

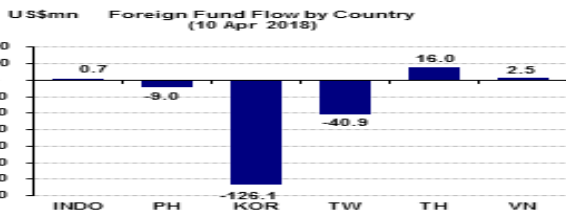
**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET ปรับขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 จากแรงซื้อที่กลับมาหนาแน่นใน AOT พลังงานทดแทน และแบงก์ ขณะที่ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในตลาดเอเชีย ส่วนยอดซื้อขายรายประเภทต่างชาติซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 อีก 499 ลบ. และ Net Long ใน Index Futures 2.2 พันสัญญา

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** ด้วยโมเมนตัมเชิงบวกที่เกิดขึ้นวานนี้ ทำให้คาดว่า SET จะขยับตัวขึ้นได้อีกเล็กน้อยหา 1,765-1,770 จุด แรงหนุนช่วงเช้ามาจากบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่สดใส และราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 3% ซึ่งน่าจะช่วยให้หุ้นกลุ่มพลังงาน Outperform ได้ต่อเนื่องจากเมื่อวาน ขณะที่ กลุ่มแบงก์ดูจะเริ่มฟื้นตัวได้ดีขึ้น และน่าจะมีความแข็งแกร่งใน SCB จากแรงกดดันกรณีของ PACE ที่คลี่คลายลง อย่างไรก็ตาม เรายังมีการปรับเป้าดัชนีลง 30 จุด เหลือ 1,870 จุด จากการปรับลดกำไรของกลุ่มแบงก์และเกษตรอาหาร แต่ในเชิงของกลยุทธ์การลงทุนยังยืนยันซื้อ จากปัจจัยสนับสนุนด้านการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และ EPS growth ของตลาดที่แม้ปรับลงแล้วแต่ยังโตในระดับสูงกว่า 10% Y-Y

**กลยุทธ์ :** ยังเน้น Defensive และ Domestic Play

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$157ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$126ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$16ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังความตึงเครียดเรื่องสงครามการค้าผ่อนคลายลง



Market Summary (Bloomberg)				
	10-04-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,760.95	0.55	1.21	-0.86
SET50	1,164.71	0.49	1.53	-0.60
Daily turnover (Bt mn)	60,300.30	(Bt mn)		
Market cap (nt bn)	17,681.25	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.13	(x)		
Market P/BV (x)	2.05	(x)		
Market yield (%)	2.87	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	15.94	14.46
China	12.44	10.89
Hong Kong	11.85	10.72
Indonesia	16.23	14.52
Korea	9.55	8.91
Philippines	17.63	15.66
Taiwan	14.12	13.33
S&P500	17.02	15.40

Investors Summary (SET)				
	10-04-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	24,070.24	23,571.07		499
Proprietary (Bt mn)	7,051.22	6,755.52		296
Local Institution (Bt mn)	6,338.32	5,762.37		576
Retail (Bt mn)	22,840.51	24,211.32		-1,371

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	10-04-18	Buy	Sell	Net
Institution	29,933	29,330		603
Foreign	25,836	23,635		2,201
Local	88,296	91,100		-2,804

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	10 Apr	9 Apr	5 Apr	4 Apr	3 Apr
EA	140.45	314.16	100.76	238.57	436.78
KTC	79.53	64.62	70.88	56.69	44.82
BBL	72.54	97.80	49.40	83.58	9.22
PTTEP	57.74	20.48	33.27	29.23	27.25
PTTGC	52.36	22.68	74.01	37.14	27.49

**ขวนเมาท์หุ้นเด่น >> KBANK <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 235 บาท
- รายงานสินค้า 2M18 +1% YTD แม้แล้วตามฤดูกาล แต่เป็นอัตราการเติบโตที่ดีกว่ากลุ่ม เราคาดว่าไตรมาส 1Q18 จะกลับมาเป็นปกติที่ 1.06 หมื่นลบ. +87% Q-Q, +5% Y-Y จากค่าใช้จ่ายในการก่อสร้าง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง
- ราคาหุ้นปรับตัวลงมาแล้ว 11% ตั้งแต่มีประเด็นฟิวเจอร์พรีเมียม (-15% YTD) ทำให้ Upside เปิดกว้างขึ้นเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายใหม่ที่ 235 บาท (ปรับลงจากเดิมที่ 264 บาท จากการปรับลดกำไรลง 9% เหลือ 3.7 หมื่นลบ. +8% Y-Y)
- ยอด Short Sales เฉลี่ยเดือนนี้ลดลงเหลือ 3 แสนหุ้นต่อวัน จากช่วงฟิวเจอร์พรีเมียมที่มากถึง 8 แสนหุ้นต่อวัน เป็นไปได้ที่จะเห็นการ Cover Short ตามมา

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(0) ปรับ SET Target ลง 30 จุด** จากเดิม 1,900 จุดเป็น 1,870 จุด จากการปรับประมาณการกำไรกลุ่มธนาคารลง 4% และกลุ่มเกษตรอาหารลง 5% ซึ่งมีน้ำหนักต่อกำไรของตลาด 19% และ 5% ตามลำดับ การปรับประมาณการลงทำให้ EPS ของตลาดลดลงจากคาดการณ์เดิม 1.5% เป็น 109.45 บาท/หุ้น และส่งผลให้ EPS growth ปี 2018 ชะลอจากเดิมที่คาด +11.7% Y-Y เป็น +10.1% Y-Y ทั้งนี้ เราไม่ได้รวมประเด็นสงครามการค้าเพราะเชื่อว่าไม่เกิดขึ้น รวมถึง upside ในกลุ่มโรงพยาบาล ยานยนต์ มีอีก 777 บริษัท และแม้ที่ดัชนีปัจจุบัน 1,760 จุด จะมี upside เพียง 6% แต่หุ้นโดยเฉพาะตลาด EM ยังเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนดี ตามทิศทางเศรษฐกิจโลกที่เป็นขาขึ้น จังหวะอ่อนตัว จึงยังมองเป็นโอกาสซื้อ

**(+) การเคลื่อนไหวของ SET ช่วงสงกรานต์** สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า SET มักเคลื่อนไหวทางตัวในช่วงก่อนสงกรานต์ 5 วันทำการ แต่จะปรับตัวขึ้นได้ราว 1-2% ในช่วง 5 วันทำการหลังสงกรานต์ กลุ่มที่เคลื่อนไหวดีกว่า SET ช่วงก่อนสงกรานต์คือ แบงก์ สื่อสาร ค่าปลีก ทองเที่ยว และขนส่ง ส่วนกลุ่มที่เคลื่อนไหวดีกว่า SET หลังสงกรานต์ คือ แบงก์ โรงพยาบาล ทองเที่ยว ขณะที่ ยอดซื้อขายของต่างชาติจะเป็นลบราว 2 พันลบ.ก่อนสงกรานต์ แต่จะพลิกเป็นบวก 2.8 พันลบ.หลังสงกรานต์ ในส่วนของแนวโน้มปี 2018 รูปแบบการเคลื่อนไหวคล้ายปี 2016 ที่สุด ซึ่งเป็นปีที่ SET ขึ้นหลังสงกรานต์ 1.8%

**(+) ทวีติจิตอล** ที่ประชุม คสช. เมื่อวาน ไฟเขียว 44 เยียวยาผู้ประกอบการที่วิดิจิตอล ไม่ต้องรอดำเนินการ คัดออกคำสั่งเร็วๆ นี้ หากเป็นจริง หลังยึดเยื่อมาจนเป็นบวกต่อผู้ประกอบการที่วิดิจิตอลทุกราย จากต้นทุนการเงินและต้นทุนค่าโครงสร้างลดลง ตามที่มีข้อเสนอในช่วงก่อนหน้า โดย BEC ได้ประโยชน์มากที่สุด ราว 1.60 บาทจากเป้าเดิม 10.50 บาท เนื่องจากถือใบอนุญาตที่วิดิจิตอลมากที่สุด 3 ใบ อย่างไรก็ตาม Top-Pick ในกลุ่ม คือ RS เป้า 35 บาท

**(-) CPF** ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 1H18 ยังดูเหนื่อย โดยคาดการณ์ดำเนินงานหลัก 1Q18 อาจขาดทุนต่อเนื่อง เพราะราคาหมูในไทยและเวียดนามลดลงต่ำกว่าต้นทุนการผลิต และเป็น Low Season ของธุรกิจ ในขณะที่แนวโน้ม 2Q18 ยังดูไม่ฟื้นตัวนัก แม้ราคาหมูจะขยับขึ้นสูงเกินต้นทุนการผลิตแล้ว แต่มาจากภาครัฐให้ปรับราคาขึ้นเพื่อช่วยเหลือผู้เลี้ยงรายย่อย หลังจากนี้เราจะเห็นราคาหมูขึ้นลงตาม Demand/Supply ที่แท้จริง รวมถึงราคาหมูในเวียดนามล่าสุดพลิกกลับมาปรับลง อย่างไรก็ตาม เรายังคาดการณ์การฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วง 2H18 เราคงคาดว่าไตรมาสนี้ -6.9% Y-Y และคงราคาเป้าหมาย 28 บาท แม้ยังมี Upside ให้แนะนำซื้อ แต่ด้วยโมเมนตัมของกำไรที่ยังไม่น่าสนใจ 1H18 จึงมองจังหวะเข้าลงทุนน่าจะอยู่ในช่วง 3Q18

**(0) VGI** แนวโน้มกำไรปกติ 4Q18 (สิ้นปี.ค.18) โตสูง 43% Q-Q สดใกว่าที่เคยคาดจากรายได้เพิ่มของทุกกลุ่มธุรกิจ ขดเชยขาดทุนรับรู้จากกลุ่ม Rabbit ทำให้ปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปีขึ้น 9% เป็นโตเกือบ 23% Y-Y แต่กำไรสุทธิลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนที่มีกำไรพิเศษสูง และปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 (สิ้นปี.ค.2019) ขึ้น 10% แม้กำไร 4Q18 ที่คาดเป็นปัจจัยบวก และปี 2019 โตต่อสูงอีก 28% แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นมามาก PE ปี 2019 สูงถึง 54 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยอดีตที่ 45 เท่า จึงปรับคำแนะนำลงจากเดิมคือเป็นขาย ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 6.80 บาท จากเดิม 6.30 บาท

**(+) BEM** รายงานสถิติยอดผู้ใช้งานด้านและรถไฟฟ้ามหานครมี.ค. 2018 จำนวนผู้โดยสารในรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน +2% Y-Y และปริมาณรถบนทางด่วน +1% Y-Y โดยทางด่วนอุดรรัถยาทำ New High ที่ 1.13 แสนคน/วัน ขณะที่ 1Q18 จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า +6% Y-Y เฉลี่ยอยู่ที่ 3.12 แสนเที่ยวคน/วัน และปริมาณรถบนทางด่วนเพิ่มขึ้นทุกเส้นทาง +2% Y-Y หนุนให้แนวโน้มกำไร 1Q18 คาดเติบโตดีทั้ง Q-Q และ Y-Y คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 10 บาท

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

11 เม.ย.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.), FOMC Meeting Minutes - จีน: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.)
13 เม.ย.	- จีน: ดุลการค้า (มี.ค.) - สิงคโปร์: 1Q18 GDP
16 เม.ย.	- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (มี.ค.)
20 เม.ย.	- ไทย: กบว. พิจารณาโครงสร้างราคาพลังงาน

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	1,760.95	0.55	1.21	-0.86
SET50	1,164.71	0.49	1.53	-0.60
Dow Jones 30	24,408.00	1.79	1.99	1.26
S&P 500	2,656.87	1.67	2.01	0.61
NASDAQ Comp	7,094.30	2.07	2.59	0.44
FTSE 100	7,266.75	1.00	1.16	2.98
Hang Seng	30,728.74	1.65	2.96	2.11
Nikkei 225	21,794.32	0.51	0.97	1.51
Shanghai Comp	3,190.32	1.66	1.89	0.68
Weighted Taiwan	10,927.18	0.67	1.67	0.76
KOSPI	2,450.74	0.27	1.04	0.37
Straits Times	3,466.38	0.48	0.69	1.12
Kuala Lumpur Comp	1,860.98	0.61	1.30	-0.13
Jakarta Comp	6,325.82	1.28	2.44	2.21
Philippines Comp	7,934.68	-	-0.14	-0.57
S&P ASX 200	5,856.97	-0.23	0.95	1.46
VIX Index	20.47	-5.97	-4.75	2.50
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	511.04	1.36	1.43	-2.74
MSCI Asia Pac Ex Japan	572.40	1.24	2.71	-1.44
MSCI Asia Ex Japan	725.02	1.16	2.77	-1.20
MSCI EM Asia	597.26	1.23	2.73	-1.20
MSCI Thailand	637.64	0.35	-1.15	-1.32
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-197.83	-197.83	-157.61	1,967.88
Indonesia	0.73	-7.30	-109.09	-1,822.23
Philippines	-8.96	-8.96	-37.74	-658.95
Korea	16.18	-160.38	-622.07	-1,706.00
Taiwan	-40.95	-83.52	-443.06	-3,156.52
Thailand	15.97	63.30	-19.63	-1,858.10
Vietnam	2.50	15.16	4.23	492.23
<b>Total</b>	<b>-212.35</b>	<b>-379.53</b>	<b>-1,384.97</b>	<b>-6,741.69</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J18	1,160.80	5.80	16	122
S50K18	1,159.20	5.80	1	75
S50M18	1,161.20	5.70	133,567	276,482
S50U18	1,156.40	5.30	8,561	14,954
S50Z18	1,158.70	5.70	1,357	4,426
S50H19	1,156.50	5.50	261	1,366

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-04-18	% change
AOT	762.37	72.00	2.13
SCB	283.98	140.50	0.36
PTT	211.34	552.00	0.36
INTUCH	188.50	57.50	1.77
KBANK	151.77	197.00	2.07
LH	146.66	11.10	1.83
CPF	139.74	24.50	-1.21
BBL	130.75	194.50	0.78
BTS	118.98	8.60	1.78
RS	110.28	25.50	5.81

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-04-18	% change
CPALL	-209.48	86.75	-1.14
PTTEP	-167.09	115.00	0.00
PTTGC	-104.51	95.50	-2.05
IVL	-94.01	55.75	0.00
MINT	-40.67	39.75	-0.63
TRUE	-38.85	7.10	-2.74
RATCH	-37.37	52.25	-0.48
EGCO	-29.64	227.00	0.44
BANPU	-28.10	20.10	0.00
TMB	-20.35	2.42	1.68

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงอยู่ในช่วงฟื้นตัว หลังจากปช.ลี จิ้นผิงออกมาแสดงท่าทีที่เปิดกว้างมากขึ้นสำหรับต่างชาติ นอกจากนี้ยังส่งสัญญาณว่าจะปรับลดภาษีการนำเข้ารถยนต์และสินค้าบางรายการ

(+) ตลาดยุโรปปิดในแดนบวก จากความกังวลเรื่องสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนที่ผ่อนคลายลง

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสมผสาน หลังตลาดยังคงจับตาดูตัวเลขเงินเฟ้อของทางการจีน ญี่ปุ่นและ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของออสเตรเลียในวันนี้

(0) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเล็กน้อย ทำให้ล่าสุด เงินบาทต่อดอลลาร์เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.20-31.25 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.20	31.20	-0.00
US\$ / Euro	1.24	1.24	0.02
Yen / US\$	107.15	107.20	0.05
Yuan / US\$	6.28	6.31	0.38

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	65.61	65.51	0.15
Gold (COMEX)	1,345.00	1,345.90	-0.07
BDI	952.00	948.00	0.42
ZINC	3,243.00	3,211.00	1.00
CRB index	197.11	194.97	1.10

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ค. พุ่งขึ้น 2.09 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 65.51 ดอลลาร์/ออนซ์ จากเหตุการณ์ความไม่สงบในซีเรีย และแรงหนุนจากสงครามการค้าที่คลี่คลายลง

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปรับตัวขึ้น 5.8 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,345.90 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง

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

