

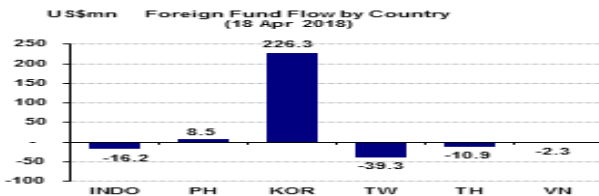
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET รัฐบาลได้ตามคาดขึ้นมามีปิดเหนือระดับ 1,770 จุดเล็กน้อย โดยได้อานิสงส์จากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นบวกมากขึ้น รวมถึงแรงซื้อเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวโดยเฉพาะ CPALL ที่ลงแรงในวันก่อนหน้า แรงขายของนักลงทุนต่างชาติบางส่วนเหลือเพียง 339 ลบ. ส่วนสถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิถึง 1.7 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัวแกว่งตัวในแดนบวกได้ต่อเนื่องมาโดยกลุ่มพลังงานจากราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นแรงกว่า 3% และระดับสูงสุดในรอบ 3 ปีครึ่งหลังสต็อกน้ำมันดิบปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามวันนี้ต้องติดตามการประกาศกำไรของกลุ่มธนาคาร 7 แห่ง ขณะที่กลุ่มสื่อสารต้องจับตาดูสนช.ลงมติเลือก กสทช.ชุดใหม่ ทำให้เรามองว่ากรอบการบวกคาดว่าจะไม่กว้างนัก ระยะสั้นกลุ่มพลังงานโดยเฉพาะต้นน้ำน่าจะเป็เป้าถูกเก็งกำไรและ Outperform ตลาด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรระยะสั้นในกลุ่มพลังงาน ส่วนระยะกลาง-ยาวยังเน้นลงทุนในหุ้น Domestic

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$166ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$226ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไต้หวัน US\$39ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$11ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างสหรัฐและรัสเซียที่เพิ่มขึ้น



ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> AMATA <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 30 บาท
- แม้อาชีพหุ้นจะเริ่มฟื้นกลับมาแล้ว แต่ PE2018 ยังต่ำเพียง 13 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังที่ 16 เท่า
- คาดกำไรปี 2018 โต 22% Y-Y อยู่ที่ 1.7 พันลบ. และโตต่อเนื่อง 15% Y-Y อยู่ที่ 2 พันลบ. ในปี 2019 โดยคาดว่าจะขยายที่ดินจะเร่งตัวใน 2H18 เมื่อ พรบ. EEC เริ่มบังคับใช้ ขณะที่ รายได้จากไฟฟ้าและปะปาที่เป็น Recurring income ปีนี้จะโตไม่น้อยกว่า 10% Y-Y จากทั้งการได้ลูกค้าใหม่ การปรับค่าบริการขึ้น และการ COD โรงไฟฟ้าเพิ่ม

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) TISCO การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารกล่าวเพิ่มเติมถึงรายการรายรับและค่าใช้จ่ายพิเศษที่จะเกิดขึ้นในคราวเดียวใน 1Q18 และไม่น่าเกิดซ้ำใน 2Q18 โดยรวมแล้วทำให้เป็นบวกต่อประมาณการกำไร 2Q18 เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 2Q18 จะเพิ่มขึ้นราว 4%Q-Q มาอยู่ที่ 1.84 พันลบ. (+22%Y-Y) ซึ่งเป็นจุดสูงสุดใหม่ คงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 7.18 พันลบ. +18%Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากการตั้งสำรองหนี้สูญที่ลดลง และรายได้เพิ่มขึ้นจากพอร์ตสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ซื้อจาก SCBT เดิมปี คงราคาเหมาะสมเป็น 98 บาท คงคำแนะนำถือ เพราะ Upside ที่น้อยลง

(+) CENTEL เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q18 +88% Q-Q, +10% Y-Y อยู่ที่ 830 ลบ. และเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีจากอานิสงส์ของ Peak Season โดยธุรกิจโรงแรมจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรในปีนี้อานิสงส์จากภาวะอุตสาหกรรมที่แข็งแกร่งและเริ่มมีการลงทุนใหม่ๆเข้ามาหนุน ขณะที่ธุรกิจอาหารจะค่อยๆฟื้นตัวตามการบริโภคในประเทศ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 โต 19% Y-Y อยู่ที่ 2.3 พันลบ. ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside ไม่กว้างนัก แต่จากโมเมนตัมของกำไรที่ดี จึงแนะนำซื้อเก็งกำไร ราคาเหมาะสมที่ 54 บาท

(+) M คาดกำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 603 ลบ. (+10.4% Q-Q, +9% Y-Y) จากการที่เติบโตของยอดขายสาขาเดิมของร้าน MK และ Yayoï รวมถึงการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง และคาดยังรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับสูงใกล้เคียงไตรมาสก่อน แนวโน้มกำไรจะดีขึ้นต่อไปใน 2Q18 เพราะเป็นช่วงเทศกาลวันหยุดยาว และคาดว่ากำไรจะดีจนอาจเป็นจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 +16% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 90 บาท แนะนำซื้อ

(+) IT เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 6.90 บาท โดยระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากผลประกอบการ 1Q18 ที่คาด +9% Q-Q และ +145% Y-Y อยู่ที่ 15 ลบ. จากการเติบโตเร็วของตลาดเกมมิ่ง และการเพิ่มสินค้าอัตรากำไรสูง รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพ ส่วนแนวโน้มทั้งปีนี้ เรายังคาดว่ากำไรสุทธิ Turnaround +33% Y-Y อยู่ที่ 84 ลบ. เพราะแผนการเพิ่มอัตรากำไรทั้งการเพิ่มสินค้าใหม่ และการควบคุมค่าใช้จ่ายจะเห็นผลเต็มปี ราคาปัจจุบันแม้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้ว แต่ PE2018 และ PEG ยังต่ำเพียง 15 เท่า และ 0.5 เท่า อีกทั้งราคายังใกล้เคียงมูลค่าทางบัญชีและความเสี่ยงทางธุรกิจที่วัดจาก Cash Cycle ยังต่ำสุดในกลุ่มซื้อขายสินค้าไอทีด้วย

(+) RSP คาดกำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 63 ลบ. (+8.6% Q-Q, -21.3% Y-Y) โดยคาดอัตรากำไรขั้นต้นอาจขยับขึ้นได้เล็กน้อย จากผลบวกของ Product Mix และอานิสงส์ค่าเงินบาทแข็งค่า ช่วยหักล้างผลลบจากต้นทุนการนำเข้าที่สูงกว่าการผลิตเองได้ทั้งหมด และคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H18 นอกจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศแล้ว คาดเห็นรายได้ในกัมพูชาทยอยเพิ่มขึ้นจนบรรลุเป้าหมายที่ราว 100 ล้านบาทในปีนี้ได้ เรายังคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 +19.5% Y-Y โดยมี Upside จากแผนเข้าซื้อกิจการอย่างน้อย 1 ดีล ยังคงราคาเป้าหมาย 8.4 บาท แนะนำซื้อ (FSS เป็นแกนนำการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น IPO ของ RSP)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17-27 เม.ย.	- ไทย: ผลประกอบการ 1Q18 ของกลุ่มแบงก์
19 เม.ย.	- ไทย: สนช. ลงมติเลือก กสทช. ชุดใหม่
20 เม.ย.	- ไทย: กบง. พิจารณาสูตรราคาน้ำมันใหม่ - ญี่ปุ่น: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.)
23 เม.ย.	- ไทย: ดุลการค้า (มี.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Market Summary (Bloomberg)				
	18-04-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,771.56	0.91	0.25	-0.26
SET50	1,170.16	1.11	0.32	-0.14
Daily turnover (Bt mn)	50,475.40	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,788.59	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.24	(x)		
Market P/BV (x)	2.06	(x)		
Market yield (%)	2.86	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.09	14.60
China	12.06	10.57
Hong Kong	11.64	10.53
Indonesia	16.29	14.53
Korea	9.69	9.04
Philippines	17.30	15.28
Taiwan	14.00	13.22
S&P500	17.33	15.69

Investors Summary (SET)				
	18-04-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,017.13	19,355.65		-339
Proprietary (Bt mn)	7,209.33	6,475.79		734
Local Institution(Bt mn)	5,911.06	4,210.84		1,700
Retail (Bt mn)	18,337.91	20,433.14		-2,095

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	18-04-18	Buy	Sell	Net
Institution		22,007	24,613	-2,606
Foreign		25,040	18,802	6,238
Local		68,113	71,745	-3,632

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	18 Apr	17 Apr	12 Apr	11 Apr	10 Apr
BANPU	291.59	3.69	5.82	11.15	5.98
SCC	67.16	96.77	41.00	8.50	14.94
PTT	52.06	271.18	32.96	53.65	16.50
PTTEP	51.27	140.03	71.02	15.96	57.74
KTC	48.37	49.16	26.59	20.38	79.53

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%
SET	1,771.56	0.91	0.25	-0.26
SET50	1,170.16	1.11	0.32	-0.14
Dow Jones 30	24,748.07	-0.16	1.59	2.68
S&P 500	2,708.64	0.08	1.97	2.57
NASDAQ Comp	7,295.24	0.19	2.65	3.28
FTSE 100	7,317.34	1.26	0.73	3.69
Hang Seng	30,284.25	0.74	-1.70	0.63
Nikkei 225	22,158.20	1.42	2.49	4.04
Shanghai Comp	3,091.40	0.80	-2.14	-2.45
Weighted Taiwan	10,847.89	0.35	-0.24	0.18
KOSPI	2,479.98	1.07	1.14	1.52
Straits Times	3,557.82	1.70	2.03	4.21
Kuala Lumpur Comp	1,879.32	-0.06	0.58	0.85
Jakarta Comp	6,320.01	0.54	0.79	2.12
Philippines Comp	7,793.13	0.90	-1.35	-2.34
S&P ASX 200	5,861.42	0.53	1.08	2.31
VIX Index	15.60	2.30	-10.40	-21.88
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	518.32	0.43	1.37	0.28
MSCI Asia Pac Ex Japan	569.71	0.72	-0.26	-2.30
MSCI Asia Ex Japan	720.19	0.76	-0.53	-2.71
MSCI EM Asia	591.76	0.66	-0.67	-3.03
MSCI Thailand	640.94	1.23	0.87	-1.50
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-173.71	-226.98	-367.89	1,757.60
Indonesia	-16.24	-109.94	-327.52	-2,040.66
Philippines	8.50	2.48	-60.37	-681.58
Korea	40.75	23.28	180.23	-903.70
Taiwan	-39.26	-445.49	-1,186.00	-3,549.75
Thailand	-10.85	-133.13	-313.88	-2,152.35
Vietnam	-2.28	-16.99	-27.95	460.05
Total	-193.09	-906.77	-2,103.38	-7,110.39

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J18	1,169.90	13.60	18	115
S50K18	1,169.00	14.20	30	106
S50M18	1,168.90	13.60	107,588	270,895
S50U18	1,164.40	13.10	6,091	15,068
S50Z18	1,167.10	12.30	1,054	4,727
S50H19	1,164.30	12.30	379	1,628

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18-04-18	% change
BBL	485.82	205.00	1.99
SCB	380.47	138.00	1.10
CPALL	316.55	85.50	2.70
WHA	182.48	3.98	6.99
PTTGC	127.52	97.75	1.82
CPN	125.90	78.75	-0.32
KTC	118.05	330.00	5.77
KBANK	111.78	202.00	1.25
SCC	106.84	486.00	0.83
TISCO	92.99	93.25	1.63

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18-04-18	% change
BANPU	-249.61	19.30	-4.46
TRUE	-152.18	7.15	0.70
IVL	-116.09	58.00	0.87
ADVANC	-41.68	203.00	-0.49
KCE	-39.92	71.50	0.00
BJC	-37.46	57.50	2.22
EGCO	-32.47	229.00	1.78
PTTEP	-30.68	122.50	0.41
AP	-29.86	8.15	0.62
INTUCH	-27.97	57.00	0.00

Source: SET

(0) ตลาดหุ้นสหรัฐปิดผสมผสาน แม้ว่าจะมีข่าวดีจากการนัดเจรจา ระหว่างป.ค. ทรัมป์ และ คิม จอง อึน แต่ก็ถูกหักล้างด้วยแรงกดดันจาก Yield Curve ของสหรัฐที่อาจจะกลับหัวลง (Inverted) ใน 6 เดือนหน้า

(+) บรรยากาศในตลาดหุ้นยุโรปยังคงสดใส หลังคลายความกังวลเรื่อง ข้อพิพาทระหว่างสหรัฐ ซีเรีย และ รัสเซีย

(+) ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดบวก หลังการเข้าเจรจาข้อตกลงทางการค้า ระหว่างสหรัฐและญี่ปุ่น นอกจากนี้ยังคงต้องจับตาดูตัวเลขการจ้างงาน ในออสเตรเลียและการกำหนดนโยบายอัตราดอกเบี้ยของอินโดนีเซีย

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นอีกเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเงินบาท ล่าสุดยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.20-31.25 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.24	31.20	-0.13
US\$ / Euro	1.24	1.24	-0.01
Yen / US\$	107.46	107.23	-0.21
Yuan / US\$	6.27	6.28	0.13
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.75	68.47	0.41
Gold (COMEX)	1,352.20	1,353.50	-0.10
BDI	1,052.00	1,025.00	2.63
ZINC	3,265.00	3,154.00	3.52
CRB index	202.97	199.38	1.80

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 1.95 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 68.47 ดอลลาร์/บาร์เรล สูงสุดในรอบ 3 ปีหลังตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบในสหรัฐปรับลดลงกว่า 1 ล้านบาร์เรล

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน มี.ย. เพิ่มขึ้น 4.00 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,353.50 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)		Start Date End Date
CMAN	(T/O)	17/04/2018 25/05/2018
EA01C1806A	(T/O)	17/04/2018 20/04/2018
PTT01C1804A	(T/O)	17/04/2018 20/04/2018
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 หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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