

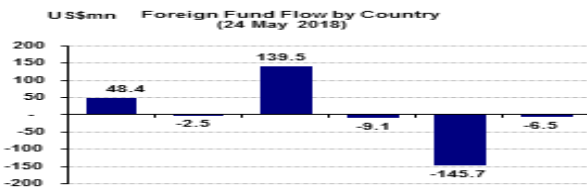
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวลงแรงกว่าคาดสำหรับวันนี้ โดยหุ้นขนาดใหญ่โดยเฉพาะกลุ่มพลังงานยังคงเผชิญแรงขายอย่างหนัก ขณะที่กลุ่มโรงพยาบาล Outperform ตลาด อย่างไรก็ตามการปรับลงของดัชนีลงมาทดสอบบริเวณ 1,730 จุดบวกลบถือว่าเป็นไปตามที่เราประเมิน นักลงทุนต่างชาติที่ยังขายสุทธิในตลาดหุ้นหนักต่อเนื่องอีก 4.7 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures 1.5 หมื่นสัญญา) ขณะที่รายย่อยเป็นฝ่ายซื้อหนักติดต่อกัน 2 วันรวมกว่า 9 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังแกว่งตัว Sideways Down จากบรรยากาศการลงทุนที่ค่อนข้างเป็นลบหลังล่าสุดสหรัฐฯยกเลิกการพบเกาหลีเหนือกลางเดือนหน้า ขณะที่ราคาน้ำมันดิบปรับลงซึ่งทำให้กลุ่มพลังงานยังคงถูกกดดันนอกเหนือจากปัจจัยในประเทศเรื่องการตรึงราคาดีเซลและแก๊ส ขณะที่สัปดาห์หน้ามีปัจจัยสำคัญต้องติดตามการวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญเรื่องกฎหมายเลือกตั้ง ส.ส. ในวันที่ 30 พ.ค. การฟื้นตัวของ SET ในระยะนี้จึงยังดูจำกัด เราประเมินกรอบล่างของตลาดบริเวณ 1,720 จุดหรือแคบที่สุดคือ 1,700 จุด

กลยุทธ์ : เก็บกำไรหุ้น Laggard และ Defensive // สะสมหุ้นพื้นฐานในช่วงพักตัว

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$24 เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$140ล้าน ขณะที่ไหลออกไทย US\$146ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังผู้นำสหรัฐฯยกเลิกการเข้าพบผู้นำเกาหลีเหนือ และแนวโน้ม FED น่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งต่อไปทำให้ตลาดกลับมากังวลต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงอีก



Market Summary (Bloomberg)				
	24-05-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,732.51	-1.20	-1.23	-2.67
SET50	1,139.91	-1.41	-1.84	-3.15
Daily turnover (Bt mn)	64,407.00	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,471.70	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.70	(x)		
Market P/BV (x)	2.07	(x)		
Market yield (%)	2.91	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.75	14.48
China	12.36	10.87
Hong Kong	11.90	10.78
Indonesia	15.31	13.68
Korea	9.50	8.80
Philippines	17.35	15.45
Taiwan	14.11	13.35
S&P500	17.18	15.61

Investors Summary (SET)				
	24-05-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,250.18	25,914.83		-4,665
Proprietary (Bt mn)	7,655.10	7,789.24		-134
Local Institution(Bt mn)	7,280.03	7,023.93		256
Retail (Bt mn)	28,221.66	23,678.97		4,543

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	24-05-18	Buy	Sell	Net
Institution	51,806	49,657		2,149
Foreign	30,587	45,732		-15,145
Local	117,092	104,096		12,996

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	24 May	23 May	22 May	21 May	18 May
PTTEP	280.78	294.69	199.69	126.80	78.09
PTT	142.04	92.61	362.17	6.27	51.94
BANPU	100.44	6.69	85.58	46.69	10.49
KBANK	83.17	75.44	90.90	73.67	126.82
PTTGC	77.96	26.55	19.91	38.89	31.35

ขวนเมาท์หุ้นเด่น >> EA <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 47 บาท
- แนวโน้มกำไร 2Q-3Q18 จะทรงตัวต่อเนื่องก่อนไปพุ่งขึ้นอีกครั้งใน 4Q18 จากการ COD โรงไฟฟ้าลมเพิ่มอีก 260MW คาดกำไรทั้งปีที่ 4,805 ลบ. +28% Y-Y และปีหน้า +29% Y-Y
- จากการวิเคราะห์ Volume by Price ซึ่งเป็นหนึ่งใน Indicator ของ Finasia Hero ที่ได้รับความนิยม เราคาดว่า Downside เริ่มจำกัด และ Upside จะกลับมาเปิดกว้าง เพราะราคาหุ้นสามารถยืนเหนือแนวด้านสำคัญแถว 37 บาท ซึ่งมีวอลุ่มกระจุกตัวมากถึง 1 พันล้านหุ้นขึ้นมาได้แล้ว

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) PTT แม้ราคาหุ้นปรับลงจน upside เปิดกว้างเมื่อเทียบกับเป้าของ consensus แถว 58-60 บาท แต่ยังไม่รีบเข้าซื้อ ทั้งแนวโน้มกำไร 2Q18 ที่ชะลอเพราะธุรกิจโรงกลั่นจุด บวกกับความกังวลของตลาดว่าการใช้กองทุนน้ำมันตรงราคาดีเซลและก๊าซที่จะจริงได้ระยะเวลานานหนึ่ง แต่หากราคาน้ำมันดิบในตลาดยังปรับขึ้นต่อ อาจเป็นไปได้ว่าต้องหันมาให้ ปตท. อุดหนุน เราแนะนำชะลอการลงทุน ระดับราคาหุ้นขึ้นรับข่าวแตกพาร์แถว 48-49 บาท น่าจะเป็นจุดซื้อที่ปลอดภัยกว่า

(0) BGRIM ราคาหุ้นวันนี้ปรับลง 7% จากความกังวล 2 โรงไฟฟ้า (BGPR1+BGPR2) รวม 240 MW (14% ของกำลังผลิตที่มี PPA 1,700 MW) จะล่าช้าหรือเลิก หลังบริษัทขอย้ายที่ตั้งจากนิคมอุตสาหกรรม ไปที่นิคมเอเชีย ซึ่งอยู่ใกล้พื้นที่ EEC และอยู่ระหว่างประสานงานกับกฟผ. เพื่อพิจารณาความพร้อมของจุดเชื่อมโยงและสายส่งไฟฟ้า และรอคำวินิจฉัยจากกฟผ. ภายในสิ้นปีนี้ บริษัทยืนยันว่าไม่น่าเป็นปัญหา เนื่องจากเป็นไปตามระเบียบการรับซื้อไฟฟ้า SPP จึงไม่น่าจะมี Delay จากแผน COD ใน กลางปี 2021 มากนัก แต่กรณี Worst case หากยกเลิกจริงๆ คาดกระทบราว 4.50 บาท (เกือบเท่าราคาหุ้นที่ปรับลงอาทิตย์นี้) จากเป้าหมาย 32 บาท เป็น 27.50 บาท (ยังไม่รวมโซลาร์ฟาร์มในเวียดนาม 420 MW คาดถือหุ้น 50% สรุปร 2Q18) แนะนำ ทอยซื้อ

(-) TU แจ้งข่าวที่ US ว่าได้ไกลเกลี่ยยอมความกับ Walmart แล้ว รวมถึงจะทยอยเจรจากับลูกค้าอื่นอีก 64 ราย จากคดีที่ทั้ง 65 รายได้ฟ้องร้องผู้ผลิตทุ่นการป้องกัน 3 รายใหญ่คือ Starkist Bubble bee และ TU กรณีนี้ยังไม่ยอมลดราคาขายต่อจนราคาวัตถุดิบปรับลง สิ่งที่เกิดขึ้นคือ TU จะต้องตั้งสำรองค่าใช้จ่ายยอมความกับลูกค้าทั้ง 65 ราย ใน 2Q18 หรือ 3Q18 ซึ่งเรายังไม่ทราบค่าใช้จ่ายที่แน่นอน แต่อาจใกล้เคียงกับดิล Bubble Bee ที่ยอมจ่ายค่าปรับให้ DOJ US\$25 ล้าน หรือ 800 ลบ. แม้จะกระทบครั้งเดียว แต่เป็นลบต่อ EPS และกระแสเงินสดของทั้งปี 2018 ซึ่งอาจกระทบต่อการจ่ายปันผลต่อไป เราจึงแนะนำ ชะลอการลงทุน

(+) PCSGH เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 13 บาท (DCF, WACC 8%) ปัจจัยหนุนระยะสั้นคือการเติบโตของยอดผลิตรถยนต์ จากทั้งกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัว และการส่งออกที่กลับมาขยายตัวดี และคาดจะดีขึ้นอีกใน 2H18 จากเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่า ขณะที่ การรวมผลประกอบการจากโรงงานในยุโรป จะเริ่มตั้งแต่ 2Q18 นี้ ซึ่งผู้บริหารยังเชื่อว่าจะไม่เป็นจุดจุดธุรกิจของไทย และการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ EV จะเริ่มใน 4Q19 ซึ่งเร็วกว่าคาดการณ์เดิม เรายังคาดว่ากำไรสุทธิทั้งปีนี้ที่ 790 ลบ. +23% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PE2018 เพียง 15 เท่า ใกล้เคียงกลุ่มยานยนต์ ซึ่งเรามองว่า PCSGH ควรซื้อขายที่ PE สูงกว่า เพราะมีความสามารถในการทำกำไรดีกว่า และความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่า

(0) ASAP แม้เราคงมีมุมมองการเติบโตที่สดใสสำหรับธุรกิจรถเช่า และเชื่อมั่นต่อศักยภาพการเติบโตของ ASAP แต่เราปรับประมาณการลง 17% เป็น 204 ลบ. +35%Y-Y เนื่องจากการเปิดตัว ASAP Auto Park ที่ช้ากว่าประมาณการเดิม และปรับลดจำนวนการขายรถยนต์หมดสัญญาเช่าลง ปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นน่าจะเริ่มเพิ่มขึ้น ประเมินราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 8 บาท (เดิม 8.20 บาท) คงคำแนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

25 พ.ค.	- ถ้อยแถลงของประธานเฟด
24-27 พ.ค.	- ไทย: Thailand Mobile Expo 2018
29 พ.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ค.)
30 พ.ค.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณา กม. ลุง ส.ส. - สหรัฐฯ: 1Q18 GDP ครั้งที่ 2
31 พ.ค.	- ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อและอัตราการว่างงาน (พ.ค.) - MSCI Rebalance effective

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	1,732.51	-1.20	-1.23	-2.67	
SET50	1,139.91	-1.41	-1.84	-3.15	
Dow Jones 30	24,811.76	-0.30	0.39	2.68	
S&P 500	2,727.76	-0.20	0.55	3.01	
NASDAQ Comp	7,424.43	-0.02	0.95	5.07	
FTSE 100	7,716.74	-0.92	-0.80	2.76	
Hang Seng	30,760.41	0.31	-0.93	-0.16	
Nikkei 225	22,437.01	-1.11	-2.26	-0.24	
Shanghai Comp	3,154.65	-0.45	-1.21	2.35	
Weighted Taiwan	10,936.93	0.47	0.93	2.57	
KOSPI	2,466.01	-0.24	-0.25	-2.42	
Straits Times	3,528.92	0.93	-0.32	-2.65	
Kuala Lumpur Comp	1,775.66	-1.58	-3.73	-4.55	
Jakarta Comp	5,946.54	2.67	2.82	-0.80	
Philippines Comp	7,652.53	1.22	-0.26	-2.13	
S&P ASX 200	6,037.08	-0.21	-1.03	0.70	
VIX Index	12.53	-0.40	-6.63	-21.34	
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M	
MSCI AC World	514.86	-0.20	-0.16	1.69	
MSCI Asia Pac Ex Japan	565.78	0.31	-0.18	1.38	
MSCI Asia Ex Japan	713.71	0.33	-0.17	1.22	
MSCI EM Asia	585.21	0.27	-0.22	1.30	
MSCI Thailand	620.99	-1.49	-1.94	-3.46	
Foreign Fund Flows	(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India		-38.44	-312.72	-936.13	246.06
Indonesia		48.26	6.68	-502.65	-2,965.95
Philippines		-2.50	-37.75	-131.27	-923.10
Korea		143.02	387.77	-702.73	-2,999.66
Taiwan		-9.14	-64.80	-436.34	-5,673.41
Thailand		-145.16	-447.33	-1,064.48	-3,586.68
Vietnam		-6.47	-82.40	1,075.80	1,629.52
Total		-10.43	-550.55	-2,697.80	-14,273.2

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,139.70	-17.90	131	373
S50M18	1,144.00	-11.60	176,591	324,953
S50N18	1,145.20	-13.40	567	941
S50U18	1,140.70	-11.10	18,036	26,841
S50Z18	1,144.70	-11.70	3,526	7,295
S50H19	1,142.60	-12.50	634	3,537

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	24-05-18	change
PTTEP	342.64	140.00	-3.11
MINT	144.11	34.75	-3.47
SCC	141.63	462.00	0.00
CPF	106.07	24.50	-1.21
KTB	84.24	17.40	-1.14
BANPU	80.77	20.30	-5.14
LH	78.44	11.30	1.80
CPALL	71.00	80.25	-0.62
TOP	52.35	86.00	-1.71
AMATA	40.35	22.70	-2.16

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	24-05-18	change
KBANK	-274.17	191.50	-1.54
PTTGC	-230.00	92.50	-3.14
TRUE	-123.73	7.00	-2.78
PTT	-120.09	50.75	-5.14
ESSO	-104.16	14.70	-2.00
EGCO	-91.10	235.00	1.29
BBL	-80.50	192.00	-0.78
HMPRO	-58.73	14.50	0.69
SAWAD	-48.95	37.25	-0.67
IVL	-48.42	60.50	-1.63

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงหลังจากปธ.ทรัมป์ยกเลิกการเจรจาเกี่ยวกับเกาหลีเหนือ รวมไปถึงประเด็นการเจรจาทางการค้ากับจีนที่ดูเหมือนจะไม่ประสบความสำเร็จอย่างที่ตลาดคิด

(-) นอกเหนือจากประเด็นทางการเมืองจากสหรัฐ ตลาดหุ้นยุโรปได้ปรับฐานลงจากความกังวลเรื่องผู้นำประเทศคนใหม่ของอิตาลีที่อาจนำไปสู่การเดินหน้าออกจากสหภาพ EU

(-) Sentiment ชิงลมจากสหรัฐและยุโรปคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ให้ปรับตัวลงตาม

() ค่าเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับเงินบาทยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบๆ บริเวณ 32.00 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.05	32.00	-0.16
US\$ / Euro	1.17	1.17	-0.09
Yen / US\$	109.62	109.26	-0.33
Yuan / US\$	6.38	6.39	0.16
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	70.67	70.71	-0.06
Gold (COMEX)	1,307.10	1,309.80	-0.21
BDI	1,162.00	1,199.00	-3.09
ZINC	3,034.00	3,029.00	0.17
CRB index	205.66	206.38	-0.35

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ค. ปรับตัวลดลง มาอยู่ที่บริเวณ 70.75 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังรัฐมนตรีกระทรวงพลังงานของรัสเซียออกมาพูดว่ากลุ่ม OPEC และ พันธมิตรจะร่วมมือกันปรับสมดุล Supply ที่หายไป ในการประชุมในเดือนหน้า

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. พุ่งขึ้น มาอยู่ที่ 1,304.60 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังจากประเด็นทางการเมืองระหว่างสหรัฐและเกาหลีเหนือกลับมามีบทบาทอีกครั้ง

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 อาจจัดทำทราดวาระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน