

## Thailand Daily Focus

Today's Report : SAWAD

Our Portfolio Nov 2016 : BEM, EKH, KTC, PDG, ROBINS

2016SET Target

1550

## SET เริ่มแกว่งทรงตัวได้ดี คาดมีสุนับริบาวด์ขึ้น ดัชนีขึ้นแล้วเน้นถือ

ตลาดหุ้นวานนี้ : ช่วงท้ายสัปดาห์ที่แล้ว SET เริ่มแกว่งผันผวนในลักษณะทรงตัวได้บ้าง หลังจากช่วงต้นสัปดาห์ดัชนีปรับตัวลงมาแถวจุดต่ำของเมื่อสัปดาห์ก่อนหน้าอีกครั้ง จากความวิตกกังวลเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่เฟดจะขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมกลางเดือน ธ.ค. และการอ่อนค่าของเงินบาทจากการแข็งค่าอย่างรวดเร็วของเงินดอลลาร์ หลังผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐออกมาผิดพลาด อย่างไรก็ตามในระหว่างสัปดาห์ค่าเงินบาทแข็งค่ากลับเล็กน้อย จึงพอที่จะช่วยให้ SET เริ่มแกว่งทรงตัวได้บ้าง

แนวโน้มตลาดวันนี้ : หลังจากสัปดาห์ที่แล้วค่าเงินดอลลาร์เริ่มชะลอการแข็งค่าลงบ้าง เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการแข็งค่ารวดเร็วของดอลลาร์อาจส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทที่ต้องพึ่งพาการส่งออก ทำให้ค่าเงินบาทก็เริ่มชะลอการอ่อนตัวลง ขณะที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเริ่มฟื้นตัวขึ้นอีกครั้ง โดยได้รับแรงหนุนจากคาดการณ์ที่ว่ากลุ่มโอเปกจะสามารถดำเนินการตามข้อตกลงปรับลดการผลิตน้ำมันในการประชุมอย่างเป็นทางการในวันที่ 30 พ.ย. นี้ได้ ทำให้ FSS คาดว่า SET น่าจะมีกรอบลบค่อนข้างจำกัด และมีโอกาสสุนับริบาวด์กลับไปที่แกว่งบวกได้อีกครั้งในเร็ว ๆ นี้

กลยุทธ์ : ดังนั้นเรายังแนะนำเลือกหุ้นทยอยซื้อในช่วงลบต่อไปได้ แล้วเน้นถือต่อเนื่อง เพื่อรอกรอบบวกของ SET ในช่วงถัดไป

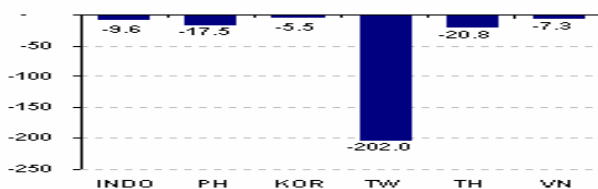
แนวรับ 1472-1470 , 1467-1463 จุด

แนวต้าน 1478-1482 , 1485-1490 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : INTUCH , EPG , CPN(buy back)

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$263ล้าน โดยได้หวั่นยังมีเม็ดเงินไหลออกหนักที่สุด US\$202ล้าน ตามด้วยไทย US\$21ล้าน และฟิลิปปินส์ US\$18ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคไหลเข้าถือเงินดอลลาร์สหรัฐ สะท้อนจาก US bond yield ที่ยังขยับขึ้นขณะที่ Dollar index แข็งค่าต่อเนื่อง รวมถึงผลการประชุม FOMC ในต้นเดือนหน้า (ตลาดส่วนใหญ่คาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย)

US\$mn Foreign Fund Flow by Country (18 Nov 2016)



## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- **(0) การไหลออกของโฟลว์จะบรรเทา** การปรับพอร์ตของนักลงทุนต่างชาติเป็นไปอย่างรุนแรงในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาทั้งภูมิภาคเอเชีย สำหรับตลาดหุ้นไทย ต่างชาติขายสุทธิติดต่อกัน 6 สัปดาห์และขายเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วง 2 สัปดาห์หลังเช่นเดียวกับตลาดฟิวเจอร์สและพันธบัตร แต่ค่าเงินบาทอ่อนค่า (1.6%) น้อยสุดในเอเชีย (เงินริงกิตและเงินวอนอ่อนค่ามากที่สุด) จากฐานะการเงินการคลังที่แข็งแกร่ง ทิศทางการไหลออกของเงินทุนต่างชาติจะเริ่มเบาบาง ขณะที่บทบาทของกองทุนจะมากขึ้น เรามองเหมือนเดิมดัชนีเดือน ธ.ค. ปรับขึ้นได้ด้วยแรงซื้อของ LTF/RMF และต่างชาติหยุดขาย มงจุดซื้อลงทุนที่ปลอดภัยที่ 2017PE 13.5 เท่าหรือ SET ~1,450 จุด
- **(0) ติดตาม GDP 3Q16 ของไทยเข้านี้** ตลาดคาด +3.4% Y-Y ไกลเคียง 2Q16 ที่ +3.5% Y-Y ถ้าเป็นไปตามนี้หรือดีกว่า จะช่วยเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุนได้ดีขึ้น แต่สำหรับ 4Q16 ที่การบริโภคขบเซา รัฐบาลอาจมีมาตรการลดหย่อนภาษีการซื้อสินค้าบางรายการ (ติดตามประชุมครม.พรุ่งนี้) เรายังเชื่อ GDP ทั้งปีได้ 3.3% และ
- **(+)** เกาหลีไฟเขียวนำเข้าเนื้อไก่ดิบสดแช่แข็งจากไทยหลังยุติมานานกว่า 10 ปี ตั้งแต่ใช้หวัดนก คาดส่งออกได้ 3-4 หมื่นตันต่อปี มูลค่า 3,000 ล้านบาท เป็นประโยชน์กับ 12 โรงงานที่ได้รับอนุญาตซึ่งรวมถึง CPF และ GFPT ที่เคยมีตลาดในเกาหลีอยู่แล้ว แต่ผลผลผลิตจำกัดเพราะคิดเป็น 5-6% ของไก่ส่งออกทั้งหมด
- **(+)** **ROBINS** ราคาหุ้นปัจจุบันมี Valuation น่าสนใจที่สุดในกลุ่ม Modern trade และมี upside มากที่สุดเมื่อเทียบกับราคาพื้นฐานที่ 76 บาท ด้วย 2017PE เพียง 20 เท่า ขณะที่กลุ่มอยู่ที่ 25-30 เท่า แนวโน้มยอดขายต่อสาขาเดิมในช่วง ต.ค.-พ.ย. ยังน่าจะเป็นบวกได้ 0.5-1% Y-Y และจะเปิด 1 สาขาในไตรมาสนี้และอีก 3 สาขาปีหน้า เรายังคาดว่ากำไรปีนี้ +26% Y-Y ปีหน้า +15% Y-Y แนะนำซื้อ
- **(0) SAWAD** เราเริ่มเห็น Downside ของประมาณการกำไรของเราจากแนวโน้มค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญเพิ่มเติมเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชี IRFS 9 ซึ่งถ้าพิจารณาจาก Coverage ratio พบว่า SAWAD ที่ 63% ของยอดสินเชื่อที่ค้างชำระมากกว่า 3 เดือน มีความเสี่ยงมากกว่า MTLs ที่อยู่ที่ 300% แม้เราลดคำแนะนำซื้อ SAWAD เพราะยังเหลือ Upside จากราคาเป้าหมายที่ 55 บาท แต่เราชอบ MTLs (ราคาเป้าหมาย 28.80 บาท) มากกว่าจากทั้งความเสี่ยงด้านคุณภาพหนี้ที่ต่ำกว่าและการเติบโตของกำไรที่สูงกว่า
- **(0) PTT** ปรับโครงสร้างธุรกิจโดยจะตั้งบริษัท PTTOR เพื่อรับโอนธุรกิจน้ำมันและค่าปลีกจาก PTT และมีแผนนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดฯ (ต้นปี 2018 เป็นอย่างน้อย) PTT จะถือหุ้น 45-50% เพื่อให้ PTTOR เป็นบริษัทเอกชน คล่องตัวในการดำเนินงานและเพิ่มความโปร่งใสในการแข่งขัน ประเด็นนี้ยังไม่มีความกระทบต่อพื้นฐานของ PTT จนกว่า PTTOR จะเข้าตลาดฯ ซึ่งจะทำให้ PTT รับผลประโยชน์จากการจากธุรกิจดังกล่าวลดลงตามสัดส่วนที่ถือ แต่ชดเชยได้บ้างจากการสะท้อนมูลค่าของธุรกิจน้ำมันและค่าปลีกที่ชัดเจนขึ้นกว่าเดิมที่แฝงอยู่ใน PTT เรายังราคาพื้นฐาน 370 บาท แนะนำถือ
- **(+)** **BJC และ KCE** ที่ถูกเพิ่มเข้าใน MSCI มีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่าตลาด

| Market Summary (Bloomberg)            |           |         |        |        |        |
|---------------------------------------|-----------|---------|--------|--------|--------|
|                                       | 18-11-16  | %1 Day  | %WTD   | %MTD   |        |
| SET                                   | 1,473.86  | 0.00    | 0.00   | -1.46  |        |
| SET50                                 | 917.20    | -0.09   | 0.00   | -2.08  |        |
| Daily turnover                        | 49,361.50 | (Bt mn) |        |        |        |
| Market cap                            | 14,376.20 | (Bt bn) |        |        |        |
| Market P/E                            | 17.46     | (x)     |        |        |        |
| Market P/BV                           | 1.78      | (x)     |        |        |        |
| Market yield                          | 3.19      | (%)     |        |        |        |
| Forward P/E (Bloomberg)               |           | 2016E   | 2017E  |        |        |
| SET                                   |           | 15.26   | 13.77  |        |        |
| China                                 |           | 15.08   | 13.31  |        |        |
| Hong Kong                             |           | 12.39   | 11.35  |        |        |
| Indonesia                             |           | 16.97   | 14.15  |        |        |
| Korea                                 |           | 11.14   | 9.75   |        |        |
| Philippines                           |           | 18.00   | 16.57  |        |        |
| Taiwan                                |           | 14.47   | 12.97  |        |        |
| S&P500                                |           | 18.34   | 16.40  |        |        |
| Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET) |           |         |        |        |        |
| Stock                                 | 18 Nov    | 17 Nov  | 16 Nov | 15 Nov | 14 Nov |
| BANPU                                 | 209.14    | 227.57  | 152.21 | 190.78 | 57.53  |
| PTT                                   | 196.34    | 36.50   | 188.07 | 146.18 | 184.34 |
| KBANK                                 | 83.93     | 116.91  | 84.50  | 49.73  | 72.31  |
| SCC                                   | 55.21     | 81.55   | 36.21  | 58.53  | 31.86  |
| ADVANC                                | 45.59     | 53.65   | 59.00  | 30.54  | 10.54  |

Contact person : Somchai Anektaweepon  
 Register : 002265  
 Tel: 02-646-9967, 02-646-9852  
 www.fnsyrus.com  
 FB: Finansia Syrus Research, IG: fss\_research

| Investors Summary (SET)                        |           |           |         |
|--|-----------|-----------|---------|
| 18-11-16                                       | Buy       | Sell      | Net     |
| Foreign (Bt mn)                                | 12,746.35 | 13,484.74 | -738.39 |
| Proprietary (Bt mn)                            | 5,306.44  | 5,780.52  | -474.08 |
| Local Institution(Bt mn)                       | 4,601.00  | 4,347.10  | 253.90  |
| Retail (Bt mn)                                 | 26,707.74 | 25,749.19 | 958.55  |
| SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th) |           |           |         |
| 18-11-16                                       | Buy       | Sell      | Net     |
| Institution                                    | 31,014    | 34,253    | -3,239  |
| Foreign  | 17,570    | 20,208    | -2,638  |
| Local  | 84,108    | 78,231    | 5,877   |

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

|         |   |
|---------|---|
| 21 พ.ย. | - ไทย: 3Q16 GDP (ตลาดคาด +3.4% Y-Y ไกลเคียง 2Q16), ยอดขายรถ (ต.ค.), กมธ.ลงมติร่างพรบ.ปีโตรเลียม<br>- สิงคโปร์: 3Q16 GDP               |
| 22 พ.ย. | - สหรัฐ: ยอดขายบ้านเก่า (ต.ค.)  |
| 23 พ.ย. | - สหรัฐ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (ต.ค.), ยอดขายบ้านใหม่ (ต.ค.)<br>- ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (พ.ย.)                          |
| 24 พ.ย. | - สหรัฐ: ตลาดหุ้นปิด วัน Thanksgiving, FOMC Meeting Minutes   |
| 25 พ.ย. | - ไต้หวัน: 3Q16 GDP   |
| 28 พ.ย. | - ไทย: ดุลการค้า, ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ต.ค.)  |
| 29 พ.ย. | - ไทย: TNR เข้าเทรด (ราคา IPO 16 บาท)<br>- สหรัฐ: 3Q16 GDP (ตัวเลขสุดท้าย)<br>- ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจ (พ.ย.) |
| 30 พ.ย. | - การประชุม OPEC  |

As of 18 Nov 16

| Equities Index                  | Close          | %1 Day           | %WTD             | %MTD             |
|---------------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| SET                             | 1,473.86       | 0.00             | 0.00             | -1.46            |
| SET50                           | 917.20         | -0.09            | 0.00             | -2.08            |
| Dow Jones 30                    | 18,867.93      | -0.19            | 0.00             | 4.00             |
| S&P 500                         | 2,181.90       | -0.24            | 0.00             | 2.62             |
| NASDAQ Comp                     | 5,321.51       | -0.23            | 0.00             | 2.55             |
| FTSE 100                        | 6,775.77       | -0.28            | 0.00             | -2.57            |
| Hang Seng                       | 22,344.21      | 0.37             | -0.14            | -2.71            |
| Nikkei 225                      | 17,967.41      | 0.59             | 0.42             | 3.55             |
| Shanghai Comp                   | 3,192.86       | -0.49            | 0.00             | 2.98             |
| Weighted Taiwan                 | 9,008.79       | 0.15             | -0.15            | -3.18            |
| KOSPI                           | 1,974.58       | -0.30            | -0.46            | -2.12            |
| Straits Times                   | 2,838.65       | 0.89             | -0.13            | 0.75             |
| Kuala Lumpur                    | 1,623.80       | -0.18            | -0.09            | -3.00            |
| Jakarta Comp                    | 5,170.11       | -0.44            | 0.00             | -4.66            |
| Philippines Comp                | 7,067.73       | 0.25             | 0.00             | -4.55            |
| S&P ASX 200                     | 5,359.42       | -0.30            | -0.30            | 0.49             |
| VIX Index                       | 12.85          | -3.75            | 0.00             | -24.68           |
| MSCI Indices                    | Close          | %1 Day           | %5 Day           | %1 M             |
| MSCI AC World                   | 409.32         | -0.54            | 0.34             | -1.02            |
| MSCI Asia Pac Ex Japan          | 423.58         | -0.43            | -0.28            | -5.73            |
| MSCI Asia Ex Japan              | 515.44         | -0.18            | 0.23             | -6.15            |
| MSCI EM Asia                    | 417.05         | -0.26            | 0.10             | -6.66            |
| MSCI Thailand                   | 494.71         | -0.12            | 0.44             | -3.44            |
| Foreign Fund Flows (US Million) | Last           | WTD              | MTD              | YTD              |
| India                           | -139.57        | -772.22          | -1,331.65        | 5,432.46         |
| Indonesia                       | -9.59          | -235.10          | -515.22          | 1,935.63         |
| Philippines                     | -17.48         | -105.44          | -274.06          | 383.24           |
| Korea                           | 9.65           | 9.65             | -1,530.25        | 8,141.51         |
| Taiwan                          | -201.99        | -1,500.89        | -3,422.76        | 10,776.00        |
| Thailand                        | -20.77         | -295.21          | -725.13          | 2,546.31         |
| Vietnam                         | -7.25          | -26.77           | -19.60           | -246.26          |
| <b>Total</b>                    | <b>-387.00</b> | <b>-2,925.98</b> | <b>-7,818.67</b> | <b>28,968.89</b> |

