

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings and Defensive Play

2018SET Target : 1870

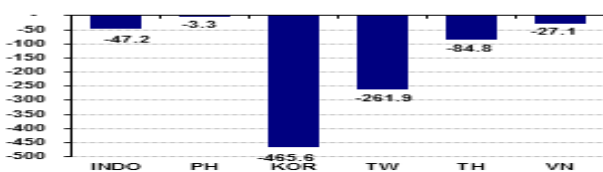
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับบวกขึ้นทะลุ 1,800 จุดในระหว่างวันนำโดยหุ้นในกลุ่มปตท.และกลุ่มสื่อสาร อย่างไรก็ตามช่วงท้ายตลาดเริ่มเห็นแรงขายออกมากในกลุ่มปตท.ทำให้ราคาหุ้นลดกรอบการบวกและส่งผลให้ดัชนีย้อนมาปิดลบเล็กน้อยตามคาดในที่สุด นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นอีก 2.7 พันลบ. (แต่ Long Hedge ใน Index Futures 8.5 พันสัญญา) ขณะที่รายย่อยเป็นฝ่ายซื้อหนักสุด 2.2 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะอ่อนตัวลงต่อในวันนี้ จากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบจากฝั่งสหรัฐฯหลัง Bond Yield เริ่มมีจังหวะปรับตัวทะลุ 3% และกดดัน Fund Flow ให้ยังมีโอกาสไหลออกต่อ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบเริ่มปรับตัวลงทำให้หุ้นในกลุ่มพลังงานซึ่งปรับตัวขึ้นร้อนแรงในระยะหลังอาจถูกขายทำกำไรเพื่อลดความเสี่ยงระยะสั้น หุ้น Defensive และมีแนวโน้มกำไร 1Q18 แข็งแกร่งน่าจะสามารถเคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดมีกำไร 1Q18 แข็งแกร่งและ Defensive
หุ้นเด่นเดือน เม.ย. : BDMS, CPN, ERW, KBANK, SYNEX

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$890ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$466ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$85ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค หลัง US Bond Yield 10Y พุ่งแตะ 3% เป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2014 สะท้อนความกังวลต่อสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยที่อาจปรับขึ้นเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้

US\$mnn Foreign Fund Flow by Country (24 Apr 2018)



Market Summary (Bloomberg)				
	24-04-18	%1 Day	%WTD	%mTD
SET	1,788.20	-0.11	-0.73	0.67
SET50	1,183.41	-0.16	-0.96	0.99
Daily turnover (Bt mn)	78,965.70	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,953.65	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.39	(x)		
Market P/BV (x)	2.07	(x)		
Market yield (%)	2.83	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.29	14.80
China	12.26	10.74
Hong Kong	11.80	10.67
Indonesia	15.94	14.23
Korea	9.59	8.89
Philippines	16.89	14.90
Taiwan	13.58	12.80
S&P500	16.84	15.26

Investors Summary (SET)			
	24-04-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	30,038.41	32,711.35	-2,673
Proprietary (Bt mn)	9,864.54	10,053.16	-189
Local Institution (Bt mn)	6,120.60	5,503.41	617
Retail (Bt mn)	32,942.15	30,697.79	2,244

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	24-04-18	Buy	Sell
Institution	51,584	49,283	2,301
Foreign	34,777	26,316	8,461
Local	110,450	121,212	-10,762

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	24 Apr	23 Apr	20 Apr	19 Apr	18 Apr
PTT	256.78	57.90	341.20	155.53	52.06
PTTEP	228.90	269.95	253.07	347.23	51.27
KBANK	70.03	89.19	117.63	144.98	43.13
SCC	68.18	2.14	16.46	85.82	67.16
SCB	64.42	60.13	2.79	0.12	-

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> SYNEX <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 20 บาท
- คัดกำไรสุทธิ 1Q18 โต 13% Q-Q และ 25% Y-Y อยู่ที่ 186 ลบ. จากรายได้ที่คาดโต 8-10% Y-Y สะท้อนด้วยยอดนำเข้าน้ำมันดิบที่ ม.ค.-ก.พ. 18 ที่โตสูง 17% Y-Y อีกทั้ง อัตรากำไรสุทธิจะขึ้นเหนือ 2% ได้ต่อเนื่องจาก 4Q17 เพราะผลของ Product Mixed และการบริหารคลังสินค้า+เงินทุนหมุนเวียนได้ดีขึ้น
- PE2018 อยู่ที่ 14 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 17 เท่า ขณะที่ ราคาหุ้น -12% YTD ยัง Laggard ทั้ง COM7 +19% YTD และ SIS +13% YTD อยู่มาก ทั้งที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ได้แตกต่างกัน

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ทวีติจิตอล คสช.เห็นด้วยใช้ ม.44 ช่วยผู้ประกอบการ พักชำระหนี้ได้ไม่เกิน 3 ปี ลดค่าเช่าโครงการ 50% 2 ปี และโอนกิจการได้ โดยไม่ให้ต่างชาติเป็นเจ้าของ เป็นบวกต่อผู้ประกอบการทุกราย โดยคาด BEC ได้ประโยชน์มากที่สุด เพราะมีใบอนุญาตที่วีติจิตอลมากที่สุด 3 ใบ ตามด้วย RS WORK โดยเป็น Upside ต่อค่างาโรปี 20% (จากฐานต่ำ), 3%, 2% ตามลำดับ และราคาเป้าหมายเพิ่ม สำหรับ BEC 1.60 บาท จากเดิม 10.50 บาท, RS 0.80 บาท (จากเดิม 35), และ WORK 2 บาท (จากเดิม 98 บาท UR ในทางลง) Top-Pick ในกลุ่ม RS (18TP35) เมื่อวานราคา+2.7% ขึ้นน้อยกว่า BEC และ WORK ที่ +8% และ 9%

(0) กสทช.พิจารณาร่างหลักเกณฑ์ประมูลคลื่น 1800 MHz วันนี้ เรามองกระแสมติของหุ้นในกลุ่มสื่อสารน้อยลงหลังจากที่ DTAC เชื้อสัญญาคลื่น 2300 MHz กับ TOT ไปแล้ว อย่างไรก็ตามหากการประมูลเกิดขึ้นถือเป็นเรื่องดีต่ออุตสาหกรรมและยังจะทำให้การแข่งขันลดความรุนแรงลงหาก DTAC เป็นฝ่ายได้คลื่น เรายังเลือก ADVANC (ราคาเหมาะสม 220 บาท) และ INTUCH (ราคาเหมาะสม 67.50 บาท) เป็น Top Pick

(+) BGRIM คัดกำไรปกติ 1Q18 สดใส โต 55.7% Q-Q, 23.6% Y-Y จากโรงไฟฟ้าใหม่เริ่ม COD กลางไตรมาส ค่าใช้จ่าย SG&A และค่าใช้จ่ายการเงินลดลง Q-Q ตามฤดูกาล และมีแนวโน้มกำไรปกติ 2Q18 เพิ่มขึ้นอีก ทั้งปีคงคาดการณ์กำไรปกติโตสูง 40% Y-Y และต่อเนื่องเฉลี่ยปีละ 22% (CAGR) ใน 5 ปีข้างหน้า จากแผนการขยายกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ โดยคาดการณ์กำไรตามสัดส่วนการลงทุนในปี 2018-2022 เพิ่มเฉลี่ย 12.8% ต่อปี (CAGR) คงราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 32 บาท (SOTP) และมี Upside โอกาสการลงทุนโครงการใหม่ โดยเฉพาะโครงการ Solar ในเวียดนาม ที่มีแนวโน้มความชัดเจนมากขึ้นใน 2Q18 นี้ คงแนะนำซื้อ

(+) SAT คัดกำไร 1Q18 โต 15% Y-Y อยู่ที่ 196 ลบ. แม้คัดรายได้รวมลดลงจากการโอนสินทรัพย์ของ BSK ไปที่ MSA ซึ่งเป็นบริษัทร่วม ทำให้ต้องเปลี่ยนไปรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรแทนการรับรู้รายได้ แต่การกลับมาขยายตัวของยอดผลิตรถยนต์และเครื่องจักรการเกษตร ทำให้คัดรายได้รวมจะลดลงเล็กน้อย ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น คาดเพิ่มขึ้นเป็น 16.5% จาก 15.9% ใน 1Q17 แต่เมื่อเทียบกับ Q-Q กำไรสุทธิจะลดลงจากผลของการโอนสินทรัพย์ใน 4Q17 หากหักออก กำไรปกติจะทรงตัว Q-Q เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018-2019 ขึ้น 13% และ 17% และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 24.10 บาท จาก 22.40 บาท แนะนำซื้อ

(+) SAPPE แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 ดุดีที่สุดในกลุ่มเครื่องดื่ม ราคา 87 ลบ. (+11.5% Q-Q, +77.6% Y-Y) ถือเป็นการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการฟื้นตัวของรายได้ส่งออก แนวโน้มกำไรจะเติบโตมากขึ้นใน 2Q18 ซึ่งเป็น High Season จากหน้าร้อน และมีแผนออกสินค้าใหม่ต่อเนื่องไปใน 2H18 ในขณะที่ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 438 ลบ. +9.8% Y-Y คงราคาเป้าหมายที่ 29 บาท แนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%
SET	1,788.20	-0.11	-0.73	0.67
SET50	1,183.41	-0.16	-0.96	0.99
Dow Jones 30	24,024.13	-1.74	-1.79	-0.33
S&P 500	2,634.56	-1.34	-1.33	-0.24
NASDAQ Comp	7,007.35	-1.70	-1.94	-0.79
FTSE 100	7,425.40	0.36	0.78	5.23
Hang Seng	30,636.24	1.26	0.72	1.80
Nikkei 225	22,278.12	0.86	0.04	3.34
Shanghai Comp	3,128.93	1.99	1.87	-1.26
Weighted Taiwan	10,579.50	-1.10	-2.11	-3.36
KOSPI	2,464.14	-0.40	-1.05	0.18
Straits Times	3,584.56	0.14	-0.33	3.90
Kuala Lumpur Comp	1,865.34	-0.80	-1.30	-0.02
Jakarta Comp	6,229.64	-1.24	-1.71	0.66
Philippines Comp	7,600.36	-1.54	-1.64	-4.76
S&P ASX 200	5,921.55	0.60	0.90	2.82
VIX Index	18.02	10.28	6.75	-9.76
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	508.08	-0.70	-1.97	1.75
MSCI Asia Pac Ex Japan	563.24	0.02	-1.14	-0.28
MSCI Asia Ex Japan	712.41	-0.05	-1.08	-0.41
MSCI EM Asia	584.00	-0.16	-1.31	-0.86
MSCI Thailand	648.17	-0.20	2.37	-0.27
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-38.88	-38.88	-657.50	1,467.99
Indonesia	-47.22	-120.47	-448.32	-2,161.46
Philippines	-3.34	-9.22	-127.99	-749.19
Korea	-202.33	-1,056.82	-1,157.17	-2,241.10
Taiwan	-261.90	-726.18	-2,473.22	-4,836.97
Thailand	-84.75	-142.99	-473.79	-2,312.26
Vietnam	-27.12	-27.22	68.83	556.84
Total	-665.54	-2,121.78	-5,269.16	-10,276.15

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J18	1,193.70	3.70	9	102
S50K18	1,192.20	9.50	22	125
S50M18	1,183.30	2.40	179,054	265,085
S50U18	1,179.50	2.30	14,477	16,758
S50Z18	1,182.90	1.80	1,873	4,735
S50H19	1,180.50	2.10	1,376	1,996

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24-04-18	% change
CPALL	807.85	86.50	-0.57
KBANK	120.84	194.50	-1.02
CPN	92.15	81.50	2.19
CENTEL	69.82	52.00	7.22
VNT	64.18	26.75	7.86
GLOW	59.06	88.00	0.57
DTAC	36.52	49.50	0.51
PTT	35.68	58.00	1.40
BLA	33.22	34.25	4.58
STA	24.98	12.10	1.68

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24-04-18	% change
PTTEP	-408.56	138.00	2.60
AOT	-336.56	70.50	-0.70
BBL	-246.82	191.00	-2.55
BDMS	-139.39	23.80	1.71
PTTGC	-107.88	98.50	-1.01
IVL	-96.47	60.00	-1.64
HMPRO	-89.43	14.70	-4.55
TOP	-87.77	92.50	-0.54
IRPC	-76.05	7.25	-2.68
TISCO	-75.81	92.75	-0.80

Source: SET

(-) การร่วงลงของหุ้นในกลุ่ม เทคโนโลยีและอุตสาหกรรม กดดันตลาดหุ้นสหรัฐให้ปรับตัวลง นอกจากนี้ตลาดยังคงกังวลกับ Bond Yield ที่อาจเพิ่มขึ้นเร็วกว่าที่คาด

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวผสมผสาน แม้ว่าจะมีข่าวดี เรื่องการจะควมรวมกิจการระหว่างบริษัทยาญี่ปุ่นและยุโรป แต่ตลาดก็ถูกกดดันจากดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมันที่ปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน

(-) ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวลงหลังความกังวลเรื่องหนี้ภาคครัวเรือน (โดยเฉพาะ Housing Loan) ของจีนที่ปรับตัวสูงขึ้นมาก หลังราคาอสังหาปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

() เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงเล็กน้อย ล่าสุดกรอบการเคลื่อนไหวอยู่ที่ 31.40-31.50 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.47	31.44	-0.08
US\$ / Euro	1.22	1.22	-0.08
Yen / US\$	109.00	108.82	-0.17
Yuan / US\$	6.31	6.32	0.17
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	67.87	67.70	0.25
Gold (COMEX)	1,332.20	1,333.00	-0.06
BDI	1,306.00	1,281.00	1.95
ZINC	3,212.00	3,229.00	-0.53
CRB index	200.08	200.73	-0.32

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ค. ลดลง 0.94 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 67.70 ดอลลาร์/บาเรลล์ ในขณะที่ยังคงต้องจับตาดูตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่จะประกาศในวันนี้

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 9.00 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,333.00 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการร่วงลงของตลาดหุ้น

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

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการสูญเสียใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและข้อมูลเชิงลึกอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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