

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings and Laggard Play

2018SET Target : 1870

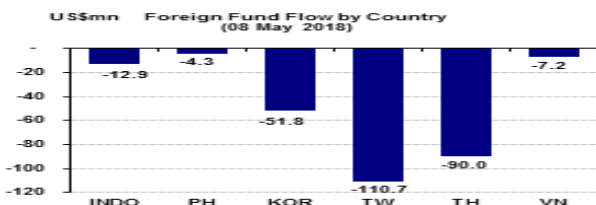
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวลงแรงผิวด้านลบโดยหุ้น Big Cap หลายตัวโดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี เนื่องจากไม่ว่าสหรัฐจะถอนตัวจากข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่านหรือไม่ ราคาที่น่าจับตามองมีโอกาสที่จะพักฐานระยะสั้นค่อนข้างแน่น นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 12 อีก 2.9 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures สูงถึง 1.6 หมื่นสัญญา) ส่วนสถาบันในประเทศซื้อสุทธิราว 2.3 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index ยังคงอยู่ในช่วงของการแกว่งพักตัว โดยกลุ่มพลังงานอาจหนักตลาดได้บ้างหลังถูกขายหนักวันนี้ โดยสหรัฐจะถอนตัวจากข้อตกลงนิวเคลียร์และคว่ำบาตรอิหร่านรอบใหม่ซึ่งแม้ราคาน้ำมันจะถูก Sell on Fact ช่วงแรก แต่ติดกลับไยขึ้นเหนือระดับ 70 เหรียญต่อบาร์เรลได้อีกครั้ง ขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 1Q18 ที่จะประกาศออกมาโดยรวมยังไม่ได้สร้าง Surprise ในเชิงบวกอย่างมีนัยยะ จึงยังมองกรอบการบวกของ SET ยังจำกัดบริเวณ 1,770-1,780 จุด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่ Laggard และมีกำไร 1Q18 แข็งแกร่ง

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$277ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$111ล้าน และไทย US\$90ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเงินทุนไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังสหรัฐประกาศมาตรการคว่ำบาตรครั้งใหม่ต่ออิหร่าน



Market Summary (Bloomberg)				
	08-05-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,760.25	-1.10	-1.10	-1.12
SET50	1,161.46	-1.28	-1.21	-1.32
Daily turnover (Bt mn)	61,224.80	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,682.68	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.11	(x)		
Market P/BV (x)	2.04	(x)		
Market yield (%)	2.87	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.01	14.67
China	12.44	10.96
Hong Kong	11.74	10.63
Indonesia	14.71	13.15
Korea	9.54	8.81
Philippines	16.93	15.00
Taiwan	13.87	13.07
S&P500	16.90	15.37

Investors Summary (SET)			
	08-05-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	21,131.77	24,000.23	-2,868
Proprietary (Bt mn)	7,866.25	9,323.68	-1,457
Local Institution (Bt mn)	7,901.74	5,605.09	2,297
Retail (Bt mn)	24,325.02	22,295.79	2,029

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	08-05-18	Buy	Sell
Institution	49,285	42,023	7,262
Foreign	22,231	38,352	-16,121
Local	109,845	100,986	8,859

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	8 May	7 May	4 May	3 May	2 May
PTT	365.21	190.91	330.08	120.90	243.81
PTTEP	302.40	85.44	79.44	65.18	184.04
PTTGC	130.46	34.67	27.40	27.51	7.82
KBANK	102.16	59.27	165.00	120.43	34.77
TRUE	71.71	31.26	76.75	38.23	13.24

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> RS <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 35 บาท
- ราคาหุ้น -11% MTD จากข่าวทางการจับสาวางผิดกฎหมาย และกสทช.ไม่ให้โฆษณาสินค้าไม่มีอย. ซึ่งสินค้าของ RS ไม่มีปัญหา แต่อาจต้องปรับโฆษณาอาหารเสริมบางตัว และปรับกลยุทธ์มาส่งเสริมการขายเครื่องสำอางมากขึ้น
- แนวโน้มกำไรปกติ 1Q18 อ่อนลง Q-Q แต่เพิ่มสูง 95% Y-Y กำไรอ่อนลง Q-Q จากรายได้ธุรกิจที่วินิจฉัยได้รับผลกระทบจากโฆษณาสื่อทีวีที่ซบเซา แต่คาดผลประกอบการตั้งแต่ 2Q18 สดใสขึ้น ขณะที่ ธุรกิจ MPC ยังแกร่งคาด +19% Q-Q, +179% Y-Y
- ราคาหุ้นต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน ราว 10% ซึ่งเป็นระดับที่มักมีการฟื้นตัวเมื่อเทียบกับอดีต อีกทั้ง ยังเริ่มมีแรงซื้อคืนเมื่อลงและเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันวานนี้ด้วย

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) MTC กำไรดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ที่ 834 ลบ. +12% Q-Q และ+55% Y-Y เนื่องจากรายได้รวมที่สูงกว่าคาด ทั้งรายได้ดอกเบี้ยรับและรายได้ค่าธรรมเนียม ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยตรงตัวที่ 20% แต่ Loan per branch ชะลอลงมาอยู่ที่ 26.7 ลบ.ต่อสาขาต่อปี จากเดิม 28 ลบ. ต่อสาขาต่อปี เนื่องจากการเร่งการเปิดสาขาใหม่ตั้งแต่ต้นปีราว 214 สาขา YTD (หรือครึ่งหนึ่งของเป้าหมายทั้งปี 400 สาขา) NPL Ratio ตรงตัวที่ 1.29% Coverage ratio ยังแข็งแกร่ง คงคำแนะนำซื้อ ไตรมาสที่เหลือของปีน่าจะรักษากำไรสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง คงราคาเหมาะสม 51 บาท

(+) SYNEX กำไรสุทธิ 1Q18 ทบสถิติสูงสุดใหม่ที่ 210 ลบ. +28% Q-Q, +41% Y-Y ที่เราประทับใจมากคือ อัตรากำไรสุทธิเร่งตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่เป็น 2.5% ดีกว่าค่าเฉลี่ยผู้ค้าส่งสินค้าโอท็อปทั่วโลกที่ทำได้เพียง 1.5% ขณะที่ กระแสเงินสดพลิกเป็นบวกมากถึง 308 ลบ. ซึ่งแม้ส่วนหนึ่งจะได้แรงหนุนจากบาทแข็ง แต่การบริหารคลังสินค้าและเงินทุนหมุนเวียนก็ถือว่ามีส่วนอย่างมากในไตรมาสนี้ และด้วยกำไร 1Q18 ที่คิดเป็น 28% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีที่ 750 ลบ. +20% Y-Y ซึ่งปกติกำไรไตรมาส 1 จะคิดเป็นเพียง 24% ของทั้งปี ทำให้ประมาณการของเรามี Upside เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 20 บาท

(0) SAMART แนวโน้มกำไรปี 2018 คาดว่าจะพลิกจากขาดทุนหนักในปี 2017 มาเป็นกำไรราว 200 ลบ. แต่ยังเป็นระดับที่ไม่น่าพอใจหากเทียบกับอดีต แม้ธุรกิจ Non-Listed และ SAMTEL จะเติบโตและ SDC ตั้งด้วยค่าสินทรัพย์ลดลง แต่ผลการดำเนินงานปกติของ SDC คาดว่ายังขาดทุนเพราะอยู่ระหว่างเปลี่ยนธุรกิจ โดยภาพรวมจึงยังไม่น่าสนใจ เราแนะนำเพียงเก็งกำไร SAMART (ราคาเหมาะสม 10 บาท) SAMTEL (ราคาเหมาะสมราว 11.20 บาท) ส่วน SDC ยังหลีกเลี่ยง

(-) KCE กำไรสุทธิ 1Q18 ยังแย่ต่ออยู่ที่ 517 ลบ. -13.5% Q-Q, -22% Y-Y จากเงินบาทแข็ง ราคาทองแดงแพง และราคาขายปรับลง 2% กดดันอัตรากำไรขั้นต้นลดลงหนักต่อเนื่องเหลือ 25.8% จาก 30.7% ใน 1Q17 กำไร 1Q18 คิดเป็น 19% ของประมาณการทั้งปี เราอยู่ระหว่าง update ข้อมูลเพิ่มเติมกับผู้บริหารในประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ เบื้องต้นยังคงราคาเป้าหมายที่ 79 บาท ราคาหุ้นปรับลงจากที่เราแนะนำขาย ทำให้ upside กว้างขึ้น จึงปรับขึ้นเป็นถือ

(+) PCSGH ได้งานผลิตชิ้นส่วนให้รถยนต์ไฟฟ้าเพิ่มอีก 4 พันลบ. อายุโครงการ 5 ปี เป็นโครงการต่อเนื่องจากกลุ่มลูกค้าเดิม (ในยุโรป) ที่เคยได้รับปลายปีก่อน 2 พันลบ. (รวมเป็น 6 พันลบ.) ถือเป็นปัจจัยบวกต่อการเติบโตระยะยาว ซึ่งจะช่วยให้ PCSGH ลึกขึ้นภาวะอิมพอร์ตของกลุ่มนานยนต์แบบดั้งเดิมได้ตั้งแต่ปี 2020 และช่วยลดความกังวลต่อการหากำไรในโรงงานยุโรปที่เพิ่งลงทุนไป (เราคาดว่าโครงการหลังจะเพิ่มมูลค่าอีกราว 3-4 บาท/หุ้น) ขณะที่ กำไร 1Q18 เราคาดโต 13%Q-Q, 19%Y-Y อยู่ที่ 180 ลบ. คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 13 บาท

(+) ATP30 กำไร 1Q18 ดีตามคาด ตรงตัว Q-Q แต่โตแรง 446% Y-Y (จากฐานที่ต่ำ) อยู่ที่ 10.5 ลบ. หนุนจากรายได้ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ทาบระดับสูงสุดใหม่พร้อมกัน ขณะที่โมเมนตัมกำไรจะโดดเด่นขึ้นอีกใน 2Q18 จากการให้บริการลูกค้าใหม่เต็มไตรมาส คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.30 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 พ.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (เม.ย.)
	- อังกฤษ: ประชุม MPC คาดคงดอกเบี้ยที่ 0.5%
11 พ.ค.	- สหรัฐฯ: ถ้อยแถลงของประธาน ECB
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	1,760.25	-1.10	-1.10	-1.12
SET50	1,161.46	-1.28	-1.21	-1.32
Dow Jones 30	24,360.21	0.01	0.40	0.82
S&P 500	2,671.92	-0.03	0.32	0.90
NASDAQ Comp	7,266.90	0.02	0.79	2.84
FTSE 100	7,565.75	-0.02	-0.02	0.75
Hang Seng	30,402.81	1.36	1.59	-1.32
Nikkei 225	22,508.69	0.18	-0.13	-0.11
Shanghai Comp	3,161.50	0.79	2.28	2.57
Weighted Taiwan	10,691.38	0.82	1.91	0.68
KOSPI	2,449.81	-0.47	-0.44	-2.57
Straits Times	3,543.17	0.29	-0.06	-1.96
Kuala Lumpur Comp	1,846.51	1.00	0.25	-1.28
Jakarta Comp	5,774.72	-1.88	-0.30	-3.67
Philippines Comp	7,577.57	0.59	0.42	-3.09
S&P ASX 200	6,091.89	0.25	0.73	2.08
VIX Index	14.71	-0.27	-0.41	-7.66
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	510.39	-0.04	0.69	1.23
MSCI Asia Pac Ex Japan	564.91	0.42	-0.31	-0.08
MSCI Asia Ex Japan	713.79	0.66	-0.40	-0.41
MSCI EM Asia	585.84	0.65	-0.19	-0.71
MSCI Thailand	635.70	-1.14	-1.12	0.04
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-89.77	-89.77	-391.63	790.56
Indonesia	-12.92	-60.46	-212.59	-2,675.89
Philippines	-4.35	-13.25	-28.13	-819.96
Korea	-12.74	-64.51	-451.10	-2,748.03
Taiwan	-110.73	-285.93	-1,003.58	-6,240.64
Thailand	-90.03	-132.87	-401.92	-2,924.12
Vietnam	-7.23	-22.33	-100.61	453.12
Total	-327.76	-669.12	-2,589.56	-14,164.96

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,160.50	-15.00	6	184
S50M18	1,164.60	-12.10	166,473	315,713
S50N18	1,164.70	-12.40	32	162
S50U18	1,161.20	-11.90	11,976	19,062
S50Z18	1,164.80	-12.10	2,372	6,208
S50H19	1,163.00	-12.40	502	3,034

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 08-05-18	% change
CPN	145.34	78.25	1.29
BBL	83.05	191.50	1.32
GULF	79.79	70.75	-2.08
TMB	76.68	2.36	2.61
HMPRO	67.97	14.30	-2.05
DTAC	66.86	49.75	-2.45
BCP	66.76	36.25	0.69
BJC	62.86	59.75	-2.05
BTS	59.18	9.20	0.00
KKP	55.60	67.00	-1.47

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 08-05-18	% change
PTT	-495.98	55.50	-2.20
PTTGC	-483.92	94.00	-3.59
SCB	-288.42	134.50	1.51
KTB	-156.48	17.40	-1.69
TOP	-139.05	96.00	-0.26
PTTEP	-104.77	131.00	-4.73
IRPC	-101.41	6.65	-2.92
CPALL	-96.95	87.75	-0.57
KBANK	-63.41	194.50	1.04
ADVANC	-61.86	204.00	-2.39

Source: SET

0) ตลาดหุ้นสหรัฐขยับเพียงเล็กน้อย หลังการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวนเนื่องจากสหรัฐตัดสินใจถอนตัวออกจากข้อตกลงกับอิหร่าน

(0) แม้ว่าตลาดจะได้รับข่าวดีจากการควบรวมกิจการ หลังบริษัททาเคดา ฟาร์มาซูติคอลบรรลุลดดอกเบี้ยในการซื้อบริษัทไซร์ แต่ก็ถูกหักล้างด้วยข่าวการถอนตัวของทางสหรัฐ

(0) ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวผสมผสาน แม้ว่าตัวเลขการค้าจากประเทศจีน โดยเฉพาะการส่งออก ออกมามากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ในขณะที่ในสัปดาห์หน้าต้องคอยดูผลการเจรจาทางการค้ารอบใหม่ระหว่างจีนกับสหรัฐ หลังจากการเจรจาก่อนหน้านี้ยังไม่มีความคืบหน้า

() ค่าเงินดอลลาร์ยังคงแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับเงินบาท ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.90-32.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.06	31.93	-0.40
US\$ / Euro	1.18	1.19	-0.15
Yen / US\$	109.61	109.13	-0.44
Yuan / US\$	6.๗7	6.37	-0.06
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	70.28	69.06	1.77
Gold (COMEX)	1,311.90	1,313.70	-0.14
BDI	1,384.00	1,376.00	0.58
ZINC	3,060.00	3,055.00	0.16
CRB index	202.09	203.64	-0.76

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. เมื่อคืนนี้ปรับตัวลดลง 1.67 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 69.06 ดอลลาร์/บาเรลล์ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเข้านี้กลับมายืนอยู่ที่ประมาณ 70.33 ดอลลาร์/บาเรลล์อีกครั้ง

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ลดลง 0.40 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,313.70 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3****

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว 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