

Daily Focus

2020SET Target : 1720

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,127.24	7.95	-28.65	-27.92
SET50	756.11	9.27	-29.24	-27.64
Dow Jones 30	19,173.98	-4.55	-32.81	-17.81
S&P 500	2,304.92	-4.34	-28.66	-8.06
NASDAQ Comp	6,879.52	-3.79	-23.33	3.68
FTSE 100	5,190.78	0.76	-31.18	-22.85
Hang Seng	22,805.07	5.05	-19.10	-11.76
Nikkei 225	16,552.83	-	-30.03	-17.30
Shanghai Comp	2,745.62	1.61	-9.98	10.09
MSCI AC World	397.12	-1.69	-22.55	-12.85

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E	2021E
SET	12.81	11.38	10.60
China	10.15	8.99	N/A
Hong Kong	9.26	8.36	8.03
Indonesia	9.42	8.59	4.60
Korea	8.44	6.66	5.91
Philippines	9.62	8.69	N/A
Taiwan	12.93	11.66	12.01
S&P500	13.91	12.32	11.07

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-610.41	-2,418.10	-6,237.71	-4,450.79
Indonesia	-49.44	-157.29	-370.52	-709.16
Philippines	-12.79	-74.00	-196.88	-540.07
Korea	-115.39	-115.39	-8,343.91	-11,509.0
Taiwan	-774.37	-4,565.89	-11,288.1	-17,089.7
Thailand	-272.27	-829.08	-2,124.27	-3,313.08
Vietnam	-43.37	-130.38	-257.34	-289.91
Total	-1,878.05	-8,290.13	-28,818.7	-37,901.7

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	31,149.30	40,050.52	-8,901.22
Proprietary (Bt mn)	7,352.07	5,168.67	2,183.40
Local Institution (Bt mn)	14,307.88	6,383.98	7,923.90
Retail (Bt mn)	40,226.04	41,432.11	-1,206.07

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	61,715	49,608	12,107
Foreign	143,026	155,158	-12,132
Local	184,586	184,561	25

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	20 Mar	19 Mar	18 Mar	17 Mar	16 Mar
Stock					
AOT	190.16	126.46	256.60	156.98	338.48
ADVANC	161.08	111.90	176.28	61.42	103.24
PTT	121.61	264.88	180.21	174.59	284.27
ADVANC-R	115.60	7.36	N/A	11.05	2.70
GULF	75.27	50.50	58.45	83.33	100.93

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 มี.ค.	- ไทย: ส่งออก-นำเข้า (ก.พ.)
24 มี.ค.	- US: Markit US Manufacturing PMI (มี.ค.) - ยุโรป: Markit Manufacturing PMI (มี.ค.)
25 มี.ค.	- ไทย: กงบ.ประชุม
26 มี.ค.	- สหรัฐ: 4Q19 GDP (ตัวเลขสุดท้าย)
31 มี.ค.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะศก.เดือน ก.พ. - จีน: Manufacturing & Non-manufacturing PMI (มี.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES

twitter : @fnsyrus Telegram : Finansia

www.fnsyrus.com

กลยุทธ์วันนี้ >> Hold Cash and Accumulate on Dip!!!

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นแรงกว่าที่เราและตลาดคาดปิดบวกถึง 83.05 จุด โดยได้แรงหนุนจากสภาพคล่องที่สูงหลังธนาคารกลางทั่วโลกอัดฉีดเม็ดเงินเข้าระบบ สถาบันในประเทศซื้อสุทธิหนาแน่นถึง 7.9 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายต่อเนื่องและแรงตัวขึ้นเป็น 8.9 พันลบ. (ต่างชาติ Short Index Futures ต่อเนื่องอีก 1.2 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะปรับตัววิ่งแรงตามตลาดหุ้นสหรัฐฯและเอเชียเข้านี้หลังตัวเลขผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตทั่วโลกจากการระบาดของ COVID-19 ยังพุ่งขึ้นต่อเนื่องรวมถึงไทยที่สถานการณ์เริ่มน่าเป็นห่วง ขณะที่ราคาน้ำมันดิบร่วงแรงและคาดกดดันหุ้นในกลุ่มพลังงาน นอกจากนี้ยังมีกระแสประชุมและลดดอกเบี้ยฉุกเฉินลง 0.25% คืนวันศุกร์ทั้งที่จะประชุมกันในวันพุธที่ 25 มี.ค. รวมถึงวันนี้มีการแถลงมาตรการเสริมสภาพคล่องตลาดพันธบัตรเป็นตัวอย่างว่าเศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบอย่างไรบ้างและจำเป็นต้องมีมาตรการกระตุ้นและเสริมสภาพคล่องอย่างเร่งด่วน เราประเมินกรอบการเคลื่อนไหววันนี้ที่ 1050-1,100 จุด และยังคงมองฐานของ SET Index ที่เริ่มน่าสนใจในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานที่ระดับใกล้เคียง 1,000 จุดหรือต่ำกว่า โดยเทียบเท่าระดับ PER 12 เท่าและ PBV ราว 1 เท่าซึ่งเริ่มไม่แพง

กลยุทธ์ : ยังเน้นถือเงินสดรอดสถานการณ์//เริ่มทยอยสะสมที่ระดับ 950-1,000 จุด

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

หุ้นเด่นวันนี้: BDMS

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 25.25 บาท
- แม้จะถูกกระทบจาก COVID-19 เพราะมีสัดส่วนรายได้จากต่างชาติราว 30% แต่ราคาหุ้นปรับลงเกือบ 40% YTD สะท้อนปัจจัยลบมากเกินไป
- ก่อนหน้านี้เราปรับกำไรปกติปี 2020 ลงเป็น 9.75 พันลบ. -3% Y-Y แม้จะลดลงแต่เป็นกำไรที่แข็งแกร่งมาก และไม่กดดันแม้ซื้อ BH 100% (แต่เชื่อว่าไม่ได้)
- ความสามารถในการทำกำไรสูงต่อเนื่องทั้ง Gross, EBITDA และ Net margins ดีขึ้นตลอด ฐานะการเงินแกร่ง Net D/E 0.5 เท่า วงจรเงินสดสั้นเพียง 11 วัน

Fund Flow วันศุกร์ที่ผ่านมาระยะเงินทุนยังคงไหลออกจากภูมิภาคต่อเนื่องอีก US\$1,571 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวันและเกาหลีใต้ US\$774 ล้านและ US\$419 ล้าน ตามลำดับ ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลหนานแน่นขึ้นเป็น US\$272 ล้าน ไม่มีประเทศที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มของกระแสเงินทุนยังอยู่ในทิศทางไหลออกจากสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยังเห็นตัวเลขพุ่งขึ้นและกระทบต่อเศรษฐกิจโลก

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์นี้น่าแน่นอน วันนี้กระทรวงพาณิชย์รายงานส่งออกเดือน ก.พ. ตลาดคาด -10.9% Y-Y จากฐานสูงผิดปกติในปีก่อน และราคาน้ำมันร่วงแรง การประชุมควม.วันอังคารจะมีมาตรการช่วยเหลือเพิ่มเติม นอกจากนี้ จัฒตตัวเลข PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นมี.ค. ของสหรัฐและยุโรปซึ่ง COVID-19 ระบาดรุนแรง และ GDP 4Q19 ของสหรัฐ (ตัวเลข final)

(+) ธปท.ออก 3 มาตรการเสริมสภาพคล่องให้ตลาดพันธบัตร นอกเหนือการลดดอกเบี้ยฉุกเฉิน 0.25% เมื่อวันศุกร์เหลือ 0.75% ธปท.มีมาตรการช่วยสภาพคล่องตลาดพันธบัตรโดยจะจัดตั้งกลไกพิเศษปล่อยสภาพคล่องผ่าน ธพ. ให้ ธพ.ที่ซื้อหน่วยลงทุนของกองทุน Money market fund และ Daily fixed income fund นำหน่วยลงทุนนั้นมาเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันเพื่อขอสภาพคล่องจาก ธปท. ได้ และสำหรับหุ้นกู้เอกชนที่จะครบกำหนด จะจัดตั้งกองทุนเสริมสภาพคล่องมีหน้าที่ top up เงินให้กรณีจะ roll over แล้วระดมทุนได้ไม่ครบ เป็นวงเงินระยะสั้น 270 วัน นอกจากนี้ ธปท.จะดูแลสภาพคล่องของตลาดพันธบัตรรัฐบาล ไม่ให้ yield ผันผวนเกินไป ทั้งหมดนี้จะช่วยเสริมสภาพคล่องและสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุน

(+) CPALL Fitch คงอันดับเครดิตในประเทศระยะยาวที่ A ระบุว่าหลังซื้อ Tesco จะแข็งแกร่งด้านเครือข่ายมากขึ้น แต่อาจปรับ Outlook เป็น Negative หากประโยชน์ที่ได้ไม่ครอบคลุมความเสี่ยงทางการเงินและต้องใช้เวลานานในการลด D/E แต่เราเชื่อว่าการจัดโครงสร้างการลงทุนใน Tesco และธุรกิจที่แข็งแกร่งของ CPALL จะไม่เป็นปัญหาถ้าเราอาจถูกกระทบชั่วคราวเพียง 2-4% ในช่วง 1-2 ปีแรก (2021-22) เรายังมองบวกต่อตลิ่งนี้ ยังแนะนำซื้อ PE ปัจจุบันต่ำเพียง 22 เท่าจากอดีตที่ 32 เท่า เป้าอาจถูกกระทบอย่างมาก 4 บาทจากที่ใหไว้ 85 บาท

(0) CPN ปิดห้าง 15 แห่ง (จากทั้งหมด 33 แห่งในไทย) ชั่วคราวตั้งแต่ 22 มี.ค. ถึง 12 เม.ย. และมีมาตรการช่วยเหลือผู้เช่าโดยการลดค่าเช่า 10-50% เราปรับประมาณการโดยปรับลดค่าเช่าเฉลี่ยทั้งปีลง 6% ทำให้กำไรปีนี้ลดลง 10% เป็น 1.09 หมื่นลบ. -4% Y-Y ลดราคาเป้าหมายเป็น 68 บาท ยังน่าสนใจลงทุน ราคาหุ้นที่ร่วงเกือบ 40% ทำให้ EV/EBITDA เหลือเพียง 13 เท่า PBV 2.1 เท่า ถูกสุดในรอบกว่า 5 ปี

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	32.87	32.69	-0.54
US\$/Euro	1.07	1.07	-0.07
Yen/US\$	110.58	110.93	0.32
Yuan/US\$	7.10	7.11	0.17
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	22.42	22.63	-0.93
Gold (COMEX)	1,502.00	1,488.10	0.93
BDI	625.00	630.00	-0.79
ZINC	1,848.00	1,847.00	0.05
CRB index	123.88	127.63	-2.94

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-03-20	% change
PTTEP	283.25	63.25	15.00
SCB	254.87	65.00	5.69
AOT	249.28	53.75	14.36
PTT	135.53	29.50	14.56
CPN	71.24	39.00	0.65
ADVANC	67.18	197.50	3.95
SCC	59.82	316.00	14.49
BAM	59.35	20.10	14.86
ESSO	57.03	3.86	14.88
EA	56.20	36.25	12.40

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-03-20	% change
CPALL	-727.07	59.25	-0.42
BGRIM	-271.70	42.25	13.42
TQM	-211.92	71.00	9.65
INTUCH	-188.82	50.00	7.53
GULF	-175.35	155.50	13.09
GPSC	-169.53	61.50	14.95
COM7	-157.61	19.70	10.06
BJC	-131.92	41.00	7.19
TCAP	-131.25	32.75	3.97
TISCO	-115.80	68.00	7.51

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์เมื่อวันศุกร์ ลดลง 913.21 จุด หรือ 4.55% ปิดที่ 19,173.98 จุด ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 หลังรัฐแคลิฟอร์เนีย และรัฐนิวยอร์กของสหรัฐประกาศให้ประชาชนและพนักงานทำงานอยู่บ้าน เพื่อสกัดการแพร่ระบาดของไวรัสดังกล่าว

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังธนาคารกลางอังกฤษออกมาตรการฉุกเฉินด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง

(-) ตลาดเอเชียปรับลง ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 หลังตัวเลขผู้ติดเชื้อทั่วโลกยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.86 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 2.69 ดอลลาร์ หรือ 10.7% ปิดที่ 22.53 ดอลลาร์/บาร์เรล จากอุปสงค์น้ำมันโลกที่มีแนวโน้มลดลง หลังหลายประเทศออกมาตรการปิดเมือง

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 5.3 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,484.6 ดอลลาร์/ออนซ์ ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย และการอ่อนค่าลงของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 908.18 / -14.05

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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, 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