

Laggard and Value Play // Short-Term Trading at 1560 and 1530

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,565.73	-0.16	8.03	0.12
SET50	968.34	-0.50	6.36	-7.33
Dow Jones 30	32,953.46	0.53	7.67	41.26
S&P 500	3,968.94	0.65	5.67	58.32
NASDAQ Comp	13,459.71	1.05	4.43	102.85
FTSE 100	6,749.70	-0.17	4.48	0.32
Hang Seng	28,833.76	0.33	5.89	11.56
Nikkei 225	29,766.97	0.17	8.46	48.73
Shanghai Comp	3,419.95	-0.96	-1.53	37.13
MSCI AC World	676.99	0.37	3.02	48.57

Forward P/E (Bloomberg)	2020	2021E	2022E
SET	33.97	20.33	17.13
China	17.82	12.43	11.53
Hong Kong	17.07	14.85	13.06
Indonesia	33.72	16.65	12.06
Korea	28.54	14.34	11.87
Philippines	29.41	17.93	14.07
Taiwan	23.07	17.77	15.88
S&P500	32.19	22.99	19.96

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	535.37	828.85	1,578.87	6,572.7
Indonesia	-11.10	-11.10	-133.44	899.7
Philippines	-23.16	-23.16	-338.83	-802.6
Korea	-252.69	-252.69	507.47	-6,528.4
Taiwan	-98.99	-98.99	-2,905.50	-9,519.1
Thailand	-27.00	-27.00	213.68	-771.8
Vietnam	-17.65	-17.65	-292.96	-411.5
Total	104.78	398.27	-1,370.71	-10,561.1

Unit . Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	26,947.08	27,776.27	-829.19
Proprietary (Bt mn)	8,456.12	8,042.80	413.32
Local Institution (Bt mn)	3,586.82	6,493.98	-2,907.16
Retail (Bt mn)	33,821.42	30,498.39	3,323.03

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	36,103	34,639	1,464
Foreign	59,036	73,666	-14,630
Local	90,021	76,855	13,166

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	15 Mar	12 Mar	11 Mar	10 Mar	09 Mar
Stock					
PTT	234.27	282.86	314.59	300.95	315.03
AOT	140.37	173.06	193.33	130.19	101.58
PTT-R	129.20	15.72	19.49	31.39	43.13
CPALL	110.43	208.83	148.67	117.54	83.29
PTTGC-R	97.27	122.50	95.49	76.15	87.24

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

16 มี.ค.	เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (มี.ค.) สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ก.พ.)
17 มี.ค.	ไทย: ประชุมสภาฯ ลงมติแก้รัฐธรรมนูญวาระ 3 ญี่ปุ่น: นำเข้า-ส่งออก (ก.พ.) ยูโรโซน: เงินเฟ้อ (ก.พ.) สหรัฐฯ: ประชุม FED
18 มี.ค.	อินโดนีเซีย: ประชุมธนาคารกลาง อังกฤษ: ประชุม BoE

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES

twitter : @fnsyrus Telegram : Finansia

www.fnsyrus.com

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยปรับขึ้นในช่วงเปิดตลาด ก่อนที่จะมีแรงขายออกมากดันให้ดัชนีปิดลบเล็กน้อย 2.46 จุด ณ สิ้นวัน หุ้นที่กุดต้นตลาดส่วนใหญ่เป็นหุ้นในกลุ่ม SET50 เช่น PTT AOT AWC SCB CBG เป็นต้น ส่วนหุ้นขนาดกลาง-เล็กยังเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาด สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นและแรงตัวขึ้นเป็น 2.9 พันลบ. และ 829 ลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติพลิกมา Short Index Futures สูงเกือบ 1.5 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index จะยังแกว่งตัว Sideways ในกรอบ 1,560-1570 จุด โดยยังคงไร้ปัจจัยใหม่เข้ามากระตุ้น โดยทุกสายตาต่างจับตาดูผลการประชุม FOMC ซึ่งตลาดคาดว่าจะยังคงนโยบายการเงินตามเดิมทั้งอัตราดอกเบี้ยที่ 0-0.25% และวงเงิน QE US\$1.2 แสนล้านต่อเดือน แต่ต้องติดตาม Dot Plot ที่คาดเห็นความเสี่ยงส่วนใหญ่เริ่มขึ้นดอกเบี้ยในปี 2023 และโดยเฉพาะถ้อยแถลงและการตอบคำถามของประธาน FED ว่าจะมีมุมมองต่อเงินเฟ้อและส่งสัญญาณ Tapering เมื่อไหร่และอย่างไร ส่วนการเมืองในประเทศประเด็นการแก้รัฐธรรมนูญที่อาจล่าช้าเรามองไม่กระทบต่อ SET Index อย่างมีนัยยะ แต่ให้จับตาดูความสัมพันธ์ภายในพรรคการเมืองซึ่งมีความเสี่ยงมากกว่า การทยอยใช้วัคซีน COVID-19 เป็นบวกเศรษฐกิจไทยและ SET Index ระยะยาว อย่งไรก็ตามระยะสั้นดัชนีปรับตัวขึ้นรับความคาดหวังดังกล่าวไปมากพอสมควร ทำให้ Valuation ดึงตัวและมี Upside จำกัด ในแง่กลยุทธ์จึงเน้นเลือกลงทุนในหุ้นที่ PE ต่ำและยัง Laggard ตลาด รวมถึงหุ้นขนาดกลาง-เล็กซึ่งมีโอกาสจะ Outperform ระยะนี้ แต่ยังคงมองการอ่อนตัวใกล้แนวรับ 1,560//1,530 จุด เป็นจังหวะในการ "ซื้อเก็งกำไร" หลังจากที่เรานำเสนอให้ทยอยขายบางส่วนไปแล้วบริเวณกรอบ 1,580-1,600 จุด

กลยุทธ์ : เลือกเก็งกำไรหุ้นที่ยัง Laggard และหุ้น Value Play//เข้าเก็งกำไรตามแนวรับบริเวณ 1,560 และ 1,530

หุ้นเด่นเดือน มี.ค. : BEM, DOHOME, KKP, PTTEP, TVO

หุ้นเด่นวันนี้ : SFLEX

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 6.70 บาท
- แนวโน้มกำไรปี 2021 คาดยังเติบโตแข็งแกร่ง +30% Y-Y ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงการขยายฐานลูกค้าในกลุ่ม Food ซึ่งมีตลาดใหญ่กว่า Non-Food
- นอกจากนี้ยังรุกตลาดบรรจุภัณฑ์เกี่ยวกับการแพทย์ซึ่งมีศักยภาพเติบโตและ Margin สูง ราคาหุ้นเทรด PE ราว 24 เท่ายังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มค้าปลีกซึ่งเป็นลูกค้าของ SFLEX

Fund Flow: วานนี้กระแสเงินทุนพลิกมาไหลออกจากภูมิภาค US\$431 ล้าน ไหลออกทุกประเทศนำโดยเกาหลีใต้และไต้หวัน US\$253 ล้านและ US\$99 ล้าน ส่วนตลาด TIP ไม่มีเม็ดเงินไหลออกมากที่สุดที่ไทยและฟิลิปปินส์ US\$27 ล้านและ US\$23 ล้าน ตามลำดับ แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะผันผวนไหลเข้าสลับไหลออกโดยรอจับตาดูผลการประชุม FED สัปดาห์นี้ว่าจะมีมุมมองต่อเงินเฟ้อและมาตรการเพิ่มเติมอย่างไร

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) KSL ประกาศกำไร Q121 (พ.ย. 20-ม.ค. 21) +222% Q-Q, +46% Y-Y ฟื้นตัวดีแม้รายได้จะหดตัวแรงจากปริมาณเอื้อยที่ลดลงจากปัญหาภัยแล้ง แต่ชดเชยได้จากราคาขายที่ปรับขึ้นทั้งในประเทศและส่งออก รวมถึงเป็นช่วงต้นฤดูหีบ ทำให้วัตถุดิบเพียงพอส่งผลให้ Gross Margin ขยายตัวดี และได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจาก BBGI ที่ดีขึ้น คาดแนวโน้ม 2Q21 ยังดูดีต่อเนื่อง แต่ต้องระมัดระวัง 2H21 ที่พันกุดหีบเอื้อย เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2021 +51% Y-Y คงราคาเป้าหมาย 3.30 บาท

(+) ZEN เราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ SSSG ที่พลิกมาเป็นบวกได้ในเดือน มี.ค. โดยเฉพาะการทำโปรโมชั่น Buffet หลังจากที่ดีดลบในช่วง 2 เดือนแรกจาก COVID-19 ระลอกใหม่ ขณะที่แนวโน้ม 2Q21-2H21 คาดฟื้นตัวชัดเจนขึ้น อย่งไรก็ตามเราปรับกำไรปี 2021 ลง 23% เป็น 127 ลบ.พลิกจากขาดทุนปีก่อน ส่วนปี 2022 คาด+ 43% Y-Y เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 15 บาท แนะนำ "ซื้อลงทุน"

(+) VL ราคาหุ้นปรับลงหลังจาก XA (ปันผลและแจกออร์เรนจ์) จนมี PE 15.4 เท่าและ EV/EBITDA เพียง 8.7 เท่า ต่ำกว่าการเติบโตของกำไรปกติที่ +20% Y-Y การเติบโตดังกล่าวมาจากการฟื้นตัวของงานส่งน้ำมันในประเทศและการเริ่มเรือใหม่ 1 ลำซึ่งจะเริ่มให้บริการปลาย เม.ย. นี้ ส่วนเรือที่จะเพิ่มในปีหน้าอาจเข้ามาตั้งแต่ปลายปีนี้ ซึ่งจะเป็น Upside ต่อประมาณการของเรา เราให้ราคาเป้าหมาย 2.20 บาท (ยังไม่มีการ Dilution จนกว่าจะใช้สิทธิครั้งแรก ต.ค. 2021) แนะนำ "ซื้อ"

(0) SEAFKO เราประเมินผลประกอบการ Q121 พลิกเป็นกำไร 20-25 ลบ. จาก 4Q20 ที่ขาดทุน -35 ลบ.จากการตั้งสำรองงานที่มีปัญหา แต่ยังคง -75% Y-Y ขณะที่ Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 2 พันลบ. รักรูถึง 2Q21-3Q21 ซึ่งเป็นปริมาณที่สมดุลกับจำนวนแรงงานที่มีอยู่ แต่เป็นงานภาคเอกชนที่แข่งขันรุนแรงกดดัน Margin ให้ยังอยู่ในระดับต่ำ ส่วนงานภาครัฐใหม่จะรับรู้ผลในปีนี้ ทำให้ประมาณการและราคาเหมาะสมที่ 4.10 บ. มี Downside เรายังชอบ Main Contractor อย่าง CK และ STEC มากกว่า

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	30.74	30.73	-0.03
US\$/Euro	1.19	1.19	-0.03
Yen/US	109.15	109.13	-0.02
Yuan/US\$	6.50	6.51	0.13
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	65.27	65.39	-0.18
Gold (COMEX)	1,730.00	1,729.20	0.05
BDI	1,983.00	1,960.00	1.17
ZINC	2,804.00	2,823.00	-0.67
CRB index	193.42	193.79	-0.19

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15-03-2021	% change
PTTEP	371.10	119.50	0.42
CPALL	258.56	67.50	0.00
AOT	181.34	68.25	-1.09
TMB	143.86	1.22	0.00
CPN	115.36	56.25	-2.17
PTTGC	85.82	68.50	0.74
RBF	75.38	15.40	1.99
CHG	74.11	2.82	0.71
MTC	66.34	68.50	-0.36
TCAP	64.56	35.75	0.70

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15-03-2021	% change
JMART	-191.66	39.25	6.08
STA	-174.96	48.25	6.04
GPSC	-168.20	75.75	-1.30
BEC	-150.72	10.00	-3.85
PTT	-131.20	41.25	-1.20
DELTA	-114.28	345.00	0.29
BGRIM	-94.50	46.50	0.00
CPF	-93.90	30.50	0.00
OR	-93.59	30.00	-0.83
EGCO	-79.99	181.00	-0.55

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 174.82 จุด หรือ 0.53% ปิดที่ 32,953.46 จุด
 หนุนจากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภค, กลุ่มสายการบิน และ
 โรงแรม รวมถึงรายงานดัชนีภาคการผลิต (Empire State Index) เติบโต
 5.3 จุด เป็น 17.4 ในเดือนมี.ค. ดีกว่านักวิเคราะห์คาดว่าที่ 15.0 ขณะที่นัก
 ลงทุนติดตามการประชุมนโยบายการเงินของเฟดในวันที่ 16-17 มี.ค.นี้

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัว ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการปรับขึ้นของ
 อัตราเงินเฟ้อจะทำให้ธนาคารกลางยกเลิกการดำเนินมาตรการผ่อนคลาย
 ทางการเงิน ขณะที่นักลงทุนติดตามการประชุมเฟดในสัปดาห์นี้

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้น ตามทิศทางตลาดดาวโจนส์ และติดตามการประชุม
 เฟดในสัปดาห์นี้ ขณะที่ธนาคารกลางออสเตรเลียเปิดเผยรายงานการประชุม
 ในเช้านี้

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ อยู่ที่บริเวณ 30.72 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 22 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 65.39
 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเกี่ยวกับมาตรการล็อกดาวน์รอบใหม่ใน
 ยุโรปกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน โดยรัฐบาลอิตาลีจะประกาศล็อก
 ดาวน์ทั่วประเทศในช่วงวันหยุดเทศกาล Easter ในต้นเดือนเม.ย.นี้

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 9.4 ดอลลาร์ หรือ 0.55% ปิดที่ 1,729.2
 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี
 ชะลอลงเป็น 1.61%

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,050.32 / -1.75

Cash Balance		
(Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
APURE-W2	1/3/2021	9/4/2021
BC	16/3/2021	5/4/2021
BEAUTY	8/3/2021	16/4/2021
DDD	8/2/2021	19/3/2021
DOD-W1	8/2/2021	19/3/2021
GLOCON	8/2/2021	19/3/2021
GLOCON-W4	8/2/2021	19/3/2021
IMH	16/3/2021	5/4/2021
IRCP	15/3/2021	2/4/2021
J	11/3/2021	31/3/2021
J-W1	11/3/2021	31/3/2021
KISS	1/3/2021	9/4/2021
KWM	24/2/2021	16/3/2021
MINT-W6	1/3/2021	9/4/2021
NCAP	8/2/2021	19/3/2021
NRF	1/3/2021	19/3/2021
PSL	1/3/2021	9/4/2021
SAK	22/2/2021	2/4/2021
SICT	15/2/2021	26/3/2021
TQR	1/3/2021	9/4/2021
ZMICO	3/3/2021	2/4/2021
ZMICO-W4	3/3/2021	2/4/2021

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือ
 ควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการ
 เปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏใน
 รายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือ
 ความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน
 บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือ
 เผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณา
 อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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, IRCP, 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