

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวในแดนบวกได้ในช่วงต้นชั่วโมงการซื้อขายก่อนที่จะมีแรงขายออกมากดดันและทำให้ดัชนีอ่อนลงมาปิดลบ 6.79 จุด ณ สิ้นวัน ซึ่งถือว่าสอดคล้องกับที่เรคาดว่าการรวมงบจะจำกัดมาก แรงขายส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนต่างชาติซึ่งเร่งตัวขึ้นเป็น 3.6 พันลบ. (แต่ Long ใน Index Futures สูงถึง 1.1 หมื่นสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิต่ออีก 1.7 พันลบ.

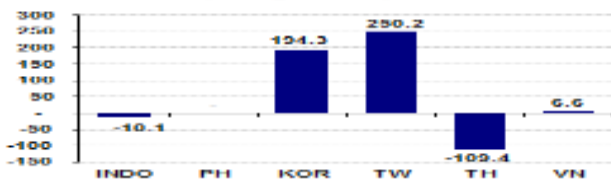
แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index จะปรับตัวได้ในระยะสั้นจากกลุ่มพลังงานที่คาดว่าจะปรับตัวลงหลังราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 1.4% วานนี้ อย่างไรก็ตามเรายังมองกรอบการบวกของตลาดยังจำกัด โดยต้องรอดูทิศทางปัจจัยต่างประเทศทั้งการเจรจาทางการค้าระหว่างคณะทำงานของสหรัฐฯและจีนเพื่อ รวมถึงการประชุมประจำปีของ FED ที่แจ๊คสันโฮลล์ ปลายสัปดาห์นี้ประเด็นมุมมองเศรษฐกิจและนโยบายการเงิน อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยที่เติบโตแข็งแกร่งคาดว่าจะทำให้หุ้นในกลุ่ม Domestic Play ที่ยัง Laggard เคลื่อนไหว Outperform ตลาด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้น Domestic Play ที่ยัง Laggard//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานในช่วงตลาดพักตัว

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$332ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หวัน US\$250ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$109ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคก่อนการประชุมระหว่างผู้แทนจีนและสหรัฐฯในประเด็นการค้า

US\$m/Foreign Fund Flow by Country (21 August 2018)



Market Summary (Bloomberg)

	20-08-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,694.63	-0.40	0.27	-0.42
SET50	1,120.66	-0.44	0.38	-0.61
Daily turnover (Bt mn)	50,740.10	(Bt*mn)		
Market cap (Bt bn)	17,143.85	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.83	(x)		
Market P/BV (x)	2.01	(x)		
Market yield (%)	2.97	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	15.69	14.22
China	10.94	9.62
Hong Kong	11.29	10.18
Indonesia	15.33	13.56
Korea	9.07	8.43
Philippines	17.42	15.40
Taiwan	13.82	13.20
S&P500	17.73	16.07

Investors Summary (SET)

	20-08-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,959.11	22,563.65		-3,604.5
Proprietary (Bt mn)	5,611.93	5,997.23		-385.3
Local Institution(Bt mn)	6,648.32	4,991.92		1,656.4
Retail (Bt mn)	19,520.71	17,187.27		2,333.4

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

	20-08-18	Buy	Sell	Net
Institution	45,877	38,203		7,674
Foreign	35,156	24,328		10,828
Local	84,528	103,030		-18,502

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	21 Aug	20 Aug	17 Aug	16 Aug	15 Aug
SCB	125.52	N/A	13.41	12.06	103.00
BEAUTY	79.59	49.89	78.95	79.75	130.01
BANPU	72.27	7.56	3.65	71.81	6.80
AOT	63.26	125.78	83.11	42.39	51.05
PTTEP	59.34	27.73	20.00	83.24	110.28

ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CK <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 34 บาท
- งานภาครัฐมีโอกาสเร่งอนุมัติมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี จาก 1H18 ที่ล่าช้าไปมาก เช่น ทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง, รถฟ.ม่วงใต้, มอเตอร์เวย์ 2 เส้น และรถไฟทางคู่ 9 เส้นทาง โดยเรคาดว่า CK จะได้รับงานเข้ามาเติมอย่างน้อย 3 หมื่นลบ.
- ราคาหุ้นยัง Discount NAV ของบริษัทลูก (BEM, CKP, TTW) มากถึง 30%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) เงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าเร็ว จากดอลลาร์ที่กลับมาอ่อน ตามแรงกดดันการปรับขึ้นดอกเบี้ยเฟดของประธานาธิบดีสหรัฐฯ และตัวเลข 2Q18 GDP ของไทยที่ออกมาดีเกินคาด ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากบาทอ่อนซึ่ง Outperform ตลาดก่อนหน้านี้ ทั้งขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เกษตรอาหาร และยานยนต์ แต่จะเป็นบวกต่อผู้นำเข้าสินค้ามาขายในประเทศ เช่น SYNEX FTE THMUI เป็นต้น