Source: Bloomberg

| TFEX Market |        |        |            |           |
|-------------|--------|--------|------------|-----------|
| Symb        | Settle | Change | Vol ('000) | OI ('000) |
| S50X16      | 910.00 | 0.30   | 3          | 47        |
| S50Z16      | 912.60 | -5.20  | 124,884    | 316,557   |
| S50F17      | 907.20 | -6.40  | 4          | 7         |
| S50H17      | 905.00 | -5.10  | 7,022      | 25,973    |
| S50M17      | 899.00 | -5.10  | 611        | 4,841     |
| S50U17      | 893.10 | -5.40  | 168        | 2,536     |

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

| Stock  | Net Value (Bt m) | Close 18 Nov 16 | % change |
|--------|------------------|-----------------|----------|
| BJC    | 352.37           | 53.50           | 0.94     |
| CPF    | 211.43           | 27.75           | 0.00     |
| KCE    | 140.33           | 116.00          | 0.00     |
| PTTGC  | 114.62           | 60.00           | -0.41    |
| KBANK  | 110.35           | 170.00          | 0.00     |
| BH     | 84.46            | 186.50          | -0.53    |
| PTT    | 76.25            | 344.00          | 1.18     |
| SCB    | 74.64            | 144.00          | 0.00     |
| BEAUTY | 58.08            | 11.00           | -2.65    |
| JAS    | 56.11            | 7.80            | 5.41     |

**NVDR TOP SELL**

| Stock  | Net Value (Bt m) | Close 18 Nov 16 | % change |
|--------|------------------|-----------------|----------|
| AOT    | -170.28          | 356.00          | -1.11    |
| TU     | -123.29          | 21.50           | 0.94     |
| EGCO   | -46.32           | 192.50          | -0.52    |
| PS     | -45.50           | 20.50           | 0.49     |
| CENTEL | -44.94           | 36.50           | -1.35    |
| LHBANK | -34.04           | 1.74            | -1.14    |
| BEM    | -32.32           | 7.45            | -0.67    |
| BWG    | -21.32           | 2.12            | 0.00     |
| BA     | -20.76           | 23.90           | -0.83    |
| BBL    | -20.44           | 156.50          | 0.32     |

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาปิดลบเล็กน้อยโดยถูกถ่วงจากกลุ่มการแพทย์ ตลาดได้รับแรงกดดันจากเจ้าหน้าที่ FED หลายรายที่ออกมาให้ความเห็นสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาปิดในแดนลบจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯที่พุ่งขึ้นส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นสูงสุดในรอบกว่า 13 ปีครึ่ง อย่างไรก็ตามนักลงทุนยังจับตาดูประเด็นการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในเดือนหน้าอย่างใกล้ชิด
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้ปรับตัวในกรอบแคบยกเว้นตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ยังไต่ระดับขึ้นได้ต่อเนื่องจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า
- (0) ค่าเงินบาทเริ่มแกว่งทรงตัวได้หลังจากอ่อนค่าแรงพอคกรในวันก่อนหน้า ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.50-35.70 บาท/ดอลลาร์

| Currency Markets | Current  | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Bt/ US\$*        | 35.55    | 35.57    | 0.07    |
| US\$/ Euro       | 1.06     | 1.06     | 0.12    |
| Yen/ US\$        | 110.81   | 110.91   | 0.09    |
| Yuan/ US\$       | 6.89     | 6.88     | -0.12   |
| Commodity Price  | Current  | Prev     | %change |
| Crude Oil        | 46.05    | 45.69    | 0.79    |
| GOLD             | 1,210.40 | 1,208.70 | 0.14    |
| BDI              | 1,257.00 | 1,231.00 | 2.11    |
| ZINC             | 2,540.00 | 2,533.00 | 0.28    |
| CRB index        | 183.14   | 182.44   | 0.38    |

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 0.27 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 45.69 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยความคาดหวังเรื่องการร่วมมือกันในการปรับลดกำลังการผลิตของ OPEC ซึ่งกดดันให้ราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับต่ำมานานกว่า 2 ปี
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ร่วงลง 8.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,208.70 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าต่อเนื่องหลังเจ้าหน้าที่ FED รายได้ออกมาส่งสัญญาณการปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือนหน้า

**\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้าถัดไป\*\***

| Cash Balance  |        |            |            |
|---|--------|------------|------------|
| (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement) |        |            |            |
| Stocks (Rank A-Z)   |        | Start Date | End Date   |
| COMAN   | (T/O)  | 21/11/2016 | 30/12/2016 |
| CBG   | (T/O)  | 21/11/2016 | 9/12/2016  |
| AJD   | (T/O)  | 25/10/2016 | 2/12/2016  |
| AJD-W1  | (T/O)  | 25/10/2016 | 2/12/2016  |
| AJD-W2  | (T/O)  | 25/10/2016 | 2/12/2016  |
| AUCT  | (T/O)  | 14/11/2016 | 23/12/2016 |
| BIZ   | (T/O)  | 17/10/2016 | 25/11/2016 |
| CKP   | (T/O)  | 17/10/2016 | 25/11/2016 |
| CKP-W1  | (T/O)  | 17/10/2016 | 25/11/2016 |
| COM7  | (T/O)  | 25/10/2016 | 2/12/2016  |
| HOTPOT  | (T/O)  | 25/10/2016 | 2/12/2016  |
| ITEL  | (T/O)  | 7/11/2016  | 25/11/2016 |
| JTS   | (T/A1) | 11/11/2016 | 1/12/2016  |
| MTLS  | (T/O)  | 14/11/2016 | 23/12/2016 |
| NETBAY  | (T/O)  | 25/10/2016 | 2/12/2016  |
| PSTC  | (T/O)  | 7/11/2016  | 16/12/2016 |
| PSTC-W1   | (T/O)  | 7/11/2016  | 16/12/2016 |
| QTC   | (T/O)  | 7/11/2016  | 25/11/2016 |
| RJH   | (T/O)  | 14/11/2016 | 2/12/2016  |
| TACC  | (T/O)  | 14/11/2016 | 2/12/2016  |
| UMS   | (T/A1) | 3/11/2016  | 23/11/2016 |

| Cash Balance  |                |            |            |
|---|----------------|------------|------------|
| (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement) |                |            |            |
| Stocks (Rank A-Z)   |                | Start Date | End Date   |
| <b>Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)</b>                 |                |            |            |
| PIMO  | (C/P from T/O) | 14/11/2016 | 9/12/2016  |
| TFG   | (C/P from T/O) | 14/11/2016 | 9/12/2016  |
| TFG-W1  | (C/P from T/O) | 14/11/2016 | 9/12/2016  |
| PPM   | (C/P from T/A) | 18/11/2016 | 15/12/2016 |
| PPM-W1  | (C/P from T/A) | 18/11/2016 | 15/12/2016 |

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อว่าหรือการเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อหรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน