

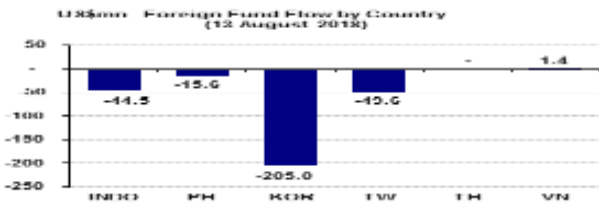
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ปรับฐานลงตามคาดหลังจากปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วงกว่า 1 เดือนที่ผ่านมา โดยมีแรงขายออกมากในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวและทำให้ปิดลงถึง 16.52 จุด สถาบันในประเทศขายสุทธิหนักถึง 5.1 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติแม้จะยังซื้อสุทธิต่อเนื่อง แต่บางลงเหลือเพียง 272 ลบ. (และยัง Net Short ใน Index Futures เล็กน้อย)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index คาดว่าจะอ่อนตัวลงตามตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับลงค่อนข้างแรงวานนี้จากความกังวลวิกฤตค่าเงินลีราตุรกีที่อ่อนค่าเกือบ 50% ในปีที่แล้ว และผลของการปรับขึ้นภาษีเหล็ก-อลูมิเนียมของสหรัฐฯขึ้นอีกเท่าตัว ซึ่งทำให้มีความเสี่ยงที่จะกดดันชားหนี้มากขึ้น รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อภาคธนาคารในยุโรป ขณะที่ปัจจัยในประเทศสัปดาห์นี้เป็นช่วงโค้งสุดท้ายของการประกาศผลประกอบการ 2Q18 ของบริษัทจดทะเบียนซึ่งโดยรวมถือว่าไม่ได้ดีกว่าคาดอย่างมีนัยยะ เราจึงมองว่าตลาดยังคงอยู่ในช่วงของการแกว่งพักฐานระยะสั้นหลังจากปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วงกว่า 1 เดือนที่ผ่านมา

กลยุทธ์ : เก็งกำไรรอบ 2Q18 และมีธุรกิจ Defensive //ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีในช่วงตลาดพักตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$313ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$205ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$1 ล้าน (ไทยปิดทำการ) แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลสถานการณ์เศรษฐกิจ



Market Summary (Bloomberg)				
	10-08-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,705.96	-0.96	0.00	0.25
SET50	1,128.62	-1.14	0.00	0.09
Daily turnover (Bt mn)	55,003.80	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,258.45	(Bt bn)		
Market P/E (x)	17.32	(x)		
Market P/BV (x)	2.02	(x)		
Market yield (%)	2.95	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.74	14.28
China	11.12	9.78
Hong Kong	11.34	10.21
Indonesia	15.09	13.35
Korea	8.94	8.32
Philippines	17.66	15.63
Taiwan	13.77	13.11
S&P500	17.49	15.84

Investors Summary (SET)				
	10-08-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,101.05	19,828.92		272.1
Proprietary (Bt mn)	6,207.25	5,829.20		378.1
Local Institution(Bt mn)	5,151.42	10,220.16		-5,068.7
Retail (Bt mn)	23,544.08	19,125.52		4,418.6

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	10-08-18	Buy	Sell	Net
Institution	45,639	41,476		4,163
Foreign	29,575	30,052		-477
Local	100,687	104,373		-3,686

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	10 Aug	9 Aug	8 Aug	7 Aug	6 Aug
PTTGC	187.63	181.39	50.37	214.96	123.48
CPALL	137.19	24.34	42.04	49.83	73.79
KBANK	118.84	54.72	49.82	103.11	170.83
AOT	81.27	1.78	12.22	20.71	30.91
PTT	68.77	118.17	21.65	30.28	37.14

ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BDMS <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 29 บาท
- ประกาศงบ 2Q18 วันนี้ ราคาตกกำไรปกติ 2,098 ลบ. -28.1% Q-Q, +31.5% Y-Y ซึ่งมีโอกาสออกมามากกว่าคาดหากอิงจากโรงพยาบาลอื่นๆที่ประกาศออกมาก่อนหน้านี้ซึ่งส่วนใหญ่โตโดดเด่น
- โมเมนตัมการเติบโตในช่วง 2H18 ยังแกร่ง โดยคาดการณ์กำไรสูงสุดของปีใน 3Q18 จากอานิสงส์ของ High Season
- หุ้นถูกแปลงสภาพล่าสุดมีผู้ทยอยใช้สิทธิและเหลือยอดเงินต้น 6,114 ลบ. หรือราว 29.2 ล้านหุ้น (1.9% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ซึ่งกระทบจำกัดต่อ Valuation

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) CPF กำไรสุทธิ 2Q18 เท่ากับ 5,893 ลบ. (+93% Q-Q, +45% Y-Y) หากไม่รวมกำไรขายเงินลงทุนหลายรายการ 2,714 ลบ. กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมพันธบัตร 1,417 ลบ. และขาดทุนต่อมูลค่าความนิยม 515 ลบ. เราได้กำไรปกติที่ 2,388 ลบ. พลิกจากที่ขาดทุนใน 1Q18 และเพิ่มจากปีก่อน 28% ถือว่าทำได้ดีกว่าคาด แนวโน้มกำไรปกติ 3Q18 จะดีขึ้นเพราะเป็น High Season และราคาเนื้อสัตว์ในประเทศกลับมาฟื้นตัว ยังคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ไว้ที่ 1.42 หมื่นลบ. -6.9% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 28 บาท โดยมีปันผลงวด 1H18 ที่หุ้นละ 0.35 บาท คิดเป็นผลตอบแทน 1.4% ขึ้น XD 28 ส.ค.

