

# Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Domestic Plays

2019SET Target : 1800

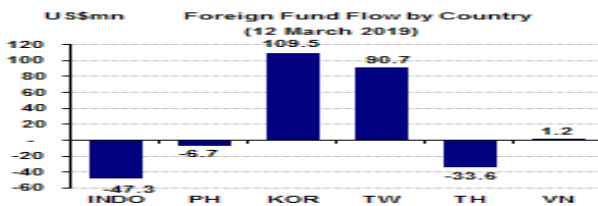
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways ในกรอบค่อนข้างแคบ และปิดทรงตัวซึ่งถือว่าอ่อนแอกว่าภูมิภาคที่ส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นเฉลี่ยราว 1% โดยมูลค่าการซื้อขายยังไม่ได้หนาแน่นนักที่ 3.7 หมื่นลบ. นักลงทุนรอดูการลงมติข้อตกลง Brexit นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีกราว 1.1 พันลบ. (แต่พลิกมา Long ใน Index Futures 1.1 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways to Sideways Down จากบรรยากาศการลงทุนที่ดูเป็นลบมากขึ้นหลังสภาอังกฤษลงมติคิดว่าข้อตกลงฉบับปรับปรุง ทำให้ต้องตามต่อใน 1-2 วันนี้ ซึ่งจะมีการลงมติว่าจะออกจาก EU แบบใดข้อตกลงหรือจะขอยืดกำหนดการแยกตัววันที่ 29 มี.ค. ออกไป โดยรวมทำให้ความไม่แน่นอนยังคงค่อนข้างสูงและอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอังกฤษและยุโรปโซนซึ่งค่อนข้างอ่อนแออยู่แล้ว เราจึงยังเน้นลงทุนในหุ้น Domestic Play ต่อเนื่องจากปัจจัยการเมืองและเศรษฐกิจในประเทศที่ดูมีเสถียรภาพมากกว่า

**กลยุทธ์ :** ยังเน้นลงทุนหุ้นในกลุ่ม Domestic Play

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

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$114ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$110ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$47ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$34ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคตลาดกลับมากังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปหลังรัฐสภาอังกฤษลงมติคิดว่าข้อตกลง Brexit ทำให้สถานการณ์การเมืองที่อังกฤษมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น



Market Summary (Bloomberg)				
	12-03-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,627.59	0.01	-0.16	-1.57
SET50	1,079.46	0.01	-0.24	-1.80
Daily turnover (Bt mn)	37,172.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,635.42	(Bt bt)		
Market P/E (x)	17.02	(x)		
Market P/BV (x)	1.81	(x)		
Market yield (%)	3.17	%		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.79	13.54
China	11.35	10.13
Hong Kong	11.17	10.23
Indonesia	15.24	13.62
Korea	10.70	9.22
Philippines	16.49	14.65
Taiwan	14.45	13.49
S&P500	16.73	15.03

Investors Summary (SET)				
	12-03-19	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,532.86	17,599.35		-1,066.5
Proprietary (Bt mn)	4,769.41	5,150.40		-381.0
Local Institution (Bt mn)	3,618.86	3,395.38		223.5
Retail (Bt mn)	12,251.01	11,027.02		1,224.0

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	12-03-19	Buy	Sell	Net
Institution		34,835	33,806	1,029
Foreign		55,949	44,754	11,195
Local		92,094	104,318	-12,224

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	12 Mar	11 Mar	08 Mar	07 Mar	06 Mar
TMB	174.14	1.64	7.79	10.01	28.29
SCC	156.68	56.75	109.00	64.03	57.17
SCB	127.84	28.94	25.25	18.52	14.80
PTTGC	113.68	278.47	301.45	144.46	149.92
PTT	108.80	67.00	204.49	141.32	110.92

## ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> EKH <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 7.60 บาท (ตัดขาดทุน 5.20 บาท)
- คาดกำไร 1Q19 โต Y-Y ต่อเนื่อง จากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น และศูนย์ IVF ที่เติบโตอย่างก้าวกระโดด ส่วนศูนย์กุมารเวชแห่งใหม่ 54 เตียงที่จะเปิดใน 2Q19 ดอกย้ำความเป็น รพ. แม่และเด็กตัวจริง
- หุ้นกลุ่ม รพ. กลับมาน่าตลาด แต่ EKH ยัง laggard กลุ่มอยู่ 2% และแกว่งตัวที่แนวรับสำคัญแถว 5.20-5.40 บาท

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(-) รัฐสภาอังกฤษลงมติว่าข้อตกลง Brexit ที่ May ทำไว้กับ EU ด้วยเสียง 391-242 ชันตอนต่อจากนี้คือพิธีรัฐสภาจะโหวตว่าจะแยกตัวออกจาก EU แบบ no deal หรือไม่ ถ้าไม่ วันพฤหัสบดีจะโหวตอีกครั้งว่าจะขอขยายเวลาจาก 29 มี.ค. หรือไม่ ถ้าสภาโหวตให้เลื่อน รัฐบาลต้องไปเจรจาขอเลื่อนเวลากับ EU สถานการณ์การเมืองในอังกฤษมีความไม่แน่นอนสูงมากและอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในวันข้างหน้าเพราะเหลือเวลาอีกเพียง 17 วัน มีโอกาสสูงที่อังกฤษจะขอขยายเวลาออกจากกำหนดเดิม 29 มี.ค. และไปได้ที่อังกฤษอาจมีเลือกตั้งทั่วไปอีกครั้ง**

**(+) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง** โดยเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นเป็น 82.0 ปรับตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 2 และสูงสุดในรอบ 5 เดือน จากบรรยากาศการเลือกตั้งที่คึกคัก, ตัวเลข GDP 4Q18 ที่โต 3.7% มากกว่า 3Q18 ที่โต 3.2%, การกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน, และการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ภาพรวมเศรษฐกิจไทย 1H19 จะโตไม่มากเพราะขาดแรงขับเคลื่อนใหม่จนกว่าจะได้รัฐบาลจากการเลือกตั้ง แต่ความเชื่อมั่นที่ขยับขึ้น สะท้อนการจับจ่ายใช้สอยที่จะเร่งตัวตามมา เป็นบวกต่อกลุ่มค้าปลีก (CPALL BJC โดยหุ้นที่ Laggard สุดยังเป็น ROBINS) ส่วนภาพท่องเที่ยวที่ขึ้นจะเป็นบวกต่อ ERW โดยตรง

**(-) กลุ่มสายการบิน** ราคาหุ้นในกลุ่มถูกกดดันจาก 3 ประเด็นคือ ดีลรวม AAV และ NOK ล้ม, ราคาน้ำมันดิบกลับมาเร่งตัวขึ้น, และเหตุเครื่องบินโบอิง 737 แมกซ์ 8 แม้การแข่งขันในประเทศจะผ่อนคลายลงบ้าง และนักท่องเที่ยวจีนจะกลับมาเกือบปกติแล้ว ซึ่งทำให้ผลประกอบการ 1Q19 ของทั้งกลุ่มฟื้นตัวจาก 4Q18 และ AAV จะเป็นผู้ที่ฟื้นตัวได้เร็วสุด แต่เรายัง Underweight หุ้นกลุ่มนี้ จากภาพการแข่งขันระยะยาวที่ยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกจนกว่าผู้เล่นจะเหลือน้อยลง การลงทุนในผู้ให้บริการสนามบินและผู้ให้บริการเติมน้ำมันจึงเป็นทางเลือกที่ดีกว่า AOT (ราคาเป้าหมาย 73 บาท) และ BAFS (ราคาเป้าหมาย 40 บาท)

**(+) CMAN** เรายังแนะนำซื้อ โดยปรับราคาเป้าหมายขึ้นเล็กน้อยเหลือ 3.75 บาท จาก 3.90 บาท (อิง PE 18 เท่า) จากการปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 ลงเหลือ 200 ลบ. (เพิ่มขึ้น 24% Y-Y) จากเดิม 208 ลบ. (เพิ่มขึ้น 29% Y-Y) เพราะโรงงานในอินเดียเปิดช้ากว่าคาดการณ์ของเรา อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะเห็นกำไรสุทธิเติบโตแบบ Y-Y ทุกไตรมาสตั้งแต่ 1Q19 จาก (1) ความต้องการปูนไหม้ในต่างประเทศที่สูง จากการขยายเหมืองทองคำตามทิศทางราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น (2) อัตรากำไรขั้นต้นจะเร่งตัวขึ้น เพราะสัดส่วนผลผลิตจากเตาเผาที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงสูงถึง 75-80% ของกำลังการผลิตทั้งหมด จากปีก่อนที่มีสัดส่วน 65-70% (3) ดอกเบี้ยจ่ายลดลงเต็มปี จากการจ่ายคืนหนี้และ Refinance ในช่วง 2H18 นอกจากนี้ ในเชิงของ Valuation ยังน่าสนใจ โดย PE2019 เพียง 14 เท่า มีปันผล 3-4% ต่อปี ความเสี่ยงขาลงถือว่าจำกัดมาก

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

13 มี.ค.	- ไทย: GSC เริ่มซื้อขายวันแรก ราคา IPO 1.70 บาท
	- สหรัฐฯ: ออกส่งซื้อสินค้าคงทน (ม.ค.)
15 มี.ค.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ
19-20 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
21 มี.ค.	- อังกฤษ: ประชุม MPC
22 มี.ค.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (มี.ค.)

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

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,627.59	0.01	-0.16	-1.57
SET50	1,079.46	0.01	-0.24	-1.80
Dow Jones 30	25,554.66	-0.38	0.41	-1.39
S&P 500	2,791.52	0.30	1.77	0.25
NASDAQ Comp	7,591.03	0.44	2.47	0.78
FTSE 100	7,151.15	0.29	0.66	1.08
Hang Seng	28,920.87	1.46	2.47	1.02
Nikkei 225	21,503.69	1.79	1.94	0.23
Shanghai Comp	3,060.31	1.10	3.05	4.06
Weighted Taiwan	10,343.33	0.91	1.14	-0.30
KOSPI	2,157.18	0.89	0.13	-2.51
Straits Times	3,212.25	0.65	0.02	-0.50
Kuala Lumpur Comp	1,671.28	0.40	-0.56	-2.18
Jakarta Comp	6,353.77	-0.20	-0.46	-1.39
Philippines Comp	7,747.54	0.50	-0.64	0.55
S&P ASX 200	6,174.82	-0.40	-0.86	-0.30
VIX Index	13.77	-3.91	-14.21	-6.83

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	502.99	0.49	0.15	1.43
MSCI Asia Pac Ex Japan	523.45	0.98	-0.56	1.39
MSCI Asia Ex Japan	655.55	1.13	-0.57	1.43
MSCI EM Asia	532.06	1.14	-0.61	1.49
MSCI Thailand	588.80	-0.05	-1.03	-2.34

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	493.76	493.76	1,327.02	3,622.47
Indonesia	-47.33	-86.55	4.62	731.54
Philippines	-6.69	-11.93	-49.22	485.18
Korea	-6.18	-59.97	-474.60	3,798.61
Taiwan	89.31	-259.68	-1,208.48	3,081.47
Thailand	-33.64	-43.76	-322.13	-213.42
Vietnam	1.24	1.49	0.40	181.10
<b>Total</b>	<b>490.47</b>	<b>33.36</b>	<b>-722.39</b>	<b>11,686.95</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H19	1,076.80	5.40	165,262	247,347
S50J19	1,075.70	5.50	0	206
S50K19	1,074.50	5.40	5	212
S50M19	1,072.80	5.10	15,583	37,422
S50U19	1,068.90	5.10	1,421	7,972
S50Z19	1,068.80	5.00	607	4,063

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
BDMS	359.01	23.70	0.85
INTUCH	206.69	55.50	0.91
CPALL	166.34	76.75	-0.65
CPN	153.74	72.50	-0.68
SCC	109.29	476.00	0.42
MINT	105.26	38.50	0.65
EGCO	103.52	275.00	3.00
ADVANC	74.96	179.50	0.28
DTAC	73.04	53.00	1.44
BH	67.44	180.50	1.12

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
PTT	-466.84	47.25	0.00
TOP	-262.08	70.25	1.08
PTTGC	-229.58	67.50	-0.37
SCB	-162.96	130.00	-0.38
TMB	-86.52	2.14	-4.46
AOT	-84.61	67.00	-1.11
KTB	-52.59	18.80	-0.53
SPRC	-39.07	10.70	0.00
TRUE	-38.89	4.86	-0.41
BCH	-37.34	16.20	1.89

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์สหรัฐปรับตัวลง โดนจุดจากหุ้น Boeing หลังทางการหลายประเทศสั่งห้ามนำเครื่องบินรุ่น Boeing 737 MAX ขึ้นบิน

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวผสมผสาน หลังรัฐสภาอังกฤษโหวตคว่ำร่างสัญญา Brexit ฉบับใหม่

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลงจากความกังวลเรื่อง Brexit ที่ยังยืดเยื้อ

(0) ค่าเงินบาททรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.64 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.65	31.65	0.01
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.02
Yen / US\$	111.24	111.36	0.11
Yuan / US\$	6.71	6.73	0.27

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	57.09	56.87	0.39
Gold (COMEX)	1,304.10	1,298.10	0.46
BDI	647.00	645.00	0.31
ZINC	2,838.00	2,738.00	3.65
CRB index	181.31	180.50	0.45

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +0.08 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 56.87 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยตลาดยังคงจับตาดูท่าทีของกลุ่ม OPEC ในการปรับลดกำลังการผลิตและส่งออกในเดือนเม.ย.

(+) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +7.00 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1298.1 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
OCEAN	(T/O) 11/03/2019	19/04/2019
OCEAN-W3	(T/O) 11/03/2019	19/04/2019
SISB	(T/O) 04/03/2019	12/04/2019

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทาบหวีเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน