

Daily Focus

2020SET Target : 1720

กลยุทธ์วันนี้ >> Maintain Recurring Defensive and Dividend Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,574.59	-0.02	-0.33	0.68
SET50	1,063.33	0.10	-0.48	1.76
Dow Jones 30	29,186.27	-0.03	2.27	25.12
S&P 5 0	3,321.75	0.03	2.82	32.51
NASDAQ Comp	9,383.77	0.14	4.58	41.42
FTSE 100	7,571.92	-0.51	0.39	12.54
Hang Seng	28,341.04	1.27	0.54	9.65
Nikkei 225	24,031.35	0.70	0.81	20.07
Shanghai Comp	3,060.75	0.28	0.35	22.73
MSCI AC World	577.29	0.10	2.13	26.69

Forward P/E (Bloomberg)	2019E	2020E	2021E
SET	15.70	14.48	N/A
China	11.09	9.91	N/A
Hong Kong	10.69	9.89	8.69
Indonesia	14.61	12.68	N/A
Korea	12.14	9.86	8.50
Philippines	14.64	13.27	N/A
Taiwan	16.29	14.77	N/A
S&P500	19.06	17.21	15.40

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	238.33	421.49	1,936.39	1,936.39
Indonesia	21.23	-11.56	184.67	184.67
Philippines	-17.14	-18.92	-90.89	-90.89
Korea	0.00	-234.84	1,061.65	1,061.65
Taiwan	196.04	588.65	278.55	278.55
Thailand	3.05	16.50	-135.20	-135.20
Vietnam	3.40	27.09	93.90	93.90
Total	444.90	788.41	3,329.07	3,329.07

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	27,312.33	27,219.55	92.79
Proprietary (Bt mn)	9,477.05	8,875.17	601.88
Local Institution (Bt mn)	9,426.20	11,628.38	-2,202.18
Retail (Bt mn)	26,697.38	25,189.86	1,507.52

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	26,702	27,843	-1,141
Foreign	59,756	70,463	-10,707
Local	95,985	84,137	11,848

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	22 Jan	21 Jan	20 Jan	17 Jan	16 Jan
Stock					
AOT	241.02	203.42	53.46	15.20	N/A
TOP-R	240.85	40.57	9.97	12.41	25.14
AOT-R	206.39	397.31	63.30	N/A	21.07
TRUE-R	172.26	5.65	41.97	N/A	N/A
BBL	139.13	142.40	314.60	57.97	80.14

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 ม.ค.	- ยุโรป: ECB ประชุม - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลางประชุม - ฟิลิปปินส์: GDP 4Q19
29-30 ม.ค.	- สหรัฐ: FOMC ประชุม
30 ม.ค.	- สหรัฐ: GDP 4Q19
31 ม.ค.	- ไทย: ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ม.ค. - จีน: Manufacturing PMI (ม.ค.) - ยุโรป: GDP 4Q19

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways Down โดยปิดทรงตัว ณ สิ้นวัน กลุ่มที่หนุนตลาดยังคงเป็นโรงไฟฟ้า โรงพยาบาล เป็นต้น ขณะที่กลุ่มที่ถ่วงตลาดคือกลุ่มรับเหมาฯ ท่องเที่ยว สถาบันในประเทศยังเป็นฝ่ายขายสุทธิอีก 2.2 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิบ้าง 93 ลบ. (แต่ยัง Short Index Futures อีก 1.1 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways Down ในกรอบ 1,565-1580 จุด ตลาดยังขาดปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุน ทิศทางผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 4Q19 ฟัง Real Sector ที่จะทยอยประกาศออกมา คาดว่ายังไม่สดใส ขณะที่ประเด็นที่กดดันตลาดและต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดคือการแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัสซึ่งมีตัวเลขผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยล่าสุดพุ่งถึง 571 ราย เสียชีวิต 17 ราย และกำลังเข้าช่วงเทศกาลตรุษจีนซึ่งมีการเดินทางของประชาชนค่อนข้างมาก (ล่าสุดทางการจีนสั่งระงับการเดินทางเข้าออกเมืองอื่นแล้ว) หากมีการแพร่ระบาดเป็นวงกว้างถือเป็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจระยะสั้น ขณะที่ร่างพ.ร.บ.งบฯปี 2563 อาจต้องรอดูความจากศาลรธน. เรายังเน้นถือหุ้นพื้นฐานที่มีธุรกิจ Recurring Defensive และจ่ายปันผลสูง ส่วนที่เราแนะนำให้ทำกำไรระยะสั้นไปแล้วเน้นถือเงินสดรอดัชนีอ่อนตัว

กลยุทธ์ : ยังเน้นถือหุ้นพื้นฐานที่มีธุรกิจ Recurring Defensive และปันผลสูง

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

หุ้นเด่นวันนี้: MTC

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 70 บาท
- ราคาดี กนง.จะลดดอกเบี้ย 0.25% ใน 1Q20 เพื่อดูแลศก.แทนมาตรการการคลังที่ยังทำอะไรไม่ได้มากนักเพราะงบฯปี 2563 ยังไม่ชัดเจน เอื้อต้นทุน MTC
- คาดกำไร 4Q19 ทำ new high ต่อเนื่องที่ 1.14 พันลบ. +6% Q-Q, +14% Y-Y ตามฤดูกาลสินเชื่อและ Loan spread น่าจะดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงคาดว่าไรทั้งปี 2019 +15% เป็น 4.28 พันลบ.
- เป้าทางการเงินปี 2020 ผู้บริหารมองบวก ตั้งเป้าสินเชื่อโต 25-30% เพิ่มสาขาอีก 500 แห่งเป็น 4,500 แห่งโดยไม่ cannibalize กันเอง ขณะที่ต้นทุนการเงินยังลดต่อเนื่อง เราคาดว่าไร +26% เป็น 5.4 พันลบ.

Fund Flow วานี้กระแสเงินไหลเข้าภูมิภาค US\$200ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$196ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$3ล้าน ขณะที่ไหลออกจากฟิลิปปินส์ US\$17ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลโรคร้ายแรงสายพันธุ์ใหม่ที่มีการติดต่อและรายงานผู้เสียชีวิตเพิ่มขึ้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) สงออกของไทยเดือน ธ.ค. ดีขึ้น -1.3% Y-Y จาก พ.ย. ที่ -7.4% Y-Y จากผลกระทบของสงครามการค้าเริ่มลดลงและการปรับตัวของผู้ส่งออก คอมพิวเตอร์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์กลับมาขยายตัว ทั้งปี 2019 สงออก -2.7% ปี 2020 ยังมีความท้าทายจากบาทแข็ง และสินค้าเกษตรและยานยนต์ที่ยังไม่ดี

(-) สรุปกำไรกลุ่มแบงก์ 4Q19 -22% Q-Q, +5% Y-Y (ไม่รวม TCAP) เป็น 4.14 หมื่นลบ. ต่ำกว่าคาด 4% โดย SCB, TMB ต่ำกว่าคาด เราปรับกำไรและราคาเป้าหมายลง ส่วน BBL, KBANK, KTB, KKP ต่ำกว่าคาด (KBANK เป็นแบงก์เดียวที่เราปรับกำไรและราคาขึ้น) ขณะที่ BAY, TISCO ตามคาด กำไรทั้งปี 2019 +3% สินเชื่อ +2% NPL +5% และสำรองสูงขึ้น ปี 2020 คาดสินเชื่อโต 4-5% กำไร +1% Y-Y ระยะสั้นยังไม่ปีปัจจัยบวก Top pick มีเพียง TISCO และตัด SCB ออก

(-) กลุ่มท่องเที่ยว ระยะสั้นไม่สดใสจาก Coronavirus ที่ระบาด (ปี 2003 ที่มีโรค SARS จำนวนนักท่องเที่ยว 1H03 หดตัวราว 20% Y-Y ดัชนีกลุ่มท่องเที่ยวร่วง -14%) และกำไร 4Q19 ที่คาด -11% Y-Y จากบาทแข็งและธุรกิจอาหารถูกกดดันจากบริการ Delivery อย่างไรก็ตาม MINT ประคองตัวได้ดีสุดเพราะมีธุรกิจอสังหาฯช่วย กำไรทั้งปี 2019 คาด -6% Y-Y แต่ปีนี้อาจฟื้นช้า ขึ้นกับสถานการณ์ของไวรัสซึ่งเราจะทบทวนประมาณการอีกครั้ง ระยะสั้นแนะนำขายลดการลงทุน จนกว่าจะเห็นการระบาดคลี่คลาย ซึ่งจะเป็นจังหวะซื้ออีกครั้ง โดย ERW ยังคงน่าสนใจที่สุด

(+) คาดการณ์กำไรกลุ่มเครื่องดื่ม 6 บริษัทที่เราศึกษาคาดมีกำไรปกติ 1.79 พันลบ.ใน 4Q19 +46% Y-Y เพราะฐานต่ำปีก่อน และ +2% Q-Q เพราะ low season กำไรที่โตส่วนใหญ่มาจาก CBG ซึ่งสดใสที่สุด คาด +7% Q-Q, +52% Y-Y แยกสุดคือ MALEE น่าจะขาดทุนอยู่ คาดทั้งปี 2019 กำไรของกลุ่ม +53% Y-Y เป็น 6.68 พันลบ. ติดตามตลาดเครื่องดื่มที่กลับมาคึกคักโดยเฉพาะ Functional drink และชาเขียว มีเพียงตลาดน้ำผลไม้ที่ยังหดตัว กำไรปี 2020 คาด +21% Y-Y แนะนำซื้อ SAPPE และ TACC เพราะ Valuations ถูก ส่วน Top pick คือ CBG

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	30.40	30.40	0.01
US\$/Euro	1.11	1.11	0.05
Yen/US\$	109.72	109.84	0.11
Yuan/US\$	6.90	6.90	-0.06
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	56.07	56.74	-1.18
Gold (COMEX)	1,562.00	1,556.70	0.34
BDI	689.00	729.00	-5.49
ZINC	2,396.00	2,454.50	-2.38
CRB index	180.03	181.56	-0.84

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-01-20	% change
CPF	637.48	30.25	-0.82
BBL	364.08	151.00	2.37
BDMS	292.34	25.00	1.21
SCB	283.75	99.75	-0.75
PTTEP	267.31	131.00	-0.38
TOP	263.42	58.00	-4.53
BGRIM	203.71	65.50	0.77
AOT	158.03	71.00	-1.39
CPALL	144.44	74.75	-0.66
MTC	136.41	64.75	2.37

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-01-20	% change
PTT	-154.47	46.25	-0.54
KCE	-108.98	22.00	-0.45
RATCH	-98.53	74.00	-0.67
EGCO	-71.78	338.00	-0.59
INTUCH	-55.98	59.75	0.84
HMPRO	-47.95	15.90	-1.24
BTS	-45.98	13.50	0.75
GPSC	-43.60	96.25	2.67
BAM	-37.24	26.00	5.26
LH	-37.09	9.90	0.00

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 9.77 จุด ปิดที่ 29,186.27 จุด ปรับลงเล็กน้อย แม้ถูกกดดันจากประเด็นการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่จากจีน แต่นักลงทุนคลายความกังวลหลังเทศบาลเมืองอุ๋นของจีนประกาศมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัสดังกล่าว รวมถึงมีปัจจัยบวกจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ทั้ง IBM และNetflix ที่ออกมาแข็งแกร่งและสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากการปรับลงของหุ้นกลุ่มรถยนต์ หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์แห่งสหรัฐฯที่จะเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตราสูงจากสหภาพยุโรป (EU)

(-) ตลาดเอเชียปรับลง ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่จากจีน

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.37 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 1.64 ดอลลาร์ ปิดที่ 56.74 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังนายพาดิห์ ไบรอล ผู้อำนวยการสำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์ว่า ตลาดน้ำมันจะเผชิญกับภาวะน้ำมันล้นตลาดจำนวน 1 ล้านบาร์เรล/วันในช่วง 1H20 ขณะที่นักลงทุนติดตามสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ ในวันที่ เวลา 23.00 น.ตามเวลาไทย ท่ามกลางนักวิเคราะห์คาดว่า จะลดลง 1.5 ล้านบาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 1.2 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,556.7 ดอลลาร์/ออนซ์ เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา หลังเทศบาลเมืองอุ๋นของจีนประกาศมาตรการป้องกันการระบาดของไวรัสดังกล่าว

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
BEAU01P2001A (T/O)	20/01/2020	24/01/2020

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ ดัดลอก 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, 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน