

SPECIAL REPORT

ตลาดหุ้นไทยยังไม่ถูกเมื่อเทียบกับเพื่อนบ้าน แต่หุ้นบางตัวเริ่มน่าสนใจ

- สำหรับกำไรปกติที่ตัดรายการพิเศษออกใน 1Q17 ของหุ้นใน FSS Coverage +25% Q-Q และ +27% Y-Y แต่ถ้าดูเฉพาะ Real sector ไม่รวมกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีซึ่งมีกำไรจากสต็อกและกลุ่มธนาคาร พบว่ากำไร +22% Q-Q แต่ -4.8% Y-Y ซึ่งเป็นภาพที่ไม่ดีนักและต่ำกว่าที่เราคาด กลุ่มที่กำไรต่ำกว่าคาดอย่างน่าผิดหวังได้แก่ กลุ่มที่อยู่อาศัย (-43% Q-Q, -39% Y-Y), กลุ่มโรงพยาบาล (+3% Q-Q, -10% Y-Y), กลุ่มเกษตรและอาหาร (+12% Q-Q, +2% Y-Y), ธุรกิจสายการบิน (ฟื้นจากขาดทุนใน 4Q16 แต่ -77% Y-Y) และกลุ่ม Small cap (-2% Q-Q, -19% Y-Y)
- FSS ปรับประมาณการกำไรในปีนี้ลง ทำให้การเติบโตของกำไรปกติในปี 2017 ลดลงเหลือ +9% Y-Y เป็น 102.13 บาท/หุ้น จากคาดการณ์เดิมที่ +13% Y-Y (105.88 บาท/หุ้น) ณ ระดับ SET Index ปัจจุบันที่ 1,546 จุด จึงคิดเป็น PE 15.0 เท่า อยู่ในระดับกลางๆ ไม่ถูกไม่แพงเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในภูมิภาค แต่เมื่อพิจารณาจาก EPS Growth ของตลาดหุ้นไทยในปีที่คาดว่าจะขยายตัว 9% Y-Y ถือเป็นอัตราการเติบโตค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน ทำให้ PEG ของตลาดหุ้นไทยปัจจุบันอยู่ที่ 1.7 เท่า ขณะที่ตลาดหุ้นเพื่อนบ้านส่วนใหญ่มี PEG ต่ำกว่า 1 เท่า ตลาดหุ้นไทยจึงดูมีเสน่ห์น้อยลงในสายตาของนักลงทุนต่างชาติ
- แต่หลังจากการปรับฐานของหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่เคยมี High growth และ PE แพงในช่วงที่ผ่านมา เราพบว่าหุ้นบางกลุ่มเริ่มน่าสนใจ เช่นกลุ่มแมงกั๊ว พลังงาน ค้าปลีก มีเดีย และน้ำ EA (ราคาพื้นฐาน 33 บาท) GFPT (ราคาพื้นฐาน 21 บาท) IRPC (ราคาพื้นฐาน 7.40 บาท) MTLs (ราคาพื้นฐาน 36 บาท) LIT (ราคาพื้นฐาน 13 บาท) SYNEX (ราคาพื้นฐาน 15.50 บาท) TACC (ราคาพื้นฐาน 11.50 บาท) TISCO (ราคาพื้นฐาน 80 บาท) WORK (ราคาพื้นฐาน 62 บาท)
- ในด้านเศรษฐกิจพบว่าฟื้นตัวต่อเนื่อง ในช่วงที่ผ่านมามีการปรับคาดการณ์ GDP ของสำนักต่างๆ เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางของเศรษฐกิจโลก สำหรับ GDP 1Q17 ของไทยขยายตัว 3.3% Y-Y และ 1.3% Q-Q เร่งตัวขึ้นจาก 4Q16 ที่ขยายตัว 3.0% Y-Y และ 0.5% Q-Q เศรษฐกิจที่ดีขึ้นในไตรมาสนี้มาจากการการบริโภคภาคเอกชนที่ดีขึ้น จากการใช้จ่ายในหมวดบันเทิง ท่องเที่ยว สื่อสาร และใช้จ่ายเกี่ยวกับยานยนต์ และการส่งออกก็เร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนกลับยังหดตัวมากขึ้น
- แต่คาดว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจใน 2H17 จะดีกว่าในครึ่งปีแรกจากการขยายตัวของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ตามด้วยการบริโภคภาคเอกชนที่จะสดใสมากขึ้นและขยายตัวเป็นวงกว้างมากขึ้น ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐจะเป็นตัวหลักขับเคลื่อนเศรษฐกิจในช่วง 1H17 และค่อยผ่อนแรงลงใน 2H17 เมื่อการลงทุนเงินหนาได้ เราจึงยังคงประมาณการ GDP ปีนี้โต 3.4% ปี 2018 โต 3.6%

