

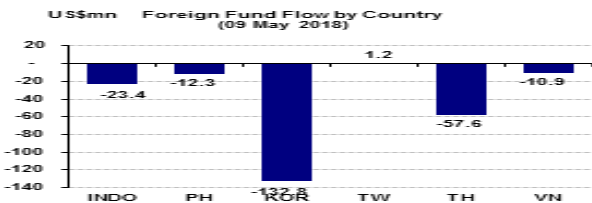
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ยังคงแกว่งพัคตัวตามคาดแม้หุ้นในกลุ่มพลังงานจะปรับขึ้นได้หลังสหรัฐฯถอนตัวจากข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่าน แต่กลุ่มสื่อสารยังถ่วงตลาดซึ่งคาดว่าเกิดจากประเด็นประมูลคลื่น 1800 MHz ที่จะส่งผลให้ต้นทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 13 อีก 1.8 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures อีก 8.4 หมื่นสัญญา) ส่วนสถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิราว 1.1 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะปรับขึ้นได้ระยะสั้นหน้า โดยหุ้นกลุ่มพลังงานที่หนุนตลาดหลังราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 3 ปีครึ่งจากผลของการถอนตัวจากข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่านของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามเรายังมองการฟื้นตัวของดัชนีจำกัดบริเวณ 1,770 จุด เนื่องจากกระแสเงินทุนยังไหลออกอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 1Q18 โดยรวมยังไม่ได้สร้าง Surprise ในเชิงบวกอย่างมีนัยยะ เราจึงยังมองว่าตลาดยังคงอยู่ในช่วงของการแกว่งพัคตัว

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่ Laggard และมีกำไร 1Q18 แข็งแกร่ง

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$236 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$133 ล้าน และไทย US\$58 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้หวั่น US\$1 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคแต่อาจเบาบางลงหลังราคาน้ำมันพุ่งขึ้นเมื่อคืนนี้จากการประกาศถอนตัวข้อตกลงนิวเคลียร์ของสหรัฐต่ออิหร่าน



ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BDMS <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 26 บาท
- คาดกำไรสุทธิ 1Q18 ที่ 2,304 ลบ. +13% Q-Q, +17% Y-Y จากโรคระบาดที่มากขึ้นในปีนี้ทั้งไวรัสโรต้าและพิษสุนัขบ้า
- คาดกำไรปกติทั้งปี 9,121 ลบ. +14% Y-Y จากรายได้ที่โตทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ รวมถึงสัดส่วนรายได้กลุ่มลูกค้าประกันที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และการควบคุมต้นทุนได้ดีเยี่ยม
- ราคาหุ้นไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่ และฟื้นตัวครั้งแรกในรอบ 4 วันทำการ ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกสำหรับการติดตัวระยะสั้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) MAKRO กำไรสุทธิ 1Q18 เท่ากับคาดที่ 1,628 ลบ. (-13% Q-Q, ทรงตัว Y-Y) ไม่ดีเด่นเพราะ SSSG ทำได้เพียง +0.2% Y-Y เนื่องจากราคาหมูและน้ำมันปาล์มปรับลงแรง และมีเปิดสาขาเล็ก 1 แห่งที่ประจวบคีรีขันธ์ แนวโน้มน่าจะกลับมาดีขึ้นใน 2Q18 เพราะราคาหมูกลับมาปรับขึ้น ยังคงราคาเป้าหมายที่ 42 บาท ราคาหุ้นเดิมมูลค่าแล้ว ไม่แนะนำ ส่วนในมุมมองของ CPALL เนื่องจากกำไรของ MAKRO ออกมาใกล้เคียงคาดที่ 1,635 ลบ. จึงไม่กระทบคาดการณ์กำไรของเรา +3% Q-Q, +19% Y-Y อยู่ที่ 5,688 ลบ. ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 98 บาท

(-) THCOM ประกาศกำไรสุทธิ 1864 ลบ. แต่หากตัดรายการกำไรพิเศษจากการขายหุ้น CSL ออก จะพลิกมาขาดทุนปกติ 24 ลบ. -121.1% Q-Q, -113.3% Y-Y เนื่องจากรายได้ยังคงหดตัวแรงจากการสูญเสียลูกค้าและภาวะอุตสาหกรรมที่ย่ำแย่ ขณะที่การขยายเหมา Capacity IPSTAR ในฟิลิปปินส์ล่าสุดเราไม่ได้มองเป็นบวกต่อ THCOM อย่างมีนัยยะ ยังคงคาดการณ์ทั้งปีขาดทุนปกติ 194 ลบ. -136.6% Y-Y แม้ราคาหุ้นปรับลงมาจากมี Upside ราว 20% เทียบกับราคาเหมาะสมที่ 11 บาท แต่เรามองว่ายังไม่ได้มีปัจจัยบวกในการเข้าลงทุน จึงปรับคำแนะนำขึ้นจากขาย ขึ้นเป็นเพียงถือ

(+) IT กำไรสุทธิ 1Q18 ออกมาดีกว่าคาด 20% อยู่ที่ 19 ลบ. +35% Q-Q, +202% Y-Y แต่เมื่อวานที่ราคาหุ้นปิดร่วง 6% เนื่องจาก 1 เดือนที่ผ่านมา ราคา IT +22% มากกว่าดัชนีสินค้าไอทีตัวอื่นที่ขึ้นเฉลี่ย 5% ซึ่งเรามองว่าแรงขายแบบ sell on fact นั้นมากเกินไป โดยตลาดอาจกังวลว่ากำไรดีขึ้นแค่ชั่วคราว และ 2Q18 จะดีต่อเนื่องหรือไม่ ในมุมมองของเราคิดว่ากำไรรอบนี้ฟื้นจริง และจะดีต่อเนื่องในทุกลไตรมาส เพราะผลของการปรับโครงสร้างองค์กรที่ได้ผู้บริหารรุ่นใหม่ ทำให้ IT เข้าใจวงจรสินค้าที่เปลี่ยนเร็วมากขึ้น ขณะที่ ไตรมาส 1 มักเป็นจุดต่ำสุดของปี และ 2Q18 จะได้แรงหนุนจากทั้งงาน TME (24-27 พ.ค.) และ Commart (21-24 มิ.ย.) ทำให้ราคาจะเห็นการเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y ราคาหุ้นที่ลงจึงมองเป็นโอกาสซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.90 บาท

(0) TK กำไร 1Q18 ฟื้นตัวตามคาดที่ 112 ลบ. +2% Q-Q, +8% Y-Y เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยที่ฟื้นตัวและ Loan spread ที่ขยับขึ้น แต่สังเกตว่าค่าใช้จ่ายสำรองและค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยยังสูงจาก NPL ที่ยังไม่ผ่อนคลายลงและมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดพิเศษที่เกิดต่อเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาสก่อน เรามีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรทั้งปีลงราว 10-15% อยู่ที่ 480-500 ลบ. เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ แม้กระนั้นราคาควรตั้งที่ยังถือว่าน่าสนใจของหุ้นเนื่องจากคาดการณ์กำไรในช่วงที่เหลือของปีน่าจะดีขึ้นและ 1Q18 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี (ราคาเหมาะสมเดิมอยู่ที่ 16.70 บาท)

(0) COMAN กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 3 ลบ. -75% Q-Q, -40% Y-Y จากการรับรู้รายได้ขายซอฟต์แวร์โรงแรมของโคแมนที่ลดลง เพราะลูกค้ารายใหญ่เลื่อนไปเป็น 2Q18 เนื่องจากยังก่อสร้างไม่เสร็จ ขณะที่ ธุรกิจของ MSL ยังมีกำไรเกินบวกเข้ามาในส่วนของธุรกิจที่ถูกยกเลิก ซึ่งขาดทุนอยู่ราว 1 ลบ. ซึ่งจะเข้ามาถ่วงงบของ COMAN เป็นไตรมาสสุดท้าย หากหักออก กำไรปกติยังทรงตัว Y-Y ส่วนแนวโน้ม 2Q18 จะดีขึ้นจากงานในมือราว 20 ลบ. ซึ่งเมื่อเทียบกับฐานที่ต่ำเพียง 2 ลบ. ใน 2Q17 จะทำให้กำไรโตแรง Y-Y ส่วนประเด็นเพิ่มเติมคือ COMAN ได้เข้าลงทุนในบริษัท วินสตาเรท ผู้พัฒนาซอฟต์แวร์ในสนามกอล์ฟและศูนย์กีฬา 85% ใช้เงินลงทุน 14.58 ลบ. คาดว่าจะเข้ามาช่วยหนุนกำไร 1-2 ลบ. ต่อปีตั้งแต่ 2H18 เรายังคงคาดกำไรปีนี้ 31 ลบ. ทรงตัว Y-Y และคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 7 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 พ.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (เม.ย.) - อังกฤษ: ประชุม MPC คาดคงดอกเบี้ยที่ 0.5%
11 พ.ค.	- สหรัฐฯ: ถ้อยแถลงของประธาน ECB
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

Market Summary (Bloomberg)				
	09-05-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,756.90	-0.19	-1.29	-1.30
SET50	1,159.19	-0.20	-1.41	-1.51
Daily turnover (Bt mn)	59,514.30	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,648.34	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.08	(x)		
Market P/BV (x)	2.03	(x)		
Market yield (%)	2.88	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	15.99	14.65
China	12.44	10.96
Hong Kong	11.79	10.68
Indonesia	15.11	13.51
Korea	9.53	8.81
Philippines	16.93	15.00
Taiwan	13.91	13.10
S&P500	17.06	15.52

Investors Summary (SET)				
	09-05-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,194.05	23,033.12		-1,839
Proprietary (Bt mn)	8,255.82	7,999.37		256
Local Institution(Bt mn)	6,071.50	7,207.62		-1,136
Retail (Bt mn)	23,992.89	21,274.15		2,719

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	09-05-18	Buy	Sell	Net
Institution	41,400	42,085		-685
Foreign	26,987	35,407		-8,420
Local	97,043	87,938		9,105

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	9 May	8 May	7 May	4 May	3 May
ADVANC	248.88	63.29	0.04	7.20	2.24
PTT	232.76	365.21	190.91	330.08	120.90
BEAUTY	220.96	5.85	3.60	9.74	0.67
PTTEP	144.41	302.40	85.44	79.44	65.18
BBL	122.98	7.64	15.91	12.38	0.16

Equities Index	□Last	%1 Day	%□TD	%MTD
SET	1,756.90	-0.19	-1.29	-1.30
SET50	1,159.19	-0.20	-1.41	-1.51
Dow Jones 30	24,542.54	0.75	1.15	1.57
S&P 500	2,697.79	0.97	1.29	1.88
NASDAQ Comp	7,339.91	1.00	1.81	3.87
FTSE 100	7,662.52	1.28	1.26	2.04
Hang Seng	30,536.14	0.44	2.04	-0.88
Nikkei 225	22,408.88	-0.44	-0.03	-0.00
Shanghai Comp	3,159.15	-0.07	2.20	2.50
Weighted Taiwan	10,703.35	0.11	2.14	0.90
KOSPI	2,443.98	-0.24	-0.38	-2.52
Straits Times	3,548.54	0.15	0.09	-1.81
Kuala Lumpur Comp	-	-	0.25	-1.28
Jakarta Comp	5,907.94	2.31	2.00	-1.45
Philippines Comp	7,555.27	-0.29	0.12	-3.38
S&P ASX 200	6,108.02	0.30	1.05	2.40
VIX Index	13.42	-8.77	-9.14	-15.76
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	513.62	0.63	1.70	0.50
MSCI Asia Pac Ex Japan	564.87	-0.01	0.28	-1.32
MSCI Asia Ex Japan	713.20	-0.08	0.43	-1.63
MSCI EM Asia	585.12	-0.12	0.59	-2.03
MSCI Thailand	633.69	-0.32	-2.20	-0.62
Foreign Fund Flows	Last	WTD	MTD	YTD
(US Million)				
India	54.20	-35.57	-337.43	844.76
Indonesia	-23.41	-83.83	-235.96	-2,699.26
Philippines	-12.29	-25.54	-40.42	-832.25
Korea	-31.91	-216.64	-603.23	-2,900.16
Taiwan	1.16	-284.86	-1,002.51	-6,239.58
Thailand	-57.58	-190.24	-459.29	-2,981.49
Vietnam	-10.87	-33.21	-111.48	442.24
Total	-80.69	-869.89	-2,790.32	-14,365.7

