

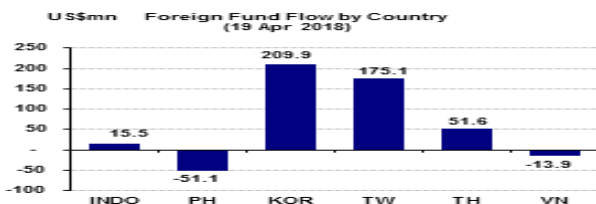
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET ปรับตัวขึ้นได้เหนือความคาดหมายปิดบวกถึง 23.38 จุด โดยกลุ่มพลังงานนำตลาดได้ตามคาด โดยหุ้นในกลุ่มปตท. 3 ตัวกระทบ SET ถึงเกือบ 15 จุดจากราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 3 ปีครึ่ง ขณะที่กลุ่มธนาคารซึ่งอยู่ในช่วงประกาศกำไร 1Q18 ส่วนใหญ่ปรับตัวลง นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิ 1.6 พันลบ. (และ Net Long ใน Index Futures สูงกว่า 1 หมื่นสัญญา) ส่วนสถาบันในประเทศยังซื้อแรงขึ้นเป็น 4.6 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways พักฐานหลังจากที่ปรับตัวขึ้นแรงวานนี้ ขณะที่ความกังวลเรื่อง Bond Yield เริ่มกลับมาอีกครั้งหลังล่าสุดปรับตัวขึ้นเหนือ 2.9% และเข้าใกล้จุดสูงสุดเดิมในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา ขณะที่ผลประกอบการกลุ่มธนาคารส่วนใหญ่ออกมาใกล้เคียงคาดทำให้ขาดปัจจัยหนุนและนักลงทุนต่างรอดูผลกระทบบจากการปรับค่าธรรมเนียมใน 2Q18 มากกว่า ขณะที่วันนี้ต้องติดตามการพิจารณาสูตรราคาน้ำมันของกกบ. เราจึงมองว่าหุ้นที่ยัง Laggard และคาดมีกำไร 1Q18 น่าจะเป็นเป้าหมายในการถูกเก็งกำไรและจะสามารถ Outperform ตลาดได้ในระยะนี้

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นที่คาดมีผลประกอบการ 1Q18 แข็งแกร่งโดยเฉพาะตัวที่ Laggard ตลาด

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$387ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$210ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$52ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าหลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจที่สดใสและการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมัน



**Market Summary (Bloomberg)**

	19-04-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,794.94	1.32	1.57	1.05
SET50	1,188.65	1.58	1.91	1.44
Daily turnover (Bt mn)	84,419.50	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,024.24	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.49	(x)		
Market P/BV (x)	2.09	(x)		
Market yield (%)	2.82	(%)		

**Forward P/E (Bloomberg)**

	2017E	2018E
SET	16.31	14.79
China	12.17	10.68
Hong Kong	11.79	10.67
Indonesia	16.38	14.62
Korea	9.68	9.03
Philippines	17.05	15.05
Taiwan	13.82	13.06
S&P500	17.23	15.60

**Investors Summary (SET)**

	19-04-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	29,535.13	27,925.44		1,610
Proprietary (Bt mn)	12,953.31	12,292.86		660
Local Institution(Bt mn)	10,933.36	6,325.67		4,608
Retail (Bt mn)	30,997.72	37,875.56		-6,878

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

	19-04-18	Buy	Sell	Net
Institution	37,382	42,845		-5,463
Foreign	35,026	24,885		10,141
Local	93,004	97,682		-4,678

**Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)**

Stock	19 Apr	18 Apr	17 Apr	12 Apr	11 Apr
IVL	422.17	31.13	48.85	11.47	119.23
PTTEP	347.23	51.27	140.03	71.02	15.96
PTT	155.53	52.06	271.18	32.96	53.65
KBANK	144.98	43.13	70.88	71.20	109.55
BANPU	103.66	291.59	3.69	5.82	11.15

**ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BEM <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 10 บาท
- แนวโน้มกำไร 1Q18 เดิมโตดีทั้ง Q-Q และ Y-Y จากสถิติผู้โดยสารรถไฟ +6% Y-Y และรถยนต์ทางด่วนเพิ่มทุกเส้นทาง +2% Y-Y บวกกับมาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสัมปทานรถไฟฟ้าน้ำเงิน
- คาดกำไรปีนี้ +18% Y-Y เป็น 3.7 พันลบ. จากต้นทุนที่ลดลงตามการขยายสัมปทานรถไฟ และการเชื่อมต่อสถานีเตาปูน-บางซื่อเต็มปี
- มีปัจจัยบวกจากการบันทึกกำไรขายหุ้น XPCL ให้ CKP ราว 240 ลบ. ใน 2Q18 รวมถึงมี Upside จากการเปิดประมูลทางด่วน 2 สาย และรถไฟฟ้าน้ำเงินใต้ ซึ่ง BEM มีความได้เปรียบเพราะเป็นส่วนต่อเนื่องจากของเดิมที่มี

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(0) ที่ประชุมสนช. คว้าการคัดเลือกบอร์ดกสทช.** เพราะคุณสมบัติผู้เข้ารับการสรรหาเกือบ 10 คน ชัดต่อกฎหมายเกี่ยวกับการถือหุ้นกิจการสื่อ เปรื่องเป็น Sentiment เชิงลบ เพราะจะทำให้โครงการต่างอาจล่าช้า โดยเฉพาะ DTAC ที่ถูกกระทบมากที่สุดหากต้องเลื่อนประมูลคลื่น ตรงข้ามกับ TRUE และ ADVANC ที่ไม่กระทบจากคลื่นในมือที่มีเพียงพอ

**(0) SCB** รายงานกำไรสุทธิ 1Q18 ที่ 1.13 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 23.5% Q-Q (จากการตั้งสำรองที่ลดลง) แต่ลดลง 4.6%Y-Y เนื่องจากค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น 21% Y-Y ทั้งจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดและลงทุนระบบไอที เงินให้สินเชื่อ +1.4% Q-Q ส่วนใหญ่มาจากลูกค้าในกลุ่มธุรกิจรายใหญ่ ซึ่งส่งผล NIM ลดลงมาที่ 3.18% จาก 3.28% ในไตรมาสก่อน คุณภาพสินเชื่อดีขึ้น NPL ratio อยู่ที่ 2.77% ลดลงจาก 2.84% ในไตรมาสก่อน และ Coverage ratio สูงขึ้นเป็น 141.9% จาก 137.3% คงประมาณการและราคาเหมาะสม 155 บาท แนะนำถือ

**(0) TMB** รายงานกำไร 1Q18 ที่ 2,280 ลบ. +1% Q-Q และ +8.7% Y-Y ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาดไว้ รายได้รวมน้อยกว่าที่เราคาด ซึ่งเกิดจากรายได้ดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าคาดเพราะสินเชื่อที่มี Low loan yield (สินเชื่อที่อยู่อาศัย) มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้ NIM ลดลง < 3% เป็นครั้งแรกในรอบ 8 ไตรมาส อย่างไรก็ตาม การควบคุมค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด โดย Cost to income ratio อยู่ที่ 45% เราคงประมาณการกำไรปีนี้ที่ 1 หมื่นลบ. +15.6% Y-Y คงราคาเหมาะสมที่ 3.30 บาท และยังแนะนำซื้อ ราคาหุ้นที่ร่วงก่อนหน้านี้มาจากความกังวลเรื่องยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนที่มากเกินไป เพราะ TMB ไม่ได้เก็บอยู่แล้ว

**(0) BAY** รายงานกำไร 1Q18 ที่ 6.2 พันลบ. +9.4% Q-Q, +10% Y-Y ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ เราประทับใจที่รายได้หลักที่เติบโต 1.8% Q-Q และ 11% Y-Y ซึ่งมาจากการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิตามการเติบโตของสินเชื่อ แต่สังเกตว่า NIM อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 3.76% จาก 3.84% ใน 4Q17 จาก Portfolio mix ที่เป็น Corporate มากขึ้น ขณะที่รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย +2.2%Q-Q, +15.7%Y-Y และควบคุมค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพกว่าที่คาดไว้ กำไร 1Q18 คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 2.48 หมื่นลบ. (+6.9% Y-Y) เราจึงคงประมาณการเดิมไว้ก่อน และคงราคาเหมาะสมที่ 42 บาท แนะนำถือ

**(+) THANI** กำไร 1Q18 อยู่ที่ 364 ลบ. +13.6% Q-Q และ +47.9% Y-Y ดีกว่าที่เราและตลาดคาดจากรายได้ดอกเบี้ยรับที่มากกว่าคาด และดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำกว่าคาด รวมถึงค่าใช้จ่ายจากการขายที่น้อยกว่าที่คาดไว้ เรายังแนะนำปรับประมาณการกำไรทั้งปีขึ้น คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 9.40 บาท

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

17-27 เม.ย.	- ไทย: ผลประกอบการ 1Q18 ของกลุ่มแบงก์
20 เม.ย.	- ไทย: กกบ. 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

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%
SET	1,794.94	1.32	1.57	1.05
SET50	1,188.65	1.58	1.91	1.44
Dow Jones 30	24,664.89	-0.34	1.25	2.33
S&P 500	2,693.13	-0.57	1.39	1.98
NASDAQ Comp	7,238.06	-0.78	1.85	2.47
FTSE 100	7,328.92	0.16	0.89	3.86
Hang Seng	30,708.44	1.40	-0.32	2.04
Nikkei 225	22,191.18	0.15	1.60	3.13
Shanghai Comp	3,117.38	0.84	-1.32	-1.63
Weighted Taiwan	10,971.22	1.14	-1.51	-1.10
KOSPI	2,486.10	0.25	0.98	1.36
Straits Times	3,598.73	1.15	2.78	4.98
Kuala Lumpur Comp	1,895.18	0.84	1.43	1.70
Jakarta Comp	6,355.90	0.57	1.36	2.70
Philippines Comp	7,682.24	-1.42	-2.76	-3.73
S&P ASX 200	5,881.00	-0.25	0.64	1.86
VIX Index	15.96	2.31	-8.33	-20.08
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	517.05	-0.24	1.28	-0.05
MSCI Asia Pac Ex Japan	574.56	0.85	0.72	-1.72
MSCI Asia Ex Japan	727.59	1.03	0.73	-2.14
MSCI EM Asia	598.10	1.07	0.73	-2.48
MSCI Thailand	651.63	1.67	2.19	0.09
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-133.64	-360.62	-501.53	1,623.96
Indonesia	15.48	-94.47	-312.05	-2,025.20
Philippines	-51.13	-48.64	-111.49	-732.70
Korea	-109.51	83.52	240.48	-843.46
Taiwan	175.09	-270.87	-1,011.38	-3,724.84
Thailand	51.59	-81.53	-262.29	-2,100.76
Vietnam	-13.85	-30.84	-41.81	446.20
<b>Total</b>	<b>-65.96</b>	<b>-803.45</b>	<b>-2,000.07</b>	<b>-7,356.80</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J18	1,188.30	18.40	27	110
S50K18	1,186.70	17.70	16	122
S50M18	1,186.80	17.90	150,041	276,695
S50U18	1,182.40	18.00	11,324	15,893
S50Z18	1,184.50	17.40	2,802	4,373
S50H19	1,181.50	17.20	686	1,554

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-04-18	% change
PTT	955.28	580.00	5.45
BANPU	256.81	19.60	1.55
BBL	155.66	201.00	-1.95
AOT	152.13	70.25	0.00
PTTGC	134.06	102.50	4.86
PTTEP	123.69	133.00	8.57
IVL	109.92	59.50	2.59
BH	104.46	214.00	-2.73
KTC	104.03	344.00	4.24
CPN	92.57	80.00	1.59

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-04-18	% change
TRUE	-194.70	7.25	1.40
TMB	-189.79	2.52	-1.56
SCC	-166.98	484.00	-0.41
KTB	-131.35	18.70	-0.53
ADVANC	-99.68	203.00	0.00
EGCO	-91.40	234.00	2.18
MTLS	-68.31	37.75	1.34
SAWAD	-63.01	59.50	2.59
AMATA	-60.54	21.10	-1.86
IRPC	-56.65	7.50	0.67

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง นำโดยหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง แอปเปิ้ล หลังตลาดคาดการณ์ว่าความต้องการสมาร์ตโฟนจะเริ่มชะลอตัวลง

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นเล็กน้อยโดยได้รับานิสงค์จากหุ้นในกลุ่มพลังงาน หลังจากราคาน้ำมันดิบได้พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี

(-) ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลดลงโดยเฉพาะตลาดหุ้นไต้หวัน หลังบริษัทไต้หวันเซมิคอนดักเตอร์ เจอแรงเทขายจากความต้องการสมาร์ตโฟนที่คาดว่าจะลดลง นอกจากนี้ ยังมีประเด็นความกังวลในตลาดฟิวเจอร์สจากเงินเฟ้อที่พุ่งแรง ซึ่งอาจนำไปสู่การขึ้นดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วในอนาคต

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐยังคงแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักของโลก หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่สดใส ทำให้ล่าสุดค่าเงินปรับขึ้นมาเคลื่อนไหวอยู่ที่ 31.25-31.30 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.26	31.24	-0.07
US\$ / Euro	1.23	1.23	0.00
Yen / US\$	107.45	107.37	-0.07
Yuan / US\$	6.28	6.27	-0.07
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.28	68.29	-0.01
Gold (COMEX)	1,347.80	1,348.80	-0.07
BDI	1,124.00	1,052.00	6.84
ZINC	3,223.00	3,265.00	-1.29
CRB index	201.86	202.97	-0.55

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน พ.ค. ลดลง 0.18 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 68.29 ดอลลาร์/บาเรลล์ หลังเกิดแรงขายทำกำไรจากการพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงก่อนหน้านี้

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน มิ.ย. ลดลง 4.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,348.80 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและตลาดคลายกังวลในคาบสมุทรเกาหลี

**\*\*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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ 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