

17 กรกฎาคม 2560

วัสดุก่อสร้าง

**SCC**

**บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย**

<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 510.00</b>	<b>2017 TP 610.00</b>	<b>Exp Return + 19.6%</b>	<b>THAI CAC Certified</b>	<b>CG 2016 5</b>
--------------------	---------------------	---------------------	-----------------------	---------------------------	---------------------------	------------------

**Consolidated earnings**

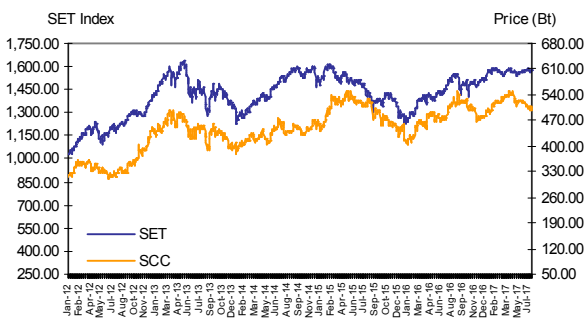
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	43,122	54,554	54,136	56,149
Net profit	45,400	56,084	56,036	56,149
Normalized EPS (Bt)	35.94	45.46	45.11	46.79
% growth Y-Y	28.4	26.5	-0.8	3.7
EPS (Bt)	37.83	46.74	46.70	46.79
% growth Y-Y	35.1	23.5	-0.1	0.2
Dividend (Bt)	16.00	19.00	21.01	21.06
BV/share (Bt)	171.80	200.02	225.71	251.47
EV/EBITDA (x)	10.0	8.5	8.6	8.3
Normalized PER (x)	14.2	11.2	11.3	10.9
PER (x)	13.5	10.9	10.9	10.9
PBV (x)	3.0	2.5	2.3	2.0
Dividend yield (%)	3.1	3.7	4.1	4.1
YE No. of shares (million)	1,200	1,200	1,200	1,200
No. of shares - full dilution	1,200	1,200	1,200	1,200
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (14/07/2017)	510.00
SET Index	1,577.79
Foreign limit/actual (%)	25.00/24.12
Paid up shares (million)	1,200.00
Free float (%)	67.36
Market cap (Bt m)	612,000.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	897.25
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	552.00, 486.00, 519.41

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Parinth Nikornkittikosol**  
 Register No.: 085699  
 Tel.: +662 646 9817  
 email: parinth.n@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

**คาดการณ์ 2Q17 ไม่น่าดีเกิน**

เราคาดการณ์กำไรปกติ 2Q17 ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท ทรงตัว Y-Y แต่ -14% Q-Q เนื่องจาก Margin ปีโตรเคมีที่ลดลงกดดันผลประกอบการกลุ่มเคมีภัณฑ์ และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทในเครือ ขณะที่ธุรกิจวัสดุก่อสร้างถูกกดดันจากการก่อสร้างในประเทศยังไม่ฟื้นตัว และมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น กำไร 1H17 น่าจะเท่ากับ 53% ของคาดการณ์เราทั้งปี ส่วนแนวโน้ม 3Q17 น่าจะทำได้เพียงทรงตัวก่อนจะเห็นการเติบโตอีกครั้งช่วงปลายปีตามการก่อสร้างภาครัฐที่จะเป็นรูปธรรมมากขึ้น ดังนั้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติ 2Q17 ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท ทรงตัวในระดับเดียวกับปีก่อนซึ่งเป็นระดับสูงสุดของ SCC ส่วนในระยะเวลาเรายังคงชอบ SCC ในด้านการกระจายธุรกิจ การเติบโตไปต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง และการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVA ทำให้ผลประกอบการที่ผ่านมาเติบโตต่อเนื่อง และ มีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ ราคาหุ้นปัจจุบันถือว่าไม่แพง โดยมี P/E เพียง 10.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ดังนั้น ยังคงคำแนะนำซื้อลงทุน ราคาเหมาะสม 610 บาท

**คาดการณ์ 2Q17 ไม่น่าดีเกิน**

เราคาดการณ์กำไรปกติ 2Q17 ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท +0.4% Y-Y แต่ -14% Q-Q สาเหตุหลักจาก 1. ผลประกอบการธุรกิจเคมีภัณฑ์ และ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทในเครือถูกกดดันจากส่วนต่างราคาปิโตรเคมี โดยเฉพาะ Butadiene ที่ลดลงแรง -68% เนื่องจากส่วนต่างราคาที่สูงผิดปกติใน 1Q17 กลับสู่ปกติ ขณะที่ ผลิตภัณฑ์หลักอย่าง HDPE และ PP ก็มีส่วนต่างราคาที่ทรงตัว (+1%) 2. ธุรกิจวัสดุก่อสร้างในประเทศคาดว่าจะยังไม่ฟื้นตัว ประกอบกับน่าจะมีรับรู้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากโรงงานในพม่า และ ลาวซึ่ง COD ไปช่วงปลาย 1Q17 หากเป็นไปตามคาดการณ์ของเรา กำไรปกติ 1H17 จะเป็น 53% ของคาดการณ์ทั้งปีเรา โดยแนวโน้ม 3Q17 คาดว่ากำไรน่าจะทำได้เพียงทรงตัวเนื่องจากธุรกิจวัสดุก่อสร้างน่าจะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นตามราคาถ่านหิน แต่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวได้อีกครั้งใน 4Q17 ที่การก่อสร้างจริงจากโครงการภาครัฐจะเห็นเป็นรูปธรรม ดังนั้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 ที่ 5.4 หมื่นล้านบาท -1% Y-Y

**โครงการ Long Son Petrochemical**

SCC ประกาศอนุมัติให้บริษัทย่อยเข้าลงทุนในโครงการ Long Son Petrochemical (LSP) โดยเป็นโครงการ Petrochem complex ขนาดใหญ่ในเวียดนาม มูลค่าการโครงการ 1.88 แสนล้านบาท SCC จะถือหุ้น 71% ปัจจุบันอยู่ระหว่างลงนามในสัญญาเริ่มก่อสร้าง คาดว่าจะ COD ได้ช่วงปี 2022 โดยจะมีกำลังการผลิตโพลีเอทิลีนส์ราว 1.6 ล้านตันต่อปี ส่วนวัตถุดิบจะมีความยืดหยุ่นในการเลือกใช้ทั้ง Napththa และ ก๊าซ นับเป็นโครงการปิโตรเคมีที่ครบวงจร และเป็นโรง Cracker แห่งแรกในเวียดนาม ตั้งเป้าที่จะขยายตลาดในประเทศเป็นหลัก เนื่องจากปัจจุบันเวียดนามนำเข้าโพลีเอทิลีนส์ 2.3 ล้านตันต่อปี โดยในเบื้องต้นเรายังไม่มีข้อมูลเพียงพอต่อการประมาณการ แต่เราเชื่อว่าโครงการนี้จะช่วยสร้างการเติบโตในระยะยาวให้กับ SCC ได้จากการเป็นโรงปิโตรเคมีครบวงจรแห่งแรกในเวียดนามที่มีเศรษฐกิจเติบโตสูง โดยแหล่งเงินทุนคาดว่าจะมาจากกระแสเงินสดภายในเนื่องจาก SCC สามารถสร้าง EBITDA ได้ 9 หมื่นล้านบาทต่อปี ดังนั้น เงินลงทุนดังกล่าวคาดว่าจะไม่กระทบต่อความสามารถการจ่ายปันผล

**ยังคงเป็นตัวเลือกลงทุนระยะยาวที่น่าสนใจ**

แม้เรามองว่ากำไร 2Q-3Q17 ยังคงชะลอลง แต่เชื่อว่าตั้งแต่ช่วง 4Q17 SCC จะกลับมาฟื้นตัวได้จากธุรกิจวัสดุก่อสร้างที่ได้انسักจากโครงการก่อสร้างภาครัฐ และเมื่อมองภาพรวมทั้งปีเชื่อว่า SCC จะมีกำไรทรงตัวในระดับเดียวกับปีก่อนที่ 5.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นระดับสูงสุดของ SCC ส่วนในระยะยาวเรายังคงชอบ SCC ในด้านการกระจายธุรกิจ การเติบโตไปต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง และการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVA ทำให้ผลประกอบการที่ผ่านมาเติบโตต่อเนื่อง และ มีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ ราคาหุ้นปัจจุบันถือว่าไม่แพง โดยมี P/E เพียง 10.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 12.5 เท่า ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำซื้อลงทุน ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 610 บาท อ้างอิง SOTP

## 2Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q17E	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y
Revenue	108,463	116,268	-6.7%	108,874	-0.4%
Cost of goods sold	83,328	87,795	-5.1%	79,647	4.6%
Gross profit	25,136	28,473	-11.7%	29,227	-14.0%
SG&A	12,413	12,989	-4.4%	12,352	0.5%
Normalized profit	13,271	15,486	-14.3%	13,217	0.4%
Net profit	13,271	17,386	-23.7%	16,027	-17.2%
Gross margin %	23.17%	24.49%	-5.37%	26.84%	-13.67%
Norm. profit margin %	12.24%	13.32%	-8.14%	12.14%	0.79%
Net margin %	12.24%	14.95%	-18.18%	14.72%	-16.89%

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E	(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	487,545	439,614	423,442	451,753	467,309	Net profit	26,798	40,996	52,786	47,771	46,879
Cost of sales	409,431	341,511	319,021	349,950	364,901	Depre. & amortization	18,062	20,770	22,710	20,800	22,840
Gross profit	78,114	98,103	104,421	101,803	102,408	Change in working capital	-6,274	1,453	-2,863	-3,947	-2,121
SG&A	44,952	49,661	50,232	49,875	50,029	Other operating CF	8,903	4,528	-4,249	-1,815	-2,273
Operating profit	33,162	48,442	54,189	51,928	52,379	Cash flow from operations	47,489	67,747	68,384	62,810	65,325
Other income	5,836	5,429	7,668	5,730	6,017	Capital expenditure	40,705	46,026	32,014	60,000	60,000
EBIT	43,324	61,162	72,122	74,975	76,578	Other investing CF	-6,291	1,774	-24,437	-28,777	-29,261
EBITDA	61,386	81,932	94,832	95,775	99,419	Cash flow from investing	-34,414	-47,800	-7,577	-31,223	-30,739
Interest charge	7,266	9,076	5,983	6,479	6,308	Free cash flow	13,075	19,947	60,807	31,587	34,587
Tax on income	4,968	6,077	4,618	5,308	5,209	Net borrowings	8,616	6,620	-8,590	-6,836	-3,253
Earnings after tax	26,798	40,996	52,786	47,771	46,879	Equity capital raised	0	0	0	0	0
Minority interest	3,345	8,316	14,635	14,781	14,929	Dividends paid	-14,956	-17,350	-20,398	-25,208	-25,242
Net profit	33,615	45,400	56,084	56,036	56,149	Other CF from financing	-5,138	-12,170	-20,188	-3,915	-3,745
Extraordinary items	34	2,278	1,530	1,900	0	Cash flow from financing	-11,478	-22,900	-49,176	-35,959	-32,240
Normalized earnings	33,581	43,122	54,554	54,136	56,149	Net change in cash	1,597	-2,953	11,631	-4,372	2,347

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	19,031	16,078	27,709	23,337	25,684	<b>Growth (%)</b>					
ST investment	8,137	18,636	13,089	13,089	13,089	Revenue	12.3	-9.8	-3.7	6.7	3.4
Accounts receivable	51,842	54,294	48,329	51,560	53,336	EBITDA	5.3	33.5	15.7	1.0	3.8
Inventory	52,747	52,898	53,335	58,506	61,005	Net profit	-8.0	35.1	23.5	-0.1	0.2
Other current asset	6,241	6,490	13,528	13,528	13,528	Normalized earnings	-1.0	28.4	26.5	-0.8	3.7
Total current assets	137,998	148,396	155,990	160,020	166,642	<b>Profitability (%)</b>					
PPE	205,473	230,932	245,183	284,383	321,542	Gross profit margin	16.0	22.3	24.7	22.5	21.9
Other assets	122,352	130,652	138,514	138,514	139,469	EBITDA margin	12.6	18.6	22.4	21.2	21.3
Total Assets	465,823	509,980	539,687	582,917	627,653	EBIT margin	8.9	13.9	17.0	16.6	16.4
Short-term loans	12,509	16,192	15,601	15,601	15,601	Normalized profit margin	6.9	9.8	12.9	12.0	12.0
Account payable	45,080	48,833	45,957	50,413	52,566	Net profit margin	6.9	10.3	13.2	12.4	12.0
Current maturities	33,024	56,835	49,530	43,253	28,253	Normalized ROA	7.2	8.5	10.1	9.3	8.9
Other current lia.	4,905	5,457	6,980	6,980	6,980	Normalize ROE	18.9	20.9	22.7	20.0	18.6
Total current lia.	95,518	127,317	118,068	116,247	103,400	Normalized ROCE	10.1	14.6	15.3	14.8	13.5
Long-term debt	150,426	129,552	128,858	128,299	140,046	<b>Risk (x)</b>					
Other LT liabilities	10,562	10,105	11,143	11,143	11,143	D/E	1.23	1.10	0.92	0.78	0.68
Total LT liabilities	160,988	139,657	140,001	139,442	151,189	Net D/E	1.13	1.03	0.82	0.71	0.61
Total liabilities	256,506	266,974	258,069	255,689	254,589	Net debt/EBITDA	3.87	3.06	2.43	2.43	2.30
Paid-up capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	<b>Per share data (Bt)</b>					
Legal reserve	160	160	160	160	160	Reported EPS	28.01	37.83	46.74	46.70	46.79
Unappropriated	174,574	202,441	237,993	268,821	299,729	EPS - Full Dilution	28.01	37.83	46.74	46.70	46.79
Others	1,350	2,361	670	670	670	Normalized EPS	27.98	35.94	45.46	45.11	46.79
Minority Interest	32,033	36,844	41,595	56,376	71,306	EBITDA	51.16	68.28	79.03	79.81	82.85
Shareholders' equity	209,317	243,006	281,618	327,228	373,064	Book value	147.74	171.80	200.02	225.71	251.47
						Dividend	12.50	16.00	19.00	21.01	21.06
						Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	18.2	13.5	10.9	10.9	10.9
						Norm P/E	18.2	14.2	11.2	11.3	10.9
						P/BV	3.5	3.0	2.5	2.3	2.0
						EV/EBITDA	13.2	10.0	8.5	8.6	8.3
						Dividend yield (%)	2.5	3.1	3.7	4.1	4.1

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.อ.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าพาณิชย์พลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวณลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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