

Daily Focus

2019SET Target : 1800

กลยุทธ์วันนี้ >> Domestic and Defensive Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,634.00	0.39	4.48	4.48
SET50	1,087.41	0.50	4.07	4.07
Dow Jones 30	25,962.51	0.84	11.30	11.30
S&P 500	2,854.88	1.09	13.88	13.88
NASDAQ Comp	7,838.96	1.42	18.14	18.14
FTSE 100	7,355.31	0.88	9.32	9.32
Hang Seng	29,071.56	-0.85	12.87	12.48
Nikkei 225	21,608.92	-	7.83	7.96
Shanghai Comp	3,101.46	0.35	24.36	24.36
MSCI AC World	10,609.55	0.55	9.50	9.07

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	14.88	13.62
China	11.52	10.30
Hong Kong	11.28	10.35
Indonesia	15.75	14.10
Korea	11.25	9.59
Philippines	16.97	15.10
Taiwan	15.08	14.04
S&P500	17.16	15.40

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	319.25	683.95	3,619.90	5,915.35
Indonesia	-6.33	59.90	19.92	746.84
Philippines	2.78	2.17	-8.54	525.87
Korea	24.72	240.17	-47.81	4,225.40
Taiwan	385.42	634.01	-173.33	4,116.62
Thailand	-23.87	-81.34	-530.25	-421.54
Vietnam	6.10	13.86	10.68	191.38
Investor	708.06	1,552.72	2,890.57	15,299.92

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	16,218.52	16,976.47	-757.95
Proprietary (Bt mn)	5,592.05	5,504.92	87.13
Local Institution(Bt mn)	6,730.40	3,512.71	3,217.69
Retail (Bt mn)	11,093.74	13,640.60	-2,546.86

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	35,852	34,628	1,224
Foreign	33,955	38,328	-4,373
Local	82,196	79,047	3,149

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	21 Mar	20 Mar	19 Mar	18 Mar	15 Mar
Stock					
CPALL	134.89	81.23	84.19	139.99	109.72
PTTGC	120.83	207.29	25.70	281.07	101.96
PTT	117.80	122.54	122.77	155.66	158.80
EA	112.23	109.04	28.71	113.88	25.24
KBANK	91.97	113.54	234.94	68.31	105.28

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 มี.ค.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (มี.ค.)
24 มี.ค.	- ไทย: เลือกตั้งทั่วไป
26 มี.ค.	- สหรัฐ: Housing starts, Building permits (ก.พ.)
27 มี.ค.	- สหรัฐ: ดุลการค้า (ม.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
 Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077
 FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @finansia twitter : @fnsyrus
 www.fnsyrus.com

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัวในแดนบวกได้ตลอดทั้งวันจากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายขึ้นหลัง FED ชะลอการขึ้นดอกเบี้ย รวมถึงตัวเลขส่งออกเดือน ก.พ. ที่ออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามกรอบการบวกยังไม่กว้างนักเนื่องจากยังรอดผลการเลือกตั้งสัปดาห์นี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น 758 ลบ. (แต่ Long ใน Index Futures สูงถึง 1.4 หมื่นสัญญา) ขณะที่แรงซื้อส่วนใหญ่มาจากสถาบันในประเทศสูงถึง 3.2 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways Up จากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลาย อย่างไรก็ตามเราประเมินกรอบการบวกยังจำกัดบริเวณ 1,640 จุดโดยรอดความชัดเจนของผลการเลือกตั้งวันอาทิตย์นี้ ขณะที่ประเด็น Brexit ล่าสุด EU ตกลงขายเส้นตายออกไป แต่ทั้งนี้ระยะเวลาที่ขยายขึ้นอยู่กับผลการลงมติข้อตกลงของอังกฤษในสัปดาห์หน้า เรายังมองหุ้น Domestic Play น่าสนใจโดยเฉพาะกลุ่มที่ธุรกิจค่อนข้าง Defensive โดยคาดว่าจะเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งในสภาวะตลาดที่รอดความชัดเจนหลายประเด็น

กลยุทธ์ : สะสมหุ้น Domestic และ Defensive Play//ส่วนที่สะสมไปแล้วยังเน้นถือต่อเนื่อง

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

หุ้นเด่นวันนี้: PTTEP

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 150 บาท (DCF) และมีโอกาสปรับขึ้น
- การซื้อหุ้น 100% ของ Murphy Sabah Oil และ Murphy Sarawak Oil มูลค่า US\$2,127 ล้าน เป็นการขยายเข้าไปในมาเลเซียในฐานะผู้ผลิตรายใหญ่ ช่วยเพิ่มรายได้ ปริมาณการผลิตและสำรองในระยะยาว
- ทั้ง 2 บริษัทเป็น asset ที่ดี มี EBITDA margin สูง คาดเพิ่มสำรอง 27% เพิ่มกำไรราว 10-15%

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$733ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หุ้น US\$385ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$24ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่เริ่มทรงตัวและเมื่อคืนสหรัฐรายงานตัวเลขการจ้างงานที่ดีกว่าที่คาดทำให้ตลาดลดความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) สงออกเดือน ก.พ. ที่ +5.9% Y-Y เป็น US\$2.16 หมื่นล้าน มาจากการส่งออกอาวุธ กระสุน และส่วนประกอบถึง US\$1.9 พันล้าน ซึ่งเป็นเหตุการณ์ชั่วคราว ถ้าหักสินค้าดังกล่าว สงออกเดือน ก.พ. -3.4% Y-Y ทำให้ 2M19 -4.5% Y-Y เป็นไปในทิศทางเดียวกับหลายประเทศในเอเชีย สินค้าส่งออกที่หดตัวแรงได้แก่ ข้าว ยางพารา คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ และรถยนต์ แนวโน้มส่งออกมี.ค. น่าจะยังหดตัว Y-Y เพราะฐานสูงและเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าชะลอ

(0) ลินเชิ้อเดือน ก.พ. ทรงตัว +0.16% M-M (ราว 1.75 หมื่นลบ.) TCAP มีลินเชิ้อเพิ่มขึ้นดีสุด +0.55% M-M มาจากลินเชิ้อในกลุ่มธุรกิจ (Working cap) และลินเชิ้อเข้าซื้อ (ลินเชิ้อจำหน่ายทะเบียนรถ) ขณะที่ BBL เป็นมีลินเชิ้อลดลงสูงสุด -0.31% M-M จากการจ่ายชำระคืนตามฤดูกาล รวมลินเชิ้อ 2M19 -0.38% YTD TCAP ดีสุด +0.67% YTD ส่วน BBL -1.8% YTD การเติบโตของลินเชิ้อในช่วงต้นปีที่ค่อนข้างทรงตัวเป็นไปตามคาดการณ์และเชื่อว่าแรงตัวขึ้นใน 2H19

(-) DOD กำไร 1H19 ไม่สดใสเพราะสูญเสียลูกค้ารายใหญ่ที่มีสัดส่วนถึง 45% ของรายได้ในปีก่อน ปัจจุบันบริษัทขยายการลงทุนหลายโครงการ ระยะสั้นมีความท้าทายด้านการหาลูกค้าและมีรายจ่ายปรับปรุงคอกขุดในการผลิต เราปรับประมาณการกำไรปีนี้ลงเหลือ 258 ลบ. -16% Y-Y ปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 11.30 บาท การออก DOD-W1 (2.25 หุ้นเดิม : 1 DOD-W1 ราคาใช้สิทธิ 15.75 บาท) เชื่อว่าไม่มี dilution ในปีนี้เพราะราคาแปลงสภาพสูง แนะนำรอดการฟื้นตัวไปก่อน

(0) VGI เราปรับสมมติฐานรายได้ในปีขึ้น 5% เป็นต่อเนื่อง 26% Y-Y จากการเติบโตของสื่อหลักเดิมและสื่อใหม่ที่เข้าไปซื้อปีก่อน แต่ปรับกำไรเพราะ Rabbit มีแนวโน้มขาดทุนเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูง ทำให้กำไรปกติปีนี้เติบโตลดลงจากเดิม +38% Y-Y เป็น +34% Y-Y (เป็น 1.52 พันลบ.) ปรับราคาเป้าหมายปรับลงเป็น 8.50 บาทจาก 8.70 บาท แม้กำไรจะขยายตัวในระดับสูงจาก Synergy ของธุรกิจสื่อออนไลน์, Online และ Logistics ผ่าน Kerry TH (VGI ถือหุ้น 23%) แต่ PE 47 เท่า ถือว่าค่อนข้างแพง แนะนำเพียงถือ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.73	31.73	-0.02
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.06
Yen / US\$	110.70	110.82	0.11
Yuan / US\$	6.70	6.69	-0.07
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	60.04	59.98	0.10
Gold (COMEX)	1,314.10	1,313.60	0.04
BDI	695.00	709.00	-1.97
ZINC	2,835.00	2,863.00	-0.98
CRB index	185.37	185.60	-0.12

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	21-03-19	change
SCB	319.36	131.00	0.00
PTTEP	284.89	124.00	2.06
BDMS	247.01	24.10	1.26
LH	175.27	10.30	0.00
SCC	144.23	476.00	0.00
INTUCH	132.44	57.00	2.24
EGCO	115.22	279.00	0.00
DTAC	84.94	50.75	2.01
PTT	75.67	48.25	0.00
DELTA	74.22	70.50	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	21-03-19	change
CPALL	-470.56	75.50	-0.66
ROBINS	-72.44	57.50	-0.86
TMB	-67.43	2.08	-1.89
CPN	-66.07	73.00	0.34
KBANK	-55.30	191.50	0.00
BBL	-54.04	208.00	0.00
TRUE	-49.06	4.80	0.42
SPRC	-28.45	11.20	0.90
AAV	-28.42	4.16	0.48
KKP	-27.13	69.75	0.72

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น จากการฟื้นตัวของหุ้นแอปเปิ้ล หลังเตรียมออกสินค้าใหม่

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวผสมผสาน แม้ตัวเลขเศรษฐกิจของอังกฤษจะออกมาดีกว่าคาด แต่ก็ยังโดนกดดันจาก Brexit

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้นจาก Sentiment เชิงบวกจากสหรัฐ

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.71 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ค. ลดลง -0.25 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 59.98 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง

(+) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +5.6 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1307.3 ดอลลาร์/ออนซ์

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
DDD (T/A)	22/03/2019	11/04/2019
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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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