

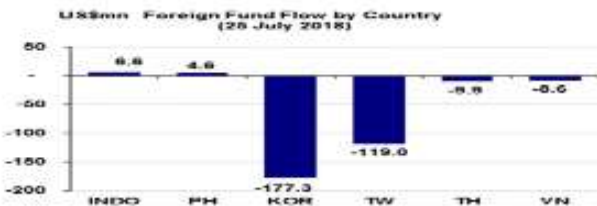
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นแข็งแกร่งกว่าที่เราคาดมากโดยปิดบวกได้ถึงกว่า 15 จุด หุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นเกือบทั้งตลาด โดยแรงซื้อจากสถาบันในประเทศสูงถึง 4.4 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิบางส่วนหลังซื้อติดต่อกัน 3 วันก่อนหน้า แต่ยังคง Net Long ใน Index Futures สูงถึงเกือบ 1.3 หมื่นสัญญา

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index มีแนวโน้มแกว่งตัวขึ้นต่อได้จากบรรยากาศการลงทุนที่ยังเป็นบวกหลังสหรัฐฯ-ยุโรปเจรจาการค้าคืบหน้า อย่างไรก็ตามเนื่องจากดัชนีปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างเร็วในช่วง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมาเกือบ 100 จุด ประกอบกับเข้าใกล้วันหยุดยาว ทำให้กรอบการบวกของตลาดคาดว่าจะจำกัดบริเวณ 1,700 จุดบวกลบและอาจเริ่มมีแรงขายทำกำไรออกมา สำหรับพอร์ตการลงทุนระยะสั้นเราจึงแนะนำให้แบ่งขายทำกำไรบางส่วนในช่วงที่ตลาดดีดขึ้น ส่วนพอร์ตระยะกลาง-ยาวยังเน้นถือต่อ

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง // แบ่งขายทำกำไรระยะสั้นบางส่วน

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$303ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$177ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$10ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินเดีย US\$7ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังสหรัฐฯและ EU มีข้อตกลงที่ตัดการเก็บภาษีนำเข้ากลุ่มยานยนต์



ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> MTC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 51 บาท
- คาดกำไรสุทธิ 2Q18 ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 850-860 ลบ. +2-3% Q-Q, +50% Y-Y โดยการปล่อยสินเชื่อคาดว่าจะทำได้ตามเป้าที่ 40-50% Y-Y เพราะเป็นช่วงเปิดเทอมและผลจากการเร่งเปิดสาขาช่วงต้นปี ซึ่งล่าสุดแตะ 2,800 สาขาไปแล้ว
- PE2018-19 ต่ำเพียง 18-24 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 33 เท่า และราคาหุ้นกลับไต่ขึ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันได้ครั้งแรกในรอบ 2 เดือน ถือเป็นสัญญาณบวกในการปรับตัวขึ้นต่อ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) ดอลลาร์อ่อนกดดันเงินทุนไหลออก กระแส Quantitative Tightening (QT) ในระยะนี้จะมีการประชุม ECB และ BOJ เพิ่มสูงขึ้น แม้ว่า ECB น่าจะไม่เปลี่ยนท่าทีใดๆ หลังเพิ่งส่งสัญญาณ QE ในเดือนก่อน เช่นเดียวกับ BOJ (ประชุม 30-31 ก.ค.) ที่น่าจะคงนโยบายเดิม แต่ Bond yield อายุ 10 ปีของญี่ปุ่นที่พุ่งสูงขึ้นเท่าตัวในช่วง 2 วันที่ผ่านมาและเงินเยนที่แข็งค่าเร็ว สะท้อนคาดการณ์ของตลาดว่า BOJ อาจลด QE แม้ไม่ใช้วันนี้แต่อาจไม่นาน สภาพคล่องของโลกที่กำลังลดลงไม่เป็นผลดีต่อตลาดหุ้น

(0) SCC กำไรสุทธิ 2Q18 ตามคาด ทรงตัว Q-Q, -6.4% Y-Y เป็น 12,401 ลบ. เพราะ 2Q เป็น low season ของธุรกิจซีเมนต์ และกำไรจากธุรกิจปิโตรเคมีถูกกดดันจากต้นทุน Naphtha ที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน กำไร 1H18 ทำได้ 2.48 หมื่นลบ. -19% Y-Y คิดเป็น 50% ของประมาณการทั้งปีที่เรคาด 5 หมื่นลบ. -9% Y-Y แนวโน้ม 2H18 จะยังถูกกดดันจาก Naphtha ที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ซีเมนต์และแพคเกจจิ้งเติบโตแต่ขาดขายไม่ได้ แต่ PE ปัจจุบันที่ 10 เท่า ถือว่าถูก และมีปันผล 8.50 บาท/หุ้น Yield 1.9% XD 8 ส.ค. จ่ายเงิน 22 ส.ค. จึงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 500 บาท

(+) CK เราคาดกำไรสุทธิ 2Q18 จะโดดเด่น +79% Q-Q เป็น 540 ลบ. เพราะได้เงินปันผลจาก TTW และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมซึ่งเรคาดโตแรง +33% Q-Q, +123% Y-Y เพราะ BEM มีกำไรพิเศษจากการขายโรงไฟฟ้าไชยะบุรี แต่กำไรที่เรคาด -19% Y-Y เพราะใน 2Q17 มีงาน M&E สายสินค้าเงินส่วนต่อขยายทำให้ฐานรายได้สูง ปัจจุบัน CK มี backlog 6.6 พันลบ. และงานรอเซ็นอีก 3.7 พันลบ. ราคาหุ้นซื้อขายบน PBV 2018-19 เพียง 1.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 2 เท่า และ Discount NAV ของบริษัทลูกถึง 25% เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 34 บาท

(+) KTB การประชมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ดูเป็นบวกมากขึ้น เราปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2018 ขึ้น 25% เป็น 2.95 หมื่นลบ. +31% Y-Y จากการปรับลดคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญลง 1 หมื่นลบ. (Credit cost จาก 2% เป็น 1.5%) ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบของ NIM ที่อ่อนตัวลงเพราะลงจาก 3.13% เป็น 3.06% เพราะเห็นแรงกดดันด้าน Asset Yield จากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนสินเชื่อภาครัฐที่ให้ผลตอบแทนต่ำ และผลกระทบของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่เกิดจากการปรับค่าธรรมเนียมการโอนผ่านดิจิทัล ปรับราคาเหมาะสมปี 2018 ขึ้นเป็น 21.50 บาท แนะนำซื้อ จากเดิมถือ

(+) KKP คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 85 บาท และคาดการณ์ Interim Div Yield 2.8% และทั้งปีราว 6.9% เราคงประมาณการกำไรปีนี้ที่ 6 พันลบ. +5% Y-Y โดยมี Upside จากธุรกิจตลาดทุน ทั้งด้านการฟื้นตัวของการค้าหลักทรัพย์ การลงทุนและรายได้จากงานวางนิชชิ่ง และธุรกิจ SAM คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 85 บาท คงคำแนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

26 ก.ค.	- ยุโรป: ประชุม ECB - สหรัฐฯ: ดุลการค้า (มิ.ย.) ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (มิ.ย.)
27 ก.ค.	- สหรัฐฯ: 2Q18 GDP ตลาดคาด +3% Q-Q
27-30 ก.ค.	- ไทย: ตลาดหุ้นปิดทำการ
30 ก.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านรอปิดการขาย (มิ.ย.)
31 ก.ค.	- จีน: PMI ภาคการผลิต (ก.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

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

Market Summary (Bloomberg)				
	25-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,690.08	0.95	1.14	5.92
SET50	1,117.74	1.07	1.31	6.29
Daily turnover (Bt mn)	57,540.30	(Btmn)		
Market cap (Bt bn)	17,082.89	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.23	(x)		
Market P/BV (x)	1.99	(x)		
Market yield (%)	2.98	%		

Forward P/E (Bloomberg)	2018E	2019E
SET	15.45	14.05
China	11.61	10.21
Hong Kong	11.69	10.54
Indonesia	15.16	13.55
Korea	9.07	8.40
Philippines	17.27	15.37
Taiwan	14.02	13.32
S&P500	17.75	16.09

Investors Summary (SET)				
	25-07-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,116.47	21,447.02		-330.55
Proprietary (Bt mn)	7,268.54	7,245.99		22.55
Local Institution(Bt mn)	9,533.90	5,168.97		4,364.93
Retail (Bt mn)	19,621.36	23,678.28		-4,056.92

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	25-07-18	Buy	Sell	Net
Institution	44,721	53,947		-9,226
Foreign	43,695	30,865		12,830
Local	117,595	121,199		-3,604

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	25 Jul	24 Jul	23 Jul	20 Jul	19 Jul
KTC	196.25	152.56	61.68	73.09	138.45
AOT	171.60	143.73	14.79	114.12	103.18
PTTGC	90.19	101.53	34.34	34.36	56.43
IVL	75.87	102.71	53.64	186.32	79.81
KBANK	44.29	135.41	99.89	382.76	71.34

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,690.08	0.95	1.14	5.92
SET50	1,117.74	1.07	1.31	6.29
Dow Jones 30	25,414.10	0.68	1.42	4.71
S&P 500	2,846.07	0.91	1.58	4.70
NASDAQ Comp	7,932.24	1.17	1.43	5.62
FTSE 100	7,658.26	-0.66	-0.27	0.28
Hang Seng	28,920.90	0.90	2.47	-0.12
Nikkei 225	22,614.25	0.46	-0.54	1.21
Shanghai Comp	2,903.65	-0.07	2.63	1.97
Weighted Taiwan	10,965.79	-0.27	0.54	1.43
KOSPI	2,273.03	-0.31	0.15	-1.44
Straits Times	3,326.83	1.04	0.79	1.69
Kuala Lumpur Comp	1,763.78	0.05	0.70	4.46
Jakarta Comp	5,933.89	0.03	1.04	2.32
Philippines Comp	7,514.00	0.90	1.55	4.45
S&P ASX 200	6,247.65	-0.24	-0.84	0.62
VIX Index	12.29	-0.97	-4.43	-23.62

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	521.74	0.53	1.42	3.33
MSCI Asia Pac Ex Japan	543.83	0.61	2.00	0.56
MSCI Asia Ex Japan	677.83	0.87	2.31	0.42
MSCI EM Asia	555.70	0.87	2.29	0.24
MSCI Thailand	615.28	1.11	4.11	5.63

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	7.81	32.04	-297.58	-919.08
Indonesia	6.63	50.53	-49.20	-3,618.99
Philippines	4.62	7.39	-82.50	-1,301.33
Korea	-65.63	-158.39	-223.09	-3,929.03
Taiwan	-118.96	100.34	-215.37	-9,133.87
Thailand	-9.90	77.50	-445.47	-6,087.09
Vietnam	-8.58	-23.36	-108.44	1,455.96
Total	-184.01	86.05	-1,421.65	-23,533.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,117.90	13.20	373	1,002
S50Q18	1,116.40	13.20	52	995
S50U18	1,111.70	13.90	188,687	231,660
S50Z18	1,112.80	13.50	14,640	18,867
S50H19	1,108.80	13.90	1,355	4,364
S50M19	1,100.80	14.10	904	3,438

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-07-18	% change
KBANK	274.70	210.00	0.96
PTT	188.28	51.00	1.49
BDMS	150.58	27.25	1.87
KTB	122.88	18.80	0.53
CPALL	115.97	76.50	1.66
BBL	105.38	203.00	-0.98
MTC	101.42	38.50	4.05
SCB	97.62	133.00	1.14
PTTEP	92.90	134.50	2.28
CPN	83.53	76.25	0.99

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-07-18	% change
LH	-226.06	12.20	5.17
AOT	-201.66	65.75	0.00
IVL	-192.19	59.75	0.42
SCC	-108.28	446.00	2.29
TMB	-70.70	2.26	0.89
PTTGC	-51.19	81.25	0.62
KTC	-46.20	27.50	-1.79
RATCH	-42.46	51.50	0.49
CPF	-34.70	26.75	0.94
TOP	-31.47	81.25	-0.91

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นหลังจากสหรัฐและยุโรปสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้า โดยยุโรปจะซื้อก๊าซ LNG และ ถั่วเหลืองจากทางสหรัฐมากขึ้น และทั้งสองฝ่ายสัญญาจะลดภาษีด้านอุตสาหกรรมลง

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงก่อนการรู้ผลการเจรจาระหว่างปช.สหรัฐกับประธานคณะกรรมการยุโรป นอกจากนี้ค่าเงินสหรัฐที่อ่อนค่าลง อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการส่งออกของยุโรปในอนาคต

(+) ตลาดเอเชียเข้านปรับตัวขึ้นเล็กน้อยหลังจากความคาดหวังว่าสงครามทางการค้าจะจบลงด้วยการเจรจา นอกจากนี้ทางการเงินยังคงยืนยันที่พร้อมจะเจรจากับทางสหรัฐ มากกว่าที่จะเปิดสงครามทางการค้าเต็มรูปแบบ

(+) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงมาเคลื่อนไหวอยู่ที่บริเวณ 33.10-33.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.17	33.22	0.13
US\$ / Euro	1.17	1.17	0.04
Yen / US\$	110.85	110.98	0.12
Yuan / US\$	6.77	6.79	0.34

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	69.51	69.30	0.30
GRM	1,243.00	1,241.00	0.16
Gold (COMEX)	1,774.00	1,718.00	3.26
BDI	2,585.00	2,616.00	-1.19
ZINC	194.66	193.19	0.76
CRB index	33.17	33.22	0.13

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 0.78 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 69.30 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐปรับลดลงกว่า 6.2 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาด 3.5 ล้านบาร์เรล

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ เพิ่มขึ้นอีก 0.18 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 6.81 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 6.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1231.80 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)	24/07/2018	10/08/2018
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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน