

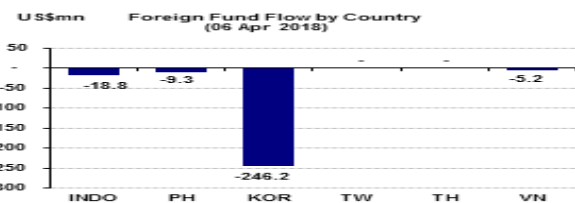
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ขึ้นตัวกลับ 0.9% ในวันพฤหัสบดี หลังจากที่ย่อตัวลึก 2.2% ในวันก่อนหน้า กลุ่มที่ฟื้นได้ดีคือน้ำมัน โรงกลั่น ปิโตรเคมี พลังงานทดแทน และค้าปลีก ขณะที่ แบงก์ก็ยังเป็นกลุ่มที่กดดัน SET ต่อเนื่อง จากความกังวลกระแสเงินสดค่าธรรมเนียมที่หายไป ส่วนยอดซื้อขายรายประเภท ต่างชาติขายสุทธิ 1.2 พันลบ. สถาบันซื้อคืน 1.9 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : คาดว่า SET จะแกว่งออกด้านข้างเพื่อสร้างฐานราคาใหม่ โดยจังหวะการฟื้นตัวต่อเนื่องอีกเล็กน้อยจากโมเมนตัมเชิงบวกในปลายสัปดาห์ก่อน และบรรยากาศการลงทุนในตลาดเอเชียเข้านี้ที่ไม่ได้ถูกกดดันจากการหดตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯมากนัก แต่คาดว่ากรอบการฟื้นตัวยังจำกัด เพราะเป็นช่วงที่ประมาณการซื้อขายเบาบางก่อนเข้าสู่วันหยุดยาวเทศกาลสงกรานต์ และกลุ่มพลังงานมีโอกาสถูกกดดันจากการอ่อนตัวของราคาน้ำมันดิบ เช่นเดียวกับกลุ่มแบงก์ที่ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัว ขณะที่ ยอด Short Sales เริ่มเร่งตัวขึ้นเป็น 1.4 พันลบ.ต่อวัน จาก 1.2 พันลบ.ต่อวันใน มี.ค. 18 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า Downside จะเริ่มถูกจำกัดลง ด้วย Valuation ที่ถูก support ด้วยการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและการเติบโตของกำไร บว.

กลยุทธ์ : ยังเน้น Defensive และ Domestic Play

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$279 ล้าน โดยไหลออกจากเกาหลีใต้มากที่สุด US\$246 ล้าน อินโดนีเซีย US\$19 ล้าน และฟิลิปปินส์ US\$9 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนยังมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค จากความกังวลต่อสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน รวมถึงตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Market Summary (Bloomberg)				
	5-04-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,739.92	0.87	0.00	-2.05
SET50	1,147.21	0.92	0.00	-2.10
Daily turnover (Bt mn)	61,091.90	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,470.09	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.90	(x)		
Market P/BV (x)	2.02	(x)		
Market yield (%)	2.91	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	15.69	14.28
China	12.20	10.65
Hong Kong	11.52	10.41
Indonesia	15.74	14.11
Korea	9.49	8.86
Philippines	17.65	15.65
Taiwan	13.95	13.14
S&P500	16.69	15.10

Investors Summary (SET)				
	5-04-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,877.87	22,108.99		-1,231
Proprietary (Bt mn)	7,935.03	8,902.17		-967
Local Institution (Bt mn)	8,633.12	6,776.86		1,856
Retail (Bt mn)	23,645.87	23,303.87		342

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	5-04-18	Buy	Sell	Net
Institution	40,942	41,509		-567
Foreign	51,310	29,496		21,814
Local	102,965	124,212		-21,247

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	5 Apr	4 Apr	3 Apr	2 Apr	30 Mar
IVL	190.67	203.02	11.68	59.15	51.87
PTT	146.27	501.83	393.93	24.81	212.96
EA	100.76	238.57	436.78	148.86	118.78
PTTGC	74.01	37.14	27.49	40.55	25.30
KTC	70.88	56.69	44.82	22.27	56.25

ขวนเมาท์หุ้นเด่น >> BEM <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 10 บาท
- แนวโน้มกำไร 1Q18 เติบโตดีทั้ง Q-Q และ Y-Y จากสถิติ 2M18 ทั้งจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟาสายสีน้ำเงิน +8.4% Y-Y และปริมาณรถบนทางด่วนเพิ่มขึ้นทุกเส้นทาง +2.6% Y-Y โดยเฉพาะทางด่วนศรีรัชรอบนอกที่ท่าจอดสูงสุดใหม่ 5.7 หมื่นคันต่อวัน (+24% Y-Y)
- คาดกำไรปีนี้ +18% Y-Y เป็น 3.7 พันลบ. จากต้นทุนที่ลดลงตามการขยายอายุสัมปทานรถไฟฟาสีน้ำเงิน และการเชื่อมต่อสถานีเตาปูน-บางซื่อเต็มปี
- มี Upside จากการเปิดประมูลทางด่วน 2 สาย และรถไฟฟาสีม่วงใต้ ซึ่ง BEM มีความได้เปรียบเพราะเป็นส่วนต่อเนื่องจากของเดิมที่มี

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯยังคงวล Trade war ประธานาธิบดีทรัมป์เก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนอีกกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากจีนตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ มูลค่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ถ้าสหรัฐฯทำจริง มูลค่าสินค้าจีนที่ถูกเก็บภาษีเพิ่ม (อัตราภาษีเฉลี่ย 25%) จะรวมเป็นราว 1.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณครึ่งหนึ่งของยอดที่จีนเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯราว 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตลาดคาดผลกระทบราว 0.8% และ 1.2% ของ GDP สหรัฐฯและจีน ตามลำดับ แม้จะเป็นผลกระทบที่ไม่มาก โดยเฉพาะกับไทยที่มีสินค้าส่งไปจีนแล้วเพิ่มมูลค่าก่อนส่งไปสหรัฐฯเล็กน้อย (ส่วนใหญ่คือได้หวัน สองกง และเกาหลีใต้) แต่ประเด็นนี้จะกระทบตลาดหุ้นทั่วโลกไปจนกว่า 2 ชาติมหาอำนาจจะเจรจาเพื่อหาจุดสมดุลเจอ

(-) จ้างงานสหรัฐฯแยกว่าคาด งวด มี.ค. อยู่ที่ 103,000 คน ต่ำกว่าคาดที่ 175,000 คน ทำให้ยอดจ้างงานเฉลี่ย 1Q18 จบที่ 202,000 คน ต่ำกว่า 4Q17 ที่ 221,000 คน แต่อัตราการว่างงานยังทรงตัวที่ระดับ 4.1% และค่าจ้างแรงงานยังเพิ่มขึ้น 0.3% M-M และ 2.7% Y-Y การจ้างงานส่วนใหญ่มาจากภาคการผลิตและบริการ ส่วนภาคค้าปลีกอ่อนแอลง สะท้อนอัตราเร่งการขยายตัวทางเศรษฐกิจสหรัฐฯที่เริ่มชะลอ

(+) กลุ่มการบิน คาดงบ 1Q18 จะออกมาดี หนุนจากช่วง High Season ของการท่องเที่ยว สะท้อนด้วยโมเมนตัมบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวใน 2M18 +15% Y-Y และนักท่องเที่ยวจีน +32% Y-Y ขณะที่เงินบาทที่แข็งค่าช่วยบรรเทาผลกระทบจากต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้นได้ เรายังเลือก AAV เป็น Top Pick ของกลุ่ม ราคาเป้าหมาย 6.40 บาท จากศักยภาพในการทำกำไรที่แข็งแกร่งที่สุด และเป็นผู้นำสายการบินต้นทุนต่ำ ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโต

(-) TU ระยะสั้น แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 จะอ่อนแอกว่า อาจต่ำสุดในรอบ 9 ไตรมาส ลดลงแรงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากทั้งค่าเงินบาทแข็งค่า และราคาขายปลาทูน่า รวมถึงกำไรปรับลดลง รวมถึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะแผ่วลงเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 20 ไตรมาส แม้เรายังคงมองมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป ซึ่งจะได้รับผลดีจากต้นทุนปลาที่ถูกลง และต่อเนื่องไปใน 3Q18 ซึ่งเป็น High Season แต่ด้วยแนวโน้มกำไร 1Q18 ที่ไม่สดใส เรายังปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ลง 11% เหลือ 5.7 พันลบ. -4.4% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 21 บาท จากเดิม 23 บาท ยังแนะนำซื้อลงทุน

(+) SVI ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าคำสั่งซื้อล่วงหน้าปีนี้มีมากกว่า 10-15% ของเป้าหมายขายที่ US\$440 ล้านแล้ว ส่วนปัญหาสต็อกวัตถุดิบแพงจะใช้หมด 1Q18 และช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นตั้งแต่ 2Q18 กอปรกับอยู่ระหว่างขยายสายการผลิตต่อเนื่อง และโรงงานกัมพูชาจะเริ่มการผลิตได้ตั้งแต่ มิ.ย. 18 ซึ่งมีลูกค้าแล้ว 2 ราย และกำลังมองหาโรงงานแห่งใหม่ในยุโรป เพื่อเติมกำลังการผลิตของ Seidel ที่ปัจจุบันใช้เกือบเต็มแล้ว ส่วนเรื่อง Trade war แทบไม่กระทบต่อ SVI เพราะยอดขายมากถึง 79% มาจากสแกนดิเนเวียและยุโรป และไม่มีโรงงานในจีน เราคาดว่ากำไรปีนี้ +33% Y-Y แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.9 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

11 เม.ย.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.), FOMC Meeting Minutes - จีน: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.)
13 เม.ย.	- จีน: ดุลการค้า (มี.ค.)
20 เม.ย.	- ไทย: กบง. พิจารณาโครงสร้างราคาพลังงาน

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	1,739.92	0.87	0.00	-2.05
SET50	1,147.21	0.92	0.00	-2.10
Dow Jones 30	23,932.76	-2.34	0.00	-0.71
S&P 500	2,604.47	-2.19	0.00	-1.38
NASDAQ Comp	6,915.11	-2.28	0.00	-2.10
FTSE 100	7,183.64	-0.22	0.00	1.80
Hang Seng	29,844.94	1.11	0.00	-0.83
Nikkei 225	21,567.52	-0.36	-0.00	0.53
Shanghai Comp	3,131.11	-	0.00	-1.19
Weighted Taiwan	10,821.53	-	0.52	-0.38
KOSPI	2,429.58	-0.33	0.36	-0.31
Straits Times	3,442.50	1.08	0.00	0.42
Kuala Lumpur Comp	1,837.01	0.05	0.00	-1.42
Jakarta Comp	6,175.05	-0.13	0.00	-0.23
Philippines Comp	7,945.66	-0.95	0.00	-0.43
S&P ASX 200	5,788.74	0.11	0.11	0.62
VIX Index	21.49	13.46	0.00	7.61
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	502.32	-1.23	0.53	-4.40
MSCI Asia Pac Ex Japan	560.68	-0.02	-0.55	-3.46
MSCI Asia Ex Japan	710.28	-0.01	-0.85	-3.21
MSCI EM Asia	584.75	-0.14	-0.94	-3.27
MSCI Thailand	628.89	0.90	-1.55	-3.18

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	82.37	54.18	54.18	2,179.67
Indonesia	-18.81	-101.79	-101.79	-1,814.93
Philippines	-9.27	-28.78	-28.78	-649.99
Korea	-36.20	-36.20	-497.90	-1,581.83
Taiwan	-309.02	-359.54	-359.54	-2,723.29
Thailand	-39.38	-82.92	-82.92	-1,921.39
Vietnam	-5.20	-10.93	-10.93	477.08
Total	-335.52	-565.98	-1,027.68	-6,034.68

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J18	1,142.40	17.10	27	120
S50K18	1,140.80	16.00	0	67
S50M18	1,142.60	17.50	43,859	287,553
S50U18	1,138.70	17.10	3,915	14,993
S50Z18	1,141.80	15.00	1,178	4,234
S50H19	1,139.10	15.90	734	1,078

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 5-04-18	% change
AOT	191.12	69.75	1.82
BBL	108.76	189.00	0.27
KTC	107.11	324.00	21.80
AMATA	60.23	18.90	1.07
GULF	58.80	63.00	-1.56
SCC	53.60	482.00	-0.41
CPALL	43.95	87.75	1.45
WHA	39.32	3.58	2.87
ADVANC	36.38	197.00	-2.48
BH	33.18	213.00	1.43

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 5-04-18	% change
KBANK	-948.50	192.00	-1.79
TRUE	-307.49	7.15	-2.05
PTT	-220.99	542.00	1.88
CPN	-150.18	77.00	1.99
PTTEP	-129.68	113.50	1.34
BJC	-85.15	56.75	1.34
BANPU	-82.17	19.90	1.53
SCB	-79.70	138.00	-1.43
MINT	-68.12	39.00	4.00
EGCO	-66.27	228.00	1.79

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลงกว่า 600 จุด จากแรงกดดันจากค่าพุดของป.ท.ทรัมป์ที่จะพิจารณาเก็บภาษีสินค้าจากจีนเพิ่มเติมอีก 1 แสนล้านดอลลาร์ หลังรัฐบาลจีนออกมาตอบโต้สินค้าเกษตร ซึ่งเป็นฐานเสี่ยงหลักของนายทรัมป์

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงจากสงครามทางการค้าที่ดูท่าจะรุนแรงขึ้น ในขณะที่ตลาดเยอรมันเองก็ถูกกดดันจากการเปลี่ยน CEO ของดอยซ์แบงก์

(+) ตลาดเอเชียปรับตัวบวกเล็กน้อย หลังจากตัวเลขเกินดุลการค้าของญี่ปุ่นออกมาดี ในขณะที่เดียวกัน ตลาดยังคงรอดูตัวเลขเงินเฟ้อของจีน

() ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 31.25-31.35 บาท/ดอลลาร์ หลังเข้าสู่ช่วงเอาเงินปันผลกลับประเทศของนักลงทุนต่างชาติ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.23	31.28	0.17
US\$ / Euro	1.23	1.23	-0.05
Yen / US\$	106.87	106.93	0.06
Yuan / US\$	6.30	6.29	-0.21
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	62.31	62.06	0.40
Gold (COMEX)	1,335.00	1,336.10	-0.08
BDI	948.00	953.00	-0.52
ZINC	3,232.00	3,237.00	-0.15
CRB index	192.25	193.81	-0.80

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ค. ลดลง 1.48 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 62.06 ดอลลาร์/ออนซ์ จากแทนผลิตในสหรัฐที่เพิ่มขึ้นมา 11 ล้าน มาอยู่ที่ 808 ล้าน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปรับตัวขึ้น 7.6 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,336.1 ดอลลาร์/ออนซ์ จากความกังวลเรื่องสงครามทางการค้าที่อาจจะรุนแรงขึ้น

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

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมในตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน