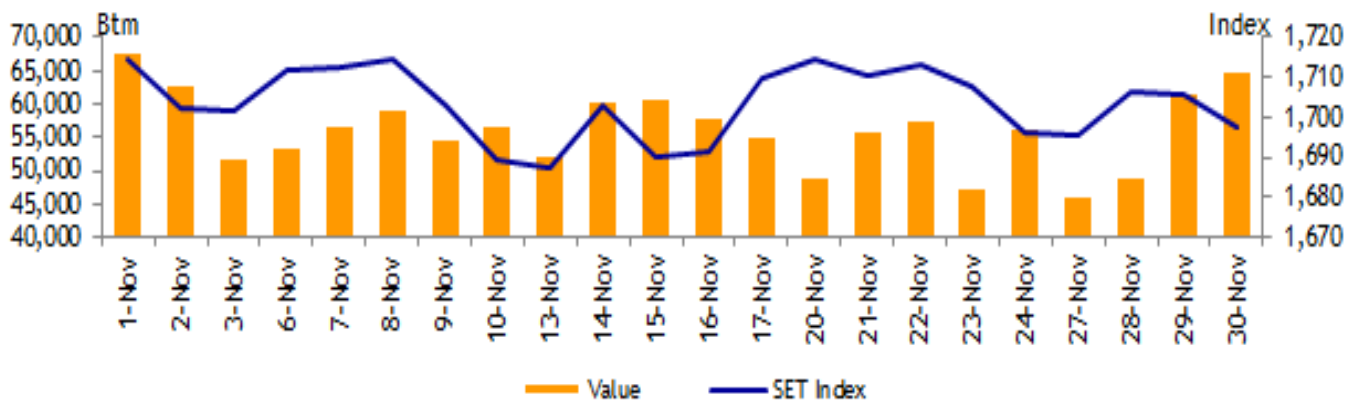


กลยุทธ์การลงทุนเดือนธันวาคม 2017 .. อ่อนตัวเป็นโอกาสซื้อ คาด SET สิ้นปีในระดับ 1,730 +/-

แม้ปัจจัยต่างประเทศจะมากมายทั้งการปฏิรูปภาษี การเจรจาปริมาณรายจ่ายของสหรัฐ การปรับขึ้นดอกเบี้ยและการลดขนาดงบดุลของเฟด ซึ่งกระจุกอยู่ในช่วงครึ่งเดือนแรก จะกดดัน SET ให้แกว่งออกข้าง แต่ด้วยพื้นฐานเศรษฐกิจและผลประกอบการของบจ.ที่ฟื้นชัดเจน ประกอบกับปลายปีเป็นฤดูกาลจ่ายใช้สอย และการซื้อ LTF-RMF เราเชื่อว่าดัชนีจะปรับขึ้นได้เหมือนสถิติที่เกิดขึ้นในอดีต การอ่อนตัวจึงเป็นโอกาสในการซื้อโดยคาดหวังดัชนี 1,730 จุด +/- สิ้นปี

หุ้นเดือนนี้เราแนะนำ **BBL, CMO, EPG, MINT, ROBINS**

ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย



Source: SET

มุมมองทางเทคนิคเดือนธันวาคม 2017

SET เดือนพฤศจิกายนแกว่งตัว Sideways เข้าข่ายรูปแบบ Symmetrical Triangle บีบแคบลงเรื่อยๆ แนวโน้มเดือน ธ.ค. คาดว่าดัชนีจะยังคงแกว่งตัว Sideways ในกรอบสามเหลี่ยมและคาดว่าจะเกิดการเลือกข้างของดัชนีในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า เราประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET ที่ 1,690-1,720 จุด

Top 5 Favorite Stocks of Dec 2017

Stock	Close 29 Nov 2017	2018TP	%
BBL	203.00	230.00	13.3%
CMO	2.06	3.00	45.6%
EPG	11.20	16.00	42.9%
MINT	43.75	48.00	9.7%
ROBINS	76.00	85.00	11.8%

Source: FSS estimates

กลยุทธ์การลงทุนเดือนธันวาคม

อ่อนตัวเป็นโอกาสซื้อ คาด SET สัปดาห์ที่ระดับ 1,730 +/-

แม้ปัจจัยต่างประเทศจะมากมายทั้งการปฏิรูปภาษี การเจรจางบประมาณรายจ่ายของสหรัฐ การปรับขึ้นดอกเบี้ยและการลดขนาดงบดุลของเฟด ซึ่งกระจุกอยู่ในช่วงครึ่งเดือนแรก จะกดดัน SET ให้แกว่งออกข้าง แต่ด้วยพื้นฐานเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัทที่ฟื้นตัวขึ้น ประกอบกับปลายปีเป็นฤดูกาลจับจ่ายใช้สอย และการซื้อ LTF-RMF เราเชื่อว่าดัชนีจะปรับขึ้นได้เหมือนสถิติที่เกิดขึ้นในอดีต การอ่อนตัวจึงเป็นโอกาสในการซื้อโดยคาดหวังดัชนี 1,730 จุด +/- สัปดาห์นี้หุ้นเดือนนี้เราแนะนำ BBL, CMO, EPG, MINT, ROBINS

หลากหลายประเด็นต่างประเทศในเดือนนี้

ปัจจัยต่างประเทศที่ตลาดจับตาในเดือน ธ.ค. นี้ มีหลายเรื่องเช่นการลงมติของสมาชิกสภาสูงต่อร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีของทรัมป์ การเจรจาเรื่องแผนการใช้จ่ายของรัฐบาลสหรัฐที่ได้รับการเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะชั่วคราวจนถึง 8 ธ.ค. การเตรียมพร้อมกับการประชานเฟดคนใหม่ นาย Jerome Powell ที่จะมาแทน Janet Yellen ที่จะหมดวาระวันที่ 3 ก.พ. 2018 รวมถึงการขึ้นดอกเบี้ยและการลดขนาดงบดุลของเฟด

ร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีของทรัมป์ผ่านสภาล่างไปเมื่อ 16 พ.ย. ด้วยคะแนนเสียง 227 - 205 และจะเข้าสู่การโหวตของสมาชิกวุฒิสภาในวันที่ 30 พ.ย. ทั้ง 2 ร่างมีข้อแตกต่างกันในประเด็นสำคัญอยู่พอสมควร ทั้ง 2 สภาจึงควรหาข้อสรุปให้ได้ก่อนวันที่ 8 ธ.ค. ที่เป็นวันครบกำหนดยัตินายกรรมาธิการเพดานหนี้สาธารณะ หากแผนปรับลดภาษีผ่านได้ด้วยดีและอยู่ในเงื่อนไขที่ชาวอเมริกันและภาคธุรกิจชอบ จะส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้น (ค่าเงินบาทอ่อน) โฟลว์ไหลเข้าและทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐขยับขึ้นได้ต่อ (อันที่จริง หากการปฏิรูปภาษีช่วยเศรษฐกิจได้ จะเป็นผลดีต่อเศรษฐกิจโลกด้วย) แต่ประเด็นนี้สร้างความหวังให้ตลาดหุ้นสหรัฐระยะหนึ่งแล้ว หากเงื่อนไขไม่ได้เป็นไปตามตลาดอยากเห็น ค่าเงินดอลลาร์จะอ่อนค่า (บาทแข็ง) ตลาดหุ้นสหรัฐจะพักฐานและโฟลว์ไหลออก ซึ่งเราคาดว่าโอกาสที่กรณีหลังจะเกิดขึ้นมากกว่าเพราะแผนลดภาษีของทรัมป์จะทำให้การขาดดุลการคลังและภาระหนี้ของประเทศสูงขึ้นอีก แม้อาจอ้างได้ว่าการลดภาษีจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจแต่รัฐบาลต้องหารายได้เพิ่มขึ้นมากพอ (คาดว่า US\$4 ล้านล้าน) เพื่อชดเชยรายได้จากภาษีที่ลดลง เช่นลดประเภทรายได้ที่มีการยกเว้นไม่ต้องเสียภาษี จึงเป็นที่มาของชาวอเมริกันบางส่วนไม่เห็นด้วยและไม่เชื่อในแผนปฏิรูปภาษีของทรัมป์ เพราะคิดว่าภาษีบางอย่างอาจต้องปรับขึ้นในภายหลัง

ว่าที่ประธานเฟดคนใหม่กับดอกเบี้ยและการลดขนาดงบดุล

การแสดงวิสัยทัศน์ของนาย Jerome Powell ในช่วงปลายเดือนที่ผ่านมาทำให้ตลาดคลายกังวลเพราะมีโทน Dovish ไม่แตกต่างจาก Yellen โดยเห็นว่าเฟดมีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ (13-14 ธ.ค.) และควรปรับลดขนาดของงบดุลจากปัจจุบัน US\$4.5 ล้านล้านเป็น US\$2.5-3.0 ล้านล้านในช่วง 3-4 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นเรื่องที่อยู่ในคาดการณ์ของตลาดอยู่แล้ว

นายพาวเวลยังได้พูดถึงภาวะเบี่ยงที่ควบคุมตลาดการเงินและสถาบันการเงินว่าควรมีการทบทวนและปรับปรุงให้เหมาะสม ทั้งนี้ นายพาวเวลเคยแสดงฝีมือให้เห็นในช่วงที่ตลาดหุ้นสหรัฐร่วงแรง 'Flash crash' ปี 2010 มาแล้ว จึงคาดว่าสถานการณ์ตลาดเงินในยุคของพาวเวลน่าจะมีเสถียรภาพดีและไม่ได้ทำให้จังหวะการขึ้นดอกเบี้ยเร่งตัวมากเกินไป

ตลาดรับรู้ความเป็นไปได้ที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีหน้าแล้ว โดยคาดว่าดอกเบี้ยจะปรับขึ้น 0.25% ในเดือนนี้และขยับขึ้นรวม 0.75% ในปี 2018 เป็น 2.125% ซึ่งก็ยังเป็นระดับที่ต่ำกว่าอดีตมาก ส่วนการกำหนดเพดานการ re-invest ของตราสารที่ครบกำหนดโดยมีวงเงินไม่เกิน US\$1 หมื่นล้านในช่วงแรกแล้วค่อยขยับขึ้น ผลกระทบในปี 2018 มีขนาดจำกัด ผลต่อตลาดเงินและตลาดทุนจึงไม่รุนแรง จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลขยับขึ้นเพียงเล็กน้อย 11bps นับตั้งแต่ที่เฟดประกาศแผนลดงบดุลและมีท่าทีขึ้นดอกเบี้ย ส่วนค่าเงินดอลลาร์กลับอ่อนค่า เพิ่งจะมาแข็งค่าในช่วงปลายเดือนเพราะล้นข่าวดีการปฏิรูปภาษีของทรัมป์

กำลังซื้อในประเทศฟื้นตัวหลังหมดภาระผ่อนหนี้ครั้งแรก

กลุ่มค้าปลีกเป็นหนึ่งในกลุ่มที่มีผลประกอบการ 3Q17 ดีเกินคาด เราพบว่ายอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของหุ้นในกลุ่มค้าปลีกฟื้นกลับมาเป็นบวกทุกรายยกเว้น GLOBAL และ ROBINS ธุรกิจที่มีฐานลูกค้าระดับกลางบนซึ่งมีกำลังซื้อดีกว่า ฟื้นตัวได้เร็วกว่า รวมถึงผู้ผลิตสินค้าไอทีที่กำไรยังโตดี (+9% Q-Q, +52% Y-Y) เพราะมีสินค้ารุ่นใหม่ออกมาตอบสนองความต้องการของลูกค้าพอดี ส่วนกลุ่มอาหารที่มีฐานลูกค้าระดับกลางบนก็ฟื้นได้ดีเช่นกัน เช่น AU, MINT และธุรกิจอาหารที่อยู่ใน CENTEL เป็นต้น สำหรับกำลังซื้อในต่างจังหวัดและกลุ่มลูกค้าระดับกลางล่างฟื้นตัวเช่นกันแต่ช้ากว่า SSSG ของ GLOBAL และ ROBINS ยังติดลบ แต่ก็ติดลบน้อยลงจาก 2Q17 รวมถึงกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่มีฐานลูกค้าในต่างจังหวัดเช่น DCC, DRT กำไรยังฟื้นไม่เต็มที่

การฟื้นตัวของภาคบริโภคในประเทศเริ่มกระจายตัวมากขึ้นจากในช่วง 1H17 ที่กระจุกอยู่แต่เฉพาะที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกและท่องเที่ยว ส่วนหนึ่งมาจากภาระผ่อนหนี้ในโครงการรถคันแรกหมดไปในช่วงปลายปีก่อน เราคาดการณ์การใช้จ่ายใช้สอยจะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจในปีหน้า รายได้เกษตรกรมีแนวโน้มดีขึ้นตามราคาโภคภัณฑ์และน้ำมันดิบ หนี้ครัวเรือนต่อ GDP ปรับลงแล้ว 7 ไตรมาสติดต่อกัน ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นคือ high season ของการใช้จ่ายที่อยู่ใน 4Q17-1Q18

สถิติชี้ว่า SET ปรับขึ้นเฉลี่ย 1.6% M-M ในเดือน ธ.ค.

สถิติย้อนหลัง 10 ปีพบว่า SET index เดือน ธ.ค. ปรับขึ้นเฉลี่ย 1.6% M-M และเป็นเดือนที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดใน 4Q17 แรงซื้อมาจากสถาบันในประเทศเป็นหลักซึ่งมาจาก LTF-RMF ส่วนนักลงทุนต่างชาติซื้อ-ขายสลับและเป็นปริมาณที่น้อยมาก เราคาดว่า SET Index สัปดาห์นี้มีโอกาสอยู่ระดับ 1,730 จุด +/- แม้จะมีปัจจัยต่างประเทศกดดันในช่วงต้นเดือนแต่ถ่วงดุลต่างขาติขายหุ้นไปแล้วจำนวนมากตั้งแต่เดือน พ.ย. ประกอบกับการถือครองหุ้นของต่างชาติที่ต่ำเพียง 31% จากปกติที่ 36-37% แรงขายกดดันจึงน่าจะเบาบางลงมาก

BBLCG 2016
4THAI CAC
Certified

บมจ. ธนาคารกรุงไทย

Close 29 November 2017 : 203.00

End 2018 Target : 230.00

+13.3%

เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อ BBL โดยคาดหวังการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจ Bancassurance จะยกฐานกำไรของ BBL ให้เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดใหม่ในปี 2018 และจะเป็นฐานกำไรใหม่ที่จะมีโอกาสดำเนินการได้อีกในอนาคต โดยเรามีความเชื่อมั่นสูงจากความร่วมมือกันระหว่าง BBL และ AIA ในการทำธุรกิจ Bancassurance จะทำให้ BBL เพิ่มฐานรายได้ค่าธรรมเนียมให้เทียบเท่าธนาคารในระดับเดียวกัน โดยเราคาดการณ์ Fee income +16%Y-Y ในปี 2018 และกำไรสุทธิในปี 2018 +15.5%Y-Y หนุนด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจากการลงทุนซึ่งจะเอื้อประโยชน์ต่อ BBL มากที่สุด เราคงคำแนะนำซื้อ โดยคงราคาเหมาะสมที่ 230 บาท

แผนการทำธุรกิจ Bancassurance กับ AIA

เรามีความเชื่อมั่นสูงจากความร่วมมือกันระหว่าง BBL และ AIA ในการทำธุรกิจ Bancassurance ซึ่งจะทำให้ BBL ยกฐานรายได้ค่าธรรมเนียมให้เทียบเท่าธนาคารในระดับเดียวกัน ทั้งนี้โดยเปรียบเทียบแล้ว BBL มีสัดส่วนรายได้การขายประกันผ่านธนาคารที่น้อยกว่า KBANK และ SCB ท่ามกลางขนาดสินทรัพย์ ฐานลูกค้า และเครือข่ายสาขาและพนักงานที่ใกล้เคียงกันถึงมากกว่า เราคาดว่า การจับมือกับ AIA จะปิดจุดอ่อนตรงนี้ได้ ทั้งนี้ BBL มีสัดส่วน Bancassurance ที่ < 5% เทียบกับ KBANK ที่ 13% และ SCB ที่ 8 ของรายได้ค่าธรรมเนียม จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อกำไรสุทธิพบว่า ทุกๆการเพิ่มขึ้นรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ 1% จะส่งผลต่อกำไรสุทธิตัว 0.6% โดยถ้าสัดส่วน Bancassurance fee ของ BBL ขึ้นมาเท่ากับ KBANK และ SCB จะส่งผลต่อกำไรสุทธิตัว 9-10%

คาดการณ์กำไรยกฐานขึ้นในปี 2018

เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 3.7 หมื่นลบ. (+15.5%Y-Y) เป็นกำไรที่ทำจุดสูงสุดใหม่ และน่าจะกลายเป็นฐานใหม่ของกำไรในระยะถัดไปของ BBL ประมาณการดังกล่าวได้รวมการคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมสุทธิ +16%Y-Y ก้าวกระโดดจากระดับการเติบโตปกติที่ 5-8%Y-Y โดยในส่วนของ Bancassurance fee มีสมมติฐานการขาย FY Premium ที่ 1.5 หมื่นลบ. จาก ~ 9 พันลบ. (ข้อมูล FY Premium ของ BLA ที่ขายผ่านธนาคาร) ในปี 2016 แต่กลับขึ้นไปใกล้เคียงกับปี 2014 ที่เป็นระยะเริ่มต้นของการร่วมมือกับ BLA นอกจากนี้ ค่าการดำเนินงานอยู่บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อปี 2018 ที่ 5%Y-Y, NIM ที่ 2.25% ใกล้เคียงกับปี 2017, Cost to income ratio ที่ 45% และ Credit cost ที่ 0.8% ลดลงจาก 0.95% ในปี 2017

คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 230 บาท

เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อ BBL โดยคาดหวังการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจ Bancassurance จะยกฐานกำไรของ BBL ให้เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดใหม่ในปี 2018 และจะเป็นฐานกำไรใหม่ที่จะมีโอกาสดำเนินการได้อีกในอนาคต เราคงคำแนะนำซื้อ โดยคงราคาเหมาะสมที่ 230 บาท

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจที่อาจฟื้นตัวได้ไม่เท่าคาด, การเกิด NPL ในกลุ่มธุรกิจ

Consolidated earnings

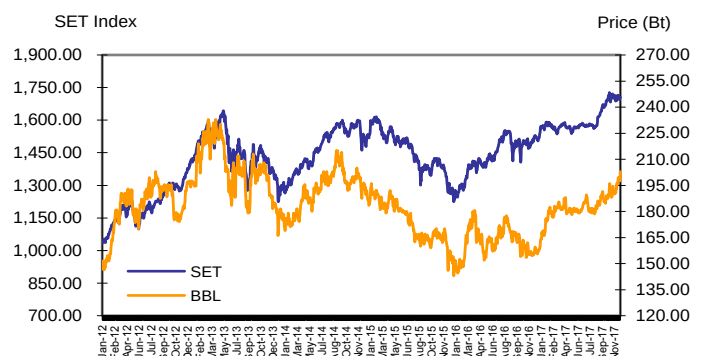
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	1,869	1,941	2,038	2,140
Growth (%)	5	4	5	5
PPOP	48,111	47,115	52,008	55,453
Growth (%)	4	-2	10	7
Net profit	34,180	31,815	32,038	37,019
EPS (Bt)	17.91	16.67	16.78	19.39
EPS (Bt) - fully diluted	17.91	16.67	16.78	19.39
Growth (%)	-6	-7	1	16
PE (x)	11.3	12.1	12.0	10.4
PE (x) - fully diluted	11.3	12.1	12.0	10.4
DPS (Bt)	6.50	6.50	6.50	6.90
Yield (%)	3.2	3.2	3.2	3.4
BVPS (Bt)	189.56	198.56	208.72	221.87
P/BV (x)	1.1	1.0	1.0	0.9
Par (Bt/share)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/11/2017)	203.00
SET Index	1,705.33
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,908.84
Free float (%)	97.80
Market cap (Bt mn)	387,495.11
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	661.02
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	203.00, 159.50, 183.25

Source: Setsmart



BBL FINANCIAL DATA

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	103,480	103,814	102,443	104,991	109,567	Growth (%)					
Interest costs	44,483	46,304	38,445	38,775	41,067	Gross loans	14.0	4.9	3.9	5.0	5.0
Net interest income	58,997	57,510	63,998	66,215	68,499	Total assets	6.3	2.8	3.8	3.2	3.2
Non-interest income	21,726	24,071	24,492	25,730	29,831	Net interest income	5.6	-2.5	11.3	3.5	3.4
Operating Income	89,176	93,156	97,620	101,377	107,730	Non-interest income	2.3	10.8	1.8	5.1	15.9
Operating costs	43,087	45,045	50,505	49,369	52,277	Operating costs	13.5	4.5	12.1	-2.2	5.9
PPOP	46,089	48,111	47,115	52,008	55,453	Provisions	1.1	68.7	7.3	20.8	-10.5
Provisions	8,687	14,654	15,728	19,000	17,000	Pre-Provision profit	-4.1	4.4	-2.1	10.4	6.6
Oper. Profit after Provns.	37,402	33,457	31,387	33,008	38,453	Net profit	1.2	-5.9	-6.9	0.7	15.5
Net non-operating items	4,056	5,836	4,272	3,000	3,000	Profitability ratio (%)					
Pre-tax profit	45,084	43,030	39,624	40,172	45,826	Operating cost/income	44.5	43.8	47.7	45.5	45.4
Tax charge	8,593	8,630	7,556	8,034	8,707	Gross loans/deposits	86.6	89.4	89.1	89.1	90.9
Profit after tax	36,491	34,400	32,069	32,138	37,119	Average earnings yield	4.0	3.8	3.6	3.6	3.6
Minority interests	0	0	0	0	0	Average funding cost	2.0	2.0	1.6	1.6	1.6
Net profit	36,332	34,180	31,815	32,038	37,019	Net interest margin	2.3	2.1	2.3	2.3	2.3
Balance Sheet (Consolidated)						Fee income/Revenue	20.1	21.2	22.2	22.6	24.6
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E	Non-interest inc./Income	21.5	26.9	21.3	20.0	19.7
Gross loans	1,782,849	1,869,540	1,941,586	2,038,666	2,140,599	Oper. income/Total Assets	3.2	3.3	3.3	3.3	3.4
Accrued interest	4,233	4,279	4,653	4,800	4,800	Oper. costs/Total Assets	1.6	1.6	1.3	1.3	1.3
LLR	91,925	104,187	119,518	125,494	131,769	ROA	1.4	1.2	1.1	1.1	1.2
Net loans & accrued	1,694,541	1,768,995	1,826,227	1,917,454	2,013,086	ROE	12.2	10.5	8.9	8.4	9.3
Cash	59,899	61,432	66,338	60,000	60,000	Asset quality (%)					
Interbank assets	532,205	372,007	394,612	400,000	400,000	NPLs/Total loans	2.1	2.8	2.8	2.7	2.5
Investments	382,054	519,525	546,614	550,000	550,000	NPLs/Total assets	1.6	2.0	1.9	1.8	1.7
Foreclosed properties	16,516	13,579	12,262	13,000	13,000	Provisions/Loans	0.5	0.8	0.8	1.0	0.8
Fixed assets	31,455	46,108	45,231	46,135	47,058	LLR/NPLs	204.1	185.3	185.3	227.8	244.0
Other assets	41,367	52,474	50,789	50,000	50,000	Capitalization (%)					
Total assets	2,759,890	2,835,852	2,944,230	3,037,789	3,134,344	Tier 1	15.1	15.1	16.4	16.8	17.4
Customer deposits	2,058,779	2,090,965	2,178,141	2,287,048	2,355,659	Tier 2	2.3	2.8	1.9	1.9	1.8
Interbank liabilities	140,048	128,681	130,928	120,000	120,000	Total	17.4	17.9	18.3	18.7	19.2
Short-term borrowings	0	0	0	0	0	Per share data (Bt)					
Long-term borrowings	0	0	0	0	0	Shares in issue (million)	1,909	1,909	1,909	1,909	1,909
Other liabilities	87,439	105,184	105,775	82,135	84,368	Reported EPS	19.03	17.91	16.67	16.78	19.39
Total liabilities	2,436,247	2,473,821	2,564,985	2,639,183	2,710,027	Pre-Provision EPS	24.14	25.20	24.68	27.25	29.05
Paid up Capital	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	BVPS	169.47	189.56	198.56	208.72	221.87
Share premium	56,346	56,346	56,346	56,346	56,346	DPS	6.50	6.50	6.50	6.50	6.90
Appropriated reserves	100,500	106,500	112,500	112,500	113,000	DPS/EPS (%)	34.2	36.3	39.0	38.7	35.6
Unappropriated reserves	104,420	120,974	135,842	155,472	180,083	Valuations (x)					
Minority interests	152	199	229	200	200	P/E	10.6	11.3	12.1	12.0	10.4
Shareholders' funds	323,491	361,832	379,016	398,406	423,518	Normalized P/E	10.6	11.2	12.0	12.0	10.4
						P/BV	1.2	1.1	1.0	1.0	0.9
						Dividend yield (%)	3.2	3.2	3.2	3.2	3.4

Source: Company data, FSS research

CMO

บมจ. ซีเอ็มโอ

CG 2016
N/RTHAI CAC
N/A

Close 29 November 2017 : 2.06

End 2018 Target : 3.00

+45.6%

ผลประกอบการ 3Q17 ที่ออกมาขาดทุนสุทธิ 23 ล้านบาท อาจทำให้ตลาดผิดหวังพอสมควร โดยเราเองก็คาดว่าจะออกมาคุ้มทุนหรือมีกำไรเล็กน้อย แต่เมื่อพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมโดยละเอียดแล้ว เรายังมั่นใจว่า CMO จะ Turnaround ในปีนี้ และกำไรสุทธิ 4Q17 จะกลับมาโตโดดเด่นทั้ง Q-Q และ Y-Y จาก High Season และการทำตลาดเชิงรุกมากขึ้น โดยคาดว่าจะรับรู้รายได้จาก Backlog (ที่มีกว่า 1,000 ล้านบาท) ราว 400 ล้านบาท ซึ่งเกือบครึ่งเป็นรายได้ให้เข้าอุปกรณ์จาก PM Center ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ขณะที่ Imaginia Playland กำลังก้าวเข้าสู่โหมดทำกำไร และ CMO Show Corp. ที่ขาดทุนบริษัทเดียวในกลุ่ม คาดว่าจะขาดทุนลดลง Q-Q จากการทำตลาดร่วมกับ BEC เรายังคาดหวังกำไรปี 35 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 41 ล้านบาทในปีก่อน (9M17 ขาดทุนสุทธิ 4 ล้านบาท ดีขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 90 ล้านบาทใน 9M16) และปีหน้าคาดโตต่ออีก 26% Y-Y อยู่ที่ 44 ล้านบาท ราคาเฉลี่ยหุ้นใกล้เคียงมูลค่าทางบัญชีและปันผลสูง 5-6% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 3.00 บาท อิง PE 17 เท่า

คาดผลประกอบการกลับมาฟื้นตัวใน 4Q17

ราคาหุ้นปรับตัวลง 17% นับจากเปิดเผยงบ 3Q17 ขาดทุนสุทธิ 23 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 3 ล้านบาทอยู่มาก ด้วยเหตุผลทางบัญชีและการแก้ปัญหาขาดทุนของ CMO Show Corp. (จัดการแสดงโชว์ Himmaphan Avatara ใน Show DC) ที่ล่าช้ากว่าคาด ซึ่งหลังจากเราได้พบทบทวนประมาณการและสอบถามผู้บริหารเพิ่มเติมพบว่า คาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ที่ 35 ล้านบาท ยังมีความเป็นไปได้ เนื่องจาก 9M17 มีขาดทุนสุทธิเพียงเล็กน้อย 4 ล้านบาท เทียบกับ 9M16 ที่ขาดทุนสุทธิสูงถึง 90 ล้านบาท และปกติไตรมาส 4 ของทุกปีถือเป็น High Season ของธุรกิจจัดอีเวนต์และให้เช่าอุปกรณ์ ซึ่งใน 5 ปีที่ผ่านมา มีกำไรทุกปีในระดับ 19-90 ล้านบาทต่อไตรมาส

โดยเมื่อพิจารณาจาก Backlog ที่มีกว่า 1,000 ล้านบาท เราคาดว่าจะรับรู้รายได้ใน 4Q17 ไม่น้อยกว่า 400 ล้านบาท ซึ่งกว่า 150 ล้านบาท เป็นรายได้จากการให้เช่าอุปกรณ์จัดงานของ PM Center ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงราว 40% นอกจากนี้ คาดว่าผลขาดทุนจาก CMO Show Corp. จะลดลงจากการทำโปรโมชันร่วมกับ BEC ตั้งแต่ปลาย ก.ย. 17 ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิจะกลับมาอยู่ในระดับปกติที่ 9-12% โดยเบื้องต้นเราคาดว่าจะกำไรสุทธิ 4Q17 จะอยู่ที่ 35-45 ล้านบาท

ตัวแปรสำคัญที่ทำให้เราเชื่อว่ากำไรฟื้นจริงคือ GDP

ตัวแปรที่ทำให้เรามั่นใจต่อการฟื้นตัวของ CMO คือ การขยายตัวของ GDP ซึ่งในรอบ 10 ปีที่ผ่านมาความสัมพันธ์กับการเติบโตของรายได้ CMO สูงถึง 80% ยิ่ง GDP เติบโตขึ้นใน 3Q17 ต่อเนื่องถึงปีหน้า ยิ่งทำให้เรามั่นใจต่อการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม และการเติบโตของรายได้ CMO มากขึ้น ขณะที่ ในฝั่งต้นทุนกำลังถูกแก้โดยการลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น และการขายแฟรนไชส์ของ Imaginia Playland ไปต่างประเทศ รวมถึง คาดว่า Himmaphan Avatara จะขาดทุนลดลง จากความคืบหน้าของ Show DC ในการดึงดูดนักท่องเที่ยวเข้ามามากขึ้น เราคาดกำไรสุทธิปี 2018 จะโตต่ออีก 26% Y-Y อยู่ที่ 44 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นการกลับมาที่มีกำไรสุทธิ 2 ปีติดต่อกันครั้งแรกในรอบ 5 ปี

ราคาปัจจุบันยังไม่แพง ซื้อขายใกล้เคียงมูลค่าตามบัญชีและปันผลสูง

ราคาปัจจุบันมีความน่าสนใจในเชิง Valuation เพราะซื้อขายบน PBV 1.1 เท่า และ PE2018 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของตัวเองที่ 1.5 เท่า และ 17 เท่า ตามลำดับ แถมให้ปันผลสูง 6-7% ต่อปี เรายังจึงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 3.00 บาท อิง PE Multiplier 17 เท่า

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจที่ชะลอตัว การแข่งขันที่สูงขึ้น และการขยายธุรกิจที่อาจจุดกำไรผลประกอบการในช่วงแรก

Consolidated earnings

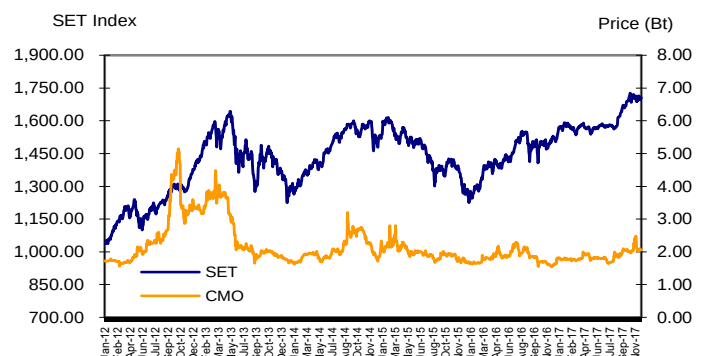
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	27	-41	35	44
Net profit	27	-41	35	44
EPS (Bt)-Norm	0.14	-0.10	0.14	0.17
EPS (Bt)	0.14	-0.16	0.14	0.17
% EPS growth	Na.	Na.	Na.	25.93
Dividend (Bt)	0.00	0.15	0.13	0.15
BV/share (Bt)	2.27	1.85	1.86	1.88
EV/EBITDA (x)	5.3	12.0	6.7	5.8
PER (x) - Norm	14.9	Na.	14.7	11.9
PER (x)	14.9	Na.	14.7	11.9
PBV(x)	0.9	1.1	1.1	1.1
Dividend yield (%)	0.0	7.0	6.5	7.2
ROE (%)	6.8	-9.1	7.4	9.3
No. of shares- full dilution	194	255	255	255
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/11/2017)	2.06
SET Index	1,705.33
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid up shares (million)	255.46
Free float (%)	52.34
Market cap (Bt mn)	526.25
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	7.48
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	2.50, 1.63, 1.97

Source: Setsmart



CMO FINANCIAL DATA
Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,094	1,366	1,213	1,258	1,346
Costs of sales	877	1,068	998	971	1,032
Gross profit	218	298	215	286	313
SG&A costs	220	210	203	204	219
Operating profit	-2	88	12	82	94
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	-2	88	12	82	94
EBITDA	70	173	93	164	182
Interest charge	29	34	28	24	24
Tax on income	-6	19	2	12	14
Earnings after tax	-25	35	-18	46	56
Minority interests	-7	-7	-12	-11	-12
Normalized earnings	-32	28	-30	35	44
Extraordinary items	0	-1	-12	0	0
Net profit	-32	27	-41	35	44

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	23	31	19	19	17
Account receivable	347	289	272	280	299
Inventory	20	16	33	31	33
Other current asset	8	0	0	0	0
Total current asset	399	336	324	330	350
Investment	11	14	24	24	25
PPE	651	732	690	647	642
Other asset	73	90	113	95	102
Total assets	1,133	1,173	1,152	1,096	1,118
Short term loan loans	265	273	237	189	175
Accounts payable	241	194	205	210	224
Current maturities	68	76	80	79	85
Other current liabilities	10	0	12	11	12
Total current liabilities	585	543	534	489	496
Long-term debt	180	153	110	109	117
Other LT liabilities	21	35	35	24	24
Total LT liabilities	201	188	145	133	141
Total liabilities	786	731	679	622	637
Registered capital	223	223	255	255	255
Paid up capital	194	194	255	255	255
Share premium	51	56	94	94	94
Legal reserve	9	9	11	13	15
Retained earnings	15	42	-25	-25	-21
Minority Interest	79	141	137	137	137
Shareholders' equity	348	442	472	474	480

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	-32	27	-41	35	44
Depreciation &	72	85	81	82	87
Change in working capital	66	22	11	0	-7
Other adjustments	0	-10	11	0	1
Cash flow from operation	106	125	62	117	125
Capital expenditure	-171	-164	-39	-40	-82
Others	-27	-23	-34	19	-7
Cash flow from investing	-199	-186	-72	-21	-89
Free cash flow	-92	-62	-11	96	36
Net borrowings	93	2	-74	-62	0
Equity capital raised	7	5	99	0	0
Dividends paid	-15	0	-23	-33	-38
Others	2	62	-4	0	0
Cash flow from financing	87	69	-2	-95	-37
Net change in cash	-6	7	-13	1	-1

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	-0.8	24.8	-11.2	3.7	7.0
Net profit	Na.	Na.	Na.	Na.	25.9
Norm profit	Na.	Na.	Na.	Na.	25.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	19.9	21.8	17.7	22.8	23.3
EBIT margin	-0.2	6.4	1.0	6.5	7.0
Normalized profit margin	-2.3	2.6	-1.5	3.7	4.2
Net profit margin	-3.0	2.0	-3.4	2.8	3.3
Normalized ROA	-5.8	-0.7	-6.0	1.0	1.8
Normalized ROE	-8.8	6.8	-9.1	7.4	9.3
Risk (x)					
D/E (x)	2.26	1.66	1.44	1.31	1.33
Net D/E (x)	1.47	1.14	0.94	0.81	0.80
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.17	0.14	-0.16	0.14	0.17
Norm EPS	-0.17	0.14	-0.16	0.14	0.17
FCF	10.45	-9.03	1.18	12.89	3.87
Book value	1.79	2.27	1.85	1.86	1.88
Dividend	0.00	0.00	0.15	0.13	0.15
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	Na.	14.86	-12.69	14.67	11.88
Norm P/E	Na.	14.86	-12.69	14.67	11.88
P/BV	1.15	0.91	1.11	1.09	1.07
EV/EBTDA	13.83	5.28	11.99	6.68	5.76
Dividend yield (%)	0.00	0.00	7.04	6.48	7.20

EPG

CG 2016
3THAI CAC
N/A

บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุป

Close 29 November 2017 : 11.20

End Mar-2019 Target : 16.00

+42.9%

กำไร 2Q18 พ้นข่าวกว่าคาด ถูกจุดด้วยกำลังซื้อในประเทศ

EPG รายงานกำไรสุทธิ 2Q18 (ก.ค.-ก.ย. 2017) ที่ 291.2 ล้านบาท โดยมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 11.9 ล้านบาท หากตัดรายการดังกล่าวออก กำไรจากการดำเนินงานปกติเป็น 303.1 ล้านบาท เป็นกำไรที่ปรับตัวเพียงเล็กน้อย +1.9% Q-Q แต่ -23.4% Y-Y การปรับตัวที่ยังไม่ดีขึ้นเพราะถูกจุดโดยธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติก (EPP) (23% ของรายได้รวม) ที่มีรายได้ลดลงถึง 8.3% Q-Q และ 10.0% Y-Y ตามฤดูกาลจ่ายที่เป็น Low season ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับบริษัทในกลุ่มค่าปลีก การบริโภคที่ซบเซาทำให้การแข่งขันระหว่างผู้ผลิตรุนแรง ประกอบกับกำลังการผลิตขนาดใหญ่ของ EPG ทำให้การผลิตไม่ถึงระดับ Economy of scales อัตรากำไรขั้นต้นจึงลดลงเหลือเพียง 19.3% ต่ำกว่า 20% เป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 3 ปี สำหรับธุรกิจจนวนยางและธุรกิจชิ้นส่วนตกแต่งรถยนต์มีรายได้เพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่ไม่มากพอที่จะชดเชยต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าไตรมาสก่อนและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ธุรกิจกำลังเข้าสู่ High season เราปรับกำไรปีนี้ลง 8% แต่แทบไม่ขยับปีหน้า ราคาเป้าหมายจึงเท่าเดิม

กำไรในงวดครึ่งปีหลังที่เหลือ (ต.ค. 2017 - มี.ค. 2018) กำลังจะเข้าสู่ช่วง high season แต่ด้วยผลประกอบการในครึ่งปีแรกที่ซบเซากว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2018 (สิ้นสุด มี.ค. 2018) ลง 8% เหลือ 1,452.7 ล้านบาท +5.2% Y-Y (ลดลงจากเดิมที่คาด +14% Y-Y) ส่วนประมาณการกำไรปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) ปรับลงเล็กน้อยเป็น 1,758 ล้านบาท ซึ่งยังเติบโต 21% Y-Y ราคาเป้าหมายของเราอยู่บนผลประกอบการปี 2019 ของบริษัท จึงไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก เรายังคงราคาเป้าหมาย 16 บาท หุ่นที่ปรับลงมาสะท้อนผลประกอบการที่น่าผิดหวังในครึ่งปีแรกไปแล้ว ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE 21 เท่าปีนี้และ 17.4 เท่าปีหน้า คิดเป็น PEG 0.8 เท่า และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดฯ ที่ 25 เท่า ประกอบกับธุรกิจผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว จึงยังคงคำแนะนำซื้อ

ปัจจัยเสี่ยง: ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลก และการจ่ายใช้สอยในประเทศ

Consolidated earnings

Ended March - BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,267	1,410	1,477	1,758
Net profit	1,413	1,381	1,453	1,758
Norm EPS (Bt)	0.40	0.40	0.53	0.63
Reported EPS (Bt)	0.51	0.49	0.52	0.63
% EPS growth y-y	87.0	-2.4	5.2	21.0
Dividend (Bt)	0.12	0.15	0.15	0.16
BV/share (Bt)	3.29	3.54	3.62	3.77
EV/EBITDA (x)	18.9	18.3	17.3	14.7
PER (x) - norm	24.8	22.2	21.2	17.8
PER (x)	22.2	22.7	21.6	17.8
PBV (x)	3.4	3.2	3.1	3.0
Dividend yield (%)	1.1	1.3	1.3	1.4
ROE (%)	13.8	14.2	14.6	16.7
YE no. of shares	2,800	2,800	2,800	2,800
Par	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/11/2017)	11.20
SET Index	1,705.33
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.26
Paid up shares (million)	2,800.00
Free float (%)	24.98
Market cap (Bt mn)	31,360.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	77.92
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	13.90, 10.30, 12.34

Source: Setsmart



Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

EPG FINANCIAL DATA

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenues	6,916	8,769	9,285	10,083	10,991
Cost of sales	5,095	5,854	6,312	6,940	7,419
Gross profit	1,820	2,915	2,973	3,143	3,572
SG&A	1,167	1,674	1,739	1,805	1,894
Operating profit	653	1,241	1,235	1,338	1,678
Other income	38	23	47	41	49
EBIT	691	1,264	1,282	1,379	1,728
EBITDA	1,247	1,823	1,853	1,963	2,304
Interest expense	216	162	55	10	10
Tax	28	84	61	145	210
Earning after tax	676	1,267	1,412	1,477	1,758
Minority interest	1	0	-2	0	0
Norm profit	677	1,267	1,410	1,477	1,758
Extra ordinary	-49	147	-29	-24	0
Net profit	628	1,413	1,381	1,453	1,758

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash & bank deposit	325	279	369	219	461
Trade receivable	1,393	1,513	1,734	1,823	1,897
Inventory	2,018	2,278	2,097	2,434	2,439
Other current assets	73	69	99	101	110
Total current assets	3,810	4,138	4,299	4,577	4,907
L-T investment	2,175	2,071	2,178	2,178	2,178
Property and equipment	5,556	5,863	5,714	5,744	5,784
Other assets	459	526	595	539	584
Total assets	12,001	12,598	12,785	13,037	13,453
Short-term loans	1,436	873	591	550	500
Trade account payable	878	1,057	1,142	1,236	1,281
Current maturity	334	359	336	335	331
Other current liabilities	30	106	75	63	47
Total current liabilities	2,678	2,396	2,144	2,184	2,158
Long-term loan	1,001	793	514	550	550
Other LTD	122	197	203	161	176
Total LTD	1,123	990	717	711	726
Total liabilities	3,800	3,387	2,861	2,895	2,884
Registered capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Paid-up capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Share premium	3,274	3,274	3,274	3,274	3,274
Legal reserve	59	85	119	119	119
Retained earnings	1,330	2,289	3,020	3,233	3,651
MI	2	3	14	19	27
Total equity	3,782	8,199	9,911	10,124	10,542

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit before tax	656	1,498	1,442	1,597	1,968
Depre. & amort.	494	583	618	625	626
Change in working capital	-351	-438	-56	-551	-410
Other adjustments	4	-85	-242	-232	-315
Cash flow from operation	803	1,558	1,762	1,439	1,869
Capital expenditure	-485	-853	-665	-552	-534
Others	-522	455	213	-185	-228
Cash flow from investing	-1,007	-398	-452	-737	-762
Free cash flow	1,810	1,956	2,214	2,176	2,631
Net borrowings	-3,482	-733	-573	-432	-425
Capital raised	3,976	0	0	0	0
Paid Dividends	-200	-448	-616	-420	-440
Others	0	1	0	0	0
Cash flow from financing	295	-1,180	-1,189	-852	-865
Net change in cash	91	-20	121	-150	242

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenues	4.9	26.8	5.9	8.6	9.0
EBITDA	22.6	46.2	1.6	6.0	17.4
Net profit	-0.5	125.2	-2.3	5.2	21.0
Norm profit	26.5	87.1	11.3	4.7	19.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.3	33.2	32.0	31.2	32.5
EBITDA margin	18.0	20.8	20.0	19.5	21.0
EBIT margin	9.4	14.2	13.3	13.3	15.3
Operating Margin	9.1	16.1	14.9	14.4	16.0
Net profit margin	9.1	16.1	14.9	14.4	16.0
Norm ROA	5.6	10.1	11.0	11.3	13.1
Norm ROE	8.3	13.8	14.2	14.6	16.7
Norm ROCE	7.4	12.4	12.0	12.7	15.3
Risk (x)					
D/E	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.27	0.51	0.49	0.52	0.63
Norm EPS	0.29	0.45	0.50	0.53	0.63
EBITDA	0.54	0.65	0.66	0.70	0.82
FCF	0.65	0.70	0.79	0.74	0.93
Book value	2.93	3.29	3.54	3.62	3.77
Dividend	0.08	0.12	0.15	0.15	0.16
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	41.5	22.2	22.7	21.6	17.8
Norm P/E	38.5	24.8	22.2	21.2	17.8
P/BV	3.8	3.4	3.2	3.1	3.0
EV/EBTDA	23.7	18.9	18.3	17.3	14.7
Dividend yield (%)	0.7	1.1	1.3	1.3	1.4

