

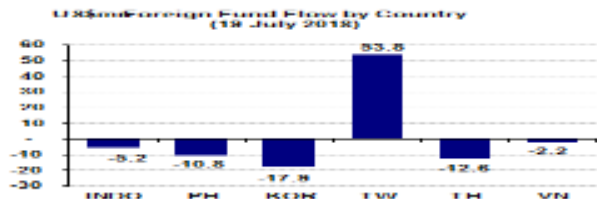
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ในแดนบวกได้ค่อนข้างดีตามคาดหมายโดยหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวที่ปรับขึ้นโดยเฉพาะ AOT แต่อย่างไรก็ตามยังไม่สามารถทะลุแนวต้านบริเวณ 1,650 จุดได้โดยยังคงรอติดตามผลประกอบการกลุ่มธนาคาร แรงซื้อส่วนใหญ่ยังคงมาจากสถาบันในประเทศ 1.9 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิบางส่วนเหลือ 422 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index มีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways to Sideways Up ได้ต่อหลังธนาคารขนาดใหญ่หลายแห่งประกาศกำไรดีกว่าคาด ขณะที่ราคาน้ำมันดิบยังขยับขึ้นซึ่งช่วยหนุนหุ้นในกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ตามเรายังคงมองกรอบการบวกของดัชนียังไม่กว้างนักเนื่องจากมีประเด็นกดดันบรรยากาศการลงทุนหลังทรัมป์ไม่เห็นด้วยกับการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ซึ่งถือเป็นการแทรกแซง และยังคงติดตามการประกาศกำไรของกลุ่มธนาคารที่เหลือวันนี้ ส่วนฝั่ง Real Sector จะทยอยประกาศในสัปดาห์หน้าเป็นต้นไป จึงยังมองว่าหุ้นที่มีกำไร 2Q18 แข็งแกร่งน่าจะยัง Outperform ตลาด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง //สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคเบาบาง US\$5ล้าน เม็ดเงินไหลเข้าได้วันประเทศเดียว US\$54ล้าน ขณะที่ไหลออกเกาหลีใต้ US\$18ล้าน และไทย US\$13ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค เก็งกำไรผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน



ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> MTC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 51 บาท
- คัดกำไรสุทธิ 2Q18 ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 850-860 ลบ. +2-3% Q-Q, +50% Y-Y โดยการปล่อยสินเชื่อคาดว่าจะทำได้ตามเป้าที่ 40-50% Y-Y เพราะเป็นช่วงเปิดเทอมและผลจากการเร่งเปิดสาขาช่วงต้นปี ซึ่งล่าสุดแตะ 2,800 สาขาไปแล้ว
- ได้ประโยชน์จากการเลื่อนบังคับใช้มาตรฐาน IFRS 9 ส่วนประเด็นกฎระเบียบอื่นๆเรายังเชื่อว่ากระทบจำกัด ขณะที่ PE2018-19 ต่ำเพียง 16-22 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 33 เท่า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) เงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง ล่าสุดแตะ 33.5 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่ามาแล้ว 7% ในรอบ 3.5 เดือน จากทั้งประเด็นสงครามการค้าและเศรษฐกิจของสหรัฐฯที่แข็งแกร่ง หนุนให้ Dollar Index ดัดขึ้นต่อเนื่อง หนุนกลุ่มส่งออกเริ่ม Outperform ตลาด ทั้งชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเกษตรอาหาร โดยเฉพาะกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ 2Q18 จะออกมาดีเกือบหมด ตัวที่ยังเหลือ Upside ให้คือ SVI (ราคาเป้าหมาย 4.90 บาท) และ DELTA (ราคาเป้าหมาย 74 บาท)

(+) BBL ผลประกอบการ 2Q18 มี Positive Surprise ทั้งกำไร สินเชื่อ และ NPL ที่ลดลง โดยกำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 9.2 พันลบ. +2% Q-Q, +14% Y-Y ดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 10% เกิดจากรายได้ดอกเบี้ยและไม่ใช่ดอกเบี้ยที่สูงกว่าคาด สินเชื่อเพิ่มขึ้นไตรมาสเดียว 4.4% Q-Q ส่งผล 6M18 กลับเป็น +3.1%YTD ขณะที่ NPL ลดลง 9%Q-Q เป็น 3.5% ของสินเชื่อรวม เราปรับคาดการณ์กำไรขึ้น 4% เป็น 3.57 หมื่นลบ. +8%Y-Y และปรับราคาเหมาะสมเป็น 232 บาท แนะนำซื้อ

(0) SCB กำไร 2Q18 ใกล้เคียงกับที่เราคาดแต่ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้อยู่ที่ 1.11 หมื่นลบ. -2% Q-Q, -6.7% Y-Y กำไรที่ลดลงเกิดจากการลดลงของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนระบบ IT ต่างๆ สินเชื่อเพิ่มขึ้น 1.9% Q-Q มาจากทุกกลุ่มขณะที่ NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อยถือว่ายังควบคุมได้ SCB มีการปรับเพิ่มเป้าหมายค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน แต่อยู่ในคาดการณ์ของเราแล้ว เราคงราคาเหมาะสมที่ 142 บาท ปรับขึ้นเป็น ซื้อ จาก ถือ เนื่องจาก Upside ที่กว้างขึ้น แต่เนื่องจากแนวโน้ม 2H18 ที่น่าจะชะลอตัว เราจึงชอบ BBL มากกว่า

(+) BAY รายงานกำไร 2Q18 ที่ 6.27 พันลบ. ทรงตัว Q-Q แต่ +6.8% Y-Y ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +2.6% Q-Q, +9.1% Y-Y และแม้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเห็นการเร่งตัวขึ้น แต่ NIM ยังทรงตัวที่ 3.75% รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลดลง 4% Q-Q เนื่องจากการลดลงของกำไรจากเงินลงทุนและกำไรจากการปริวรรตส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 2.5%Q-Q มาจากการลดลงของธุรกิจ Mutual Fund และ Brokerage ส่วนค่าธรรมเนียมการทำรายการผ่านดิจิทัล ลดลงเพียง 71 ลบ. หรือคิดเป็น 0.26% ของรายได้รวมและ 1% ของกำไรสุทธิ เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปีนี้ 2.48 หมื่นลบ. (+6.9% Y-Y) คงราคาเหมาะสมที่ 44.60 บาท แนะนำซื้อ

(0) AH ราคาหุ้นที่ลง 8% วานี้ยังไม่มีการปรับขึ้นราคาหุ้นพื้นฐาน แนวโน้มกำไร 2Q18 ยังคาดโต Y-Y จากทั้งธุรกิจผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนและตัวแทนจำหน่ายในและต่างประเทศ รวมถึงดอกเบี้ยรับจาก SGAH ยังเข้าปกติ 80 ลบ./ไตรมาส (ไปจนถึงปี 2020) ขณะที่ผลกระทบจากสงครามการค้าถ้ามาจริงจะกระทบทั้งอุตสาหกรรม AH (เมื่อวาน AH ลงตัวเดียว) ส่วนประเด็นการนำหุ้นที่ซื้อคืนมาขายในตลาด ยังเหลืออีกราว 5.98 ล้านหุ้น ไม่ได้เป็นตัวกดดันราคา เพราะตามเกณฑ์คือห้ามขายต่ำกว่า 85% ของราคาเฉลี่ย 5 วันย้อนหลัง แต่ในกรณีนี้ล่าสุดถ้าสมมติให้กำไรปีนี้ไม่โต PE2018 ต่ำแค่ 8 เท่า ถูกสุดในรอบ 5 ปี Downside จึงจำกัด ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 47 บาท

(+) TACC คัดกำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 22 ลบ. -29% Y-Y เพราะฐานสูงปีก่อน และหยุดการขายที่กัมพูชาแล้ว แต่คาด +37.5% Q-Q มาจากทั้งการขายเครื่องดื่มผงสำหรับโลก และร้าน All Café รวมถึงเริ่มรับรู้รายได้จาก Character Business แล้ว กอปรกับเริ่มขายเครื่องดื่มผงสูตรใหม่ น้ำตาลน้อยตั้งแต่กลาง พ.ค. 18 แนวโน้มกำไรอาจทรงตัวถึงอ่อนลงใน 3Q18 เพราะเป็น Low Season แต่คาดจะกลับมาขายเครื่องดื่ม Hershey's อีกครั้งตั้งแต่ พ.ย. 18 แต่ด้วยกำไรที่ไม่สดใสใน 1H18 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปีนี้ลง 29% เหลือ 89 ลบ. -21% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 4.2 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไร

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20 ก.ค.	- ไทย: ผลประกอบการ 2Q18 KBANK KTB KKP
23 ก.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือสอง (มิ.ย.)
24 ก.ค.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ก.ค.)
26 ก.ค.	- ยุโรป: ประชุม ECB
	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (มิ.ย.) ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (มิ.ย.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Market Summary (Bloomberg)				
	19-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,646.89	0.67	0.21	3.22
SET50	1,084.85	0.71	0.44	3.16
Daily turnover (Bt mn)	42,436.70	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,643.56	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.80	(x)		
Market P/BV (x)	1.91	(x)		
Market yield (%)	3.06	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.13	13.74
China	11.06	9.74
Hong Kong	11.26	10.16
Indonesia	14.95	13.32
Korea	9.01	8.32
Philippines	16.97	15.12
Taiwan	13.95	13.26
S&P500	17.54	15.90

Investors Summary (SET)				
	19-07-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,511.81	15,934.12		-422.3
Proprietary (Bt mn)	5,005.82	4,974.02		31.8
Local Institution(Bt mn)	5,520.68	3,630.77		1,889.9
Retail (Bt mn)	16,398.37	17,897.76		-1,499.4

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	19-07-18	Buy	Sell	Net
Institution	30,975	34,574		-3,599
Foreign	33,616	21,945		11,671
Local	78,942	87,014		-8,072

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	19 Jul	18 Jul	17 Jul	16 Jul	13 Jul
KTC	138.45	145.97	223.27	177.04	29.03
PTT	131.53	53.28	55.03	55.35	0.11
AOT	103.18	173.76	351.55	77.02	1.55
IRPC	93.40	1.48	3.29	3.99	4.66
IVL	79.81	3.74	48.56	41.78	174.41

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,646.89	0.67	0.21	3.22
SET50	1,084.85	0.71	0.44	3.16
Dow Jones 30	25,064.50	-0.53	0.18	3.27
S&P 500	2,804.49	-0.40	0.11	3.17
NASDAQ Comp	7,825.30	-0.37	-0.01	4.19
FTSE 100	7,683.97	0.10	0.29	0.62
Hang Seng	28,010.86	-0.38	-1.80	-3.26
Nikkei 225	22,764.68	-0.13	0.97	2.30
Shanghai Comp	2,772.55	-0.53	-2.07	-2.63
Weighted Taiwan	10,835.38	-0.07	0.89	1.15
KOSPI	2,282.29	-0.34	-0.94	-1.59
Straits Times	3,277.58	1.14	0.89	0.63
Kuala Lumpur Comp	1,759.24	0.35	2.11	3.95
Jakarta Comp	5,871.08	-0.33	-1.23	1.24
Philippines Comp	7,387.87	-0.85	-0.15	2.70
S&P ASX 200	6,262.70	0.53	0.44	1.64
VIX Index	12.87	6.36	5.67	-20.01
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	514.45	-0.39	-0.15	0.36
MSCI Asia Pac Ex Japan	533.18	-0.49	-1.29	-3.50
MSCI Asia Ex Japan	662.52	-0.54	-1.34	-4.54
MSCI EM Asia	543.26	-0.65	-1.47	-4.87
MSCI Thailand	594.03	0.51	0.68	-0.30

Foreign Fund Flows				
(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-0.34	-164.76	-343.13	-964.63
Indonesia	-5.25	-53.54	-98.77	-3,668.55
Philippines	-10.85	-21.26	-81.58	-1,300.41
Korea	-40.97	-217.23	49.44	-3,656.50
Taiwan	53.97	232.57	-569.26	-9,487.76
Thailand	-12.68	-65.53	-552.39	-6,194.01
Vietnam	-2.21	-20.41	-82.92	1,481.48
Total	-18.33	-310.16	-1,678.61	-23,790.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,083.20	5.70	49	1,341
S50Q18	1,079.50	5.30	166	1,107
S50U18	1,076.70	4.30	131,491	220,073
S50Z18	1,078.10	4.50	10,295	17,391
S50H19	1,072.80	4.40	922	4,390
S50M19	1,065.00	5.00	610	3,126

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	19-07-18	change
LH	63.46	11.60	1.75
BDMS	54.79	26.00	-0.95
TOP	53.32	78.25	1.62
TCAP	48.42	48.50	2.11
EA	43.67	35.00	6.06
CPF	43.00	25.75	0.00
BCPG	40.76	17.50	5.42
EGCO	39.53	226.00	0.44
IVL-W2	30.63	13.30	6.40
GPSC	30.19	70.50	1.44

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	19-07-18	change
PTTGC	-242.72	77.00	0.33
BBL	-236.72	193.00	-0.52
CPALL	-184.69	75.50	-0.33
TRUE	-167.34	6.20	4.20
PTTEP	-139.14	131.00	0.77
AMATA	-102.12	19.20	0.52
SCC	-96.63	428.00	0.47
CPN	-95.91	74.50	-0.33
BTS	-61.10	9.25	-1.07
RS	-44.32	17.10	0.00

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลง หลังปช.ทรัมป์ออกมาให้สัมภาษณ์ว่าไม่เห็นด้วยกับการขึ้นดอกเบี้ยของ FED เนื่องจากจะไปขัดขวางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ยังเกิดแรงขายทำกำไรหุ้นในกลุ่มการเงิน หลังจากรปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นในช่วงก่อนหน้าการประกาศผลประกอบการ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง นำโดยหุ้นในกลุ่มเหมืองแร่ หลังราคาโลหะปรับตัวลดลงอย่างหนัก นอกจากนี้ ประเด็นเรื่อง Brexit ยังกลับมากดดันตลาดอีกครั้ง

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น หลังตลาดคลายความกังวลเรื่องสงครามการค้า ในขณะที่ค่าเงินในประเทศเอเชียที่อ่อนค่าลง น่าจะส่งผลดีต่อภาคการส่งออกและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป

(-) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐกลับมาแข็งค่าขึ้นอีกครั้ง ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 33.40-33.50 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.44	33.47	0.10
US\$ / Euro	1.16	1.16	0.06
Yen / US\$	112.54	112.47	-0.06
Yuan / US\$	6.78	6.72	-0.83
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	69.93	69.46	0.68
Gold (COMEX)	1,222.90	1,224.00	-0.09
BDI	1,688.00	1,721.00	-1.92
ZINC	2,545.50	2,600.00	-2.10
CRB index	191.42	191.47	-0.03

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 69.46 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังซาอุฯปรับคาดการณ์ตัวเลขส่งออกน้ำมันดิบในเดือนหน้าลง

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ส.ค. ลดลง 3.90 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1224.00ดอลลาร์/ออนซ์

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

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
BEAU01P1807A	(T/O) 16/07/2018	20/07/2018
DCORP	(T/A) 03/07/2018	23/07/2018
NFC	(T/O) 25/06/2018	03/08/2018
OCEAN	(T/A) 04/07/2018	24/07/2018

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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