

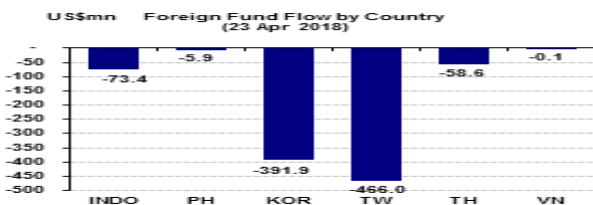
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งอ่อนตัวลงนายโดยหุ้นกลุ่มพลังงานโดย PTT PTTEP PTTGC ซึ่งกระทบ SET เกือบ 7 จุด ขณะที่กลุ่มธนาคารปรับตัวลงต่อหลังจากที่ผ่านการประกาศค่าไ้ 1Q18 และไ้ปรับจ่ายบวกใหม่ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 1.8 พันลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิเช่นกัน 1.2 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Down พักฐานต่อเนื่องหลัง Bond Yield สหรัฐฯยังคงขยับขึ้นใกล้ระดับสำคัญทางจิตวิทยาที่ 3% สูงสุดในรอบกว่า 4 ปี ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงและกดดัน Fund Flow ให้มีโอกาสไหลออกต่อ นอกจากนี้เราจะเห็นแรงขายออกมาในหุ้น PTT ที่จะเริ่มเทรดด้วยพาร์ใหม่ เราจึงยังมองว่าหุ้นที่มีแนวโน้มค่าไ้ 1Q18 แข็งแกร่งและยัง Laggard น่าจะมีแรงเก็งกำไรและสามารถเคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาดในระยะนี้

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่ค่าไ้มีค่าไ้ 1Q18 แข็งแกร่งและยัง Laggard ตลาด

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$996ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไ้หวัน US\$466ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$59ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเงินทุนไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่พุ่งขึ้นสะท้อนความกังวลต่อการแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไป



ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CPALL <<

- แนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมาย 98 บาท
- แนวโน้มค่าไ้สุทธิ 1Q18 ยังทำได้ดีต่อเนื่อง คาด 5,688 ลบ. +3% Q-Q, +19.4% Y-Y แม้คาดผลงาน MAKRO อาจไม่ฟื้นคืน แต่ธุรกิจ 7-11 น่าจะทำได้ดี จาก SSSG ที่คาดเป็นบวก +3.5% Y-Y และเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง
- CPALL น่าจะเป็นเพียงไม่กี่บริษัทในกลุ่มค้าปลีก ที่ค่าไ้ 1Q18 โดดง Q-Q และ Y-Y ส่วนทั้งปีคาด +23% Y-Y และยังมี Upside ต่อสภาพคล่อง หากลดสัดส่วนถือหุ้น MAKRO ลงอีก ภายหลังปลดล็อกช่วงเวลาห้ามขายหุ้นสิ้นเดือน มิ.ย. นี้

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) Dollar Index ฟื้นกลับเร็ว จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯที่เร่งตัวขึ้นกดดันราคาสินค้าโภคภัณฑ์ให้อ่อนตัวลงทั้งน้ำมันและทองคำ อีกทั้ง คาดว่าการอ่อนค่าของเงินบาทจะกดดันให้กระแสเงินไหลออกต่อเนื่อง แต่จะเป็นบวกต่อกลุ่มส่งออกในระยะถัดไป ช่วงที่ยังเน้นลงทุนในกลุ่มที่ผลประกอบการ 1Q18 แข็งแกร่ง เช่น CPALL CENTEL BEM BDMS BH CHG M MTLs และ IT

(+) ส่งออกเดือน มี.ค. สูงเป็นประวัติการณ์ US\$2.24 หมื่นล้าน +7.1% Y-Y นำโดยสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันเช่น น้ำมันสำเร็จรูป เม็ดพลาสติก แต่สินค้าเกษตรหดตัวครั้งแรกในรอบ 15 เดือน -10% Y-Y เพราะราคายางพาราและน้ำตาลที่ทรุดลง ทำให้ส่งออกใน 1Q18 +11.3% Y-Y เป็น US\$6.28 หมื่นล้าน หรือ 25% ของเป้าหมายปีของก.พาณิชย์ที่ +8% และเป้าของธปท.ที่ +7% ในช่วงที่เหลือของปีต้องส่งออกให้ได้เฉลี่ย US\$2.12-2.14 หมื่นล้าน/เดือน ซึ่งไม่น่ายากเกินไป ทำให้ GDP 1Q18 น่าจะดีมากกว่าทั้งปี 4.1% เป็นไปได้มาก

(+) DTAC ค่าไ้สุทธิ 1Q18 ออกมาดีกว่าคาด โดยอยู่ที่ 1.3 พันลบ. +142.4% Q-Q, +474% Y-Y แต่หากตัดรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับสารของพิพาทกับ CAT ซึ่งทำให้ภาษีจ่ายพลิกเป็นบวก ค่าไ้สุทธิจะอยู่ที่ 967 ลบ. +71.2% Q-Q, +354.7% Y-Y แรงหนุนหลักมาจากการควบคุมค่าใช้จ่าย แต่รายได้ยังหดตัว อย่างไรก็ตาม การเซ็นสัญญาใช้คลื่น 2300 MHz กับ TOT จะช่วยลดความเสี่ยงระยะยาวได้ระดับหนึ่ง เราปรับค่าไ้ขึ้นเป็น 2 พันลบ. จาก 1.4 พันลบ. ส่งผลให้ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 55 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ

(-) SCB เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 ลง 6% เป็น 4.1 หมื่นลบ. -4%Y-Y เป็นกำไรที่ชะลอตัวเป็นปีที่ 2 เนื่องจากแนวโน้มค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอันเกิดจาก Transformation program สูงกว่าคาดการณ์เดิม โดยปีนี้จะเป็นปีที่ Cost to income ratio สูงสุดในช่วงของโครงการ (2016-2020) ขณะที่เรคาดว่าแนวโน้มค่าไ้ 2Q18 จะชะลอ 3% Q-Q และ 8% Y-Y ทั้งจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงและค่าใช้จ่ายที่ยังอยู่ในระดับสูง ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2018 ลงเป็น 142 บาท คงคำแนะนำ ถือ /Switch

(+) BEM เราคาดการณ์ค่าไ้สุทธิ 1Q18 โดดง +9% Q-Q, +18% Y-Y เป็น 828 ลบ. หนุนจากรายได้รวมที่คาดเพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y จากการเติบโตของผู้โดยสารรถไฟฟ้ามหานครและปริมาณรถบนทางด่วน บวกกับมาร์จิ้นที่ปรับตัวขึ้นจากการขยายสัมปทานรถไฟฟ้ามหานคร ขณะแนวโน้ม 2Q18 คาดทำจุดสูงสุดใหม่จากการบันทึกกำไรการขายหุ้น XPL ให้ CKP ราว 240 ลบ. คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10 บาท

(+) PLANB ค่าไ้ 1Q18 เพิ่ม 37.9% Q-Q, 20.9% Y-Y โดยอัตราใช้เวลาโฆษณาเพิ่ม และค่าไ้ 2Q18 จะโตขึ้นอีก เราคงค่าไ้ทั้งปีโตต่อเนื่อง 28% Y-Y จากกำลังซื้อโดยรวมดี และการขยายพื้นที่สื่อมากขึ้นโดยการซื้อหุ้น 19.48% ใน BMN อีกทั้ง ยังมองหาโอกาสลงทุนเพิ่มในต่างประเทศ ขณะที่ราคาหุ้นยัง Laggard และ PEG ที่ 1.2 เท่า ต่ำกว่าของ VGI ที่ 1.9 เท่า คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 7.10 บาท

(-) FTE เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2018 ลดลงจาก 5.00 บาท เหลือ 4.20 บาท จากการปรับลดคาดการณ์ค่าไ้สุทธิปี 2018-2019 ลง 8% และ 15% เหลือ 138 ลบ. (+6% Y-Y) และ 147 ลบ. (+6% Y-Y) ตามยอดขายที่โตชะลอ เพราะฐานที่สูงในปีก่อน ขณะที่ แนวโน้มค่าไ้สุทธิ 1Q18 อาจทำได้เพียงทรงตัว Y-Y แต่ยังคงแนะนำซื้อในฐานะหุ้นปันผลที่จ่ายสูงสม่ำเสมอ 7-8% ต่อปี

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 เม.ย.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (เม.ย.)
25 เม.ย.	- ไทย: SCC ประกาศงบฯ
26 เม.ย.	- ไทย: PTTEP ประกาศงบฯ
	- สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (มี.ค.)
	- ยุโรป: ประชุม ECB
27 เม.ย.	- สหรัฐฯ: 1Q18 GDP (ครั้งที่ 1)
	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Market Summary (Bloomberg)				
	23-04-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,790.14	-0.62	-0.62	0.78
SET50	1,185.35	-0.80	-0.80	1.16
Daily turnover (Bt mn)	63,666.30	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,088.81	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.44	(x)		
Market P/BV (x)	2.07	(x)		
Market yield (%)	2.83	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.28	14.79
China	12.02	10.53
Hong Kong	11.65	10.54
Indonesia	16.21	14.46
Korea	9.60	8.91
Philippines	17.16	15.14
Taiwan	13.73	12.94
S&P500	17.08	15.48

Investors Summary (SET)				
	23-04-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	23,440.33	25,277.28		-1,837
Proprietary (Bt mn)	9,490.87	9,027.28		464
Local Institution (Bt mn)	4,049.35	5,223.90		-1,175
Retail (Bt mn)	26,685.75	24,137.83		2,548

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	23-04-18	Buy	Sell	Net
Institution	30,719	33,537		-2,818
Foreign	26,585	26,669		-84
Local	76,775	73,873		2,902

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	23 Apr	20 Apr	19 Apr	18 Apr	17 Apr
PTTEP	269.95	253.07	347.23	51.27	140.03
IVL	196.93	170.69	422.17	31.13	48.85
AOT	129.60	-	1.62	-	1.93
BANPU	102.79	91.79	103.66	291.59	3.69
KBANK	89.19	117.63	144.98	43.13	70.88

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%
SET	1,790.14	-0.62	-0.62	0.78
SET50	1,185.35	-0.80	-0.80	1.16
Dow Jones 30	24,448.69	-0.06	-0.06	1.43
S&P 500	2,670.29	0.01	0.01	1.11
NASDAQ Comp	7,128.60	-0.25	-0.25	0.92
FTSE 100	7,398.87	0.42	0.42	4.85
Hang Seng	30,254.40	-0.54	-0.54	0.54
Nikkei 225	22,088.04	-0.33	0.08	3.39
Shanghai Comp	3,068.01	-0.11	-0.11	-3.18
Weighted Taiwan	10,697.13	-0.76	-1.07	-2.33
KOSPI	2,474.11	-0.09	-0.84	0.39
Straits Times	3,579.54	0.17	0.17	4.42
Kuala Lumpur Comp	1,880.36	-0.39	-0.39	0.91
Jakarta Comp	6,308.15	-0.47	-0.47	1.93
Philippines Comp	7,719.47	-0.09	-0.09	-3.26
S&P ASX 200	5,886.01	0.06	0.35	2.26
VIX Index	16.34	-3.20	-3.20	-18.18

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	511.67	-0.21	-0.86	2.46
MSCI Asia Pac Ex Japan	563.15	-0.68	-0.44	-0.30
MSCI Asia Ex Japan	712.76	-0.75	-0.28	-0.37
MSCI EM Asia	584.92	-0.83	-0.50	-0.71
MSCI Thailand	649.44	-0.83	1.64	-0.08

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-18.80	-477.71	-618.62	1,506.87
Indonesia	-73.44	-73.44	-401.29	-2,114.43
Philippines	-5.90	-5.90	-124.66	-745.87
Korea	-121.35	-513.21	-613.56	-1,697.49
Taiwan	-466.02	-466.02	-2,213.07	-4,576.82
Thailand	-58.60	-58.60	-389.40	-2,227.87
Vietnam	-0.10	-0.10	95.96	583.96
Total	-744.21	-1,594.98	-4,264.64	-9,271.65

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J18	1,190.00	-6.30	3	107
S50K18	1,182.70	-9.30	11	136
S50M18	1,180.90	-12.30	122,095	269,882
S50U18	1,177.20	-12.10	8,077	16,592
S50Z18	1,181.10	-10.50	2,712	4,894
S50H19	1,178.40	-10.40	681	1,849

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23-04-18	% change
ADVANC	493.04	204.00	-1.45
CPALL	238.65	87.00	0.00
PTTGC	237.43	99.50	-3.40
KTC	162.78	321.00	-3.89
PTTEP	75.10	134.50	-1.47
QH	66.87	3.10	0.65
WHA	50.44	3.96	-2.46
IRPC	49.56	7.45	0.00
HANA	38.02	35.75	2.88
AOT	35.70	71.00	1.43

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23-04-18	% change
PTT	-616.69	572.00	-2.72
BBL	-152.91	196.00	-3.45
TRUE	-142.91	7.55	-1.95
BDMS	-119.80	23.40	0.43
IVL	-82.34	61.00	2.52
TPIPP	-66.40	6.50	2.36
KBANK	-66.24	196.50	-0.51
DTAC	-51.71	49.25	2.07
KKP	-49.47	74.00	-0.67
KCE	-46.21	77.25	4.39

Source: SET

(0) ตลาดสหรัฐปิดผสมผสาน แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีจะช่วยหนุนตลาดหุ้น แต่ก็ถูกบดบังจาก Bond Yield รัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ที่ขึ้นมาแตะเกือบ 3% เมื่อคืนนี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังจากมีแนวโน้มว่าสหรัฐจะผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซียลง รวมไปถึงข่าวดีจากดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการของฝรั่งเศสและเยอรมันที่ปรับตัวดีขึ้น

(0) ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวผสมผสาน โดยหุ้นในตลาดเกาหลีใต้ถูกกดดันจากตัวเลขคาดการณ์มีอื้อที่ลดลงและตัวเลขคนว่างงานที่ปรับตัวขึ้นในเดือน มี.ค. ซึ่งถือว่าสูงที่สุดตั้งแต่ปี 2010

(-) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจาก Bond Yield 10 ปี เข้าใกล้ 3 % ล่าสุด ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ที่ 31.50-31.60 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.55	31.54	-0.03
US\$ / Euro	1.22	1.22	-0.04
Yen / US\$	108.73	108.71	-0.02
Yuan / US\$	6.32	6.30	-0.33

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.84	68.64	0.29
Gold (COMEX)	1,327.40	1,324.00	0.26
BDI	1,281.00	1,201.00	6.66
ZINC	3,229.00	3,232.50	-0.11
CRB index	200.73	201.92	-0.59

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมบเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 0.24 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 68.64 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังความตึงเครียดในประเทศเยเมน

ราคาทองคำ COMEX สงมบเดือน มิ.ย. ลดลง 14.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,324.00 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง

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

