

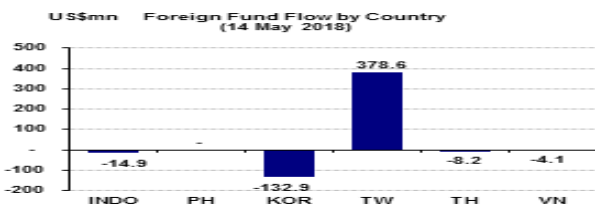
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways Up ได้ต่อเนื่องโดยกรอบการบวกยังคงจำกัดอยู่ในช่วง 1,770-1,780 จุดตามคาด โดยยังไร้ปัจจัยบวกใหม่ที่ชัดเจนและนักลงทุนจับตาดูช่วงโค้งสุดท้ายของการประกาศกำไร 1Q18 ของบริษัทจดทะเบียน นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้นเล็กน้อย (แต่ยัง Long ใน Index Futures ต่อเนื่องอีก 5.4 พันสัญญา) ส่วนสถาบันในประเทศซื้อสุทธิเพิ่มอีก 1.9 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังคงแกว่งตัว Sideways โดยกรอบการบวกคาดว่าจะจำกัดอยู่บริเวณ 1,780 จุด โดยประเด็นที่ต้องติดตามในช่วงที่เหลือของสัปดาห์คือการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯกับจีนรอบ 2 (ล่าสุดเริ่มมีสัญญาณบวกกรณี ZTE) ขณะที่วันนี้จะเป็นวันสุดท้ายของการประกาศกำไร 1Q18 ของบริษัทจดทะเบียนบ้านเรา โดยกลุ่มที่กำไรออกมาโดดเด่น เช่น ยานยนต์ โรงพยาบาล โรงแรม คาดว่าจะเคลื่อนไหว Outperform ตลาดได้ในช่วงนี้

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่มีกำไร 1Q18 แข็งแกร่งโดยเฉพาะโรงพยาบาลและโรงแรม

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$218ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$379ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$133ล้าน และไทย US\$8ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค ความกังวลต่อสถานการณ์การขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐฯคลายตัวลงหลังสหรัฐฯได้ให้บริษัทสื่อสารของจีนกลับมาดำเนินธุรกิจได้อีกครั้ง



Market Summary (Bloomberg)				
	14-05-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,773.10	0.41	0.41	-0.39
SET50	1,172.57	0.36	0.36	-0.38
Daily turnover (Bt mn)	47,912.50	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,738.00	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.01	(x)		
Market P/BV (x)	2.04	(x)		
Market yield (%)	2.85	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.14	14.79
China	12.52	11.02
Hong Kong	12.16	11.01
Indonesia	15.30	13.63
Korea	9.52	8.81
Philippines	17.49	15.55
Taiwan	14.21	13.37
S&P500	17.23	15.69

Investors Summary (SET)				
	14-05-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,717.13	16,979.87		-262.74
Proprietary (Bt mn)	6,153.56	5,725.29		428.27
Local Institution(Bt mn)	5,458.96	3,549.78		1,909.18
Retail (Bt mn)	19,582.87	21,657.56		-2,074.69

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	14-05-18	Buy	Sell	Net
Institution	17,851	20,093		-2,242
Foreign	19,038	13,625		5,413
Local	55,811	58,982		-3,171

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	14 May	11 May	10 May	9 May	8 May
PTT	86.14	41.84	130.29	232.76	365.21
KBANK	77.20	52.49	56.36	88.13	102.16
EA	38.74	9.10	24.47	6.45	63.64
KTC	29.08	10.99	21.92	16.80	23.36
IVL	27.90	36.26	62.42	39.25	36.45

ขวนเมาท์หุ้นเด่น >> SC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.80 บาท
- กำไรสุทธิ 1Q18 โดแรง 244% Y-Y อยู่ที่ 259 ลบ. ดีกว่าคาด 8% จากยอดโอนที่มากกว่าคาด และระดับ 2.5 พันลบ. (+60% Y-Y)
- โมเมนต์ของกำไรจะเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ 2Q18 จากการเริ่มโอนคอนโด Super Luxury 2 แห่ง มูลค่ารวมกว่า 8.7 พันลบ. และทิศทางแนวราบที่ยังไปได้ดี
- เราคาดว่ากำไรปี 2018 กลับมาโตแครง +58% Y-Y เป็น 2 พันลบ. และคาดให้ปันผลสูงราว 5% ขณะที่ PE2018 ยังต่ำเพียง 8 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต และกลุ่มอสังหาที่ 9 เท่า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) กำไรปกติ 1Q18 ของบริษัทใน FSS coverage +13% Q-Q, +1% Y-Y ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ดี กลุ่มที่โตทั้ง Q-Q และ Y-Y ได้แก่ กลุ่มค้าขายสินค้าไอที ยานยนต์ โรงพยาบาล และธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ส่วนกลุ่มที่แย่ คือ กลุ่มเนื้อสัตว์ อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องดื่ม(ยกเว้น SAPPE)

(+) กำไรกลุ่มยานยนต์ออกมาดี กำไรสุทธิ 1Q18 ของกลุ่ม (AH PCSGH SAT) ออกมาดี +2% Q-Q, +53% Y-Y ตามยอดผลิตรถยนต์ที่กลับมาขยายตัว 6% Q-Q และ 11% Y-Y อยู่ที่ 5.4 แสนคัน หุ้นที่กำไรโต Y-Y แรงแสุดคือ AH (+77%) เพราะมีดอกเบี้ยรับจากบริษัทย่อย, SAT (+38%) ได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากการขยายตัวของเครื่องจักรการเกษตร, และ PCSGH (+33%) ได้ผลดีจากการกลับมาโตของกลุ่ม Non-Auto แนวโน้ม 2Q18 คาดเห็นการเติบโตแบบ Y-Y ต่อเนื่อง เพราะการบริโภคในประเทศฟื้นตัว และเงินบาทที่อ่อนค่าจะหนุนยอดส่งออกในระยะถัดไป ขณะที่ PE ของกลุ่มยังต่ำเพียง 15 เท่า จึงมีโอกาสสูงที่จัดสรรเงินลงทุนเข้ามามากขึ้น แนะนำซื้อทั้ง AH (TP 47) SAT (TP 24.1) PCSGH (TP 13) แต่ที่ Laggard สุดคือ PCSGH

(+) BDMS กำไรปกติ 1Q18 อยู่ที่ 2,919 ลบ. +43.5% Q-Q, +47.9% Y-Y ดีกว่าที่เราและตลาดคาดมากถึง 15-20% จากโรคระบาดและการควบคุมต้นทุนได้ดี กำไร 1Q18 คิดเป็น 32% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 9,121 ลบ. +13.8% Y-Y ทำให้เรามองเห็น Upside ของประมาณการราว 5-10% ซึ่งเกิดจากทั้งฝั่งรายได้และโดยเฉพาะ Margin ที่ดีกว่าคาด เรายังคงคำแนะนำซื้อ และยังคงเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่มโรงพยาบาลขนาดใหญ่ ราคาเป้าหมาย 26 บาท

(+) BGRIM กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 723 ลบ. +58% Q-Q, +6% Y-Y หากไม่รวมรายการพิเศษ มีกำไรปกติ 512 ลบ. +53% Q-Q, +22% Y-Y จากการเริ่ม COD โรงไฟฟ้า ABPR3 (133 MW BGRIM ถือหุ้น 55%) ตั้งแต่ต้นเดือนพ.ค. คาดกำไรปกติ 2Q18 โดขึ้นอีก จากการเดินเครื่องโรง ABPR3 เต็มที่มากขึ้น และคาดโครงการ ABPR4 และ ABP5 (โรงละ 133 MW ถือหุ้น 55%) จะเริ่ม COD ในเดือนมิ.ย. และ ต.ค. ตามลำดับ ตามด้วยโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำเข 16 MW และโครงการ Solar ราชการ 31 MW ในปลายปี คาดกำไรปกติปี 2018 โดสูง 40% เป็น 2.4 พันลบ. แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 32 บาท

(+) ERW กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 286 ลบ. +77.3% Q-Q, +37.5% Y-Y ดีกว่าเราและตลาดคาด จากรายได้ที่โตโดดเด่นตามอุตสาหกรรมท่องเที่ยว และ EBITDA Margin ที่ขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ เราคาดว่าในช่วงที่เหลือของปีจะโตแข็งแกร่ง Y-Y และจะไม่กลับไปขาดทุนใน 2Q-3Q ที่เป็น Low Season ขณะที่ 4Q18 จะมีการเปิดโรงแรมใหญ่คือ Novotel & IBIS Style นานา เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติปีนี้ทำ New High ต่อเนื่องที่ 623 ลบ. +18% Y-Y แนะนำซื้อในฐานะ Top Pick ของกลุ่ม ราคาเป้าหมาย 9 บาท

(+) SAPPE กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 117 ลบ. +50% Q-Q, +139% Y-Y ดีกว่าคาดที่ 87 ลบ. เพราะรายได้ส่งออกดีและในประเทศโตได้ตามเป้า ทำให้การใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น และหนุนให้อัตรากำไรขยายตัวตามไปด้วย SAPPE ถือเป็นหุ้นที่กำไรออกมาดีสุดในกลุ่มเครื่องดื่ม แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 29 บาท

(-) CPF กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 3 พันลบ. มาจากกำไรขายเงินลงทุน 3.5 พันลบ. ส่วนธุรกิจหลักยังขาดทุนต่อ แม้ 2Q18 น่าจะฟื้นตามฤดูกาล แต่อาจไม่สดใสสักเพราะราคามุมในไทยล่าสุดกลับมาลง แนะนำเพียงถือ

(+) EKH กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 22 ลบ. +31% Q-Q, +61% Y-Y จากแรงหนุนของโรคระบาด และการควบคุมต้นทุนได้ดี แม้จะเริ่มรับรู้ต้นทุนจากการเปิดศูนย์ผู้ให้บริการแนวโน้มช่วงที่เหลือของปี คาดว่าอยู่ในโมเมนต์บวกต่อเนื่อง หรือต่อให้ไม่โตจากปีก่อนด้วยฐาน 1Q18 ทำให้ได้มาก ก็ทำให้กำไรปกติทั้งปีถึงเป้าของเราที่ 92 ลบ. +10% ได้ไม่ยาก แนะนำซื้อ ในฐานะ Top pick กลุ่ม รพ. ขนาดเล็ก ราคาเป้าหมาย 7 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 พ.ค.	- MSCI Semi-annual index review - ไทย: วันสุดท้ายรายงานผลประกอบการ 1Q18 - จีน: ตัวเลขเศรษฐกิจเดือน เม.ย.
16 พ.ค.	- ไทย: กนง.ประชุม คาดคงดอกเบี้ยที่ 1.5%
21 พ.ค.	- ไทย: 1Q18 GDP
23 พ.ค.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญนัดลงมติ กม. ลุง เลือกตั้ง 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	1,773.10	0.41	0.41	-0.39
SET50	1,172.57	0.36	0.36	-0.38
Dow Jones 30	24,899.41	0.27	0.27	3.05
S&P 500	2,730.13	0.09	0.09	3.10
NASDAQ Comp	7,411.32	0.11	0.11	4.88
FTSE 100	7,710.98	-0.18	-0.18	2.69
Hang Seng	31,541.08	1.35	1.45	2.48
Nikkei 225	22,865.86	0.47	0.54	1.84
Shanghai Comp	3,174.03	0.34	0.34	2.98
Weighted Taiwan	10,952.39	0.86	0.91	2.81
KOSPI	2,476.11	-0.06	-0.34	-1.83
Straits Times	3,562.46	-0.22	-0.30	-1.51
Kuala Lumpur Comp	1,850.42	0.21	0.38	-0.90
Jakarta Comp	5,947.16	-0.16	-0.16	-0.79
Philippines Comp	7,752.11	#N/A	0.00	-0.86
S&P ASX 200	6,135.30	0.00	0.32	2.56
VIX Index	12.93	2.21	2.21	-18.83

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	520.58	0.22	2.00	1.97
MSCI Asia Pac Ex Japan	576.88	0.61	2.12	1.13
MSCI Asia Ex Japan	728.87	0.64	2.11	0.91
MSCI EM Asia	597.42	0.59	1.98	0.62
MSCI Thailand	640.56	0.35	-0.39	0.25

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-45.44	-208.79	-510.65	671.54
Indonesia	-14.87	-14.87	-281.78	-2,745.08
Philippines	10.89	-36.07	-50.95	-842.78
Korea	-46.75	-179.68	-702.79	-2,999.73
Taiwan	378.55	378.55	-205.20	-5,442.27
Thailand	-8.24	-8.24	-422.18	-2,944.38
Vietnam	-4.12	-4.12	-72.18	481.55
Total	270.02	-73.22	-2,245.73	-13,821.2

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,175.00	7.50	30	231
S50M18	1,174.70	4.70	85,701	305,582
S50N18	1,176.00	9.00	28	657
S50U18	1,170.40	4.40	5,893	21,267
S50Z18	1,174.20	4.70	906	6,366
S50H19	1,171.60	4.50	142	3,111

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14-05-18	% change
LH	392.62	10.90	1.87
BEAUTY	299.98	21.30	-0.47
SCB	259.71	136.50	1.87
BJC	174.90	60.00	3.00
PTT	165.27	57.00	0.44
KTC	161.91	380.00	2.43
ADVANC	95.87	198.50	0.76
DTAC	89.11	47.00	-1.05
TOP	89.06	90.00	0.00
STEC	88.50	19.10	7.30

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14-05-18	% change
KBANK	-148.53	195.00	0.00
MTC	-113.86	39.50	-1.86
BH	-70.39	190.00	-1.04
INTUCH	-67.77	56.25	0.45
ESSO	-58.69	14.40	0.00
KTB	-50.03	17.30	-0.57
TISCO	-46.25	88.00	-0.56
BDMS	-43.84	23.60	0.43
IVL	-39.49	62.25	0.40
PTTGC	-36.72	94.50	-0.26

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงปรับตัวขึ้นอีกเล็กน้อย หลังจากตลาดคาดว่าสหรัฐและจีนจะสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้า เพื่อให้บริษัท ZTE ของจีนกลับมาดำเนินงานได้อีกครั้งเพื่อแลกกับการยกเลิกภาษีสินค้าทางการเกษตรจากทางสหรัฐ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปมีการปรับตัวลงเล็กน้อยจากแรงขายทำกำไรหลังตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงสถานการณ์ทางการเมืองของอิตาลีที่ยังต้องจับตาดูอย่างใกล้ชิด

(0) ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องรอดูการเจรจาทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐในรอบที่สอง รวมถึงตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมและตัวเลขค่าปัสของเงินในวันนี้

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเงินบาท ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.85-31.90 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.87	31.91	0.12
US\$ / Euro	1.19	1.19	0.06
Yen / US\$	109.77	109.66	-0.10
Yuan / US\$	6.34	6.33	-0.08

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	71.06	70.96	0.14
Gold (COMEX)	1,314.40	1,318.20	-0.29
BDI	1,472.00	1,453.00	1.31
ZINC	3,055.00	3,084.00	-0.94
CRB index	203.83	203.56	0.13

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปรับตัวขึ้น 0.26 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 70.96 ดอลลาร์/บาเรลล์ หลังกลุ่ม OPEC ปรับประมาณการความต้องการใช้น้ำมันดิบปีนี้เพิ่มขึ้น

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ลดลง 2.50 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,318.20 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์

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