MINT

CG 2016
5THAI CAC
Certified

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล

Close 29 November 2017 : 43.75

End 2018 Target : 48.00

+9.7%

กำไรปกติ 3Q17 โตทั้ง Q-Q และ Y-Y ตามคาด

MINT ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q17 ออกมาใกล้เคียงคาดโดยมีกำไรปกติ 1,143 ลบ. +55.1% Q-Q, +15.1% Y-Y รายได้เติบโต 9.5% Q-Q และ 4.8% Y-Y นำโดยธุรกิจโรงแรมที่ยังโตแข็งแกร่งทั้งในไทยและ Tivoli ในบราซิลและโปรตุเกสซึ่งเป็น High Season ขณะที่ธุรกิจค้าปลีกเติบโตดีทั้งจากกลุ่มแบรนด์แฟชั่นและการรับจ้างผลิต ซึ่งทั้ง 2 ธุรกิจสามารถชดเชยธุรกิจอาหารที่ชะลอตัวได้ ส่วนฝั่งต้นทุนถือว่าควบคุมได้ดีกว่าที่คาดเล็กน้อยและชดเชยรายได้อื่นๆที่ลดลงได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y ได้ โดยล่าสุด EBITDA Margin ใน 3Q17 ปรับขึ้นเป็น 20.6% จาก 16.5% และ 19.4% ใน 2Q17 และ 3Q16 ตามลำดับ

โมเมนตัมยังสดใสใน 2 ไตรมาสข้างหน้า

แนวโน้มกำไรในช่วง 4Q17-1Q18 คาดว่ายังโตทั้ง Q-Q และ Y-Y ได้ต่อเนื่องจากอานิสงส์ของ High Season ในไทยซึ่งจะทำให้กำไร 1Q18 เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีและทำจุดสูงสุดใหม่ ธุรกิจอาหารคาดว่าจะค่อยๆฟื้นตัวขึ้นและเริ่มมี Same Store Sales Growth พลิกมาบวกใน 4Q17 ขณะที่ธุรกิจค้าปลีกคาดว่าจะยังฟื้นตัวต่อเนื่องในทิศทางเดียวกับช่วง 2 ไตรมาสที่ผ่านมา เราจึงคงประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 เติบโต 23.4% Y-Y และ 15.1% Y-Y ตามลำดับเดิมนำหน้าทำ New High ต่อเนื่อง

ราคาหุ้นที่อ่อนตัวในรอบสัปดาห์เป็นโอกาสในการ “ซื้อ”

ราคาหุ้น MINT ปรับลงราว 6% จากจุดสูงสุดเมื่อสัปดาห์ก่อนซึ่งคาดว่าจะเกิดจากการเข้าซื้อขายของหุ้นใหม่ที่แปลงสภาพจาก MINT-W5 อย่างไรก็ตาม เราได้รวมปัจจัยดังกล่าวไว้ในประมาณการหมดแล้ว ประกอบกับแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังแข็งแกร่งและราคาหุ้นกลับมามี Upside เปิดกว้างกว่า 10% จึงมองว่าเป็นโอกาสในการ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 48 บาท (DCF WACC 7.78% Terminal Growth 3%)

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ ก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงในแต่บางตลาด กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว

Consolidated earnings

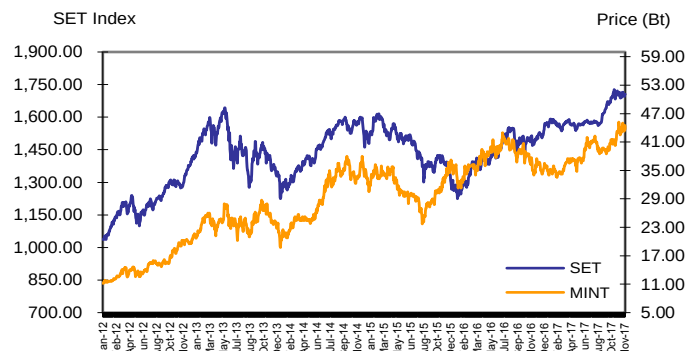
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	4,704	4,576	5,649	6,500
Net profit	7,040	6,590	5,649	6,500
Normalized EPS (Bt)	1.07	1.04	1.22	1.40
% growth Y-Y	-1.3	-2.9	17.3	15.1
EPS (Bt)	1.60	1.49	1.22	1.40
% growth Y-Y	45.4	-6.6	-18.6	15.1
EPS (Bt) - full dilution	1.60	1.49	1.22	1.40
% growth Y-Y	0.5	-0.1	-0.2	0.2
Dividend (Bt)	0.35	0.37	0.43	0.49
BV/share (Bt)	7.5	8.5	10.7	11.7
EV/EBITDA (x)	21.0	19.3	20.8	17.2
Normalized PER (x)	40.9	42.2	36.0	31.2
PER (x)	27.4	29.3	36.0	31.2
PBV (x)	5.9	5.2	4.1	3.7
Dividend yield (%)	0.8	0.9	1.0	1.1
ROE (%)	15.5	13.0	13.0	12.5
YE No. of shares (million)	4,402.3	4,410.4	4,641.8	4,641.8
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/11/2017)	43.75
SET Index	1,705.33
Foreign limit/actual (%)	49.00/36.66
Paid up shares (million)	4,618.91
Free float (%)	58.20
Market cap (Bt mn)	202,077.50
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	482.63
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	45.25, 33.25, 38.96

Source: Setsmart



MINT FINANCIAL DATA

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	36,989	42,432	51,152	57,039	62,248
Cost of sales	13,740	16,118	19,632	21,156	22,502
Gross profit	23,249	26,314	31,519	35,884	39,746
SG&A	17,144	20,090	24,044	26,640	28,440
Operating profit	6,105	6,224	7,476	9,244	11,306
Other income	2,798	5,717	5,821	3,160	3,438
EBIT	6,044	8,846	9,447	8,199	9,087
EBITDA	8,903	11,941	13,297	12,404	14,743
Interest charge	1,145	1,301	1,606	1,518	1,395
Tax on income	397	411	1,032	793	917
Earnings after tax	4,502	7,134	6,809	5,889	6,776
Minority interest	100	94	219	240	276
Normalized earnings	4,333	4,704	4,576	5,649	6,500
Extraordinary items	69	2,336	2,014	0	0
Net profit	4,402	7,040	6,590	5,649	6,500

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	5,372	4,003	4,399	4,728	5,186
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	3,326	4,960	5,059	5,641	6,156
Inventory	1,942	2,389	2,763	2,994	3,102
Other current asset	2,367	8,472	3,796	3,796	3,796
Total current assets	13,006	19,823	16,016	17,159	18,240
Investment	6,820	8,949	9,386	9,386	9,386
PPE	26,423	35,643	49,622	53,417	53,262
Other assets	28,029	33,966	33,429	33,429	33,429
Total Assets	74,279	98,382	108,453	113,392	114,317
Short-term loans	2,333	2,588	1,124	1,500	1,500
Account payable	5,589	7,753	7,575	7,294	7,558
Current maturities	4,287	1,513	6,698	6,698	6,698
Other current liabilities	1,363	1,727	2,613	2,498	2,557
Total current liabilities	13,573	13,580	18,009	17,989	18,312
Long-term debt	27,461	41,373	42,010	34,313	30,115
Other LT liabilities	3,221	6,718	7,637	7,637	7,637
Total non-cu	30,682	48,091	49,647	41,950	37,752
Total liabilities	44,255	61,670	67,656	59,938	56,064
Registered capital	4,202	4,642	4,642	4,642	4,642
Paid-up capital	4,002	4,402	4,410	4,642	4,642
Share Premium	7,333	7,355	7,640	15,824	15,824
Legal reserve	420	464	464	464	464
Retained earnings	16,545	22,141	27,191	31,192	35,715
Others	-243	-1,559	-2,303	-2,303	-2,303
Minority Interest	1,968	3,909	3,395	3,635	3,911
Shareholders' equity	30,024	36,711	40,797	53,453	58,252

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	4,402	7,040	6,590	5,649	6,500
Deprec. & amortization	2,860	3,095	3,850	4,204	5,656
Change in working capital	-4,871	2	6,476	-1,210	-300
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	2,390	10,136	16,915	8,643	11,856
Capital expenditure	-5,851	-12,314	-17,829	-8,000	-5,500
Others	-3,982	-10,230	-545	0	0
Cash flow from investing	-9,833	-22,544	-18,373	-8,000	-5,500
Free cash flow	-7,443	-12,408	-1,458	643	6,356
Net borrowings	10,697	11,392	4,358	-7,321	-4,198
Equity capital raised	1	422	293	8,415	0
Dividends paid	-1,414	-1,445	-1,540	-1,647	-1,977
Others	161	669	-1,257	240	276
Cash flow from financing	9,445	11,038	1,854	-313	-5,898
Net change in cash	2,002	-1,370	396	330	457

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	6.7	14.7	20.5	11.5	9.1
EBITDA	6.6	34.1	11.4	-6.7	18.9
Net profit	7.3	59.9	-6.4	-14.3	15.1
Normalized earnings	13.7	8.6	-2.7	23.4	15.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	62.9	62.0	61.6	62.9	63.9
EBITDA margin	24.1	28.1	26.0	21.7	23.7
EBIT margin	16.3	20.8	18.5	14.4	14.6
Normalized profit margin	11.7	11.1	8.9	9.9	10.4
Net profit margin	11.9	16.6	12.9	9.9	10.4
Normalized ROA	6.4	5.4	4.4	5.1	5.7
Normalize ROE	16.3	15.5	13.0	13.0	12.5
Normalized ROCE	10.0	10.4	10.4	8.6	9.5
Risk (x)					
D/E	1.5	1.7	1.7	1.1	1.0
Net D/E	1.3	1.6	1.6	1.0	0.9
Net debt/EBITDA	4.4	4.8	4.8	4.5	3.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.10	1.60	1.49	1.22	1.40
EPS - Full Dilution	1.10	1.60	1.49	1.22	1.40
Normalized EPS	1.08	1.07	1.04	1.22	1.40
EBITDA	2.22	2.71	3.01	2.67	3.18
Book value	7.01	7.45	8.48	10.73	11.71
Dividend	0.35	0.35	0.37	0.43	0.49
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	39.8	27.4	29.3	36.0	31.2
Norm P/E	40.4	40.9	42.2	36.0	31.2
P/BV	6.2	5.9	5.2	4.1	3.7
EV/EBITDA	24.0	21.0	19.3	20.8	17.2
Dividend yield (%)	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1

ROBINS

CG 2016
4THAI CAC
Declared

บมจ. โรบินสัน

Close 29 November 2017 : 76.00

End 2018 Target : 85.00

+11.8%

กำไรสุทธิ 3Q17 ทำได้ดี ทั้งที่เป็น Low Season

กำไรสุทธิ 3Q17 เท่ากับ 611 ล้านบาท (+1.7% Q-Q, +19.8% Y-Y) ไกลเคียงคาด (เรคาดไว้ที่ 588 ล้านบาท) ทั้งที่ปกติ 3Q เป็น Low Season ของธุรกิจ แต่สามารถมีกำไรทรงตัว Q-Q ได้ เนื่องจากการกลับมาฟื้นตัวของกำลังซื้อ โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้ระดับกลางบน ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท ในขณะที่กำไรเติบโตได้ดี Y-Y แม้ SSSG จะยังติดลบเล็กน้อย -0.1% Y-Y ซึ่งเป็นการฟื้นตัวจากไตรมาสก่อนที่ติดลบถึง -4.7% Y-Y และยังมีการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง ทำให้รายได้รวมเติบโตราว +6.2% Q-Q, +2.5% Y-Y ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 24.2% จาก 24.7% ใน 2Q17 และ 24.3% ใน 3Q16 อันเนื่องมาจากยังอยู่ระหว่างการเคลียร์สต็อกสินค้า ส่วนรายได้ค่าเช่ายังเติบโตต่อเนื่อง +6.3% Q-Q, +16.7% Y-Y สำหรับสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ยังบริหารจัดการได้ดีอยู่ที่ 30.8% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 30.5% ใน 3Q16 แต่ลดลงจาก 31.9% ใน 2Q17

ภาวะกำลังซื้อฟื้นเร็วกว่าคาด ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมาย

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M17 เท่ากับ 1,921 ล้านบาท (+6.4% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 72% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าจะกลับมาเติบโตและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q17 เพราะนอกจากเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และบริษัทยังมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 2 แห่ง รวมถึงจะได้รับผลบวกจากมาตรการช่วยเหลือชาติ จึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 2,654 ล้านบาท (-5.7% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษในปีก่อน คาดกำไรปกติปี 2017 จะเติบโตราว 3% Y-Y เรามองผ่านกำไรต่ำสุดไปแล้วใน 2Q17 โดยสถานการณ์กำลังซื้อฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาด และน่าจะดีขึ้นในปี 2018 กอปรกับแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องปีละ 2-3 แห่ง และเชื่อว่าภายหลังบริษัทจัดการเคลียร์สต็อกแล้วเสร็จในปีนี้จะสามารถกลับมาเน้นปรับ Product Mix เพิ่มสัดส่วนสินค้ามาร์จิ้นสูงได้ตามแผน จะช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นเติบโตอย่างชัดเจนในช่วง 1-3 ปีนี้ได้ ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในช่วงปี 2018-2020 เป็นเติบโตเฉลี่ย 16.5% จากเดิม 14% ต่อปี และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2018 เป็น 85 บาท จากเดิม 77 บาท (DCF) ยังมี Upside 11.8% คงคำแนะนำซื้อ

Consolidated earnings

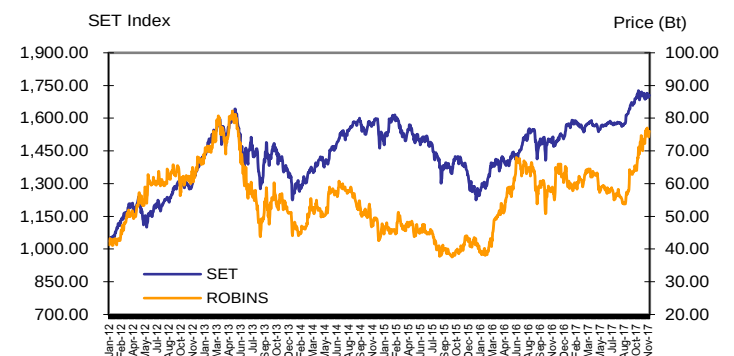
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings ^a	2,193	2,576	2,654	3,166
Net profit	2,153	2,815	2,654	3,166
Normalized EPS (Bt)	1.97	2.32	2.39	2.85
Reported EPS (Bt)	1.94	2.53	2.39	2.85
% Reported EPS growth	11.7	30.7	-5.7	19.3
Dividend (Bt)	1.00	1.25	1.25	1.43
BV/share (Bt)	12.12	13.65	14.79	16.21
EV/EBITDA (x)	20.9	18.2	18.0	15.4
PER (x)	38.5	32.8	31.8	26.7
PER (x) - normalized	39.2	30.0	31.8	26.7
PBV (x)	6.3	5.6	5.1	4.7
Dividend yield (%)	1.3	1.6	1.6	1.9
ROE (%)	16.3	17.0	16.2	17.6
YE No. of shares (million)	1,111	1,111	1,111	1,111
Par (Bt)	3.55	3.55	3.55	3.55

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/11/2017)	76.00
SET Index	1,705.33
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.43
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	40.57
Market cap (Bt mn)	84,410.25
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	146.76
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	78.00, 53.25, 62.56

Source: Setsmart



ROBINS FINANCIAL DATA

Income Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	23,896	25,185	26,078	26,104	28,192
Cost of sales	18,053	19,022	19,574	19,630	21,088
Gross profit	5,843	6,163	6,504	6,474	7,104
SG&A costs	6,328	7,231	7,557	7,753	8,035
Operating profit	2,234	2,510	3,056	2,897	3,580
Investment Income	1,858	2,554	2,948	3,211	3,383
Other income	802	796	860	1,024	1,162
EBIT	2,234	2,510	3,056	2,897	3,580
EBITDA	3,939	4,499	5,119	5,161	6,044
Interest charge	40	79	84	86	90
Tax on income	448	534	556	526	698
Earnings after tax	1,745	1,897	2,416	2,286	2,792
Minority interests	-222	-195	-181	-235	-254
Normalized earnings	1,927	2,193	2,576	2,654	3,166
Extraordinary items	0	-40	239	0	0
Net profit	1,927	2,153	2,815	2,654	3,166

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,833	2,082	2,219	2,411	2,277
Accounts receivable	1,011	1,144	1,318	1,216	1,313
Inventory	1,509	1,875	1,971	1,990	2,138
Other current assets	267	215	217	238	252
Total current assets	4,620	5,317	5,724	5,854	5,980
Investments	1,718	2,167	2,737	2,167	2,167
Plant, property & equipment	12,950	14,966	14,975	16,712	18,248
Other assets	3,814	3,610	3,565	3,393	3,665
Total assets	23,102	26,059	27,001	28,126	30,060
Short-term loans	5,373	5,069	2,966	3,069	3,068
Accounts payable	4,245	4,646	4,246	4,249	4,564
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	139	150	155	157	169
Total current liabilities	9,757	9,864	7,367	7,474	7,801
Long-term debt	0	0	3,267	3,056	2,986
Other non-current liab.	306	1,744	169	157	169
Total non-current liab.	306	1,744	3,437	3,213	3,155
Total liabilities	10,062	11,608	10,804	10,687	10,956
Registered capital	3,943	3,943	3,943	3,943	3,943
Paid up capital	3,943	3,943	3,943	3,943	3,943
Share premium	125	125	125	125	125
Legal reserve	394	394	394	394	394
Retained earnings	7,803	9,001	10,697	11,959	13,542
Minority Interests	774	988	1,037	1,018	1,099
Shareholders' equity	13,040	14,451	16,197	17,439	19,104

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	1,927	2,153	2,815	2,654	3,166
Depreciation etc.	1,705	1,989	2,063	2,263	2,463
Change in working capital	-157	-89	-664	85	68
Other adjustments	404	451	580	604	628
Cash flow from operations	3,880	4,504	4,795	5,606	6,326
Capital expenditure	-5,523	-4,004	-2,073	-4,000	-4,000
Others	-819	-432	-1,064	92	-818
Cash flow from investing	-6,342	-4,436	-3,137	-3,908	-4,818
Free cash flow	-2,462	68	1,658	1,699	1,508
Net borrowings	2,574	-574	1,267	-211	-70
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,000	-953	-1,111	-1,386	-1,583
Others	839	1,709	-1,677	90	12
Cash flow from financing	2,414	181	-1,521	-1,507	-1,641
Net change in cash	-49	249	137	192	-133

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-1.7	5.4	3.5	0.1	8.0
EBITDA	5.3	14.2	13.8	0.8	17.1
Net profit	-2.9	11.7	30.7	-5.7	19.3
Normalized earnings	-2.9	13.8	17.5	3.0	19.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.5	24.5	24.9	24.8	25.2
EBITDA margin	16.5	17.9	19.6	19.8	21.4
EBIT margin	9.3	10.0	11.7	11.1	12.7
Normalized profit margin	8.1	8.7	9.9	10.2	11.2
Net profit margin	8.1	8.5	10.8	10.2	11.2
Normalized ROA	8.3	8.4	9.5	9.4	10.5
Normalize ROE	15.7	16.3	17.0	16.2	17.6
Normalized ROCE	16.7	15.5	15.6	14.0	16.1
Risk (x)					
D/E	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6
Net D/E	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5
Net debt/EBITDA	2.1	2.1	1.7	1.6	1.4
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.74	1.94	2.53	2.39	2.85
EPS - Normalized	1.74	1.97	2.32	2.39	2.85
EBITDA	3.55	4.05	4.61	4.65	5.44
FCF	-2.22	0.06	1.49	1.53	1.36
Book value	11.04	12.12	13.65	14.79	16.21
Dividend	0.90	1.00	1.25	1.25	1.43
Par	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
Valuations (x)					
P/E	43.8	39.2	30.0	31.8	26.7
P/E - Normalized	43.8	38.5	32.8	31.8	26.7
P/BV	6.9	6.3	5.6	5.1	4.7
EV/EBTDA	23.5	20.9	18.2	18.0	15.4
Dividend yield (%)	1.2	1.3	1.6	1.6	1.9

หมายเหตุ: ข้อมูลราคาปิดเป็นการใช้ดึงแบบอัตโนมัติจากโปรแกรม Aspen
กรุณาดูตรวจสอบข้อมูลก่อนซื้อขาย

สรุปคำแนะนำรายหุ้น (Stock Recommendation)

	Price (Bt/sh)			Upside			Net Profit Growth (%)			EPS Growth (%)			Book value (Bt/share)			P/E (x)			Div.Yield (%)		
	29-Nov-17	2018 TP	(%)	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F
Banks																					
BAY	39.25	42.00	7.0%	15.0	7.8	9.4	14.7	7.8	9.4	28.13	30.05	32.80	13.5	12.5	11.4	2.3	2.4	2.0			
BBL	203.00	230.00	13.3%	-6.9	0.7	8.1	-6.9	0.7	8.1	198.56	208.72	220.35	12.2	12.1	11.2	3.2	3.2	3.4			
KBANK	229.00	256.00	11.8%	1.8	-7.1	14.7	1.8	-7.1	14.7	134.44	146.04	159.68	13.6	14.7	12.8	1.7	1.9	1.9			
KKP	74.75	85.00	13.7%	67.2	7.3	3.8	67.1	7.9	3.8	47.59	49.57	51.05	11.4	10.6	10.2	8.0	8.0	8.0			
KTB	19.40	22.00	13.4%	13.3	-28.3	4.4	13.2	-28.3	4.4	19.97	20.84	21.78	8.4	11.7	11.2	4.4	3.6	4.1			
SCB	149.50	160.00	7.0%	0.9	-7.7	5.8	0.9	-7.8	5.8	98.28	107.14	115.60	10.7	11.6	10.9	3.7	3.7	3.7			
TCAP	55.50	55.00	-0.9%	10.6	10.7	3.7	6.1	16.1	-100.0	48.82	51.01	54.57	11.4	9.8	-	3.6	4.0	4.1			
TISCO	87.50	89.00	1.7%	17.8	20.6	16.2	17.7	20.6	16.2	39.07	42.79	47.51	14.0	11.6	10.0	4.0	4.1	4.6			
TMB	2.86	2.88	0.7%	-11.9	4.2	20.0	-11.8	4.2	20.0	1.91	2.05	2.22	15.2	14.6	12.2	1.9	2.3	2.4			
Sector			7.5%	4.1	-5.7	9.1	5.5	0.0	0.9				11.2	11.9	10.9	3.7	3.7	3.8			
Finance																					
ASAP	8.15	8.20	0.6%	24.6	127.7	69.2	-66.7	50.6	69.2	1.48	2.11	2.39	50.9	33.8	20.0	0.0	1.7	2.9			
ASP	3.98	4.00	0.5%	34.9	-2.1	8.6	30.7	-0.5	8.6	2.22	2.29	2.35	11.3	11.3	10.4	8.0	7.9	8.6			
ASK	23.70	25.00	5.5%	3.8	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1	13.01	13.71	14.48	11.8	11.3	10.9	5.7	5.9	6.2			
KCAR	15.70	17.00	8.3%	62.5	7.4	7.9	63.0	7.6	7.9	7.93	7.78	8.29	11.9	11.1	10.2	6.5	6.5	7.0			
KGI	4.44	4.20	-5.4%	34.4	-1.6	7.1	36.5	-1.6	7.1	2.61	2.64	0.00	11.2	11.4	10.6	8.6	8.6	8.8			
KTC	168.00	146.00	-13.1%	20.4	8.9	3.7	20.4	8.8	3.7	40.03	46.54	53.21	17.4	16.0	15.4	2.4	2.5	2.6			
LIT	11.40	11.70	2.6%	42.9	46.9	13.7	42.9	-1.4	13.7	2.38	3.45	4.06	22.8	23.1	20.3	0.0	2.2	2.5			
MBKET	21.70	21.50	-0.9%	-4.4	1.7	-7.3	-1.9	-1.1	-95.7	8.18	9.05		12.4	12.5	289.8	8.1	5.8	0.0			
MTLS	38.50	48.00	24.7%	77.5	58.5	44.7	77.5	58.5	44.7	3.16	4.15	5.52	55.8	35.2	24.3	0.3	0.6	0.8			
SAWAD	63.00	68.00	7.9%	50.0	14.7	29.4	0.0	61.1	29.4	6.71	8.21	9.71	48.1	29.9	23.1	0.1	1.7	2.2			
THANI	8.90	8.40	-5.6%	17.7	27.2	19.9	16.1	28.8	19.9	2.07	2.33	2.65	24.7	19.2	16.0	2.4	2.6	3.1			
TK	16.30	12.00	-26.4%	5.3	17.6	13.7	5.1	17.7	13.7	9.10	9.67	10.33	19.0	16.1	14.2	2.8	2.9	3.3			
Sector			-0.1%	28.4	17.0	18.2	15.5	13.1	2.6				24.7	21.1	17.9	4.1	4.3	4.1			
Insurance																					
BLA	37.50	36.00	-4.0%	24.4	-24.0	-15.3	24.5	-23.7	-15.3	19.63	21.01	23.21	12.5	16.4	19.3	2.0	1.6	1.8			
Sector			-4.0%	24.4	-24.0	-15.3	24.5	-23.7	-15.3				12.5	16.5	19.4	2.0	1.6	1.8			
Energy																					
BANPU	17.00	21.00	23.5%	nm	529.4	-5.8	-158.0	529.4	-5.8	15.98	16.77	17.74	49.3	7.8	8.3	2.2	6.0	5.6			
BCP	38.00	41.00	7.9%	15.0	15.1	4.5	15.0	15.1	4.5	28.72	30.76	33.04	11.0	9.5	9.1	4.7	4.7	4.9			
IRPC	6.20	7.40	19.4%	3.4	-6.8	35.6	3.4	-6.8	35.6	3.96	4.17	4.60	13.0	14.0	10.3	3.7	2.9	3.9			
PTT	412.00	445.00	8.0%	374.6	11.3	3.1	392.2	11.3	3.1	265.18	275.45	281.45	12.4	11.2	10.8	3.9	3.9	4.4			
PTTEP	92.00	102.00	10.9%	nm	99.0	0.6	nm	99.0	0.6	93.40	95.26	98.04	28.4	14.3	14.2	3.6	3.5	3.5			
SPRC	16.20	16.70	3.1%	5.6	-20.5	6.9	5.5	-20.5	6.9	9.62	10.09	10.81	8.1	10.2	9.5	7.3	5.9	6.3			
TOP	95.25	90.00	-5.5%	74.2	-6.5	-7.3	74.2	-6.5	-7.3	52.38	56.67	61.00	9.2	9.8	10.6	4.7	5.1	4.7			
Sector			9.6%	639.2	19.0	2.9	474.1	15.4	-100.0				13.6	11.5	11.1	4.3	4.6	4.8			
Chemicals																					
GGC	16.00	17.00	6.3%	6.2	-51.5	156.2	6.6	-65.0	156.2	10.71	10.78	11.75	12.3	35.1	13.7	12.1	1.3	3.3			
IVL	49.25	53.00	7.6%	145.1	-29.3	16.1	180.4	-29.3	16.1	17.57	18.81	19.12	14.6	20.7	17.8	0.9	1.1	1.1			
PTTGC	79.25	89.00	12.3%	24.9	41.7	-8.5	27.3	41.7	-8.5	54.56	58.82	62.32	14.0	9.9	10.8	3.6	5.1	4.6			
Sector			8.7%	52.6	12.7	-1.1	50.3	5.2	3.7				14.6	12.9	13.1	5.5	2.5	3.0			
Utilities																					
EA	46.75	47.00	0.5%	21.0	25.1	42.3	21.1	25.1	42.3	3.05	3.98	5.09	53.6	42.9	30.1	0.3	0.3	0.5			
BCPG	22.20	13.00	-41.4%	-28.2	43.6	15.4	-86.2	43.6	15.4	6.79	7.42	7.93	28.7	20.0	17.3	3.1	3.0	3.5			
GPSC	55.75	50.00	-10.3%	41.6	9.4	44.6	41.9	9.4	44.6	24.80	25.40	26.96	30.9	28.3	19.6	2.1	2.0	2.6			
GLOW	88.50	90.00	1.7%	7.2	-9.6	-1.5	7.2	-9.6	-1.5	33.48	33.82	34.02	14.5	16.0	16.3	6.2	6.2	6.2			
GUNKUL	4.26	5.00	17.4%	-21.5	20.8	87.2	-45.5	20.8	87.2	1.43	1.32	1.42	58.7	48.6	26.0	0.9	0.7	1.6			
TPCH	15.60	21.00	34.6%	331.6	35.7	70.0	331.1	35.7	70.0	4.92	5.43	6.19	31.1	22.9	13.5	0.2	1.1	2.6			
TTW	12.40	12.00	-3.2%	-7.6	3.3	3.7	-7.6	3.3	3.7	2.88	2.93	2.96	20.0	19.3	18.7	4.8	4.8	4.8			
Sector			-0.1%	6.2	5.8	19.7	-24.5	3.3	18.0				25.6	24.2	20.2	2.5	2.6	3.1			
Property																					
AP	8.85	9.00	1.7%	3.0	10.3	12.4	3.0	10.3	12.4	6.17	6.92	7.70	10.3	9.3	8.3	3.4	4.0	4.5			
CPN	82.00	93.00	13.4%	17.3	46.2	-8.9	17.0	46.1	-8.9	11.81	13.23	14.50	39.8	27.2	29.9	1.0	1.1	1.3			
LH	10.30	11.50	11.7%	8.8	11.0	-6.8	6.3	10.7	-6.8	4.09	4.25	4.44	14.0	12.7	13.6	4.9	5.3	5.8			
LPN	13.40	12.00	-10.4%	-9.8	-24.9	24.0	-9.8	-24.9	24.0	8.41	8.70	9.59	9.1	12.1	9.8	6.7	4.1	5.2			
ORI	20.70	27.00	30.4%	65.0	231.3	42.7	47.8	123.0	14.4	2.16	2.61	3.14	35.9	16.1	14.1	3.5	2.5	2.9			
PACE	0.64	U.R.	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	0.45	1.12	0.63	nm	1.0	nm	0.0	0.0	0.0			
PSH	23.40	24.00	2.6%	-22.7	8.2	5.9	-22.7	8.2	5.9	16.54	17.68	19.42	8.8	8.1	7.7	6.1	6.4	6.8			
QH	3.10	3.40	9.7%	-0.7	8.5	10.1	-0.7	8.5	10.1	2.34	2.46	2.52	10.8	9.9	9.0	3.9	4.2	4.5			
SC	3.84	3.80	-1.0%	3.8	-16.6	28.3	3.8	-16.6	28.3	3.46	3.69	4.03	8.2	9.8	7.6	4.9	4.4	5.5			
SIRI	2.28	2.20	-3.5%	-3.6	-10.5	14.2	-5.3	-10.5	14.2	2.02	2.13	2.16	9.6	10.8	9.4	3.9	4.4	4.8			
SPALI	23.60	28.00	18.6%	12.4	9.6	12.9	12.4	9.6	-9.7	13.76	16.43	16.27	8.3	7.6	8.4	4.4	0.0	4.7			
Sector			7.3%	0.8	29.3	-4.3	-0.5	27.3	-5.9				18.4	14.2	14.9	3.9	3.3	4.2			
Contractor																					
ARROW	13.10	16.40	25.2%	7.2	-20.8	24.5	1.5	-20.8	24.5	4.07	4.34	4.75	12.6	15.9	12.8	4.6	3.7	4.7			
CK	26.00	40.00	53.8%	-8.7	5.1	9.4	-8.7	5.1	9.4	13.00	13.61	13.85	22.0	20.9	19.1	1.9	1.9	1.9			
ITD	4.08	4.50	10.3%	nm	-136.6	77.5	-69.8	-136.6	77.5	2.71	2.72	2.74	nm	538.5	303.4	0.0	0.0	0.0			
PYLON	16.90	16.00	-5.3%	-14.7	34.9	18.4	-15.6	34.9	18.4	2.11	2.35	2.48	36.8	27.3	23.0	3.1	3.0	3.3			
SEAFCO	9.90	9.65	-2.5%	1.8	35.8	33.0	1.8	35.8	33.0	3.49	3.83	4.28	38.8	28.5	21.5	2.6	3.5	4.7			
STEC	24.80	31.80	28.2%	-9.5	-26.8	45.4	-9.5	-26.8	45.4	6.79	7.38	8.01	27.4	37.4	25.7	1.5	0.9	1.0			
Sector			18.3%	-2.3	-1.5	22.3	-8.0	3.5	22.6				31.1	31.6	25.8	1.8	1.9	2.2			
Real estate																					
AMATA	25.25	26.60	5.3%	-1.5	31.9	19.9	-1.5	31.9	19.9	13.35	14.89	16.71	22.5	17.1	1						

สรุปคำแนะนำรายหุ้น (Stock Recommendation) ต่อ

กรุณาดูตรวจสอบข้อมูลก่อนซื้อขาย

	Price (Bt/sh)		Upside	Net Profit Growth (%)			EPS Growth (%)			Book value (Bt/share)			P/E (x)			Div.Yield (%)		
	29-Nov-17	2018 TP	(%)	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F
Telecom																		
ADVANC	176.00	220.00	25.0%	-21.7	-1.2	7.4	-21.7	-1.2	7.4	14.40	16.00	19.50	17.1	17.3	16.1	5.9	4.0	4.4
AIT	28.75	32.00	11.3%	-19.4	10.2	16.5	-19.4	10.2	16.5	14.13	14.30	15.10	13.8	12.5	10.8	7.0	6.4	7.3
ALT	6.15	6.00	-2.4%	35.1	-15.5	29.2	-3.7	-15.5	29.2	1.85	1.77	1.98	22.0	26.1	20.2	5.0	1.5	2.0
CSL	7.70	6.50	-15.6%	-2.9	-1.8	-1.2	-2.9	-1.8	-1.2	1.20	1.20	1.22	15.0	15.2	15.4	5.7	5.7	5.8
INTUCH	54.25	67.50	24.4%	2.0	-26.1	10.9	2.1	-26.1	10.9	8.50	9.70	11.00	10.6	14.3	12.9	6.9	4.7	5.3
ITEL	5.15	7.70	49.5%	116.1	97.0	56.1	-33.0	97.0	56.1	1.21	1.29	1.42	76.9	39.0	25.0	0.0	1.0	1.6
DTAC	42.50	50.00	17.6%	-64.6	-11.3	-23.6	-64.6	-11.3	-23.6	11.50	11.80	12.30	48.2	54.4	71.1	1.0	0.9	0.0
MFEC	4.96	6.60	33.1%	12.8	-46.3	57.1	11.1	-46.1	57.1	4.49	4.47	4.57	9.9	18.4	11.7	7.1	6.0	6.5
PT	6.55	6.75	3.1%	36.2	4.7	8.7	42.9	-47.7	8.7	4.57	5.53	6.10	5.7	10.8	9.9	13.4	4.2	4.0
SAMART	12.10	12.00	-0.8%	-91.2	nm	nm	-91.2	nm	nm	5.74	5.35	5.64	171.1	nm	42.6	1.6	0.0	1.4
SAMTEL	14.00	13.00	-7.1%	-54.3	96.8	20.2	-54.2	96.8	20.2	5.65	6.04	6.39	47.0	23.9	19.9	1.4	2.5	3.0
SDC	0.63	0.40	-36.5%	nm	nm	nm	nm	nm	nm	0.54	0.40	0.34	nm	nm	nm	0.0	0.0	0.0
SYMC	8.80	10.80	22.7%	-12.8	-0.4	5.1	-19.6	-0.4	5.1	4.16	4.28	4.41	28.8	28.9	27.5	0.0	2.0	2.2
SYNEX	14.80	20.00	35.1%	13.5	57.0	8.9	13.5	57.0	8.9	3.22	4.18	4.54	28.0	17.8	16.4	2.4	3.4	3.6
THCOM	12.90	13.50	4.7%	-24.0	-73.5	-26.0	-24.2	-73.5	-26.0	17.30	17.00	17.70	8.8	33.1	44.7	5.4	1.5	5.8
TRUE	5.65	6.50	15.0%	nm	nm	nm	nm	nm	nm	3.95	4.04	4.74	nm	62.1	8.0	0.0	0.0	0.0
Sector			11.2%	-30.1	-0.9	50.8	-21.8	-11.9	14.7				23.8	24.0	15.9	3.9	2.7	3.3
Media																		
BEC	15.40	16.00	3.9%	-59.2	-31.7	17.4	-59.1	-31.1	16.7	3.34	3.42	3.51	25.3	36.7	31.4	3.9	2.1	2.5
MAJOR	30.75	35.50	15.4%	1.5	12.7	-6.1	1.4	12.7	-6.5	7.51	7.76	7.98	23.1	20.5	22.0	3.9	4.1	3.9
MCOT	11.50	9.50	-17.4%	nm	nm	nm	nm	nm	nm	9.96	9.41	9.11	nm	nm	nm	0.0	0.0	0.0
PLANB	6.50	7.10	9.2%	-12.0	38.9	20.4	-14.9	38.9	20.4	0.89	1.00	1.08	64.8	46.6	38.7	0.6	1.2	1.5
WORK	84.50	103.00	21.9%	32.1	388.3	32.0	20.8	339.0	33.0	7.14	8.18	9.09	177.5	40.4	30.4	0.3	1.9	2.5
RS	24.50	27.00	10.2%	nm	nm	128.3	nm	nm	128.3	1.04	1.33	1.72	nm	85.3	37.4	0.0	0.0	1.1
VGI	6.25	5.55	-11.2%	-12.2	5.0	23.4	-14.0	8.0	23.1	0.27	0.32	0.40	51.9	48.1	39.1	1.1	1.3	1.4
Sector			4.6%	-49.4	50.6	26.9	-52.3	132.5	32.1				68.6	45.5	35.9	1.4	1.5	1.9
Commerce																		
BEAUTY	20.50	18.00	-12.2%	33.7	188.7	23.2	63.0	77.1	23.2	0.38	0.44	0.47	93.7	52.9	42.9	1.1	1.3	1.4
BIG	3.28	5.00	52.4%	44.4	-24.4	39.4	84.5	-24.4	39.4	0.36	0.43	0.51	13.7	18.1	13.0	4.3	3.4	5.5
BUC	58.75	64.00	8.9%	43.3	24.9	53.7	-43.0	25.2	53.7	25.93	26.38	27.06	58.8	46.9	30.5	0.9	1.4	2.1
CPALL	74.00	86.00	16.2%	21.9	16.8	20.1	22.1	16.8	20.1	6.14	7.02	8.18	39.9	34.1	28.4	1.4	1.6	1.7
CSS	2.88	3.00	4.2%	-31.7	7.1	-5.9	-39.9	7.1	-5.9	1.41	1.43	1.42	20.0	18.6	19.8	5.6	4.2	4.2
FN	5.50	5.60	1.8%	0.0	-44.0	84.1	-33.3	-41.4	84.1	1.47	2.62	1.58	39.3	67.1	36.4	1.1	0.7	1.5
FSMART	18.40	23.50	27.7%	54.4	34.8	27.7	54.4	34.8	27.7	1.48	1.66	1.88	35.0	26.0	20.4	2.1	2.9	3.7
FTE	3.58	5.00	39.7%	14.5	50.2	18.1	-77.8	-48.4	18.1	0.70	1.34	1.41	8.7	16.9	14.3	8.9	3.9	4.7
GLOBAL	16.70	18.00	7.8%	69.8	12.5	18.6	61.7	12.5	18.6	4.28	3.48	3.75	40.9	36.3	30.6	1.3	1.3	1.5
HMPRO	12.90	13.00	0.8%	17.9	13.3	15.2	17.8	13.3	15.2	1.33	1.39	1.45	41.1	36.3	31.5	2.1	2.3	2.7
IT	4.88	6.90	41.4%	-31.8	353.3	16.2	-31.3	439.6	16.2	2.98	3.76	3.90	110.9	20.6	17.7	0.8	2.5	2.9
KAMART	7.65	9.80	28.1%	25.8	11.4	12.6	25.8	11.4	12.6	1.16	1.14	1.29	19.1	17.2	15.2	3.7	3.7	3.7
MAKRO	35.25	38.00	7.8%	0.6	19.3	17.7	0.7	19.3	17.7	3.24	3.58	3.98	31.3	26.2	22.3	2.4	2.9	3.4
MC	15.90	19.60	23.3%	15.1	-15.6	23.1	14.2	-15.6	23.1	5.20	5.20	5.50	15.1	17.9	14.5	5.7	4.8	5.8
ROBINS	76.00	85.00	11.8%	30.7	-5.7	19.3	30.7	-5.7	19.3	13.39	14.79	16.21	30.0	31.8	26.7	3.5	3.5	4.1
Sector			17.3%	21.8	16.1	23.4	-5.8	8.2	24.0				38.7	33.3	27.0	3.0	2.7	3.2
Electronics																		
DELTA	84.75	91.00	7.4%	-17.8	8.6	24.1	-17.8	8.6	24.1	25.57	27.43	29.82	19.2	17.6	14.2	3.5	3.5	4.2
HANA	48.50	58.00	19.6%	1.9	29.7	14.8	1.8	29.7	14.8	24.80	25.41	26.40	18.5	14.3	12.5	4.1	5.4	6.0
KCE	82.75	84.00	1.5%	35.7	-19.3	18.3	31.6	-19.3	18.3	17.01	19.73	22.94	16.0	19.8	16.8	1.9	1.8	2.1
SVI	4.36	5.40	23.9%	-21.0	-70.1	51.7	-21.4	-70.1	51.7	3.13	3.28	3.50	6.2	20.6	13.6	1.8	1.4	2.3
Sector			13.1%	-6.0	-5.0	21.8	1.1	-2.6	20.1				17.7	18.6	15.3	2.8	3.0	3.6
Agri&Food																		
CPF	24.30	32.00	31.7%	32.9	0.2	8.5	25.9	5.7	8.5	17.27	20.30	21.20	13.5	12.8	11.8	5.0	6.0	7.0
GFPT	14.20	21.00	47.9%	37.6	14.7	2.0	11.2	41.9	2.0	7.61	8.57	9.55	13.4	9.4	9.3	2.1	3.0	3.1
ICHI	9.05	8.40	-7.2%	-54.7	-18.0	79.8	-65.8	-18.0	79.8	4.42	4.44	4.52	31.9	39.0	21.7	2.8	2.1	3.6
KSL	4.84	5.60	15.7%	65.4	21.0	-12.5	65.4	21.0	-12.5	3.67	3.88	4.07	15.0	12.4	14.1	1.2	3.7	3.1
M	83.75	100.00	19.4%	13.1	22.3	22.7	11.8	23.7	22.7	14.72	15.04	15.43	36.7	29.7	24.2	2.5	2.9	3.6
MALEE	39.75	46.50	17.0%	60.1	-30.6	53.5	60.1	-30.6	53.5	6.12	6.64	7.80	21.0	30.2	19.7	2.4	1.7	2.5
SAPPE	27.75	38.00	36.9%	36.3	8.0	14.9	35.9	8.0	14.9	6.58	7.29	8.21	20.4	18.9	16.5	1.9	2.4	2.7
STA	12.80	12.00	-6.3%	-167.8	-277.0	42.5	32.8	-9.6	42.5	16.56	11.34	12.25	11.0	12.2	8.6	3.4	3.7	4.1
TACC	6.20	7.70	24.2%	50.0	7.8	22.7	-20.1	7.8	22.7	1.08	1.12	1.18	37.0	34.3	27.9	2.3	2.3	2.7
TFG	6.25	6.40	2.4%	nm	34.4	19.5	nm	-	-	1.09	1.17	1.45	22.3	-	-	1.0	2.4	2.9
TKN	20.80	27.00	29.8%	97.0	-14.1	54.5	50.1	-14.1	54.5	1.61	1.67	1.78	36.7	42.7	27.7	2.4	2.0	3.1
TU	18.40	23.00	25.0%	-2.2	7.9	16.3	-2.2	7.9	16.3	8.99	9.52	10.13	16.7	15.5	13.3	3.4	3.5	4.1
TVO	31.00	25.00	nm	44.8	-56.1	40.2	45.0	-56.1	40.2	9.74	9.94	10.28	9.1	20.8	14.8	9.4	4.2	5.6
XO	4.94	5.00	1.2%	-12.5	-12.1	31.8	-14.4	-12.1	31.8	1.26	1.44	1.60	23.1	26.3	19.9	1.6	1.4	1.8
Sector			19.7%	29.6	7.1	14.9	27.7	-	-				18.5	17.2	15.0	2.9	3.0	3.6
Transportation & Logistics																		
AAV	6.30	7.30	15.9%	73.3	-15.6	11.6	73.3	-15.6	11.6	6.20								

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สาขางานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ้งค์

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนทรวง (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลาดหลุมแก้ว
จ.ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนวิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนวิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ดิคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรชัย ๓ ทหารบก
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.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.อ.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
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.มหาราช 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา บิดดาดี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.บิดดาดี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)



FINANSIA SYRUS SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED