

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play//Accumulate on Dip

2018SET Target : 1750

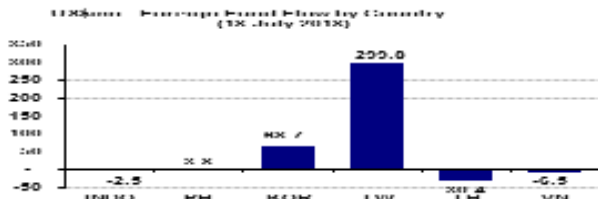
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัวในแดนบวกได้ตามคาดจากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายขึ้นจากถ้อยแถลงของประธาน FED ต่อหน้าสภาองครเส ทำให้มีแรงซื้อเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่อย่างกลุ่มพลังงานและธนาคาร เป็นต้น สถาบันในประเทศกลับมาซื้อสุทธิอีกครั้งเกือบ 2.6 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องอีกราว 1 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่าจะแกว่งตัว Sideways โดยคาดว่านักลงทุนจะจับตาและให้น้ำหนักกับผลประกอบการกลุ่มธนาคารที่จะประกาศออกมาแน่นอนในช่วง 2 วันนี้ ซึ่งหากไม่ได้ออกมาแยกว่าที่ตลาดคาดเชื่อว่ามีโอกาสที่จะเห็นแรงซื้อเข้ามาและหนุนให้ดัชนีขยับขึ้นได้อย่างไรก็ตามเรายังมองการบวกของดัชนียังไม่กว้างเนื่องจากประเด็นสงครามการค้ายังคง Overhang และต้องติดตามพัฒนาการของข่าวอย่างต่อเนื่อง ทำให้ระยะสั้นหุ้นที่มีผลประกอบการ 2Q18 โดดเด่นน่าจะมีแรงเก็งกำไรเข้ามาและสามารถ Outperform ตลาดได้

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง //สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$333ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หุ้น US\$300ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$30ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค ตลาดหุ้นกลับไปให้ความสนใจต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน



ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> THANI <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.60 บาท
- กำไรสุทธิ 2Q18 เป็นไปตามที่คาดที่ 392 ลบ. +7.8% Q-Q, +52% Y-Y จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น รวมถึง Cost of fund ที่ลดลง และการตั้งสำรองฯที่ผ่อนคลายตามคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้นและสำรองฯทั่วไปที่ลดลง
- คาดกำไร 2H18 จะดีกว่า 1H18 เพราะเป็นฤดูกาลที่ดีของสินเชื่อและแนวโน้มการตั้งสำรองฯที่ยังผ่อนคลายจากการเลื่อนใช้ IFRS9 และ Coverage ratio ที่ขึ้นสู่ระดับนำพอใจ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) TCAP รายงานกำไรสุทธิ 2Q18 ดีกว่าที่เราและตลาดคาดที่ 2.1 พันลบ. +8% Q-Q, +22% Y-Y เนื่องจากมีกำไรจากการขาย NPA ที่มากกว่าคาดซึ่งชดเชยการจ่ายภาษีในอัตราที่สูงขึ้นได้ทั้งหมด หากหักรายการดังกล่าวออก กำไรก็ยังเป็นไปตามคาด NPL ลดลงมาที่ 2.35% จาก 2.48% ใน 1Q18 ถือเป็นสัญญาณดี และ Coverage ratio อยู่ที่ 129% แข็งแกร่ง กำไร 1H18 อยู่ที่ 3.95 พันลบ. +20% Y-Y และคิดเป็น 55% ของประมาณการทั้งปี โดยคาดว่ากำไร 2H18 มีแนวโน้มลดลงจากอัตราภาษีที่มากขึ้น เรจราคาเหมาะสมที่ 55 บาท แต่ปรับคำแนะนำขึ้นจากถือเป็นซื้อ เพราะราคาหุ้นลงจมนมี Upside

(+) DELTA คาดกำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 1,462 ลบ. +38.2% Q-Q, +73.4% Y-Y แม้ยังเผชิญกับปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ แต่บริษัทสามารถบริหารจัดการได้อย่างดี กอปรกับเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่า ทำให้อัตราค่าใช้ขึ้นต้นขยับขึ้นได้เล็กน้อย และคาดว่าไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องและอาจเป็นกำไรสูงสุดของปีใน 3Q18 เพราะเป็น High Season ก่อนจะอ่อนตัวลงใน 4Q18 เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ขึ้น 5% เป็น 5,429 ลบ. +10% Y-Y และคาดโตต่อเนื่อง +15% Y-Y อยู่ที่ 6,239 ลบ. ในปีหน้า ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2018 เป็น 74 บาท จากเดิม 71 บาท พร้อมปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จากเดิมถือ

(O) AMATA หลังจากลูกค้าเร่งโอนที่ดินไปเป็นจำนวนมาก (107 ไร่) ใน 1Q18 การโอนที่ดินใน 2Q18 จึงชะลอเหลือเพียง 50 ไร่เศษ และส่วนใหญ่อยู่ในโครงการไทย-ไนส์ซึ่งมีอัตรากำไรไม่สูงนัก แม้รายได้จากการขายสาธารณูปโภคและรายได้ค่าเช่าโรงงาน ยังโตต่อเนื่องตามลูกค้าที่เพิ่มขึ้น แต่ไม่สามารถชดเชยรายได้ขายที่ดินที่ลดลง ทำให้ราคาตกกำไรปกติใน 2Q18 -54% Q-Q และ -10% Y-Y เหลือ 211 ลบ. และแม้กำไรงวด 1H18 น่าจะคิดเป็นเพียง 36% ของประมาณการทั้งปี แต่เราไม่กังวลเพราะบริษัทมีลูกค้าหลายรายที่อยู่ระหว่างเจรจา ซึ่งต้องการที่ดินตั้งแต่ 20 ถึง 200 ไร่ แต่รอความชัดเจนของกรม.ลูกของ EEC เรียงแนะนำซื้อ ลงทุน คงราคาเป้าหมาย 30 บาท

(+) SC คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 440 ลบ. +70% Q-Q, +66% Y-Y จากการเริ่มโอนคอนโดใหญ่อย่าง Saladaeng One มูลค่า 4.7 พันลบ. ขณะที่โมเมนต์กำไร และยอดขายคาดเร่งขึ้นพร้อมกันใน 2H18 จากการเริ่มโอนคอนโด Luxury อีก 1 แห่ง พร้อมรุกเปิดตัวแนวราบมากถึง 15 แห่ง และคอนโดอีก 1 แห่ง มูลค่ารวม 1.6 หมื่นลบ. ราคาหุ้นปรับลงจนซื้อขายบน PE2018-19 เพียง 7 เท่า ถูกกว่ากลุ่มอสังหาที่ 10 เท่า ส่วนทางกับพื้นฐานที่แข็งแกร่งจากกำไรที่จะกลับมาโดดเด่นในปีนี้ +58% Y-Y เป็น 1.98 พันลบ. อีกทั้ง ยังมีปันผลในระดับสูง 5-6% ต่อปี คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.80 บาท

(+) THMUI เราคาดกำไรสุทธิ 2Q18 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 14 ลบ. +249% Q-Q, +551% Y-Y จากการส่งมอบลวดสลิงให้กับลูกค้ากลุ่มท่าเรือ และกลุ่มที่ใช้ในงานก่อสร้างเช่น เสาเข็ม รวมถึงการเริ่มส่งมอบงานติดตั้งท่อปะปาในจังหวัดพังงา-ภูเก็ต ซึ่งเป็นงานขนาดใหญ่สุดที่ THMUI เคยได้รับ ส่วนแนวโน้ม 2H18 จะได้แรงหนุนจากแนวโน้มงานก่อสร้างที่จะเร่งตัวขึ้น และการส่งมอบงานท่อปะปาส่วนที่เหลือ รวมถึงงานให้บริการทดสอบแรงดึงลวดสลิง เรายังคาดกำไรสุทธิทั้งปีนี้ที่ 53 ลบ. +147% Y-Y และปีหน้า 67 ลบ. +26% Y-Y ราคาหุ้นปรับตัวลงจนทำให้ PE2018-19 เหลือเพียง 7-8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์+การก่อสร้างที่ 23-33 เท่า อีกทั้งคาดปันผลสูง 6-7% ต่อปี จึงคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท

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

Market Summary (Bloomberg)				
	18-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,635.85	0.60	-0.47	2.52
SET50	1,077.22	0.85	-0.26	2.43
Daily turnover (Bt mn)	46,621.50	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,531.92	(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	15.02	13.63
China	11.09	9.78
Hong Kong	11.33	10.23
Indonesia	14.98	13.33
Korea	9.02	8.32
Philippines	17.11	15.25
Taiwan	13.87	13.22
S&P500	17.62	15.97

Investors Summary (SET)				
	18-07-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,373.94	19,385.39		-1,011.5
Proprietary (Bt mn)	5,676.89	5,672.66		4.2
Local Institution(Bt mn)	6,054.01	3,483.38		2,570.6
Retail (Bt mn)	16,516.65	18,080.06		-1,563.4

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	18-07-18	Buy	Sell	Net
Institution	32,537	33,776		-1,239
Foreign	36,960	24,013		12,947
Local	86,987	98,695		-11,708

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	18 Jul	17 Jul	16 Jul	13 Jul	12 Jul
AOT	173.76	351.55	77.02	1.55	0.24
KTC	145.97	223.27	177.04	29.03	45.37
SCB	106.53	73.69	61.31	118.98	70.80
KBANK	88.87	144.19	69.22	33.81	133.01
BEAUTY	72.97	49.34	126.37	178.94	84.08

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,635.85	0.60	-0.47	2.52
SET50	1,077.22	0.85	-0.26	2.43
Dow Jones 30	25,199.29	0.32	0.72	3.82
S&P 500	2,815.62	0.22	0.51	3.58
NASDAQ Comp	7,854.44	-0.01	0.36	4.58
FTSE 100	7,676.28	0.65	0.19	0.52
Hang Seng	28,117.42	-0.23	-0.96	-2.43
Nikkei 225	22,794.19	0.43	1.18	2.51
Shanghai Comp	2,787.26	-0.39	-1.55	-2.11
Weighted Taiwan	10,842.46	0.59	0.15	0.41
KOSPI	2,290.11	-0.34	-0.72	-1.37
Straits Times	3,240.50	0.03	-0.18	-0.44
Kuala Lumpur Comp	1,753.07	0.91	2.23	4.07
Jakarta Comp	5,890.73	0.50	-0.90	1.58
Philippines Comp	7,451.37	0.94	0.71	3.58
S&P ASX 200	6,245.11	0.46	0.09	1.28
VIX Index	12.10	0.33	-0.66	-24.80
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	516.47	0.15	0.46	1.11
MSCI Asia Pac Ex Japan	535.78	0.00	-0.34	-2.27
MSCI Asia Ex Japan	666.11	-0.12	-0.26	-3.40
MSCI EM Asia	546.81	-0.10	-0.21	-3.66
MSCI Thailand	591.01	0.94	0.18	0.87

Foreign Fund Flows				
(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-85.68	-164.42	-342.79	-964.29
Indonesia	-2.48	-48.30	-93.52	-3,663.31
Philippines	3.81	-10.41	-70.72	-1,289.56
Korea	16.76	-141.34	125.33	-3,580.61
Taiwan	300.58	179.27	-622.56	-9,541.06
Thailand	-30.35	-52.83	-539.69	-6,181.31
Vietnam	-6.54	-18.20	-80.70	1,483.70
Total	196.10	-256.23	-1,624.65	-23,736.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,077.50	9.20	39	1,356
S50Q18	1,074.20	7.40	27	1,066
S50U18	1,072.40	10.70	146,918	230,700
S50Z18	1,073.60	10.10	8,409	17,186
S50H19	1,068.40	9.00	596	4,871
S50M19	1,060.00	9.10	495	3,108

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	18-07-18	change
PTT	602.84	49.50	3.66
KTB	231.62	18.10	0.56
KBANK	228.51	199.50	1.01
SCB	166.81	125.00	1.63
IRPC	152.50	6.25	4.17
CPALL	151.83	75.75	0.33
TISCO	128.28	76.00	3.05
DTAC	92.26	39.50	2.60
IVL	58.38	56.00	0.45
TOP	57.59	77.00	-1.28

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	18-07-18	change
BBL	-334.27	194.00	0.00
TMB	-209.34	2.40	0.84
SCC	-205.84	426.00	0.95
PTTGC	-203.92	76.75	2.68
AMATA	-92.28	19.10	0.00
ADVANC	-89.66	197.00	0.25
MINT	-77.78	33.50	-0.74
CPN	-76.61	74.75	0.67
TCAP	-55.01	47.50	0.53
PTTEP	-48.87	130.00	0.00

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้น จากผลประกอบการในกลุ่มการเงินที่ออกมาอย่างแข็งแกร่ง นอกจากนี้ ยังรวมไปถึงความกังวลในเรื่องสงครามทางการค้าที่ลดน้อยลง

(+) ภาพรวมตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น จากค่าเงินที่อ่อนลง ช่วยหนุนผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น หลังกองทุนใหญ่ๆของโลกเริ่มมองว่าตลาดอยู่ในระดับ Valuation ที่ไม่แพง รวมถึงอาจเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าซื้อลงทุนในระยะยาว นอกจากนี้ ตลาดยังคงคาดหวังตัวเลขทางเศรษฐกิจของออสเตรเลียที่คาดว่าจะออกมาแข็งแกร่ง แม้ช่วงที่ผ่านมาจะเริ่มเห็นการชะตัวของราคามันก็ตาม

(0) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐทรงตัวเมื่อเทียบกับเงินบาท ล่าสุดยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 33.30-33.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.36	33.30	-0.16
US\$ / Euro	1.16	1.16	0.04
Yen / US\$	112.78	112.86	0.07
Yuan / US\$	6.72	6.71	-0.18
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.87	68.76	0.16
Gold (COMEX)	1,226.50	1,227.90	-0.11
BDI	1,721.00	1,695.00	1.53
ZINC	2,600.00	2,512.00	3.50
CRB index	191.47	191.09	0.20

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.68 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 68.76 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขสต็อกน้ำมันสำเร็จรูปในสหรัฐปรับตัวลงมากกว่าคาด

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.60 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 1227.90ดอลลาร์/ออนซ์

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

