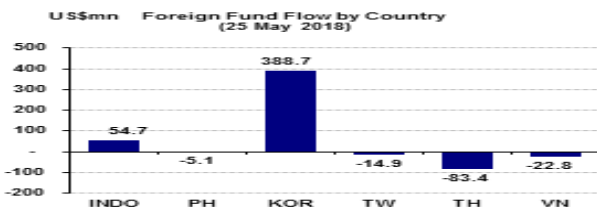


**ตลาดหุ้นวันนี้ :** ดัชนีหุ้นไทยเมื่อวันศุกร์ปรับตัวบวกกลับสลับหลายรอบตามการแกว่งตัวของ PTT และ PTTEP แต่เม็ดเงินลงทุนต่างชาติจะยังคงขายต่อเนื่อง แรงซื้อจากสถาบันในประเทศและแรงซื้อคืนในกลุ่มพลังงานผลักดันให้ SET Index ปิดปรับตัวบวกในระดับเกือบสูงสุดของวันที่ 1,741.21 จุด นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 2.66 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures เล็กน้อย 726 สัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อถึง 1.4 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** แนวโน้ม SET Index จะแกว่งตัว Sideways up แต่เป็นการรื้อบาวด์ในกรอบจำกัด ยังมีหลายปัจจัยที่ต้องจับตาทั้งการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน ความหวังการพบปะระหว่างผู้นำสหรัฐ-เกาหลีเหนือ และมีตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐอีกจำนวนหนึ่งที่ทยอยรายงานตลอดสัปดาห์ รวมถึงการปรับเข้า-ออกหุ้นใน MSCI Rebalance ในบ้านเรามีปัจจัยสำคัญต้องติดตามการวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญเรื่องกฎหมายเลือกตั้ง ส.ส. ในวันที่ 30 พ.ค. และการประกาศผู้ผ่านคุณสมบัติประมุขแห่งสภานิติบัญญัติ ซึ่งอาจทำให้มีการเก็งกำไรหุ้น PTTEP

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้น Laggard และ Defensive  
**หุ้นเด่นเดือน พ.ค. : BEM, CHG, EA, SC, THANI**

**Fund Flow** เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$317ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$389ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$83ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคตามราคาน้ำมันที่ลดลง



**ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CPALL <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 98 บาท
- ธุรกิจ 7-11 ยังแข็งแกร่ง SSSG ใน 2Q18 โตต่อเนื่องแม้เป็นฤดูฝน เพราะกำลังซื้อฟื้นตัวและยังได้อานิสงส์จากการปรับขึ้นราคาบุหรี ซึ่งโมเมนตัมนี้จะแรงขึ้นอีกใน 2H18 ที่มักจัดโปรโมชั่นชิ้นใหญ่ของปี
- ราคาหุ้นลงมาใกล้ต้นทุนแปลง Exchangeable Bond ที่ 77 บาท ขณะที่ Sentiment ลบจาก MAKRO กระทบแค่ช่วงสั้น เพราะกำไร MAKRO ชะลอชั่วคราว และการขายหุ้นจะทำแบบค่อยเป็นค่อยไปอยู่แล้ว

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(0) หุ้นเข้า-ออก MSCI Review** มีผล 31 พ.ค. 18 หุ้นที่เข้า MSCI Global Standard คือ LH และหุ้นที่ออกคือ KCE, SCC-F ส่วนหุ้นที่เข้า MSCI Small Cap. คือ DDD KCE MONO PRM THG TPIPL และหุ้นที่ออกคือ BIG EASTW FSMART GL KTC LHFH MALEE SAMART TSE

**(0) BGRIM** จากประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ผู้บริหารชี้แจงประเด็นย้ายที่ตั้ง 2 โรงไฟฟ้า น่าจะทำให้ตลาดคลายกังวล แต่มีประเด็นใหม่คือ ภาครัฐมีแนวทางเปลี่ยนการต่อสัญญาโรงไฟฟ้าจากเดิมแบบ SPP Replacement เป็น SPP Extension 10 ปี ที่มีข้อดี ไม่ต้องใช้เงินลงทุนมาก และกำไรช่วงดังกล่าวมีแนวโน้มดีขึ้นกว่าแนวทางเดิม แต่การต่ออายุสัญญาที่สั้นกว่า ทำให้มี Downside 5-10% ต่อราคาเป้าหมาย แต่จะมี Upside จากโครงการร่วมทุน Solar Farm ในเวียดนาม มาชดเชย เรย์คาดกำไรปกติ 2Q18 โต Q-Q, Y-Y และทั้งปีคาดโตสูง 40% Y-Y เป็น 2.4 พันลบ. แนะนำซื้อสะสม ราคาเป้าหมาย 32 บาท

**(0) BJC** SSSG เดือนเม.ย. ของ BIGC พลิกกลับไปติดลบราว -1-2% แต่บริษัทยังตั้งเป้า SSSG ทั้งปีที่ 5% และมีแผนเปิด BIGC สาขาแรกที่กัมพูชาใน ก.ค. 19 ส่วนธุรกิจ packaging ยังดี โดยเฉพาะเดาแก้วโรง 4 ที่ผลิตเต็มกำลัง และกำลังขยายโรง 5 คาดเสร็จ 4Q18 ขณะที่ ธุรกิจ consumer น่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องทั้งไทยและเวียดนามที่เพิ่งซื้อธุรกิจทิชชูเข้ามา ธุรกิจเครื่องสำอางกำลังดีกับลูกค้าใหม่ในกลุ่มกาแฟ เข้ามาแทนลูกค้าเดิมที่กำลังสร้างโรงประกอบของตัวเอง ส่วน Healthcare น่าจะทรงๆ ประเด็นปรับโครงสร้างภาษีน่าจะแล้วเสร็จใน 3Q18 ช่วยลดอัตราภาษีต่ำกว่า 20% ได้ ยังคาดการณ์กำไรปีโต 26% เป็น 6.6 พันลบ. แนะนำถือ ราคาเป้าหมาย 61 บาท

**(-) CBG** ผู้บริหารยังตั้งเป้ายอดขายในจีนปีนี้ aggressive มากเป็น 3.6 พันลบ. จาก 1 พันลบ. ในปี 2017 ขณะที่ 1Q18 ทำได้เพียง 209 ลบ. ส่วน UK ตั้งเป้าขาย 30 ล้านกระป๋อง จาก 10 ล้านกระป๋องในปีก่อน แต่สุทธิแล้วยังขาดทุน ส่วนในไทยตั้งเป้าโต 3-5% จากอดีตโตปีละ 20% เพราะกำลังซื้อไม่สดใส และต้นทุนเศษแก้วปรับขึ้น อีกทั้ง การแข่งขันยังรุนแรง ทั้งเครื่องดื่มชูกำลังและกาแฟพร้อมดื่ม โดนเฉพาะเครื่องดื่มชูกำลังที่ถูกแบ่งส่วนตลาดจากโสม GSD และโสมอินซิม หากให้กำไรปีนี้ทรงตัวใกล้ปีก่อนที่ 1.2 พันลบ. (1Q18 ทำได้เพียง 181 ลบ.) และคาดการณ์กำไรกลับมาโตดี +25% เป็น 1.5 พันลบ. PE2018-19 ยังแพงที่ 43 เท่า และ 36 เท่า ไม่แนะนำ

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

29 พ.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ค.)
30 พ.ค.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณา กม. ลูก ส.ส. - สหรัฐฯ: 1Q18 GDP ครั้งที่ 2
31 พ.ค.	- ยูโรโซน: 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

Market Summary (Bloomberg)				
	25-05-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,741.21	0.50	0.00	-2.19
SET50	1,147.49	0.66	0.00	-2.51
Daily turnover (Bt mn)	54,815.50	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,558.10	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.80	(x)		
Market P/BV (x)	2.08	(x)		
Market yield (%)	2.90	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.83	14.55
China	12.31	10.83
Hong Kong	11.84	10.72
Indonesia	15.41	13.79
Korea	9.61	8.91
Philippines	17.40	15.50
Taiwan	14.15	13.40
S&P500	17.14	15.58

Investors Summary (SET)				
	25-05-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,616.03	22,276.83		-2,661
Proprietary (Bt mn)	6,466.07	7,116.19		-650
Local Institution (Bt mn)	6,459.63	5,061.40		1,398
Retail (Bt mn)	22,273.78	20,361.09		1,913

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	25-05-18	Buy	Sell	Net
Institution	37,075	36,689		386
Foreign	36,783	41,699		-4,916
Local	85,375	80,845		4,530

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	25 May	24 May	23 May	22 May	21 May
AOT	175.69	30.73	56.62	51.48	86.26
PTTEP	172.36	280.78	294.69	199.69	126.80
BEAUTY	153.47	27.07	11.35	46.17	56.66
PTT	107.72	142.04	92.61	362.17	6.27
PTTGC	103.75	77.96	26.55	19.91	38.89

Equities Index	□Last	%1 Day	%TD	%MTD
SET	1,741.21	0.50	0.00	-2.19
SET50	1,147.49	0.66	0.00	-2.51
Dow Jones 30	24,753.09	-0.24	0.00	2.44
S&P 500	2,721.33	-0.24	0.00	2.77
NASDAQ Comp	7,433.85	0.13	0.00	5.20
FTSE 100	7,730.28	0.18	0.00	2.94
Hang Seng	30,588.04	-0.56	0.00	-0.72
Nikkei 225	22,450.79	0.06	0.04	-0.04
Shanghai Comp	3,141.30	-0.42	0.00	1.92
Weighted Taiwan	10,942.30	0.05	0.42	3.10
KOSPI	2,460.80	-0.21	0.71	-1.47
Straits Times	3,513.23	-0.44	0.00	-2.79
Kuala Lumpur Comp	1,797.40	1.22	0.00	-3.90
Jakarta Comp	5,975.74	0.49	0.00	-0.31
Philippines Comp	7,647.51	-0.07	0.00	-2.20
S&P ASX 200	6,032.82	-0.39	-0.39	0.45
VIX Index	13.22	5.51	0.00	-17.01

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	513.45	-0.27	-0.83	0.42
MSCI Asia Pac Ex Japan	566.67	0.16	-0.23	0.62
MSCI Asia Ex Japan	715.47	0.25	-0.08	0.47
MSCI EM Asia	587.07	0.32	0.15	0.50
MSCI Thailand	625.38	0.71	-1.30	-2.79

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-85.52	-398.24	-1,021.65	160.54
Indonesia	54.69	61.53	-447.80	-2,911.10
Philippines	-5.09	-42.84	-136.35	-928.18
Korea	-40.29	-40.29	-497.55	-2,794.48
Taiwan	-14.88	-79.69	-451.23	-5,688.29
Thailand	-83.36	-531.28	-1,148.43	-3,670.63
Vietnam	-22.79	-105.19	1,053.01	1,606.73
<b>Total</b>	<b>-197.23</b>	<b>-1,136.00</b>	<b>-2,650.00</b>	<b>-14,225.4</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,147.30	7.60	23	395
S50M18	1,148.50	4.50	140,314	322,794
S50N18	1,148.50	3.30	1,994	1,539
S50U18	1,144.70	4.00	14,465	28,614
S50Z18	1,148.70	4.00	1,938	7,311
S50H19	1,146.50	3.90	499	3,565

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-05-18	% change
SCC	201.71	466.00	0.87
BBL	155.41	193.50	0.78
ADVANC	114.66	194.50	0.52
IVL	97.92	60.75	0.41
TOP	85.09	88.50	2.91
BDMS	84.00	27.00	0.93
SUPER	83.88	1.35	6.30
BTS	70.33	9.50	-0.52
CPALL	69.25	80.50	0.31
CPN	63.15	77.50	1.64

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-05-18	% change
PTT	-443.36	52.00	2.46
PTTGC	-313.34	91.25	-1.35
KBANK	-151.99	192.00	0.26
AOT	-100.81	69.00	0.00
TRUE	-93.62	7.10	1.43
EGCO	-88.83	240.00	2.13
CENDEL	-74.60	44.25	-3.28
EA	-53.87	39.25	-0.63
PTTEP	-49.53	140.50	0.36
TVO	-45.43	30.25	-2.42

Source: SET

(0) ตลาดสหรัฐเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาปรับตัวผสมผสาน แม้ว่าปช.ทรัมป์จะกลับลำและให้สัมภาษณ์ว่าจะนัดพบกับผู้นำเกาหลีเหนือเหมือนเดิม แต่ตลาดก็ถูกกดดันจากหุ้นในกลุ่มพลังงานหลังน้ำมันดิบปรับตัวลง

(-) Sentiment ทางฝั่งยุโรปค่อนข้างดี แต่ค่าเงินที่อ่อนค่าลงจะเป็นปัจจัยบวกต่อบริษัทส่งออก อย่างไรก็ตาม การเมืองที่ไม่แน่นอนของประเทศอิตาลียังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อสหภาพ EU โดยรวม

(0) ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้ที่ได้รับข่าวดีหลังจากสหรัฐต้องการที่จะเจรจากับเกาหลีเหนืออีกครั้ง ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่ลดลงกดดันหุ้นในกลุ่มพลังงาน

(-) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐยังคงทรงตัวอยู่แถวบริเวณ 32.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับเงินบาท

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.90	31.94	0.13
US\$ / Euro	1.17	1.17	0.45
Yen / US\$	109.47	109.41	-0.05
Yuan / US\$	6.39	6.38	-0.21

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	67.13	67.88	-1.10
Gold (COMEX)	1,303.90	1,309.00	-0.39
BDI	1,077.00	1,109.00	-2.89
ZINC	3,051.00	3,034.00	0.56
CRB index	203.34	205.66	-1.13

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน ก.ค. ร่วงลง 2.83 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 67.88 ดอลลาร์/บาเรลล์ หลังซาอุดีอาระเบียและรัสเซียกำลังพิจารณาปรับเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นอีกประมาณ 1 ล้านบาเรลล์ต่อวันเพื่อชดเชยกำลังการผลิตที่หายไปของเวเนซุเอลาและอิหร่าน

ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน มิ.ย. ลดลง 0.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,303.70 ดอลลาร์/ออนซ์

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

