

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings and Laggard Play

2018SET Target : 1870

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ฟื้นตัวขึ้นได้ตามคาดในช่วงครึ่งเช้าโดยหุ้นในกลุ่มพลังงานจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งขึ้น ก่อนที่ช่วงบ่ายจะมีแรงขายออกมาและทำให้ตลาดปิดทรงตัว ณ สิ้นวัน นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 11 อีก 1.4 พันลบ. (แต่ Long ใน Index Futures 2.5 พันสัญญา) ส่วนสถาบันในประเทศพลิกมาซื้อราว 600 ลบ.

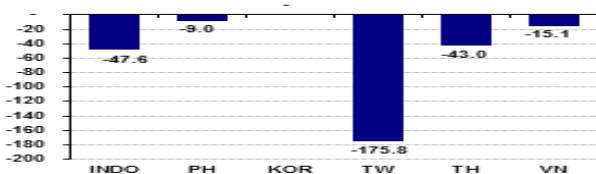
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways Up โดยกลุ่มพลังงานยังได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นทะลุ 70 เหรียญต่อบาร์เรลหลังทรัมป์จะตัดสินใจว่าจะถอนตัวจากข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่านหรือไม่ในคืนนี้ อย่างไรก็ตามไม่ว่าผลจะออกมาอย่างไร เรามองน้ำมันและหุ้นกลุ่มพลังงานมีโอกาสเผชิญแรงขายระยะสั้น ขณะที่ปัจจัยประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในช่วงสัปดาห์คือผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 1Q18 ที่จะประกาศออกมาหนาแน่น ซึ่งหากไม่ได้มี Surprise ในเชิงบวกอย่างมีนัยยะเราจึงมองกรอบบวกของตลาดในระยะนี้จำกัดบริเวณ 1,800 จุด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่ Laggard และมีกำไร 1Q18 แข็งแกร่ง//ทำกำไรระยะสั้นหุ้นในกลุ่มพลังงาน

หุ้นเด่นเดือน พ.ค. : BEM, CHG, EA, SC, THANI

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$290ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$176ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$43ล้าน ไม่มีประเทศใดมีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออก ตัวเลขการว่างงานที่แข็งแกร่ง ทำให้ตลาดคาดการณ์ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 4 ครั้งในปี

US\$m Foreign Fund Flow by Country (07 May 2018)



Market Summary (Bloomberg)

	07-05-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,779.80	-0.00	-0.00	-0.02
SET50	1,176.49	0.07	0.07	-0.05
Daily turnover (Bt mn)	44,922.00	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,875.05	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.27	(x)		
Market P/BV (x)	2.06	(x)		
Market yield (%)	2.84	%		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.18	14.83
China	12.35	10.88
Hong Kong	11.59	10.50
Indonesia	15.03	13.42
Korea	9.80	8.98
Philippines	16.84	14.91
Taiwan	13.71	12.91
S&P500	16.91	15.38

Investors Summary (SET)

	07-05-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,254.11	16,618.99	-1,365	
Proprietary (Bt mn)	6,082.34	5,564.40	518	
Local Institution (Bt mn)	5,721.15	5,133.96	587	
Retail (Bt mn)	17,864.40	17,604.65	260	

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

	07-05-18	Buy	Sell	Net
Institution	24,731	25,036	-305	
Foreign	20,505	18,034	2,471	
Local	69,329	71,495	-2,166	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	7 May	4 May	3 May	2 May	30 Apr
PTT	190.91	330.08	120.90	243.81	60.39
PTTEP	85.44	79.44	65.18	184.04	74.94
KBANK	59.27	165.00	120.43	34.77	49.06
SCB	58.42	93.62	39.90	31.65	31.88
SCC	55.20	3.30	8.77	35.80	6.04

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> ROBINS <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 78 บาท
- คาดกำไรสุทธิ 1Q18 จะเติบโตดี 12% Y-Y จาก SSSG ที่จะพลิกฟื้นเป็นบวกราว 2.5% Y-Y ถือเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัด แนวโน้มกำไรจะดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q18 และจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 โดยมีแผนเปิด 2 สาขาใหม่ในช่วง 2H18
- เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 จะเติบโตราว 13.5% Y-Y และถือเป็นหุ้นในกลุ่มค้าปลีกที่ราคาหุ้นค่อนข้าง Laggard กว่ากลุ่ม และราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น Forward PE เพียง 23 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28-30 เท่า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากทั้งอุปทานที่ตึงตัวในเวเนซุเอลา และโอกาสที่สหรัฐฯจะถอนตัวออกจากข้อตกลงด้านนิวเคลียร์ระหว่างอิหร่านและกลุ่ม P5+1 และกลับมาคว่ำบาตรอิหร่านอีกครั้ง โดยมีกำหนดเส้นตายวันที่ 12 พ.ค. นี้ อย่างไรก็ตามด้วยปริมาณการผลิตน้ำมันในสหรัฐฯที่กลับมาเพิ่มขึ้น จำนวนแท่นขุดเจาะสัปดาห์ล่าสุดเพิ่มขึ้นอีก 9 แท่นอยู่ที่ 834 แท่น สูงสุดตั้งแต่ มี.ค. 15 การปรับขึ้นของราคาน้ำมันจึงเป็นเพียงภาพระยะสั้น แต่จะกระตุ้นให้เกิดแรงเก็งกำไรในกลุ่มพลังงาน ซึ่งโดยหลักคือ PTT และ PTTEP ตลอดทั้งสัปดาห์

(+) PTTC กำไรปกติ 1Q18 -10% Q-Q, +1% Y-Y เป็น 11,775.2 ล้านบาท ดีกว่าคาด โดยมีธุรกิจโกลเฟนส์เป็นพระเอก ส่วนธุรกิจโรงกลั่นและอะโรมาติกส์ชะลอลง โดยเฉพาะค่าการกลั่นที่ -9% Q-Q จาก crude premium ที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับโรงกลั่นอื่น ส่วนต่างของผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ -14% Q-Q, -48% Y-Y เหลือ US\$166/ตัน เพราะเนฟทาและก๊าซ LPG ปรับลงมาก เราปรับกำไรปี 2018-19 ขึ้นเฉลี่ยปีละ 10% จากแนวโน้มธุรกิจโกลเฟนส์ที่ยังเป็นทิศทางขาขึ้น และราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวในระดับสูงยาวนานกว่าคาด ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 115 บาท จากเดิม 105 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE เพียง 9.6 เท่า และคาด Dividend yield 5% ต่อปี ยังคงคำแนะนำซื้อ

(0) TU กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 869 ลบ. (-38.1% Q-Q, -40.8% Y-Y) โกลด์เคียด (เราคาดไว้ 880 ลบ.) หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรปกติเพียง 139 ลบ. ต่ำสุดในรอบ 20 ไตรมาส สาเหตุมาจากการแข็งค่าของเงินบาท และการปรับลดราคาขายตามต้นทุนวัตถุดิบ อีกทั้งมีต้นทุนปลาทุ่นแพงขึ้นกว่าที่สัปดาห์ก่อนหน้า อย่างไรก็ตามกำไร 1Q18 ที่ออกมาจะเป็นจุดต่ำสุดของปี แนวโน้ม 2Q18 จะดีขึ้นจากทั้งราคาปลาทุ่นที่ฟื้นตัว และค่าเงินบาทที่ผันผวนน้อยลง เรายังคงคาดการณ์กำไรทั้งปี 5.75 พันลบ. -4% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 21 บาท แนะนำซื้อลงทุน

(+) SPVI กำไรสุทธิ 1Q18 เพิ่มขึ้นถึง 447% Y-Y อยู่ที่ 9 ลบ. แต่เมื่อเทียบ Q-Q จะลดลง 27% ตามฤดูกาล แรงหนุนหลักมาจากรายได้ที่โต 26% Y-Y และ Net Margin ที่เพิ่มเป็น 1.5% จากที่ทำได้เพียง 0.4% ใน 1Q17 ผลประกอบการของ SPVI ที่สดใสตั้งแต่ต้นปี และเป็นไตรมาส 1 ที่ดีที่สุดตั้งแต่เข้าตลาด เป็นบวกต่อกำไร 1Q18 ของ IT ที่อาจออกมาดีกว่าคาดการณ์ของเราที่ 15 ลบ. +9% Q-Q, +145% Y-Y เรายังคงคำแนะนำซื้อ IT ราคาเป้าหมาย 6.90 บาท

(+) BOL กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 19.79 ลบ. เพิ่มขึ้น 35% Q-Q และ 7% Y-Y แม้รายได้รวมจะลดลง Y-Y เพราะมีลูกค้าเริ่มบางรายเปลี่ยนรูปแบบบริการ ทำให้ต้องทยอยรับรูรายได้ จากก่อนหน้านี้ที่รับรู้เป็นก้อนใหญ่ทั้งหมด แต่อัตรากำไรสุทธิดีขึ้นเป็น 19.1% จาก 12.8% ใน 4Q17 และ 17.1% ใน 1Q17 จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดและการตั้งหนี้สงสัยจะสูญที่น้อยลง ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 ราว 19 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 22 เท่า Downside จึงค่อนข้างจำกัด แนะนำซื้อ หากถึง PE 22 เท่า บนคาดการณ์กำไรปี +10% Y-Y ราคาเหมาะสมจะอยู่ที่ 2.30 บาท

(+) ADB แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 จะโตโดดเด่นเมื่อเทียบกับ Y-Y เพราะ 1Q17 ประสบปัญหาต้นทุน PVC ผันผวนจนทำให้บวกพลิกเป็นขาดทุน แต่หลังจากเปลี่ยนนโยบายบริหารต้นทุนและตั้งราคาขายให้สอดคล้องกัน ทำให้อัตรากำไรขึ้นต้นกลับมาปกติอีกครั้ง เราคาดว่าผลกำไรกำไรสุทธิ 10 ลบ. แม้ธุรกิจถาวรและยาแนว ซึ่งตลาดส่วนใหญ่คือส่งออกจะชะลอตัวจากบาทแข็ง แต่จะถูกหักล้างด้วยการเติบโตของธุรกิจพีวีซีคอมปาวด์ ที่ได้แรงหนุนจากการเติบโตของตลาดสายไฟ เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.30 บาท (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น ADB)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

8 พ.ค.	- จีน: ดุลการค้า (เม.ย.)
12 พ.ค.	- สหรัฐฯ: พิจารณามาตรการคว่ำบาตรอิหร่านรอบใหม่
21 พ.ค.	- ไทย: 1Q18 GDP
23 พ.ค.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญนัดลงมติ กม. ลูก เลือกตั้ง ส.ว. และ ส.ส.

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	%MTD
SET	1,779.80	-0.00	-0.00	-0.02
SET50	1,176.49	0.07	0.07	-0.05
Dow Jones 30	24,357.32	0.39	0.39	0.80
S&P 500	2,672.63	0.35	0.35	0.93
NASDAQ Comp	7,265.21	0.77	0.77	2.82
FTSE 100	7,567.14	0.86	0.00	0.77
Hang Seng	29,994.26	0.23	0.23	-2.64
Nikkei 225	22,467.16	-0.03	0.17	0.19
Shanghai Comp	3,136.65	1.48	1.48	1.77
Weighted Taiwan	10,604.91	0.72	0.86	-0.35
KOSPI	2,461.38	-	0.49	-1.67
Straits Times	3,532.86	-0.35	-0.35	-2.24
Kuala Lumpur Comp	1,828.20	-0.74	-0.74	-2.25
Jakarta Comp	5,885.10	1.60	1.60	-1.83
Philippines Comp	7,533.28	-0.17	-0.17	-3.66
S&P ASX 200	6,084.47	0.33	0.69	2.04
VIX Index	14.75	-0.14	-0.14	-7.41
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	510.61	0.35	0.32	1.65
MSCI Asia Pac Ex Japan	562.55	0.42	-1.12	0.33
MSCI Asia Ex Japan	709.11	0.44	-1.66	-0.16
MSCI EM Asia	582.06	0.57	-1.54	-0.46
MSCI Thailand	643.06	0.36	-0.05	2.25
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-236.42	-301.86	-301.86	880.33
Indonesia	-47.64	-47.64	-199.77	-2,663.07
Philippines	-8.95	-8.95	-23.83	-815.66
Korea	20.16	20.16	-366.43	-2,663.36
Taiwan	-175.76	-175.76	-893.41	-6,130.48
Thailand	-43.01	-43.01	-312.06	-2,834.26
Vietnam	-15.11	-15.11	-93.39	460.34
Total	-506.73	-572.17	-2,190.75	-13,766.2

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,175.50	-0.90	6	184
S50M18	1,176.70	0.20	107,331	287,440
S50N18	1,177.10	-0.40	19	149
S50U18	1,173.10	0.30	5,978	16,704
S50Z18	1,176.90	-0.10	1,061	5,705
S50H19	1,175.40	0.70	170	2,852

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 07-05-18	% change
PTT	228.83	56.75	0.00
CPF	127.53	23.60	-1.26
PTTGC	97.16	97.50	1.56
BDMS	94.55	22.30	-2.19
GULF	77.14	72.25	-0.34
AOT	70.11	71.00	0.00
IVL	56.13	61.00	0.83
DTAC	49.12	51.00	0.49
TMB	47.91	2.30	1.77
KTC	42.80	362.00	-1.63

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 07-05-18	% change
TRUE	-192.74	7.95	0.00
BBL	-130.96	189.00	-1.05
SCB	-114.52	132.50	1.15
SCC	-91.05	466.00	0.87
BEAUTY	-45.14	22.70	-0.44
MINT	-37.27	39.75	-0.63
RATCH	-32.79	52.25	0.48
WHA	-28.50	4.08	2.00
MTC	-28.09	37.50	0.67
SAWAD	-27.41	51.00	0.00

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐยังคงปรับตัวขึ้น จากหุ้นในกลุ่ม FAANG และหุ้นในกลุ่มพลังงาน หลังจากราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นอีกเมื่อคืนนี้

(+) ตลาดยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อคืน เนื่องจากกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง รวมถึงการประกาศความร่วมมือทางธุรกิจระหว่าง เนสท์เล่และสตาร์บัคส์

(+) ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้น โดยคาดว่าตัวเลขทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะตัวเลขการส่งออกของจีนที่ตลาดคาดว่าจะออกมาดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ตลาดยังคงรอดตัวเลข CPI ของไต้หวัน และตัวเลขการใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่น

() ค่าเงินดอลลาร์ยังคงแข็งค่าขึ้นหลังผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.80-31.90 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.82	31.85	0.08
US\$ / Euro	1.19	1.19	0.11
Yen / US\$	108.88	109.09	0.19
Yuan / US\$	6.37	6.36	-0.06
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	70.10	70.73	-0.89
Gold (COMEX)	1,316.10	1,314.10	0.15
BDI	1,384.00	1,376.00	0.58
ZINC	3,055.00	3,007.00	1.60
CRB index	203.64	203.25	0.19

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 1.01 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 70.73 ดอลลาร์/บาเรลล์ สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2014 โดยต้องรอดผลการตัดสินใจของสหรัฐต่อการคว่ำบาตรอิหร่านครั้งใหม่ในคืนนี้

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ลดลง 0.60 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,314.10 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น

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

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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