

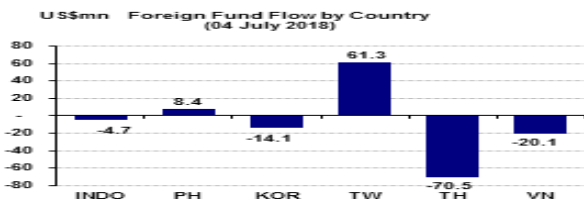
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดหลังจากรีบาวด์ขึ้นมาติดต่อกัน 2 วันก่อนหน้าราว 30 จุด โดยแรงซื้อหลักยังคงมาจากฝั่งสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิหนาแน่นต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันอีก 4.7 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องอีก 2.3 พันลบ. (แต่ยัง Long Index Futures อีก 7.3 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะยังคงแกว่งตัว Sideways ต่อเนื่อง โดยต้องจับตาประเด็นการคว่ำสหราชอาณาจักรหน้าเก็บภาษีสินค้าเงินตามแผนในวันที่ 6 ก.ค. หรือไม่ หลังล่าสุดเงินแจ้งว่าจะไม่มีการเริ่มเก็บภาษีก่อน ซึ่งหากทำที่ของสหราชอาณาจักรออกมาในเชิงอ่อนข้อหรือผ่อนคลายนขึ้นเรามองว่าตลาดมีโอกาสที่จะตอบรับเชิงบวกและมีโอกาสที่กระแสเงินทุนจะไหลออกไหลออก อย่างไรก็ตามเรคาดกลุ่มพลังงานอาจมีแรงกดดันจากทรัมป์ที่ต้องการให้ OPEC ลดราคาน้ำมัน เราจึงยังเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Domestic และ Dividend Play

กลยุทธ์ : ยังเน้นลงทุนในหุ้น Domestic และหุ้นปันผลสูง

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$40ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$71ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้หวัน US\$61ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเพราะยังไม่มีการจับจ่ายชวมากลบความกังวลสงครามการค้าที่จะสหรัฐและจีนจะเริ่มบังคับใช้ภาษีนำเข้าสินค้าในวันศุกร์นี้



| Market Summary (Bloomberg) | | | | |
|----------------------------|-----------|---------|------|------|
| | 04-07-18 | %1 Day | %WTD | %MTD |
| SET | 1,629.20 | 0.16 | 2.11 | 2.11 |
| SET50 | 1,073.20 | 0.32 | 2.05 | 2.05 |
| Daily turnover (Bt mn) | 58,233.50 | (Bt mn) | | |
| Market cap (Bt bn) | 16,451.28 | (Bt bn) | | |
| Market P/E (x) | 16.60 | (x) | | |
| Market P/BV (x) | 1.89 | (x) | | |
| Market yield (%) | 3.10 | (%) | | |

| Forward P/E (Bloomberg) | | |
|-------------------------|-------|-------|
| | 2018E | 2019E |
| SET | 14.90 | 13.58 |
| China | 11.01 | 9.71 |
| Hong Kong | 11.19 | 10.12 |
| Indonesia | 14.62 | 13.06 |
| Korea | 8.81 | 8.13 |
| Philippines | 16.84 | 15.01 |
| Taiwan | 13.69 | 12.93 |
| S&P500 | 16.98 | 15.40 |

| Investors Summary (SET) | | | | |
|---------------------------|-----------|-----------|------|----------|
| | 04-07-18 | Buy | Sell | Net |
| Foreign (Bt mn) | 21,199.00 | 23,535.25 | | -2,336.3 |
| Proprietary (Bt mn) | 6,275.13 | 7,150.53 | | -875.4 |
| Local Institution (Bt mn) | 7,543.63 | 2,882.85 | | 4,660.8 |
| Retail (Bt mn) | 23,215.72 | 24,664.85 | | -1,449.1 |

| SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th) | | | | |
|--|----------|---------|------|--------|
| | 04-07-18 | Buy | Sell | Net |
| Institution | 36,839 | 34,490 | | 2,349 |
| Foreign | 33,398 | 26,067 | | 7,331 |
| Local | 120,439 | 130,119 | | -9,680 |

| Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET) | | | | | |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Stock | 4 Jul | 3 Jul | 2 Jul | 29 Jun | 28 Jun |
| BEAUTY | 337.88 | 142.97 | 46.54 | 120.12 | 140.27 |
| PTT | 235.26 | 130.75 | 155.73 | 12.29 | 67.06 |
| IVL | 223.92 | 140.82 | 61.57 | 22.87 | 26.31 |
| KBANK | 137.71 | 170.08 | 97.91 | 142.23 | 100.61 |
| PTTGC | 121.94 | 226.08 | 144.59 | 256.48 | 135.37 |

ขวนเมาท์หุ้นเด่น >> HMPRO <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 15.50 บาท
- คาดกำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 1,315 ล้านบาท (+5.4% Q-Q, +16.3% Y-Y) ดีกว่ากลุ่มที่กำไรจะอ่อนตัวเล็กน้อย Q-Q จาก SSSG ที่คาดเป็นบวก 3% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากสินค้า House Brand ที่ขายดีต่อเนื่อง
- แนวโน้มกำไรจะเร่งตัวขึ้นอีกใน 4Q18 เพราะเป็น High Season และมีการขยายสาขาในประเทศ อีกทั้งยังมีการจัดงาน Hmpro Expo ครั้งที่ 2 ของปี ราคาตัวไประหว่างปี +20% Y-Y อยู่ที่ 5.9 พันลบ.

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) BEAUTY จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ทำให้เรากังวลกับแนวโน้มการเติบโตของ BEAUTY มากขึ้น โดยระยะสั้นคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q18 จะลดลงแบบ Y-Y ครั้งแรกตั้งแต่เข้าตลาดฯ จากยอดขายในกลุ่ม Beauty Cottage ที่ชะลอตัวหนัก และผลของการคุมเข้มสินค้าและโรงงานผลิตเครื่องสำอางของ อย. ที่ทำให้การออกสินค้าใหม่ล่าช้า รวมถึง ทำให้การส่งออกสินค้าไปจีนยากลำบากมากขึ้น ขณะที่แนวทางการแก้ปัญหาของ BEAUTY ที่มุ่งเน้นการทำตลาดแบบ Cross Border และการรุกช่องทาง Modern Trade เรามองว่าไม่ใช่เรื่องง่าย เพราะแม้จะเป็นตลาดที่ใหญ่ แต่การแข่งขันก็สูงมากเช่นกัน เราปรับลดกำไรปีนี้ลง 26% เหลือ 1,168 ลบ. (-5% Y-Y) พร้อมทั้งเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าจากเดิม DCF เป็น Relative PE ที่ 18 เท่า เพราะกำไรระยะยาวเริ่มคาดการณ์ได้ยากขึ้น ได้ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 7.00 บาท ยังคงแนะนำขาย

(+) BCH ราคาตัวไประหว่างปี 2Q18 ของ BCH เติบโตแข็งแกร่ง 3.2% Q-Q และ 28.8% Y-Y เป็น 221 ลบ. หนุนโดยรายได้ฝั่งประกันสังคมที่ยังได้อานิสงส์จากการปรับเพิ่มเงินตั้งแต่กลางปีก่อน ผู้ป่วยเงินสดโตดีโดยเฉพาะ WMC ขณะที่ต้นทุนยังไม่ได้รับแรงกดดัน ทำให้ Margin ยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง โดยเราเริ่มเห็น Upside ของประมาณการราว 5% จากปัจจุบันที่คาดโต 11% Y-Y ในปีนี้ ราคาหุ้นปรับลงระยะหลังทำให้ Upside เปิดกว้างขึ้น เราจึงมองเป็นโอกาสในการ ซื้อ ราคาเหมาะสม 18.30 บาท

(O) SAWAD แจ้งการเข้าถือหุ้น BFIT เป็น 45% (เดิม 36.4%) ไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการของเรา และเรคาดหวังการถือ BFIT มากกว่านี้ ขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q18 คาดทรงตัวในฐานะตัวที่ราว 560 ลบ. โดยคาดว่าสิ้นเชือจะลดลงราว 1-2% Q-Q เพราะมีการจ่ายชำระคืนของลูกค้ในกลุ่ม SME ที่เป็น NPL ในไตรมาสก่อน ขณะที่คาดสิ้นเชือใหม่ น่าจะขยายตัวได้เล็กน้อยเนื่องจากยังอยู่ในระหว่างการเปลี่ยนโครงสร้างการให้สินเชือในกลุ่มบริษัท เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 2.1 พันลบ. -21.6% Y-Y และคงราคาเหมาะสมที่ 38 บาท แต่ปรับคำแนะนำเป็น ถือ (จาก ขาย) จาก Upside ที่กว้างขึ้นจากคำแนะนำในครั้งก่อน แต่กระนั้นเรายังเห็นความเสี่ยงของการฟื้นตัวของ Loan Yield และรอด NPL รวมถึงความชัดเจนของการตั้งสำรองใหม่ตามการกำกับรวมของกลุ่มธนาคาร

(+) PLANB คาดกำไร 2Q18 โตต่อเนื่อง 8.5% Q-Q, 24.8% Y-Y เป็น 151 ลบ. จากปัจจัยฤดูกาลและการเติบโตของตลาดโฆษณาสื่อออนไลน์ (Out of Home: OOH) ดีกว่าตลาดโฆษณาโดยรวม และคาดว่ากำไรในไตรมาสถัดไปโตขึ้นอีก เราคงคาดกำไรทั้งปีโตต่อเนื่อง 28% Y-Y โดยการลงทุน 35% ใน BNK คาดเป็น Upside ไม่มาก 3-4% และเรามองมองเป็นกลาง ขณะที่การลงทุน 19.48% ใน BMN บ.ย่อยของ BEM ที่ทำธุรกิจสื่อในรถไฟฟ้าใต้ดิน MRT เรามองเป็นบวกเนื่องจากจะเพิ่มโอกาสได้บริหารสื่อรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนขยายในอนาคต และบริษัทยังมองหาโอกาสลงทุนเพิ่มในต่างประเทศ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 7.10 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

| | |
|---------|--|
| 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 | 1,629.20 | 0.16 | 2.11 | 2.11 |
| SET50 | 1,073.20 | 0.32 | 2.05 | 2.05 |
| 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 | 7,573.09 | -0.27 | -0.84 | -0.84 |
| Hang Seng | 28,241.67 | -1.06 | -2.95 | -2.95 |
| Nikkei 225 | 21,717.04 | -0.31 | -2.92 | -2.92 |
| Shanghai Comp | 2,759.13 | -1.00 | -3.10 | -3.10 |
| Weighted Taiwan | 10,721.87 | 0.06 | -1.54 | -1.54 |
| KOSPI | 2,265.46 | -0.32 | -3.00 | -3.00 |
| Straits Times | 3,244.89 | 0.28 | -0.80 | -0.80 |
| Kuala Lumpur Comp | 1,688.45 | 0.48 | -0.12 | -0.12 |
| Jakarta Comp | 5,733.64 | 1.77 | -1.13 | -1.13 |
| Philippines Comp | 7,348.42 | 1.12 | 2.15 | 2.15 |
| S&P ASX 200 | 6,183.39 | 0.23 | 0.05 | 0.05 |
| VIX Index | 16.14 | 3.46 | 0.31 | 0.31 |
| MSCI Indices | Close | %1 Day | %5 Day | %1 M |
| MSCI AC World | 502.94 | -0.01 | 0.21 | -2.48 |
| MSCI Asia Pac Ex Japan | 531.10 | -0.39 | -0.02 | -7.29 |
| MSCI Asia Ex Japan | 660.55 | -0.39 | -0.01 | -8.89 |
| MSCI EM Asia | 542.03 | -0.43 | 0.15 | -9.09 |
| MSCI Thailand | 585.83 | 0.40 | 1.15 | -6.12 |
| Foreign Fund Flows (US Million) | Last | WTD | MTD | YTD |
| India | -143.72 | -120.65 | -120.65 | -742.15 |
| Indonesia | -4.72 | -55.68 | -55.68 | -3,625.47 |
| Philippines | 8.42 | -8.09 | -8.09 | -1,226.93 |
| Korea | -36.91 | 343.45 | 343.45 | -3,362.50 |
| Taiwan | 61.25 | -503.74 | -503.74 | -9,422.24 |
| Thailand | -70.46 | -225.39 | -225.39 | -5,867.01 |
| Vietnam | -20.12 | -25.23 | -25.23 | 1,539.17 |
| Total | -206.25 | -595.33 | -595.33 | -22,707.1 |

Source: Bloomberg

| TFEX Market | | | | |
|-------------|----------|--------|------------|-----------|
| Symb | Settle | Change | Vol ('000) | OI ('000) |
| S50N18 | 1,069.30 | 1.60 | 88 | 1,371 |
| S50Q18 | 1,067.00 | 2.70 | 10 | 104 |
| S50U18 | 1,063.20 | 0.10 | 176,300 | 237,487 |
| S50Z18 | 1,063.50 | -0.50 | 10,997 | 16,441 |
| S50H19 | 1,057.80 | -0.30 | 1,050 | 4,656 |
| S50M19 | 1,049.60 | 0.50 | 731 | 2,739 |

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

| Stock | Net Value (Bt m) | Close 04-07-18 | % change |
|--------|---------------------|-------------------|-------------|
| SCB | 495.76 | 125.00 | 2.46 |
| WORK | 105.68 | 43.00 | 6.83 |
| INTUCH | 98.58 | 54.25 | 0.93 |
| KCE | 61.10 | 40.75 | 1.24 |
| KKP | 60.44 | 69.75 | 0.72 |
| CENDEL | 57.15 | 45.75 | 0.55 |
| BH | 35.38 | 172.00 | 0.58 |
| SPALI | 34.60 | 24.90 | 0.00 |
| MINT | 32.71 | 33.50 | -2.19 |
| GFPT | 31.71 | 12.50 | -0.79 |

NVDR TOP SELL

| Stock | Net Value (Bt m) | Close 04-07-18 | % change |
|--------|---------------------|-------------------|-------------|
| BEAUTY | -273.07 | 9.10 | -30.00 |
| IRPC | -263.84 | 5.95 | 3.48 |
| TRUE | -236.20 | 5.75 | 2.68 |
| PTT | -235.10 | 47.75 | 0.53 |
| CPALL | -225.41 | 76.50 | 1.32 |
| PTTGC | -218.72 | 73.50 | -1.01 |
| IVL | -180.21 | 56.75 | -0.87 |
| TOP | -167.84 | 72.25 | -3.99 |
| PTTEP | -138.67 | 134.50 | 0.37 |
| SCC | -132.48 | 412.00 | -1.44 |

Source: SET

() ตลาดสหรัฐปิดทำการเนื่องในวัน Independence Day

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวผสมผสาน หลังจากนักลงทุนยังคงกังวลเรื่องการขึ้นภาษีของสหรัฐและจีน ซึ่งมีกำหนดการว่าจะเริ่มใช้มาตรการดังกล่าวในวันที่ 6 ก.ค. นี้

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสานเช่นเดียวกัน โดยประเด็นความกังวลหลักยังคงมาจากสงครามทางการค้าที่อาจกระทบต่อ Supply Chain ในเอเชีย อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นกองทุนเข้าซื้อหุ้นในประเทศจีนมากขึ้น หลังจากตลาดหุ้นตกลงมาอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐทรงตัวอยู่ที่บริเวณ 33.10-33.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

| Currency Markets | Current | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Bt/ US\$* | 33.21 | 33.16 | -0.13 |
| US\$ / Euro | 1.17 | 1.17 | 0.04 |
| Yen / US\$ | 110.35 | 110.49 | 0.13 |
| Yuan / US\$ | 6.63 | 6.64 | 0.15 |
| Commodity Prices | Current | Previous | %change |
| Crude Oil | 73.91 | 74.14 | -0.31 |
| Gold (COMEX) | 1,258.60 | 1,253.50 | 0.41 |
| BDI | 1,476.00 | 1,422.00 | 3.80 |
| ZINC | 2,700.00 | 2,789.00 | -3.19 |
| CRB index | 197.48 | 197.50 | -0.01 |

Source: Bloomberg *onshore rate

() ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปิดทำการเนื่องในวัน Independence Day

() ราคาทองคำ COMEX ปิดทำการเนื่องในวัน Independence Day

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3

