

Daily Focus

2020SET Target : 1720

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,366.41	-5.05	-13.51	-12.63
SET50	917.49	-5.21	-14.13	-12.20
Dow Jones 30	26,957.59	-0.46	-5.54	15.56
SP 500	3,116.39	-0.38	-3.54	24.31
NASDAQ Comp	8,980.77	0.17	0.09	35.35
FTSE 100	7,042.47	0.35	-6.63	4.67
Hang Seng	26,696.49	-0.73	-5.30	3.29
Nikkei 225	22,426.19	-0.79	-6.53	12.05
Shanghai Comp	2,987.93	-0.83	-2.04	19.81
MSCI AC World	539.82	-0.57	-3.37	18.47

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E	2021E
SET	14.23	13.03	11.60
China	10.95	9.77	N/A
Hong Kong	10.31	9.51	8.56
Indonesia	13.45	12.23	11.59
Korea	11.44	9.18	7.56
Philippines	13.70	12.42	N/A
Taiwan	15.33	13.89	N/A
S&P500	17.95	16.13	14.48

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-255.80	-497.36	1,741.74	3,114.38
Indonesia	-125.16	-222.00	-264.61	-263.52
Philippines	-60.37	-77.54	-71.64	-235.80
Korea	-106.26	-2,113.65	-2,111.02	-2,275.86
Taiwan	-1,144.41	-2,318.03	-2,744.25	-3,887.30
Thailand	-26.29	-118.77	-613.92	-1,175.88
Vietnam	-10.00	-15.12	-91.06	-6.11
Total	-1,728.29	-5,362.47	-4,154.76	-4,730.09

Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	38,727.56	39,561.51	-833.95
Proprietary (Bt mn)	11,590.66	11,083.66	507.00
Local Institution (Bt mn)	7,041.51	11,535.78	-4,494.27
Retail (Bt mn)	35,829.66	31,008.46	4,821.20

Unit : Contact	Buy	Sell	Net
Institution	77,120	84,577	-7,457
Foreign	133,115	133,171	-56
Local	229,243	221,730	7,513

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	26 Feb	25 Feb	24 Feb	21 Feb	20 Feb
PTT	371.08	271.99	315.95	153.38	234.84
AOT	359.25	127.99	153.27	173.02	631.62
SCB-R	358.00	139.80	438.22	249.33	430.31
KBANK	299.33	229.19	260.60	72.71	142.79
KBANK-R	293.39	163.03	197.60	33.95	67.41

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

27 ก.พ.	- สหรัฐ: 4Q19 GDP - เกาหลีใต้: ธนาคารกลางประชุม
28 ก.พ.	- ไทย: ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ม.ค.
29 ก.พ.	- จีน: manufacturing & Non-manufacturing PMI (ก.พ.)
2 มี.ค.	- ไทย: Business Sentiment (ก.พ.) - จีน: Caixin Manufacturing PMI (ก.พ.) - ยุโรป: Markit Eurozone Manufacturing PMI (ก.พ.) - สหรัฐ: ISM Manufacturing (ก.พ.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES

LINE : @finansia twitter : @fnsyrus www.fnsyrus.com

Telegram : Finansia

กลยุทธ์วันนี้ >> Stay in Defensive and Dividend Play // Expect Short-Term Rebound

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวลงแรงกว่าที่เราและตลาดคาดไว้มากโดยปิดลบถึง 72.69 จุด ณ สิ้นวัน โดยมีแรงขายออกมามากขึ้นจากเดิมน่าจะยังกดดันการสถาบันในประเทศเป็นฝ่ายขายสุทธิหนาแน่นถึง 4.5 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิบางลงเหลือ 834 ลบ. (ต่างชาติไม่มีสถานะใน Index Futures อย่างมีนัยยะ)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index มีโอกาสอ่อนตัวลงอีกเล็กน้อยทดสอบระดับ 1,350 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบจากสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 ที่เริ่มกระจายไปทั่วโลก โดยเฉพาะไทยที่กำลังมีความเสี่ยงแพร่ระบาดระยะที่ 3 มากขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในช่วง 1H20 อย่างมีนัยยะ อย่างไรก็ตาม SET Index ปรับตัวลง 10% MTD และ 13.5% YTD ซึ่งถือว่าสะท้อนปัจจัยลบไปมากและค่อนข้างเร็ว จึงยังคาดหวังการเกิด Technical Rebound ในระยะสั้น และในกรณีเลวร้ายสุดหาก SET Index ปรับตัวร่วงแตะระดับ 1,300 จุดเรามองเป็นจังหวะในการเข้าซื้อเพื่อคาดหวังการฟื้นตัวแบบ V-Shape ภายหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายในช่วง 2H20

กลยุทธ์ : เน้นพักเงินในหุ้น Defensive และจ่ายปันผลสูง//คาดหวังการรื้อवादในระยะสั้น

หุ้นเด่นเดือน ก.พ. : CHG, INTUCH, KTC, PLANB, SAPPE

หุ้นเด่นวันนี้: CHG

- แนะนำซื้อลงทุน ราคาเป้าหมาย 3 บาท
- หุ้นถูกขายเพราะบรรยากาศ Risk off แต่ธุรกิจยังเป็นปกติ กำไร 4Q19 น่าจะโตสูง +37% Y-Y จากการขาดทุนลดลงของรพ.ใหม่ และค่ากำไรทั้งปี +17% Y-Y เป็น 740 ลบ.
- COVID-19 กระทบจำกัดเพราะมีลูกค้าต่างชาติน้อย ปี 2020 ยังเป็นปีที่ดีเพราะสปส. ปรับขึ้นค่าหัว และรพ. RPC และ 304 น่าจะคุ้มทุนในปีนี้

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคหนาแน่น US\$2,235ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$1,144ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$26 ล้าน ไม่มีประเทศที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อการแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งเกิดขึ้นในหลายประเทศนอกประเทศจีน

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) **นักลงทุนอยู่ในโหมดกลัวเต็มที่** VIX Index แม้จะขยับลงมามากน้อยแต่ยังอยู่ในระดับสูงที่ 26 จุด แม้จะต่ำกว่าช่วงพีคที่มีประเด็นสงครามการค้าที่ 36 จุด แต่ก็สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาที่ 18-20 จุด Bond yield สหรัฐลดลงต่ำสุดในทุกช่วงอายุ (10 ปีเหลือ 1.3237%) หุ้นและโภคภัณฑ์จะยังผันผวนสูงต่อไปจนกว่าการระบาดจะไวรัสนจะมีสัญญาณการชะลอ

(-) **กลุ่มธนาคารและไฟแนนซ์** เป็นกลุ่มที่น่าตลาดลงวันนี้ สภาพศก.ปัจจุบันการปล่อยสินเชื่อต้องระมัดระวังมากขึ้น และต้องระวัง NPL ของแบงก์และไฟแนนซ์ แม้ กนง. จะลดดอกเบี้ยเดือนหน้า อาจไม่ช่วยราคาหุ้นไฟแนนซ์หากสถานการณ์โรคระบาดยังแย่ออยู่ แนะนำชะลอลงทุนในหุ้นแบงก์ใหญ่และไฟแนนซ์ไปก่อน

(0) **OSP** กำไรสุทธิ 4Q19 เท่าคาด ไม่น่าดีเกิน 823 ลบ. -2% Q-Q, +6% Y-Y ต้นทุนภาษีนำตาลเพิ่มหักล้างได้จากต้นทุนก๊าซลดลง แต่รายจ่ายทางการตลาดสูงขึ้น เพราะออกสินค้าใหม่หลายอย่างและภาษีสรรพสามิตสูงขึ้น กำไรปกติทั้งปี +15% Y-Y ส่วน COVID-19 กระทบชั่วคราว เราคาดว่ากำไรปีนี้ +18.6% Y-Y คงเป้า 40 บาท ช้อเมื่ออ่อนตัว ปันผล 0.65 บ/หุ้น Yield 1.6% XD 7 พ.ค.

(-) **SAPPE** กำไรสุทธิ 4Q19 ที่ 50 ลบ. -51% Q-Q, ทรงตัว Y-Y ใกล้เคียงคาด ไม่สดใสเพราะเริ่มถูกกระทบจากภาษี Functional drink แนวโน้ม 1Q20 ยังไม่ฟื้นดีเพราะปรับสูตรยังไม่เสร็จ คาดกำไรปีนี้โตเพียง 3% Y-Y คงเป้า 21.50 บาท ถือรับปันผล 0.83 บ/หุ้น Yield 5% XD 11 พ.ค.

(0) **BEM** กำไรปกติต่ำกว่าคาด อยู่ที่ 571 ลบ. -43% Q-Q, -16% Y-Y จากดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดสายสินน้ำเงินต่อขยาย กำไรปกติทั้งปี -4% Y-Y เป็น 2.9 พันลบ. คาดว่าปีนี้จะไม่โตเด่น +54% Y-Y เพราะเก็บค่าโดยสารรถไฟฟ้าสินน้ำเงินตลอดเส้น และค่าเสื่อมของทางด่วนที่ลดลง (ขายยาสัมปทาน) คงเป้า 11.50 บาท มี upside จากการประมูลรถไฟฟ้ามหานคร 2Q20 เพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ (จากถือ) หลังราคาปรับลงมาน upside กว้างขึ้น

(0) **BDMS** กำไรปกติ 4Q19 ใกล้เคียงคาดที่ 2.32 พันลบ. -20% Q-Q, -4% Y-Y และประกาศ Tender offer BH ทั้งหมดที่ราคา 125 บ/หุ้น เราจะอัปเดตข้อมูลอีกครั้งหลังประชุมกับบริษัทเข้านี้

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	31.83	31.83	0.00
US\$/Euro	1.09	1.09	0.15
Yen/US\$	110.33	110.43	0.09
Yuan/US\$	7.02	7.01	-0.13
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	48.36	48.73	-0.76
Gold (COMEX)	1,648.00	1,643.10	0.30
BDI	508.00	506.00	0.40
ZINC	2,046.00	2,029.00	0.84
CRB index	166.28	168.49	-1.31

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26-02-20	% change
BBL	602.06	128.00	-7.25
INTUCH	427.76	53.00	-6.61
CRC	413.33	32.50	-12.75
SCB	282.60	86.50	-7.73
CPN	259.46	53.75	-4.87
BDMS	257.85	21.90	-6.41
BH	177.32	112.00	-4.27
TMB	172.42	1.07	-12.30
GPSC	129.72	66.75	-7.29
BEM	125.03	9.90	-4.81

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26-02-20	% change
PTT	-410.60	41.50	-2.35
CPALL	-186.11	66.75	-2.91
KBANK	-182.89	115.50	-9.77
TCAP	-171.78	53.50	-3.60
EGCO	-146.04	282.00	-3.09
SAWAD	-144.78	70.00	-5.08
MTC	-142.02	58.50	-6.40
TISCO	-107.52	99.75	-3.16
CBG	-95.18	72.75	-4.90
ADVANC	-93.37	197.00	-4.83

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 123.77 จุด ปิดที่ 26,957.59 จุด ถูกกดดันจากรายงานว่าสำนักงานสาธารณสุขของเขตแนสซอในรัฐนิวยอร์กของสหรัฐกำลังสังเกตอาการของพลเมือง 83 คนที่เดินทางกลับจากประเทศจีน รวมถึงนักลงทุนติดตามการแถลงข่าวของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ร่วมกับเจ้าหน้าที่จากศูนย์ซีดีซีเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัว หลังปรับลงแรงในวันก่อนหน้า ขณะที่นักลงทุนยังกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ต่อเศรษฐกิจ และบริษัทจดทะเบียนหลายแห่งเตือนเกี่ยวกับผลประกอบการ

(-) ตลาดเอเชียปรับลง ตามทิศทางตลาดดาวโจนส์ ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.80 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 1.17 ดอลลาร์ ปิดที่ 48.73 ดอลลาร์/บาร์เรล แม้มียุโรปจ่ายบวกจาก EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้น 500,000 บาร์เรลในสัปดาห์ก่อน น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด แต่ถูกกดดันจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 6.90 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,643.10 ดอลลาร์/ออนซ์ เนื่องจากนักลงทุนขายทำกำไร หลังปรับขึ้นในช่วงก่อนหน้า รวมถึงถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 935.69 / +4.39

Cash Balance		
(Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
CHAYO (T/O)	17/02/2020	27/03/2020

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน