

# Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play // Accumulate on Dip

2018SET Target : 1750

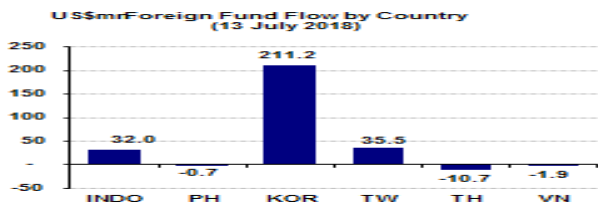
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดและปิดบวกได้เล็กน้อยโดยนักลงทุนคลายกังวลเรื่องสงครามการค้าลงบ้าง ส่งผลให้กระแสเงินทุนต่างชาติเริ่มกลับมาไหลเข้าภูมิภาคในบางประเทศ ส่วนบ้านเรานักลงทุนต่างชาติขายสุทธิบางลงเหลือเพียง 357 ลบ. ส่วนสถาบันในประเทศยังเป็นฝ่ายซื้อสุทธิ 1,035 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index จะแกว่งตัว Sideways โดยมีหลายปัจจัยที่ต้องติดตามได้แก่ตัวเลข GDP 2Q18 ของจีนเข้ามามีผลต่อการพบกันระหว่างทรัมป์และปوتين ขณะที่ประเด็นสงครามการค้ายังคงต้องติดตามพัฒนาการของข่าวอย่างต่อเนื่อง และส่วนกลุ่มธนาคารบ้านเราจะประกาศผลประกอบการอย่างหนาแน่นในช่วงปลายสัปดาห์ ทำให้ภาพรวมเรามองว่ากรอบการบวกของตลาดในระยะนี้น่าจะจำกัดมากขึ้นหลังจากที่ปรับตัวได้ค่อนข้างดีในสัปดาห์ก่อน จึงคาดว่าหุ้นที่มีกำไร 2Q18 แข็งแกร่งน่าจะมีแรงเก็งกำไรเข้ามาหนุนเป็นรายตัว

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง //สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

**Fund Flow** เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$265ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$211ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$11ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังตลาดเข้าสู่ Earnings Season และผ่อนคลายนความกังวลต่อสงครามการค้า



### ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BKD <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.50 บาท
- หลังจากหันมาโฟกัสงานตกแต่งภายในที่ตัวเองถนัด จนดัน Backlog ทำยอดสูงสุดตั้งแต่เปิดบริษัทที่ 2 พันลบ. ทำให้คาดกำไรปกติปีนี้จะพุ่งแรง 320% Y-Y อยู่ที่ 172 ลบ. ส่วน 2Q18 คาดทำได้ 30 ลบ. พลิกจากขาดทุนปกติ 28 ลบ. ใน 2Q17
- Downside จำกัด เพราะมีธุรกิจน้ำและที่ดินรวมกันคิดเป็น 1.80 บาท/หุ้น และเมื่อคิดเป็น PE2018-19 ที่ 16-20 เท่า ยิ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 25เท่า อีกทั้งราคาตอนนี้ยังต่ำกว่าต้นทุน PP ของ BTS ที่ 3.30 บาทด้วย

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) CPF** แจ้งตลาดว่า CPP ได้แจ้งข่าวที่ส่งกอง ส่งสัญญาณกำไร 1H18 จะสูงราว US\$100 ล้าน จากการฟื้นตัวของธุรกิจหมูเวียดนาม ซึ่งช่วยชดเชยการอ่อนตัวลงของธุรกิจที่จีนได้ทั้งหมด และด้วยความที่ 1Q18 CPP รายงานผลขาดทุนสุทธิ US\$3 ล้าน เท่ากับว่า 2Q18 จะมีกำไรอย่างน้อย US\$103 ล้าน เป็นบวกต่อ CPF ซึ่งเรารวมไว้ในคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 4.89 พันลบ. (+60.5% Q-Q, +20.4% Y-Y) แล้ว คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 28 บาท

**(0) KTC** จะรายงานผลประกอบการ 2Q18 วันนี้ เราคาดกำไร 2Q18 ที่ 1.08 พันลบ. -10% Q-Q, +37% Y-Y (Bloomberg consensus 1.15 พันลบ. -5% Q-Q, +46% Y-Y) กำไรที่อ่อนตัวลง Q-Q เนื่องจากคาดว่าจะการเก็บหนี้สูญชะลอลงจากไตรมาสก่อนเพราะมีวันหยุดยาวหลายวัน และเป็นช่วงเปิดเทอมซึ่งอาจส่งผลต่อกำลังการชำระหนี้ อีกทั้งยังไม่ใช่ฤดูกาลของสินค้าบัตรเครดิต ส่วนกำไรที่เพิ่ม Y-Y เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยโดยเฉพาะหนี้สูญรับคืนและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น เราคาดสินค้าบัตรเครดิตจะหวงตัว Q-Q แต่สินค้าส่วนบุคคลน่าจะเห็นการเติบโต ประเมินการของเราคาดว่าอัตราการตั้งสำรองที่ 1.4 พันลบ.ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมเพิ่มเป็น 38% จาก 35% คงราคาเหมาะสมที่ 32.40 บาท (ก่อนแตกพาร์ที่ 324 บาท) แนะนำ ขายทำกำไร

**(+) MAJOR** คาดกำไรปกติ 2Q18 ที่ 465 ลบ. +213.5% Q-Q, +2.6% Y-Y เนื่องจากเป็นช่วงหน้าหนังสือลืง และหนังสือเงินหลายเรื่อง รวมทั้งการควบคุมค่าใช้จ่าย แต่เป็นกำไร Flat Y-Y จากฐานสูงในปีก่อน ส่วนแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2H18 อ่อนลงจากครึ่งปีแรก แต่เพิ่มดี Y-Y จากฐานที่ต่ำมากปีก่อน เราคงประมาณการกำไรปกติทั้งปีที่เราคาดฟื้นตัว 19.5% Y-Y อยู่ที่ 982 ลบ. แม้กำไรสุทธิ Flat Y-Y และคงราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 28.50 บาท มีปันผลสม่ำเสมอ 4.5-5% ต่อปี คงคำแนะนำซื้อ

**(0) DRT** ภาพรวมตลาดวัสดุก่อสร้างฟื้นตัว ตามการลงทุนโครงการภาครัฐ และภาคเอกชนที่มีการเปิดตัวแนวราบจำนวนมาก แต่ประเด็นที่ต้องติดตามคือต้นทุนเยื่อกระดาษสูงขึ้น (สัดส่วน 10% ของต้นทุนรวม) ส่งผลให้ GPM อ่อนตัวลง กดดันแนวโน้มกำไร 2Q18 คาด -20% Q-Q, -4% Y-Y เป็น 112 ลบ. ถูก หากกำไร 2Q18 เป็นไปตามที่คาด 1H18 จะคิดเป็น 58% ของคาดการณ์ทั้งปีที่ 432 ลบ. (+5% Y-Y) แต่ด้วยความที่ DRT ถือเป็นหุ้นที่ปันผลสูง 6-7% ต่อปี และมี Upside จากที่ดินเปล่า 36 ไร่ที่ชลบุรี หากขายได้จะนำมาซึ่งปันผลพิเศษ จึงยังคงคำแนะนำซื้อลงทุน ราคาเหมาะสม 6.60 บาท

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

16 ก.ค.	- ประธานาธิบดีสหรัฐฯ พบกับประธานาธิบดีรัสเซีย - สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (มิ.ย.) - จีน: 2Q18 GDP ตลาดคาด +6.7% Y-Y
18 ก.ค.	- สหรัฐฯ: Fed Beige Book - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.)
19 ก.ค.	- ผลประกอบการ 2Q18 ของ BBL SCB BAY TMB
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

Market Summary (Bloomberg)				
	13-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,643.52	0.16	0.00	3.00
SET50	1,080.05	0.02	0.00	2.70
Daily turnover (Bt mn)	37,635.40	(Bt=mn)		
Market cap (Bt bn)	16,609.64	(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	15.08	13.65
China	11.29	9.96
Hong Kong	11.42	10.31
Indonesia	15.07	13.43
Korea	9.06	8.36
Philippines	16.97	15.12
Taiwan	13.92	13.23
S&P500	17.53	15.89

Investors Summary (SET)				
	13-07-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,287.94	14,644.98		-357.0
Proprietary (Bt mn)	4,069.67	4,730.67		-661.0
Local Institution(Bt mn)	5,085.86	4,050.74		1,035.1
Retail (Bt mn)	14,191.89	14,208.97		-17.1

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	13-07-18	Buy	Sell	Net
Institution		27,557	22,978	4,579
Foreign		23,388	30,305	-6,917
Local		78,087	75,749	2,338

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	13 Jul	12 Jul	11 Jul	10 Jul	9 Jul
BEAUTY	178.94	84.08	112.96	88.89	253.72
IVL	174.41	60.17	143.03	231.61	95.48
CPALL	133.01	39.37	45.58	36.10	21.85
SCB	118.98	70.80	95.90	92.74	145.10
PTTEP	113.54	266.54	184.64	77.96	70.62

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,643.52	0.16	0.00	3.00
SET50	1,080.05	0.02	0.00	2.70
Dow Jones 30	25,019.41	0.38	0.00	3.08
S&P 500	2,801.31	0.11	0.00	3.05
NASDAQ Comp	7,825.98	0.03	0.00	4.20
FTSE 100	7,661.87	0.14	0.00	0.33
Hang Seng	28,525.44	0.16	0.00	-1.48
Nikkei 225	22,597.35	1.85	0.00	1.31
Shanghai Comp	2,831.18	-0.23	0.00	-0.57
Weighted Taiwan	10,864.54	1.17	0.15	0.40
KOSPI	2,310.90	1.13	0.10	-0.56
Straits Times	3,260.35	0.23	0.20	-0.06
Kuala Lumpur Comp	1,721.93	1.08	0.16	1.96
Jakarta Comp	5,944.07	0.61	0.00	2.50
Philippines Comp	7,399.18	0.66	0.00	2.86
S&P ASX 200	6,268.39	-0.24	-0.24	0.94
VIX Index	12.18	-3.18	0.00	-24.30

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	515.22	0.21	0.14	-0.38
MSCI Asia Pac Ex Japan	540.12	0.47	-0.06	-3.94
MSCI Asia Ex Japan	671.53	0.55	0.17	-5.34
MSCI EM Asia	551.34	0.61	0.24	-5.63
MSCI Thailand	589.91	-0.02	1.53	-3.35

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-137.32	-74.05	-172.40	-793.90
Indonesia	32.05	47.04	-45.23	-3,615.01
Philippines	-0.71	-30.44	-60.31	-1,279.15
Korea	-24.77	-24.77	241.91	-3,464.04
Taiwan	35.47	29.00	-801.83	-9,720.33
Thailand	-10.71	-169.49	-486.86	-6,128.48
Vietnam	-1.92	-11.68	-62.50	1,501.90
<b>Total</b>	<b>-107.91</b>	<b>-234.39</b>	<b>-1,387.22</b>	<b>-23,499.0</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,078.00	-1.60	28	1,370
S50Q18	1,075.30	1.50	27	1,055
S50U18	1,072.50	-1.00	121,773	232,325
S50Z18	1,074.00	-0.90	6,105	16,330
S50H19	1,069.20	-0.90	653	4,522
S50M19	1,060.50	-1.00	446	2,978

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 13-07-18	% change
TMB	288.27	2.50	4.17
CPALL	191.46	76.00	-0.65
PTTEP	186.22	135.50	1.12
SCB	123.58	124.50	0.40
BDMS	107.23	26.00	0.97
ADVANC	56.51	197.00	0.00
KTC	46.58	33.00	-6.78
AMATA	43.36	19.50	2.63
LH	38.07	11.50	-0.86
AOT	37.44	65.00	0.39

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 13-07-18	% change
PTTGC	-246.88	76.25	-1.61
TISCO	-201.91	80.50	-4.17
PTT	-170.73	47.50	-1.04
BBL	-168.76	193.00	0.00
BEAUTY	-151.88	7.95	-1.85
BANPU	-124.44	20.30	-1.93
MTC	-65.62	37.75	2.03
EA	-59.03	32.50	-2.26
MINT	-56.40	34.75	1.46
AEONTS	-46.99	179.50	-2.45

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นจากความคาดหวังในผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนว่าจะยังคงฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

(+) ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้นหลังตลาดคลายกังวลในประเด็นสงครามการค้า เนื่องจากท่าทีของสหรัฐและยุโรปที่เปิดโอกาสในการเจรจามากขึ้นกว่าช่วงก่อนหน้านี้

(+) ตลาดเอเชียเช้านี้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากแรงคาดหวังในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั้งในสหรัฐและยุโรป อย่างไรก็ตาม แนวโน้ม Fund Flow ที่ยังคงไหลออกยังคงมีผลต่อตลาดหุ้นในภาพรวม

(0) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐทรงตัวเมื่อเทียบกับเงินบาท ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่บริเวณ 33.20-33.30 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.29	33.31	0.08
US\$ / Euro	1.17	1.17	-0.04
Yen / US\$	112.50	112.38	-0.11
Yuan / US\$	6.69	6.67	-0.36

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	70.83	71.01	-0.25
Gold (COMEX)	1,242.90	1,241.20	0.14
BDI	1,666.00	1,632.00	2.08
ZINC	2,578.00	2,581.00	-0.12
CRB index	193.73	194.00	-0.14

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.68 ดอลลาร์ อยู่ที่ 71.01ดอลลาร์/บาร์เรล

(0) ราคาทองคำ COMEX สงมบเดือน ส.ค. ลดลง 5.40 ดอลลาร์ อยู่ที่ 1241.20ดอลลาร์/ออนซ์

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3\*\*

