

# Daily Focus

2019SET Target : 1720

## กลยุทธ์วันนี้ >> Dividend and Selective Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,573.51	0.62	0.62	0.62
SET50	1,068.39	0.54	2.25	2.25
Dow Jones 30	28,376.96	0.49	21.65	21.65
S&P 500	3,205.37	0.45	27.86	27.86
NASDAQ Comp	8,887.22	0.67	33.94	33.94
FTSE 100	7,573.82	0.44	12.57	12.57
Hang Seng	27,800.49	-0.30	7.56	7.56
Nikkei 225	23,864.85	-0.29	18.98	19.24
Shanghai Comp	3,017.07	0.00	20.98	20.98
MSCI AC World	561.00	0.25	2.62	23.12

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E	2021E
SET	16.81	15.20	14.16
China	12.11	11.00	9.84
Hong Kong	11.05	10.50	9.74
Indonesia	16.38	14.58	12.69
Korea	15.56	11.80	9.73
Philippines	16.46	14.97	13.57
Taiwan	18.35	16.29	14.74
S&P500	19.55	17.78	16.12

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	260.70	554.19	477.26	13,849.60
Indonesia	-18.71	221.33	273.23	3,167.38
Philippines	-40.42	-91.31	-110.66	-177.79
Korea	22.78	834.60	1,064.09	964.34
Taiwan	-429.06	-139.23	1,716.89	10,248.70
Thailand	-14.73	-97.44	-624.60	-1,309.72
Vietnam	8.35	11.39	-30.60	291.79
Total	-211.10	1,293.53	2,765.61	27,034.30

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	26,164.35	26,609.27	-444.92
Proprietary (Bt mn)	13,004.60	8,772.13	4,232.47
Local Institution(Bt mn)	10,279.25	11,989.15	-1,709.90
Retail (Bt mn)	16,037.99	18,115.66	-2,077.67

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	68,367	71,819	-3,452
Foreign	71,244	71,660	-416
Local	140,618	136,750	3,868

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	19-Dec	18-Dec	17-Dec	16-Dec	13-Dec
Stock					
PTT	464.87	135.28	198.89	255.59	141.82
BBL-R	288.73	50.60	155.16	221.65	555.62
BBL	138.77	188.96	251.58	209.82	376.95
ADVANC	109.08	119.67	101.19	75.79	116.39
KBANK-R	99.08	59.28	68.79	69.25	82.73

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20 ธ.ค.	- สหรัฐ: 3Q19 GDP (ตัวเลขสุดท้าย)
23 ธ.ค.	- ไทย: ส่งออก-นำเข้า (พ.ย.) - สหรัฐ: ยอดขายบ้านใหม่ (พ.ย.)
25 ธ.ค.	- ไทย: Manufacturing Production Index (พ.ย.)
30 ธ.ค.	- ไทย: รมท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน พ.ย. - ฮองกง: ส่งออก-นำเข้า (พ.ย.)
31 ธ.ค.	- จีน: Manufacturing & Non-Manufacturing PMI (ธ.ค.) - สิงคโปร์: 2019 GDP

Contact person : Jitra Amorntum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES

LINE : @finansia twitter : @fnsyrus www.fnsyrus.com

Telegram : Finansia

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ปรับตัวลงแรงในช่วงครึ่งเช้าหลังสภาล่างสหรัฐฯมีมติถอนถอนทรัมป์จากตำแหน่ง อย่างไรก็ตามมีแรงซื้อเข้ามาหนาแน่นในช่วงบ่ายและทำให้ดัชนีปรับตัวและพลิกกลับมาปิดบวกถึง 9.77 จุดสอดคล้องกับมุมมองของเราที่คาดตลาดปรับตัวขึ้นต่อ อย่างไรก็ตามนักลงทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศพลิกกลับมาขายสุทธิในตลาดหุ้น 445 ลบ.และ 1.7 พันลบ. ตามลำดับ (สถานะใน Index Futures แต่ละกลุ่มไม่มีนัยยะนัก)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways ในช่วง 1,565-1,580 จุด โดยกรอบการบวกของดัชนีคาดว่าจะเริ่มจำกัดมากขึ้นหลังจากบวกติดต่อกัน 2 วันราว 25 จุด บรรยากาศการลงทุนโดยรวมยังไม่ชัดเจนกดดันแม้จะมีประเด็นเรื่องการถอดถอนทรัมป์ (คาดหลุดในขั้นวุฒิสภา) แต่ตลาดไม่มีประเด็นบวกใหม่เช่นกัน โดยรอดูการลงนามข้อตกลงทางการค้าเฟสแรกต้นปีหน้า รวมถึงการเจรจาในเฟส 2 รวมถึงประเด็นการเมืองในประเทศที่ต้องติดตาม อย่างไรก็ตาม คาดว่ายังมีแรงหนุนจากเม็ดเงิน LTF/RMF ช่วงโค้งสุดท้ายอีกเล็กน้อย เรายังแนะนำให้เลือกลงทุนหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัวและปรับตัวลงแรงในช่วงหลัง โดยเฉพาะที่จ่ายหุ้นปันผลสูง

**กลยุทธ์ :** เลือกลงทุนในหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัวโดยเฉพาะที่ปันผลสูง//ส่วนที่สะสมไปแล้วยังเน้นถือต่อ

**หุ้นเด่นเดือน ธ.ค. :** BCH, CPALL, CPF, PLANB, TCAP

### หุ้นเด่นวันนี้: MTC

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 70 บาท
- การคงดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. พุทธที่ผ่านมา และมีโอกาสลดดอกเบี้ยอีกในปีหน้า เอื้อต่อส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของ MTC ที่ปัจจุบันอยู่ที่ 18.3% คาดเพิ่มเป็น 19% ในปีหน้า
- คาดกำไร 4Q19 ทำ new high ต่อเนื่องที่ 1.14 พันลบ. +6% Q-Q, +14% Y-Y เพราะเป็นฤดูกาลของสินเชื่อ และ Loan spread น่าจะขยับขึ้นจากต้นทุนทางการเงินลดลง ทำให้กำไรทั้งปี +15% เป็น 4.28 พันลบ.
- คาดกำไรปี 2020 +26% เป็น 5.4 พันลบ. มาตรฐานบัญชี TFRS 9 เป็นบวกต่อ MTC เพราะอาจมีการกลับสำรองส่วนเกินในขนาด

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$300ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$429ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$15ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$195ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคจากการยืนยันต่อการลงนามข้อตกลงทางการค้าเฟสแรกในเดือนธ.ค. นี้ ส่วนด้านการถอดถอนประธานาธิบดีสหรัฐฯตลาดเชื่อว่าน่าจะรอดพ้นในขั้นวุฒิสภาซึ่งพรรครีพับลิกันครองเสียงข้างมากอยู่

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) SFLEX** ราคาหุ้นปัจจุบัน 3.76 บาท คิดเป็น 2020PE เพียง 10.4 เท่า ต่ำกว่าบริษัทที่ทำธุรกิจใกล้เคียงกันในประเทศ คือ Amcor (17.5 เท่า) และ Huhtamaki (18.3 เท่า) ทั้งที่ทั้ง 2 บริษัทมี Net profit margin 6.5-7.5% ในปี 2020 (Bloomberg consensus) ขณะที่ราคาตลาด SFLEX จะมี Net profit margin 10% คิดเป็นกำไรเติบโต 98% หลังเปิดโรงงานแห่งที่ 2 เดิมปี รักรรายได้เพิ่มขึ้นจากฐานลูกค้าใหม่กลุ่ม Food ต้นทุนวัตถุดิบลดลง และไม่มีสำรองประโยชน์พนักงานเหมือนปีนี้ แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 6.48 บาท (DCF) (*FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ผู้จัดทำนายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SFLEX*)

**(0) BBL** สินเชื่อเดือน พ.ย. +0.86% M-M เป็นการเพิ่มที่มากที่สุดในรอบปี ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อระยะสั้นเพื่อสต็อกสินค้าคงคลัง แต่ยอดสินเชื่อ 11M19 -4% YTD หดตัวมากสุดในกลุ่ม และประมาณการทั้งปีของเราคือ -3% เบื้องต้นราคาต่ำกว่า 4Q19 ที่ 7 พันลบ. -26% Q-Q, -14% Y-Y ส่วนกำไรทั้งปีคาด -2% ดิล Permata จะเริ่มส่งผลดีตั้งแต่ 4Q20 ยังคงแนะนำซื้อ คงราคาเป้าหมายปีหน้า 187 บาท

**(+) CENTEL** การที่ OR เซ็นสัญญาร่วมทุนกับ CRG (บ.ลูกของ CENTEL) เปิดร้าน Café Amazon ในเวียดนาม เป็นประโยชน์ต่อทั้งสองบริษัทและเชื่อม synergy ร่วมกันเพราะ Café Amazon แปรนดที่แข็งแกร่ง ขณะที่เวียดนามเป็นตลาดที่น่าสนใจ มีประชากรกว่า 95 ล้านคน และกลุ่มเซ็นทรัลมีธุรกิจค้าปลีก (BigC) ในเวียดนามอยู่แล้ว เราแนะนำเพียงเก็งกำไร คงราคาเป้าหมายปีหน้า 27 บาท

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	30.19	30.21	0.05
US\$ / Euro	1.11	1.11	-0.04
Yen / US\$	109.35	109.37	0.02
Yuan / US\$	7.01	7.00	-0.10
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	61.11	61.18	-0.11
Gold (COMEX)	1,482.70	1,484.40	-0.11
BDI	1,221.00	1,281.00	-4.68
ZINC	2,325.00	2,301.00	1.04
CRB index	185.13	184.96	0.09

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	19-12-19	change
CPALL	587.65	73.50	-0.34
BTS	366.98	13.20	2.33
BBL	167.99	159.00	1.60
SCB	136.01	122.50	0.82
INTUCH	124.23	59.50	0.85
PTT	117.11	44.25	-1.12
SAWAD	113.83	65.75	1.94
EGCO	107.45	319.00	1.27
RATCH	101.00	66.75	0.38
TRUE	88.28	4.70	0.00

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	19-12-19	change
GULF	-219.54	163.50	4.14
PTTGC	-201.98	57.25	1.33
AOT	-184.35	75.00	0.00
KBANK	-155.69	148.50	0.00
TMB	-144.35	1.62	4.52
HMPRO	-77.77	15.80	-0.63
DTAC	-61.07	55.75	0.00
COM7	-34.66	26.00	-1.89
CPN	-33.66	62.50	0.81
CPF	-26.16	27.00	1.89

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 137.68 จุด ปิดที่ 28,376.96 จุด หนุนจากความคาดหวังเชิงบวกของสถานการณ์การค้าระหว่างสหรัฐและจีน หลังนายสติเวน มนูชิน รัฐมนตรีคลังสหรัฐยืนยันว่า สหรัฐและจีนจะลงนามข้อตกลงการค้าเฟสแรกในเดือนม.ค. 2020

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก หลังธนาคารกลางสวีเดนลงมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และธนาคารกลางอังกฤษลงมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่ตลาดคาด

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางความคืบหน้าเชิงบวกของสถานการณ์การค้าระหว่างสหรัฐและจีน

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.19 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 29 เซนต์ ปิดที่ 61.22 ดอลลาร์/บาร์เรล จากการลดลงของสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐระดับ 1.1 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่ผ่านมา รวมถึงสัญญาณบวกของการค้าระหว่างสหรัฐและจีน

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 5.7 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,484.40 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 883.29 / +-

Cash Balance		
(Col-excluded from credit limit ; xNet- prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
IP	(T/O)	18/11/2019
		27/12/2019

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตราของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน