

Daily Focus

2020SET Target : 1150

กลยุทธ์วันนี้ >> Short-Term Trading//Wait to Accumulate and DCA on Dip

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,266.02	0.64	-19.86	-19.05
SET50	848.27	0.68	-20.61	-18.82
Dow Jones 30	24,331.32	1.91	-14.74	4.30
S&P 500	2,924.80	1.69	-9.32	16.87
NASDAQ Comp	9,121.32	1.58	1.66	37.47
FTSE 100	5,935.98	1.40	-21.30	-11.77
Hang Seng	24,230.17	1.04	-14.05	-6.25
Nikkei 225	20,179.09	2.56	-13.76	0.82
Shanghai Comp	2,895.34	0.83	-5.07	16.10
MSCI AC World	490.24	1.75	0.22	7.59

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	17.55	14.47	12.76
China	11.72	10.26	9.05
Hong Kong	11.13	9.63	8.61
Indonesia	12.39	10.87	9.44
Korea	13.55	9.58	8.50
Philippines	13.47	11.37	11.26
Taiwan	16.41	14.69	13.13
S&P500	23.07	17.99	15.49

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	2,262.19	2,096.06	2,096.06	-4,537.4
Indonesia	-54.48	-109.97	-109.97	-1,383.2
Philippines	-15.27	-48.74	-48.74	-1,019.5
Korea	-100.88	-100.88	-1,205.96	-18,879.2
Taiwan	-99.53	-1,792.54	-1,792.54	-18,852.8
Thailand	-70.95	-276.38	-276.38	-5,355.0
Vietnam	3.12	-112.16	-112.16	-741.8
Total	1,924.20	-344.61	-1,449.69	-50,768.9

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	15,776.32	18,060.55	-2,284.23
Proprietary (Bt mn)	3,223.67	3,500.91	-277.24
Local Institution (Bt mn)	5,462.07	4,092.09	1,369.98
Retail (Bt mn)	19,624.43	18,432.94	1,191.49

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	18,928	17,962	966
Foreign	43,748	34,900	8,848
Local	56,458	66,272	-9,814

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	8-May	7-May	5-May	30-Apr	29-Apr
Stock					
KBANK-R	91.22	31.56	N/A	47.25	73.44
AOT-R	63.65	103.46	12.70	59.04	N/A
CPALL	57.59	34.57	24.99	25.25	19.50
ADVANC	52.34	39.28	35.42	9.60	8.72
MINT	29.03	15.61	13.37	5.43	4.61

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

12 พ.ค.	- MSCI Semi-annual Index Review
15 พ.ค.	- จีน: Industrial Production (เม.ย.) - ส่องกง: 1Q20 GDP - ยุโรปโซน: 1Q20 GDP - สหรัฐ: ยอดค้าปลีก (เม.ย.)
18 พ.ค.	- ไทย: 1Q20 GDP - ญี่ปุ่น: 1Q20 GDP

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index รีบาวด์ขึ้นได้ตามคาดปิดบวก 8.04 จุด ณ สิ้นวัน กลุ่มที่นำตลาดคือกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี รวมถึงกลุ่มค้าปลีก สถาบันในประเทศพลิกกลับมาซื้อสุทธิ 1.4 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิต่อเนื่องอีก 2.3 พันลบ. (แต่พลิกมา Long Index Futures 8.9 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะตัว Sideways to Sideways Up ในกรอบ 1,260-1,280 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่ยังค่อนข้างผ่อนคลาย นักลงทุนมองข้ามตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอและยังให้น้ำหนักกับการ Reopen Economy ของหลายประเทศหลักทั่วโลก อย่างไรก็ตามยังคงจับตาดูตัวเลขผู้ติดเชื้อหลังจากนี้ว่าจะเกิด 2nd Wave ของการระบาดหรือไม่ ขณะที่สถานการณ์การค้าระหว่างสหรัฐ-จีนที่แม้จะผ่อนคลายลงหลังผู้แทนฯ ทั้ง 2 ประเทศได้พูดคุยและตกลงจะร่วมมือให้เป็นไปตามข้อตกลงทางการค้าเฟสแรก แต่ต้องจับตาดูการปรับขึ้นค่าภาษีประเดิมดังกล่าวในการโจมตีจีนโดยเฉพาะช่วงหาเสียงก่อนเลือกตั้งปลายปี ส่วนสัปดาห์นี้จะเป็นโค้งสุดท้ายของการประกาศผลประกอบการ 1Q20 ของบริษัทจดทะเบียน เรายังประเมิน Upside ของดัชนีจำกัดโดยรับความคาดหวังเชิงบวกไปมากพอสมควร ขณะที่ PER ยังอยู่ที่ 17.1 เท่าซึ่งสูงเป็นอันดับต้นๆของภูมิภาค ยังแนะนำให้รอการพักฐานในเดือนนี้เพื่อสะสมหุ้นรอบใหม่ ส่วนระยะสั้นแนะนำ Trading ตามการแกว่งตัวของดัชนี

กลยุทธ์ : เก็บกำไรระยะสั้นตามการแกว่งตัวของตลาด//ทยอยสะสมและทำ DCA ในช่วงตลาดปรับฐาน

หุ้นเด่นเดือน พ.ค. : BCH, CPF, INTUCH, KCE, OSP

หุ้นเด่นวันนี้: CBG

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 107 บาท
- กำไรดีกว่าเราและตลาดคาดมาก 801 ลบ. ทรงตัว Q-Q, +91% Y-Y จากการเติบโตของรายได้ในประเทศ (+12% Y-Y) และส่งออก (+30% Y-Y) โดยเฉพาะกัมพูชาและพม่าที่ทำจุดสูงสุดใหม่
- การใช้กำลังการผลิต, กระทบเต็มที่และต้นทุนหีบห่อลดลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นทำจุดสูงสุดใหม่อย่างน่าประทับใจที่ 42.4%
- กำไร 1Q20 คิดเป็น 26% ของทั้งปีที่คาด 3 พันลบ. +22% Y-Y ปัจจุบันมี PE 25.5 เท่า ต่ำกว่าอดีตที่มากกว่า 30 เท่าและมี upside หาก C+Lock ทำได้ตามเป้าหมาย

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนยังคงไหลออกจากภูมิภาคแต่บางลงเหลือ US\$136 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวันและไทย US\$100ล้านและ US\$71ล้านตามลำดับ แต่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$101ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะไหลออกในปริมาณที่บางลงสลับไหลเข้า โดยนักลงทุนยังคงคาดหวังต่อเศรษฐกิจที่จะฟื้นตัวจากการทยอย Reopen Economy ของประเทศต่างๆทั่วโลก

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ADVANC โทงจากการประชุมเป็นลบระยะสั้น กำไร 2Q20 คาดหดตัวทั้ง Q-Q, Y-Y เพราะกำลังซื้อกลุ่ม prepaid ซึ่งเป็นตลาดหลัก (>50% ของรายได้) อ่อนแอและจะฟื้นอย่างช้าๆท่ามกลางการแข่งขันรุนแรงทั้ง mobile และ fixed broadband การลงทุนจำเป็นต้องเร่งขึ้นจากปีก่อนเพื่อขยายโครงข่าย 4G&5G ปรับกำไรปีนี้ลง 6% เป็น 2.8 หมื่นลบ. -10% Y-Y ปรับเป้าเป็น 210 ม.จาก 230 ม. ยังแนะนำซื้อ และปรับกำไรของ INTUCH ลง 5% เป็น -10% Y-Y ปรับเป้าเป็น 63.25 ม.จาก 69 ม. แนะนำซื้อ

(+) GLOBAL กำไรปกติดีกว่าเราและตลาดคาด 20-30% อยู่ที่ 563 ลบ. -5% Q-Q, +4% Y-Y จากรายได้สาขาใหม่และอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าคาด แม้ปิด 39 สาขาเดือนมี.ค. ทำให้ SSSG -7% Y-Y จาก -1% Y-Y ในไตรมาสก่อน แต่สาขาใหม่ที่เปิดเพิ่มทำให้รายได้รวมลดน้อยกว่าคาด กำไร 2Q20 จะลดลงแต่การขยายตลาด E-commerce ปรับรูปแบบสาขาเป็น Digital store จะทำให้อัตรากำไรดีขึ้น เราปรับกำไรปีขึ้น 24% เป็น 1.96 พันลบ. -7% Y-Y เพิ่มเป้าเป็น 15.50 บาทจาก 13 บาท เพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ

(0) RS กำไรปกติดีกว่าเราคาด 30% ดีกว่า Consensus คาด 20-25% อยู่ที่ 174 ลบ. +164% Q-Q, +58% Y-Y จากรายได้ขายลิขสิทธิ์ content ที่มีต้นทุนต่ำมากทำให้ทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ปรับทีมขายโฆษณาและปรับปรุง Call center ทำให้ขายสินค้าได้เพิ่มขึ้น กำไร 1Q20 คิดเป็น 42% ของกำไรทั้งปีที่คาด +9% Y-Y เราเชื่อว่าไตรมาสที่ดีที่สุดผ่านไปแล้ว คงคำแนะนำถือ คงเป้า 11 บาท

(0) TASC0 ขาดทุนสุทธิ 783 ลบ. ใกล้เคียงตลาดคาด จาก stock loss และรายได้หดตัวเพราะพรบ.งบฯล่าช้าและมาตรการ lockdown หลายประเทศ แต่เชื่อผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว จะค่อยๆฟื้นใน 2H20 จากการเร่งเบิกจ่ายงบ กำไรทั้งปีน่าจะทำได้ 1.5 พันลบ. -52% Y-Y ถึง PE 17 เท่าจะได้ราคาเหมาะสมราว 20 บาท

(-) SVI กำไรสุทธิ 226 ลบ. ถ้าหัก FX gain เป็นกำไรปกติ 67 ลบ. +76% Q-Q, +56% Y-Y ฟื้นจากฐานที่ต่ำมาก และ Gross margin ดีขึ้น แต่รายได้ -17% Y-Y ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงเพราะกู้เงินเพื่อจ่ายปันผล เราเชื่อกำไรกลับมาได้ระดับ 200 ลบ./ไตรมาสเหมือนในอดีตยาก ปัจจุบันมี PE 18 เท่าแพงและสภาพคล่องในการซื้อขายต่ำมาก ไม่แนะนำ

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES

twitter : @fnsyrus Telegram : Finansia

www.fnsyrus.com

