



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

14 MARCH 2018

Market	Summary	13/3/2018	
Close	1,809.90	Volume	Bt71,705M
Change	9.58	P/E	18.64
%Change	0.53%	P/BV	2.11



หุ้นแนะนำพิเศษ

SAPPE Analyst Meeting

- รายงานกำไรปี 60 ที่ 401.1 ลบ -2.2%YoY กำไรปกติ(ไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนและอัตราแลกเปลี่ยน)อยู่ที่ 383 ลบ. +3.4%YoY จากสัดส่วนSG&Aต่อรายได้ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 27.6% ในปี 59 เป็น 22.1% ในปี 60 หลังจากขายธุรกิจที่อื่นโค่นเสียออกไป
- บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 61 เติบโต 10-15% เติบโตในประเทศ 5% ต่างประเทศ 15% ในประเทศคาดเติบโตจากกำลังซื้อของประชาชนที่เพิ่มขึ้นและการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ต่อเนื่องได้แก่ บิวตี้ เจลลี่ในช่วงQ2 ผลิตภัณฑ์ใหม่แบรนด์กาแฟเฟรียในQ3 และSnackเพื่อสุขภาพในQ4 ในต่างประเทศจะเน้นการสร้างแบรนด์สินค้า "โมโก โมโก"ซึ่งมีฐานลูกค้ากว่า 80 ประเทศ พร้อมเตรียมแผนขยายAll Coco Cafe ในต่างประเทศในรูปแบบ franchise และสร้างผลิตภัณฑ์แบรนด์ของตัวเองที่เป็นพรีเมียมมากขึ้น ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประเมินกำไรปี 61 อยู่ที่ 438.22 ลบ. +9.2%YoY
- ความเห็นเราชอบที่ SAPPE ที่สามารถรักษายอดขายในประเทศให้เติบโตได้ 2% เทียบกับกับอุตสาหกรรมที่หดตัว 3% ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันกลับซื้อขายที่ PE เพียง 16.8 เท่าซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 20-22 เท่า และต่ำกว่าราคาเหมาะสม Bloomberg Consensus ที่ 32.94 บาท

นักวิเคราะห์ 02-672-5999
 วิลาสินี บุญมาสูงทรง ext.5937
 ณัฐดี วงศ์เขารักษ์ ext.5936
 ธนวิทย์ พิเชษฐศิริพร ext.5940

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 ระพีพัฒน์ ด่านไพบูลย์
 สรรพกัญท์ ปัทมบริสุทธิ์
 ทศพล วิไลประภากร

Market View : แนวโน้มกรอบ

หุ้นแนะนำพิเศษ : SAPPE

หุ้นมีข่าว : BBL

Technical Insight : CWT SMT

ภาวะตลาดหุ้นไทยวันนี้เคลื่อนไหวผันผวนกรอบจำกัด ก่อนฟื้นตัวช่วงท้ายตลาด ท่ามกลางตลาดหุ้นเพื่อนบ้านที่อ่อนตัว หลังความกังวลต่อสงครามการค้ากลับมามีน้ำหนักต่อตลาดอีกครั้ง และราคามันอ่อนตัว แต่ทั้งนี้ SET Index ยังได้รับแรงบวกจากหุ้นที่มีการ Rebound แรง อาทิ EA ORI MTLS และกลุ่ม ENERGI COMMUN หนุนหลัก ส่วน BANK กดดันเล็กน้อย ส่งผลให้ SET Index ปิดที่ 1,809.90 จุด (+9.58 จุด) Volume 7.17 หมื่นลบ. โดย Foreign Net -341.66 ลบ. TFEX Net +1,829 สัญญาตราสารหนี้ +4,471.56 ลบ.

แนวโน้มตลาดหุ้นไทย

+ส.ว.รีพับลิกันเสนอร่างกฎหมายคว่ำมาตรการเรียกเก็บภาษีเหล็กและอลูมิเนียมพร้อมเตือนว่า การกีดกันทางการค้าจะส่งผลเสียต่อศก.ของประเทศ
 +ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)ของสหรัฐขยับขึ้นเพียง 0.2% ในเดือนก.พ.
 +OECD ปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวศก.โลกปีนี้-ปีหน้าสู่ระดับ 3.9% จากเดิม 3.7% และ 3.6% ตามลำดับ

+กรม. เห็นชอบร่าง พ.ร.บ.งบรายจ่ายเพิ่มเติมประจำปี 61 วงเงิน 1.5 แสนลบ. เสนอสนช.พิจารณา 22 มี.ค.

-ดาวโจนส์ปรับตัวลงโดยได้รับแรงกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มการเงินและกลุ่มเทคโนโลยีและข่าวพร้อมปีศปดรวม.ต่างประเทศสหรัฐออกจากตำแหน่ง -น้ำมันดิบปิดลบหลังจาก EIA คาดการณ์ว่า การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐจะพุ่งขึ้นและระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนเม.ย.

+/- Fund Flow ต่างชาติมีสถานะขาย YTD ขาย 5.4 หมื่นล้านบาท ขณะที่เงินบาทแข็งค่าขึ้นสู่ 31.22 บาท/USD

ภาวะตลาดหุ้นไทยวันนี้ได้รับปัจจัยกดดันตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับลดลงราคามันที่ปรับลง และ Fund Flow ผันผวน โดยมีปัจจัยหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในโครงการลงทุนขนาดใหญ่และการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี ดังนั้น คาด SET จะแกว่งตัวในกรอบ 1,797-1,817 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- CPF GFPT จีนรับรองมาตรฐานโรงงานผลิตไก่ไทย
- ERW ได้ประโยชน์จากการส่งเสริมท่องเที่ยวเมืองรองและนักท่องเที่ยวจีน
- TYO ราคาถ่วงเฉลี่ย +20%QTD ขณะที่ราคามันถ่วงเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นเพียง 9.8%QTD และได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทแข็ง
- หุ้นปันผลเด่น ASEFA BAFS CPT CRD FTE GLOW KKP NYT SIS SPRC TISCO QH PDI PATO BR PL AIT TKS AP KIAT SPRC
- BEC เรดดิ้งรวมปรับขึ้นยกแผงช่วง prime time ขายโฆษณาขยับเป็น 100% จากเดิม 85% อัตราภาษีละ 480,000 บาท
- **หุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง** กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จากค่าเงินบาทแข็งค่าสู่ 31.2 บาท/\$ (ต้นปี 17 อยู่ที่ 34 บาท/\$) และราคาทองแดงทรงตัวในระดับสูง 6,915 \$/Ton(ต้นปี 17 อยู่ที่ 5,600 \$/Ton)

Disclaimer : ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เราจะเชื่อถือได้ ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

World Indices			
	Last	Change	%Change
DOW JONES	25,007.03	-171.58	-0.69%
S&P500	2,765.31	-17.71	-0.64%
NASDAQ	7,511.01	-77.32	-1.03%
FTSE	7,138.78	-75.98	-1.06%
DAX	12,221.03	-197.36	-1.61%
NIKKEI	21,824.21	144.7	0.66%
HANG SENG	31,601.45	7.12	0.02%
STRAITS TIMES	3,553.73	13.54	0.38%
Commodities			
NYMEX	60.71	-0.65	-1.07%
Brent	64.71	-0.31	-0.48%
Gold	1,324.80	3.55	0.27%
Currencies			
BT/US\$	31.200	-0.0720	-0.23%
EU/US\$	1.240	0.0057	0.46%
YEN/US\$	106.684	0.021	0.02%
Transaction by Investor Group in SET			
Investor Type	13/3/2018	MTD	YTD
Local Institutions	1,434.69	4,245.56	10,510.24
Proprietary Trading	1,990.74	-310.92	457.32
Foreign	-341.66	-7,145.31	-54,226.56
Retail	-3,083.77	3,210.68	43,258.99

หุ้นมีข่าว

- ประเด็นบวก BBL : ศาลปกครองกลางพิพากษาให้กสทช.คืนเงิน 1,500 ล้านบาทให้กับเจ็ดมติที่วิบูล เนื่องจากกสทช.ผิดสัญญาในเรื่องการเปลี่ยนผ่านทีวีดิจิทัล ตั้งแต่ การแจกกล่องทีวีดิจิทัล (มีประชาชนนำอุปกรณ์กล่องรับสัญญาณทีวีดิจิทัลเพียง 41.04%) ไปจนถึงโครงข่ายสัญญาณที่ยังไม่พร้อมให้บริการ ไทยทีวีจึงมีสิทธิ์ที่จะยกเลิกสัญญาได้ โดยบริษัทไทยทีวีได้จ่ายเงินงวดแรกเองไปแล้วเป็นเงิน 365 ล้านบาท ขณะที่งวดที่ 2 เป็นเงิน 288 ล้านบาทแบ่งกรุงเทพบเป็นผู้ดำเนินการจ่าย อย่างไรก็ตาม ศาลปกครองกลาง ไม่ได้ให้ กสทช.ชดเชยค่าเสียหายจำนวน 700 ล้านบาท ตามที่บริษัทเรียกร้อง เพราะภาวะการขาดทุนเกิดจากการดำเนินธุรกิจตามปกติ (ที่มา กรุงเทพธุรกิจ)
- ความเห็น เป็นบรรทัดฐานผู้เข้าประมูลสัมปทานทีวีดิจิทัลรายอื่นที่มีปัญหาขาดทุนจากการดำเนินงาน และช่วยปลดล็อกความกังวลเรื่อง NPL ส่วนหนึ่งของ BBL ที่คร่าค่าหุ้นในปีที่ผ่านมา ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PBV 0.99 เท่าต่ำกว่ากลุ่มเบงก์ที่ระดับ 1.27 เท่า
- (+) WHA รุกตลาดเวียดนาม ส่งบริษัทลูกผุดนิคมฯ “ดับบลิวเอชเอ เหมราช อินดัสเทรียล โซน-เหาะฮาน” ลงทุนเริ่มต้น 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ประเดิมก่อสร้างเฟส 1 พื้นที่ 498 เฮกตาร์เม.ย.นี้ จ่อเปิดให้บริการไตรมาส 4/61 พร้อมพัฒนาเพิ่มอีก 6 เฟส ครอบคลุมพื้นที่ทั้งหมด 3,200 เฮกตาร์ (ที่มา ทนหุ้น)
- (+) SCC ชนะประมูลซื้อหุ้น “BMP” ผู้ผลิตจำหน่ายท่อ-ข้อต่อ PVC เวียดนาม คว่ำหุ้น BMP เพิ่มอีก 29.5% มูลค่ารวม 3,230 ล้านบาท โบรคเกอร์ “ซีอี” ให้ราคาเป้าหมาย 550 บาท ซึ่งบโตรวมแรกแกร่ง-สเปคปิโตรเคมีพุ่ง (ที่มา ข่าวหุ้น)
- (+/-) SIRI มั่นใจยอดโอนคอนโดมิเนียมไตรมาส 1/2561 ทำได้ตามเป้า กว่า 2,000 ล้านบาท เตรียมเปิดขายโครงการ เดอะ โกลด์ วงศ์สว่าง มูลค่า 4,600 ล้านบาท ในช่วงวันที่ 17-18 มี.ค.นี้ หวังยอดขายช่วงงาน 30-40% (ที่มา ข่าวหุ้น)
- (+) TK ลาดรายได้โต 10% หรือพอร์ตสินเชื่รวมแตะ 10,000 ล้านบาท วางงบลงทุนประมาณ 65 ล้านบาท เพื่อขยายสาขาในลาว-กัมพูชา 25 ล้านบาท ส่วนอีก 40 ล้านบาท ใช้พัฒนาเทคโนโลยี ตั้งเป้าสัดส่วนรายได้ต่างประเทศเพิ่มเป็น 50% ในปี 2563 จากปีนี้คาดอยู่ที่ 10% ซึ่งหากมีโอกาส พร้อมเข้าซื้อกิจการมาบริหาร (ที่มา ทนหุ้น)
- SDC เพิ่มทุน 1.1 หมื่นล้านหุ้น แบ่งขาย RO 1:2 พร้อมแถมวอร์แรนต์ ระดมทุนรองรับโครงการให้บริการวิทยุคมนาคมระบบดิจิทัล (SET NEWS)

ปัจจัยที่ต้องจับตา

ในประเทศ	ต่างประเทศ
➢ 19 มี.ค. คร.สมคิดนำทีมเศรษฐกิจแถลงนโยบาย-มาตรการลงทุนหนุนสู่ไทยแลนด์ 4.0 และ EEC ให้ลพ.ใน-คปท. ➢ 22 มี.ค.สนช.พิจารณาร่าง พ.ร.บ.งบรายจ่ายเพิ่มเติมประจำปี 61 วงเงิน 1.5 แสนล. ➢ สัปดาห์ที่ 4 สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย(ส.อ.ท.)แถลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม ยอดการผลิตและส่งออกถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์ ➢ สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง(สศค.)รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง ➢ สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม(สศอ.)แถลงดัชนีอุตสาหกรรม ➢ กระทรวงพาณิชย์แถลงตัวเลขการส่งออก-นำเข้า ➢ ปลาย มี.ค. รว.คมนาคม คาดเสนอรถไฟเชื่อม 3 สนามบินเข้า ครม. ออก TOR เม.ย.-พ.ค.เปิดประมูล มี.ย.-ก.ค.61 ➢ ปลาย มี.ค. กรมทางหลวง ขยชของประมูลงาน Q&M มอเตอร์เวย์	➢ 14 มี.ค. ธนาคารกลางญี่ปุ่น(BOJ) เผยรายงานการประชุม ➢ ญี่ปุ่น เผย ยอดการซื้อเครื่องจักรเดือนม.ค. ➢ เยอรมนี เผย ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) เดือนก.พ. ➢ สหรัฐ เผย ยอดค้าปลีกและดัชนีราคาผู้ผลิตเดือนก.พ./สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจเดือนม.ค./สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์จากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) ➢ 15 มี.ค. ฝรั่งเศส เผย อัตราว่างงานเดือนม.ค. ➢ สหรัฐ เผย ดัชนีภาคการผลิตเดือนมี.ค. / จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์/ราคาน้ำมันและส่งออกเดือนก.พ./ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนมี.ค. ➢ 16 มี.ค. ฝรั่งเศส เผย อัตราว่างงานเดือนก.พ. ➢ สหรัฐ เผย ดัชนีภาคการผลิตเดือนมี.ค.จากเฟดนิวยอร์ก/จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์/ราคาน้ำมันและส่งออกเดือน

Disclaimer : ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

- บางปะอิน-นครราชสีมา และบางใหญ่-กาญจน์ ภาครัฐ ผล ต.ค. เช่น สัญญา ร.ค.
- มี.ค. 61 ก.คมนาคมจะทยอยเสนอโครงการรถไฟทางคู่ ระยะที่ 2 จำนวน 9 เส้นทาง มูลค่ารวมประมาณกว่า 4 แสนล้านบาท และรถไฟสายสีแดง จำนวน 2 เส้นทาง ต่อที่ประชุมกรม.
 - 28 มี.ค. ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน(กนง.) 2/2561
 - 30 มี.ค. ธนาคารแห่งประเทศไทย(ธปท.)รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย

- ก.พ./ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนมี.ค.
- 19 มี.ค. ญี่ปุ่น เปิดเผย ยอดนำเข้า,ส่งออก และดุลการค้าเดือนก.พ.
 - จีน เปิดเผย ดัชนีราคาบ้านเดือนก.พ.
 - อียู เปิดเผย ดุลการค้าเดือนม.ค.
 - 20 – 21 มี.ค. กำหนดประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ FedWatch พบว่า ณ ลท.คาดการณ์ว่ามีโอกาส 86% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนนี้ ครั้งที่ 2 ในเดือนมิ.ย. และครั้งที่ 3 ในเดือนก.ย.
 - เดือนเม.ย. นายฮารุฮิโกะ คูโรดะจะครบวาระการดำรงตำแหน่งผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นซึ่งคาดว่าจะได้รับการเสนอชื่ออีกสมัยหนึ่ง
 - 30 ก.ย. วันสิ้นสุดปีงบประมาณปัจจุบันของรัฐบาลกลางสหรัฐ