

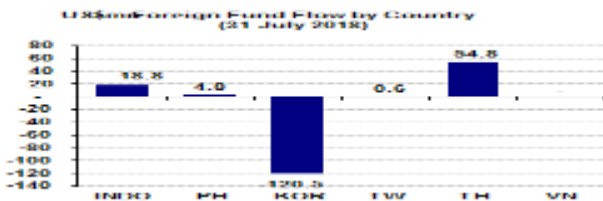
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways พักฐานตามคาดโดยระหว่างวันมีจังหวะดีดตัวขึ้นไปทดสอบบริเวณ 1,700 จุดหน้าโดยกลุ่มธนาคารและพลังงาน ก่อนที่จะอ่อนตัวลงมาในแดนลบและปิดทรงตัว ณสิ้นวัน สถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิ 948 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังซื้อต่อเนื่องอีก 1.8 พันลบ. (และยัง Net Long ใน Index Futures อีกกว่า 5 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index มีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways Up หลังมีข่าวว่าสหรัฐฯ-จีนกำลังเริ่มเจรจารอบใหม่เพื่อยุติความขัดแย้งทางการค้า อย่างไรก็ตามเรายังมองว่ากรอบการบวกของดัชนีในระยะนี้ยังไม่กว้างนัก เนื่องจากต้องรอดูผลการประชุมธนาคารกลางสำคัญทั้ง FED และ BOE ในสัปดาห์นี้ รวมถึงผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่จะทยอยประกาศออกมาหนาแน่นขึ้น ประกอบกับ SET Index ปรับตัวขึ้นแรงและเร็ว +6.7% ในเดือน ก.ค. ทำให้ยังมีโอกาสเผชิญแรงขายทำกำไรระยะสั้นเรายังยืนยันถึงกำไร/ลงทุนในหุ้นที่คาดว่าจะมีผลประกอบการโดดเด่นและแบ่งขายทำกำไรลดพอร์ตระยะสั้นบางส่วนในจังหวะที่ตลาดดีดขึ้น

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการ 2Q18 แข็งแกร่ง //ขายทำกำไรระยะสั้นบางส่วนช่วงตลาดดีดขึ้น

หุ้นเด่นเดือนส.ค. : BJC, BKD, INTUCH, RS, SC

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$42ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$121ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$55ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังมีกระแสข่าวสหรัฐฯและจีนจะเจรจาทางการค้าร่วมกัน



ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> THMUI <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท
- คาดกำไรสุทธิ 2Q18 โตเด่นมาก +249% Q-Q, +551% Y-Y อยู่ที่ 14 ลบ. จากการรับรู้งานวางท่อปะปาที่ภูเก็ตมูลค่า 165 ลบ. และงานขายลวดสลิงที่เริ่มฟื้นตัว
- แนวโน้ม 2H18 จะดีต่อเนื่อง เพราะเป็น High Season ของงานขายลวดสลิง และคาดว่าจะได้งานวางท่อปะปาในเฟส 3-4 เราคาดกำไรทั้งปี 53 ลบ. +147% Y-Y
- ราคาหุ้นตอนนี้ซื้อขายบน PE2018-19 เพียง 9-11 เท่า ถือว่าถูกมากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่ 16 เท่า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) มองตลาดพักฐานในเดือน ส.ค. เพราะแรงขายของนักลงทุนต่างชาติที่ชะลอการขายหลังจากขายหนักติดต่อกัน 10 เดือนเพื่อรอดูตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศหลักๆในโลกโดยเฉพาะสหรัฐฯ-จีนว่าถูกกระทบจากกำแพงภาษีที่เริ่มมีผล 6 ก.ค. หรือไม่ ขณะที่ความกังวลของตลาดต่อการขึ้นดอกเบี้ยเฟดในเดือนหน้าและกังวลต่อสภาพคล่องในตลาดโลกที่มีแนวโน้มลดลง จะเป็นลบต่อบรรยากาศการลงทุน การเลือกหุ้นในเดือนนี้จึงเน้นหุ้นที่ราคากำลังพักฐาน หรือพึ่งพำกำลังซื้อในประเทศ หรือ laggard ซึ่งได้แก่ BJC, BKD, INTUCH, RS, SC

(+) DELTA Delta Electronics International Singapore (บริษัทย่อยของ Delta Taiwan) ประกาศขอซื้อหุ้นทั้งหมด (Tender Offer) ของ Delta Thailand อีก 79.07% จากปัจจุบันที่ถืออยู่ 20.93% ในราคาหุ้นละ 71 บาท คาดว่ากลุ่มเจ้าของเดิมที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ Delta Thailand ต้องการ Exit ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่หุ้น DELTA จะถูก Delist หลังทำ Tender แล้วเสร็จ ซึ่งอาจต้องใช้เวลามากกว่า 6 เดือน

(+) ADVANC จะประกาศงบวันที่ 2 ส.ค. นี้ เราคาดกำไรสุทธิ 2Q18 ยังโตดี +2% Q-Q, +15.5% Y-Y เป็น 8,319 ลบ. เราคาดการแข่งขันชะลอความรุนแรงทำให้ ARPU เริ่มขยับขึ้น และยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายและค่าการตลาดได้ดี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 220 บาท รวมถึงแนะนำซื้อ INTUCH ราคาเป้าหมาย 67.5 บาท

(+) HMPRO กำไรสุทธิ 2Q18 ออกมาดีตามคาด 1,313 ลบ. (+5.2% Q-Q, +16.1% Y-Y) SSSG +3% และมีเปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับขึ้น แนวโน้ม 3Q18 คาดทรงตัว Q-Q แม้เป็น Low season เพราะมีจัดงาน Hmpo Fair และค่างาไรจะต่ำสุดสุดของปีใน 4Q18 จาก High Season และเปิดสาขาใหม่ รวมถึงการจัดงาน Expo คงราคาเป้าหมาย 15.5 บาท แนะนำซื้ออ่อนตัว ส่วนหุ้นในกลุ่มที่ค่างาไรจะออกมามีเหมือนกันคือ GLOBAL (แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 19 บาท) และ BJC (แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 61 บาท) ขณะที่ CPALL อาจต้องรอสินกำไรของ MAKRO ที่จะประกาศวันที่ 8 ส.ค. นี้ก่อน

(-) BIG ด้วยภาพ Product Mix ที่เปลี่ยนไป และการแข่งขันที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญที่กดดันให้อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลง ทำให้ผลประกอบการ 2Q18 มีแนวโน้มออกมาไม่ดีหวัง เราคาดมีกำไรสุทธิ 122 ลบ. -42% Q-Q, -21% Y-Y และด้วยสาเหตุเดียวกัน ทำให้เราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018-2020 ลงเฉลี่ยปีละ 16% และปรับลด PE Multiplier ลงจาก 20 เท่าเหลือ 13 เท่า ตามอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่ลดลง ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ลดลงจาก 4.30 บาท เหลือ 2.50 บาท ในเชิงของคำแนะนำ เราปรับลดจากซื้อเป็นถือ จนกว่าจะเห็นอุตสาหกรรมกล้อง Mirrorless กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง

(+) BKD การปรับขึ้นอย่างโดดเด่น THMUI วานนี้ มาจากคาดการณ์กำไร 2Q18 ที่จะออกมาสดใสอย่างมาก เราคาด +249% Q-Q, +551% Y-Y อยู่ที่ 14 ลบ. ส่วนสำคัญมาจากการรับรู้งานวางท่อปะปาที่ภูเก็ต ซึ่งน่าจะยืนยันได้ว่าการส่งมอบงานแล้ว และใกล้ COD ได้ ทำให้ดีลของ BKD ใกล้เกิดขึ้นด้วยเช่นกัน (ช่วยเพิ่มมูลค่าให้ BKD 0.80 บาท/หุ้น) นอกจากเรานำเสนอชื่อ THMUI ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท แล้ว เรายังแนะนำชื่อ BKD ราคาเป้าหมาย 4.50 บาทด้วย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

1 ส.ค.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.) - สหรัฐฯ: ประชุม FOMC ตลาดคาดคงดอกเบี้ย 2% - ยุโรป: PMI ภาคการผลิต (ก.ค.)
2 ส.ค.	- อังกฤษ: ประชุม BOE
3 ส.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.ค.), ดุลการค้า (มี.ย.)
6 ส.ค.	- อินโดนีเซีย: 2Q18 GDP ตลาดคาด +5.2% Y-Y

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Tel: 02-646-9966
www.fnsyrus.com FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Market Summary (Bloomberg)

	31-07-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,701.79	-0.00	-0.00	0.00
SET50	1,127.56	0.12	0.12	0.00
Daily turnover (Bt mn)	57,014.70	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,198.14	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.35	(x)		
Market P/BV (x)	2.02	(x)		
Market yield (%)	2.96	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	15.65	14.23
China	11.49	10.12
Hong Kong	11.55	10.41
Indonesia	15.20	13.55
Korea	9.10	8.44
Philippines	17.66	15.70
Taiwan	14.11	13.46
S&P500	17.54	15.88

Investors Summary (SET)

	31-07-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	28,745.60	26,921.93	1,823.67	
Proprietary (Bt mn)	6,755.80	5,903.85	851.95	
Local Institution (Bt mn)	4,675.42	5,623.00	-947.58	
Retail (Bt mn)	16,837.85	18,565.90	-1,728.05	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	31-07-18	Buy	Sell	Net
Institution	28,724	28,682	42	
Foreign	33,862	28,828	5,034	
Local	76,083	81,159	-5,076	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	31 Jul	26 Jul	25 Jul	24 Jul	23 Jul
KBANK	185.92	191.50	44.29	135.41	99.89
CPALL	92.73	42.69	24.96	23.46	29.26
BBL	66.73	16.69	23.99	48.82	19.93
PTT	66.65	65.48	34.75	80.66	17.65
PTTEP	61.83	127.61	22.21	68.53	12.79

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,701.79	-0.00	-0.00	0.00
SET50	1,127.56	0.12	0.12	0.00
Dow Jones 30	25,415.19	0.43	-0.14	0.00
S&P 500	2,816.29	0.49	-0.09	0.00
NASDAQ Comp	7,671.79	0.55	-0.85	0.00
FTSE 100	7,748.76	0.62	0.62	0.00
Hang Seng	28,583.01	-0.52	-0.77	0.00
Nikkei 225	22,553.72	0.04	-0.22	0.48
Shanghai Comp	2,876.40	0.26	0.10	0.00
Weighted Taiwan	11,057.51	0.22	0.12	0.29
KOSPI	2,295.26	0.08	0.57	0.56
Straits Times	3,319.85	0.38	-0.01	0.14
Kuala Lumpur Comp	1,784.25	0.79	0.51	-0.34
Jakarta Comp	5,936.44	-1.52	-0.88	0.00
Philippines Comp	7,672.00	-1.30	-0.38	0.00
S&P ASX 200	6,280.20	-0.09	-0.41	-0.09
VIX Index	12.83	-10.03	-1.53	0.00

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	519.82	0.17	-0.37	2.89
MSCI Asia Pac Ex Japan	542.67	-0.08	-0.21	0.67
MSCI Asia Ex Japan	674.51	-0.20	-0.49	0.34
MSCI EM Asia	552.73	-0.25	-0.54	0.13
MSCI Thailand	621.81	0.16	2.43	8.23

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-21.04	-21.04	76.20	-545.30
Indonesia	18.79	35.11	54.05	-3,515.73
Philippines	4.81	14.44	-49.02	-1,267.85
Korea	-6.07	-32.54	-6.07	-3,598.03
Taiwan	0.56	-40.48	-3.91	-8,922.40
Thailand	54.77	54.77	-321.41	-5,963.03
Vietnam	-2.98	-4.77	-110.64	1,453.76
Total	48.85	5.49	-360.80	-22,358.6

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q18	1,124.20	2.20	123	1,010
S50U18	1,122.80	2.10	129,767	223,864
S50V18	1,121.70	-0.30	11	21
S50Z18	1,124.00	2.10	7,130	18,351
S50H19	1,119.60	1.90	1,087	4,533
S50M19	1,111.90	3.00	551	3,441

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change	
KBANK	781.88	31-07-18	217.00	0.93
AOT	438.53	66.25	0.38	
KTB	259.04	19.00	0.00	
CPALL	236.39	75.00	-1.32	
ADVANC	229.86	202.00	1.25	
BDMS	211.02	26.50	-1.85	
IVL	161.45	59.50	-0.83	
BH	150.61	181.50	0.00	
IRPC	145.74	6.45	0.78	
CPF	125.36	27.25	0.93	

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change	
SCC	-200.58	31-07-18	448.00	-0.88
SCB	-162.38	140.00	2.56	
TMB	-126.14	2.30	1.77	
PTTGC	-100.12	81.75	0.31	
RATCH	-85.44	51.50	0.00	
BEAUTY	-68.75	7.80	-3.11	
EGCO	-47.24	231.00	0.00	
TOP	-41.60	80.25	-1.53	
BLAND	-37.55	1.91	-1.04	
MINT	-35.14	38.00	4.11	

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นจากหุ้นในกลุ่ม Healthcare หลังบริษัท Pfizer ประกาศผลประกอบการแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด นอกจากนี้ความคาดหวังจากการเจรจาระหว่างสหรัฐและจีนเพื่อยุติสงครามทางการค้าก็ยังเป็นอีกปัจจัยที่หนุนตลาด

(+) ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้นจากข่าวการเจรจาระหว่างสหรัฐและจีนเพื่อหาทางยุติสงครามทางการค้า

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น จากทั้งเรื่องการเจรจาระหว่างสหรัฐและจีน และการหันกลับมาสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจมากขึ้นของรัฐบาลจีน

(+) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินบาท ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.21	33.21	-0.02
US\$ / Euro	1.17	1.17	-0.04
Yen / US\$	111.83	111.86	0.03
Yuan / US\$	6.82	6.82	-0.02

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.28	68.76	-0.70
GRM	1,230.90	1,233.60	-0.22
Gold (COMEX)	1,703.00	1,676.00	1.61
BDI	2,625.00	2,557.00	2.66
ZINC	194.53	195.75	-0.63
CRB index	33.21	33.21	-0.02

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ลดลง 1.37 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 68.76 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากป.ทรมมีให้สัมภาษณ์ว่าพร้อมจะเจรจากับทางอิหร่าน แต่อิหร่านต้องไม่ตั้งเงื่อนไขใดๆก่อนเจรจาทั้งสิ้น

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ ปรับตัวลง 0.31 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 6.42 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 2.10 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1233.60 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
KTC24P1807A (T/O)	31/07/2018	3/08/2018
NFC (T/O)	25/06/2018	3/08/2018
OCEAN (T/A)	25/07/2018	14/08/2018

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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