

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play // Accumulate on Dip

2018SET Target : 1750

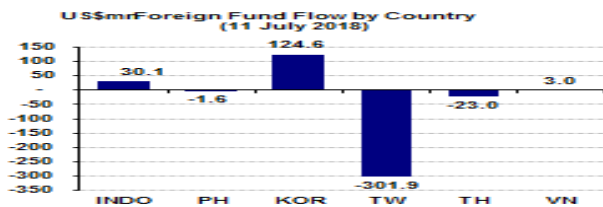
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวลงตามคาดจากงบรายไตรมาสการลงวันที่เป็นลบหลังสหรัฐฯเตรียมเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มอีก 2 แสนล้านเหรียญ อย่างไรก็ตาม SET Index ถือว่าปรับตัวลงน้อยกว่าภูมิภาค นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิต่อเนื่องแต่บางลงเหลือ 767 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index ยังมีแนวโน้มอ่อนตัวลงต่อในวันนี้ถ่วงโดยหุ้นในกลุ่มพลังงานหลังราคาน้ำมันดิบปรับลงแรง 5% จากฝั่งอุปสงค์ที่กังวลว่าอาจถูกกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากซาอุดีอาระเบียและลิเบีย อย่างไรก็ตามคาดว่าในช่วงนี้จะเห็นแรงเก็งกำไรในหุ้นรายตัวที่คาดว่าจะมีผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่งและทำให้สามารถเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาด ขณะที่การปรับลงของตลาดในระยะนี้เรายังคงมองเป็นจังหวะซื้อลงทุนระยะยาว

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง //สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$169ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$302ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$23ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$125ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคตามความกังวลสงครามการค้าระลอกใหม่และราคาน้ำมันดิบลงแรงเมื่อคืนนี้



Market Summary (Bloomberg)				
	10-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,636.63	-0.42	1.35	2.57
SET50	1,078.82	-0.60	1.42	2.59
Daily turnover (Bt mn)	44,493.50	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,537.78	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.69	(x)		
Market P/BV (x)	1.89	(x)		
Market yield (%)	3.08	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2018E	2019E		
SET	15.05	13.65		
China	11.09	9.78		
Hong Kong	11.30	10.22		
Indonesia	15.04	13.40		
Korea	8.97	8.29		
Philippines	16.81	14.97		
Taiwan	13.63	12.94		
S&P500	17.36	15.74		

Investors Summary (SET)			
	10-07-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	17,503.29	18,269.87	-766.6
Proprietary (Bt mn)	5,372.72	5,234.39	138.3
Local Institution (Bt mn)	5,197.62	4,998.96	198.7
Retail (Bt mn)	16,419.86	15,990.27	429.6

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	10-07-18	Buy	Sell
Institution	38,834	47,142	-8,308
Foreign	34,648	34,247	401
Local	110,095	102,188	7,907

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	11 Jul	10 Jul	9 Jul	6 Jul	5 Jul
PTTEP	184.64	77.96	70.62	348.04	135.38
PTT	171.64	52.01	190.35	464.85	261.94
PTTGC	165.61	119.78	60.77	73.10	78.03
IVL	143.03	231.61	95.48	174.58	250.76
BEAUTY	112.96	88.89	253.72	181.65	221.74

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> IT <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.90 บาท
- คาดงบ 2Q18 จะออกมาโดดเด่นมาก จากกระแสเกมมิ่งที่แรงไม่หยุด, ยอดขายทีวีที่เร่งตัวรับบอลโลก, และผลจาก Commart JOY ช่วงโค้งสุดท้ายของไตรมาส อีกทั้ง IT ยังมีการเปิดสาขาใหม่ถึง 5 แห่ง จากที่ไม่เปิดมานาน 3 ปี
- เบื้องต้นเราคาดมีกำไรสุทธิ 24 ลบ. +30% Q-Q, +18% Y-Y ส่วนทั้งปีนี้ คาด +33% Y-Y อยู่ที่ 84 ลบ.
- ราคาปัจจุบันยังไม่สะท้อนงบที่คาดว่าจะออกมาดี PE2018-19 แค่ 12-15 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 20 เท่า และคาดปันผลสูง 5-6% ต่อปี

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) กลุ่มแบงก์ มีโอกาสเห็น Negative surprise จาก NPL ที่เพิ่มขึ้นจากสินเชื่อในกลุ่ม SME ซึ่งนอกจากสัญญาณที่เห็นจาก TISCO ซึ่งประกาศผลประกอบการ 2Q18 แล้ว ยังเห็นสัญญาณจากลูกหนี้ SME ในบางกลุ่มอุตสาหกรรมที่เผชิญกับปัจจัยลบจากค่าเงินที่ผันผวนและสภาพแวดล้อมทางการแข่งขันในธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไป อีกทั้ง 2Q18 เป็นไตรมาสแรกของการปรับค่าธรรมเนียมการโอนเงินผ่าน Mobile Banking ซึ่งคาดว่าจะเห็นผลกระทบรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงราว 5-7% Q-Q เราคาดคำแนะนำ จะลดการลงทุนในธนาคารใหญ่ไปก่อน

(0) TISCO รายงานกำไรสุทธิ 2Q18 น้อยกว่าคาดที่ 1.71 พันลบ. (-3% Q-Q, +13.5% Y-Y) เนื่องจากมีรายการพิเศษจากการดำเนินงานที่ถูกยกเลิก (บ.ย่อยที่ทำธุรกิจบัตรเครดิต) จำนวน 45 ลบ. กำไรปกติใกล้เคียงกับที่คาด แต่ตลาดอาจจะตอบรับเชิงลบต่อ Extra item และ NPL ที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ (จากกลุ่ม SME) ซึ่งทำให้ NPL ขยับขึ้นเป็น 2.7% แต่เนื่องจาก Coverage ratio ที่ยังแข็งแกร่งที่ 185% และแนวโน้มกำไร 3Q18 ที่คาดว่าจะดีขึ้น Q-Q เพราะรายการพิเศษ เราจึงคงคำแนะนำซื้อ หากราคาหุ้นมี Sell on fact และคงราคาเหมาะสมที่ 98 บาท

(+) BEM เราคาดกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 1,030 ลบ. (+40% Q-Q, +43% Y-Y) หนุนจากกำไรขายเงินลงทุน (ขาย XPLC ให้ CKP) 242 ลบ. ส่วนกำไรปกติคาดหดตัว 2% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่เติบโต 9% Y-Y จากรายได้ที่เติบโตดีทั้ง 3 ธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมที่ปรับขึ้น ส่วนแนวโน้มกำไรปกติ 3Q18 คาดขยายตัวต่อเนื่องจากรายการที่น้อย คงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 3,709 ลบ. +19% Y-Y นอกจากนี้ ยังมี Upside จากการเปิดประมูลทางด่วน 3 สาย และรถไฟฟ้าอีก 1 เส้นทางที่คาดว่าจะเปิดประมูลปีนี้ คงคำแนะนำซื้อลงทุน ราคาเหมาะสม 10 บาท

(0) TKN คาดกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 166 ลบ. (+9.2% Q-Q, +23% Y-Y) ถือเป็นการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาด เพราะปรับต้นทุนสารหล่อลื่นใหม่ราคาถูกลงเพียง 1.5 เดือน กอปรกับการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ยังไม่ถึงระดับ Economies of Scale อัตรากำไรขั้นต้นจึงยังไม่กลับไปสู่ระดับที่เคยทำได้ แต่การเติบโตของรายได้ยังดี และคาดกำไรจะกลับมาโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H18 จาก High Season และต้นทุนสารหล่อลื่นใหม่ที่ถูกลงเต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q18 รวมถึงอัตราการใช้กำลังการผลิตจะทยอยเพิ่มขึ้น แต่เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นที่ช้ากว่าคาด เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 9% เหลือ 744 ลบ. +22% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 19 บาท จากเดิม 21 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

(0) ERW เราคาดกำไร 2Q18 ที่ 40 ลบ. -86.2% Q-Q, -31.2% Y-Y จากการปรับปรุงห้องพักโรงแรม JW Marriott และนักท่องเที่ยวรัสเซียที่หดตัวชั่วคราวจากฟุตบอลโลก อย่างไรก็ตามคาดเป็นจุดต่ำสุดของปีและจะเห็นการฟื้นตัวใน 2H18 โดยเฉพาะไตรมาส 4 ซึ่งเป็น High Season เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 ทำ New High ต่อเนื่อง +18.1% Y-Y อยู่ที่ 623 ลบ. ขณะที่ ราคาหุ้นปรับลงมากจนทำให้ EV/EBITDA ต่ำเพียง 12.6 เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 14 เท่า เราจึงมองเป็นโอกาสในการซื้อ ราคาเป้าหมาย 9 บาท

(0) TEAMG เป็นผู้ให้บริการที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม โดยมีจุดเด่นที่บริการที่ครบวงจรและเป็น One Stop Service รวมถึงมีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการและหลายอุตสาหกรรม ขณะที่การลงทุนภาครัฐเพื่อยกระดับและพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานประเทศเป็นบวกโดยตรงต่อธุรกิจของ TEAMG รวมถึงยังมีโอกาสเติบโตในส่วนงานภาคเอกชนและตลาดต่างประเทศที่เร่งลงทุนด้วยเช่นกัน เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2017-2020 เติบโตเฉลี่ยสูงถึง 23.4% CAGR ประเมินราคาเหมาะสมที่ 4.20 บาท (FSS เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ TEAMG)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

12 ก.ค.	- ไทย: สนช.นัดลงมติเลือก กกต. ชุดใหม่
	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.) และ
13 ก.ค.	- จีน: ดุลการค้า (มิ.ย.)
16 ก.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (มิ.ย.)
	- จีน: 2Q18 GDP ตลาดคาด +6.7% Y-Y
20 ก.ค.	- ไทย: 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	1,636.63	-0.42	1.35	2.57
SET50	1,078.82	-0.60	1.42	2.59
Dow Jones 30	24,700.45	-0.88	1.00	1.77
S&P 500	2,774.02	-0.71	0.51	2.05
NASDAQ Comp	7,716.61	-0.55	0.37	2.75
FTSE 100	7,591.96	-1.30	-0.34	-0.59
Hang Seng	28,311.69	-1.29	-0.01	-2.22
Nikkei 225	21,932.21	-1.19	1.48	-0.87
Shanghai Comp	2,777.77	-1.76	1.11	-2.45
Weighted Taiwan	10,676.84	-0.74	0.50	-1.62
KOSPI	2,280.62	-0.59	0.34	-1.95
Straits Times	3,249.08	-0.79	1.62	-0.77
Kuala Lumpur Comp	1,688.77	0.10	1.51	-0.15
Jakarta Comp	5,893.36	0.20	3.48	1.62
Philippines Comp	7,333.73	1.39	2.05	1.95
S&P ASX 200	6,215.60	0.65	-0.25	1.00
VIX Index	13.63	7.83	1.94	-15.29

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	510.92	-0.89	1.00	-1.95
MSCI Asia Pac Ex Japan	534.37	-1.10	0.87	-6.95
MSCI Asia Ex Japan	664.09	-1.05	0.99	-8.48
MSCI EM Asia	544.54	-1.06	1.00	-8.84
MSCI Thailand	589.96	-0.63	0.70	-4.94

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	37.61	-70.43	-168.78	-790.28
Indonesia	30.15	5.56	-86.71	-3,656.49
Philippines	-1.60	-24.82	-54.69	-1,273.53
Korea	-57.54	31.32	-43.58	-3,749.53
Taiwan	-303.60	-3.69	-834.52	-9,753.02
Thailand	-23.13	-142.08	-459.45	-6,101.07
Vietnam	3.04	-6.97	-57.79	1,506.61
Total	-315.08	-211.11	-1,705.52	-23,817.3

Source: Bloomberg

Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,076.90	-6.10	107	1,376
S50Q18	1,073.00	-5.30	45	1,032
S50U18	1,070.90	-6.90	170,341	241,544
S50Z18	1,072.20	-6.40	11,636	16,403
S50H19	1,067.80	-6.10	868	4,463
S50M19	1,059.10	-6.40	580	3,795

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 11-07-18	% change
ADVANC	257.42	197.00	0.00
KCE	109.35	40.75	3.82
BANPU	81.90	20.40	-0.49
BDMS	55.90	25.25	-2.88
GLOW	52.68	93.25	0.00
IVL	40.87	55.75	-0.45
INTUCH	30.35	54.75	-0.90
DTAC	30.06	39.75	1.92
TISCO	27.75	86.75	0.58
JAS	23.39	5.15	4.67

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 11-07-18	% change
PTT	-355.36	48.50	-0.51
TOP	-209.08	77.00	0.65
CPALL	-178.34	78.75	-0.32
SCC	-152.06	424.00	-0.47
BEAUTY	-70.86	7.50	-1.32
EA	-68.23	31.25	-0.79
CPN	-56.60	73.25	0.00
TRUE	-54.18	5.80	0.00
SPALI	-39.37	24.50	-3.92
CPF	-34.10	25.50	0.00

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลงหลังจากความกังวลเรื่องสงครามทางการค้าที่อาจกระทบต่อกำไรบริษัทจดทะเบียน นอกจากนี้การลดลงของราคาน้ำมันดิบกว่า 5% กดดันหุ้นกลุ่มพลังงาน

(-) ประเด็นสงครามทางการค้าและ Brexit ยังคงกดดันตลาดหุ้นยุโรป

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสมผสาน หลังจากตลาดปรับตัวลงอย่างหนักเมื่อวานนี้จากประเด็นสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีน ทำให้เข้านี้เห็นแรงซื้อกลับบางส่วนจากนักลงทุน

() ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดมาอยู่บริเวณ 33.30-33.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.33	33.33	-0.00
US\$ / Euro	1.17	1.17	0.03
Yen / US\$	112.09	112.01	-0.07
Yuan / US\$	6.68	6.63	-0.73

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	70.60	70.38	0.31
Gold (COMEX)	1,242.20	1,244.40	-0.18
BDI	1,555.00	1,609.00	-3.36
ZINC	2,563.00	2,630.00	-2.55
CRB index	192.83	198.29	-2.75

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ร่วงลง 3.73 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 70.38ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขการผลิตของซาอุดีอาระเบียในเดือนมิ.ย.ที่ผ่านมามีการปรับเพิ่มขึ้น รวมไปถึงสถานการณ์การส่งออกน้ำมันดิบของลิเบียเริ่มคลี่คลายลง

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ลดลง 11.00 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1244.40ดอลลาร์/ออนซ์

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

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว 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 อาจจัดทบทับวิเคราะห์หรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน