

Daily Focus

2020SET Target : 1150

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

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,294.55	-0.40	-18.06	-17.22
SET50	867.36	-0.60	-18.82	-16.99
Dow Jones 30	23,247.97	-2.17	-18.54	-0.34
S&P 500	2,820.00	-1.75	-12.71	12.49
NASDAQ Comp	8,863.17	-1.55	-1.22	33.58
FTSE 100	5,904.05	-1.51	-21.72	-12.25
Hang Seng	24,180.30	-0.27	-14.22	-6.44
Nikkei 225	20,267.05	-0.49	-14.97	1.26
Shanghai Comp	2,898.05	0.22	-4.99	16.21
MSCI AC World	476.76	-1.54	-2.54	4.63

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	18.25	15.01	13.21
China	11.83	10.32	9.11
Hong Kong	11.16	9.60	8.58
Indonesia	12.40	10.81	9.81
Korea	13.53	9.50	8.45
Philippines	13.77	11.54	11.38
Taiwan	16.63	14.73	13.16
S&P500	22.31	17.39	14.96

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-242.65	-156.90	2,224.63	-4,408.9
Indonesia	-52.13	-140.25	-250.22	-1,523.5
Philippines	-7.85	-44.43	-93.17	-1,063.9
Korea	-35.37	-815.76	-1,920.84	-19,594.1
Taiwan	-179.85	-911.06	-2,703.59	-19,763.8
Thailand	-125.48	-267.60	-543.98	-5,622.6
Vietnam	3.21	-11.08	-123.24	-752.9
Total	-640.11	-2,347.08	-3,410.41	-52,729.6

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	18,904.75	22,933.72	-4,028.97
Proprietary (Bt mn)	5,320.41	5,116.25	204.16
Local Institution (Bt mn)	6,630.97	6,152.04	478.93
Retail (Bt mn)	31,384.94	28,039.07	3,345.87

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	19,487	23,106	-3,619
Foreign	45,419	42,299	3,120
Local	65,307	64,808	499

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	13-May	12-May	11-May	8-May	7-May
Stock					
BANPU	61.05	16.48	N/A	1.09	1.03
KCE	31.69	2.57	4.70	11.27	11.50
CPALL	31.50	32.69	88.45	57.59	34.57
KBANK-R	22.46	9.73	N/A	91.22	31.56
BGRIM	18.94	16.86	7.42	17.00	13.68

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 พ.ค.	- จีน: Industrial Production, ยอดค้าปลีก (เม.ย.) - ส่องกง: 1Q20 GDP (ตลาดคาด -8.9% Y-Y) - ยุโรป: 1Q20 GDP (ตลาดคาด -3.8% Y-Y) - สหรัฐ: ยอดค้าปลีก (เม.ย.)
18 พ.ค.	- ไทย: 1Q20 GDP - ญี่ปุ่น: 1Q20 GDP (ตลาดคาด -4.6% Q-Q Annualized)
19 พ.ค.	- อินโดนีเซีย: ธนาคารกลางประชุม - สิงคโปร์: 1Q20 GDP

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 แกว่งตัว Sideways Down พักฐานตามคาดโดยปิดลบ 5.14 จุด ณ สิ้นวัน หลังปรับตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 1,300 จุดในช่วง 2 วันที่ผ่านมาโดยเริ่มเห็นแรงขายในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวรวมถึงการเกิด Sector/Stock Rotation สถาบันในประเทศซื้อสุทธิอีก 479 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิแรงขึ้นเป็น 4 พันลบ. (แต่ยัง Long Index Futures 3.1 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index ยังคงอยู่ในช่วงแกว่งตัว Sideways Down พักฐานโดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1,280-1,300 จุดหลังขึ้นทดสอบแนวต้านสำคัญ 1,300 จุดในช่วง 2 วันล่าสุด บรรยากาศการลงทุนยังคงค่อนไปทางลบหลังประกาศของ FED ให้ความเห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังเผชิญความเสี่ยงจากอย่างมีนัยยะจากผลของ COVID-19 และอาจจำเป็นต้องมีมาตรการช่วยเหลือเพิ่มเติม ขณะที่นักลงทุนเริ่มมีมุมมองระยะยาวมากขึ้นต่อการ Reopen Economy และความเสี่ยงเกิดการระบาดระลอกที่ 2 ส่วนด้าน Valuation ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นราว 30% จากจุดต่ำสุดรวมถึง SET ซึ่งสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกไปค่อนข้างมาก โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER 17.8 เท่าซึ่งค่อนข้างแพง จึงยังมอง Upside จำกัด และยังคงแนะนำให้รอการพักฐานในเดือนนี้เพื่อสะสมหุ้นรอบใหม่ ส่วนระยะสั้นแนะนำ Trading ตามการแกว่งตัวของดัชนี

กลยุทธ์ : เก็งกำไรระยะสั้นตามการแกว่งตัวของตลาด//ทยอยสะสมและทำ DCA ในช่วงตลาดปรับฐาน

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

หุ้นเด่นวันนี้: CPF

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 36 บาท
- กำไรปกติอยู่ที่ 6.44 พันลบ. +55% Q-Q, +97% Y-Y ดีกว่าเราและตลาดคาดมาก เป็นจุดสูงสุดใหม่จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำสุดใหม่ 18.3% จากราคาน้ำมันสดที่สูงขึ้น ต้นทุนวัตถุดิบลดลง และบาทอ่อน ขณะที่รายได้ยังโตได้ +10% Y-Y แทนไม่เห็นผลกระทบของ COVID-19 เพราะราคาน้ำมันสดที่ตกลงได้หมด
- แนวโน้ม 2Q20 ยังดีแม้ราคาน้ำมันสดจะเล็กน้อย เม.ย. แต่ล่าสุดราคากลับขึ้นมาแล้ว
- กำไรปกติ 1Q20 คิดเป็น 38% ของกำไรทั้งปี มีแนวโน้มปรับกำไรและเป้าขึ้น ยังเป็น Top pick ในกลุ่มอาหาร

Fund Flow วานนี้กระแสเงินลงทุนยังคงไหลออกจากภูมิภาคอีก US\$623 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้และไต้หวัน US\$261 ล้านและ US\$180 ล้าน ตามลำดับ ขณะที่ไทยไหลออกเช่นกัน US\$125 ล้าน ยังคงมากที่สุดในกลุ่ม TIPS แนวโน้มของกระแสเงินลงทุนคาดว่าจะยังอยู่ในทิศทางไหลออก โดยนักลงทุนเริ่มกังวลต่อการระบาดระลอกที่ 2 มากขึ้นภายหลัง Reopen Economy และกังวลเศรษฐกิจที่อาจหดตัวรุนแรงและนานกว่าคาด

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) กำไรสุทธิ 1Q20 หดตัวแรง หุ้น 60% ใน FSS coverage ที่ประกาศกำไรแล้ว อยู่ที่ 6 หมื่นลบ. -48% Q-Q, -66% Y-Y ถ้าไม่รวมกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี กำไรจะเป็น 9.5 หมื่นลบ. +4% Q-Q, -19% Y-Y กลุ่มที่กำไรดีขึ้นคืออิเล็กทรอนิกส์ อาหาร วัสดุก่อสร้างขนาดเล็ก (DCC, DRT) กลุ่มที่แยลงคือกลุ่มสายการบิน เรือ และอสังหา

(+) KCE แนวโน้มกำไร 2Q20 จะลดลงมาก เนื่องต้นค่างต่ำกว่า 100 ลบ. แต่จะเป็นจุดต่ำสุด เพราะเดือน เม.ย. โรงงานของลูกค้าถูกปิดไป 46% ของร.ลูกค้าทั้งหมด ล่าสุดเริ่มทยอยกลับมา Reopen แต่ระดับ Production ยังต่ำที่ 10-30% เราปรับลดกำไรปกติปี 2020 ลง 30% เป็น -4% Y-Y และคาดกลับมาโต 82% Y-Y ในปี 2021 เราปรับใช้ราคาเป้าหมายใน 4 ไตรมาสข้างหน้า 19 บาท แนะนำทยอยซื้อ

(+) HANA กำไรปกติอยู่ที่ 508 ลบ. +11% Q-Q, +66% Y-Y ดีกว่าเราและตลาดคาดมาก จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาดมาก เป็น 15.4% สูงสุดในรอบ 6 ไตรมาสจากค่าเงินบาทอ่อนค่าเป็นหลัก แต่รายได้ลดลงเพราะ lockdown แนวโน้ม 2Q20 ลดลงเป็นจุดต่ำสุดของปี อยู่ระหว่างปรับเป้าไปเป็น 4 ไตรมาสข้างหน้าราว 34-36 บาท ทยอยซื้อ

(+) BDMS กำไรปกติอยู่ที่ 2.57 พันลบ. +8% Q-Q, -12% Y-Y ดีกว่าเราและตลาดคาด 17-20% จากค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่ลดลงอย่างมาก กำไร 2Q20 จะหดตัวแรงเป็นจุดต่ำสุดของปี คาดกำไรทั้งปีที่ 8.5 พันลบ. -15% Y-Y คงเป้า 23 บาท แนะนำซื้อ

(-) EKH กำไรอ่อนแอมมาก 11 ลบ. -61% Q-Q, -75% Y-Y จากต้นทุนที่พุ่งสูงไม่สอดคล้องกับรายได้ที่หดตัว อยู่ระหว่างปรับประมาณการ ชะลอการลงทุนไปก่อน

(+) QH กำไรปกติอยู่ที่ 511 ลบ. -24% Q-Q, -41% Y-Y ดีกว่าเราและตลาดคาดมาก จากส่วนแบ่งกำไร.รวม (LHFG) สูงกว่าคาด ส่วนยอดโอนหดตัวตามอุตสาหกรรม ธุรกิจโรงแรมถูกกระทบจาก COVID-19 คงเป้า 2.20 บาท แนะนำซื้อ

(+) SFLEX มีกำไร 35 ลบ. +8% Q-Q, +47% Y-Y ดีกว่าคาดจากอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าคาด เพราะต้นทุนวัตถุดิบลดลงและบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ปรับกำไรปีนี้ขึ้น 8% เป็น 156 ลบ. +98% Y-Y ปรับเป้าขึ้นเป็น 7 บาทจาก 6.48 บาท ซื้ออ่อนตัว

