

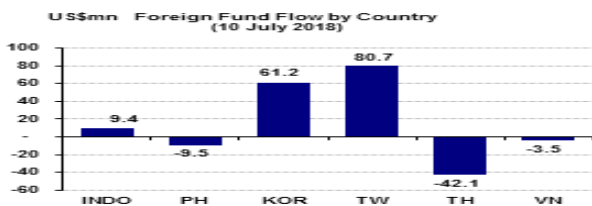
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นแรงกว่าที่เราประเมินโดยปิดบวกได้ถึงกว่า 20 จุด โดยเฉพาะในช่วงบ่ายที่มีแรงซื้อเข้ามาหนาแน่นในหุ้นกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีซึ่งได้อานิสงส์จากค่าการกลั่นที่ปรับขึ้นแรง 36% Y-Y แรงซื้อหลักยังมาจากสถาบันในประเทศและแรงตัวขึ้นอีกเป็น 4.2 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องอีก 1.4 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะปรับตัวลงทดสอบระดับ 1,620-1,630 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบจากแรงกดดันเรื่องสงครามการค้าอีกครั้งหลังล่าสุดสหรัฐฯเตรียมเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มอีก 2 แสนล้านเหรียญ คาดมีผลในเดือน ก.ย. สอดคล้องกับมุมมองของเราที่ยังต้องติดตามพัฒนาการของชาวอย่างใกล้ชิด เราคาดว่า จะเห็นแรงขายทำกำไรระยะสั้นในกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นดีในช่วง 2-3 วันก่อนหน้าและกดดันให้การฟื้นตัวของดัชนีไม่ใช้ลักษณะ V-Shape ระยะสั้นยังเน้นพักเงินในหุ้นที่คาดมีผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง ส่วนการปรับลงของตลาดยังมองเป็นจังหวะในการซื้อลงทุนระยะยาว

กลยุทธ์ : เก็บกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง //สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$96ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หุ้น US\$81ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$42ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลพลิกกลับมาไหลออกจากภูมิภาคอีกครั้งหนึ่งหลังสหรัฐมีแผนเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มอีกจำนวนมาก



Market Summary (Bloomberg)				
	10-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,643.60	1.27	1.79	3.01
SET50	1,085.36	1.45	2.04	3.21
Daily turnover (Bt mn)	53,429.40	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,398.15	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.76	(x)		
Market P/BV (x)	1.90	(x)		
Market yield (%)	3.07	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2018E	2019E		
SET	15.12	13.72		
China	11.27	9.93		
Hong Kong	11.42	10.32		
Indonesia	14.99	13.36		
Korea	8.90	8.22		
Philippines	16.58	14.77		
Taiwan	13.65	12.95		
S&P500	17.49	15.86		

Investors Summary (SET)				
	10-07-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,410.42	20,803.54	-1,393.1	
Proprietary (Bt mn)	6,353.51	7,155.34	-801.8	
Local Institution (Bt mn)	8,687.71	4,467.13	4,220.6	
Retail (Bt mn)	18,977.74	21,003.36	-2,025.6	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	10-07-18	Buy	Sell	Net
Institution	52,724	52,998	-274	
Foreign	40,963	30,261	10,702	
Local	151,703	162,131	-10,428	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	10 Jul	9 Jul	6 Jul	5 Jul	4 Jul
KBANK	281.15	80.38	54.56	36.40	137.71
IVL	231.61	95.48	174.58	250.76	223.92
AOT	205.29	4.11	74.54	43.26	105.81
PTTGC	119.78	60.77	73.10	78.03	121.94
SCB	92.74	145.10	22.05	201.41	68.88

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> TISCO <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 98 บาท
- คัดกำไร 2Q18 (ประกาศเย็นนี้) จะออกมาดีสุดในกลุ่ม ที่ 1.8 พันลบ. +4% Q-Q, +22% Y-Y เพราะรายได้เพิ่มขึ้นจากพอร์ตที่เข้ามาใหม่ และผลตอบแทนของเงินให้สินเชื่อสูงขึ้นจาก Consumer Finance ซึ่งถ้าเป็นไปตามคาด จะทำให้กำไร 1H18 โตถึง 28% Y-Y ดีกว่ากลุ่มที่คาด -3% Y-Y
- ไม่ได้รับผลกระทบจากพริคาร์ธรรมนิยมการโอน รวมถึงประเด็นสงครามการค้าเพราะสินเชื่อส่วนใหญ่พึ่งพิงการบริโภคในประเทศ อีกทั้ง เป็นหุ้นปันผลดีที่เราคาดจ่ายสูงเฉลี่ย 6% ต่อปี (ปีละครั้ง)

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ค่าการกลั่นขึ้นแรงจากจุดต่ำสุดในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยปรับขึ้นมาอยู่ที่ US\$5.28/บาร์เรล +32% W-W จากสัปดาห์ที่แล้วที่ US\$4/บาร์เรล เป็นไปตามฤดูกาลในทุกๆปี ที่ค่าการกลั่นจะปรับตัวลดลงช่วงปลาย 2Q ต่อเนื่องถึง 3Q เนื่องจากการเร่งกลั่นของโรงกลั่นโดยเฉพาะในทวีปอเมริกา เพื่อสะสมวัตถุดิบคงคลังก่อนเข้าสู่ช่วงฤดูมรสุมและการปิดซ่อมบำรุงปลาย 3Q ที่จะทำให้ Supply บางส่วนหายไป ค่าการกลั่นในระยะนี้อาจยังผันผวนก่อนจะเข้าสู่ขาขึ้นจริงจึงในช่วงปลาย 3Q18 แต่ราคาหุ้นกลุ่มโรงกลั่นปีนี้ปรับลงเฉลี่ย 35% จนต่ำกว่าราคาพื้นฐานทุกตัว ค่าแนะนำจึงเป็นซื้อทุกตัวแต่หุ้นที่เราชอบเพราะกำไรโตสูงกว่ากลุ่ม ปันผลดีกว่ากลุ่ม และ PE ถูก คือ PTTGC (PE 7.3 เท่า, Yield 6.8%, ราคาเป้าหมาย 115 บาท) IRPC (PE 8.9 เท่า, Yield 5.7%, ราคาเป้าหมาย 9 บาท)

(+) ROBINS คัดกำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 679 ลบ. (-10.8% Q-Q, +13.0% Y-Y) แม้ SSSG อาจบวกเพียงเล็กน้อย +0.5% Y-Y แต่ถือว่าดีกว่าก่อนหน้าที่เราจะคาดจะติดลบ เพราะได้อานิสงส์จากการทำโปรโมชั่นครั้งใหญ่ของปี Greatest Grand Sales กอปรกับการทยอยฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัด และบริษัทรวมอย่าง Super Sport และ Power Buy ได้รับอานิสงส์จากเทศกาลฟุตบอลโลก จึงคาดเห็นส่วนแบ่งกำไรเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y และคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 ซึ่งเป็น High Season และมีการเปิดสาขาใหม่อีก 1 แห่งที่ชัยภูมิ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ 3,112 ลบ. + 13.5% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 78 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดบน Forward PE เพียง 21 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 5 ปี ย้อนหลังที่ 26 เท่า แนะนำซื้อ

(+) M คัดกำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 721 ลบ. (+14.1% Q-Q, +6.8% Y-Y) แม้ SSSG จะแผ่วลงเพราะได้รับผลกระทบจากฝนที่ตกเยอะ แต่ด้วยผลของรายได้สาขาใหม่ จึงคาดรายได้จะยังเติบโตได้ และคาดอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวอยู่ในระดับสูง จากราคาหมูที่ปรับลงช่วยชดเชยการปรับขึ้นของราคาเบ็ด คัดกำไรจะอ่อนตัวลงใน 3Q18 และจะกลับมาดีขึ้นใน 4Q18 เพราะเป็น High Season กอปรกับจะมีการเปิดสาขาใหม่ค่อนข้างมากเป็นปกติใน 4Q เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ +15.5% Y-Y เป็น 2,802 ลบ. และคงราคาเป้าหมายปีที่ 90 บาท โดยคาดปันผลระหว่างกาลงวด 1H18 หุ้นละ 1.3 บาท คิดเป็น Yield 1.7% แนะนำซื้อลงทุน

(+) CHG เราคัดกำไร 2Q18 ที่ 140 ลบ. หดตัว 27.4% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังโตโดดเด่น 18.3% Y-Y โดยได้อานิสงส์จากพื้นที่มาเร็วและการบริโภคที่ฟื้นตัว ขณะที่แนวโน้มช่วง 2H18 ยังดีต่อโดยเฉพาะ 3Q18 ที่จะเป็จุดสูงสุดของปีจาก High Season เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนใหญ่ในช่วง 2 ปีที่แล้วที่ออกดอกออกผลชัดเจน ตั้งแต่ 1Q18 ที่ผ่านมามีผลประกอบการกำไรปกติโตแค่ 20.1% Y-Y อยู่ที่ 679 ลบ. ราคาหุ้นปรับตัวลง 14% ในช่วง 1 เดือนทำให้ Valuation อยู่ในโซนถูก และเป็น 1 ใน 15 หุ้นเด่นของเรา จึงยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.70 บาท

(+) BKD เรากลับมาแนะนำซื้อ BKD ในฐานะหุ้น Turnaround โดยคาดว่าผลประกอบการหลังจากนี้จะมีเสถียรภาพมากขึ้น จากการหันมาโฟกัสธุรกิจตกแต่งภายในที่ตัวเองถนัด จนทำให้ Backlog พุ่งขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ตั้งแต่จัดตั้งบริษัทมา ซึ่งก่อนหน้านี้ BKD ได้ขยายตัวเองไปรับงานก่อสร้างที่ไม่ชำนาญ จนทำให้ผลประกอบการปี 2016-2017 ทรุดตัว ขณะที่ การลงทุนในธุรกิจบริหารจัดการน้ำ จะช่วยเพิ่มรายได้ประจำที่จะเข้ามาชดเชยลดความเสี่ยงทางธุรกิจและ Risk Premium ในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยเราคัดกำไรปกติปีนี้ที่ 172 ลบ. +366% Y-Y และปีหน้าที่ 228 ลบ. +32% Y-Y นอกจากนี้ BKD ยังมีการถือครองที่ดินสภาพคล่องสูงมูลค่าราว 1 บาทต่อหุ้น และมีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ 4-5% ต่อปีด้วย เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสมด้วยวิธี SOTP ได้เท่ากับ 4.50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

11 ก.ค.	- ไทย: TISCO ผลประกอบการ 2Q18 - สหรัฐฯ: ประมวลพันธ์บัตรอายุ 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

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,643.60	1.27	1.79	3.01
SET50	1,085.36	1.45	2.04	3.21
Dow Jones 30	24,919.66	0.58	1.89	2.67
S&P 500	2,793.84	0.35	1.23	2.78
NASDAQ Comp	7,759.20	0.04	0.92	3.31
FTSE 100	7,692.04	0.05	0.98	0.72
Hang Seng	28,682.25	-0.02	1.29	-0.94
Nikkei 225	22,196.89	0.66	0.50	-1.82
Shanghai Comp	2,827.63	0.44	2.93	-0.70
Weighted Taiwan	10,756.89	0.34	0.51	-1.61
KOSPI	2,294.16	0.37	-0.34	-2.63
Straits Times	3,274.83	1.42	2.60	0.19
Kuala Lumpur Comp	1,687.13	0.87	1.40	-0.26
Jakarta Comp	5,881.76	1.28	3.28	1.42
Philippines Comp	7,233.29	0.65	0.65	0.55
S&P ASX 200	6,258.10	-0.74	-0.97	0.27
VIX Index	12.64	-0.39	-5.46	-21.44

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	515.52	0.20	2.50	-1.01
MSCI Asia Pac Ex Japan	540.31	-0.02	1.73	-5.78
MSCI Asia Ex Japan	671.11	0.11	1.60	-7.36
MSCI EM Asia	550.39	0.07	1.54	-7.65
MSCI Thailand	593.72	1.68	1.76	-3.92

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-108.04	-108.04	-206.39	-827.89
Indonesia	9.35	-24.57	-116.84	-3,686.62
Philippines	-9.55	-23.23	-53.10	-1,271.94
Korea	-28.88	-65.34	-140.25	-3,846.19
Taiwan	80.65	300.03	-530.79	-9,449.29
Thailand	-42.10	-119.03	-436.40	-6,078.02
Vietnam	-3.49	-10.00	-60.83	1,503.57
Total	-102.06	-50.18	-1,544.60	-23,656.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,083.00	14.10	126	1,392
S50Q18	1,078.30	11.00	1,043	1,043
S50U18	1,077.80	14.70	225,778	239,372
S50Z18	1,078.60	14.10	15,309	16,171
S50H19	1,073.90	14.20	2,024	4,403
S50M19	1,065.50	14.70	1,110	2,687

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-07-18	% change
IVL	183.29	56.00	2.28
BANPU	126.83	20.50	1.99
PTTEP	118.38	138.50	3.36
SCB	115.45	123.50	0.41
HMPRO	97.68	14.30	2.14
SPALI	73.51	25.50	2.41
KTC	56.33	346.00	1.47
TTW	55.45	12.50	0.81
TCAP	49.21	49.00	1.55
BEAUTY	47.59	7.60	4.83

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-07-18	% change
KBANK	-693.78	195.50	1.03
SCC	-341.47	426.00	2.40
CPALL	-270.20	79.00	0.00
AOT	-268.99	65.50	-1.50
BBL	-205.30	197.50	0.25
GLOW	-148.91	93.25	0.00
PTT	-146.48	48.75	3.72
CPN	-87.45	73.25	0.69
PTTGC	-66.85	78.00	6.12
BH	-65.20	174.00	0.58

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นเป็นวันที่ 4 เมื่อวานนี้หลังจากหุ้นในกลุ่มบริโภคปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งตามผลประกอบการของหุ้น Pepsoco อย่างไรก็ดี หลังตลาดปิด มีข่าวว่าสหรัฐเตรียมเสนอที่จะเก็บภาษีสินค้าจากจีนเพิ่มขึ้นอีก US\$200,000 ล้าน

(+) ตลาดยุโรปกลับมาให้ความสนใจเรื่องผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะคงฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าในระยะสั้นจะถูกกดดันจากเรื่อง Brexit ก็ตาม

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลงสะท้อนความกังวลเรื่องสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนที่อาจจะลุกลามอย่างต่อเนื่อง

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นมาอยู่บริเวณ 33.25 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.26	33.17	-0.27
US\$ / Euro	1.17	1.17	-0.15
Yen / US\$	110.84	111.00	0.14
Yuan / US\$	6.63	6.62	-0.27

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	73.30	74.11	-1.09
Gold (COMEX)	1,251.50	1,255.40	-0.31
BDI	1,609.00	1,622.00	-0.80
ZINC	2,630.00	2,705.00	-2.77
CRB index	198.29	198.23	0.03

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.26 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 74.11ดอลลาร์/บาร์เรล จากการประท้วงของพนักงานในอุตสาหกรรมพลังงานในประเทศนอร์เวย์และกาบอง

() ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน ส.ค. ลดลง 4.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1255.40ดอลลาร์/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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน