

# Daily Focus

2020SET Target : 1150

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,280.76	0.03	-18.93	-18.10
SET50	854.57	-0.18	-20.02	-18.22
Dow Jones 30	23,685.42	0.25	-17.01	1.53
S&P 500	2,863.70	0.39	-11.36	14.23
NASDAQ Comp	9,014.56	0.79	0.47	35.86
FTSE 100	5,799.77	1.01	-23.10	-13.80
Hang Seng	23,797.47	-0.14	-15.58	-7.92
Nikkei 225	20,037.47	0.62	-15.16	0.11
Shanghai Comp	2,868.46	-0.07	-5.96	15.02
MSCI AC World	478.35	0.38	-2.21	4.98

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	18.38	14.96	13.09
China	11.72	10.22	9.02
Hong Kong	10.99	9.46	8.43
Indonesia	12.52	10.80	9.77
Korea	13.55	9.51	8.43
Philippines	13.94	11.56	11.00
Taiwan	16.53	14.51	13.05
S&P500	22.76	17.72	15.22

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-313.97	-453.49	1,928.04	-4,705.5
Indonesia	-73.61	-277.84	-387.81	-1,661.1
Philippines	-12.90	-64.57	-113.31	-1,084.1
Korea	-13.61	-13.61	-2,790.23	-20,463.5
Taiwan	-9.21	-1,619.86	-3,412.40	-20,472.6
Thailand	-82.70	-411.15	-687.52	-5,766.1
Vietnam	4.49	98.30	-13.86	-643.5
Total	-501.51	-2,742.22	-5,477.09	-54,796.3

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	16,859.94	19,510.96	-2,651.02
Proprietary (Bt mn)	4,866.60	4,372.41	494.19
Local Institution (Bt mn)	4,477.49	5,726.84	-1,249.35
Retail (Bt mn)	24,455.81	21,049.64	3,406.17

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	17,819	18,056	-237
Foreign	42,344	49,134	-6,790
Local	69,655	62,628	7,027

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	15-May	14-May	13-May	12-May	11-May
Stock					
MINT	65.58	25.58	8.35	12.11	19.83
CRC-R	62.52	N/A	N/A	N/A	N/A
BANPU	35.24	11.78	61.05	16.48	N/A
GULF	27.85	26.03	7.19	34.97	17.88
STA	27.26	5.14	6.25	0.14	N/A

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

18 พ.ค.	- ไทย: 1Q20 GDP - ญี่ปุ่น: 1Q20 GDP (ตลาดคาด -4.6% Q-Q Annualized)
19 พ.ค.	- อินโดนีเซีย: ธนาคารกลางประชุม - สิงคโปร์: 1Q20 GDP
20 พ.ค.	- ไทย: กง. ประชุม - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ค.)
21 พ.ค.	- สหรัฐ: FOMC Minutes Meeting, Markit US Manufacturing & Services PMI (พ.ค.) - เกาหลีใต้: Exports-Imports 20 Days (พ.ค.)
22 พ.ค.	- ไทย: ส่งออก-นำเข้า (เม.ย.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES

twitter : @fnsyrus Telegram : Finansia

www.fnsyrus.com

## กลยุทธ์วันนี้ >> Energy and Petro Trading//Wait to Accumulate and DCA on Dip

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index เคลื่อนไหว Sideways ออกข้างและปิดทรงตัว+0.36 จุด โดยกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีประคองตลาดได้ตามคาดจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งขึ้น อย่างไรก็ตามตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงบวกต่อมาตรการคลาย Lockdown ระยะที่ 2 นักสถาบันในประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 1.2 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 2.7 พันลบ. (และพลิกมา Short Index Futures 6.8 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways to Sideways Up โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1,270-1,290 จุด กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีคาดว่าจะนำตลาดจากราคาน้ำมันดิบที่ยังพุ่งขึ้นจากการ Reopen Economy และการลดกำลังการผลิต ส่วนปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามวันนี้คือตัวเลข GDP 1Q20 (ตลาดคาด -4% Y-Y) รวมถึงการประชุมกนง.ในวันพรุ่งนี้จะมีการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมหรือไม่ ขณะที่สถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกยังคงเฝ้าดูความเสี่ยงของการระบาดระลอกที่ 2 หลังทยอยเปิดเมือง เรายังมอง Valuation ของ SET ที่ PER 17.5-18 เท่ายังค่อนข้างแพง จึงยังแนะนำให้รอการพักฐานก่อนทยอยสะสมหุ้นรอบใหม่ ส่วนระยะสั้นแนะนำ Trading ตามการแกว่งตัวของดัชนี

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรระยะสั้นตามการแกว่งตัวของตลาด//ทยอยสะสมและทำ DCA ในช่วงตลาดปรับฐาน

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

## หุ้นเด่นวันนี้: RBF

- แนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 6.30 บาท
- กำไรดีกว่าคาดมากโดยอยู่ที่ 147 ลบ. ถ้าหักรายการพิเศษ กำไรปกติเป็น 154 ลบ. +54% Q-Q, +77% Y-Y แม้ธุรกิจโรงแรมจะถูกกระทบจาก COVID-19 แต่ชดเชยได้จากธุรกิจหลักคือวัสดุแต่งสีแต่งกลิ่นและกลุ่มแปงและขอสที่เติบโตดีมาก ขณะที่อัตรากำไรดีขึ้นจากการคุมต้นทุนและรายจ่าย และปรับ product mix
- แนวโน้มกำไร 2Q20 ชะลอ Q-Q เพราะ lockdown แต่บริษัทเน้นคุมค่าใช้จ่ายเข้มข้น สดุดตรง. ที่อินโดนีเซียเริ่มผลิตแล้ว เราปรับกำไรปีนี้ขึ้น 16% เป็น 505 ลบ. +32% Y-Y ปัจจุบัน PE 19 เท่า PEG เพียง 0.6 และ EV/EBITDA ต่ำเพียง 10 เท่า

**Fund Flow** เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมากระแสเงินทุนยังคงไหลออกจากภูมิภาคอีก US\$600 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$426ล้าน ขณะที่ไทยไหลออกเช่นกันอีก US\$83ล้านสูงที่สุดในกลุ่ม TIPS แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะยังอยู่ในทิศทางไหลออกแต่เบาบางลง โดยนักลงทุนจับตาดูระหว่างความเสี่ยงของการระบาดระลอกที่ 2 และการ Reopen Economy รวมถึงสถานการณ์ระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่ยังตึงเครียดเล็กน้อย

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) ลดเวลาเคอร์ฟิว-เปิดห้างวันนี้** บรรยากาศเปิดห้างวันแรกคึกคัก ประชาชนรอคิวเข้าใช้บริการ โดยที่ห้างมีมาตรการเข้มงวดตามคำแนะนำของศบค. หลังจากนั้นยังคงติดตามสถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกหลังการเปิดศก.ในหลายประเทศ

**(0) ติดตาม GDP 1Q20 ใช้นี้** และแนวโน้มศก.ทั้งปี ทั้งนี้ ธปท.คาด GDP ปีนี้ -5.3% ติดตามการประชุม กนง.วันพุธ ตลาดคาดว่ากนง.จะปรับลดดอกเบี้ย แต่เราคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.75% และวันศุกร์มีตัวเลขส่งออก เม.ย. ซึ่ง lockdown เดิมเดือน

**(-) กำไรปกติ 1Q20 หดตัว 42% Y-Y** กลุ่มที่หดตัวแรงคือพลังงาน โรงกลั่น ปิโตรเคมี โรงแรม สายการบิน สนามบิน ยานยนต์ โรงพยาบาลเฉพาะขนาดใหญ่ และอสังหาฯ กลุ่มที่ยังเติบโตได้แก่ โรงไฟฟ้า ไฟแนนซ์ อิเล็กทรอนิกส์ เกษตร อาหารและเครื่องดื่ม และโรงพยาบาลขนาดกลาง-เล็ก ปรับประมาณการที่เราปรับล่าสุด EPS ปีนี้ -21% เหลือ 68 บาท ปี 2021 +23% เป็น 84 บาท

**(-) MINT** พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 1.77 พันลบ. หากตัดรายการพิเศษ ผลการดำเนินงานปกติขาดทุนถึง 3.17 พันลบ.หนักกว่าเราและตลาดคาดมาก Rev Par ธุรกิจโรงแรม -27% Y-Y ธุรกิจอาหาร SSSG -10.5% Y-Y เพราะต้องปิดโรงแรมและร้านอาหารชั่วคราว EBITDA Margin พลิกมาลบ -0.5% เราคาดขาดทุนต่ออีก 2 ไตรมาสเป็นอย่างน้อย ปรับประมาณการปีนี้ลงเป็นขาดทุน 1 หมื่นลบ. MINT มีวงเงินที่ยังกู้ได้อีก 3.5 หมื่นลบ. เชื่อว่าจะผ่านวิกฤตนี้ได้ ปรับเป้าลงเป็น 16.60 บาทจาก 25 บาท แนะนำขาย

**(+) SAPPE** กำไรดีกว่าคาด ถ้าตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติเป็น 106 ลบ. +136% Q-Q ทรงตัว Y-Y จากรายได้และอัตรากำไรขึ้นต้นดีกว่าคาด แม้รายได้ในประเทศจะ -7% Y-Y แต่ส่งออกโตดี +13% Y-Y โดยเฉพาะตลาดอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ และไม่ต้องเสียภาษีสรรพสามิต 10% เพราะปรับสูตรเครื่องดื่มไม่เสร็จ แต่ utilization rate สูงขึ้น เม็ดเงินสต็อกถูกลง บาทอ่อนหนุนให้อัตรากำไรขึ้นต้นสูงขึ้น แนวโน้ม 2Q20 ชะลอ แต่เราปรับกำไรปีนี้ขึ้น 12% เป็น 402 ลบ. +3% Y-Y ปรับเป้าขึ้นเป็น 22 บาท จาก 18 บาท เพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ จากเดิมถือ

