



# Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,571.52	P/E	16.26x	MACD	-0.24	%K	47.02	FTI	-0.05	DI+	18.48
CHANGE	-0.16%	P/B	1.89x	SIGNAL	0.08	%D	46.14	FTI SIGNAL	0.02	DI-	22.35
TURNOVER	38,186m	D/P	3.10%	MACDH	-0.32	RSI	46.92	HIST VOL	3.80	ADX	14.12

## WORLD STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	21,574.73	-54.99	-0.25%
NASDAQ	6,344.31	29.88	0.47%
S&P500	2,460.61	1.47	0.06%
DAX	12,430.39	-156.77	-1.25%
CAC40	5,173.27	-56.90	-1.09%
FTSE	7,390.22	-13.91	-0.19%
Japan	20,007.73	7.82	0.04%
Korea	2,423.34	-2.70	-0.11%
Singapore	3,308.48	2.40	0.07%
Hong Kong	26,605.19	80.25	0.30%

## WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
WTI Crude Spot	46.46	-0.13	-0.28%
Coal (Newcastle)	85.55	1.25	1.48%
Gold Spot (Comex)	1,241.26	-0.89	-0.07%
Baltic Dry Index	932.00	20.00	2.19%
Sugar No.11 Spot	14.11	-0.01	-0.07%

## KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	94.746	0.071	0.07%
USD/THB	33.6320	0.060	0.18%
EUR/THB	38.8203	0.040	0.10%
GBP/THB	43.8282	0.045	0.10%
JPY/THB	30.0203	0.059	0.20%

## TRADING BY GROUPS

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,622	7,955	-5,333
Proprietary Trading	4,720	4,068	652
Foreign Investors	15,207	12,866	2,341
Local Individuals	17,481	15,141	2,340

## SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	8,157	10,974	-2,817
Foreign Investors	21,191	22,664	-1,473
Local Individuals	39,270	34,980	4,290

## INDEX MOVERS & SHAKERS

	Close	%Chg	Impact
PTT	380.00	1.06%	1.16
AOT	48.25	1.58%	1.08
SCC	510.00	0.79%	0.48
BDMS	19.30	1.58%	0.47
CPF	25.25	1.41%	0.27

  

	Close	%Chg	Impact
SCB	154.00	-2.22%	-1.19
ADVANC	185.50	-1.07%	-0.60
KBANK	197.50	-1.25%	-0.60
BBL	186.00	-1.33%	-0.48
KTB	18.40	-1.60%	-0.42

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

All data are updated to 08:45am Bangkok time approximately.

## MARKET KINESICS

- สถาบันกลุ่มขาย ขณะที่ต่างชาติซื้อหนัก SETI/SET50I ทำท่าจะหลุด 1,574/994 จุด มูลค่าซื้อขายดูไม่แข็งแรง
- ด้านการเคลื่อนไหวของเม็ดเงินต่างชาติ ซื้อสุทธิทั้ง 2 ขา เป็นตราสารหนี้ +469ลบ. และตราสารทุน +2,341ลบ.
- ธุรกรรมรายหลักทรัพย์: NVDR ซื้อ BBL, PTT, KBANK ขาย PTTGC, TRUE, LH; ผู้บริหาร (แบบ 59-2) ซื้อ TMC, TVT, EPCO ขาย JSP; ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (แบบ 246-2) ซื้อ TMC ขาย S

## ASSET DYNAMICS

- ปัจจัยแวดล้อม: US\$ อ่อนลงต่อ ล่าสุด Republican ยังไม่สามารถรวบรวมเสียงยกเลิก Obama Care เป็นสัญญาณชี้ว่า Trump อาจไม่สามารถผลักดันนโยบายที่หาเสียงไว้ ซึ่งหนุนมุมมองเชิงนโยบาย “สายพิราบ” ของ Janet Yellen
- น้ำหนักลงทุน: ตลาดยังคงค่อนข้างไร้ทิศทาง แนะนำให้เล่นเป็นรายตัว โดยลดน้ำหนักหุ้นจาก 65% กลับมาที่ 50%
  - ส่วนที่มีงูชนะตลาด (alpha hunting): น้ำหนัก  $\alpha=50%$  เราแนะนำ “ซื้อ” AOT, BEAUTY, BTS, EA, MINT, RATCH, SPRC และ “ขาย” AMATA, BEC, BIG, EPG, KCE, KTC, PTG, S, TASCO
  - ส่วนที่เกาะตลาด (beta grazing): ตลาดหุ้นค่อนข้างไร้ทิศทาง แนะนำลดน้ำหนักจาก  $\beta=15%$  เป็น  $\beta=0%$

## SECTOR THEMATICS

- พลังงาน | **UNDERWEIGHT** | ราคาน้ำมันร่วง <\$50 มีผลกดดันกำไร 2Q60 หุ้นเด่น BCPG, IRPC, SPRC, TOP
- ธนาคาร | **NEUTRAL** | คาด 2Q60 กำไรทรง แต่ 2H60 มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น หุ้นเด่น BBL, KBANK, KKP, TISCO
- อสังหาริมทรัพย์ | **OVERWEIGHT** | เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว หุ้นเด่น AMATA, AP, CPN, LPN, SPALI, WHA
- ขนส่ง | **OVERWEIGHT** | DMK เตรียมเปิดประมูลพื้นที่เชิงพาณิชย์ Terminal 1+เคลียร์ปมมาตรฐานการบิน ICAO รับ AOC เรียบร้อย+ภาวะการท่องเที่ยวฟื้น+THAI ไม่เพิ่มทุนล้ม NOK+ราคาน้ำมันลด หุ้นเด่น AAV, AOT, THAI
- ก่อสร้าง | **OVERWEIGHT** | โครงการรัฐหนุน+เข้าสู่วงจรเติบโตตั้งแต่ 61F หุ้นเด่น CK, SEAFCO, STEC, UNIQ

## STOCK LOGICS

- BANPU | **ซื้อเชิงกำไร** | แนวด้าน=18.- แนวรับ=16.- ตัดขาดทุน=15.-
  - คาดธุรกิจด้านหินผ่านจุดต่ำสุดของวัฏจักรแล้ว โดยปัจจุบันราคา \$80 ฟื้นจาก \$50 อย่างมีนัยสำคัญ \*
  - ถ้าแพ้คดี “งานทวี” จะส่งผล BV=10บ. ทำให้ FV=15บ. (อิงค่าเสียหาย=3.2 หมื่นลบ.ตามศาลชั้นต้น)
  - มูลค่ายุติธรรม=24บ. (GGM: ROE=12%, COE=10%, LTG=6% ได้ P/B=1.5x อิง 60F BV=16บ.)
- BCPG | **ทยอยซื้อสะสม** | แนวด้าน=15.2 แนวรับ=14.6 ตัดขาดทุน=14.3
  - เดินหน้าขายธุรกิจอย่างรัดกุม และมีศักยภาพเติบโตอัตราสูงกว่า 15% CAGR ในระยะ 3 ปีข้างหน้า
  - เป็นหนึ่งในหุ้นพลังงานทางเลือกน้อยรายที่สามารถจ่ายปันผลในระดับน่าสนใจ ด้วย D/P≈4-5% ต่อปี
  - มูลค่ายุติธรรม=16บ. (GGM: ROE=14%, COE=10%, LTG=6% ใช้ P/B=2x อิง 62F BV=8.8บ.)
- BEAUTY | **ทยอยซื้อสะสม** | แนวด้าน=12.6 แนวรับ=11.1 ตัดขาดทุน=10.4
  - ผบท. เผยเดินหน้าขายฐานลูกค้าต่อเนื่อง หนุน FY60F รายได้เติบโตได้ไม่ต่ำกว่าเป้าหมาย +20%YoY
  - ผลงาน 1Q60 น่าประทับใจ ทำกำไร 200ลบ. +54%YoY จากจำนวนสาขา +7%YoY SSSG +14%YoY
  - มูลค่ายุติธรรม=13.5บ. (GGM: ROE=55%, COE=12%, LTG=10% ได้ P/B=22.5x อิง 60F BV=0.6บ.)
- IRPC | **ทยอยซื้อสะสม** | แนวด้าน=5.65 แนวรับ=5.2 ตัดขาดทุน=4.98
  - 59A แจ้งยอดขาย 185พันลบ. -13%YoY กำไร 9.7พันลบ. +3%YoY จาก GPM เพิ่มขึ้นจาก 8% เป็น 11% \*
  - คาดฟื้นตัวหลัง 1Q60 ปิดซ่อมใหญ่+2H60 รับผลบวกจากโครงการ UHV และ Everest ที่เริ่มตั้งแต่ 2H59
  - มูลค่ายุติธรรม=6.4บ. (GGM: ROE=12%, COE=10%, LTG=5% ได้ P/B=1.4x อิง 61F BV=4.6บ.)
- SPALI | **ซื้อเมื่ออ่อนตัว** | แนวด้าน=28.- แนวรับ=24.- ตัดขาดทุน=22.-
  - 60-61F คาดกำไรโตต่อเนื่อง +11%CAGR จากยอดจองโครงการต่างๆ ที่ยังมีการตอบรับจากผู้ซื้อที่ดี \*
  - ราคาปรับลงแรงเป็นโอกาสซื้อเพื่อรับ SPALI-W4 (4:1) ซึ่งมีราคาใช้สิทธิต่ำเพียง 4บ. (XW 18 ก.ย. 60)
  - มูลค่ายุติธรรม=25บ. (GGM: ROE=18%, COE=12%, LTG=3% ได้ P/B=1.67x อิง 61F BV=15บ.)

\* อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในบทวิเคราะห์ COMPANY FOCUS ฉบับเต็ม

**NEWS ROUNDUP**

AOT	<p>โบรคสองอนาคต AOT เชื้อการลงทุนรอบใหญ่ ด้วยงบลงทุนกว่า 2.2 แสนล้านบาท หวังเพิ่มศักยภาพการรองรับผู้โดยสารท่าอากาศยานที่ชื่อสรุปสัมปทานตัวที่พีริชบีใหม่ในครึ่งปีแรก 2561 หนุนรายได้สัมปทานเติบโตก้าวกระโดด พร้อมให้ราคาเป้าหมาย 55 บาท (ทันหุ้น)</p>
ASAP	<p>ASAP มั่นใจบครึ่งปีหลังโตเด่น ผลบวกลูกค้าใช้บริการแน่น รุกเปิดตัวแอปพลิเคชัน "asap GO" เพิ่มช่องทางสร้างรายได้ใหม่ ช่วยหนุนงบปี 60 พาดรายได้โตแตะ 30% (ข่าวหุ้น)</p> <p>ASAP ส่งสัญญาณครึ่งหลังปี 2560 พร้อมแจ่ม อานิสงส์กำลังซื้อฟื้นตัว หนุนยอดผู้ใช้บริการรถเช่าพุ่ง บอลใหญ่ "ทรงวิทย์ ฐิติปัญญา" ปักหมุดปี 2560 รายได้ทะยาน 25-30% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัวต่อเนื่อง แคมเปญเปิดตัวแอป "Asap GO" ขยายฐานรถเช่ามาจิ้นสูง ปูทางไทยเงินระยะยาว พากโบรคสองแนวต้าน 9.50 บาท (ทันหุ้น)</p>
ASEFA	<p>ASEFA ดุนแบ็กถือถ่วงมือโบรคซึ่มูลค่างานในมือพุ่งสูงสุดนับตั้งแต่ตั้งบริษัทมา แต่ระดับ 2 พันล้านบาท คาดหนุนกำไรไตรมาส 2/60 ที่ 65 ล้านบาท ซึ่มองทั้งปีกำไรทะยาน 317 ล้านบาท มองยาวอนาคตแกร่ง เซียร์ "ซื่อ" เป้า 9.00 บาท (ทันหุ้น)</p>
BANPU	<p>BANPU ลุ้นผลงานไตรมาส 2/2560 เติบโตก้าวกระโดดกว่า 785% ที่ 2,495 ล้านบาท เหตุรับจากธุรกิจไฟฟ้าและถ่านหิน จับตาไตรมาส 3/2560 โตต่อเนื่อง คาดราคาถ่านหินเคลื่อนไหวในรอบ 73-83 ดอลลาร์ต่อตัน ภาพรวมธุรกิจ ถ่านหินที่กลับเข้าสู่ภาวะสมดุล จากการฟื้นตัวของ Demand ในตลาด (ทันหุ้น)</p>
BEM	<p>BEM วิ่งจิวรับข่าวดีงบไตรมาส 2 จ่อพาดกำไรสวย 660 ล้านบาท โตแกร่ง 31% ผลบวกบิ๊ครายได้ทางด่วนศรีวิชัย-บริหารเดินรถไฟสายสีม่วงเต็มไตรมาส ดันกำไรครึ่งปีพุ่งทะลุ 1,300 ล้านบาท (ข่าวหุ้น)</p>
BGRIM	<p>บี.กริม เพาเวอร์ ลงสนามเทรด SET วันนี้ ลุ้นราคาวิ่งเหนือจอย 16 บาท รับพื้นฐานธุรกิจแกร่ง ไซริงบไตรมาสแรกกำไรโต 679 ล้านบาท อานิสงส์ธุรกิจไฟฟ้ากำไรพุ่ง วงการเงินซีปี 61 โตก้าวกระโดด จ่อ COD ไฟฟ้าเพิ่มอีก 400 MW จากปีนี้มีการผลิตไฟฟ้า 1,626 MW (ข่าวหุ้น)</p> <p>บี.กริม เพาเวอร์ หนึ่งในผู้บุกเบิกการผลิตไฟฟ้าภาคเอกชนรายใหญ่ของไทย พร้อมซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ 19 กรกฎาคมนี้ ใช้ชื่อย่อว่า "BGRIM" พากผู้บริหารเชื้อเปิดเทรดวันแรกกระแสบริบล้นหลามจากนักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ หลังให้ความสนใจซื้อหุ้นมากกว่า 6.5 เท่า สะท้อนธุรกิจแข็งแกร่ง (ทันหุ้น)</p>
COMAN	<p>COMAN มั่นใจแนวโน้มธุรกิจในช่วงครึ่งหลังของปี 60 สดใส เตรียมรับรู้รายได้จากการลงทุนใน "ซินเนเจอร์เทคโนโลยี" แคมเข้าสู่วางไฮซีชัน บิ๊กบอส "สมบุญรณ์ ศุขีวิริยะ" แยมยังมีดีลซื้อกิจการ-ร่วมทุน อย่างต่อเนื่อง พร้อมผงดผู้นำด้านการผลิตและพัฒนาซอฟต์แวร์เพื่อธุรกิจท่องเที่ยวอย่างครบวงจร (ทันหุ้น)</p>
III	<p>III เคาะขายหุ้นไอพีโอ 164.5 ล้านหุ้น เตรียมเข้าเทรด SET ภายในไตรมาส 3/60 กางแผนลงทุนขั้นต่ำ 200 ล้านบาท เดินหน้าขยายโครงการคลังสินค้า เสริมโอกาสเติบโตในอนาคต (ข่าวหุ้น)</p> <p>III ลุยขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 164,500,000 หุ้นให้นักลงทุนสถาบันและรายย่อย คาดดำเนินการเข้าซื้อขายใน SET ได้ภายในไตรมาส 3/2560 พร้อมวางแผนลงทุนโครงการใหม่ 10 โครงการภายในปี 2560-2561 มูลค่าราว 200 ล้านบาท (ทันหุ้น)</p>
MACO	<p>MACO ราคีจับ! กองทุนในประเทศสนใจลงทุน ระบุพื้นฐานแกร่ง-ทำกำไรต่อเนื่อง คาดน่าจะได้เห็นความชัดเจนเร็วๆ นี้ ด้านบอสหญิง "ศุภรานันท์ ตันวิริช" ย้ำเป้าปี 2560 รายได้เติบโต 25-30% จากปีก่อน รับเม็ดเงินโฆษณาฟื้นตัวแถมเก็บเกี่ยวเงินลงทุน Comass หนุน แคมควักงบ 150 ล้านบาท รีโนเวตป้ายบิลบอร์ดเดิมสู่สภาพดีจิตตอล อีพีแวลูเสริมรายรับอนาคตโบรคเกอร์ และ "เก็งกำไร" เคาะพิคัดต้าน 1.60 บาท (ทันหุ้น)</p>
MC	<p>MC รุกขยายจุดขายต่อเนื่อง 20-25 จุดขายทั้งในและต่างประเทศ ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้เป็น 12% ในปี 2562 มั่นใจยอดขายทั้งปีโตไม่ต่ำกว่า 10% พร้อมตั้งเป้ารักษาค่าไรชั้นต้นในระดับ 50% พร้อมเดินหน้าเจรจาดีลเลอร์ เพื่อเป็นตัวแทนจำหน่ายในประเทศแถบ CLMV มากขึ้น โบรคเชียร์ซื้อ พร้อมอัปราคาเป้าหมายใหม่ 21.25 บาท แคมลุ้นปันผล ให้อิลด์สูง 4.6% (ทันหุ้น)</p>