

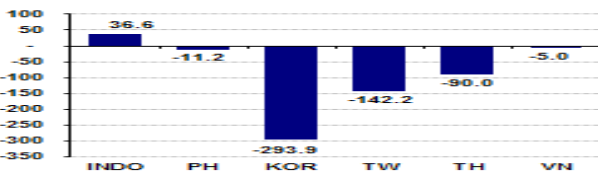
ตลาดหุ้นวันนี้ : ดัชนีหุ้นไทยเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมาแกว่งตัวในแดนลบทั้งวัน แต่ระหว่างวันไม่ลงไปทำ New Low แรงแชายหลักอยู่ในหุ้นกลุ่มน้ำมันโดยหุ้นทั้ง 3 ตัว (PTT, PTTEP, PTTGC) ที่ปรับลดคิดเป็นการลดลงของดัชนี 10 จุด ในขณะที่กลุ่มธนาคารมีสัญญาณที่ดีขึ้น นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 2.88 พันลบ. (และ Short ใน Index Futures เพิ่มขึ้นอีกเป็น 3.4 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อต่อเนื่อง 1.71 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะปรับตัวลงทดสอบจุดต่ำเดิมบริเวณ 1,725 จุดอีกครั้งจากสถานการณ์การเมืองในสเปนและโดยเฉพาะอิตาลีที่ไม่แน่นอน ทำให้ตลาดกังวลว่าอาจนำไปสู่การผิดนัดชำระหนี้ก้อนใหญ่ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบยังคงปรับลงต่อเนื่องอีก 1.7% ทำให้กลุ่มพลังงานน่าจะยังเผชิญกับแรงขาย ส่วนปัจจัยสำคัญในประเทศวันนี้ต้องจับตาดาวโรบินฮู้ดของศาลรัฐธรรมนูญเรื่องกฎหมายเลือกตั้ง ส.ส. เราคาดว่าหุ้นในกลุ่ม Defensive และ Laggard น่าจะเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาดโดยเฉพาะที่อิงเศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก

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

Fund Flow สองวันที่ผ่านมาระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$506 เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$294ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$90ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$37ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค จากความกังวลต่อสถานการณ์ทางการเมืองอิตาลีและสเปน

US\$mrForeign Fund Flow by Country (28,29 May 2018)



Market Summary (Bloomberg)

	28-05-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,734.54	-0.38	-0.38	-2.56
SET50	1,140.74	-0.59	-0.59	-3.08
Daily turnover (Bt mn)	50,746.20	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,490.85	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.73	(x)		
Market P/BV (x)	2.07	(x)		
Market yield (%)	2.91	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	15.76	14.49
China	12.23	10.76
Hong Kong	11.66	10.55
Indonesia	15.68	14.03
Korea	9.37	8.67
Philippines	17.23	15.35
Taiwan	13.97	13.23
S&P500	16.94	15.40

Investors Summary (SET)

	28-05-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,382.52	19,261.02		-2,879
Proprietary (Bt mn)	6,407.13	6,069.44		338
Local Institution(Bt mn)	7,288.82	5,579.68		1,709
Retail (Bt mn)	20,667.73	19,836.06		832

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

	28-05-18	Buy	Sell	Net
Institution	21,082	23,173		-2,091
Foreign	18,118	21,510		-3,392
Local	55,743	50,260		5,483

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	28 May	25 May	24 May	23 May	22 May
SCC	202.33	36.41	14.65	6.95	0.47
PTTEP	156.80	172.36	280.78	294.69	199.69
PTTGC	133.87	103.75	77.96	26.55	19.91
KBANK	96.67	74.72	83.17	75.44	90.90
PTT	64.91	107.72	142.04	92.61	362.17

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> AMATA <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 30 บาท
- กลุ่มนิคมมีภาพการเติบโตที่ชัดเจนมากขึ้น หลัง พรบ. EEC มีผลบังคับใช้ ทำให้อุตสาหกรรมที่เติบโตของ AMATA น่าจะทะลุเป้าที่ 925 ไร่ได้ไม่ยาก และคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ตามมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติมในด้านโลจิสติกส์ของภาครัฐ
- ความเสี่ยงต่ำ โดย PE2018-19 อยู่ที่ 12-14 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังที่ 16 เท่า และกำไรที่ทำได้ในแต่ละปีมีธุรกิจสาธารณูปโภคช่วยจำกัด Downside อยู่ราว 35% ของกำไรรวม
- NVDR ซื้อสุทธิใน พ.ค. 18 มากถึง 240 ลบ. ทำให้ออด YTD พลิกจากขายเป็นซื้อ 98 ลบ.

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) ความกังวลในยุโรปเป็นประเด็นกดดันเพิ่ม เริ่มจากอิตาลีที่มูดี้ส์มีแนวโน้มปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือหากรัฐบาลใหม่ไม่สามารถรัดเข็มขัดเพื่อลดหนี้สาธารณะอย่างยั่งยืนได้ และสเปนที่มีความกังวลด้านการเมือง โดยจะมีการลงมติอภิปรายไม่ไว้วางใจคืนวันศุกร์นี้ ซึ่งแม้ทั้ง 2 ประเด็นจะเป็นปัจจัยเฉพาะตัว แต่ถ้าเกิดเยื่อจะกระทบทั้งยูโรโซน จึงถือเป็นความกังวลใหม่ที่กดดันสินทรัพย์เสี่ยงและเงินไหลเข้าตลาดอสังหาริมทรัพย์ และเงินสกุลเยนที่ได้อีกว่าเป็น Safe Haven เงินทุนต่างชาติจึงยังไม่กล้าไหลกลับเข้าตลาดหุ้นไทยในเร็ววันนี้

(0) ผู้ผ่านคุณสมบัติแหล่งสำรวจปิโตรเลียม กรมเชื้อเพลิงพลังงานประกาศผู้ผ่านคุณสมบัติแหล่งสำรวจปิโตรเลียมบกข (4 ราย) และเอราวัณ (5 ราย) ซึ่งมีรายสำคัญทั้ง Chevron และ PTTEP โดยหลังจากนี้จะให้เวลาศึกษาข้อมูลผ่าน Data Room เพื่อนำเสนอข้อมูลทางเทคนิคและสิทธิประโยชน์ให้กับภาครัฐในวันที่ 25 ก.ย. 18 และคาดว่าจะประกาศผู้ชนะได้ในปลาย พ.ย. 18 ก่อนจะเซ็นสัญญาในก.พ. 19 ต่อไป

(0) MTC ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงเมื่อวันศุกร์ยังมาจากประเด็น พรบ. Non-Bank ซึ่งเป็นมุมมองของผู้บริหาร SAWAD ที่คาดว่าจะมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ย 15% รวมค่าธรรมเนียม (15% all-in) เราคาดว่ามีความเป็นไปได้น้อย โดยแนวทางเบื้องต้นน่าจะมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่ราว 15%+ค่าธรรมเนียมอื่นๆ ซึ่งปัจจุบัน MTC เรียกเก็บที่ 15%+8% (ส่วน SAWAD ที่ปล่อยเงินกู้ในนาม BFIT เรียกเก็บที่ 24%+4% (แต่ SAWAD อ้างว่า SAWAD ไม่ได้ปล่อยกู้พรบ.Non-Bank) เห็นได้ชัดว่าตลาดมีความอ่อนไหวมากต่อกฎหมาย Non-Bank จนกว่าจะมีความชัดเจน ทำให้ไม่มีปัจจัยใดที่จะกระตุ้น MTC ได้นอกจากผลประกอบการ ซึ่งเรามองว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 51 บาท

(0) EPG กำไรปกติ 4Q18 (ม.ค.-มี.ค. 2018) ที่ 273 ล้านบาท สะท้อนการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ตามคาด +37% Q-Q แต่ยังคง -9% Y-Y จากการฟื้นตัวในทุกธุรกิจทั้งรายได้และการคุมต้นทุนการผลิตที่ดีขึ้น แต่ยังมีรายจ่ายขายและบริหารที่สูงต่อเนื่องไม่เช่นนั้นกำไรในไตรมาสนี้จะกลับมาขยับขึ้นเหนือระดับ 300 ล้านบาทต่อไตรมาสได้สำหรับภาพทั้งปี 2018 (สิ้นสุด มี.ค. 2018) ต้นทุนและรายจ่ายที่สูงกว่าปกติ บวกกับขาดทุน FX ทำให้กำไรสุทธิ -28% Y-Y เหลือ 991 ล้านบาท เราคงประมาณการกำไรปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) ฟื้น 26% Y-Y เป็น 1.25 พันล้านบาทจากการคุมต้นทุนและรายจ่ายที่ดีขึ้น คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 12 บาท

(0) BEAUTY ราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัวกลับหลังจากที่ทรุดตัวหนักตลอด 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา แต่เรายังกังวลกับอัตราดอกเบี้ยที่ชะลอ ส่งผลให้ผลกำไรจากการดำเนินงานที่เร่งตัวขึ้น (BEAUTY ไม่เคยมีปัญหานี้) ซึ่งสะท้อนภาพการแข่งขันที่เริ่มรุนแรง ขณะที่ การขยายตลาดไปยังประเทศยังไม่ประสบความสำเร็จมากนัก โดยถ้าหากกำไร 2Q18 ทำได้ไม่เกิน 300 ลบ. คาดว่าตลาดจะปรับประมาณการกำไรทั้งปีที่คาด 1.5-1.6 พันลบ.ลง (เฉลี่ย 380-400 ลบ. ต่อไตรมาส) เราคงอยู่ในช่วงขมขื่นประมาณการ (ราคาดี 1,568 ลบ. +28% Y-Y ชะลอจากปี 2017 ที่ +87% Y-Y) และราคาเป้าหมายที่ให้ไว้ 20.5 บาท แม้ราคาหุ้นจะปรับลงจนเปิด Upside ให้ซื้อ แต่เรายังแนะนำให้ชะลอการลงทุนเพื่อรอผลประกอบการ 2Q18 ก่อน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

30 พ.ค.	- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาคดี กม. ลุง ส.ส. - สหรัฐฯ: 1Q18 GDP ครั้งที่ 2
31 พ.ค.	- ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อและอัตราว่างงาน (พ.ค.) - MSCI Index Review
1 มิ.ย.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (พ.ค.)
5 มิ.ย.	- จีน: Caixin PMI ภาคการผลิต (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	1,734.54	-0.38	-0.38	-2.56	
SET50	1,140.74	-0.59	-0.59	-3.08	
Dow Jones 30	24,361.45	-1.58	-1.58	0.82	
S&P 500	2,689.86	-1.16	-1.16	1.58	
NASDAQ Comp	7,396.59	-0.50	-0.50	4.67	
FTSE 100	7,632.64	-1.26	-1.26	1.64	
Hang Seng	30,484.58	-1.00	-1.51	-2.21	
Nikkei 225	22,358.43	-0.55	-1.90	-1.97	
Shanghai Comp	3,120.46	-0.47	-0.66	1.24	
Weighted Taiwan	10,964.12	-0.22	-0.83	1.82	
KOSPI	2,457.25	-0.88	-1.76	-3.89	
Straits Times	3,518.48	-	-1.35	-4.10	
Kuala Lumpur Comp	1,775.84	-	-2.89	-6.68	
Jakarta Comp	6,068.33	-	1.55	1.23	
Philippines Comp	7,602.36	-0.53	-0.94	-3.12	
S&P ASX 200	6,013.56	-0.51	-0.83	-0.00	
VIX Index	17.02	28.74	28.74	6.84	
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M	
MSCI AC World	506.99	-1.11	-1.72	-0.53	
MSCI Asia Pac Ex Japan	564.31	-0.72	0.04	-0.84	
MSCI Asia Ex Japan	713.04	-0.83	0.24	-1.09	
MSCI EM Asia	584.83	-0.85	0.21	-1.00	
MSCI Thailand	620.72	-0.75	-2.87	-3.52	
Foreign Fund Flows	(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India		56.27	56.27	-1,265.29	-83.10
Indonesia		36.59	36.59	-411.21	-2,874.51
Philippines		-3.22	-11.24	-147.59	-939.42
Korea		-50.35	-344.24	-801.49	-3,098.42
Taiwan		-211.16	-142.18	-593.41	-5,830.47
Thailand		-89.98	-89.98	-1,238.41	-3,760.61
Vietnam		-4.72	-5.01	1,047.99	1,601.72
Total		-266.57	-499.79	-3,409.41	-14,984.8

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,142.70	-4.60	215	543
S50M18	1,140.70	-7.80	85,553	311,784
S50N18	1,143.10	-5.40	55	1,532
S50U18	1,137.50	-7.20	7,541	29,668
S50Z18	1,141.70	-7.00	1,247	7,316
S50H19	1,139.80	-6.70	332	3,652

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	28-05-18	change
KTB	160.66	17.80	1.14
LH	112.04	11.40	0.88
EA	94.65	40.50	3.18
SCC	86.04	464.00	-0.43
SPRC	83.28	15.90	3.92
IRPC	81.01	6.60	-0.75
PTTGC	77.67	88.00	-3.56
MTC	65.80	34.00	-4.23
BDMS	59.08	27.25	0.93
TOP	56.34	90.00	1.69

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	28-05-18	change
PTTEP	-536.72	131.00	-6.76
KBANK	-366.31	195.50	1.82
AOT	-150.50	68.25	-1.09
PTT	-101.17	50.25	-3.37
BBL	-95.82	195.50	1.03
KCE	-84.00	34.50	-1.43
IVL	-43.48	60.25	-0.82
CPF	-42.14	24.60	-0.81
SAWAD	-41.29	38.50	2.67
STEC	-35.07	22.00	-0.45

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงหลังประเด็นสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนถูกปช.ทรัมป์นำกลับมาพูดอีกครั้ง

(-) ตลาดหุ้นยุโรปได้ปรับตัวลงจากความกังวลทางการเมืองในประเทศอิตาลี ซึ่งอาจนำไปสู่การออกจากสหภาพ EU รวมไปถึงการเจรจาเรื่อง BREXIT ที่มีท่าทีว่าจะรุนแรงขึ้น

(-) Sentiment เชิงลบจากสหรัฐและยุโรป ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ ในขณะที่นักลงทุนยังคงติดตามตัวเลขพันธบัตรของอิตาลีที่ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว

() ค่าเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับเงินบาทยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบบริเวณ 32.10-32.20 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.09	32.09	0.02
US\$ / Euro	1.15	1.15	-0.01
Yen / US\$	108.57	108.77	0.18
Yuan / US\$	6.42	6.40	-0.29
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.61	66.73	-0.18
Gold (COMEX)	1,306.40	1,304.10	0.18
BDI	1,077.00	1,109.00	-2.89
ZINC	3,089.00	3,051.00	1.25
CRB index	201.82	203.34	-0.75

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ค. ปรับตัวลดลง มาอยู่ที่บริเวณ 66.84 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยระหว่างวันมีแรงเทขายออกมาจากความกังวลเรื่องการยกเลิกข้อตกลงลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC ในเดือนหน้า

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ทรงตัวอยู่ที่ 1,300.70 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
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 อาจจัดทำบางทวีแเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน