

# Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ >> Laggard Play

2018SET Target : 1870

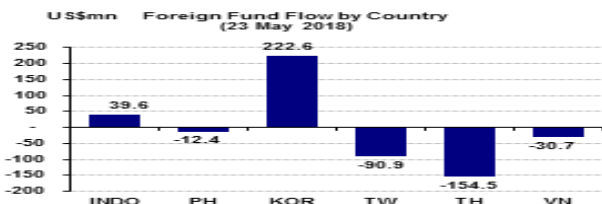
**ตลาดหุ้นวันนี้** : SET Index แกว่งตัวในแดนลบตลอดวันจุดโดย PTT และ PTTEP รวมถึงจับตาจุดประเด็นที่มาของ ส.ว. ซึ่งศาลรัฐธรรมนูญ ตัดความว่าไม่ขัด ทำให้มีแรงซื้อกลับเข้ามาในช่วงท้ายตลาดและลดรอบ การลบลง ค่าเงินบาทยังอ่อนค่าสอดคล้องกับนักลงทุนต่างชาติที่ยังคง ขายสุทธิหนักต่อเนื่องในตลาดหุ้นอีก 4.9 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures 1.2 หมื่นสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศเริ่มพลิกมาขายสุทธิ เช่นกัน 1.8 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้** : เราคาดว่า SET Index จะยังแกว่งตัว Sideways แม้รายงานการประชุม Fed จะช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับการขึ้นดอกเบี้ยลงบ้าง แต่ยังคงมีประเด็นกดดันเรื่องการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ รวมถึงการพบผู้นำเกาหลีเหนือว่าจะเกิดขึ้นหรือไม่ ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังคงติดตามวันที่ 30 พ.ค. ประเด็นกฎหมายเลือกตั้ง ส.ส. จึงยังเชื่อว่าการรอบ การบวกของตลาดยังคงจำกัด โดยหุ้นที่ยัง Laggard น่าจะเคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาด

**กลยุทธ์** : แนะนำซื้ออ่อนตัวหุ้นที่ Laggard // ลดพอร์ตบางส่วนในจังหวะ ปรับขึ้นแรง

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

**Fund Flow** วนนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$26ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$155ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$223 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ไหลออกจากภูมิภาค รายงานการประชุม Fed ระบุว่าคณะกรรมการมีความเห็นตรงกันว่าอัตราดอกเบี้ยควรปรับขึ้นอีกในเร็ววัน



### Market Summary (Bloomberg)

	23-05-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,753.60	-0.40	-0.03	-1.49
SET50	1,156.18	-0.76	-0.44	-1.77
Daily turnover (Bt mn)	64,209.50	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,675.30	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.92	(x)		
Market P/BV (x)	2.09	(x)		
Market yield (%)	2.89	(%)		

### Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	15.97	14.65
China	12.42	10.93
Hong Kong	11.86	10.75
Indonesia	14.85	13.26
Korea	9.53	8.83
Philippines	17.11	15.23
Taiwan	14.10	13.33
S&P500	17.22	15.66

### Investors Summary (SET)

	23-05-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	23,230.72	28,174.89		-4,944
Proprietary (Bt mn)	8,704.39	6,848.29		1,856
Local Institution (Bt mn)	4,634.04	6,414.75		-1,781
Retail (Bt mn)	27,640.37	22,771.59		4,869

### SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	23-05-18	Buy	Sell	Net
Institution	38,622	41,045		-2,423
Foreign	24,121	36,546		-12,425
Local	99,550	84,702		14,848

### Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	23 May	22 May	21 May	18 May	17 May
PTTEP	294.69	199.69	126.80	78.09	244.80
PTT	92.61	362.17	6.27	51.94	40.63
KBANK	75.44	90.90	73.67	126.82	27.81
AOT	56.62	51.48	86.26	97.73	14.78
IVL	48.10	37.41	37.57	45.49	16.08

## ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CPN <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 93 บาท
- ก้าว 1Q18 สะท้อนความแข็งแกร่งในทุกธุรกิจ ทั้งศูนย์การค้า คอนโด โรงแรม และอาหาร รวมถึงการควบคุมที่ทำได้ดีมีประสิทธิภาพ หนุน Gross Margin และ EBITDA Margin สูงถึง 50.2% และ 59.1% ซึ่งโมเมนต์นี้ จะต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี คาดกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 1.2 หมื่นลบ. +22% Y-Y
- แผนเติบโตระยะยาวน่าสนใจ ล่าสุดตั้งเป้าลงทุน 1 แสนลบ. ใน 5 ปี โดยจะพัฒนาคอนโดปีละ 3 แห่ง และ Mix used ปีละ 2 แห่ง ซึ่งจะเพิ่มพื้นที่ เข้าจากปัจจุบันอีก 1.4 เท่าตัวในปี 2022

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) กม. ที่มา ส.ว. ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ** โดย พ.ร.ป. ประกอบการเลือกตั้งด้วยการได้มาซึ่ง ส.ว. เป็นไปตามบทบัญญัติรัฐธรรมนูญ ขณะที่ กม. ลูกเลือกตั้ง ส.ส. ใน 2 ประเด็นที่อาจขัดแย้งรัฐธรรมนูญจะพิจารณาในวันที่ 30 พ.ค. 18 ทำให้ Upside การฟื้นของ SET ยังจำกัด จนกว่าจะมีความชัดเจน แต่ไม่ว่าผลที่ออกมาจะ ชัดหรือไม่ชัด เรายังเชื่อว่าจะกระทบ SET เพียงระยะสั้น และมองเป็นโอกาสซื้อ โดยเฉพาะ Domestic Play เช่น ด้าปลีก (CPALL) ทองเทียว (ERW) โรงพยาบาล (BDMS CHG) ยานยนต์ (PCSGH SAT) และอสังหา (ORI SC) ตามการฟื้นตัวที่โดดเด่นของเศรษฐกิจในประเทศ

**(+) กลุ่มที่มีดีจิดอล** วนนี้ คสช.ออกคำสั่ง ม.44 ช่วยผู้ประกอบการที่วิดิจิดอล ให้พักชำระหนี้ไม่เกิน 3 ปี ลดค่าเช่าโครงสร้าง 50% 2 ปี เป็นไปตามที่กสทช. เคย เสนอก่อนหน้านี้ เป็นบวกต่อสภาพคล่องของผู้ประกอบการที่วิดิจิดอลทุกราย แต่ ไม่มีผลต่อโครงสร้างอุตสาหกรรม เนื่องจากปัจจุบันการแข่งขันสูงอยู่แล้ว เราเคย ประเมินว่า BEC ได้ประโยชน์มากที่สุด เนื่องจากถือใบอนุญาตที่วิดิจิดอล 3 ใบ (HD, SD, Family) เป็น Upside ต่อคาดการณ์กำไรปี 2018 ประมาณ 20% ตามด้วย RS WORK และ MCOT มี Upside ต่อประมาณการ 1-3% ราคาเป้าหมายสำหรับ BEC จะเพิ่มเป็น 12 บาท จากเดิม 10.50 บาท, MCOT เพิ่ม 0.14 บาท จากเดิม 8.50, RS เพิ่ม 0.80 บาท จากเดิม 32, และ WORK จะเพิ่ม 2 บาท (กำลังทบทวนราคา เป้าหมาย) Top-Pick ในกลุ่ม ยังคงเป็น RS (18TP32) ส่วน BEC และ WORK ถือ

**(+) กลุ่มยานยนต์** ยอดผลิตรถยนต์ เม.ย. 18 อยู่ที่ 134,779 คัน ลดลง 31% M-M ตามฤดูกาล แต่ยังเพิ่มขึ้น Y-Y ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 อีก 12% โดยหลักมาจาก ยอดขายในประเทศที่เพิ่มขึ้น 44% Y-Y สอดคล้องกับความเชื่อมั่นในการซื้อรถใหม่ ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 สะท้อนการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมอย่างชัดเจน แนะนำซื้อ PCSGH ราคาเป้าหมาย 13 บาท เพราะยัง laggard และก้าว 2Q18 จะ outperform กลุ่ม จากการรวมสินทรัพย์ในยุโรป ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาตลาดอยู่มาก และการผลิตชิ้นส่วน non-auto ที่เพิ่มขึ้น

**(0) HANA** จากประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ เรายังมองบวกต่อภาพคำสั่งซื้อที่ยัง แข็งแกร่งต่อเนื่องทั้งในกลุ่ม PCBA และ IC แต่ยังมีปัจจัยกดดันจากทั้งค่าเงินบาท แข็งค่า และปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบที่ยังมีอยู่ ซึ่งน่าจะคลี่คลายมากขึ้นใน 3Q18 ที่เป็น High Season ของธุรกิจ จากกำไรสุทธิ 1Q18 คิดเป็นสัดส่วน 25% ของ ประมาณการทั้งปี และสถานการณ์ภาพรวมยังดูสอดคล้องกับประมาณการของเรา ดังนั้นเรายังคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 2.3 พันลบ. ลดลง 20% Y-Y และคงราคา เป้าหมายที่ 43 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) ยังมี Upside 18.6% และคาด Dividend Yield ปีนี้ 5.5% จึงยังแนะนำซื้อ

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 พ.ค.	- เยอรมัน: 1Q18 GDP
25 พ.ค.	- ถ้อยแถลงของประธานเฟด
24-27 พ.ค.	- ไทย: Thailand Mobile Expo 2018
29 พ.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ค.)
30 พ.ค.	- ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณา กม. ลูก ส.ส.

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	1,753.60	-0.40	-0.03	-1.49
SET50	1,156.18	-0.76	-0.44	-1.77
Dow Jones 30	24,886.81	0.21	0.69	2.99
S&P 500	2,733.29	0.32	0.75	3.22
NASDAQ Comp	7,425.96	0.64	0.97	5.09
FTSE 100	7,788.44	-1.13	0.12	3.72
Hang Seng	30,665.64	-1.82	-1.23	-0.46
Nikkei 225	22,689.74	-1.18	-1.64	0.38
Shanghai Comp	3,168.96	-1.41	-0.76	2.81
Weighted Taiwan	10,886.18	-0.48	0.82	2.46
KOSPI	2,471.91	0.26	0.19	-1.99
Straits Times	3,496.27	-1.32	-0.52	-2.85
Kuala Lumpur Comp	1,804.25	-2.21	-2.50	-3.32
Jakarta Comp	5,792.00	0.71	0.15	-3.38
Philippines Comp	7,560.47	-1.12	-1.46	-3.31
S&P ASX 200	6,032.51	-0.06	-0.96	0.78
VIX Index	12.58	-4.84	-6.26	-21.03
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	515.86	-0.34	-0.22	1.53
MSCI Asia Pac Ex Japan	564.05	-0.68	-0.59	0.14
MSCI Asia Ex Japan	711.35	-0.70	-0.65	-0.15
MSCI EM Asia	583.61	-0.47	-0.67	-0.07
MSCI Thailand	630.41	-0.82	-0.39	-2.74

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-209.88	-274.28	-897.69	284.50
Indonesia	39.63	-41.37	-550.70	-3,014.00
Philippines	-12.42	-35.30	-128.81	-920.64
Korea	64.86	170.82	-919.67	-3,216.61
Taiwan	-90.87	-56.03	-427.56	-5,664.63
Thailand	-154.48	-302.81	-919.96	-3,442.15
Vietnam	-30.74	-75.93	1,082.26	1,635.99
<b>Total</b>	<b>-393.90</b>	<b>-614.90</b>	<b>-2,762.13</b>	<b>-14,337.5</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,157.60	-9.00	62	297
S50M18	1,155.60	-10.70	146,662	310,222
S50N18	1,158.60	-11.40	1,562	395
S50U18	1,151.80	-10.30	10,778	23,564
S50Z18	1,156.40	-9.70	2,493	6,803
S50H19	1,155.10	-8.90	736	3,413

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23-05-18	% change
PTTEP	277.21	144.50	-3.34
PTT	221.30	53.50	-3.17
CPALL	192.55	80.75	-0.92
SCC	179.06	462.00	-1.70
BTS	94.61	9.45	0.00
KTB	81.90	17.60	-0.56
LH	78.91	11.10	0.00
CPN	72.01	77.50	0.98
MINT	65.27	36.00	-4.64
BDMS	63.30	26.25	0.00

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23-05-18	% change
BBL	-182.07	193.50	-0.26
SCB	-116.54	136.50	0.37
STEC	-97.40	22.10	0.00
BANPU	-79.80	21.40	0.47
KBANK	-77.25	194.50	-0.26
SAWAD	-69.58	37.50	-1.32
ESSO	-54.75	15.00	4.17
RATCH	-44.89	52.25	0.00
WORK	-37.57	48.50	-1.02
IVL	-34.04	61.50	0.41

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นหลังรายงาน FED Minutes ไม่ได้ส่งสัญญาณว่าจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาด รวมไปถึงตัวเลข PMI ภาคการผลิตและการบริการของสหรัฐยังคงขยายตัวอย่างแข็งแกร่งในเดือนพ.ค.

(-) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงหลังจากตัวเลข PMI ภาคผลิตปรับตัวลดลง รวมไปถึงตัวเลขเงินเฟ้อของอังกฤษที่ออกมาต่ำกว่าคาด

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสมผสานเข้านี้ แม้ว่า Bond Yield สหรัฐจะปรับตัวลงและรายงาน FED Minutes ยังคงเป็นไปตามที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่ยังกดดันตลาดยังคงเป็นเรื่องความไม่แน่นอนในการพบกันระหว่างสหรัฐและเกาหลีเหนือ

() ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเงินบาท ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 32.10-32.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.09	32.09	0.00
US\$ / Euro	1.17	1.17	0.10
Yen / US\$	109.65	110.08	0.39
Yuan / US\$	6.39	6.37	-0.33
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	71.74	71.84	-0.14
Gold (COMEX)	1,299.20	1,294.80	0.34
BDI	1,199.00	1,239.00	-3.23
ZINC	3,029.00	3,056.00	-0.88
CRB index	206.38	206.20	0.08

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ค. ลดลง 0.36 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 71.84 ดอลลาร์/บาเรลล์ หลังตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐพุ่งขึ้นสวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะปรับตัวลง

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ลดลง 2.40 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,289.60 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งขึ้น

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 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
FLOYD	(T/A)	08/05/2018
SCI	(T/O)	14/05/2018

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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