



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

15 MARCH 2018

Market	Summary	14/3/2018	
Close	1,813.40	Volume	Bt78222M
Change	3.50	P/E	18.66
%Change	0.19%	P/BV	2.11



## หุ้นแนะนำพิเศษ

HMPRO (ราคาปิด 14.60 Bloomberg Consensus 14.81)

- ปี 60 มีกำไรสุทธิ 4,886.39 ล้านบาท +18%YoY เนื่องจากรายได้รวม +5% เป็น 6.4 หมื่นล้านบาท CAGR 5 ปี เท่ากับ 8.4% รายได้ในกาให้เช่าพื้นที่ +4% อัตรากำไรขั้นต้น 26.45% ดีขึ้นจาก 25.5% ในปีก่อน เนื่องจากการปรับเปลี่ยนส่วนผสมสินค้า house brand ปรับเพิ่มเป็น 19% จาก 18% รวมถึงธุรกิจเมกาโฮม และโฮมโปรที่ประเทศมาเลเซียมีอัตรากำไรดีขึ้นจากการได้ผลประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) มากขึ้น
- ปี 61 รายได้ยังมีแนวโน้มเติบโตเนื่องจากแผนเปิดสาขาใหม่ 1-2 สาขา โฮมโปรขนาดเล็ก 8 สาขา ส่วนแผนเปิดเมกาโฮมและสาขาในต่างประเทศขณะนี้ยังไม่มีความชัดเจน คาดปลายปีนี้มีโฮมโปร 83 สาขา โฮมโปรขนาดเล็ก 11 สาขา เมกาโฮม 12 สาขา สาขาในมาเลเซีย 6 สาขา
- ความเห็น เรามีมุมมองเชิงบวกต่อปัจจัยพื้นฐานของ HMPRO การที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับดีขึ้นมาตั้งแต่ปลายปีที่แล้วสนับสนุน SSSG เติบโตต่อเนื่อง Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 61 ราย 5.57 พันล้านบาท +14% ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER 39 เท่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 36 เท่า แนะนำ ทอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว

**นักวิเคราะห์ 02-672-5999**  
 วิลลีนี บุญมาสูงทรง ext.5937  
 ณัฐวิ วงศ์เขวาร์ภัย ext.5936  
 ธนวิทย์ พิเศษสุทธิพร ext.5940

**ผู้ช่วยนักวิเคราะห์**  
 ระพีพัฒน์ คำนพินิตย์  
 สรรพกัณฑ์ ปัทมบริสุทธ์  
 ทศพล วิไลประภากร

## Market View : กังวลสงครามการค้า

หุ้นแนะนำพิเศษ : HMPRO

หุ้นมีข่าว : HARN CK KTB

## Technical Insight : FSMART ADB

ภาวะตลาดหุ้นไทยวันนี้ฟื้นตัวในกรอบอย่างค่อยเป็นค่อยไป ท่ามกลางตลาดหุ้นทั่วโลกที่อ่อนตัวจากความกังวลต่อการเปลี่ยนแปลงของรัฐบาลสหรัฐในช่วงนี้ที่อาจส่งผลกระทบต่อนโยบายต่างประเทศ และราคาน้ำมันอ่อนตัว แต่ยังมีปัจจัยบวกในประเทศจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ โดยรวม SET Index หนุนโดยกลุ่ม FOOD COM ส่วน HEALTH BANK มาหักล้างบางส่วน ส่งผลให้ SET Index ปิดที่ 1,813.40 จุด (+3.50 จุด) Volume 7.82 หมื่นลบ, โดย Foreign Net +3,998.78 ลบ. TFEX Net +6,635 สัญญา ตราสารหนี้ +4,946.48 ลบ.

### แนวโน้มตลาดหุ้นไทย

+น้ำมันดิบปิดบวกหลัง EIA เปิดเผยว่า สต็อกน้ำมันเบนซินปรับตัวลดลงมากกว่าคาด

+ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) สหรัฐปรับตัวขึ้น 0.2% ในเดือนก.พ.เมื่อเทียบรายเดือน หลังจากเพิ่มขึ้น 0.4% ในเดือนม.ค.

-ดาวโจนส์ปิดร่วงลงเนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน หลังจากมีรายงานว่ารัฐบาลสหรัฐเตรียมเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าเทคโนโลยีสารสนเทศ, โทรคมนาคม และสินค้าเพื่อผู้บริโภคจากจีน

-ยอดค้าปลีกสหรัฐร่วงลงเป็นเดือนที่ 3 ในเดือนก.พ. ซึ่งเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนเม.ย.2555

-ยุโรปแตก เปิดเผยว่า การผลิตในภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซนร่วงลง 1.0% ในเดือนม.ค. เมื่อเทียบรายเดือน แต่ดีดตัวขึ้น 2.7% เมื่อเทียบรายปี

+/- Fund Flow ต่างชาติมีสถานะขาย YTD ขาย 5.2 หมื่นล้านบาท ขณะที่เงินบาทแข็งค่าขึ้นสู่ 31.12 บาท/USD

ภาวะตลาดหุ้นไทยวันนี้ได้รับปัจจัยลบจากความกังวลสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีนส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับลง ตัวเลขศก.สหรัฐที่แผ่วลง และ Fund Flow ผันผวน โดยมีปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น ดังนั้น คาด SET จะแกว่งตัวในกรอบ 1,800-1,820 จุด

### กลยุทธ์การลงทุน

- CPF GFPT จีนรับรองมาตรฐานโรงงานผลิตไก่ไทย
- ERW ได้ประโยชน์จากการส่งเสริมท่องเที่ยวเมืองรองและนักท่องเที่ยวจีน
- หุ้นปันผลเด่น ASEFA BAFS CPT CRD FTE GLOW KKP NYT SIS SPRC TISCO QH PDI PATO BR PL AIT TKS AP KIAT SPRC
- BEC เรตติ้งรวมปรับขึ้นยกแผงช่วง prime time ขายโฆษณาขยับเป็น 100% จากเดิม 85% อัตรางานที่ละ 480,000 บาท
- **หุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง** กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จากค่าเงินบาทแข็งค่าสู่ 31.12 บาท/\$ (ต้นปี 17 อยู่ที่ 34 บาท/\$) และราคาทองแดงทรงตัวในระดับสูง 6,924 \$/Ton(ต้นปี 17 อยู่ที่ 5,600 \$/Ton)

**Disclaimer :** ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

World Indices			
	Last	Change	%Chang
DOW JONES	24,758.12	-248.91	-1.01%
S&P500	2,749.48	-15.83	-0.58%
NASDAQ	7,496.81	-14.20	-0.19%
FTSE	7,132.69	-6.09	-0.09%
DAX	12,237.74	16.71	0.14%
NIKKEI	21,621.10	-190.81	-0.88%
HANG SENG	31,181.15	-166.44	-0.53%
STRAITS TIMES	3,515.85	-14.32	-0.41%
Commodities			
NYMEX	60.96	0.25	0.41%
Brent	64.92	0.25	0.39%
Gold	1,327.20	-2.48	-0.19%
Currencies			
BT/US\$	31.130	-0.0540	-0.17%
EU/US\$	1.238	-0.0026	-0.21%
YEN/US\$	105.928	-0.120	-0.11%
Transaction by Investor Group in SET			
Investor Type	14/3/2018	MTD	YTD
Local Institutions	2,672.75	6,918.31	13,182.99
Proprietary Trading	1,252.27	941.34	1,709.59
Foreign	3,998.78	-3,146.53	-50,227.78
Retail	-7,923.80	-4,713.12	35,335.19

## หุ้นมีข่าว

- HARN (ราคาปิด 3.06 บาท ซื้อ ราคาเหมาะสม 4.2 บาท) ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้เติบโต 10 - 12%YoY โดยสัดส่วนรายได้จะมาจากอุปกรณ์และระบบดับเพลิง 45% ระบบทำความเย็น 23% การพิมพ์สามมิติด้านการแพทย์และชีวภาพ 23% และระบบปรับอากาศและระบบสุขาภิบาล 9% Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 380.9 ล้านบาท และอยู่ระหว่างรับงานเพิ่ม 60 - 70 ล้านบาท ปีนี้ตั้งงบลงทุนที่ 120 ล้านบาท แบ่งปีสร้างคลังสินค้า 80 ล้านบาท ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างเจรจากับพันธมิตรเพื่อเข้าร่วมลงทุนหรือเข้าซื้อกิจการในธุรกิจที่จะเข้ามาต่อ ยอดธุรกิจดิจิทัลพรีนติ้งและธุรกิจระบบปรับอากาศ (ที่มา : หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
- ฝ่ายวิจัยคาดว่ากลุ่มสินค้าที่จะสร้างการเติบโตหลักทั้งรายได้และกำไร น่าจะมาจากการพิมพ์ ซึ่งมีทั้งส่วนเครื่องพิมพ์ดิจิทัล และสามมิติที่บริษัทมุ่งเน้นเจาะกลุ่มการแพทย์ เนื่องจากเป็นกลุ่มลูกค้าใหม่ที่บริษัทได้มีการตั้งแผนแยกออกมาเพื่อให้บริการ โดยเฉพาะซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงสุดที่กว่า 44.4% เทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 34% นอกจากนี้ Backlog ปัจจุบัน คิดเป็นสัดส่วนต่อประมาณการแล้วราว 27% และค่าเงินที่ยังแข็งค่า YoY น่าจะหนุนอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวระดับสูงได้ จึงยังคง HARN จะมีกำไรสุทธิเติบโตไม่ต่ำกว่า 10%YoY อีกทั้งสถานะทางการเงินดีเยี่ยมด้วย D/E Ratio เพียง 0.2 เท่า คงคำแนะนำ "ซื้อ"
- ประเด็นบวกรับเหมา คมนาคม เดินนำโครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีส้ม มูลค่า 8.5 หมื่นล้านบาท เข้ากรม.ภายในเดือนพฤษภาคม-มิถุนายนนี้ ส่วนโครงการรถไฟทางคู่ช่วงเด่นชัย-เชียงใหม่ของ คาดเข้าเดือนเมษายน ด้านรฟท.ชงโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 2 แสนล้านบาท เข้าวันที่ 20 มีนาคมนี้ และโครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3 ในส.ค.นี้ คาดรู้ผลพ.ย.61
- ความเห็น เรายังชอบ CK มากกว่า STEC แม้ว่ากำไรรายได้ของ บริษัทมีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากปีก่อนเนื่องจากการเข้าพื้นที่ก่อสร้างได้ล่าช้าซึ่งคาดว่าจะกระทบต่อผลประกอบการไม่มากนัก ขณะที่ STEC ถูกกดดันจากการตั้งค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นทำให้กดดันอัตรากำไรขั้นต้นปี 61
- KTB (ราคาปิด 19.90 Bloomberg Consensus 21.20) ผู้บริหารเปิดเผยว่าเงินที่ได้จาก AQ จะบันทึกกำไรขายที่ดินที่ไม่มีนำกลับไปตั้งสำรองอีก เนื่องจากธนาคารได้มีการตั้งสำรองหนี้เสียกรณี AQ ไร้หมดเรียบร้อยแล้ว ทำให้ไม่มีภาระในเรื่องดังกล่าว ส่วนเม็ดเงินกำไรจะเป็นเท่าใดต้องรอให้ผลการขายทอดตลาดที่ดิน 4.3 พันไร่ออกมาก่อน (ที่มา ข่าวหุ้น)

## ปัจจัยที่ต้องจับตา

ในประเทศ	ต่างประเทศ
➢ 19 มี.ค. คร.สมคิดนำทีมเศรษฐกิจแถลงนโยบาย-มาตรการลงทุนหนุนสู่ไทยแลนด์ 4.0 และ EEC ให้ันลท.ใน-คปท.	➢ 15 มี.ค. ฝรั่งเศส เปิดเผย อัตราว่างงานเดือนม.ค.
➢ 22 มี.ค.สนช.พิจารณาร่าง พ.ร.บ.งบรายจ่ายเพิ่มเติมประจำปี 61 วงเงิน 1.5 แสนลพ.	➢ สหรัฐ เปิดเผย ดัชนีภาคการผลิตเดือนมี.ค. / จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์/ราคานำเข้าและส่งออกเดือนก.พ./ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนมี.ค.
➢ สัปดาห์ที่ 4 สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย(ส.อ.ท.)แถลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม ยอดการผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์	➢ 16 มี.ค. ฝรั่งเศส เปิดเผย อัตราว่างงานเดือนก.พ.
➢ สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง(สศค.)รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง	➢ สหรัฐ เปิดเผย ดัชนีภาคการผลิตเดือนมี.ค.จากเฟดนิวยอร์ก/จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์/ราคานำเข้าและส่งออกเดือนก.พ./ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนมี.ค.
➢ สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม(สศอ.)แถลงดัชนีอุตสาหกรรม	➢ 19 มี.ค. ญี่ปุ่น เปิดเผย ยอดนำเข้า,ส่งออก และดุลการค้าเดือนก.พ.
➢ กระทรวงพาณิชย์แถลงตัวเลขการส่งออก-นำเข้า	➢ จีน เปิดเผย ดัชนีราคาบ้านเดือนก.พ.
➢ ปลาย มี.ค. รว.คมนาคม คาดเสนอรถไฟเชื่อม 3 สนามบินเข้า กรม.	➢ อียู เปิดเผย ดุลการค้าเดือนม.ค.

Disclaimer : ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกลดลงในรายงานนี้ก็ได้

- 
- ออก TOR เม.ย.-พ.ค.เปิดประมูล มิ.ย.-ก.ค.61
  - ปลาย มี.ค. กรมทางหลวง ขยของประมูลงาน Q&M มอเตอร์เวย์ บางปะอิน-นครราชสีมา และบางใหญ่-กาญจนาฯ คาดรู้ผล ต.ค. เช่น สัญญา ธ.ค.
  - มี.ค. 61 ก.คมนาถมจะทยอยเสนอโครงการรถไฟทางคู่ 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
  - เดือนพ.ค.รมว.กระทรวงอุตสาหกรรมมีแผนบินไปโรดโชว์คปท. ชวนลงทุน EEC
  - 20 – 21 มี.ค. กำหนดประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ FedWatch พบว่านลท.คาดการณ์ว่ามีโอกาส 86% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนนี้ ครั้งที่ 2 ในเดือนมิ.ย. และครั้งที่ 3 ในเดือนก.ย.
  - เดือนเม.ย. นายฮารุฮิโกะ กุโรดะจะครบวาระการดำรงตำแหน่งผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นซึ่งคาดว่าจะได้รับการเสนอชื่ออีกสมัยหนึ่ง
  - 30 ก.ย. วันสิ้นสุดปีงบประมาณปัจจุบันของรัฐบาลกลางสหรัฐ