

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings and Laggard Play // Accumulate on Dip

2018SET Target : 1750

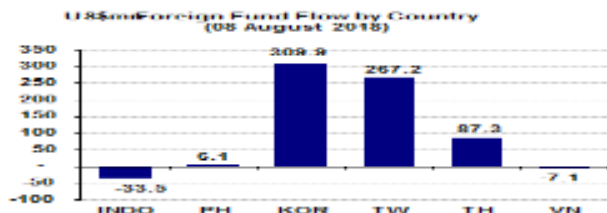
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัวมากขึ้นได้ดีกว่าที่เราคาดและปิดทดสอบบริเวณ High เดิม 1,722 จุดอีกครั้ง โดยมีแรงซื้อเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัว สถาบันในประเทศพลิกมาซื้อสุทธิ 1.8 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิต่อเนื่องและหนาแน่นขึ้นเป็น 2.9 พันลบ. (และยัง Net Long ใน Index Futures 5.7 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index มีแนวโน้มแกว่งตัวหลังจากที่ติดตัวขึ้นค่อนข้างดีในช่วง 2 วันก่อนหน้า โดยกลุ่มพลังงานวันนี้คาดว่าจะถ่วงตลาดหลังราคาน้ำมันดิบร่วงลงกว่า 3% หลังจีนตอบโต้สหรัฐฯ โดยจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้า 25% วงเงิน 1.6 หมื่นล้านเหรียญเช่นกัน ขณะที่ช่วงนี้ยังต้องติดตามการประกาศผลประกอบการ 2Q18 ของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งหากไม่ได้ออกมาดีกว่าคาดอย่างมีนัยยะเรายังมองว่าดัชนีมีโอกาสถูก Sell on Fact ระยะสั้นหลังปรับตัวขึ้นแรงในช่วงกว่าหนึ่งเดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามการลบของดัชนีคาดว่าถูกจำกัดเช่นกันจากกระแสเงินทุนที่ยังอยู่ในทิศทางไหลเข้า

กลยุทธ์ : เก็งกำไรรอบ 2Q18 และยัง Laggard //สะสมหุ้นพื้นฐานดีในช่วงตลาดพักตัว

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$630ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$310ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$87ล้าน ขณะที่ไหลออกอินโดนีเซีย US\$34ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังจีนตอบโต้สหรัฐฯแรงขึ้นต่อกรณีสงครามการค้า



Market Summary (Bloomberg)

	08-08-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,721.64	0.84	0.56	1.17
SET50	1,141.69	0.92	0.70	1.25
Daily turnover (Bt mn)	54,335.50	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,415.48	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.43	(x)		
Market P/BV (x)	2.04	(x)		
Market yield (%)	2.93	%		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	15.90	14.40
China	10.97	9.66
Hong Kong	11.49	10.35
Indonesia	15.71	13.93
Korea	9.06	8.42
Philippines	18.10	16.06
Taiwan	14.04	13.45
S&P500	17.73	16.05

Investors Summary (SET)

	08-08-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	24,584.28	21,682.30	2,902.0	
Proprietary (Bt mn)	6,733.90	7,769.66	-1,035.8	
Local Institution (Bt mn)	6,195.54	4,366.14	1,829.4	
Retail (Bt mn)	16,821.79	20,517.41	-3,695.6	

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

	08-08-18	Buy	Sell	Net
Institution	41,658	47,469	-5,811	
Foreign	36,004	30,354	5,650	
Local	102,758	102,597	161	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	8 Aug	7 Aug	6 Aug	3 Aug	2 Aug
DTAC	139.34	11.14	6.46	1.14	1.54
TOP	52.93	74.70	16.95	10.34	5.88
PTTGC	50.37	214.96	123.48	118.63	213.25
KBANK	49.82	103.11	170.83	128.41	143.83
CPALL	42.04	49.83	73.79	40.84	34.45

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> ERW <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9 บาท
- กำไรปกติ 2Q18 มีโอกาสที่จะสูงกว่าคาดการณ์ของเราที่ 40 ลบ. -86.2% Q-Q, 31.2% Y-Y หลัง MINT ประกาศกำไรออกมาดีกว่าคาดและธุรกิจโรงแรมค่อนข้างแข็งแกร่ง
- โมเมนต์ของกำไรจะดีขึ้นใน 2H18 โดยเฉพาะในไตรมาส 4 ซึ่งเข้า High Season อีกครั้งจากนักท่องเที่ยวคาดว่าจะมาเติบโตในอัตราเร่งและโรงแรม JW Marriott จะกลับมาให้บริการได้ตามปกติ
- ราคาหุ้น ERW -15.5% YTD ยัง Laggard ดัชนีกลุ่มท่องเที่ยวและ SET ที่ -12.7% YTD และ -1.8% YTD ตามลำดับ จึงควรมีโอกาส Outperform

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) กลุ่มธนาคาร กง.ส่งสัญญาณความพร้อมของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะต่อไป ถ้าพิจารณาจากส่วนผสมของสินเชื่อ ธนาคารที่มีส่วนผสมของสินเชื่อธุรกิจและ SME จะได้รับอานิสงส์ของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยขึ้น เนื่องจากเป็นสินเชื่อที่อิงกับอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ซึ่งได้แก่ BBL, TMB และ KBANK ส่วน SCB และ KTB เป็นธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อที่อยู่อาศัยสูงสุดและเป็นสินเชื่อที่ได้ปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นก่อน เราคาดว่าน่าจะเป็นบวกเพียงระยะสั้น เราคงคำแนะนำ Neutral สำหรับกลุ่มธนาคาร แต่มี Positive view ต่อภาพรวมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น คงแนะนำ Top Pick เป็น TISCO (TP 98 บาท) แม้จะไม่ได้รับประโยชน์จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว แต่คาดว่าจะ 2H18 จะกลับมาดีเป็นปกติ และแนะนำเก็งกำไร KBANK (TP 235 บาท), BBL (TP 232 บาท) เพราะจะได้ประโยชน์สูงสุดจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

(O) MAKRO กำไรสุทธิ 2Q18 เท่ากับ 1,113 ลบ. (-31.6% Q-Q, -9.4% Y-Y) ต่ำกว่าคาดที่ 1,272 ลบ. เพราะเจอราคาเนื้อสัตว์ปรับลงและค่าใช้จ่ายเปิดสาขาใหม่ แต่แนวโน้มกำไรน่าจะกลับมาฟื้นตัวใน 3Q18 ตามฤดูกาลของ MAKRO บวกกับราคาเนื้อสัตว์กลับมาปรับขึ้นแทบทุกรายการทั้งหมูและไก่ และคาดว่าจะไต่ต่อไปใน 4Q18 แม้จะต้องรับค่าใช้จ่ายเปิดสาขาต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม กำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้เราปรับราคาเป้าหมายปีนี้ลงเหลือ 36 บาท จาก 42 บาท ขณะเดียวกัน อาจทำให้กำไร 2Q18 ของ CPALL ออกมาต่ำกว่าคาดราว 3% เป็น 5.1 พันลบ. ซึ่งจะประกาศงบวันนี้ แนะนำรอดตัวเลขกำไรให้ชัดเจนก่อน

(+) MINT กำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 1,205 ลบ. -29.9% Q-Q, +63.6% Y-Y หากตัดรายการกำไรจากการซื้อเบนิฮานในราคาต่ำกว่ามูลค่าดีดรรรม 121 ลบ. และเงินปันผลรับจาก NH Hotel (หลังค่าใช้จ่ายและภาษี) จำนวน 215 ลบ. กำไรปกติ 2Q18 อยู่ที่ 869 ลบ. -49.4% Q-Q, +18% Y-Y ดีกว่าที่เราคาด 14% กำไรปกติ 1H18 คิดเป็น 42% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2018 ที่ 6,126 ลบ. +13.1% Y-Y และปกติกำไรในช่วงครึ่งปีหลังจะสูงกว่าครึ่งปีแรกเล็กน้อย เราจึงยังคงประมาณการเดิม แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 44 บาท (ยังไม่รวม NH Hotel)

(O) RS กำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 172 ลบ. +68.8% Q-Q, +230.7% Y-Y มากกว่าเราและตลาดคาด แต่หากไม่รวมกำไรจากการปรับเงื่อนไขการชำระค่าใบอนุญาตทีวี 76 ลบ. จะมีกำไรปกติ 96 ลบ. -9.9% Q-Q แต่ +69.0% Y-Y ต่ำกว่าคาดของเราและตลาดที่ 110-140 ลบ. จากรายได้ขาย H&B ถูกกระทบจากกรณี.ย.มากกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดหวังการเร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง แนะนำซื้ออ่อนตัว ราคาเป้าหมาย 23 บาท

(+) IT กำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 26 ลบ. (+38% Q-Q, +25% Y-Y) ดีสุดในรอบ 24 ไตรมาส และดีกว่าคาดของเราที่ 24 ลบ. เป็นการไต่ทั้ง Q-Q และ Y-Y ไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน สะท้อนว่า IT ผ่านพ้นช่วง Turnaround และกำลังขยับเข้า Growth Stage แนวโน้ม 2H18 ยังโดดเด่นจากกระแสเกมมิ่งและการเร่งขยายสาขาอีกกว่า 50 แห่ง ประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของเราที่ 84 ลบ. +33% Y-Y มีโอกาสถูกปรับขึ้น โดยกำไรสุทธิ 1H18 คิดเป็น 52% ของประมาณการทั้งปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.90 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

9 ส.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.) - ฟิลิปปินส์: 2Q18 GDP ตลาดคาด 6.8% Y-Y
10 ส.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.) - ญี่ปุ่น: 2Q18 GDP ตลาดคาด +1.4% Y-Y
14 ส.ค.	- ยุโรป: 2Q18 GDP ตลาดคาด +2.1% Y-Y
15 ส.ค.	- อินโดนีเซีย: ดุลการค้า (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	1,721.64	0.84	0.56	1.17
SET50	1,141.69	0.92	0.70	1.25
Dow Jones 30	25,583.75	-0.18	0.48	0.66
S&P 500	2,857.70	-0.03	0.61	1.47
NASDAQ Comp	7,888.33	0.06	0.98	2.82
FTSE 100	7,776.65	0.75	1.53	0.36
Hang Seng	28,359.14	0.39	2.47	-0.78
Nikkei 225	22,644.31	-0.08	0.10	-0.03
Shanghai Comp	2,744.07	-1.27	0.13	-4.60
Weighted Taiwan	11,075.25	0.84	0.09	-0.31
KOSPI	2,301.45	0.06	0.39	0.05
Straits Times	3,326.74	-0.40	1.87	0.21
Kuala Lumpur Comp	1,804.73	0.76	1.38	1.14
Jakarta Comp	6,094.83	0.06	1.45	2.67
Philippines Comp	7,851.46	1.63	0.41	2.34
S&P ASX 200	6,268.53	0.12	0.66	-0.07
VIX Index	10.85	-0.73	-6.79	-15.43
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	522.18	-0.03	0.90	1.50
MSCI Asia Pac Ex Japan	540.01	0.33	1.44	-0.08
MSCI Asia Ex Japan	671.15	0.35	1.52	0.11
MSCI EM Asia	549.87	0.38	1.37	-0.03
MSCI Thailand	627.15	0.72	-0.47	7.40
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	16.35	81.49	19.61	-393.97
Indonesia	-33.52	-1.28	40.85	-3,474.90
Philippines	6.16	2.39	4.10	-1,263.75
Korea	-43.60	288.42	433.52	-3,159.08
Taiwan	267.67	152.13	68.77	-8,853.63
Thailand	87.36	191.22	253.14	-5,709.69
Vietnam	-7.13	-27.72	-61.79	1,391.97
Total	293.29	686.65	758.20	-21,463.1

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q18	1,139.00	12.30	59	1,016
S50U18	1,137.40	12.30	163,124	263,875
S50V18	1,133.90	9.80	468	495
S50Z18	1,139.70	12.00	12,018	24,621
S50H19	1,135.30	11.90	1,409	4,872
S50M19	1,128.30	11.50	842	3,894

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 08-08-18	% change
DTAC	452.98	45.00	12.50
IVL	448.88	59.75	0.84
PTT	255.71	53.00	1.44
ANAN	175.25	5.40	8.00
BDMS	113.90	27.00	3.85
CPALL	110.10	73.75	0.68
BBL	104.96	206.00	0.00
HMPRO	101.47	14.60	2.82
GLOBAL	90.01	18.30	3.98
ADVANC	77.96	204.00	2.26

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 08-08-18	% change
INTUCH	-199.76	56.75	0.89
MINT	-169.97	38.75	0.00
KTB	-124.24	19.20	0.52
TOP	-120.41	78.75	-1.87
PTTGC	-100.06	84.00	-0.30
LH	-78.11	11.80	1.72
PTTEP	-72.86	142.00	-0.35
EGCO	-71.46	233.00	1.75
BCPG	-63.66	18.70	-1.58
SCB	-59.76	143.00	0.00

Source: SET

(-) ภาพรวมตลาดสหรัฐปรับตัวลดลง จากการลดลงของหุ้นในกลุ่มพลังงานหลังราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงแรง รวมไปถึงความกังวลเรื่องสงครามทางการค้าหลังจีนออกมาตรการตอบโต้สหรัฐ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงเมื่อวานนี้หลังจากทางการจีนออกมาตรการเก็บภาษีสินค้านำเข้า 25% เพื่อตอบโต้สหรัฐ อย่างไรก็ตามค่าเงินปอนด์ที่อ่อนลงแรงช่วยทำให้ตลาดหุ้นอังกฤษปรับตัวขึ้นสวนทางกับตลาดอื่น

(-) โดยรวมแล้วตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง หลังจีนเรียกเก็บภาษี 25% บนสินค้านำเข้าจากสหรัฐเพิ่มอีก US\$16,000 ล้าน ซึ่งเพิ่มความกังวลให้ตลาดที่ทั่วทั้งสองฝ่ายยังไม่มีความชัดเจน

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดปรับตัวลงมาเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 33.10-33.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.18	33.23	0.17
US\$ / Euro	1.16	1.16	-0.01
Yen / US\$	110.80	110.98	0.16
Yuan / US\$	6.84	6.83	-0.06
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.88	66.94	-0.09
GRM	6.58	6.59	-0.10
Gold (COMEX)	1,222.50	1,221.00	0.12
BDI	1,732.00	1,773.00	-2.31
ZINC	2,612.00	2,600.00	0.46
CRB index	193.04	194.49	-0.75

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ร่วงลง 2.23 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 66.94 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตลาดกังวลเรื่องการนำเข้าน้ำมันดิบของจีนในอนาคตที่อาจลดลง จากทั้งการเรียกเก็บภาษี 25% บนน้ำมันดิบสหรัฐและตัวเลขส่งออกน้ำมันดิบเดือนก.ค.ของสหรัฐที่ลดลง

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์เพิ่มขึ้น 0.33 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 6.92 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 2.70 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1221.00 ดอลลาร์/ออนซ์

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

[illegible]

หน้า 3 จาก 3