

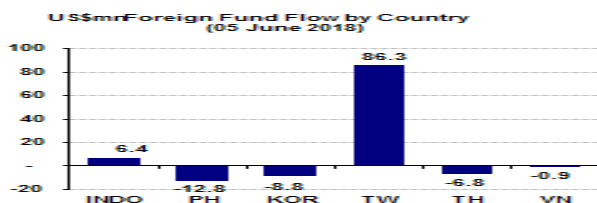
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index แกว่งตัวค่อนข้างผันผวนโดยในช่วงครึ่งเช้าปรับตัวลบราว 10 จุด ก่อนที่ช่วงบ่ายจะปรับบวกขึ้นได้ค่อนข้างดี นำโดยกลุ่มธนาคารและปีโตรเคมีและทำให้ดัชนีปิดบวกได้กว่า 11 จุด ณ สิ้นวันแรงซื้อส่วนใหญ่มาจากฝั่งสถาบันในประเทศ 1.6 พันลบ. ขณะนักลงทุนต่างชาติก็ยังขายบางๆในตลาดหุ้น แต่ Net Long ใน Index Futures กว่า 4.2 พันสัญญา ซึ่งเริ่มแสดงให้เห็นการไหลออกของกระแสเงินทุนที่ชะลอลง

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways Up โดยคาดหวังได้โมเมนตัมเชิงบวกจากการปรับขึ้นของดัชนีวานนี้ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบเริ่มขยับขึ้นอีกครั้งซึ่งช่วยหนุนหุ้นในกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ตามเรายังมองกรอบการบวกของดัชนียังคงจำกัดบริเวณ 1,740-1,745 จุด เนื่องจากยังต้องติดตามประเด็นการเจรจาการค้าโลกในการประชุมผู้นำ G7 ในวันที่ 8-9 มิ.ย.นี้ เรายังมองหุ้น Domestic Play โดยเฉพาะตัวที่ปรับลงแรงในระยะหลังและยัง Laggard น่าจะสามารถ Outperform ตลาดได้

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้น Domestic และ Laggard//Accumulate on Dip

หุ้นเด่นเดือนมิ.ย. : BGRIM, GLOBAL, MTC, PCSGH, TVO

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$63ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$86ล้าน ขณะที่ไหลออกฟิลิปปินส์ US\$13ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$7ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจับตาการประชุม G7 ที่น่าจะมีประเด็นเกี่ยวกับสงครามการค้า



Market Summary (Bloomberg)

	05-06-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,732.71	0.66	0.75	0.33
SET50	1,141.39	0.85	1.04	0.58
Daily turnover (Bt mn)	69,927.30	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,484.55	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.68	(x)		
Market P/BV (x)	2.07	(x)		
Market yield (%)	2.92	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	15.82	14.54
China	12.23	10.77
Hong Kong	12.17	11.02
Indonesia	15.75	14.11
Korea	9.55	8.83
Philippines	17.51	15.60
Taiwan	14.34	13.56
S&P500	17.27	15.71

Investors Summary (SET)

	05-06-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	25,461.37	25,679.86		-218
Proprietary (Bt mn)	7,981.38	7,909.94		71
Local Institution(Bt mn)	9,410.37	7,818.92		1,591
Retail (Bt mn)	27,074.19	28,518.60		-1,444

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

	05-06-18	Buy	Sell	Net
Institution	48,989	46,813		2,176
Foreign	34,713	30,468		4,245
Local	100,345	106,766		-6,421

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	05 Jun	04 Jun	01 Jun	31 May	30 May
KBANK	106.58	138.71	81.21	68.39	112.41
PTTEP	85.74	157.43	144.47	117.77	315.47
PTT	73.26	49.04	51.19	395.71	181.33
BEAUTY	65.39	109.86	67.67	52.17	60.41
IVL	56.65	56.04	47.80	37.51	108.88

ขวนเมาท์หุ้นเด่น >> RS <<

- แนะนำซื้อเก็งกำไรระยะสั้น ราคาเป้าหมาย 32 บาท
- สินค้าเครื่องสำอางในกลุ่ม MPC ที่เคยมีปัญหาถูกแก้ไขหมดแล้ว ขณะที่เม็ดเงินโฆษณา 2Q18 พุ่งตัวตามฤดูกาล ทำให้อัตราการใช้เวลาโฆษณาเพิ่มเป็นระดับ 40-50% และเริ่มปรับขึ้นค่าโฆษณาได้ คาดรายได้และกำไร 2Q18 จะโต Q-Q และก้าวกระโดด Y-Y
- ราคาหุ้นต่ำกว่าช่วง 10 วันก่อนหน้ามาถึง 23% เป็นรูปแบบที่ใกล้เคียงจุดต่ำสุดในรอบ 3 ปี ขณะที่ แรงขายเริ่มเบาลง จึงมีโอกาสเกิด Cover Short ในระยะสั้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค พ.ค. 18 อยู่ที่ 80.1 ลดลงจาก 80.9 ใน เม.ย. 18 เป็นการลดลงครั้งแรกในรอบ 4 เดือน แต่เป็นระดับที่ดีกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน แรงกดดันมาจากความกังวลในการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ช้าและกระจุกตัว รวมถึงราคาน้ำมันที่แพงขึ้น และการเลือกตั้งที่ยังไม่ชัดเจน แต่ด้วยความที่ปัจจัยลบทั้งหมดเริ่มผ่อนคลายลงแล้ว จึงคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวใน มิ.ย.-ก.ค. 18 ซึ่งน่าจะเป็นบวกกับกำลังซื้อในลำดับถัดไปเช่นกัน

(0) กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ราคาหุ้นที่ขึ้นมาแรง คาดว่าเกิดจากการเก็งกำไรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย FED ในสัปดาห์หน้าซึ่งเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มธนาคาร ส่วนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของไทย ยังไม่เกิดขึ้นเร็ว เพราะสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจยังไม่เห็นความต้องการสินเชื่อมากนัก แต่ถ้ามีการปรับขึ้น กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่จะได้รับอานิสงส์มากกว่าขนาดกลาง-เล็ก ทุกๆการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2% จะส่งผลต่อ NIM ของกลุ่มราว 0.19% เราไม่แนะนำให้เก็งกำไรในประเด็นนี้ เพราะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของไทยยังมีความเป็นไปได้น้อย ขณะที่ผลประกอบการ 2Q18 ยังมีแรงกดดันจากรายได้ค่าธรรมเนียมการโอนเงินลดลง และสินเชื่อที่เติบโตได้ช้า ถ้าต้องการซื้อลงทุน TOP Pick ยังเป็น TISCO (TP 98 บาท)

(-) MINT มีข่าวว่าบรรลุลดดอกเบี้ยซื้อหุ้น NH Hotel จาก NHA Group สัดส่วน 26.5% และมีแผนเข้าทำ Tender Offer ตามกฎหมายของตลาดหุ้นสเปน โดยเรายังรอการยืนยันและแจ้งตลาดจาก MINT แม้เราจะมองว่าดีดั่งกล่าวไม่แพง (EV/EBITDA ราว 10 เท่า) แต่ระยะสั้นจะกดดันราคาหุ้นเนื่องจากมีโอกาสสูงที่ MINT ต้องเพิ่มทุน ราคาเหมาะสมปัจจุบันของเราอยู่ที่ 44 บาท (ก่อนเข้าซื้อ NH Hotel) และมีโอกาสสวนทวนจากดีดั่งกล่าว จึงเหมาะสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาวและพร้อมเพิ่มทุนเท่าที่เห็น ส่วนระยะสั้นเรามอง ERW น่าสนใจกว่า ราคาเหมาะสม 9 บาท

(-) BEN วานี้ ครม.ยังไม่อนุมัติขึ้นค่ารถไฟฟ้าสีน้ำเงิน 1 บาทในสถานี 5, 8, 11 ที่มีผล 3 ก.ค. เพราะประกาศล่วงหน้าไม่ถึง 30 วัน เราไม่กังวลกับประเด็นดังกล่าว และมองว่ายังเป็นไปในแนวทางเดิมตามสัญญาของการปรับขึ้นอัตราค่าโดยสารใหม่ทุก 2 ปีตามอัตราเงินเฟ้อ หลังจากนั้น.ครม.ขนาดจะเจรจากับบริษัท และนำเข้าครม.อีกครั้ง ซึ่งคาดว่าจะเลื่อนการปรับขึ้นไปอย่างน้อย 3 เดือน โดยการเลื่อนออกไปนี้ไม่กระทบกับประมาณการของเรา จึงเป็นเพียง Sentiment ลบระยะสั้นเท่านั้น คงคาดการณ์ราคาหุ้นที่ 3.7 พันลบ. (+19% Y-Y) และคงคำแนะนำซื้อลงทุน ราคาเหมาะสม 10 บาท

(0) TK เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 ลง 15% เป็น 473 ลบ. (+1.3%Y-Y) เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q18 ที่ต่ำกว่าคาด และปรับลดประมาณการสินเชื่อและเพิ่ม Credit cost จากสัญญาณการจ่ายชำระในกลุ่มลูกค้าฐานรากที่อ่อนแอลง ประเด็นการซื้อกิจการ TK มีแผนที่จะซื้อในต่างประเทศเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความถนัด พร้อมปฏิเสธข่าวการซื้อธุรกิจเงินดิจิทัล (เรามองการ ไม่ซื้อเป็นบวกมากกว่าซื้อ) แม้กระนั้น เราคาดว่าผลประกอบการมีแนวโน้มดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีตามสินเชื่อที่ฟื้นตามฤดูกาล จึงคงคำแนะนำซื้อ โดยปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 14.20 บาท (เดิม 16.70 บาท)

(0) TPCH คงมองแนวโน้มกำไรปกติ 2Q18 โตทั้ง Q-Q, Y-Y จากการเดินเครื่องโรง SGP เต็มไตรมาส แม้มีบางโรงมี shutdown และคงคาดการณ์ปี 2018-2020 โตเฉลี่ย 24.8% CAGR โดยโรง PTG ขนาด 23 MW คาด COD 4Q19 (ช้ากว่าคาดของบริษัทในปลาย 2Q-3Q19) ส่วนการเปิดรับซื้อไฟโรงไฟฟ้าชุมชน กกฟ.เลื่อนการเปิดรับอีกครั้งเป็น ต.ค. TPCH คงต้องปรับราคาซื้อขายไตรมาสละ 5-7 ลบ. (รวมในประมาณการแล้ว) คงราคาเป้าหมาย 13 บาท ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมา ทำให้ PE2018 ต่ำเพียง 11.5 เท่า และจะเหลือ 8 เท่า ในปี 2020 แนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

7 มิ.ย.	- ยุโรป: 1Q18 GDP (ครั้งที่ 3)
8 มิ.ย.	- จีน: ดุลการค้า (พ.ค.) - ออสเตรเลีย: 1Q18 GDP
12 มิ.ย.	- ประชุมผู้นำสหรัฐฯและเกาหลีเหนือ
13 มิ.ย.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
14 มิ.ย.	- ยุโรป: ประชุม ECB
15 มิ.ย.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ
20 มิ.ย.	- ไทย: ประชุม กงษ.

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,732.71	0.66	0.75	0.33
SET50	1,141.39	0.85	1.04	0.58
Dow Jones 30	24,799.98	-0.06	0.67	1.57
S&P 500	2,748.80	0.07	0.52	1.61
NASDAQ Comp	7,637.86	0.41	1.11	2.63
FTSE 100	7,686.80	-0.70	-0.19	0.11
Hang Seng	31,093.45	0.31	1.97	2.05
Nikkei 225	22,539.54	0.28	1.68	1.54
Shanghai Comp	3,114.21	0.74	1.27	0.61
Weighted Taiwan	11,100.11	-0.08	1.66	2.35
KOSPI	2,453.76	0.25	0.61	1.27
Straits Times	3,483.16	0.45	1.67	1.65
Kuala Lumpur Comp	1,755.14	-0.00	-0.13	-1.22
Jakarta Comp	6,088.79	1.23	1.76	1.76
Philippines Comp	7,685.76	1.40	0.73	2.52
S&P ASX 200	5,994.88	0.42	0.50	0.14
VIX Index	12.40	-2.67	-7.88	-19.64

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	515.72	-0.13	1.13	1.35
MSCI Asia Pac Ex Japan	572.86	0.05	2.81	2.26
MSCI Asia Ex Japan	725.00	0.28	3.25	2.68
MSCI EM Asia	596.23	0.32	3.56	3.02
MSCI Thailand	624.05	1.10	0.54	-2.60

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	444.26	444.26	462.88	218.36
Indonesia	6.43	-4.54	-4.54	-2,927.76
Philippines	-12.81	-17.38	-23.17	-989.45
Korea	-8.82	-40.61	234.71	-2,323.72
Taiwan	86.30	357.21	430.59	-5,849.64
Thailand	-6.83	-9.99	-5.76	-4,148.46
Vietnam	-0.93	-1.48	0.81	1,556.88
Total	507.61	727.47	1,095.52	-14,463.8

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K18	1,144.90	13.30	166,037	295,307
S50N18	1,146.00	12.50	607	1,763
S50Q18	1,142.20	13.30	69	34
S50U18	1,141.00	13.00	13,549	34,477
S50Z18	1,144.60	12.20	3,180	8,302
S50H19	1,143.20	12.20	605	3,765

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 05-06-18	% change
KBANK	723.21	204.00	3.82
BANPU	428.88	21.90	3.30
PTT	302.27	52.00	0.48
PTTEP	297.14	136.00	-0.37
TRUE	271.15	6.60	-3.65
PTTGC	150.57	88.25	2.62
LH	148.53	11.40	0.88
BDMS	129.60	26.25	-1.87
CPALL	97.25	79.75	1.59
KTB	95.82	18.00	2.27

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 05-06-18	% change
MTC	-127.86	34.00	5.43
TOP	-90.08	86.50	-2.54
ADVANC	-84.29	193.50	-0.51
SPRC	-83.70	15.00	-0.66
SCB	-66.19	139.50	3.72
VGI	-65.72	7.90	1.28
MINT	-57.45	33.75	1.50
GULF	-40.96	70.00	2.94
IRPC	-29.12	6.35	-2.31
DELTA	-29.07	64.75	-0.38

Source: SET

(0) ตลาดสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดยหุ้นส่วนใหญ่ที่ปรับตัวขึ้นยังคงเป็นหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี ส่งผลให้ตลาดแนสแดคปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อย

(-) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดยแรงกดดันมาจากค่าเงินที่แข็งค่าขึ้นรวมไปถึงปัญหาหนี้สินของอิตาลี

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ได้รับแรงหนุนจากตลาดที่เริ่มหันกลับมาสนใจตลาดเอเชียและตลาดเกิดใหม่อีกครั้ง โดยมีการคาดว่า การขึ้นดอกเบี้ยของ FED อาจส่งผลให้ตลาดผันผวนในระยะสั้น แต่ภาพรวมเศรษฐกิจในตลาดเอเชียและตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่ยังคงแข็งแกร่งมากกว่าเมื่อ 5 ปีก่อน ยกเว้นบางประเทศ เช่น อาเจนตินาและตุรกี

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักของโลก ล่าสุดยังคงเคลื่อนไหวอยู่บริเวณ 31.90-32.00 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.93	31.93	-0.00
US\$ / Euro	1.17	1.17	0.06
Yen / US\$	109.86	109.79	-0.06
Yuan / US\$	6.41	6.41	0.03

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	65.67	65.52	0.23
Gold (COMEX)	1,301.60	1,302.20	-0.05
BDI	1,193.00	1,156.00	3.20
ZINC	3,199.50	3,122.00	2.48
CRB index	199.19	198.86	0.16

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 0.77 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 65.52 ดอลลาร์/บาเรลล์

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 4.90 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,302.20 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3

