

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Selective Buy//Continue to Hold

2019SET Target : 1800

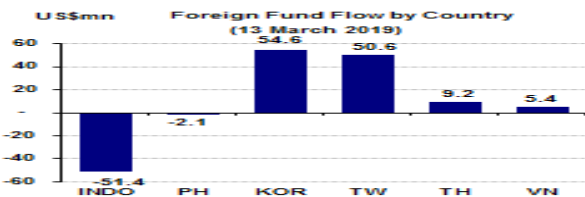
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดในช่วงครึ่งวันเช้า ก่อนที่ช่วงบ่ายจะมีแรงซื้อเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัว โดยเฉพาะ AOT ส่งผลให้ดัชนีปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดีและปิดบวกถึง 12.08 จุด ณ สิ้นวัน นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิหุ้นไทยเล็กน้อยเป็นวันแรกในรอบ 13 วันทำการราว 300 ลบ. (และ Long ใน Index Futures ต่อเนื่องอีก 4.7 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways Up ได้ต่อเนื่องจากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายมากขึ้นหลังล่าสุดสภาพอังกฤษลงมติไม่เห็นชอบในการแยกตัวจาก EU แบบไร้ข้อตกลง ทำให้คาดว่าจะมีการลงมติขยายกำหนดการแยกตัววันที่ 29 มี.ค. ตามมาตรา 50 ออกไปในคืนนี้ ขณะที่ประเด็นการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนของ FTSE ในหุ้นไทยซึ่งจะมีผลวันที่ 15 มี.ค. นี้คาดว่าจะยังเป็นปัจจัยหนุนดัชนี หุ้นในกลุ่ม Global Play คาดว่าจะสามารถเคลื่อนไหวดีขึ้น ขณะที่ Domestic Play ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง

กลยุทธ์ : เลือกเก็งกำไรเป็นรายตัวโดยยังเน้น Domestic Play//ส่วนที่สะสมไปแล้วยังเน้นถือต่อเนื่อง

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$66ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$55ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$9 ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$51ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคตลาดมองเป็นบวกต่อการไหวต Brexit ว่าท้ายที่สุดจะขยายเวลาและหาทางออกที่ดีที่สุด



Market Summary (Bloomberg)				
	13-03-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,639.67	0.74	0.59	-0.84
SET50	1,089.10	0.89	0.65	-0.93
Daily turnover (Bt mn)	45,442.80	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,758.99	(Bt bt)		
Market P/E (x)	17.15	(x)		
Market P/BV (x)	1.83	(x)		
Market yield (%)	3.15	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2019E	2020E
SET	14.91	13.65
China	11.24	10.05
Hong Kong	11.16	10.22
Indonesia	15.29	13.68
Korea	10.76	9.27
Philippines	16.54	14.70
Taiwan	14.51	13.55
S&P500	16.85	15.14

Investors Summary (SET)			
Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,696.84	21,406.59	290.3
Proprietary (Bt mn)	5,502.75	5,193.72	309.0
Local Institution (Bt mn)	4,104.87	3,830.86	274.0
Retail (Bt mn)	14,138.30	15,011.58	-873.3

SET50 Index Future			
Unit : Contact	Buy	Sell	Net
Institution	39,945	44,312	-4,367
Foreign	50,363	45,655	4,708
Local	98,907	99,248	-341

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	13 Mar	12 Mar	11 Mar	08 Mar	07 Mar
PTTGC	484.99	113.68	278.47	301.45	144.46
IVL	228.09	72.20	67.61	77.16	42.35
PTT	213.16	108.80	67.00	204.49	141.32
PTTEP	192.66	67.72	57.11	279.14	134.15
SCB	121.15	127.84	28.94	25.25	18.52

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> MTC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 55 บาท (ตัดขาดทุน 43 บาท)
- คาดกำไรปี 2019 ที่ 4.6 พันลบ. +25% Y-Y คาดการณ์เติบโตขึ้นเชื่อ 30% Y-Y และเปิดสาขาใหม่อีก 600 แห่ง เป็น 3,900 แห่ง ขณะที่ แรงกดดันด้านต้นทุนทางการเงินแม้ปรับขึ้นบ้าง แต่ผลกระทบต่อผลกำไรจำกัด เพราะเงินทุนระยะยาวอยู่ที่ 70% จาก 60% ในปี 2017
- การควบคุมคุณภาพสินเชื่อทำได้ต่อเนื่อง สังเกตจาก NPL ที่อยู่ในระดับต่ำเพียง 1.12% และ Coverage ratio ที่สูงถึง 278% ในปี 2018
- ราคาหุ้นเพิ่งฟื้นจากเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน ซึ่งพฤติกรรมในอดีตมักปรับขึ้นต่อเฉลี่ยรอบละ 10%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +1.39 ดอลลาร์ (+2.4%) อยู่ที่ 58.26 ดอลลาร์/บาร์เรล สูงสุดตั้งแต่เดือน พ.ย. 2018 หลังสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐปรับตัวลง -3.9 ล้านบาร์เรล ส่วนทางตลาดที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น +2.7 ล้านบาร์เรล ส่วนสต็อกน้ำมันเบนซินลดลงถึง -4.6 ล้านบาร์เรล ตลาดคาดว่าจะลดลงเพียง -2.5 ล้านบาร์เรล จากการเก็งกำไรความต้องการใช้น้ำมันเบนซินของสหรัฐช่วง Driving Season ที่คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง หลังจากราคาขายปลีกเบนซินในสหรัฐปรับตัวลงเกือบ 20% ในช่วงที่ผ่านมา หนุนหุ้นกลุ่มพลังงาน PTTEP PTT รวมถึง PRM

(0) FTSE ปรับน้ำหนักการคำนวณดัชนีพุงนี้ โดย Large Cap. จะเพิ่ม HMPRO GULF EA MINT MAKRO BEM DIF ส่วน Mid Cap. เพิ่ม MTC GPSC และ Small Cap. เพิ่ม AEONTS WHART EGATIF ขณะที่ Micro Cap. เพิ่ม GOLD CCET NOBLE PF SDC SIS MSC APCO หุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนคือ HMPRO EA BEM และ MTC

(+) SEAFCO เรายังมีมุมมองบวกกับอุตสาหกรรมฐานรากที่เป็นขาขึ้นตามการลงทุนของภาครัฐและเอกชนที่ขยายตัว ปัจจุบัน SEAFCO มีงานในมือ 2.3 พันล้านบาท ราว 2 พันลบ. จะทยอยรับรู้ใน 1H19 ส่วน 2H19 รายได้จะขึ้นอยู่กับการรับงานเพิ่มจากงานที่อยู่ระหว่างการยื่นประมูล 2.3 หมื่นลบ. เราอยู่ระหว่างปรับประมาณกำไรปี 2019 ขึ้นจากการปรับเพิ่มรายได้ แต่ด้วยอัตราการขยายตัวของกำไรที่ชะลอลง จึงลด PE ลงเป็น 19.5x (ค่าเฉลี่ย +0.5SD) จากเดิมที่ 22x (ค่าเฉลี่ย +1SD) ทำให้ราคาเหมาะสมใหม่อยู่ที่ 11.10-11.40 บาท (ไม่รวมผลกระทบจากหุ้นปั่นผล) ขณะที่ราคาหุ้นที่ปรับลง -16% YTD Underperform กลุ่ม และเทรดบน PE2019 เพียง 13x ไม่สอดคล้องกับแนวโน้มกำไรที่โตต่อเนื่อง และได้รับประโยชน์จากการเร่งประมูลงาน เราจึงมองเป็นโอกาสสะสม

(+) JKN เรคาดประมาณการกำไรปีนี้โตต่อเนื่อง 18% เป็น 268 ลบ. จาก Backlog ปัจจุบันที่สูงถึง 660 ลบ. ส่วนใหญ่มาจากสัญญาขายสิทธิ Content หลักๆ คือซีรีส์อินเดียและฟิลิปปินส์ให้ลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ เราคาดรายได้ปีนี้ +15% ซึ่ง conservative กว่าบริษัทที่ตั้งเป้า +20% ประมาณการของเราจะมี Downside ไม่มาก แต่เราปรับลดราคาเป้าหมายจาก 11 บาทเป็น 9 บาท ถึง PE 18x สะท้อนมุมมอง conservative มากขึ้นต่อความเสี่ยงความนิยมซีรีส์อินเดียและจำนวนของทีวีดิจิตอลน้อยลงถ้าคืนคลื่นได้โดยไม่ต้องจ่ายค่าประมูลงวดที่เหลือ ราคาหุ้นปรับฐานลงมายังมี upside กว่า 10% จึงคงคำแนะนำซื้อ

(+) BJC การเติบโตในปีนี้จะมาจากทุกกลุ่มธุรกิจโดยเฉพาะ BIGC ซึ่งเป็นรายได้หลัก (70% ของรายได้รวม) จากการเปิดสาขาและ SSSG ที่ขยายตัว ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นยังเพิ่มได้จากต้นทุนพลังงาน เศษแก้ว และวัตถุดิบอื่นที่ลดลง รวมถึงบาทแข็งช่วยเรื่องนำเข้า ส่วนธุรกิจกระป๋องก็สามารถหาลูกค้าทดแทน CBG ได้ การออกพันธบัตรเพื่อ refinance ไม่ทำให้ออกเบี้ยจ่ายปรับขึ้นมากนักและอยู่ในประมาณการเราที่คาดการณ์กำไรปี +10% เป็น 7.31 พันลบ. แล้ว ปัจจุบัน BJC มี PE 27x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 34x คงราคาเป้าหมาย 66 บาท (DCF) แนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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	1,639.67	0.74	0.59	-0.84
SET50	1,089.10	0.89	0.65	-0.93
Dow Jones 30	25,702.89	0.58	0.99	-0.82
S&P 500	2,810.92	0.69	2.47	0.95
NASDAQ Comp	7,643.41	0.69	3.18	1.47
FTSE 100	7,159.19	0.11	0.77	1.19
Hang Seng	28,807.45	-0.39	2.35	0.90
Nikkei 225	21,290.24	-0.99	1.62	-0.09
Shanghai Comp	3,026.95	-1.09	1.92	2.92
Weighted Taiwan	10,373.32	0.29	1.44	0.00
KOSPI	2,148.41	-0.41	0.59	-2.06
Straits Times	3,195.59	-0.52	-0.15	-0.67
Kuala Lumpur Comp	1,678.24	0.42	-0.21	-1.84
Jakarta Comp	6,377.58	0.37	-0.09	-1.02
Philippines Comp	7,766.15	0.24	-0.40	0.79
S&P ASX 200	6,161.19	-0.07	-0.75	-0.19
VIX Index	13.41	-2.61	-16.45	-9.27
MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	505.54	0.51	1.54	2.20
MSCI Asia Pac Ex Japan	522.37	-0.21	-0.10	1.35
MSCI Asia Ex Japan	654.10	-0.22	0.09	1.34
MSCI EM Asia	530.89	-0.22	0.10	1.44
MSCI Thailand	593.64	0.82	0.85	-1.30
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	511.06	1,004.82	1,838.08	4,133.53
Indonesia	-51.44	-138.09	-46.92	680.01
Philippines	-2.09	-13.93	-51.23	483.18
Korea	-31.67	-30.51	-445.14	3,828.07
Taiwan	250.31	-9.34	-958.14	3,331.81
Thailand	9.17	-34.64	-313.00	-204.29
Vietnam	5.40	6.90	5.80	186.51
Total	690.74	785.21	29.45	12,438.82

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H19	1,088.10	11.30	167,605	256,478
S50J19	1,084.50	8.80	25	206
S50K19	1,085.80	11.30	0	212
S50M19	1,083.50	10.70	18,417	38,378
S50U19	1,079.60	10.70	2,301	8,110
S50Z19	1,080.00	11.20	867	3,751

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 13-03-19	% change
AOT	446.41	68.75	2.61
SCC	334.24	480.00	0.84
MINT	223.20	39.00	1.30
INTUCH	179.39	56.25	1.35
CPN	165.32	73.00	0.69
GULF	157.90	91.50	2.23
IVL	147.58	48.25	-1.03
PTTEP	123.92	121.50	0.41
BDMS	118.29	23.80	0.42
RATCH	115.15	55.75	0.90

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 13-03-19	% change
PTTGC	-345.00	67.75	0.37
SCB	-227.80	130.00	0.00
PTT	-198.96	47.75	1.06
TOP	-143.31	70.50	0.36
KTB	-122.13	18.80	0.00
KBANK	-81.40	192.50	-0.26
MTC	-64.81	45.50	3.41
BCH	-43.11	16.40	1.23
IRPC	-26.58	5.80	0.87
TRUE	-24.12	4.88	0.41

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังปธ.ทรัมป์ยืนยันยืนยันทันทีว่าพร้อมที่จะเจรจาทันทีกับจีน และข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐที่ยังแข็งแกร่ง

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น บนความคาดหวังว่าอังกฤษอาจเลื่อนระยะเวลาการออกจาก EU ออกไป หรืออาจถึงขั้นท่าประชิดรอบที่ 2 และไม่ออกเลย

(+) ตลาดเอเชียเช้านี้ปรับตัวขึ้น ตาม Sentiment เชิงบวกจากสหรัฐและยุโรป

(0) ค่าเงินบาททรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสตอยู่ที่บริเวณ 31.63 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.61	31.61	-0.01
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.00
Yen / US\$	111.34	111.17	-0.15
Yuan / US\$	6.71	6.71	0.02
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	58.31	58.26	0.09
Gold (COMEX)	1,307.30	1,309.30	-0.15
BDI	654.00	647.00	1.08
ZINC	2,847.00	2,838.00	0.32
CRB index	183.41	181.31	1.16

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +1.39 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 58.26 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง Stock น้ำมันดิบและน้ำมันเบนซินในสหรัฐปรับตัวลงมากกว่าที่คาด

(+) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +11.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1309.3 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

