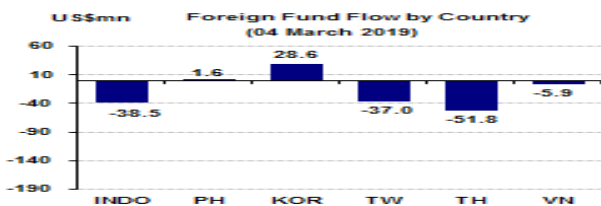


ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ยังคงอ่อนตัวลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันโดยปิดลบ 6.14 จุดและลงมาทดสอบบริเวณแนวรับบริเวณ 1,635 จุดอีกครั้ง หลัง MSCI จะเพิ่มน้ำหนักหุ้นจีนในปลายปีนี้ ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 1.6 พันลบ. (รวมถึง Short ใน Index Future อีก 6.4 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศขายสุทธิเล็กน้อย 377 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เรายังคาดว่า SET Index มีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways to Sideways Down จากกระแสเงินทุนที่ยังมีแนวโน้มไหลออกจากไทย อย่างไรก็ตามคาดการณ์การปรับลงของตลาดจะเริ่มจำกัดขึ้นโดยกลุ่มพลังงานจะช่วยพยุงตลาดได้บ้างหลังราคาน้ำมันดิบเริ่มขยับขึ้น รวมถึงความคาดหวังเชิงบวกต่อสหรัฐฯ-จีนที่มีข่าวว่าใกล้จะบรรลุข้อตกลงทางการค้า โดยเราเชื่อว่าดัชนีมีโอกาสเกิดการรีバาวด์ได้ในระยะสั้น อย่างไรก็ตามต้องติดตามประเด็นการพิจารณาฯพรรคไทยรักษาชาติของศาลรัฐธรรมนูญในวันพรุ่งนี้ซึ่งจะส่งผลต่อบรรยากาศการเมืองในประเทศ

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกภูมิภาค US\$103ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$52ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$29 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังมีกระแสข่าวว่าสหรัฐฯและจีนน่าจะบรรลุข้อตกลงทางการค้าในปลายเดือนนี้โดยมีข่าวว่าสหรัฐฯอาจยกเลิกมาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนทุกรายการ



Market Summary (Bloomberg)				
	04-03-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,635.30	-0.37	-0.37	-1.10
SET50	1,087.22	-0.42	-0.42	-1.10
Daily turnover (Bt mn)	45,025.40	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,726.20	(Bt bt)		
Market P/E (x)	17.10	(x)		
Market P/BV (x)	1.82	(x)		
Market yield (%)	3.13	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.84	13.58
China	11.35	10.11
Hong Kong	11.12	10.19
Indonesia	15.58	13.91
Korea	10.76	9.30
Philippines	16.29	14.49
Taiwan	14.35	13.43
S&P500	16.73	15.04

Investors Summary (SET)				
	04-03-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,015.62	19,663.92	-1,648.3	
Proprietary (Bt mn)	5,947.42	6,252.45	-305.0	
Local Institution (Bt mn)	4,307.37	4,683.99	-376.6	
Retail (Bt mn)	16,755.01	14,425.05	2,330.0	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	04-03-19	Buy	Sell	Net
Institution	44,613	37,723	6,890	
Foreign	39,013	45,401	-6,388	
Local	85,816	86,318	-502	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	04 Mar	01 Mar	28 Feb	27 Feb	26 Feb
PTTGC	305.87	121.53	102.46	148.95	354.14
PTTEP	219.87	66.01	53.99	55.68	145.95
PTT	170.94	142.14	178.44	121.87	178.88
EA	154.86	9.65	290.07	156.64	61.22
ADVANC	151.97	64.47	74.97	102.72	119.34

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> MTC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 55 บาท (ตัดขาดทุน 43.50 บาท)
- คาดกำไรปี 2019 ที่ 4.6 พันลบ. +25% Y-Y คาดการณ์เติบโตสิ้นเชิง 30% Y-Y และเปิดสาขาใหม่อีก 600 แห่ง เป็น 3,900 แห่ง ขณะที่ แรงกดดันด้านต้นทุนทางการเงินแม้ปรับขึ้นบ้าง แต่ผลกระทบต่อผลกำไรจำกัด เพราะเงินทุนระยะยาวอยู่ที่ 70% จาก 60% ในปี 2017
- การควบคุมคุณภาพสินค้าทำได้ดีต่อเนื่อง ส่งผลจาก NPL ที่อยู่ในระดับต่ำเพียง 1.12% และ Coverage ratio ที่สูงถึง 278% ในปี 2018

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) AOT คาดว่าจะนำแบบ Terminal 2 เข้า สศช. กลางมี.ค. 19 หลังจากปรับปรุงรูปแบบใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับสายการบินผู้ใช้งานหลักและผู้โดยสาร โดยงบประมาณจะเพิ่มจากเดิมที่ 4.2 หมื่นลบ. เพราะต้องเพิ่มระบบขนส่งผู้โดยสารอัตโนมัติ (APM) อย่าง ส่วนการพัฒนาที่ดิน 2 แปลงรอบสุวรรณภูมิ อยู่ระหว่างตกลงเงื่อนไขกับกรมธนารักษ์ เราเห็นถึงความตั้งใจของผู้บริหาร AOT ในการเพิ่ม Recurring Income แต่มองว่าเป็นเรื่องละเอียดอ่อนต่อการพิจารณาของ ก.คมนาคม จึงคาดว่าต้องใช้เวลาพอสมควร ขณะที่ ราคาหุ้นปรับขึ้นรับประเด็นบวกไปแล้วพอสมควร และ Upside เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 73 บาท ยังไม่พอให้ซื้อ จึงคงแนะนำถือ

(0) TVO จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ระยะสั้นกำไร 1Q19 จะกลับมาโต Q-Q เพราะปริมาณขายกากถั่วเหลืองสูงขึ้น และสามารถซื้อวัตถุดิบในราคาที่ถูกลง แต่เรายังปรับลดประมาณการกำไรปกติปีนี้ลง 5% เป็นเติบโต 3.7% Y-Y จากเดิมคาดโต 9.2% Y-Y เพราะบริษัทมีแผนขยายกำลังการผลิตน้ำมัน และปรับเปลี่ยนสายบรรจุขวดแบบใหม่เพื่อให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น แนวโน้มราคาถั่วเหลืองมองผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว จากปัญหา Trade War ที่ดูคลี่คลาย และปริมาณผลผลิตถั่วเหลืองโลกถูกคาดการณ์ลดลงจากครั้งก่อน ราคาเป้าหมายปรับลงเป็น 32 บาท จากเดิม 34 บาท ปันผลงวด 2H18 หุ้นละ 0.8 บาท Yield 2.9% ขึ้น XD 13 มี.ค. ยังแนะนำถือ

(+) BAFS ปริมาณบริการเติมน้ำมันเครื่องบิน มี.ค.-ก.พ. 19 เพิ่มขึ้น 4.2% Y-Y มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เพิ่มขึ้นเพียง 1.5% Y-Y ส่วนการขยายสนามบินสุวรรณภูมิไม่กระทบต่อการลงทุนของ BAFS เพราะเดินท่อรองรับหมดแล้ว ขณะที่ธุรกิจท่อขนส่งน้ำมันสายเหนือจะได้ PTT BCP Chevron และ Shell เข้ามาใช้บริการ ซึ่งน่าจะถึงจุดคุ้มทุนได้ในปีนี้ เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ BAFS จากความน่าเชื่อถือในเชิงของมูลค่าเมื่อเทียบกับ AOT และมีศักยภาพการเติบโตจากธุรกิจท่อขนส่งน้ำมันสายเหนือในระยะยาว แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 40 บาท

(+) TKN จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทนครอนข้างบวก ผู้บริหารตั้งเป้ากลับมาเติบโตอีกครั้ง จากการกลับมาของตลาดจีน และการหันไปรุกตลาดสหรัฐฯอย่างจริงจังมากขึ้น รวมถึงอยู่ระหว่างกระจายสินค้าให้มีความหลากหลาย โดยเริ่มจากในประเทศก่อน ล่าสุดได้เปิดร้านแฟรนไชส์ข้าวแกงหรั่ง Hinoya เพื่อลดการพึ่งพิงขนมขบเคี้ยวประเภทสาหร่าย ส่วนแนวโน้มวัตถุดิบสาหร่ายน่าจะปรับลง 10%-15% และตั้งเป้าสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงเป็น 16% - 17% จากปีก่อนที่ 19.1% (ไม่รวมค่าใช้จ่าย One Time) แต่เราใช้สมมติฐานที่ 18.5% โดยปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 เป็น 696 ลบ. +15.8% Y-Y จากเดิมคาด +21% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 12.5 บาท จากเดิม 14 บาท แนะนำรอซื้อหลังเห็นความชัดเจนของการกลับมาฟื้นตัวใน 1Q19

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

5 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (ส.ค.) - ฟิลิปปินส์: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.)
6 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ส.ค.)
7 มี.ค.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณายพรรคไทยรักษาชาติ - ยุโรป: 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.)

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,635.30	-0.37	-0.37	-1.10
SET50	1,087.22	-0.42	-0.42	-1.10
Dow Jones 30	25,819.65	-0.79	-0.79	-0.37
S&P 500	2,792.81	-0.39	-0.39	0.30
NASDAQ Comp	7,577.57	-0.23	-0.23	0.60
FTSE 100	7,134.39	0.39	0.39	0.84
Hang Seng	28,959.59	0.51	0.51	1.14
Nikkei 225	21,822.04	1.02	0.61	1.64
Shanghai Comp	3,027.58	1.12	1.12	2.95
Weighted Taiwan	10,349.88	-0.38	-0.54	-0.54
KOSPI	2,190.66	-0.22	-0.48	-0.48
Straits Times	3,251.08	0.95	0.56	0.80
Kuala Lumpur Comp	1,693.99	-0.40	-1.04	-1.45
Jakarta Comp	6,488.42	-0.18	-0.18	0.70
Philippines Comp	7,675.47	0.44	0.44	-0.39
S&P ASX 200	6,217.41	-0.46	-0.07	0.32
VIX Index	14.63	7.81	7.81	-1.01
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	504.60	-0.23	-0.18	1.70
MSCI Asia Pac Ex Japan	525.92	0.29	-0.18	2.24
MSCI Asia Ex Japan	658.07	0.30	-0.29	2.50
MSCI EM Asia	533.41	0.28	-0.44	2.10
MSCI Thailand	594.86	-0.44	-2.57	-1.42
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	121.43	550.48	2,370.80	2,295.45
Indonesia	-38.46	-38.46	-74.44	652.49
Philippines	1.55	1.55	-30.11	504.29
Korea	-40.58	-11.93	-11.93	4,261.28
Taiwan	-36.98	-36.98	-36.98	4,252.97
Thailand	-51.80	-51.80	-107.70	1.01
Vietnam	-5.87	-5.87	-10.20	170.51
Total	-50.71	406.99	2,099.44	12,138.00

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H19	1,084.00	-3.80	147,973	234,665
S50J19	1,077.70	-7.60	3	154
S50K19	1,081.80	-3.90	15	188
S50M19	1,080.20	-4.10	16,106	32,395
S50U19	1,076.50	-2.80	4,604	7,338
S50Z19	1,075.50	-3.70	741	3,970

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 04-03-19	% change
DTAC	253.31	51.50	1.98
INTUCH	126.32	55.25	0.00
RATCH	118.92	54.25	-1.36
BDMS	97.56	23.60	0.00
SCB	97.29	132.50	-0.38
TKN	81.02	10.00	-3.85
TOP	61.66	69.75	0.72
TASCO	58.18	15.70	0.00
GULF	54.79	88.50	-1.12
BCH	39.22	15.60	-3.11

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 04-03-19	% change
KBANK	-217.67	194.50	-1.02
PTTGC	-210.10	71.25	-0.35
SCC	-192.41	470.00	0.43
AOT	-172.31	66.75	-1.11
PTTEP	-156.61	121.00	-2.02
IVL	-150.42	50.00	-0.99
PTT	-140.10	48.75	0.00
ADVANC	-137.22	181.00	-0.82
LH	-119.51	10.40	0.00
KTB	-112.11	19.10	0.00

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง หลังตัวเลขค่าใช้จ่ายด้านการก่อสร้างร่วงลงในเดือนธ.ค. สวนทางกับที่ตลาดคาด

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวผสมผสาน แม้ถูกกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง แต่ก็ถูกชดเชยด้วยความหวังเรื่อง Trade War ที่คลี่คลาย

(-) ตลาดเอเชียปรับตัวลงตาม Sentiment เชิงลบจากสหรัฐ

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.87 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.91	31.86	-0.17
US\$ / Euro	1.13	1.13	-0.06
Yen / US\$	111.85	111.75	-0.09
Yuan / ๘\$	6.71	6.71	-0.01
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	56.43	56.59	-0.28
Gold (COMEX)	1,287.50	1,287.50	0.00
BDI	664.00	658.00	0.91
ZINC	2,751.00	2,785.00	-1.22
CRB index	181.09	181.50	-0.22

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +0.79 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 56.59 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังกลุ่ม OPEC และรัสเซียยังคงยืนยันปรับลดกำลังการผลิตในเดือน มี.ค.ลง

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง -11.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1287.5 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

