

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Accumulate on Weakness and Hold

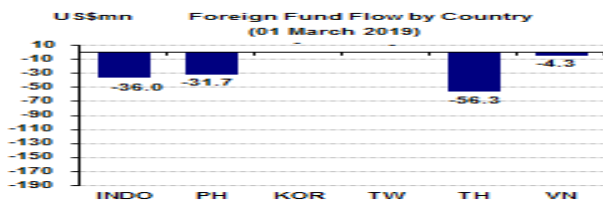
2019SET Target : 1800

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวลงต่อเนื่องอีกอีกกว่า 12 จุดซึ่งอ่อนแอกว่าภูมิภาคและผิดจากที่เราคาดว่าจะเกิด Technical Rebound โดยถูกกดดันจากกระแสเงินที่ยังไหลออกสังเกตจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าค่อนข้างเร็ว นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นอีกราว 1.8 พันลบ. (รวมถึง Short ใน Index Future สูงถึง 1.8 หมื่นสัญญา) ขณะทีสถาบันในประเทศขายสุทธิเช่นกัน 3.1 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เรายังคงคาดว่า SET Index มีโอกาสเกิด Technical Rebound ได้ในระยะนี้หลังจากที่ปรับตัวลงแรง 2 วันติดต่อกันโดยประเมินฐานแนวรับบริเวณ 1,635 จุด บรรยากาศการลงทุนเข้านี้ยังคงค่อนข้างผ่อนคลายหลังมีรายงานว่าสหรัฐฯ-จีนกำลังอยู่ในขั้นตอนสุดท้ายในการทำข้อตกลงทางการค้า อย่างไรก็ตามปัจจัยในประเทศที่ต้องติดตามคือการพิจารณาของศาลรัฐธรรมนูญประเด็นยุบพรรคไทยรักษาชาติซึ่งอาจมีผลต่อความเสี่ยงทางการเมืองที่มากขึ้น

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกภูมิภาค US\$128ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$56ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางพลิกกลับมาไหลเข้าภูมิภาคหลังมีกระแสข่าวว่าเจ้าหน้าที่สหรัฐฯกำลังจัดเตรียมข้อตกลงทางค้าให้กับประธานาธิบดีสหรัฐฯและจีนเพื่อลงนามในช่วงกลางเดือนนี้



ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> AAV <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายอิง IAA Consensus ที่ 5.00 บาท (ตัดขาดทุน 4.40 บาท)
- ระยะสั้นได้แรงหนุนจากนักท่องเที่ยวจีนที่กลับมาโต โดยเงินบาทอ่อนค่าเร็วเมื่อเทียบกับเงินหยวน 3.3% ใน 8 วันทำการ อีกทั้งราคาน้ำมันดิบที่เป็นสาเหตุให้กำไรทรดในปีก่อนก็ดูผ่อนคลายลง
- ภาพระยะยาว ถ้ามาร่วมกับ NOK จริง เรายังมองเป็นบวก เพราะเป็นทางเดียวที่จะเพิ่มสัดส่วนการปัน และรักษาความเป็นเบอร์ 1 อย่างเบ็ดเสร็จเด็ดขาดล่าสุด NVDR ซื้อเพิ่ม 4 วันติดต่อกัน 9.33 ล้านหุ้น มาอยู่ที่ 375.90 ล้านหุ้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) มองว่าเดือนนี้พักเพื่อไปต่อ แม้ผลประกอบการ 4Q18 จะต่ำกว่าคาด ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจาก Stock loss ในกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี แต่หลังจากปรับประมาณการแล้ว เราคาดว่ากำไรของบจ.ในปีนี้จะกลับมาโต 9.8% อย่างน้อย stock loss ที่หายไปหรือลดน้อยลงจากปีก่อนมาก น่าจะทำให้ประมาณการของเราเริ่ม downside จำกัด ในขณะที่ผลการดำเนินงานของกลุ่มการบริโภคในประเทศ การลงทุน และท่องเที่ยว มีโมเมนตัมดี เรายังคง SET Target สิ้นปีที่ 1,800 จุด โดยเฉพาะเดือนนี้เป็นเดือนแห่งการเลือกตั้งและการขึ้น XD ความเสี่ยงของดัชนีมีไม่มาก แต่เนื่องจากดัชนีตั้งแต่ต้นปีปรับขึ้นมากกว่า 100 จุด จึงคิดว่าน่าจะถือโอกาสพักฐานเพื่อไปต่อ หุ้นเด่นเดือนนี้ ได้แก่ EA, ERW, PLANB, RS, TVO

(0) BDMS จากการประชมนักวิเคราะห์เราไม่เป็นที่กังวลต่อกำไร 4Q18 ที่ต่ำกว่าคาดไปเล็กน้อย เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A หลายรายการเป็นลักษณะ One-Time จึงคิดว่าจะไม่ลากยาวมาในปีนี้ และคาดว่าจะหักล้างได้บางส่วนกับส่วนแบ่งกำไรของ RAM ที่ลดลงและหนี้สินผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น โดยเรามองประมาณการกำไรปกติปี 2019 ที่คาด +9.9% Y-Y ยังอยู่ในกรอบที่เป็นไปได้และไม่ได้มี Downside อย่างมีนัยยะ เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 30 บาท โดยยังเป็น Top Pick ของกลุ่ม

(0) CENTEL จากการประชมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ แนวโน้มกำไร 1Q19 ของ CENTEL อาจยังไม่ดีนักจาก Rev Par และ SSSG ที่ยังคงติดลบในช่วง 2 เดือนแรกของปี ขณะที่ภาพการทั้งปี 2019 คาดว่ายังจำกัดเนื่องจาก CENTEL จะเริ่มปรับปรุงห้องพักโรงแรมใหญ่ 2 แห่งในช่วง 2Q19 เป็นต้นไป เรายังคงมุมมอง Conservative โดยคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ที่คาดว่าจะเติบโตเพียง 3.9% Y-Y เป็น 2,263 ลบ. ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมามากตั้งแต่ต้นปีทำให้ปัจจุบันมี Upside จำกัดเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 46 บาท เรายังลดคำแนะนำลงเป็นถือ โดยชอบ ERW และ MINT มากกว่า

(+) ASK เรายังคงมองเชิงบวกต่อการเติบโตของยอดขายรถเชิงพาณิชย์ ทั้งรถบรรทุก (เติบโตตามการขนส่ง และการบริโภค การลงทุน ภายหลังจากเลือกตั้ง) และบัส + มินิบัส ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตแทนรถตู้จากการเปลี่ยนกฎระเบียบของการขนส่งคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q19 น่าจะเห็นการฟื้นตัวมาอยู่ที่ 225 ลบ. +3-4% Q-Q และ +25% Y-Y และเรายังคงประมาณการกำไรปี 2019 คงไว้ที่ 898 ลบ. +10.7% Y-Y โดยมีสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อในปี 2019 ที่ 10% Y-Y มากกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 8% นอกจากนี้เราคาดว่า ASK จะเข้าสู่ระยะขาขึ้นของ ROE ด้วยผลของกำไรที่เพิ่มขึ้นและ Financial leverage คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 28.60 บาท ประกาศจ่ายปันผลหุ้นละ 1.61 บาท Yield 6.65% ขึ้น XD 7 มี.ค. 19 คงคำแนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

5 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (ธ.ค.) - ฟิลิปปินส์: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.)
6 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ธ.ค.)
7 มี.ค.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณายุบพรรคไทยรักษาชาติ - ยูโรโซน: 4Q18 GDP ครั้งที่ 3, และ ECB Press Conference
8 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.พ.) - จีน: ดุลการค้า (ก.พ.)
9 มี.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.)

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

Market Summary (Bloomberg)				
	01-03-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,641.44	-0.73	0.00	-0.73
SET50	1,091.76	-0.69	0.00	-0.69
Daily turnover (Bt mn)	48,408.90	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,789.24	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.04	(x)		
Market P/BV (x)	1.83	(x)		
Market yield (%)	3.09	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.88	13.62
China	11.25	10.01
Hong Kong	11.07	10.15
Indonesia	15.65	13.92
Korea	10.82	9.36
Philippines	16.22	14.41
Taiwan	14.38	13.46
S&P500	16.79	15.10

Investors Summary (SET)				
	01-03-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,655.15	19,434.10		-1,778.95
Proprietary (Bt mn)	6,743.89	6,195.53		548.36
Local Institution (Bt mn)	3,273.81	6,415.78		-3,141.97
Retail (Bt mn)	20,736.07	16,363.50		4,372.57

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	01-03-19	Buy	Sell	Net
Institution	36,475	34,928		1,547
Foreign	29,857	47,513		-17,656
Local	99,091	82,982		16,109

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	01 Mar	28 Feb	27 Feb	26 Feb	25 Feb
TRUE	281.44	64.33	52.36	38.36	53.17
KBANK	200.40	24.90	69.30	124.77	88.47
PTT	142.14	178.44	121.87	178.88	43.67
PTTGC	121.53	102.46	148.95	354.14	282.04
IVL	100.22	170.82	187.47	121.24	120.74

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,641.44	-0.73	0.00	-0.73
SET50	1,091.76	-0.69	0.00	-0.69
Dow Jones 30	26,026.32	0.43	0.00	0.43
S&P 500	2,803.69	0.69	0.00	0.69
NASDAQ Comp	7,595.35	0.83	0.00	0.83
FTSE 100	7,106.73	0.45	0.00	0.45
Hang Seng	28,812.17	0.63	0.15	0.78
Nikkei 225	21,602.69	1.02	0.82	1.84
Shanghai Comp	2,994.01	1.80	0.00	1.80
Weighted Taiwan	10,389.17	-	-0.33	-0.33
KOSPI	2,195.44	-	0.21	0.21
Straits Times	3,220.40	0.24	0.20	0.44
Kuala Lumpur Comp	1,700.76	-0.41	-0.58	-0.98
Jakarta Comp	6,499.88	0.88	0.00	0.88
Philippines Comp	7,641.77	-0.83	0.00	-0.83
S&P ASX 200	6,192.73	0.60	0.60	0.99
VIX Index	13.57	-8.19	0.00	-8.19
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	505.75	0.45	0.01	2.57
MSCI Asia Pac Ex Japan	524.41	0.40	-0.92	2.61
MSCI Asia Ex Japan	656.10	0.45	-0.92	2.48
MSCI EM Asia	531.91	0.49	-1.01	2.15
MSCI Thailand	597.48	-0.65	-1.20	-0.99
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	121.43	550.48	2,370.80	2,295.45
Indonesia	-35.98	-64.86	-35.98	690.95
Philippines	-31.66	58.71	-31.66	502.74
Korea	58.49	58.49	58.49	4,331.70
Taiwan	90.27	658.85	2,471.46	4,289.95
Thailand	-55.90	-228.30	-55.90	52.81
Vietnam	-4.33	-4.93	-4.33	176.38
Total	142.31	1,028.44	4,772.88	12,339.98

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H19	1,087.80	-7.80	149,729	241,136
S50J19	1,085.30	-6.70	7	154
S50K19	1,085.70	-7.90	134	181
S50M19	1,084.30	-7.20	13,284	30,940
S50U19	1,079.30	-7.20	1,524	7,262
S50Z19	1,079.20	-7.40	745	3,811

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 01-03-19	% change
INTUCH	267.77	55.25	-0.45
PTT	239.77	48.75	0.52
SCC	192.42	468.00	-1.27
IVL	160.15	50.50	-1.94
AOT	130.56	67.50	0.00
CPF	122.74	26.00	-0.95
PTTEP	121.29	123.50	-0.80
CPALL	118.13	77.75	0.00
BJC	100.39	49.75	0.51
KBANK	85.21	196.50	-0.51

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 01-03-19	% change
TRUE	-375.72	4.82	-10.74
TOP	-203.71	69.25	-4.15
MTC	-179.07	44.50	-5.32
KTB	-144.89	19.10	-1.04
BDMS	-139.95	23.60	0.00
STA	-85.10	13.80	-13.21
BANPU	-43.24	16.10	-1.23
ADVANC	-40.94	182.50	0.27
IRPC	-37.68	5.75	-2.54
WORK	-26.33	24.20	-6.92

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าคาด รวมถึงความหวังที่จะบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับจีนในเร็ว ๆ นี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นจากความหวังเรื่องสหรัฐ-จีน ที่ใกล้จะบรรลุข้อตกลงทางการค้า โดยอาจจะลด/ยกเลิก การเก็บภาษีสินค้านำเข้าของทั้งสองฝ่าย

(+) ตลาดเอเชียปรับตัวขึ้นตาม Sentiment เชิงบวกจากการเจรจาเรื่องสงครามทางการค้าและตัวเลข PMI ของจีนที่ดีกว่าคาด

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.78 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.79	31.83	0.12
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.04
Yen / US\$	111.96	111.89	-0.06
Yuan / US\$	6.71	6.69	-0.18
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	56.08	55.80	0.50
Gold (COMEX)	1,296.80	1,299.20	-0.18
BDI	664.00	658.00	0.91
ZINC	2,785.00	2,778.00	0.25
CRB index	181.50	182.75	-0.68

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง -1.42 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 55.80 ดอลลาร์/บาร์เรล จากตัวเลข PMI ของสหรัฐออกมาต่ำกว่าคาด

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง -16.90 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 1299.2 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

