

# Daily Focus

2020SET Target : 1150

## กลยุทธ์วันนี้ >> Short-term Trading//Accumulate and DCA on Dip

| Indexes Summary | Last      | %1 Day | %MTD   | %YTD   |
|-----------------|-----------|--------|--------|--------|
| SET             | 1,252.92  | -1.06  | -20.69 | -19.88 |
| SET50           | 842.65    | -1.50  | -21.14 | -19.36 |
| Dow Jones 30    | 23,018.88 | -2.67  | -19.34 | -1.32  |
| S&P 500         | 2,736.56  | -3.07  | -15.30 | 9.16   |
| NASDAQ Comp     | 8,263.23  | -3.48  | -7.91  | 24.53  |
| FTSE 100        | 5,641.03  | -2.96  | -25.21 | -16.16 |
| Hang Seng       | 23,793.55 | -2.20  | -15.60 | -7.94  |
| Nikkei 225      | 19,280.78 | -1.97  | -19.93 | -3.67  |
| Shanghai Comp   | 2,827.01  | -0.90  | -7.31  | 13.36  |
| MSCI AC World   | 460.91    | -3.01  | 4.20   | 1.15   |

| Forward P/E (Bloomberg) | 2019  | 2020E | 2021E |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| SET                     | 16.56 | 13.79 | 12.34 |
| China                   | 11.00 | 9.75  | 8.40  |
| Hong Kong               | 10.30 | 9.28  | 8.39  |
| Indonesia               | 11.73 | 10.34 | 8.93  |
| Korea                   | 12.13 | 8.91  | N/A   |
| Philippines             | 12.42 | 10.86 | 9.13  |
| Taiwan                  | 15.41 | 13.85 | 12.34 |
| S&P500                  | 20.44 | 16.40 | 14.29 |

| Foreign Fund Flows (US Million) | Last      | WTD       | MTD       | YTD       |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| India                           | 12.14     | 12.14     | -113.74   | -6,716.7  |
| Indonesia                       | -27.49    | -64.36    | -350.38   | -1,063.7  |
| Philippines                     | -15.04    | -27.43    | -238.44   | -884.3    |
| Korea                           | -40.11    | -952.34   | -3,627.03 | -17,336.4 |
| Taiwan                          | -823.89   | -747.08   | -423.67   | -18,302.1 |
| Thailand                        | -187.98   | -244.32   | -1,076.21 | -4,715.4  |
| Vietnam                         | -8.11     | -22.79    | -157.36   | -530.5    |
| Total                           | -1,090.48 | -2,046.18 | -5,986.83 | -49,549.1 |

| Investors Summary (SET)   | Buy       | Sell      | Net       |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Unit : Bt mn              |           |           |           |
| Foreign (Bt mn)           | 17,883.86 | 23,987.06 | -6,103.20 |
| Proprietary (Bt mn)       | 6,017.37  | 5,569.02  | 448.35    |
| Local Institution (Bt mn) | 6,939.09  | 4,861.37  | 2,077.72  |
| Retail (Bt mn)            | 27,836.43 | 24,259.30 | 3,577.13  |

| SET50 Index Future | Buy     | Sell    | Net    |
|--------------------|---------|---------|--------|
| Unit : Contact     |         |         |        |
| Institution        | 29,688  | 30,550  | -862   |
| Foreign            | 61,372  | 57,984  | 3,388  |
| Local              | 102,848 | 105,374 | -2,526 |

| Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET) | 21 Apr | 20 Apr | 17 Apr | 16 Apr | 15 Apr |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Stock                                 |        |        |        |        |        |
| PTT                                   | 176.75 | 236.01 | 222.02 | 94.17  | 110.03 |
| AOT-R                                 | 82.55  | N/A    | 51.20  | 35.62  | 36.43  |
| PTTEP                                 | 48.29  | 32.25  | 139.95 | 35.98  | 155.48 |
| AOT                                   | 40.73  | 224.19 | 82.90  | 31.45  | 40.31  |
| PTTGC-R                               | 39.28  | N/A    | 44.65  | 22.77  | 58.41  |

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

|             |  |
|-------------|--|
| 17-24 เม.ย. | - ไทย: ผลประกอบการกลุ่มแบงก์   |
| 23 เม.ย.    | - เกาหลีใต้: 1Q20 GDP<br>- สหรัฐ: Markit US Manufacturing PMI (เม.ย.)<br>- ยุโรปโซน: Markit Eurozone Manufacturing PMI (เม.ย.) |
| 25 เม.ย.    | - ไทย: ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (มี.ค.)  |
| 27 เม.ย.    | - ส่องกง: ส่งออก-นำเข้า (มี.ค.)  |
| 28 เม.ย.    | - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม  |

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES

twitter : @fnsyrus Telegram : Finansia

www.fnsyrus.com

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ปรับตัวตามที่เราคาดแต่ก็ถือว่ายังแข็งแกร่งกว่าภูมิภาคโดยปิดลบเพียง 13.48 จุด -1.06% กลุ่มที่ถ่วงตลาดคือกลุ่มพลังงานและธนาคาร ขณะที่กลุ่มที่ประคองตลาดคือกลุ่มสื่อสารและโรงไฟฟ้า สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 2.1 พันลบ. ขณะที่แรงขายหลักมาจากนักลงทุนต่างชาติซึ่งแรงตัวแรงเป็น 6.1 พันลบ. (แต่ Long Index Futures 3.4 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะยังแกว่งพักตัวในกรอบ 1,220-1,260 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบหลังราคาน้ำมันดิบยังร่วงแรงจากอุปสงค์ที่ต่ำ ประกอบกับดัชนีที่ปรับตัวขึ้นกว่า 20% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาสร้างความคาดหวังเชิงบวก ทั้งสถานการณ์ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่ชะลอรวมถึงการผ่อนปรนมาตรการ Lockdown ของหลายประเทศ ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานและกำไรบริษัทจดทะเบียนตามไม่ทัน โดยคาดการณ์ EPS ของ SET จาก Bloomberg Consensus อยู่ที่ 75.7 บาท -11.3% Y-Y ซึ่งดัชนีปัจจุบันเทียบเท่า PER 16.5 เท่าซึ่งค่อนข้างแพง นอกจากนี้ยังต้องติดตามว่าหลังคลาย Lockdown จะทำให้ตัวเลขผู้ติดเชื้อกลับมาพุ่งขึ้นและเกิด 2nd Wave หรือไม่ ส่วนด้านผลประกอบการกลุ่มธนาคารโดยรวมเมื่อออกมาไม่แน่ แต่ยังไม่สะท้อนความเป็นจริงจากผลของมาตรฐานบัญชีใหม่และ COVID-19 ที่ยังกระทบไม่เต็มที่ ซึ่งต้องติดตามฝั่ง Real Sector ซึ่งจะเห็นผลกระทบชัดเจนกว่า เรายังประเมินว่าดัชนียังมีโอกาสพักตัวระยะสั้นและเป็นจังหวะสะสมหุ้นหรือเก็งกำไรรอบใหม่

**กลยุทธ์ :** รอทยอยสะสมและทำ DCA ในช่วงตลาดปรับฐานหลังทำกำไรไปแล้ว

**หุ้นเด่นเดือน เม.ย. : BCH, BEM, CPALL, RBF, SFLEX**

### หุ้นเด่นวันนี้: DELTA

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 47 บาท
- COVID-19 กระทบการขนส่งวัตถุดิบทำให้ล่าช้า ค่าขนส่งสูงขึ้น และกระทบรายได้กลุ่ม Automotive และ Industrial เพราะการหยุดธุรกิจของลูกค้าในสหรัฐและยุโรป
- แต่ดัชนีได้จากรายได้กลุ่ม ICT (Telecom, Data center) และ Medical (Power supply สำหรับผลิตเครื่องช่วยหายใจ) ที่ดีขึ้น บวกกับบาทอ่อน เราคาดกำไรสุทธิ 1Q20 +38% Q-Q, -51% Y-Y แนวโน้ม 2Q20 ทรงถึงดีขึ้น
- คำสั่งซื้อสินค้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จะเร่งตัวทันทีที่เปิดศก.อีกครั้งเพราะ Inventory ของโลกที่ต่ำ เราคาดกำไรปีนี้ +13% เป็น 3.43 พันลบ. และเร่งตัวขึ้นในปีหน้า

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคสูงถึง US\$1,546ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวันและเกาหลีใต้ US\$824ล้านและ US\$484ล้าน ตามลำดับ ขณะที่ไทยมีเม็ดเงินไหลออกแรงตัวเป็น US\$188ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะอยู่ในทิศทางไหลออกต่อเนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ร่วงแรงและผันผวนสูงทำให้เม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง ขณะที่ต้องจับตาดูการผ่อนปรนมาตรการ Lockdown ของหลายประเทศ

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) ทองคำดัชนีส่งออกของไทยเดือน มี.ค. พลิกเป็นบวก +4.2% Y-Y (ตลาดคาด -5.8% Y-Y) ถ้าหักทองคำออก ส่งออก +0.2% Y-Y และทำให้ 1Q20 -3% Y-Y ตลาดเงินหดตัวแรงเพราะ lockdown ตลาดที่เพิ่มขึ้นแทนคือสหรัฐ อาเซียน และ CLMV สินค้าที่ส่งออกเพิ่มในเดือนนี้เป็นเกษตรแปรรูป อาหาร ผลไม้ และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ซึ่ง HANA จะได้ประโยชน์ที่สุดเพราะเป็นคนเดียวในกลุ่มขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ รวมถึง Consumer products อื่นซึ่งจะฟื้นกลับเร็วหลังเปิดศก.อีกครั้ง**

**(-) ธนาคาร 8 แห่งมีกำไร 4.37 หมื่นลบ. +6% Q-Q, -17% Y-Y ธนาคารที่กำไรดีกว่าคาดคือ BAY, SCB, TMB ส่วน KBANK, TISCO ต่ำกว่าคาด ภาพรวมกำไรของกลุ่มใน 1Q20 ดีกว่าที่ควรจะเป็นเพราะยังไม่เห็นผลของ COVID-19 เดิมที่ NPL ไม่สะท้อนภาวะศก.ที่แท้จริงเพราะมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ มองไปข้างหน้า คุณภาพหนี้ก็น่าเป็นห่วงโดยเฉพาะ SMEs ยังไม่แนะนำให้ลงทุนในหุ้นแบงก์ใหญ่แม้ราคาหุ้นจะถูกก็ตาม**

**(-) SCB** ช่วงที่ดีที่สุดได้ผ่านไปแล้วใน 1Q20 ด้วยกำไร 9.25 พันลบ. เพราะยังไม่เห็นผลของ COVID-19 เดิมที่และได้อานิสงส์จากเงินส่ง FIDF ที่ลดลง กำไรจะชะลอในช่วงที่เหลือของปี NIM และ Non NII growth จะลดลงจากการลดดอกเบี้ยเงินกู้ (M-rate) 0.40% ใน 2Q20 รายได้ไม่โตดอกเบี้ยจะลดลงจากการปิดสาขาของแบงก์ ค่าใช้จ่ายจะเพิ่มตามฤดูกาล เราปรับลดกำไรปี 2020 ลง 14% เหลือ 3.08 หมื่นลบ. -24% Y-Y โดยปรับลดรายได้และเพิ่มการตั้งสำรอง ปรับเป้าลงเป็น 80 บาท (PBV 0.68x) ชั่วก่อนตัว

**(+) BEM** เราคาดกำไรปกติ 1Q20 -16% Q-Q, -46% Y-Y เป็น 435 ลบ.จากค่าใช้จ่ายเพิ่มจากการเปิดให้บริการรถไฟฟ้าผ่านเงินต่อขยาย ไม่มีการบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วม และ COVID-19 ทำให้ปริมาณรถบนทางด่วนและผู้โดยสารรถไฟฟ้าชะลอตั้งแต่กลาง มี.ค. (1Q20 ปริมาณรถบนทางด่วนลดลงเป็น 1.12 ล้านเที่ยว/วัน -9% Q-Q, -11% Y-Y โดยโดยสารรถไฟฟ้าเฉลี่ย 3.3 แสนเที่ยว/วัน -14% Q-Q, +2% Y-Y) ขณะที่ COVID-19 กระทบหนักที่สุดในเดือน เม.ย. แต่กำไร 2Q20 จะเป็นจุดต่ำสุด แนะนำซื้อเป้า 10.50 บาท พื้นฐานแกร่ง มี upside risk ที่ยังไม่รวมในประมาณการคือกำไรมูลค่าไฟฟ้าสายลีส้ม (ตลิ่งชัน-ศูนย์วัฒนธรรม) มูลค่า 1.2 แสนลบ. ขาย TOR 2Q20

| Currency Markets | Current  | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Bt/US\$*         | 32.54    | 32.52    | -0.05   |
| US\$/Euro        | 1.09     | 1.09     | -0.01   |
| Yen/US\$         | 107.78   | 107.80   | 0.02    |
| Yuan/US\$        | 7.09     | 7.07     | -0.27   |
| Commodity Prices | Current  | Previous | %change |
| Crude Oil        | 13.66    | 11.57    | 18.06   |
| Gold (COMEX)     | 1,706.30 | 1,687.80 | 1.10    |
| BDI              | 757.00   | 751.00   | 0.80    |
| ZINC             | 1,911.00 | 1,947.00 | -1.85   |
| CRB index        | 106.29   | 118.76   | -10.50  |

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

| Stock  | Net Value<br>(Bt m) | Close<br>21-04-20 | %<br>change |
|--------|---------------------|-------------------|-------------|
| MINT   | 80.97               | 20.80             | 0.00        |
| CPALL  | 64.75               | 65.50             | -0.76       |
| BJC    | 49.94               | 42.25             | -3.43       |
| SCB    | 48.94               | 69.75             | -2.79       |
| KTB    | 41.83               | 10.90             | -1.80       |
| BAM    | 41.65               | 21.80             | -0.46       |
| ADVANC | 40.95               | 195.50            | 0.51        |
| SCC    | 33.81               | 319.00            | -0.93       |
| PRM    | 32.98               | 6.50              | 5.69        |
| PTG    | 18.69               | 12.80             | -2.29       |

**NVDR TOP SELL**

| Stock | Net Value<br>(Bt m) | Close<br>21-04-20 | %<br>change |
|-------|---------------------|-------------------|-------------|
| KBANK | -575.72             | 97.00             | -6.28       |
| AOT   | -482.66             | 60.50             | -2.42       |
| PTT   | -314.78             | 34.00             | -3.55       |
| GULF  | -253.92             | 36.50             | 1.39        |
| BTS   | -212.62             | 10.80             | -6.09       |
| TRUE  | -201.88             | 3.24              | -2.41       |
| PTTGC | -197.87             | 36.00             | -2.04       |
| CRC   | -171.87             | 35.50             | 0.00        |
| BDMS  | -157.49             | 21.00             | 0.48        |
| CPF   | -153.32             | 27.00             | -1.82       |

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 631.56 จุด ปิดที่ 23,018.88 จุด แม้มียุโรปฟื้นตัวจากภูมิรัฐศาสตร์มีมติเป็นเอกฉันท์ผ่านร่างมาตรการเยียวยาวงเงิน 4.84 แสนล้านดอลลาร์ เพื่อช่วยเหลือธุรกิจขนาดเล็กรวมและโรงพยาบาล อย่างไรก็ตาม ถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับราคาน้ำมัน และการปรับลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากนักวิเคราะห์ในวอลล์สตรีทได้ปรับลดเป้าหมายราคาหุ้นของบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่อย่างเฟซบุ๊ก และอัลฟาเบต

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ กดดันจากการปรับลงของราคาน้ำมัน และการรายงานผลประกอบการ 1Q20 ที่อ่อนแอของบริษัทจดทะเบียน

(-) ตลาดเอเชียปรับลง กดดันจากการปรับลงของราคาน้ำมัน

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.53 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 47.64 ดอลลาร์ หรือ 126.6% ปิดที่ 10.01 ดอลลาร์/บาร์เรล ก่อนครบกำหนดส่งมอบแล้วในวานนี้ (21 เม.ย.) ขณะที่สัญญาน้ำมันดิบ ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 8.86 ดอลลาร์ หรือ 43.4% ปิดที่ 11.57 ดอลลาร์/บาร์เรล เป็นระดับปิดต่ำสุดในรอบ 21 ปี ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันที่ลดลง จากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 และภาวะปริมาณน้ำมันล้นตลาดโลก ทั้งนี้ นักลงทุนติดตามสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ของสหรัฐในวันนี้ เวลา 21.30 น.ตามเวลาไทย

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 23.4 ดอลลาร์ หรือ 1.37% ปิดที่ 1687.8 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1033.39 / +3.8

| Cash Balance  |       |            |           |
|---|-------|------------|-----------|
| (Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement) |       |            |           |
| Stocks (Rank A-Z)   |       | Start Date | End Date  |
| KCE19C2009A   | (T/O) | 20/4/2020  | 24/4/2020 |
| META  | (T/O) | 13/4/2020  | 22/5/2020 |
| META-W4   | (T/O) | 13/4/2020  | 22/5/2020 |

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, PTTGC, 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 อาจจัดทำทวีตหรือข้อความของหลักทรัพย์อย่างอื่นดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน