

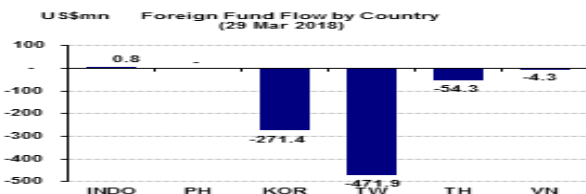
**กลยุทธ์วันนี้ >> พักเงินใน Defensive Play ระยะสั้น**

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET แกว่งตัว Sideways อ่อนตัวลงในช่วงครึ่งเช้า ตามที่เราคาด แต่กลับลบแรงขึ้นจนหลุดแนวรับสำคัญที่ 1,760 จุดก่อนที่ติดตัวขึ้นแรงและปิดเหนือได้ในช่วงปิดตลาด โดยปัจจัยในประเทศกดดันหลายประเด็นทั้งกลุ่มธนาคาร โรงกลั่น และการเมือง แรงขายส่วนใหญ่มาจากสถาบันในประเทศสูงถึง 4.4 พันลบ. ส่วนต่างชาติขายสุทธิ 1.7 พันลบ. โดยรายย่อยเป็นฝ่ายซื้อสุทธิเพียงกลุ่มเดียว

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET มีโอกาสเกิด Technical Rebound ระยะสั้นจากการติดตัวขึ้นหลังจากลงไปทดสอบแนวรับสำคัญ 1,760 จุด ขณะที่บรรยากาศการลงทุนเข้านี้ค่อนข้างผ่อนคลายขึ้น อย่างไรก็ตามเรามองกรอบการบวกระยะนี้จะไม่กว้างนักเนื่องต้องติดตามปัจจัยทั้งในเป็นราย Sector และต่างประเทศโดยเฉพาะประเด็นเจรจาทางการค้า เราจึงมองว่าระยะนี้เน้นพักเงินในหุ้น Domestic Play ที่มีความ Defensive เช่น กลุ่มโรงพยาบาลและกลุ่มท่องเที่ยวน่าจะปลอดภัยกว่า

**กลยุทธ์ :** พักเงินในหุ้น Defensive ที่มีแนวโน้มการเติบโตแข็งแกร่ง  
**หุ้นเด่นเดือน มี.ค. :** ADVANC, MINT, MTLs, PTTEP, SC

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$801ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$472ล้าน และไทย US\$54ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$0.8ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเนื่องจากความกังวลต่อภาวะการค้าโลกที่ยังคงอยู่ อย่างไรก็ตามแรงขายอาจผ่อนคลายลงเพราะราคาน้ำมันที่ฟื้นตัว และการปิดงวดสิ้นไตรมาส



**Market Summary (Bloomberg)**

	29-03-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,766.92	-1.01	-1.52	-3.45
SET50	1,164.10	-1.17	-1.50	-3.44
Daily turnover (Bt mn)	84,249.30	(Bt mn)		
Market cap (ot bn)	17,737.36	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.19	(x)		
Market P/BV (x)	2.06	(x)		
Market yield (%)	2.86	(%)		

**Forward P/E (Bloomberg)**

	2017E	2018E
SET	15.92	14.49
China	12.29	10.72
Hong Kong	11.62	10.48
Indonesia	15.74	14.16
Korea	9.52	8.90
Philippines	17.70	15.71
Taiwan	14.02	13.21
S&P500	16.94	15.32

**Investors Summary (SET)**

	29-03-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	34,312.07	36,010.93	-1,698.86	
Proprietary (Bt mn)	12,786.88	14,064.05	-1,277.17	
Local Institution(Bt mn)	5,802.43	10,234.17	-4,431.74	
Retail (Bt mn)	31,347.94	23,940.17	7,407.77	

**SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)**

	29-03-18	Buy	Sell	Net
Institution	57,595	52,380	5,215	
Foreign	44,404	70,933	-26,529	
Local	152,655	131,341	21,314	

**Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)**

Stock	29 Mar	28 Mar	27 Mar	26 Mar	23 Mar
PTT	485.93	309.81	468.92	130.71	173.12
AOT	290.39	0.09	#N/A	29.18	6.92
KBANK	271.12	533.58	56.51	44.46	86.31
EA	165.15	67.39	36.42	29.43	38.88
PTTGC	160.49	63.46	20.86	16.07	62.02

**ขวนเมาท์หุ้นเด่น >> BCH <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 18.30 บาท
- แนวโน้มกำไร 1Q18 ยังสดใส จากโรคระบาดที่รุนแรงขึ้นและมีความต่อเนื่อง ขณะที่ กำไรทั้งปี 2018 คาด +11% Y-Y อยู่ที่ 1 พันลบ. หนุนโดยผู้ป่วยเงินสดที่เร่งตัว การปรับเพิ่มเงินของสปส.เต็มปี และผลขาดทุนจาก WMC ที่ลดลง
- ราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปี +4% ค่อนข้าง laggard เมื่อเทียบกับ BDMS +12% และ BH +10% ขณะที่ Sentiment การลงทุนช่วงนี้เอื้อต่อการพักเงินใน defensive stock เช่นกลุ่ม รพ. จึงคาดว่า BCH จะ Outperform กลุ่มและตลาดได้

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(-) กลุ่มโรงกลั่นถูกกดดันถึงสัปดาห์หน้า** กบง.กำลังพิจารณาปรับลดราคาน้ำมันใหม่โดยจะให้ลดค่าพรีเมียม จะประชุมอีกครั้ง 5 เม.ย. เราคิดว่าราคาเอคาพรีเมียมออกทั้งหมดไม่น่าเป็นไปได้ แต่ถ้าต้องลดจนไม่คุ้ม โรงกลั่นมีทางเลือกคือหันไปส่งออกแทน แม้จะเชื่อว่าสุดท้ายแล้วผลกระทบจำกัดมากแต่ราคาหุ้นจะถูกกดดันจนกว่าจะมีความชัดเจน บวกกับภาพรวมปีนี้ค่าการกลั่นสุบิ่ก่อนไม่ได้ ระยะสั้นหลีกเลี่ยง ยกเว้นรับความเสี่ยงสูงได้ ทอยซื้อ IRPC ราคาเป้าหมาย 9 บาท (ธุรกิจโรงกลั่นมีสัดส่วนเพียง 20%)

**(0) CPALL** เรามองได้รับผลกระทบจากกรณีแบงค์พีอาร์ธรรมนิยม online ค่อนข้างจำกัด เพราะลูกค้าคนละกลุ่ม และ Counter Service ยังให้บริการที่หลากหลาย ไม่ใช่แค่ค่าน้ำค่าไฟ ปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้ราว 0.7% และมีสัดส่วนกำไรราว 5% แต่ถ้าให้กำไรของ Counter Service หายไปทั้งหมด ราคาเป้าหมายจะลดลง 3 บาท จากปัจจุบันที่ 98 บาท

**(0) RSP** ราคาหุ้นที่ปรับตัวลง 10% วานี้ ยังไม่มีประเด็นลบด้านปัจจัยพื้นฐาน แนวโน้มกำไร 1Q18 คาดโต Q-Q อยู่ที่ 65-70 ลบ. แต่จะชะลอ Y-Y จากฐานสูง ส่วนแผนเปิดสาขาในกัมพูชา คาดเปิดเพิ่มเป็น 4 แห่ง จากเดิม 2 แห่ง แนวโน้มกำไรทั้งปีนี้คาดโต 19% Y-Y อยู่ที่ 270 ลบ. ปีหน้าคาดโตอีก 16% Y-Y อยู่ที่ 312 ลบ. คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.40 บาท (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น IPO ของ RSP)

**(0) CMO** ปรับตัวลงกว่า 7% ใน 2 สัปดาห์ หลังจากได้คุยกับผู้บริหาร เรายังไม่พบประเด็นความกังวลด้านผลประกอบการ ซึ่งทั้งปีก่อนและปีนี้ยังเป็นไปตามคาด โดยเฉพาะต้นปีที่มี Backlog และระดับ 800-1,000 ลบ. มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนเกือบเท่าตัว เนื่องจาก event สามารถกลับมาจัดได้ปกติด้วยขนาดงานที่ใหญ่ขึ้น ขณะที่ กำไร 1Q18 คาดโตสูง 50-60% Y-Y จากฐานที่ต่ำ ราคาตอนนี้คิดเป็น PE เพียง 11 เท่า และ PBV 1 เท่า Downside เชิงพื้นฐานจำกัด แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3 บาท

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

31 มี.ค.	- จีน: PMI ภาคการผลิต (มี.ค.)
2 เม.ย.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.) - สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (มี.ค.)
3 เม.ย.	- ออสเตรเลีย: ประชุมธนาคารกลาง
5 เม.ย.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน ADP (มี.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

[www.fnsyrus.com](http://www.fnsyrus.com)

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%
SET	1,766.92	-1.01	-1.52	-3.45
SET50	1,164.10	-1.17	-1.50	-3.44
Dow Jones 30	24,103.11	1.07	2.42	-3.70
S&P 500	2,640.87	1.38	2.03	-2.69
NASDAQ Comp	7,063.45	1.64	1.01	-2.88
FTSE 100	7,056.61	0.17	1.95	-2.42
Hang Seng	30,093.38	0.24	-0.71	-2.44
Nikkei 225	21,159.08	0.61	3.49	-3.31
Shanghai Comp	3,160.53	1.22	0.25	-3.03
Weighted Taiwan	10,845.92	-0.18	1.07	1.14
KOSPI	2,436.37	0.71	1.56	1.12
Straits Times	3,427.97	1.34	0.19	-2.56
Kuala Lumpur Comp	1,856.35	-0.08	-0.36	0.12
Jakarta Comp	6,188.99	0.78	-0.35	-6.19
Philippines Comp	7,979.83	-	0.11	-5.85
S&P ASX 200	5,759.37	-0.52	-1.05	-4.27
VIX Index	19.97	-12.68	-19.70	0.60
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	505.44	0.83	1.22	-2.44
MSCI Asia Pac Ex Japan	563.19	0.31	-0.29	-2.55
MSCI Asia Ex Japan	715.37	0.45	-0.00	-1.80
MSCI EM Asia	589.37	0.40	0.05	-1.66
MSCI Thailand	638.80	-1.09	-1.66	-3.41

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	168.82	90.17	2,057.20	2,165.17
Indonesia	0.81	-178.14	-1,085.11	-1,713.15
Philippines	-21.39	-48.53	-370.79	-621.21
Korea	-57.34	-711.54	-350.75	-985.86
Taiwan	-471.61	-941.87	-2,104.48	-2,728.87
Thailand	-54.31	-95.01	-325.98	-1,812.82
Vietnam	-4.29	-23.75	-43.57	472.54
<b>Total</b>	<b>-439.31</b>	<b>-1,908.67</b>	<b>-2,223.48</b>	<b>-5,224.20</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H18	1,157.12	-21.28	39,568	45,440
S50J18	1,166.70	-10.40	15	81
S50K18	1,167.10	-8.40	36	64
S50M18	1,165.90	-7.60	200,450	290,463
S50U18	1,163.60	-6.50	8,356	12,180
S50Z18	1,167.90	-7.00	2,160	3,633
S50H19	1,163.40	1.8	69	57

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29-03-18	% change
CPALL	860.60	87.25	-0.57
BBL	813.91	198.00	-1.98
TMB	300.92	2.52	-8.03
SCB	237.94	143.50	1.41
ADVANC	207.58	206.00	-0.96
INTUCH	187.81	58.00	0.00
KBANK	180.87	212.00	-0.47
KTB	168.29	19.00	-1.04
IVL	163.73	56.75	0.00
TU	123.44	18.70	-1.58

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29-03-18	% change
AOT	-938.63	66.00	-2.58
IRPC	-286.67	7.25	-2.68
SPRC	-234.43	16.30	-2.40
SCC	-117.33	494.00	-1.59
EGCO	-104.39	229.00	-1.29
SAWAD	-65.20	61.00	-1.21
BEC	-48.46	12.60	-3.08
PTTEP	-42.47	114.50	-1.72
TOP	-38.10	90.75	-3.71
BEAUTY	-36.55	21.30	-0.93

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปิดตัวเพิ่มขึ้น หลังการฟื้นตัวในกลุ่มพลังงานและผู้ผลิตชิปสรูมถึงหุ้นเมซอน ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ลดลงต่ำกว่า 2.75% ช่วยให้เกิดตลาดผันคลายลง

(+) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นหลังมีข่าวการควมรวมกิจการในกลุ่มรถยนต์ รวมถึงแเบงค์และประกันภัย ในขณะที่ตลาดอังกฤษยังคงถูกกดดันจากความไม่ชัดเจนกรณี Brexit

(+) ตลาดหุ้นเอเชียได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวในฝั่งสหรัฐและยุโรป รวมไปถึงตัวเลขหนี้เสียในธนาคารขนาดใหญ่ของจีนที่ลดลง

(0) ค่าเงินบาทแกว่งทรงตัว คาดวันนี้เคลื่อนไหวในกรอบ 31.20-31.30 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.24	31.26	0.05
US\$ / Euro	1.23	1.23	0.06
Yen / US\$	106.32	106.43	0.10
Yuan / US\$	6.29	6.30	0.13
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	64.94	64.38	0.87
Gold (COMEX)	1,327.30	1,330.00	-0.20
BDI	1,080.00	1,117.00	-3.31
ZINC	3,274.00	3,284.00	-0.30
CRB index	195.36	194.31	0.55

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ค. ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 64.95 ดอลลาร์/บาร์เรล เพิ่มขึ้น 0.90% หลังกลุ่ม OPEC เสนอแนวคิดที่จะขยายเวลาลดกำลังการผลิตออกไปเป็น 10-20 ปี จากเดิมที่ต่ออายุปีต่อไป

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ลดลง 2.70 ดอลลาร์/ออนซ์มาอยู่ที่ 1,327.30 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการรีบาวด์ของตลาดหุ้นทำให้นักลงทุนลดการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย

\*\*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)	26/03/2018	12/04/2018
TITLE	(T/O)	19/03/2018	27/04/2018

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราหรือใครเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 อาจจัดทำบาทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน