

**Daily Focuss**

2019SET Target : 1800

**กลยุทธ์วันนี้ >> Selective Buy**

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,630.09	0.77	4.23	4.23
SET50	1,084.30	0.90	3.77	3.77
Dow Jones 30	25,887.38	-0.10	10.97	10.97
S&P 500	2,832.57	-0.01	12.99	12.99
NASDAQ Comp	7,723.95	0.12	16.41	16.41
FTSE 100	7,324.00	0.34	8.86	8.86
Hang Seng	29,466.28	0.19	14.01	14.01
Nikkei 225	21,566.85	-0.08	7.56	7.75
Shanghai Comp	3,090.98	-0.18	23.94	23.94
MSCI AC World	10,512.32	-0.00	8.28	8.07

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	14.85	13.58
China	11.52	10.30
Hong Kong	11.42	10.46
Indonesia	15.59	13.96
Korea	11.02	9.42
Philippines	16.74	14.89
Taiwan	14.88	13.87
S&P500	17.03	15.29

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	364.70	364.70	3,300.65	5,596.10
Indonesia	11.99	60.36	20.37	747.30
Philippines	-1.34	6.39	-4.32	530.09
Korea	-44.96	-93.34	-381.32	3,891.90
Taiwan	-5.32	119.93	-687.41	3,602.54
Thailand	18.99	-13.09	-462.00	-353.28
Vietnam	8.20	4.78	1.60	182.31
Total	352.26	449.73	1,787.57	14,196.96

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	17,466.29	16,864.64	601.65
Proprietary (Bt mn)	6,368.42	5,500.85	867.57
Local Institution(Bt mn)	2,510.10	2,784.47	-274.37
Retail (Bt mn)	10,121.48	11,316.32	-1,194.84

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	41,317	55,442	-14,125
Foreign	60,809	44,015	16,794
Local	94,302	96,971	-2,669

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	19 Mar	18 Mar	15 Mar	14 Mar	13 Mar
Stock					
KBANK	234.94	68.31	105.28	33.08	66.37
PTT	122.77	155.66	158.80	99.84	213.16
CPALL	84.19	139.99	109.72	89.70	78.02
PTTEP	71.74	178.01	324.79	104.62	192.66
IVL	59.25	46.01	132.37	74.79	228.09

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

20 มี.ค.	- ไทย: ประชุม กนง. (คาดคงดอกเบี้ย 1.75%), ยอดขายรถ (ก.พ.)
19-20 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
21 มี.ค.	- อังกฤษ: ประชุม MPC - ไทย: ส่งออกเดือน ก.พ. (คาด -1.5% Y-Y) - อินโดนีเซีย: ธ.กลางประชุม (คาดคงดอกเบี้ยที่ 6%) - ฟิลิปปินส์: ธ.กลางประชุม (คาดคงดอกเบี้ยที่ 4.75%)
22 มี.ค.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (มี.ค.)
24 มี.ค.	- ไทย: เลือกตั้งทั่วไป

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ปรับตัวขึ้นได้แข็งแกร่งกว่าภูมิภาคและคาดการณ์ของเรา ปิดบวกได้ถึง 12.52 จุด โดยหุ้นในกลุ่มพลังงานปรับตัวนำตลาดตามคาด นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นราว 600 ลบ. (และ Long ใน Index Futures สูงถึง 1.7 หมื่นสัญญา) แต่สถาบันในประเทศยังขายสุทธิเล็กน้อย 274 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways หลังจากปรับตัวบวกได้ดีพอสมควรวันนี้ โดยประเด็นที่ต้องจับตาคือการประชุม FED ที่คาดว่าจะส่งสัญญาณชะลอขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามคาดว่ากรอบการบวกจะยังจำกัดเนื่องจากประเด็น Brexit ยังมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูงและเข้าใกล้เส้นตายทุกขณะ ขณะที่การเลือกตั้งในประเทศยังคงต้องรอความชัดเจนของผลจำนวนที่นั่ง ส.ส. แต่ละพรรค เรามองว่ากลุ่ม Domestic Play ที่ปรับฐานลงระยะหลังน่าสนใจในการเข้าลงทุน ขณะที่ Global Play คาดยังพียงตลาดได้ดีในระยะสั้น

**กลยุทธ์ :** สะสมหุ้น Domestic Play//ส่วนที่สะสมไปแล้วยังเน้นถือต่อเนื่อง

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

**หุ้นเด่นวันนี้: THANI**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.10 บาท (PE 17x)
- คาดกำไรปี 2019 ยังทำสถิติสูงสุดได้ที่ 1.82 พันลบ. +11% จากสิ้นปีที่โต 8-10% คุมรายจ่าย ลดสำรองเพราะมีเพียงพอและมีส่วนเกินรอกลับรายการ
- เชื่อว่าการควบ TMB-TBANK ไม่กระทบอันดับเครดิตของบริษัท ราคาหุ้นไต่ลู่หลังจ่ายหุ้นปันผลจะมี upside กว้างพอที่จะเข้าสะสมใหม่

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$22ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$55ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$19ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางชะลอการไหลเข้าภูมิภาคจากความกังวลต่อการเจรจาทางการค้าจีนและสหรัฐที่ไม่คืบหน้า และติดตามผลประชุม Fed

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) ลินทรัพย์เสี่ยงล้นเฟดชะลอขึ้นดอกเบี้ย** เราคาดเฟดคงดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม 19-20 มี.ค. ที่ 2.25-2.5% และมีโอกาสสูงที่จะส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้อีก 2 ครั้ง และน่าจะมีแนวทางบวกสำหรับการลดขนาดงบดุล และคาด กนง. ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย คงดอกเบี้ยนโยบาย (หมตรอบดอกเบี้ยขาขึ้น)

**(0) การเมืองหลังเลือกตั้งยังมีความเสี่ยง** เราเชื่อว่าตลาดหุ้นจะปรับตัวบวกได้ไม่ว่าพรรคการเมืองใดชนะเลือกตั้งแต่ต้องไม่มีความวุ่นวายตามมาและรัฐบาลมีเสถียรภาพ แต่ตลาดหุ้นน่าจะตอบรับในเชิงบวกมากกว่าหากรัฐบาลชุดปัจจุบันได้เสียงข้างมากทั้ง 2 สภา บริหารงานต่ออย่างมีเสถียรภาพ เพราะเชื่อมั่นในทีมเศรษฐกิจ แต่ก็ดูเป็นเรื่องยาก การเมืองหลังเลือกตั้งจึงมีความไม่แน่นอน แต่ไม่ว่าพรรคใดเป็นรัฐบาล เชื่อว่าจะกระตุ้นการใช้จ่ายและการลงทุน เรายังชอบ CPALL, KTC, MTC, BEM, STEC, SEAFCO

**(+) กลุ่มไฟแนนซ์** ธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกและรถโดยสารมาสนใจมากขึ้นในปี นี้ ธุรกิจสินเชื่อรถบรรทุกโตตามยอดขายรถบรรทุกใหม่และมี upside หลังเลือกตั้งตามกระตุ้นการบริโภคและการก่อสร้าง (สถิติเลือกตั้งครั้งล่าสุด ยอดขายรถบรรทุก +25% Y-Y) ส่วนการเติบโตของธุรกิจสินเชื่อรถโดยสารมาจากนโยบายการเปลี่ยนจากรถตู้เป็นรถมินิบัส ในปีนี้มีรถตู้ที่ครบอายุการใช้งานราว 15,000 คัน และอีก 4 ปีข้างหน้าอีก 2.4 หมื่นคันต่อปี แนะนำ THANI (ราคาเหมาะสม 8.10 บาท) และ ASK (ราคาเหมาะสม 28.60 บาท) เพราะได้ประโยชน์โดยตรงจากความเป็นผู้นำในตลาด

**(-) HANA** ลูกค้าน่าลด Inventory และชะลอคำสั่งซื้อในช่วง 1H19 เพราะ Trade war บวกกับค่าเงินบาทแข็งให้วัตถุดิบที่ซื้อไว้ก่อนหน้า กลายเป็นต้นทุนแพง คำสั่งซื้อน่าจะฟื้นในช่วง 2H19 หากสถานการณ์การค้าสหรัฐ-จีนคลี่คลาย แต่ไม่พอที่จะทำให้กำไรทั้งปีโตได้ เราปรับลงกำไรปีนี้ลง 7% เหลือ 2.36 พันลบ. ทรงตัวจากปีก่อน ลดราคาเป้าหมายเป็น 41 บาท (PE 14x) จาก 43 บาท แม้จะมี upside จากราคาปัจจุบัน แต่ในเชิงกลยุทธ์ ยังไม่ต้องรีบร้อนเข้าซื้อ

**(+) BGRIM** แนวโน้มกำไร 1Q19 ฟื้นแต่ยังไม่ดีเท่า 1Q18 เพราะต้นทุนค่าก๊าซยังสูง กำไรจะเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ 2Q19 คาดกำไรปกติปีนี้ +58% เป็น 2.9 พันลบ. ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 34 บาท

