

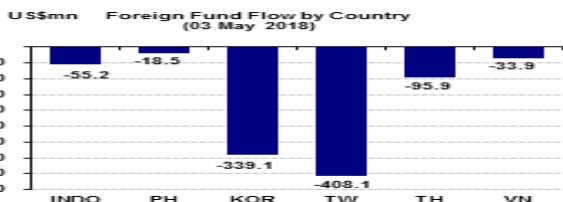
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ตลาดทั้งวันและปิดลบเล็กน้อยตามคาดและถือว่าแกร่งกว่าตลาดหุ้นภูมิภาคที่ลบเฉลี่ยราว 1% (อินโดฯและฟิลิปปินส์ลบ 2.5%) จากผลการประชุม FED ที่อาจเห็นการขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 3 ครั้งในปีนี้นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 8 อีก 3 พันลบ. (และขาย Bond หนักถึง 9.3 พันลบ.) ขณะที่สถาบันในประเทศยังเป็นฝ่ายซื้อต่อเนื่อง

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังคงแกว่งตัว Sideways โดยคืนนี้มีปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามคือตัวเลขเศรษฐกิจภาคแรงงานเดือน เม.ย. ของสหรัฐฯ ซึ่งหากสะท้อนว่าตลาดแรงงานดีตัวกว่าคาด อาจทำให้เกิดความกังวลด้านเงินเฟ้อและโอกาสที่มากขึ้นในการขึ้นดอกเบี้ยถึง 4 ครั้งในปีนี้นี้อาจทำให้ตลาดพักฐานระยะสั้น อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากรอบการลบของตลาดระยะนี้ยังจำกัดเนื่องจากกลุ่มพลังงานยังพยุงตลาดได้จากราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูงและโดยเฉพาะอย่างยิ่งหากสหรัฐฯคว่ำบาตรอิหร่านรอบใหม่ในวันที่ 12 พ.ค. นี้

กลยุทธ์ : เก็บกำไรหุ้นที่ค่าตัวมีกำไร 1Q18 แข็งแกร่งและยัง Laggard ตลาด

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$951ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$408ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$96ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังมีความกังวลต่อการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐกลับมามีอีกครั้ง



Market Summary (Bloomberg)

	03-05-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,790.80	-0.02	0.72	0.60
SET50	1,184.62	-0.14	0.60	0.65
Daily turnover (Bt mn)	58,777.30	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,986.22	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.40	(x)		
Market P/BV (x)	2.08	(x)		
Market yield (%)	2.83	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.27	14.87
China	12.18	10.74
Hong Kong	11.66	10.54
Indonesia	14.88	13.32
Korea	9.66	8.91
Philippines	16.80	14.84
Taiwan	13.57	12.77
S&P500	16.65	15.14

Investors Summary (SET)

	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,062.97	23,106.24	-3,043
Proprietary (Bt mn)	7,520.48	6,772.58	748
Local Institution(Bt mn)	6,999.34	4,096.79	2,903
Retail (Bt mn)	24,194.46	24,801.64	-607

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

	Buy	Sell	Net
Institution	33,403	39,265	-5,862
Foreign	22,701	22,137	564
Local	86,936	81,638	5,298

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	3 May	2 May	30 Apr	27 Apr	26 Apr
PTT	120.90	243.81	60.39	58.78	126.44
KBANK	120.43	34.77	49.06	45.74	48.25
PTTEP	65.18	184.04	74.94	83.14	168.66
INTUCH	43.54	4.59	14.98	1.86	1.32
SCB	39.90	31.65	31.88	54.27	0.83

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> SC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.80 บาท
- คาดกำไรสุทธิ 1Q18 ที่ 240 ลบ. +219% Y-Y แต่ -57% Q-Q ตามฤดูกาล แม้เปิดโครงการใหม่ไม่มาก แต่คาดยอดโอนสูงถึง 2.4 พันลบ. จากสินค้าแนวรวมเป็นหลัก
- แนวโน้มกำไรจะเร่งตัวอีกใน 2Q18 จากการโอนคอนโด Super Luxury 2 แห่ง กว่า 9 พันลบ. ใน 2Q-3Q18 และการรูดตลาดแนวรวมที่เป็น Mid-to-Low เราคาดว่ากำไรทั้งปี 2 พันลบ. +58% Y-Y
- PE2018 อยู่ที่ 8 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตและกลุ่มอสังหาที่ 9-10 เท่า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) เงินบาทอ่อนค่าเป็นสัปดาห์ที่ 3 จาก Dollar Index ที่ปรับตัวขึ้นตามคาดการณ์เงินเฟ้อและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นไปพร้อมกัน แต่เมื่อเทียบกับภูมิภาคที่อ่อนค่าเฉลี่ย 2-3% YTD เงินบาทที่ยังแข็งค่า 3% YTD ถือว่า Outperform อยู่มาก ซึ่งเป็นผลจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำและพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ทิศทางบาทอ่อนค่าจะเป็นบวกกับกลุ่มส่งออกในระยะถัดไป เช่น เกษตร อาหาร และชิ้นส่วนยานยนต์

(+) กลุ่มการแพทย์ ราคาหุ้นในกลุ่มเริ่มฟื้นกลับหลังจากพักฐานในสัปดาห์ก่อน ซึ่งเราเฝ้ามองเป็นโอกาสซื้อ ทั้งการลงทุนระยะยาว และการเก็งกำไรระยะสั้นในงบ 1Q18 ที่เราคิดว่ากำไรทั้งกลุ่มจะ +12% Q-Q และ 17% Y-Y จากโรคระบาดที่มากและรุนแรงตั้งแต่ต้นปี แนะนำซื้อ BDMS ราคาเป้าหมาย 26 บาท CHG ราคาเป้าหมาย 2.50 บาท และ EKH ราคาเป้าหมาย 7 บาท

(-) TCAP การประชุมเมื่อวานนี้เราสนใจต่อการปรับขึ้นของ NPL ใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาติดต่อกัน ผู้บริหารกล่าวว่าบางส่วนเกิดจากสินเชื่อที่อยู่อาศัยซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีหลักประกันจึงไม่กังวล อีกส่วนมาจากสินเชื่อที่ปรับโครงสร้างหนี้แล้วไม่สำเร็จโดยรวมแล้วยังไม่เห็นปัญหาที่มีนัย และควบคุมได้ ไม่จำเป็นต้องสำรองฯเพิ่ม อย่างไรก็ตามเราเห็นว่า TCAP น่าจะผ่านช่วงที่มีกำไรดีที่สุดใน 1Q18 (2Q18 น่าจะชะลอ Q-Q ตามการชะลอตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมและเสียภาษีบางส่วน และ 2H18 จะจ่ายภาษีในอัตราปกติเต็มไตรมาส) เราจึงคงคำแนะนำถือครองราคาเหมาะสม 55 บาท โดยในกลุ่มนี้ เราชอบ TISCO แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 98 บาท

(-) GLOBAL แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 ไม่สดใส ทั้งที่เป็นช่วง High Season เราคาด 489 ลบ. (+40.1% Q-Q, +1% Y-Y) โดยคาด SSSG จะฟื้นตัวต่อเนื่องราว 6-7% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานต่ำ กอปรกับรายได้ของสาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน แต่ถูกหักล้างด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่แผ่วลงจาก Product Mix และค่าใช้จ่ายน่าจะยังอยู่ในระดับสูง จากการเปิดสาขาใหม่ในไทยและเตรียมเปิดที่กัมพูชา เราเริ่มเห็น Downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ที่คาด +27% Y-Y และราคาเป้าหมายที่ 19 บาท จึงปรับลดคำแนะนำจากซื้อเป็นถือ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

4 พ.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดจ้างงานนอกภาคเกษตร (เม.ย.)
7 พ.ค.	- อินโดนีเซีย: 1Q18 GDP
8 พ.ค.	- จีน: ดุลการค้า (เม.ย.)
21 พ.ค.	- ไทย: 1Q18 GDP
23 พ.ค.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญนัดลงมติ กม. ลุง เลือกลง 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	1,790.80	-0.02	0.72	0.60
SET50	1,184.62	-0.14	0.60	0.65
Dow Jones 30	23,930.15	0.02	-1.57	-0.96
S&P 500	2,629.73	-0.23	-1.50	-0.69
NASDAQ Comp	7,088.15	-0.18	-0.44	0.31
FTSE 100	7,502.69	-0.54	0.01	-0.09
Hang Seng	30,313.37	-1.34	0.12	-1.60
Nikkei 225	22,472.78	-	0.02	0.02
Shanghai Comp	3,100.86	0.64	0.60	0.60
Weighted Taiwan	10,514.18	-0.99	-0.46	-1.43
KOSPI	2,487.25	-0.73	-0.68	-1.59
Straits Times	3,575.68	-1.10	-0.57	-1.58
Kuala Lumpur Comp	1,851.80	-0.01	-0.65	-1.02
Jakarta Comp	5,858.73	-2.55	-1.02	-2.27
Philippines Comp	7,535.10	-2.60	-2.41	-3.63
S&P ASX 200	6,098.28	-0.08	2.35	1.85
VIX Index	15.90	-0.44	3.18	-0.19
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	505.04	-0.37	-1.23	0.24
MSCI Asia Pac Ex Japan	563.31	-0.60	0.02	1.08
MSCI Asia Ex Japan	710.15	-0.91	-0.28	0.67
MSCI EM Asia	581.70	-0.90	-0.42	0.05
MSCI Thailand	645.80	-0.33	0.39	3.61
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-51.97	-51.97	-51.97	1,130.22
Indonesia	-55.15	-132.45	-91.70	-2,555.00
Philippines	-18.55	-36.83	-25.11	-816.94
Korea	-50.93	-163.53	-401.21	-2,698.14
Taiwan	-408.12	-627.21	-606.69	-6,193.47
Thailand	-95.86	-224.37	-138.13	-2,660.33
Vietnam	-33.85	-49.61	-49.61	504.11
Total	-714.43	-1,285.97	-1,364.42	-13,289.6

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,190.00	1.50	10	179
S50M18	1,183.90	-5.90	132,301	287,968
S50N18	1,185.40	-0.50	157	154
S50U18	1,179.60	-5.50	8,777	15,984
S50Z18	1,183.60	-4.50	1,309	5,155
S50H19	1,180.80	-4.50	486	2,007

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 03-05-18	% change
BBL	158.17	194.00	-0.51
MTC	89.35	36.50	4.29
CPALL	75.92	88.00	0.00
SPALI	73.72	23.10	0.87
KTB	65.32	18.30	-1.08
TPIPP	64.68	6.65	-0.75
PTTGC	59.50	97.25	-0.77
TCAP	44.05	50.75	-2.87
BLAND	42.01	1.90	1.60
MAKRO	26.41	47.75	-0.52

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 03-05-18	% change
KBANK	-301.22	191.00	-2.30
TRUE	-233.97	7.75	-0.64
PTT	-199.52	57.50	0.88
LH	-164.14	11.00	0.00
ADVANC	-162.06	207.00	-0.96
IVL	-132.39	62.25	-0.40
BANPU	-127.14	20.50	-0.49
BEAUTY	-113.01	22.90	-1.72
PTTEP	-111.14	136.50	0.00
SCB	-87.57	130.50	-2.25

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐฯขยับในรอบแคบๆ หลังตลาดยังคงกังวลเรื่องสงครามทางการค้าหลังจากจีนยกเลิกการสั่งซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ แม้ว่าภายหลังการหารือในวันแรก ทางสหรัฐฯจะออกมาให้ข่าวว่าการเจรจาเป็นไปได้ในเชิงบวกก็ตาม

(-) ตลาดยุโรปปรับตัวลดลงหลังจากดัชนี PMI ภาคการบริการของอังกฤษออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง โดยประเด็นความกังวลหลักยังคงมาจากทางฝั่งสหรัฐฯ จากทั้งเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED และประเด็นทางการค้า

() ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินบาท ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในรอบ 31.60-31.70 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.64	31.62	-0.07
US\$ / Euro	1.20	1.20	-0.02
Yen / US\$	109.17	109.19	0.02
Yuan / US\$	6.35	6.36	0.14
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.39	68.43	-0.06
Gold (COMEX)	1,312.60	1,312.70	-0.01
BDI	1,346.00	1,327.00	1.43
ZINC	3,007.00	3,047.00	-1.31
CRB index	202.10	201.60	0.25

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 0.50 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 68.43 ดอลลาร์/บาเรลล์ เนื่องจากตลาดกลับมากังวลเรื่องการคว่ำบาตรอิหร่านครั้งใหม่ ซึ่งป.ร.ทรมปีจะต้องตัดสินใจก่อนวันที่ 12 พ.ค. นี้

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 7.10 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 1,312.70 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

