

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,568.95	P/E	16.74x	MACD	-2.43	%K	39.32	FTI	-0.61	DI+	14.26
CHANGE	+0.02%	P/B	1.89x	SIGNAL	-1.80	%D	36.50	FTI SIGNAL	-0.57	DI-	27.28
TURNOVER	47,002m	D/P	3.08%	MACDH	-0.63	RSI	44.78	HIST VOL	4.85	ADX	19.67

WORLD STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	21,750.73	-274.14	-1.24%
NASDAQ	6,221.91	-123.20	-1.94%
S&P500	2,430.01	-38.10	-1.54%
DAX	12,203.46	-60.40	-0.49%
CAC40	5,146.85	-29.76	-0.57%
FTSE	7,387.87	-45.16	-0.61%
Japan	19,505.52	-197.11	-1.00%
Korea	2,352.07	-9.60	-0.41%
Singapore	3,257.26	-11.62	-0.36%
Hong Kong	26,999.76	-344.46	-1.26%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
WTI Crude Spot	47.10	0.01	0.02%
Coal (Newcastle)	97.55	0.10	0.10%
Gold Spot (Comex)	1,287.93	0.28	0.02%
Baltic Dry Index	1,247.00	40.00	3.31%
Sugar No.11 Spot	13.35	0.41	3.17%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	93.679	0.009	0.01%
USD/THB	33.2200	-0.015	-0.05%
EUR/THB	38.9769	0.013	0.03%
GBP/THB	42.7751	0.007	0.02%
JPY/THB	30.3581	0.014	0.05%

TRADING BY GROUPS

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	7,240	6,357	883
Proprietary Trading	4,630	4,468	162
Foreign Investors	15,312	15,846	-535
Local Individuals	22,549	23,059	-511

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	8,796	8,154	642
Foreign Investors	14,127	12,074	2,053
Local Individuals	25,993	28,688	-2,695

INDEX MOVERS & SHAKERS

	Close	%Chg	Impact
BH	208.00	5.85%	0.81
PTTGC	73.75	1.72%	0.56
SCB	142.00	0.71%	0.34
IRPC	5.60	2.75%	0.31
PTT	385.00	0.26%	0.29
TRUE	5.00	-3.85%	-0.67
DTAC	52.50	-3.23%	-0.42
MTLS	32.75	-5.07%	-0.37
EA	35.25	-2.08%	-0.29
TOP	87.25	-1.41%	-0.26

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

MARKET KINESICS

- พฤติกรรมตลาด: แนวโน้มทิศทาง SETI/SET50I ปิดเหนือ 1,566/994 จุด (ระดับหยุดขาดทุนระยะกลาง) เล็กน้อย
- ความเคลื่อนไหวเม็ดเงินต่างชาติ: ThaiBMA -2,998ลบ. SET+mai -535ลบ. SET50I Futures +2,053 สัญญา
- รุกรรรมนำจับตา: NVDR ชื่อ BH, BDMS, CPF ขาย PTG, TRUE, INTUCH ; ผู้บริหาร (แบบ 59-2) BLAND, MC, VNG ขาย AMANAH, WORK ; ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (แบบ 246-2) ชื่อ UNIQ ขาย -

ASSET DYNAMICS

- ปัจจัยแวดล้อม: ความขัดแย้งคาบสมุทรเกาหลีคลี่คลาย แต่มีเหตุก่อวินาศกรรมในสเปน ส่งผลตลาดหุ้นโลกร่วงแรง
- นำหนักลงทุน: โมเมนตัมของตลาดดูไม่แข็งแกร่งนัก หากต่ำกว่า 1,566/994 จุด ระบบจะถือเป็นสัญญาณลดพอร์ต
 - ส่วนที่มุ่งชนะตลาด: นำหนัก $\alpha=50\%$ แนะนำให้พิจารณา "ซื้อ" AMATA, BCP, BEAUTY, BH, IRPC, SPRC, TASCO, WORK และ "ขาย" BEC, EPG, LPN, MTLs, SUPER, THAI, TRUE
 - ส่วนที่เกาะตลาด: ถือหุ้นต่อ คงนำหนักที่ $\beta=15\%$ แต่ถ้าต่ำกว่า 1,566/994 จุด ระบบจะลดนำหนักเป็น $\beta=0\%$

SECTOR THEMATICS

- พลังงานปิโตรเคมี | **OVERWEIGHT** | 2H60 คาดฟื้นตามราคา/ส่วนต่าง หุ่นเด่น BCP, IVL, SPRC, TOP
- ขนส่ง | **OVERWEIGHT** | เน้นหุ้นขนส่งทางอากาศ ซึ่งฟื้นตามการท่องเที่ยว+ขยายสนามบิน หุ่นเด่น AOT
- สื่อสาร | **NEUTRAL** | เน้นหุ้นที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาล หุ่นเด่น ADVANC, DTAC, INTUCH
- อสังหาริมทรัพย์ | **NEUTRAL** | กระตือรือร้น เน้นหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัว หุ่นเด่น CPN, LH, ORI
- เงินทุนหลักทรัพย์ | **NEUTRAL** | ยังเติบโตได้ดีกว่ากลุ่มธนาคาร หุ่นเด่น MTLs, SAWAD, THANI
- ธนาคาร | **UNDERWEIGHT** | 2Q60 กำไรต่ำกว่าคาด เนื่องจากมีการตั้งสำรองหนี้เสียที่สูงกว่าคาด หุ่นเด่น TMB
- ก่อสร้าง | **UNDERWEIGHT** | 61F จะเริ่มเข้าสู่วงจรเติบโต มีการแข่งขันรุนแรงขึ้น หุ่นเด่น SEAFco, PYLON, UNIQ

STOCK LOGICS

- **BIG | ทอยยซื้อสะสม** | แนวด้าน=4.- แนวรับ=3.3 ตัดขาดทุน=3.-
 - 1H60 ยอดขาย +11%YoY กำไร -6%YoY ต่ำกว่าคาด จากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น+กำลังซื้อชะลอลง
 - ราคาหุ้นปรับลงแล้วเกือบ -50% จากระดับสูงสุด ปัจจุบันซื้อขาย 18F P/E=13x ต่ำกว่ากลุ่ม/ตลาด
 - มูลค่ายุติธรรม=4.6บ. (GGM: ROE=40%, COE=12%, LTG=8% ได้ P/B=8x ถึง 61F BV=0.57บ.)
- **IVL | ทอยยซื้อสะสม** | แนวด้าน=39.5 แนวรับ=37.25 ตัดขาดทุน=36.-
 - 1H60 ยอดขาย +15%YoY กำไร -26%YoY เพราะขาดทุนสต็อก แต่ GPM เพิ่มจาก 14.4% เป็น 15.3%
 - คาด 2H60 ต่อเนื่องถึง 61F จะมีแนวโน้มดีขึ้นจากกำลังผลิตส่วนเพิ่มและ GPM ที่ดีจากผลิตภัณฑ์ HVA *
 - มูลค่ายุติธรรม=45บ. (GGM: ROE=12.5%, COE=10%, LTG=8% ได้ P/B=2.25x ถึง 61F BV=20บ.)
- **ORI | ซื้อ** | แนวด้าน=15.8 แนวรับ=13.8 ตัดขาดทุน=12.8
 - หลังการร่วมลงทุนกับ NRED ทำให้ ORI มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและมีโอกาสที่จะขยายธุรกิจอีกมาก *
 - คาดกำไรจะเติบโตก้าวกระโดด +70% CAGR จากการรับรู้รายได้โครงการต่างๆ ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า
 - มูลค่ายุติธรรม=16.8บ. (GGM: ROE=30%, COE=12%, LTG=6% ใช้ P/B=4x ถึง 61F BV=4.2บ.)
- **SQ | ทอยยซื้อสะสม** | แนวด้าน=6.1 แนวรับ=5.6 ตัดขาดทุน=5.4
 - ทำธุรกิจให้บริการงานทำเหมืองแร่ ปัจจุบันมีงานในมือ 3.8หมื่นลบ. คิดเป็นสัดส่วน 10x 60F รายได้
 - คาด FY60-61F จะรับรู้รายได้เต็มปีจากเหมืองหงสาและแม่เมาะ 8 ดันกำไรเติบโตถึง +30% CAGR
 - มูลค่ายุติธรรม=6.5บ. (GGM: ROE=16%, COE=10%, LTG=6% ใช้ P/B=2.5x ถึง 61F BV=2.6บ.)
- **TOP | ซื้อเมื่ออ่อนตัว** | แนวด้าน=95.- แนวรับ=87.- ตัดขาดทุน=83.-
 - 1H60 ยอดขาย 167พันลบ. +29%YoY กำไร 10 พันลบ. -17%YoY ปัจจุบันมี -12m P/E เพียง 9.5x *
 - มอง 2H60 กำไรดีขึ้น จาก GRM ที่ \$7-8 ในขณะที่ราคาน้ำมันเริ่มฟื้นตัว คาดไม่ทำให้มีขาดทุนสต็อก
 - มูลค่ายุติธรรม=94.5บ. (GGM: ROE=12%, COE=10%, LTG=6% ได้ P/B=1.5x 61F BV=63บ.)

* อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในบทวิเคราะห์ COMPANY FOCUS ฉบับเต็ม

NEWS ROUNDUP

ACAP	ACAP ประกาศผลงานไตรมาส 2/2560 กวาดรายได้ 190.167 ล้านบาท กำไรสุทธิ 91.010 ล้านบาท พุ่งขึ้น 239% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนครึ่งปีแรกทำกำไรสุทธิ 164.522 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 278% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน หลังความต้องการใช้เงินเพื่อลงทุนในการขยายธุรกิจเพิ่มขึ้น ด้านผู้บริหารมั่นใจพอร์ตสินเชื่อโตตามเป้า 6 พันล้านบาท (ทันหุ้น)
ASAP	ASAP พุ่งผลงาน Q3/2560 แจ่มกว่าช่วง Q2/2560 ที่มีรายได้ราว 510.73 ล้านบาท อานิสงส์พอร์ตรถเช่าระยะสั้นหนุน แคมเปญดีซีปี 2560 รายได้ตามฝันโต 25-30% จากปีก่อน รับธุรกิจเช่ารถยนต์-ขายสไลด์ บอสใหญ่ "ทรงวิทย์ วิฑูรย์ปัญญา" ชุมผุดเว็บไซต์ขายรถยนต์คาร์ในสต็อกราว 500 คัน เสริมช่องรับทรัพย์เพิ่ม แคมเปญศึกษาเรื่องขายแฟรนไชส์ "asap Auto Park" คาดชัดเจน Q1/2561 (ทันหุ้น)
ASEFA	ASEFA อวดงบไตรมาส 2/2560 กำไรกว่า 68 ล้านบาท รายได้ 712.35 ล้านบาท โต 3.02% จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ล่าสุดตุน Backlog ในมือมากกว่า 2 พันล้านบาท คาดรับรู้รายได้ปีนี้ 60-65% ลุยชิงงานภาครัฐ-เอกชน (ทันหุ้น)
BA	BA แย้มผลงานไตรมาส 3/2560 ฉายแววเด่น ขานรับไฮซีชันหนุน ดันยอดนักท่องเที่ยวยุโรปแห่อาบแดดเกาะสมุย พร้อมเจรจาพันธมิตรขยายสายการบินเพิ่ม ฟากโบรกเห็นพ้องครึ่งปีหลังฟื้น คงกำไรสุทธิทั้งปีแตะ 884 ล้านบาท เน้นถือ เคาะเป้าหมาย 18.80 บาท (ทันหุ้น)
DIMET	DIMET จ่อล้างขาดทุนสะสม 24 ล้านบาท เคลียร์พอร์ต พร้อมเข้าจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้น พร้อมตั้งเป้ายอดขายแตะ 600 ล้านบาท อีพีกำลังผลิต รองรับออเดอร์เทียบเดินหน้าศึกษาแผนธุรกิจพลังงาน โซลาร์ D/E ต่ำ ไม่ถึง 1 เท่า เชื่อศักยภาพกู้เงินอีก (ทันหุ้น)
ERW	บล.เคทีบี มอง ERW แนวโน้มครึ่งปีหลัง 2560 เติบโตต่อเนื่อง ภาคการท่องเที่ยวในประเทศที่มีแนวโน้มขยายตัว ธุรกิจโรงแรม Hop-Inn นำทัพฝ่าโลว์ซีชัน เน้นซื้อ อีพีใหม่ 5.90 บาท (ทันหุ้น)
HTECH	HTECH ปรับเพิ่มเป้ารายได้ปี 60 พุ่ง 15% จากเดิมโต 10% มองความต้องการ HDD สูงขึ้นต่อเนื่อง จ่อเดินเครื่องผลิตโรงงานใหม่ในไทย-โรงงานเวียดนามเพิ่ม ในไตรมาส 4/60 นี้ เตรียมรองรับดีมานด์ลูกค้า (ข่าวหุ้น)
LOXLEY	ล็อกซเลย์ มั่นใจรายได้ปี 60 เข้าเป้าโต 15-20% ต้นแบ็กล็อก 11,900 ล้านบาท รับรู้รายได้ปีนี้ 59% หรือราว 7,000 ล้านบาท จ่อเข้าประมูลอีก 20,000 ล้านบาท พร้อมเข้าร่วมลงทุนโรงไฟฟ้าชีวมวลภาคใต้ และเมียนมา (ข่าวหุ้น) LOXLEY มั่นใจเข้าร่วมประมูลงานภาครัฐมูลค่า 2 หมื่นล้านบาท พร้อมรับรู้รายได้ครึ่งปีหลัง 59% จากมูลค่างาน Backlog ในมือ ประมาณ 1.19 หมื่นล้านบาท คาดกรณีพิพาทห้วยอนไลน์ชัดเจนภายใน 1 ปี (ทันหุ้น)
MAJOR	MAJOR ส่งซิกครึ่งหลังปี 2560 พอร์มแจ่ม หนึ่งพอร์มยักษ์เรียงคิวเทียบพร้อมเข้ารายได้โต 15% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว แคมป์จัดบ 1 พันล้านบาท ผุดโรงหนังใน-นอก ปูทางไทยเงินเพิ่มด้านโบรกเกอร์ เน้นนำ "ซื้อ" เคาะเป้าหมาย 35.00 บาท (ทันหุ้น)
MC	MC ปรับลดเป้ายอดขายปีนี้เหลือโต 3% ครึ่งปีหลังเดินหน้าขยายจุดจำหน่ายสินค้าใหม่เพิ่มอีก 15 จุด พร้อมจ่อเปิดจุดจำหน่ายสินค้าในอิหร่านเพิ่มในช่วงสิ้นปีนี้หรือต้นปีหน้า (ข่าวหุ้น) MC คาดยอดขายทั้งปีจะเติบโตได้ราว 3% คาดอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 52-53% ย้ายจ่ายปันผลสม่ำเสมอเหตุยังมีกำไรสะสมในระดับสูง ด้าน บล.ทิสโก้ ประเมินผลงานฟื้นตัวช่วงปลายปี รับไฮซีชัน-ออกสินค้าใหม่ จึงแนะนำ "ถือ" เคาะเป้า 17.30 บาท (ทันหุ้น)
MTLS	ซูชาติ เพ็ชรอำไพ ภารันตี MTLS ในฐานะการเงินแข็งแกร่ง ชี้กระแสข่าวลือประเด็นจ่อผิดตัวเงิน B/E และจำเป็นต้องเพิ่มทุนโปะหนี้ไม่เป็นความจริง ย้ำปี 60 แนวโน้มสินเชื่อโต 50% ส่วนปีหน้าจะโตต่ออีก 40% สอดคล้องกับทิศทางรายได้-กำไร พร้อมโชว์ปัจจุบัน NPL มีแค่ 1% ฟากโบรกชี้กำไรแข็งแกร่งจากการขยายสาขา เน้น "ซื้อ" เคาะเป้า 39.00 บาท (ทันหุ้น)
PACE	PACE ยืนยันที่กำไรถูกตัดจาก "อพลโล"-"โกลด์แมน แซคส์" ร่วมทุน ใน "มหานคร" ระบุที่ปรึกษาอิสระชั้นนำของโลกตีมูลค่ายุติธรรมจำนวน 8,231 ล้านบาท เหมาะสม มั่นใจเปิดจุดขมขมิวตรุษจีนปีหน้า (ทันหุ้น)