

# Daily Focus

2020SET Target : 1720

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,589.11	-0.71	0.59	1.61
SET50	1,071.80	-0.87	0.31	2.57
Dow Jones 30	29,348.10	0.17	2.84	25.81
S&P 5=0	3,329.62	0.39	3.06	32.82
NASDAQ Comp	9,388.94	0.34	4.64	41.50
FTSE 100	7,651.44	-0.30	1.45	13.72
Hang Seng	28,795.91	-0.90	2.15	11.41
Nikkei 225	24,083.51	0.18	1.73	20.33
Shanghai Comp	3,095.79	0.66	1.50	24.13
MSCI AC World	579.07	-0.03	2.45	27.08

Forward P/E /Bloomberg	2019E	2020E	2021E
SET	15.79	14.55	N/A
China	11.21	10.03	N/A
Hong Kong	10.83	10.02	8.82
Indonesia	14.66	12.73	N/A
Korea	12.18	9.89	8.53
Philippines	14.79	13.41	N/A
Taiwan	16.29	14.78	N/A
S&P500	19.10	17.26	15.56

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-199.97	1,151.82	1,514.90	1,514.90
Indonesia	-48.96	-48.96	147.27	147.27
Philippines	-10.07	-10.07	-82.03	-82.03
Korea	-43.33	-52.04	1,244.45	1,244.45
Taiwan	196.41	196.41	-113.70	-113.70
Thailand	-7.32	-7.32	-159.03	-159.03
Vietnam	22.77	22.77	89.59	89.59
Total	-90.47	1,252.61	2,641.45	2,641.45

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	22,058.95	22,281.32	-222.37
Proprietary (Bt mn)	7,179.07	7,704.09	-525.02
Local Institution(Bt mn)	4,805.64	9,700.72	-4,895.08
Retail (Bt mn)	23,901.05	18,258.58	5,642.47

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	28,244	22,714	5,530
Foreign	32,635	60,110	-27,475
Local	102,002	80,057	21,945

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	20 Jan	17 Jan	16 Jan	15 Jan	14 Jan
Stock					
SCB-R	738.78	50.94	47.83	76.24	63.56
BBL	314.60	57.97	80.14	38.25	66.79
SCB	267.83	26.60	12.60	21.45	28.35
KBANK	125.82	207.16	306.71	236.51	128.79
IVL	125.70	82.06	20.75	28.84	20.22

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20-21 ม.ค.	- ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม
22 ม.ค.	- ไทย: สงออก-นำเข้า (ธ.ค.) - เกาหลีใต้: GDP 4Q19
23 ม.ค.	- ยุโรป: ECB ประชุม - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลางประชุม - ฟิลิปปินส์: GDP 4Q19
29-30 ม.ค.	- สหรัฐ: FOMC ประชุม
30 ม.ค.	- สหรัฐ: GDP 4Q19

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

## กลยุทธ์วันนี้ >> Maintain Recurring and Dividend Play

**ตลาดหุ้นวันนี้** : SET Index ปรับตัวลงแรงกว่าที่เราคาดโดยปิดลบถึง 11.37 จุด ณ สิ้นวัน กลุ่มธนาคารถ่วงตลาดตามคาดหลังผลประกอบการแย่อและ NPL เพิ่มขึ้น ขณะที่กลุ่มขนาดใหญ่ที่ปรับตัวเด่นเริ่มมีแรงขายออกมาทั้งกลุ่มรับเหมาฯ บีโธร และอีเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น สถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิหนาแน่น 4.9 พัน ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิบางๆ 222 ลบ. (และ Short Index Futures สูงถึง 2.7 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้** : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways to Sideways Down ในกรอบ 1,583-1595 จุด โดยเรามองประเด็นที่กดดันตลาดในระยะนี้คือการเริ่มทยอยประกาศผลประกอบการ 4Q19 ของบริษัทจดทะเบียนซึ่งคาดว่าไม่สดใสตามที่ทิศทางของ GDP ที่ยังโตในระดับต่ำ (คาด +2.5% Y-Y) โดยล่าสุดกลุ่มธนาคารที่ประกาศออกมาส่วนใหญ่ต่ำกว่าคาดและอาจลามไปสู่ฝั่ง Real Sector ที่ไม่สดใสเช่นกัน ขณะที่วันนี้ต้องติดตามการวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญปมยุบพรรคอนาคตใหม่คดีล้มล้างการปกครอง เราจึงยังเน้นถือหุ้นพื้นฐานที่มีธุรกิจ Recurring และจ่ายปันผลสูง ส่วนที่เราแนะนำให้ทำกำไรระยะสั้นไปแล้วเน้นถือเงินสดรออ่อนตัว

**กลยุทธ์** : ยังเน้นถือหุ้นพื้นฐานที่มีธุรกิจ Recurring และปันผลสูง  
**หุ้นเด่นเดือน ม.ค. : ADVANC, CBG, RBF, SFLEX, TMB**

## หุ้นเด่นวันนี้: CHG

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3 บาท
- คาดกำไร 4Q19 โดสูง +37% Y-Y ไม่มีผลลบของ RW>2 แต่รายได้ รพ.น่าจะยังแกร่ง +12% Y-Y จากรพ.เดิมและรพ.ใหม่ที่ขาดทุนลดลง ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ มาร์จิ้นจึงดีขึ้น และคาดว่ากำไรทั้งปี +17% Y-Y เป็น 740 ลบ.
- คาดกำไรปี 2020 เร่งตัวขึ้น +20% Y-Y เป็น 888 ลบ. ทำ new high ต่อเนื่องหลัง สปส.ปรับขึ้นค่าหัว และความเสี่ยงจากการจ่ายเงิน RW>2 ที่ต่ำกว่าคาดลดลง รวมถึงผู้บริหารตั้งเป้ารพ. RPC และ 304 คุ่มทุนนี้

**Fund Flow** วันนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$144ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$196ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$49ล้าน และไทย US\$7ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคจากสถานการณ์ทางการค้าที่คลี่คลายและการเก็งกำไรระหว่างฤดูกาลประกาศผลประกอบการประจำปี

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(O) กลุ่ม Property** ธปท.ผ่อนเกณฑ์ LTV มีผลวันนี้ (20 ม.ค.) แม้อัตราจะผิดหวัง แต่ก็ถือเป็นการผ่อนเกณฑ์ต่อเนื่อง เพียงแต่ไม่มากพอที่จะช่วยให้ทั้งตลาดฟื้นได้เต็มที่ เรายังคงน้ำหนัก Neutral หุ้นเด่นยังคงเป็น AP และ LH

**(O) TMB** รายงานกำไร 4Q19 -24% Q-Q, -5% Y-Y เหลือ 1.6 พันลบ. น้อยกว่าเราและตลาดคาดมาก ไม่มีบันทึกกำไรจากเงินลงทุนแต่มีรายจ่ายพนักงานและค่าการตลาดสูง เราปรับกำไรปี 2020 ลง 15% เป็น 1.5 หมื่นลบ. +108% Y-Y (EPS +7% Y-Y) ลดเป้าเป็น 1.80 บาท ราคาหุ้นมี upside เกือบ 20% คงคำแนะนำซื้อ

**(+) BAY** รายงานกำไร 4Q19 -2% Q-Q, +5% Y-Y เป็น 6.44 พันลบ. ใกล้เคียงคาด หลังๆมาจากการคุมค่าใช้จ่าย ส่วน NPL ratio ลดลงเป็น 1.98% จาก 2.01% ใน 3Q18 กำไรปกติทั้งปีไม่รวมกำไรขายเงินดัดล่อ +8.6% Y-Y ส่วนกำไรปกติปี 2020 คาด +10% Y-Y คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเป้าหมาย 38.50 บาท

**(O) THANI** กำไร 4Q19 ชะลอตามคาดและตามสินเชื่อกที่แผ่ว +2% Q-Q, +6% Y-Y เป็น 482 ลบ. กำไรทั้งปี +20% Y-Y สินเชื่อโตชะลอ +7% เราคิดว่ากำไรของ THANI ถึงจุดพีคแล้วในปี 2019 เราคาดกำไรปี 2020 -7% Y-Y เป็น 1.82 พันลบ.จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น การแข่งขันสูงขึ้นซึ่งกระทบ loan spread คงราคาเป้าหมาย 5.60 บาท คงคำแนะนำถือ

**(O) BCH** กำไร 4Q19 ถูกกดดันจาก RW>2 ทำให้น่าจะ -35% Q-Q, -3% Y-Y เป็น 260 ลบ. และคาดกำไรทั้งปี 1.17 พันลบ. +8% Y-Y (เดิมคาด +5%) สำหรับปี 2020 เราคงประมาณการเดิม 1.38 พันลบ. +19% Y-Y แม้ สปส.จะจ่ายเงินเพิ่ม 7-10% แต่กำไรเดิมมี downside ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 20.30 บาทจากเดิม 22 บาทเพราะลดคาดการณ์ EBITDA ในระยะยาว (ปี 2020-30) คงคำแนะนำซื้อ

**(O) M** กำไร 4Q19 ไม่สดใส แม้รวมแหลมเจริญ 1 เดือนแต่หักล้างค่าใช้จ่ายจากการรวมกิจการไม่ได้ เราคาดกำไรปกติ 645 ลบ. +7% Q-Q ตามฤดูกาล, -6% Y-Y จาก SSSG ของ MK Suki ที่ทรงตัว Y-Y และ Yayoi -7% Y-Y กำไรทั้งปี 2019 คาดทรงตัว ส่วนปี 2020 เราปรับกำไรลง 5% โดยลด SSSG จากเดิม +3% เหลือ +1% และลดมาร์จิ้น (เพราะภัยแล้ง) เป็นกำไรโต +13% Y-Y (เดิม +15% Y-Y) ปรับเป้าลงเป็น 80 บาทจาก 84 บาท ยังไม่รวม TFRS 16 แนะนำถือ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	30.34	30.35	0.05
US\$/Euro	1.11	1.11	-0.05
Yen/US\$	110.14	110.18	0.04
Yuan/US\$	6.87	6.86	-0.10
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	58.74	58.54	0.34
Gold (COMEX)	1,561.20	1,560.30	0.06
BDI	754.00	768.00	-1.82
ZINC	2,444.00	2,429.50	0.60
CRB index	182.89	182.25	0.35

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-01-20	% change
KBANK	791.15	135.00	-4.59
AOT	267.62	74.25	-1.00
BDMS	249.68	25.50	-1.92
ADVANC	248.17	217.00	0.00
GPSC	211.93	94.00	1.90
CBG	155.35	86.50	0.58
BEM	116.52	11.30	-0.88
CPN	106.85	63.00	-1.56
BGRIM	102.54	64.25	1.98
OSP	101.10	45.50	2.25

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-01-20	% change
SCB	-942.04	102.00	-12.82
KCE	-166.83	21.70	-3.13
KTB	-132.74	16.10	-1.83
EGCO	-109.25	344.00	2.38
CPF	-86.77	30.50	0.00
BBL	-74.07	150.00	-2.60
RATCH	-70.94	75.00	2.74
LH	-61.08	10.20	0.00
QH	-34.87	2.62	0.77
TRUE	-32.87	4.04	-2.88

Source: SET

(0) ตลาดดาวโจนส์ ปิดทำการวันที่ 20 ม.ค. เนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ ท่ามกลางการซื้อขายที่เบาบาง หลังตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการ โดยนักลงทุนติดตามการประชุมนโยบายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันพฤหัสบดีนี้ และการเปิดเผยข้อมูลดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ(PMI) ของยูโรโซนในวันศุกร์นี้

(-) ตลาดเอเชียปรับลง เนื่องจากนักลงทุนรอดูติดตามธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ประชุมนโยบายการเงิน และแถลงมติอัตราดอกเบี้ยในวันนี้

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.33 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปิดทำการวันที่ 20 ม.ค. เนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์

(0) ราคาทองคำ COMEX ปิดทำการวันที่ 20 ม.ค. เนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 898.82 / +-

Cash Balance		
(Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, PTTEG, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOC, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน