

# Daily Focus

2020SET Target : 1720

| Indexes Summary | Last      | %1 Day | %MTD   | %YTD   |
|-----------------|-----------|--------|--------|--------|
| SET             | 1,335.72  | -0.36  | -15.45 | -14.59 |
| SET50           | 897.96    | 0.01   | -15.96 | -14.06 |
| Dow Jones 30    | 26,703.32 | 5.09   | -6.43  | 14.47  |
| S&P 500         | 3,090.23  | 4.60   | -4.35  | 23.27  |
| NASDAQ Comp     | 8,952.17  | 4.49   | -0.23  | 34.92  |
| FTSE 100        | 6,654.89  | 1.13   | -11.77 | -1.09  |
| Hang Seng       | 26,291.68 | 0.62   | -6.28  | 1.73   |
| Nikkei 225      | 21,344.08 | 0.95   | -8.92  | 6.64   |
| Shanghai Comp   | 2,970.93  | 3.15   | -2.60  | 19.13  |
| MSCI AC World   | 528.45    | 3.06   | 3.06   | 15.97  |

| Forward P/E (Bloomberg) | 2019E | 2020E | 2021E |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| SET                     | 14.05 | 12.82 | 11.81 |
| China                   | 10.87 | 9.69  | N/A   |
| Hong Kong               | 10.25 | 9.43  | 8.74  |
| Indonesia               | 12.59 | 11.44 | 10.29 |
| Korea                   | 11.32 | 9.07  | 7.55  |
| Philippines             | 13.44 | 12.20 | N/A   |
| Taiwan                  | 15.27 | 13.84 | N/A   |
| S&P500                  | 17.84 | 16.02 | 14.40 |

| Foreign Fund Flows (US Million) | Last      | WTD       | MTD       | YTD       |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| India                           | -462.79   | -1,824.82 | 414.28    | 1,786.92  |
| Indonesia                       | -20.28    | -20.28    | -20.28    | -358.92   |
| Philippines                     | -29.92    | -29.92    | -29.92    | -373.11   |
| Korea                           | -189.40   | -741.90   | -741.90   | -3,907.00 |
| Taiwan                          | -530.89   | -530.89   | -530.89   | -5,260.02 |
| Thailand                        | -137.28   | -137.28   | -137.28   | -1,326.10 |
| Vietnam                         | -12.70    | -12.70    | -12.70    | -45.27    |
| Total                           | -1,383.25 | -3,297.79 | -1,058.69 | -9,483.50 |

| Investors Summary (SET)   | Buy       | Sell      | Net       |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Unit : Bt mn              |           |           |           |
| Foreign (Bt mn)           | 28,687.64 | 33,014.54 | -4,326.90 |
| Proprietary (Bt mn)       | 8,806.12  | 8,699.83  | 106.29    |
| Local Institution (Bt mn) | 8,948.13  | 6,199.88  | 2,748.25  |
| Retail (Bt mn)            | 27,926.96 | 26,454.59 | 1,472.37  |

| SET50 Index Future | Buy     | Sell    | Net    |
|--------------------|---------|---------|--------|
| Unit : Contact     |         |         |        |
| Institution        | 63,922  | 67,572  | -3,650 |
| Foreign            | 132,759 | 131,040 | 1,719  |
| Local              | 227,391 | 225,460 | 1,931  |

| Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET) | 2 Mar  | 28 Feb | 27 Feb | 26 Feb | 25 Feb |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Stock                                 |        |        |        |        |        |
| SCB-R                                 | 369.08 | 67.59  | 121.06 | 358.00 | 139.80 |
| ADVANC-R                              | 232.70 | 68.46  | 138.47 | 225.71 | 134.34 |
| CPALL-R                               | 227.10 | 185.41 | 70.11  | 219.28 | 334.89 |
| AOT-R                                 | 224.82 | 65.18  | 178.36 | 236.33 | 294.12 |
| AOT                                   | 175.95 | 116.66 | 190.04 | 359.25 | 127.99 |

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

|         |   |
|---------|---|
| 3 มี.ค. | - เกาหลีใต้: 4Q19 GDP   |
| 4 มี.ค. | - ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.พ.)<br>- จีน: Caixin China PMI Services (ก.พ.)<br>- ยุโรปโซน: Markit Eurozone Services PMI (ก.พ.)<br>- สหรัฐ: การจ้างงานภาคเอกชน (ก.พ.), Fed Beige Book |
| 5 มี.ค. | - ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (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 แกว่งตัวผันผวนโดยระหว่างวันปรับตัวลบกว่า 20 จุด ก่อนที่จะมีแรงซื้อเข้ามาและทำให้ดัชนีปรับตัวกลับขึ้นมาในแดนบวกและปิดลบ 4.80 จุด ณ สิ้นวัน ตลาดยังคงจับตาสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 สถาบันในประเทศ พลิกมาซื้อสุทธิ 2.7 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเร่งตัวขึ้นสูงถึง 4.3 พันลบ. (แต่พลิกมา Long Index Futures เล็กน้อย 1.7 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้** : เราคาดว่า SET Index มีโอกาสเกิด Technical Rebound หลังจากปรับตัวลงต่อเนื่องในช่วง 2 สัปดาห์กว่า 10% โดยคาดว่าวันนี้มีโอกาสขึ้นทดสอบระดับ 1,360 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายมากขึ้นหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯฟื้นตัวแรง โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกระแสคาดการณ์ว่า FED อาจลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ ซึ่งเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามสถานการณ์ของ COVID-19 อย่างใกล้ชิดซึ่งไทยยังอยู่ในกลุ่มเสี่ยงเข้าสู่การระบาดระยะที่ 3 ระยะสั้นเราแนะนำเก็งกำไรหุ้นปรับตัวและที่พอรอดหลักยังเน้นถือหุ้น Defensive และ Dividend Play และมองการอ่อนตัวของตลาดบริเวณ 1,300 เป็นจังหวะเริ่มทยอยสะสมหุ้นพื้นฐาน

**กลยุทธ์** : เน้นพักเงินในหุ้น Defensive และจ่ายปันผลสูง//เก็งกำไรราคาหวงการปรับตัวระยะสั้น

**หุ้นเด่นเดือน มี.ค. :** CHG, EA, RBF, SFLEX, SISB

## หุ้นเด่นวันนี้: BEM

- ทยอยสะสม ราคาเป้าหมาย 11.50 บาท
- กำไรปกติปี 2019 ที่ -4% ต่ำกว่าคาดเพราะค่าซ่อมแซมทางด่วนและรายจ่ายช่วงแรกของการเปิดสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยายที่สูงขึ้น แต่รายได้เข้าไม่เต็มที่
- ปี 2020 เราคาดว่ากำไรปกติ +54% Y-Y เป็น 4.5 พันลบ. จากการเก็บค่าโดยสารสายสีน้ำเงินเต็มเส้นตั้งแต่ 31 มี.ค. และค่าเสื่อมของทางด่วนลดลงราว 2 พันลบ. ต่อปีหลังขยายสัมปทาน BEM ยังมีโอกาสประมูลรถไฟฟ้ายานอื่นเช่นสีลม (งานก่อสร้างด้านตะวันตกและเดินรถตลอดเส้น) 1.2 แสนลบ. ที่จะประมูล 2Q20

**Fund Flow** วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคหนาแน่น US\$1,284 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$553 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$137 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคแต่อาจจะเบาลงจากการคาดการณ์ว่า Fed และองค์กรการเงินต่างๆของโลกจะออกมาตรการเพื่อบรรเทาผลกระทบจาก COVID-19

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) ดอกเบี้ยขาลง** เดือนนี้มีการประชุม ECB (12 มี.ค.) FED (17-18 มี.ค.) BOJ (19 มี.ค.) และ กนง. (25 มี.ค.) เราคาด ECB, FED และ กนง. จะลดดอกเบี้ยเดือนนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่เริ่มคาด FED จะลดดอกเบี้ยเร็วขึ้นในเดือนนี้ แทนที่รอครั้งถัดไป ความหวังดังกล่าวจะหนุนตลาดหุ้น เป็นลบต่อพันธบัตร หากตัวเลขผู้ติดเชื้อและเสียชีวิตถึงจุดสูงสุด การปรับของตลาดหุ้นจะสิ้นสุด

**(+) BCH** การแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลต่อ WMC (14% ของรายได้รวม) ซึ่งมีรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติโดยเฉพาะตะวันออกกลาง แต่เราคาดว่าชะงักได้จากการปรับเพิ่มเงินของ สปส. เมื่อต้นคาค่าไร 1Q20 จะโตได้ทั้ง Q-Q, Y-Y ส่วนกำไรทั้งปี 2020 ที่เราคาด +20% Y-Y อาจมี downside ขึ้นกับการระบาดว่าจะยาวนานเพียงใด แต่ราคาหุ้นที่ปรับลง 24% YTD สะท้อนปัจจัยลบไปมากและมี PE 23.7 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย -2SD ถูกเกินไป ยังแนะนำซื้อ คงเป้า 20.30 บาท

**(+) JWD** กำไรปกติ 4Q19 ดีกว่าที่คาดที่ 122 ลบ. +61% Q-Q, +34% Y-Y จาก demand ในธุรกิจคลังสินค้าอันตรายและสินค้าอาหารแช่เย็นซึ่งมีมาร์จิ้นสูง เพิ่มสูงขึ้นและส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วมในกัมพูชา ลาว และเวียดนาม เพิ่มสูงขึ้น ทำให้กำไรปกติทั้งปี 2019 +52% Y-Y ผลของ COVID-19 กระทบจำกัด ลูกค้านัดการขาดคลังสินค้าเพิ่มขึ้นเมื่อต้นเราจึงคาค่าไรปีนี้ +5% Y-Y ปัจจุบันมี PE 16 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 21 เท่า แต่ re-rate PE ลงมาเท่ากับกลุ่มที่ 20 เท่า ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 9 บาท ยังแนะนำซื้อ

**(0) PLANB** ประเด็น Olympics ที่กำหนดจัดปลาย ก.ค.-ต้น ส.ค. ผู้บริหารให้น้ำหนักเลื่อนมากกว่ายกเลิก ส่วน COVID-19 ใน 2M20 กระทบไม่มาก อัตราการใช้กำลังผลิตอยู่ที่ 60% ปกติของ low season แต่อาจเห็นผลกระทบในเดือน มี.ค. ส่วนการติดตั้งสื่อใน 7-11 จะเริ่ม 2Q20 ตามแผนเดิม เราอาจพบทวนประมาณการปีนี้แต่เทียบราคาหุ้นที่ร่วงแรง สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ค่าแนะนำยังเป็นซื้อ

**(+) SISB** เป็นหุ้นเด่นของเรานี้ ร่วง 10% เราไม่พบความเปลี่ยนแปลงทางด้านพื้นฐาน ธุรกิจยังดีเป็นปกติ ยังคาค่าไรปีนี้โต 29% ทำให้ PE ที่เคยสูงในปี 2018 ที่ 72 เท่าเหลือ 34 เท่าปีก่อนและ 26 เท่าปีนี้ ยังคงแนะนำซื้อ

| Currency Markets | Current  | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Bt/US\$*         | 31.44    | 31.47    | 0.10    |
| US\$/Euro        | 1.11     | 1.11     | -0.06   |
| Yen/US\$         | 108.09   | 108.33   | 0.22    |
| Yuan/US\$        | 6.96     | 6.99     | 0.45    |
| Commodity Prices | Current  | Previous | %change |
| Crude Oil        | 48.32    | 46.75    | 3.36    |
| Gold (COMEX)     | 1,599.40 | 1,594.80 | 0.29    |
| BDI              | 535.00   | 529.00   | 1.13    |
| ZINC             | 2,023.00 | 2,021.50 | 0.07    |
| CRB index        | 163.50   | 159.45   | 2.54    |

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

| Stock | Net Value<br>(Bt m) | Close<br>02-03-20 | %<br>change |
|-------|---------------------|-------------------|-------------|
| GULF  | 285.58              | 163.00            | -1.51       |
| PTT   | 252.93              | 39.25             | 0.64        |
| PTTEP | 231.55              | 107.00            | 0.94        |
| BEM   | 209.69              | 9.25              | 0.00        |
| SAWAD | 161.26              | 63.75             | -5.20       |
| BGRIM | 133.56              | 42.25             | -6.63       |
| CRC   | 122.89              | 33.00             | 4.76        |
| GPSC  | 118.74              | 61.25             | -2.78       |
| MINT  | 83.66               | 28.50             | 3.64        |
| KCE   | 77.27               | 21.50             | -2.71       |

**NVDR TOP SELL**

| Stock  | Net Value<br>(Bt m) | Close<br>02-03-20 | %<br>change |
|--------|---------------------|-------------------|-------------|
| CPALL  | -616.56             | 66.50             | 1.14        |
| ADVANC | -501.18             | 197.50            | -1.25       |
| BDMS   | -267.51             | 22.30             | 0.45        |
| KBANK  | -174.59             | 122.00            | 2.52        |
| TCAP   | -173.47             | 51.50             | -2.37       |
| TISCO  | -149.89             | 97.75             | -0.76       |
| BH     | -99.77              | 130.50            | 1.56        |
| AOT    | -91.75              | 61.25             | 2.51        |
| SCC    | -76.48              | 308.00            | -0.65       |
| TU     | -71.09              | 14.70             | -3.92       |

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 1,293.96 จุด ปิดที่ 26,703.32 จุด ปรับขึ้นแรงสุดในรอบ 11 ปี หนุนจากความหวังว่าธนาคารกลางทั่วโลกจะร่วมกับองค์กรต่างๆ อย่าง IMF และธนาคารโลก ในการออกมาตรการเพื่อรับมือกับผลกระทบของไวรัสโควิด-19 โดยนักลงทุนคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.50% จากระดับ 1.50-1.75% สู่ระดับ 1.00-1.25% ในการประชุมวันที่ 17-18 มี.ค.นี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก จากความหวังว่าธนาคารประเทศต่างๆ จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19

(-) ตลาดเอเชียปรับขึ้น ตามทิศทางของตลาดดาวโจนส์ จากความคาดหวังเชิงบวกเกี่ยวกับความร่วมมือระหว่างธนาคารกลางและองค์กรต่างๆ ในการออกมาตรการเยียวยาผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ขณะที่นักลงทุนติดตามธนาคารกลางออสเตรเลียปรับนโยบายการเงินและแถลงมติอัตราดอกเบี้ยในวันนี้

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.42 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 1.99 ดอลลาร์ ปิดที่ 46.75 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความหวังว่ากลุ่มโอเปกและชาติพันธมิตรจะปรับลดกำลังการผลิตในการประชุมวันที่ 5-6 มี.ค.นี้ รวมถึงปัจจัยบวกจากธนาคารกลางทั่วโลกจะร่วมกับกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) และธนาคารโลก ในการออกมาตรการเพื่อรับมือกับผลกระทบของไวรัสโควิด-19

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 28.1 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,594.8 ดอลลาร์/ออนซ์ จากความคาดหวังว่าธนาคารกลางทั่วโลกจะออกมาตรการเพื่อรับมือกับผลกระทบของไวรัสโควิด-19 รวมถึงการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 931.01 / -3.22

| 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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) 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, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASC, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน