

# Daily Focus

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

2018SET Target : 1750

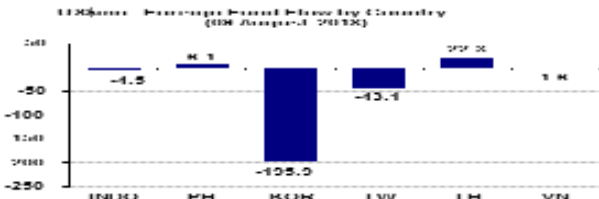
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยปิดทรงตัวจากวันก่อนหน้า แม้จะมีแรงซื้อเข้ามาหนุนให้ดัชนีบวกขึ้นทดสอบระดับ 1,730 จุด แต่ไม่สามารถยืนได้ โดยตลาดยังให้น้ำหนักกับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน สถาบันในประเทศซื้อสุทธิบางลงเหลือ 930 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิต่อเนื่องแต่บางลงเช่นกันเหลือ 741 ลบ. (และพลิกมา Net Short ใน Index Futures 2.9 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index ยังอยู่ในช่วงแกว่งตัวพักฐานหลังจากที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงกว่า 1 เดือนที่ผ่านมา ขณะที่การประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 2Q18 กำลังเข้าสู่โค้งสุดท้ายและโดยรวมถือว่าไม่ได้ออกมาดีเท่าที่คาดอย่างมีนัยยะ ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสที่จะเห็นการ Sell on Fact ระยะสั้น ขณะที่ประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนคาดว่าจะยังเป็นปัจจัยที่จำกัดการปรับขึ้นของดัชนี เรายังแนะนำให้รอสะสมเพิ่มในช่วงที่ตลาดอ่อนตัว

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรรอบ 2Q18 และยัง Laggard //สะสมหุ้นพื้นฐานดีในช่วงตลาดพักตัว

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$217ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$196ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$22 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเพราะกังวลสงครามการค้าต่อเนื่อง



### Market Summary (Bloomberg)

	09-08-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,722.48	0.05	0.61	1.22
SET50	1,141.63	-0.01	0.69	1.25
Daily turnover (Bt mn)	47,875.60	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,425.56	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.44	(x)		
Market P/BV (x)	2.04	(x)		
Market yield (%)	2.92	(%)		

### Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	15.92	14.41
China	11.18	9.83
Hong Kong	11.59	10.44
Indonesia	15.65	13.87
Korea	9.01	8.37
Philippines	18.05	16.01
Taiwan	14.05	13.43
S&P500	17.69	16.03

### Investors Summary (SET)

	09-08-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,327.55	17,586.84		740.7
Proprietary (Bt mn)	6,944.52	5,768.34		1,176.2
Local Institution(Bt mn)	5,969.72	5,039.36		930.4
Retail (Bt mn)	16,633.80	19,481.07		-2,847.3

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

	09-08-18	Buy	Sell	Net
Institution	37,727	38,597		-870
Foreign	29,568	32,493		-2,925
Local	101,250	97,455		3,795

### Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	9 Aug	8 Aug	7 Aug	6 Aug	3 Aug
PTTGC	181.39	50.37	214.96	123.48	118.63
PTT	118.17	21.65	30.28	37.14	10.86
IVL	56.50	41.75	31.02	87.64	4.86
SCB	55.23	34.44	123.39	65.24	152.41
KBANK	54.72	49.82	103.11	170.83	128.41

### ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> KBANK <<

- แนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 235 บาท
- เป็นธนาคารที่ได้รับประโยชน์มากหากอัตราดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น เพราะมีส่วนผสมของสินเชื่อธุรกิจและ SME ซึ่งส่วนใหญ่คิดอัตราดอกเบี้ยลอยตัวอยู่ที่ราว 70% ของสินเชื่อรวม นอกจากนี้ ยังมี NIM ดีสุดในกลุ่มแบงก์ใหญ่ที่ 3.4-3.5% VS ธนาคารอื่น 3% ยิ่งสะท้อนความได้เปรียบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อ
- คาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 3.9 หมื่นลบ. +13.8%Y-Y เด็บโตดีสุดในกลุ่มธนาคารใหญ่ (ยกเว้น KTB ที่มีเรื่องการปรับลดสำรองฯ)

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(-) CPALL** กำไรสุทธิ 2Q18 ต่ำกว่าคาด -11.8% Q-Q, +2.8 % Y-Y อยู่ที่ 4,779 ลบ. จากกำไรของ MAKRO ที่อ่อนแอ รวมถึงต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ 7-11 ที่สูงขึ้นมากกว่าคาด โดยคาดกำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 2H18 แม้ยังมีปัจจัยลบจากค่าใช้จ่ายการเปิดสาขาใหม่ในต่างประเทศของ MAKRO ที่ยังสูงต่อ แต่เชื่อว่า จะได้รับการชดเชยด้วยราคาเนื้อสัตว์ที่กลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง รวมถึง Stamp Promotion และการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องของ 7-11 และผลของฤดูกาลที่เป็น High Season ของธุรกิจ แต่ด้วยกำไรที่ต่ำกว่าคาดใน 2Q18 เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ลง 14% เหลือ 20,873 ลบ. +4.8% Y-Y และคาดว่าจะกลับมาเติบโตได้มากขึ้นในปีหน้า +15.4% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 84 บาท จากเดิม 98 บาท ราคาหุ้นที่ปรับลงมาได้สะท้อนกำไรที่ต่ำกว่าคาดใน 2Q18 ไปแล้ว และมองกำไร 2Q18 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี จึงยังแนะนำซื้อ

**(+) BEM** กำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 978 ลบ. +33% Q-Q, +35% Y-Y หากหักกำไรการขายเงินลงทุน XPCL ให้ CKP ราว 184 ลบ. กำไรปกติจะอยู่ที่ 794 ลบ. (-1.5% Q-Q แต่ +10% Y-Y) เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด แนวโน้ม 3Q18 คาดผลการดำเนินงานหลักโตต่อเนื่อง จากปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดน้อย และต้นทุนการเงินที่ลดลงหลังปรับโครงสร้างหนี้ใน 1Q18 ส่วน 4Q18 จะได้รับแรงหนุนจากปรับขึ้นค่าโดยสารใหม่ของรถไฟฟ้ามหานคร 1 บาท ในสถานีที่ 5,8 และ11 ตั้งแต่ 3 ต.ค. 2018 เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018-19 ที่ 3.7 พันลบ. (+19% Y-Y) และ 4 พันลบ. (+10% Y-Y) คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 10 บาท

**(+) MTC** ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปีขึ้น 7% เป็น 3.9 พันลบ. +56%Y-Y หลักๆเกิดจากการปรับลดอัตราส่วนค่าใช้จ่ายสำรองค่าเผื่อน้ำเสีย (Credit cost) ลงจาก 2.3% เป็น 1.55% ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองลดลงจากประมาณการเดิม 30% เนื่องจากการเลื่อนการบังคับใช้ IFRS 9 ทำให้บริษัทมีระยะเวลาในการเตรียมตัวสำหรับ General reserve นานขึ้น คงคำแนะนำซื้อ ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2018 เป็น 54 บาท (เดิม 51 บาท) ถึง PEG 1 เท่า เทียบเท่า PER 30 เท่า นอกจากการเติบโตและคุณภาพหนี้ที่ดีแล้ว ROE ปีนี้ยังแข็งแกร่งมากที่สุดในกลุ่มการเงินที่ 36%

**(-) WORK** กำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 116 ลบ. -30.2% Q-Q, -69.0% Y-Y ต่ำกว่าคาดของเรา 52% และตลาดคาดมาก ตามรายได้ของ WPTV กำไร 1H18 ลดลง 48.5% Y-Y เป็นเพียง 35% ของคาดเดิมทั้งปี จึงมีแนวโน้มปรับประมาณการลงจากเดิมราว 25-35% แม้คาดหวังต่อไปดีขึ้นจากรายการใหม่ เอเชียนเกมส์ และคุมต้นทุนมากขึ้น ปรับคำแนะนำเป็นขาย จากเดิมถือ

**(+) EKH** กำไรปกติ 2Q18 ออกมาโดดเด่นมากที่ 22 ลบ. +1.5% Q-Q, +90.4% Y-Y โดยรายได้จากการรักษาพยาบาลเติบโต +2.1% Q-Q, +22% Y-Y จากฝนที่มาเร็วและโรครุนแรงที่มากในปีนี้ ขณะที่ศูนย์ผู้มีศรัทธาที่เริ่มเปิดดำเนินงานตั้งแต่ต้นปีแสดงให้เห็นแล้วว่าไม่ได้ถ่วงผลการดำเนินงานในภาพรวม กำไร 2Q18 ที่ออกมาดี ทำให้คาดการณ์ทั้งปีที่ 92 ลบ. +10% Y-Y มี Upside คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 7 บาท

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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: ฤดูกาลค้า (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	1,722.48	0.05	0.61	1.22
SET50	1,141.63	-0.01	0.69	1.25
Dow Jones 30	25,509.23	-0.29	0.18	0.37
S&P 500	2,853.58	-0.14	0.47	1.32
NASDAQ Comp	7,891.78	0.04	1.02	2.87
FTSE 100	7,741.77	-0.45	1.08	-0.09
Hang Seng	28,607.30	0.88	3.39	0.11
Nikkei 225	22,598.39	-0.20	-0.23	-0.35
Shanghai Comp	2,794.38	1.83	1.97	-2.85
Weighted Taiwan	11,028.07	-0.43	-0.00	-0.41
KOSPI	2,303.71	0.10	-0.26	-0.59
Straits Times	3,326.74	-	0.57	-1.07
Kuala Lumpur Comp	1,804.95	0.01	1.47	1.23
Jakarta Comp	6,065.26	-0.49	0.96	2.17
Philippines Comp	7,820.71	-0.39	0.02	1.94
S&P ASX 200	6,297.65	-0.14	0.87	0.14
VIX Index	11.27	3.87	-3.18	-12.16

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	521.60	-0.11	0.40	1.18
MSCI Asia Pac Ex Japan	541.89	0.35	1.69	0.29
MSCI Asia Ex Japan	673.83	0.40	1.83	0.40
MSCI EM Asia	552.19	0.42	1.62	0.33
MSCI Thailand	627.52	0.06	0.63	5.69

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	133.57	215.06	153.18	-260.40
Indonesia	-4.48	-5.76	36.37	-3,479.38
Philippines	6.09	8.45	10.16	-1,257.68
Korea	-77.41	58.32	203.42	-3,389.18
Taiwan	-43.06	108.56	25.20	-8,897.20
Thailand	22.29	213.49	275.40	-5,687.42
Vietnam	-1.56	-29.29	-63.36	1,390.40
<b>Total</b>	<b>35.44</b>	<b>568.83</b>	<b>640.37</b>	<b>-21,580.9</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q18	1,138.50	-0.50	239	1,040
S50U18	1,137.30	-0.10	154,899	276,560
S50V18	1,138.00	4.10	17	505
S50Z18	1,140.00	0.30	11,440	24,899
S50H19	1,135.80	0.50	1,273	4,890
S50M19	1,128.50	0.20	677	3,963

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 09-08-18	% change
KBANK	281.00	217.00	0.46
CPALL	245.01	74.00	0.34
GLOW	175.42	93.75	-0.27
BBL	153.90	208.00	0.97
BDMS	153.60	27.00	0.00
BJC	128.65	56.75	1.34
HMPRO	103.96	14.70	0.68
IRPC	100.95	6.60	0.76
KTB	97.74	19.40	1.04
KTC	87.35	29.25	0.86

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 09-08-18	% change
PTTGC	-342.05	83.75	-0.30
TOP	-231.53	78.75	0.00
BH	-133.90	179.00	-3.76
AOT	-78.02	65.50	-1.13
INTUCH	-73.84	56.50	-0.44
EGCO	-71.80	232.00	-0.43
IVL	-59.46	58.75	-1.67
BEAUTY	-41.87	7.05	-1.40
SCC	-30.25	454.00	0.00
PTTEP	-24.80	141.50	-0.35

Source: SET

(-) ตลาดดาวนิโจนส์ปรับตัวลงจากความกังวลเรื่องความขัดแย้งระหว่างสหรัฐและประเทศต่างๆ เช่น จีน อิหร่าน และรัสเซีย

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวผสมผสานจากความกังวลเรื่องสงครามทางการค้า แม้ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนจะยังคงประกาศออกมาอย่างแข็งแกร่งก็ตาม

(-) ภาพรวมตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลดลง หลังตลาดกลับมากังวลเรื่องสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีน

(-) ค่าเงินบาทอ่อนลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 33.20-33.30 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.23	33.24	0.02
US\$ / Euro	1.15	1.15	0.03
Yen / US\$	110.91	111.08	0.15
Yuan / US\$	6.82	6.84	0.21
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.70	66.81	-0.16
GRM	6.96	6.92	0.57
Gold (COMEX)	1,219.80	1,219.90	-0.01
BDI	1,704.00	1,732.00	-1.62
ZINC	2,614.50	2,612.00	0.10
CRB index	192.43	193.04	-0.32

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ลดลง 0.13 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 66.81 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเรื่องสงครามทางการค้าที่อาจกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันในอนาคต

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์เพิ่มขึ้น 0.04 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 6.96 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ลดลง 1.10 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1219.90 ดอลลาร์/ออนซ์

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

