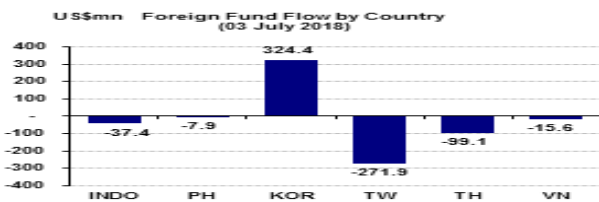


ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways Up ในช่วงครึ่งเช้า ก่อนที่ช่วงบ่ายจะมีแรงซื้อเข้าหนาแน่นในหุ้นขนาดใหญ่หลายกลุ่ม เช่น ปิโตรเคมี โรงพยาบาล รับเหมาฯ โรงแรม เป็นต้น หนุนให้ดัชนีปิดบวกได้เกือบ 20 จุด ณ สิ้นวัน แรงซื้อยังคงมาจากสถาบันในประเทศหนาแน่นถึง 4.5 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิหนัก 3.3 พันลบ. (แต่ Long Index Futures อีกเกือบ 1 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways หลังจากที่ยอดหุ้นได้ค่อนข้างดี 2 วันติดต่อกัน โดยยังมองดัชนีเพียงแคร์บาวด์ระยะสั้นและกรอบการบวกค่าดัชนีจำกัดเนื่องจากกระแสเงินทุนต่างชาติยังไหลออก รวมถึงยังต้องติดตามพัฒนาการของประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนซึ่งยังไม่เห็นสัญญาณว่าจะสามารถเจรจกันได้ก่อนสิ้นสายวันที่ 6 ก.ค. รวมถึงยังมีโอกาสเห็นการเรียกเก็บภาษีระหว่างกันเพิ่มเติมระหว่างสหรัฐฯและชาติพันธมิตรอื่นๆ เราจึงยังให้เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Domestic และ Dividend Play เป็นหลักอยู่

กลยุทธ์ : ยังเน้นลงทุนในหุ้น Domestic และหุ้นปันผลสูง
หุ้นเด่นเดือนก.ค. : BANPU, CPF, EPG, PTTEP, TISCO

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$108ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$272ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$99ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$324ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคท่ามกลางความกังวลต่อสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน



Market Summary (Bloomberg)				
	03-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,626.62	1.20	1.95	1.95
SET50	1,069.77	1.10	1.72	1.72
Daily turnover (Bt mn)	58,567.30	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,425.53	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.57	(x)		
Market P/BV (x)	1.88	(x)		
Market yield (%)	3.10	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.87	13.55
China	11.10	9.78
Hong Kong	11.41	10.31
Indonesia	14.33	12.79
Korea	8.91	8.22
Philippines	16.65	14.82
Taiwan	13.77	13.02
S&P500	16.98	15.40

Investors Summary (SET)				
	03-07-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,923.25	24,211.73	-3,288.5	
Proprietary (Bt mn)	6,376.06	7,364.69	-988.6	
Local Institution (Bt mn)	8,664.48	4,211.21	4,453.3	
Retail (Bt mn)	22,603.48	22,779.65	-176.2	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	03-07-18	Buy	Sell	Net
Institution	43,518	44,609	-1,091	
Foreign	38,622	28,762	9,860	
Local	132,352	141,121	-8,769	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	3 Jul	2 Jul	29 Jun	28 Jun	27 Jun
PTTGC	226.08	144.59	256.48	135.37	120.58
KBANK	170.08	97.91	142.23	100.61	146.83
BEAUTY	142.97	46.54	120.12	140.27	62.92
IVL	140.82	61.57	22.87	26.31	47.64
PTT	130.75	155.73	12.29	67.06	87.21

ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BANPU <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 26 บาท
- ราคาถ่านหินล่าสุดทำจุดสูงสุดในรอบ 6 ปีที่ US\$118 ต่อตัน ทำให้ราคาเฉลี่ย 2QTD อยู่ที่ US\$105 ต่อตัน +1% Q-Q, +30% Y-Y จากปัญหาขาดแคลนถ่านหินในอินเดีย และความต้องการถ่านหินคุณภาพสูงจากจีน
- คาด 2Q18 พลิกมามีกำไรราว 3.8 พันลบ. เพราะธุรกิจหลักฟื้นตัว, ไม่มีค่าปรับแพคดีเหมือน 1Q18, และคาดมีกำไรจาก fx ราว 1 พันลบ. ส่วนกำไรทั้งปีคาด 1.08 หมื่นลบ. +37% Y-Y
- PE2018 ต่ำเพียง 9 เท่า PEG แค่ 0.5 เท่า และ PBV ใกล้เคียง 1 เท่า Downside ในเชิง Valuation ถือว่าจำกัดมาก

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยเมื่อคืนที่ผ่านมา Brent และ WTI ปรับขึ้นเฉลี่ย 0.5% และเข้าขึ้นเฉลี่ยอีก 0.3% จากการส่งออกน้ำมันดิบของลิเบียที่ยังเผชิญปัญหาการเมืองภายใน และปริมาณการผลิตน้ำมันดิบในแคนาดาที่ลดลง หนุนหุ้นกลุ่มพลังงานโดยรวม โดยเฉพาะ PTT และ PTTEP

(0) เงินหยวนยังอ่อนค่า ต่ำสุดในรอบ 11 เดือน อยู่ที่ 6.65 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ จากความกังวลในประเด็นสงครามการค้า และการเพิ่มปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจของ PBOC แนวโน้มระยะสั้นยังมีโอกาสอ่อนค่าจนถึง 6 ก.ค. 18 ที่กำแพงภาษีมีผลบังคับใช้ ส่งผลให้เงินภูมิภาคเอเชียอ่อนค่าตามไปด้วย กระแสเงินจึงยังมีแนวโน้มไหลออกต่อเนื่อง

(+) BDMS ราคาต่ำกว่าปกติ 2Q18 ยังโตแกร่ง 31.5% Y-Y อยู่ที่ 2,098 ลบ. หนุนจากทั้งฝั่งรายได้ที่โตต่อเนื่องนำโดยผู้ป่วยไทยจากฝนที่มาเร็วและการบริโภคที่ฟื้นตัว ขณะที่ต้นทุนค่าง่ายคงได้ต่อเนื่อง ทำให้ EBITDA Margin ขยายตัวจากปีก่อน ขณะที่ราคาหุ้นปรับฐานลงในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนปัจจัยเสี่ยงของตลาดและผลกระทบจากการแปลงสภาพหุ้นกู้ไปมาก เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 29 บาท โดย DBMS ยังเป็น Top Pick ของกลุ่ม และเป็นหุ้น Domestic และ Defensive Play ซึ่งเหมาะกับสภาวะตลาดที่ผันผวนในปัจจุบัน

(+) THANI คาดการณ์กำไร 2Q18 ยังคงทำสถิติ New Record High ที่ 389 ลบ. +7% Q-Q และ +51% Y-Y เนื่องจากการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ 5% Q-Q, 27% Y-Y ตามการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่คาด +5% Q-Q และ 21% Y-Y ข้อมูลยอดขายรถยนต์ใน 2Q18 ดีกว่า 1Q18 และแนวโน้มจะดีขึ้นใน 2H18 ตามภาคการขนส่ง และการส่งออก เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 35% Y-Y เติบโตโดดเด่นในกลุ่ม Non-Bank (คาดการณ์ Sector average growth 21% Y-Y) คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 9.40 บาท

(0) MVP เป็นที่รู้จักในนามผู้จัดงาน Thailand Mobile Expo ซึ่งจัดปีละ 3 ครั้ง แต่ด้วยประสบการณ์ในการจัดงานที่มีมากกว่า 11 ปี และมีภาระกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจเกี่ยวเนื่องได้ดี ทั้งการจัดงานอีเว้นท์ให้กับเจ้าของแบรนด์สมาร์ตโฟน การจัดงานวิ่งที่กำลังได้แรงหนุนจากกระแสรักสุขภาพ และการให้บริการรถคาราวานที่จะเติบโตไปตามอุตสาหกรรมท่องเที่ยว รวมถึงธุรกิจ e-Commerce ที่ขายสินค้าให้แบรนด์ Samsung ทำให้กำไรสุทธิปี 2015-2017 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) สูงถึง 188% ต่อปี และผลจากการกระจายแหล่งที่มาของรายได้นี้เอง ทำให้ผลประกอบการรายไตรมาสผันผวนน้อยกว่า ARIP CMO GPI และ K เราคาดกำไรสุทธิปี 2018 โต 14% Y-Y อยู่ที่ 33 ลบ. ส่วนปี 2019-2020 คาดโตเฉลี่ย 16% ต่อปี จากการขยายพื้นที่จัดงาน TME, การจัดงานวิ่งเพิ่มขึ้น, และการเพิ่มรถคาราวาน เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสมปี 2018 โดยอิง PE Multiplier 15 เท่า ได้เท่ากับ 2.50 บาท (บล. ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ MVP)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

4 ก.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายรถยนต์ (มิ.ย.)
5 ก.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน ADP (มิ.ย.) และ FOMC Meeting Minutes
6 ก.ค.	- สหรัฐฯ: เริ่มเก็บภาษีนำเข้าจากจีน 818 รายการ US\$3.4 หมื่นล้าน และตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (มิ.ย.)
11 ก.ค.	- ไทย: TISCO ผลประกอบการ 2Q18
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

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,626.62	1.20	1.95	1.95
SET50	1,069.77	1.10	1.72	1.72
Dow Jones 30	24,174.82	-0.54	-0.40	-0.40
S&P 500	2,713.22	-0.49	-0.19	-0.19
NASDAQ Comp	7,502.67	-0.86	-0.10	-0.10
FTSE 100	7,593.29	0.60	-0.57	-0.57
Hang Seng	28,545.57	-1.41	-1.41	-1.41
Nikkei 225	21,785.54	-0.12	-2.94	-2.94
Shanghai Comp	2,786.89	0.41	-2.13	-2.13
Weighted Taiwan	10,715.72	-0.58	-0.95	-0.95
KOSPI	2,272.76	0.05	-2.12	-2.12
Straits Times	3,235.90	-0.09	-1.00	-1.00
Kuala Lumpur Comp	1,680.37	-0.28	-0.53	-0.53
Jakarta Comp	5,633.94	-1.96	-2.85	-2.85
Philippines Comp	7,267.34	0.54	1.02	1.02
S&P ASX 200	6,210.21	-0.38	-0.13	-0.13
VIX Index	16.14	3.46	0.31	0.31

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	503.00	-0.02	0.31	-2.59
MSCI Asia Pac Ex Japan	533.19	-0.30	-0.12	-6.88
MSCI Asia Ex Japan	663.13	-0.64	-0.21	-8.28
MSCI EM Asia	544.38	-0.63	-0.20	-8.41
MSCI Thailand	583.47	1.10	0.17	-5.47

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	23.07	23.07	23.07	-598.43
Indonesia	-37.40	-50.85	-50.85	-3,620.63
Philippines	-7.94	-16.51	-16.51	-1,235.34
Korea	22.45	416.05	416.05	-3,289.89
Taiwan	-271.90	-564.85	-564.85	-9,483.35
Thailand	-99.07	-154.82	-154.82	-5,796.44
Vietnam	-15.61	-5.15	-5.15	1,559.25
Total	-386.40	-353.06	-353.06	-22,464.8

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,067.70	10.10	111	1,355
S50Q18	1,064.30	11.70	12	99
S50U18	1,063.10	10.90	194,980	242,255
S50Z18	1,064.00	10.50	13,651	16,457
S50H19	1,058.10	8.80	2,695	4,728
S50M19	1,049.10	6.20	3,043	2,666

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 03-07-18	% change
SCB	556.72	122.00	1.24
PTTGC	293.02	74.25	4.21
KBANK	196.78	194.50	0.78
CPALL	191.28	75.50	0.67
LH	139.08	11.40	0.00
IRPC	105.07	5.75	0.88
BDMS	95.32	26.00	5.26
EA	91.27	32.25	2.38
TRUE	67.45	5.60	2.75
BH	65.20	171.00	1.79

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 03-07-18	% change
PTT	-208.59	47.50	-0.52
ADVANC	-172.74	191.50	0.00
IVL	-161.97	57.25	2.69
SCC	-149.71	418.00	-1.42
AOT	-146.52	66.25	2.32
BEAUTY	-119.31	13.00	-2.99
BBL	-101.60	196.00	-0.51
BANPU	-97.33	20.10	0.50
CPF	-76.92	24.70	1.23
DTAC	-75.03	39.75	3.92

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลดลงจากหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากหน่วยงานของสหรัฐขยายการสอบสวนเรื่องการรั่วไหลของข้อมูล

(+) ตลาดหุ้นยุโรปได้แรงหนุนจากข่าวเรื่องการบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับผู้อพยพในเยอรมัน และตัวเลขภาคการผลิตในอังกฤษที่ยังคงขยายตัวได้เป็นอย่างดี

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน โดยประเด็นการตอบโต้ทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนยังคงกดดันหุ้นในภาพรวม และยังรวมถึงข่าวที่นาย Najib Razak อดีตนายกรัฐมนตรีของมาเลเซียถูกจับกุมเมื่อวานนี้ในคดี 1MDB

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงมาเล็กน้อย โดยล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.10 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.15	33.15	-0.00
US\$ / Euro	1.17	1.17	0.07
Yen / US\$	110.37	110.59	0.20
Yuan / US\$	6.64	6.67	0.38

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	74.70	74.14	0.76
Gold (COMEX)	1,258.00	1,253.50	0.36
BDI	1,422.00	1,385.00	2.67
ZINC	2,789.00	2,822.00	-1.17
CRB index	197.48	197.50	-0.01

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 0.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 74.11 ดอลลาร์/บาเรลล์ จากการคาดการณ์ว่าตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบในสหรัฐยังคงปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากการเร่งนำน้ำมันดิบเข้าคลังของโรงกลั่น

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. พุ่งขึ้น 11.80 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1,253.50 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
DCORP	(T/A)	12/06/2018	02/07/2018
JKN-W1	(T/O)	04/06/2018	13/07/2018
NFC	(T/O)	25/06/2018	03/08/2018
OCEAN	(T/A)	13/06/2018	03/07/2018

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำทราดวาระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน