

## Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; Stay in Domestic and Defensive Play

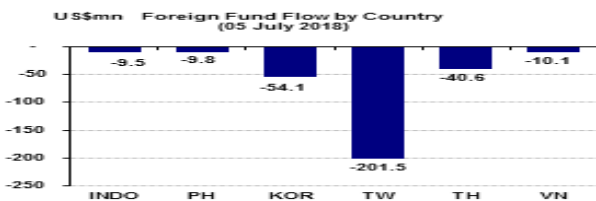
2018SET Target : 1750

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ปรับตัวลงแรงกว่าที่เราคาดมากโดยปิดลบถึงราว 28 จุดและลงมาทดสอบระดับ 1,600 จุดอีกครั้ง แรงขายค่อนข้างกระจายไปทุกกลุ่มโดยเฉพาะอย่างยิ่งพลังงานและปิโตรฯ โดยแรงขายหลักๆยังมาจากฝั่งรักลงทุนต่างชาติราว 1.3 พันลบ. ซึ่งถือว่าบางตาลงจากช่วง 3 วันก่อนหน้านี้ ขณะที่รายย่อยเป็นฝ่ายซื้อสุทธิ 1.8 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index ยังมีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways Down จากบรรยากาศการลงทุนที่ไม่สดใสนัก โดยราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงซึ่งยังกดดันกลุ่มพลังงานต่อ ขณะที่ทรมั้ยืนยันว่าจะเดินหน้าเก็บภาษีเงิน 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์ในช่วง 11.01 น.วันนี้ตามเวลาไทย ซึ่งเงินจะตอบโต้อย่างทันที ส่วนอีก 1.6 หมื่นดอลลาร์คาดว่าจะเก็บในอีก 2 สัปดาห์ข้างหน้า ทำให้กระแสเงินทุนคาดว่าจะยังคงไหลออกเรายังมองว่าหุ้นในกลุ่ม Domestic และ Defensive ที่จ่ายปันผลสูงน่าจะเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งและปลอดภัยกว่าตลาด

**กลยุทธ์ :** ยังเน้นพักเงินในหุ้น Domestic และ Defensive ที่จ่ายปันผลสูง  
**หุ้นเด่นเดือนก.ค. :** BANPU, CPF, EPG, PTTEP, TISCO

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$326 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$202 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$41 ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคแต่อาจจะชะลอหลังสหรัฐลงสัญญาณการยุติเรียกเก็บภาษีรถยนต์จากยุโรป แต่การตอบโต้ทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนยังคงตึงตัวอยู่



Market Summary (Bloomberg)				
	05-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,601.42	-1.71	0.37	0.37
SET50	1,054.84	-1.71	0.31	0.31
Daily turnover (Bt mn)	55,699.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,170.31	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.31	(x)		
Market P/BV (x)	1.85	(x)		
Market yield (%)	3.15	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.74	13.35
China	10.86	9.58
Hong Kong	11.25	10.16
Indonesia	14.68	13.10
Korea	8.80	8.11
Philippines	16.51	14.72
Taiwan	13.61	12.86
S&P500	17.13	15.53

Investors Summary (SET)			
	05-07-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	19,137.59	20,482.86	-1,345.3
Proprietary (Bt mn)	5,625.97	5,688.43	-62.5
Local Institution (Bt mn)	4,981.09	5,351.97	-370.9
Retail (Bt mn)	25,954.47	24,175.86	1,778.6

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	05-07-18	Buy	Sell
Institution	40,804	42,872	-2,068
Foreign	29,356	32,093	-2,737
Local	133,213	128,408	4,805

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	5 Jul	4 Jul	3 Jul	2 Jul	29 Jun
PTT	261.94	235.26	130.75	155.73	12.29
IVL	250.76	223.92	140.82	61.57	22.87
BEAUTY	221.74	337.88	142.97	46.54	120.12
SCB	201.41	68.88	101.91	50.50	129.43
EA	197.15	9.92	30.17	33.21	13.48

## ชวนเมาท์หุ้นเด่น &gt;&gt; INTUCH &lt;&lt;

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 67.50 บาท
- เป็นหุ้นที่น่าสนใจในช่วงตลาดขาลง เพราะ Defensive ทั้งตัวธุรกิจที่ไม่เกี่ยวกับต่างประเทศ และในเชิง Valuation ที่ Discount จาก NAV ของ ADVANC ถึง 25% รวมถึงยังมีค่าเบต้าต่ำแค่ 0.67 เท่า และมีปันผลสูงเฉลี่ย 5-6% ต่อปี
- ราคาหุ้นเกิดสัญญาณ Golden Cross ระหว่างเส้นค่าเฉลี่ย 5 วันและ 10 วัน ถือเป็นโมเมนตัมเชิงบวกสำหรับการปรับตัวขึ้นต่อในทางเทคนิค

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) TU** คาดกำไรสุทธิ 2Q18 จะอยู่ที่ 1,047 ลบ. (+20.5% Q-Q, -25.8% Y-Y) ภาพรวมธุรกิจหลักใน 2Q18 เริ่มดีขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจปลายทางที่ราคาเริ่มปรับขึ้นและทรงตัวได้ ทำให้คาดกำไรจะกลับมาฟื้นตัว Q-Q แต่ในแง่ Y-Y อาจจะยังปรับลง เพราะราคาปลายทางที่ลดลงและเงินบาทแข็งค่า แต่ไตรมาสนี้อาจมีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพิเศษก้อนใหญ่ เกิดจากการยอมความกับลูกค้า 65 รายในสหรัฐฯ ราว US\$30 - US\$50 ล้าน ซึ่งกรณี Worst Case หากมากถึง US\$50 ล้าน อาจทำให้ 2Q18 พลิกเป็นขาดทุน แต่ก็ถือเป็น One Time และคาดบริษัทจะยังรักษานโยบายปันผลงวด 1H18 ไม่ต่ำกว่าปีก่อนในอัตรา 0.32 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 2.2% และคาดกำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 3Q18 ที่เป็น High Season ของธุรกิจ แต่จากผลงาน 1H18 ที่ไม่สดใส เราจึงปรับลดกำไรปีนี้ลง 16.7% เหลือ 4,790 ลบ. (-20.4% Y-Y) และปรับลดราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 17 บาท จากเดิม 21 บาท แนะนำทยอยซื้อ

**(+) AP** ยอด Presales 2Q18 อยู่ที่ 7.25 พันลบ. (-28% Q-Q, -36% Y-Y) แบ่งเป็นเนวราบ : คอนโด = 65 : 35 ซึ่งคาดว่าเป็นจุดต่ำสุดของปี เนื่องจากมีการเปิดเนวราบเพียง 3 โครงการ มูลค่า 3.1 พันลบ. หรือ 5% ของแผนเปิดตัวทั้งปี สำหรับยอดขาย 1H18 คิดเป็น 51.5% ของเป้าหมายที่ 3.35 หมื่นลบ. ขณะที่การเปิดตัวจะเร่งตัวขึ้นอย่างชัดเจนใน 2H18 รวมมูลค่าสูงถึง 5.4 หมื่นลบ. (มากกว่า 5 เท่าของ 1H18) ทำให้เรามองว่ามี Upside ต่อเป้า Presales ของบริษัทราว 20-25% และมีโอกาสที่เราจะปรับประมาณการกำไรปีนี้ขึ้น คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 9.70 บาท

**(0) SC** ยอด Presales 2Q18 ชะลอตัวตามที่เราคาด ที่ 3,573 ลบ. (-2% Q-Q, -12% Y-Y) เนื่องจากเลื่อนเปิดโครงการใหม่ออกไป 4 แห่ง มูลค่า 4.5 พันลบ. โดยแบ่งเป็นเนวราบ : คอนโด = 82 : 18 ซึ่งถือว่าน่าพอใจ หากเทียบกับการเปิดเนวราบเพียง 1 แห่ง มูลค่า 260 ลบ. สำหรับยอดขาย 1H18 คิดเป็น 43% ของเป้าหมายที่ 1.7 หมื่นลบ. และจะเร่งตัวขึ้นใน 2H18 จากมูลค่าการเปิดโครงการใหม่ถึง 1.6 หมื่นลบ. มากกว่า 6 เท่าของ 1H18 ซึ่งส่วนใหญ่เปิดใน 3Q18 ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2018 เพียง 7.4x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 9x คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 4.80 บาท พร้อมคาดอัตราเงินปันผลราว 5% ต่อปี

**(-) ASAP** ราคาหุ้นร่วงลงแรงเมื่อวานนี้ ไม่มีข่าวลืออะไรต่อบริษัท ผู้บริหารยืนยันการทำธุรกิจยังเป็นไปตามปกติ เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 2Q18 น่าจะเพิ่มขึ้น Q-Q มาอยู่ที่ราว 38-40 ลบ. (+8-14% Q-Q, +12-18% Y-Y) เนื่องจาก 1.จำนวนรถเช่าที่เติบโตขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะรถในกลุ่มโลจิสติกส์ และรถเช่าระยะสั้นตามแหล่งท่องเที่ยว 2. จำนวนการขายรถมือสองจากการหมดอายุสัญญาเช่าและราคาขายที่ดีขึ้น ส่วน ASAP Auto Park จะเปิดอย่างเป็นทางการในวันที่ 20 ก.ค. นี้ (ตอนนี้ได้เปิดอย่างไม่เป็นทางการแล้ว) ซึ่งน่าจะทำให้กำไร 2H18 จะแข็งแกร่งขึ้นในเบื้องต้นยังคงคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 204 ลบ. +35% Y-Y คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 8 บาท

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 ก.ค.	- สหรัฐฯ เริ่มเก็บภาษีนำเข้าจากจีน 818 รายการ US\$3.4 หมื่นล้าน และตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (มิ.ย.)
10 ก.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (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	1,601.42	-1.71	0.37	0.37
SET50	1,054.84	-1.71	0.31	0.31
Dow Jones 30	24,356.74	0.75	0.35	0.35
S&P 500	2,736.61	0.86	0.67	0.67
NASDAQ Comp	7,586.43	1.12	1.01	1.01
FTSE 100	7,603.22	0.40	-0.44	-0.44
Hang Seng	28,182.09	-0.21	-2.51	-2.51
Nikkei 225	21,546.99	-0.78	-2.58	-2.58
Shanghai Comp	2,733.88	-0.92	-3.99	-3.99
Weighted Taiwan	10,611.81	-1.03	-2.07	-2.07
KOSPI	2,257.55	-0.35	-2.85	-2.85
Straits Times	3,256.71	0.36	-1.99	-1.99
Kuala Lumpur Comp	1,690.65	0.13	-0.21	-0.21
Jakarta Comp	5,739.33	0.10	-1.03	-1.03
Philippines Comp	7,233.57	-1.56	0.18	0.18
S&P ASX 200	6,215.52	0.39	0.73	0.73
VIX Index	14.97	-7.25	-6.96	-6.96
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	505.84	0.58	0.13	-2.68
MSCI Asia Pac Ex Japan	529.77	-0.25	-1.73	-8.17
MSCI Asia Ex Japan	657.57	-0.45	-2.18	-9.83
MSCI EM Asia	539.14	-0.53	-2.33	-10.14
MSCI Thailand	576.18	-1.65	0.37	-8.05
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	156.77	36.12	36.12	-585.38
Indonesia	-9.54	-65.22	-65.22	-3,635.01
Philippines	-9.82	-17.92	-17.92	-1,236.75
Korea	-40.31	285.92	285.92	-3,420.02
Taiwan	-201.54	-705.22	-705.22	-9,623.72
Thailand	-40.56	-265.92	-265.92	-5,907.54
Vietnam	-10.11	-35.36	-35.36	1,529.04
<b>Total</b>	<b>-155.11</b>	<b>-767.60</b>	<b>-767.60</b>	<b>-22,879.4</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,054.50	-14.80	192	1,340
S50Q18	1,053.00	-14.00	92	79
S50U18	1,049.90	-13.30	188,104	242,192
S50Z18	1,050.90	-12.60	12,219	16,062
S50H19	1,046.10	-11.70	1,617	4,389
S50M19	1,038.00	-11.60	1,149	2,722

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 05-07-18	% change
BBL	192.70	194.50	-0.77
KTB	149.54	17.20	1.18
TMB	131.33	2.30	-2.54
INTUCH	118.58	54.75	0.92
SCB	96.99	122.50	-2.00
EA	91.73	28.25	-11.02
KTC	70.43	348.00	-5.43
BTS	64.06	9.00	0.00
BANPU	50.65	19.90	-1.00
MINT	44.27	32.50	-2.99

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 05-07-18	% change
IVL	-292.34	53.75	-5.29
BEAUTY	-246.80	7.20	-20.88
CPALL	-209.79	76.50	0.00
TRUE	-106.95	5.45	-5.22
PTTEP	-91.27	132.50	-1.49
BJC	-75.57	51.25	-0.97
VGI	-73.96	7.55	0.00
KBANK	-68.80	194.50	-1.52
TISCO	-67.92	83.75	-2.33
PTTGC	-65.53	72.00	-2.04

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นหลังจากรายงานของ FED ในเดือนมิ.ย. ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจ แม้ว่าจะมีความกังวลในเรื่องสงครามทางการค้าอยู่บ้างก็ตาม

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังสหรัฐอาจยกเลิกมาตรการเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์จากทางยุโรป

(+) ตลาดเอเชียปรับตัวขึ้นหลังจากตลาดเริ่มเข้าสู่ช่วง Oversold ทำให้เริ่มมีบางกองทุนที่เริ่มกลับเข้าไปลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามมาตรการขึ้นภาษีระหว่างสหรัฐและจีนที่จะเริ่มเก็บในวันนี้

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐทรงตัวอยู่ที่บริเวณ 33.10-33.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.22	33.22	0.00
US\$ / Euro	1.17	1.17	-0.05
Yen / US\$	110.68	110.64	-0.04
Yuan / US\$	6.65	6.64	-0.20
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	72.80	72.94	-0.19
Gold (COMEX)	1,257.30	1,258.80	-0.12
BDI	1,567.00	1,476.00	6.17
ZINC	2,700.00	2,700.00	0.00
CRB index	196.21	197.48	-0.64

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ปรับตัวลง 1.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 72.94 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐปรับตัวขึ้นสวนทางกับที่ตลาดคาด นอกจากนี้ การเจรจาเรื่องสนธิสัญญาระหว่างอิหร่าน ยุโรป รัสเซีย และจีน มีแนวโน้มที่ดีขึ้น จึงทำให้ตลาดคลายความกังวลลง

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 5.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1258.80 ดอลลาร์/ออนซ์

**\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\***

[illegible]

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทบทับวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน