

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings and Laggard Play // Sell into Strength

2018SET Target : 1750

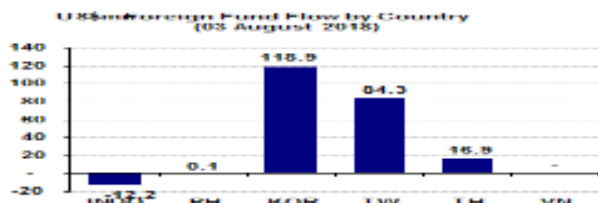
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ระบายได้ตามคาดหลังจากแรงในวันก่อนหน้าจากความกังวลเรื่องสงครามการค้า แต่กรอบการปรับขึ้นยังคงจำกัดโดยปิดบวกเพียง 3.81 จุด สถาบันในประเทศขายสุทธิต่อเนื่องแต่บางลงเหลือ 712 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิเล็กน้อย 560 ลบ. (แต่ยัง Net Short ใน Index Futures ต่อเนื่องอีก 3.4 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่าจะแกว่งตัว Sideways โดยปัจจัยที่ต้องติดตามสัปดาห์นี้คือผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่จะประกาศออกมาหนาแน่น ซึ่งหากไม่ได้ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดหวังมีน้อย เชื่อว่าการปรับขึ้นของตลาดยังคงจำกัดและมีโอกาสถูกขายทำกำไรระยะสั้นหลังปรับขึ้นแรงในเดือนก่อน ส่วนประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนคาดว่าจะยังคงกดดันพัฒนาการของหุ้น Laggard และมีกำไร 2Q18 โตเด่นน่าจะสามารถ Outperform ในระยะนี้ ส่วนจังหวะที่ดีขึ้นแรงของดัชนียังมองเป็นจังหวะทำกำไรลดพอร์ทระยะสั้นบางส่วน และรอซื้อคืนในช่วงตลาดพักฐาน

กลยุทธ์ : เก็งกำไรรอบ 2Q18 และยัง Laggard // ขายทำกำไรระยะสั้น บางส่วนช่วงตลาดดีดขึ้นและรอซื้อคืนในช่วงพักฐาน

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$208ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$119ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$17 ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$12ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังความกังวลสงครามการค้าสหรัฐและจีนมีการตอบโต้กันอยู่



Market Summary (Bloomberg)

	03-08-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,712.09	0.22	0.00	0.61
SET50	1,133.78	0.12	0.00	0.55
Daily turnover (Bt mn)	47,567.80	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,316.93	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.45	(x)		
Market P/BV (x)	2.03	(x)		
Market yield (%)	2.94	%		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	15.75	14.32
China	10.95	9.63
Hong Kong	11.32	10.18
Indonesia	15.47	13.73
Korea	9.07	8.41
Philippines	18.03	16.00
Taiwan	14.05	13.40
S&P500	17.63	15.96

Investors Summary (SET)

	03-08-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,479.16	18,919.05	560.1	
Proprietary (Bt mn)	5,467.18	5,535.06	-67.9	
Local Institution (Bt mn)	4,541.18	5,252.90	-711.7	
Retail (Bt mn)	18,080.32	17,860.83	219.5	

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

	03-08-18	Buy	Sell	Net
Institution	38,241	38,472	-231	
Foreign	24,497	27,781	-3,284	
Local	84,396	80,881	3,515	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	3 Aug	2 Aug	1 Aug	31 Jul	26 Jul
SCB	152.41	235.46	67.35	52.23	50.73
KBANK	128.41	143.83	95.96	185.92	191.50
PTTGC	118.63	213.25	59.98	56.30	100.91
KTC	75.63	60.28	98.81	20.31	80.34
BEAUTY	51.70	18.27	85.84	27.41	28.93

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> IT <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.90 บาท
- คัดกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 24 ลบ. +30% Q-Q, +18% Y-Y ส่วนทั้งปีนี้คาด +33% Y-Y อยู่ที่ 84 ลบ. ซึ่ง Upside ต่อประมาณการของเราเปิดกว้างมากเพราะคิดบนฐาน 110 สาขาเดิม แต่ปีนี้ IT จะเร่งเปิดให้ถึง 150 สาขา ซึ่ง ณ วันนี้เปิดไปแล้ว 125 สาขา
- กำไรช่วงที่เหลือของปีนี้จะโด่ง Q-Q และ Y-Y ทั้งจากการขยายสาขาและกระแสเกมมิ่งที่จะยิ่งเพิ่มความแรง หลังทีม IT. City Bacon คว่ำรองแชมป์โลก ROV
- PE2018 แค่ 16 เท่า ไม่มีหนี้และมีเงินสดในมือ 1.1 บาท/หุ้น คาดได้เห็นการเพิ่ม ROE ด้วยการ M&A ในอนาคตอันใกล้

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เดือน ก.ค. เพิ่ม 157,000 ตำแหน่ง แม้จะต่ำกว่าค่าที่ราว 190,000 ตำแหน่ง และทำให้ดอลลาร์อ่อนค่า แต่ตลาดไม่มองเป็นลบ เพราะค่าจ้างเพิ่ม 0.3% M-M, 2.7% Y-Y และตัวเลขการจ้างงานเดือนมิ.ย. ถูกทบทวนใหม่ให้สูงขึ้นมาก ตัวเลขเหล่านี้สำคัญต่อการตัดสินใจของเฟด ซึ่งตลาดเชื่อว่าเฟดจะปรับดอกเบี้ยขึ้นปลาย ก.ย. และ ธ.ค. นี้ ดอลลาร์ฯ จึงมีแนวโน้มแข็งค่าในระยะกลาง-ยาว สภาพคล่องโลกมีแนวโน้มลดลง ไม่เป็นผลดีต่อสินทรัพย์เสี่ยง

(0) ธนาคารกลางจีนขอปรับลดอัตราสำรอง โดยตั้ง Reserve requirement 20% สำหรับการซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนในสัญญา Forward contract ซึ่งทำให้ต้นทุนในการ short เงินหยวนแพงขึ้น ส่งผลให้ค่าเงินหยวนกลับมาแข็งค่าเล็กน้อยทันที ช่วยลดการอ่อนค่าของเงินสกุลเอเชียและลดแรงกดดันเม็ดเงินไหลออก แต่ข่าวบวกดังกล่าวถูกหักล้างด้วยการโตกลับของเงินที่เตรียมเก็บภาษีจากสินค้าสหรัฐเพิ่มกว่า US\$6 หมื่นล้าน หลัง Trump ประกาศเก็บภาษีการนำเข้าสินค้าจากจีนเป็น 25% จากเดิมที่ 10% ในสัปดาห์นี้

(+) สัปดาห์แห่งผลประกอบการ กลุ่มพลังงานจะประกาศงบในสัปดาห์นี้ทั้งหมด ส่วนใหญ่ออกมาดีจาก stock gain ส่วนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ แนวโน้มกำไร 2Q18 ดีมากและดีต่อเนื่องใน 2H18 สำหรับกลุ่มค้าปลีกส่วนใหญ่ประกาศในสัปดาห์นี้เช่นกัน แนวโน้มกำไรลดลง Q-Q เพราะเดือน เม.ย. มีวันหยุดยาวนาน แต่เพิ่มขึ้น Y-Y

(-) LH คุณอนันต์ อัศวโภคิน แจ้งยกเลิกทำข้อเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (Voluntary Partial Tender Offer) จำนวน 1,194 ล้านหุ้น หรือ 10% ของหุ้นทั้งหมด หลังจากแจ้งความประสงค์ไปในวันที่ 21 มิ.ย.ที่ผ่านมา เนื่องจากไม่สามารถตกลงเงื่อนไขและข้อตกลงเงินกู้กับ SCB ได้ ถือเป็น Sentiment ลบระยะสั้น เพราะการปรับขึ้นของราคา LH กว่า 11% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาเป็นผลจากประเด็นนี้เป็นสำคัญ

(+) TPCH คัดกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 85 ลบ. +4.7% Q-Q, +109.8% Y-Y จากฐานต่ำใน 2Q17 ที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษตั้งสำรอง และกำไรจากการดำเนินงานปกติดีขึ้น จากผลเต็มไตรมาสของโรงไฟฟ้า SGP และเดินเครื่อง 6 โรงไฟฟ้า จาก 4 โรงใน 1H17 แม้ยังขาด Catalyst ในกลุ่มพลังงานทดแทน จากข่าวรัฐชะลอการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานทดแทน แต่คาดบริษัทยังมีกำไรโตดีในปี 2018-2020 เฉลี่ย 24.8% CAGR และปัจจุบันเทรด PE2018 ที่ 11.5 เท่า จะลดลงเหลือ 8 เท่า ในปี 2020 เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 13 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 ส.ค.	- อินโดนีเซีย: 2Q18 GDP ตลาดคาด +5.2% Y-Y
7 ส.ค.	- เยอรมัน: ดุลการค้า (มิ.ย.)
8 ส.ค.	- จีน: ดุลการค้า (ก.ค.) ตลาดคาดยอดส่งออก +10% Y-Y - ฟิลิปปินส์: ดุลการค้า (มิ.ย.)
9 ส.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.) - ฟิลิปปินส์: 2Q18 GDP ตลาดคาด 6.8% Y-Y
10 ส.ค.	- ญี่ปุ่น: 2Q18 GDP ตลาดคาด +1.4% Y-Y

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	1,712.09	0.22	0.00	0.61
SET50	1,133.78	0.12	0.00	0.55
Dow Jones 30	25,462.58	0.54	0.00	0.19
S&P 500	2,840.35	0.46	0.00	0.85
NASDAQ Comp	7,812.02	0.12	0.00	1.83
FTSE 100	7,659.10	1.10	0.00	-1.16
Hang Seng	27,676.32	-0.14	0.76	-2.44
Nikkei 225	22,525.18	0.06	-0.06	-0.19
Shanghai Comp	2,740.44	-1.00	0.00	-4.73
Weighted Taiwan	11,012.43	0.76	-0.05	-0.46
KOSPI	2,287.68	0.77	0.35	0.02
Straits Times	3,265.73	-0.63	0.52	-1.12
Kuala Lumpur Comp	1,780.09	0.11	0.06	-0.17
Jakarta Comp	6,007.54	-0.07	0.00	1.20
Philippines Comp	7,819.39	0.77	0.00	1.92
S&P ASX 200	6,234.78	0.52	0.52	-0.21
VIX Index	11.64	-4.51	0.00	-9.28
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	519.53	0.39	0.12	1.89
MSCI Asia Pac Ex Japan	532.87	0.10	-1.89	-0.09
MSCI Asia Ex Japan	661.71	0.09	-2.10	0.14
MSCI EM Asia	543.36	0.17	-1.94	0.21
MSCI Thailand	623.71	0.02	1.37	7.35

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-80.83	-10.37	-121.05	-534.63
Indonesia	-12.17	77.23	42.13	-3,473.61
Philippines	0.13	16.16	1.71	-1,266.14
Korea	2.59	2.59	147.69	-3,444.90
Taiwan	84.29	-123.84	-83.36	-9,005.76
Thailand	16.85	116.89	61.92	-5,900.91
Vietnam	-6.49	-21.46	-16.69	1,437.07
Total	4.36	57.20	32.35	-22,188.9

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q18	1,129.40	-1.90	48	1,024
S50U18	1,127.80	3.80	134,784	235,815
S50V18	1,125.10	-3.80	22	282
S50Z18	1,129.80	4.30	10,400	22,812
S50H19	1,126.00	3.30	1,245	4,873
S50M19	1,117.90	4.10	635	3,834

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 03-08-18	% change
KBANK	610.44	216.00	1.89
BDMS	210.73	27.00	0.00
PTT	200.42	51.75	-0.48
KTb	141.59	19.30	1.58
CPF	125.87	26.75	0.00
KTC	96.85	28.75	-0.86
BBL	88.78	205.00	0.99
MINT	86.65	37.75	-0.66
TCAP	75.67	52.25	1.46
TTW	68.46	12.80	2.40

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 03-08-18	% change
TOP	-315.96	82.75	0.61
PTTGC	-142.98	84.50	-0.59
SCC	-142.68	452.00	-0.44
LH	-136.04	12.20	0.83
BEAUTY	-113.03	7.15	-3.38
CPN	-106.97	79.75	1.27
CPALL	-70.74	73.75	-1.34
INTUCH	-43.91	56.00	0.00
TISCO	-34.91	79.00	0.00
SCB	-32.29	141.50	0.35

Source: SET

(+) ผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนยังคงหนุนตลาดหุ้นสหรัฐให้ปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม การออกมาตอบโต้จากประเทศจีนที่กำลังพิจารณาที่จะเก็บภาษีสินค้าจากสหรัฐเพิ่ม จะยังคงกดดันตลาดในตลอดทั้งสัปดาห์นี้

(+) Sentiment เชิงบวกจากบริษัทจดทะเบียนสหรัฐช่วยหนุนตลาดหุ้นยุโรปให้ปรับตัวขึ้นตาม

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย หลังรัฐบาลจีนออกมาตรการเพื่อลดการอ่อนค่าของเงินหยวน

(0) ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐยังคงทรงตัวอยู่ที่ 33.20-33.30 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.25	33.25	0.01
US\$ / Euro	1.16	1.16	-0.05
Yen / US\$	111.19	111.25	0.05
Yuan / US\$	6.83	6.84	0.23
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	68.68	68.49	0.28
GRM	6.30	6.39	-1.40
Gold (COMEX)	1,223.60	1,223.20	0.03
BDI	1,773.00	1,756.00	0.97
ZINC	2,631.00	2,563.00	2.65
CRB index	193.23	192.65	0.30

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ลดลง 0.47 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 68.49 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังปริมาณการผลิตของซาอุดีอาระเบียและรัสเซียยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ลดลง 0.09 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 6.30 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 3.10 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1223.20 ดอลลาร์/ออนซ์

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3****

[illegible]

หน้า 3 จาก 3