(+) STEC กำไรปกติ 2Q18 อยู่ที่ 305 ลบ. (+29% Q-Q, +25% Y-Y) ดีกว่าเราและตลาดคาด 21% มาจากรายได้ที่ทำได้ดีกว่าคาดที่ 5.7 พันลบ. (+7% Q-Q, +29% Y-Y) ขณะที่ GPM ทำได้ใกล้เคียงกับ 1Q18 ที่ 7.7% กำไรหลัก 1H18 คิดเป็น 52% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้ม 3Q18 คาดเร่งขึ้น จากการรับรู้อุปไฟฟ้าสียชมพู-เหลือง ราคาหุ้นมี Upside มากกว่า 10% เมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 23 บาท จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ

(+) EPG กำไรปกติ 1Q19 (เม.ย.-มิ.ย. 2018) ทำได้ 274 ล้านบาท +0.3% Q-Q, -8.0% Y-Y เป็นการฟื้นตัวทั้ง 3 ธุรกิจโดยเฉพาะ Aeroklas และ Aeroflex ที่ดีขึ้นทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น ส่วนธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติกยังฟื้นตัวค่อนข้างช้าเพราะยังถูกกระทบจากการตัดราคาอยู่บ้าง กำไร 1Q19 คิดเป็น 22% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 1,251 ล้านบาท +26.3% Y-Y ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 12 บาท

(+) SVI กำไรสุทธิ 2Q18 ดีกว่าคาดมากอยู่ที่ 271 ลบ. +323% Q-Q, +117% Y-Y (ราคาดี 218 ลบ.) แม้ไม่รวม fx gain 64 ลบ. ยังมีกำไรปกติที่ 207 ลบ. (+169% Q-Q, +62% Y-Y) รายได้ทำจุดสูงสุดใหม่ และอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นได้ดีกว่าคาด กำไร 1H18 คิดเป็น 51% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องใน 2H18 ตามฤดูกาล เรามีแนวโน้มปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมายปีนี้จากปัจจุบันให้ไว้ 4.90 บาท แนะนำซื้อถึงกำไร

(+) FTE กำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 42 ลบ. +152% Q-Q, +54% Y-Y ดีกว่าคาดการณ์ของเราที่ 29 ลบ. อยู่มาก โดยหลักมาจากรายได้ที่เร่งตัวขึ้น พร้อมกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัว เพราะเป็นการส่งมอบสินค้าในต้นทุนเดิม แนวโน้ม 2H18 อาจชะลตัว Y-Y เพราะฐาน 2H17 สูงเฉลี่ยไตรมาสละ 38 ลบ. และงานโครงการติดตั้งอุปกรณ์ดับเพลิงให้โรงไฟฟ้าทั้งรัฐและเอกชนยังไม่ฟื้น (ของภาครัฐฯติด พรบ. จัดซื้อจัดจ้าง และ พรบ. วินัยการคลัง) เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปีที่ 105 ลบ. -20% Y-Y แนะนำซื้อ ในฐานะหุ้นปันผล โดยงวด 1H18 ประกาศจ่ายที่ 0.09 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 4.2% ขึ้น XD วันที่ 23 ส.ค. 18

(+) BKD กำไรสุทธิ 2Q18 ดีมาก อยู่ที่ 38 ลบ. ดีกว่าคาดการณ์ของเราที่ 30 ลบ. ที่ลดลง 54% Q-Q เพราะฐาน 1Q18 สูงจากการบันทึกกำไรงานที่ค้างมาตลอดปี 2017 ส่วนที่เทียบ Y-Y แล้วลดลงถึง 86% เพราะ 2Q17 มีบันทึกกำไรขายที่ดิน 367 ลบ. หากหักออกจะขาดทุน 82 ลบ. เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานปกติถือว่าพลิกเป็นบวกได้โดดเด่น จากการหันมาโฟกัสที่งานถนัด 2H18 จะเด่นขึ้นอีก โดยคาดว่าจะเริ่มรวมธุรกิจน้ำที่ภูเก็ตได้ใน 4Q18 PE2018-19 ยังต่ำ 17-20 เท่า ถูกกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 25 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

14 ส.ค.	- ยุโรป: 2Q18 GDP ต่ำกว่าคาด +1.2% Y-Y
15 ส.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (ก.ค.) - อินโดนีเซีย: ดุลการค้า (ก.ค.)
16 ส.ค.	- ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (ก.ค.)
17 ส.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ส.ค.)
20 ส.ค.	- ไทย: 2Q18 GDP

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	1,705.96	-0.96	0.00	0.25
SET50	1,128.62	-1.14	0.00	0.09
Dow Jones 30	25,187.70	-0.50	-0.50	-0.90
S&P 500	2,821.93	-0.40	-0.40	0.20
NASDAQ Comp	7,819.71	-0.25	-0.25	1.93
FTSE 100	7,642.45	-0.32	-0.32	-1.37
Hang Seng	27,936.57	-1.52	-1.52	-2.26
Nikkei 225	21,857.43	-1.98	-0.71	-1.83
Shanghai Comp	2,785.87	-0.34	-0.34	-3.15
Weighted Taiwan	10,748.92	-2.14	-1.70	-2.36
KOSPI	2,248.45	-1.50	-1.24	-1.78
Straits Times	3,245.34	-1.20	-1.18	-2.22
Kuala Lumpur Comp	1,783.34	-1.24	-1.42	-0.23
Jakarta Comp	5,861.25	-3.55	-3.55	-1.27
Philippines Comp	7,635.27	-2.17	-2.17	-0.48
S&P ASX 200	6,252.17	0.72	0.30	0.27
VIX Index	14.78	12.31	12.31	15.20

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	511.92	-0.72	-1.99	-0.64
MSCI Asia Pac Ex Japan	527.78	-1.70	-1.94	-2.28
MSCI Asia Ex Japan	655.61	-1.88	-1.98	-2.37
MSCI EM Asia	537.00	-1.97	-1.97	-2.60
MSCI Thailand	619.88	-1.22	-0.61	5.08

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	193.23	468.64	406.76	-6.82
Indonesia	-44.45	-44.45	-52.76	-3,568.50
Philippines	-15.60	-15.60	-15.13	-1,282.97
Korea	2.51	-202.49	-68.30	-3,660.90
Taiwan	-49.61	-49.61	-126.01	-9,048.41
Thailand	8.17	221.68	283.60	-5,679.23
Vietnam	1.44	1.44	-64.32	1,389.44
Total	95.69	379.61	363.84	-21,857.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q18	1,126.50	-12.00	97	1,010
S50U18	1,126.50	-10.80	157,663	260,765
S50V18	1,126.80	-11.20	11	510
S50Z18	1,129.50	-10.50	15,805	27,007
S50H19	1,125.10	-10.70	1,526	5,329
S50M19	1,118.40	-10.10	799	4,053

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-08-18	% change
IVL	2,667.71	57.75	-1.70
KBANK	504.55	217.00	0.00
CPALL	306.62	71.25	-3.72
TRUE	280.69	6.60	0.76
PTT	195.53	51.75	-1.43
AOT	108.43	65.50	0.00
MINT	100.68	38.00	-1.30
TOP	99.88	80.00	1.59
BBL	77.35	206.00	-0.96
CPN	70.50	80.50	0.94

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-08-18	% change
CPF	-165.64	24.90	-5.14
SCB	-154.11	145.50	-1.36
INTUCH	-102.79	56.25	-0.44
KKP	-44.84	76.00	0.33
DOD	-39.93	14.20	-2.74
LH	-31.34	11.90	-1.65
SPCG	-31.22	20.60	-1.90
SAWAD	-28.73	37.25	-0.67
IRPC	-20.02	6.45	-2.27
WHA	-20.01	3.86	-0.52

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงจากความกังวลเรื่องวิกฤตค่าเงินของตุรกีที่อาจลุกลามไปประเทศต่างๆ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับลง นำโดยหุ้นในกลุ่มธนาคารเนื่องจากเป็นผู้ที่ปล่อยกู้ให้กับธุรกิจส่วนใหญ่ในตุรกี

(+) ภาพรวมตลาดเอเชียเข้านี้ฟื้นตัวขึ้นหลังจากปัจจัยพื้นฐานในประเทศเอเชียส่วนใหญ่ยังไม่น่ากังวลเท่าตุรกี แม้จะมีบางประเทศเช่นอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ที่ดูอ่อนแอกว่าประเทศอื่นๆก็ตาม

(-) ค่าเงินบาทอ่อนลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 33.30-33.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.34	33.36	0.06
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.05
Yen / US\$	110.78	110.70	-0.07
Yuan / US\$	6.89	6.85	-0.65

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	67.54	67.20	0.51
GRM	7.34	7.10	3.38
Gold (COMEX)	1,201.30	1,198.90	0.20
BDI	1,691.00	1,694.00	-0.18
ZINC	2,483.00	2,547.00	-2.51
CRB index	190.30	191.69	-0.73

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ลดลง 0.43 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 67.20 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเรื่องปริมาณความต้องการใช้ในอนาคต

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์เพิ่มขึ้น 0.24 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 7.34 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ร่วงลง 20.10 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1198.90 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจละเอียดในหน้า 3

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
COTTO	(T/O)	14/08/2018	21/09/2018
DCORP	(T/A)	14/08/2018	31/08/2018
OCEAN	(T/A)	25/07/2018	14/08/2018
UREKA	(T/A)	09/08/2018	29/08/2018

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date

FINANSIA Daily Focus

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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