

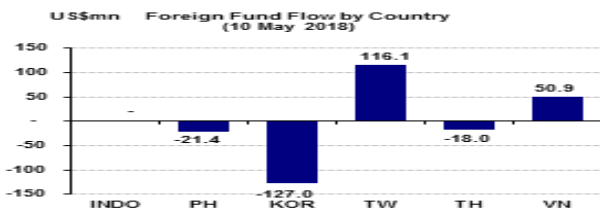
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ตีตัวขึ้นในช่วงแรงงาโดยกลุ่มพลังงานก่อนที่จะแกว่งย่อนลงมาปิดลบถึง 10 จุด โดยมีแรงขายในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัว ภาพรวมถือว่ายังสอดคล้องกับที่เราประเมินว่าตลาดอยู่ในช่วงของการพักฐาน นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 14 แต่บางลงเหลือ 579 ลบ. (และ Short ใน Index Futures เล็กน้อย) ส่วนสถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 861 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index มีโอกาสปรับวอร์ระหว่างวัน จากตัวเลขเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ เดือน เม.ย. ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ทำให้ตลาดลดความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED มากกว่า 3 ครั้งลงบ้าง อย่างไรก็ตามเรายังมองการฟื้นตัวยังคงจำกัดจากกระแสเงินทุนที่ยังไหลออกซึ่งกดดันหุ้นขนาดใหญ่ โดยระยะนี้คาดว่าตลาดยังคงอยู่ในช่วงพักตัว โดยหากถึงภาพทางเทคนิครอบนี้ก็มีโอกาสอ่อนตัวลงทดสอบ Low เดิมบริเวณ 1,730 จุด เราคาดว่าหุ้นที่มีกำไร Surprise ตลาดจะ Outperform เช่น กลุ่มโรงพยาบาล

กลยุทธ์ : เก็บกำไรหุ้นที่คาดมีกำไร 1Q18 ดีโดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มโรงพยาบาล

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าสุทธิ US\$0.46ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้วัน US\$116ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$127ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$18ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางกลับมาไหลเข้าภูมิภาคเพราะแรงกดดันเงินเฟ้อสหรัฐที่ลดลงส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะไม่รีบขึ้นอัตราดอกเบี้ย



Market Summary (Bloomberg)				
	10-05-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,746.89	-0.57	-1.85	-1.87
SET50	1,153.50	-0.49	-1.89	-2.00
Daily turnover (Bt mn)	49,139.40	(Btmn)		
Market cap (Bt bn)	17,546.79	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.70	(x)		
Market P/BV (x)	2.01	(x)		
Market yield (%)	2.90	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	15.90	14.55
China	12.50	11.01
Hong Kong	11.89	10.76
Indonesia	15.09	13.50
Korea	9.63	8.89
Philippines	17.03	15.11
Taiwan	14.02	13.21
S&P500	17.22	15.67

Investors Summary (SET)				
	10-05-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,363.70	16,942.47		-579
Proprietary (Bt mn)	6,570.76	7,527.88		-957
Local Institution(Bt mn)	6,739.69	5,875.36		864
Retail (Bt mn)	19,468.21	18,793.65		675

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	10-05-18	Buy	Sell	Net
Institution		37,178	35,094	2,084
Foreign		21,283	21,532	-249
Local		83,463	85,298	-1,835

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	10 May	9 May	8 May	7 May	4 May
PTT	130.29	232.76	365.21	190.91	330.08
PTTGC	125.49	22.67	130.46	34.67	27.40
TOP	109.06	14.76	52.61	38.42	18.39
BEAUTY	102.19	220.96	5.85	3.60	9.74
ADVANC	79.27	248.88	63.29	0.04	7.20

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> CHG <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.50 บาท
- กำไรปกติ 1Q18 อยู่ที่ 193 ลบ. +54% Q-Q, +26.6% Y-Y ดีกว่าคาดถึง 16% รายได้โตสูง 15% Y-Y จากโรคระบาดที่มากกว่าปีก่อนและการบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัว ขณะที่ฝั่งต้นทุนควบคุมได้ดีเยี่ยมหนุน EBITDA Margin ขึ้นเป็น 28.4% จาก 22.3% ใน 4Q17 และ 26.8% ใน 1Q17
- กำไร 1Q18 ที่ออกมาดี ผกผันกับผลของ Operating Leverage จากการผ่านช่วงลงทุนหนักไปแล้ว ทำให้คาดการณ์กำไรปกติปีนี้ที่ 650 ลบ. +15% Y-Y เริ่มเปิด Upside
- ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนงบที่แข็งแกร่ง โดย PE2018 อยู่ที่ 33.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 35.1 เท่า และในอดีตที่ราว 40 เท่า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) หุ้นกลุ่มปิโตรและโรงกลั่น มีแรงขายเพราะกำไรของโรงกลั่นแยลงจากค่าการกลั่นที่ลดลง แนวโน้มค่าการกลั่นใน 2Q18 อาจชะลอต่อเนื่องเพราะน้ำมันยังสูงขึ้น ในกลุ่มนี้บริษัทที่ดีสุดคือ PTTGC ราคาเป้าหมาย 115 บาท (มีโอเลฟินส์เป็นหลัก โรงกลั่นเป็นส่วนน้อย) และ IRPC ราคาเป้าหมาย 9 บาท (มี value added products)

(-) TOP กำไรปกติจากการดำเนินงาน -35% Q-Q, -31% Y-Y อยู่ที่ 4,155 ลบ. โดดเดี่ยวที่เราคาดแต่ต่ำกว่าตลาดคาด เพราะถูกกดดันจากค่าการกลั่นที่ลดลง แนวโน้ม 2Q18 อาจถูกกดดันจากค่าการกลั่นที่ลดลง หากราคาน้ำมันยังคงปรับตัวขึ้น ประมาณการปีนี้ที่เราคาด -18% Y-Y เหลือ 20,386 ลบ. อาจมี downside ราว 5-7% ราคาเป้าหมายที่ให้ไว้ 105 บาท อาจลดเหลือราว 97-100 บาท แนะนำถือ

(+) ADVANC กำไรปกติ 1Q18 ดีกว่าคาดเล็กน้อยที่ 8,166 ลบ. +6.3% Q-Q, +8.3% Y-Y รายได้จากบริการไม่รวม IC +1.6% Q-Q, +5.7% Y-Y ได้กำไรบางส่วนจากการควมรวม CSL ขณะที่ Net Add ติดลบเพียง 5.5 พันราย แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการแข่งขันที่ดีขึ้น ส่วน EBITDA Margin ปรับตัวขึ้นเป็น 46.4% จาก 45.1% ใน 4Q17 และ 44.8% ใน 1Q17 เรายังคงประมาณการกำไรปกติทั้งปีที่ 32,556 ลบ. +9.1% Y-Y ส่วนความกังวลในการประมูลคลื่น 1800 MHz เรายังมองว่ายังไม่จำเป็นต้องได้คลื่นใหม่ในช่วงนี้ ราคาหุ้นที่ปรับลงแรงทำให้ Upside เปิดกว้างขึ้นเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 220 บาท จึงแนะนำซื้อ

(+) MTC รายงานการเปิดสาขาครบ 2,800 สาขาแล้วในเดือนเม.ย.ที่ผ่านมา เร็วกว่าที่คาดและเท่ากับเป้าหมายทั้งปีที่กำหนดไว้แล้ว สะท้อนมุมมองความต้องการสินเชื่อ consumer finance ที่ยังเข้มข้น แนวโน้ม 2Q18 คาดกำไรจะพุ่งสูงสุดต่อเนื่องที่ราว 850-860 ลบ. +2-3% Q-Q, +50% Y-Y การปล่อยสินเชื่อคาดว่าจะเติบโตตามเป้าหมายที่ 40-50% Y-Y เนื่องจากเป็นช่วงเปิดเทอม และการเร่งเปิดสาขาในช่วงต้นปีก่อนหน้านี้ MTC มีความกังวลต่อกฎระเบียบภาครัฐ ซึ่งหลายประเด็นคลี่คลายไปในเชิงบวก เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 51 บาท

(+) PCSGH กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 200 ลบ. +26% Q-Q, +33% Y-Y จากรายได้รวมที่โตตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวเป็น 21.99% จาก 19.78% ใน 4Q17 และ 18.99% ใน 1Q17 ตามการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น คาดกำไรช่วงที่เหลือของปียังดีต่อเนื่อง เรายังคงคาดการณ์กำไรทั้งปีที่ 790 ลบ. +23% Y-Y ยังคงคำแนะนำซื้อลงทุนระยะยาว เพื่อรับการเติบโตของรถยนต์ EV ที่จะเข้ามาต่อ ยอดตั้งแต่ปี 2020 ราคาเป้าหมาย 13 บาท (ยังไม่รวม 2 โครงการใหม่ที่เพิ่งได้รับ 4 พันลบ.)

(0) ASAP ราคาหุ้นที่ปรับตัวลง 15% จากการสอบถามบริษัท ยังไม่มีเหตุการณ์ใดเป็นลบ แนวโน้มกำไร 1Q18 น่าจะชะลอ Q-Q เพราะ 4Q17 มีรายการพิเศษทางภาษี แต่ Y-Y น่าจะเห็นการทรงตัวหรือดีขึ้นเล็กน้อยที่ราว 33-35 ลบ. ราคาที่ลงมาจึงมองเป็นโอกาสซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.20 บาท

(-) GFPT กำไร 1Q18 อ่อนแอกว่าคาด -57% Q-Q, -66% Y-Y เหลือ 146 ลบ. ต่ำสุดในรอบ 20 ไตรมาสจากราคาขึ้นสูงในประเทศที่ทรุดลง แนวโน้มน่าจะฟื้นใน 2Q-3Q18 เพราะเป็นฤดูส่งออก เราอยู่ระหว่างปรับลดประมาณการและราคาเป้าหมายลง คาดว่าจะเหลือ 10-11 บาท จากเดิม 14 บาท แนะนำชะลอการลงทุน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

11 พ.ค.	- ยุโรป: ถ้อยแถลงของประธาน ECB
15 พ.ค.	- จีน: ตัวเลขเศรษฐกิจเดือน เม.ย.
21 พ.ค.	- ไทย: 1Q18 GDP
23 พ.ค.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญนัดลงมติ กม. ลุง เลือกลง ส.ว. และ ส.ส. - สหรัฐฯ: FOMC Meeting Minutes

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Tel: 02-646-9966
www.fnsyrus.com
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Equities Index	□Last	%1 Day	%TD	%MTD
SET	1,746.89	-0.57	-1.85	-1.87
SET50	1,153.50	-0.49	-1.89	-2.00
Dow Jones 30	24,739.53	0.80	1.97	2.39
S&P 500	2,723.07	0.94	2.24	2.83
NASDAQ Comp	7,404.98	0.89	2.71	4.79
FTSE 100	7,700.97	0.50	1.77	2.55
Hang Seng	30,809.22	0.89	2.95	0.00
Nikkei 225	22,497.18	0.39	0.95	0.97
Shanghai Comp	3,174.41	0.48	2.70	2.99
Weighted Taiwan	10,760.21	0.53	2.93	1.68
KOSPI	2,464.16	0.83	0.59	-1.57
Straits Times	3,537.59	-0.31	0.37	-1.54
Kuala Lumpur Comp	-	-	0.25	-1.28
Jakarta Comp	5,907.94	-	2.00	-1.45
Philippines Comp	7,571.00	0.21	0.33	-3.17
S&P ASX 200	6,118.75	0.16	1.09	2.44
VIX Index	13.23	-1.42	-10.43	-16.95
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	517.23	0.70	1.65	1.53
MSCI Asia Pac Ex Japan	568.98	0.73	1.57	-0.66
MSCI Asia Ex Japan	718.33	0.72	1.74	-1.05
MSCI EM Asia	589.65	0.77	1.88	-1.26
MSCI Thailand	630.62	-0.48	-2.35	-1.15
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-102.38	-137.95	-439.81	742.38
Indonesia	-23.32	-83.75	-235.88	-2,699.18
Philippines	-21.44	-46.97	-61.85	-853.68
Korea	40.53	-270.85	-657.44	-2,954.37
Taiwan	116.06	-168.81	-886.46	-6,123.53
Thailand	-18.02	-207.91	-476.97	-2,999.17
Vietnam	50.88	17.67	-60.60	493.13
Total	42.31	-898.57	-2,819.01	-14,394.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,152.60	-10.80	2	186
S50M18	1,154.70	-8.10	130,903	336,475
S50N18	1,157.40	-8.10	12	603
S50U18	1,151.30	-8.10	8,899	20,965
S50Z18	1,155.00	-8.00	1,625	6,283
S50H19	1,153.40	-8.10	483	3,098

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-05-18	% change
TRUE	161.66	7.40	-1.99
KBANK	112.66	192.00	0.79
TISCO	97.84	87.75	3.24
PTTEP	93.69	135.00	0.37
CPALL	92.41	86.00	-1.15
BH	62.62	185.50	-0.27
BEAUTY	62.01	21.50	0.00
BTS	58.48	9.20	0.00
BJC	49.74	57.00	-3.39
TOP	34.09	91.25	-2.93

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-05-18	% change
ADVANC	-304.01	194.00	-0.51
BBL	-123.36	187.00	-0.53
VNT	-95.51	24.80	-10.63
SGP	-87.41	23.70	-3.66
IRPC	-81.77	6.70	-0.74
AOT	-71.23	70.25	0.00
SCB	-55.58	131.00	-1.50
KTC	-52.83	369.00	-1.34
GLOW	-44.55	81.50	0.00
CPN	-43.43	77.00	-1.28

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นเนื่องจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือน เม.ย. ที่ประกาศออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้นักลงทุนคลายความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยจากทาง FED ลงได้ระดับหนึ่ง

(+) ตลาดหุ้นยุโรปได้รับโมเมนตัมเชิงบวกหลังจากตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่ชะลอตัวลง

(+) ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้นหลังจาก ปธ.ทรมปีประกาศวันที่จะนัดพบกับนายคิม จอง อึน ผู้นำเกาหลีเหนือในวันที่ 12 มิ.ย. ที่สิงคโปร์ นอกจากนี้ การออกมาพูดถึงนโยบายการบริหารประเทศแบบ Business Friendly ของนายมหาเธร์ ยังช่วยเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นมาเลเซีย

() ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงเล็กน้อยหลังตัวเลขเงินเฟ้อชะลอตัวลง ส่งผลให้ค่าเงินเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.90 – 32.00 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.93	31.97	0.14
US\$ / Euro	1.19	1.19	0.03
Yen / US\$	109.33	109.40	0.06
Yuan / US\$	6.35	6.36	0.21
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	71.32	71.36	-0.06
Gold (COMEX)	1,321.60	1,322.30	-0.05
BDI	1,465.00	1,432.00	2.30
ZINC	3,087.00	3,076.00	0.36
CRB index	204.52	203.70	0.40

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มิ.ย. ปรับตัวขึ้น 0.22 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 71.36 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากตลาดยังคงกังวลต่อปัญหา Supply จากทางอิหร่าน

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 9.30 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,322.30 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนลง รวมถึงความกังวลในตะวันออกกลางที่เพิ่มมากขึ้น

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 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	15/05/2018
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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