

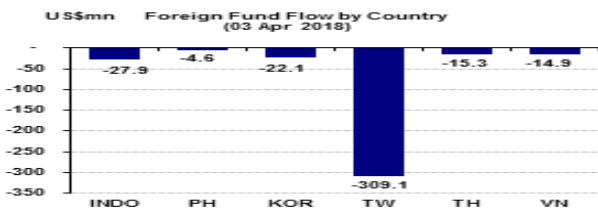
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET อ่อนตัวลงตามคาดจาก Sentiment เชิงลบทั้งราคาน้ำมันดิบที่ร่วง ความกังวลเรื่องสงครามการค้า รวมถึงสนช.ที่ยื่นศาลรัฐธรรมนูญตีความกฎหมายที่มาสส.แล้ว ขณะที่กลุ่มโรงไฟฟ้าปรับตัวลงแรงสุดจากประเด็นภาครัฐชะลอการรับซื้อไฟฟ้า แรงขายมาจากฝั่งสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติที่ขายสุทธิในตลาดหุ้น 1.1 พันลบ. และ 500 ลบ. ตามลำดับ

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways และยังมี ความผันผวนค่อนข้างมากจากประเด็นสงครามการค้าที่กระทบ Sentiment ตลาด หลังล่าสุดสหรัฐฯเปิดเผยรายชื้อสินค้านำเข้าจากจีน 1,300 รายการที่จะเก็บภาษีและจีนเตรียมจะตอบโตในเร็วนี้ แม้เรคาดว่าสงครามการค้าจะไม่เกินขั้นจริง แต่คาดตลาดจะถูกกระทบจากข่าวหรือประเด็นดังกล่าวตลอดทั้งเดือน เรายังคงกลยุทธ์การลงทุนให้เน้นในกลุ่ม Defensive และ Domestic Play ที่ไม่ได้ประเด็นกดดันเฉพาะกลุ่ม น่าจะปลอดภัยและปรับตัวได้แข็งแกร่งกว่าตลาด

กลยุทธ์ : ยังเน้นลงทุนในกลุ่ม Defensive และ Domestic Play

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$394ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$309ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$15ล้าน แนวโน้มกระแสเงินที่มีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเนื่องจากความกังวลต่อการค้าระหว่างภูมิภาค แต่การไหลออกอาจชะลอลงตามตลาดหุ้นสหรัฐที่พุ่งขึ้นแรง



Market Summary (Bloomberg)				
	3-04-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,765.24	-0.96	-0.62	-0.62
SET50	1,165.17	-0.86	-0.56	-0.56
Daily turnover (Bt mn)	62,148.30	(Bt mn)		
Market cap (๓t bn)	17,725.67	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.17	(x)		
Market P/BV (x)	2.05	(x)		
Market yield (%)	2.87	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	15.90	14.48
China	12.19	10.64
Hong Kong	11.61	10.50
Indonesia	15.90	14.28
Korea	9.47	8.85
Philippines	17.89	15.88
Taiwan	13.87	13.07
S&P500	16.75	15.16

Investors Summary (SET)				
	3-04-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,750.30	22,228.69		-478.39
Proprietary (Bt mn)	8,584.46	8,369.26		215.20
Local Institution (Bt mn)	6,887.27	8,000.34		-1,113.07
Retail (Bt mn)	24,926.31	23,550.04		1,376.27

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	3-04-18	Buy	Sell	Net
Institution	29,991	28,322		1,669
Foreign	23,380	24,107		-727
Local	79,799	80,741		-942

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	3 Apr	2 Apr	30 Mar	29 Mar	28 Mar
EA	436.78	148.86	118.78	165.15	67.39
PTT	393.93	24.81	212.96	485.93	309.81
SCB	53.89	0.04	5.16	23.80	99.22
KTC	44.82	22.27	56.25	38.22	14.56
IRPC	40.00	3.10	7.99	26.73	3.27

ขวนเมาท์หุ้นเด่น >> INTUCH <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 67.50 บาท
- คาดกำไร 1Q18 แข็งแกร่งที่ 3.9 พันลบ. +115% Q-Q, +22% Y-Y ตาม ADVANC รวมถึง THCOM ที่มีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขาย CSL
- ราคาหุ้นปัจจุบัน Undervalue อย่างมาก โดย Discount สูงถึง 28% แม้พิจารณาเฉพาะมูลค่าของ ADVANC ซึ่งหมายถึงได้ธุรกิจอื่นทั้ง THCOM และ Startup ฟรี ขณะที่ราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีปรับขึ้นเพียง 2.2% Laggard ADVANC ที่ +8.4% ทำให้ Upside เปิดกว้างและดูน่าสนใจกว่า และเหมาะที่จะเป็นหุ้นหลบภัยช่วงตลาดผันผวน

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) กลุ่มโรงไฟฟ้า ราคาหุ้นที่ปรับลงระยะนี้ ไม่ใช่ขาลงเฉพาะตัว แต่เป็นประเด็นที่ออกสหกรณ์ ที่รวมว.พลังงานเห็นควรชะลอการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานทดแทนไปก่อน ถ้าไม่มี Capacity ใหม่ หุ่นเหล่านี้จะไม่มี growth จึงไม่ควรซื้อขายบน PE สูง แต่บางตัวก็ต่ำกว่าพื้นฐานเกินไป เพราะโรงไฟฟ้าปัจจุบันยังดำเนินการปกติ เช่น BGRIM (TP 32), EA (TP 47), GUNKUL (TP 5), TPCH (TP 18) เป็นต้น

(+) TMB ปรับคำแนะนำขึ้นจากถือเป็นซื้อ ราคาเหมาะสม 3.30 บาท ราคาหุ้นปรับฐานจนมี Upside ที่น่าสนใจ เนื่องจากความกังวลต่อ CoF และฐานเงินฝากที่อาจได้รับผลกระทบจากการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนของธนาคารอื่น แต่เรคาดว่า TMB ผู้ซึ่งเป็นธนาคารแรกและธนาคารเดียวที่ไม่เคยเรียกเก็บรายได้ค่าธรรมเนียมมาก่อน และมี Platform ที่แข็งแกร่งต่อโจทย์เหตุการณ์ฝากเงินของลูกค้า จะได้รับผลกระทบน้อยมาก ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมในปีนี้มีแนวโน้มเติบโตเพิ่มขึ้นจาก Bancassurance และ Loan-related fee ซึ่งมีฐานต่ำในปีก่อน เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 1 หมื่นลบ. +16% Y-Y และคาดการณ์กำไร 1Q18 น่าจะอยู่ในเกณฑ์ที่ดีที่ราว 2.26 พันลบ. ทรงตัว Q-Q แต่ +8% Y-Y (ดีกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม)

(+) HMPRO แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 จะเติบโตได้ดี 25% Y-Y อยู่ที่ 1.3 พันลบ. จาก SSSG ที่คาดโตเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน กอปรกับยังได้รับการตอบรับที่ดีจากการจัดงาน Expo จึงคาดรายได้รวมจะเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นยังดูมีพัฒนาการที่ดีจากทั้งการปรับ Product Mix และการ Sourcing ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ภาพรวมกำลังซื้อในมุมมองของ HMPRO ยังดูค่อนข้างดีต่อสำหรับสาขาในต่างจังหวัด ขณะที่สาขาในกทม.และปริมณฑลยังฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง แนวโน้มผลประกอบการจะดีมากขึ้นใน 2Q18 และ 4Q18 ซึ่งเป็นช่วง High Season เรายังคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 เติบโต 20% Y-Y อยู่ที่ 5.9 พันลบ. คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 15.5 บาท

(+) AP แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.70 บาท จากพอร์ตที่ยืดหยุ่นในการกระจายรายได้ทั้งแนวราบและคอนโดในทุกเซกเมนต์ ประกอบกับคาดการณ์กำไรปีนี้ได้ดีต่อเนื่อง +10% Y-Y อยู่ที่ 3.4 พันลบ. จากการเริ่มโอนคอนโด 2 แห่ง มูลค่ารวม 8.7 พันลบ. และยอดโอนแนวราบที่คาดทำได้ไม่ต่ำกว่า 1.5 หมื่นลบ. อีกทั้งยังมีโครงการ JV ที่คาดให้ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น +35% Y-Y แม้บริษัทจะให้เป้า Presales อย่างอนุรักษ์นิยมที่ 3.35 หมื่นลบ. (-22% Y-Y) แต่มีสัญญาณบวกจากยอดขายใน 1Q18 ที่โตแรง +168% Y-Y และระดับ 1 หมื่นลบ. คิดเป็น 30% ของเป้าทั้งปีแล้ว PE2018 เพียง 7.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และกลุ่มอสังหาฯที่ 9 เท่า

(+) VGI แจ้งลงทุน 25.1% สื่อโฆษณาสนามบินในมาเลเซีย เป็นบวกด้าน Synergy การขายโฆษณา แต่ ส่งผลบวกต่อกำไรรวมไม่มากอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ราคาหุ้นปรับขึ้นมามาก น่าจะสะท้อนข่าวและแนวโน้มกำไร 4Q18 (ม.ค.-มี.ค.18) ไต่สูง 30-35% Q-Q แม้เรามีแนวโน้มปรับประมาณการและราคาเป้าหมายปี 2019 ขึ้นจากเดิมที่ 6.30 บาท แต่ราคาปัจจุบันที่ PE 53 เท่า เรายังมองว่า Fully value แล้ว แนะนำขายทยอยขายทำกำไร

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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	1,765.24	-0.96	-0.62	-0.62
SET50	1,165.17	-0.86	-0.56	-0.56
Dow Jones 30	24,033.36	1.65	-0.29	-0.29
S&P 500	2,614.45	1.26	-1.00	-1.00
NASDAQ Comp	6,941.28	1.04	-1.73	-1.73
FTSE 100	7,030.46	-0.37	-0.37	-0.37
Hang Seng	30,180.10	0.29	0.29	0.29
Nikkei 225	21,292.29	-0.45	-0.46	-0.46
Shanghai Comp	3,136.63	-0.84	-1.02	-1.02
Weighted Taiwan	10,821.53	-0.61	-0.90	-0.90
KOSPI	2,442.43	-0.07	-0.14	-0.14
Straits Times	3,412.15	-0.54	-0.46	-0.46
Kuala Lumpur Comp	1,850.78	-0.41	-0.68	-0.68
Jakarta Comp	6,229.01	-0.19	0.65	0.65
Philippines Comp	8,048.72	0.12	0.86	0.86
S&P ASX 200	5,751.92	-0.15	-0.28	-0.28
VIX Index	21.10	-10.67	5.66	5.66
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	501.89	0.45	0.12	-1.85
MSCI Asia Pac Ex Japan	563.77	-0.00	0.41	-1.28
MSCI Asia Ex Japan	716.17	-0.03	0.56	-0.68
MSCI EM Asia	590.16	-0.03	0.53	-0.45
MSCI Thailand	640.69	-0.68	-1.93	-2.19
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-39.68	50.49	2,017.52	2,125.49
Indonesia	-27.94	-45.67	-45.67	-1,758.81
Philippines	-4.56	-16.52	-16.52	-637.73
Korea	-17.17	-100.36	-100.36	-1,184.30
Taiwan	-309.11	-359.62	-359.62	-2,723.38
Thailand	-15.32	-50.07	-50.07	-1,888.54
Vietnam	-14.90	-12.09	-12.09	475.92
Total	-428.68	-533.84	1,433.20	-5,591.35

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J18	1,161.70	-7.30	26	104
S50K18	1,160.10	-7.30	10	64
S50M18	1,161.50	-6.80	30,702	283,989
S50U18	1,157.60	-6.80	2,136	13,242
S50Z18	1,161.50	-6.60	449	4,066
S50H19	1,157.30	-6.60	197	327

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 3-04-18	% change
AOT	829.64	69.50	2.96
BBL	462.49	198.50	-0.50
IVL	323.58	56.50	-0.44
EA	268.05	34.00	-12.82
CPALL	219.77	88.00	0.57
PTTGC	190.36	95.75	-0.78
BEAUTY	165.30	21.90	0.92
TISCO	125.20	90.75	-0.55
CPF	105.42	24.90	-2.35
GLOW	85.07	86.50	0.58

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 3-04-18	% change
PTT	-285.28	546.00	-1.09
TRUE	-171.01	7.25	0.69
MTLS	-158.90	35.75	-7.74
KBANK	-143.66	212.00	-0.93
PTTEP	-137.80	114.50	-1.29
IRPC	-132.49	7.25	-3.33
ADVANC	-95.51	207.00	-0.96
SCB	-90.92	143.50	-1.03
MINT	-62.35	38.25	-0.65
TCAP	-59.68	52.50	-2.78

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฟื้นตัวจากหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีและของหุ้นเทสลา หลังยอดขายรถโมเดล 3 ขึ้นมาเป็นอันดับ 1 ในสหรัฐ

(-) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนลบหลังจากประเด็นความกังวลในสหรัฐช่วงก่อนหน้านี้ อีกทั้งยังมีข่าวการประท้วงของเจ้าหน้าที่การรถไฟฝรั่งเศสที่ไม่พอใจการทำงานของประธานาธิบดีมาครง

(0) ตลาดเอเชียเปิดผสมผสาน หลังสหรัฐได้มีการเปิดเผยรายการสินค้าจากจีนที่จะถูกขึ้นภาษี เช่นสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยีและวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตยาฆ่าเชื้อโรค

(0) ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐยังคงอยู่ในกรอบความเคลื่อนไหวที่ 31.15-31.25 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.19	31.18	-0.01
US\$ / Euro	1.23	1.23	0.06
Yen / US\$	106.52	106.61	0.08
Yuan / US\$	6.29	6.28	-0.15
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	63.38	63.51	-0.20
Gold (COMEX)	1,335.40	1,337.30	-0.14
BDI	1,055.00	1,080.00	-2.31
ZINC	3,280.00	3,274.00	0.18
CRB index	193.21	193.38	-0.09

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมบเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 0.50 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 63.51 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการเข้าซื้อเก็งกำไรของนักลงทุน

ราคาทองคำ COMEX สงมบเดือน มิ.ย. ปรับตัวลง 9.6 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 1,337.3 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและตลาดหุ้นสหรัฐที่ฟื้นตัวเมื่อคืนนี้

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

