

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings and Laggard Play

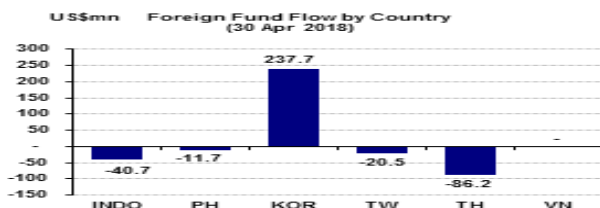
2018SET Target : 1870

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ตามเนื่องจากไร้ปัจจัยบวกใหม่เข้ามากระตุ้น โดยนักลงทุนต่างจับตาดูปัจจัยสำคัญในสัปดาห์นี้ทั้งการประชุม FOMC รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญหลายรายการ ขณะที่กลุ่มโรงพยาบาลยังคงถูกเทขายหนักต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นหนาแน่นเป็นวันที่ 7 อีก 2.7 พันลบ. (และ Net Short ใน Index Futures อีก 3.3 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 2.1 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังคงแกว่งตัว Sideways เนื่องจากยังคงติดตามผลการประชุม FOMC และ GDP 1Q18 ของยุโรปโซนคีนี ขณะที่ล่าสุดตัวเลขเงินเฟ้อ PCE เดือนมี.ค. สหรัฐฯอยู่ที่ 2% ซึ่งเป็นเป้าหมายระยะยาวของ FED ทำให้มีโอกาสมากขึ้นที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยเกิน 3 ครั้งในปีนี้ ส่วนภาพเดือน พ.ค. เราคาดว่ามีโอกาสเกิด Sell in May จึงมองว่าหุ้นที่ยัง Laggard ตลาดและคาดมีกำไร 1Q18 แข็งแกร่งน่าจะมีโอกาส Outperform

กลยุทธ์ : เก็บกำไรหุ้นที่คาดมีกำไร 1Q18 แข็งแกร่งและยัง Laggard
หุ้นเด่นเดือน พ.ค. : BEM, CHG, EA, SC, THANI

Fund Flow เมื่อวันจันทร์ กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$78ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$238ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$86ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลัง 10Y US Bond Yield พุ่งขึ้นเหนือ 3% อีกครั้งก่อนการประชุม Fed จะสิ้นสุดในวันนี้

**Market Summary (Bloomberg)**

	30-04-18	%1 Day	%WTD	%TD
SET	1,780.11	0.12	0.12	0.00
SET50	1,177.02	-0.05	-0.05	0.00
Daily turnover (Bt mn)	47,679.30	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,855.10	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.29	(x)		
Market P/BV (x)	2.06	(x)		
Market yield (%)	2.85	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.26	14.82
China	12.07	10.61
Hong Kong	11.90	10.77
Indonesia	15.26	13.64
Korea	9.79	9.02
Philippines	17.42	15.37
Taiwan	13.74	12.96
S&P500	16.86	15.33

Investors Summary (SET)

	30-04-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,106.82	19,829.93		-2,723
Proprietary (Bt mn)	5,228.76	4,935.27		293
Local Institution(Bt mn)	6,629.99	4,502.44		2,128
Retail (Bt mn)	18,713.71	18,411.64		302

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

	30-04-18	Buy	Sell	Net
Institution	18,701	18,045		656
Foreign	17,091	20,359		-3,268
Local	50,939	48,327		2,612

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	30 Apr	27 Apr	26 Apr	25 Apr	24 Apr
AOT	170.01	0.20	1.95	0.20	0.50
EA	82.20	81.76	53.57	16.06	18.79
PTTEP	74.94	83.14	168.66	301.34	228.90
PTT	60.39	58.78	126.44	150.56	256.78
KBANK	49.06	45.74	48.25	384.53	70.03

ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CHG <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.50 บาท
- เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรทั้งใน 1Q18 ที่คาดเติบโตดีจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นตามไตรมาส และทั้งปี 2018 ที่คาด +15% Y-Y เป็น 650 ลบ. จากรายได้ที่ได้ในอัตราเร่งและ Margin ที่ขยายตัวหลังจากผ่านช่วงลงทุนใหญ่ไปแล้ว
- ราคาหุ้น Outperform กลุ่มตลอด 1 เดือนที่ผ่านมา แต่ยัง laggard เมื่อเทียบกับตั้งแต่ต้นปี โดย -7% YTD กลุ่ม +4% YTD

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) มุมมองการลงทุนเดือน พ.ค. ตลาดหุ้นมีความเสี่ยงเกิด Sell in May สาเหตุหลักมาจากปัจจัยต่างประเทศ ส่วนในประเทศไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆ แม้กำไร 1Q18 จะดี แต่เชื่อว่าเป็นการติดตามคาด ปัจจัยกดดันตลาดในเดือนนี้ได้แก่ความกังวลว่า Fed อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีเกิน 3 ครั้ง ซึ่งเป็นสิ่งที่ตลาดยังไม่ได้ price in และโอกาสที่ Bond yield สหรัฐจะขยับขึ้นเกิน 3% ซึ่งเป็นระดับที่อาจทำให้ต่างชาติปรับพอร์ตอีกครั้ง แต่ราคาน้ำมันที่ได้แรงหนุนจากสถานการณ์ฝั่งเคเรียตเรื่องข้อตกลงนิวเคลียร์ของอิหร่าน และปริมาณการผลิตน้ำมันจากเวเนซุเอลาที่ลดไปกว่า 40% ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เป็นอานิสงส์ต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำและปิโตรเคมี มองการปรับลงในเดือนนี้ไม่ต่ำกว่าเดือนก่อน และตลาดหุ้นจะขยับขึ้นได้ในครึ่งปีหลังเพราะยังไม่ได้คำนึงถึงการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ เดือนนี้แนะนำ BEM, CHG, EA, SC, THANI

(+) เศรษฐกิจเดือน มี.ค. ขยายตัวต่อเนื่อง จากการขยายตัวของการส่งออกและท่องเที่ยว ขณะที่การใช้จ่ายภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องในเกือบทุกหมวดสินค้า เหลือเพียงการลงทุนโดยเฉพาะภาคก่อสร้างที่ยังหดตัวเล็กน้อย โดยรวมแล้วเศรษฐกิจไทยใน 1Q18 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน เราคาดว่าน่าจะเห็นการเติบโตในระดับ 4% Y-Y ใน 1Q18 ทั้งนี้ สภาพัฒนาฯจะรายงาน GDP วันที่ 21 พ.ค.

(-) ITEL เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2018-2022 ลงเฉลี่ยปีละ 20% จากประมาณการเดิม เพื่อสะท้อนอัตราค่าใช้ขึ้นต้นที่มีแนวโน้มทำได้ต่ำกว่าคาด จากงานรับเหมาดัดตั้งโครงข่าย ที่บริษัทไม่สามารถสร้างอัตรากำไรได้ตามที่เราคาดหวัง และเราได้ปรับผลกระทบจากการออก ITEL-W1 ให้เป็น Fully Dilute ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ตามวิธี DCF ลดลงจาก 7.70 บาท เหลือ 5.40 บาท แต่เรายังคงแนะนำซื้อ เพราะที่ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE2018 ที่ 27 เท่า และเมื่อคิดเป็น PEG อิงการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2019-2021 ที่ 27% ต่อปี จะอยู่ที่ 1 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ICT ที่ 1.4 เท่า อีกทั้ง เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q18 จะโตโดดเด่นถึง 68% Y-Y อยู่ที่ 31 ลบ.

(0) DELTA กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 1,058 ลบ. (-20.5% Q-Q, -21.5% Y-Y) ใกล้เคียงคาด หากไม่รวมขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน จะมีกำไรปกติ 1,106 ลบ. (-33.5% Q-Q, -16.4% Y-Y) เป็นกำไรที่ไม่ดีนัก เพราะได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า และค่าเงินอินเดียรูปีอ่อนค่า ทำให้ต้นทุนของธุรกิจที่อินเดียปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งยังเผชิญปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบรุนแรงขึ้น แนวโน้มกำไร 2Q18 น่าจะยังไม่ฟื้นเพราะปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบยังมีอยู่ และเงินบาทยังคงแข็งค่า เราคาดหวังการกลับมาฟื้นตัวของผลประกอบการใน 2H18 คงราคาเป้าหมาย 71 บาท แนะนำถือ ทั้งนี้ ให้ระวังหุ้นในกลุ่มทั้ง KCE SVI ที่อาจออกมาไม่ดีเหมือนกัน แต่ HANA อาจไม่แย่เท่า

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

2 พ.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC - ยุโรป: 1Q18 GDP (ครั้งที่ 1)
3 พ.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (เม.ย.) - สหรัฐฯ: ดุลการค้า (มี.ค.) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (เม.ย.)
4 พ.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดจ้างงานนอกภาคเกษตร (เม.ย.)
7 พ.ค.	- อินโดนีเซีย: 1Q18 GDP
8 พ.ค.	- จีน: ดุลการค้า

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	1,780.11	0.12	0.12	0.00	
SET50	1,177.02	-0.05	-0.05	0.00	
Dow Jones 30	24,099.05	-0.27	-0.87	-0.27	
S&P 500	2,654.80	0.25	-0.57	0.25	
NASDAQ Comp	7,130.70	0.91	0.15	0.91	
FTSE 100	7,520.36	0.15	0.24	0.15	
Hang Seng	30,808.45	1.74	1.74	0.00	
Nikkei 225	22,508.03	-	0.01	0.01	
Shanghai Comp	3,082.23	-	0.00	0.00	
Weighted Taiwan	10,657.88	0.99	0.90	-0.09	
KOSPI	2,515.38	0.92	0.66	-0.26	
Straits Times	3,613.93	1.03	1.60	0.57	
Kuala Lumpur Comp	1,870.37	0.37	-0.18	-0.55	
Jakarta Comp	5,994.60	1.27	1.27	0.00	
Philippines Comp	7,819.25	1.27	1.27	0.00	
S&P ASX 200	6,015.23	0.39	1.43	0.93	
VIX Index	15.49	-2.76	0.52	-2.76	
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M	
MSCI AC World	509.00	-0.14	0.53	1.87	
MSCI Asia Pac Ex Japan	568.90	-0.03	1.94	0.91	
MSCI Asia Ex Japan	721.11	0.03	2.27	0.66	
MSCI EM Asia	591.16	0.07	2.33	0.14	
MSCI Thailand	642.90	-0.07	-1.01	-0.06	
Foreign Fund Flows	(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India		-51.17	-187.56	-806.18	1,319.31
Indonesia		-40.75	-40.75	-750.16	-2,463.30
Philippines		-11.72	-11.72	-170.62	-791.83
Korea		39.95	277.63	39.95	-2,256.99
Taiwan		-20.51	-20.51	-2,873.31	-5,237.07
Thailand		-86.24	-86.24	-683.73	-2,522.20
Vietnam		6.24	-30.33	65.72	553.72
Total		-164.20	-99.48	-5,178.33	-11,398.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	119.30	4.30	4	167
S50M18	1,178.90	1.60	80,841	279,221
S50N18	1,179.50	7.10	32	32
S50U18	1,174.70	1.40	4,880	15,792
S50Z18	1,178.00	0.90	691	4,900
S50H19	1,175.70	0.80	283	2,314

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	27-04-18	change
AOT	384.25	71.25	-0.70
SCC	311.43	468.00	-0.43
PTT	299.61	56.50	0.00
CPALL	202.47	87.00	0.00
BDMS	112.40	22.50	-2.17
IRPC	93.59	7.05	1.44
INTUCH	69.80	57.50	0.44
MINT	67.54	40.25	0.63
SCB	67.36	131.00	-1.50
BTS	66.41	8.95	2.29

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	27-04-18	change
EA	-170.29	36.00	-1.37
KTB	-80.98	18.20	0.00
KTC	-71.43	366.00	5.17
BEAUTY	-61.12	23.30	0.87
BBL	-54.31	193.00	-0.77
IVL	-50.72	60.25	0.84
KBANK	-46.02	195.50	0.26
PTTGC	-33.53	98.00	0.00
CENTEL	-31.38	52.50	2.94
KKP	-29.94	73.75	-0.34

Source: SET

(0) ตลาดสหรัฐปิดผสมผสาน แม้ว่าหุ้นแอปเปิ้ลจะปรับตัวขึ้นหลังจากประกาศผลประกอบการที่แข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ แต่นักลงทุนยังคงกังวลกับการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนในสัปดาห์นี้

(0) ตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ปิดทำการเนื่องจากวันแรงงาน

(0) ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวผสมผสาน โดยตลาดยังคงรอดตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญที่จะทยอยประกาศออกมา เช่น ดัชนี PMI ของเกาหลีใต้ อินเดีย ใต้หวัน และมาเลเซีย นอกจากนี้ยังมีตัวเลข CPI ของอินโดนีเซียและตัวเลขการจ้างงานของนิวซีแลนด์

(-) ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นหลังจากนักลงทุนเริ่มคาดการณ์ว่า FED อาจขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 3 ครั้งในปีนี ทำให้ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.65-31.75 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.69	31.69	0.00
US\$ / Euro	1.20	1.20	0.02
Yen / US\$	109.80	109.86	0.05
Yuan / US\$	6.33	6.34	0.07
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	67.42	67.25	0.25
Gold (COMEX)	1,307.50	1,306.80	0.05
BDI	1,341.00	1,361.00	-1.47
ZINC	3,052.00	3,127.00	-2.40
CRB index	201.26	201.98	-0.36

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ลดลง 1.32 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 67.25 ดอลลาร์/บาเรลล์ หลังจาก EIA ระบุว่าตัวเลขการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐปรับตัวขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ร่วงลง 12.40 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,306.80 ดอลลาร์/ออนซ์ เนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นอย่างมาก

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 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
TITLE	(T/O)	30/04/2018	18/05/2018

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน 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