

Daily Focus

2019SET Target : 1800

กลยุทธ์วันนี้ >> Domestic Play//Continue to Hold

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,634.25	0.30	4.50	4.50
SET50	1,088.36	0.27	4.16	4.16
Dow Jones 30	25,717.46	0.36	10.25	10.25
S&P 500	2,815.44	0.36	12.31	12.31
NASDAQ Comp	7,669.17	0.34	15.58	15.58
FTSE 100	7,234.33	0.56	7.52	7.52
Hang Seng	28,775.21	0.16	11.33	11.33
Nikkei 225	21,033.76	-1.61	6.05	5.09
Shanghai Comp	2,994.94	-0.92	20.09	20.09
MSCI AC World	505.14	0.06	0.33	10.86

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E
SET	14.86	13.60
China	11.20	10.03
Hong Kong	11.15	10.28
Indonesia	15.48	13.84
Korea	11.10	9.42
Philippines	16.78	15.01
Taiwan	14.98	13.92
S&P500	16.93	15.20

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	198.75	232.25	4,257.50	6,552.95
Indonesia	21.47	5.12	59.21	786.14
Philippines	13.25	39.09	58.12	592.53
Korea	-75.19	-246.51	83.68	4,356.89
Taiwan	120.45	-62.12	-188.17	4,101.78
Thailand	2.04	-99.55	-557.63	-448.92
Vietnam	6.54	14.35	36.37	217.08
Total	287.31	-117.37	3,749.08	16,158.45

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	20,898.76	20,833.78	64.98
Proprietary (Bt mn)	7,573.88	7,827.19	-253.31
Local Institution(Bt mn)	3,600.58	3,375.43	225.15
Retail (Bt mn)	16,001.32	16,038.14	-36.82

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	40,569	44,937	-4,368
Foreign	96,911	75,451	21,460
Local	105,040	122,132	-17,092

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	27 Mar	26 Mar	25 Mar	22 Mar	21 Mar
KBANK	184.76	115.90	173.40	209.35	88.93
PTTEP	163.76	162.88	132.35	300.25	207.16
PTT	142.59	183.22	227.47	377.68	66.33
PTTGC	120.64	206.40	268.94	237.69	186.79
CPALL	77.35	149.51	134.46	294.73	99.97

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

28-29 มี.ค.	- สหรัฐ-จีน เจริญจากการค้า
29 มี.ค.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ก.พ. - สหรัฐ: อัตราเงินเฟ้อ PCE (มี.ค.) - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.)
31 มี.ค.	- จีน: Manufacturing & Service PMI (มี.ค.)
1 เม.ย.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.) - จีน: Caixin Manufacturing PMI (มี.ค.) - ญี่ปุ่น: ดัชนี Tankan 1Q19

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 แกว่งแคบขบถกลับในช่วงเช้า กระทั่งราวบ่าย 3 กกด.เผยผลคะแนนเลือกตั้ง พปชร.ได้คะแนนอันดับ 1 ทำให้ดัชนีเริ่มขยับ ประกอบกับเป็นวันสุดท้ายของสัญญา H ของ SET 50 ทำให้ดัชนีขบถสูงสุด 8 จุด ก่อนลงมาปิดบวก 4.85 จุด หุ่นที่ปรับขึ้นนอกจากเป็นหุ่นที่เกี่ยวข้องกับการเมืองเช่น STEC ส่วนใหญ่เป็น defensive เช่นโรงไฟฟ้า โรงพยาบาล สื่อสาร นักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นเพียง 65 ลบ. (แต่พลิกมา Long ใน Index Futures ถึง 2.1 หมื่นสัญญา) นักลงทุนสถาบันซื้อเล็กน้อย 225 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : แม้จะมีความหวังจากการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน แต่ความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอและการเมืองไม่นิ่งยังคงกดดันตลาดหุ้น แต่คาดว่า SET วันนี้จะผันผวนในกรอบกว้างขึ้นจากการทำ window dressing และการเก็งกำไรหุ้นที่คาดว่าจะถูกเพิ่มน้ำหนักใน MSCI (INTUCH, DTAC, RATCH, CENTEL)

กลยุทธ์ : เน้นกลุ่ม Domestic Plays//ส่วนที่สะสมไปแล้วยังเน้นถือต่อเนื่อง
หุ้นเด่นเดือน มี.ค : EA, ERW, PLANB, RS, TVO

หุ้นเด่นวันนี้: BGRIM

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 34 บาท
- ต้นทุนราคาซื้อขายที่สูงยังคงกดดันกำไร 1Q19 แต่ราคาซื้อขายจะทยอยลดลงในช่วงที่เหลือของปี บวกกับค่า Ft ที่ปรับขึ้นตั้งแต่ต้นปี กำไรจะเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ 2Q19
- จะเริ่มรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้า GLOW SPP1 เม.ย. นี้ หนุนกำลังผลิตปีนี้เพิ่ม 820MW (+40%) ผลักดันกำไร +58% เป็น 2.9 พันลบ.โดดเด่นสุดในกลุ่ม

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$27ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$22ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$2ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไต้หวัน US\$8ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคจากการเจรจาหาเงินและสหรัฐที่มีความคืบหน้าในทางบวกและอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวสหรัฐที่ปรับขึ้นทำให้ตลาดลดความกังวลต่อ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) เอกชนอยากเห็นการเมืองมีเสถียรภาพ การแถลงคะแนนเลือกตั้งของกกด.วานนี้ยังไม่สามารถคำนวณ ส.ส. ปาร์ตี้ลิสต์ได้ โดยกกด.จะประกาศผล 9 พ.ค. แต่การที่ดัชนีปรับขึ้นทันทีที่เห็น พปชร. ขึ้นอันดับ 1 สะท้อนว่านักลงทุนอยากเห็นความสงบและเสถียรภาพของรัฐบาล 'ไม่ว่า' ว่าเป็นรัฐบาล หากการเมืองชัดเจนจะปลดล็อกตลาดหุ้นให้ปรับขึ้น แต่ถ้าลากยาว เสี่ยงถูกลด GDP

(+) กลุ่มที่อยู่อาศัย ลุ้น ธปท.ผ่อนคลายนโยบายของมาตรการ LTV ที่จะมีผล 1 เม.ย. นี้ เพราะการเก็งกำไรลดลง ผู้ประกอบการลดการเปิดโครงการใหม่ เน้นเปิดแนวราบซึ่งเป็น real demand มากขึ้น หากธปท.ผ่อนเกณฑ์หรือ LTV กระทบน้อยกว่าคาด จะเป็นบวกกับกลุ่มนี้ทันที Top pick คือ SPALI (ราคาเป้าหมาย 22.50 บาท) ถ้าชอบบันผล แนะนำ LH (เป้า 13 บาท) และ QH (เป้า 3.70 บาท)

(-) ASAP เราปรับลดกำไรปี 2019 เหลือ 54 ลบ. -40% Y-Y โดยลด Gross margin ของธุรกิจให้เข้าถยนต์จากค่าเสื่อมฯและค่าใช้จ่ายเบียดเบียนที่สูงขึ้น สถานการณ์จะดีขึ้นในปี 2020 จากจำนวนรถมือสองที่เพิ่มขึ้นและการชะลอการเพิ่มกองรถ เราคาดว่า ROE จะกลับมาอยู่ที่ 11% ในปี 2020 จาก 3.6% ในปี 2019 แต่เราเริ่มเห็นความเสี่ยงของภาระหนี้ โดยค่า D/E Ratio และ 9 เท่าในปี 2019 ซึ่งอาจทำให้ ASAP ต้องเพิ่มทุน เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 ลงเหลือ 2.05 บาท (เดิม 4.50 บาท) ถึง PBV 1 เท่า แนะนำขาย และเปลี่ยนตัวเป็นหุ้นอื่นในกลุ่มไฟแนนซ์ เช่น KTC, ASK, THANI

(-) ทั่วโลกกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอ สหรัฐเผย GDP 4Q18 +2.2% ทั้งปี +2.9% ต่ำกว่าเป้าของทรัมป์ที่ 3% แนวโน้ม 1Q19 อาจโตต่ำกว่า 2% เพราะถูกกระทบจาก Govt. shutdown ขณะที่ฝั่งยูโรโซน ทั้ง S&P ECB ปรับ GDP ปีนี้เหลือ 1.1% จากปีก่อนที่ 1.8% เศรษฐกิจของประเทศหลักชะลอยังคงกดดันหุ้นโลก

(+) ลุ้น Window dressing การทำ Window dressing มีผลต่อตลาดชั่วคราว แต่หาก MSCI ตัดสินใจเพิ่ม NVDR เข้าในการคำนวณ (รู้ผลพรุ่งนี้) หุ้นไทยอาจถูกเพิ่มน้ำหนักราว 0.5% (~US\$1-2 พันล้าน) และคาดมี INTUCH, DTAC, RATCH, CENTEL ถูกนำเข้าคำนวณในรอบเดือน พ.ค. นี้

