

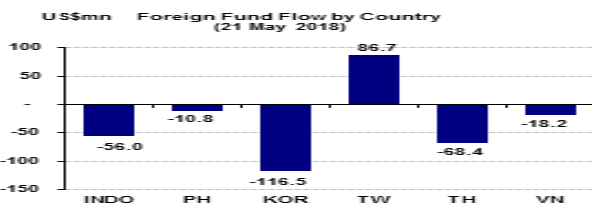
**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index ปรับตัวขึ้นได้ตามคาดหลังตัวเลข GDP 1Q18 ของไทยออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดมาก รวมถึงบรรยากาศการลงทุนที่เป็นบวกหลังสหรัฐฯ และจีนยืนยันไม่ทำสงครามการค้าต่อกัน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิต่อเนื่องในตลาดหุ้นอีก 2.2 พันลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 4.6 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะยังแกว่งตัว Sideways Up จากราคาน้ำมันดิบที่ยังปรับขึ้นและหนุนหุ้นในกลุ่มพลังงาน ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจไทยที่ออกมาดีกว่าคาดและนำไปสู่การปรับประมาณการขึ้นน่าจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนจากทิศทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและโตในอัตราเร่งตัว อย่างไรก็ตาม เรายังมองกรอบการบวกจำกัดและต้องรอดูการตีความกฎหมายที่มา ส.ว. และอภิปรายกฎหมายเลือกตั้ง ส.ส. ในวันพรุ่งนี้ซึ่งจะมีผลต่อช่วงเวลาในการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้น

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้น Domestic และยัง Laggard

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$183ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$117ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$68ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้หุ้น US\$87ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังสถานการณ์การเจรจาทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น



**ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> MTC <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 51 บาท
- คาดกำไรสุทธิ 2Q18 ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 850-860 ลบ. +2-3% Q-Q, +50% Y-Y โดยการปล่อยสินเชื่อคาดว่าจะทำได้ตามเป้าที่ 40-50% Y-Y เพราะเป็นช่วงเปิดเทอมและผลจากการเร่งเปิดสาขาช่วงต้นปี ซึ่งล่าสุดแตะ 2,800 สาขาไปแล้วใน เม.ย. 18
- ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบต่างๆกระทบจำกัด ไม่ว่าจะเป็น IFRS 9 ที่มีสำรองส่วนเกินอยู่มาก รวมถึงร่างกม. ควบคุม Non-Bank ที่ไม่น่าจะเป็นลบกับการดำเนินธุรกิจ

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) GDP 1Q18 ของไทยโตแรงสุดในรอบ 20 ไตรมาส +4.8% Y-Y** ชับเคลื่อนด้วยการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนซึ่ง +3.6% Y-Y ขยายตัวดีที่สุดในรอบ 8 ไตรมาส การจับจ่ายเติบโตทั้งสินค้าคงทนซึ่งสอดคล้องกับยอดขายรถยนต์ส่วนบุคคล และสินค้ากึ่งคงทน ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนเริ่มมีสัญญาณดีขึ้น +3.1% Y-Y เร่งตัวจากไตรมาสก่อนที่ +2.4% Y-Y นอกจากนี้ การนำเข้าสินค้าที่เร่งตัวขึ้น และสินค้าคงเหลือที่ลดลงเร็ว เรายังมองว่าเป็นสัญญาณที่ดีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยประเทศ กลุ่มที่มีสัญญาณฟื้นชัดเจนได้แก่กลุ่มยานยนต์ ค่าปลีกค้าส่ง โรงแรม และการแพทย์

**(+) กลุ่มรับเหมา บอร์ด PPP เร่ง 3 โครงการภายใต้ Fast Track** นำเสนอภายในปีนี้ รวมมูลค่าลงทุน 4.47 แสนลบ. เช่น ทางหลวงพิเศษ รถไฟฟ้าสายสีม่วงต่อขยายและรถไฟฟ้าสายสีส้ม เรายังมองบวกในแง่ของกระบวนการประมูลที่มีความชัดเจนขึ้น ขอบ CK ที่สุดในกลุ่ม (ราคาเป้าหมาย 40 บาท) จากการมีบริษัทลูกช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของงานก่อสร้าง

**(+) TVO** จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มราคาถั่วเหลืองในปีหน้า จากภาวะถั่วเหลืองโลกน่าจะยังขาดดุลต่อเนื่อง แม้ระยะสั้นอ่อนตัวลงในช่วง 2H18 ภายหลังจากผลผลิต Crop ใหม่ของสหรัฐฯจะออกสู่ตลาดตั้งแต่เดือน ก.ย. แต่เชื่อว่าการปรับลดค่านำเข้าจำกัด เพราะยังมีเรื่องของเงินที่ปรับขึ้นภาษีนำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ ทำให้หันไปนำเข้าจากบราซิลมากขึ้น ทั้งนี้ราคาถั่วเหลืองของ TVO จะกลับมาโตใน 2H18 จากการแข่งขันของถั่วเหลืองนำเข้าที่น้อยลง เรายังคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้โต 67% Y-Y อยู่ที่ 2.2 พันลบ. และคาด Dividend Yield สูงถึง 7.3% แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 38 บาท

**(0) SAWAD** การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ยังไม่ทำให้เราต้องปรับทบทวนประมาณการ เราคาดว่านักวิเคราะห์น่าจะปรับประมาณการสินเชื่อและ Loan Yield ลงเพื่อสะท้อน 1Q18 ที่ยังไม่ฟื้นตัวและแนวโน้มในช่วงที่สินเชื่อจะฟื้นตัวได้อย่างช้าๆ ส่วนประเด็น NPL ผบ. คาดว่าไม่จำเป็นต้องตั้งสำรองเพิ่มเติม แต่ในความเห็นของเรา สินเชื่อก้อนนี้ เซอร์ไพรส์เราในแง่ของลักษณะธุรกิจที่ให้อินเทอร์เน็ตให้ติดตามการเคลื่อนไหวของอายุหนี้ใน 2Q18 ก่อนทบทวนประมาณการ โดยราคาถั่วเหลืองเรื่อง Loan Yield และ NPL ยัง overhang ในราคาหุ้น และคงราคาเหมาะสมที่ 38 บาท คงแนะนำขายเท่าที่ไร

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

22 พ.ค.	- ไทย: ยอดส่งออก (เม.ย.) - ตลาดหุ้นฮ่องกงและเกาหลีใต้ปิดทำการ
23 พ.ค.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญนัดลงมติ กม. ลูก เลือกตั้ง ส.ว. และ ส.ส. - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่, FOMC Meeting Minutes - ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (พ.ค.)
24 พ.ค.	- ไทย: ยอดผลิตรถยนต์ (เม.ย.) - เยอรมัน: 1Q18 GDP
24-27 พ.ค.	- ไทย: Thailand Mobile Expo 2018
29 พ.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Market Summary (Bloomberg)				
	21-05-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,768.31	0.81	0.81	-0.66
SET50	1,171.03	0.84	0.84	-0.51
Daily turnover (Bt mn)	47,171.10	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,766.72	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.07	(x)		
Market P/BV (x)	2.02	(x)		
Market yield (%)	2.86	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.12	14.77
China	12.63	11.11
Hong Kong	12.07	10.94
Indonesia	14.61	13.03
Korea	9.54	8.83
Philippines	17.28	15.39
Taiwan	14.26	13.44
S&P500	17.23	15.67

Investors Summary (SET)				
	21-05-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,674.06	17,873.32		-2,199
Proprietary (Bt mn)	6,004.53	5,629.65		375
Local Institution (Bt mn)	7,543.67	2,906.34		4,637
Retail (Bt mn)	17,948.89	20,761.83		-2,813

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	21-05-18	Buy	Sell	Net
Institution	22,807	25,543		-2,736
Foreign	19,903	16,474		3,429
Local	59,081	59,774		-693

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	21 May	18 May	17 May	16 May	15 May
PTTEP	126.80	78.09	244.80	155.34	132.10
BDMS	95.90	10.03	23.37	11.46	49.47
AOT	86.26	97.73	14.78	4.51	7.33
KBANK	73.67	126.82	27.81	22.32	37.48
BEAUTY	56.66	77.68	63.72	83.17	37.90

Equities Index	□Last	%1 Day	%TD	%MTD	
SET	1,768.31	0.81	0.81	-0.66	
SET50	1,171.03	0.84	0.84	-0.51	
Dow Jones 30	25,013.29	1.21	1.21	3.52	
S&P 500	2,733.01	0.74	0.74	3.21	
NASDAQ Comp	7,394.04	0.54	0.54	4.64	
FTSE 100	7,859.17	1.03	1.03	4.66	
Hang Seng	31,234.35	0.60	0.60	1.38	
Nikkei 225	23,002.37	0.31	0.30	2.36	
Shanghai Comp	3,213.84	0.64	0.64	4.27	
Weighted Taiwan	10,966.20	1.25	1.70	3.35	
KOSPI	2,465.57	0.20	0.20	-1.98	
Straits Times	3,548.23	0.54	0.55	-1.81	
Kuala Lumpur Comp	1,853.58	-0.05	-0.06	-0.91	
Jakarta Comp	5,733.85	-0.86	-0.86	-4.35	
Philippines Comp	7,658.05	-0.19	-0.19	-2.06	
S&P ASX 200	6,084.49	-0.69	-0.74	1.00	
VIX Index	13.08	-2.53	-2.53	-17.89	
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M	
MSCI AC World	517.72	0.40	0.31	0.97	
MSCI Asia Pac Ex Japan	567.96	0.20	-0.28	0.17	
MSCI Asia Ex Japan	716.02	0.15	-0.56	-0.30	
MSCI EM Asia	586.16	-0.05	-0.69	-0.62	
MSCI Thailand	639.03	0.86	-0.24	-2.42	
Foreign Fund Flows	(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India		-40.57	-112.76	-623.41	558.78
Indonesia		-56.05	-56.05	-565.38	-3,028.68
Philippines		-10.85	-10.85	-104.36	-896.19
Korea		-116.52	-116.52	-1,207.02	-3,503.95
Taiwan		86.73	86.73	-284.80	-5,521.87
Thailand		-68.37	-68.37	-685.52	-3,207.72
Vietnam		-18.24	-18.24	1,139.95	1,693.67
<b>Total</b>		<b>-223.86</b>	<b>-296.06</b>	<b>-2,330.54</b>	<b>-13,905.9</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,173.00	8.40	12	278
S50M18	1,172.00	7.80	94,180	292,635
S50N18	1,172.00	9.00	76	669
S50U18	1,167.40	7.20	6,210	22,501
S50Z18	1,171.20	7.70	983	6,419
S50H19	1,169.40	7.70	330	3,302

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	21-05-18	change
PTTEP	215.48	149.00	2.41
PTTGC	154.25	96.00	1.32
CPALL	143.23	82.00	0.61
IVL	86.40	60.75	-0.82
UNIQ	71.32	14.20	5.19
STEC	71.23	21.40	4.39
BEAUTY	58.63	19.50	2.09
KTB	52.02	17.40	2.96
IRPC	45.45	6.85	0.00
GULF	41.54	72.25	2.48

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	21-05-18	change
TRUE	-143.07	7.20	0.00
EA	-133.34	38.00	0.00
SCC	-124.25	468.00	1.30
SCB	-122.01	135.50	1.12
BTS	-102.11	9.50	0.53
KBANK	-95.66	193.00	2.39
EGCO	-91.48	232.00	0.87
BBL	-73.59	193.50	2.65
AOT	-65.75	69.50	-0.36
LH	-63.83	11.10	-0.89

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นจากความกังวลในเรื่องสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนที่ผ่อนคลายลง

(+) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นตามสหรัฐหลังจากความกังวลในเรื่องสงครามทางการค้าที่ผ่อนคลายลง อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่ต้องติดตามคือการจัดตั้งรัฐบาลของอิตาลี

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน โดยตลาดออสเตรเลียปรับตัวลดลงหลังจากรัฐบาลออกมาตรการเพื่อความคุ้มครองบ้านเพื่อสกัดปัญหาเรื่องฟองสบู่ ในขณะที่ตลาดฮ่องกงหยุดทำการในวันนี้

(-) ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยหลังจากตัวเลข GDP ของไทยที่ออกมาสูงกว่าคาดมาก ล่าสุดอยู่ที่ 32.10-32.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.10	32.16	0.20
US\$ / Euro	1.18	1.18	-0.02
Yen / US\$	110.98	111.05	0.06
Yuan / US\$	6.38	6.38	-0.05
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	72.49	72.24	0.35
Gold (COMEX)	1,291.20	1,290.90	0.02
BDI	1,273.00	1,305.00	-2.45
ZINC	3,104.00	3,099.50	0.15
CRB index	205.69	203.69	0.98

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 0.96 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 72.24 ดอลลาร์/บาเรลล์ หลังตลาดกังวลว่า Supply จากประเทศเวเนซุเอลาจะลดลงจากการคว่ำบาตรจากทางสหรัฐ

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ลดลง 0.40 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 1,290.90 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 - 25/05/2018
FLOYD	(T/A)	08/05/2018 - 28/05/2018
SCI	(T/O)	14/05/2018 - 22/06/2018

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 ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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