

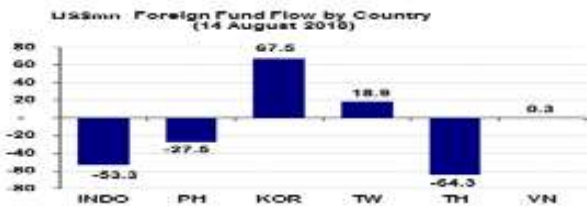
**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index อ่อนตัวลงตามคาดจากความกังวลเรื่องวิกฤตค่าเงินของตรกียุโรประหว่างวันลงไปทำจุดต่ำสุดที่ 1,684 จุดใกล้เคียงกับระดับที่เราประเมินและแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นคืน ก่อนที่ตลาดจะรีบาวตกลับขึ้นมาได้พอสมควรในช่วงบ่าย จุดที่สำคัญคือนักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิหนาแน่น 2.1 พันลบ. รวมถึง Net Short ใน Index Futures กว่า 1.4 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET Index คาดว่ายังคงอยู่ในช่วงแกว่งพักฐานแม้ค่าเงินลีราตรกียุโรปจะเริ่มฟื้นตัวได้บ้าง อย่างไรก็ตามเราเฝ้าระวังการปรับขึ้นของตลาดระยะนี้ยังจำกัด โดยภาพรวมผลประกอบการ 2Q18 ของบริษัทจดทะเบียนถือว่าไม่ได้มี Surprise เชิงบวกอย่างมีนัยยะ จึงยังไม่เห็นปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุน ขณะที่การเริ่มพลิกมาขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติหลังจากที่ซื้อต่อเนื่องในช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นอีกปัจจัยกดดัน

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นที่ยัง Laggard และมีประเด็นบวก //ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีในช่วงตลาดพักตัว

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$58ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$64ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$68ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค กังวลต่อสงครามการค้าที่ลุกลาม



**ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> THMUI <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท
- กำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 16.5 ลบ. +306% Q-Q, +656% Y-Y จากการรับร้งงานวางท่อปะปาที่ภูเก็ต 156 ลบ. แนวโน้ม 2H18 ยังคงสดใส เพราะมีงานวางระบบน้ำต่อเนื่องทั้งโครงการเดิมและโครงการใหม่อีกราว 120 ลบ. และคาดว่าจะยอดขายลวดสลิงจะเร่งตัวขึ้นตามฤดูกาล ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปีนี้ที่ 53 ลบ. +147% Y-Y
- PE2018-19 เพียง 9-11 เท่า และ PEG อิงการเติบโตในช่วง 3 ปีข้างหน้าแค่ 0.5 เท่า แถมคาดการณ์ผลสูง 5% ต่อปี

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(O) CK** กำไร 2Q18 อยู่ที่ 541 ลบ. +79.5% Q-Q แต่ -19% Y-Y ตามคาด (เราคาด 540 ลบ.) หนุนจากการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ส่วนการลดลง Y-Y จากรายได้ที่สูงกว่าปกติใน 2Q17 กำไร 1H18 คิดเป็น 48% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 1,757 ลบ. +17% Y-Y แนวโน้ม 2H18 คาดเร่งขึ้นจากความคืบหน้าของงานที่เพิ่มขึ้น คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 34 บาท ทั้งนี้ CK ประกาศจ่ายปันผล 0.20 บ./หุ้น Yield 0.8% ขึ้น XD 27 ส.ค.

**(O) SPALI** กำไรสุทธิ 2Q18 ออกมาตามคาดที่ 1.2 พันลบ. +40.5% Q-Q แต่ -8% Y-Y การหดตัว Y-Y มาจาก SG&A ที่เพิ่มขึ้น เพราะมีค่าใช้จ่าย Agent ในการขายห้องให้กับต่างชาติ กำไร 1H18 คิดเป็น 36% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 5,795 ลบ. +8% Y-Y แนวโน้มกำไรคาดโตระดับขึ้น และทำจุดสูงสุดที่ 4Q18 จากการทยอยรับรู้ Backlog และแนวราบที่ไปได้ดี อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นมี Upside น้อยกว่า 10% จึงคงคำแนะนำถือ/ซื้ออ่อนตัว ราคาเหมาะสม 26 บาท โดย SPALI ประกาศจ่ายปันผล 0.40 บ./หุ้น Yield 1.6% ขึ้น XD 28 ส.ค.

**(O) TVO** กำไรสุทธิ 2Q18 เท่ากับ 582 ลบ. +4.3% Q-Q, +180% Y-Y หากไม่รวม FX Gain และกลับรายการ Inventory Loss จะมีกำไรปกติ 542 ลบ. +6% Q-Q, +196% Y-Y ถือว่าทำได้ดี แนวโน้มกำไรมีทิศทางดีขึ้นใน 3Q ที่ถือเป็น High Season ของธุรกิจ ทั้งภาคครัวเรือนและน้ำมันหัวเครื่อง ที่มีขายดีก่อนเข้าสู่ช่วงเทศกาลกินเจ เรายังคาดการณ์กำไรปีนี้โต +67% Y-Y เป็น 2,218 ลบ. แม้ราคาหัวเครื่องที่ลงนับตั้งแต่มีเรื่อง Trade War ล่าสุดมาอยู่ที่ US\$8.7 บุษเซล -10% YTD แต่มองกระทบต่อผลประกอบการปีนี้จำกัด เพราะมีการถือปริมาณและราคาซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าแล้ว และราคาหัวเครื่องโซนอเมริกาใต้ (ซึ่ง TVO และผู้ใช้ภาคครัวเรือนในไทยนิยมซื้อกัน) ไม่ได้ปรับลงแรงตามราคาของสหรัฐฯ เบื้องต้นยังคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 38 บาท แนะนำซื้อ รับปันผลปีละ 6-7%

**(+) SAWAD** รายงานกำไรสุทธิ 2Q18 ดีกว่าที่คาดที่ 606 ลบ. +7.5%Q-Q, -3.7%Y-Y ดีกว่าที่เราคาดแต่ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ สินเชื่อ +3.3%Q-Q, +6.3% YTD ดีกว่าคาด และ NPL Ratio ปรับลดลงเป็นปกติ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2018 กลับขึ้นไป 2.4 พันลบ. (-9.7%Y-Y) หลัง NPL Ratio ลดลงกลับสู่ระดับที่คาดหวัง จึงปรับลดประมาณการค่าใช้จ่ายสำรองลง 57% หรือ Credit cost ที่ 1.5% จากเดิม 2.8% มุมมองกำไรใน 2H18 น่าจะฟื้นตัวขึ้นตามฤดูกาลและสถานการณ์หนี้ที่ดีขึ้นรวมถึงการเลื่อนบังคับใช้ IFRS 9 ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 40 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไร จากเดิมถือ

**(O) GFPT** กำไรสุทธิ 2Q18 เท่ากับ 212 ลบ. +45.2% Q-Q, -57.1% Y-Y ใกล้เคียงคาด (เราคาด 220 ลบ.) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน จะมีกำไรปกติ 198 ลบ. +12.5% Q-Q, -58.6% Y-Y สาเหตุที่กำไรลดลง Y-Y มาจากฐานที่สูงในปีก่อน ค่าเงินบาทแข็งค่า และราคาโภคภัณฑ์ในตลาดลดลง ส่วนกำไรที่กลับมาฟื้นตัว Q-Q ส่วนหนึ่งเพราะเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลของการส่งออก เรามองผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้แล้วใน 1Q18 แนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 3Q18 เพราะเป็น High Season ของการส่งออก และราคาโภคภัณฑ์ในประเทศเริ่มปรับขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ที่ 910 ลบ. -48% Y-Y และคาดการณ์กำไรปีหน้า 44% Y-Y เป็น 1.3 พันลบ. คงราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 14.5 บาท แนะนำซื้อ

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

|         |  |
|---------|--|
| 15 ส.ค. | - สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (ก.ค.)<br>- 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

| Market Summary (Bloomberg) |           |        |       |         |
|----------------------------|-----------|--------|-------|---------|
|                            | 14-08-18  | %1 Day | %WTD  | %MTD    |
| SET                        | 1,695.35  | -0.62  | -0.62 | -0.38   |
| SET50                      | 1,122.32  | -0.56  | -0.56 | -0.46   |
| Daily turnover (Bt mn)     | 54,248.50 |        |       | (Bt/mn) |
| Market cap (Bt bn)         | 17,151.24 |        |       | (Bt bn) |
| Market P/E (x)             | 17.07     | (x)    |       |         |
| Market P/BV (x)            | 2.00      | (x)    |       |         |
| Market yield (%)           | 2.97      | (%)    |       |         |

| Forward P/E (Bloomberg) |       |       |
|-------------------------|-------|-------|
|                         | 2018E | 2019E |
| SET                     | 15.68 | 14.21 |
| China                   | 11.11 | 9.77  |
| Hong Kong               | 11.28 | 10.15 |
| Indonesia               | 14.78 | 13.07 |
| Korea                   | 8.98  | 8.35  |
| Philippines             | 17.41 | 15.42 |
| Taiwan                  | 13.78 | 13.16 |
| S&P500                  | 17.60 | 15.94 |

| Investors Summary (SET)  |           |           |      |          |
|--------------------------|-----------|-----------|------|----------|
|                          | 14-08-18  | Buy       | Sell | Net      |
| Foreign (Bt mn)          | 21,350.58 | 23,497.53 |      | -2,147.0 |
| Proprietary (Bt mn)      | 6,483.02  | 5,512.62  |      | 970.4    |
| Local Institution(Bt mn) | 4,261.48  | 6,280.49  |      | -2,019.0 |
| Retail (Bt mn)           | 22,153.46 | 18,957.90 |      | 3,195.6  |

| SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th) |          |        |      |         |
|--|----------|--------|------|---------|
|  | 14-08-18 | Buy    | Sell | Net     |
| Institution                                    | 41,777   | 45,876 |      | -4,099  |
| Foreign  | 30,313   | 44,970 |      | -14,657 |
| Local  | 113,847  | 95,091 |      | 18,756  |

| Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET) |        |        |        |       |        |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Stock                                 | 14 Aug | 10 Aug | 9 Aug  | 8 Aug | 7 Aug  |
| AOT                                   | 150.87 | 81.27  | 1.78   | 12.22 | 20.71  |
| PTTGC                                 | 98.62  | 187.63 | 181.39 | 50.37 | 214.96 |
| KBANK                                 | 76.90  | 118.84 | 54.72  | 49.82 | 103.11 |
| SCB                                   | 42.92  | 29.96  | 55.23  | 34.44 | 123.39 |
| CPALL                                 | 40.51  | 137.19 | 24.34  | 42.04 | 49.83  |

| Equities Index    | □Last     | %1 Day | %WTD  | %MTD  |
|-------------------|-----------|--------|-------|-------|
| SET               | 1,695.35  | -0.62  | -0.62 | -0.38 |
| SET50             | 1,122.32  | -0.56  | -0.56 | -0.46 |
| Dow Jones 30      | 25,299.92 | 0.45   | -0.05 | -0.45 |
| S&P 500           | 2,839.96  | 0.64   | 0.24  | 0.84  |
| NASDAQ Comp       | 7,870.90  | 0.65   | 0.41  | 2.60  |
| FTSE 100          | 7,611.64  | -0.40  | -0.72 | -1.77 |
| Hang Seng         | 27,752.93 | -0.66  | -2.26 | -3.00 |
| Nikkei 225        | 22,356.08 | 2.28   | -0.06 | -1.20 |
| Shanghai Comp     | 2,780.97  | -0.18  | -0.51 | -3.32 |
| Weighted Taiwan   | 10,824.23 | 0.70   | -1.87 | -2.52 |
| KOSPI             | 2,258.91  | 0.47   | -1.05 | -1.58 |
| Straits Times     | 3,242.87  | -0.08  | -1.54 | -2.58 |
| Kuala Lumpur Comp | 1,783.78  | 0.02   | -1.08 | 0.11  |
| Jakarta Comp      | 5,769.87  | -1.56  | -5.06 | -2.81 |
| Philippines Comp  | 7,527.78  | -1.41  | -3.55 | -1.88 |
| S&P ASX 200       | 6,299.64  | -0.01  | 0.33  | 0.30  |
| VIX Index         | 13.31     | -9.95  | 1.14  | 3.74  |

| MSCI Indices           | Close  | %1 Day | %5 Day | %1 M  |
|------------------------|--------|--------|--------|-------|
| MSCI AC World          | 513.99 | 0.40   | -1.57  | -0.24 |
| MSCI Asia Pac Ex Japan | 526.31 | -0.28  | -2.54  | -2.56 |
| MSCI Asia Ex Japan     | 652.85 | -0.42  | -2.73  | -2.78 |
| MSCI EM Asia           | 534.45 | -0.48  | -2.80  | -3.06 |
| MSCI Thailand          | 615.92 | -0.64  | -0.37  | 4.41  |

| Foreign Fund Flows (US Million) |                |                |               |                  |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|
|                                 | Last           | WTD            | MTD           | YTD              |
| India                           | -133.26        | -133.26        | 273.50        | -140.08          |
| Indonesia                       | -53.30         | -97.39         | -105.69       | -3,621.44        |
| Philippines                     | -27.45         | -42.93         | -42.47        | -1,310.31        |
| Korea                           | 67.50          | -136.47        | -2.29         | -3,594.89        |
| Taiwan                          | 18.88          | -30.53         | -106.92       | -9,029.32        |
| Thailand                        | -64.26         | -64.26         | 219.34        | -5,743.48        |
| Vietnam                         | 0.33           | 1.78           | -63.99        | 1,389.77         |
| <b>Total</b>                    | <b>-191.56</b> | <b>-503.06</b> | <b>171.48</b> | <b>-22,049.8</b> |

Source: Bloomberg

| TFEX Market |          |        |            |           |
|-------------|----------|--------|------------|-----------|
| Symb        | Settle   | Change | Vol ('000) | OI ('000) |
| S50Q18      | 1,120.90 | -5.60  | 99         | 1,020     |
| S50U18      | 1,119.70 | -6.80  | 167,524    | 263,587   |
| S50V18      | 1,113.60 | -13.20 | 484        | 90        |
| S50Z18      | 1,122.70 | -6.80  | 14,284     | 29,251    |
| S50H19      | 1,118.30 | -6.80  | 2,322      | 5,314     |
| S50M19      | 1,111.80 | -6.60  | 1,224      | 4,071     |

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

| Stock  | Net Value (Bt m) | Close 14-08-18 | % change |
|--------|------------------|----------------|----------|
| PTT    | 483.18           | 51.75          | 0.00     |
| STEC   | 267.92           | 21.40          | 5.42     |
| BDMS   | 189.29           | 26.25          | -1.87    |
| AOT    | 180.42           | 65.50          | 0.00     |
| PTTGC  | 161.34           | 82.00          | 0.00     |
| BEAUTY | 134.54           | 7.45           | 9.56     |
| TISCO  | 111.36           | 78.75          | 0.32     |
| SCC    | 100.21           | 446.00         | -1.33    |
| BH     | 92.24            | 180.00         | 1.12     |
| KTB    | 81.65            | 19.40          | 0.00     |

**NVDR TOP SELL**

| Stock  | Net Value (Bt m) | Close 14-08-18 | % change |
|--------|------------------|----------------|----------|
| ADVANC | -374.52          | 200.00         | -0.99    |
| BBL    | -157.19          | 204.00         | -0.97    |
| IVL    | -138.13          | 57.50          | -0.43    |
| SCB    | -126.83          | 143.50         | -1.37    |
| WHA    | -116.40          | 3.74           | -3.11    |
| PTTEP  | -80.62           | 139.00         | 0.36     |
| KBANK  | -67.11           | 215.00         | -0.92    |
| INTUCH | -47.90           | 56.25          | 0.00     |
| SAWAD  | -44.76           | 36.50          | -2.01    |
| EGCO   | -38.06           | 229.00         | 1.33     |

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นจากการฟื้นตัวของค่าเงินดอลลาร์ก็ รวมไปถึงถึงผลประกอบการที่ดีกว่าคาดของบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่

(-) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง หลังตลาดยังคงกังวลเรื่องความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจจะหว่างยุโรปและตุรกี ที่อาจส่งผลกระทบต่อระบบธนาคารในยุโรป

(-) ภาพตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลง หลังกำไรบริษัทค้าปลีกออนไลน์ของจีนออกมาต่ำกว่าคาด นำโดย บริษัท Vipshop ที่กำไรปรับตัวลงราว 10% ทำให้เกิดแรงขายในอุตสาหกรรมตามมา

(-) ค่าเงินบาทยังคงอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 33.30-33.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

| Currency Markets | Current | Previous | %change |
|------------------|---------|----------|---------|
| Bt/ US\$*        | 33.31   | 33.29    | -0.04   |
| US\$ / Euro      | 1.13    | 1.13     | -0.01   |
| Yen / US\$       | 111.37  | 111.15   | -0.20   |
| Yuan / US\$      | 6.88    | 6.89     | 0.10    |

| Commodity Prices | Current  | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Crude Oil        | 66.77    | 67.04    | -0.40   |
| GRM              | 7.07     | 7.34     | -3.68   |
| Gold (COMEX)     | 1,199.00 | 1,200.70 | -0.14   |
| BDI              | 1,709.00 | 1,691.00 | 1.06    |
| ZINC             | 2,454.00 | 2,483.00 | -1.17   |
| CRB index        | 190.44   | 190.30   | 0.07    |

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ลดลง 0.16 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 67.04 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยราคาน้ำมันได้รับแรงกดดันจากการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินดอลลาร์

(-) ค่าการกลั่นสิ่งโคโรลดลง 0.27 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 7.07 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 1.80 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1200.70 ดอลลาร์/ออนซ์

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3\*\*