FSS Research Team

Jitra Amornthum

Register No: 014530

Email: jitra.a@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9966

Web site:

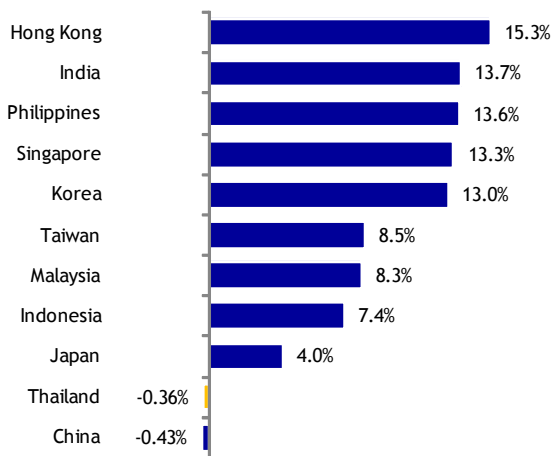
www.fnsyrus.com

SPECIAL REPORT

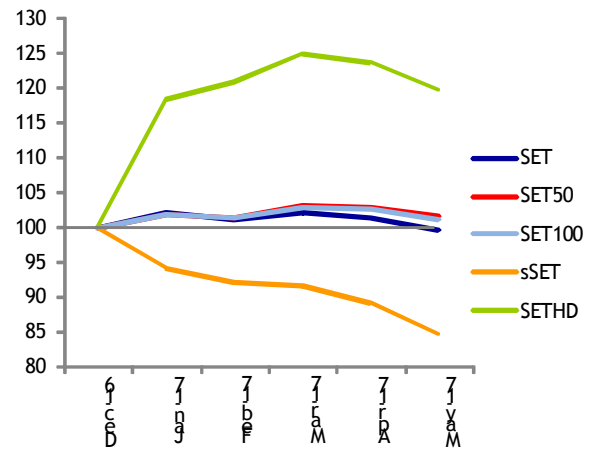
ผลประกอบการ 1Q17 น่าผิดหวัง แต่ยังมีโอกาสฟื้น

SET Index เริ่มปรับพื้นฐานตั้งแต่กลางเดือน เม.ย. นับตั้งแต่กลุ่มแบงก์เริ่มประกาศผลประกอบการ 1Q17 แม้ว่ากำไรโดยรวมจะใกล้เคียงคาด (+1.7% Q-Q, +9.1% Y-Y) แต่หากจำแนกรธุรกิจของแบงก์ พบว่าแบงก์ขนาดใหญ่มีกำไรต่ำกว่าคาด (+1.5% Q-Q, +7.8% Y-Y) ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่ยังสูง ที่สำคัญคือ NPL ก้อนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นใน BBL และ KTB ทำให้ตลาดกลับมากังวลกับคุณภาพหนี้และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ กลุ่มแบงก์เริ่มเผชิญแรงขายและกดดันให้ SET Index ในเดือน เม.ย. -0.6% M-M และติดลบมากขึ้นในเดือน พ.ค. -1.4% MTD หลังกลุ่มอื่นประกาศผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดโดยเฉพาะหุ้นขนาดกลาง-เล็ก (เห็นได้จากดัชนี sSET ที่ให้ผลตอบแทนแย่มากที่สุดในปีนี้) สวนทางตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียที่ปรับขึ้นเฉลี่ย 1.4% M-M ทั้งในเดือน เม.ย. และ พ.ค.

ผลตอบแทนของตลาดหุ้นในภูมิภาคปี 2017

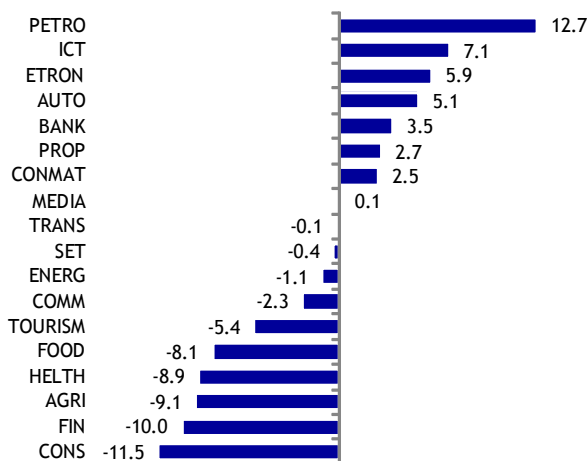


ผลตอบแทนของดัชนีตลาดหุ้นไทยปี 2017

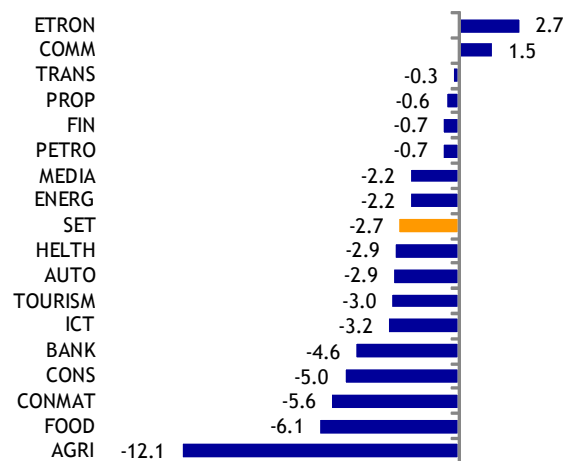


Source: Setsmart, Bloomberg

ผลตอบแทนของดัชนีรายกลุ่ม ปี 2017 YTD



ผลตอบแทนของดัชนีรายกลุ่ม เดือน เม.ย. - พ.ค.



Source: Setsmart

สำหรับกำไรปกติที่ตัดรายการพิเศษออกใน 1Q17 ของหุ้นใน FSS Coverage +25% Q-Q และ +27% Y-Y แต่ถ้าดูเฉพาะ Real sector ไม่รวมกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีซึ่งมีกำไรจากสต็อกและกลุ่มธนาคาร พบว่ากำไร +22% Q-Q แต่ -4.8% Y-Y ซึ่งเป็นภาพที่ไม่ดีนักและต่ำกว่าที่เราคาด กลุ่มที่กำไรต่ำกว่าคาดอย่างน่าผิดหวังได้แก่ กลุ่มที่อยู่อาศัย

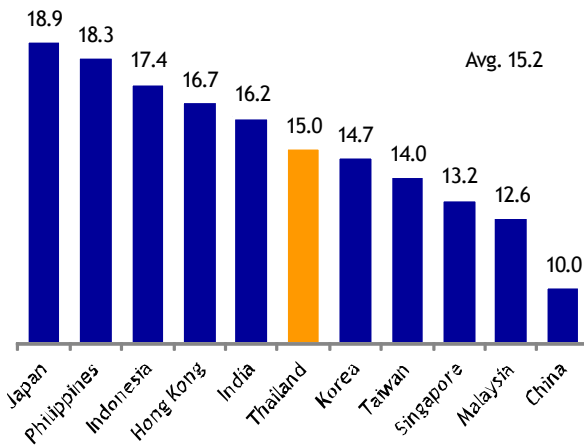
(-43% Q-Q, -39% Y-Y), กลุ่มโรงพยาบาล (+3% Q-Q, -10% Y-Y), กลุ่มเกษตรและอาหาร (+12% Q-Q, +2% Y-Y), ธุรกิจสายการบิน (ฟื้นจากขาดทุนใน 4Q16 แต่ -77% Y-Y) และกลุ่ม Small cap (-2% Q-Q, -19% Y-Y)

เราปรับประมาณการกำไรในปีนี้ลง ทำให้การเติบโตของกำไรปกติในปี 2017 ลดลงเหลือ +9% Y-Y เป็น 102.13 บาท/หุ้น จากคาดการณ์เดิมที่ +13% Y-Y (105.88 บาท/หุ้น)

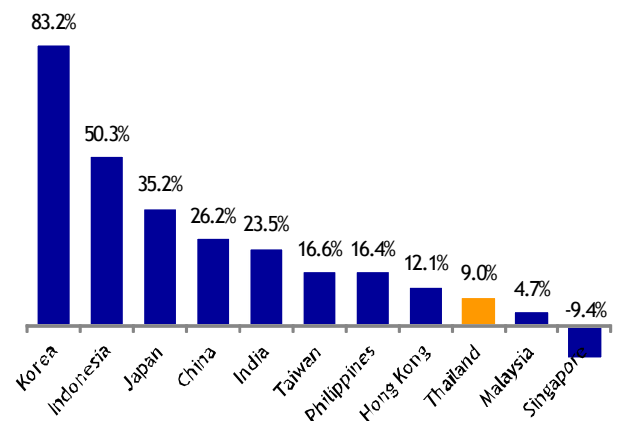
ตลาดหุ้นไทยยังไม่ถูกเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน แต่หุ้นบางกลุ่มเริ่มน่าสนใจ

แม้ว่า PE ปี 2017 ณ ระดับ SET Index ปัจจุบันที่ 1,546 จุด จะคิดเป็น 15.0 เท่า อยู่ในระดับกลางๆ ไม่ถูกไม่แพง เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในภูมิภาค แต่เมื่อพิจารณาจาก EPS Growth ของตลาดหุ้นไทยในปีที่คาดการณ์ตัว 9% Y-Y ถือเป็นอัตราการเติบโตค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน ทำให้ PEG ของตลาดหุ้นไทยปัจจุบันอยู่ที่ 1.7 เท่า ขณะที่ตลาดหุ้นเพื่อนบ้านส่วนใหญ่มี PEG ต่ำกว่า 1 เท่า ตลาดหุ้นไทยจึงดูมีเสน่ห์น้อยลงในสายตาของนักลงทุนต่างชาติ

2017 PE ของตลาดหุ้นในภูมิภาค

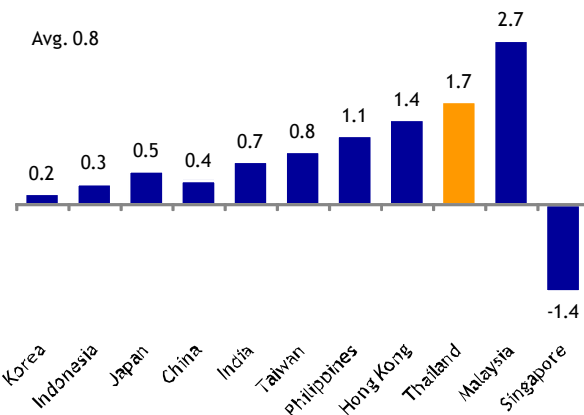


2017E EPS Growth ของตลาดหุ้นในภูมิภาค



Source: Bloomberg

PE to Growth (PEG) 2017E

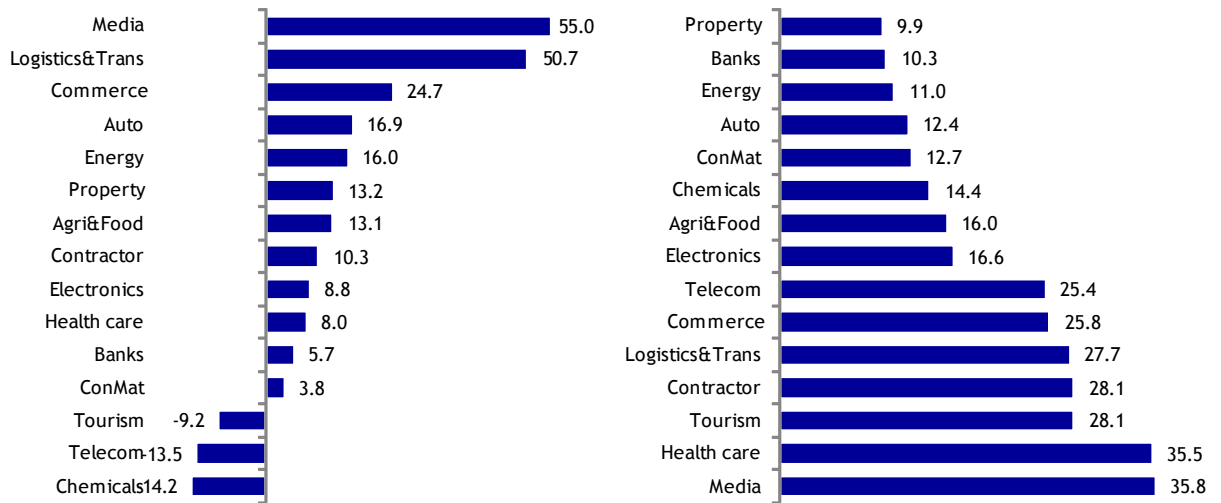


Source: Bloomberg

แต่หลังจากการปรับฐานของหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่เคยมี High growth และ PE แพงในช่วงที่ผ่านมา เราพบว่าหุ้นบางกลุ่มเริ่มน่าสนใจ เช่นกลุ่มเบงก์ พลังงาน ค้าปลีก มีเดีย

EPS Growth ปี 2017E รายการกลุ่ม

2017E Forward PE รายการกลุ่ม



Source: FSS Research

หุ้นแนะนำ

	2017 TP (Bt)	2017 PE (x)	เหตุผล
EA	33.00	23.00	ผลประกอบการกำลังเข้าสู่ High season ของโรงไฟฟ้าโซลาร์ใน 2Q17 และยังคงได้แรงหนุนจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม 36MW ที่เริ่ม COD ต้นเดือน มี.ค. ในขณะที่โรงไฟฟ้าพลังงานลมอีก 90MW ที่เหลือของปีนี้จะเริ่มเข้ามาในช่วงปลาย 2Q17 ช่วยประคองกำไรจากโรงไฟฟ้าโซลาร์ที่จะแผ่วลงในฤดูฝน โดยรวมทั้งปี กำไรในปีนี้อาจจะเติบโตสูงถึง 36% Y-Y และโตต่อเนื่องอีก 40% Y-Y ในปีหน้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม 260MW ที่จะทยอย COD ตั้งแต่เดือน พ.ค. 2018
GFPT	21.00	12.3	อุตสาหกรรมไก่ปีนี้เติบโตมากกว่าคาด จากการที่หลายประเทศประสบปัญหาไข้หวัดนก ทำให้คำสั่งซื้อไหลเข้าสู่ประเทศไทยมากขึ้น ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบยังไม่ปรับขึ้นมากนัก ปกติบริษัทจะสต็อกล่วงหน้าอย่างน้อย 3 เดือน จึงเป็นบวกต่อต้นทุนการเลี้ยงไปอีก 2 ไตรมาสข้างหน้า แนวโน้มกำไรของ GFPT ในช่วงที่เหลือของปีจึงสดใส เราชอบ GFPT มากที่สุดในกลุ่มไก่จากอัตราการเติบโตของกำไรปีนี้ +14% Y-Y สูงสุดในกลุ่มไก่ และ PE ต่ำสุดในกลุ่ม
IRPC	7.40	12.3	กำไรผ่าน bottom แล้วใน 1Q17 ผลประกอบการหลังจากนี้จะเร่งตัวขึ้น โดยใน 2Q17 จะไม่มีประเด็นหยุดซ่อมบำรุงโรงงานกวดตัน ล่าสุดกลับมาเดินเครื่องตามปกติ มีอัตราการผลิตราว 90% ส่วน 3Q17 จะได้ประโยชน์จากการ COD โครงการ PP Compound และ PP Expansion ช่วยเพิ่มกำลังการผลิตและมูลค่าของผลิตภัณฑ์ คาดหนุน GIM สูงขึ้นราว US\$1/BBL และจะยังรับผลบวกเต็มปีในปี 2018
MTLS	36.00	28.9	ผลประกอบการดีขึ้นเรื่อยๆในทุกจุด ตั้งแต่สินเชื่อที่ขยายตัวแข็งแกร่ง (+70% Y-Y ใน 1Q17) ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยเติบโตรวดเร็ว (+84% Y-Y) Loan Yield ขยับสูงขึ้นต่อเนื่องเป็น 23.5% Spread ขยับขึ้นเป็น 20.8% ขณะที่ Cost to income ลดลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 ใน 1Q17 การเปิดสาขายังคงเร่งตัวแต่ยอดปล่อยสินเชื่อต่อสาขายังเติบโต NPL ต่ำเพียง 1% Coverage ratio แข็งแกร่งที่ 265%
LIT	13.00	24.5	กำไร 1Q17 ทำได้น่าประทับใจและดีกว่าคาด จากสินเชื่อที่เติบโตแข็งแกร่งทำให้รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง 7% และควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีมาก แม้ NPL จะเพิ่มเป็น 3.85% จาก 3.22% ใน 4Q16 แต่บริษัทก็ตั้งสำรองเพิ่ม และมี

			Coverage ratio ที่สูงถึง 74% สูงกว่าเป้าของบริษัท และควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีมาก Cost to income ปรับลดลงต่อเนื่อง
SYNEX	15.50	17.6	กำไรที่สร้างสถิติสูงสุดใน 1Q17 มีแนวโน้มจะทำ All Time High ต่อเนื่องจากการเพิ่มสินค้าอีก 5-6 แบรินด์ และร่วมลงทุนธุรกิจด้านไอที รวมถึงลิขสิทธิ์สินค้าไอที ที่จะสร้างรายได้ต่อเนื่องในตลาดลูกค้าองค์กร ซึ่งทำให้ SYNEX เป็นผู้ให้บริการแบบ Total Solution ที่มากกว่าผู้ค้าส่งสินค้าไอทีธรรมดา ส่วนการลงทุนในพม่า กัมพูชา และลาวจะช่วยต่อยอดเมื่อตลาดในประเทศอิ่มตัว PE ปัจจุบันต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปี ย้อนหลังที่ 20 เท่า และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มสินค้าไอทีด้วยกันที่ 25 เท่า
TACC	11.50	25.4	ผลประกอบการกำลังเข้าสู่ High season ใน 2Q17 โดยเฉพาะในปีนี้จะรับรู้รายได้จาก Zenya Mocktail เต็มที่, สถานการณ์ตลาดชาเขียวที่กัมพูชาเริ่มดีขึ้น รายได้ Zenya กลับมาใกล้เคียงปกติ และจะเริ่มรับรู้รายได้จากเครื่องดื่มผงแบรนด์ Sawasdee ที่ขายไปในประเทศจีน ส่วนแนวโน้มกำไรในช่วง 2H17 จะมีปัจจัยหนุนจากสินค้าใหม่ทั้งที่ผ่าน 7-11 และ non 7-11 ปัจจุบันมี PE ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มเครื่องดื่มที่ 30-35 เท่า และมี PEG เพียง 0.4 เท่า
TISCO	80.00	11.7	ผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปีจะถูกผลักดันจากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่คาดว่าจะลดลงจากประมาณการเดิมของเราที่ 1.3% มาอยู่ในระดับ < 1.2% ของสินเชื่อ (การลดลงของ Credit cost ทุกๆ 0.1% จะกระทบต่อประมาณการกำไรราว 3%) ตามคุณภาพพอร์ตสินเชื่อที่แข็งแกร่งขึ้นทั้งการขยาดียัดที่ไม่ขาดทุนแล้ว และ NPL สินเชื่อเช่าซื้อที่ต่ำสุดในรอบ 14 ไตรมาส รวมถึง Coverage ratio และ Excess reserve ที่สูง การรวมพอร์ตรายย่อยของ SCBT จะช่วยยกฐานกำไรให้สูงขึ้นตั้งแต่ 4Q17 เป็นต้นไป
WORK	62.00	44.2	แม้ PE จะสูงแต่แนวโน้มกำไรก็อยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยเฉพาะใน 2Q ซึ่งเป็น High season ของตลาดโฆษณา ในขณะที่ช่อง Workpoint TV มีความสามารถในการทำรายได้เพิ่มมากกว่าอุตสาหกรรม จาก Content ที่แข็งแกร่ง เห็นได้จากตัวเลข Rating ของช่อง WPTV ที่ยังเพิ่มสูงเพราะมีรายการที่ได้รับความนิยมและกระแสแรงอย่างมาก

สรุปหุ้นแนะนำ

Stock	Rating	Price (Bt)	End-17	EPS Growth		P/E(x)		PEG		Div yield (%)	ROE (%)
		16-May-17	Target	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2017E
EA	BUY	27.25	33.00	35.7	40.3	23.0	16.0	0.6	0.4	0.7	29.8
GFPT	BUY	18.30	21.00	14.0	10.4	12.3	11.1	0.9	1.1	2.0	15.6
IRPC	BUY	5.45	7.40	-6.8	35.6	12.3	9.1	-1.8	0.3	3.3	11.5
MTLS	BUY	29.50	36.00	47.8	35.8	28.9	21.3	0.6	0.6	0.7	28.2
LIT	BUY	10.80	13.00	31.3	21.5	24.5	20.2	0.8	0.9	2.0	22.1
SYNEX	BUY	10.90	15.50	17.0	19.7	17.6	14.7	1.0	0.7	2.8	15.8
TACC	BUY	7.15	11.50	67.6	21.6	25.4	20.9	0.4	1.0	2.8	25.0
TISCO	BUY	72.00	80.00	20.6	16.2	9.6	8.2	0.5	0.5	5.0	18.4
WORK	BUY	55.25	62.00	162.3	37.4	44.2	32.2	0.3	0.9	1.6	17.4

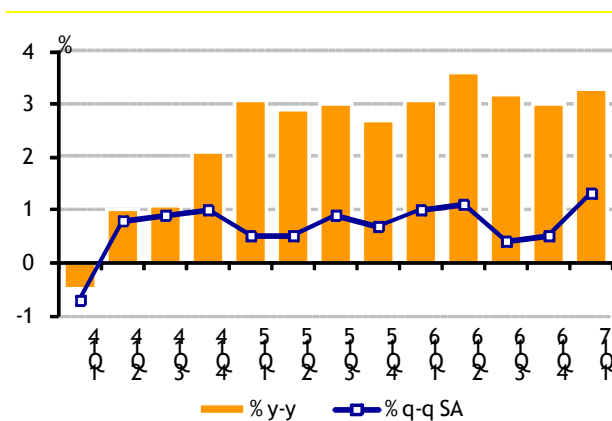
Source: FSS Research

เศรษฐกิจของไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่การลงทุนภาคเอกชนยังหดตัว

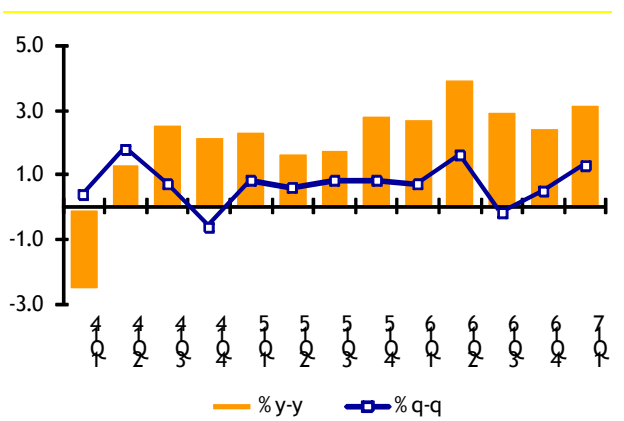
ตัวเลขเศรษฐกิจของไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง ในช่วงที่ผ่านมามีการปรับคาดการณ์ GDP ของสำนักต่างๆ เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางของเศรษฐกิจโลก สำหรับ GDP 1Q17 ของไทยขยายตัว 3.3% Y-Y และ 1.3% Q-Q เร่งตัวขึ้นจาก 4Q16 ที่ขยายตัว 3.0% Y-Y และ 0.5% Q-Q เศรษฐกิจที่ดีขึ้นในไตรมาสนี้มาจากการการบริโภคภาคเอกชนที่ดีขึ้นเป็น +3.2% Y-Y จากไตรมาสก่อนที่ +2.5% Y-Y จากการใช้จ่ายในหมวดบันเทิง ท่องเที่ยว สื่อสาร และใช้จ่ายเกี่ยวกับยานยนต์ ซึ่งเชื่อว่าส่วนหนึ่งเป็นผลจาก Delay effect มาจากไตรมาสก่อน และส่วนหนึ่งมาจากรายได้เกษตรกรที่ดีขึ้น เห็นได้จากการผลิตภาคการเกษตรในไตรมาสนี้ที่ +7.7% Y-Y จาก +3.0% ใน 4Q16

นอกจากนี้ การส่งออกก็เร่งตัวขึ้น +2.7% Y-Y จากไตรมาสก่อนที่ +1.1% Y-Y ส่วนการอุปโภคบริโภคภาครัฐชะลอลงมากเหลือเพียง +0.2% Y-Y จากไตรมาสก่อนที่ +1.8% Y-Y และการลงทุนภาคเอกชนหดตัวมากขึ้นจุดให้การลงทุนโดยรวมชะลอลงเหลือ +1.7% Y-Y จากไตรมาสก่อนที่ +1.8% Y-Y จาก 4Q16

GDP รายไตรมาส

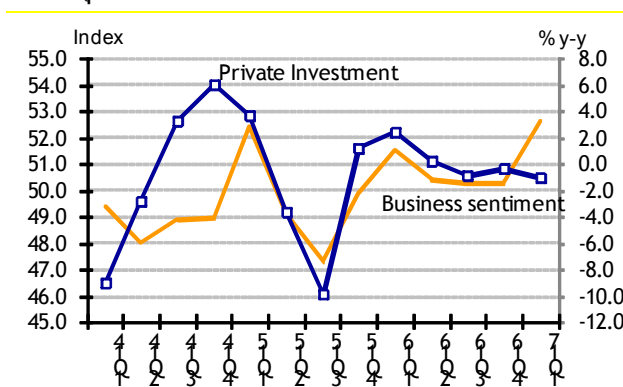


การบริโภคภาคเอกชน

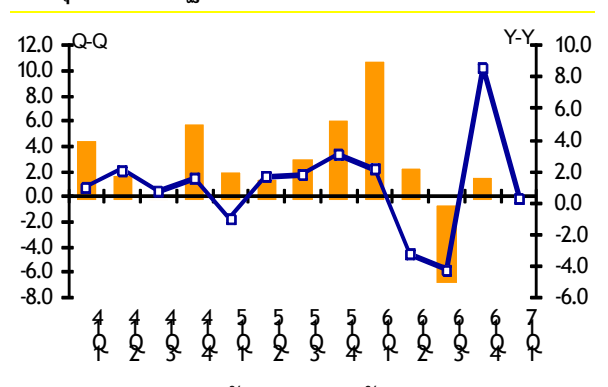


Source: NESDB

การลงทุนภาคเอกชนและความเชื่อมั่น



การอุปโภคภาครัฐ



Source: NESDB

คาดเศรษฐกิจจะเร่งตัวขึ้นใน 2H17 และทั้งปีเติบโตได้ 3.4%

เราคาดว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจใน 2H17 จะดีกว่าในครึ่งปีแรกจากการขยายตัวของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ตามด้วยการบริโภคภาคเอกชนที่จะสดใสมากขึ้นและขยายตัวเป็นวงกว้างมากขึ้น สำหรับการส่งออกอาจชะลอลงบ้างในช่วง 2Q17 ตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิดที่เริ่มลดลง แต่รายได้จากภาคท่องเที่ยวจะยังคงเป็นตัวหนุนให้ดุลบัญชีเดินสะพัดยังเป็นบวกได้อย่างแข็งแกร่ง ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐจะเป็นตัวหลักขับเคลื่อนเศรษฐกิจในช่วง 1H17 และค่อยผ่อนแรงลงใน 2H17 เมื่อการลงทุนเดินหน้าได้ เราจึงยังคงประมาณการ GDP ปีนี้โต 3.4% ปี 2018 โต 3.6%

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2017 – 2018

(%)	Actual			Projections	
	2014	2015	2016	2017E	2018E
GDP	0.9	2.9	3.2	3.4	3.6
Private consumption	0.9	2.2	3.1	2.9	3.0
Government consumption	2.8	3.0	1.7	1.9	1.8
Total investment	-2.2	4.4	2.8	2.9	3.9
Private investment	-0.8	-2.2	0.4	1.8	3.8
Public investment	-7.1	29.3	9.9	7.5	4.0
Export	0.2	0.7	2.1	2.0	2.8
Import	-5.3	0.0	-1.4	7.2	4.0
Headline inflation	2.08	-0.90	0.19	1.45	1.85
Core inflation	1.55	1.05	0.74	1.25	1.50
Policy rate	2.00	1.50	1.50	1.50	1.75

Source: FSS Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภกิจ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาธาตุ ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม อ.เมือง จ.บิดธานี

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC