

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index รีบาวด์ขึ้นเหนือ 1,600 จุดได้ตามคาด ก่อนที่จะมีแรงขายกดดันและทำให้ดัชนีแกว่งตัว Sideways Down และปิดลบราว 4 จุด ณ สิ้นวัน อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นจากนักลงทุนต่างชาติที่เริ่มพลิกมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 2.8 พันลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 1.3 พันลบ.เช่นกัน

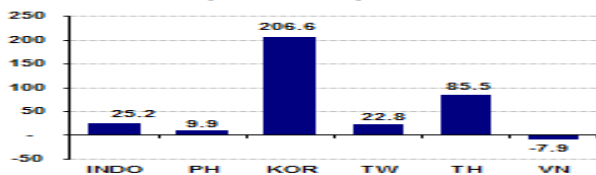
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index ยังมีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways to Sideways Down เนื่องจากยังขาดปัจจัยบวกใหม่ ราคาน้ำมันดิบปรับลงหลังข่าวดีภาวะเบียร์พร้อมที่จะเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 2 ล้านบาร์เรลหากจำเป็น ขณะที่แคนาดาที่เริ่มเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ 1.26 หมื่นล้านเหรียญ ส่วนปัจจัยสำคัญสัปดาห์นี้ที่ต้องติดตามคือค่าของสหรัฐฯและจีนว่าจะสามารถเจรจาและผ่อนปรนการเก็บภาษีวงเงิน 3.4 หมื่นล้านเหรียญได้ก่อนวันที่ 6 ก.ค. หรือไม่ เรายังเน้นพักเงินในหุ้น Domestic และ Defensive ที่จ่ายปันผลสูงน่าจะเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาด

กลยุทธ์ : ยังพักเงินในหุ้น Domestic และ Defensive ที่จ่ายปันผลสูง

หุ้นเด่นเดือนก.ค. : BANPU, CPF, EPG, PTTEP, TISCO

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$342ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$207ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$86 ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเวียดนามประเทศเดียว US\$8ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกตามความกังวลต่อมาตรการโต้ตอบทางการค้าระหว่างประเทศต่างๆกับสหรัฐฯ

US\$mrForeign Fund Flow by Country (29 June 2018)



ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BDMS <<

- แนะนำซื้อ ในฐานะ Top Pick ของกลุ่มโรงพยาบาล ราคาเป้าหมาย 29 บาท
- คัดกำไรสุทธิ 2Q18 ยังอยู่ในโมเมนตัมที่ดี จากการบริโภคที่ฟื้นตัว ตลาดต่างชาติที่กลับมา และกลุ่มประกันที่โดดเด่นต่อเนื่องจาก 1Q18
- คัดกำไรปกติทั้งปี 9,685 ลบ. +21% Y-Y จากรายได้ที่ดีทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ รวมถึงการควบคุมต้นทุนได้ดีเยี่ยม ขณะที่ โครงการ Wellness Clinic เริ่มเปิดให้บริการแล้วบางส่วน และคาดเปิดเต็มในปี 2019 ซึ่งผลขาดทุนเริ่มแรกจะไม่จุดกำไรในภาพรวม เพราะจะถูกชดเชยจากการเติบโตที่ดีของโรงพยาบาลอื่นในเครือ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) ปรับ SET Target ลีนี้นี้ลงเป็น **1,750 จุด** จากการปรับลง PE ลงจากเดิม 17 เท่าเป็น 16 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยช่วงที่หุ้นไทยไม่พึ่ง fund flow จากต่างชาติจากสถานการณ์สงครามการค้าที่รุนแรงกว่าที่เราคาด เราคิดว่าระดับดัชนีที่สูงสุดของปีนี้น่าจะผ่านไปแล้วที่ 1,852 จุด ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการ EPS ปีนี้ที่ 109 บาทซึ่งเชื่อว่าเป็นไปได้ เพราะกำไร 1Q18 คิดเป็นเกือบ 30% แล้ว หากจะหา downside ของดัชนี เราคิดว่า PE 14 เท่าเหมาะสม เพราะเท่ากับปี 2015 ที่ทั่วโลกกังวลเศรษฐกิจจีนและเอเชียถดถอย และต่างชาติขายหนัก ที่ระดับดังกล่าวเท่ากับ SET 1,530 จุด ไม่นไกลจากปัจจุบันมากนัก การปรับลงจะเป็นโอกาสในการทยอยสะสมสำหรับลงทุนระยะกลาง-ยาว เพราะเศรษฐกิจไทยและกำไรของบจ.แกร่งรองรับการเติบโตระยะยาวได้ หุ้นเดือนนี้แนะนำ BANPU, CPF, EPG, PTTEP, TISCO

(+) เศรษฐกิจไทยเดือน พ.ค. ขยายตัวต่อเนื่อง ตามการขยายตัวของแทบทุกเครื่องจักรทั้งการส่งออก (ยานยนต์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ สินค้าเกษตร) การจับจ่ายของครัวเรือน และการลงทุนภาคเอกชน สำหรับภาคการผลิตที่โดดเด่นยังคงเป็นอุตสาหกรรมยานยนต์ สำหรับผลกระทบจากสงครามการค้าที่มีต่อไทยในปีนี้อาจจำกัดแม้ไทยจะอยู่ในห่วงโซการผลิต เพราะสินค้าที่ถูกกระทบ มีสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบกับการส่งออกทั้งหมด แต่หากสงครามการค้ายืดเยื้อและทวีความรุนแรง ทั้งไทยและทั่วโลกก็เสี่ยงผลกระทบได้ยาก

(-) กลุ่มยานยนต์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ คัดได้ข้อสรุปมาตรการภาษีนำเข้ารถยนต์ใน 3-4 สัปดาห์ข้างหน้า โดยกำลังตรวจสอบว่าการนำเข้ารถยนต์และรถบรรทุกจากต่างประเทศเป็นภัยคุกคามต่อความมั่นคงหรือไม่ หากมีการปรับเพิ่มภาษีจริงจะกระทบต่อผู้ผลิตรถยนต์ทั้งจากญี่ปุ่นและยุโรปที่เป็นชาติพันธมิตร ซึ่งแน่นอนว่าจะกระทบต่อผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ไทยที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานเดียวกันอย่างเลี่ยงไม่ได้ อย่างไรก็ตาม เรายังคาดว่าผลกระทบจะจำกัด เพราะผู้ผลิตส่วนใหญ่ได้รับคำสั่งซื้อ 1-3 ปีล่วงหน้าแล้ว ขณะที่ จบ 2Q18 และทั้งปีนี้จะออกมาสดใสมาก จึงหวั่นการอ่อนตัวของราคาหุ้นมองเป็นโอกาสซื้อลงทุนทั้งใน AH(TP 47 บาท), SAT(TP 24.10 บาท), และ PCSGH (TP 13 บาท)

(+) BANPU แม้ว่าราคาถ่วงหนักจะแผ่วลง 2 สัปดาห์ติดต่อกันแต่ยังอยู่ในระดับสูงมากและทำให้ราคาเฉลี่ย 2QTD สูงใกล้เคียงไตรมาสแรกคือ US\$104/หุ้น ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าทำให้บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เรายังคาดว่ากำไร 2Q18 ที่ 3.8 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนในไตรมาสก่อนซึ่งมีรายจ่ายค่าแพคดี แนวโน้มราคาถ่วงหนักใน 2H18 จะชะลอลงบ้างตามฤดูกาลแต่ยังอยู่ในระดับสูงจากการขาดแคลนถ่วงหนักในจีนและอินเดีย ปีนี้เป็นปีที่ดีมกของ BANPU ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE 9 เท่า เราคงราคาเป้าหมาย 26 บาท แนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

2 ก.ค.	- สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (มิ.ย.) - ยุโรป: PMI ภาคการผลิต (มิ.ย.) - ญี่ปุ่น: ดัชนี Tankan 2Q18 - จีน: Caixin Manufacturing PMI (มิ.ย.) - ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.)
5-6 ก.ค.	- สหรัฐฯ: เริ่มเก็บภาษีนำเข้าจากจีน 818 รายการ US\$3.4 หมื่นล้าน
12 ก.ค.	- ไทย: สนช. นัดลงมติเลือก กกต. ชุดใหม่

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Market Summary (Bloomberg)				
	29-06-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,595.58	-0.25	0.00	0.00
SET50	1,051.63	0.10	0.00	0.00
Daily turnover (Bt mn)	64,520.50	(Bt*mn)		
Market cap (Bt bn)	16,107.39	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.24	(x)		
Market P/BV (x)	1.85	(x)		
Market yield (%)	3.16	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.57	13.28
China	11.29	9.95
Hong Kong	11.51	10.41
Indonesia	14.74	13.17
Korea	9.05	8.35
Philippines	16.48	14.67
Taiwan	13.93	13.17
S&P500	17.07	15.51

Investors Summary (SET)				
	29-06-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	27,117.75	24,294.50	2,823.3	
Proprietary (Bt mn)	6,130.75	9,171.25	-3,040.5	
Local Institution(Bt mn)	9,313.68	8,009.34	1,304.3	
Retail (Bt mn)	21,958.29	23,045.38	-1,087.1	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	29-06-18	Buy	Sell	Net
Institution	63,600	54,363	9,237	
Foreign	30,333	46,752	-16,419	
Local	149,708	142,526	7,182	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	29 Jun	28 Jun	27 Jun	26 Jun	25 Jun
PTTGC	256.48	135.37	120.58	84.41	175.92
PTTEP	169.72	177.49	154.17	93.63	127.27
KBANK	142.23	100.61	146.83	144.73	90.07
SCB	129.43	128.91	24.61	61.59	111.95
BEAUTY	120.12	140.27	62.92	103.68	50.92

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,595.58	-0.25	0.00	0.00	
SET50	1,051.63	0.10	0.00	0.00	
Dow Jones 30	24,271.41	0.23	0.00	0.00	
S&P 500	2,718.37	0.08	0.00	0.00	
NASDAQ Comp	7,510.30	0.09	0.00	0.00	
FTSE 100	7,636.93	0.28	0.00	0.00	
Hang Seng	28,955.11	1.61	0.00	0.00	
Nikkei 225	22,304.51	0.15	-0.29	-0.29	
Shanghai Comp	2,847.42	2.17	0.00	0.00	
Weighted Taiwan	10,836.91	1.71	0.33	0.33	
KOSPI	2,326.13	0.51	-0.33	-0.33	
Straits Times	3,268.70	0.34	0.28	0.28	
Kuala Lumpur Comp	1,691.50	1.55	-0.25	-0.25	
Jakarta Comp	5,799.24	2.33	0.00	0.00	
Philippines Comp	7,193.68	1.80	0.00	0.00	
S&P ASX 200	6,194.63	0.32	0.32	0.32	
VIX Index	16.09	-4.51	0.00	0.00	
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M	
MSCI AC World	505.20	0.66	0.14	-1.48	
MSCI Asia Pac Ex Japan	539.08	1.48	-0.60	-4.52	
MSCI Asia Ex Japan	672.23	1.76	-0.70	-5.76	
MSCI EM Asia	551.99	1.99	-0.83	-5.85	
MSCI Thailand	574.53	0.08	-2.02	-6.77	
Foreign Fund Flows	(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India		-98.31	-103.43	-630.48	-875.00
Indonesia		25.17	-150.51	-646.56	-3,569.78
Philippines		9.86	-7.73	-252.55	-1,218.84
Korea		-18.28	-18.28	-18.28	-3,724.22
Taiwan		22.77	-1,081.65	-2,638.26	-8,918.50
Thailand		85.45	-104.64	-1,498.92	-5,641.62
Vietnam		-7.87	94.51	8.33	1,564.40
Total		18.79	-1,371.73	-5,676.72	-22,383.6

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,048.10	-6.90	1,073	1,143
S50Q18	1,049.30	-4.10	23	87
S50U18	1,045.80	1.20	214,984	269,405
S50Z18	1,047.10	-0.80	15,522	14,155
S50H19	1,044.60	-0.10	1,946	4,513
S50M19	1,038.00	-0.60	593	385

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	29-06-18	change
KBANK	658.06	194.00	2.37
PTT	554.76	48.00	1.05
SCB	456.14	118.50	0.85
PTTEP	396.56	140.50	3.31
CPALL	381.74	73.50	-1.67
PTTGC	358.50	73.00	-4.26
BEAUTY	246.48	12.20	0.83
ADVANC	212.33	185.00	-0.27
BBL	134.53	195.50	0.51
WHA	130.34	3.66	-1.61

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	29-06-18	change
BH	-178.66	166.50	-2.63
RATCH	-171.53	51.25	-0.49
GLOW	-120.61	94.75	0.26
TOA	-59.12	38.00	0.00
TOP	-53.24	77.75	0.32
BGRIM	-48.65	22.80	0.44
UTP	-40.73	10.60	-3.64
SPALI	-38.23	23.50	-2.89
AMATA	-34.96	18.70	1.63
STEC	-34.70	18.10	-5.73

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นหลังจากธนาคารส่วนใหญ่ในสหรัฐผ่านการทดสอบผล Stress Test รอบล่าสุด ส่งผลให้ธนาคารส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นหนุนตลาด

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวดีขึ้นหลังจากสหภาพได้บรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับปัญหาผู้อพยพ ซึ่งก่อนหน้านี้เป็นปัจจัยที่คอยกดดันทางสภาพมาโดยตลอด

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ยังคงปรับตัวผสมผสาน ในขณะที่ค่าเงินหยวนของจีนลดลงต่ำสุดตั้งแต่ปี 2015 นอกจากนี้ ตลาดฮ่องกงปิดทำการในวันนี้เนื่องในวันหยุด

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักของโลก ล่าสุดค่าเงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ที่ 33.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.03	33.04	0.03
US\$ / Euro	1.17	1.17	-0.21
Yen / US\$	110.98	110.76	-0.20
Yuan / US\$	6.62	6.63	0.09
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	73.50	74.15	-0.88
Gold (COMEX)	1,252.70	1,254.50	-0.14
BDI	1,385.00	1,329.00	4.21
ZINC	2,854.00	2,897.00	-1.48
CRB index	200.39	198.89	0.75

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 74.15 ดอลลาร์/บาเรลล์ หลังจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบในสหรัฐลดลงจำนวน 4 แท่น

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 3.5 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,254.50 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3

