

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นดีกว่าที่เราคาดมากและปิดบวกได้ถึงกว่า 24 จุด กลุ่มที่นำตลาดและหนักดัชนี ได้แก่ ธนาคาร พลังงาน และปิโตรเคมี แรงซื้อส่วนใหญ่ยังคงมาจากฝั่งสถาบันในประเทศกว่า 4.6 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิเกือบ 1 พันลบ. (และยัง Net Long ใน Index Futures อีกกว่า 1.1 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่าจะแกว่งตัว Sideways Down โดยบรรยากาศการลงทุนเป็นลบจากทรมัปที่ไม่เห็นด้วยกับการขึ้นดอกเบี้ยของ FED และพร้อมเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนขึ้นสูงสุด 5 แสนล้านเหรียญ รวมถึงการพักตัวของดัชนีหลังจากติดตัวขึ้นแรงในสัปดาห์ก่อน อย่างไรก็ตามมองว่าการรวมตัวของดัชนีระยะนี้จะถูกจำกัดบริเวณ 1,650 จุดจากกลุ่มธนาคารที่คาดว่าพยุลงตลาดได้หลังส่วนใหญ่ประกาศกำไรออกมาดีกว่าคาด รวมถึงกระแสเงินทุนที่เริ่มพลิกมาไหลเข้าให้เห็น ปัจจัยหลักที่ต้องติดตามระยะนี้ยังเป็นเรื่องของผลประกอบการ 2Q18 เรายังคาดมองว่าหุ้นที่มีกำไรโตโดดเด่นจะยังเคลื่อนไหว Outperform ตลาด

กลยุทธ์ : เก็บกำไรหุ้นที่ขาดผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง //สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$116ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$254 และไทย US\$29ล้าน ขณะที่ไหลออกเกาหลีใต้ US\$155ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากประธานาธิบดีสหรัฐฯลงสู่การเก็บภาษีทางการค้าต่อจีนอีกครั้ง

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> SVI <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.90 บาท
- ราคาหุ้นขึ้นมาแล้ว 7% นับตั้งแต่เราเชียร์ซื้อเมื่อ 17 ก.ค. 18 แต่ด้วยความที่โมเมนตัมราคายังเป็นบวก และเป็นหุ้นไม่กี่ตัวที่ผลประกอบการ 2Q18 จะออกมาดีมาก รวมถึงได้ประโยชน์จากบาทอ่อน จึงน่าจะขยับขึ้นได้ต่อในสัปดาห์นี้
- คัดกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 218 ลบ. (+241% Q-Q, +74% Y-Y) ทำจุดสูงสุดในรอบ 8 ไตรมาส จากรายได้ที่โตเป็นไตรมาสที่ 5 ติดต่อกัน, เงินบาทที่เริ่มกลับมาอ่อนค่า, และปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบที่คลี่คลาย
- แนวโน้ม 2H18 จะดีต่อเนื่อง เพราะฐานปีก่อนต่ำ และ 3Q18 เป็น High Season เราคาดกำไรทั้งปี 656 ลบ. +33% Y-Y

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) KBANK เราปรับประมาณการกำไรปี 2018 ขึ้น 5% เป็น 3.9 หมื่นลบ. (+13.8% Y-Y) เพื่อสะท้อนกำไร 2Q18 ที่ดีกว่าคาดจากผลกระทบของรายได้ค่าธรรมเนียมการโอนผ่านดิจิทัลที่น้อยกว่าคาด, รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่มากกว่าคาด และรายได้ดอกเบี้ยที่เติบโตดีกว่าคาดทำให้ NIM เริ่มฟื้นตัว ภายหลังปรับประมาณการ ทำให้กำไร 1H18 ที่ 2.17 หมื่นลบ. +13% Y-Y และคิดเป็น 55% ของประมาณการทั้งปี สะท้อนว่าแนวโน้มกำไร 2H18 น่าจะอ่อนตัวลงจากการชะลอตัวลงของรายได้ค่าธรรมเนียม, รายได้เงินลงทุนที่ลดลงและค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่เพิ่มตามฤดูกาล เราคงคำแนะนำซื้อ แต่คงราคาเหมาะสมเท่าเดิมที่ 235 บาท

(0) KTB รายงานกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 7.7 พันลบ. +13.6% Q-Q, +139% Y-Y ดีกว่าที่เราและตลาดคาดเนื่องจากค่าใช้จ่ายสำรองที่น้อยกว่าคาด ส่วน PPOP เป็นไปตามคาดโดย +7% Q-Q (จากเงินโบนัสพนักงานที่ลดลง) แต่ลดลง 6% Y-Y (รายได้ดอกเบี้ยหดตัวลง) สินเชื่อ +1.6% Q-Q แต่ยังห่วง NPL Ratio ที่ยังขึ้นเป็น 4.52% จาก 4.33% ในไตรมาสก่อนและมากที่สุดในกลุ่ม คงคำแนะนำซื้อ โดยคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 19.50 บาท โดยคาดว่ากำไร 2H18 น่าจะมีทิศทางชะลอลงจากสำรองฯที่เพิ่มขึ้น

(+) KKP รายงานกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 1,551 ลบ. +2.5% Q-Q, +31% Y-Y ใกล้เคียงกับที่เราคาดแต่ดีกว่าที่ตลาดไว้ราว 8% กำไรก่อนหักภาษีเป็นไปตามที่คาดไว้ โดยเห็นการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยที่ดีกว่าคาดโดย +4.9% Q-Q ส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อตามการเติบโตอย่างรวดเร็ว 4.3% Q-Q, +10.2%YTD โดดเด่นที่สุดในกลุ่ม ขณะที่ NPL Ratio ลดลงมาอยู่ที่ 4.5% จาก 4.7% ในไตรมาสก่อน เป็นการปรับตัวลง 4 ไตรมาสติดต่อกันจากการแก้ไขหนี้ในกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 85 บาท คาด Interim Dividend 2 บาทต่อหุ้น

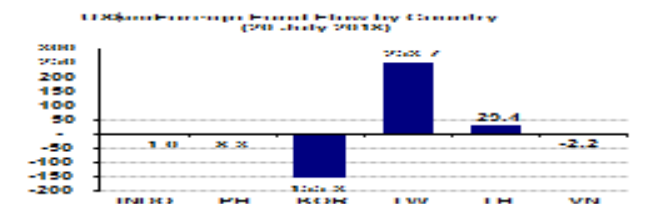
(+) AP คัดกำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 1.1 พันลบ. +40% Q-Q, +85% Y-Y จากยอดโอนที่คาดแต่ระดับ 6.3 พันลบ. (+17% Q-Q, +37% Y-Y) หนุนจากแนวราบเป็นหลัก และเริ่มโอนคอนโด Luxury อย่าง Vittorio มูลค่า 3.2 พันลบ. รวมถึงส่วนแบ่งโครงการ JV ที่คาดโตแรง +300% ทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการเริ่มโอนคอนโดใหญ่อย่าง Life Asoke มูลค่า 7.5 พันลบ. เราปรับกำไรปี 2018-19 ขึ้น 3% ตามการโอนโครงการได้เร็วกว่าคาด และแผนเร่งเปิดตัวแนวราบ หนุนให้คาดกำไรปกติปี 2018 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 3.5 พันลบ. (+14% Y-Y) และโตต่อ 7% Y-Y ในปีหน้าปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 10 บาท คงคำแนะนำซื้อ

(+) AH เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q18 ยังมีการเติบโต 4% Y-Y อยู่ที่ 329 ลบ. (แม้ว่า 2Q17 จะมีกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนในบริษัทรวมและบริษัทย่อยรวมกัน 147 ลบ.) เนื่องจากอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศมีการเติบโตที่ดี ขณะที่ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ในไทยและมาเลเซียก็มีการเติบโตดีอีกเช่นกัน อีกทั้งยังมีการรับรัดดอกเบี้ยรับจาก SGAH ตามปกติที่ไตรมาสละ 80 ลบ. ซึ่ง 2Q17 ไม่มีส่วนเมื่อเทียบ Q-Q กำไรสุทธิจะลดลงถึง 17% จาก Low Season ที่มีวันหยุดมาก เรียงราคากำไรสุทธิทั้งปีมีที่ 1,473 ลบ. เพิ่มขึ้น 23% Y-Y ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในสัปดาห์ก่อน ทำให้ PE2018-19 ลดลงเหลือเพียง 7-8 เท่า ต่ำสุดในรอบ 5 ปี และปีผลสูง 4-5% ต่อปี Downside จึงค่อนข้างจำกัด แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 47 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 ก.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือสอง (มิ.ย.)
24 ก.ค.	- ยูโรโซน: Flash PMI ภาคการผลิต (ก.ค.)
26 ก.ค.	- ยูโรโซน: 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)				
	20-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,671.06	1.47	0.00	4.73
SET50	1,103.32	1.70	0.00	4.92
Daily turnover (Bt mn)	67,269.20	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,888.14	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.05	(x)		
Market P/BV (x)	1.99	(x)		
Market yield (%)	3.02	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.35	13.95
China	11.29	9.95
Hong Kong	11.39	10.28
Indonesia	14.97	13.35
Korea	8.98	8.30
Philippines	17.00	15.15
Taiwan	13.91	13.22
S&P500	17.50	15.86

Investors Summary (SET)				
	20-07-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	24,847.30	23,867.94		979.4
Proprietary (Bt mn)	6,256.79	8,117.67		-1,860.9
Local Institution(Bt mn)	10,763.39	6,125.83		4,637.6
Retail (Bt mn)	25,401.76	29,157.79		-3,756.0

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	20-07-18	Buy	Sell	Net
Institution	40,262	41,073		-811
Foreign	35,168	24,081		11,087
Local	106,662	116,938		-10,276

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	20 Jul	19 Jul	18 Jul	17 Jul	16 Jul
KBANK	382.76	71.34	88.87	144.19	69.22
PTT	251.16	131.53	53.28	55.03	55.35
IVL	186.32	79.81	3.74	48.56	41.78
TMB	169.33	29.27	12.64	9.65	7.41
AOT	114.12	103.18	173.76	351.55	77.02

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,671.06	1.47	0.00	4.73
SET50	1,103.32	1.70	0.00	4.92
Dow Jones 30	25,058.12	-0.03	0.00	3.24
S&P 500	2,801.83	-0.09	0.00	3.07
NASDAQ Comp	7,820.20	-0.07	0.00	4.13
FTSE 100	7,678.79	-0.07	0.00	0.55
Hang Seng	28,224.48	0.76	0.00	-2.52
Nikkei 225	22,697.88	-0.29	-1.19	0.55
Shanghai Comp	2,829.27	2.05	0.00	-0.64
Weighted Taiwan	10,932.11	0.89	-0.22	0.65
KOSPI	2,289.19	0.30	-0.37	-1.95
Straits Times	3,297.83	0.62	-0.16	0.73
Kuala Lumpur Comp	1,754.67	-0.26	-0.13	3.60
Jakarta Comp	5,872.78	0.03	0.00	1.27
Philippines Comp	7,399.61	0.16	0.00	2.86
S&P ASX 200	6,285.85	-0.82	-0.82	0.64
VIX Index	12.86	-0.08	0.00	-20.07

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	515.89	0.28	0.26	0.82
MSCI Asia Pac Ex Japan	537.30	0.77	-0.10	-2.41
MSCI Asia Ex Japan	666.85	0.65	-0.27	-3.17
MSCI EM Asia	546.71	0.63	-0.33	-3.51
MSCI Thailand	607.07	2.20	2.91	3.52

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-35.17	-199.93	-378.30	-999.80
Indonesia	-1.01	-54.50	-99.73	-3,669.51
Philippines	-8.35	-29.57	-89.89	-1,308.72
Korea	-19.84	-19.84	-84.54	-3,790.49
Taiwan	253.71	486.12	-315.71	-9,234.21
Thailand	29.36	-36.10	-522.96	-6,164.58
Vietnam	-2.16	-22.57	-85.08	1,479.32
Total	216.55	123.61	-1,576.21	-23,687.9

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,102.30	19.10	32	1,338
S50Q18	1,094.10	14.60	136	1,072
S50U18	1,094.30	17.60	166,937	228,096
S50Z18	1,095.50	17.40	11,852	18,058
S50H19	1,091.70	18.90	1,980	4,688
S50M19	1,083.50	18.50	1,155	3,390

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-07-18	% change
KBANK	1,145.66	210.00	5.79
PTT	500.42	51.50	4.04
BANPU	181.67	20.90	2.45
CPF	181.09	26.75	3.88
GFPT	109.21	13.30	5.56
SCB	108.85	132.00	4.35
DTAC	94.76	40.50	3.18
QH	89.28	3.32	2.47
CPALL	69.83	74.75	-0.99
CPN	65.43	76.50	2.68

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-07-18	% change
TMB	-671.80	2.24	-5.88
PTTEP	-351.27	133.50	1.91
BBL	-180.43	197.50	2.33
AOT	-171.93	64.25	1.98
IVL	-146.53	58.75	2.62
PTTGC	-141.32	79.25	2.92
BEAUTY	-116.69	7.70	-1.28
SCC	-112.25	426.00	-0.47
BJC	-87.10	55.25	2.31
TOP	-63.49	79.50	1.60

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงจากประเด็นสงครามทางการค้า หลังปช. ทรัมป์ออกมาให้สัมภาษณ์ว่าจะเดินหน้าเก็บภาษีจากจีนและยุโรปอย่างต่อเนื่อง

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนลบหลังตลาดกลับมากังวลเรื่องสงครามทางการค้าที่อาจส่งผลกระทบต่อการบินตัวของเศรษฐกิจ

(0) ข่าวการเดินหน้าเก็บภาษีอีกครั้งของปช. ทรัมป์ยังคงกดดันตลาดหุ้นเอเชีย แม้ว่าค่าเงินที่อ่อนค่าลงจะช่วยลดแรงกดดันได้ระดับหนึ่งก็ตาม

(0) ค่าเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับเงินบาทยังทรงตัวอยู่ในกรอบ 33.30-33.40 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.33	33.33	-0.01
US\$ / Euro	1.17	1.17	0.14
Yen / US\$	111.03	111.41	0.34
Yuan / US\$	6.77	6.78	0.08

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.14	68.26	-0.18
Gold (COMEX)	1,233.50	1,231.10	0.19
BDI	1,689.00	1,657.00	1.93
ZINC	2,575.00	2,545.50	1.16
CRB index	192.62	191.42	0.63

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ปรับตัวขึ้น 1.00 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่บริเวณ 70.46 ดอลลาร์/บาร์เรล จากการปรับลดกำลังการผลิตของซาอุดีอาระเบียหลังราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงเร็วเกินกว่าที่ทางการคาด

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 7.1 ดอลลาร์มาอยู่ที่ 1,231.10 ดอลลาร์/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
DCORP	(T/A)	03/07/2018	23/07/2018
KTC13P1807A	(T/O)	23/07/2018	26/07/2018
KTC24P1807A	(T/O)	23/07/2018	26/07/2018
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำบาทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน