

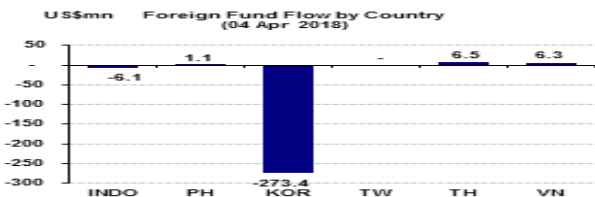
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ได้ในช่วงชั่วโมงแรกก่อนที่จะปรับตัวลงต่อเนื่องโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงบ่ายด้วยมูลค่าการซื้อขายหนาแน่นถึง 9.3 หมื่นลบ. กลุ่มธนาคารนำตลาดลงหลัง KBANK ปรับลด Guidance รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย ขณะที่ความกังวลเรื่องสงครามการค้าเป็นอีกปัจจัยกดดัน แรงขายมาจากฝั่งสถาบันในประเทศและบัญชีบล.กลุ่มละราว 3.9 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะฟื้นตัวตามตลาดหุ้นโลกที่ฟื้นตัวหลังทำที่สหรัฐฯ เริ่มอ่อนลงและระบุว่าต้องการเจรจากับจีนมากกว่าทำสงครามการค้า อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของดัชนีคาดว่ายังจำกัดบริเวณ 1,740 จุดบวกลบเนื่องจากปัจจัยในประเทศโดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มธนาคารยังคงกดดันรวมถึงอยู่ในช่วงคาบเกี่ยววันหยุดยาว และเรายังมองว่าตลอดทั้งเดือนตลาดจะยังแกว่งผันผวนตามพัฒนาการของข่าว ระยะสั้นจึงเน้นเป็นการ Trading เล่นรับवादและลดพอร์ดลงบ้างเพื่อลดความเสี่ยง แต่ระยะกลาง-ยาวเรามองว่าดัชนีมี Downside ไม่มากหากอิงจาก Earnings Yield Gap ที่กว้างขึ้น PE ที่ถูกลงและเริ่มเปิด Upside เมื่อเทียบกับ SET Target ที่ 1,900 จุด

กลยุทธ์ : ยังเน้น Defensive และ Domestic Play

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$266ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$273ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$7ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคแต่การซื้อขายน่าจะเบาบางลงเพราะฮ่องกงและจีนปิดทำการในวันนี้



Market Summary (Bloomberg)			
	4-04-18	%1 Day	%WTD
SET	1,724.98	-2.28	-2.89
SET50	1,136.72	-2.44	-2.99
Daily turnover (Bt mn)	93,160.60	(Bt mn)	
Market cap (๓t bn)	17,320.40	(Bt bn)	
Market P/E (x)	17.75	(x)	
Market P/BV (x)	2.00	(x)	
Market yield (%)	2.93	(%)	

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	15.52	14.13
China	12.18	10.64
Hong Kong	11.37	10.28
Indonesia	15.68	14.07
Korea	9.39	8.77
Philippines	17.76	15.74
Taiwan	13.88	13.06
S&P500	16.94	15.33

Investors Summary (SET)			
	4-04-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	32,044.48	31,840.37	204.11
Proprietary (Bt mn)	10,812.87	14,675.09	-3,862.22
Local Institution(Bt mn)	9,471.08	13,330.71	-3,859.63
Retail (Bt mn)	40,832.16	33,314.42	7,517.74

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	4-04-18	Buy	Sell
Institution	63,709	62,142	1,567
Foreign	50,684	54,837	-4,153
Local	156,499	153,913	2,586

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)				
Stock	4 Apr	3 Apr	2 Apr	30 Mar
PTT	501.83	393.93	24.81	212.96
EA	238.57	436.78	148.86	118.78
SCB	222.61	53.89	0.04	5.16
IVL	203.02	11.68	59.15	51.87
KBANK	166.36	14.00	48.13	72.41

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BDMS <<

- แนะนำชื่อ ราคาเป้าหมาย 26 บาท
- คาดกำไรปีนี้ที่ 9.1 พันลบ. +14% Y-Y จากรายได้ที่ฟื้นตัวทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ รวมถึงต้นทุนที่คุมได้ดีขึ้น เพราะการขยายโรงพยาบาลใกล้ถึงเป้าที่ 50 แห่ง และแรงกดดันจากผลขาดทุนของ Wellness Clinic ที่ลดลงจากการเปิดให้บริการช้ากว่าคาด
- BDMS เป็น 1 ใน 10 หุ้นที่ NVDR ชื่อหนักสุด โดยตั้งแต่นั้นปีซื้อไปถึง 1.8 พันลบ. มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ซื้อเพียง 775 ลบ.
- ค่าเบต้าต่ำเพียง 0.3 เหมาะใช้เป็นที่พักเงินในช่วงตลาดอ่อนแรง

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) คงเป้าดัชนีที่ 1,900 จุด เนื่องจากกำไรของกลุ่มแบงก์คิดเป็น 20% ของทั้งตลาด การปรับกำไรของกลุ่มแบงก์ในปีนี้ลง 4% จากเดิม +9% เป็น +6% กระทบประมาณการ EPS ของทั้งตลาด 0.5% ทำให้ลดลงจากเดิม 111.2 บาท (+11.7% Y-Y) เหลือ 110.6 บาท (+10.6% Y-Y) เป้า SET สิ้นปีนี้จากเดิม 1,900 จุดอาจลดลงเล็กน้อยเป็น 1,880 จุด มี upside 9% จากระดับดัชนีปัจจุบัน แต่เราคิดว่ายังไม่เร็วที่จะปรับเป้า SET เพราะหากวงจรการลงทุนในประเทศเริ่มขึ้น การเติบโตของสินเชื่อหักล้างผลกระทบของรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงได้

(-) กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ของกลุ่มลง 4% เป็น 1.96 แสนลบ. (+6.5% Y-Y) จากการปรับลดรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย 5-8% เพื่อสะท้อนการยกเลิกเก็บค่าธรรมเนียมผ่าน Mobile Banking โดยคาดว่า KBANK จะได้รับผลกระทบมากที่สุด จากส่วนแบ่งการตลาด Mobile Banking ที่สูงสุด ส่วน TMB TCAP และ TISCO ได้รับผลกระทบไม่มีนัยสำคัญ แนวโน้มกำไร 1Q18 ของทั้งกลุ่ม คาดว่ายังไม่ได้รับผลกระทบ เราคาดว่ากำไร +22% Q-Q แต่ลดลง 2.5% Y-Y ที่จะโตดีทั้ง Q-Q และ Y-Y คือ BBL, KBANK, BAY, TMB, TISCO เราปรับน้ำหนักการลงทุนกลุ่มธนาคารจาก Overweight เป็น Neutral เลือก TISCO เป็น Top Pick ราคาเป้าหมาย 98 บาท (ปันผล 5.6% XD 27 เม.ย.)

(-) KBANK เราปรับลดคาดการณ์รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจากเดิม +1% เป็น -6% สอดคล้องกับเป้าหมายทางการเงินใหม่ของธนาคารซึ่งได้รวมผลกระทบของการยกเลิกค่าธรรมเนียมการโอนเงินผ่าน Mobile ประมาณการกำไรใหม่ของเราลดลงจากเดิมราว 9% อยู่ที่ 3.71 หมื่นลบ. ซึ่งยังเห็นการเพิ่มขึ้นราว 8.2% Y-Y เนื่องจากได้รับชดเชยจากค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองฯ ที่ลดลง เราคาดว่ากำไร 1Q18 ยังไม่ได้รับผลกระทบจากค่าธรรมเนียมที่ลดลง และคงคาดการณ์การฟื้นตัวที่ราว 87% Q-Q, 5% Y-Y อยู่ที่ราว 1.06 หมื่นลบ. เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2018 ลงเป็น 235 บาท (เดิม 264 บาท) ให้สอดคล้องกับประมาณการกำไรใหม่ คงคำแนะนำชื่อ

(0) MTLS จากประเด็นความกังวลกรม. ควบคุม Non-Bank ซึ่ง MTLS เข้าข่ายถูกควบคุมด้วย แต่ปัจจุบัน MTLS คิดอัตราดอกเบี้ยตามกฎหมายที่ 15% ส่วนการเก็บค่าธรรมเนียมที่ 8% กฎหมายได้กำหนดเอาไว้คิดได้อย่างสมเหตุสมผล ซึ่งเมื่อรวมกันแล้วการเก็บอัตราดอกเบี้ยในอดีตราว 22-23%ต่อปี ถือว่ายังต่ำกว่าคู่แข่ง และต่ำกว่าผู้ประกอบการที่อยู่นอกกรอบ ด้านผลกำไร 1Q18 คาดว่าจะยังสร้าง New-high ที่ราว 750-780 ลบ. หรือเพิ่มขึ้น 5% Q-Q, 45% Y-Y คงราคาเหมาะสมที่ 51 บาท

(-) MAKRO คาดกำไร 1Q18 ไม่ฟื้นตัว ลดลง Q-Q และทรงหรือลง Y-Y จากราคาสินค้าเกษตรที่ลดลงทั้ง หมู ไก่ น้ำมันปาล์ม ทำให้ SSSG อาจทรงตัวหรือลบเล็กน้อย Y-Y บวกกับยังมีค่าใช้จ่ายที่สูงจากการขยายไปต่างประเทศ เราคาดว่ากำไรจะอ่อนตัวอีกใน 2Q18 จาก Low Season ก่อนจะฟื้นใน 3Q18 และไปทำจุดสูงสุด 4Q18 บริษัทยังตั้งเป้าเปิด 8 สาขาในไทย 2 สาขาในกัมพูชา และ 2 สาขาในอินเดีย เราคาดว่ากำไรทั้งปี 7 พันลบ. +14% Y-Y ราคาหุ้นเดิมมูลค่าที่ 42 บาทแล้ว แนะนำขาย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

5 เม.ย.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (มี.ค.) - สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ก.พ.) - ยุโรป: ยอดค้าปลีก (ก.พ.)
6 เม.ย.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (มี.ค.), ถ้อยแถลงของประธานเฟด
11 เม.ย.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.), FOMC Meeting Minutes - จีน: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.)
13 เม.ย.	- จีน: ดุลการค้า (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	1,724.98	-2.28	-2.89	-2.89
SET50	1,136.72	-2.44	-2.99	-2.99
Dow Jones 30	24,264.30	0.96	0.67	0.67
S&P 500	2,644.69	1.16	0.14	0.14
NASDAQ Comp	7,042.11	1.45	-0.30	-0.30
FTSE 100	7,034.01	0.05	-0.32	-0.32
Hang Seng	29,518.69	-2.19	-1.91	-1.91
Nikkei 225	21,319.55	0.13	0.16	0.16
Shanghai Comp	3,131.11	-0.18	-1.19	-1.19
Weighted Taiwan	10,821.53	-	-0.90	-0.90
KOSPI	2,408.06	-1.41	-0.98	-0.98
Straits Times	3,339.70	-2.12	-2.57	-2.57
Kuala Lumpur Comp	1,815.94	-1.88	-2.55	-2.55
Jakarta Comp	6,157.10	-1.15	-0.52	-0.52
Philippines Comp	7,997.67	-0.63	0.22	0.22
S&P ASX 200	5,761.35	0.35	0.38	0.38
VIX Index	20.06	-4.93	0.45	0.45
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	503.82	0.38	-0.32	-2.10
MSCI Asia Pac Ex Japan	557.31	-1.14	-1.04	-1.34
MSCI Asia Ex Japan	705.45	-1.50	-1.39	-0.97
MSCI EM Asia	581.42	-1.48	-1.35	-0.87
MSCI Thailand	623.30	-2.71	-3.49	-4.60
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-73.05	-73.05	-73.05	2,052.44
Indonesia	-6.08	-51.73	-51.73	-1,764.87
Philippines	1.10	-15.44	-15.44	-636.64
Korea	-16.83	-373.41	-373.41	-1,457.34
Taiwan	-309.02	-359.54	-359.54	-2,723.29
Thailand	6.54	-43.53	-43.53	-1,882.00
Vietnam	6.28	-5.80	-5.80	482.21
Total	-391.06	-922.50	-922.50	-5,929.49

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J18	1,125.30	-36.40	20	111
S50K18	1,124.80	-35.30	15	67
S50M18	1,125.10	-36.40	251,480	295,082
S50U18	1,121.60	-36.00	15,064	15,161
S50Z18	1,126.80	-34.70	3,231	4,524
S50H19	1,123.20	-34.10	1,082	773

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 4-04-18	% change
AOT	521.08	68.50	-1.44
KTC	413.37	266.00	-9.52
CENTEL	203.32	49.50	-0.50
KBANK	157.54	195.50	-7.78
EA	148.73	32.75	-3.68
SCB	140.76	140.00	-2.44
ADVANC	114.68	202.00	-2.42
INTUCH	98.68	57.00	-0.87
CPF	90.29	24.50	-1.61
LH	88.95	10.70	0.94

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 4-04-18	% change
TRUE	-361.48	7.30	0.69
TISCO	-209.72	87.75	-3.31
SAWAD	-111.90	53.00	-8.62
TMB	-104.73	2.40	-5.51
TOP	-90.42	89.00	-1.11
PTTEP	-74.85	112.00	-2.18
RS	-58.77	28.00	-6.67
BANPU	-46.43	19.60	-2.00
KTB	-36.15	18.30	-3.17
SCC	-35.65	484.00	-2.81

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐทั้งสามตลาดฟื้นตัวประมาณ 1-1.5% หลังที่ปรึกษาทางเศรษฐกิจของทำเนียบขาวได้ออกมาพูดว่าทางสหรัฐต้องการที่จะเจรจากับจีนมากกว่าที่จะหวังให้เกิดสงครามทางการค้า

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงหลังจากตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน(ส่งผลต่อเงินเฟ้อ) และอาจส่งผลให้ ECB ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้นกว่าที่ตลาดคาดไว้

(+) ตลาดเอเชียปรับตัวขึ้นจากทำที่ที่อ่อนลงของทางสหรัฐ ในขณะที่อดีตหัวหน้าภาคเศรษฐกิจศาสตร์ของBOJ ออกมาให้ความเห็นว่าเป็นไปได้ที่จะเห็นการขึ้นดอกเบี้ยภายในหนึ่งปีหลังเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นเร็วกว่าคาด

() ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงเล็กน้อย ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.20-31.30 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.22	31.22	-0.02
US\$ / Euro	1.23	1.23	0.07
Yen / US\$	106.80	106.78	-0.02
Yuan / US\$	6.30	6.29	-0.21
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	63.56	63.37	0.30
Gold (COMEX)	1,334.50	1,340.20	-0.43
BDI	1,016.00	1,055.00	-3.70
ZINC	3,258.00	3,280.00	-0.67
CRB index	192.34	193.21	-0.45

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน พ.ค. ลดลงเล็กน้อยที่ 0.14 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 63.37 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการผลิตในสหรัฐที่ ยังคงเพิ่มขึ้น

ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน มี.ย. ปรับตัวขึ้น 2.9 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,340.2 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

