

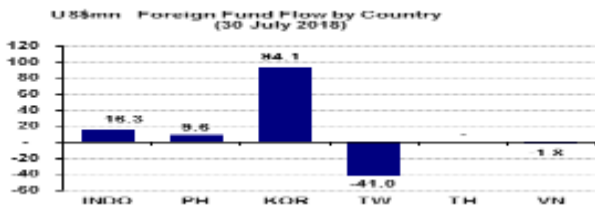
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ยังคงปรับตัวขึ้นแข็งแกร่งกว่าที่เราคาด โดยยังมีแรงซื้อเข้ามาหนุนโดยเฉพาะในกลุ่มพลังงานและธนาคาร และทำให้ดัชนีปิดบวกถึงเกือบ 12 จุดและยืนเหนือระดับ 1,700 จุดได้อีกครั้ง สถาบันในประเทศยังคงซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 1.5 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิหนาแน่น 2.3 พันลบ. (และ Net Long ใน Index Futures อีก 1.9 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index มีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways Down พื้นฐานจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลง จุดโดยกลุ่มเทคโนโลยี ประกอบกับ SET Index ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องกว่า 100 จุด +6.7% MTD ทำให้คาดว่าน่าจะจะมีแรงขายทำกำไรระยะสั้นออกมาบ้าง ขณะที่ปัจจัยที่ต้องติดตามสัปดาห์นี้ยังมีทั้งการประชุม FED และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 2Q18 ที่จะประกาศออกมาหนาแน่นมากขึ้น เราจึงยังเน้นเก็งกำไร/ลงทุนในหุ้นที่คาดว่าจะมีผลประกอบการโดดเด่น และแบ่งขายทำกำไรลดพอร์ตระยะสั้นบางส่วนในช่วงที่ตลาดดีขึ้น

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง //แบ่งขายทำกำไรระยะสั้นบางส่วนช่วงตลาดดีขึ้น

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

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$77ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$94ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไต้หวัน US\$41ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคเก็งกำไรผลประกอบการ



Market Summary (Bloomberg)				
	26-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,701.87	0.70	0.00	6.66
SET50	1,126.25	0.76	0.00	7.10
Daily turnover (Bt mn)	49,499.20	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,198.05	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.36	(x)		
Market P/BV (x)	2.02	(x)		
Market yield (%)	2.96	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.64	14.23
China	11.42	10.06
Hong Kong	11.54	10.41
Indonesia	15.37	13.70
Korea	9.06	8.40
Philippines	17.71	15.75
Taiwan	14.07	13.40
S&P500	17.44	15.80

Investors Summary (SET)				
	26-07-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,337.07	18,023.31		2,313.76
Proprietary (Bt mn)	5,568.96	5,825.91		-256.95
Local Institution(Bt mn)	5,951.65	4,427.20		1,524.45
Retail (Bt mn)	17,641.49	21,222.75		-3,581.26

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	26-07-18	Buy	Sell	Net
Institution	37,350	35,221		2,129
Foreign	24,276	22,369		1,907
Local	95,047	99,083		-4,036

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	26 Jul	25 Jul	24 Jul	23 Jul	20 Jul
KBANK	191.50	44.29	135.41	99.89	382.76
PTTEP	127.61	22.21	68.53	12.79	75.48
AOT	104.68	171.60	143.73	14.79	114.12
PTTGC	100.91	90.19	101.53	34.34	34.36
KTC	80.34	196.25	152.56	61.68	73.09

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> AH <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 47 บาท
- คัดกำไรสุทธิ 2Q18 ยังโตได้ 4% Y-Y อยู่ที่ 329 ลบ. แม้ 2Q17 มีกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุน 147 ลบ. ส่วนกำไรปกติจะโตแรงถึง 113% Y-Y จากยอดผลิตรถยนต์ในประเทศที่โตต่อเนื่อง และยังได้ดอกเบี้ยรับ รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก SGAH ไตรมาสละไม่น้อยกว่า 80 ลบ.
- กำไรทั้งปีคาด +23% Y-Y อยู่ที่ 1.4 พันลบ. ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2018-19 เพียง 7-8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 11 เท่า และให้ปันผลน่าพอใจ 4-5% ต่อปี

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯปรับตัวขึ้น ก่อนการประชุม FOMC วันที่ 31 ก.ค. - 1 ส.ค. โดยตลาดคาดว่าคงดอกเบี้ยนโยบายเท่าเดิมที่ 1.75-2% และจะไปขึ้นอีก 2 ครั้งใน ก.ย. และ ธ.ค. ตลาดกำลังรอดูท่าทีของเฟดว่าจะสอดคล้องกับความเห็นของประธานาธิบดีสหรัฐฯที่ต้องการให้เลื่อนการปรับขึ้นดอกเบี้ยออกไปหรือไม่ ล่าสุด Dollar Index พักตัวลงเล็กน้อย แต่ยัง Sideway ในกรอบ 94-95 จุด

