

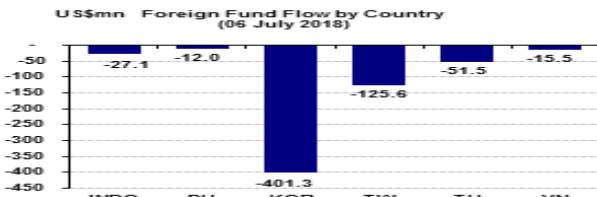
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ปรับตัวลงในช่วงเช้าหลังสหรัฐฯ-จีนเริ่มเก็บภาษีนำเข้าสินค้าระหว่างกัน อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นปรับตัวได้ค่อนข้างดีนำโดยหุ้นขนาดใหญ่ ส่งผลให้ดัชนีพลิกมาปิดบวกได้กว่า 13 จุด ณ สิ้นวัน แรงซื้อส่วนใหญ่มาจากสถาบันในประเทศและบัญชีบล. 1.4 พันลพ. และ 1.1 พันลพ. ตามลำดับ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่ออีก 1.7 พันลพ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index มีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways Up โดยได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นหนุนหุ้นในกลุ่มพลังงาน แม้อตลาดจะเริ่มเกิด Buy On Fact จากการเริ่มเก็บภาษีระหว่างกันของจีนและสหรัฐฯ แต่เรายังมองการปรับตัวของตลาดไม่ใช่ลักษณะ V-Shape และยังคงติดตามพัฒนาการของข่าวอย่างต่อเนื่องสำหรับประเด็นสงครามการค้า อย่างไรก็ตามการอ่อนตัวของตลาดในรอบนี้เรามองเป็นจังหวะในการซื้อลงทุนหุ้นพื้นฐานดีที่ปรับตัวลงแรง โดยเรายังเน้นหุ้นกลุ่ม Domestic Play เป็นหลัก

**กลยุทธ์ :** ยังเน้น Domestic Play//สะสมหุ้นพื้นฐานในช่วงปรับฐานเพื่อลงทุนระยะยาว

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

**Fund Flow** เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$633ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$401ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$52ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคแต่ภาวะบรรเทาหลังเรื่องการค้าเก็บภาษีระหว่างสหรัฐฯและจีนยังไม่ปรับดีขึ้น



**ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> THANI <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.60 บาท
- คาดกำไรสุทธิ 2Q18 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 389 ลบ. +7% Q-Q, +51% Y-Y จากคาดการณ์การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +5% Q-Q, +21% Y-Y และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับสูง 5.4%-5.5% ใกล้เคียงกับ 1Q18
- ยอดขายรถบรรทุกเร่งตัวใน 2Q18 และคาดว่าเร่งขึ้นอีกใน 2H18 ตามภาคการขนส่งและส่งออกที่ขยายตัว ถือเป็นปัจจัยบวกต่อ THANI โดยตรง ขณะที่ ประเด็นความเสี่ยงด้าน กม. กำหนดค่าธรรมเนียมธุรกิจเข้าซื้อค่างากระทบจำกัด เพราะส่วนที่มีผลคือรายได้ค่างาทางถ่านซึ่งไม่ใช่รายได้หลัก

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(0) ตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯออกมามี** 18 เพิ่มขึ้น 213,000 คน มากกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 195,000 คน แต่อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นจาก 3.8% เป็น 4% และค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้น 2.7% Y-Y น้อยกว่าคาดที่ 2.8% Y-Y ซึ่งเมื่อรวมกับประเด็นสงครามการค้าที่อาจทำให้การจ้างงานและอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวในอนาคต ทำให้ตลาดเริ่มกลับมาคาดหวังว่าเฟดจะชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ U.S. T-Bond Yield อ่อนตัวและจุดต่ำสุดในรอบ 27 วันทำการ Earning yield gap เริ่มกลับมาทำให้สินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจในการเข้าลงทุนอีกครั้ง กระแสเงินมีแนวโน้มชะลอการไหลออกชั่วคราว

**(+) หุ้นพื้นฐานดี PE เหมาะสม** ตลาดหุ้นไทยในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมาถูกกดดันจากปัจจัยต่างประเทศจนทำให้เกิดการขายหุ้นพื้นฐานดีหลายตัวจนราคาต่ำกว่าจุดที่เหมาะสมมากเกินไป วันนี้เราแนะนำหุ้น 15 ตัวที่พื้นฐานแกร่ง ไม่ถูกกระทบจากสงครามการค้าและสงครามค่าเงิน แนวโน้มธุรกิจยังดีต่อเนื่องอย่างน้อยในระยะ 2 ปีข้างหน้า และมีปันผลสม่ำเสมอ หุ้น 8 ใน 15 ตัวมีราคาต่ำสุดในรอบเกือบ 1 ปี ได้แก่ BIG, EA, ITEL, KKP, MAJOR, ORI, PTTGC, TU และอีก 7 ตัวที่เหลือแม้ว่าราคาหุ้นจะไม่ได้ปรับลงแรงเท่า 8 ตัวแรกแต่ PE ก็ต่ำกว่าในอดีตและมี valuations ถูกได้แก่ BEM, BDMS, CHG, CPALL, CPF, INTUCH และ TISCO

**(+) PTTEP** ราคาต่ำกว่าปกติก่อนภาษี 2Q18 แกร่ง +15% q-Q, +74% Y-Y เป็น 1.57 หมื่นลพ. จากราคาขายที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและแหล่งมอนทราและเอส 1 กลับมาดำเนินงานปกติ แต่เงินบาทที่อ่อนค่าทำให้มีขาดทุนจาก fx และอนุพันธ์ราว US\$230 ล้าน ทำให้กำไรสุทธิเหลือ 5.45 พันลพ. -59% Q-Q, -28% Y-Y อย่างไรก็ตาม เราปรับกำไรปกติขึ้น 7% เป็น 3.74 หมื่นลพ. +2% Y-Y โดยปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบขึ้นจากเดิม US\$62/บาร์เรล เป็น US\$67/บาร์เรล ทำให้ราคาเป้าหมายปรับขึ้นเป็น 130 บาท จาก 123 บาท แม้ราคาหุ้นเต็มมูลค่าแล้ว แต่แนะนำเก็งกำไรจากโอกาสชนะประมูลแหล่งปิโตรเลียมซึ่งคาดว่าจะเพิ่มมูลค่าอีก 25-30 บาท/หุ้น

**(+) CPF** ธุรกิจหลักเริ่มกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q18 จากราคาหมูในเวียดนามและไทยที่ขยับขึ้นสูงกว่าต้นทุนการเลี้ยง ราคาต่ำกว่าปกติที่ 1,795 ลบ. พลิกจากขาดทุนในไตรมาสแรก แต่ยัง -16% Y-Y เพราะราคาเนื้อสัตว์ยังต่ำกว่าปีก่อนและเงินบาทแข็งค่ากว่าปีก่อน แต่กำไรสุทธิจะดีกว่ามากเพราะมีกำไรจากการขายหุ้น CPALL ราคาต่ำกว่ากำไรสุทธิ 4,895 ลบ. +60% Q-Q, +20% Y-Y แนวโน้ม 3Q18 จะยังดีขึ้นเพราะเป็น high season เรียงค่างาไรสุทธีทั้งปี -7% Y-Y เป็น 1.4 หมื่นลพ.จากฐานสูงในปีก่อน คงราคาเป้าหมาย 28 บาท แนะนำซื้อ

**(+) CPALL** ราคาต่ำกว่าไรสุทธี 2Q18 ที่ 5,309 ลบ. -2% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ +14% Y-Y แม้ว่ากำไรของ MAKRO จะไม่สดใสเพราะ SSSG -2% Y-Y จากราคาเนื้อสัตว์ที่ต่ำกว่าปีก่อนและมีค่าใช้จ่ายในการขยายไปต่างประเทศ แต่ธุรกิจหลักคือร้าน 7-11 ยังโตดีและชดเชยผลกระทบจาก MAKRO ได้หมด ราคา SSSG ของร้าน 7-11 บวกต่อเนื่อง 4% Y-Y แนวโน้มกำไรจะดีขึ้นใน 2H18 เพราะเป็น high season และมี stamp promotion เรียงค่างาไรทั้งปีโต 23% Y-Y เป็น 2.4 หมื่นลพ. ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 98 บาท

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

9 ก.ค.	- ยุโรป: ถ้อยแถลงของประธาน ECB
10 ก.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.)
11 ก.ค.	- ไทย: TISCO ผลประกอบการ 2Q18 - สหรัฐฯ: ประมวลพันธบัตรอายุ 10 ปี
12 ก.ค.	- ไทย: สนช.นัดลงมติเลือก กกต. ชุดใหม่ - สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.) และ
13 ก.ค.	- จีน: ดุลการค้า (มิ.ย.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530  
Tel: 02-646-9966  
www.fnsyrus.com  
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Market Summary (Bloomberg)				
	06-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,614.76	0.83	0.00	1.20
SET50	1,063.71	0.84	0.00	1.15
Daily turnover (Bt mn)	65,550.30	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,314.26	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.45	(x)		
Market P/BV (x)	1.87	(x)		
Market yield (%)	3.13	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	14.85	13.46
China	11.13	9.82
Hong Kong	11.44	10.33
Indonesia	14.58	13.00
Korea	8.96	8.27
Philippines	16.48	14.68
Taiwan	13.73	12.98
S&P500	17.28	15.67

Investors Summary (SET)				
	06-07-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	23,084.51	24,790.69	-1,706.2	
Proprietary (Bt mn)	8,398.25	7,324.01	1,074.2	
Local Institution(Bt mn)	7,141.39	5,749.35	1,392.0	
Retail (Bt mn)	26,926.14	27,686.24	-760.1	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	06-07-18	Buy	Sell	Net
Institution	54,372	60,473	-6,101	
Foreign	35,454	37,770	-2,316	
Local	168,131	159,714	8,417	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	6 Jul	5 Jul	4 Jul	3 Jul	2 Jul
PTT	464.85	261.94	235.26	130.75	155.73
PTTEP	348.04	135.38	86.84	84.21	170.88
BEAUTY	181.65	221.74	337.88	142.97	46.54
IVL	174.58	250.76	223.92	140.82	61.57
AOT	74.54	43.26	105.81	97.95	26.48

Equities Index	□□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,614.76	0.83	0.00	1.20
SET50	1,063.71	0.84	0.00	1.15
Dow Jones 30	24,456.48	0.41	0.00	0.76
S&P 500	2,759.82	0.85	0.00	1.52
NASDAQ Comp	7,688.39	1.34	0.00	2.37
FTSE 100	7,617.70	0.19	0.00	-0.25
Hang Seng	28,315.62	0.47	1.34	-0.89
Nikkei 225	21,788.14	1.12	1.33	-1.02
Shanghai Comp	2,747.23	0.49	1.54	-2.03
Weighted Taiwan	10,608.57	-0.03	0.88	-1.25
KOSPI	2,272.87	0.68	0.51	-1.79
Straits Times	3,191.82	-1.99	0.95	-1.43
Kuala Lumpur Comp	1,663.86	-1.58	0.27	-1.37
Jakarta Comp	5,694.91	-0.77	0.78	-1.03
Philippines Comp	7,186.71	-0.65	0.12	0.02
S&P ASX 200	6,272.29	0.17	0.17	1.42
VIX Index	13.37	-10.69	0.00	-16.90

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	509.90	0.80	1.35	-1.78
MSCI Asia Pac Ex Japan	533.33	0.67	-0.28	-6.72
MSCI Asia Ex Japan	660.80	0.49	-0.99	-8.49
MSCI EM Asia	542.24	0.58	-1.02	-8.72
MSCI Thailand	581.01	0.84	1.13	-5.89

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	36.49	72.61	72.61	-548.89
Indonesia	-27.06	-92.27	-92.27	-3,662.05
Philippines	-11.96	-29.87	-29.87	-1,248.71
Korea	-13.26	-13.26	-88.16	-3,794.11
Taiwan	-125.64	-830.83	-830.83	-9,749.33
Thailand	-51.47	-317.37	-317.37	-5,958.99
Vietnam	-15.48	-50.83	-50.83	1,513.57
<b>Total</b>	<b>-208.38</b>	<b>-1,261.82</b>	<b>-1,336.72</b>	<b>-23,448.5</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1063.1	8.6	208	1,347
S50Q18	1060.8	7.8	43	67
S50U18	1057.7	7.8	234,755	239,002
S50Z18	1059.0	8.1	19,488	15,819
S50H19	1054.0	7.9	2,136	4,318
S50M19	1045.1	7.1	1,327	2,587

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 06-07-18	% change
BEAUTY	493.21	8.00	11.11
EA	168.29	29.50	4.42
ADVANC	131.35	196.50	1.81
SCB	129.60	125.00	2.04
PTTGC	67.89	74.00	2.78
PTT	60.95	46.25	0.00
KTC	58.47	347.00	-0.29
IVL	57.53	54.00	0.47
RS	46.10	15.10	3.42
HMPRO	44.29	14.00	0.00

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 06-07-18	% change
KBANK	-332.17	197.00	1.29
CPALL	-204.15	77.25	0.98
IRPC	-198.49	5.80	1.75
VGI	-171.27	7.30	-3.31
LH	-128.74	11.50	0.00
SCC	-91.17	410.00	0.00
MTC	-91.12	34.75	0.72
BANPU	-81.97	19.70	-1.01
PTTEP	-77.77	130.00	-1.89
TOP	-70.72	69.00	-1.78

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังจากตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงขยายตัวต่ำกว่าคาด ทำให้มีความคาดหวังว่า FED จะไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ย

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นเล็กน้อยตามตลาดสหรัฐ อย่างไรก็ตามขอให้ติดตามการไปเยือนอังกฤษของปธ.ทรมป์ และสภาพการเมืองในอังกฤษหลังการลาออกของนาย David Davis (Brexit Secretary) เมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมาว่าจะส่งผลกระทบต่อการเจรจากับสหภาพยุโรปหรือไม่

(+) ภาพรวมตลาดเอเชียปรับตัวขึ้นเข้านี้ แม่ว่ายังมีความกังวลในเรื่องสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีน นอกจากนี้ ยังมีการทำ IPO ของบริษัท Xiaomi ที่จะเริ่มเปิดการซื้อขายในตลาดฮ่องกงวันนี้

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐยังคงทรงตัวอยู่ที่บริเวณ 33.10-33.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.11	33.14	0.09
US\$ / Euro	1.18	1.17	0.10
Yen / US\$	110.47	110.47	0.00
Yuan / US\$	6.63	6.64	0.20

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	74.07	73.80	0.37
Gold (COMEX)	1,259.70	1,255.80	0.31
BDI	1,622.00	1,612.00	0.62
ZINC	2,735.00	2,700.00	1.30
CRB index	198.05	196.21	0.94

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.86 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 73.80ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ส.ค. ลดลง 3.00 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1255.80ดอลลาร์/ออนซ์

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

