



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2017F	2018F	2019F
SET Index	1,571.5	-0.2%	Foreign	+2.3	+8.8	+18.6	PE (x)	15.4	14.0	12.8
MAI Index	563.8	0.3%	Retail	+2.4	-0.8	-58.4	Norm EPS growth (%)	8.7	9.5	9.4
Turnover (Bt m)	38,186	20.5%	Institutes	-5.3	-2.6	+43.2	P/BV (x)	1.9	1.7	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	15,583	-0.2%	Proprietary	+0.7	-5.4	-3.4	Yield (%)	3.3	3.5	3.8

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,568-1,590

แรงขายกลุ่มธนาคารลดดัชนี SET -0.16% ปิด 1,571.52 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.8 หมื่นล้านบาท ต่างชาติซื้อสุทธิ 2.3 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องที่ 33.6 บาท/ดอลลาร์ฯ เข้านี้หลังค่าเงินดอลลาร์ฯ อ่อนค่าลงเนื่องจากนักลงทุนกังวลความล่าช้าของนโยบายเศรษฐกิจทรมันปีไม่ว่าจะเป็นกฎหมายประกันสุขภาพ หรือกฎหมายภาษีใหม่ ส่งผลกระทบต่อกลุ่มหุ้นส่งออก อย่าง KCE (แม้กำไร 2Q17 จะยังอ่อนแอ แต่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ 3Q17 จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ประเมินแนวรับ 98.5/95 บาท) และ HANA ขณะที่ภาพ SET ระยะสั้นช่วงประกาศงบ 2Q17 คาด sideways กรอบ 1,568-1,590 จุด เน้น "Selective" ต่อไป

ทำอะไรดี: "ซื้อ" **DTAC** ปรับ TP ขึ้นเป็น 70 บาท มองกลยุทธ์เน้นลูกค้า postpaid ที่มีรายได้ต่อเบอร์สูง เริ่มส่งผลบวกต่อกำไรตั้งแต่ 2Q17 ที่ผ่านมา ขณะที่การเซ็นสัญญาใช้คลื่น 2300MHz กับ TOT ปลายปีนี้ทำให้คลื่นเพียงพอต่อการให้บริการระยะยาว คาดกำไรปี 2018-19 ที่ 2.0-10.0 พันล้านบาท, EV/EBITDA ปี 2017 ที่ 6.3x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 7.3x...

และ "ซื้อ" กลุ่มหุ้นที่คาดการณ์กำไร 2Q17 ออกมาดี และราคาหุ้น Laggard ตลาดตั้งแต่ต้นปี อย่าง **BEAUTY** คาดกำไร 2Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 218 ล้านบาท +57% v-v และ 9% q-q และ "ซื้อ" **KAMART**



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Tactical Portfolio (1-3 months): (หน้า 2)

"ถือ" BEAUTY EA KBANK KKP LIT MTLs SAWAD STEC THANI และ WORK ต่อไป (ไม่เปลี่ยนแปลง)

Fundamental: (หน้า 5)

DELTA: "ซื้อ" พื้นฐาน 105 บาท (เดิม 100 บาท)...กลุ่มธุรกิจที่ทำผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับ EV และรถยนต์จะ Breakeven ปีนี้ ขณะที่รายได้ธุรกิจ data center ที่ลดลงเริ่มนิ่ง และธุรกิจ Trading solution ยังขยายตัวได้ดี จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตกำไร 20-18% ในปี 2018-19 มอง PE ที่ 16x ปี 2018 ไม่สูง และให้ผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.3% ปีนี้

DTAC: "ซื้อ" พื้นฐาน 70 บาท (เดิม 65 บาท)...กลยุทธ์เน้นกลุ่มลูกค้า Postpaid ที่มีค่าใช้จ่ายต่อเบอร์สูง ส่งผลให้กำไร 2Q17 ออกมาดีกว่าคาด และทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2018 เป็น 2 พันล้านบาท จากเดิมที่คาดว่าจะขาดทุน 800 ล้านบาท ด้วย EBITDA แข็งแกร่ง 2.8-3.0 หมื่นล้านบาทปี และ EV/EBITDA ปี 2018 ที่ 6.3x ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 7.3x

ROBINS: "ซื้อ" พื้นฐาน 66 บาท...คาดกำไร 2Q17 อ่อนแอ -5% y-y และ -18% y-y ที่ 580 ล้านบาท จาก SSSG อ่อนแอ

SPALI: "ซื้อ" พื้นฐาน 32 บาท...คาดกำไร 2Q17 -16% y-y แต่ +75% q-q ที่ 1.2 พันล้านบาท และคาด 2H17 จะยิ่งเด่นกว่านี้
กำไร 2Q17: KTC และ THANI กำไรออกมาใกล้เคียงคาด

Tactical Portfolio		Siam Senses Core Holding		Top Dividend Yield (%) 2017F		Today's report	
Stock	TP (Bt)	Stock	TP (Bt)	Stock	(%)	Stock	TP (Bt)
EA	43.0	AMATA	23.0	KKP	8.1	DELTA	105.00
ESSO	15.0	BEAUTY	15.0	LH	6.8	DTAC	70.00
LIT	12.0	DELTA	100.0	DIF	6.8	ROBINS	66.00
MTLS	38.0	DTAC	65.0	THREL	6.8	SPALI	32.00
KKP	75.0	EA	43.0	SPCG	6.6	<u>2Q17 Results</u>	
SAWAD	56.0	KCE	132.0	CPNRF	6.2	KTC	156.00
SUSCO	5.3	KKP	75.0	QH	6.1	THANI	6.80
THANI	6.8	MINT	45.0	MC	6.0		
WORK	73.0	STEC	33.0	INTUCH	4.5		
CASH	10%	WORK	73.0	IRPC	4.2		

Technical Story:

Technical SET range: 1,561-1,584

เสียงทนแกว่งสั้นตั้งหลักขึ้นต่อ: (รายงาน The Technical Story)

SET ถอยลงมาทดสอบแนวรับ 1,568 จุด มีล้นตั้งหลักขึ้นไป มีด่านระยะสั้นที่ 1,577 จุด ทะลุได้มีโอกาสกลับขึ้นไปทดสอบ 1,584 จุด ส่วนแนวรับกรณีแกว่งตัวมีที่ 1,566 จุดและถัดไปที่ 1,561 จุด โดยแนะนำแบ่งขายหุ้นออกหาก SET ปิดหลุด 1,569 จุดลงมา

หุ้นแนะนำ:

SVOA เข้าซื้อที่ 1.62 หรือเมื่อทะลุ 1.68 เป้าหมาย 1.78 / 1.92 บาท

BEAUTY ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 11.50 บาท เป้าหมาย 12.40 บาท

Derivatives Recommendation: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

"ถือ" Long S50U17 เป้าหมาย 998 จุด...Trailing Stop 988 จุด

"Long" BlockTrade DELTA เป้าหมาย 89 / 93.75...Leverage 8x

TradeCode: Buy > ERW, SPA, PPS

Number Highlight:

Major Indices	Close	Chg	% Chg
Dow Jones	21,575	-55.0	-0.3
SHCOMP (China)	3,188	11.1	0.3
JCI (Indonesia)	5,822	-18.9	-0.3
Currency/Bond data	Close	Chg	% Chg
Dollar index	94.6	-0.5	-0.6
Bt/US\$ - on shore	33.6	0.0	-0.1
10Y bond yield - TH	2.5	0.0	-0.4
10Y bond yield - US	2.3	-0.1	-2.4
Commodities	Close	Chg	% Chg
NYMEX (US\$/bbl)	46.4	0.4	0.8
BRENT (US\$/bbl)	48.8	0.4	0.9
Gold (US\$/oz)	1,241.8	-0.1	0.0
		(US\$/tonne)* (US\$ cent/lb)**	
HDPE-Naphtha	639.5	-3.0	-0.5
Rubber SICOM TSR20	1,512.0	10.0	0.7

Source: Bloomberg , Datastream , * Note : Week data

News Update

BEM +	รับข่าวดีงบไตรมาส 2Q17 จ่อพาดท่าไรสวย 660 ล้านบาท โตแกร่ง 31% ผลบวกบู้ครายได้ทางด่วนศรีรัช-บริหารเดินรถไฟฟ้ายาสีม่วงเต็มไตรมาส ดันกำไรครึ่งปีพุ่งทะลุ 1,300 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
ASAP +	มั่นใจบครึ่งปีหลังโตเด่น ผลบวกลูกค้าใช้บริการแน่น รุกเปิดตัวแอปพลิเคชัน "asap GO" เพิ่มช่องทางสร้างรายได้ใหม่ ช่วยหนุนงบปี 2017 พาดรายได้โตแตะ 30%	(ข่าวหุ้น)
ORI +	บักบอส ORI ส่งซิก 2Q17 รายได้โต 130% รัยยอดโอนไหลลื่น หลังซื้อ "พราวต์ เรสซิเดนซ์" สำเร็จ หนุนแบ็กล็อกสูง 2.5 หมื่นล้านบาท ดิดท้อป 5 อสังหาฯ ดันรายได้ปีนี้โต 9 พันล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
PTT +	จ่อเซ็นสัญญาเข้าถือหุ้น 10% ในโรงผลิต LNG ปีโตรนาส ที่มาเลเซีย คาดภายในไตรมาส 3Q17 นี้จะเป็นการต่อยอดธุรกิจ LNG Value Chain แบบครบวงจรเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม จากเดิมที่เป็นเพียงผู้ซื้อ LNG เท่านั้น ส่วนการลงทุนถือหุ้นในแหล่งผลิตยังอยู่ในขั้นตอนเจรจา แยมเล็งเปิดขายของประมูลงานท่อก๊าซ เส้นที่ 5 เฟส 2 ในส.ค.นี้	(หุ้นหุ้น)
MC +	รุกขยายจุดขายต่อเนื่อง 20-25 จุดขายทั้งในและต่างประเทศ ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้เป็น 12% ในปี 2019 มั่นใจยอดขายทั้งปีโตไม่ต่ำกว่า 10% พร้อมตั้งเป้ารักษาอัตรากำไรขั้นต้นในระดับ 50% พร้อมเดินหน้าเจรจาดีลเลอร์ เพื่อเป็นตัวแทนจำหน่ายในประเทศแถบ CLMV มากขึ้น	(หุ้นหุ้น)
MINT +	ผลงานครึ่งปีหลังเติบโตต่อเนื่องทุกไตรมาส รับแรงหนุนจากอัตราการเข้าพักที่เพิ่มสูงขึ้นของโรงแรมในประเทศ พร้อมปรับเพิ่มราคาห้องพักโรงแรมต่างประเทศ ส่วนธุรกิจอาหารรองรับแรงหนุนจากภาคการบริโภคฟื้นตัว	(หุ้นหุ้น)
TSR +	การันตีผลงานครึ่งปีหลังแกร่ง เดินหน้าธุรกิจสินเชื่อบริษัท เร่งเจาะกลุ่มสินเชื่อจำนำทะเบียนรถไทยมาจีน ขณะที่รายได้รวมปี 2017 มั่นใจแตะระดับ 2 พันล้านบาทตามเป้า ลุ้นยอดขายเครื่องกรองน้ำเติบโตมากขึ้นตามกำลังซื้อผู้บริโภค	(หุ้นหุ้น)
TYCN +	แยมผลงาน 2Q17 สดใส เติบโตรับราคาเหล็กทรงตัวในระดับสูง แถมความต้องการเพิ่มขึ้นตามงานโครงสร้างพื้นฐาน หนุนรายได้เกิน 1.67 พันล้านบาท ส่งซิกผลงานโค้งหลังไตรมาส บุกโรงงานใหม่ บริษัทย่อย กำลังผลิต 6 แสนตัน ลุยรับงานบักโปรเจกต์รัฐ ดันทั้งปี 2017 ยอดทะลุเป้า 10-15% กำไรทุบสถิติใหม่	(หุ้นหุ้น)
RML +	ตั้งเป้าปี 2020 รายได้พุ่ง 13,000-15,000 ล้านบาท ส่วนปีนี้คาดโกยรายได้ 3,000-4,000 ล้านบาท เดินหน้าเปิดขาย "เดอะ ลอฟท์ สีลม" มูลค่ากว่า 3,500 ล้านบาท ในวันที่ 23 ก.ค.นี้	(ข่าวหุ้น)
MCOT 0	ย้ำไม่มีนโยบายคืนคลื่นความถี่ 2600 MHz ขณะนี้ ซึ่งจำเป็นต้องใช้ดำเนินธุรกิจในอนาคต ย้ำหาก กสทช. เรียกคืนบางส่วนไปเปิดประมูล ต้องชดใช้ค่าเสียหาย-ค่าเสียโอกาสธุรกิจ	(ข่าวหุ้น)
PF +	มั่นใจยอดขายปีนี้มาตามนัด 14,500 ล้านบาท หลังครึ่งปีแรกโกยยอดขาย 6,000 ล้านบาท เผยครึ่งปีหลังเปิดตัวคอนโดมิเนียมใหม่ 5 โครงการ มูลค่ารวม 8,000 ล้านบาท จ่อบุกกำไรพิเศษขายหุ้น "ดารารักษ์เบอร์" 130 ล้านบาท ในไตรมาส 3Q17	(ข่าวหุ้น)
TFG +	ปรับกลยุทธ์องค์กรครั้งใหญ่ ประกาศแต่งตั้งผู้บริหารรุ่นใหม่ใน 5 สายงานหลักเข้ามาเสริมทัพความแข็งแกร่ง ลุยขยายธุรกิจให้เติบโตเป็น 2 เท่าภายใน 5 ปี ย้ำเป้ารายได้ปีนี้โตไม่ต่ำกว่า 20% ดันหุ้นเพิ่มทุน 731,900 หุ้นเข้าเทรดวันนี้	(ข่าวหุ้น)
IPO 0	III เคาชขายหุ้นไอพีโอ 164.5 ล้านหุ้น เตรียมเข้าเทรด SET ภายในไตรมาส 3Q17 วางแผนลงทุนขั้นต่ำ 200 ล้านบาท เดินหน้าขยายโครงการคลังสินค้า เสริมโอกาสเติบโตในอนาคต	(ข่าวหุ้น)