

# Daily Focus

2020SET Target : 1720

## กลยุทธ์วันนี้ >> Hold Cash!!!

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,114.91	-10.80	-29.43	-28.71
SET50	726.73	-11.70	-31.99	-30.45
Dow Jones 30	21,200.62	-9.99	-25.71	-9.12
S&P 500	2,480.64	-9.51	-23.22	-1.05
NASDAQ Comp	7,201.80	-9.43	-19.74	8.54
FTSE 100	5,237.48	-10.87	-30.56	-22.16
Hang Seng	24,309.07	-3.66	-13.77	-5.95
Nikkei 225	18,559.63	-4.41	-27.40	-7.27
Shanghai Comp	2,923.49	-1.52	-4.15	17.23
MSCI AC World	428.50	-9.51	-16.43	-5.96

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E	2021E
SET	12.20	10.94	10.15
China	10.73	9.54	N/A
Hong Kong	9.50	8.65	8.47
Indonesia	11.45	10.41	9.52
Korea	9.60	7.65	6.69
Philippines	11.44	10.38	N/A
Taiwan	14.21	12.85	13.53
S&P500	14.48	12.94	11.71

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-471.96	-1,420.16	-2,666.55	-879.63
Indonesia	-17.86	-50.68	-174.28	-512.92
Philippines	-15.28	-41.51	-90.88	-434.07
Korea	-169.21	-3,596.07	-5,176.25	-8,341.35
Taiwan	-1,289.53	-4,095.11	-5,564.87	-10,294.0
Thailand	-61.31	-543.46	-1,056.39	-2,245.21
Vietnam	-18.84	-56.68	-98.10	-130.67
Total	-2,043.99	-9,803.67	-14,827.3	-22,837.9

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	36,320.95	38,249.82	-1,928.87
Proprietary (Bt mn)	6,771.43	10,849.37	-4,077.94
Local Institution (Bt mn)	8,463.05	13,100.00	-4,636.95
Retail (Bt mn)	50,096.60	39,452.85	10,643.75

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	89,162	114,951	-25,789
Foreign	216,554	188,311	28,243
Local	247,969	250,423	-2,454

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	12 Mar	11 Mar	10 Mar	9 Mar	6 Mar
Stock					
AOT	704.69	190.48	127.04	198.72	191.14
PTT	572.37	475.32	489.73	1028.69	379.61
ADVANC-R	435.97	257.91	100.95	220.85	173.13
GULF	397.73	444.59	41.02	46.14	170.60
AOT-R	392.19	90.33	N/A	7.89	101.08

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17-18 มี.ค.	- FOMC ประชุม
17 มี.ค.	- ไทย: ยอดขายรถ (ก.พ.)
18 มี.ค.	- ญี่ปุ่น: ส่งออก-นำเข้า (ก.พ.) - ยุโรป: ยอดขายรถ (ก.พ.)
19 มี.ค.	- ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม - ฟิลิปปินส์: ธนาคารกลางประชุม

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

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ปรับตัวลงแรงกว่าที่เราคาดโดยหยุดพักการซื้อขายชั่วคราวหลังปรับลง -10% ก่อนที่จะเปิดการซื้อขายอีกครั้งและปิดสิ้นวัน -10.8% หรือ 134.98 จุด สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น 4.6 พันลบ. และ 4.1 พันลบ. ตามลำดับ (สถาบันในประเทศ Short Index Futures 2.6 หมื่นสัญญา ขณะที่ต่างชาติ Long 2.8 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index มีโอกาสปรับตัวลงต่อจากบรรยากาศการลงที่เป็นลบโดยมีโอกาปรับตัวลงทดสอบระดับ 950 จุดบวกกลับในระยะนี้จากสถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ที่น่ากังวลอย่างมากทั่วโลก รวมถึงไทยที่คาดว่าเข้าสู่การระบาดระยะ 3 ในอนาคตแน่นอน โดยปัจจัยดังกล่าวทำให้เศรษฐกิจในปี 2020 คาดว่าจะถดถอยทั่วโลก เรายังแนะนำนักลงทุนให้เน้นถือเงินสดหลังทำไรบางส่วนไปแล้วบริเวณ 1,400 จุดสัปดาห์ก่อนและรอดติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด การประเมิน Downside ของดัชนีปัจจุบันค่อนข้างลำบากเนื่องจากไม่สามารถประเมินผลกระทบของ COVID-19 ได้แน่ชัดว่าจะลุกลามมากและกินระยะเวลานานเพียงใด อย่างไรก็ตามหากดัชนีปรับตัวลงเข้าใกล้กรอบล่างที่ประเมินเรามองว่าเป็นจังหวะเริ่ม "ทยอยซื้อลงทุน"

**กลยุทธ์ :** เน้นถือเงินสดรอดสถานการณ์//หุ้นในพอร์ตเน้นเป็น Defensive และ Dividend Play

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

### หุ้นเด่นวันนี้: SFLEX

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.48 บาท
- เราเลือกเป็นหุ้นเด่นซ้ำกับวันนี้เนื่องจากราคาหุ้นที่แข็งแกร่งกว่าตลาด ขณะที่ธุรกิจของบริษัทยังเป็นปกติไม่ถูกกระทบจาก COVID-19 เพราะสินค้าของลูกค้านส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่มีความจำเป็นในชีวิตประจำวัน
- การขยายฐานลูกค้าไปกลุ่ม Food ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าตลาด Non food มาก และจะเจาะตลาด premium packaging ซึ่งแข่งขันน้อย มาร์จิ้นสูง และจะเพิ่มการผลิตอีก 1 เครื่องจักรใน 2H20 เชื่อทำให้กำไรปีนี้ได้ 85%
- ปัจจุบันมี PE 14 เท่า จะลดเหลือ 12 เท่าปีหน้า และมี Div. Yld. อีก 3% (ปันผล 0.15 บาท/หุ้น XD 11 พ.ค.)

**Fund Flow** วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคหนาแน่น US\$2,028ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$1,290ล้านส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$61ล้าน ไม่มีประเทศที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค จากความกังวลต่อสถานการณ์การแพร่ระบาดไวรัสโควิด-19 หลายประเทศปิดประเทศเพื่อป้องกันการแพร่ระบาด

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(-) ECB** ตัดสินใจคงดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ที่ 0% คงดอกเบี้ยที่แบงก์พาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ -0.5% และคงดอกเบี้ยเงินกู้ที่ 0.25% แต่เพิ่มวงเงินซื้อพันธบัตร (QE) อีก 1.2 แสนล้านยูโรจนถึงสิ้นปีนี้ ส่วนทาง Fed และ BOE ที่ลดดอกเบี้ยนอกกรอบการประชุมไปก่อนหน้านี้แห่งละ 0.5% ถือว่าน่าผิดหวังทั้งที่การระบาดของโควิดไวรัสในยุโรปเป็นไปอย่างรวดเร็วมาก

**(0) กองทุนพยุงหุ้น** รว.คลังสั่งศึกษาดังกองทุนพยุงหุ้น ในอดีตมีการจัดตั้งกองทุนพยุง 3 ครั้งคือปลายปี 1987 Black Monday วงเงิน 1 พันลบ. ปี 1992 พฤษภาทมิฬ วงเงิน 1 หมื่นลบ. และปี 2001 ถล่มตึกเวิลด์เทรด วงเงิน 1 หมื่นลบ. ทั้งสามครั้งสร้างเสถียรภาพให้ตลาดหุ้นได้และแทบจะเป็น bottom ในช่วงนั้นๆ แต่ครั้งนี้อาจลำบาก เพราะ Market cap ปัจจุบันอยู่ที่ 13.4 ล้านล้านบาท ขณะที่ Market cap ในปีดังกล่าวอยู่ที่ 1-2 ล้านล้านบาท (กองทุนฯ 0.6-0.7% ของ Market cap) หากเป็นสัดส่วนเท่ากันครั้งนี้อาจใช้เงินสูงถึง 1 แสนลบ. และปัจจุบันการแพร่ระบาดยังพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็วเกินจิน อาจสร้างความเชื่อมั่นได้ยาก

**(-) ปรับ EPS ของตลาดลง** เราปรับ EPS ปี 2020 ลง 8% สะท้อนผลของ COVID-19 และราคาน้ำมันที่ตกต่ำ เหลือ 83.36 บาท -3% Y-Y (เดิมคาด +5.6% Y-Y) หากประเมินจุดต่ำแบบ base case เราคิดว่าใช้ PE เฉลี่ย -1SD หรือ (11 เท่า) จะได้ดัชนี 958 จุด คิดเป็น Earnings yield gap (EYG) 7.5% กรณีเลวร้ายสุด PE -2SD (9 เท่าเท่ากับช่วง Subprime) จะได้ดัชนี 764 จุดและ EYG 10% หากถึงระดับดังกล่าวจริงจะเป็นรอบขาขึ้นรอบใหญ่ยาว 4 ปีเช่นในอดีต

**(0) RS** แนวโน้ม 1Q20 พื้น Q-Q ,Y-Y จากรายได้ช่วง 8 ที่ได้รายการมวย มีการเร่งขายโฆษณา มีรายได้ขายสินค้าเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มช่องทีวี และมีรายได้ขาย content เพลง และละครเก่า 50-60 ลบ. แต่เรากังวลว่า COVID-19 ที่ยืดเยื้อจะกระทบในช่วงที่เหลือของปี เราปรับกำไรปกติปี 2020-21 ลง 14-23% เป็น +9% ปีนี้และ +8% ปีหน้า ปรับเป้าลงเป็น 11 บาทจาก 13.50 บาท คงคำแนะนำถือ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	31.84	31.72	-0.36
US\$/Euro	1.12	1.12	-0.14
Yen/US\$	104.93	104.64	-0.28
Yuan/US\$	7.03	6.96	-0.99
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	31.27	31.50	-0.73
Gold (COMEX)	1,575.40	1,590.30	-0.94
BDI	633.00	631.00	0.32
ZINC	1,938.00	1,987.00	-2.47
CRB index	141.94	147.80	-3.96

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12-03-20	% change
CPALL	848.74	61.75	-6.44
GULF	537.87	131.00	-13.53
BTS	286.60	9.70	-11.01
SAWAD	206.37	52.75	-14.92
KBANK	185.75	95.50	-9.48
TISCO	182.00	78.00	-11.61
BEM	179.00	7.60	-12.64
BGRIM	163.74	33.50	-10.67
SCB	91.78	66.25	-10.17
RATCH	89.35	48.50	-15.28

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12-03-20	% change
PTT	-540.29	26.50	-9.40
ADVANC	-533.27	173.50	-6.22
MINT	-273.11	22.50	-15.89
PTTEP	-234.07	60.00	-16.96
CRC	-223.27	30.00	-14.89
CPN	-207.39	47.50	-12.04
SCC	-201.88	279.00	-10.58
BDMS	-176.06	19.50	-8.45
IVL	-123.45	19.40	-17.80
BJC	-111.47	31.50	-16.56

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 2,352.60 จุด ปิดที่ 21,200.62 จุด ปรับลงแรงที่สุดนับตั้งแต่ปี 1987 กัดต้นจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ประกาศว่า สหรัฐจะระงับการเดินทางจากประเทศในยุโรปทั้งหมด ยกเว้นสหราชอาณาจักร ในช่วง 30 วันข้างหน้า มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 13 มี.ค. รวมถึงธนาคารกลางยุโรป (ECB) ไม่ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวานนี้ตามที่ตลาดคาด

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ ตามทิศทางตลาดดาวโจนส์ หลักๆจากการปรับลงของหุ้นกลุ่มสายการบิน หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ประกาศระงับการเดินทางจากประเทศในยุโรปเข้าสู่สหรัฐ รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19

(-) ตลาดเอเชียปรับลง ตามทิศทางของตลาดดาวโจนส์ ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.85 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับลง 1.48 ดอลลาร์ หรือ 4% ปิดที่ 31.50 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ประกาศระงับการเดินทางจากประเทศในยุโรปเข้าสู่สหรัฐ อาจส่งผลต่ออุปสงค์น้ำมันลดลง รวมถึงการทำสงครามการค้าระหว่างซาอุดีอาระเบียและรัสเซีย หลังซาอุดีอาระเบียบริษัทน้ำมันและก๊าซธรรมชาติแห่งชาติของซาอุดีอาระเบียเผยว่าได้รับคำสั่งจากกระทรวงพลังงานให้เพิ่มกำลังผลิตน้ำมันจากวันละ 12 ล้านบาร์เรล เป็น 13 ล้านบาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 52 ดอลลาร์ ปิดที่ 1590.3 ดอลลาร์/ออนซ์ ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 หลังสหรัฐประกาศระงับการเดินทางจากประเทศในยุโรป

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 944.18 / -9.07

Cash Balance		
(Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
BTS-W5 (T/O)	09/03/2020	17/04/2020
CHAYO (T/O)	17/02/2020	27/03/2020

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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, EACPG, 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, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน