

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play

2018SET Target : 1870

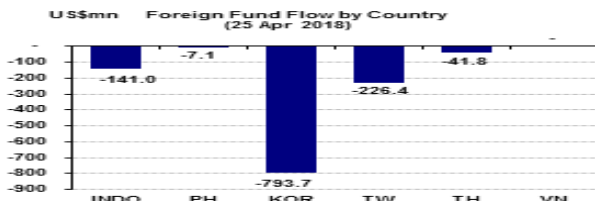
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET อ่อนตัวลงตามคาดจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบจาก Bond Yield สหรัฐฯที่แตะ 3% ขณะที่กลุ่มพลังงานและธนาคารเป็นตัวถ่วงตลาด นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นอีก 1.3 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures 6.8 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศขายหนาแน่น 3.8 พันลบ. ส่วนรายย่อยเป็นฝ่ายซื้อสุทธิทั้งหมด

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways โดย Bond Yield สหรัฐฯที่ทะลุ 3% สูงสุดในรอบกว่า 4 ปียังเป็นปัจจัยสำคัญกดดันตลาดและกระแสเงินทุนไหลออกนอกตลาด นอกจากนี้ยังมีประเด็นที่ต้องจับตาคือการประชุม ECB และ BoJ รวมถึงตัวเลขคาดการณ์ GDP 1Q18 ครั้งที่ 1 แรกของสหรัฐฯ ส่วนบ้านเราวันนี้ PTTEP จะประกาศกำไร 1Q18 เรายังมองว่าระยะนี้หุ้นที่มีแนวโน้มกำไร 1Q18 แข็งแกร่งจะยังเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดมีกำไร 1Q18 แข็งแกร่ง

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$1.2 พันลบ. เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$794ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$42ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯที่ปรับขึ้นเร็วซึ่งทำให้ตลาดคาดการณ์ FED จะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น



Market Summary (Bloomberg)				
	25-04-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,779.52	-0.49	-1.21	0.18
SET50	1,176.61	-0.57	-1.53	0.41
Daily turnover (Bt mn)	65,018.60	(Btmn)		
Market cap (Bt bn)	17,870.51	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.29	(x)		
Market P/BV (x)	2.06	(x)		
Market yield (%)	2.84	%		

Forward P/E (Bloomberg)			2017E	2018E
SET			16.27	14.78
China			12.18	10.68
Hong Kong			11.71	10.58
Indonesia			15.49	13.83
Korea			9.67	8.95
Philippines			16.81	14.83
Taiwan			13.62	12.85
S&P500			16.86	15.30

Investors Summary (SET)				
	25-04-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	24,739.94	26,052.65	-1,313	
Proprietary (Bt mn)	8,038.27	7,924.65	114	
Local Institution (Bt mn)	4,948.31	8,700.37	-3,752	
Retail (Bt mn)	27,292.05	22,340.91	4,951	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	25-04-18	Buy	Sell	Net
Institution	37,131	33,989	3,142	
Foreign	24,308	31,115	-6,807	
Local	97,816	94,151	3,665	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	25 Apr	24 Apr	23 Apr	20 Apr	19 Apr
KBANK	384.53	70.03	89.19	117.63	144.98
PTTEP	301.34	228.90	269.95	253.07	347.23
PTT	150.56	256.78	57.90	341.20	155.53
SCC	113.57	68.18	2.14	16.46	85.82
SCB	74.17	64.42	60.13	2.79	0.12

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> IT <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.90 บาท
- คาดกำไรสุทธิ 1Q18 +9% Q-Q, +145% Y-Y อยู่ที่ 14 ลบ. ซึ่งปกติกำไรไตรมาส 1 จะเป็น Low Season และจุดต่ำสุดของปี แต่ที่ปีนี้ออกสตาร์ตดีเพราะตลาดเกมมิ่งและสามารถโฟกัสขายตัวแรง (มาร์จินดีสุดในพอร์ต) ซึ่งล่าสุด Acer ออกโน้ตบุ๊กรุ่น Avengers Infinity War Limited Edition เพื่อเกาะกระแสหนังดัง คาดหนุนงบ 2Q18 โตต่อเนื่อง
- PE2018 แค่ 15 เท่า และเมื่อคิดเป็น PEG ยิ่งน่าสนใจเพราะต่ำเพียง 0.4 เท่านั้นสุดในกลุ่มผู้ขายสินค้าไอที ขณะที่ ฐานะการเงินและ Cash Cycle แข็งแกร่งสุด และคาดปันผลปีนี้สูงถึง 5%
- ปิดสมุดผู้ถือหุ้นล่าสุด เราพบว่ากลุ่มที่เปลี่ยนจากครั้งก่อนคือ NVDR ซึ่งซื้อมากที่สุดในรอบ 6 ปี ที่ 2.2 ล้านหุ้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) SCC กำไร 1Q18 ที่ต่ำตามจากธุรกิจปีไตรมาสของบริษัทที่ปิดซ่อมใหญ่ ซึ่งตอนนี้กลับมาเดินเครื่องได้ปกติแล้ว แนวโน้มไตรมาสที่เหลือของปีคาดว่าจะดีขึ้นจากธุรกิจซีเมนต์และแพคเกจจิ้ง ส่วนปีไตรมาสยังทรงตัวในระดับสูง เราปรับกำไรปีนี้ลงเล็กน้อย 1% สะท้อนกำไร 1Q18 ที่ต่ำคาด เป็น 5.27 หมื่นลบ. -4% Y-Y แต่ด้วยฐานะทางการเงินมั่นคง ปันผลดี (คาด yield 4%) และ PE ต่ำเพียง 10.8 เท่า จึงยังคงแนะนำซื้อลงทุน ราคาเป้าหมาย 550 บาท

(+) KKP คงคำแนะนำซื้อ เราคาดว่า KKP จะเป็น Defensive stock สำหรับภาวะการลงทุนที่มีความผันผวน โดยมีทั้ง Upside จากราคาปิดล่าสุดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 85 บาท (PBV 1.67 เท่า) และคาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผลน่าสนใจ โดยมีปันผลงวด 2H17 ที่ 3 บาทต่อหุ้น (XD 2 พ.ค. จ่าย 21 พ.ค. 18) และคาดการณ์เงินปันผลสำหรับ 1H18 อีกหุ้นละ 2 บาท รวมจ่าย 5 บาท สำหรับการลงทุน 6 เดือน คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 6.7%

(+) AP คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 ที่ 770 ลบ. +40% Y-Y แต่ -43% Q-Q จากฐานที่สูงของการเร่งโอนในช่วงโค้งสุดท้ายของปี โดยคาดยอดโอนแต่ละระดับ 5 พันลบ. จากการทยอยส่งมอบสินค้าแนวราบ และคอนโดที่ต่อเนื่องจาก 4Q17 ส่วนกำไรปกติทั้งปีคาด +10% Y-Y จากการเริ่มโอนคอนโด 2 แห่งใน 3Q-4Q18 บวกกับความสำเร็จของโครงการ JV ขณะที่ Backlog ปัจจุบัน 1.28 หมื่นลบ. Secured รายได้แล้ว 56% คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 9.70 บาท โดยมีปันผล Yield 4.2% ขึ้น XD 9 พ.ค.นี้

(+) SC คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 ที่ 240 ลบ. โตแรง +219% Y-Y แต่ -57% Q-Q จากฐานที่สูง เรายังมองว่าโมเมนตัมของกำไรจะโดดเด่นตั้งแต่ 2Q18 จากการเริ่มโอนคอนโด Super Luxury 2 แห่ง ใน 2Q-3Q18 รวมถึงคาดหวังความสำเร็จจากการเน้นขายโครงการแนวราบ ซึ่งเริ่มขยายไปจับตลาด Mid-to-Low มากขึ้น ทำให้เรายังคงกำไรสุทธิปีนี้ +58% Y-Y ขณะที่ Valuation น่าสนใจ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PE2018 เพียง 7.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และกลุ่มอสังหาฯ คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 4.80 บาท โดยมีปันผล Yield 3.2% ขึ้น XD 2 พ.ค.นี้

(+) THANI เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 7% เป็น 1.52 พันลบ. (+35% Y-Y) เราคาดการณ์เงินปันผล +20% (เดิม +15%) ตามแนวโน้มยอดขายรถเชิงพาณิชย์ที่สดใสโดยเฉพาะรถบรรทุกและศักยภาพในการเติบโตของตลาดรถเชิงพาณิชย์ใหม่เช่นตลาดรถบัส รถตู้ และรถ Luxury car นอกจากนี้เราปรับเพิ่ม Loan Spread เป็น 5% (เดิม 4.74%) ตามแนวโน้ม CoF ที่ลดลง เพราะมีหุ้นกู้อัตราดอกเบี้ยสูงที่ทยอยครบกำหนดและมีแนวทาง funding ระยะยาวมากขึ้น ดังนั้นความเสี่ยงต่อการ re-pricing จึงน้อยลง ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมจาก 9.40 บาทเป็น 9.60 บาท คงคำแนะนำซื้อ

(-) FN แนวโน้มกำไร 1Q18 ยังดูอ่อนแอ อาจเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เข้าตลาดฯ ส่วนทางกับบริษัทอื่นในกลุ่มค้าปลีกที่เริ่มฟื้นตัวตามกำลังซื้อ สะท้อนให้เห็นถึงปัญหาและอุปสรรคที่มาจากตัวบริษัทเอง ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างการปรับกลยุทธ์อาจเพิ่มสัดส่วนสินค้า Other Brand มากขึ้น แต่เป็นสินค้าที่มาร์จินต่ำกว่าสินค้า House Brand เราอยู่ระหว่างปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 จากปัจจุบันคาดไว้ที่ 150 ล้านบาท +74.4% Y-Y และจะทบทวนราคาเป้าหมายที่ไว้ 5.6 บาท แนะนำ ชะลอการลงทุน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

26 เม.ย.	- ไทย: PTTEP ประกาศงบฯ
	- สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (มี.ค.)
	- ยุโรป: ประชุม ECB
27 เม.ย.	- ไทย: ยอดขายรถยนต์ (มี.ค.)
	- สหรัฐฯ: 1Q18 GDP (ครั้งที่ 1)
	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ
	- ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
2 พ.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC

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	1,779.52	-0.49	-1.21	0.18
SET50	1,176.61	-0.57	-1.53	0.41
Dow Jones 30	24,083.83	0.25	-1.55	-0.08
S&P 500	2,639.40	0.18	-1.15	-0.06
NASDAQ Comp	7,003.74	-0.05	-1.99	-0.85
FTSE 100	7,379.32	-0.62	0.15	4.57
Hang Seng	30,328.15	-1.01	-0.30	0.78
Nikkei 225	22,215.32	-0.28	0.94	4.27
Shanghai Comp	3,117.97	-0.35	1.51	-1.61
Weighted Taiwan	10,559.97	-0.18	-1.56	-2.82
KOSPI	2,448.81	-0.62	-0.03	1.21
Straits Times	3,568.01	-0.46	-0.15	4.09
Kuala Lumpur Comp	1,851.93	-0.72	-1.90	-0.62
Jakarta Comp	6,079.85	-2.40	-4.07	-1.76
Philippines Comp	7,557.91	-0.56	-2.18	-5.29
S&P ASX 200	5,921.55	0.19	1.09	3.01
VIX Index	17.84	-1.00	5.69	-10.67
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	506.32	-0.35	-2.08	-0.11
MSCI Asia Pac Ex Japan	558.08	-0.92	-2.87	-1.86
MSCI Asia Ex Japan	705.14	-1.02	-3.09	-2.37
MSCI EM Asia	577.68	-1.08	-3.42	-2.98
MSCI Thailand	643.27	-0.76	0.36	-1.48
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-82.55	-121.43	-740.05	1,385.44
Indonesia	-140.99	-261.72	-589.57	-2,302.71
Philippines	-7.09	-16.33	-135.09	-756.30
Korea	3.58	-1,646.19	-1,746.54	-2,830.47
Taiwan	-226.40	-952.55	-2,699.59	-5,063.34
Thailand	-41.76	-185.03	-515.83	-2,354.29
Vietnam	-27.12	-27.22	68.83	556.84
Total	-522.33	-3,210.47	-6,357.84	-11,364.83

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J18	1,177.00	-16.70	47	97
S50K18	1,175.50	-16.70	12	122
S50M18	1,176.30	-7.00	147,496	269,031
S50U18	1,172.50	-7.00	9,334	15,751
S50Z18	1,175.60	-7.30	1,779	4,774
S50H19	1,173.80	-6.70	587	2,293

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-04-18	% change
CPALL	955.98	87.00	0.58
BBL	376.96	191.50	0.26
AOT	208.59	70.75	0.35
SCB	146.17	130.50	-1.88
IVL	144.27	60.50	0.83
CPN	117.69	80.25	-1.53
BH	106.43	220.00	1.85
TRUE	94.24	7.45	0.00
BCH	91.75	17.90	2.29
ROBINS	90.08	64.00	0.39

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-04-18	% change
PTT	-507.86	57.50	-0.86
KBANK	-335.95	190.00	-2.31
TOP	-231.20	90.50	-2.16
PTTEP	-186.41	134.00	-2.90
RATCH	-57.01	52.25	0.48
PTTGC	-56.38	97.50	-1.02
QH	-35.44	3.10	0.65
WHA	-34.04	3.88	0.00
SCC	-30.38	474.00	-0.84
HMPRO	-28.26	14.80	0.68

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ปรับตัวขึ้นเมื่อคืน โดยได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการของบริษัทโบอิงที่สูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้ก่อนหน้านี้

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงหลังความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนของการกู้ยืมในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนที่กำลังฟื้นตัว

(+) ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้นเช้านี้ หลังรัฐบาลจีนได้ออกมาตรการผ่อนคลายการควบคุมเงินทุน ให้สามารถไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้มากขึ้น นอกจากนี้ผลประกอบการของบริษัทชั้นนำที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดยังช่วยหนุนตลาดเกาหลีใต้ให้ปรับตัวขึ้น

() ค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่าขึ้นอีกครั้ง ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.50-31.60 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.54	31.52	-0.07
US\$ / Euro	1.22	1.22	0.10
Yen / US\$	109.43	109.43	0.00
Yuan / US\$	6.33	6.31	-0.32
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.36	68.05	0.46
Gold (COMEX)	1,324.70	1,322.80	0.14
BDI	1,330.00	1,306.00	1.84
ZINC	3,135.00	3,212.00	-2.40
CRB index	200.69	200.08	0.30

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 0.35 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 68.05 ดอลลาร์/บาร์เรล แม้ว่าสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐจะสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ก็ตาม

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปรับตัวลง 10.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,322.80 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่าอีกครั้ง

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

[illegible]

หน้า 3 จาก 3