

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play // Accumulate on Dip

2018SET Target : 1750

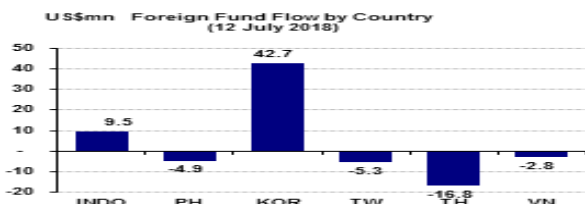
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ในแดนบวกได้เป็นส่วนใหญ่ซึ่งถือว่าดีกว่าที่เราคาดแม้ราคาน้ำมันที่ปรับลงแรงจะถ่วงหุ้นในกลุ่มพลังงาน แต่ชดเชยได้จากหุ้นกลุ่ม Domestic Play หลายตัวที่ปรับขึ้น สถานะของนักลงทุนรายกลุ่มไม่ได้มีทิศทางชัดเจนนักโดยนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิบางเพียง 558 ลบ. และ Net Long ใน Index Futures กว่า 2.1 พันสัญญา

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index มีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways Up ทดสอบระดับ 1,650 จุดบวกลบจากบรรยากาศการลงหุ้นที่สดใสนั้นจากประเด็นสงครามการค้าที่ผ่อนคลาย ล่าสุดจีนยังไม่ได้ออกโต้แผนการเก็บภาษีเพิ่มอีก 2 แสนล้านเหรียญของสหรัฐฯ รวมถึงมีข่าวว่าเรียกกองให้มีการเจรจาและไม่ต้องการทำสงครามการค้า เราคาดว่าตลาดจะเริ่มกลับมาให้น้ำหนักกับพื้นฐานเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนมากขึ้นในระยะนี้และคาดว่าหุ้นที่มีกำไร 2Q18 โดดเด่นจะเป็นเป้าหมายในการเก็งกำไร

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง // สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$22 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$43 ล้าน ขณะที่ไหลออกไทย US\$17 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่มีทิศทางกลับมาไหลเข้าภูมิภาคหลังสหรัฐและจีนส่งสัญญาณการเจรจายุติสงครามการค้าระหว่างกัน



Market Summary (Bloomberg)				
	12-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,640.93	0.26	1.62	2.84
SET50	1,079.87	0.10	1.52	2.69
Daily turnover (Bt mn)	46,976.00	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,583.30	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.73	(x)		
Market P/BV (x)	1.90	(x)		
Market yield (%)	3.07	%		

Forward P/E (Bloomberg)			2018E	2019E
SET			15.08	13.67
China			11.32	9.98
Hong Kong			11.45	10.35
Indonesia			15.07	13.43
Korea			9.10	8.41
Philippines			16.85	15.01
Taiwan			13.81	13.12
S&P500			17.51	15.87

Investors Summary (SET)			
	12-07-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	17,449.12	18,007.26	-558.1
Proprietary (Bt mn)	5,340.44	5,283.46	57.0
Local Institution (Bt mn)	5,537.35	5,578.60	-41.3
Retail (Bt mn)	18,649.09	18,106.68	542.4

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	12-07-18	Buy	Sell
Institution	35,851	36,420	-569
Foreign	30,491	28,349	2,142
Local	93,620	95,193	-1,573

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	12 Jul	11 Jul	10 Jul	9 Jul	6 Jul
PTTEP	266.54	184.64	77.96	70.62	348.04
PTTGC	177.38	165.61	119.78	60.77	73.10
KBANK	133.01	53.64	281.15	80.38	54.56
TISCO	85.95	0.13	2.53	2.21	2.39
BEAUTY	84.08	112.96	88.89	253.72	181.65

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> ORI <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 25.40 บาท
- เป็น 1 ใน 15 หุ้นของบทวิเคราะห์ "หุ้นดี PE เหมาะสม" ที่เราคาดกำไร 2Q18 จะโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y อีกทั้งยังเป็น Growth Stock ที่คาดการณ์กำไรนี้โตเด่น +42% Y-Y และปีหน้า +31% Y-Y
- Backlog รองรับรายได้ปี 2018-19 ไปมากกว่าครึ่งของที่เราคาด และมีการขยายธุรกิจไปโรงแรม+ออฟฟิศให้เข้าเพื่อลดความเสี่ยง ขณะที่ ราคาหุ้นร่วงจนทำให้ PE2018 เหลือเพียง 11 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 14 เท่า และคาดปันผลน่าสนใจ 4% ต่อปี

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) TISCO ประเด็นการเพิ่มขึ้นของ NPL ใน 2Q18 อาจจะกดดันราคาหุ้นภายหลังประกาศผลประกอบการ แต่เรายังเห็นถึงโอกาสในการเข้าซื้อ เนื่องจากเป็นเหตุการณ์ที่ธนาคารคาดว่าจะจัดการได้ นอกจากนี้เราเห็นสัญญาณจากเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง และการที่ธนาคารมีแผนบริหารจัดการเพื่อลดความกดดันต่อ ROE เราคาดว่าธนาคารจะจ่ายเงินปันผลที่สูงกว่าคาดการณ์เดิมของเรา โดยเราปรับคาดการณ์เงินปันผลประจำปี 2018 ขึ้นเป็น 5.80-6 บาท ซึ่งคิดเป็น Yield ราว 7% คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 98 บาท

(+) IT เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีนี้เท่ากับ 6.90 บาท โดยระยะสั้นจะได้แรงหนุนจากกำไรสุทธิ 2Q18 ที่คาดว่าจะสูงที่สุดในรอบ 23 ไตรมาสที่ 24 ลบ. +29% Q-Q, +17% Y-Y ส่วนระยะยาวจะได้แรงหนุนจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ จากทั้งพฤติกรรมของผู้บริโภคที่วิ่งเข้าหาสินค้าไอทีมากขึ้น และการสนับสนุนของภาครัฐฯ ที่อยากให้ราชการและเอกชนใช้เทคโนโลยีขับเคลื่อนองค์กร ขณะที่ ตัวของ IT จะกลับมาใช้กลยุทธ์เชิงรุกขยายสาขาเพื่อหวังให้เกิด Economy of scale มาเพิ่ม Gearing ให้กับผลกำไร ราคาหุ้นปัจจุบันก็ยังถูกอยู่มาก PE2018-19 ต่ำเพียง 12-15 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 23 เท่า และคาดปันผลสูง 5-6% ต่อปี

(-) FN คาดกำไร 2Q18 ยังไม่ฟื้นอาจลดลงเหลือ 8 ลบ. (-50% Q-Q, -62% Y-Y) จาก SSSG ที่ติดลบสูง เพราะสินค้า House Brand มีรายได้ชะลอ และสาขาศรีราชายังถูกกระทบจากการปิดท่าเรืออ่าวมาเดราเวย์ ทำให้ 1H18 จะมีกำไรเพียง 24 ลบ. -45% Y-Y ส่วนแนวโน้ม 3Q18 ยังชะลอต่อเนื่องเพราะเป็น Low Season โดยคาดว่าจะไปฟื้นอีกครั้งใน 4Q18 ตามฤดูกาลและการเปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง เรามีแนวโน้มปรับกำไรทั้งปีนี้ลงเหลือ 44 ลบ. -49 Y-Y (เดิมคาด 150 ลบ.) ยังแนะนำชะลอการลงทุน จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจน

(-) MALEE คาดผลการดำเนินงาน 2Q18 อาจพลิกเป็นขาดทุน -6 ลบ. จาก 1Q18 ที่มีกำไร 9 ลบ. และต่ำกว่า 2Q17 ที่มีกำไร 61 ลบ. ถือเป็นการขาดทุนครั้งแรกในรอบ 10 ปี เพราะรายได้ยังดูแย่ทั้งในประเทศและส่งออก โดยเฉพาะยอดส่งออกน้ำมันพรวาลูกค้า CMG ที่คาดยังหดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y กอปรกับค่าใช้จ่ายยังอยู่ในระดับสูง มีแต่ทรงกับเพิ่ม แม้ไตรมาสนี้จะเริ่มรวมผลประกอบการของ LQSF เวียดนามเข้ามาใน พ.ค.-มิ.ย. ซึ่งคาดว่าจะมีกำไรได้ราว 100 ลบ. แต่อาจสร้างกำไรได้ไม่มาก เรายังอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายเบื้องต้นแนะนำชะลอการลงทุนไปก่อน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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	1,640.93	0.26	1.62	2.84
SET50	1,079.87	0.10	1.52	2.69
Dow Jones 30	24,924.89	0.91	1.92	2.69
S&P 500	2,798.29	0.87	1.39	2.94
NASDAQ Comp	7,823.92	1.39	1.76	4.18
FTSE 100	7,651.33	0.78	0.44	0.19
Hang Seng	28,480.83	0.60	1.32	-0.92
Nikkei 225	22,187.96	1.17	3.14	0.76
Shanghai Comp	2,837.66	2.16	3.29	-0.34
Weighted Taiwan	10,738.38	0.58	1.78	-0.36
KOSPI	2,285.06	0.19	1.74	-0.59
Straits Times	3,253.01	0.12	2.26	-0.14
Kuala Lumpur Comp	1,703.57	0.88	2.72	1.05
Jakarta Comp	5,907.87	0.25	3.74	1.87
Philippines Comp	7,350.58	0.23	2.28	2.18
S&P ASX 200	6,268.31	-0.14	-0.20	1.05
VIX Index	12.58	-7.70	-5.91	-21.81
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	514.12	0.63	0.83	-1.07
MSCI Asia Pac Ex Japan	537.59	0.60	0.80	-5.82
MSCI Asia Ex Japan	667.84	0.56	1.06	-7.41
MSCI EM Asia	547.98	0.63	1.06	-7.80
MSCI Thailand	590.00	0.01	2.40	-4.16
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	133.70	63.27	-35.08	-656.58
Indonesia	9.52	14.97	-77.30	-3,647.08
Philippines	-4.90	-29.72	-59.59	-1,278.43
Korea	24.19	154.56	79.66	-3,626.29
Taiwan	-5.27	-6.45	-837.28	-9,755.78
Thailand	-16.75	-158.71	-476.08	-6,117.70
Vietnam	-2.79	-9.76	-60.58	1,503.81
Total	137.70	28.16	-1,466.25	-23,578.1

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,079.60	2.70	37	1,372
S50Q18	1,073.80	0.80	36	1,044
S50U18	1,073.50	2.60	147,606	241,356
S50Z18	1,074.90	2.70	10,033	15,923
S50H19	1,070.10	2.30	1,045	4,560
S50M19	1,061.50	2.40	505	2,809

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	12-07-18	change
CPF	549.38	25.50	0.00
SCB	284.58	124.00	2.06
BEAUTY	137.43	8.10	8.00
BJC	119.60	53.50	0.47
IVL	92.17	56.50	1.35
LH	77.83	11.60	0.87
AOT	77.36	64.75	0.00
PTTEP	70.53	134.00	-1.47
BANPU	66.64	20.70	1.47
EGCO	53.89	230.00	0.44

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	12-07-18	change
BBL	-323.78	193.00	-1.53
TISCO	-256.69	84.00	-3.17
CPALL	-189.75	76.50	-2.86
PTTGC	-152.10	77.50	0.00
KTC	-83.43	354.00	-0.84
AEONTS	-64.25	184.00	-3.16
SUPER	-47.45	0.70	0.00
SCC	-47.17	428.00	0.94
EA	-41.87	33.25	6.40
SPRC	-37.91	13.30	-2.92

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐฟื้นตัวขึ้นหลังจากเจ้าหน้าที่ของสหรัฐส่งสัญญาณพร้อมที่จะเจรจากับจีน โดยมีจุดประสงค์หลักคือการค้าที่เป็นธรรมระหว่างสองประเทศมากกว่าการขึ้นภาษีตอบโต้กันไปมา

(+) ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้นหลังคลายความกังวลเรื่องสงครามทางการค้า อย่างไรก็ตามในระยะถัดไป ตลาดอาจกลับมากังวลเรื่อง Brexit อีกครั้ง หลังประเทศอังกฤษเองยังคงประสบปัญหาเกี่ยวกับการเมืองภายในประเทศ

(+) ตลาดเอเชียเข้าขึ้นตัวตามตลาดหุ้นในสหรัฐและยุโรป จากประเด็นสงครามการค้าหลังสหรัฐมีท่าทีผ่อนคลายลง

(+) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักของโลก ล่าสุดกรอบการเคลื่อนไหวอยู่ที่ 33.10-33.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.19	33.21	0.07
US\$ / Euro	1.17	1.17	0.00
Yen / US\$	112.63	112.55	-0.07
Yuan / US\$	6.67	6.68	0.22
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	70.22	70.33	-0.16
Gold (COMEX)	1,246.90	1,246.60	0.02
BDI	1,586.00	1,555.00	1.99
ZINC	2,581.00	2,563.00	0.70
CRB index	194.00	192.83	0.61

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ลดลง 0.05 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 70.33ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง Supply ดึงตัวน้อยลง จากทั้งในกลุ่ม OPEC และ ท่าทีของสหรัฐในการคว่ำบาตรอิหร่านที่ดูอ่อนลง

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 2.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1246.60ดอลลาร์/ออนซ์

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

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชดเชยหรือชดเชยในผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการตัดสินใจใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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