

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play // Accumulate on Dip

2018SET Target : 1750

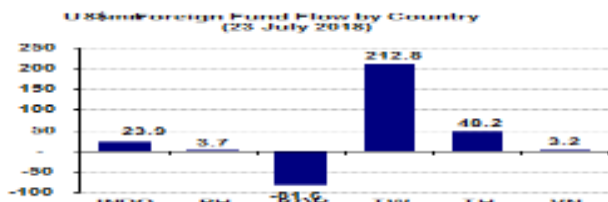
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ในช่วงครึ่งเช้าก่อนที่ภาคบ่ายจะมีแรงซื้อเข้ามาหนุนให้ดัชนีบวกได้ค่อนข้างดี อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นยังติดแนวต้านบริเวณ 1,680 จุดและมีแรงขายออกมามากดันท่าให้ดัชนีปิดบวกแคบลงเหลือ 4.69 จุด ณ สิ้นวัน นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 ติดต่อกันและแรงขึ้นเป็น 1.6 พันลบ. และยังมี Net Long ใน Index Futures อีก 5.3 พันสัญญา

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่าจะแกว่งตัว Sideways พักฐาน เนื่องจากไม่มีปัจจัยบวกใหม่เข้ามากระตุ้น นักลงทุนยังคงจับตาดูพัฒนาการของประเด็นสงครามการค้าหลังการประชุม G20 ไม่มีข้อสรุปแต่เน้นย้ำว่าต้องเร่งหรือลดข้อพิพาททางการค้า และโดยเฉพาะอย่างยิ่งการประกาศผลประกอบการ 2Q18 ของบริษัทจดทะเบียนฝั่ง Real Sector ที่จะทยอยออกมาในช่วง 2 สัปดาห์ข้างหน้า ทำให้ระยะนี้เรายังมองว่าหุ้นที่มีกำไรโดดเด่นจะยังเคลื่อนไหว Outperform ตลาด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง //สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$210ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$213ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$48ล้าน ขณะที่ไหลออกเกาหลีใต้ US\$82ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ไหลออกจากภูมิภาค ความกังวลสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและประเทศคู่ค้าหลายประเทศกลับมาอีก



Market Summary (Bloomberg)				
	23-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,675.75	0.28	0.28	5.02
SET50	1,107.43	0.37	0.37	5.31
Daily turnover (Bt mn)	49,264.60	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,935.59	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.11	(x)		
Market P/BV (x)	2.00	(x)		
Market yield (%)	3.01	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			2018E	2019E
SET			15.38	13.99
China			11.42	10.06
Hong Kong			11.42	10.30
Indonesia			15.13	13.50
Korea			8.97	8.32
Philippines			16.94	15.10
Taiwan			13.94	13.25
S&P500			17.54	15.89

Investors Summary (SET)			
	23-07-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	20,287.50	18,676.53	1,611.0
Proprietary (Bt mn)	5,251.56	5,072.20	179.4
Local Institution (Bt mn)	4,572.84	4,990.90	-418.1
Retail (Bt mn)	19,152.69	20,524.96	-1,372.3

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	23-07-18	Buy	Sell
Institution	31,602	31,629	-27
Foreign	27,995	22,696	5,299
Local	81,063	86,335	-5,272

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	23 Jul	20 Jul	19 Jul	18 Jul	17 Jul
KBANK	99.89	382.76	71.34	88.87	144.19
KTC	61.68	73.09	138.45	145.97	223.27
IVL	53.64	186.32	79.81	3.74	48.56
BEAUTY	53.37	11.89	8.53	72.97	49.34
TRUE	49.04	31.82	17.69	1.10	24.52

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> SC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.80 บาท
- คัดกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 440 ลบ. +70% Q-Q, +66% Y-Y จากการเน้นโอนแนวราบที่ตัวเองถนัด และมีโอนคอนโดใหญ่อย่าง Saladeaeng One มูลค่า 4.7 พันลบ.
- แนวโน้มกำไร 2H18 ยังดีต่อเนื่อง จากการโอนคอนโด Luxury 1 แห่ง และเปิดตัวแนวราบมากถึง 15 แห่ง รวมถึงคอนโดอีก 1 แห่ง มูลค่ารวม 1.6 หมื่นลบ.
- PE2018-2019 ต่ำเพียง 7-8 เท่า และปันผลสูง 5-6% ต่อปี

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กลุ่มบันเทิง เม็ดเงินโฆษณา 2Q18 +10.3% Q-Q, +4.6% Y-Y จากปัจจัยฤดูกาล และบอลโลกช่วยหนุน แต่ไม่ค่อยมีอาชีวะสตูดิโอในไตรมาสแรก เราคาดว่าไตรมาส 2Q18 กลุ่ม Media (8 บริษัทใน Coverage) พื้นสูง Q-Q แต่ยังอ่อนลงเล็กน้อย Y-Y ตามผลการดำเนินงานของ BEC ที่ขาดขาดทุน ลดลง Q-Q และ WORK กำไรลดลงมาก Y-Y ขณะที่ RS JKN VGI (1Q19) และ PLANB มีกำไรปกติโตสูง Y-Y ตามลำดับ และ MAJOR คาดกำไรปกติโตกระโดด Q-Q แต่เพิ่มไม่มาก Y-Y แนวโน้มในครึ่งปีหลังของกลุ่มเราค่อนข้าง Y-Y จากฐานต่ำปีก่อน โดยคาดว่า RS PLANB VGI โตต่อเนื่อง และคงนำหน้าการลงทุนกลุ่มเพียง Neutral Top Pick คือ RS (TP 23 บ.) ตามด้วย PLANB (TP 7.1 บ.) และ JKN (TP 12.5 บ.)

(+) กลุ่มท่องเที่ยว จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน มิ.ย. 2018 อยู่ที่ 3 ล้านคน +11.6% Y-Y (เร่งจากเดือน พ.ค. ที่ +6.4% Y-Y) นักท่องเที่ยวรัสเซียยัง -16.2% Y-Y จากผลของฟุตบอลโลก แต่ชดเชยได้หมดจากจีนและอาเซียนที่โตเร่งตัวขึ้น +18.1% Y-Y และ +13.6% Y-Y ตามลำดับ ส่งผลให้ยอดรวมช่วง 6M18 อยู่ที่ 19.5 ล้านคน +12.5% Y-Y (เข้าทั้งปี 37 ล้านคน +5% Y-Y) แม้แนวโน้มกำไรของกลุ่มใน 2Q18 จะไม่โดดเด่น คาด -58.4% Q-Q จาก Low Season และทำให้ได้เพียงทรงตัว Y-Y แต่คาดว่าจะการเติบโตจะกลับมาโดดเด่นอีกครั้งใน 4Q18 เป็นต้นไปจากการเข้า High Season และการกลับมาของนักท่องเที่ยวรัสเซีย เรายังเลือก ERW เป็น Top Pick ราคาเป้าหมาย 9 บาท

(0) SCB ที่ประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ให้ความมั่นใจต่อแนวโน้มค่าใช้จ่าย ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะเห็น Peak ในอีกไม่กี่ไตรมาส (เราคาดว่าน่าจะเห็นใน 4Q18) ซึ่งนั่นทำให้นาการปรับเพิ่มเป้าหมาย C/I เป็น 45-49% จากเดิมที่ 42-45% หลังจากนั้นเมื่อการลงทุนสิ้นสุดในปี 2021 เป็นต้นไป อัตราส่วน C/I น่าจะลงมาต่ำกว่า 30% ซึ่งนั่นเป็นข่าวที่ดีต่อการลงทุนระยะยาวแม้ว่าเป็นเรื่องที่ท้าทายอย่างมาก เราคงคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 4.12 หมื่นลบ. (-4%Y-Y) โดยแนวโน้มใน 2H18 มีทิศทางชะลอตัวลง H-H จากค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและการเร่งตัวของงบการเงิน Transformation ซึ่งรวมไปถึงค่าใช้จ่ายด้านการตลาดด้วย เราคงราคาเหมาะสมที่ 142 บาท แนะนำถือ (เดิม ซื้อ) เพราะ Upside แคบลง

(+) BBL การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้มีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งต่อเนื่องจาก 2Q18 จากความต้องการสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจซึ่งเป็นสินเชื่อระยะยาว และสินเชื่อเพื่อการต่างประเทศ นอกจากนี้ BBL มีแนวโน้มจะตั้งสำรองฯ น้อยลงในครึ่งปีหลังเนื่องจากคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้นและการเลื่อนใช้เกณฑ์มาตรฐานบัญชี IFRS9 มีเพียงแนวโน้มรายได้ Bancassurance fee ที่อาจต่ำกว่าที่เราคาดไว้เนื่องจาก การล่าช้าของระบบการขายและผลิตภัณฑ์ที่ยังไม่หลากหลาย เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 3.57 หมื่นลบ. +8%Y-Y และคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 232 บาท

(+) BJC แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 จะเติบโตดี 38% Y-Y และอาจแผ่วลงเล็กน้อย -4.9%

Q-Q อยู่ที่ 1,374 ลบ. แต่ถ้าไม่รวมขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรขายเงินลงทุนใน 1Q18 กำไรปกติจะกลายเป็นเติบโต 4.7% Q-Q ทำให้สัดส่วนทางกลุ่มค่าปลีก โดยคาดว่าจะเห็นการเติบโตของทั้ง 4 ธุรกิจหลัก และยังคงรักษาระดับความสามารถทำกำไรได้ดีต่อเนื่อง รวมถึงการลดลงของอัตราภาษีเงินได้ โดยคาดว่าจะเห็นการลดลงมากขึ้นในช่วง 2H18 ซึ่งอาจทำให้แนวโน้มกำไร 3Q18 ไม่แผ่วลงตามฤดูกาล และคาดว่าจะกำไรเติบโตและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 เรายังคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 +26% Y-Y เป็น 6,567 ลบ. และคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 61 บาท แนะนำซื้อ

(+) ORI คาดการณ์กำไรปกติ 2Q18 ที่ 730 ลบ. +49% Q-Q, +206% Y-Y หนุนจากยอดโอนที่คาดเป็น 3.3 พันลบ. จากการเริ่มโอนโครงการใหม่อีก 4 แห่ง และความสำเร็จของการขายสตูดิโอจากแคมเปญโปรเฟรเนอเมซ ขณะที่ไม่เน้นตมกำไร 2H18 คาดเป็นขาขึ้นต่อเนื่อง จากการโอน Park 24 เฟส 2 และเริ่มโอนคอนโดใหม่อีก 2 แห่ง คงคาดว่ากำไรปกติปี 2018 โตเร่ง +108% Y-Y อยู่ที่ 2,865 ลบ. และคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 25.40 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ก.ค.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ก.ค.)
26 ก.ค.	- ยุโรป: ประชุม ECB
	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (มิ.ย.) ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (มิ.ย.)
27 ก.ค.	- สหรัฐฯ: 2Q18 GDP ตลาดคาด +3% Q-Q

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	1,675.75	0.28	0.28	5.02
SET50	1,107.43	0.37	0.37	5.31
Dow Jones 30	25,044.29	-0.06	-0.06	3.18
S&P 500	2,806.98	0.18	0.18	3.26
NASDAQ Comp	7,841.87	0.28	0.28	4.41
FTSE 100	7,655.79	-0.30	-0.30	0.25
Hang Seng	28,256.12	0.11	0.20	-2.32
Nikkei 225	22,396.99	-1.33	-1.12	0.62
Shanghai Comp	2,859.54	1.07	1.07	0.43
Weighted Taiwan	10,946.89	0.14	-0.05	0.83
KOSPI	2,269.31	-0.87	-0.87	-2.45
Straits Times	3,293.71	-0.12	-0.12	0.77
Kuala Lumpur Comp	1,757.96	0.19	0.42	4.17
Jakarta Comp	5,915.80	0.73	0.73	2.01
Philippines Comp	7,376.80	-0.31	-0.31	2.55
S&P ASX 200	6,227.56	0.53	-0.40	1.06
VIX Index	12.62	-1.87	-1.87	-21.57
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	515.92	0.01	0.04	0.83
MSCI Asia Pac Ex Japan	536.47	-0.16	0.13	-2.56
MSCI Asia Ex Japan	667.50	0.10	0.09	-3.08
MSCI EM Asia	547.09	0.07	-0.05	-3.45
MSCI Thailand	609.74	0.44	4.03	3.98
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	48.68	-151.25	-329.62	-951.12
Indonesia	23.96	23.96	-75.77	-3,645.55
Philippines	3.67	3.67	-86.21	-1,305.05
Korea	48.95	-33.26	-97.96	-3,803.90
Taiwan	213.16	213.16	-102.55	-9,021.05
Thailand	48.30	48.30	-474.66	-6,116.28
Vietnam	3.17	3.17	-81.90	1,482.50
Total	389.90	107.75	-1,248.67	-23,360.5

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,107.30	5.00	307	1,058
S50Q18	1,101.90	7.80	215	1,006
S50U18	1,098.50	4.20	130,184	220,463
S50Z18	1,099.90	4.40	8,008	18,480
S50H19	1,096.20	4.50	1,353	4,650
S50M19	1,087.20	3.70	593	3,408

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP **BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23-07-18	% change
KBANK	701.20	213.00	1.43
BBL	602.67	202.00	2.28
KTB	263.23	18.40	1.10
TRUE	150.82	6.25	0.81
LH	125.37	11.60	0.87
SCC	122.48	430.00	0.94
TU	104.82	16.20	0.62
KKP	104.21	72.00	-1.37
CPALL	98.42	75.50	1.00
IVL	75.70	59.75	1.70

NVDR TOP **SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23-07-18	% change
TMB	-259.72	2.18	-2.68
PTTGC	-259.41	81.00	2.21
PTT	-87.58	51.00	-0.97
BH	-47.62	176.50	-1.12
AOT	-47.40	64.00	-0.39
DTAC	-44.47	39.75	-1.85
EGCO	-38.03	227.00	0.00
TISCO	-37.34	77.75	0.97
BCH	-34.92	16.20	1.25
SCB	-30.15	132.00	0.00

Source: SET

(0) ตลาดสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นในกลุ่มการเงินและเทคโนโลยี จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี กลับมาเข้าใกล้ระดับ 3% อีกครั้ง

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง นำโดยหุ้นในกลุ่มรถยนต์จากการลาออกของผู้บริหาร

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน โดยประเด็นที่ต้องติดตามคือการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นซึ่งอาจนำไปสู่การไหลกลับของเงินทุนทั่วโลกสู่ตลาดพันธบัตรในประเทศญี่ปุ่นมากขึ้น

(-) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐกลับมาแข็งค่าขึ้นอีกครั้ง ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 33.40-33.50 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.47	33.43	-0.14
US\$ / Euro	1.17	1.17	0.03
Yen / US\$	111.15	111.35	0.18
Yuan / US\$	6.80	6.77	-0.43
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	67.74	67.89	-0.22
GRM	1,231.20	1,234.40	-0.26
Gold (COMEX)	1,689.00	1,657.00	1.93
BDI	2,555.00	2,575.00	-0.78
ZINC	192.49	192.62	-0.07
CRB index	33.47	33.43	-0.14

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ลดลง 0.37 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 67.89 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเรื่องอุปสงค์ที่อาจลดลงจากทั้งสงครามทางการค้าและราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้านี้

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ลดลง 5.50 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1225.60 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและข้อมูลเชิงลึกก่อนประกอบการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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