

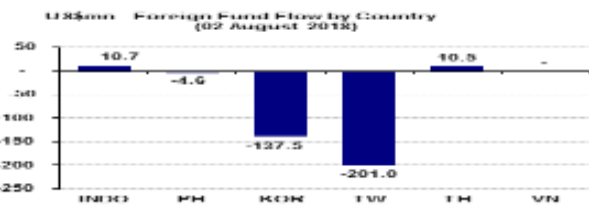
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index พักฐานตามคาดหลังจากปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่องในช่วง 1 เดือนก่อนหน้า ระหว่างวันมีจังหวะปรับตัวลงทดสอบแนวรับ 1,700 จุดก่อนที่จจะปรับตัวขึ้นมาได้บ้างและปิดลบแคบลงเหลือ 13.73 จุด ณ สิ้นวัน โดยแรงกดดันหลักมาจากประเด็นสงครามการค้า สถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิหนาแน่น 3.4 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิอีกเล็กน้อย (แต่เริ่มพลิกมา Net Short ใน Index Futures สูงถึง 9.6 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่าจะ Rebound ระยะสั้นหลังจากปรับลงค่อนข้างแรงวานนี้ โดยกลุ่มพลังงานคาดกลับมาหนุนตลาดอีกครั้งจากราคาน้ำมันที่เริ่มพลิกมาบวก อย่างไรก็ตามเรายังมองกรอบการบวกจำกัดและมองตลาดอยู่ในช่วงแกว่ง Sideways พักฐาน โดยกระแสเงินทุนต่างชาติเริ่มชะลอการไหลเข้าจากค่าเงินบาทที่พลิกมาอ่อนค่าอีกครั้ง และยังมีประเด็นสงครามการค้าที่ยังกดดันและต้องติดตามอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่าหุ้นที่ยังประเด็นสงครามการค้าที่ยังกดดันและต้องติดตามอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่าหุ้นที่ Laggard และมีกำไร 2Q18 โดดเด่นน่าจะ Outperform ตลาดได้ ส่วนจังหวะที่ดีขึ้นแรงของดัชนีระยะนี้เรายังมองเป็นจังหวะขายทำกำไรลดพอร์ตระยะสั้นบางส่วนและรอซื้อกลับในช่วงอ่อนตัว

กลยุทธ์ : เก็งกำไรงบ 2Q18 และยังมี Laggard //ขายทำกำไรระยะสั้นบางส่วนช่วงตลาดดีดขึ้น

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$322ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$201ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$11ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีนที่ปะทุขึ้นอีก



Market Summary (Bloomberg)				
	02-08-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,708.28	-0.80	0.38	0.38
SET50	1,132.47	-0.96	0.55	0.44
Daily turnover (Bt mn)	53,472.70	(Btmn)		
Market cap (Bt bn)	17,258.10	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.41	(x)		
Market P/BV (x)	2.03	(x)		
Market yield (%)	2.95	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.72	14.29
China	11.06	9.73
Hong Kong	11.21	10.09
Indonesia	15.50	13.77
Korea	9.00	8.35
Philippines	17.88	15.89
Taiwan	14.00	13.37
S&P500	17.55	15.89

Investors Summary (SET)				
	02-08-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,506.39	21,158.86	347.53	
Proprietary (Bt mn)	6,841.77	5,795.76	1,046.01	
Local Institution(Bt mn)	4,083.48	7,440.02	-3,356.54	
Retail (Bt mn)	21,041.10	19,078.10	1,963.00	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	02-08-18	Buy	Sell	Net
Institution	45,821	42,440	3,381	
Foreign	27,047	36,659	-9,612	
Local	118,173	111,942	6,231	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	2 Aug	1 Aug	31 Jul	26 Jul	25 Jul
SCB	235.46	67.35	52.23	50.73	14.22
PTTGC	213.25	59.98	56.30	100.91	90.19
KBANK	143.83	95.96	185.92	191.50	44.29
PTTEP	88.61	32.51	61.83	127.61	22.21
AOT	87.61	57.28	46.91	104.68	171.60

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> KCE <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 45 บาท
- คาดกำไรจะกลับมาฟื้นตัวใน 2Q18 อยู่ที่ 635 ลบ. (+23% Q-Q) แต่จะอ่อนตัวลง -5.5% Y-Y จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับปีก่อน หลายปัจจัยหนุนกำไรโต Q-Q ทั้งค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่าลง, ต้นทุนทองแดงปรับลดลง และแก้ปัญหาคอขวดสายการผลิตเสร็จในเดือน พ.ค.
- แนวโน้มกำไรจะโตต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q18 เพราะเป็น High Season และคำสั่งซื้อยังแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรปี 2018 โต 8% Y-Y และจะโตมากขึ้น 13.5% Y-Y ในปี 2019

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) ADVANC กำไรปกติ 2Q18 ออกมาต่ำกว่าคาด 5% อยู่ที่ 7,899 ลบ. -3.3% Q-Q, +9.7% Y-Y จากรายได้ไม่รวม IC ที่ต่ำกว่าคาด เพราะ ARPU โตจำกัดจากการนิยมใช้ Fixed-speed Package มากขึ้น ขณะที่ ต้นทุนกลับแรงตัว ทั้งค่าใช้จ่ายโครงข่ายและ Handset Subsidy ผู้บริหารปรับ Guidance ลง สะท้อนการแข่งขันที่รุนแรงกว่าที่เราคาด แต่เรายังคงคาดว่ากำไรทั้งปีนี้ที่ 3.25 หมื่นลบ. +9% Y-Y ระยะสั้นยังต้องติดตามว่าจะเข้าประมูลคลื่นรอบใหม่วันที่ 8 ส.ค. หรือไม่ ถ้าเข้าประมูล 1800 MHz 1 ไบนอนูดา จะทำให้ราคาเป้าหมายปีนี้ลดลงจาก 220 บาท เหลือ 215 แนะนำรอซื้อเมื่ออ่อนตัว โดยมีปันผลครั้งที่ 3.78 บาท คิดเป็น Yield 1.7%

(O) TCAP ภาพรวมของตลาดรถยนต์มีแนวโน้มสดใสต่อเนื่องใน 2H18 และคาดว่าจะยอดขายน่าจะแตะ 1 ล้านคันได้ในปีนี้ ซึ่งเป็นบวกต่อสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ในช่วงที่เหลือของปี เราคาดว่าจะเห็นการเติบโตของสินเชื่อทั้งปีที่ราว 6%Y-Y (1H18 ทำได้ราว 2%) อย่างไรก็ตามผลประกอบการ 2H18 จะชะลอลงจากการกลับมาจ่ายภาษีในอัตราปกติ โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 น่าจะลดลง 16%Q-Q และ 4%Y-Y และมีโอกาสชะลอตัวในไตรมาสสุดท้าย นั่นทำให้การที่ TCAP มีมติซื้อหุ้นคืน จะช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้นได้ คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 55 บาท ราคาหุ้นมี Upside น้อยลง จึงปรับลดคำแนะนำเป็นถือ และคาดปันผลครั้งที่ 0.90 บาท คิดเป็น Yield 1.7%

(+) SAT คาดกำไรสุทธิ 2Q18 เพิ่มขึ้น 40% Y-Y อยู่ที่ 188 ลบ. จากอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศที่มีการเติบโตต่อเนื่อง และการขยายตัวของกลุ่มเครื่องจักรการเกษตร รวมถึงการส่งมอบคำสั่งซื้อใหม่ในกลุ่มรถบรรทุก ขณะที่ แนวโน้ม 2H18 ยังคาดเห็นการเติบโตที่ดี Y-Y จากตลาดส่งออกรถยนต์ที่กลับมาโต ซึ่งทั้งปีนี้คาดว่าจะยังไม่เห็นผลกระทบเชิงลบจากมาตรการกำแพงภาษีสหรัฐ อีกทั้ง SAT ยังได้รับคำสั่งซื้อใหม่เข้ามาเพิ่ม และได้ผลบวกจากการปรับโครงสร้างธุรกิจสปริงไปให้ MSA ด้วย เราคงคาดว่ากำไรสุทธิทั้งปีนี้ที่ 854 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% Y-Y แต่ด้วยราคาหุ้นที่ Outperform กลุ่มจนทำให้ Upside เหลือน้อยลงเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 24.10 บาท เราจึงปรับคำแนะนำเป็นถือ

(+) FSMART คาดกำไร 2Q18 ที่ 156 ลบ. +7.4% Q-Q, +8.4% Y-Y เป็นกำไรฟื้นตัวต่อเนื่องจากระดับต่ำสุดใน 4Q17 แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังฟื้นตัว แต่ปรับคาดการณ์ปี 2018-2019 ลงเล็กน้อย 2-5% ได้ราคาเป้าหมายปี 2018 ใหม่ที่ 9.80 บาท จากเดิม 10.50 บาท แม้ประเมินผลกระทบจากการยกเว้นค่าธรรมเนียม Mobile banking และ Banking Agent ต่อสถานะในปัจจุบันค่อนข้างจำกัด แต่คงมองระมัดระวังความไม่แน่นอนในอนาคตจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี ขณะที่บริษัทมีแผนบริการใหม่ๆ ผ่านตู้ เช่น ขายซิมโทรศัพท์มือถือ การพัฒนาระบบ KYC ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ ที่คาดว่าจะเห็นความคืบหน้าใน 4Q18 แต่ยังคงใช้เวลา คงคำแนะนำถือ คาดจ่ายงวด 1H18 หุ้นละ 0.25-0.30 บาท คิดเป็น Yield 2.5-3%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

3 ส.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.ค.), ดุลการค้า (มิ.ย.)
6 ส.ค.	- อินโดนีเซีย: 2Q18 GDP ตลาดคาด +5.2% Y-Y
8 ส.ค.	- จีน: ดุลการค้า (ก.ค.) ตลาดคาดยอดส่งออก +10% Y-Y - ฟิลิปปินส์: ดุลการค้า (มิ.ย.)

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	1,708.28	-0.80	0.38	0.38
SET50	1,132.47	-0.96	0.55	0.44
Dow Jones 30	25,326.16	-0.03	-0.49	-0.35
S&P 500	2,827.22	0.49	0.30	0.39
NASDAQ Comp	7,802.69	1.24	0.84	1.71
FTSE 100	7,575.93	-1.01	-1.63	-2.23
Hang Seng	27,714.56	-2.21	-3.78	-3.04
Nikkei 225	22,512.53	-1.03	-0.73	-0.03
Shanghai Comp	2,768.02	-2.00	-3.67	-3.77
Weighted Taiwan	10,929.77	-1.52	-0.73	-0.57
KOSPI	2,270.20	-1.60	-0.66	-0.67
Straits Times	3,286.32	-1.28	-0.74	-0.59
Kuala Lumpur Comp	1,778.13	-0.57	0.51	-0.34
Jakarta Comp	6,011.72	-0.36	0.38	1.27
Philippines Comp	7,759.55	-1.00	0.76	1.14
S&P ASX 200	6,240.86	0.35	-0.60	-0.28
VIX Index	12.19	-7.30	-6.45	-4.99

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	517.54	-0.28	-0.61	2.89
MSCI Asia Pac Ex Japan	532.33	-1.69	-2.35	-0.16
MSCI Asia Ex Japan	661.13	-1.84	-2.58	-0.30
MSCI EM Asia	542.46	-1.82	-2.54	-0.35
MSCI Thailand	623.61	-1.03	2.48	6.88

Foreign Fund Flows				
(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-40.22	70.46	-40.22	-453.80
Indonesia	10.73	89.44	54.34	-3,461.41
Philippines	-4.56	16.01	1.56	-1,266.28
Korea	-14.43	-16.42	10.70	-3,581.90
Taiwan	-200.98	-208.71	-168.23	-9,090.63
Thailand	10.48	100.09	45.11	-5,917.71
Vietnam	-10.21	-14.97	-10.21	1,443.55
Total	-249.19	35.90	-106.95	-22,328.2

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q18	1,131.30	-7.20	95	1,023
S50U18	1,124.00	-11.90	175,894	229,720
S50V18	1,128.90	-7.00	1	260
S50Z18	1,125.50	-11.80	12,306	21,774
S50H19	1,122.70	-10.40	1,868	5,150
S50M19	1,113.80	-11.30	877	3,715

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	02-08-18	change
CPALL	385.99	74.75	-1.32
PTT	321.18	52.00	-0.95
BDMS	264.40	27.00	-0.92
PTTGC	215.88	85.00	0.59
IVL	212.24	60.50	0.00
AOT	118.02	66.00	-1.49
ROBINS	103.73	63.00	-0.40
BBL	90.61	203.00	-1.46
BH	89.08	182.00	-0.82
CPN	82.96	78.75	0.96

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	02-08-18	change
KBANK	-234.70	212.00	-2.30
SCB	-145.62	141.00	0.00
SCC	-130.90	454.00	-0.44
TOP	-115.80	82.25	-0.90
INTUCH	-63.36	56.00	-1.32
EA	-56.45	36.00	-3.36
LH	-55.79	12.10	0.00
SAWAD	-38.12	36.75	-4.55
SPRC	-33.39	15.00	0.00
SGP	-32.01	12.00	-2.44

Source: SET

(+) ตลาด S&P500 และ Nasdaq ต่างปรับตัวขึ้นวานนี้ จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ Apple ทำให้ราคาหุ้นปรับขึ้นไปทำจุดสูงสุดใหม่ซึ่งมีมูลค่าตลาดกว่า US\$1 ล้านล้าน

(-) ตลาดยุโรปปิดในแดนลบ หลัง BOE ประกาศขึ้นดอกเบี้ย 0.25%

(+) ตลาดเอเชียเช้านี้ปรับตัวขึ้น หลังค่าเงินหยวนและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นกลับมาดีเสถียรภาพมากขึ้น นอกจากนี้ แนวโน้มผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง ยังคงช่วยหนุนตลาดในระยะสั้น

(-) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นอีกครั้ง ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่บริเวณ 33.30 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.33	33.29	-0.13
US\$ / Euro	1.16	1.16	0.02
Yen / US\$	111.70	111.66	-0.04
Yuan / US\$	6.84	6.82	-0.29

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.94	68.96	-0.03
GRM	6.39	6.64	-3.76
Gold (COMEX)	1,217.40	1,220.10	-0.22
BDI	1,760.00	1,747.00	0.74
ZINC	2,563.00	2,555.00	0.31
CRB index	192.65	191.64	0.53

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 1.30 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 68.96 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ลดลง 0.25 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 6.39 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ส.ค. ลดลง 7.50 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 1220.10 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3