(+) GDP 2Q18 สหรัฐฯแข็งแกร่ง โดยเพิ่มขึ้นถึง 4.1% Q-Q ตีสุดในรอบ 4 ปี มากกว่า 1Q18 ที่เพิ่มขึ้น 2.2% Q-Q แรงหนุนมาจากการบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัวภาคธุรกิจที่แข็งแกร่งขึ้นจากมาตรการลดภาษี และการส่งออกสินค้าเกษตรที่เร่งตัวขึ้นก่อนที่มาตรการกำแพงภาษีกับจีนจะมีผลบังคับใช้ ประธานาธิบดีสหรัฐฯยังตั้งเป้าการเติบโตระยะยาวไว้ไตรมาสละ 3% และคาดว่าระยะสั้นจะให้เห็นตัวเลข 8-9% ซึ่งถ้าเป็นจริงดอลลาร์จะยิ่งแข็งและบาทจะยิ่งอ่อน กระแสเงินอาจกลับมาไหลออกอีกครั้ง แต่ทั้งเราและตลาดยังมองว่าเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นได้ยาก

(0) ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น จากความกังวลในการประกาศระงับการส่งออกน้ำมันผ่านช่องแคบมาบิล-มานเดบในทะเลแดง อย่างไรก็ตาม เราคาด Upside ของราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นค่อนข้างจำกัด และ WTI น่าจะแกว่งในกรอบ 65-70 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาร์เรล เพื่อรอดูทั้งการประชุม FOMC และ BOJ รวมถึงการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ ที่จะกระทบการเคลื่อนไหวของดอลลาร์สหรัฐฯ โดยตรง

(+) PTTEP กำไรจากการดำเนินงานปกติก่อนภาษีใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด +10% Q-Q, +66% Y-Y เป็น 15,013 ลบ. จากทั้งปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น แนวโน้มผลการดำเนินงานปกติ 2H18 จะดีกว่า 1H18 เพราะได้แรงหนุนจากราคาขายเฉลี่ยที่จะปรับขึ้นตามราคาก๊าซ และปริมาณขายที่จะเพิ่มขึ้นอีกราว 30,000 BOEPD หลังจากปรับรับส่วนเพิ่มจากแหล่งบงกช อีก 22.22% เรายังคงราคาเป้าหมาย 130 บาท (หากชนะประมูลปีโตรเลียมนจะเพิ่มมูลค่าอีก 25-30 บาท) แนะนำซื้ออ่อนตัว

(0) BGRIM คัดกำไรปกติ 2Q18 ที่ 533 ลบ. +4.2% Q-Q, +17.8% Y-Y จากโรงไฟฟ้าใหม่ผลิตเต็มไตรมาสและมีรายได้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่ม แต่กำไรสุทธิจะลดลง 58% Q-Q, 27.9% Y-Y จากผลขาดทุนของอัตราแลกเปลี่ยน แนวโน้มครึ่งปีหลังกำไรปกติเพิ่มต่อ และคงคาดหวังปีโตสูง 39.6% Y-Y อยู่ที่ 2.4 พันลบ. ราคาคูณที่ปรับตัวลง 16% จากสูงสุดในช่วง 2 เดือน น่าจะสะท้อนความกังวลประเด็นย้ายพื้นที่โรงไฟฟ้าใหม่ และประเด็นต่ออายุสัญญา 3 โรงไฟฟ้า SPP ไปแล้ว ขณะที่บริษัทมีแผนเพิ่มกำลังผลิตในต่างประเทศอีกมาก โดยล่าสุดเข้าลงทุน 55% ในโครงการโซลาร์ฟาร์มที่เวียดนาม 420 MW เรากำลังแนะนำซื้อราคาเป้าหมาย 32 บาท

(-) PSL กำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 92 ลบ. -15% Q-Q แต่พลิกจากขาดทุน 5 ลบ. ใน 2Q17 ตามค่าระวางเรือที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 50% Y-Y อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิที่ทำได้ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ราว 160-190 ลบ. ค่อนข้างมาก จากผลของเงินบาทที่อ่อนค่า แม้แนวโน้ม 2H18 ควรจะสดใสกว่า 1H18 เพราะดัชนีค่าระวางเรือยังขึ้นต่อเนื่อง +23% YTD แต่เรามองว่ามีโอกาสถูกกระทบจากมาตรการกีดกันการค้าของสหรัฐฯ ขณะที่ ราคาคูณเหลือ Upside ไม่มากเมื่อเทียบกับ IAA Consensus ที่ 13.60 บาท จึงยังไม่แนะนำให้ลงทุนในช่วงนี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

31 ก.ค.	- จีน: PMI ภาคการผลิต (ก.ค.) - สหรัฐฯ: Core PCE Price Index (มิ.ย.) - ยุโรป: 2Q18 GDP ตลาดคาด +2.5% Y-Y
1 ส.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC ตลาดคาดคงดอกเบี้ย 2% - ยุโรป: PMI ภาคการผลิต (ก.ค.)
3 ส.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.ค.)

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	1,701.87	0.70	0.00	6.66	
SET50	1,126.25	0.76	0.00	7.10	
Dow Jones 30	25,306.83	-0.57	-0.57	4.27	
S&P 500	2,802.60	-0.58	-0.58	3.10	
NASDAQ Comp	7,630.00	-1.39	-1.39	1.59	
FTSE 100	7,700.85	-0.01	-0.01	0.84	
Hang Seng	28,733.13	-0.25	-0.85	-1.37	
Nikkei 225	22,544.84	-0.74	-1.04	0.77	
Shanghai Comp	2,869.05	-0.16	-0.53	0.39	
Weighted Taiwan	11,033.54	-0.38	-0.28	1.92	
KOSPI	2,293.51	-0.06	-0.11	-1.44	
Straits Times	3,307.15	-0.54	-0.81	0.90	
Kuala Lumpur Comp	1,770.26	0.06	0.01	4.60	
Jakarta Comp	6,027.94	0.65	-0.24	3.02	
Philippines Comp	7,773.32	0.93	-0.01	7.05	
S&P ASX 200	6,278.39	0.08	-0.26	1.44	
VIX Index	14.26	9.44	9.44	-11.37	
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M	
MSCI AC World	518.93	-0.35	-0.01	2.72	
MSCI Asia Pac Ex Japan	543.11	-0.38	0.48	0.75	
MSCI Asia Ex Japan	675.87	-0.40	0.58	0.54	
MSCI EM Asia	554.10	-0.45	0.58	0.38	
MSCI Thailand	620.79	0.90	4.50	7.18	
Foreign Fund Flows	(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India		81.55	426.86	97.24	-524.26
Indonesia		16.34	16.34	35.28	-3,534.50
Philippines		9.63	9.63	-53.83	-1,272.66
Korea		-58.40	35.63	176.09	-3,529.86
Taiwan		-41.04	-41.04	-4.47	-8,922.96
Thailand		69.32	146.78	-376.18	-6,017.80
Vietnam		-1.79	-1.79	-107.67	1,456.73
Total		75.61	592.41	-233.54	-22,345.3

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N18	1,122.98	5.08	320	902
S50Q18	1,122.00	5.60	37	1,011
S50U18	1,120.80	9.00	143,810	229,477
S50V18	1,122.00	8.20	16	16
S50Z18	1,121.90	9.10	10,772	18,761
S50H19	1,117.70	8.90	1,061	4,372
S50M19	1,108.90	8.10	657	3,408

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	26-07-18	change
KBANK	592.33	215.00	2.38
PTT	369.88	51.75	1.47
ORI	257.11	18.90	1.61
SCB	233.92	136.50	2.63
CPF	222.61	27.00	0.93
BDMS	183.30	27.00	-0.92
PTTEP	178.03	138.00	2.60
ADVANC	163.38	199.50	1.01
AOT	136.35	66.00	0.38
CPALL	125.34	76.00	-0.65

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	26-07-18	change
SCC	-248.75	452.00	1.35
PTTGC	-137.88	81.50	0.31
LH	-54.91	12.10	-0.82
GLOW	-47.23	93.75	0.27
MINT	-40.74	36.50	0.69
IVL	-27.11	60.00	0.42
TMB	-25.98	2.26	0.00
TCAP	-24.01	51.25	0.49
CPN	-22.12	75.25	-1.31
HANA	-19.43	36.50	0.00

Source: SET

(-) ตลาดสหรัฐปรับตัวลงจากความผิดหวังในผลประกอบการของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เช่น Facebook และ Twitter

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงจากความกังวลในผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน นอกจากนี้ตลาดยังคงชะลอการซื้อขายเพื่อรอผลประชุมธนาคารกลางต่างๆในสัปดาห์นี้

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง หลังตัวเลขคาดการณ์ทางเศรษฐกิจทั้งของจีน ญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ที่อาจจะชะลอตัวลง

(-) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐกลับแข็งค่าขึ้นมาเมื่อเทียบกับเงินบาท ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.30-33.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.32	33.28	-0.14
US\$ / Euro	1.17	1.17	0.01
Yen / US\$	111.00	111.04	0.04
Yuan / US\$	6.83	6.82	-0.18
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	70.12	70.13	-0.01
GRM	1,229.80	1,231.50	-0.14
Gold (COMEX)	1,676.00	1,708.00	-1.87
BDI	2,557.00	2,596.00	-1.50
ZINC	195.75	194.16	0.82
CRB index	33.32	33.28	-0.14

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 1.44 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 70.13 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตลาดกลับมากังวลเรื่องการคว่ำบาตรอิหร่านซึ่งอาจนำไปสู่การปิดช่องแคบ Hormuz ซึ่งเป็นช่องแคบสำคัญที่มีน้ำมันดิบผ่านเข้า-ออกกว่า 30% ของทั่วโลก

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ ปรับตัวลง 0.08 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 6.73 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ลดลง 1.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1231.50 ดอลลาร์/ออนซ์

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 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 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน