

Daily Focus

2020SET Target : 1150

กลยุทธ์วันนี้ >> Accumulate or DCA on Dip

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,125.86	3.50	-28.74	-28.01
SET50	756.91	3.70	-29.16	-27.56
Dow Jones 30	21,917.16	-1.84	-23.20	-6.05
S&P 500	2,584.59	-1.60	-20.00	3.10
NASDAQ Comp	7,700.10	-0.95	-14.18	16.05
FTSE 100	5,671.96	1.95	-24.80	-15.70
Hang Seng	23,603.48	1.85	-16.27	-8.68
Nikkei 225	18,917.01	-0.88	-21.27	-5.48
Shanghai Comp	2,750.30	0.11	-9.83	10.28
MSCI AC World	442.35	-0.61	-0.00	-2.92

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E	2021E
SET	13.44	11.66	10.86
China	10.37	9.20	N/A
Hong Kong	9.73	8.85	8.16
Indonesia	10.62	9.65	8.66
Korea	10.49	8.14	7.19
Philippines	10.85	9.79	N/A
Taiwan	13.85	12.48	11.96
S&P500	16.37	14.22	12.75

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-481.07	-481.07	-7,885.59	-6,098.67
Indonesia	-18.89	-22.15	-374.52	-713.16
Philippines	-12.46	-29.88	-302.70	-645.89
Korea	-15.37	-473.64	-15.37	-13,723.9
Taiwan	-216.65	-367.96	-12,076.8	-17,878.4
Thailand	-50.49	-81.80	-2,450.52	-3,639.34
Vietnam	-16.65	-23.29	-340.52	-373.09
Total	-811.58	-1,479.79	-23,446.0	-43,072.5

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	18,859.41	20,508.31	-1,648.90
Proprietary (Bt mn)	3,813.72	4,180.45	-366.73
Local Institution (Bt mn)	10,578.95	4,655.68	5,923.27
Retail (Bt mn)	23,654.08	27,561.72	-3,907.64

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	33,723	26,285	7,438
Foreign	71,312	74,921	-3,609
Local	116,110	119,939	-3,829

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	31 Mar	30 Mar	27 Mar	26 Mar	25 Mar
Stock					
PTT	104.85	138.13	109.37	216.44	258.32
PTTEP	79.70	44.32	118.80	102.16	75.69
PTTGC	63.94	10.23	67.18	23.33	43.41
AOT	48.78	62.01	63.47	49.01	125.75
SCC	30.90	28.36	35.04	35.39	69.68

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

1 เม.ย.	- จีน: Caixin China PMI Mfg (มี.ค.) - เกาหลีใต้: ส่งออก-นำเข้า (มี.ค.) - ยุโรปโซน: Markit Eurozone Manufacturing PMI (มี.ค.), อัตราการว่างงาน (ก.พ.) - สหรัฐ: ISM Manufacturing (มี.ค.)
2 เม.ย.	- สหรัฐ: ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัวขึ้นได้แข็งแกร่งเข้าหาแนวต้านบริเวณ 1,130 จุดโดยสามารถปิดบวกได้ถึง 38.04 จุด ณ สิ้นวัน ตลาดได้อานิสงส์จากตัวเลขเศรษฐกิจภาคการผลิตของจีนที่แข็งแกร่ง รวมถึงความคาดหวังกองทุน SSF ที่จะเริ่มช่วยประคองตลาดในเดือน เม.ย. รวมถึงอาจมี Window Dressing บางส่วน ส่งผลให้สถาบันในประเทศซื้อสุทธิในตลาดหุ้นหนาแน่น 5.9 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 1.6 พันลบ. (ต่างชาติ Short Index Futures อีก 3.6 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways ในกรอบ 1,100-1,135 จุดหลังจากปรับตัวขึ้นแรงวานนี้ โดยล่าสุดทรมปีเดือนนี้อาจเห็นการแพร่ระบาดอย่างรุนแรงของ COVID-19 ในสหรัฐช่วง 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า ขณะที่ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามเข้านี้คือตัวเลข Caixin Manufacturing PMI เดือน มี.ค. ของจีนว่าจะออกมาดีกว่าคาดอีกหรือไม่ (ตลาดคาด 45.5) ส่วนสถานการณ์ติดเชื้อ COVID-19 ในไทยคาดว่าจะยังมีโอกาสเร่งตัวขึ้นซึ่งกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างหนักและคาดจะเห็นการทยอยปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนลงจาก Consensus ปัจจุบันซึ่งอยู่ราว 85.7 ทำให้ดัชนียังมีโอกาสอ่อนตัวลงใกล้ระดับ 1,000 จุดอีกครั้ง โดยในแง่ Valuation เทียบเคียง PER ราว 12 เท่าและ PBV ราว 1 เท่าซึ่งเรามองว่าเป็นจังหวะในการเริ่มทยอยสะสมหรือทำ DCA หุ่นพื้นฐานเพื่อถือลงทุนระยะกลาง-ยาว

กลยุทธ์ : ถือเงินสดทยอยสะสมและทำ DCA ในช่วงตลาดปรับลงใกล้ระดับ 1,000 จุด+-

หุ้นเด่นเดือน เม.ย. : BCH, BEM, CPALL, RBF, SFLEX

หุ้นเด่นวันนี้: BCH

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 20.30 บาท
- แม้ COVID-19 จะกระทบ WMC ซึ่งมีผู้ป่วยต่างชาติ 76% แต่รายได้จาก WMC คิดเป็นเพียง 14% ของรายได้รวมของ BCH
- ผลกระทบดังกล่าวชดเชยได้จากการปรับเพิ่มเงินของประกันสังคมราว 7% เราคาดเมื่อต้นว่ากำไรปกติ 1Q20 จะเติบโตทั้ง Q-Q, Y-Y
- เราคาดว่ากำไรปกติทั้งปี +19% Y-Y จากการปรับเพิ่มเงินของสปส.และจำนวนผู้ประกันตน และรพ.เกษมราษฎร์รวมค่าแห่งมีโอกาสถึงจุดคุ้มทุน ประมาณการของเราอาจมี downside แต่ราคาหุ้นถูกมาก ซื้อขายที่ PE เฉลี่ย -2SD

Fund Flow วานี้กระแสเงินลงทุนยังคงไหลออกจากภูมิภาครวม US\$454ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้และไต้หวัน US\$139ล้านและ US\$217ล้าน ตามลำดับ ขณะที่ไทยไหลออกเช่นกัน US\$50ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินลงทุนคาดว่าจะยังอยู่ในทิศทางไหลออกจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังน่ากังวลโดยเฉพาะล่าสุดทรมปีเดือนนี้อาจเห็นการระบอบอย่างรุนแรงใน 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) มุมมองตลาด เม.ย. แม้มีกองทุนชนิดพิเศษ SSFX และมาตรการการคลังชุดใหญ่ แต่คาดว่าดัชนีจะแกว่งขึ้นลงในกรอบกว้างและผันผวนมากขึ้นในช่วงประกาศผลประกอบการ (มีแนวโน้มต่ำกว่าคาดและแยกลงใน 2Q20) หากโชคดี จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกและไทยชะลอในช่วง เม.ย. ตลาดหุ้นไทยอาจพบจุดต่ำสุดในช่วง มี.ค.-พ.ค. ดัชนีต่ำกว่า 1,000 จุดยังน่าทยอยลงทุนระยะยาว หุ่นแนะนำเดือนนี้ ได้แก่ BCH, BEM, CPALL, RBF, SFLEX

(-) กลุ่มไฟแนนซ์ ถูกกระทบหนักจากการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ กลุ่มสินเชื่อจำนำทะเบียนน่าจะผ่อนผันการชำระเงินต้นและดอกเบี้ย 3 เดือน และผู้ให้บริการอื่นเลือกระหว่างเลื่อนการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นเวลา 3 เดือน หรือลดค่างวดอย่างน้อย 30% ของค่างวดเดิมเป็นเวลา 6 เดือน เราปรับสมมติฐานของ MTC และ SAWAD โดยปรับลด Effective Interest rate เพิ่มการตั้งสำรองหนี้สูญ ปรับลดการเติบโตของสินเชื่อและเพิ่มต้นทุนทางการเงิน กำไรปีใหม่ของ MTC ลดลงจากประมาณการเดิม 29% SAWAD ลดลง 19% SAWAD กระทบน้อยกว่าเพราะมีรายได้ค่าธรรมเนียมมากกว่า ลดราคาเป้าหมายของ MTC เป็น 42 บาท ยังแนะนำซื้อ ลดเป้าของ SAWAD เป็น 46 บาท แนะนำถือ

(+) TACC ถูกกระทบจำกัดจาก COVID-19 เพราะสินค้าหลักคือเครื่องดื่มที่ไม่ใช่แอลกอฮอล์ และช่องทางการขายหลักกว่า 90% ผ่าน 7-11 คาดกำไร 1Q20 จะยังโต Y-Y เพราะฐานต่ำปีก่อน แต่ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล ส่วนกำไร 2Q20 อาจทรงตัวเพราะ COVID-19 กระทบธุรกิจ Character (ลูกค้าเลื่อนทำโปรโมชั่น) เราปรับลดกำไรปี 2020 ลงเพียง 5% เป็น 153 ลบ. -5.6% Y-Y จากฐานสูงในปีก่อน ปรับลดราคาเป้าหมายเล็กน้อยเป็น 5.20 บาทจาก 5.50 บาท ยังแนะนำซื้อ ผลกระทบจาก COVID-19 ถือว่าค่อนข้างน้อยกว่าธุรกิจอื่นและกำไรถือว่าไม่แย่นัก

(+) CPN เราปรับกำไรสุทธิปี 2020-21 ลง 37% และ 29% ตามลำดับ เป็น 7.73 พันลบ. -34% Y-Y ในปี 2020 และเป็น 9.73 พันลบ. +25% Y-Y ในปี 2021 บนสมมติฐาน Base case ศูนย์การค้ากลับมาเปิดให้บริการตั้งแต่ พ.ค. และบริษัทยังต้องลดค่าเช่าให้แก่นักค้าในตลาดในช่วงที่เหลือของปี กรณีนี้คาดการณ์รายได้รวมลดลง 23% Y-Y เป็น 2.83 หมื่นลบ. ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 65 บาท กรณี Worst case ปิดศูนย์การค้าถึงกลาง (เป็นไปไต่ยากมาก) คาดกำไร -50% Y-Y เป้าลดเหลือ 47 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันต่ำกว่ากรณี worst case นำซื้อลงทุน

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES

twitter : @fnsyrus Telegram : Finansia

www.fnsyrus.com

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	32.76	32.75	-0.02
US\$/Euro	1.10	1.10	0.00
Yen/US\$	107.50	107.54	0.04
Yuan/US\$	7.08	7.10	0.25
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	20.76	20.48	1.37
Gold (COMEX)	1,592.80	1,596.60	-0.24
BDI	548.00	556.00	-1.44
ZINC	1,905.50	1,872.00	1.79
CRB index	121.79	121.69	0.08

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 31-03-20	% change
SCB	264.52	69.25	7.36
IVL	102.65	21.40	12.63
CRC	83.50	28.00	5.66
PTTGC	79.61	30.50	10.91
CBG	73.89	63.50	6.72
BBL	62.47	100.50	4.69
PTG	55.28	9.70	7.18
SCC	55.06	324.00	3.85
JMT	45.30	13.10	4.80
AMATA	37.53	10.00	4.71

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 31-03-20	% change
CPALL	-679.08	61.00	1.24
GULF	-296.02	150.00	0.67
CPF	-248.95	24.30	1.25
ADVANC	-188.09	201.00	1.52
AOT	-188.03	50.75	2.01
CPN	-132.90	42.75	2.40
BDMS	-128.77	18.90	1.61
PTT	-113.59	30.75	6.03
BEM	-100.98	7.75	1.97
RATCH	-99.35	57.00	1.79

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ปรับลง 410.32 จุด ปิดที่ 21,917.16 จุด แม้มียังจับบวกจากดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐอยู่ที่ระดับ 120.0 ในเดือนมี.ค. ลดลงจาก 132.6 ในเดือนก.พ. แต่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าไว้ที่ 110.0 อย่างไรก็ตาม ถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 โดยสหรัฐมีผู้ติดเชื้อไวรัสโควิด-19 จำนวน 164,435 ราย และมีผู้เสียชีวิต 3,175 ราย รวมถึงเฟดคาดการณ์ว่าคาดการณ์ว่าภาคธุรกิจสหรัฐจะมีการปลดพนักงานรวม 47 ล้านคน และอัตราการว่างงานอยู่ที่ระดับ 32.1% สูงกว่าประมาณการก่อนหน้านี้ที่ 30%

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก หนุนจากสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนมี.ค.ปรับขึ้นเป็นระดับ 52 จาก 35.7 ในเดือนก.พ. และดัชนี PMI ภาคบริการเดือนมี.ค.ปรับขึ้นเป็น 52.3 จาก 29.6 ในเดือนก.พ. รวมถึงรายงานจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 รายใหม่ที่ลดลงในอิตาลี ซึ่งเป็นประเทศที่มีผู้ติดเชื้อมากที่สุดในยุโรป

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางนักลงทุนติดตามดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนมี.ค.จากจีน เวลา 8.45 น.ตามเวลาไทย

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.80 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 39 เซนต์ หรือ 1.9% ปิดที่ 20.48 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังทำเนียบเครมลินแถลงว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ และประธานาธิบดีวลาดิเมียร์ ปูติน ผู้นำรัสเซีย เห็นพ้องกันในการจัดการเจรจาเพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมัน

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 46.6 ดอลลาร์ หรือ 2.84% ปิดที่ 1596.6 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่สดใสของจีนและสหรัฐ โดยสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนมี.ค.ที่แข็งแกร่ง และดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐในเดือนมี.ค.ที่สูงกว่านักวิเคราะห์คาด

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 967.00 / +2.64

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
S5019P2006E	(T/O)	30/03/2020	03/04/2020

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีข้อมูล เชื่อถือ 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, 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