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,163.40	2.90	6	186
S50M18	1,162.80	-1.80	152,020	324,639
S50N18	1,165.50	0.80	505	600
S50U18	1,159.40	-1.80	10,834	20,337
S50Z18	1,163.00	-1.80	1,628	6,119
S50H19	1,161.50	-1.50	437	3,077

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	09-05-18	change
PTTEP	513.41	134.50	2.67
TRUE	449.99	7.55	-1.95
PTT	275.18	56.25	1.35
CPF	255.93	23.80	0.42
CPALL	165.08	87.00	-0.85
IVL	161.83	60.25	1.69
BANPU	153.03	19.60	-0.51
HMPRO	104.01	13.90	-2.80
AOT	96.31	70.25	0.72
EA	84.33	35.50	2.16

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	09-05-18	change
PTTGC	-211.94	94.50	0.53
SCB	-204.48	133.00	-1.12
BBL	-200.92	188.00	-1.83
SCC	-192.25	468.00	-0.43
EGCO	-68.18	232.00	2.20
GLOW	-45.24	81.50	-1.21
KTB	-41.99	17.00	-2.30
TISCO	-41.59	85.00	0.59
TU	-39.74	18.70	1.08
INTUCH	-37.90	55.00	-0.90

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นในกลุ่มพลังงาน หลังจากราคาน้ำมันดิบกลับมาขึ้นเหนือ 70 ดอลลาร์/บาเรลล์ อีกครั้ง

(+) ตลาดหุ้นยุโรปเองก็ได้ปรับตัวขึ้นเช่นเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐ เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อเก็งกำไรหุ้นในกลุ่มพลังงานเนื่องจากความกังวลต่ออุปทานน้ำมันดิบที่อาจจะลดลง

(+) ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย หลังจากเกาหลีเหนือได้ปล่อยตัวชาวอเมริกันสามคน ซึ่งถือว่าเป็นสัญญาณที่ดีจากการเจรจาครั้งล่าสุด รวมไปถึงความชัดเจนเรื่องการเมืองในมาเลเซีย หลังจากนายมหาเธร์ โมฮัมหมัด ชนะการเลือกตั้งอีกครั้ง

() ค่าเงินดอลลาร์ทรงตัวเมื่อเทียบกับค่าเงินบาท โดยยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 32.00-32.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.17	32.14	-0.09
US\$ / Euro	1.18	1.19	-0.03
Yen / US\$	109.86	109.74	-0.11
Yuan / US\$	6.36	6.37	0.13
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	71.50	71.14	0.51
Gold (COMEX)	1,311.50	1,313.00	-0.11
BDI	1,432.00	1,384.00	3.47
ZINC	3,076.00	3,060.00	0.52
CRB index	203.70	202.09	0.80

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มิ.ย. พุ่งขึ้น 2.08 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 71.14 ดอลลาร์/บาเรลล์ หลังตลาดกลับมากังวลเรื่องการคว่ำบาตรอิหร่านจากทางสหรัฐ

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน มิ.ย. ลดลง 0.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,313.00 ดอลลาร์/ออนซ์

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	05/05/2018
FLOYD	(T/A) 08/05/2018	28/05/2018
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำบางทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน