

Daily Focuss

2019SET Target : 1800

กลยุทธ์วันนี้ >> Energy Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,617.57	-0.49	3.43	3.43
SET50	1,074.63	-0.50	2.84	2.84
Dow Jones 30	25,914.10	0.25	11.09	11.09
S&P 500	2,832.94	0.37	13.01	13.01
NASDAQ Comp	7,714.48	0.34	16.26	16.26
FTSE 100	7,299.19	0.98	8.49	8.49
Hang Seng	29,409.01	1.37	13.79	13.79
Nikkei 225	21,584.50	0.62	7.21	7.84
Shanghai Comp	3,096.42	2.47	24.16	24.16
MSCI AC World	10,512.70	0.70	8.07	8.07

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	14.72	13.46
China	11.55	10.33
Hong Kong	11.37	10.43
Indonesia	15.67	14.03
Korea	11.08	9.48
Philippines	16.79	14.93
Taiwan	14.80	13.85
S&P500	16.99	15.26

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	500.25	2,102.69	2,935.95	5,231.40
Indonesia	48.30	48.30	8.31	735.24
Philippines	7.73	7.73	-2.98	531.43
Korea	-0.07	6.23	-281.75	3,991.46
Taiwan	124.96	124.96	-682.38	3,607.57
Thailand	-32.06	-32.06	-480.97	-372.26
Vietnam	-3.42	-3.42	-6.60	174.11
Total	645.68	2,254.43	1,489.58	13,898.95

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	18,608.74	19,625.19	-1,016.45
Proprietary (Bt mn)	4,396.57	5,249.99	-853.42
Local Institution(Bt mn)	3,220.57	3,043.24	177.33
Retail (Bt mn)	12,249.11	10,556.56	1,692.55

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	38,310	36,007	2,303
Foreign	49,359	47,865	1,494
Local	88,283	92,080	-3,797

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	18 Mar	15 Mar	14 Mar	13 Mar	12 Mar
Stock					
PTTGC	281.07	101.96	262.09	484.99	113.68
AOT	180.86	140.45	65.81	47.04	81.11
PTTEP	178.01	324.79	104.62	192.66	67.72
PTT	155.66	158.80	99.84	213.16	108.80
CPALL	139.99	109.72	89.70	78.02	107.24

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

19 มี.ค.	- ไทย: ยอดขายรถ (ก.พ.)
20 มี.ค.	- ไทย: ประชุม กนง. (คาดการณ์ดอกเบี้ย 1.75%)
19-20 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC - ยุโรป: ZEW Survey Expectations (มี.ค.)
21 มี.ค.	- อังกฤษ: ประชุม MPC
22 มี.ค.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (มี.ค.)

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ยังคงแกว่งตัวในแดนลบสวนทางภูมิภาคที่ปรับขึ้น ทำให้เราคาดว่าน่าจะมีโอกาสเกิดจากปัจจัยเฉพาะตัวของบ้านเรามากกว่าการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นสุดสัปดาห์นี้ และคาดว่านักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 1 พันลบ. (และยัง Long ใน Index Futures อีกเล็กน้อย 1.5 พันสัญญา) ขณะที่แรงซื้อส่วนใหญ่ยังมาจากนักลงทุนรายย่อย 1.7 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังแกว่งตัว Sideways เนื่องจากยังไร้ปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุน โดยตลอดสัปดาห์นี้มีหลายประเด็นที่ต้องติดตามทั้งการประชุม FED (คาดการณ์ดอกเบี้ย) รวมถึง Brexit ที่ใกล้เส้นตายเข้าไปทุกขณะ ขณะที่การเลือกตั้งในประเทศไม่สามารถหนุนดัชนีได้เหมือนสถิติในอดีตทั้งจากนโยบายหาเสียงของพรรคการเมือง รวมถึงผลการเลือกตั้งที่มีแนวโน้มจะไม่มีพรรคใดได้เสียงข้างมากอย่างเบ็ดเสร็จเด็ดขาด เราคาดว่าระยะสั้นกลุ่มพลังงานจะปรับตัวได้ดีกว่าตลาดจากราคาน้ำมันดิบที่ขยับขึ้นต่อเนื่อง

กลยุทธ์ : เก็งกำไรกลุ่มพลังงานระยะสั้น//ส่วนที่สะสมไปแล้วยังเน้นถือต่อเนื่อง
หุ้นเด่นเดือน มี.ค : EA, ERW, PLANB, RS, TVO

หุ้นเด่นวันนี้: RS

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 20 บาท (DCF)
- RS จะย้ายเข้ากลุ่ม Commerce 29 มี.ค. ผู้บริหารยืนยันไม่ขายหุ้นซื้อคืนที่จะครบกำหนดสิ้นเดือน พ.ค. นี้ ไม่มีอะไรน่ากังวล
- PE พื้นฐานจาก 30x เหลือ 27x ในปัจจุบัน ต่ำกว่ากลุ่ม Commerce และต่ำกว่าการเติบโตของกำไรปกติปีนี้ที่เราคาดโตสูงถึง 42% จากยอดขายธุรกิจ Life style ที่แข็งแกร่ง

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$152ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หวิน US\$125ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$32ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ทิศทางไหลเข้าภูมิภาคแต่จะเบาบางลงติดตามผลประชุม Fed ในสัปดาห์นี้ต่อสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของปีนี้

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ข่าวบวกที่ล้นได้ การประชุม Fed (19-20 มี.ค.) อาจส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปีนี้นี้ ส่วนการประชุมธนาคารกลางของไทย ได้หวินฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย ในสัปดาห์นี้คาดว่าจะคงดอกเบี้ยนโยบายทั้งหมด การไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็นบวกกับตลาดหุ้น การทำ Window dressing ช่วงปลายเดือนและผลสรุปของ MSCI ที่จะนำ NVDR เข้ามาคำนวณใน free float รวมถึงหลังการเลือกตั้งผ่านไปน่าจะเห็นความสงบเรียบร้อย

(-) การหาเสียงขึ้นค่าจ้างค่าแรงเป็นประเด็นกดดันหุ้นหลายกลุ่ม หากทำจริงย่อมกระทบธุรกิจค้าปลีก เกษตรอาหาร ก่อสร้าง สิ่งทอ และประมง เพราะ Net profit margin ไม่สูงนัก (< 5%) เราเชื่อว่าเป็นการหวังผลเพื่อหาเสียงแต่เป็นไปได้ยากในทางปฏิบัติเพราะถูกคัดค้านจากหลายฝ่าย เห็นได้จากปี 2012 ที่ขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาท (เพิ่ม 40-90%) ส่งผลให้เกิดการย้ายฐานการผลิตจำนวนหนึ่ง เกิดการเลิกจ้างแรงงาน ใช้เครื่องจักรแทน แต่ในปีดังกล่าวผู้ประกอบการไม่กระทบมากเพราะรัฐบาลลดภาษีนิติบุคคลให้เป็นการชดเชย

(-) KCE แนวโน้มกำไรในช่วง 1H19 ไม่สดใสเพราะอุตสาหกรรมรถยนต์ในสหรัฐยุโรป และจีนชะลอตัวเนื่องจากปลายปีก่อน ล่าสตรียุโรปรายงานยอดขายรถยนต์เดือน ก.พ. -1% Y-Y ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 กระทบต่อยอดขายของ KCE ที่รายได้หลัก 65-70% มาจากการขายไปตลาดยุโรป ยิ่งดีที่ราคาวัตถุดิบอ่อนตัวลงแทบทุกรายการ เรายังคงคาดการณ์กำไรทั้งปี +10% Y-Y เป็น 2.23 พันลบ. แต่การฟื้นตัวจะอยู่ใน 2H19 แนะนำชะลอการลงทุนไปก่อน

(+) BEM วานี้ผู้ถือหุ้นลงมติเห็นชอบให้ยุติข้อพิพาททั้งหมดกับ กทพ. แลกกับการขยายระยะเวลาสัมปทานทางด่วนขั้นที่ 2 และส่วน D, NECL ให้ไปจบเดือน เม.ย. 2057 (อีก 37 ปี) และปรับขึ้นค่าผ่านทางทุก 10 ปี โดยบริษัทต้องลงทุนปรับปรุงทางด่วน 3.15 หมื่นลบ. จากนั้นต้องนำเรื่องเข้ากระทรวงคมนาคมและเสนอให้กรม.อนมัตติ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนได้ 28,263-33,355 ลบ. หรือ 1.85-2.18 บ./หุ้น ใกล้เคียงมูลค่าที่เราประเมินส่วนเพิ่มคือ 2 บ. ซึ่งรวมอยู่ในราคาเป้าหมาย 11.70 บ.แล้ว แนะนำซื้อ

