

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play//Accumulate on Dip

2018SET Target : 1750

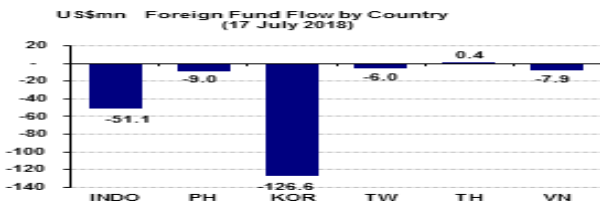
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัวในแดนลบเป็นส่วนใหญ่ตามที่เราคาดจากกลุ่มพลังงานที่ถ่วงตลาดตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลงแรงกว่า 4% อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนจากกลุ่มธนาคารบ้างหลังมาตรฐาน IFRS9เลื่อนบังคับใช้เป็นปี 2020 แรงขายส่วนใหญ่มาจากสถาบันในประเทศกว่า 2.2 พันลบ. ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติเริ่มพลิกมาซื้อบ้าง

แนวโน้มตลาดวันนี้ : คาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways up จากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายขึ้นหลังประธาน FED ให้มุมมองเป็นบวกต่อเศรษฐกิจในการแถลงต่อหน้าคณะกรรมการสภาผู้แทนฯ โดยคาด GDP 2Q18 ขยายตัวโตสูงกว่า 1Q18 มากและแข็งแกร่งพอให้ FED ขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่ได้สร้างความวิตกกังวล แต่เราเชื่อว่าระยะนี้ตลาดยังคงให้น้ำหนักกับการประกาศค่าไร 2Q18 ของบริษัทจดทะเบียนมากขึ้นโดยเริ่มที่กลุ่มธนาคารปลายสัปดาห์นี้ เรามองว่าน่าจะมีแรงเก็งกำไรเข้ามาในหุ้นที่มีผลประกอบการ 2Q18 โดดเด่นและทำให้เคลื่อนไหว Outperform ตลาด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง //สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$200ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$127ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$0.4 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลพลิกกลับมาไหลเข้าภูมิภาคได้ชั่วคราว ตลาดหุ้นความสนใจไปที่การประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน และค่าแถลงจากประธาน Fed ที่เชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจสหรัฐ



Market Summary (Bloomberg)

	17-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,626.07	-0.10	-1.06	1.91
SET50	1,068.09	-0.09	-1.11	1.57
Daily turnover (Bt mn)	47,970.30	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,433.16	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.58	(x)		
Market P/BV (x)	1.88	(x)		
Market yield (%)	3.10	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	14.93	13.54
China	11.10	9.79
Hong Kong	11.36	10.25
Indonesia	14.86	13.23
Korea	9.02	8.32
Philippines	16.94	15.10
Taiwan	13.84	13.15
S&P500	17.58	15.93

Investors Summary (SET)

	17-07-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,999.72	18,987.54		12.18
Proprietary (Bt mn)	7,029.75	6,154.82		874.93
Local Institution (Bt mn)	3,790.88	6,008.80		-2,217.92
Retail (Bt mn)	18,149.98	16,819.16		1,330.82

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

	17-07-18	Buy	Sell	Net
Institution	29,224	35,370		-6,146
Foreign	23,643	29,285		-5,642
Local	98,020	86,232		11,788

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	17 Jul	16 Jul	13 Jul	12 Jul	11 Jul
PTTEP	383.23	32.54	113.54	266.54	184.64
AOT	351.55	77.02	1.55	0.24	11.57
KTC	223.27	177.04	29.03	45.37	55.20
KBANK	144.19	69.22	33.81	133.01	53.64
PTTGC	113.73	26.00	46.34	177.38	165.61

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> RS <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 23 บาท
- คัดกำไรปกติ 2Q18 โต 28% Q-Q, 139% Y-Y อยู่ที่ 137 ลบ. จากรายได้โฆษณาของ 8 ที่คาดโต 32% Q-Q, -5% Y-Y และรายได้ธุรกิจ MPC ที่แม้คาดอ่อนตัว Q-Q จากการตรวจเข้มสินค้าของ อ.ย. แต่เมื่อเทียบ Y-Y ยังโตสูง 86%
- คัดกำไรทั้งปีโต 103% Y-Y อยู่ที่ 643 ลบ. และโตต่อเนื่องอีก 27% Y-Y อยู่ที่ 815 ลบ. ในปีหน้า ราคาหุ้นปรับลงมามากจน PE2018-19 ต่ำเพียง 20-25 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 50 เท่า และเรามอง RS ได้รับผลกระทบจากมาตรการปราบปรามเครื่องสำอางเถื่อนน้อยที่สุด

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ดอลลาร์แข็งค่าหลังนายพาวเวล ประธาน Fed ระบุเศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวอย่างแข็งแกร่งทั้งจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน บวกกับมาตรการกระตุ้นการคลังและการจ้างงานที่อยู่ในอัตราใกล้เคียงภาพ หนุนให้ Fed เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย มุมมองของ Fed สอดคล้องกับคาดการณ์ของ IMF วานี้ที่ยังคงคาด GDP โลกขยายตัวแข็งแกร่งที่ 3.9% ในปี 2018-19 (คงประมาณการจากการคาดการณ์ในเดือน ม.ย.) แม้จะมีความเสี่ยงเรื่องสงครามการค้าก็ตาม

(0) SYNEX เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 160 ลบ. -24% Q-Q ตามฤดูกาล และอัตรากำไรที่ถูกลดลงจากการจัดงบเคลียร์สต็อก รวมถึง ผลลบจากเงินบาทที่พลิกกลับมาอ่อนค่าเร็ว ส่วนเมื่อเทียบ Y-Y คาดว่ายังโตได้ 6% จากรายได้ที่โตตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมสินค้าไอที และการเปิดตัวสมาร์ตโฟนรุ่นใหม่ของ Huawei หากกำไร 2Q18 เป็นไปตามคาด กำไร 1H18 จะคิดเป็น 49% ของคาดการณ์ทั้งปีที่ 750 ลบ. เพิ่มขึ้น 20% Y-Y ซึ่งปกติครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก และเราคาดว่าจะเห็นการเติบโตที่โดดเด่นอย่างมากใน 2H18 จากฐานกำไร 2H17 ที่ต่ำ และการเพิ่มสินค้าใหม่ในกลุ่ม Apple รวมถึง Synergy ที่จะเกิดขึ้นกับบัพ เราจึงยังคงประมาณการเดิม และยังคงราคาเป้าหมายที่ 20 บาท โดยประเมินว่าการชะลอตัวของงบเป็นเหตุการณ์ชั่วคราว ขณะที่การกลับมาโตของอุตสาหกรรมสินค้าไอทีที่รอบนี้คาดว่าจะกินเวลา 2-3 ปีข้างหน้า จึงถือเป็นโอกาสซื้อลงทุนมากกว่าขาย

(+) SAPPE แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 ดุดีที่สุดในกลุ่มเครื่องดื่ม คาดจะฟื้นตัวต่อเนื่อง 16% Q-Q อยู่ที่ 136 ลบ. จากการเติบโตของการขายต่างประเทศ ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง และการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น ส่วนกำไรในแง่ Y-Y คาดจะแผ่วลง 17% เพราะฐานที่สูงในปีก่อน และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 7% Y-Y แนวโน้มกำไรจะอ่อนตัวลงในช่วง 2H18 ตามปัจจัยฤดูกาล แต่ยังมีแผนออกสินค้าใหม่ในช่วงครึ่งปีหลังทั้งในกลุ่มกาแฟเปรี้ยว และ Healthy Snack หากประสบความสำเร็จ น่าจะช่วยหนุนการเติบโตในปีหน้า เราจึงคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ที่ 438 ลบ. +9% Y-Y และปีหน้า 496 ลบ. +13% Y-Y คงราคาเป้าหมายปีนี้ 29 บาท แนะนำซื้อ

(+) GFPT แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 จะกลับมาฟื้นตัว 51% Q-Q อยู่ที่ 220 ลบ. จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับขึ้นเพราะค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่า และส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทรวมลดลงเพราะเข้าสู่ฤดูกาลของการส่งออก และราคาขึ้นส่วนไก่ในประเทศเริ่มปรับตัวขึ้น แต่ยังเป็นกำไรที่ลดลงมาก 56% Y-Y เพราะฐานสูงและค่าเงินบาทแข็งค่าราว 7% Y-Y แนวโน้มกำไรน่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 3Q18 เพราะเป็นช่วง High Season คาดผลประกอบการของบริษัทรวมจะฟื้นตัวทั้ง GFN และ McKey และส่งผลดีต่อมายัง GFPT อย่างไรก็ตาม จากกำไรที่ไม่สดใสใน 1H18 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 38% เหลือ 911 ลบ. -48% Y-Y และคาดว่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปีหน้าราว 44% Y-Y ทั้งนี้เรามองผ่านกำไรต่ำสุดไปแล้วใน 1Q18 และคาดเห็นการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจนถึงปีหน้า จึงปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ได้ราคาเป้าหมายเท่ากับ 14.5 บาท แนะนำทยอยซื้อ

(+) SPALI เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q18 +43% Q-Q แต่ -6% Y-Y แม้แนวโน้มยอดโอนโตดีทั้งแนวราบและคอนโด แต่ถูกกดดันด้วย SG&A ที่สูงขึ้นจากการจ่ายค่า Commission ให้กับ Agent ในการขายให้ชาวต่างชาติ ขณะที่โมเมนต์กำไรใน 2H18 คาดโตระดับขึ้น และทำจุดสูงสุดใน 4Q18 จาก Backlog ที่รอโอนอยู่กว่า 9.7 พันล้านบาท ส่วนการซื้อหุ้น MK เรามองเป็นบวกในระยะยาว จาก Asset ที่ MK มีที่จะเป็นแหล่ง Recurring income ได้อย่างดี และบริษัทยืนยันว่าไม่กระทบการจ่ายปันผล (เราคาดว่าจะ 1 บาท/หุ้นในปีนี้ จ่ายปีละ 2 ครั้ง) อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นเหลือ upside ต่ำกว่า 10% จากราคาเป้าหมายของเราที่ 26 บาท จึงแนะนำถือ/ซื้ออ่อนตัว

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

19 ก.ค.	- ผลประกอบการ 2Q18 ของ BBL SCB BAY TMB
20 ก.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (มิ.ย.)
23 ก.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือสอง (มิ.ย.)
24 ก.ค.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต

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	1,626.07	-0.10	-1.06	1.91
SET50	1,068.09	-0.09	-1.11	1.57
Dow Jones 30	25,119.89	0.22	0.40	3.50
S&P 500	2,809.55	0.40	0.29	3.35
NASDAQ Comp	7,855.12	0.63	0.37	4.59
FTSE 100	7,626.33	0.34	-0.46	-0.14
Hang Seng	28,181.68	-1.25	-0.61	-2.08
Nikkei 225	22,697.36	0.44	1.52	2.85
Shanghai Comp	2,798.13	-0.57	-1.17	-1.73
Weighted Taiwan	10,778.99	-0.36	-0.35	-0.10
KOSPI	2,297.92	-0.18	-0.33	-0.99
Straits Times	3,239.64	0.21	-0.15	-0.40
Kuala Lumpur Comp	1,737.28	0.61	0.58	2.39
Jakarta Comp	5,861.51	-0.74	-1.39	1.07
Philippines Comp	7,381.68	0.17	-0.24	2.61
S&P ASX 200	6,203.64	0.75	-0.29	0.90
VIX Index	12.06	-6.00	-0.99	-25.05
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	515.72	0.23	0.94	0.14
MSCI Asia Pac Ex Japan	535.78	-0.38	0.26	-4.28
MSCI Asia Ex Japan	666.92	-0.26	0.43	-5.53
MSCI EM Asia	547.34	-0.21	0.51	-5.83
MSCI Thailand	585.49	-0.10	-1.39	-2.40
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-78.74	-78.74	-257.11	-878.61
Indonesia	-51.08	-45.80	-91.03	-3,660.81
Philippines	-8.99	-14.22	-74.53	-1,293.37
Korea	51.78	-175.31	91.36	-3,614.58
Taiwan	-5.98	-121.31	-923.14	-9,841.64
Thailand	0.37	-22.48	-509.34	-6,150.96
Vietnam	-7.85	-11.66	-74.16	1,490.24
Total	-100.49	-469.52	-1,837.95	-23,949.7

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,068.30	-0.30	57	1,356
S50Q18	1,066.80	0.20	31	1,057
S50U18	1,061.70	-2.20	142,107	230,452
S50Z18	1,063.50	-2.00	7,584	16,616
S50H19	1,059.40	-2.00	744	4,565
S50M19	1,050.90	-1.60	364	3,158

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	17-07-18	change
PTT	902.79	47.75	0.53
KTB	270.83	18.00	2.86
KBANK	251.98	197.50	2.07
SCB	250.13	123.00	0.82
TISCO	209.50	73.75	-0.67
CPALL	167.85	75.50	0.00
AOT	151.75	61.50	-2.77
ADVANC	129.23	196.50	-0.51
BBL	127.06	194.00	0.52
BH	120.98	172.50	0.88

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	17-07-18	change
PTTEP	-334.89	130.00	-3.70
PTTGC	-116.34	74.75	-2.29
LH	-99.08	11.50	-0.86
TOP	-91.42	78.00	-0.32
RATCH	-29.98	51.75	-0.48
COM7	-27.11	16.90	-3.98
ESSO	-22.46	11.40	-1.72
IRPC	-21.25	6.00	0.00
AMATA	-20.38	19.10	0.53
EA	-17.98	33.00	-0.75

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้น จากค่าพุดของ FED ที่ยังคงเห็นเศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่ง

(+) ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น หลังจากการเซ็นสัญญา Trade Agreement กับทางญี่ปุ่น โดยคาดว่าจะเป็นการเปิดตลาดสินค้าเกษตรจากทางยุโรปให้เข้ามาสู่ประเทศในแถบเอเชียมากขึ้น เพื่อแลกกับการส่งออกรถยนต์จากญี่ปุ่น

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น จากประเด็นการเซ็นสัญญาทางการค้าและข่าวที่ทางการจีนจะเริ่มใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เช่น การลดภาษี หรือการลด RRR

(-) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินบาท ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่บริเวณ 33.30-33.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.34	33.32	-0.07
US\$ / Euro	1.17	1.17	-0.04
Yen / US\$	112.95	112.88	-0.06
Yuan / US\$	6.71	6.69	-0.23
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	67.82	68.08	-0.38
Gold (COMEX)	1,227.80	1,227.30	0.04
BDI	1,695.00	1,666.00	1.74
ZINC	2,512.00	2,474.00	1.54
CRB index	191.09	191.17	-0.04

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ขยับขึ้น 0.02 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 68.08 ดอลลาร์/บาร์เรล จากตัวเลขคาดการณ์สัปดาห์ก่อนหน้าว่าน้ำมันดิบสหรัฐประจำสัปดาห์ที่ปรับตัวลงหลังความต้องการใช้ในสหรัฐยังคงสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ร่วงลง 12.40 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1227.30ดอลลาร์/ออนซ์

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

[illegible]

หน้า 3 จาก 3