

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Stay on Defensive and Domestic Play

2018SET Target : 1870

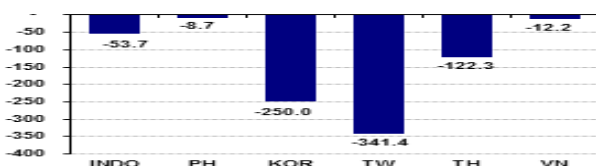
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET อ่อนตัวลงตามคาดโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงบ่าย ตามตลาดหุ้นเอเชีย รวมถึงลบชดเชยในช่วงปิดเทศกาลสงกรานต์ นอกจากนี้ยังมีประเด็นกดดันเข้ามากระทบหุ้นในกลุ่มสื่อสาร รวมถึงแรงขายในตัว CPALL แรงขายส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนต่างชาติกว่า 3.8 พันลบ. ส่วนสถาบันในประเทศและรายย่อยเป็นฝ่ายซื้อสุทธิ 2.2 พันลบ. และ 1.8 พันลบ. ตามลำดับ

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะปรับตัวขึ้นทดสอบระดับ 1,760-1,770 จุดได้จากบรรยากาศการลงทุนที่สดใสนั้นจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของสหรัฐฯที่แข็งแกร่ง และความกังวลประเด็นซีเรียที่เริ่มผ่อนคลายลงบ้าง ขณะที่ฝั่งบ้านเราตลาดสัปดาห์นี้ต้องติดตามผลประกอบการกลุ่มธนาคาร โดยวันนี้เริ่มประกาศวันแรกซึ่ง TISCO ถือว่าทำได้ดีตามคาด อย่างไรก็ตามจากปัจจัยความเสี่ยงของโลกที่ยังมีทั้งเรื่องการค้าและการเมือง เราจึงเน้นการลงทุนในกลุ่ม Domestic น่าจะปลอดภัยมากกว่าโดยอิงจาก GDP ของประเทศที่โตในอัตราเร่ง

กลยุทธ์ : ยังเน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic และ Defensive Play
หุ้นเด่นเดือน เม.ย. : BDMS, CPN, ERW, KBANK, SYNEX

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$788ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$341ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$122ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคแต่อาจชะลอตัวลงเพราะอยู่ในระหว่างการประกาศผลประกอบการของหลายประเทศ

US\$m Foreign Fund Flow by Country (17 Apr 2018)



Market Summary (Bloomberg)

	17-04-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,755.53	-0.66	-0.66	-1.17
SET50	1,157.32	-0.78	-0.78	-1.23
Daily turnover (Bt mn)	54,735.50	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,628.02	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.07	(x)		
Market P/BV (x)	2.05	(x)		
Market yield (%)	2.88	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	15.93	14.45
China	11.95	10.48
Hong Kong	11.55	10.45
Indonesia	16.18	14.44
Korea	9.69	9.05
Philippines	17.13	15.12
Taiwan	13.98	13.21
S&P500	17.33	15.68

Investors Summary (SET)

	17-04-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	23,316.28	27,130.26		-3,814
Proprietary (Bt mn)	6,362.88	6,546.66		-184
Local Institution (Bt mn)	5,772.76	3,525.46		2,247
Retail (Bt mn)	19,283.61	17,533.16		1,750

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	12-04-18	Buy	Sell	Net
Institution	21,978	18,790		3,188
Foreign	20,088	25,738		-5,650
Local	61,741	59,279		2,462

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	17 Apr	12 Apr	11 Apr	10 Apr	9 Apr
PTT	271.18	32.96	53.65	16.50	74.04
PTTEP	140.03	71.02	15.96	57.74	20.48
EA	133.20	67.67	68.13	140.45	314.16
SCC	96.77	41.00	8.50	14.94	5.40
KBANK	70.88	71.20	109.55	50.92	31.10

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> ADVANC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 220 บาท
- คาดกำไรปกติ 1Q18 ที่ 7.9 พันลบ. +3% Q-Q, +5% Y-Y ซึ่งเป็นการโตแบบ Y-Y เป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน จากรายได้ที่โตเพราะ ARPU ยังขึ้น และได้ผลดีจากการรวม CSL รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลงตามฤดูกาล ส่วนกำไรทั้งปี 2018 คาดโตครั้งแรกในรอบ 3 ปี 8% Y-Y อยู่ที่ 3.3 หมื่นลบ.
- ยอด Short Sales ลดลงเหลือเพียง 5 หมื่นหุ้นต่อวัน จากค่าเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีที่ 1.3 แสนหุ้นต่อวัน ถือเป็นจิตวิทยาการลงทุนเชิงบวกระยะสั้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) TISCO กำไร 1Q18 เป็นไปตามคาดที่ 1.77 พันลบ. +16% Q-Q, +19% Y-Y รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยแข็งแกร่งเกินคาด เนื่องจากกำไรจากเงินลงทุนและรายได้ค่าธรรมเนียม ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยโตจากทั้งธุรกิจเดิมและพอร์ตใหม่ที่ได้รับโอนมา ส่วนสินเชื่อชะลอตัวจากการขายคืนของสินเชื่อเช่าซื้อ แต่สังเกตว่าสินเชื่อรถแลกเงินมีการเติบโตที่โดดเด่นขึ้น ขณะที่ NPL ทรงตัวและ Coverage ratio แข็งแกร่งเกิน 200% ราคาหุ้นมี upside ที่แคบลง เราจึงปรับคำแนะนำจากซื้อเก็งกำไรเป็นถือ คงราคาเหมาะสมที่ 98 บาท (ปันผล 5 บาทต่อหุ้น XD 27 เมย)

(+) PTTEP คาดกำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 1.2 หมื่นลบ. +23% Q-Q, +4% Y-Y จากราคาขายที่เพิ่มสูงขึ้น และเงินบาทที่แข็งค่า ส่วนแนวโน้มปี 2018-2019 คาด EBITDA +11% Y-Y และ +9% Y-Y ตามลำดับ จากราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวในระดับสูง และปริมาณขายที่จะเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 2H18 จากการเพิ่มสัดส่วนในแหล่งบงกชอึก 22.22% เป็น 66.67% อย่างไรก็ตาม ด้วยความที่ราคาหุ้นปรับขึ้นจนแทบไม่เหลือ Upside เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 123 บาท จึงแนะนำเพียงซื้อเก็งกำไร โดยมี Upside จากการประมูลสัมปทานรอบใหม่ที่จะเปิด TOR ปลาย เม.ย. นี้ ซึ่งถ้าชนะ จะเพิ่มมูลค่าราว 25 บาท/หุ้น

(+) CPALL คาดกำไรสุทธิ 1Q18 +3% Q-Q, +19% Y-Y อยู่ที่ 5.7 พันลบ. จาก SSSG รัน 7-11 ที่คาดบวกได้อีกราว 3.5% Y-Y และมีการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นและสัดส่วนค่าใช้จ่ายทรงตัวอยู่ในระดับที่ดี และมีอัตราภาษีจ่ายลดลงจากค่าใช้จ่ายที่นำมาลดหย่อนภาษีได้มากขึ้น แนวโน้มกำไรน่าจะทำได้ต่อเนื่องใน 2Q18 และเติบโตโดดเด่นใน 2H18 ที่เป็น High Season และมีการทำ Stamp Promotion เป็นประจำทุกปี เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 เติบโต 23% Y-Y เป็น 2.4 หมื่นลบ. และคงราคาเป้าหมายที่ 98 บาท แนะนำซื้อลงทุน

(+) MINT แนวโน้มกำไรปกติ 1Q18 คาดว่าจะ +16% Q-Q จากอานิสงส์ของ Peak Season แต่ -3% Y-Y จากฐานรายได้ของธุรกิจจอสองที่สูงมากในปีก่อน ซึ่งแม้ธุรกิจโรงแรมจะเติบโตได้โดดเด่น แต่อาจชดเชยได้ไม่ทั้งหมด ส่วนธุรกิจอาหารดูฟื้นตัวช้ากว่าที่ประเมิน ทำให้ประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2018 ที่คาดโต 20% Y-Y อาจมี Downside เล็กน้อย อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวลงค่อนข้างมากจากช่วงต้นปี ทำให้ Upside ยังค่อนข้างเปิดกว้าง เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมที่ 48 บาท

(+) ROBINS แนวโน้มกำไร 1Q18 จะเติบโตได้ดี Y-Y แต่จะลดลงในแง่ Q-Q ตามฤดูกาล โดยคาดหวัง SSSG ฟื้นเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส สิ่งที่ดีในไตรมาสนี้ เราจะได้เห็นการเติบโตอย่างต่อเนื่องของอัตรากำไรขั้นต้น จากความสำเร็จในการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand รวมถึงการเติบโตของรายได้ค่าเช่า แนวโน้มกำไรน่าจะต่อเนื่องใน 2Q18 และจะกลับมาดีอีกครั้งจนเป็นกำไรสูงสุดของปีใน 4Q18 เรายังคงกำไรสุทธิปี 2018 +13.5% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 78 บาท แนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17-27 เม.ย.	- ไทย: ผลประกอบการ 1Q18 ของกลุ่มแบงก์
18 เม.ย.	- สหรัฐฯ: Fed Beige Book - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.)
19 เม.ย.	- ไทย: สนช. ลงมติเลือก กสทช. ชุดใหม่
20 เม.ย.	- ไทย: กบง. พิจารณาสูตรราคาน้ำมันใหม่ - ญี่ปุ่น: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.)
23 เม.ย.	- ไทย: ดอลลาร์ค่า (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	1,755.53	-0.66	-0.66	-1.17
SET50	1,157.32	-0.78	-0.78	-1.23
Dow Jones 30	24,786.63	0.87	1.75	2.84
S&P 500	2,706.39	1.07	1.89	2.48
NASDAQ Comp	7,281.10	1.74	2.45	3.08
FTSE 100	7,226.05	0.39	-0.53	2.40
Hang Seng	30,062.75	-0.83	-2.42	-0.10
Nikkei 225	21,847.59	0.06	1.40	2.93
Shanghai Comp	3,066.80	-1.41	-2.92	-3.22
Weighted Taiwan	10,810.45	-1.32	-0.66	-0.24
KOSPI	2,453.77	-0.15	1.21	1.59
Straits Times	3,498.20	0.03	-0.09	2.05
Kuala Lumpur Comp	1,880.49	0.09	0.64	0.91
Jakarta Comp	6,285.76	-0.02	0.25	1.56
Philippines Comp	7,723.39	-1.87	-2.24	-3.21
S&P ASX 200	5,841.55	0.24	0.45	1.67
VIX Index	15.25	-7.91	-12.41	-23.64
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	516.12	0.71	1.31	-1.22
MSCI Asia Pac Ex Japan	565.63	-0.36	-1.25	-3.63
MSCI Asia Ex Japan	714.73	-0.40	-1.55	-4.16
MSCI EM Asia	587.86	-0.44	-1.56	-4.48
MSCI Thailand	633.16	-0.91	0.68	-3.39
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-53.27	-53.27	-194.18	1,931.31
Indonesia	-53.68	-93.67	-311.25	-2,024.40
Philippines	-8.71	-6.03	-68.88	-690.09
Korea	61.74	-180.91	-23.95	-1,107.88
Taiwan	-341.36	-406.28	-1,146.79	-3,510.54
Thailand	-122.25	-122.25	-303.00	-2,141.47
Vietnam	-12.18	-14.71	-25.67	462.33
Total	-529.72	-877.12	-2,073.72	-7,080.74

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J18	1,156.30	-8.50	11	123
S50K18	1,154.80	-8.40	1	76
S50M18	1,155.30	-9.70	97,174	268,738
S50U18	1,151.30	-8.90	4,986	15,649
S50Z18	1,154.80	-8.10	1,021	4,864
S50H19	1,152.00	-8.10	614	1,624

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 17-04-18	% change
PTTEP	259.49	122.00	3.39
BBL	252.89	201.00	2.03
SCB	209.98	136.50	-3.19
BEAUTY	175.98	22.80	4.11
IVL	124.22	57.50	2.22
BDMS	89.29	23.10	-0.86
SCC	66.74	482.00	-1.23
IVL-W2	65.09	13.80	8.66
TISCO	55.11	91.75	0.55
VNT	47.45	29.25	4.46

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 17-04-18	% change
CPALL	-905.01	83.25	-4.31
KTG	-167.91	18.20	-1.09
TOP	-153.19	92.50	-1.33
EGCO	-128.25	225.00	-2.60
CPF	-127.88	23.40	-2.09
KBANK	-116.36	199.50	-0.25
AMATA	-89.30	20.10	2.03
PTTGC	-83.09	96.00	-0.78
BEM	-70.00	7.40	0.00
TASCO	-65.12	17.90	-2.72

Source: SET

(+) ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐที่คาดว่าจะออกมามากกว่าที่ตลาดคาดไว้ช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวดีขึ้น รวมไปถึงการโจมตีในซีเรียไม่ได้นำไปสู่การเผชิญหน้ากับทางรัสเซียอย่างที่กังวลกัน

(+) ตลาดยุโรปได้รับโมเมนตัมในเชิงบวกจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐ นอกจากนี้ค่าเงินที่อ่อนค่าลง เป็นปัจจัยบวกระยะสั้นต่อภาคการส่งออกของยุโรป

(+) ภาพรวมในตลาดหุ้นเอเชียเข้าใกล้จุดสูงสุด หลังตัวเลข GDP ของจีนออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ นอกจากนี้ยังมีข่าวดีหลังจากสหรัฐเปิดเผยว่าเริ่มมีการพูดคุยกับทางเกาหลีเหนือบ้างแล้ว

() ดอลลาร์สหรัฐเริ่มกลับมาแข็งค่าหลังผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดี ทำให้ล่าสุดค่าเงินเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.20-31.25 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	31.22	31.21	-0.02
US\$ / Euro	1.24	1.24	-0.02
Yen / US\$	107.20	107.00	-0.19
Yuan / US\$	6.28	6.28	-0.10

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.80	66.52	0.42
Gold (COMEX)	1,347.50	1,349.50	-0.15
BDI	1,025.00	1,014.00	1.08
ZINC	3,154.00	3,136.50	0.56
CRB index	199.38	199.55	-0.08

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 0.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 66.52 ดอลลาร์/ออนซ์ จากปัจจัยความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ลดลง 1.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,349.50 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังความกังวลในซีเรียได้บรรเทาลง

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

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการที่ข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทําบทวิเคราะห์หรือหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของบริษัทเพื่อแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน