

Selective Play // Hold after Accumulated

Indexes Summary	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,373.18	-0.67	0.18	-3.01
SET50	841.04	-0.58	0.58	-3.91
Dow Jones 30	39,512.13	1.03	1.32	4.84
S&P 500	5,224.62	0.89	2.52	9.53
NASDAQ Comp	16,369.41	1.25	1.72	9.05
FTSE 100	7,737.38	-0.01	1.41	0.05
Hang Seng	16,543.07	-	0.19	-2.96
Nikkei 225	40,510.51	-	3.43	21.06
Shanghai Comp	3,079.69	-	2.14	3.52
MSCI AC World	778.06	0.61	4.31	10.34

Forward P/E (Bloomberg)	2023	2024E	2025E
SET	16.52	14.60	13.12
China	14.17	10.76	10.64
Hong Kong	8.67	8.07	8.00
Indonesia	17.72	1.83	14.24
Korea	-	10.82	8.99
Philippines	13.26	11.81	11.66
Taiwan	23.64	18.13	15.10
S&P500	25.04	21.80	19.11

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	162.90	22.19	4,522.50	1,865.02
Indonesia	22.53	77.09	571.29	1,751.43
Philippines	6.97	10.92	-1.60	206.77
Korea	640.19	476.12	138.86	8,511.96
Taiwan	-1,006.67	-2,112.26	1,092.19	5,914.69
Thailand	-555.55	-1,085.21	-1,181.31	-1,969.34
Vietnam	-22.72	-95.22	-232.58	-338.48
Total	-752.36	-2,706.37	4,909.35	15,942.05

Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,010.99	37,084.04	-20,073.1
Proprietary (Bt mn)	2,401.16	1,963.67	437.49
Local Institution (Bt mn)	3,317.62	3,081.36	236.26
Retail (Bt mn)	31,918.71	12,519.40	19,399.31

Unit : Contact	Buy	Sell	Net
Institution	29,613	28,228	1,385
Foreign	105,969	115,946	-9,977
Local	93,080	84,488	8,592

Stock	20 Mar	19 Mar	18 Mar	15 Mar	14 Mar
SCC-R	325.13	108.12	99.97	13.85	96.28
ADVANC	205.28	133.35	94.94	117.20	82.80
CPALL	170.24	92.74	187.55	125.09	96.66
PTT-R	128.57	-	53.61	13.91	23.35
ADVANC-R	121.15	216.51	-	29.91	67.81

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 มี.ค.	อังกฤษ: ประชุม BoE
22 มี.ค.	ญี่ปุ่น: เงินเฟ้อ (ก.พ.)
25 มี.ค.	ไทย: สงออก (ก.พ.)
26 มี.ค.	สหรัฐ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (ก.พ.)
27 มี.ค.	ไทย: ยอดขายรถยนต์ (ก.พ.)

Contact person : Veeravat Virochpoka, FSSIA
Register : 047077
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES
twitter : @fnsyrus Telegram : Finansia
www.fnsyrus.com

