

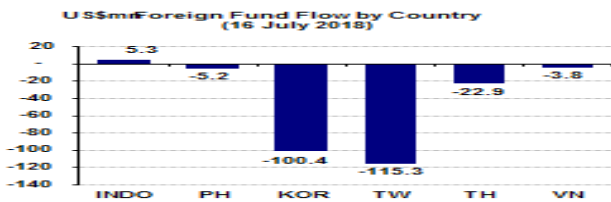
**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index ปรับตัวลงแรงกว่าเราและตลาดคาด ปิดลบถึง 15.83 จุด โดยมีแรงขายออกมาในหุ้นขนาดใหญ่หลายกลุ่มทั้งกลุ่มการเงิน กลุ่มท่องเที่ยว เป็นต้น แรงขายส่วนใหญ่มาจากบัญชีบล. 1,202 ลบ. ส่วนนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องอีก 760 ลบ. ขณะที่นักลงทุนรายย่อยเป็นฝ่ายซื้อสุทธิเพียงรายเดียว

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index คาดว่าจะอ่อนตัวลงต่อถ่วงโดยกลุ่มพลังงานหลังราคาน้ำมันดิบปรับลงแรงกว่า 4% และมีปัจจัยที่ต้องติดตามหลายประเด็นทั้งการแถลงรอบครึ่งปีของประธาน FED ต่อสภาของเครสในช่วง 2 วันนี้ รวมถึงผลประกอบการกลุ่มธนาคารบ้านเราที่จะประกาศหนาแน่นในช่วงท้ายสัปดาห์ ทำให้การปรับตัวของตลาดในระยะนี้น่าจะค่อนข้างจำกัด เรายังคงมองว่าหุ้นที่มีกำไร 2Q18 แข็งแกร่งน่าจะได้แรงหนุนจากการเก็งกำไรและสามารถเคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาด

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

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$242ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$115ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$23ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$5ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค ถ่วงโดยหุ้นกลุ่มพลังงานซึ่งน่าจะปรับตัวลงตามราคาน้ำมันที่ร่วงลงแรง



**ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> SVI <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.90 บาท
- คัดกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 218 ลบ. (+241% Q-Q, +74% Y-Y) ทำจุดสูงสุดในรอบ 8 ไตรมาส จากรายได้ที่โต 5 ไตรมาสติดต่อกัน ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ US\$114 ล้าน และเงินบาทที่เริ่มกลับมาอ่อนค่า ขณะที่ ปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบได้คลี่คลายจนเกือบเข้าสู่ภาวะปกติ
- แนวโน้ม 2H18 จะโตต่อเนื่อง เพราะฐานปีก่อนต่ำ และ 3Q18 เป็น High Season เราคาดทั้งปีทำได้ 656 ลบ. +33% Y-Y และปีหน้า 767 ลบ. +17% Y-Y

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) KTC** กำไร 2Q18 ดีกว่าที่เราและตลาดคาดที่ 1.3 พันลบ. +8% Q-Q, +66% Y-Y เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าคาดและหนี้สูญปรับขึ้นที่สูงกว่าคาดการณ์ไว้ สินเชื่อฟื้นตัวขึ้น 2.7%Q-Q ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อบุคคล ขณะที่ NPL ลดลงมาอยู่ที่ 1.27% ซึ่งเป็นการปรับตัวลงทั้งจากสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล กำไร 1H18 +66% Y-Y และคิดเป็น 54% ของประมาณการทั้งปีที่ 4.6 พันลบ. +40% Y-Y เรายังคงประมาณการเดิมไว้ก่อน ราคาหุ้นที่ปรับลงแรงไม่สอดคล้องกับผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ถือเป็นโอกาสซื้อ (จากเดิมแนะนำขาย) คงราคาเหมาะสมที่ 32.40 บาท

**(0) DTAC** กำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 179 ลบ. -86.4% Q-Q, -75.9% Y-Y หากตัด fx และรายการพิเศษในไตรมาสก่อนออก กำไรปกติอยู่ที่ 125 ลบ. -87.1% Q-Q, -83.1% Y-Y ใกล้เคียงคาด สาเหตุที่กำไรหดตัวแรงเกิดจากการเริ่มรับรุ่นทุนคลื่น 2300 MHz ส่วนรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ทรงตัว Q-Q, -2.3% Y-Y ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจาก ARPU ที่ได้น้อยกว่าคาด แต่ Net Add ติดลบชะลอเหลือเพียง 2 แสนราย ที่น่าประหลาดใจอย่างมากคือปีนผลระหว่างกาลที่ 1.01 บาท/หุ้น คิดเป็น Payout Ratio สูงถึง 160% และ Dividend Yield 2.7% ทั้งที่อยู่ในช่วงต้องการใช้เงินไปประมูลคลื่น จึง implied ได้ว่า DTAC อาจยังไม่เข้าประมูลในรอบนี้ เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 52 แนะนำซื้อ

**(0) VGI** คาดกำไรปกติ 1Q19 (สิ้นมี.ย.18) อ่อนลง 10.6% Q-Q อยู่ที่ 234 ลบ. จากรายได้สูงพิเศษในไตรมาสก่อน แต่เป็นกำไรโตดี 33.8% Y-Y จากรายได้เพิ่มของทุกสื่อโฆษณา เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 (สิ้นงวดมี.ค.2019) ขึ้น 13% เป็นกำไรโตสูง 55.9% และปี 2020-21 ปรับขึ้น 23-28% โต 34% และ 16% ตามลำดับ จากการรวมกำไรรับรู้จากการลงทุน 23% ใน Kerry TH แต่จากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการแปลงสภาพ VGI-W1 และหุ้น PP ทำให้ EPS และราคาเป้าหมายปี 2019 เพิ่มไม่มาก ขณะที่ราคาหุ้นปรับฐานลงมา แต่ยังมี Upside จำกัด แนะนำถือ จากเดิมขาย ราคาเป้าหมายปี 19 ที่ 7.20 บาท

**(+) FTE** เราคาดกำไรสุทธิ 2Q18 จะกลับมาฟื้นตัว 74% Q-Q และ 6% Y-Y อยู่ที่ 29 ลบ. จากรายได้งานขายที่เพิ่มขึ้นหักล้างงานโครงการที่ชะลอตัว โดยงานขายส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มลูกค้าคอนโดฯ และออฟฟิศสร้างใหม่ ซึ่งเป็นไปตามแนวโน้มยอดขายทะเบียนอาคารชุดที่เร่งตัวมาตั้งแต่ต้นปี ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นก็คาดว่าจะกลับเข้าสู่ระดับปกติ เพราะงานอัตรากำไรขั้นต้นต่ำถูกรับรู้ไปมากใน 1Q18 ส่วนแนวโน้ม 2H18 ยังคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัว H-H จากฐานที่ต่ำใน 1H18 และงานโครงการที่จะถูกปล่อยออกมามากขึ้น เรายังคาดว่า FTE จะคง Payout Ratio ที่ 100% ทำให้คาดปันผล 1H18 จะจ่ายได้ที่ 0.08 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 3.6% แนะนำซื้อ

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

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.)
23 ก.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือสอง (มิ.ย.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530  
Tel: 02-646-9966  
www.fnsyrus.com  
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

**Market Summary (Bloomberg)**

	16-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,627.69	-0.96	-0.96	2.01
SET50	1,069.04	-1.02	-1.02	1.66
Daily turnover (Bt mn)	36,583.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,449.47	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.59	(x)		
Market P/BV (x)	1.88	(x)		
Market yield (%)	3.10	(%)		

**Forward P/E (Bloomberg)**

	2018E	2019E
SET	14.93	13.52
China	11.21	9.89
Hong Kong	11.43	10.31
Indonesia	14.97	13.33
Korea	9.01	8.32
Philippines	16.91	15.07
Taiwan	13.83	13.14
S&P500	17.52	15.87

**Investors Summary (SET)**

	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	12,381.88	13,142.29	-760.4
Proprietary (Bt mn)	4,025.57	5,227.11	-1,201.5
Local Institution(Bt mn)	4,079.25	4,387.10	-307.9
Retail (Bt mn)	16,096.41	13,826.62	2,269.8

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

	Buy	Sell	Net
Institution	29,887	26,148	3,739
Foreign	22,136	19,681	2,455
Local	75,385	81,579	-6,194

**Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)**

Stock	16 Jul	13 Jul	12 Jul	11 Jul	10 Jul
KTC	177.04	29.03	45.37	55.20	38.52
BEAUTY	126.37	178.94	84.08	112.96	88.89
DTAC	122.42	5.77	0.50	15.43	9.38
TISCO	119.80	78.15	85.95	0.13	2.53
BANPU	80.46	10.46	0.37	17.23	18.69

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,627.69	-0.96	-0.96	2.01	
SET50	1,069.04	-1.02	-1.02	1.66	
Dow Jones 30	25,064.36	0.18	0.18	3.27	
S&P 500	2,798.43	-0.10	-0.10	2.95	
NASDAQ Comp	7,805.72	-0.26	-0.26	3.93	
FTSE 100	7,600.45	-0.80	-0.80	-0.48	
Hang Seng	28,539.66	0.05	0.05	-1.43	
Nikkei 225	22,597.35	-	0.38	1.70	
Shanghai Comp	2,814.04	-0.61	-0.61	-1.17	
Weighted Taiwan	10,817.45	-0.43	-0.44	-0.18	
KOSPI	2,301.99	-0.39	-0.31	-0.96	
Straits Times	3,232.79	-0.85	-0.93	-1.18	
Kuala Lumpur Comp	1,726.67	0.28	0.29	2.10	
Jakarta Comp	5,905.16	-0.65	-0.65	1.83	
Philippines Comp	7,369.44	-0.40	-0.40	2.44	
S&P ASX 200	6,241.52	-0.06	-0.49	0.69	
VIX Index	12.83	5.34	5.34	-20.26	
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M	
MSCI AC World	514.53	-0.13	-0.19	-0.52	
MSCI Asia Pac Ex Japan	537.83	-0.42	-0.46	-4.34	
MSCI Asia Ex Japan	668.67	-0.43	-0.36	-5.74	
MSCI EM Asia	548.51	-0.51	-0.34	-6.12	
MSCI Thailand	586.10	-0.65	0.37	-3.98	
Foreign Fund Flows	(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India		-5.97	-80.02	-178.37	-799.87
Indonesia		5.28	5.28	-39.95	-3,609.73
Philippines		-5.22	-5.22	-65.53	-1,284.37
Korea		-55.34	-155.60	111.07	-3,594.88
Taiwan		-115.25	-115.25	-917.08	-9,835.57
Thailand		-22.82	-22.82	-509.68	-6,151.30
Vietnam		-3.80	-3.80	-66.31	1,498.09
<b>Total</b>		<b>-203.12</b>	<b>-377.43</b>	<b>-1,665.85</b>	<b>-23,777.6</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,068.60	-9.40	76	1,354
S50Q18	1,066.60	-8.70	53	1,044
S50U18	1,063.90	-8.60	117,732	231,680
S50Z18	1,065.50	-8.50	8,232	16,602
S50H19	1,061.40	-7.80	1,042	4,569
S50M19	1,052.50	-8.00	273	3,056

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	16-07-18	change
IRPC	119.26	6.00	1.69
KCE	109.24	42.00	3.70
SCB	88.26	122.00	-2.01
TOP	74.26	78.25	1.95
SPALI	58.68	24.20	-2.42
SCC	41.34	422.00	-1.40
LH	33.08	11.60	0.87
HMPRO	32.45	14.00	-2.78
BANPU	29.23	20.30	0.00
AEONTS	27.88	166.00	-7.52

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	16-07-18	change
AOT	-216.21	63.25	-2.69
ADVANC	-97.30	197.50	0.25
BBL	-78.35	193.00	0.00
TISCO	-68.59	74.25	-7.76
KBANK	-63.89	193.50	-0.51
PTTEP	-45.27	135.00	-0.37
RATCH	-42.40	52.00	0.00
TMB	-37.33	2.48	-0.80
TCAP	-36.06	47.75	-2.05
MINT	-35.01	33.75	-2.88

Source: SET

(0) ตลาดสหรัฐปรับตัวผสมผสาน แม้ว่าจะได้แรงหนุนจากหุ้นในกลุ่มธนาคาร แต่ก็ถูกกดดันจากหุ้นในกลุ่มพลังงานจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงแรง

(-) ตลาดยุโรปปรับตัวลงหลังจากราคาน้ำมันดิบได้ร่วงลง 4% ส่งผลให้เกิดแรงขายหุ้นในกลุ่มพลังงาน

(0) ตลาดเอเชียเข้าที่ปรับตัวผสมผสาน จากความกังวลเรื่องการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงน่าจะส่งผลดีต่อประเทศในเอเชียในช่วงถัดไป

(0) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐทรงตัวเมื่อเทียบกับเงินบาท ล่าสุดยังคงเคลื่อนไหวอยู่บริเวณ 33.20-33.30 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.25	33.27	0.05
US\$ / Euro	1.17	1.17	-0.06
Yen / US\$	112.53	112.29	-0.21
Yuan / US\$	6.69	6.69	0.01
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.09	68.06	0.04
Gold (COMEX)	1,239.10	1,239.70	-0.05
BDI	1,666.00	1,632.00	2.08
ZINC	2,474.00	2,578.00	-4.03
CRB index	191.17	193.73	-1.32

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน ส.ค. ลดลง 2.95 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 68.06ดอลลาร์/บาร์เรล หลังซาอุฯยังคงปรับเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงข่าวที่ทางสหรัฐอาจจะขายน้ำมันดิบจากคลังสำรองฉุกเฉินออกมาจำนวน 5-30 ล้านบาร์เรลและกำลังพิจารณาว่าอาจผ่อนผันการส่งออกน้ำมันดิบของอิหร่านให้ประเทศพันธมิตรได้

() ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน ส.ค. ลดลง 1.50 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1239.70ดอลลาร์/ออนซ์

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

