



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2017F	2018F	2019F
SET Index	1,569.0	0.1%	Foreign	-0.5	-13.8	+2.4	PE (x)	15.3	13.9	12.7
MAI Index	538.3	0.7%	Retail	-0.6	+11.9	-48.8	Norm EPS growth (%)	9.4	9.8	9.5
Turnover (Bt m)	47,002	24.9%	Institutes	+1.0	+1.2	+49.8	P/BV (x)	1.9	1.7	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	15,555	0.1%	Proprietary	+0.1	+0.7	-3.4	Yield (%)	3.3	3.6	3.8

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,552-1,575

SET ปิดตลาด +0.09% ที่ 1,568.95 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.7 หมื่นล้านบาท ต่างชาติกลับมาขายสุทธิ 527 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

กังวลเสถียรภาพทางการเมืองที่ปรับขึ้น หลังประกาศยุบสภาที่ปรึกษาอย่างสุภาพการผลิต และสภาพคล่องที่นโยบายลง ล่าสุดได้รับคะแนนความนิยมน้ำ 34% กดดัน Dow Jones -1.24% เมื่อคืนนี้ รวมไปถึงเหตุก่อการร้ายก่อการร้ายในสเปน จะเป็นปัจจัยกดดัน SET ไปที่แนวรับบริเวณ 1,552-1,555 จุด วันนั้น ซึ่งแม้จะทำให้ภาพ sentiment ตลาดระยะสั้นอ่อนแอ แต่มองเป็นโอกาส "ซื้อ" บริเวณแนวรับ โดยเฉพาะกลุ่มหุ้นที่คาดการณ์กำไร 2H17 เร่งตัวขึ้นอย่างกลุ่มโรงกลั่น-ปิโตรฯ PTTGC TOP ESSO SPRC ขณะที่แม้อย่าง TOP WORK ที่กำไรออกมาดี แต่เนื่องจากราคาหุ้นปรับสูงขึ้นเร็ว ทำให้มีความเสี่ยงจากความ "ผันผวน" ของราคาระยะสั้น

ท่าอะไรดี: แร่งกดดันเงินเฟ้อต่ำ และความเชื่อมั่นการเมืองสหรัฐฯ ลดลงส่งผล Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯ ปรับลดลงต่ำกว่า 2.2% และโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ลดลงเหลือ 33.6% เท่านั้น และดอกเบี้ยในประเทศต่ำทำให้กลุ่มหุ้นที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง ดึงดูดใจมากขึ้น... "ซื้อ" **KKP** (ปันผล 8.9%) **SPRC** (ปันผล 9.2%) **LH** (ปันผล 6.5%) **CPNRF** (ปันผล 6.1% - ประชุมผู้ถือหุ้น 28 ส.ค. แปลงเป็น REIT)



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์
วิษณุ ธรรมบำรุง

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

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

Fundamental: (หน้า 5)

CPF: "ถือ" พื้นฐาน 29 บาท (เดิม 26.5 บาท)...ราคาหุ้นปรับสูงขึ้น 14% จากจุดต่ำสุดในเดือน ก.ค. จากการฟื้นตัวของราคาเนื้อหมูในเวียดนาม, ธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศฟื้นตัวต่อเนื่อง, ธุรกิจไนโตรเจนฟื้นตัว และภาวะดอกเบี้ยจ่ายลดลง จะเป็นปัจจัยสนับสนุนผลการดำเนินงาน 2H17 เร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตามด้วยราคาหุ้นที่ปรับสูงขึ้นแรงในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา มองว่าสะท้อนการฟื้นตัวของกำไรใน 2H17 ไปแล้ว แนะนำ "ถือ"

Today's News:

MTLS: ราคาหุ้นปรับลดลงแรงจากกังวลต่อปัญหา BE ในระบบปัจจุบัน จะให้การ re-finance ด้วย BE ทำได้ยากขึ้น อย่างไรก็ตามดีเรามองการปรับลดลงของราคาหุ้นเป็นโอกาส "ซื้อ" เนื่องจาก 1) MTLs มีแผน refinance BE มูลค่า 6 พันล้านบาทด้วยหุ้นกู้ 3.5 พันล้านบาทใน 3Q17 2) มีสภาพคล่องจากธนาคารพาณิชย์ที่ยังไม่ได้ใช้ 5 พันล้านบาท 3) ระดับ Net Debt/Equity ปัจจุบันที่ 3x ยังต่ำกว่าข้อจำกัดในการออกหุ้นกู้ที่ 7x...มองการเติบโตกำไร 64-60% ในปี 2017-18 ทำให้ MTLs เป็น High Growth play ที่ PE ปี 2018 ไม่สูงที่ 18x

Tactical Portfolio		Siam Senses Core Holding		Top Dividend Yield (%) 2017F		Today's report	
Stock	TP (Bt)	Stock	TP (Bt)	Stock	(%)	Stock	TP (Bt)
BEAUTY	17.0	AMATA	23.0	KKP	8.9	CPF	29.00
EA	43.0	BEAUTY	17.0	MC	7.7		
KBANK	215.0	DELTA	105.0	DIF	6.9		
KKP	77.0	DTAC	70.0	LH	6.5		
LIT	13.1	EA	43.0	SPCG	6.4		
MTLS	38.0	KCE	116.0	THREL	6.3		
SAWAD	56.0	KKP	77.0	QH	6.1		
STEC	33.0	MINT	48.0	CPNRF	6.1		
THANI	6.8	STEC	33.0	BA	5.6		
WORK	10%	WORK	73.0	KTB	5.4		

Technical Story:

Technical SET range: 1,553-1,574

เลือก Trading ในวงเงินจำกัด: (รายงาน The Technical Story)

SET ยังทดสอบไม่ผ่าน 1,570 จุด ทะลุได้อาจขึ้นไปทดสอบ 1,574 จุด แต่ต้องระวังหาก SET หลุด 1,562 จุดลงมา จะมีแนวรับถัดไปที่ 1,558 และ/หรือ 1,553 จุดหรือต่ำกว่านั้น

หุ้นแนะนำ:

GFPT เข้าซื้อ และเพิ่มเมื่อทะเล 20.10 เป้าหมาย 22 บาท

ESSO เข้าซื้อเพิ่ม เป้าหมาย 12.50 และ 13.60 บาท

RS เข้าซื้อเพิ่มเมื่อทะเล 14.20 เป้าหมาย 15.90 บาท

Derivatives Recommendation: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

"Trading" S50U17 ในกรอบ 989 - 996 จุด

"Long" BlockTrade AMATA เป้าหมาย 17.80/18.20..Leverage 10x

TradeCode: Buy > SGP, ESSO, PPS

Number Highlight:

Major Indices	Close	Chg	% Chg
Dow Jones	21,751	-274.1	-1.2
SHCOMP (China)	3,268	22.0	0.7
JCI (Indonesia)	5,892	0.0	0.0
Currency / Bond data	Close	Chg	% Chg
Dollar index	93.6	0.1	0.1
Bt/US\$ - on shore	33.3	0.0	-0.1
10Y bond yield - TH	2.5	0.0	-0.9
10Y bond yield - US	2.2	0.0	-1.7
Commodities	Close	Chg	% Chg
NYMEX (US\$/bbl)	47.1	0.3	0.7
BRENT (US\$/bbl)	51.0	0.8	1.5
Gold (US\$/oz)	1,294.0	1.6	0.1
(US\$/tonne)* (US\$ cent/lb)**			
HDPE-Naphtha	633.0	17.5	2.8
Rubber SICOM TSR20	1,535.0	7.0	0.5

Source: Bloomberg, Datastream, * Note: Week data

News Update

ASAP +	พุ่งผลงาน 3Q17 แจ่มกว่าช่วง 2Q17 ที่มีรายได้ราว 510.73 ล้านบาท อานิสงส์พอร์ตรถเช่าระยะสั้นหนุน แคมเปญรันทปี 2017 รายได้ตามฝันโต 25-30% จากปีก่อน รับธุรกิจเช่ารถยนต์-ขายสต็อก บอสใหญ่ "ทรงวิทย์ ฐิติปัญญา" ชุมผุดเว็บไซต์ขายรถยนต์ในสต็อกราว 500 คัน เสริมช่องรับทรัพย์เพิ่ม แคมเปญศึกษาเรื่องขายแฟรนไชส์ "asap Auto Park" คาดชัดเจน 1Q18	(ทันหุ้น)
BA +	แย้มผลงานไตรมาส 3Q17 ฉายแววเด่น ขานรับไอซีซีหนุนหนุน ดันยอดนักท่องเที่ยวยุโรปแห่อาบแดดเกาะสมุย พร้อมเจรจาพันธมิตรขยายสายการบินเพิ่ม	(ทันหุ้น)
HTECH +	ปรับเพิ่มเป้ารายได้ปี 2017 พุ่ง 15% จากเดิมโต 10% มองความต้องการ HDD สูงขึ้นต่อเนื่อง จ่อเดินเครื่องผลิตโรงงานใหม่ในไทย-โรงงานเวียดนามเพิ่ม ไตรมาส 4Q17 นี้ เตรียมรองรับดีมานด์ลูกค้า	(ข่าวหุ้น)
KBANK +	ยังคงแผนปล่อยสินเชื่อเอสเอ็มอี มั่นใจสิ้นปีเติบโตตามเป้าหมายที่ 4-6% พร้อมครองแชมป์ส่วนแบ่งทางตลาดปีนี้ที่ 28% ขณะที่หนี้เสียพยายามไม่ให้เกิน 5.3% ในปีนี้	(ข่าวหุ้น)
LOXLEY +	มั่นใจรายได้ปี 2017 เข้าเป้าโต 15-20% ดันแบ็กล็อก 11,900 ล้านบาท รับรู้รายได้ปีนี้ 59% หรือราว 7,000 ล้านบาท จ่อเข้าประมูลอีก 20,000 ล้านบาท พร้อมเข้าร่วมลงทุนโรงไฟฟ้าชีวมวลภาคใต้ และเมียนมา	(ข่าวหุ้น)
MC -	ปรับลดเป้ายอดขายปีนี้เหลือโต 3% ครึ่งปีหลังเดินหน้าขยายจุดจำหน่ายสินค้าใหม่เพิ่มอีก 15 จุด พร้อมจ่อเปิดจุดจำหน่ายสินค้าในอิหร่านเพิ่มในช่วงสิ้นปีนี้หรือต้นปีหน้า	(ข่าวหุ้น)
PF +	คงเป้าหมายรายได้ปี 2017 แต่ละระดับ 1.8 หมื่นล้านบาท แคมเปญแบ็กล็อกเกือบ 4 พันล้านบาท ทั้งขายที่ดินเปล่าพร้อมรับรู้รายได้ครึ่งปีหลัง แย้มเอ็มโอขยายที่ดินเปล่าย่านลาดพร้าวแล้ว 1 แห่ง มูลค่า 700 ล้านบาท ตั้งเป้าลดหนี้สินต่อทุนเหลือ 1.6 เท่าภายในปีนี้	(ทันหุ้น)
PTT +	สิ้นครึ่งปีหลังรับผลบวกราคาน้ำมันมีเสถียรภาพ ชูแผนเพิ่มประสิทธิภาพกลุ่ม ดันอีบีพีปีนี้เพิ่ม 2.87 หมื่นล้านบาท กำหนดแนวทาง "PTT 3D" หนุนบริษัทเติบโตมั่นคง	(ข่าวหุ้น)
SPA +	เล็งเพิ่มธุรกิจใหม่เสริมเชี่ยวชาญ เปิดกลยุทธ์ครึ่งปีหลัง เตรียมเปิดสาขาใหม่ 3 สาขา คาดสิ้นปีมีครบ 41 สาขา พร้อมลุยสาขากัมพูชา คาดใช้งบราว 20 ล้านบาท ฟากผู้บริหารมั่นใจรายได้มาตามนัดโต 30% จากปีก่อน	(ทันหุ้น)
SPCG +	"ทริสเรทติ้ง" เพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ "SPCG" สู่ระดับ "A" จากเดิมอยู่ที่ "A-" แนวโน้ม "คงที่" สะท้อนผลการดำเนินงานมั่นคง ฟาก "ดร.วันดี" การ์ตูนรายได้ปีนี้พุ่ง 6,000 ล้านบาท แย้มศึกษาการลงทุนในพม่า-อินโดนีเซียหนุนโต	(ข่าวหุ้น)
TCJ +	มั่นใจรายได้ปี 2017 เติบโตตามเป้าหมายที่ 10% ขานรับโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออกหนุน ธุรกิจท่องเที่ยวเหล็กกล้าไร้สนิมขยายตัวดี คิวงานตกแต่งสถานีรถไฟฟ้าต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
TPCH +	โซโรโรงไฟฟ้าชีวมวล บัตตานี กรีน เพาเวอร์ ขนาด 23 MW คว่า PPA จาก กฟผ.เรียบร้อยแล้ว คาด COD 1 มี.ค.19 พร้อมเล็งเข้าประมูลโครงการ SPP Hybrid Firm ตั้งเป้าคว่า 70-100 MW หวังดันกำลังผลิตแตะ 200 MW ภายในปี 2020	(ข่าวหุ้น)
TTA +	สิ้นผลงานครึ่งหลังดีกว่าครึ่งแรก รับผลบวกค่าระวางเรือพุ่ง หนุนทั้งปีเทิร์นอะราวด์จ่อพลิกกลับมีกำไรได้ พร้อมแย้มเจรจาเข้าลงทุน-ซื้อกิจการธุรกิจอาหารเพิ่มเติม หวังดันสัดส่วนรายได้เพิ่มเป็น 20-30% ในอีก 2-3 ปี จากปัจจุบันอยู่ที่ 10%	(ข่าวหุ้น)