์ในยุโรปเดือน ม.ก. หดตัวกว่า 4.6% นอกจากนี้ นลท. ยังชะลอการลงทุน และจับตาผลประกอบการงวด 2561 บริษัทฯ ที่ทยอยประกาศออกมา ส่วนนักลงทุนสถาบันมีสถานะขายสุทธิ 1,486 ลบ. ส่งผลให้ SET Index ปิดที่ 1,636.94 จุด (-15.70 จุด) Volume 4.9 หมื่นลบ. จาก Foreign Net -2,993.19 ลบ. TFEX Net -2,239 สัญญา และ ตลาดตราสารหนี้ -6,230 ลบ.

แนวโน้มตลาดหุ้นไทย

- +ค่าเงินบาทแข็งค่า 443.86 จุด ขานรับแรงจากการค้ากับจีน, คลายวิกฤตค่าเงิน
- +น้ำมัน WTI ปิดพุ่งขึ้น \$1.18 รับแรงจากการค้ากับจีน ตลาดน้ำมันโลกตึงตัว
- +“ทรัมป์” ลงนามร่างกฎหมายงบประมาณ ส่งผลสหรัฐเร่งรัดลดการก่อหนี้
- +ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐพุ่งขึ้นสู่ 95.5 ในเดือนก.พ.
- +“ลี จิ้นผิง” เผยสหรัฐ-จีนเตรียมเจรจาการค้ารอบต่อไป ที่กรุงวอชิงตันสัปดาห์หน้า
- +บพ.เผยปี 61 สินเชื่อแบงก์พาณิชย์โต 6% เร่งตัวขึ้นจากปี 60 ตามภาพรวมเศรษฐกิจ
- +สัดส่วน NPL ทรงตัว
- เฟดหันมาคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐไตรมาส 1 หลังการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจอ่อนแอ
- เฟดเผยการผลิตภาคอุตสาหกรรม 0.6% ในเดือนม.ก. ปรับตัวลงครั้งแรกในรอบ 8 เดือน
- รัฐสภาอังกฤษ โหวตคว่ำข้อเสนอ Brexit ของ “เทเรซา เมย์”
- +/- Fund Flow ต่างชาติมีสถานะขาย YTD 1.6 พันล้านบาท ค่าเงินบาท 31.26 บาท/US
- **จับตาคณะกรรมการในสภาผู้แทนราษฎรเรียกร้องให้มีการสอบสวนการประกาศใช้ภาวะฉุกเฉินของปธน. ทรัมป์ ที่ทำได้ 1 เดือนพิเศษ 8 ล้านดอลลาร์สร้างกำแพง

ตลาดดัชนี SET วันนี้มีโอกาสดีดตัวตามตลาดหุ้นต่างประเทศและราคาน้ำมันปิดพุ่งขึ้นหลังอุปทานตึงตัว ขณะที่การเจรจาการค้าสหรัฐ-จีนมีความคืบหน้า โดยมีปัจจัยกดดันจากตัวเลขบัญชีเศรษฐกิจสหรัฐในช่วง 1Q62 ดูแย่และ fund flow ไหลออก ตลาดดัชนีเคลื่อนไหวในรอบ 1,630-1,650 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นได้ประโยชน์จากการเลือกตั้ง VGI PLANB MACO CPALL MAKRO BJC TKS
- ขยายเวลา VOA AOT CENTEL ERW
- High Div : KAMART SIRI SNC ORI DIF BTSGIF SC MC AIT QH KKP TKS

Disclaimer : ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

World Indices			
	Last	Change	%Change
DOW JONES	25,883.25	443.86	1.71%
S&P500	2,775.60	29.87	1.08
NASDAQ	7,472.41	45.45	0.61%
FTSE	7,236.68	39.67	0.55%
DAX	11,299.80	210.01	1.86%
NIKKEI	21,238.71	-239.08	-1.13%
HANG SENG	27,900.84	-531.21	-1.90%
STRAITS TIMES	3,239.74	-13.42	-0.41%
Commodities			
NYMEX	55.59	1.18	2.12%
Brent	66.45	1.68	2.53%
Gold	1,323.72	8.33	0.63%
Currencies			
BT/US\$	31.210	-0.0400	-0.13%
EU/US\$	1.131	-0.0002	-0.02%
YEN/US\$	110.516	0.027	0.02%
Transaction by Investor Group in SET			
Investor Type	15/2/2019	MTD	YTD
Local Institutions	-1,486.40	13,475.99	23,507.43
Proprietary Trading	273.30	2,313.92	1,009.88
Foreign	-2,993.19	-8,320.11	-1,598.47
Retail	4,206.29	-7,469.81	-22,918.84
Transaction by Investor Group in TFEX : S50 Open Interest			
S50 Open Interest	15/2/2019	MTD	YTD
Foreign	-2,239.00	5,951.00	24,182.00
Institution	-2,034.00	-9,659.00	-20,429.00
Customer	4,273.00	3,708.00	-3,753.00

ส่องหุ้น

CAZ	แนวรับ 4.06-4.04 บาท	แนวต้าน 4.18 , 4.34 บาท
LIT	แนวรับ 6.90-6.80 บาท	แนวต้าน 7.05 , 7.30 บาท
MEGA	แนวรับ 34.75-34.50 บาท	แนวต้าน 35.75-36.25 , 37.50-38.00 บาท

หุ้นมีข่าว

- TOP (ราคาปิด 74.25 “ทยอยเข้าสะสม” ราคาเหมาะสม 84) รายงานกำไรสุทธิ ปี 61 ที่ 10,149 ลบ. -59%YoY จาก Market GRM(ค่าการกลั่น) ที่ปรับตัวลดลงจาก 9.9 \$/bbl ในปี 60 สู่ 6.6 \$/bbl (-33%YoY) เนื่องจาก Spread น้ำมันเบนซินปรับลดลงราว 4.4 \$/Barrel (-30%YoY) จากอุปทานล้นตลาด และ Spread น้ำมันเตาอ่อนตัวลงราว 0.3 \$/Barrel (-13%YoY) หลังอุปทานในภูมิภาคเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA โดยรวมปรับตัวลง 44%YoY สู่ 20,239 ลบ. อีกทั้งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงถึง 80%YoY สู่ 627 ลบ. เป็นปัจจัยกดดันผลการดำเนินงานปี 61 เพิ่มเติม สำหรับปี 62 เราคาดการณ์กำไรสุทธิที่ราว 12,211 ลบ. (ไม่รวมผลจาก ค่าไร/ขาดทุนสต็อกน้ำมัน) เติบโตที่ราว 20%YoY และยังคงคำแนะนำ “ทยอยเข้าสะสม” โดยมองว่าตลาดได้สะท้อนถึงความกังวลต่อผลการดำเนินงานไปแล้ว
- KTC Opportunity Day (ราคาปิด 30.25 “ซื้อ” ราคาเหมาะสม Bloomberg Consensus เฉลี่ย 37.81) ผู้บริหารเปิดเผยว่าอยู่ระหว่างรอการพิจารณาข้อเสนอใบอนุญาตจากรพท. 3 ประเภทได้แก่ สิ้นเชื้อนาโนไฟแนนซ์ สิ้นเชื้อฟิโกไฟแนนซ์ และอี-วอลเลจ คาดเปิดให้บริการราว 2Q62 หนุนผลการดำเนินงานปี63 เติบโตก้าวกระโดด ส่วนการให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนอยู่ระหว่างรอการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น ส่วนผลประกอบการปี 62 คาดจะได้รับผลดีจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญลดลงจากปีก่อน เนื่องจากที่ผ่านมามีตั้งสำรองสูงต่อเนื่องเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชีใหม่ และคาดว่าหนี้สูญรับคืนในปีนี้จะมากกว่าปีก่อนซึ่งจะบันทึกกลับมาเป็นรายได้ให้กับบริษัท แนวโน้มยอดขายผ่านบัตรใน 1Q62 คาดว่าจะลดลงจาก 4Q61 ที่เป็นช่วงไฮซีซั่นในการใช้จ่าย แต่ต้องติดตามในช่วงเลือกตั้งว่าจะเกิดการใช้จ่ายใช้สอยที่มากขึ้นหรือไม่ แต่เชื่อว่ายอดขายใช้จ่ายในช่วง 2Q62 จะเป็นตัวบ่งชี้ว่าเป็นช่วงวันหยุดยาวในเทศกาลสงกรานต์
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อผลการดำเนินงานที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 62 เฉลี่ย 5,884 ล้านบาท +14% จากปี 61 ที่เติบโตสูง 56% เป็น 5,140 ล้านบาท และมีโอกาสเติบโตสูงในปี 63 หลังได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจ 3 ประเภท
- ประเด็นบวก GENCO : บอร์ด EEC เห็นชอบ 14 โครงการเร่งด่วนด้านสิ่งแวดล้อม (Flagship Project) งบประมาณ 4,342 ล้านบาท และรัฐร่วมทุนเอกชน PPP 4,273 ล้านบาท แบ่งเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มที่ 1 การแก้ไขปัญหาสีเขียวในปิ้งจัน และกลุ่มที่ 2 เตรียมการรองรับสถานการณ์คุณภาพสิ่งแวดล้อม และการฟื้นคืนทรัพยากรธรรมชาติในอนาคด
- ความเห็น เป็นปัจจัยบวกต่อ GENCO ซึ่งประกอบธุรกิจหลักในการให้บริการบำบัดและกำจัดกากอุตสาหกรรม ท่ามกลางกระแสความตระหนักถึงปัญหามลพิษจากการเติบโตของภาคอุตสาหกรรม ทั้งนี้ กระบวนการอุตสาหกรรมเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่สัดส่วน 13.37%
- + PTTEP เข้าซื้อหุ้น 33.8%ใน APICO ผู้ร่วมทุนในโครงการลื่นภู่ออม มูลค่า 64 ล้านดอลลาร์ คาดแล้วเสร็จ H1/62
- + ITEL ก้าวอย่างมั่นใจหลัง Backlog สูงคาดคืนรายได้ปี 62-64 โตเฉลี่ย 30-40%, เจริญพาณิชย์รัฐร่วมธุรกิจค้าผ้าเช็ดตัว
- + SISB ฮอต! ราคาหุ้นวิ่งออลไทม์ไฮ สิ้นจบปี 61 ออกมาสวย เตรียมประกาศงบวันที่ 25 ก.พ.นี้ ขานรับจำนวนนักเรียนเข้าเพิ่มขึ้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง (ที่มาข่าวหุ้น)
- - KCE ยอดขายรถยนต์ในยุโรปเดือนม.ค.ร่วง 4.6% จากผลกระทบเศรษฐกิจชะลอตัว
- กลุ่ม GULF-เครือ PTT จับมือยื่นขอพัฒนาท่าเรือมาบตาพุด เฟส 3 รายเดียว-กอน.คาดเซ็นร่วมทุน พ.ค.นี้

