

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Domestic Play//Accumulate on Dip

2018SET Target : 1750

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index แกว่งตัวในแดนบวกได้ตามคาดนำโดยหุ้นขนาดใหญ่กระจายตัวในหลายกลุ่ม อย่างไรก็ตามดัชนีปิดบวกได้ 6.50 จุด ณ สิ้นซึ่งถือว่าไม่ได้กว้างนัก สถาบันในประเทศยังเป็นฝ่ายซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 1.5 พันลบ. ส่วนนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเพียงเล็กน้อย (และเริ่มพลิกมา Short ใน Index Futures ราว 4.1 พันสัญญา)

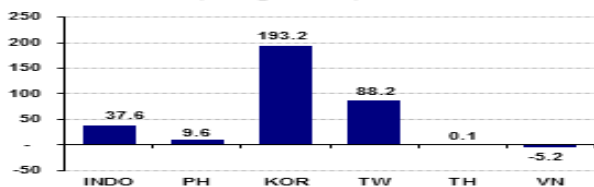
แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET Index จะแกว่ง Sideways พักตัวเนื่องจากไร้อัจฉริยะใหม่เข้ามากระตุ้น โดยการเจรจาการค้าระหว่างคณะทำงานของสหรัฐฯ-จีนยังไม่มีความคืบหน้าชัดเจน รวมถึงความมั่นคงในตำแหน่งประธานาธิบดีของทรัมป์ ขณะที่ยังคงจับตามองเศรษฐกิจและดำเนินนโยบายการเงินที่แจ่มใสของ FED ในด้านมุมมองเศรษฐกิจและดำเนินนโยบายการเงิน อย่างไรก็ตามปัจจัยในประเทศสัปดาห์หน้าจะมีงาน Thailand Focus ซึ่งคาดว่าจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นและมีโอกาสที่กระแสเงินทุนจะไหลเข้าและหนุนดัชนีให้ปรับขึ้นในระยะถัดไป

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้น Domestic Play ที่ยัง Laggard//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานในช่วงตลาดพักตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$324 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$193 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้าเล็กน้อย 0.1 ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเวียดนาม US\$5 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเนื่องจากความวิตกกังวลต่อสงครามการค้าที่เพิ่มขึ้น ขณะที่จับตามองการประชุมประจำปีของ Fed ในสุดสัปดาห์นี้เพื่อติดตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไป

US\$m Foreign Fund Flow by Country (23 August 2018)



Market Summary (Bloomberg)

	23-08-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,704.80	0.38	0.87	0.18
SET50	1,129.73	0.48	1.19	0.19
Daily turnover (Bt mn)	39,435.40	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	17,181.02	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.96	(x)		
Market P/BV (x)	2.02	(x)		
Market yield (%)	2.95	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	15.80	14.31
China	10.89	9.58
Hong Kong	11.28	10.16
Indonesia	15.48	13.69
Korea	9.07	8.41
Philippines	18.11	16.01
Taiwan	13.93	13.30
S&P500	17.69	16.03

Investors Summary (SET)

	23-08-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,251.59	15,247.11		4.5
Proprietary (Bt mn)	4,695.00	4,941.64		-246.6
Local Institution (Bt mn)	4,199.10	2,706.22		1,492.9
Retail (Bt mn)	15,289.70	16,540.43		-1,250.7

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

	23-08-18	Buy	Sell	Net
Institution	25,887	29,824		-3,937
Foreign	23,949	28,071		-4,122
Local	76,220	68,161		8,059

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	23 Aug	22 Aug	21 Aug	20 Aug	17 Aug
PTTGC	136.15	35.00	12.66	26.95	32.54
PTTEP	107.15	55.96	59.34	27.73	20.00
SCB	37.30	32.18	125.52	-	13.41
BEAUTY	36.86	17.65	79.59	49.89	78.95
PTG	35.81	19.83	20.27	-	10.16

ขวนเม้าท์หุ้นเด่น >> PRM <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9 บาท
- แนวโน้ม 2H18 จะโดดเด่นจาก (1) การรวมธุรกิจกับ Big Sea ทำให้กำไรสุทธิรายได้ไตรมาสเพิ่มขึ้นจากเดิม 15% (2) ธุรกิจที่เคยถ่วงหึง Oversea และ FSU กลับมาทำกำไรหมดแล้ว (3) ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อน และการลงทุนของกลุ่มพลังงานที่กำลังกลับมา เราคาดว่ากำไรทั้งปี 820 ลบ. +14% Y-Y
- PE2018-19 เพียง 18-22 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยภูมิภาคที่ 33 เท่า ทั้งยังสามารถสร้าง ROE ได้สูง 14% มากกว่าภูมิภาคที่ทำได้เพียง 7%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) Thailand Focus 2018 ครั้งนี้จัดขึ้นระหว่าง 29-31 ส.ค. 18 ภายใต้ธีม The Future is Now เน้นประเด็น EEC in Action และ Retail Business Revolution ถ้าถึงผลของการจัดงานในอดีตตั้งแต่ปี 2007 ครั้งนี้ถือเป็นครั้งที่ 10 เรายังไม่พบผลกระทบที่มีต่อ SET Index ในช่วงก่อนจัดงาน แต่สำหรับหลังจัดงานไปแล้ว SET มักตอบรับเชิงบวก โดยปรับขึ้นเฉลี่ย 1.7% และ 3.9% ในช่วง 10 และ 15 วัน หลังจากงานตามลำดับ ที่ระดับความน่าจะเป็นในการให้ผลตอบแทนเป็นบวกเท่ากับคือ 75%

(+) BCH แนวโน้มการเติบโตของกำไร 3Q18 คาดว่ายังดีจากอานิสงส์ของ High Season และมีปัจจัยหนุนจากการบันทึกรายได้ส่วนเพิ่มในฝั่งค่าภาระความเสี่ยงของประกันสังคม ภาพรวมกำไร 2H18 ต่อเนื่องปี 2019 ยังแข็งแกร่ง โดยยังไม่มีการกดดันจากการเปิดโรงพยาบาลใหม่และได้แรงหนุนจากการตรวจสุขภาพครูและบุคลากรทางการศึกษาของภาครัฐ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2018-2020 ขึ้น 6-10% สะท้อนการเติบโตในช่วง 1H18 ที่เด่นกว่าคาดและปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2018 ขึ้นเป็น 19.20 บาท อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 20% QTD ซึ่งสะท้อนปัจจัยบวกไปมากพอสมควร เราจึงปรับคำแนะนำลงจากเดิมคือ เป็นซื้อเก็งกำไร

(+) SVI ข้อมูลจากประชุมนานี้ในบวกรวม ผู้บริหารให้ภาพคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งใน 2H18 และต่อเนื่องไปในปี 2019 โดยปรับเป้ารายได้ในปี 2018 ขึ้น 9% เป็น US\$480 ล้าน และจะโดดเด่นต่อเนื่องเป็น US\$640 ล้านในปี 2019 ส่วนปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบคลี่คลายลงไปมากจนเกือบปกติ และทำให้อัตรากำไรขั้นต้นกลับสู่ระดับที่เคยทำได้ 9% - 10% ด้วยสถานการณ์ที่กลับมาเอื้อต่อการทำธุรกิจอีกครั้ง และดีกว่าเดิมที่เราเคยคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 - 2019 ขึ้น 12% และ 15% เป็น 736 ลบ. +50% Y-Y และ 885 ลบ. +20% Y-Y ตามลำดับ และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 6.6 บาท แนะนำซื้อ

(0) PCSGH เราปรับลดประมาณการในระยะยาวลง จากการปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มากกว่าคาด ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการรวมโรงงานในยุโรปที่ยังไม่สามารถลดต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายได้ในทันที ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ตามวิธี DCF ลดลงจาก 13 บาท เหลือ 11 บาท แต่ด้วยธุรกิจของไทยยังอยู่ในโมเมนตัมที่ดี กำลังการผลิตอยู่ในระดับสูงราว 85% และมีการควบคุมต้นทุน รวมถึงการเพิ่มสินค้าในกลุ่มอัตรากำไรขั้นต้นสูงเข้ามาต่อเนื่อง อีกทั้ง ต้นทุนการผลิตโดยเฉพะอะลูมิเนียมที่ลดลง ยังทำให้ Yield การผลิตเพิ่มสูงขึ้นด้วย ซึ่งเมื่อผนวกกับฐาน 2H17 ที่ต่ำ ทำให้เราคาดว่าผลประกอบการ 2H18 จะออกมาดีกว่ากลุ่ม เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ

(0) PT ผู้บริหารยังคงคาดว่าผลประกอบการ 2H18 ยังอยู่ในโมเมนตัมที่ดี จาก High Season ของการเร่งปิดงานด้านไอที และงานในมือที่ทรงตัวในระดับสูงราว 800 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะรับรู้ทั้งหมดในปีนี้ โดยส่วนใหญ่ยังเป็นงานจากกลุ่มสถาบันการเงิน แม้ว่าการแข่งขันจะสูงขึ้น ซึ่งอาจกดดันอัตรากำไรขั้นต้น แต่จะชดเชยได้จากมูลค่างานที่มากขึ้น เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปี 315 ลบ. +10% Y-Y ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018-19 เพียง 8-9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 12 เท่า และให้ปันผลสูง 6% ต่อปี จึงยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.80 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ส.ค.	- ญี่ปุ่น: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.)
23-25 ส.ค.	- ประชุมประจำปีของเฟดที่แจ็กสัน โฮล
28 ส.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ส.ค.)
29 ส.ค.	- สหรัฐฯ: 2Q18 GDP (ครั้งที่ 2)
29-31 ส.ค.	- ไทย: Thailand Focus 2018

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	1,704.80	0.38	0.87	0.18
SET50	1,129.73	0.48	1.19	0.19
Dow Jones 30	25,656.98	-0.30	-0.05	0.95
S&P 500	2,856.98	-0.17	0.24	1.44
NASDAQ Comp	7,878.46	-0.13	0.79	2.69
FTSE 100	7,563.22	-0.15	0.06	-2.39
Hang Seng	27,790.46	-0.49	2.12	-2.77
Nikkei 225	22,410.82	0.22	0.90	-0.36
Shanghai Comp	2,724.63	0.37	2.09	-5.28
Weighted Taiwan	10,863.13	0.55	1.61	-1.76
KOSPI	2,282.60	0.41	1.08	-1.04
Straits Times	3,249.89	1.56	1.26	-2.11
Kuala Lumpur Comp	1,810.87	0.71	1.54	1.49
Jakarta Comp	5,982.99	0.65	3.44	0.78
Philippines Comp	7,804.03	2.25	2.91	1.72
S&P ASX 200	6,244.37	0.19	-1.31	-0.38
VIX Index	12.41	1.31	-1.82	-3.27
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	516.84	-0.30	0.73	-0.42
MSCI Asia Pac Ex Japan	529.59	-0.39	1.48	-2.02
MSCI Asia Ex Japan	659.73	-0.13	2.35	-1.82
MSCI EM Asia	541.52	-0.10	2.63	-1.70
MSCI Thailand	620.83	0.45	1.83	2.03
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	61.24	80.31	-79.78	-493.36
Indonesia	37.61	4.73	-177.47	-3,693.22
Philippines	9.63	-1.77	-89.78	-1,357.62
Korea	-0.01	441.25	410.94	-3,181.66
Taiwan	88.23	374.57	-95.27	-9,017.67
Thailand	0.14	-130.97	-86.31	-6,049.13
Vietnam	-5.21	-0.11	-76.61	1,377.15
Total	191.63	768.01	-194.28	-22,415.5

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q18	1,125.80	2.50	65	1,076
S50U18	1,125.20	3.70	116,328	253,530
S50V18	1,125.80	6.30	28	291
S50Z18	1,127.00	3.90	8,374	29,909
S50H19	1,123.50	4.00	822	5,036
S50M19	1,116.30	3.50	439	3,926

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23-08-18	% change
PTT	341.15	52.00	0.48
SCC	197.38	458.00	0.44
SCB	140.72	147.00	1.38
IRPC	109.61	6.65	0.76
IVL	107.56	57.75	0.87
BEAUTY	88.90	9.35	0.54
KBANK	85.25	217.00	0.00
PTTEP	82.82	140.00	1.08
CPALL	79.61	69.50	-0.36
CPN	77.22	79.75	1.27

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23-08-18	% change
PTTGC	-240.43	81.25	-0.91
ADVANC	-188.32	199.50	0.76
SAWAD	-76.26	42.25	4.32
TOP	-50.05	85.00	-0.58
TOA	-31.49	33.75	-2.17
KKP	-31.24	75.00	0.00
INTUCH	-29.73	55.25	0.91
CENDEL	-28.18	38.50	-2.53
GULF	-16.31	68.75	-0.36
TMB	-15.78	2.18	0.00

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐลดลง หลังจากการเจรจาเรื่องสงครามทางการค้ายังไม่มีความคืบหน้า โดยล่าสุด ทางการเงินประกาศว่าการเจรจาจะยังไม่มีการยุติจนกว่าจะผ่านพ้นช่วงเลือกตั้งของสหรัฐตอนปลายปี

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังมีข่าวว่าอังกฤษจะออกจากสหภาพยุโรปโดยไม่มีข้อตกลงใดๆทั้งสิ้น (Brexit with no deal)

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน จากทั้งเรื่องสงครามทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐที่ยังดำเนินต่อไป และประเด็นทางการเมืองในออสเตรเลียเองที่ยังคลุมเครือ

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ที่ 32.85 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.90	32.88	-0.06
US\$ / Euro	1.15	1.15	0.03
Yen / US\$	111.39	111.29	-0.09
Yuan / US\$	6.88	6.84	-0.52
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	67.81	67.83	-0.03
Singapore GRM	6.47	6.96	-7.04%
Gold (COMEX)	1,190.30	1,194.00	-0.31
BDI	1,735.00	1,736.00	-0.06
ZINC	2,468.50	2,467.00	0.06
CRB index	190.50	191.12	-0.33

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ลดลง 0.03 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 67.83 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังดอลลาร์สหรัฐพลิกกลับมาแข็งค่าขึ้น

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ลดลง 0.49 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 6.47 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ลดลง 9.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1194.00 ดอลลาร์/ออนซ์

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