(0) กำหนดเลือกตั้ง 24 ก.พ. 19 โดยนายจะไม่เลื่อนเลือกตั้งให้เร็วขึ้น แต่มีโอกาสเลื่อนออกไปหากมีเหตุจำเป็น โดย ก.ย. นี้ จะประชุมร่วมกับพรรคการเมืองเพื่อหาข้อสรุปเรื่องการปลดล็อคการประชุมและจัดตั้งพรรค ซึ่งจะทำให้การทำงานของ กต. หลังจากนี้รวดเร็วมากขึ้น แม้ว่ายังมีโอกาสเลื่อนการเลือกตั้งได้อีก แต่กรอบเวลาที่กำหนดจะบีบให้การลงประชามติต้องเร่งขยับ โดยเฉพาะช่วงโค้งสุดท้ายของงบประมาณปี 2018 เป็นบวกกับหุ้นกลุ่มรับเหมา เรายังชอบ CK ราคาเป้าหมาย 34 บาท

(+) KTC คงคำแนะนำซื้อ และปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 35 บาท อิงกับประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ใหม่ที่ 5.1 พันลบ. EPS 1.98 บาท เพิ่มขึ้น 54% Y-Y โดยเราได้ปรับเพิ่มประมาณการจาก Credit cost และหนี้สูญรับคืนที่คาดว่าจะน้อยกว่าคาดเนื่องจากคุณภาพลูกหนี้ที่ดีขึ้น และการเก็บหนี้ทำได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้เราปรับ Loan spread เพิ่มขึ้นจากส่วนผสมของพอร์ตสินเชื่อบุคคลที่เพิ่มขึ้น และในเร็วนี้มีแผนธุรกิจใหม่ในสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์และพีโกไฟแนนซ์ ซึ่งเป็น High-Yield loan

(+) XO การเติบโตใน 2H18 จะมาจากการปรับขึ้นราคากับลูกค้าโดยเฉลี่ย 2.5% และต้นทุนวัตถุดิบโดยเฉพาะน้ำตาล (9% ของต้นทุน) ที่ราคาจะถูกกลงไปอีกใน 4Q18 และได้ทยอยล็อกราคาน้ำตาลที่ราคาต่ำลงยาวไปถึงกลางปีหน้าแล้ว ส่วนกระเทียม (5% ของต้นทุน) ล็อกราคาต่ำไปถึงสิ้นปี 2019 จึงน่าจะได้เห็นกำไรโตต่อใน 2H18 เบื้องต้นเรคาดกำไร 2H18 ไว้ 100-120 ลบ. จากที่ทำได้ 89 ลบ. ใน 1H18 ซึ่งจะทำให้กำไรปีนี้ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 189-209 ลบ. เพิ่มจากปีก่อนที่ทำได้ 59 ลบ. หากอิง PE เดิม 24 เท่า จะได้ราคาเป้าหมายปีนี้ 10.8 - 12.0 บาท อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับขึ้นร้อนแรงในช่วงที่ผ่านมา แนะนำให้ระมัดระวังในการเก็งกำไร

(-) ASEFA กำไร 2Q18 อยู่ที่ 52 ลบ. -3.0% Q-Q, -24.1% Y-Y น้อยกว่าคาดกำไรลดลงเล็กน้อย Q-Q จาก การแข่งขันด้านราคาในธุรกิจมากขึ้นมาตั้งแต่ต้นปีก่อน เนื่องจากการลงทุนโดยรวมขยายตัวช้า ส่วนกำไรที่ลดลงมาก Y-Y จากทั้งรายได้รวมและอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง รวมถึงค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายการลงทุนด้านการตลาด แนวโน้ม 2H18 อาจฟื้นตัวตามฤดูกาลแต่ยังไม่โดดเด่น เราปรับลดคาดการณ์กำไรปีนี้เหลือ 227 ลบ. -10.3% Y-และปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 5 บาท แนะนำถือ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 ส.ค.	- ตลาดหุ้นหลายแห่งปิดทำการเนื่องในวันฮารีรายอ เช่น สิงคโปร์, มาเลเซีย, อินโดนีเซีย, อินเดีย - สหรัฐฯ: Minutes การประชุมของ FOMC เมื่อ 1 ส.ค. 18
23 ส.ค.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ส.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (ก.ค.)
24 ส.ค.	- ญี่ปุ่น: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.)
23-25 ส.ค.	- ประชุมประจำปีของเฟดที่แจ๊คสัน โฮลล์

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	1,694.63	-0.40	0.27	-0.42
SET50	1,120.66	-0.44	0.38	-0.61
Dow Jones 30	25,822.29	0.25	0.60	1.60
S&P 500	2,862.96	0.21	0.45	1.66
NASDAQ Comp	7,859.17	0.49	0.55	2.44
FTSE 100	7,565.70	-0.34	0.09	-2.36
Hang Seng	27,752.79	0.56	1.98	-2.90
Nikkei 225	22,219.73	0.09	-0.08	-1.34
Shanghai Comp	2,733.83	1.31	2.43	-4.96
Weighted Taiwan	10,792.20	0.87	1.10	-2.25
KOSPI	2,270.06	0.99	1.29	-0.84
Straits Times	3,199.89	-0.15	-0.30	-3.61
Kuala Lumpur Comp	1,798.11	0.59	0.82	0.78
Jakarta Comp	5,944.30	0.88	2.78	0.13
Philippines Comp	7,500.53	-	-1.09	-2.24
S&P ASX 200	6,284.38	-0.38	-1.24	-0.31
VIX Index	12.86	2.96	1.74	0.23
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	517.17	0.38	1.74	0.25
MSCI Asia Pac Ex Japan	530.35	0.67	1.81	-1.29
MSCI Asia Ex Japan	657.72	0.96	2.04	-1.37
MSCI EM Asia	539.44	1.10	2.27	-1.33
MSCI Thailand	616.12	-0.36	0.03	1.49

Foreign Fund Flows				
(US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	19.07	19.07	-141.02	-554.60
Indonesia	-10.07	-32.87	-215.07	-3,730.82
Philippines	-12.56	-12.56	-100.57	-1,368.42
Korea	15.42	114.77	84.45	-3,508.15
Taiwan	250.19	375.97	-93.87	-9,016.27
Thailand	-109.40	-122.33	-77.68	-6,040.50
Vietnam	6.57	2.83	-73.66	1,380.10
Total	159.22	344.88	-617.42	-22,838.7

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q18	1,120.30	-2.90	96	1,047
S50U18	1,114.00	-7.00	151,126	243,093
S50V18	1,112.40	-10.10	59	276
S50Z18	1,116.30	-7.30	12,668	29,789
S50H19	1,112.60	-6.80	1,181	5,279
S50M19	1,105.40	-7.00	431	4,095

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	21-08-18	change
KBANK	109.88	216.00	0.00
TRUE	93.23	6.25	0.00
SAWAD	83.52	41.25	1.85
TMB	60.76	2.18	0.93
CHG	51.17	2.52	0.00
DTAC	29.96	44.75	-2.19
TTW	28.04	12.50	-2.34
COM7	26.92	18.40	-1.08
TU	23.71	17.70	-2.21
TOP	22.51	83.25	-0.89

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	21-08-18	change
PTTGC	-372.60	81.75	0.31
ADVANC	-282.87	198.00	-1.00
CPALL	-206.07	70.00	0.00
SCB	-191.02	144.50	-1.03
BANPU	-186.79	20.00	-0.99
CPN	-170.62	78.75	-0.63
PTT	-144.67	51.75	-0.96
BEAUTY	-136.26	8.95	-5.29
BDMS	-135.28	25.75	-2.83
IVL	-131.07	57.00	0.00

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงปรับตัวขึ้น จากความคาดหวังเรื่องการเจรจาเพื่อยุติสงครามทางการค้า อย่างไรก็ตามหลังตลาดปิด ประเด็นทางการเมืองของปช.ทรัมป์กลับมามีผลกดดันตลาดอีกครั้ง

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นจากแรงหนุนของกลุ่มธนาคาร โดยเฉพาะในตลาดอิตาลีหลังค่าเงินยูโรก็เริ่มทรงตัวอยู่ได้

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น หลังบรรยากาศการลงทุนทั้งในเรื่องสงครามทางการค้าและวิกฤตค่าเงินในตุรกีที่อาจจลกลามไปประเทศอื่นเริ่มผ่อนคลายลง

(+) ค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 32.65 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.66	32.66	0.01
US\$ / Euro	1.16	1.16	0.08
Yen / US\$	110.20	110.31	0.10
Yuan / US\$	6.85	6.86	0.15
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.12	65.84	0.43
GRM	6.98	6.83	2.19
Gold (COMEX)	1,202.70	1,200.00	0.23
BDI	1,727.00	1,723.00	0.23
ZINC	2,426.00	2,377.50	2.04
CRB index	190.01	189.11	0.47

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 0.92 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 67.35 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสหรัฐออกมาพูดว่าการคว่ำบาตรอิหร่านจะส่งผลทำให้อิหร่านส่งออกน้ำมันได้น้อยกว่าที่ตลาดเคยคาดไว้

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์เพิ่มขึ้น 0.15 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 6.98 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 5.40 ดอลลาร์ มาตรฐานอยู่ที่ 1200.00 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการอ่อนค่าลงของดอลลาร์สหรัฐอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3