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวลดลงผิดจากที่คาดว่าจะ Sideways เพื่อรอดผลการประชุม FED โดยดัชนีปิดลบ 9.28 จุด ที่ระดับ 1,373.18 จุด และหลุดต่ำกว่าแนวรับสำคัญที่ 1,378 จุด มูลค่าการซื้อขายหนาแน่นขึ้นเป็น 5.5 หมื่นลบ. โดยยังคงมี Big Lot AWC อยู่ 1.8 หมื่นลบ. หุ้นขนาดใหญ่ที่ถ่วงตลาดและปรับตัวลงแรง คือ SCC CPAXT สถาบันในประเทศพลิกมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นบางๆ 236 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิราว 2.2 พันลบ.เมื่อหัก AWC ออก (และ Short Index Futures ราว 1 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index มีโอกาสฟื้นตัวขึ้นกลับเข้าหาแนวต้าน 1,380+- จุด จากบรรยากาศการลงทุนที่สดใสหลังจากผลการประชุม FED ออกมาในโทนที่ค่อนข้างไปในทาง Dovish หนุนเม็ดเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง โดย Bond Yield 2 สหรัฐฯ ที่สะท้อนอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลงราว 12 bps สู่ระดับ 4.6% ขณะที่ Dollar Index อ่อนค่าและราคาทองคำและ S&P500 พุ่งทำ New High ตลาดตอบรับเชิงบวกต่อประมาณการ GDP สหรัฐฯ ที่ถูกปรับขึ้น ขณะที่การลดดอกเบี้ยของ FED จาก Dot Plot ใหม่ยังอยู่ที่ 3 ครั้งในปีนี้ ส่วนราคาน้ำมันดิบเริ่มชะลอตัวลง ค่าเงินบาทพลิกมาแข็งค่า โดยรวมเป็นบวกต่อกลุ่ม ไฟแนนซ์ โรงไฟฟ้า สายการบิน เป็นต้น ส่วนปัจจัยในประเทศยังอยู่กับการพิจารณางบประมาณประจำปี 2567 ของสภาผู้แทนฯ สัปดาห์นี้ และตามแผนจะออกนํ้าขึ้นทุกสัปดาห์วันที่ 3 เม.ย. เราเชื่อว่า จะหนุนความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนและทำให้โมเมนตัมของการลงทุนภาครัฐให้เร่งตัวขึ้นหลังติดลบแรงในไตรมาสก่อนๆ หนุน GDP เติบโตใน 2Q24 เป็นต้นไป โดยรวมเราเชื่อว่า SET Index มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วตามกำไรบวกและ GDP 4Q23 ที่ประกาศออกมา เราคาดดัชนีมีโอกาสทยอยฟื้นตัวใน 2Q24 โดยมีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,350-1,450 จุด

กลยุทธ์ : เลือกหุ้นที่แนวโน้มกำไรปี 2024 แข็งแกร่งและเทรด PER/PBV ต่ำเทียบกับ Pre-Covid // ถือลงทุนหลังสะสมหุ้นเพิ่มบริเวณ 1,350 จุด

หุ้นเด่นเดือน มี.ค.: BDMS, HMPRO, KCG, SHR, TACC

FSSIA Portfolio : AOT, BCH, CPALL, CPN, GPSC, MINT, NSL, SJWD, and TIDLOR

หุ้นเด่นวันนี้ : TIDLOR

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 27 บาท
- บริษัทตั้งเป้าสินเชื่อปีในเชิงระมัดระวังเติบโต 10-20% y-y ส่วน NPL คาดที่ 1.4-1.8%, Credit cost ที่ 3.29% และ cost to income ratio ที่ 55% ซึ่งส่วนใหญ่ใกล้เคียงกับประมาณการของเรา
- เราคาดกำไรปี 2024-25 ที่ 4.67 พันลบ. และ 5.55 พันลบ.+19% y-y ต่อปี ฟื้นตัวได้ค่อนข้างดีจากฐานที่ต่ำในปีก่อนที่มีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ ส่วนระยะสั้นคาดได้ Sentiment บวกจากผลการประชุม FED ที่ออกมาค่อนข้างไปในทาง Dovish และตลาดฯ เริ่มคาดหวังมากขึ้นว่า กนง. จะลดดอกเบี้ยใน 2Q24
- แนวรับ 22/21.50 บาท แนวต้าน 23/23.40 บาท

Fund Flow : วันนี้กระแสเงินทุนยังคงไหลออกจากภูมิภาคสุทธิอีก US\$915 ล้าน เม็ดเงินไหลออกจากไต้หวัน US\$1,007 ล้าน แต่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$640 ล้าน ส่วนอาเซียนยังคงไหลออกสูงสุดที่ไทย US\$556 ล้าน แต่ไหลเข้าอินเดียในเอเชีย US\$23 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนวันนี้คาดว่าพลิกมาไหลเข้าหลังการประชุม FED เมื่อคืนออกมาในโทนค่อนข้างไปในทาง Dovish ส่งผลให้ Bond Yield สหรัฐฯ และ Dollar Index ปรับตัวลง

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) Fed คงดอกเบี้ย 5.25-5.5% ตามคาด และตัวเลข Dot pot ยังคงคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2025 เดิมมองปรับลดดอกเบี้ย 4 ครั้งลดเหลือ 3 ครั้ง ส่วน Longer Term มองดอกเบี้ยขึ้นเล็กน้อยจาก 2.5% เป็น 2.6% ด้านประมาณการเศรษฐกิจมีการปรับตัวเลข GDP ปี 2024 ขึ้นจาก +1.4% เป็น +2.1% และ Core PCE ขึ้นจาก +2.4% เป็น +2.6% แต่ยังคงคาดการณ์ปี 2025-26 ภาพรวมผลการประชุมออกมาในโทนที่ค่อนข้างไปในทาง Dovish ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐขึ้นในเชิงบวกจากภาพแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งกว่าคาด ขณะที่แนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยมีเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย ภาพรวมเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง

(+) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง เป็นกลุ่มหนึ่งในผู้ที่ได้รับประโยชน์จากการพิจารณาประมาณปี 2567 ที่เร็วขึ้น โดยคาดเริ่มเบิกจ่ายในเดือน เม.ย. นี้ ซึ่งระยะเวลาใช้จ่ายเพียง 6 เดือน คาดช่วยกระตุ้นแผนการลงทุนโครงการภาครัฐใน 2H24 สำหรับ 1H24 มีแผนเปิดประมูลงานใหม่ 2 โครงการ มูลค่ารวม 4.8 หมื่นลบ. ที่มีกรอบเวลาชัดเจน คาดขายของเดือนเม.ย.-พ.ค. เราให้น้ำหนักลงทุนกลุ่มรับเหมา มากกว่าตลาด หนุนจาก 1) คาดกำไรปี 2024 ได้ตามการดำเนินงานในมือ 2) ปี 2023 SETCONS -29% เทียบกับ SET -15% หลังไม่มีประมูลงานใหม่ ขณะที่ปี 2024 งานประมูลใหม่มากขึ้นจะหนุนการปรับขึ้นราคาหุ้น 3) ระยะสั้นมี Catalyst จากงบประมาณ 2567 ที่จะประกาศใช้เร็วขึ้น หากอิงสถิติหลังผ่านร่างงบประมาณ 2566 ใน 1 สัปดาห์พบว่ามีราคาหุ้น +2-8% ทั้งนี้ เราชอบ Main contractor มากกว่าฐานรากจาก Backlog แข็งแกร่งและมีศักยภาพเข้าประมูลงาน ส่วนฐานรากคาดเริ่มกลับมาสนใจใน 4Q24 ทำงานใหม่เริ่มก่อสร้าง เราเลือก CK (ราคาเป้าหมาย 26 บาท) เป็น Top pick

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	35.90	35.99	0.27
US\$/Euro	1.09	1.09	0.14
Yen/U	150.42	151.26	0.56
Yuan/US\$	7.20	7.20	0.02
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	81.69	81.27	0.52
Gold (COMEX)	2,223.20	2,182.40	1.87
BDI	2,392.00	2,419.00	-1.12
ZINC	2,508.50	2,505.50	0.12
CRB index	285.52	286.86	-0.47

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-03-24	% change
BCP	169.70	44.75	4.68
SCGP	87.04	29.00	-1.69
PTTEP	73.35	153.00	-0.97
BH	53.68	230.00	-0.86
MAJOR	43.47	14.80	0.68
BDMS	36.65	28.75	0.00
TLI	34.49	9.15	-1.61
HMPRO	34.20	10.80	0.00
ROJNA	34.16	7.15	-4.67
KTC	31.30	45.00	0.56

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-03-24	% change
PTT	-388.53	34.00	-1.45
SCC	-334.14	257.00	-3.02
CPALL	-235.44	55.50	-1.33
SCB	-124.36	115.00	-0.43
ADVANC	-103.99	208.00	-0.95
MINT	-97.04	33.25	0.76
SIRI	-80.66	1.65	-2.94
CRC	-55.63	37.25	0.00
GPSC	-50.71	55.25	-1.78
IVL	-50.53	24.10	-1.23

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟ เอส เอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 401.37 จุด หรือ +1.03% ปิดที่ 39,512.13 จุด หลังจากเฟด มีมติคงอัตราดอกเบี้ย และยังคงส่งสัญญาณว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยจำนวน 3 ครั้งในปี

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ โดยถูกกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหร่า ขณะที่นักลงทุนชะลอการเข้าลงทุนขนาดใหญ่เพื่อรอดูผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟด

(+) ตลาดหุ้นเอเชียเปิดบวก นำโดยตลาดนิวกินี ซึ่งทำจุดสูงสุดใหม่ หลังเฟดคงอัตราดอกเบี้ยรวมถึงคาดการณ์การปรับลดลงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3 ครั้งในปี

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่า อยู่ที่บริเวณ 36.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ -0.14%

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 1.79 ดอลลาร์ หรือ 2.14% ปิดที่ 81.68 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอุปสงค์น้ำมัน ขณะที่นักลงทุนขึ้นขึ้นผลการประชุมของเฟด หลังจากเฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด ในขณะที่เข้านับบวกอยู่ที่ระดับ 83.69 ดอลลาร์/บาร์เรล หรือ +0.52%

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 1.30 ดอลลาร์ หรือ 0.06% ปิดที่ 2,182.40 ดอลลาร์/ออนซ์ ก่อนที่ตลาดจะรู้ผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟด โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะแถลงมติการประชุม ในขณะที่เข้านับบวกอยู่ที่ระดับ 2,223.20 ดอลลาร์/บาร์เรล หรือ +1.87% SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 838.50/ +0.14%

*Cash Balance (next page)

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Level
T1: Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2022)				
-	-	-	-	-
T1: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
CNT	CNT-F	19/03/2024	05/04/2024	T1
T2: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2022)				
-	-	-	-	-
T2: ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
-	-	-	-	-
T3: หยุดพักการซื้อขายในวันทำการแรก, ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
-	-	-	-	-

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

T1 (Trading Alert Level 1) : Cash Balance**T2** (Trading Alert Level 2) : ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance**T3** (Trading Alert Level 3) : ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance

ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น P/E Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Status
AKS	AKS-F	16/08/2018	-	C
AKS-W5	-	14/01/2022	-	C
B52	B52-F	29/02/2024	-	C
DIMET	DIMET-F	4/3/2024	-	C
EE	EE-F	28/02/2024	-	C
EE-W1	-	28/02/2024	-	C
EFORL	EFORL-F	17/11/2021	-	C
EFORL-W6	-	10/6/2022	-	C
EMC	EMC-F	18/05/2022	-	C
GLOCON	GLOCON-F	5/3/2024	-	C
GLOCON-W5	-	5/3/2024	-	C
GTV	GTV-F	5/3/2024	-	C
HYDRO	HYDRO-F	1/3/2019	-	C
JCKH	JCKH-F	3/3/2022	-	C
JCKH-W1	-	3/3/2022	-	C
JCKH-W2	-	23/11/2023	-	C
JKN	JKN-F	13/11/2023	-	C
KC	KC-F	19/05/2022	-	C
KKC	KKC-F	17/05/2023	-	C
KWI	KWI-F	16/08/2023	-	C
NATION	NATION-F	14/12/2018	-	C
NATION-W4	-	14/12/2023	-	C
NEP	NEP-F	14/08/2018	-	C
NEWS	NEWS-F	15/08/2018	-	C
NEWS-W7	-	14/06/2022	-	C
PPPM	PPPM-F	4/3/2021	-	C
PPPM-W4	-	4/3/2021	-	C
SDC	SDC-F	27/02/2023	-	C
STOWER	STOWER-F	5/3/2020	-	C
STOWER-W4	-	5/7/2022	-	C
TNDT	TNDT-F	29/02/2024	-	C
TNDT-W1	-	29/02/2024	-	C
TRC	TRC-F	17/11/2020	-	C
TSI	TSI-F	18/08/2020	-	C
UMS	UMS-F	16/08/2018	-	C
W	W-F	16/11/2022	-	C
W-W5	-	16/11/2022	-	C
W-W6	-	2/2/2024	-	C

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

C (Caution) : ผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น การขึ้นเครื่องหมาย C พิจารณาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและรายงานของผู้สอบบัญชี