

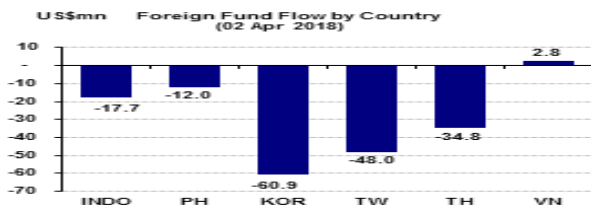
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways Up ได้ตามคาดโดยหุ้น Domestic Play หลายๆกลุ่มปรับตัวขึ้นค่อนข้างชัดเจนซึ่งสอดคล้องกับคำแนะนำของเรา แรงซื้อส่วนใหญ่ยังคงมาจากสถาบันในประเทศราว 2.5 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติและรายย่อยขายสุทธิ 1.1 พันลบ. และ 1.6 พันลบ. ตามลำดับ (แต่ต่างชาติเริ่มพลิกมา Long ใน Index Futures เกือบ 1.3 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET มีแนวโน้มอ่อนตัวลงวันนี้จากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบจากความกังวลเรื่องสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯหลังจีนเริ่มมีการตอบโต้ ซึ่งสอดคล้องกับที่เราประเมินว่าตลอดทั้งเดือนตลาดจะมีความผันผวนจากประเด็นดังกล่าว ขณะที่ราคาน้ำมันดิบวันนี้ปรับตัวลงแรง 3% ซึ่งกดดันหุ้นในกลุ่มพลังงาน เราจึงยังว่าการลงทุนระยะนี้ยังเน้นที่กลุ่ม Domestic และ Defensive Play เช่น กลุ่มโรงพยาบาลและกลุ่มท่องเที่ยวซึ่งระยะหลังปรับตัวขึ้นค่อนข้างดีและน่าจะ Outperform ตลาดได้

กลยุทธ์ : พักเงินในหุ้น Defensive และ Domestic Play

หุ้นเด่นเดือน เม.ย. : BDMS, CPN, ERW, KBANK, SYNEX

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$171ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$61ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$35ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$3ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ



Market Summary (Bloomberg)				
	2-04-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,782.28	0.34	0.34	0.34
SET50	1,175.24	0.29	0.29	0.29
Daily turnover (Bt mn)	40,444.90	(Bt mn)		
Market cap (๓t bn)	17,892.39	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.35	(x)		
Market P/BV (x)	2.07	(x)		
Market yield (%)	2.84	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.05	14.61
China	12.29	10.73
Hong Kong	11.63	10.49
Indonesia	15.95	14.32
Korea	9.43	8.82
Philippines	17.83	15.82
Taiwan	13.84	13.03
S&P500	16.56	14.98

Investors Summary (SET)				
	2-04-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	11,487.21	12,572.01	-1,084.80	
Proprietary (Bt mn)	6,156.48	6,010.70	145.78	
Local Institution(Bt mn)	7,189.99	4,676.62	2,513.37	
Retail (Bt mn)	15,611.21	17,185.56	-1,574.35	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	2-04-18	Buy	Sell	Net
Institution	19,170	21,702	-2,532	
Foreign	25,352	12,733	12,619	
Local	52,949	63,036	-10,087	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	2 Apr	30 Mar	29 Mar	28 Mar	27 Mar
EA	148.86	118.78	165.15	67.39	36.42
IVL	59.15	51.87	24.71	36.85	76.92
BCPG	57.17	35.43	2.14	0.47	-
BDMS	48.26	22.12	8.45	20.77	3.79
KBANK	48.13	72.41	271.12	533.58	56.51

ขวนเมาท์หุ้นเด่น >> MINT <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 48 บาท
- คาดกำไรปกติ 1Q18 โตแข็งแกร่งและเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี จาก Peak Season ของการท่องเที่ยวในไทย
- ส่วนทั้งปี 2018 คาดกำไรปกติทำ New High +20% Y-Y อยู่ที่ 6.5 พันลบ. จากการโตในทุกธุรกิจตามความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มสูงขึ้น
- ราคาหุ้น -13% YTD เรามองว่า laggard เกินไปเมื่อเทียบกับการเติบโตของตัวเอง และการเคลื่อนไหวของเพื่อนร่วมกลุ่มที่ -9% YTD โดยเฉพาะสัปดาห์ล่าสุดที่ CENTEL ERW ขึ้นเฉลี่ย 4% มากกว่า MINT ที่ขึ้นเพียง 2%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กระแสเงินไหลเข้า Safe Haven ด้วยความกังวลในสงครามการค้าโลก ทำให้สินทรัพย์เสี่ยงในสหรัฐฯปรับตัวลงแรง เงินไหลเข้าพักในทองคำ +3% YTD และเงินสกุลเยน +6% YTD รวมถึงพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ราคาเริ่มปรับขึ้นและกดดันให้อัตราผลตอบแทนอ่อนตัวลง โดยตัวอายุ 10 ปี ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ราว 10 bps. ถือเป็นปัจจัยบวกทางอ้อมต่อตลาด Emerging Market

(0) เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. +0.79% Y-Y ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน +0.63% Y-Y ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป 1Q18 +0.64% Y-Y แนวโน้มจะเร่งตัวขึ้นอีกใน 2Q18 แต่ยังคงต่ำกว่าภูมิภาคอยู่มาก และคาดเงินเฟ้อทั้งปีนี้ อยู่ที่ 1.14% ยังอยู่ในกรอบที่คาดไว้เดิม 0.7-1.7% จึงยังไม่สร้างแรงกดดันต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย

(+) สงครามการค้าหนุน CPF วานี้จีนตอบโต้ด้วยการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯรวม 128 รายการ เช่น เนื้อหมู เพิ่มค่าแพนภาษีเป็น 25% ผลไม้ 15% เหล็กแท่ง 15% เป็นต้น ซึ่งอาจทำให้จีนกลับไปนำเข้าหมูจากเวียดนามมากขึ้น และช่วยดันราคาหมูเวียดนามให้สูงขึ้นในระยะถัดไป จากปัจจุบันที่ราว 32,000 ต่อกก. ซึ่งต่ำกว่าต้นทุนการเลี้ยง เป็นบวกต่อ CPF อาจรับรู้จุดคุ้มทุนได้เร็วขึ้นในปีนี้ ในขณะที่ราคาหมูในไทยเริ่มขยับขึ้นสู่ 55-56 บาทต่อกก.(สูงกว่าต้นทุนแล้ว) จากก่อนหน้านี้ 49-50 บาท หมูที่ดีขึ้นจะเป็นบวกต่อกำไร 2Q18 เป็นต้นไป ส่วน 1Q18 กำไรน่าจะยังไม่ดี แนะนำเก็งกำไร CPF ราคาเป้าหมาย 28 บาท

(0) กบง.เลื่อนประชุมเป็น 20 เม.ย. เนื่องจาก รว. พลังงานติดภาระกิจเดินทางไปกับนายก ทำให้แรงกดดันต่อกลุ่มพลังงานทั้งผู้ค้าน้ำมันและโรงกลั่นผ่นคลายลงชั่วคราว โดยก่อนหน้านี้มีข่าวว่าที่ประชุม กบง. กำลังพิจารณาโครงสร้างราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่นและราคาขายปลีก ซึ่งอาจมุ่งไปที่การปรับลดค่าพรีเมียมมากกว่าค่าการตลาดอยู่ในระดับต่ำอยู่แล้ว การฟื้นกลับของหุ้นกลุ่มโรงกลั่นโดยเฉพาะ TOP จึงยังจำกัด ส่วน PTT และ PTTEP อาจมีแรงเก็งกำไรกลับมาตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวในระดับสูง

(+) IT เรากลับมาแนะนำซื้อ IT ที่ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 6.90 บาท ปัจจัยหนุนระยะสั้นอยู่ที่แนวโน้มกำไร 1Q18 ที่คาดโตสูง 145% Y-Y อยู่ที่ 15 ลบ. ขณะที่ ปัจจัยหนุนระยะกลาง-ยาวอยู่ที่การปรับกลยุทธ์การแข่งขัน โดยเรามองว่า Upside ของ IT เป็นไปได้ทั้งการจับมือกับ Mobile Operator, การกลับมาขยายสาขาหรือรุกตลาดออนไลน์, และการสร้างจุดแข็งโดยเป็นผู้นำตลาด Gaming เราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ +33% Y-Y อยู่ที่ 84 ลบ. และปีหน้า +24% Y-Y อยู่ที่ 105 ลบ. PE2018 ต่ำเพียง 10 เท่า ทั้งที่โตสูงและบริหาร Cash Cycle ได้ดีสุดในอุตสาหกรรม อีกทั้ง คาดปีผลปี 2018-19 จะสูงถึง 6-8% ต่อปีด้วย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%
SET	1,782.28	0.34	0.34	0.34
SET50	1,175.24	0.29	0.29	0.29
Dow Jones 30	23,644.19	-1.90	-1.90	-1.90
S&P 500	2,581.88	-2.23	-2.23	-2.23
NASDAQ Comp	6,870.12	-2.74	-2.74	-2.74
FTSE 100	7,056.61	0.17	0.00	0.00
Hang Seng	30,093.38	-	0.00	0.00
Nikkei 225	21,388.58	-	-1.43	-1.43
Shanghai Comp	3,163.18	-	-0.18	-0.18
Weighted Taiwan	10,888.27	-	-1.12	-1.12
KOSPI	2,444.16	-	-0.60	-0.60
Straits Times	3,430.76	-	-0.60	-0.60
Kuala Lumpur Comp	1,858.35	-	-0.53	-0.53
Jakarta Comp	6,240.57	-	0.83	0.83
Philippines Comp	8,039.45	-	0.75	0.75
S&P ASX 200	5,759.37	-0.13	-0.13	-0.13
VIX Index	23.62	18.28	18.28	18.28
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	499.65	-1.22	-0.89	-2.29
MSCI Asia Pac Ex Japan	563.77	-0.03	-1.42	-1.28
MSCI Asia Ex Japan	716.35	-0.03	-1.39	-0.66
MSCI EM Asia	590.32	-0.03	-1.42	-0.42
MSCI Thailand	645.08	0.28	-1.21	-1.52

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	168.82	90.17	2,057.20	2,165.17
Indonesia	-17.71	-17.71	-17.71	-1,730.85
Philippines	-11.99	-11.99	-11.99	-633.19
Korea	-20.37	-81.24	-81.24	-1,165.17
Taiwan	-48.02	-48.02	-48.02	-2,316.67
Thailand	-34.78	-34.78	-34.78	-1,873.25
Vietnam	2.82	2.82	2.82	490.82
Total	38.78	-100.75	1,866.28	-5,063.14

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J18	1,169.00	-1.40	14	93
S50K18	1,167.40	-1.40	0	64
S50M18	1,168.30	3.30	91,560	281,762
S50U18	1,164.40	2.10	3,952	13,196
S50Z18	1,168.10	2.80	349	3,955
S50H19	1,163.90	2.20	96	252

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 2-04-18	% change
KBANK	307.77	214.00	0.94
IVL	61.42	56.75	-0.87
KTC	56.23	333.00	8.47
EA	52.93	39.00	-10.86
PTTGC	42.80	96.50	2.12
BDMS	33.21	23.80	1.28
KTB	24.56	19.00	0.53
SGP	23.61	29.25	0.86
PLANB	16.65	5.80	0.87
BEAUTY	15.49	21.70	1.88

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 2-04-18	% change
PTT	-251.78	552.00	0.00
TRUE	-167.18	7.20	1.41
AOT	-136.43	67.50	0.00
IRPC	-118.17	7.50	1.35
BANPU	-114.86	20.30	0.00
BBL	-97.38	199.50	1.27
BH	-49.83	218.00	2.35
SCB	-48.35	145.00	1.40
CPALL	-47.71	87.50	-0.57
CPF	-45.08	25.50	0.99

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลงอย่างหนักเมื่อคืนนี้ หลังตลาดกลับมาให้น้ำหนักเรื่องสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีน หลังทางการจีนยื่นข้อเสนอเพื่อจะเจรจาแต่ทางสหรัฐยังไม่ยินยอม ในขณะที่มาตรการตอบโต้ของจีนจะมีผลในวันจันทร์

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการเนื่องในวัน Easter Monday

(-) ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ยังคงได้รับแรงกดดันจากฝั่งสหรัฐ นอกจากนี้ตลาดยังคงจับตาดูถ้อยแถลงการณ์ของธนาคารกลางออสเตรเลีย โดยตลาดคาดว่าจะยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ 1.5%

() ค่าเงินบาทและดอลลาร์ยังคงเคลื่อนไหวผันผวนอยู่ในกรอบแคบๆ ล่าสุดขึ้นมาอยู่ที่ 31.20-31.25 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.22	31.23	0.05
US\$ / Euro	1.23	1.23	0.04
Yen / US\$	105.85	105.89	0.04
Yuan / US\$	6.28	6.28	-0.08
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	63.16	63.01	0.24
Gold (COMEX)	1,343.90	1,346.90	-0.22
BDI	1,055.00	1,080.00	-2.31
ZINC	3,274.00	3,284.00	-0.30
CRB index	193.38	195.36	-1.02

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ค. ร่วงลง 1.93 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 63.01 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังความกังวลในเรื่องสงครามการค้าอาจมีผลต่ออุปสงค์น้ำมันโลกในระยะยาว

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปรับตัวขึ้น 19.6 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,346.9 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังนักลงทุนทยอยกลับมาพักเงินในสินทรัพย์ที่ปลอดภัย

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

