

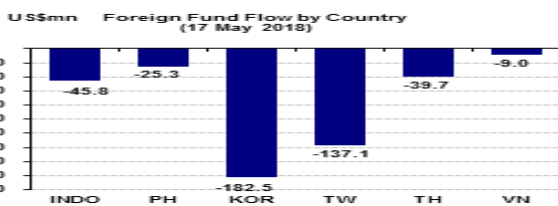
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ได้ตามคาดโดยกลุ่มปดท.สามารถช่วยพยุงตลาดได้โดยกระทบ SET กว่า 7 จุดจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ยังปรับขึ้นและจำนวนผู้ยื่นคุณสมบัติประมูลปิโตรเลียมรอบใหม่ที่น้อยกว่าคาด นักลงทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้น 1.3 พันลบ. และ 645 ลบ. ตามลำดับ

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังแกว่งตัว Sideways และยังคงอยู่ในช่วงของการพักตัวโดยกรอบล่างยังประเมินที่บริเวณ 1,730-1,740 จุด โดยรวมตลาดยังขาดปัจจัยหนุนเพราะ Bond Yield สหรัฐฯที่ยังขยับขึ้น การเจรจาการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯที่ยังไม่คืบ ส่วนฝั่งบ้านเรายังมีประเด็นสำคัญต้องติดตามในสัปดาห์หน้าคือตัวเลข GDP 1Q18 และศาลรัฐธรรมนูญตีความกฎหมายที่มา ส.ว. อย่างไรก็ตามเรามองการพักฐานของตลาดเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีรอบใหม่ และคาดว่าจะดอรับความแข็งแกร่งและการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่จะเร่งตัวขึ้น

กลยุทธ์ : เก็บกำไรที่ Laggard ตลาด//สะสมหุ้นพื้นฐานในช่วงที่ตลาดพักตัว

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$439ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$183ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$40ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลัง US Bond Yield เริ่มปรับขึ้นอีกครั้งและเป็นระดับที่สูงสุดในรอบ 7 ปี



Market Summary (Bloomberg)				
	17-05-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,751.20	0.03	-0.83	-1.62
SET50	1,158.80	0.19	-0.81	-1.55
Daily turnover (Bt mn)	71,213.20	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,593.64	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.90	(x)		
Market P/BV (x)	2.01	(x)		
Market yield (%)	2.89	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	15.96	14.62
China	12.41	10.92
Hong Kong	11.94	10.82
Indonesia	14.90	13.30
Korea	9.53	8.81
Philippines	17.34	15.43
Taiwan	14.10	13.27
S&P500	17.16	15.62

Investors Summary (SET)				
	17-05-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	26,086.68	27,358.49		-1,272
Proprietary (Bt mn)	11,500.95	10,506.21		995
Local Institution (Bt mn)	6,386.77	7,031.58		-645
Retail (Bt mn)	27,238.75	26,316.88		922

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	17-05-18	Buy	Sell	Net
Institution	39,477	40,423		-946
Foreign	29,247	26,726		2,521
Local	101,653	103,228		-1,575

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	17 May	16 May	15 May	14 May	11 May
PTTEP	244.80	155.34	132.10	23.37	79.53
ADVANC	163.18	189.05	25.61	12.86	13.22
BEAUTY	63.72	83.17	37.90	17.23	73.69
PTTGC	61.65	62.66	34.35	19.66	43.50
BANPU	55.78	27.66	4.27	8.02	2.21

ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> PCSGH <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 13 บาท
- แนวโน้ม 2Q18 ยังโตโดดเด่น แม้จะเป็น Low Season ของกลุ่มยานยนต์ แต่คาดยังทรงตัวได้ Q-Q และโตสูง 20% Y-Y ที่ราว 190 ลบ. เพราะจะได้รับการผลิตชิ้นส่วนให้กลุ่ม Non-Auto เข้ามาชดเชย ซึ่งมีคำสั่งซื้อเข้ามามากใน 1Q18 และคาดเริ่มส่งมอบตั้งแต่ 2Q18
- PE2018-19 อยู่ที่ 13-15 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 19 เท่า ขณะที่ ค่าเบต้าก็ต่ำเพียง 0.11 เท่า เหมาะลงทุนในช่วงตลาดผันผวน

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) กลุ่มเครื่องสำอาง ราคาหุ้นในกลุ่มทั้ง BEAUTY KAMART DDD ปรับตัวลงกว่า 15% ใน 2 สัปดาห์ แม้ว่าผลประกอบการ 1Q18 ออกมาอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการที่เพิ่มขึ้นมาก สะท้อนภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่สูงขึ้น และอีกส่วนคือ ตัวเลขการนำเข้าเครื่องสำอาง 1Q18 เพิ่มขึ้น 29% Y-Y โดยเฉพาะสินค้าจากจีน ซึ่งจะส่งผลให้การแข่งขันสูงขึ้นอีกในลำดับถัดไป และด้วย Valuation ที่ตั้งตัว PE ราว 35-50 เท่า (ยกเว้น KAMART ซึ่งเป็นเพราะกำไรไม่โต) เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยง แม้ราคาจะปรับตัวลงมามากแล้วก็ตาม

(+) BDMS เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2018-2020 ขึ้น 6-8% สะท้อนรายได้และ Margin ที่ดีกว่าคาด โดยคาดกำไรปกติจะทำ New High ได้อีกครั้งตั้งแต่ปี 2018 เป็นต้นไป และเรายังเห็นผลบวกจากกลุ่มประกันที่มีบทบาทมากขึ้น และ BDMS เริ่มจับมือกับพันธมิตรในการออกประกันสุขภาพให้ใช้บริการเฉพาะกลุ่ม BDMS เพื่อใช้ประโยชน์จากเครือข่ายโรงพยาบาลที่มีทั่วประเทศและ Capacity ที่เหลืออยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมจาก 26 บาทเป็น 29 บาท คงคำแนะนำซื้อ และเป็น Top Pick ของกลุ่ม

(0) KTC เป็น Non-Bank คุณภาพเยี่ยมทั้งด้านการเติบโตของธุรกิจ และการบริหารคุณภาพสินเชื่อ การคาดการณ์ว่ากำไรของบริษัทจะอ่อนตัวใน 2Q18 น่าจะเปิดโอกาสให้ราคาหุ้นมี upside มากกว่าตอนนี้และน่าจะเข้าซื้อสะสมได้ในช่วงราคาอ่อนตัว KTC อยู่ในระหว่างกระบวนการแตกพาร์ ซึ่งน่าจะทำให้สภาพคล่องของหุ้นดีขึ้น (เข้าที่ประชุมผู้ถือหุ้น 6 ก.ค. นี้และถ้าอนุมัติจะซื้อขายได้ที่พาร์ใหม่อีกราว 1 สัปดาห์) เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 4.6 พันลบ. +40% Y-Y โดยมีสมมติฐาน Credit cost ที่ 7.8% และต้นทุนทางการเงิน 3% และคงราคาเป้าหมายที่ 324 บาท แนะนำขายถ้ากำไรหรือรอซื้ออ่อนตัว

(-) MAKRO ประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทนค่อนข้างลบ ระยะสั้น 2Q18 ยังไม่ฟื้นจาก 1Q18 เพราะราคาเนื้อสัตว์และน้ำมันปาล์มยังไม่ดี ขณะที่การแข่งขันรุนแรงขึ้น บริษัทได้นำนโยบายปรับขึ้นราคาขึ้น ส่วนกำลังซื้อผ่านร้าน MAKRO ยังไม่ดี เพราะลูกค้าถูกกระทบจากราคาลินค่าเกษตรยังคงต่ำ ถ้า 2H18 ยังไม่ดีขึ้น SSSG ปีนี้อาจพลิกเป็นติดลบ ส่วนแนวโน้มอัตราค่าไรชั้นต้นน่าจะทรงถึงลง ทั้งนี้ยังมีแผนเปิดสาขาในต่างประเทศต่อเนื่อง อินเดีย 2 แห่ง และอาจมีจีน 1 แห่ง เรายังคงราคาเป้าหมาย 42 บาท เดิมมูลค่าแล้ว

(0) RS ประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ บริษัทชี้แจงประเด็น อ.ย. ซึ่งสินค้าของบริษัทปัจจุบันถูกต้องทั้งหมด กรณีที่กสทช.ให้มีการแก้ไขการโฆษณาสินค้าในกลุ่ม Skin care 1 ชนิด และกลุ่มอาหารเสริม 2 ชนิด ได้มีการแก้ไขแล้ว และในส่วนของความเชื่อมั่นของผู้บริโภคมีกระทบบ้างในช่วงสั้นๆ ผลกระทบต่อรายได้และกำไรจึงจำกัดมาก ในส่วนธุรกิจที่รับผิดชอบ เม็ดเงินโฆษณาที่ขึ้นตั้งแต่เดือน มี.ค. เราคงมองแนวโน้มกำไร 2Q18 เพิ่มขึ้น Q-Q และโตก้าวกระโดด Y-Y คงราคาเป้าหมายที่ 32 บาท แนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

18 พ.ค.	- ญี่ปุ่น: อัตราเงินเฟ้อ (เม.ย.)
21 พ.ค.	- ไทย: 1Q18 GDP, ยอดส่งออก (เม.ย.)
23 พ.ค.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญลงมติ กม. ลูกเรือเรือเลือกตั้ง ส.ว. และ ส.ส. - สหรัฐฯ: FOMC Meeting Minutes - ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (พ.ค.)
24 พ.ค.	- เยอรมัน: 1Q18 GDP

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	1,751.20	0.03	-0.83	-1.62
SET50	1,158.80	0.19	-0.81	-1.55
Dow Jones 30	24,713.98	-0.22	-0.47	2.28
S&P 500	2,720.13	-0.09	-0.28	2.72
NASDAQ Comp	7,382.47	-0.21	-0.28	4.47
FTSE 100	7,787.97	0.70	0.82	3.71
Hang Seng	30,942.15	-0.54	-0.58	0.43
Nikkei 225	22,838.37	0.53	0.65	1.95
Shanghai Comp	3,154.28	-0.48	-0.28	2.34
Weighted Taiwan	10,833.81	-0.59	0.28	2.17
KOSPI	2,448.45	-0.46	-0.67	-2.15
Straits Times	3,536.76	0.11	-0.94	-2.14
Kuala Lumpur Comp	1,854.44	-0.21	0.43	-0.85
Jakarta Comp	5,815.92	-0.44	-2.37	-2.98
Philippines Comp	7,694.12	-2.23	-0.75	-1.60
S&P ASX 200	6,094.26	0.00	-0.36	1.87
VIX Index	13.43	0.07	6.17	-15.69

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	517.01	-0.00	-0.47	-0.25
MSCI Asia Pac Ex Japan	567.42	-0.50	-1.04	-0.40
MSCI Asia Ex Japan	716.04	-0.58	-1.13	-0.58
MSCI EM Asia	587.52	-0.59	-1.08	-0.72
MSCI Thailand	633.28	0.07	0.42	-1.20

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-106.15	-11.34	-521.99	660.20
Indonesia	-45.76	-193.74	-460.65	-2,923.95
Philippines	-25.34	-28.97	-79.92	-871.75
Korea	23.03	-608.60	-1,131.71	-3,428.65
Taiwan	-137.10	188.33	-395.42	-5,632.49
Thailand	-39.70	-22.95	-436.89	-2,959.09
Vietnam	-9.04	-22.78	-90.84	462.89
Total	-340.06	-700.05	-3,117.42	-14,692.8

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,158.20	2.20	22	253
S50M18	1,158.60	1.10	156,915	301,205
S50N18	1,161.00	1.00	88	682
S50U18	1,154.80	0.90	9,317	23,058
S50Z18	1,159.30	1.40	2,060	6,470
S50H19	1,158.10	2.60	475	3,261

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 17-05-18	% change
PTTGC	573.15	96.50	3.49
PTTEP	431.28	147.50	6.50
BANPU	381.04	21.60	0.93
TOP	136.40	88.00	2.92
BDMS	107.81	25.50	4.08
AMATA	101.66	22.80	6.05
DTAC	95.43	44.25	-1.67
ANAN	88.58	4.40	10.55
IVL	73.53	59.75	-0.42
EA	66.70	36.25	2.84

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 17-05-18	% change
BBL	-194.65	187.00	-2.09
ADVANC	-188.50	188.50	-1.57
CPALL	-171.68	81.75	-2.10
KBANK	-170.05	189.00	-1.82
BEAUTY	-152.65	19.50	0.52
SCB	-139.94	132.00	-1.12
GLOW	-116.82	80.75	-2.71
CENDEL	-112.37	45.75	-5.18
INTUCH	-99.08	54.00	-2.26
MTC	-94.99	36.00	-3.36

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยได้รับแรงกดดันจากอัตราพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ที่ปรับตัวขึ้นแตะ 3.11% สูงที่สุดในรอบ 3 ปี

(+) ตลาดหุ้นยุโรปได้รับแรงสนับสนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่มพลังงาน หลังราคาน้ำมันดิบเบรนท์แตะระดับ 80 ดอลลาร์/บาเรลล์

(+) ภาพรวมตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้นเช้านี้ นำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ หลังตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคขั้นพื้นฐานของญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น +0.7% Y-Y แม้ว่าต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่เป็นเหตุผลให้นักลงทุนมองว่า BOJ จะยังไม่สามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับเงินบาทยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 32.00-32.10 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$*	32.08	32.10	0.04
US\$ / Euro	1.18	1.18	0.09
Yen / US\$	110.95	110.77	-0.16
Yuan / US\$	6.37	6.37	0.07

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	71.58	71.49	0.13
Gold (COMEX)	1,288.90	1,289.40	-0.04
BDI	1,403.00	1,468.00	-4.43
ZINC	3,096.00	3,074.50	0.70
CRB index	203.56	203.76	-0.10

Source: Bloomberg *onshore rate

(0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ทรงตัวอยู่ที่ระดับ 71.49 ดอลลาร์/บาเรลล์

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปรับตัวลดลง 2.10 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,289.40 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักอื่นๆ

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3****