Disclaimer : ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

ปัจจัยที่ต้องจับตา

ในประเทศ	ต่างประเทศ
3 ก.พ.- 4 มี.ค. กสทช. เปิดรับฟังความคิดเห็นสาธารณะประมูลคลื่น 700 MHz - ไทม์ไลน์เลือกตั้ง ➢ ภายใน 19 ก.พ. ลงทะเบียนผู้ที่ประสงค์จะใช้สิทธิลงหน้าในและนอกเขตเลือกตั้ง รวมถึงการใช้สิทธินอกราชอาณาจักร 4-16 มี.ค. วันออกเสียงเลือกตั้งนอกราชอาณาจักร ➢ 27 ก.พ. ศาลรธน. นัดพิจารณาคำร้องยุบพรรคพทช. ➢ 9 มี.ค. วันสุดท้ายของกรรมการสรรหา ส.ว. ส่งรายชื่อ ส.ว. 400 คน ให้คสช. เลือกเหลือ 194 คน ➢ 17 มี.ค. วันออกเสียงเลือกตั้งล่วงหน้าในและนอกเขตจังหวัด รวมถึงการออกเสียงเลือกตั้งในสถานเลือกตั้งกลางของผู้พลภาพ และผู้สูงอายุ ➢ 24 มี.ค. วันเลือกตั้งทั่วไป ➢ 9 พ.ค. ครบกำหนด 150 วัน การจัดเลือกตั้ง - สัปดาห์ที่ 4 สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) แถลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม ยอดการผลิตและส่งออกถดถอยด์รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์ - กระทรวงพาณิชย์ แถลงตัวเลขการส่งออก-นำเข้า 18 ก.พ. สภาพัฒน์ แถลงตัวเลข GDP ไตรมาส 4/61 - สัปดาห์ที่ 5 สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง / สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.) แถลงดัชนีอุตสาหกรรม 28 ก.พ. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย / กำหนดวันสุดท้ายในการส่งงบการเงินปี 2561 กรณีไม่ส่งงบงวดไตรมาส 4/2561 - เดือนเม.ย. กสทช. คาดจะเปิดประมูลคลื่น 700 MHz 4 – 6 พ.ค. ช่วงเวลาจัดงานพระราชพิธีบรมราชาภิเษก	18 ก.พ. ญี่ปุ่น เปิดเผยยอดสั่งซื้อเครื่องจักรเดือนธ.ค. 19 ก.พ. อังกฤษ เปิดเผยอัตราว่างงานเดือนธ.ค. อียู เปิดเผยความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเดือนก.พ. เยอรมนี เปิดเผยความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเดือนก.พ. สหรัฐ เปิดเผยดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนก.พ. 20 ก.พ. ญี่ปุ่น เปิดเผย ยอดนำเข้า-ส่งออก และดุลการค้าเดือนม.ค. เยอรมนี เปิดเผย ดัชนีราคาผู้ผลิต(PPI) เดือนม.ค. อียู เปิดเผย ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเบื้องต้นเดือนก.พ. 21 ก.พ. เยอรมนี เปิดเผย อัตราเงินเฟ้อเดือนม.ค. อียู เปิดเผย ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคการบริการเบื้องต้นเดือนก.พ. สหรัฐ เปิดเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ / ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนธ.ค./ดัชนีการผลิตเดือนก.พ. / ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคการบริการเบื้องต้นเดือนก.พ. / ยอดขายบ้านมือสองเดือนม.ค. / สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์ 1 มี.ค. ครบกำหนดเวลา 90 วัน ที่สหรัฐขยายระยะเวลาขเว้นเรียกเก็บภาษีสินค้าจากจีนจากอัตรา 10% เป็น 25% 29 มี.ค. ครบกำหนด Brexit

Disclaimer : ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้