

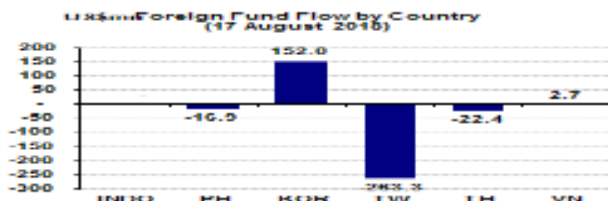
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นได้ตามคาดและปิดบวกได้ราว 9 จุด ณ สิ้นวันจากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายขึ้นหลังสหรัฐ-จีนเตรียมตั้งโต๊ะเจรจาการค้ารอบใหม่ โดยแรงซื้อส่วนใหญ่ยังคงมาจากสถาบันในประเทศกว่า 3.6 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องอีก 743 ลบ.สอดคล้องกับกระแสเงินทุนที่ยังไหลออกจากภูมิภาคในระยะนี้

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index จะยังแกว่งตัว Sideways to Sideways Up จากความคาดหวังการเจรจาต่อรองทางงานของสหรัฐฯและจีนในการคลี่คลายข้อพิพาททางการค้า ขณะที่ปัจจัยในประเทศต้องติดตามตัวเลข GDP 2Q18 ซึ่งมีโอกาสออกมาสูงกว่าตลาดคาดที่ 4% อย่างไรก็ดีตามเราจึงมองกรอบการบวกของดัชนียังไม่กว้างนักและคาดว่าหุ้นที่ยังมีประเด็นบวกเฉพาะตัว แนวโน้มกำไร 2H18 ยังดี รวมถึงยัง Laggard ตลาดน่าจะสามารถ Outperform ได้

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่ยังมีประเด็นบวกและยัง Laggard //ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีในช่วงตลาดพักตัว

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$148ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$263ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$22ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$152ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคก่อนการเจรจาทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐที่จะเกิดขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์นี้ทางการค้า



Market Summary (Bloomberg)				
	17-08-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,690.04	0.54	0.00	-0.69
SET50	1,116.46	0.50	0.00	-0.98
Daily turnover (Bt mn)	52,459.00	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,097.45	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.80	(x)		
Market P/BV (x)	2.00	(x)		
Market yield (%)	2.98	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.66	14.17
China	10.66	9.37
Hong Kong	11.13	10.02
Indonesia	14.83	13.13
Korea	8.95	8.32
Philippines	17.59	15.54
Taiwan	13.66	13.03
S&P500	17.65	15.99

Investors Summary (SET)				
	17-08-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,730.98	19,473.81		-742.8
Proprietary (Bt mn)	5,677.06	6,740.36		-1,063.3
Local Institution(Bt mn)	8,518.71	4,883.58		3,635.1
Retail (Bt mn)	19,532.23	21,361.23		-1,829.0

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	17-08-18	Buy	Sell	Net
Institution	36,178	30,050		6,128
Foreign	19,860	24,689		-4,829
Local	71,687	72,986		-1,299

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	17 Aug	16 Aug	15 Aug	14 Aug	10 Aug
PTT	108.33	116.55	170.10	40.15	68.77
AOT	83.11	42.39	51.05	150.87	81.27
BEAUTY	78.95	79.75	130.01	1.79	35.52
KBANK	60.23	92.52	40.02	76.90	118.84
BBL	54.84	2.03	42.51	10.16	12.44

ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> INTUCH <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 67.50 บาท
- ราคาหุ้นจะกลับมาเคลื่อนไหวตามปัจจัยพื้นฐานได้ดีขึ้น หลังจากผ่านพ้นช่วงประมูลคลื่น 1800 MHz ของ ADVANC ซึ่งการได้เพิ่มอีก 5 MHz ในราคาที่แทบจะเป็นราคาตั้งต้น ไม่ได้เป็นภาระต่อฐานะทางการเงินมากนัก
- ในเชิง Valuation ยังน่าสนใจ จากราคาหุ้นที่ Discount NAV ของ ADVANC มากถึง 25% และให้ปันผลเฉลี่ยสูงถึง 5% ต่อปี

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กำไรปกติ 2Q18 ของหุ้นใน FSS coverage พื้นดีขึ้นเป็น 215,303 ลบ. +25% Y-Y เป็นอัตราการเติบโตที่แรงตัวที่สุดในรอบ 5 ไตรมาส และทรงตัว Q-Q ซึ่งถือว่าดีเพราะ 2Q เป็น low season ของหลายธุรกิจ แม้จะเติบโตดีแต่กำไร 2Q18 ไม่ได้สร้าง surprise ให้เรา โดยหุ้นที่กำไรสูงกว่าคาดมี 24% และต่ำกว่าคาดมี 20% เรายังคง SET Target ปีนี้ที่ 1750 จุด ขณะที่ ผลของสงครามการค้าเริ่มชัดเจน และทำให้ค่าเงินเอเซียอ่อนค่า อีกทั้งสภาพคล่องโลกที่จะลดลงมากในป็นหน้า ทำให้ Flow ยังไม่ไหลเข้า แต่ด้วย Fundamental ของไทยที่แข็งแกร่ง สภาพคล่องในประเทศมีสูง การเลือกลงทุนในหุ้นรายตัวจึงยังทำได้ เราแนะนำกลุ่มโรงพยาบาล (BDMS, CHG) กลุ่มโรงแรม (MINT, ERW) กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (KCE, SVI) กลุ่มไฟแนนซ์ (MTC, THANI) กลุ่มค้าปลีก (CPALL, ROBINS, HMPRO) และกลุ่มแบงก์ (KBANK)

(0) กลุ่มสื่อสาร ผลการประมูลคลื่น 1800 MHz เป็นไปตามคาด โดย ADVANC และ DTAC ได้ไปคนละ 1 ใบอนุญาต (คนละ 5 MHz) ด้วยราคา 12,511 ลบ. สูงกว่าราคาตั้งต้นเพียง 25 ลบ. โดยเคาะเพิ่มคนละ 1 ครั้งเท่านั้น โดย ADVANC จะมีคลื่น 1800 MHz ทั้งหมด 20 MHz ซึ่งเต็มประสิทธิภาพ 4G สูงสุดต่อ 1 Carrier ส่วน DTAC การได้คลื่น 1800 MHz จะทำให้สามารถให้บริการโครงข่าย 2G และ 4G ต่อไปได้ รวมถึงคาดว่าจะสามารถให้บริการต่อในช่วงระยะเวลาเยียวยาหลังหมดสัมปทานจากสทช. เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ ทั้ง ADVANC (ราคาเหมาะสม 220 บาท) และ DTAC (ราคาเหมาะสม 52 บาท)

(+) TOP โทนจากการประมงนักวิเคราะห์หลายสัปดาห์ก่อนเป็นบวก จาก Market GIM ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น จาก (1) โรงกลั่นมี GRM ปรับขึ้นเด่นจากฤดูซ่อมบำรุงโรงกลั่นในอเมริกา และ (2) อโรมาติกส์ โดยเฉพาะ Px Spread มีสัญญาณฟื้นตัวในระยะสั้นจาก Supply ใหม่ที่มากกว่าที่คาด นอกจากนี้ปริมาณการกลั่นใน 3Q18 จะกลับมาปกติ หลังจากปิดซ่อมโรง CDU ไป 1 ไตรมาส ขณะที่ Crude Premium จะลดลง แต่จะไม่มี Stock gain แต่ด้วย Upside ที่เหลือน้อยเมื่อเทียบกับ ราคาเป้าหมาย 88 บาท จึงคงคำแนะนำถือ

(-) CENTEL การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์โทนค่อนข้างไปในเชิงลบ แนวโน้มกำไร 3Q18 คาดว่ายังไม่โดดเด่นจากธุรกิจโรงแรมที่ยังถ่วง ขณะที่แนวโน้มการเติบโตในปี 2019 คาดว่าจะทำหายและจำกัดมากขึ้นเนื่องจาก 2 โรงแรมหลักที่สมุยและ CTW จะมีการปิด Renovation รวมถึงการต่อสัญญาเช่าที่ดินจากการรถไฟที่หัวหิน ส่งผลให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ลง 8-13% โดยคาดเติบโต 8.9% Y-Y ในปีนี้และชะลอลงเหลือเพียง 4.3% ในปี 2019 ส่งผลให้ราคาเหมาะสมถูกปรับลงเหลือ 45 บาท และเราลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ"

(+) CMAN เรากลับมาจัดทาบวิเคราะห์ CMAN และเริ่มต้นด้วยคำแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2018 ได้เท่ากับ 3.80 บาท ความน่าสนใจในการลงทุนอยู่ที่อัตราการเติบโตที่สูงและ Valuation ที่ไม่แพง โดยเราคาดกำไรสุทธิปีนี้เพิ่มขึ้นถึง 86% Y-Y อยู่ที่ 204 ลบ. จาก (1) ยอดขายปูนโหลมียังสูงตามความต้องการของโรงงานน้ำตาล (2) ได้ผลดีจากการอ่อนค่าของเงินบาท (3) อัตรากำไรขั้นต้นจะเร่งตัวขึ้น จากการโยกกำลังการผลิตไปโรงงานใหม่ (4) ดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการ Refinance หนี้ ขณะที่ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายใกล้มูลค่าทางบัญชี และคิดเป็น PE2018-19 เพียง 12-15 เท่า อีกทั้งยังมีปันผลในระดับที่ต่ำราว 3-4% ต่อปี

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20 ส.ค.	- ไทย: 2Q18 GDP
21 ส.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (ก.ค.)
22 ส.ค.	- ตลาดหุ้นหลายแห่งปิดทำการเนื่องในวันฮารีรายอ เช่น สิงคโปร์ มาเลเซีย, อินโดนีเซีย, อินเดีย
23 ส.ค.	- Flash PMI ภาคการผลิต (ส.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	1,690.04	0.54	0.00	-0.69
SET50	1,116.46	0.50	0.00	-0.98
Dow Jones 30	25,669.32	0.43	0.00	1.00
S&P 500	2,850.13	0.33	0.00	1.20
NASDAQ Comp	7,816.33	0.13	0.00	1.88
FTSE 100	7,558.59	0.03	0.00	-2.45
Hang Seng	27,213.41	0.42	0.22	-4.58
Nikkei 225	22,270.38	0.35	-0.38	-1.63
Shanghai Comp	2,668.97	-1.34	0.00	-7.21
Weighted Taiwan	10,690.96	0.07	0.05	-3.26
KOSPI	2,247.05	0.28	0.14	-1.97
Straits Times	3,209.44	-0.08	0.09	-3.24
Kuala Lumpur Comp	1,783.47	0.35	-0.01	-0.05
Jakarta Comp	5,783.80	-	0.00	-2.57
Philippines Comp	7,583.52	0.88	0.00	-1.15
S&P ASX 200	6,339.23	0.04	0.04	0.98
VIX Index	12.64	-6.02	0.00	-1.48

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	513.08	0.31	0.23	-0.54
MSCI Asia Pac Ex Japan	521.86	0.48	-1.12	-2.87
MSCI Asia Ex Japan	644.59	0.53	-1.68	-3.34
MSCI EM Asia	527.62	0.61	-1.75	-3.49
MSCI Thailand	612.87	0.52	-2.33	0.96

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-53.21	-186.47	220.29	-193.29
Indonesia	-52.13	-173.90	-182.20	-3,697.95
Philippines	-16.89	-88.48	-88.01	-1,355.86
Korea	-37.63	-37.63	-67.95	-3,660.55
Taiwan	-263.28	-393.45	-469.84	-9,392.25
Thailand	-22.36	-238.94	44.66	-5,918.17
Vietnam	2.67	-10.73	-76.50	1,377.26
Total	-442.83	-1,129.60	-619.55	-22,840.8

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q18	1,110.00	1.80	16	1,040
S50U18	1,108.10	2.20	119,026	270,812
S50V18	1,110.50	5.00	3	329
S50Z18	1,110.70	1.70	7,482	31,048
S50H19	1,107.70	2.90	1,006	5,476
S50M19	1,100.00	2.00	192	4,175

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
SAWAD	567.00	40.50	8.72
PTT	239.93	51.50	1.98
TRUE	219.01	6.20	-0.80
IVL	150.40	57.25	1.78
KTC	86.10	28.25	2.73
MTC	70.73	40.75	3.82
PTTEP	62.15	134.50	-0.37
CPN	46.89	78.50	0.32
ERW	42.89	7.75	6.16
SGP	40.08	11.50	0.88

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close	% change
ADVANC	-334.59	197.00	1.29
BANPU	-221.81	20.30	2.01
TOP	-163.21	83.50	0.60
BH	-160.17	174.50	-0.85
PTTGC	-158.16	81.75	1.24
AOT	-127.94	64.50	-0.39
SCC	-119.09	450.00	1.35
DTAC	-94.37	47.25	2.72
BBL	-75.13	205.00	0.49
CPF	-65.52	25.75	-0.96

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐเพิ่มขึ้นหลังจากทางการจีนยืนยันว่าจะส่งตัวแทนไปเจรจากับสหรัฐเพื่อหาทางยุติสงครามทางการค้า นอกจากนี้ กลุ่มห้างสรรพสินค้ายังช่วยหนุนตลาดหลังประกาศผลประกอบการออกมาได้สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดเอาไว้

(-) ตลาดหุ้นยุโรปยังปรับตัวลงจากความกังวลเรื่องหนี้สินของตุรกีที่อาจลุกลามไปยังธนาคารใหญ่ในยุโรป เช่น อิตาลี

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสมผสาน แม้ว่าความกังวลเรื่องสงครามการค้าจะน้อยลงก็ตาม

(0) ค่าเงินบาทยังทรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่บริเวณ 33.10-33.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.19	33.17	-0.08
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.06
Yen / US\$	110.48	110.50	0.02
Yuan / US\$	6.88	6.89	0.11

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	65.84	65.91	-0.11
GRM	7.27	7.91	-8.09
Gold (COMEX)	1,190.40	1,184.20	0.52
BDI	1,723.00	1,720.00	0.17
ZINC	2,389.50	2,392.00	-0.10
CRB index	188.74	188.38	0.19

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 0.45 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 65.91 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความคาดหวังว่าสหรัฐและจีนจะสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้ากันได้

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ลดลง 0.64 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 7.27 ดอลลาร์/บาร์เรล

(0) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.20 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1184.20 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเล็กน้อย

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 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
DNA	(T/O)	20/08/2018 28/09/2018
DNA-W1	(T/O)	20/08/2018 28/09/2018
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

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ ดัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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