

**Daily Focus**

**กลยุทธ์วันนี้ >> ยังเน้น Defensive และ Domestic Play**

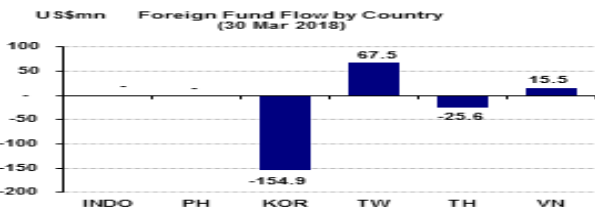
2018SET Target : 1900

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET อ่อนตัวลงหลุดระดับ 1,760 จุดในช่วงเช้าอีกครั้ง ก่อนที่จะมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนาแน่นในช่วงบ่ายและทำให้ดัชนีรีบาวด์ ขึ้นมาปิดบวกได้ 9.34 จุด ณ สิ้นวัน แรงขายส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนต่างชาติและรายย่อยรวมกันราว 1.4 พันลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศ พลิกกลับมาซื้อสุทธิมูลค่าใกล้เคียงกัน

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up รีบาวด์ได้ต่อเนื่องจากสัญญาณทางเทคนิคที่ดูเป็นบวกมากขึ้น อย่างไรก็ตามเรายังมองกรอบการบวกระยะนี้จะไม่กว้างนักเนื่องจากตลอดทั้งเดือนนี้ยังคงมีประเด็นการค่าโลกเข้ามากระทบ Sentiment ตลาด โดยล่าสุดจีนเริ่มเติบโตเกินภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ 128 รายการ เราจึงมองว่าหุ้น Domestic และ Defensive Play เช่น กลุ่มโรงพยาบาลและกลุ่มท่องเที่ยว ยังคงดูน่าสนใจและปลอดภัยกว่า

**กลยุทธ์ :** พักเงินในหุ้น Defensive และ Domestic Play  
**หุ้นเด่นเดือน เม.ย. :** BDMS, CPN, ERW, KBANK, SYNEX

**Fund Flow** เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$98ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$155ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออกจากไทย US\$26ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้วัน US\$68ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนที่ทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเนื่องจากความตึงเครียดการเมืองในสหรัฐฯ



Market Summary (Bloomberg)				
	30-03-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,776.26	0.53	0.00	0.00
SET50	1,171.79	0.66	0.00	0.00
Daily turnover (Bt mn)	59,384.70	(Bt mn)		
Market cap (ot bn)	17,835.64	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.29	(x)		
Market P/BV (x)	2.06	(x)		
Market yield (%)	2.85	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.01	14.57
China	12.31	10.74
Hong Kong	11.62	10.49
Indonesia	15.74	14.16
Korea	9.53	8.91
Philippines	17.70	15.71
Taiwan	14.04	13.24
S&P500	16.94	15.32

Investors Summary (SET)				
	30-03-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,358.14	18,156.05	-797.91	
Proprietary (Bt mn)	8,789.83	8,731.16	58.67	
Local Institution(Bt mn)	10,186.22	8,809.35	1,376.87	
Retail (Bt mn)	23,050.50	23,688.13	-637.63	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	30-03-18	Buy	Sell	Net
Institution	44,368	47,676	-3,308	
Foreign	23,214	23,979	-765	
Local	135,029	130,956	4,073	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	30 Mar	29 Mar	28 Mar	27 Mar	26 Mar
PTT	212.96	485.93	309.81	468.92	130.71
EA	118.78	165.15	67.39	36.42	29.43
AOT	75.38	290.39	0.09	-	29.18
KBANK	72.41	271.12	533.58	56.51	44.46
PTTEP	60.63	148.05	62.23	34.33	0.23

**ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> ERW <<**

- แนะนำชื่อ ราคาเป้าหมาย 9 บาท
- คาดกำไร 1Q18 โดเด่นทั้ง Q-Q และ Y-Y และเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี จากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่อยู่ในช่วง Peak Season และตัวเลขนักท่องเที่ยวล่าสุดช่วง 2M18 ที่โตสูงถึง 14.9% Y-Y
- ได้ประโยชน์จากนโยบายสนับสนุนท่องเที่ยวของภาครัฐและกระแสเที่ยวเมืองเก่ามากที่สุด เพราะมีโรงแรมกระจายตัวทั่วประเทศ และเป็น Pure Hotel Operator เราคาดว่ากำไรทั้งปี 2018 ที่ 623 ลบ. +18% Y-Y จากทั้งการเปิดโรงแรมใหม่ และ Margin ที่ขยายตัวจาก Operating Leverage

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(0) กลยุทธ์การลงทุนเดือน เม.ย.** สถิติอดีตที่ SET เดือน เม.ย. ปรับขึ้นเฉลี่ย 1.8% M-M ดูจะใช้ไม่ได้ในเดือน เม.ย. ปีนี้ที่มีประเด็น Trade war แม้ว่าเรคาดว่าสุดท้ายจะไม่บานปลายเป็น 'สงครามการค้า' เพราะไม่เป็นผลดีกับทุกฝ่าย แต่เนื่องจากเดือนนี้ สหรัฐจะเผยแพร่การสินค้าที่จะเรียกเก็บภาษี พัฒนาการของข่าวจึงกระทบ Sentiment ตลาดหุ้นโลก (กระทบจำกัดต่อเศรษฐกิจจริง) สำหรับประเด็นในประเทศ เราไม่กังวลแม้โอกาสเลื่อนเลือกตั้งจะสูงขึ้น (ประเด็นนี้ sensitive กับนักลงทุนทั่วไป ไม่ใช่กองทุน ส่วนต่างชาติขายหุ้นไทยมาตลอดอยู่แล้ว) ส่วนการพิจารณาแนวโน้มของธนาคาร ในระยะยาวมีผลบวกมากกว่าลบ ภาพของตลาดหุ้นในระยะสั้นจึงไม่สดใสนัก การพักเงินในกลุ่ม Defensive น่าจะเหมาะกว่า แต่ภาพระยะยาวยังมองบวกตามเศรษฐกิจโลกที่อยู่ในวัฏจักรขาขึ้น เดือนนี้แนะนำ BDMS, CPN, ERW, KBANK, SYNEX

**(0) กลุ่มที่ยัง laggard** อาจกลับมา Outperform ในช่วงที่ตลาดพักฐาน นอกจากหุ้นกลุ่ม Defensive ที่เราแนะนำในระยะนี้ กลุ่มที่ laggard จะเป็นอีกกลุ่มที่มี Downside จำกัด ซึ่งกลุ่มที่เราสนใจคือ ท่องเที่ยว (-9% YTD) และยานยนต์ (-3% YTD) เนื่องจากเป็นกลุ่มที่แนวโน้มกำไร 1Q18 จะออกมาดีทั้งคู่ โดยกลุ่มท่องเที่ยวมีปัจจัยหนุนทั้งการลดหย่อนภาษีเที่ยวเมืองรอง การพัฒนาคลัสเตอร์ท่องเที่ยวเพิ่มอีก 6 คลัสเตอร์ เป็น 15 คลัสเตอร์ และไทยแลนด์ ริเวียร่า เราชอบ ERW (TP 9 บาท) และ MINT (TP 48 บาท) ส่วนกลุ่มยานยนต์น่าสนใจตรง PE ต่ำ และยอดผลิตรถยนต์ 2M18 +12% Y-Y แนะนำ PCSGH (TP 13 บาท)

**(+) กลุ่มอสังหาฯ** แม้ใน 2 เดือนแรกจะมีการเปิดตัวใหม่ค่อนข้างน้อย แต่มีสัญญาณบวกในเดือนมี.ค. ช่วยหนุนให้ยอดจำนวนโครงการใหม่ใน 1Q18 ขยายตัว +5% Q-Q, +35% Y-Y ขณะที่โมเมนตัมการเปิดตัวจะคึกคักมากขึ้นตั้งแต่ 2Q18 ทั้งแนวราบและคอนโด ผ่านแผนการเปิดโครงการใหม่ทั้งปีที่สูงถึง 3.5 แสนล้านบาท (+30% Y-Y) รวมถึงมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศและการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล เราขึ้นชอบทันที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นในกลุ่มอย่าง ORI (เป้าหมาย 24 บาท) และหุ้นที่จะกลับมาโตแกร่งพร้อมปันผลในระดับสูงราว 5% อย่าง SC (เป้าหมาย 4.80 บาท) รวมถึง MODERN ที่ยอดขายจะขยายตัวตามคอนโดฯ (เป้าหมาย 6.80 บาท)

**(+) TISCO** ปรับคำแนะนำขึ้นจากถือเป็นซื้อเก็งกำไร โดย TISCO ถือเป็นหุ้นหลักภัยขึ้นดีในภาวะการเกิดสงครามค่าธรรมเนียมในภาคธนาคาร เพราะแทบไม่พึ่งพารายได้จากการโอนเงิน (แต่ในระยะยาว TISCO ต้องปรับตัวอยู่ดี) เมื่อประกอบกับแนวโน้มกำไร 1Q18 เดิมทั้ง Q-Q และ Y-Y และน่าจะต่อเนื่องในไตรมาสที่เหลือของปีด้วย เนื่องจากการรับรู้รายได้จากพอร์ต SCBT เดิมที่ตลอดปีเป็นปีแรก (กรณีการขายพอร์ตสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคลให้กับ CITI ไม่ได้เซอร์ไพรส์เราและไม่ส่งผลต่อประมาณการ) รวมถึงการจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 5 บาท (Dividend yield 5.6% XD 27 เม.ย. 2018) คงราคาเหมาะสมที่ 98 บาท

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

2 เม.ย.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.) - สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (มี.ค.)
3 เม.ย.	- ออสเตรเลีย: ประชุมธนาคารกลาง
4 เม.ย.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน ADP (มี.ค.) - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.)
5 เม.ย.	- ไทย: ประชุม กบง., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (มี.ค.) - ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (ก.พ.)
6 เม.ย.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (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	1,776.26	0.53	0.00	0.00
SET50	1,171.79	0.66	0.00	0.00
Dow Jones 30	24,103.11	1.07	0.00	0.00
S&P 500	2,640.87	1.38	0.00	0.00
NASDAQ Comp	7,063.45	1.64	0.00	0.00
FTSE 100	7,056.61	0.17	0.00	0.00
Hang Seng	30,093.38	-	0.00	0.00
Nikkei 225	21,454.30	1.40	0.25	0.25
Shanghai Comp	3,168.90	0.26	0.00	0.00
Weighted Taiwan	10,919.49	0.56	0.37	0.37
KOSPI	2,445.85	0.39	0.50	0.50
Straits Times	3,427.97	-	0.00	0.00
Kuala Lumpur Comp	1,863.46	0.38	0.00	0.00
Jakarta Comp	6,188.99	-	0.00	0.00
Philippines Comp	7,979.83	-	0.00	0.00
S&P ASX 200	5,759.37	-0.52	0.00	0.00
VIX Index	19.97	-12.68	0.00	0.00

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	505.81	0.07	-0.22	-1.08
MSCI Asia Pac Ex Japan	563.96	0.14	-0.83	-1.25
MSCI Asia Ex Japan	716.55	0.17	-0.79	-0.63
MSCI EM Asia	590.52	0.20	-0.82	-0.39
MSCI Thailand	643.27	0.70	-1.03	-1.79

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	-0.84	-0.84	-0.84	-1,084.78
Taiwan	67.49	-877.66	-1,651.57	-2,266.16
Thailand	-25.58	-120.66	-351.63	-1,838.47
Vietnam	15.46	-8.29	-28.10	488.00
<b>Total</b>	<b>204.77</b>	<b>-1,143.95</b>	<b>-1,430.84</b>	<b>-4,870.60</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J18	1,170.40	3.70	62	91
S50K18	1,168.80	1.70	15	64
S50M18	1,165.00	-0.90	189,782	287,058
S50U18	1,162.30	-1.30	9,987	12,856
S50Z18	1,165.30	-2.60	2,122	3,918
S50H19	1,161.70	-1.70	341	218

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 30-03-18	% change
IVL	341.29	57.25	0.88
KTB	151.34	18.90	-0.53
LH	149.59	10.50	-0.94
PTTEP	110.75	114.50	0.00
SCB	94.95	143.00	-0.35
EA	91.20	43.75	0.00
AOT	81.92	67.50	2.27
WHA	74.37	3.74	-1.06
SCC	64.65	500.00	1.21
TMB	49.64	2.56	1.59

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 30-03-18	% change
PTT	-361.78	552.00	0.73
BH	-221.18	213.00	2.90
BDMS	-211.36	23.50	0.00
TRUE	-165.84	7.10	2.16
MINT	-68.24	38.25	0.66
CPN	-55.75	78.00	-0.64
IRPC	-49.82	7.40	2.07
GPSC	-49.08	76.00	0.66
EGCO	-48.28	232.00	1.31
KTC	-45.25	307.00	-4.66

Source: SET

(0) ตลาดสหรัฐปิดทำการในวันศุกร์ ส่วนตัวเลขในเช้านี้ของตลาด Future มีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย นอกจากนี้ ตลาดยังคงจับตาดูประเด็นทางการเมืองรอบใหม่ระหว่างสหรัฐและเม็กซิโก

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการในวันศุกร์เนื่องในวัน Good Friday

(+) ตลาดหุ้นเอเชียเปิดทำการวันนี้ในแดนบวก หลังได้รับแรงหนุนจากตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีนที่ออกมาสูงสุดในรอบ 4 เดือน รวมไปถึงแรงกดดันทางการเมืองในประเทศญี่ปุ่นที่ลดน้อยลง หลังจากผลโพลล่าสุดที่ยังคงสนับสนุนนายคาบะอูเอะต่อไป

() การปรับขึ้นตัวเลขทางเศรษฐกิจของไทย ส่งผลให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ 31.15-31.20 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	31.16	31.18	0.08
US\$ / Euro	1.23	1.23	0.02
Yen / US\$	106.27	106.28	0.01
Yuan / US\$	6.28	6.29	0.23

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	65.22	64.94	0.43
Gold (COMEX)	1,332.10	1,327.30	0.36
BDI	1,055.00	1,080.00	-2.31
ZINC	3,274.00	3,284.00	-0.30
CRB index	195.36	194.31	0.55

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน พ.ค. ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 65.23 ดอลลาร์/ออนซ์

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน มิ.ย. ปรับตัวขึ้น มาอยู่ที่ 1,329 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังการอ่อนค่าลงของดอลลาร์อินเดีย

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

