

# Daily Focus

2020SET Target : 1150

กลยุทธ์วันนี้ >> Momentum Trading//Wait to Accumulate on Dip

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,309.95	1.82	-17.08	-16.24
SET50	875.44	1.92	-18.07	-16.22
Dow Jones 30	24,206.86	-1.59	-15.18	3.77
S&P 500	2,922.94	-1.05	-9.53	16.60
NASDAQ Comp	9,185.10	-0.54	2.37	38.43
FTSE 100	6,002.23	-0.77	-20.42	-10.79
Hang Seng	24,388.13	1.89	-13.49	-5.64
Nikkei 225	20,433.45	1.49	-13.16	2.09
Shanghai Comp	2,898.58	0.81	-4.97	16.23
MSCI AC World	490.98	-0.16	0.37	7.75

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	18.99	15.43	13.43
China	11.86	10.33	9.12
Hong Kong	11.29	9.69	8.64
Indonesia	12.93	11.05	9.96
Korea	13.98	9.80	8.62
Philippines	14.14	11.67	11.05
Taiwan	16.72	14.60	13.03
S&P500	23.25	18.09	15.54

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-332.20	-332.20	1,263.59	-5,369.9
Indonesia	-140.43	-185.69	-573.50	-1,846.8
Philippines	-8.23	-14.97	-128.29	-1,099.1
Korea	2.76	233.43	-2,543.20	-20,216.4
Taiwan	151.76	-456.69	-3,869.09	-20,929.3
Thailand	-27.86	-92.65	-780.18	-5,858.8
Vietnam	-4.11	-7.95	-21.81	-651.4
Total	-358.31	-856.72	-6,652.48	-55,971.6

Investors Summary (SET)	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	25,106.63	25,998.59	-891.96
Proprietary (Bt mn)	7,029.44	6,756.93	272.51
Local Institution (Bt mn)	12,073.95	7,662.89	4,411.06
Retail (Bt mn)	34,653.54	38,445.14	-3,791.60

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	26,519	22,539	3,980
Foreign	53,762	60,411	-6,649
Local	72,485	69,816	2,669

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	19-May	18-May	15-May	14-May	13-May
Stock					
AOT	107.71	13.20	5.89	25.58	12.67
GULF	69.95	47.57	27.85	26.03	7.19
MINT	66.08	60.97	65.58	25.58	8.35
ADVANC	57.75	2.92	2.60	11.53	1.58
PTTEP	55.68	41.70	4.08	4.10	3.96

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20 พ.ค.	- ไทย: กงบ. 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.)
25 พ.ค.	- ไทย: Mfg Production Index, Capacity Utilization(เม.ย.) - ส่องกงบ: ส่งออก-นำเข้า (เม.ย.)
28 พ.ค.	- สหรัฐ: Fed Beige Book, 1Q20 GDP - ไต้หวัน: 1Q20 GDP - เกาหลีใต้: ธนาคารกลางประชุม

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 ปรับตัวขึ้นทะเล 1,300 จุดได้ตามคาดโดยระหว่างวันบวกกว่า 30 จุดจากข่าวการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ของ Moderna ในเฟสแรกที่ให้ผลค่อนข้างดี อย่างไรก็ตามช่วงท้ายตลาดเริ่มมีแรงขายออกมามากดันทันและทำให้ดัชนีปิดบวกลดลงเหลือ 23.42 จุด ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศซื้อสุทธิเร่งตัวขึ้นเป็นกว่า 4.4 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิอีก 892 พันลบ. (และ Short Index Futures อีก 6.6 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้** : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways ในกรอบ 1,300-1,320 จุดหลังจากปรับตัวพุ่งขึ้นวานนี้ โดยระยะสั้นตลาดได้รับ Sentiment เชิงลบหลังมีข้อกังขาต่อผลการทดลองวัคซีน COVID-19 ของ Moderna ว่ายังไม่ชัดเจนพอนอกจากนี้เรายังมองว่าตลาดรับความคาดหวังเชิงบวกต่อประเด็นดังกล่าวไปมากและเร็ว โดยยังมีอีกหลายเฟสสำหรับการทดลองซึ่งต้องใช้เวลา สำหรับปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามวันนี้คือการประชุมกงบ.ซึ่งตลาดคาดว่าจะลดดอกเบี้ย 0.25% (เราคาดคงดอกเบี้ย) ระยะสั้นเราแนะนำให้ Trading ตามโมเมนตัมของดัชนีที่อยู่ในแนวโน้มเชิงบวก ส่วนระยะกลาง-ยาวยังคงเน้นให้รอจังหวะเข้าซื้อพื้นฐานถึงจะเป็นจังหวะเข้าสะสมจาก Valuation ของ SET ที่ยังคงค่อนข้างสูงโดย 2020PER อยู่ที่ราว 18 เท่า ทำให้ Upside ยังค่อนข้างจำกัดเทียบกับ Downside ที่เปิด

**กลยุทธ์** : เก็งกำไรระยะสั้นตามโมเมนตัมของตลาด//ทยอยสะสมและทำ DCA ในช่วงตลาดปรับฐาน

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

## หุ้นเด่นวันนี้: BDMS

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 23 บาท
- แม้ผู้บริหารจะคาดว่ารายได้ปีนี้อาจหดตัว 10-15% แต่มีแนวทางการจัดการต้นทุนภายใน 3 ไตรมาสที่เหลือจะลดต้นทุนให้ได้ไม่ต่ำกว่า 2 พันลบ. ทั้งนี้ กำไร 1Q20 ที่ดีกว่าคาดมาจากค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่ลดลงอย่างมีนัยยะ
- ในแง่จำนวนผู้ใช้บริการเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นในเดือน พ.ค. หลังเริ่มทยอยผ่อนคลายการ Lockdown แต่ลูกค้าต่างชาติ Fly-in ต้องรอการเปิดน่านฟ้าและคาดว่าจะเริ่มทยอยกลับมาในครึ่งปีหลัง
- เรายังคงประมาณการกำไรปกติทั้งปี -15% Y-Y และฟื้นตัว +21 Y-Y ปีหน้า

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนพลิกมาไหลเข้าภูมิภาคตามคาด US\$284ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้และไต้หวัน US\$313ล้านและ US\$152ล้าน ตามลำดับ ขณะที่ไทยยังคงมีเม็ดเงินไหลออกแต่บางลงเหลือ US\$28ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะมีโอกาสพลิกมาไหลออกหรือชะลอการไหลเข้า โดยตลาดระมัดระวังการซื้อขายมากขึ้นโดยช่วงนำหน้าระหว่างตัวเลขและแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังหดตัวกับการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ที่ยังมีอีกหลายขั้นตอน

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) กงบ.ประชุมวันนี้** ตลาดคาดกงบ.ลดดอกเบี้ย 0.25% เหลือ 0.50% แต่เราคิดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยเพราะรปท.ทำหลายมาตรการออกไปก่อนหน้านี้มากแล้วไม่ว่าจะเป็นการช่วยเหลือ SMEs การจัดตั้งกองทุน BSF อัตราดอกเบี้ยระดับปัจจุบันเพียงพอต่อการประคับประคองศก. และขณะนั้นนโยบายการเงินการคลังกำลังทำงานได้ดี แต่หากลดดอกเบี้ยจะเป็นลบกับกลุ่มแบงก์และบวกต่อไฟแนนซ์

**(+) STA** แนวโน้มกำไร 2Q20 สดใสต่อจากธุรกิจถุงมือยางที่ดีขึ้น Q-Q เพราะรับรู้ถึงการผลิตรายใหม่เต็มไตรมาสและราคาขายปรับขึ้นตาม demand ที่มากขึ้นและมีคำสั่งยังถึงกลางปีหน้าแล้ว ส่วนธุรกิจยางธรรมชาติมีแนวโน้มชะลอเล็กน้อย ปริมาณขายลดลงตาม demand ยางล้อที่ลดลง ราคาขายลดแต่ยังสูงกว่าราคายางโลก แนวโน้ม 2H20 ชะลอลงเพราะถือ STGT ลดลงจาก 81% เหลือ 56% ภายหลังการ IPO ของ STGT เราปรับกำไรปีนี้ขึ้น 30% เป็น 2.4 พันลบ. ปรับเป้าขึ้นเป็น 20 บาท เก็งกำไรจบ 2Q20

**(0) MINT** เพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้น 6.45 พันเดิมต่อ 1 พันใหม่ คาดได้เงินราว 1 หมื่นลบ. และแจก MINT-W7 ในอัตรา 17 หุ้นสามัญต่อ 1 warrant คาดแปลงเป็นทุนได้ 5 พันลบ.ในปี 2023 เงินที่ได้จะช่วยลดความเสี่ยงด้านฐานะการเงิน คาด IBD/E จะอยู่ที่ 1.3 เท่า ต่ำกว่า Covenant ที่ 1.75 เท่า เพียงพอจะผ่านวิกฤตนี้ไปได้ การเพิ่มทุนทำให้เกิด EPS dilution 13% แต่ไม่มีผลต่อ price dilution มากนัก เรานำมาขายเพราะแนวโน้ม 2Q-3Q20 ที่ขาดทุนหนักและหุ้นเต็มมูลค่าที่ 16.60 บาท รออันตัวค่อยสะสมใหม่

**(+) GULF** แนวโน้มกำไรปกติ 2Q20 โด Q-Q ตามความต้องการไฟฟ้จากโรงไฟฟ้า IPP และ SPP (ส่วนของกฟผ.) ที่เพิ่มตามฤดูกาลและการซ่อมบำรุงลดลง (ลูกค้หลัก 87% เป็น กฟผ. จึงกระทบจำกัดจาก COVID-19 มีลูกค้าอุตสาหกรรมเพียง 15%) ที่ผ่านมา COVID-19 ทำให้การเจรจาล่าช้าแต่หลังจากนี้จะคืนหน้ามากขึ้น เช่นโครงการในเวียดนาม LNG to Power เฟส 1 ขนาด 1,500 MW คาดเข้าบรรจุในแผน PDP7 ราว ก.ค. นี้ นอกจากนี้ มีแผนเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการที่โอมานจาก 45% เป็นราว 49% เพื่อเพิ่มโอกาสการลงทุนโครงการสาธารณูปโภคด้านน้ำและก๊าซ รวมทั้งไฟฟ้า คงเป้า 38.50 บาท ซื้ออันตัว

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	31.88	31.92	0.12
US\$/Euro	1.09	1.09	0.12
Yen/US\$	107.98	107.71	-0.25
Yuan/US\$	7.10	7.11	0.15
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	31.80	31.96	-0.50
Gold (COMEX)	1,748.40	1,745.60	0.16
BDI	427.00	407.00	4.91
ZINC	2,033.50	2,024.00	0.47
CRB index	129.57	129.09	0.38

Source: Bloomberg onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-05-20	% change
KBANK	707.64	87.00	5.78
MINT	347.59	18.00	7.14
AOT	330.86	60.00	2.56
KTB	247.31	9.95	0.00
PTT	183.98	36.50	1.39
BTS	154.18	12.00	2.56
CRC	132.94	36.25	5.07
BDMS	114.35	20.70	5.08
SCB	111.60	69.50	4.12
TOP	104.69	46.25	5.11

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-05-20	% change
BBL	-557.23	96.75	2.65
BGRIM	-372.89	47.50	4.97
ADVANC	-270.52	189.50	0.53
PTTEP	-247.46	88.00	2.92
BEM	-132.15	9.80	2.62
PTTGC	-102.80	46.00	3.95
BANPU	-93.99	7.35	-0.68
HMPRO	-93.47	14.60	-2.67
CPALL	-89.19	69.75	0.00
JAS	-57.87	3.78	-0.53

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ปรับลง 390.51 จุด ปิดที่ 24,206.86 จุด หลังจาก Stat News ซึ่งเป็นเว็บไซต์ข่าวด้านสุขภาพของสหรัฐรายงานว่า ผลทดลองวัคซีนของบริษัท Moderna ยังไม่ชัดเจนพอที่จะประเมินประสิทธิภาพในการต้านไวรัสโควิด-19 นอกจากนี้ ถูกกดดันจากหลายบริษัทจดทะเบียนรายงานงบ 1Q20 ที่อ่อนแอ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากการปรับลงของหุ้นกลุ่มสื่อสารที่รายงานผลประกอบการ 1Q20 ลดลง, หุ้นกลุ่มธนาคาร หลังมีการยกเลิค่าสิ่งห้ามการขายชอร์ต (short-selling) ใน 6 ประเทศสมาชิก EU รวมถึงหุ้นกลุ่มรถยนต์ที่ยอดขายรถยนต์ในยุโรปลดลงเป็นประวัติการณ์ในเดือนเม.ย. จากมาตรการล็อกดาวน์

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางนักลงทุนติดตามธนาคารกลางจีนกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR ประจำเดือนพ.ค.ในเช้าวันนี้ และความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีนต้านไวรัสโควิด-19

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.88 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 68 เซนต์ หรือ 2.1% ปิดที่ 32.50 ดอลลาร์/บาร์เรล หนุนจากการคาดการณ์ว่า อุปสงค์น้ำมันจะฟื้นตัวขึ้นหลังจากหลายประเทศเริ่มผ่อนคลามาตรการล็อกดาวน์ และกลุ่มโอเปกพลัสตกลงกันที่จะลดการผลิตน้ำมันลง 9.7 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือนพ.ค.และมิ.ย.นี้ ขณะที่นักลงทุนติดตาม EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ของสหรัฐในวันนี้ เวลา 21.30 น.ตามเวลาไทย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2.4 ล้านบาร์เรล

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 11.2 ดอลลาร์ หรือ 0.65% ปิดที่ 1,745.6 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ยืนยันต่อสภาดองเกรสสหรัฐว่า เฟดพร้อมที่จะอัดฉีดสภาพคล่องเพื่อพยุงเศรษฐกิจสหรัฐ

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1113.78 / +-

Cash Balance		
(Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้อุดแลสภาพคล่อง (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, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตราของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน