

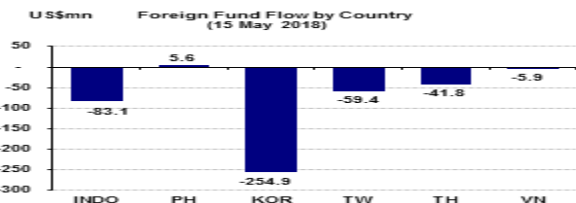
**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET แกว่งตัวในแดนลบตลอดทั้งวันซึ่งอ่อนแอกว่าที่เราประเมินโดยมีแรงขายออกมาในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัว อย่างไรก็ตามยังเห็นแรงซื้อเข้ามาช่วงท้ายตลาดและให้กรอบการลบแคบลงเหลือ 6.24 จุด ณ สิ้นวัน อย่างไรก็ตามกลุ่มโรงพยาบาลและท่องเที่ยว Outperform ตลาดได้ตามที่เรานำมา โดยเฉพาะ BDMS และ ERW ที่เป็น Top Pick นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น 1.3 พันลบ. (และพลิกมา Short ใน Index Futures 1.3 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะอ่อนตัวลงจากบรรยากาศการลงทุนที่ไม่สดใสหลัง Bond Yield สหรัฐฯพุ่งทะลุ 3% อีกครั้งซึ่งส่งผลให้ Vix Index ปรับขึ้น 13.1% เมื่อคืนที่ผ่านมา กอปรกับกระแสเงินทุนที่พลิกมาไหลออกมานานแล้ว ทำให้เรายังคงมุมมองว่าตลาดยังคงอยู่ในช่วงแกว่งพักตัวในเดือนนี้โดยประเมินกรอบกลางบริเวณ 1,730-1,740 จุดบวกลบ ขณะที่กำไรบริษัทจดทะเบียน 1Q18 โดยรวมอยู่แม้จะอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ไม่ถึงขั้นทำให้ต้องปรับ EPS ตลาดขึ้น อย่างไรก็ตามเรายังมองการพักตัวของตลาดเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานรอบใหม่จากพื้นฐานเศรษฐกิจไทยที่แข็งแกร่งและโตในอัตราเร่ง

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นที่ Laggard ตลาด//สะสมหุ้นพื้นฐานในช่วงที่ตลาดพักตัว

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$440 ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$255 ล้าน, อินโดนีเซีย US\$83 ล้าน, ไต้หวัน US\$59 ล้าน และไทย US\$42 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าฟิลิปปินส์ประเทศเดียว แต่เบาบางเพียง US\$6 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคภายหลัง Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯกลับมาทะลุ 3% อีกครั้ง กอปรกับเกาหลีเหนือได้ยกเลิกการประชุมกับเกาหลีใต้ด้วย



Market Summary (Bloomberg)				
	14-05-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,766.86	-0.35	0.05	-0.74
SET50	1,168.56	-0.34	0.02	-0.72
Daily turnover (Bt mn)	60,117.60	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,750.81	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.93	(x)		
Market P/BV (x)	2.03	(x)		
Market yield (%)	2.86	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.13	14.74
China	12.57	11.07
Hong Kong	11.94	10.81
Indonesia	14.93	13.32
Korea	9.47	8.75
Philippines	17.71	15.74
Taiwan	14.15	13.29
S&P500	17.10	15.56

Investors Summary (SET)				
	14-05-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,183.37	22,515.99		-1,332.62
Proprietary (Bt mn)	7,539.45	7,101.04		438.41
Local Institution (Bt mn)	6,686.82	6,398.79		288.03
Retail (Bt mn)	24,707.95	24,101.77		606.18

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	14-05-18	Buy	Sell	Net
Institution	29,001	31,501		-2,500
Foreign	18,350	19,623		-1,273
Local	75,680	71,907		3,773

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	15 May	14 May	11 May	10 May	9 May
PTT	332.35	86.14	41.84	130.29	232.76
PTTEP	132.10	23.37	79.53	55.67	144.41
BDMS	49.47	7.64	15.03	22.95	3.37
BEAUTY	37.90	17.23	73.69	102.19	220.96
KCE	37.50	14.10	6.91	6.49	2.16

**ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> AMATA <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 30 บาท
- กำไรปกติ 1Q18 อยู่ที่ 413 ลบ. +31% Q-Q, +65% Y-Y ดีกว่าเราและตลาดคาด จากยอดโอนที่ดินสูงถึง 107 ไร่ มากกว่า 1Q17 ที่โอนเพียง 35 ไร่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นพื้นที่ที่มีมารจีนสูง
- กำไร 1Q18 คิดเป็น 24% ของคาดการณ์ทั้งปีที่ 1.7 พันลบ. (+22% Y-Y) และด้วยยอดโอนที่ดินครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก จึงทะลุเป้าของเราที่ 650 ได้ไม่ยาก
- ความเสี่ยงต่ำ เพราะกำลังได้ประโยชน์จาก EEC และมีกำไรจากธุรกิจสาธารณูปโภคช่วยจำกัด Downside อยู่ราว 35% ของกำไรรวมในแต่ละปี

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) กำไรกลุ่มอสังหาฯ ออกมาดี** แม้ว่ากำไรของทุกบริษัทจะลดลง Q-Q เพราะฤดูกาล แต่เมื่อเทียบ Y-Y โตเฉลี่ยสูงราว 26% สะท้อนกำลังซื้อและความเชื่อมั่นในประเทศที่ฟื้นตัว เราคาดว่าโมเมนตัมเชิงบวกนี้จะมีความต่อเนื่อง และหนุนให้กำไรโตดี Y-Y ในช่วงที่เหลือของปี โดยทั้งหมดสะท้อนมายังผู้พัฒนาโครงการที่กลับมาเร่งเปิดโครงการใหม่มากขึ้น Top Pick เป็น SC ราคาเป้าหมาย 4.80 บาท และ ORI ราคาเป้าหมาย 25.40 บาท

**(0) CPALL** ประชุมวานนี้โทนบวก แนวโน้ม 2Q18 ยังดีต่อเนื่อง โดย SSSG ยังเป็นโตแม้ผันตก เพราะฐานปีก่อนต่ำ และการใช้จ่ายยังคงคึกคัก ส่วนผลกระทบจากธนาคารยกเว้นค่า Fee ของ Mobile Banking นั้นจำกัดมาก และยังมีแผนลดสัดส่วน MAKRO ต่อไป โดยขั้นแรกจะลดเหลือ 85% จาก 93% เพื่อให้ MAKRO มี Free Float ตามที่เกณฑ์กำหนด เรายังคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ +23% Y-Y ที่ 2.45 หมื่นลบ. แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 98 บาท

**(0) CPF** จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ สถานการณ์เริ่มดูดีขึ้นจากราคาหมูเหี่ยวตามปรับขึ้นแรงเหนือต้นทุนการเลี้ยง น่าจะช่วยหักล้างธุรกิจหมูในไทยที่ยังน่าจะขาดทุนต่อเนื่อง รวมถึงธุรกิจไก่ที่ยังไม่สดใส และส่งผลให้เห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการใน 2Q18 และคาดจะสดใสมากในช่วง 2H18 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไร่ที่ 1.42 หมื่นล้านบาท (-6.9% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 28 บาท (ถึง PE 17 เท่า) ยังมี Upside 12% ทั้งนี้ปัจจัยเสี่ยงที่จะกระทบต่อผลประกอบการยังมีอยู่ ทั้งความผันผวนของราคาเนื้อสัตว์ และบาทแข็งค่า ดังนั้นจึงแนะนำเป็นทยอยซื้อ

**(-) SAWAD** กำไร 1Q18 น้อยกว่าคาดที่ 565 ลบ. -22% Q-Q, -36% Y-Y แต่น่าพอใจเท่า NPL ที่เพิ่มขึ้นแรงจากสินเชื่อให้กู้ยืม NPL Ratio (ค้างชำระ >3M) เพิ่มขึ้น 8% จากเดิม 4.7% ส่วนใหญ่มาจากการดกชั้นหนี้ แต่ยังไม่ทราบสาเหตุของการดกชั้นหนี้จำนวนมากนี้ การเพิ่มขึ้นอย่างมากของ NPL ทำให้มีความเสี่ยงที่จะเกิดค่าใช้จ่ายสำรองจำนวนมากเพื่อรองรับ NPL ที่เพิ่มขึ้น (ไตรมาสนี้ไม่ได้ตั้งเพิ่มเลย) หากสถานการณ์ไม่ดีขึ้น เราประเมินว่า SAWAD ต้องการเงินสำรองอีกราว 900 ลบ. ในเบื้องต้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 ลง 33% เป็น 2 พันลบ. (-21.6% Y-Y) ประเมินราคาเหมาะสมใหม่ที่ 38 บาท ถึง PER 20 เท่า ปรับลดเป็นขาย (เดิม ถือ)

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

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	1,766.86	-0.35	0.05	-0.74
SET50	1,168.56	-0.34	0.02	-0.72
Dow Jones 30	24,706.41	-0.78	-0.50	2.25
S&P 500	2,711.45	-0.68	-0.60	2.39
NASDAQ Comp	7,351.63	-0.81	-0.69	4.04
FTSE 100	7,722.98	0.16	-0.02	2.85
Hang Seng	31,152.03	-1.23	-0.41	0.61
Nikkei 225	22,818.02	-0.21	-0.07	1.23
Shanghai Comp	3,192.12	0.57	0.91	3.57
Weighted Taiwan	10,874.73	-0.71	0.50	2.40
KOSPI	2,458.54	-0.71	-1.03	-2.51
Straits Times	3,540.23	-0.62	-1.07	-2.27
Kuala Lumpur Comp	1,848.20	-0.12	-0.08	-1.35
Jakarta Comp	5,838.12	-1.83	-1.99	-2.61
Philippines Comp	7,885.97	1.73	1.22	0.35
S&P ASX 200	6,097.82	0.40	0.10	2.33
VIX Index	14.63	13.15	15.65	-8.16

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	516.14	-0.85	0.49	0.71
MSCI Asia Pac Ex Japan	569.53	-1.27	0.83	0.33
MSCI Asia Ex Japan	720.05	-1.21	0.96	0.34
MSCI EM Asia	590.22	-1.20	0.87	-0.04
MSCI Thailand	637.89	-0.42	0.34	-0.17

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	122.06	122.06	-388.59	793.60
Indonesia	-83.15	-98.02	-364.93	-2,828.23
Philippines	5.59	5.59	-45.36	-837.19
Korea	-6.75	-394.29	-917.40	-3,214.34
Taiwan	-59.36	318.74	-265.01	-5,502.08
Thailand	-41.84	-50.09	-464.03	-2,986.23
Vietnam	-5.88	-10.00	-78.06	475.66
<b>Total</b>	<b>-69.33</b>	<b>-106.01</b>	<b>-2,523.38</b>	<b>-14,098.8</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,172.00	-3.00	16	237
S50M18	1,171.30	-3.40	114,949	304,256
S50N18	1,172.50	-3.50	82	672
S50U18	1,167.00	-3.40	6,481	20,873
S50Z18	1,170.50	-3.70	1,229	6,383
S50H19	1,168.20	-3.40	274	3,174

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15-05-18	% change
SCC	205.09	470.00	0.00
CPF	203.79	25.00	6.38
LH	164.78	11.20	2.75
BTS	129.43	9.50	0.53
BDMS	123.40	24.80	5.08
TOP	99.48	88.50	-1.67
AOT	94.79	71.00	-0.70
AP	85.44	8.90	0.56
SAWAD	67.61	43.75	-6.42
EGCO	61.99	231.00	0.43

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15-05-18	% change
GULF	-360.20	70.00	-4.11
PTT	-198.20	56.50	-0.88
BCH	-169.01	16.60	-6.21
PTTGC	-117.39	94.50	0.00
TRUE	-100.22	7.70	1.99
BJC	-81.98	59.00	-1.67
KTC	-80.34	366.00	-3.68
SIRI	-74.57	1.68	-0.59
INTUCH	-66.73	56.00	-0.44
BANPU	-63.14	20.90	1.95

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลดลงหลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นไปแตะที่ระดับ 3.09% นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันจากผลประกอบการของบริษัท โสม ดีโปท์ ที่ออกมาต่ำกว่าคาด

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวผสมผสาน แม้ว่าข้อมูลการขยายตัวทางเศรษฐกิจของเยอรมัน รวมถึงตัวเลขการจ้างงานของอังกฤษจะออกมาช่วยหนุน sentiment ของตลาด

(0) ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน อย่างไรก็ตาม ชาวเกาหลีเหนือได้ยกเลิกการเจรจากับเกาหลีใต้ และอาจจะยกเลิกการพูดคุยกับปธ.ทรัมป์ในวันที่ 12 มิ.ย. เพิ่มความไม่แน่นอนให้กับคาบสมุทรเกาหลี

(-) ค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่าขึ้นจาก Bond Yield สหรัฐที่ปรับตัวขึ้นอีกครั้ง ส่งผลให้ค่าเงินบาทอยู่ที่ 32.10-32.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.15	32.13	-0.07
US\$ / Euro	1.18	1.18	-0.14
Yen / US\$	110.38	110.35	-0.03
Yuan / US\$	6.38	6.38	-0.02

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	71.01	71.31	-0.42
Gold (COMEX)	1,291.60	1,290.30	0.10
BDI	1,476.00	1,472.00	0.27
ZINC	3,062.00	3,055.00	0.23
CRB index	203.45	203.83	-0.18

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปรับตัวขึ้น 0.35 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 71.31 ดอลลาร์/บาเรลล์ ในขณะที่เดียวกัน ยังคงต้องรอดูสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่จะประกาศในวันนี้

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ร่วงลง 27.90 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,290.30 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่าขึ้นอีกครั้ง

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

