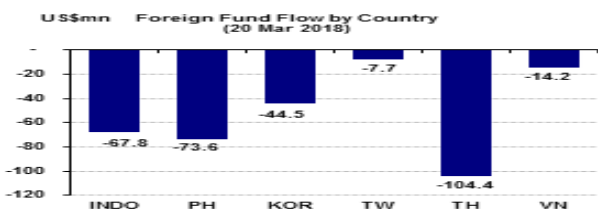


ตลาดหุ้นวันนี้ : SET อ่อนตัวลงในช่วงเช้าตามคาดจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบจากฝั่งต่างประเทศ ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นมาแกว่ง Sideways และปิดทรงตัว ณ สิ้นวัน แรงขายส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนต่างชาติกว่า 3.2 พันลบ. ขณะที่รายย่อยเป็นฝ่ายซื้อในปริมาณใกล้เคียงกัน

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways ต่อเนื่อง โดยยังคงไร้ปัจจัยใหม่ที่ชัดเจนเข้ามากระทบ โดยทุกสายตาต่างรอดูผลการประชุม FOMC โดยเฉพาะถ้อยแถลงของประธาน FED และ Dot Plot เพื่อประเมินโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ 4 ในปีนี้ ขณะที่ฝั่งบ้านเราวันนี้จะประกาศตัวเลขนำเข้า-ส่งออกเดือน ก.พ. (ตลาดคาดส่งออกโตราว 9%) เรายังมองว่าระยะสั้นหุ้นที่ยัง Laggard และอิงกับเศรษฐกิจในประเทศเป็นหลักน่าจะ Outperform ตลาดได้ ส่วนกลุ่มพลังงานวันนี้ น่าจะได้านิสงค์จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นแรง

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่ยัง Laggard//สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว
หุ้นเด่นเดือน มี.ค. : ADVANC, MINT, MTLs, PTTEP, SC

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$312ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$104ล้าน และฟิลิปปินส์ US\$74ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนในวันนี้มีทิศทางไหลออกจากภูมิภาครวมผลการประชุม FOMC เพื่อรอดูทิศทางอัตราดอกเบี้ย



Market Summary (Bloomberg)				
	19-03-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,799.84	0.00	-0.66	-1.66
SET50	1,183.87	-0.06	-0.72	-1.80
Daily turnover (Bt mn)	49,227.00	(Bt mn)		
Market cap (๓t bn)	17,857.24	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.52	(x)		
Market P/BV (x)	2.10	(x)		
Market yield (%)	2.81	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.23	14.79
China	12.86	11.18
Hong Kong	12.45	11.23
Indonesia	15.89	14.24
Korea	9.66	9.06
Philippines	17.86	15.83
Taiwan	14.21	13.36
S&P500	17.43	15.78

Investors Summary (SET)				
	20-03-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,261.47	21,516.84	-3,255.37	
Proprietary (Bt mn)	7,636.06	7,188.16	447.90	
Local Institution (Bt mn)	3,624.62	3,777.99	-153.37	
Retail (Bt mn)	19,704.89	16,744.04	2,960.85	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	20-03-18	Buy	Sell	Net
Institution	35,399	37,924	-2,525	
Foreign	30,383	23,047	7,336	
Local	65,815	70,626	-4,811	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	20 Mar	19 Mar	16 Mar	15 Mar	13 Mar
PTT	184.31	335.87	485.94	232.64	182.59
PTTEP	156.83	83.65	41.47	74.62	24.28
PTTGC	137.71	48.15	93.81	19.44	17.88
BANPU	127.34	157.89	102.48	43.59	11.22
EA	118.36	47.70	7.18	61.79	127.75

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Tel: 02-646-9966
www.fnsyrus.com
Line : @fnsyrus
FB: FINANSIA SYRUS SECURITIES

ขวนเมาท์หุ้นเด่น >> SCC <<

- แนะนำซื้อ ในฐานะหุ้นใหญ่ที่ยัง Laggard SET50 ราคาเป้าหมาย 580 บาท
- แม้เราคาดว่าราไ้ปีนี้ -3% Y-Y เป็น 5.31 หมื่นลบ. จากต้นทุนวัตถุดิบธุรกิจเคมีคอลที่ยังอยู่ในระดับสูง แต่ในเชิง Valuation ถือว่าน่าสนใจ โดย PE2018 ยังต่ำเพียง 11.2 เท่า และจ่ายปันผลสม่ำเสมอ 4% ต่อปี งวด 2H17 จ่าย 10.50 บาท/หุ้น (yield 2%) ขึ้น XD 4 เม.ย.
- NVDR กลับมาซื้อครั้งแรกในรอบ 3 เดือนราว 700 ลบ. ขณะที่ ยอด Short Sales เฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีลดลงเหลือเพียง 2 ล้านหุ้นต่อวัน จากปี ก่อนที่ 15 ล้านหุ้นต่อวัน ถือเป็นจิตวิทยาการลงทุนเชิงบวกในระยะสั้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) CMAN เริ่มซื้อขายวันแรก จำนวนหุ้น IPO 240 ล้านหุ้น ที่ราคา 3.84 บาท CMAN เป็นผู้ดำเนินธุรกิจปูนโม่และผลิตภัณฑ์เคมีต่อเนื่อง รายเดียวในประเทศที่มีทั้งโรงงานปูนโม่และเหมืองแร่เป็นของตัวเอง ซึ่งมีความต้องการใช้ทั่วโลกและกระจายในหลายอุตสาหกรรม เช่น ก่อสร้าง น้ำตาล เหมืองแร่ กระดาษ และปิโตรเคมี การเติบโตของผู้ผลิตขึ้นอยู่กับการแข่งขันส่วนแบ่งตลาด ซึ่ง CMAN มีจุดเด่นด้านประสิทธิภาพการผลิตที่เตาเผาสามารถใช้เชื้อเพลิงถ่านหินที่มีต้นทุนต่ำกว่าคู่แข่ง เมื่อผนวกกับแผนการเพิ่มกำลังการผลิต และการขยายโรงงานในต่างประเทศ ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิปี 2018-2020 จะโตเฉลี่ยสูงถึง 44% ต่อปี ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของปี 2018 ด้วยวิธี DCF ได้เท่ากับ 6.10 บาท (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ CMAN)

(O) MINT มีข่าวในหนังสือพิมพ์ว่าเตรียมเข้าลงทุนใน NH Hotel ซึ่งประกอบธุรกิจโรงแรมในยุโรป ประเด็นข่าวดังกล่าวยังไม่ได้รับการยืนยันและแจ้งตลาดจาก MINT แต่หากอิงจาก Market Cap ปัจจุบันของ NHH ซึ่งอยู่ที่ราว 8.6 หมื่นลบ. คิดเป็น PE และ PBV ราว 30 เท่าและ 2 เท่า (ตัวเลขอิงจาก Bloomberg) เรายังมองว่าไม่ได้สูงนัก โดยหาก MINT เข้าซื้อในสัดส่วน 29.35% จากกลุ่ม HNA Group คาดว่ายังมีความสามารถในการกู้ แต่จะไม่ได้กระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธินัก เพราะถูกหักล้างด้วยดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น แต่หากต้องทำ Tender Offer เราคาดว่ามีความจำเป็นที่ MINT ต้องเพิ่มทุน อย่างไรก็ตามเรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปัจจุบันที่ 48 บาท

(O) HANA แม้บริษัทยังเห็นคำสั่งซื้อที่ดี และอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์โลกยังเป็นขาขึ้น แต่ต้องเผชิญกับค่าเงินบาทแข็งค่า และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ สุทธิแล้วอาจทำให้รายได้สกุลบาทและอัตรากำไรขั้นต้นไม่เติบโต รวมถึงอยู่ระหว่างการลงทุนครั้งใหม่ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับไฟฟ้า ซึ่งจะช่วยสร้างการเติบโตในอนาคต แต่ระยะสั้นในปีนี้อาจมีค่าใช้จ่าย R&D สูงขึ้น เราปรับลดกำไรสุทธิปีนี้ลง 16% เหลือ 2.3 พันลบ. -19.4% Y-Y (แต่หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนปีก่อน คาดกำไรปกติทรงตัว Y-Y) ส่วนราคาเป้าหมายปรับลงเป็น 43 บาท จากเดิม 58 บาท แต่ด้วยราคาหุ้นที่ปรับลงมามากจน PE2018 เหลือเพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตัวเองและของกลุ่ม และให้ Dividend Yield สูงปีละ 5.8% เรายังคงคำแนะนำซื้อ

(O) ICHI ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 2018 +17% Y-Y เน้นตลาดต่างประเทศเป็นหลัก แนวโน้มตลาดขาเขียวในประเทศยังไม่ดี เจอทั้งภาษีและแข่งขันแรง ส่วนต่างประเทศยังเน้น CLMV และอินโดนีเซียต่อเนื่อง โดย CLMV มีกำไร แต่อินโดนีเซียขาดทุนไปจนกว่าจะมีโรงงานในนั้นหรือราวปี 2021 และกำลังบุกไปจีน คาดเห็นภายในสิ้นปีนี้ แนวโน้มกำไร 1Q18 อาจยังไม่สดใส เพราะปรับขึ้นราคาขายจากภาษีเต็มไตรมาส และปรับสูตรเย็น เย็น ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตต่ำ แต่จะกลับมาฟื้นตัวใน 2Q18 ยังคาดว่าราไ้ปีนี้กลับมาโต 53% และคงราคาเป้าหมาย 8.5 บาท แนะนำถือ

(O) ASEFA บริษัทตั้งเป้ารายได้ปีนี้ +15% Y-Y จากปีก่อนที่ทำได้เพียง Flat Y-Y โดยจะมีสินค้าและบริการที่หลากหลายขึ้น รวมทั้งการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย คาด GPM ที่ 23% ใกล้ค่าเฉลี่ยปีก่อน แต่ลดลงจากปี 2016 ที่ 25% จากภาวะการแข่งขันในธุรกิจที่ยังค่อนข้างรุนแรง ทั้งนี้ ประเมินการของเรา Conservative กว่าเป้าของบริษัท โดยคาดการณ์รวมปีนี้เพิ่ม 10% Y-Y ส่วน GPM ใกล้เคียงเป้าของบริษัท Backlog ณ สิ้น ก.พ. 18 ที่เกือบ 2 พันลบ. คาดรับรู้เป็นรายได้ปีนี้ 60-65% แนะนำเพียงถือ ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท โดยมีปันผลงวด 2017 หุ้นละ 0.32 บาท yield 5.3% XD 3 พ.ค.

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 มี.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (ก.พ.) - สหรัฐฯ: ประชุม FOMC - ยุโรป: PMI ภาคการผลิต (มี.ค.) - อังกฤษ: ประชุม BOE - ญี่ปุ่น: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.)
23 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (ก.พ.) - ญี่ปุ่น: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.)
27 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (มี.ค.)
28 มี.ค.	- ไทย: ประชุม กง.

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%M
SET	1,799.84	0.00	-0.66	-1.66
SET50	1,183.87	-0.06	-0.72	-1.80
Dow Jones 30	24,727.27	0.47	-0.88	-1.21
S&P 500	2,716.94	0.15	-1.27	0.11
NASDAQ Comp	7,364.30	0.27	-1.57	1.26
FTSE 100	7,061.27	0.26	-1.44	-2.36
Hang Seng	31,549.93	0.11	0.98	3.14
Nikkei 225	21,380.97	-0.47	-1.36	-3.11
Shanghai Comp	3,290.64	0.35	0.63	0.96
Weighted Taiwan	11,010.84	-0.33	0.20	2.17
KOSPI	2,485.52	0.42	-0.15	2.59
Straits Times	3,513.31	0.43	-0.07	-0.24
Kuala Lumpur Comp	1,856.39	0.46	0.63	0.10
Jakarta Comp	6,243.58	-0.73	-0.97	-5.36
Philippines Comp	8,059.60	-2.14	-2.17	-4.90
S&P ASX 200	5,936.38	0.06	-0.16	-1.26
VIX Index	18.20	-4.31	15.19	-8.31
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	517.33	0.09	-1.06	-0.31
MSCI Asia Pac Ex Japan	584.64	0.26	-0.66	0.59
MSCI Asia Ex Japan	743.52	0.44	-0.30	1.27
MSCI EM Asia	613.34	0.50	-0.25	1.30
MSCI Thailand	651.07	0.06	-1.11	1.37
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	78.94	78.94	1,487.12	1,594.98
Indonesia	-67.85	-148.46	-782.77	-1,410.81
Philippines	-73.59	-70.25	-269.48	-519.90
Korea	-11.09	-188.97	427.45	-207.67
Taiwan	-7.66	69.57	-558.56	-1,182.95
Thailand	-104.36	-137.21	-247.59	-1,734.43
Vietnam	-14.24	-10.54	-45.38	470.72
Total	-199.84	-406.92	10.79	-2,990.06

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H18	1,184.00	2.40	108,550	284,754
S50J18	1,182.60	3.10	0	52
S50K18	1,181.10	2.40	0	28
S50M18	1,178.90	3.10	18,415	64,360
S50U18	1,176.20	1.90	1,277	8,426
S50Z18	1,177.90	0.90	355	2,447

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-03-18	% change
SCC	360.18	504.00	1.20
PTTGC	159.50	98.25	0.26
IRPC	113.08	7.60	0.66
TRUE	90.55	7.20	0.70
S	61.20	3.82	1.06
BEAUTY	48.54	21.00	1.45
GULF	47.14	68.75	0.36
BJC	35.37	58.00	-0.43
RS	34.76	28.75	2.68
SPALI	33.69	22.20	0.91

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-03-18	% change
PTTEP	-262.36	114.50	-1.72
EA	-238.39	47.50	-1.55
MTLS	-229.78	37.75	-3.82
TOP	-201.72	96.50	-2.03
AOT	-193.52	67.75	0.00
ADVANC	-190.06	210.00	0.00
CPALL	-90.51	87.00	-0.57
EGCO	-90.41	236.00	0.00
PTT	-73.55	542.00	1.12
TCAP	-65.19	54.50	-1.80

Source: SET

- (+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากแรงหนุนในหุ้นกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ตามนักลงทุนยังคงจับตาดูภัยแล้งและการของเฟดในคืนนี้
- (+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นจากการอ่อนค่าลงของค่าเงินยูโรและปอนด์ ซึ่งจะช่วยหนุนผลกำไรบริษัทส่งออกและบริษัทข้ามชาติ
- (+) ตลาดเอเชียปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเข้านี้ โดยมีรายงานข่าวว่า BOJ อาจจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยถ้าเห็นเงินเฟ้อเข้าใกล้เป้าหมายที่ 2% อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะยังไม่ใช่ในเร็ววันนี้
- () ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินสำคัญหลักๆของโลก ทำให้ล่าสุด เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ที่ 31.20-31.25 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.21	31.20	-0.04
US\$ / Euro	1.23	1.22	0.11
Yen / US\$	106.48	106.53	0.05
Yuan / US\$	6.33	6.33	-0.03
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	63.77	63.54	0.36
Gold (COMEX)	1,311.50	1,311.90	-0.03
BDI	1,136.00	1,143.00	-0.61
ZINC	3,203.00	3,261.00	-1.78
CRB index	194.15	192.90	0.65

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน เม.ย. พุ่งขึ้น 1.34 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 63.40 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง รวมถึงประเทศเวเนซุเอลา ที่มีแนวโน้มว่าจะลดกำลังการผลิตลง

ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน เม.ย. ปรับตัวลง 5.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,311.90 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าขึ้นของดอลลาร์สหรัฐ

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
DDD	(T/O) 12/03/2018	30/03/2018
HUMAN	(T/O) 12/03/2018	30/03/2018
KCM	(T/O) 05/03/2018	12/04/2018
KOOL	(T/A) 21/03/2018	10/04/2018
SOLAR	(T/O) 12/02/2018	23/03/2018
TITLE	(T/O) 19/03/2018	27/04/2018
TTCL	(T/O) 12/02/2018	23/03/2018

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน