

Daily Focus

2020SET Target : 1720

กลยุทธ์วันนี้ >> Profit Taking around 1,600//Maintain Recurring and Dividend Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,581.05	-0.37	0.08	1.10
SET50	1,067.66	-0.59	-0.08	2.18
Dow Jones 30	29,030.22	0.31	1.72	24.45
S&P 500	3,289.29	0.19	1.81	31.21
NASDAQ Comp	9,258.70	0.08	3.19	39.54
FTSE 100	7,642.80	0.27	1.33	13.59
Hang Seng	28,773.59	-0.39	2.07	11.33
Nikkei 225	23,916.58	-0.45	1.14	19.49
Shanghai Comp	3,090.04	-0.54	1.31	23.90
MSCI AC World	573.76	0.07	1.51	25.92

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E	2021E
SET	15.66	14.41	N/A
China	11.19	10.01	N/A
Hong Kong	10.82	10.01	8.78
Indonesia	14.71	12.77	N/A
Korea	11.99	9.74	8.40
Philippines	15.03	13.62	N/A
Taiwan	16.37	14.83	N/A
S&P500	18.87	17.03	15.48

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-46.69	-29.64	333.44	333.44
Indonesia	5.81	94.85	235.42	235.42
Philippines	-17.45	-14.35	-58.75	-58.75
Korea	-13.71	306.47	1,212.86	1,212.86
Taiwan	-254.83	305.74	-106.88	-106.88
Thailand	-76.94	-112.35	-38.48	-38.48
Vietnam	-1.52	12.21	62.34	62.34
Total	-405.33	562.93	1,639.95	1,639.95

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	25,750.46	28,078.59	-2,328.13
Proprietary (Bt mn)	9,521.86	7,944.45	1,577.41
Local Institution(Bt mn)	4,442.44	6,078.70	-1,636.26
Retail (Bt mn)	25,689.31	23,302.32	2,386.99

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	28,511	28,779	-268
Foreign	35,987	49,659	-13,672
Local	101,490	87,550	13,940

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	15 Jan	14 Jan	13 Jan	10 Jan	9 Jan
Stock					
GULF-R	329.54	144.06	163.89	66.73	206.88
GPSC-R	325.07	86.64	171.90	112.04	29.89
BBL-R	310.71	11.46	11.51	3.88	77.25
GPSC	310.49	88.91	88.09	82.49	104.30
KBANK	236.51	128.79	215.50	177.79	159.40

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17 ม.ค.	- จีน: GDP 4Q19, ยอดค้าปลีก (ธ.ค.) - เกาหลีใต้: ธนาคารกลางประชุม
18 ม.ค.	- ไทย: ยอดขายรถ (ธ.ค.)
22 ม.ค.	- ไทย: ส่งออก-นำเข้า (ธ.ค.) - เกาหลีใต้: GDP 4Q19
23 ม.ค.	- ยุโรป: ECB ประชุม - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลางประชุม - ฟิลิปปินส์: GDP 4Q19
29-30 ม.ค.	- สหรัฐ: FOMC ประชุม

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES

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

Telegram : Finansia

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways Down โดยระหว่างวันมีจังหวะหลุดต่ำกว่ากรอบล่าง 1,580 จุดก่อนที่จะรีบาวด์ขึ้นมาขึ้นเหนือได้โดยปิดลง 5.85 จุด ณ สิ้นวัน โดยตลาดกังวลหลังมีข่าวว่าสหรัฐอาจไม่ลดภาษีสินค้าจีนเพิ่มเติมจนถึงการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐฯ เดือน พ.ย. รวมถึงจะติดตามจีนว่าทำตามข้อตกลงหรือไม่ สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นและแรงตัวขึ้นเป็น 1.6 พันลบ. และ 2.3 พันลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติ Short Index Futures เกือบ 1.4 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังคงแกว่งตัว Sideways ในกรอบ 1,575-1590 จุดโดยคาดหวังได้อานิสงส์อ่อนๆจากการลงนามข้อตกลงทางการค้าเฟสแรกระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่เกิดขึ้นเมื่อคืนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามตลาดคาดหวังกับเรื่องดังกล่าวไปค่อนข้างมากพอสมควรทำให้ระยะสั้นอาจเห็นการ Sell on Fact ระยะสั้น ประกอบกับปัจจุบันเริ่มทยอยเข้าสู่ช่วงประกาศผลประกอบการ 4Q19 ของบริษัทจดทะเบียนซึ่งภาพรวมของไทยคาดว่าจะไม่สดใสตาม GDP ที่ยังโตในระดับต่ำ (คาด +2.5% Y-Y) เราจึงยังมองการปรับขึ้นของดัชนีจะยังคงจำกัดบริเวณ 1,600 จุด จึงยังเน้นทยอยทำกำไรระยะสั้นในช่วงตลาดปรับขึ้น

กลยุทธ์ : ทำกำไรระยะสั้นช่วงตลาดปรับขึ้นบริเวณ 1,600 จุด//ยังเน้นถือหุ้นพื้นฐานที่มีธุรกิจ Recurring และปันผลสูง

หุ้นเด่นเดือน ม.ค. : ADVANC, CBG, RBF, SFLEX, TMB

หุ้นเด่นวันนี้: CBG

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 107 บาท
- ราคาหุ้นเริ่มขยับขึ้น (CBG +1% YTD vs. OSP +10% YTD) แต่ PE อยู่ที่ 27 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 43 เท่า และต่ำกว่า OSP ที่ 38 เท่า
- ราคาต่ำกว่า 4Q19 โดทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้จะเผชิญภาษีน้ำตาลที่ปรับขึ้นมาตั้งแต่ต้นไตรมาสก็ตาม ส่วนทางฤดูกาลและส่วนทางกลุ่มที่คาดการณ์ไว้แล้วและทำให้กำไรทั้งปี 2019 โตถึง 114% Y-Y เป็น 2.48 พันลบ.
- ราคาต่ำกว่า 1.5 เท่าของมูลค่าบริษัท +23% Y-Y เป็น 3.1 พันลบ. จากการขยายตลาดส่งออก รง.กระป๋องใช้กำลังการผลิตเต็มที่และเต็มปี และธุรกิจภาษาอังกฤษขาดทุนลดลง

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$427 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$255 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$77 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซียประเทศเดียว US\$6 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังจีนและสหรัฐบรรลุข้อตกลงทางการค้าเฟส 1 และทั้งสองฝ่ายพร้อมที่จะทำข้อตกลงทางการค้าเฟส 2 ต่อ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) KTC รายงานกำไรสุทธิ 4Q19 ที่ 1.3 พันลบ. +2% Q-Q, +7% Y-Y ดีกว่าเราคาด 10% (สำรองน้อยกว่าคาด) แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 4% ทำให้กำไรทั้งปี +7.5% Y-Y บริษัทแจ้งว่าผลของ TFRS 9 จะทำให้ NPL ratio เพิ่มขึ้น 9-11% จากปัจจุบัน 1% และ Coverage ratio ลดเหลือ 100-200% จากเดิม 600% เรารวมผลกระทบนี้ในประมาณการแล้ว คาดกำไรปีนี้โตเพียง 3% Y-Y จากสำรองที่น่าจะสูงขึ้น คงราคาเป้าหมาย 40 บาท แนะนำเพียงถือ

(+) TISCO ผู้บริหารให้เป้าหมายทางการเงินปีนี้เบื้องต้นไม่มีอะไรน่าตื่นเต้นตามภาวะศก.ที่ชะลอและนโยบายของธนาคารที่ไม่เน้นแข่งราคา เราปรับลดการเติบโตของสินเชื่อปีนี้เหลือ flat จากเดิม +5% ทำให้ประมาณการกำไรลดลงจากเดิมเล็กน้อย 2% กลายเป็นกำไรในช่วงปี 2020-21 เข้าสู่ช่วงอึมครึม โตเพียงปีละ 1-3% แต่ TISCO มีความพร้อมจ่ายซึ่งเราคาด 7 บาท/หุ้นในระยะ 2 ปีนี้ (2019-20) ประเด็นที่เราแนะนำซื้อคือเงินปันผลที่คาด Yield 7% ต่อปี ยังคงราคาเป้าหมาย 112 บาท

(0) HMPRO-GLOBAL เราปรับกำไรปี 2020 ลง 3-4% สะท้อนกำลังซื้อที่ฟื้นช้ากว่าคาดและอาจถูกซ้ำเติมจากภัยแล้ง โดยปรับ SSSG ของ HMPRO ปีนี้ลงเหลือโต 1% (เดิมโต 3%) ทำให้กำไรปีนี้ +10% Y-Y เป็น 6.8 พันลบ. (เดิมคาด +13% Y-Y) และปรับ SSSG ของ GLOBAL เหลือโต 1% (เดิมโต 3.5%) กำไรปีนี้เหลือ +9% Y-Y เป็น 2.1 พันลบ. (เดิมคาด +12% Y-Y) แนวโน้ม SSSG ใน 4Q19 ยังติดลบทั้งคู่ ปรับราคาเป้าหมายของ HMPRO ลงเป็น 17.7 บาท ปรับ GLOBAL ลงเป็น 16.5 บาท ลดคำแนะนำเป็นถือทั้งคู่ แต่ชอบ HMPRO มากกว่า

(+) TKN ยอดส่งออกไปจีนเริ่มฟื้นตัวใน 4Q19 หลังจาก Orion บุกดตลาดได้สำเร็จแต่กำไรยังไม่สดใส เพราะมีค่าใช้จ่าย Listing Fee (ขยาย Modern Trade ที่จีน) ปิดโรงงานที่ US และทำลาย Packaging เดิมที่จีน เราคาดกำไรจะฟื้นดีขึ้นตั้งแต่ 1Q20 หากยอดส่งออกไปจีนเติบโตตามเป้าหมายต่อเนื่อง คาดกำไรปี 2020 +67.6% Y-Y และคงเป้าที่ 13 บาท แนะนำเก็บกำไร

