

# Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ >> Accumulate on Weakness and Hold

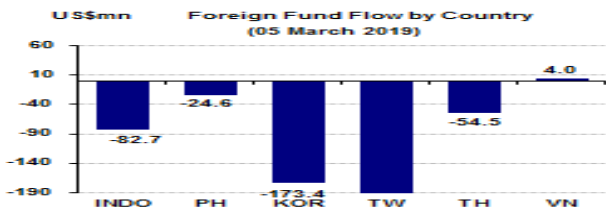
2019SET Target : 1800

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยในช่วงครึ่งเช้าเคลื่อนไหวในแดนลบก่อนที่ช่วงบ่ายจะเริ่มมีแรงซื้อเข้ามาและหนุนให้ดัชนีเริ่มเกิด Technical Rebound จากบริเวณแนวรับ 1,630-1,635 จุดได้ตามคาดและปิดบวก 3.70 จุด อย่างไรก็ตามนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 1.7 พันลบ. (แต่ Short ใน Index Future ลดลงเหลือ 1.6 พันสัญญา) ส่วนสถาบันในประเทศเริ่มพลิกมาซื้อ 911 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways ต่อเนื่องโดยยังคงติดตามประเด็นการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนว่าใกล้จะสามารถบรรลุข้อตกลงได้ตามกระแสข่าวหรือไม่ รวมถึงปัจจัยการเมืองในประเทศที่ต้องติดตามในช่วง 2 วันนี้ทั้งการไต่สวนยุบพรรคคอนาคัดใหม่และคำวินิจฉัยยุบพรรคไทยรักษาชาติซึ่งจะมีผลต่อความเชื่อมั่นและบรรยากาศเชิงเศรษฐกิจการเมือง ขณะที่กระแสเงินทุนยังอยู่ในทิศทางไหลออก ทำให้การปรับขึ้นของดัชนีในระยะนี้คาดว่ายังจำกัด

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกภูมิภาคหนาแน่น US\$760 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$429 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$55 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$4 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาครอติดตามข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน



Market Summary (Bloomberg)				
	05-03-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,639.00	0.23	-0.15	-0.88
SET50	1,089.38	0.20	-0.22	-0.90
Daily turnover (Bt mn)	41,234.20	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,764.16	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.14	(x)		
Market P/BV (x)	1.83	(x)		
Market yield (%)	3.14	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.89	13.63
China	11.43	10.18
Hong Kong	11.14	10.20
Indonesia	15.45	13.78
Korea	10.71	9.25
Philippines	16.29	14.49
Taiwan	14.39	13.45
S&P500	16.71	15.03

Investors Summary (SET)				
	05-03-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,359.68	18,097.56		-1,737.9
Proprietary (Bt mn)	6,613.86	5,599.84		1,014.0
Local Institution (Bt mn)	4,489.49	3,578.00		911.5
Retail (Bt mn)	13,771.17	13,958.79		-187.6

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	05-03-19	Buy	Sell	Net
Institution	29,942	31,910		-1,968
Foreign	36,734	38,353		-1,619
Local	84,798	81,211		3,587

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	05 Mar	04 Mar	01 Mar	28 Feb	27 Feb
KBANK	133.25	126.99	200.40	24.90	69.30
IVL	118.15	83.17	100.22	170.82	187.47
PTTGC	105.51	305.87	121.53	102.46	148.95
PTTEP	99.81	219.87	66.01	53.99	55.68
CPALL	88.30	56.77	88.00	90.10	284.04

### ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> PRM <<

- แนะนำชื่อ ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท (ตัดขาดทุน 6.30 บาท)
- มีสัญญาแลกเปลี่ยนในธุรกิจทั้ง FSU ที่ได้แรงหนุนจากมาตรการ IMO ที่มีการใช้เรือของ PRM ผสมและจัดเก็บน้ำมันให้มีค่ากำมะถันต่ำกว่า 0.5%, เรือขนส่งระหว่างประเทศมีการปล่อยเข้าแบบ Time Charter เพื่อลดภาระต้นทุน, เรือ Offshore มีความต้องการใช้บริการเต็มแล้ว
- เรืออยู่ระหว่างทบทวนประมาณการหลังประชุมนักวิเคราะห์ 8 มี.ค. 19

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) MSCI** จะทยอยเพิ่มน้ำหนัก China A shares จาก 5% เป็น 20% ในปีนี้ โดยจะเพิ่มทีละ 5% คือ พ.ค., ส.ค., และ พ.ย. คาดกันว่าจะมีเงินเข้าตลาดหุ้นจีนราว US\$8 หมื่นล้าน และลดตลาดอื่นลง ส่งผลให้กระแสเงินไหลออกจาก TIP ในช่วงนี้ แต่ระยะถัดไปหุ้นไทยอาจมีข่าวดีตรงที่ MSCI กำลังพิจารณา NVDR เข้ามาคำนวณ ถ้าสรุปได้ นักลงทุนไทยใน MSCI EM อาจเพิ่มเป็น 3% จากปัจจุบัน 2.5% ในรอบการพิจารณาเดือน พ.ค. คิดเป็นกระแสเงินส่วนเพิ่มที่จะเข้ามาใน SET ราว US\$2 พันล้าน และหุ้นที่คาดว่าจะถูกนำเข้ามาคำนวณเพิ่มคือ INTUCH, DTAC, RATCH, CENTEL

**(-) Dollar Index** ขึ้นแรง กดทองลง และกระตุ้น Flow ไหลออก โดย Dollar Index ได้แรงหนุนจากความคาดหวังเชิงบวกในประเด็นสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ฟื้นตัว หากตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรงวด ก.พ. 19 จะเปิดเผยศูร์นี้ มากกว่าคาดการณ์ที่ 180,000 คน จะหนุนให้ Dollar Index ขึ้นต่อ และจุดให้ราคาทองคำปรับตัวลงหา \$1,250-1,260/Oz ซึ่งเป็นแนวรับสำคัญ ส่วนผลกระทบต่อ SET Index จะทำให้เงินบาทอ่อนค่าเข้าใกล้ 32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ และกระตุ้นให้กระแสเงินไหลออกต่อเนื่อง ซึ่งล่าสุดยอดสะสม YTD พลิกมาขายสุทธิ 1,854 ลบ.

**(0) กลุ่มสื่อสาร** บอร์ดกสทช.มีมติเห็นชอบเรียกคืนคลื่น 2600 MHz จาก MCOT-กองทัพบก-กองทัพไทย จำนวน 190 MHz เพื่อนำมาประมูล 5G เรามีมุมมองเป็นกลางเนื่องจากปัจจุบัน Mobile Operators ยังมีภาระหนี้ที่ต้องชำระค่าคลื่นจากการประมูลคลื่นในช่วง 4 ปีที่ผ่านมาอยู่มากพอสมควร และปริมาณคลื่นยังเพียงพอในการให้บริการในปัจจุบัน รวมถึงยังไม่เห็น Use Case จากบริการ 5G ที่จะสร้างมูลค่าในเชิงพาณิชย์ ดังนั้นเราไม่คิดว่า Mobile Operators จะต้องรีบเข้าประมูลในปีนี้ **เว้นแต่** หากเกิดเทคโนโลยีและราคาประมูลจะถูกลงอย่างมาก เราจึงให้น้ำหนักการลงทุนเพียง Neutral และ ADVANC (ราคาเหมาะสม 200 บาท) ดูปลอดภัยและมั่นคงที่สุด

**(+) BEC** ราคาหุ้นวันนี้ปรับขึ้น 6% รับข่าวที่ประชุมบอร์ดแต่งตั้งนายอริยะ พนมยงค์ เป็นกรรมการผู้อำนวยการ มีผลตั้งแต่ 2 พ.ค. ด้วยประสบการณ์ใน LINE และแวดวง IT จึงมีความคาดหวังว่าการเข้ามาแก่สถานการณ์ได้ แต่เรามองว่าต้องใช้เวลาพิสูจน์ ในการเพิ่มรายได้หลักจากโฆษณาทีวี (สัดส่วนรายได้ 82-85%) ที่ได้รับผลกระทบจาก Technology Disrupt, Rating ที่ฟื้นช้า, และการเพิ่มรายได้ Non-Ad คือรายได้ On Line และการขาย Content ไปต่างประเทศ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปีนี้ที่ 311 ลบ. ฟื้นจากฐานต่ำมากในปีก่อน และด้วยราคาหุ้นปัจจุบันที่เต็มมูลค่าเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายของเราที่ 5.50 บาท และคิดเป็น PE2019 สูงถึง 40 เท่า จึงยังแนะนำขายตามเดิม

**(+) FTE** การรับรู้รายได้ใน 1Q19 ยังโดดเด่นต่อเนื่อง เพราะมีงานค้างจาก 4Q18 บวกกับงานใหม่ที่คาดว่าจะรับรู้รวมกันราว 150 ลบ. และเหลือ Backlog รอรับรู้ไปจนถึงปี 2020 ราว 420 ลบ. ซึ่งถือเป็นระดับที่ค่อนข้าง Secure เมื่อเทียบกับ Backlog แต่ละช่วงเวลาในอดีต โดยกลุ่มลูกค้าใหม่ในโรงงานต่างๆ จะเป็นลูกค้าเป้าหมายหลักของปีนี้ เพื่อลดการพึ่งพิงงานจาก กฟผ. ที่เริ่มเหลือน้อยลง ส่วนการสร้างโกดังเก็บของแทนการเช่า คาดว่าจะช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายได้ 3 ลบ./ปี เรายังคงคาดการณ์กำไรปีนี้ 142 ลบ. +9% Y-Y แนะนำซื้อ ในฐานะหุ้นปันผลดี สำหรับงวด 2H18 จ่ายที่ 0.11 บาท คิดเป็น Yield 5% ขึ้น XD 10 เม.ย. 19

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ธ.ค.)
7 มี.ค.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณายุบพรรคไทยรักษาชาติ - 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.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Veeravat Virochpoka Register : 047077, Natapon Khamthakru Register : 026637

www.fnsyrus.com

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

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,639.00	0.23	-0.15	-0.88
SET50	1,089.38	0.20	-0.22	-0.90
Dow Jones 30	25,806.63	-0.05	-0.84	-0.42
S&P 500	2,789.65	-0.11	-0.50	0.19
NASDAQ Comp	7,576.36	-0.02	-0.25	0.58
FTSE 100	7,183.43	0.69	1.08	1.54
Hang Seng	28,961.60	0.01	0.66	1.29
Nikkei 225	21,726.28	-0.44	0.03	1.05
Shanghai Comp	3,054.25	0.88	2.01	3.85
Weighted Taiwan	10,305.26	-0.43	-0.34	-0.34
KOSPI	2,179.23	-0.52	-1.00	-1.00
Straits Times	3,234.07	-0.52	0.36	0.60
Kuala Lumpur Comp	1,685.62	-0.49	-0.90	-1.30
Jakarta Comp	6,441.28	-0.73	-0.90	-0.03
Philippines Comp	7,670.62	-0.06	0.38	-0.45
S&P ASX 200	6,199.29	0.59	0.69	1.08
VIX Index	14.74	0.75	8.62	-0.27
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	504.07	-0.11	-0.26	1.81
MSCI Asia Pac Ex Japan	525.88	-0.01	0.00	2.36
MSCI Asia Ex Japan	658.65	0.09	0.02	2.48
MSCI EM Asia	534.82	0.27	0.15	2.23
MSCI Thailand	594.94	0.01	-2.04	-1.72
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	586.90	1,137.38	586.90	2,882.35
Indonesia	-82.72	-121.30	-157.28	569.64
Philippines	-24.62	-23.07	-54.73	479.67
Korea	-60.91	-205.69	-205.69	4,067.52
Taiwan	-428.64	-465.63	-465.63	3,824.32
Thailand	-54.54	-106.28	-162.18	-53.47
Vietnam	4.02	-1.85	-6.18	174.53
<b>Total</b>	<b>-60.52</b>	<b>213.56</b>	<b>-464.79</b>	<b>11,944.56</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H19	1,085.00	1.00	135,528	235,772
S50J19	1,080.70	3.00	19	162
S50K19	1,082.80	1.00	18	188
S50M19	1,080.60	0.40	13,264	32,660
S50U19	1,076.30	-0.20	1,223	7,353
S50Z19	1,076.40	0.90	422	3,981

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 05-03-19	% change
TOP	433.50	72.50	3.94
PTTEP	240.66	122.50	1.24
SCC	168.63	472.00	0.43
INTUCH	157.87	55.50	0.45
DTAC	131.91	51.50	0.00
GULF	102.55	89.00	0.56
TCAP	99.97	55.75	1.36
PTTGC	83.36	69.00	-3.16
CPN	82.18	74.25	0.00
JAS	60.58	5.70	1.79

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 05-03-19	% change
PTT	-307.61	48.75	0.00
KBANK	-194.92	193.50	-0.51
SCB	-107.20	132.50	0.00
IVL	-86.19	50.00	0.00
TRUE	-73.23	4.92	0.41
BDMS	-69.00	23.50	-0.42
BH	-61.36	183.00	0.00
BBL	-50.50	209.00	1.46
KTB	-43.92	19.20	0.52
MTC	-40.35	44.75	-0.56

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับลงเล็กน้อย 13.02 จุด นักลงทุนรอความชัดเจนเกี่ยวกับการทำข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐและจีน

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก ขานรับข่าวสหรัฐ-จีนใกล้บรรลุข้อตกลงการค้า

(-) ตลาดเอเชียปรับตัวผสมผสานคาดหวังการเจรจาการค้า

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่ 31.76 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.79	31.77	-0.08
US\$ / Euro	1.13	1.13	-0.06
Yen / US\$	111.77	111.89	0.11
Yuan / ๘\$	6.71	6.71	-0.00
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	56.06	56.56	-0.88
Gold (COMEX)	1,288.00	1,284.70	0.26
BDI	669.00	664.00	0.75
ZINC	2,780.00	2,751.00	1.05
CRB index	181.90	181.09	0.44

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลงเล็กน้อย 3 เซนต์ มาปิดที่ 56.56 ดอลลาร์/บาร์เรล ตลาดยังคงได้รับปัจจัยหนุนจากการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปก

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 2.80 ดอลลาร์ มาปิดที่ 1284.7 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
SISB	(T/O)	04/03/2019	12/04/2019
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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน