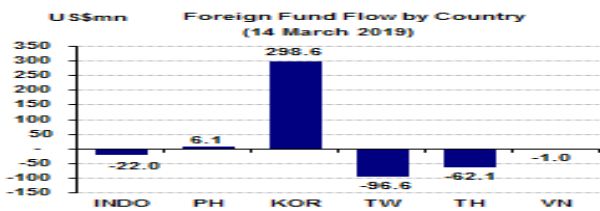


ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ในกรอบแคบด้วยมูลค่าการซื้อขายที่ไม่ได้หนาแน่นนักราว 3.8 หมื่นลบ. โดยดัชนีปิดจบ 3.79 จุด ณ สิ้นวัน โดยนักลงทุนยังคงติดตามประเด็นความไม่แน่นอนทั้ง Brexit และสงครามการค้า นักลงทุนต่างชาติพลิกกลับมาขายสุทธิในตลาดหุ้นอีกครั้งเกือบ 2 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures สูงถึงกว่า 2 หมื่นสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิในมูลค่าใกล้เคียงกัน

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways โดยยังมีประเด็นที่ต้องจับตาต่อเนื่องทั้งการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่ล่าสุดทรัมป์กล่าวไว้ 3-4 สัปดาห์จะทราบผล ขณะที่ประเด็น Brexit ยังต้องติดตามต่อไปในสัปดาห์หน้าในการยื่นเรื่องต่อ EU ขอเลื่อนเส้นตายแยกตัวหลังสภาอังกฤษลงมติเห็นด้วย ส่วนวันนี้ FTSE จะมีการปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยซึ่งคาดว่าจะหนุนตลาดได้บ้าง เรายังเน้นลงทุนหุ้น Domestic Play เป็นหลักเช่นเดิม

กลยุทธ์ : ยังเน้นลงทุนกลุ่ม Domestic Play//ส่วนที่สะสมไปแล้วยังเน้นถือต่อเนื่องหุ้นเด่นเดือน มี.ค : **EA, ERW, PLANB, RS, TVO**

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$123 ล้าน ส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$299 ล้าน และฟิลิปปินส์เพียง US\$6 ล้าน นอกนั้นไหลออกเกือบทั้งหมด นำโดยไต้หวัน US\$97 ล้าน, ไทย US\$62 ล้าน และอินโดนีเซีย US\$22 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าเบาบาง ยังมีเรื่อง Trade War ที่อยู่ระหว่างหาข้อสรุปร่วมกันระหว่างสหรัฐฯและจีนในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า



Market Summary (Bloomberg)				
	14-03-19	%1 Day	%WTD	%MT
SET	1,635.88	-0.23	0.35	-1.06
SET50	1,087.12	-0.18	0.47	-1.11
Daily turnover (Bt mn)	38,219.30	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,719.72	(Bt bt)		
Market P/E (x)	17.11	(x)		
Market P/BV (x)	1.82	(x)		
Market yield (%)	3.18	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2019E	2020E
SET	14.88	13.62
China	11.15	9.97
Hong Kong	11.14	10.20
Indonesia	15.40	13.77
Korea	10.86	9.34
Philippines	16.52	14.67
Taiwan	14.48	13.52
S&P500	16.85	15.13

Investors Summary (SET)			
Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,659.57	18,622.99	-1,963.4
Proprietary (Bt mn)	4,554.61	4,277.92	276.7
Local Institution (Bt mn)	4,521.66	2,650.37	1,871.3
Retail (Bt mn)	12,483.46	12,668.03	-184.6

SET50 Index Future			
Unit : Contact	Buy	Sell	Net
Institution	29,384	22,766	6,618
Foreign	30,364	50,815	-20,451
Local	76,486	62,653	13,833

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	14 Mar	13 Mar	12 Mar	11 Mar	08 Mar
PTTGC	262.09	484.99	113.68	278.47	301.45
PTTEP	104.62	192.66	67.72	57.11	279.14
PTT	99.84	213.16	108.80	67.00	204.49
EA	94.72	91.57	99.83	43.71	73.18
CPALL	89.70	78.02	107.24	64.53	99.88

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BCH <<

- แนะนำชื่อ ราคาเป้าหมาย 21 บาท (ตัดขาดทุน 16 บาท)
- กัไร 4Q18 ที่อ่อนแอ (268 ลบ. -25% Q-Q, -3% Y-Y) เป็นเหตุชั่วคราวจากการปรับวิธีจ่ายเงินของสำนักงานประกันสังคมในสวนค่าภาระเสี่ยงและผลขาดทุนของรพ.เกษมราษฎร์รามค่าแห่งที่เพิ่งเปิดให้บริการ ด.ค.
- เราเชื่อว่ากัไร 1Q19 จะกลับมาโต Y-Y แม้ฐานกัไรใน 1H18 จะสูงยังคงคาดกำไรปีนี้ +14% Y-Y เป็น 1,240 ลบ. ปีจ่ายขับเคลื่อนมาจากทั้งประกันสังคมซึ่งได้โควตาผู้ประกันตนเพิ่ม และผู้ป่วยเงินสดที่หลักๆมาจาก WMC

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กท.พาณิชย์ยกเลิกราคาเพดานน้ำมันถั่วเหลืองแบบขวดที่ 55 บาท/ขวด จากก่อนหน้าที่ยกเลิกราคาเพดานน้ำมันปาล์ม ปัจจุบันราคาขายเฉลี่ยน้ำมันถั่วเหลืองในท้องตลาดมีตั้งแต่ 39-55 บาท/ขวด เป็น sentiment ลบต่อ TVO แต่กระทบจำกัด กรณี Worst case กระทบราคาเป้าหมาย 3 บาท จาก 32 บาทเป็น 29 บาท ยังแนะนำซื้อ

(-) ROBINS การประชุมนักวิเคราะห์วานนี้โทนค่อนข้างลบ บริษัทปรับลดแผนการเปิดสาขาใหม่จากเดิม 1 สาขาเล็ก 2 สาขาใหญ่ เป็น 1 สาขาเล็กที่พะเยา และ 1 สาขาใหญ่ (Lifestyle Center) ที่ลาดกระบัง ทำให้พื้นที่เช่าจากสาขาใหม่น้อยกว่าคาด แม้จะมีแผนปรับปรุงสาขาเดิมปี 3 แห่งเพื่อเพิ่มพื้นที่เช่า แต่จะแล้วเสร็จปลายปี ส่วน SSSG ทั้งปีตั้งเป้าโตเพียง 0-1% โดยในช่วง 2 เดือนแรกยังติดลบอยู่เล็กน้อย เราจึงปรับกำไรปีนี้ลง 5% เป็น +9.5% Y-Y จากเดิมคาด +15.3% Y-Y ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 74 บาท จากเดิม 80 บาท (DCF) แต่ยังมี upside 18% และราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 21.4x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปัจจุบันของกลุ่มที่ 26x และ 28x ตามลำดับ จึงยังแนะนำซื้อ

(+) SEAFCO เราปรับกำไรปีนี้เพิ่ม 5% เป็น 375 ลบ. +2% Y-Y โดยเพิ่มรายได้เป็น 2.9 พันลบ. +5% Y-Y จาก Backlog ที่มีถึง 2.3 พันลบ. โดยมีสัดส่วนของงานที่รับเฉพาะค่าจ้าง (มาร์จิ้นสูง) ถึง 58% และยังเข้าประมูลงานอีกกว่า 2 หมื่นลบ. หวังได้งาน 30% ตลาดคอนกรีตที่ชะลอในปีนี้เป็นกระทบเพราะมีงานคอนกรีต High-end ที่ยังโตได้ดี และมีโครงการ Mixed-use หลายแห่งเช่น ดุสิตธานี รวมถึงมีตลาดต่างประเทศ โดยตั้งเป้ารายได้จากพม่าในปี 5% แต่เราปรับราคาเป้าหมายลงจาก 11.60 บาทเป็น 10.20 บาทเพราะ Dilution จากหุ้นปันผล (10:1 XD 7 พ.ค.) ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE เพียง 14x เท่า ต่ำกว่า PE ปี 2015 ที่ 20x ซึ่งมี Backlog เพียง 1 พันล้านบาท จึงยังแนะนำซื้อ

(0) GPSC แจ้งตลาดว่าได้ซื้อหุ้น GLOW จาก Engie ทั้งสิ้น 1,011 ล้านหุ้น (69.11%) ราคาหุ้นละ 91.9906 บาทเสร็จสิ้นแล้ว และจะทำ Tender offer หุ้นที่เหลือทั้งหมดในราคาเดียวกัน คาดว่าจะเริ่ม 22 มี.ค. บริษัทเตรียมกู้เงินระยะสั้นราว 1-1.4 แสนลบ. ก่อนจะเพิ่มทุนและปรับโครงสร้างการเงินให้เป็นระยะยาวใน 2H19 ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจะถูกหักล้างจากกำไรของ GLOW ได้ทั้งหมดและยังเห็นกำไรที่เติบโตเพราะ GPSC เองจะมีโรงไฟฟ้าใหม่อีก 4 แห่งรวม 431MW เข้ามาตั้งแต่ 2Q19 ดีลนี้เป็นบวกในระยะยาวสำหรับ GPSC แต่แนะนำรอความชัดเจนของการเพิ่มทุนก่อนเข้าลงทุนอีกครั้ง ขณะที่ GLOW ราคาหุ้นเต็มมูลค่าและแทบไม่มีส่วนต่างเมื่อเทียบกับราคา Tender offer จึงไม่น่าสนใจ

(0) FTSE ปรับน้ำหนักการคำนวณดัชนีวันนี้ 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

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	1,635.88	-0.23	0.35	-1.06
SET50	1,087.12	-0.18	0.47	-1.11
Dow Jones 30	25,709.94	0.03	1.02	-0.80
S&P 500	2,808.48	-0.09	2.38	0.86
NASDAQ Comp	7,630.91	-0.16	3.01	1.31
FTSE 100	7,185.43	0.37	1.14	1.56
Hang Seng	28,851.39	0.15	2.18	0.74
Nikkei 225	21,287.02	-0.02	2.12	0.40
Shanghai Comp	2,990.69	-1.20	0.70	1.69
Weighted Taiwan	10,348.65	-0.24	1.31	-0.13
KOSPI	2,155.68	0.34	1.21	-1.46
Straits Times	3,197.92	0.07	0.14	-0.39
Kuala Lumpur Comp	1,674.52	-0.22	-0.34	-1.97
Jakarta Comp	6,413.27	0.56	0.47	-0.47
Philippines Comp	7,750.42	-0.20	-0.60	0.58
S&P ASX 200	6,179.59	-0.05	-0.44	0.12
VIX Index	13.50	0.67	-15.89	-8.66

MSCI Indices	Close	%1 Day	MTD	%1 M
MSCI AC World	505.56	0.00	2.15	1.47
MSCI Asia Pac Ex Japan	521.39	-0.19	1.30	2.32
MSCI Asia Ex Japan	652.85	-0.19	1.64	2.63
MSCI EM Asia	529.96	-0.18	1.74	2.77
MSCI Thailand	592.93	-0.12	0.15	-0.52

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	317.86	1,322.68	2,155.94	4,451.39
Indonesia	-21.98	-159.97	-68.80	658.13
Philippines	6.13	-7.81	-45.10	489.30
Korea	-39.00	260.59	-154.04	4,119.18
Taiwan	-96.58	-105.99	-1,054.79	3,235.16
Thailand	-62.10	-96.73	-375.09	-266.38
Vietnam	-1.00	5.90	4.80	185.51
Total	103.33	1,218.67	462.92	12,872.29

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H19	1,085.50	-2.60	116,868	261,193
S50J19	1,084.40	-0.10	20	206
S50K19	1,084.00	-1.80	3	211
S50M19	1,081.40	-2.10	16,890	41,498
S50U19	1,077.70	-1.90	1,995	8,442
S50Z19	1,077.90	-2.10	458	3,780

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14-03-19	% change
INTUCH	346.84	56.00	-0.44
PTT	313.58	48.00	0.52
AOT	307.50	69.00	0.36
SCC	169.35	482.00	0.42
MINT	135.13	39.25	0.64
PTTEP	108.34	120.50	-0.82
BANPU	105.14	16.00	0.63
EGCO	90.56	276.00	-0.36
IVL	85.96	48.25	0.00
LH	83.43	10.60	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14-03-19	% change
TOP	-338.26	69.50	-1.42
CENDEL	-186.94	43.50	-5.43
PTTGC	-147.23	67.50	-0.37
SCB	-83.72	130.00	0.00
BBL	-67.67	209.00	-0.48
MTC	-65.92	45.25	-0.55
ESSO	-48.46	10.80	-0.92
SPRC	-39.10	10.70	-1.83
GULF	-32.82	91.00	-0.55
BCH	-30.16	16.60	1.22

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงในกรอบแคบๆ หลังล่าสุดมีข่าวจากประเทศจีนว่า จีนและสหรัฐจะไม่สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้าได้ภายในเดือนนี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังรัฐสภาอังกฤษโหวตขยายระยะเวลาการออกจาก EU ออกไป อย่างไรก็ตาม ต้องได้รับความเห็นชอบจากทาง EU ก่อนใช้ได้จริง

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น ตาม Sentiment เชิงบวกจากยุโรป

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.75 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.76	31.77	0.01
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.04
Yen / US\$	111.89	111.70	-0.17
Yuan / US\$	6.72	6.71	-0.24

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	58.51	58.61	-0.17
Gold (COMEX)	1,295.30	1,295.10	0.02
BDI	677.00	654.00	3.52
ZINC	2,825.00	2,847.00	-0.77
CRB index	183.39	183.41	-0.01

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +0.35 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 58.61 ดอลลาร์/บาร์เรล อย่างไรก็ตาม มีปัจจัยที่ต้องระวังคือการปรับตัวเลข Demand น้ำมันดิบโลกในปีนี้อาจลดลง จากกลุ่ม OPEC

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ร่วงลง -14.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1295.1 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
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ 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