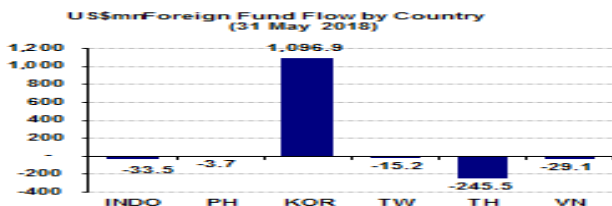


ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways โดยรับवादจากรวันก่อนได้ค่อนข้างจำกัดตามคาดแม้การเมืองอิตาลีจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น โดยยังมีแรงขายในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวโดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร ขณะที่ผลของ MSCI Rebalancing ที่ลดน้ำหนักหุ้นไทยทำให้หนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นหนักถึง 7.9 พันลบ. (แต่พลิกมา Net Long ใน Index Futures ถึงกว่า 1.2 หมื่นสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศและรายย่อยเป็นฝ่ายซื้อสุทธิ 5.4 พันลบ. และ 3.3 พันลบ. ตามลำดับ

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways เนื่องจากยังไร้ปัจจัยบวกใหม่ โดยต่างประเทศยังคงกดดันแม้ฝั่งอิตาลีจะเริ่มผ่อนคลายลงบ้างจากโอกาสจัดตั้งรัฐบาลผสมสำเร็จที่เพิ่มขึ้น แต่ความกังวลเรื่องสงครามการค้ากลับมามีน้ำหนักอีกครั้งหลังล่าสุดสหรัฐฯจะเรียกเก็บภาษีเหล็กและอลูมิเนียมต่อแคนาดา เม็กซิโกและยุโรป อย่างไรก็ตามจากปัจจัยในประเทศที่ค่อนข้างนิ่งทั้งเรื่องการเมืองและการเลือกตั้งและแนวโน้มเศรษฐกิจที่โตแรงตัว เรายังมองว่าหุ้นในกลุ่ม Domestic น่าสนใจและมีโอกาส Outperform ตลาดได้ในระยะนี้ และยังคงมองจังหวะอ่อนตัวของตลาดบริเวณ 1,700 จุดบวกเป็นจุดที่น่าสนใจในการสะสมหุ้นพื้นฐานรอบใหม่

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้น Domestic และ Laggard//Accumulate on Dip
หุ้นเด่นเดือนมิ.ย. : BGRIM, GLOBAL, MTC, PCSGH, TVO

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$770ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$1พันล้าน ขณะที่ไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$245 ล้าน จากความกังวลสงครามการค้า หลังจากสหรัฐฯประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมจาก EU แคนาดา และ เม็กซิโก ขณะที่ประเทศเหล่านี้ได้ออกมาตรการตอบโต้สหรัฐฯเช่นกัน



Market Summary (Bloomberg)			
	31-05-18	%1 Day	%WTD
SET	1,726.97	0.11	-0.82
SET50	1,134.76	0.15	-1.11
Daily turnover (Bt mn)	99,932.20	(Bt mn)	
Market cap (Bt bn)	17,418.77	(Bt bn)	
Market P/E (x)	17.62	(x)	
Market P/BV (x)	2.06	(x)	
Market yield (%)	2.93	(%)	

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.74	14.47
China	12.17	10.71
Hong Kong	11.83	10.70
Indonesia	15.27	13.67
Korea	9.41	8.70
Philippines	17.06	15.20
Taiwan	14.05	13.29
S&P500	17.03	15.48

Investors Summary (SET)			
	31-05-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	51,299.01	59,162.75	-7,864
Proprietary (Bt mn)	7,362.13	8,241.61	-879
Local Institution (Bt mn)	14,120.12	8,712.23	5,408
Retail (Bt mn)	27,150.91	23,815.58	3,335

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	31-05-18	Buy	Sell
Institution	38,262	39,234	-972
Foreign	46,271	33,891	12,380
Local	67,750	79,158	-11,408

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	31 May	30 May	28 May	25 May	24 May
PTT	395.71	181.33	64.91	107.72	142.04
PTTEP	117.77	315.47	156.80	172.36	280.78
SCC	104.41	584.24	202.33	36.41	14.65
SCB	101.95	33.61	12.96	4.60	4.86
KBANK	68.39	112.41	96.67	74.72	83.17

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> GLOBAL <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 19 บาท
- เป็น 1 ในกลุ่มค่าปลีกที่มี SSSG เดือน เม.ย. (อีกบริษัทหนึ่งคือ CPALL) ดีกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มที่ส่วนใหญ่มี SSSG พลิกเป็นลบ เพราะมีฝนตกเยอะกว่าปกติ
- คาดกำไร 2Q18 น่าจะยังทำได้ดี เพราะมีแผนเปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง และคาดได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากการปรับขึ้นของราคาเหล็ก รวมถึงเริ่มรับรู้รายได้ค่าเช่าศูนย์กระจายสินค้าตั้งแต่ 1Q18 และอาจได้เห็นสาขาแรกในกัมพูชาอย่างรวดเร็วใน 3Q18 รวมแผนเปิดสาขาใหม่ในปีที่ 7-8 แห่ง เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 จะกลับมาโต 27.4% อยู่ที่ 2,050 ลบ.

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) กลยุทธ์การลงทุนเดือน มิ.ย. กระแสเงินทุนยังมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯที่สูงกว่าไทยและประเทศอื่นในเอเชีย ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯและผลประกอบการที่ออกมาแข็งแกร่ง และตลาดหุ้นปรับฐานแล้วดึงดูดให้เม็ดเงินกลับเข้าตลาด DM นอกจากนี้ การประชุม Fed และ ECB ในช่วงกลางเดือนทำให้ตลาดเลือกที่จะรอความชัดเจนของควมดีในการปรับขึ้นดอกเบี้ยเฟดและทิศทางการทำ QE ของ ECB ค่าเงินบาทจึงมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อ ดัชนีที่ระดับ 1,700 จุดลงไปเป็นจุดที่เริ่มน่าสนใจสำหรับการเริ่มสะสมหุ้น เพราะเท่ากับ PE 15.0-15.5 เท่าใกล้เคียงแนวรับของตลาดในแต่ละรอบ และยังคงมองว่าตลาดหุ้นจะขยับขึ้นได้ในช่วงครึ่งปีหลังตามวัฏจักรเศรษฐกิจที่ดีขึ้น หุ้นเดือนนี้แนะนำ BGRIM, GLOBAL, MTC, PCSGH, TVO

(-) ราคาน้ำมันดิบพลิกมาอ่อนตัวลง 2% จากรายงานสต็อกน้ำมันเบนซินสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้น และกำลังการผลิตในสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้นอีก 2% อยู่ที่ 10.474 ล้านบาร์เรล/วัน ตลาดกำลังจับตาการประชุมของกลุ่มในและนอกโอเปกวันที่ 22 มิ.ย. 18 ว่าจะมีการทบทวนนโยบายปรับลดกำลังการผลิตที่จะมีถึงสิ้นปีหรือไม่ ทำให้ Upside ของหุ้นกลุ่มพลังงานโดยเฉพาะ PTT และ PTTEP กลับมาจำกัดอีกครั้ง

(+) MINT ราคหุ้นปรับลงแรงราว 5% วันนี้คาดว่าเพราะข่าวที่จะเข้า Bid ชื่อ NH Hotel ในสัดส่วน 26.3% จาก HNA Group คิดเป็นมูลค่าราว 600 ล้านยูโร (2.2 หมื่นลบ.) ซึ่งตามเกณฑ์มีโอกาสที่ต้องทำ Tender Offer และนำไปสู่การเพิ่มทุนตามมา อย่างไรก็ตามหากอิงราคา Bid ตามข่าว จะคิดเป็น PE2018 ราว 24 เท่าและ EV/EBITDA ราว 10.5 เท่า ซึ่งเรามองว่าไม่ได้แพง และถ้า MINT ต้องซื้อทั้ง 100% คาดว่ากำไรส่วนเพิ่มจะครอบคลุม Dilution ได้ทั้งหมด ราคหุ้นที่ปรับลงจึงมองเป็นโอกาสในการซื้อลงทุน ราคาเป้าหมายปัจจุบันอยู่ที่ 44 บาท (ก่อนการเข้าซื้อ NH Hotel)

(+) XO จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้โชนบวก ต้นทุนวัตถุดิบเริ่มปรับลงตั้งแต่ 1Q18 โดยเฉพาะราคาน้ำตาล หนุนการปรับขึ้นของอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ ส่วนกำไร 2Q18 อาจแผ่วลงจากที่ทำได้ 46 ลบ. ใน 1Q18 และจะกลับมาดีขึ้นใน 3Q-4Q18 เพราะจะมีการปรับขึ้นราคาสินค้าโดยเฉลี่ย 2-2.5% จากค่าเงินบาทที่แข็งค่า (เจรจากับลูกค้าเรียบร้อยแล้ว) เราคาดว่ากำไรปี 150 ลบ. +154% Y-Y คงราคาเป้าหมาย 8.5 บาท (ถึง PE 24 เท่า) แต่ราคหุ้นรับข่าวบวกไปมากแล้ว แนะนำเพียงเก็งกำไรผลประกอบการช่วง 2H18

(+) BCH โมเมนต์การเติบโตของกำไรใน 2Q18 คาดว่ายังแกร่ง Y-Y จากฝนที่มาเร็ว การบริโภคที่ยังดี รวมถึงยังได้อานิสงส์จากประกันสังคมที่ยังได้จาก Billing เผลี่ยต่อผู้ประกันตนแม้จำนวนจะทรงตัว ขณะที่การลงทุนโรงพยาบาลใหม่ยังคงเดินหน้าตามแผน และเราประเมินว่าจะไม่ถ่วงผลการดำเนินงานในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า เนื่องจากส่วนใหญ่จะเข้าในปี 2020 ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติ 2018-2029 เติบโตในระดับที่ดีเฉลี่ยราว 10.7% ต่อปี ราคหุ้นปรับตัวจน Upside เปิดกว้างอีกครั้ง เรายังปรับคำแนะนำจากถือเป็นซื้อ ราคเป้าหมาย 18.30 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

1 มิ.ย.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (พ.ค.), ISM ภาคการผลิต (พ.ค.)
5 มิ.ย.	- จีน: Caixin PMI ภาคการผลิต (พ.ค.)
7 มิ.ย.	- ยูโรโซน: 1Q18 GDP (ครั้งที่ 3)
8 มิ.ย.	- จีน: ดุลการค้า (พ.ค.) - ออสเตรเลีย: 1Q18 GDP
13 มิ.ย.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
14 มิ.ย.	- ยูโรโซน: ประชุม ECB
15 มิ.ย.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ

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	1,726.97	0.11	-0.82	0.00
SET50	1,134.76	0.15	-1.11	0.00
Dow Jones 30	24,415.84	-1.02	-1.36	0.00
S&P 500	2,705.27	-0.69	-0.59	0.00
NASDAQ Comp	7,442.12	-0.27	0.11	0.00
FTSE 100	7,678.20	-0.15	-0.67	0.00
Hang Seng	30,468.56	1.37	-0.13	0.26
Nikkei 225	22,201.82	0.83	-1.09	0.01
Shanghai Comp	3,095.47	1.78	-1.46	0.00
Weighted Taiwan	10,874.96	0.50	-0.17	0.45
KOSPI	2,423.01	0.58	-1.07	0.47
Straits Times	3,428.18	-0.46	-2.63	-0.22
Kuala Lumpur Comp	1,740.62	1.24	-3.03	-1.85
Jakarta Comp	5,983.59	-0.46	0.13	0.00
Philippines Comp	7,497.17	0.36	-1.97	0.00
S&P ASX 200	6,011.88	-0.26	-0.61	-0.26
VIX Index	15.43	3.28	16.72	0.00

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	508.77	-0.23	-0.91	-0.05
MSCI Asia Pac Ex Japan	562.22	0.90	-0.79	-1.17
MSCI Asia Ex Japan	709.10	0.98	-0.89	-1.67
MSCI EM Asia	581.59	1.02	-0.93	-1.62
MSCI Thailand	618.70	0.14	-1.86	-3.76

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-159.82	-28.72	-1,350.28	-168.09
Indonesia	-33.45	-12.09	-459.88	-2,923.18
Philippines	-3.70	-38.11	-174.46	-966.29
Korea	30.33	230.10	30.33	-2,524.09
Taiwan	-15.15	-591.95	-1,043.17	-6,280.24
Thailand	-245.46	-472.29	-1,620.71	-4,142.91
Vietnam	-29.05	-50.64	1,002.37	1,556.09
Total	-456.30	-963.70	-3,615.80	-15,448.7

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,137.30	6.60	140,645	310,798
S50N18	1,139.90	10.40	118	2,004
S50Q18	1,134.60	6.50	8	2
S50U18	1,133.40	5.90	8,534	30,827
S50Z18	1,137.20	5.60	2,097	7,840
S50H19	1,135.50	5.60	579	3,762

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 31-05-18	% change
SCC	3,545.08	446.00	-1.33
PTT	1,330.13	52.25	1.46
LH	391.81	11.10	-2.63
PTTEP	340.34	134.50	1.51
BDMS	237.28	26.75	2.88
BTS	207.99	9.70	3.19
MINT	204.44	32.50	-4.41
BEM	160.74	8.20	3.14
VGI	129.53	7.75	-7.74
MTC	103.68	31.25	-2.34

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 31-05-18	% change
BBL	-1,050.32	189.00	-1.82
KCE	-486.80	32.50	0.00
KBANK	-483.87	191.50	-1.03
CPF	-219.82	25.00	0.00
KTC	-193.82	349.00	-4.64
TOP	-159.17	92.00	1.10
EGCO	-91.60	241.00	2.99
SCB	-85.43	133.00	-2.56
KTB	-83.53	17.50	-1.69
KKP	-79.72	68.75	0.36

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลง หลังจากชาติพันธมิตรสหรัฐ ทั้งสหภาพยุโรป แคนาดาและเม็กซิโก เริ่มออกมาพูดว่าจะตอบโต้การเก็บภาษีเหล็กและอลูมิเนียมจากทางสหรัฐ หลังจบบัตรการพักภาษีชั่วคราว

(-) แม้ว่าประเทศอิตาลีจะสามารถจัดตั้งรัฐบาลที่ค่อนข้างจะสนับสนุนการอยู่ใน EU แต่ความกังวลในเรื่องสงครามทางการค้ากับทางสหรัฐเป็นตัวจุดตลาดให้ปรับตัวลง

(-) ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ถูกกดดันจากความกังวลในเรื่องสงครามทางการค้าจากการเก็บภาษีเหล็กและอลูมิเนียม แม้ว่าจะมีข่าวว่าการเจรจาในเรื่องข้อกำหนดในพบกัษระหว่างผู้นำสหรัฐและเกาหลีเหนี่ยยังคงดำเนินไปได้อย่างดี

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 32.10 บาท/ดอลลาร์ หลังตลาดคาดว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนมิ.ย.นี้

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.09	32.07	-0.09
US\$ / Euro	1.17	1.17	-0.04
Yen / US\$	109.13	108.82	-0.28
Yuan / US\$	6.41	6.42	0.13

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	67.02	67.04	-0.03
Gold (COMEX)	1,304.60	1,304.70	-0.01
BDI	1,042.00	1,057.00	-1.42
ZINC	3,100.00	3,130.00	-0.96
CRB index	202.84	203.29	-0.22

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ค. ปรับตัวลง 1.17 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 67.04 ดอลลาร์/บาเรลล์ หลังตัวเลขสต็อกน้ำมันเบนซินและกำลังการผลิตน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นมากกว่าตลาดคาด

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ลดลง 1.80 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,304.70 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3

