

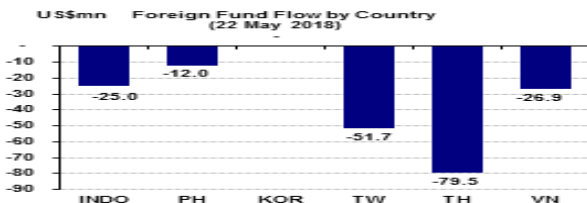
ตลาดหุ้นวานนี้ : แรงขายของ PTT วานนี้ประกอบกับความกังวลในการตัดสินใจของศาลรัฐธรรมนูญวันนี้ กดดัน SET Index ให้ปรับลง 7.6 จุด นักลงทุนต่างชาติขายทั้ง 3 ตลาด ทั้งตลาดหุ้น 2.56 พันลบ. ตลาดฟิวเจอร์ส 5.74 พันสัญญา และตลาดตราสารหนี้ 1.64 พันลบ. ขณะที่ยอดซื้อขายในประเทศยังคงซบเซาในดลตลาดหุ้น 1.21 พันลบ. และตลาดฟิวเจอร์ส 6.7 พันสัญญา

แนวโน้มตลาดวันนี้ : ความสนใจของตลาดในวันนี้จะอยู่ที่การลงมติของศาลรัฐธรรมนูญเรื่องที่มา ส.ว. และอภิปรายกฎหมายเลือกตั้ง ส.ส.ว่าจะกระทบโรดแมพเลือกตั้งหรือไม่ แต่ไม่ว่าผลจะออกมาเป็นอย่างไรจะกระทบตลาดเพียงระยะสั้นและชั่วคราว กระแสเงินทุนต่างชาติที่มีทิศทางไหลออกยังคงกดดันในระยะนี้ ราคาน้ำมันที่ขยับขึ้นเพียงเล็กน้อยไม่มีผลต่อกลุ่มพลังงานมากนัก เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways down มีโอกาสทดสอบแนวรับวานนี้

กลยุทธ์ : แนะนำเมื่ออ่อนตัวเท่านั้นสำหรับหุ้นที่ Laggard การปรับขึ้นแรงจะเป็นโอกาสลดพอร์ตเพื่อหาจังหวะลงทุนรอบใหม่

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$195ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$80ล้าน ไม่มีประเทศใดมีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนยังไม่บรรลุข้อตกลงใดๆ และประธานาธิบดีสหรัฐฯระบุว่าการประชุมกับผู้นำเกาหลีเหนืออาจไม่สามารถเกิดขึ้นได้



Market Summary (Bloomberg)				
	22-05-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,760.71	-0.43	0.37	-1.09
SET50	1,165.04	-0.51	0.33	-1.02
Daily turnover (Bt mn)	57,462.70			(Bt mn)
Market cap (Bt bn)	17,689.75			(Bt bn)
Market P/E (x)	17.99	(x)		
Market P/BV (x)	2.10	(x)		
Market yield (%)	2.88	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2018E	2019E	
SET	16.05	14.72	
China	12.63	11.11	
Hong Kong	12.08	10.95	
Indonesia	14.65	13.08	
Korea	9.54	8.83	
Philippines	17.27	15.37	
Taiwan	14.19	13.40	
S&P500	17.18	15.62	

Investors Summary (SET)				
	22-05-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,091.47	22,650.97		-2,560
Proprietary (Bt mn)	6,620.43	6,504.13		116
Local Institution(Bt mn)	6,052.90	4,846.37		1,207
Retail (Bt mn)	24,697.88	23,461.20		1,237

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	22-05-18	Buy	Sell	Net
Institution		31,321	24,626	6,695
Foreign		17,846	23,587	-5,741
Local		67,230	68,184	-954

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	22 May	21 May	18 May	17 May	16 May
PTT	362.17	6.27	51.94	40.63	0.36
PTTEP	199.69	126.80	78.09	244.80	155.34
KBANK	90.90	73.67	126.82	27.81	22.32
BANPU	85.58	46.69	10.49	55.78	27.66
AOT	51.48	86.26	97.73	14.78	4.51

ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CK <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 40 บาท
- มีปัจจัยบวกจากการเร่งประมูลงานภาครัฐฯ ภายใน มิ.ย. นี้ ทั้งทางด่วนพระราม 3 – ดาวคะนอง, มอเตอร์เวย์ 2 สาย และรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน รวมมูลค่ากว่า 2.8 แสนลบ.
- ราคาหุ้นยัง Discount NAV ของบริษัทถูกอยู่มาก โดยเมื่อรวม BEM CKP และ TTW จะคิดเป็นส่วนของ CK ที่ 32 บาท/หุ้น สูงกว่าราคาปิดเมื่อวานถึง 27% โดยยังไม่รวมธุรกิจก่อสร้างซึ่งเป็น Core Business ที่กำลังฟื้นตัว

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ยอดส่งออกเพิ่มขึ้น 12% Y-Y ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 14 จากการขยายตัวของประเทศคู่ค้า แต่ยอดนำเข้าที่เพิ่มขึ้นถึง 20% Y-Y ทำให้ดุลการค้าพลิกเป็นขาดดุลเป็นครั้งแรกในปี การนำเข้าที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเป็นเพราะราคาน้ำมันที่ขยับสูงขึ้น และการบริโภคในประเทศที่ดีขึ้นทำให้มีการนำเข้าวัตถุดิบและสินค้าทุนเข้ามาเพื่อการผลิต ทิศทางการส่งออกในช่วงที่เหลือของปียังอยู่ในเกณฑ์ดีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และยังคงหนุนการเติบโตของ GDP ในปีนี้ในอยู่ในระดับ 4.5% +/- ได้

(+) ยอดนำเข้าสินค้าไอทีเพิ่มขึ้นแรง งวด เม.ย. 18 เพิ่มขึ้นถึง 23% Y-Y อยู่ที่ 2.3 หมื่นลบ. เป็นอัตราการเติบโตที่สูงสุดในรอบ 5 ปี สะท้อนความต้องการด้านไอทีในประเทศที่สูงขึ้น เป็นบวกต่อผู้ประกอบการทั้งค้าส่งและค้าปลีก ซึ่งปกติไตรมาส 2 ของทุกปีจะเป็น Low Season แต่เรคาดว่ายังเห็นรายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า 15% Y-Y หนุนกำไร 2Q18 โดแรง Y-Y ต่อเนื่องจาก 1Q18 ยังแนะนำซื้อ SYNEX ราคาเป้าหมาย 20 บาท และ IT ราคาเป้าหมาย 6.90 บาท โดยระยะสั้น จะมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากงาน TME2018 ระหว่าง 24-27 พ.ค. นี้ด้วย

(0) กลุ่มธนาคาร รายงานสิ้นเดือนเม.ย. +0.58% M-M ที่โดดเด่นคือ BAY +1.2% M-M และ KKP +1.1% M-M ส่วนใหญ่เกิดจากการกู้ยืมของภาคธุรกิจ และสินเชื่อรายย่อยที่เติบโตทุกด้าน ส่วนสินเชื่อ SME ยังเห็นการชะลอตัว รวม 4M18 สินเชื่อ +0.89% YTD โดย KKP มีการเติบโตสูงสุด 7% YTD แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 ของกลุ่มธนาคารจะชะลอ Q-Q จากผลกระทบการปรับลดค่าธรรมเนียมโอนเงินผ่านธนาคาร นำหนักการลงทุนยังเป็น Neutral และยังให้ TISCO เป็น Top Pick ราคาเป้าหมาย 98 บาท เนื่องจากไม่พึ่งพารายได้จากการโอนเงิน และกำไรเติบโตเนื่องจากการรับรายได้พอร์ต SCBT เต็มปี

(0) EPG แนวโน้มกำไร 4Q18 (ม.ค.-มี.ค. 2018) ฟื้นจากจุดต่ำสุดในไตรมาสก่อน ตามการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ของทั้ง 3 ธุรกิจทั้งชิ้นส่วนยานยนต์ ฉนวนยาง และโดยเฉพาะอย่างยิ่งบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่จุดผลประกอบการในไตรมาสที่ผ่านมาเพราะกำลังซื้อที่ชะลอและถูกตัดราคาขาย แต่เงินบาทที่แข็งค่าและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลงเหลือมาจากไตรมาสก่อนทำให้กำไรยังฟื้นไม่เต็มที่ เรคาดกำไรสุทธิ +23% Q-Q, -18% Y-Y เป็น 225 ลบ. รวมกำไรทั้งปี 2018 (สิ้นสุด มี.ค. 2018) น่าจะจบที่ 983 ล้านบาท -29% Y-Y แยกว่าที่เคยคาด แต่ด้วยการจับจ่ายในประเทศที่เริ่มฟื้นชัดเจนและการควบคุมรายจ่ายอย่างเต็มที่ ซึ่งเป็นปัญหาหลักในปีที่ผ่านมา คาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q19 เรคาดกำไรสุทธิปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) +27% Y-Y เป็น 1,250 ล้านบาท แต่ปรับลดราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยเป็น 12 บาทจาก 14 บาท (ปรับ EV/EBITDA ลงเป็น 18 เท่า) ยังแนะนำซื้อ

(0) DOD เป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อสุขภาพและความงาม รายได้ส่วนใหญ่เป็นการรับจ้างผลิตของลูกค้าในประเทศ เช่น บริษัทซื้อมาขายไป, บริษัทขายตรง และเจ้าของผลิตภัณฑ์หรือแบรนด์สินค้า เช่น ดารา นักแสดง แต่ล่าสุดมีจำหน่ายภายใต้แบรนด์ของตนเองแล้ว โรงงานได้รับรองมาตรฐานอย่างถูกต้อง และผลลัพธ์ที่ดีของสินค้าทำให้ได้รับความพึงพอใจและการยอมรับจากลูกค้า ปี 2018 บริษัทฯ ได้ลูกค้ายิ่งใหญ่เพิ่ม 1 และเริ่มรับรายได้ตั้งแต่ 1Q18 จึงคาดกำไรสุทธิปี 2018 จะทำจุดสูงสุดใหม่เติบโตสูง 73.2% Y-Y และด้วยแผนการขยายโรงสกัดแห่งที่ 2, ห้องปฏิบัติการวิจัยระดับสากล และแผนออกสินค้าใหม่แบรนด์ตนเองอีก 2 กลุ่ม น่าจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรสุทธิในช่วงปี 2019 - 2020 ให้โตเฉลี่ยปีละ 13% เราประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 12 บาท (ถึง PE 20 เท่า) *บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ DOD*

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 พ.ค.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญนัดลงมติ กม. ลุก 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

Equities Index	□Last	%1 Day	%TD	%MTD
SET	1,760.71	-0.43	0.37	-1.09
SET50	1,165.04	-0.51	0.33	-1.02
Dow Jones 30	24,834.41	-0.72	0.48	2.78
S&P 500	2,724.44	-0.31	0.42	2.88
NASDAQ Comp	7,378.46	-0.21	0.33	4.42
FTSE 100	7,877.45	0.23	1.27	4.90
Hang Seng	31,234.35	-	0.60	1.38
Nikkei 225	22,960.34	-0.18	-0.03	2.03
Shanghai Comp	3,214.35	0.02	0.66	4.29
Weighted Taiwan	10,938.73	-0.25	1.35	2.99
KOSPI	2,465.57	-	0.24	-1.94
Straits Times	3,543.18	-0.14	0.07	-2.27
Kuala Lumpur Comp	1,845.03	-0.46	-0.82	-1.66
Jakarta Comp	5,751.12	0.30	-0.56	-4.06
Philippines Comp	7,646.20	-0.15	-0.34	-2.21
S&P ASX 200	6,041.87	-0.06	-0.81	0.93
VIX Index	13.22	1.07	-1.49	-17.01

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	517.60	-0.02	0.11	1.16
MSCI Asia Pac Ex Japan	567.93	-0.00	-0.41	0.85
MSCI Asia Ex Japan	716.34	0.04	-0.53	0.50
MSCI EM Asia	586.37	0.04	-0.79	0.25
MSCI Thailand	635.61	-0.54	-0.36	-2.13

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-64.40	-64.40	-687.81	494.38
Indonesia	-24.99	-80.91	-590.24	-3,053.54
Philippines	-12.02	-22.88	-116.40	-908.22
Korea	121.92	5.30	-1,085.20	-3,382.13
Taiwan	-51.72	34.99	-336.55	-5,573.62
Thailand	-79.54	-147.89	-765.04	-3,287.24
Vietnam	-26.94	-45.19	1,113.01	1,666.73
Total	-137.68	-320.98	-2,468.23	-14,043.6

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,166.60	-6.40	18	284
S50M18	1,166.30	-5.70	108,522	297,100
S50N18	1,170.00	-2.00	109	662
S50U18	1,162.10	-5.30	6,347	22,292
S50Z18	1,166.10	-5.10	1,003	6,542
S50H19	1,164.00	-5.40	398	3,356

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-05-18	% change
SCB	324.17	136.00	0.37
STEC	186.18	22.10	3.27
BANPU	159.40	21.30	-0.47
PTTEP	81.72	149.50	0.34
CPN	66.88	76.75	-0.97
SCC	62.47	470.00	0.43
CPF	59.51	24.90	-1.39
GULF	59.09	71.25	-1.38
TMB	53.09	2.48	1.64
IVL	49.98	61.25	0.82

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-05-18	% change
PTT	-936.68	55.25	-3.07
BBL	-274.90	194.00	0.26
CPALL	-200.52	81.50	-0.61
KBANK	-175.07	195.00	1.04
BEAUTY	-101.24	19.80	1.54
HMPRO	-91.73	14.30	-0.69
BJC	-61.74	58.00	-2.11
RS	-61.61	21.90	-6.41
TOP	-56.31	88.50	0.00
MTC	-54.25	36.75	-0.68

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลงหลังจากประช.ทรัมป์ออกมาพูดว่ายังไม่ค่อยพอใจกับผลการเจรจากับจีน รวมไปถึงมีความเป็นไปได้ดีกว่าการเจรจากับเกาหลีเหนือจะไม่ประสบความสำเร็จ

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นหลังจากการเพิ่มขึ้นของหุ้นกลุ่มยานยนต์เนื่องจากมีความเป็นไปได้ว่ารัฐบาลจีนจะปรับลดภาษีรถยนต์นำเข้า

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสมผสาน โดยตลาดยังคงเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆเพื่อรอดูรายงาน FED Minutes รวมถึงประเด็นข่าวจากประเทศจีนที่จะเริ่มผ่อนคลายนโยบายการคุมกำเนิด

(0) ค่าเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย เนื่องจากตลาดรอดูรายงาน FED Minutes ทำให้ล่าสุด ค่าเงินเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 32.00-32.10 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.02	32.00	-0.07
US\$ / Euro	1.18	1.18	0.05
Yen / US\$	110.66	110.90	0.22
Yuan / US\$	6.37	6.38	0.25

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	72.07	72.20	-0.18
Gold (COMEX)	1,298.60	1,297.40	0.09
BDI	1,239.00	1,273.00	-2.67
ZINC	3,056.00	3,104.00	-1.55
CRB index	206.20	205.69	0.25

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ลดลง 0.11 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 72.13 ดอลลาร์/บาร์เรล จากแรงขายทำกำไรหลังราคาขึ้นมาทำจุดสูงสุดในรอบสามปีครึ่ง

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 1.10 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,292.00 ดอลลาร์/ออนซ์

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

