

# Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

14 June 2017

SET Index:	1572.36	8.55	P/E (x):	16.31	Volume (m. shares):	9,974	P/BV (x):	1.89
SET50:	991.24	6.37	Market Cap.(Bttrn)	15.59	Turnover (Btm):	44,894	Yield (%):	3.09

## “SET เหนือ 1570 ได้...เลือกซื้อ/ถือต่อ”

<b>Foreign Stock Market</b> DJIA : 21,328.47 92.80 NASDAQ : 6,220.37 44.90 S&P500 : 2,440.35 10.96 FTSE : 7,500.44 -11.43 NIKEL : 19,898.75 -9.83 HSKI : 25,852.10 144.06 FTSTI : 3257.52 9.18 FBKLCI : 1784.44 -4.45			<b>Trading Activities (Btm)</b> <b>13-Jun</b> Buy Sell Net Institution 7,161 5,126 2,035 Prop Trade 4,802 5,152 -351 Foreign 11,615 13,154 -1,540 Customer 21,317 21,461 -144 <b>Jun-17 (MTD)</b> Institution 48,588 43,550 5,038 Prop Trade 39,832 38,713 1,119 Foreign 109,990 113,528 -3,538 Customer 187,365 189,984 -2,619 <b>Jan-Current (YTD)</b> Institution 592,931 548,849 44,083 Prop Trade 527,874 526,680 1,194 Foreign 1,511,333 1,501,220 10,113 Customer 2,492,366 2,547,756 -55,390 <b>Top Net Buy (Btm)</b> 1 UBS 932 2 PHATRA 608 3 TNS 497 <b>Top Net Sell (Btm)</b> 1 DBSV -469 2 MACQ -464 3 CNS -448 <b>Top Active</b> 1 PTT Closed 385.00 %Chg 1.05 2 PTTEP 89.50 2.58 3 PTTGC 69.50 2.96				<b>Stock Picks–</b> Fundamental : <b>AMATA,</b> <b>June 2017</b> <b>TISCO</b> Dark Horse : <b>BIG, WHAUP</b> <b>Strategy Pick -</b> <b>SAMART</b> <b>Today</b> (ดู Theme การลงทุนด้านใน) <b>Top Picks-High</b> KKP,LALIN, TMT, LH, PSH, <b>Div Yield</b> SNC, BCP, MC, DIF,LHHOTEL <b>Top-5 Short</b> DTAC 10%, KBANK 9%, SCC <b>Sell</b> 6%, PTT 5%, GPSC 5%															
<b>Exchange Rate (PER US\$)</b> Yen 12-Jun 109.89 13-Jun 110.03 Baht (On-Shore) 34.03 33.90 Euro 1.12 1.12 US Bond Yield 2.88 2.86 MR 4.26 4.26 SD 1.38 1.38			<b>Technical View</b> ภาพตลาดเป็นบวกเล็กๆ <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Support</th> <th>Resistance</th> <th>Stop Loss</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SET</td> <td>1550,1530</td> <td>1575-1580</td> <td>หลุด 1565</td> </tr> <tr> <td>SET50</td> <td>975-970</td> <td>995-1000</td> <td>หลุด 985</td> </tr> </tbody> </table> <b>Technical Picks</b> <b>SCCC, UNIQ, SAMART, BR,</b> <b>- Today</b> <b>RS, BCPG, TIPCO, IHL</b>					Support	Resistance	Stop Loss	SET	1550,1530	1575-1580	หลุด 1565	SET50	975-970	995-1000	หลุด 985				
	Support	Resistance	Stop Loss																			
SET	1550,1530	1575-1580	หลุด 1565																			
SET50	975-970	995-1000	หลุด 985																			
<b>Oil Market</b> BRENT 48.29 48.72 NYMEX-Crude Light 46.08 46.46																						
<b>Gold &amp; Silver Market</b> Gold-Comex 1268.90 1268.60 Silver-Comex 16.94 16.77																						
<b>Baltic Dy Index</b> Baltic Dry Index 870.00 870.00																						
<b>SET50 Futures Trading Vol (Contacts)</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th>13-Jun</th> <th>Long</th> <th>Short</th> <th>Net</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Institution</td> <td>24,719</td> <td>21,352</td> <td>3,367</td> </tr> <tr> <td>Foreign</td> <td>21,923</td> <td>20,088</td> <td>1,835</td> </tr> <tr> <td>Customer</td> <td>57,162</td> <td>62,364</td> <td>-5,202</td> </tr> </tbody> </table>			13-Jun	Long	Short	Net	Institution	24,719	21,352	3,367	Foreign	21,923	20,088	1,835	Customer	57,162	62,364	-5,202				
13-Jun	Long	Short	Net																			
Institution	24,719	21,352	3,367																			
Foreign	21,923	20,088	1,835																			
Customer	57,162	62,364	-5,202																			

• **หุ้นที่เปลี่ยนคำแนะนำทางปัจจัยพื้นฐานวันนี้ : ไม่มี**

**ปัจจัย&กลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน :** เมื่อวานนี้ SET Index บวกขึ้น 8.55 จุดปิดที่ 1572.36 ซึ่งเป็นการปิดเหนือ 1570 ได้หลังจากทดสอบมาหลายรอบ กลุ่มที่ปรับขึ้นนำตลาด คือ พลังงาน, สื่อสาร นักลงทุนสถาบันในประเทศนำซื้อสุทธิต่อ 2 พันล้านบาท ต่างชาตินำขายสุทธิ 1.5 พันล้านบาท ส่วนอีกสองกลุ่มขายสุทธิแต่ไม่มาก

- รอดผลประชุม FED และถ้อยแถลงคืนนี้ (14 มิ.ย.60) ซึ่งตลาดประเมินว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในรอบนี้ และจะทยอยลดงบดุล
- ดัชนีค่าเงินดอลลาร์อ่อนลงเล็กน้อย สัญญาทองคำทรงตัว ก่อนรู้ผลการประชุม FOMC แต่ตลาดหุ้นค่อนข้างไปทางบวก
- +/- ราคาน้ำมันดิบขยับขึ้นเพราะคาดหวังว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐจะลดลง แต่ก็เพิ่มจำกัดเพราะกลุ่มโอเปกผลิตน้ำมันดิบเพิ่มในเดือนพ.ค. กลยุทธ์ ยังเป็นการเล่นรอบ โดยซื้อจังหวะราคาน้ำมันและหุ้นพื้นฐาน เพื่อขายรีบาวด์ ที่น่าสนใจช่วงนี้เป็น PTTEP, PTT, PTTGC
- กลุ่มธนาคารพาณิชย์ : ประเด็นเรื่อง NPL ยังกดดันเป็นระยะ และกรณีของ EARTH ก็อาจทำให้แบงก์ที่ปล่อยสินเชื่อต้องกันสำรองฯเพิ่มใน 3Q60 (KTB ปล่อยกู้รายใหญ่สุด และมี KBANK & BAY ปล่อยกู้ระยะสั้นด้วย) เน้นซื้อจังหวะอ่อนตัว ไม่ซื้อไล่เมื่อราคาหุ้นปรับขึ้นแล้ว
- วันนี้ (14 มิ.ย.) ลุ้นว่าบริษัทใดจะผ่านคุณสมบัติโครงการโซลาร์สหกรณ์&ราชการรวม 219 MW บจ.ที่สนใจทำโครงการ เช่น SUPER, GUNKUL, RATCH, BCPG, PSTC เป็นต้น...ซึ่งในหุ้นเหล่านี้เราชอบ BCPG ที่มีการเติบโตต่อเนื่อง และจ่ายปันผลดี (Yield ราว 4%)
- + SAMART : คาดกำไรปี 60 จะเติบโตสูงเพราะฐานกำไรที่ต่ำเพียง 71 ล้านบาทในปีก่อน โดยการขยายตัวหลักมาจาก SAMTEL ซึ่ง SAMART ถือหุ้นอยู่ 70.14% ซึ่งได้งานใหม่เพิ่มและกำไรโตก้าวกระโดดปีนี้ รายได้และกำไรของ OTO โตขึ้นเพราะได้งานใหม่ ธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้าและสายไฟได้คืนก็ไปได้ดีขึ้น ในทางเทคนิคแนะนำซื้อค่าบวก โดยให้แนวต้านระยะสั้น 17-18 บาท

**สำหรับหุ้นกลยุทธ์พื้นฐานแนะนำวันนี้เป็น SAMART**

**การวิเคราะห์ทางเทคนิค :** ภาพตลาดเป็นบวกเล็กๆ แนวต้าน 1575-1580, 1590 แนว Stop loss ถ้าหลุด 1565 แนวรับ 1550, 1530-1520 เน้นซื้อตามค่าบวก สำหรับการ SCAN หุ้น New High พบว่าที่เข้ามาใหม่เป็น UNIQ, BCPG, RS, PSL, TIPCO, BR, IHL ส่วนหุ้นที่ยังอยู่ใน List เป็น UTP, SPALI, RCL, MC หุ้นที่หลุด List คือ KSL ส่วนหุ้นที่อยู่ในพื้นที่ Take Profit ได้แก่ EA

**นักกลยุทธ์&นักวิเคราะห์ :** อภาภรณ์ แสงพรรค& Reseach Team – aparporns@th.dbsvickers.com

# Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

## Inside Story

Need to know TODAY :	ปัจจัยต่างประเทศ / ปัจจัยในประเทศ	
Investment Digest :	BCPG	(ซื้อ)
Company Guide :	BTS	(ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 9.38)
	HMPRO	(ถือ -ราคาพื้นฐาน 10.10)
Turnover List Watch :	ติดตาม EE, NETBAY แต่ EARTH ยกที่จะติด	

## Need to know TODAY

### ปัจจัยต่างประเทศ & ในประเทศที่สำคัญ

#### ปัจจัยต่างประเทศ ตลาดหุ้น ตลาดน้ำมันและทองคำ

##### • จับตามลประชุม FED, BOJ, BOE สัปดาห์นี้

# จับตากรประชุม FOMC 13-14 มิ.ย.60 ซึ่งตลาดเชื่อว่าเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้ 0.25% โดย CME Group FedWatch ระบุโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเป็น 99.6% แล้ว รวมทั้งจะทยอยลดงบดุลขนาด 4.5 ล้านล้านดอลลาร์ ที่มีอยู่ในขณะนี้ลงด้วย

# ด้านธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ก็มีกำหนดประชุมในสัปดาห์นี้เช่นกัน โดยประเมินว่าน่าจะคงนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นไวก่อน

##### + ตลาดหุ้นนิวยอร์ก : พุ่งขึ้นหลังกลับเข้าซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

# ดัชนี DJIA ปิดที่ 21,328.47 จุด เพิ่มขึ้น 92.80 จุด หรือ +0.44% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 2,440.35 จุด เพิ่มขึ้น 10.96 จุด หรือ +0.45% ดัชนี Nasdaq ปิดที่ 6,220.37 จุด เพิ่มขึ้น 44.90 จุด หรือ +0.73% นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

##### +/- สัญณาน้ำมันดิบ : ปรับขึ้นต่อ ลุ้นสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง

# สัญณาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 38 เซนต์ หรือ 0.8% ปิดที่ 46.46 ดอลลาร์/บาร์เรล และ BRENT ส่งมอบส.ค.เพิ่มขึ้น 43 เซนต์ หรือ 0.9% ปิดที่ 48.72 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยตลาดคาดว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐจะลดลง 2 ล้านบาร์เรลในการรายงานสัปดาห์นี้

# แต่...ราคาน้ำมันยังเพิ่มไม่มาก เพราะมีรายงานว่ากลุ่มโอเปกผลิตน้ำมันเพิ่ม 336,100 บาร์เรลในเดือนพ.ค.60 เป็น 32.1 ล้านบาร์เรล/วัน (นำโดยลิเบียที่ได้รับข้อยกเว้นเรื่องลดการผลิตจากกลุ่มโอเปก ตามมาด้วยไนจีเรีย ส่วนประเทศที่ผลิตน้ำมันลดลงมากกว่าข้อตกลงคือ ซาอุดี อาหรับ กาตาร์ และแองโกลา)

## Thailand Daily Trading Focus: 14 June 2017

### • สัญญาทองคำ : ทรงๆ รอมผลประชุมเฟด

# สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 30 เซนต์ หรือ 0.02% ปิดที่ 1,268.60 ดอลลาร์/ออนซ์

### ปัจจัยในประเทศ และหุ้นเด่น

#### •/+ นายกฯจะใช้ม.44 แก้ปัญหาปมที่ดินส.ป.ก.ผลิตปิโตรเลียม & รถไฟไทย-จีนในสัปดาห์หน้า

# นายกรัฐมนตรีกล่าวหลังประชุมครม.ว่าจะออกคำสั่งมาตรา 44 แก้ปัญหากรณีการใช้ที่ดินส.ป.ก.ในการผลิตปิโตรเลียมในสัปดาห์หน้าหรือกันยายนเรียบร้อยแล้ว ซึ่งบริษัทที่อยู่ในข่าย ได้แก่ PTTEP (บางส่วนของโครงการ S1) และอีก 6 บริษัทที่ไม่ได้เป็นบ.จดทะเบียน

# และจะใช้มาตรา 44 แก้ปัญหาความล่าช้าของโครงการรถไฟไทย-จีน (กรุงเทพฯ-นครราชสีมา) เรื่องกำหนดเวลาการทำโครงการให้เร็วขึ้น

#### - EARTH & กลุ่มธนาคารพาณิชย์ : เงินกู้แบงก์รวมกันราว 1.9 หมื่นล้านบาท

# หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นธุรกิจระบุว่า EARTH มีการกู้เงินกับ KTB มากที่สุด 1.2 หมื่นล้านบาท (ระยะสั้น 8 พันล้านบาท ระยะยาว 4 พันล้านบาท) กู้ระยะสั้น KBANK 3.8 พันล้านบาท กู้ระยะสั้น BAY 1.2 พันล้านบาท ซึ่งบริษัทก็ไปใช้ในการดำเนินธุรกิจด้านหินที่ชบเซา มีโอกาสสูงที่ธนาคารต้องตั้งสำรองค่าเผื่อฯ ในช่วง 3Q60 นี้

# ความเห็น DBSV Retail Research : ประเด็นเรื่องนี้ดูโดยคุณภาพยังกดดันกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในปีี้ และกรณีของ EARTH กระทบต่อ KTB มากที่สุด ซึ่งอาจกดดันให้ธนาคาร KTB ต้องตั้งสำรองค่าเผื่อฯสูงมาก/เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในประมาณการของ DBSV ได้สะท้อนความเสี่ยงเรื่องนี้ไว้ส่วนหนึ่งตั้งแต่ก่อนมีกรณี EARTH แล้ว ยังผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 60 ของเราต่ำกว่าตลาดประมาณ 4-5% เราแนะนำถือ KTB ให้ราคาพื้นฐาน 19 บาท

ส่วนกลยุทธ์ลงทุนกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ยังคงเป็นการซื้อ/ขายตามรอบไปก่อนในระหว่างที่ประเด็น NPL ยังไม่นิ่งและเข้ามามากจน Sentiment การลงทุนเป็นระยะ โดยหุ้นเด่นในแบงก์ใหญ่ยังคงให้เป็น KBANK (ราคาพื้นฐาน 208 บาท) หุ้นเด่นในแบงก์เล็กเป็น TISCO (ราคาพื้นฐาน 82 บาท) และหุ้นปันผลสูงเป็น KKP (ราคาพื้นฐาน 74 บาท)

#### • ลุ้นวันนี้ (14 มิ.ย.) กกพ.ประกาศผู้ผ่านคุณสมบัติโครงการไฟฟ้าโซลาร์สหกรณ์ฯ&ราชการ 219 MW

# วันนี้ (14 มิ.ย.60) ทางคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จะประกาศคุณสมบัติผู้ประกอบการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในโครงการสหกรณ์การเกษตรและหน่วยราชการระยะที่ 2 รวม 219 MW (สหกรณ์เกษตร 119 MW และหน่วยราชการ 100 MW) และจับสลากเพื่อได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (รูปแบบ Feed-in-tariff 4.12 บาท/หน่วย อายุสัญญา 25 ปี กำหนด COD ไม่เกิน 30 มิ.ย.61) ในวันที่ 26 มิ.ย.60 ซึ่งหลักทรัพย์ที่สนใจทำโครงการ ได้แก่ SUPER, GUNKUL, RATCH, BCPG, PSTC เป็นต้น

นักวิเคราะห์ & กลยุทธ์ : อามารณ์ แสงพรรค – arparporns@th.dbsvickers.com

## Thailand Daily Trading Focus: 14 June 2017

### Investment Digest

BCPG

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 15.10 บาท

#### เติบโตได้ต่อเนื่องและจ่ายปันผลดี

- บริษัทปรับเพิ่มการเติบโตของ EBITDA ปีนี้ ผู้บริหาร BCPG คาดว่า EBITDA ปีนี้จะเติบโตราว 25-30% เพิ่มจากเดิมที่คาดว่าจะเติบโตอย่างน้อย 20% จาก 2.26 พันล้านบาทในปี 59 หลังเข้าซื้อหุ้นโรงไฟฟ้าพลังงานพลังงานลมในฟิลิปปินส์ และกำลังจะเข้าซื้อหุ้นในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ 3 แห่งในอินโดนีเซีย ซึ่งรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเข้ามาได้ทันทีในปี 60
- การขยายตัวในระยะต่อไปของบริษัทจะเน้นการผลิตไฟฟ้าจากชีวมวลในประเทศ ซึ่งจะเป็นการเติบโตพร้อมกับกลุ่มสหกรณ์ที่เป็นพันธมิตรของบริษัท รวมถึงการนำเทคโนโลยีมาพัฒนาทำระบบ Trading Platform รองรับการซื้อขายไฟฟ้าภายใต้โครงข่ายเดียวกันได้โดยตรงเพื่อให้เกิดการซื้อขายไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นได้อย่างน้อย 1 แห่งในปีนี้ นอกจากนี้ยังสนใจที่จะเข้าร่วมโครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก แบบ SPP Hybrid Firm ที่รัฐบาลจะประกาศรับซื้อในปีนี้อย่างน้อย 300 เมกะวัตต์ คาดว่าจะยื่นข้อเสนอราว 2-3 โครงการ กำลังผลิตโครงการละ 30 เมกะวัตต์
- ในปี 60 บริษัทจะมีการจ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่มไม่น้อยกว่า 50 MW ส่งผลให้ในปี 60 มีกำลังผลิตไฟฟ้าที่ COD แล้วรวม 185 MW ซึ่งมาจากการผลิตไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์มในประเทศ 130 MW ,โซลาร์ฟาร์มญี่ปุ่น 40.6 MW และพลังงานลมในฟิลิปปินส์ 14.4 MW และถ้าโอนหุ้นโรงไฟฟ้าพลังงานใต้พิภพในอินโดนีเซีย 3 แห่ง (ถือหุ้น 17-20%) เสร็จใน 3Q60 ก็จะมีกำลังไฟฟ้าที่ COD แล้วเข้ามาเพิ่มอีก 158 MW รวมเป็นกำลังการผลิตที่ COD แล้ว 343 MW จากกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมดที่มีในมือ 577 MW
- การวิเคราะห์ทางเทคนิคให้แนวต้านระยะสั้นไว้เท่ากับ 15.5-16 บาท โดยหุ้นมีความน่าสนใจเรื่องการเติบโตที่ต่อเนื่องในปี 60-61-62 และจ่ายปันผลดี โดยคาดการณ์ Dividend Yield ปีนี้ไว้ประมาณ 4%

นักกลยุทธ์&นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงวงพรรค : arparporns@th.dbsvickers.com

## Thailand Daily Trading Focus: 14 June 2017

### Company Guide

BTS	คำแนะนำ ซื้อ
ราคาปิด 8.40 บาท	ราคาพื้นฐาน 9.38 บาท

#### คาดการณ์ได้-กำไรหลักปีนี้โตเกือบเท่าตัว

- คาดรายได้หลักรวมและกำไรหลักปีนี้โตถึง 93% y-o-y เพราะรายได้งาน E&M สายเขียวเหนือ-ใต้ ผลักดัน
- กลางมิ.ย.60 คาดจะลงนามสัญญาารถไฟฟ้าสายชมพู-เหลืองได้สำเร็จ ขณะที่ส่วนขยายแยกไปทำ EIA ใช้เวลาประมาณ 1-1.5 ปี และจากรูปแบบการลงบัญชีระหว่างก่อสร้าง 39 เดือน มีแนวโน้มผลการดำเนินงานจะดีกว่าคาด
- มีโอกาสได้รถไฟฟ้าสีอื่นๆ เทา, LRT และเขียว-ตอ. คาดถึงปี 64 ระยะทางบริหารเดินรถเพิ่ม 4.8 เท่าตัวเป็น 174 กม.
- คงคำแนะนำ ซื้อ คาดอัตราเติบโตกำไรหลักปีนี้และปีหน้าเพิ่ม 93%/14% y-o-y เนื่องจากเห็นผลธุรกิจต่างๆ ที่ลงทุนไป และคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปันผลกลับมาสูงอีกครั้งปีนี้เป็น 7.8% ราคาพื้นฐานให้ส่วนเพิ่มได้อีก 12.0%

งาน E&M มีข้อดีมากกว่าข้อเสีย หลังจากที่ BTS ได้ลงนามสัญญาบริหารเดินรถไฟฟ้าสายเขียวเหนือ-ใต้ เมื่อเดือน มี.ค.60 ที่ผ่านมา ก็จะมีรายได้จากงานออกแบบ จัดหา และติดตั้งระบบรถไฟฟ้า (E&M) มีมูลค่า 19 พันล้านบาท ในระยะเวลา 4 ปี ข้อดีคือ มีรายได้เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก แต่ข้อเสียคือ อัตรากำไรขั้นต้นเพียงประมาณ 5-10% เทียบกับอัตราปกติของงานบริหารเดินรถที่ 50% แต่โดยรวมก็มีข้อดีมากกว่าข้อเสียคือ มีกำไรที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ในงวดปี 59-60 (สิ้นสุด มี.ค.60) มีการบันทึกรายได้ไปแล้ว 1.44 พันล้านบาท คาดว่าปีนี้จะเป็นพิเศษที่ 7.5 พันล้านบาท และอีก 3 ปี เฉลี่ยตกปีละ 3.4 พันล้านบาท

กลางมิ.ย.60 คาดว่าลงนามสัญญาสัมปทานรถไฟฟ้าชมพู-เหลือง เมื่อปลาย พ.ค.60 ที่ผ่านมา ครม.ได้อนุมัติให้เกิดรถไฟฟ้าทั้งสองสาย และตามกำหนดการเบื้องต้นแล้วในวันที่ 16 มิ.ย.60 จะมีการลงนามในสัญญาสัมปทาน ให้บริษัทร่วมทุน BSR เป็นผู้ดำเนินการ ซึ่งประกอบด้วย BTS ถือหุ้น 75% STEC 15% และ RATCH 10% ทั้งนี้ ครม.อนุมัติเฉพาะในส่วนเส้นทางหลัก สำหรับส่วนขยายที่บริษัทร่วมทุนเสนอไปจะแยกไปต่างหากต้องไปทำจัดทำใบอนุญาตสภาพแวดล้อม (EIA) และต้องผ่านมติครม.อีกครั้ง ทางบริษัทคาดว่าจะใช้เวลา 1-1.5 ปีที่จะทำเรื่องนี้ให้สำเร็จ สำหรับสายสีชมพูจะมีส่วนขยายไปยัง IMPACT เมืองทองธานีจำนวน 2 สถานี และสีเหลืองขยายไปถนนรัชดาฯ และไปสิ้นสุดแยกรัชโยธิน

ระหว่างก่อสร้างรถไฟฟ้า อาจมีผลการดำเนินงานดีกว่าคาด จากรูปแบบการลงบัญชีระหว่างก่อสร้าง 39 เดือน (3 ปี 3 เดือน) ไปแล้วเสร็จประมาณปี 2564 จากที่ตลาดฯส่วนใหญ่คาดว่าจะมีผลขาดทุน แต่อาจไม่เป็นเช่นนั้น เพราะสามารถบันทึกรายได้เป็น E&M เหมือนกับรถไฟฟ้าสายสีเขียวเหนือ-ใต้ ที่กล่าวไว้ข้างต้น

## Thailand Daily Trading Focus: 14 June 2017

**บันทึกดอกเบี้ยรับจากภาครัฐ** จากมติ ครม.ที่ว่ารัฐจะช่วยรับภาระค่างานโยธาสำหรับ 2 เส้นทางที่ 5 หมื่นล้านบาท แบ่งจ่ายใน 10 ปีแรก เฉลี่ยปีละ 5 พันล้านบาท จะเป็นการจ่ายหลังจากโครงการแล้วเสร็จ ดังนั้นบริษัทจึงตั้งภาครัฐเป็นลูกหนี้ และมีรายการดอกเบี้ยรับตามมา ซึ่งจะช่วยชดเชยดอกเบี้ยจ่ายซึ่งเกิดระหว่างก่อสร้างได้นอกจากนี้ดอกเบี้ยจ่ายบางส่วนก็จะไปบันทึกเป็นสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง (capitalization) สำหรับสิทธิในช่วงการก่อสร้างและติดตั้งประมาณ 3 ปี ก็จัดเป็นประเภทสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (intangible asset) ซึ่งจะมีการตัดค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายตามมา แต่ก็ เป็นรายการค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด (non-cash item)

**แผนการลงทุนรถไฟฟ้า 2 สายใช้เงินที่ 1 แสนล้านบาท** บริษัทคาดว่า จะใช้ส่วนทุนที่ 28 พันล้านบาท และเงินกู้โครงการที่ 72 พันล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 2.6 เท่า โดยบริษัทเคยให้แนวทางว่าจะไม่มีการเพิ่มทุน บริษัทคาดหวังว่าจะสามารถเพิ่มผู้โดยสารได้สายละ 1.2 แสนเที่ยวคนต่อวัน และมีอัตราผลตอบแทน IRR ที่ 8% ซึ่งแม้จะไม่ถึงกับสูงมาก แต่บริษัทจะใช้ประสบการณ์ในการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่าย ทำให้ได้รับผลตอบแทนที่ดีขึ้น

**มีโอกาสได้งานบริหารงานเดินรถไฟฟ้าอีกหลายสาย** เพราะต่อเชื่อมกับรถไฟฟ้าสายที่บริษัทดำเนินการบริหารอยู่ ทำให้ไร้รอยต่อ ได้แก่สายสีเทา เฟส 1 (วัชรพล-ทองหล่อ) ระยะทาง 16.3 กม. LRT (บางนา-สุวรรณภูมิ) ระยะทาง 18.3 กม. และสายสีทอง (กรุงธนบุรี-ประชาธิปไตย) ระยะทาง 2.7 กม. และส่วนขยายสายสีเขียวตะวันออก (บางหว้า-ตลิ่งชัน) ระยะทาง 7 กม.

**แนวโน้มธุรกิจร่วมทุนกับ SIRI และบริหารเดินรถไฟฟ้าดีขึ้น** สำหรับธุรกิจคอนโดที่ร่วมทุนกับ SIRI ซึ่งมีผลขาดทุนมาอย่างต่อเนื่อง แต่เราคาดว่านับตั้งแต่ต.ค.60 จะพลิกกลับมามีกำไร เพราะเริ่มโอนโครงการขนาดใหญ่คือ The Line จตุจักร-หมอชิต คาดว่าปีนี้จะเริ่มกำไรถึง 200 ล้านบาทเทียบกับปีก่อนที่เป็นขาดทุน 253 ล้านบาท และปีหน้ากำไรเพิ่มไปเป็น 490 ล้านบาท เพราะมี 4 คอนโดสร้างเสร็จและเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ได้ โดยปีนี้จะเปิดอีก 4 โครงการ มูลค่า 12 พันล้านบาท สำหรับธุรกิจบริหารเดินรถ ตั้งแต่ปลายปี 61 จะเริ่มบริหารเดินรถไฟฟ้าสายสีเขียวได้ และเมื่อมาถึงปี 63-64 ก็จะมีบริหารเดินรถได้เต็มรูปแบบคือ สายสีเขียวเหนือ-ใต้ สายสีชมพู-เหลือง ระยะทางบริหารเดินรถเพิ่ม 4.8 เท่าตัวเป็น 174 กม.จากปัจจุบันที่ 36 กม. รายได้จะเพิ่มไปเป็น 23.4 พันล้านบาท จากปัจจุบันที่เพียง 2.5 พันล้านบาท อีกทั้งจะทำให้ BTSGIF ได้ประโยชน์อีก (BTS ถือหุ้น 33%) เนื่องจากเป็นเส้นทางต่อเข้าสู่เมือง ขณะที่ยังเหลืออายุสัมปทานอีก 9 ปี

**พัฒนาการของ VGI และบริษัทอื่น ๆ** VGI เน้นการเป็นคลังรวมสื่อโฆษณาออกบ้านที่หลากหลายนอกจากนี้ตั้งเป้ารายได้ปีนี้ที่ 4.0 พันล้านบาท เพิ่ม 31% y-o-y มีการรับรู้รายได้ MACO และ Multi Sign เต็มปี ด้าน U (U City) มีการซื้อกิจการ Underwood Street เป็น warehouse buildings โรงแรม Pan-European และอาคารสำนักงาน Gracechurch Street London สำหรับ Bayswater ซึ่งร่วมทุนกับ GLAND ฝ่ายละ 50% มีแผนพัฒนาที่ดิน 40 ไร่ บนถนนพหลโยธิน แต่ปัจจุบันอยู่ในช่วงการทำถนน และรอให้รถไฟฟ้าสายสีเขียวมีความเรียบร้อยก่อน โดยจะมีรูปแบบทั้งขายที่ดินเปล่า และพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย ปัจจุบันทั้ง U และ Bayswater มีภาวะเป็นขาดทุน



## Thailand Daily Trading Focus: 14 June 2017

**คงคำแนะนำ** **ซื้อ** คาดอัตราเติบโตกำไรหลักปีนี้และปีหน้าเพิ่ม 93%/14% y-o-y เนื่องจากเห็นผลธุรกิจต่างๆที่ลงทุนไปในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา และคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปันผลกลับมาสูงอีกครั้งปีนี้และปีหน้าเป็น 7.8%/8.9% ตามลำดับ แม้ว่ารถไฟฟ้าสายสีชมพู-เหลืองช่วงเปิดดำเนินการใหม่ๆ จะขาดทุน แต่บริษัทจะพิจารณาปันผลจากงบเดี่ยวของ BTS เท่านั้น เหมือนที่ผ่านมา กำหนดราคาพื้นฐานไว้ที่ 9.38 บาท ซึ่งประเมินด้วยวิธี SOTP ราคาปิดมีส่วนเพิ่มได้อีก 12.0% เทียบกับราคาพื้นฐาน

### Time Frame(สิ้นสุด มี.ค.) ข้อดีที่ได้รับจากการลงทุน

ปี 59-60	เริ่มโอนสุขุมวิท 71 ต.ค.59 1,990 ลบ.
ปี 60-61	โอนสุขุมวิทส่วนที่เหลือหมด 1Q60-61 เริ่มโอนจตุจักร 5,727 ลบ. ต.ค.60
ปี 61-62	โอนราชเทวี 2,925 ล้านบาท พ.ค.61 และ เริ่มบริหารเขียวได้แต่ได้ไตรมาสเดียว
ปี 62-63	เริ่มโอน 4 คอนโด อโศก 2,983 ลบ. และ The Base พระราม 9- 2,228 ลบ. The Line ประดิพัทธ์ 5,714 ลบ.และ The Line สุขุมวิท 101- 4,216 ลบ. และบริหารเขียวได้เต็มปี
ปี 63-64	เริ่มบริหารเดินรถสายสีเขียวเหนือ สายสีชมพูและเหลือง

### เป้าหมาย (Target) ของกลุ่ม BTS ปี 60-61 (สิ้นสุด มี.ค.)

ธุรกิจ	เป้าหมาย
รถไฟฟ้า*	- จำนวนผู้โดยสารเพิ่ม 3-5% - อัตราค่าโดยสารเพิ่ม 1% - รายได้ค่าบริหารเดินรถเพิ่ม 10-12% - รายได้ E&M เป็น 6-9 พันล้านบาท
สื่อโฆษณา	- รายได้เพิ่มเป็น 4 พันล้านบาท**
บริการ	- บัตรแรบบิทหมุนเวียนในตลาด 9.2 ล้านใบ
อสังหาริมทรัพย์	- รายได้เชิงพาณิชย์ 650 ล้านบาท - มีกำไรตามส่วนได้เสียจากบ.ร่วมที่ร่วมกับ SIRI 200 ลบ.

\* มีรายได้บริหารรถไฟฟ้าเพิ่ม 1 สถานีคือ สำโรง ซึ่งถือเป็นสถานีแรกของเขียวใต้ (E15)

\*\* มีการรวมรายได้จากกลุ่ม Rabbit ตั้งแต่ปี 59-60 และ restate งบย้อนหลังด้วย

### งบลงทุน (CAPEX) ปี 60-61 เป็น 7.6-10.3 พันล้านบาท

ธุรกิจ	สัดส่วน
รถไฟฟ้า	79%
อสังหาริมทรัพย์	14%
สื่อโฆษณา	6%
บริการ	1%
รวม	100%

ที่มา: บริษัท, DBSV

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : [sombata@th.dbsvickers.com](mailto:sombata@th.dbsvickers.com)

## Thailand Daily Trading Focus: 14 June 2017

HMPRO

คำแนะนำ ถือ

ราคาปิด 9.65 บาท

ราคาพื้นฐาน 10.10 บาท

### อัตราค่าไฟที่เพิ่มชัดเจนรายได้ที่โตน้อย

- บริษัทยังมีอัตราเติบโตสาขาเดิม (SSSG) ที่อ่อน คาดว่าต้นไตรมาส 2 ถึงปัจจุบัน (QTD) เราคาดว่าจะอยู่ในแดนลบ เพราะกำลังซื้อในประเทศยังซบเซา อีกทั้งฐานปีที่แล้วก็อยู่ในเกณฑ์สูงซึ่งมีอากาศร้อนมาก เครื่องใช้ไฟฟ้าจึงขายดีเป็นพิเศษ แต่ปีนี้กลับมีฝนตกเร็ว คาดว่าต้องรอครึ่งหลังปีนี้จึงอาจกลับมาพลิกฟื้นได้
- อย่างไรก็ตามบริษัทมีการเปิดสาขาใหม่มากกว่าคาด นั่นคือจะเปิดอีก 1 สาขาที่มาเลเซีย รวมเป็น 5-6 แห่ง นั่นคือ ปี60 นี้จะเปิดสาขาทั้งหมดในช่วง 8-11 แห่ง
- ด้านอัตราค่าไฟขึ้นต้นยังทำได้ดี คือ เพิ่มขึ้น 0.5% และ 1% ในงวด 4Q59 และ 1Q60 ตามลำดับ และมีแนวโน้มว่าในช่วงไตรมาสที่เหลือจะยังทำได้สูงอยู่ เพราะมีส่วนผสมการจำหน่ายสินค้าที่เป็นแบรนด์ของตัวเองมากขึ้นซึ่งบริษัทพยายามปรับให้มีอัตราค่าไฟที่สูงขึ้นไปอีก เราจึงคาดว่าบริษัทจะสามารถทำกำไรเติบโตในตัวเลข 2 หลักไว้ได้ ทั้งปีนี้และปีหน้า แม้ SSSG จะอ่อนก็ตาม
- แนะนำเพียง ถือ ราคาพื้นฐานประเมินไว้ที่ 10.10 บาท ด้วยวิธี DCF (WACC 9%, terminal growth 2%) ราคาปิดมีส่วนเพิ่มได้อีกไม่ถึงกับสูงนักเป็น 5% เทียบกับราคาพื้นฐาน ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปันผลอยู่ในเกณฑ์พอใช้ได้ปีนี้เป็น 2.8% และปีหน้าเป็น 3.2%

นักวิเคราะห์ : นมิดา อธิศพงษ์ : [namidaa@th.dbsvickers.com](mailto:namidaa@th.dbsvickers.com)

## Turnover List Watch

Turnover List Watch: ติดตาม EE, NETBAY แต่ EARTH ยากที่จะติด

- EE จะเข้าเกณฑ์หากมีมูลค่าการซื้อขายวันนี้และฟุ้งนี้รวมกัน 118 ล้านบาทขึ้นไป ส่วน NETBAY (MAI) มีราคาปิดวันพฤหัสบดีสูงกว่าหรือเท่ากับ 19.32 บาท
- ส่วน EARTH เนื่องจาก P/E ต่ำมาก ราคาปิดวันพฤหัสบดีต้องมากกว่าหรือเท่ากับ 7.82 บาท จึงจะเข้าเกณฑ์ แต่จากราคาปิดวันนี้เป็นเพียง 1.41 บาท จึงยังยากที่จะติด Cash Balance
- หลักทรัพย์หมดอายุการใช้ Cash Balance ในสัปดาห์นี้ สุกร 16 มิ.ย.60 คือ CCN, CCN-W1 อาจมีการเก็งกำไรเรื่องกลับมาใช้มาร์จิน แต่ควรระมัดระวังเรื่องตลาดฯอาจประกาศขยายเวลาการใช้ Cash Balance ต่อไปได้ แต่ระยะนี้ราคาหุ้นปรับลง หลังมีข่าวยกเลิกการเข้าทำรายการซื้อหุ้นในบริษัท ซีอินสไพร์ จำกัด

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : [sombata@th.dbsvickers.com](mailto:sombata@th.dbsvickers.com)



Key Events

วันที่	
5 เม.ย.-14 มิ.ย.60	DSGT : North Haven Private Equity Asia Angel Company Limited เสนอซื้อ DSGT @ 5.00
22 พ.ค.-15 มิ.ย.60	L&E-W3 ห้ามซื้อขาย 22 พ.ค.-15 มิ.ย.60 เนื่องจากหมดอายุ&พื่นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 16 มิ.ย.60
29 พ.ค.-22 มิ.ย.60	TWZ-W3 ห้ามซื้อขาย 29 พ.ค.-22 มิ.ย.60 เนื่องจากหมดอายุ&พื่นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 23 มิ.ย.60
6-30 มิ.ย.60	EVER-W2 GLAND-W3 ห้ามซื้อขาย 6-30 มิ.ย. 60 เนื่องจากหมดอายุ&พื่นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 1 ก.ค.60
9-14 มิ.ย.60	GPSC24C1706A MAJO24C1706A ROBI24C1706A ห้ามซื้อขาย 9-14 มิ.ย. 60 เนื่องจากหมดอายุ&พื่นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 15 มิ.ย.60
14 มิ.ย.60	เกาหลีใต้ : อัตราว่างงานเดือนพ.ค. ออสเตรเลีย : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย.จากเวสต์แพค จีน : การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเดือนพ.ค. : ยอดค้าปลีกเดือนพ.ค. : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค. ญี่ปุ่น : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนเม.ย. เยอรมนี : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนพ.ค. อังกฤษ : อัตราว่างงานเดือนเม.ย. อียู : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนเม.ย. สหรัฐ : ยอดค้าปลีกเดือนพ.ค. : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนพ.ค. : สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจเดือนเม.ย. : สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์จากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) : คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) (เข้าวันที่ 15 มิ.ย.) แอลงมติอัตราดอกเบี้ย
14-19 มิ.ย.60	THAI13C1706A, TRUE13C1706A, TRUE13P1706A, VG113C1706A ห้ามซื้อขาย 14-19 มิ.ย. 60 เนื่องจากหมดอายุ&พื่นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 20 มิ.ย.60
15 มิ.ย.60	ออสเตรเลีย : ตัวเลขจ้างงานและอัตราว่างงานเดือนพค. อินโดนีเซีย : ยอดนำเข้า, ส่งออก และดุลการค้าเดือนพ.ค. : ธนาคารกลางอินโดนีเซียประชุมนโยบายการเงินและแอลงมติอัตราดอกเบี้ย ฝรั่งเศส : อัตราเงินเฟ้อเดือนพ.ค. อังกฤษ : ยอดค้าปลีกเดือนพ.ค. อียู : ดุลการค้าเดือนเม.ย. อังกฤษ : ธนาคารกลางอังกฤษประชุมนโยบายการเงินและแอลงมติอัตราดอกเบี้ย สหรัฐ : จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์

## Thailand Daily Trading Focus: 14 June 2017

: ราคานำเข้าและส่งออกเดือนพ.ค.

: ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนมิ.ย.จากเฟดนิวยอร์ก

: การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค.

15-20 มิ.ย.60 AAV13C1706A, EPG13C1706A, GL13C1706A, KCE13C1706A, MTL13C1706A, SAWA13C1706A  
ห้ามซื้อขาย 15-20 มิ.ย. 60 เนื่องจากหมดอายุ&พินสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 21 มิ.ย.60

16 มิ.ย.60 เกาหลีใต้ : ราคานำเข้าและส่งออกเดือนพ.ค.  
สิงคโปร์ : ยอดส่งออกและดุลการค้าเดือนพ.ค.  
ญี่ปุ่น : ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ประชุมนโยบายการเงินและแถลงมติอัตราดอกเบี้ย  
มาเลเซีย : อัตราว่างงานเดือนเม.ย.  
อียู : อัตราเงินเฟ้อเดือนพ.ค.  
สหรัฐ : ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือนพ.ค.  
: ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย.จากมหาวิทยาลัยมิชิแกน

17 มิ.ย.60 เกาหลีใต้ : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนพ.ค.  
ญี่ปุ่น : ยอดส่งออก,นำเข้า และดุลการค้าเดือนพ.ค.  
จีน : ดัชนีราคาบ้านเดือนพ.ค.

26-29 มิ.ย.60 BDMS27C1706A, BLAN27C1706A, CPAL27C1706A, DTAC27C1706A, EPG27C1706A, PTG27C1706A, WORK27C1706A ห้ามซื้อขาย 26-29 มิ.ย. 60 เนื่องจากหมดอายุ&พินสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 30 มิ.ย.60

3-6 ก.ค.60 AAV24C1706A, ADVA24C1706A, BCP24C1706A, BH24C1706A, CPAL24C1706A, EPG24C1706A, HMPR24C1706A, IRPC24C1706A, KCE24C1706A, KTB24C1706A, KTC24C1706A, LH24C1706A, LPN24C1706A, MTL13C1706A, PTTG24C1706A, SAWA24C1706A, STEC24C1706A, TASC24C1706A, THCO24C1706A, TKN24C1706A, TMB24C1706A, TPIP24C1706A, UNIQ24C1706A, VGI24C1706A ห้ามซื้อขาย 3-6 ก.ค. 60 เนื่องจากหมดอายุ&พินสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 7 ก.ค.60

3-27 ก.ค.60 ECF-W1 ห้ามซื้อขาย 3-27 ก.ค. 60 เนื่องจากหมดอายุ&พินสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 28 ก.ค.60

### หลักทรัพยที่เข้าขายมาตรการกำกับกรซื้อขาย (Cash Balance, ห้ามค่านวงเงินซื้อขายและห้าม Net settlement)

#### ระดับ 1 Cash Balance

หลักทรัพย	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด	หลักทรัพย	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด
CCN	29/05/2017	16/06/2017	NEWS-W5	22/05/2017	30/06/2017
CCN-W1	29/05/2017	16/06/2017	FVC	13/06/2017	03/07/2017
KWG	31/05/2017	20/06/2017	FVC-W1	13/06/2017	03/07/2017
NEWS	22/05/2017	30/06/2017	NOK	12/06/2017	21/07/2017
NEWS-W4	22/05/2017	30/06/2017			

#### ระดับ 2 ห้ามค่านวงเงินซื้อขายและCash Balance

### XB

วันที่ขึ้น เครื่องหมาย	ประเภทการให้ สิทธิประโยชน์*	จำนวนหุ้น จัดสรร (หุ้น)	อัตราส่วน (เดิม:ใหม่)	ราคาใช้ สิทธิ	บริษัทย่อยที่จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้ผู้ ถือหุ้น
BRR	16/06/2560	หุ้นบริษัทในเครือ	45,500,000	17.8484 : 1	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตลบลูริรัมย์

## Thailand Daily Trading Focus: 14 June 2017

### XR 2016 – sort by date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	Subscription Period
STAR	04/01/2017	Common	101,591,061	5 : 3	3.00 Baht	
MAX	05/01/2017	Common	49,583,851,118	2 : 5 + Warrant#3 Free (4 หุ้นเพิ่มทุน : 1 Warrant)	0.05 Baht	15/03/2017 – 21/03/2017
NPP	05/01/2017	Common	248,172,702	4 : 1+, Warrant#3 Free (1 หุ้นเพิ่มทุน : 1 Warrant)	1.10 Baht	08/02/2017-15/02/2017
FER	12/01/2017	Common	759,199,980	5 : 2 +Warrant#2 Free (2 หุ้นเพิ่มทุน : 1 Warrant)	1.00 Baht	
SEAOIL	25/01/2017	Common	138,373,427	3 : 1 + 1 Warrant#1 free	3.00 Baht	14/02/2017-20/02/2017
KWG	02/03/2017	Common	704,000,000	1 : 3.20	2.63 Baht	24/03/2017 – 30/03/2017
EFORL	13/03/2017	Common	4,596,920,476	3 : 1 + Warrant#4 free (3 หุ้นเพิ่มทุน : 1 Warrant)	0.14 Baht	08/05/2017-15/05/2017
EFORL	13/03/2017	Warrant3	1,379,076,143	10 : 1		02/06/2017-01/06/2020
AS	14/03/2017	Warrant	102,469,254	4 : 1		
FC	14/03/2017	Common	391,861,335	5 : 1	0.55 Baht	30/03/2017 - 05/04/2017
FVC	14/03/2017	Common	154,211,387	2 : 1 +, Warrant#2 free (10 หุ้นเพิ่มทุน : 9 Warrant)	1.65 Baht	16/5/2017-22/5/2017
TCJ	22/03/2017	Common	21,940,106	4 : 1 + Warrant#2 free (1 หุ้นเพิ่มทุน : 2 Warrant)	10.00 Baht	22/5/2017-26/5/2017
LIT	27/03/2017	Warrant	160,000,000	5 : 4	2.50 Baht	17/04/2017 – 21/04/2017
TAPAC	27/03/2017	Warrant	129,268,283	3 : 1		
CIG	30/03/2017	Warrant	216,195,708	5 : 1		
THE	05/04/2017	Warrant	2,200,020,320	1 : 2	-	-
SCCC	07/04/2017	Common	68,000,000	3.382353 : 1	250.00 Baht	02/5/2017-09/5/2017
MATCH	10/4/2017	Common	137,600,899	1 : 0.213656	2.00 Baht	11/5/2017-17/5/2017
RS	12/04/2017	Warrant	193,332,870	5 : 1		
TSF	19/04/2017	Warrant	799,495,835	8 : 1		
ACAP	24/04/2017	Warrant	76,172,338	4 : 1		
NOK	25/04/2017	Common	625,000,000	1 : 1+, Warrant#1 free (4 หุ้นเพิ่มทุน : 1 Warrant)	2.40 Baht	16/05/2017-22/05/2017
FER	28/04/2017	Warrant	770,953,439	3 : 1		
TFG	28/04/2017	Warrant	510,866,470	10 : 1		19/05/2017
WAVE	28/04/2017	Warrant1	42,120,000	10 : 1		11/05/2017
RICHY	02/05/2017	Common	157,079,996	5 : 1 + W#1+Wt#2 free (1 หุ้นเพิ่มทุน:1 Warrant#1) (1 หุ้นเพิ่มทุน:1 Warrant#2)	1.40 Baht	05/06/2017-09/06/2017
PIMO	04/05/2017	Warrant	104,000,000	5 : 1		
CI	05/05/2017	Warrant	98,858,914	8 : 1		
CRANE	05/05/2017	Common	174,106,171	4 : 1 +, Warrant#1 free (1 หุ้นเพิ่มทุน:1 Warrant)	2.00 Baht	30/05/2017-05/06/2017
QTC	05/05/2017	Warrant	67,500,000	4 : 1		
2S	08/05/2017	Warrant	99,999,990	3 : 1		
CIMBT	08/05/2017	Common	5,505,495,928	9 : 2	1.00 Baht	29/05/2017 - 02/06/2017
FOCUS	08/05/2017	Common	63,360,021	2 : 1 + Warrant#2 free (1 หุ้นเพิ่มทุน:0.50 Warrant)	1.20 Baht	
SMM	08/05/2017	Warrant	80,793,711	4 : 1		19/03/2017
VIBHA	08/05/2017	Warrant	1,012,587,386	13 : 1		
WIN	08/05/2017	Common	51,013,092	10 : 1	0.62	05/06/2017-09/06/2017
LHHOTEL	09/05/2017	Common	156,989,282	1 : 0.5005	13.00	26/05/2017-09/06/2017
SPI	11/05/2017	ConvertibleDebenture	4,000,000	123.508575 : 1	1,000	01/06/2017 - 27/06/2017
ATP30	12/05/2017	Warrant	123,750,000	4 : 1		
F&D	19/05/2017	Common	3,000,000	5 : 1	20.00 Baht	19/06/2017 - 23/06/2017
JMART	25/05/2017	Warrant#2	163,166,272	4.50 : 1		
THL	31/05/2017	Common	4,080,444,521	5 : 1	0.35 Baht	03/07/2017 - 07/07/2017
VTE	01/06/017	Common	249,174,014	10 : 3	2.19	19/06/2017-23/06/2017
MILL	05/06/2017	Warrant#4	386,234,893	10 : 1		
MILL-PC	05/06/2017	Warrant#4	19,211,823	10 : 1		
NEWS	06/06/2017	Common	157,300,566,675	1 : 5 + Warrant#1 free (5 หุ้นเพิ่มทุน : 2 Warrant)	0.013	
NCL	20/06/2017	Warrant#2	63,650,000	6.60 : 1		-
J	22/06/2017	Common	110,564,180	3.35 : 1	2.00 Baht	17/07/2017 - 21/07/2017
CPF	03/07/2017	Common	1,548,588,386	5 : 1	25.00	24/07/2017-31/07/2017
CCN	21/07/2017	Common	54,200,000	5 : 2	6.00	
SPORT	24/07/2017	Warrant#6	85,637,951	5.50 : 1		
SUPER	03/08/2017	Warrant#4	5,469,893,121	5 : 1		

## Thailand Daily Trading Focus: 14 June 2017

### ลูกหุ้นเข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
AIRA	8,577,014	14 มิ.ย. 2560	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (ESOP-W)
PSH	59,200	14 มิ.ย. 2560	ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่เป็นกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ และ/หรือ บริษัทย่อย (PSH-WF)

DBSV recommendations are based on Absolute Total Return\* Rating system, defined as follows:

**STRONG BUY** (>20% total return over the next 3 months, with identifiable share price catalysts within this time frame)

**BUY** (>15% total return over the next 12 months for small caps, >10% for large caps)

**HOLD** (-10 to +15% total return over the next 12 months for small caps, -10% to +10% for large caps)

**FULLY VALUED** (negative total return i.e. > -10% over the next 12 months)

**SELL** (negative total return of > -20% over the next 3 months, with identifiable catalysts within this time frame)

\*Share price appreciation + dividends

DBS Vickers Research is available on the following electronic platforms: DBS Vickers ([www.dbsvresearch.com](http://www.dbsvresearch.com)); Thomson ([www.thomson.com/financial](http://www.thomson.com/financial)); Factset ([www.factset.com](http://www.factset.com)); Reuters ([www.rbr.reuters.com](http://www.rbr.reuters.com)); Capital IQ ([www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com)) and Bloomberg (DBSR GO). For access, please contact your DBSV salesperson.

Noted : as of 13 Jun 2017, DBSVTH and its affiliates hold a proprietary position on EARTH.

### คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนเองมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และมีได้ทำขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อสถานการณ์ทางการเงิน ตลอดจนการลงทุนที่ต้องการการแนะนำโดยเฉพาะเจาะจง ซึ่งท่านควรขอรับคำแนะนำจากที่ปรึกษาด้านกฎหมายหรือจากที่ปรึกษาด้านการเงินต่างหาก ผู้จัดทำไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นโดยตรง หรือเป็นผลต่อเนื่องที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นจากการใช้เอกสารนี้ หรือจากการติดต่อสื่อสารภายหลังเกี่ยวกับเอกสารนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขาย และ/หรือชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด กรรมการ เจ้าหน้าที่ และพนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด อาจดำรงตำแหน่ง หรือมีส่วนได้เสีย และอาจเข้าทำรายการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงอาจดำเนินการในลักษณะเป็นตัวแทนนายหน้า ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาการลงทุน ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมอย่างเป็นทางการจากทางบริษัทก่อนบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

989 อาคารสยามพิพรรฒน์ทาวเวอร์ ชั้น 9, 14-15 ถนนพระราม 1 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

Tel. 66 (0) 2657 7832, Fax: 66 (0) 2658 1269

Company Regn. No. 0105539127012

Securities and Exchange Commission, Thailand.