

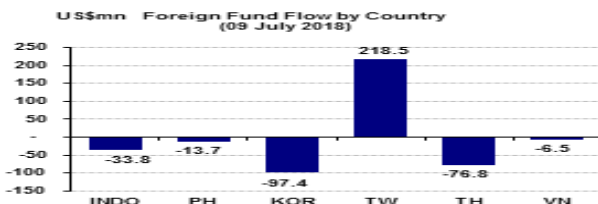
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องตามคานาโดยกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้น อย่างไรก็ตามกรอบการบวกยังถือว่าไม่กว้างนักโดยบวกได้ 8.20 จุด ณ สิ้นวัน แรงซื้อหลักยังมาจากสถาบันในประเทศและแรงตัวขึ้นเป็น 3.9 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องอีก 2.5 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index ยังมีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways Up ต่อจากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายมากขึ้นจากตลาดหุ้นภูมิภาคอื่น โดยตลาดเริ่มเบนความสนใจออกจากประเด็นสงครามการค้าและกลับมาจับจ้องพื้นฐานมากขึ้นซึ่งบ้านเรากำลังเข้าสู่ช่วงประกาศผลประกอบการ 2Q18 อย่างไรก็ตามเรายังคงมองการฟื้นตัวของดัชนีไม่ใช่ลักษณะ V-Shape และยังคงติดตามพัฒนาการของข่าวประเด็นสงครามการค้า ระยะสั้นเราเน้นเก็งกำไรหุ้นที่คาดมีผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง ส่วนการปรับลงของตลาดในระยะนี้มองเป็นจังหวะในการซื้อลงทุนหุ้นพื้นฐานดีที่ปรับลงแรงเพื่อลงทุนระยะยาว

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง //สะสมหุ้นพื้นฐานดีในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$10ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$97ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$77ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้หุ้น US\$219ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางพลิกกลับมาไหลเข้าภูมิภาคหลังตลาดเริ่มให้ความสนใจต่อตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐมากกว่าเรื่องสงครามการค้าที่เกิดขึ้นไปแล้ว



ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> KKP <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 85 บาท
- เป็นแมงกที่รายงานการเติบโตของสินเชื่อ 5M18 ดีสุดในกลุ่ม เพิ่มขึ้นถึง 10% YTD จากการขยายตัวของกลุ่มลูกค้าใหม่ เราคาดกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 1,481 ลบ. -2% Q-Q แต่ +25% Y-Y จากการเติบโตของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายตั้งสำรองฯที่คาดลดลง
- คาดปีผลงวด 1H18 ที่ 2 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 3% ทั้งนี้ KKP ถือเป็น 1 ใน 15 หุ้นพื้นดี ที่เรามองว่าน่าซื้อลงทุน เพราะราคาหุ้นลงตามภาวะตลาดมากเกินไป จนทำให้ PE2018 ต่ำสุดในรอบ 1 ปี ที่ 9.6 เท่า และผลตอบแทนจากปีผลทั้งปีสูงถึง 9%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) กลุ่มยานยนต์ ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากชาวสหรัฐฯอาจยกเลิกการจัดเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์จากยุโรปในอัตรา 20-25% จากเดิมที่กำหนดไว้ 2% เพื่อแลกกับการที่ยุโรปจะยุติการทำสงครามการค้ากับสหรัฐฯ ทั้งนี้ แม้ว่าเราคาดผลกระทบค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว เพราะบ้านเราไม่ได้ส่งรถยนต์ไปสหรัฐฯโดยตรงและผู้ผลิตชิ้นส่วนฯได้รับคำสั่งซื้อล่วงหน้า 1-3 ปี แต่ความคลมเครือช่วงก่อนหน้าทำให้ Auto Index ถูกกดดันจน Underperform ตลาด ข่าวที่ออกมาจึงทำให้ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวตามพื้นฐานได้ดีขึ้น ซึ่งเราคาดว่ากำไร 2Q18 ของทั้งกลุ่มจะโดดเด่นตามยอดผลิตรถยนต์ เม.ย.-พ.ค. 18 ที่โต 13% Y-Y แนะนำซื้อ AH ราคาเป้าหมาย 47 บาท และ PCSGH ราคาเป้าหมาย 13 บาท

(+) ERW วานนี้มี Big Lot จำนวน 46 ล้านหุ้นที่ราคา 7.03 บาท (สูงกว่าราคากระดานกว่า 10%) มูลค่ารวม 323 ลบ. เราคาดว่าจะเป็น Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น แม้กำไร 2Q18 เบื้องต้นคาดว่าจะหดตัว Q-Q และ Y-Y จากผลกระทบของฟุตบอลโลกที่ทำให้หุ้นท่องเที่ยวรัสเซียหายไปและการปรับปรุงโรงแรม JW Marriott แต่คาดว่าจะเป็จุดต่ำสุดของปีและค่อยๆฟื้นตัวขึ้นในไตรมาสถัดไป เบื้องต้นเรายังคงราคาเหมาะสมที่ 9 บาท คงคำแนะนำซื้อลงทุน

(O) BEAUTY บอร์ดมีมติซื้อหุ้นคืน วงเงิน 950 ลบ. จำนวน 64 ล้านหุ้น หรือ 2.1% ของทุนชำระแล้ว ราคาสูงสุดที่ซื้อได้คือ 14.8 บาทต่อหุ้น (เป็นราคาเฉลี่ยย้อนหลัง 30 วัน ก่อนประกาศซื้อหุ้นคืน) และเป็นการซื้อในตลาดโดยไม่ได้เสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นเป็นการทั่วไป ระยะเวลาซื้อคืน 24 ก.ค. 18 - 23 ม.ค. 19 และสามารถนำหุ้นกลับมาขายภายหลัง 6 เดือน นับจากซื้อหุ้นคืนแล้วเสร็จแต่จะไม่เกิน 3 ปี จำนวนหุ้นซื้อคืนค่อนข้างน้อย จึงไม่กระทบกำไรต่อหุ้นและราคาเป้าหมายอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากนั้นราคาหุ้นจะกลับมาเคลื่อนไหวตามปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเรามองว่างบ 2Q18 จะแยกกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 250-260 ลบ. (ราคา 226 ลบ.) ยังแนะนำขาย ราคาเป้าหมาย 7 บาท

(+) SPALI ยอด Presales 2Q18 อยู่ที่ 8.9 พันลบ. (+1% Q-Q, +54% Y-Y) จากการเปิดโครงการใหม่แนวราบ 3 แห่ง และคอนโด 1 แห่ง มูลค่ารวม 4 พันลบ. ยอดขาย 1H18 คิดเป็น 54% ของเป้าทั้งปีที่ 3.3 หมื่นลบ. (+7% Y-Y) ซึ่งเป้าหมายจะต่ำไปถ้าเทียบกับการเปิดตัวโครงการใน 2H18 อีกกว่า 3.2 หมื่นลบ. (4 เท่าของ 1H18) อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นมี Upside จำกัดเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 26 บาท จึงแนะนำซื้อเมื่ออ่อนตัว หรือถือรับปันผลที่คาดกลับมาจ่ายใน 1H18 ราว 2%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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)

	09-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,622.96	0.51	0.51	1.72
SET50	1,069.83	0.58	0.58	1.73
Daily turnover (Bt mn)	42,277.00	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,398.15	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.54	(x)		
Market P/BV (x)	1.88	(x)		
Market yield (%)	3.11	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	14.94	13.53
China	11.24	9.91
Hong Kong	11.52	10.40
Indonesia	14.90	13.28
Korea	9.04	8.34
Philippines	16.47	14.67
Taiwan	13.83	13.08
S&P500	17.43	15.81

Investors Summary (SET)

	06-07-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,730.31	17,275.71	-2,545.4	
Proprietary (Bt mn)	4,844.91	5,670.96	-826.1	
Local Institution(Bt mn)	7,021.44	3,118.45	3,903.0	
Retail (Bt mn)	15,680.30	16,211.84	-531.5	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	06-07-18	Buy	Sell	Net
Institution	32,633	29,642	2,991	
Foreign	26,804	22,901	3,903	
Local	91,664	98,558	-6,894	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	9 Jul	6 Jul	5 Jul	4 Jul	3 Jul
BEAUTY	253.72	181.65	221.74	337.88	142.97
KTC	235.83	60.25	41.52	50.84	27.21
PTT	190.35	464.85	261.94	235.26	130.75
SCB	145.10	22.05	201.41	68.88	101.91
IVL	95.48	174.58	250.76	223.92	140.82

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,622.96	0.51	0.51	1.72
SET50	1,069.83	0.58	0.58	1.73
Dow Jones 30	24,776.59	1.31	1.31	2.08
S&P 500	2,784.17	0.88	0.88	2.42
NASDAQ Comp	7,756.20	0.88	0.88	3.27
FTSE 100	7,687.99	0.92	0.92	0.67
Hang Seng	28,688.50	1.32	2.07	-0.19
Nikkei 225	22,052.18	1.21	2.37	-0.00
Shanghai Comp	2,815.11	2.47	2.47	-1.13
Weighted Taiwan	10,720.28	1.05	1.55	-0.59
KOSPI	2,285.80	0.57	1.19	-1.13
Straits Times	3,228.82	1.16	2.14	-0.27
Kuala Lumpur Comp	1,672.63	0.53	0.97	-0.68
Jakarta Comp	5,807.38	1.97	1.97	0.14
Philippines Comp	7,186.62	-0.00	-0.00	-0.10
S&P ASX 200	6,286.04	-0.02	0.19	1.45
VIX Index	12.69	-5.09	-5.09	-21.13

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	514.48	0.90	2.28	-0.90
MSCI Asia Pac Ex Japan	540.43	1.33	1.36	-5.48
MSCI Asia Ex Japan	670.40	1.45	1.10	-7.16
MSCI EM Asia	550.02	1.43	1.03	-7.42
MSCI Thailand	583.93	0.50	1.18	-5.41

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-170.96	-98.35	-98.35	-719.85
Indonesia	-33.81	-33.81	-126.08	-3,695.86
Philippines	-13.70	-13.70	-43.57	-1,262.41
Korea	14.87	-82.51	-157.42	-3,863.36
Taiwan	218.50	218.50	-612.33	-9,530.83
Thailand	-76.79	-76.79	-394.16	-6,035.78
Vietnam	-6.51	-6.51	-57.34	1,507.06
Total	-68.40	-93.17	-1,489.25	-23,601.0

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,068.90	5.80	139	1,351
S50Q18	1,067.30	6.50	4	68
S50U18	1,063.10	5.40	140,525	231,928
S50Z18	1,064.50	5.50	8,665	15,270
S50H19	1,059.70	5.70	1,251	4,389
S50M19	1,050.80	5.70	517	2,688

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 09-07-18	% change
BANPU	124.59	20.10	2.03
PTTEP	66.91	134.00	3.08
KTC	48.82	341.00	-1.73
LH	45.68	11.50	0.00
TRUE	39.40	5.75	0.88
TTW	36.08	12.40	2.48
PTT	35.94	47.00	1.62
IVL	35.45	54.75	1.39
BBL	31.39	197.00	0.00
KKP	23.64	69.75	1.82

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 09-07-18	% change
KBANK	-565.26	193.50	-1.78
CPALL	-439.26	79.00	2.27
PTTGC	-338.72	73.50	-0.68
BEAUTY	-90.38	7.25	-9.38
MINT	-81.23	33.50	-1.47
BJC	-75.33	52.75	-1.40
SCC	-61.14	416.00	1.46
AOT	-58.25	66.50	0.00
IRPC	-55.95	5.75	-0.86
BDMS	-54.66	25.75	0.00

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในรอบกว่า 1 เดือน โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นในกลุ่มธนาคารและเทคโนโลยี ที่คาดว่าจะประกาศผลประกอบการดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ก่อนหน้านี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรปยังคงเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะได้รับแรงกดดันจากปัญหาการเมืองในอังกฤษ หลังจากการลาออกของรัฐมนตรีและคณะทำงานที่ไม่เห็นด้วยกับนโยบาย Brexit ของนาง Theresa May

(+) ตลาดเอเชียปรับตัวขึ้นจาก Sentiment เชิงบวกจากฝั่งสหรัฐ โดยคาดว่าตลาดน่าจะสะท้อนความกังวลเกี่ยวกับสงครามทางการค้าและเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลงไประดับหนึ่งแล้ว ทำให้นักลงทุนบางส่วนเริ่มกลับเข้าไปเก็งกำไรหลังตลาดปรับฐานลงมายุ่งในระดับที่น่านใจ

(-) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงมาอยู่บริเวณ 33.05 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.07	33.07	-0.01
US\$ / Euro	1.18	1.18	0.05
Yen / US\$	111.00	110.85	-0.14
Yuan / US\$	6.62	6.64	0.40

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	74.02	73.85	0.23
Gold (COMEX)	1,260.30	1,259.60	0.06
BDI	1,622.00	1,612.00	0.62
ZINC	2,705.00	2,735.00	-1.10
CRB index	198.23	198.05	0.09

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.05 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 73.85ดอลลาร์/บาร์เรล จากปัญหาการเมืองในประเทศลิเบียที่อาจกระทบต่อกำลังการผลิตประมาณ 0.85 ล้านบาร์เรล/วัน

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 3.80 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1259.60ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
DCORP	(T/A) 03/07/2018	23/07/2018
JKN-W1	(T/O) 04/06/2018	13/07/2018
NFC	(T/O) 25/06/2018	03/08/2018
OCEAN	(T/A) 04/07/2018	24/07/2018

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำทราดวาระของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน