

กลยุทธ์การลงทุนเดือนมกราคม 2016 .. ยังมีความผันผวนสูง แนะนำ Selective buy แบบ Bottom up

ในปี 2015 ตลาดหุ้นไทยให้ผลตอบแทนเป็นลบ 14% ต่างชาติขายหุ้น 1.54 แสนล้านบาท เมื่อรวมกับ 2 ปีก่อนหน้ากลายเป็นขายไปทั้งหมด 3.84 แสนล้านบาท แม้ว่าในปี 2016 จะยังมีความเสี่ยงด้านลบซึ่งส่วนใหญ่เป็นปัจจัยจากต่างประเทศ แต่เชื่อว่าบรรยากาศจะดีขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา เราคาดว่ากำไรของบจ.จะเริ่มดีขึ้นและคาด SET Target ปี 2016 ที่ระดับ 1,500 จุด ซึ่งยังมี upside จากสิ้นปีที่ผ่านมา 16% การเลือกซื้อลงทุน แนะนำให้เลือกเป็นรายตัวแบบ Bottom up อย่างไรก็ตาม บรรยากาศจะยังไม่ดีขึ้นทันทีในเดือน ม.ค. ความเสี่ยงจากการขายของต่างชาติยังมีอยู่จากความกังวลว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมสิ้นเดือนนี้ ขณะที่เศรษฐกิจในประเทศค่อยๆ ฟื้นขึ้นอย่างช้าๆ ในส่วนของ January effect เชื่อว่ามีน้ำหนักน้อย สำหรับการลงทุนในเดือนนี้ เราแนะนำ **ASEFA, BEM, BIG, CK, EPG**

สรุปภาวะตลาดเดือนธันวาคม 2015

เดือน ธ.ค. SET ปรับลงอีกกว่า 100 จุดในครึ่งเดือนแรก ก่อนทรงตัว...

หลังจากเดือน พ.ย. SET ปรับตัวลงเร็วถึงเกือบ 100 จุดจากแรงกดดันเกี่ยวกับความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจโลก เศรษฐกิจไทย และความไม่มั่นใจว่าถ้าเฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. แล้วจะส่งผลกระทบต่อการไหลของเม็ดเงินลงทุนมากน้อยเพียงใด รวมทั้งในบ้านเรายังมีแรงขายในหุ้นกลุ่ม ICT หลังการประมูลคลื่น 1800MHz ที่การแข่งขันค่อนข้างสูง ทำให้นักลงทุนยังต้องการรอดิตตามการประมูลคลื่น 900MHz ในช่วงกลางเดือน ธ.ค. อีกครั้ง ซึ่งความกังวลต่างๆ ข้างต้นยังกดดัน SET ต่อเนื่องตลอดครึ่งเดือนแรกของ ธ.ค. จนทำให้ SET ไหลลงแรงต่อเนื่องอีกกว่า 100 จุดในช่วงครึ่งเดือนแรกของ ธ.ค. จนดัชนีลงไปทำจุดต่ำสุดของเดือนที่บริเวณ 1251.99 จุดลดลงจากปลายเดือนก่อนหน้าถึง 107.71 จุดหรือคิดเป็น -7.92% ในช่วงกลางเดือน ก่อนที่จะเริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนตลาดได้บ้าง หลังจากทราบผลประชุมเฟด ซึ่งมีการขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% ตามคาด ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังคงน่าขำดี จึงทำให้นักลงทุนมั่นใจมากขึ้นว่าภาวะเศรษฐกิจโลกน่าจะรองรับการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐแบบค่อยเป็นค่อยไปนี้ได้

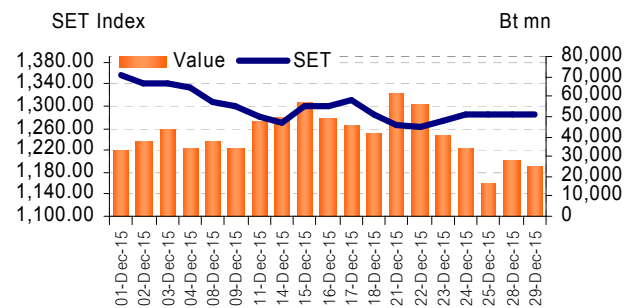
มุมมองทางเทคนิคเดือนมกราคม 2016

เดือน ธ.ค.58 SET ยังไหลลงรุนแรงต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของเดือน แต่ในช่วงครึ่งเดือนหลังถือว่าดัชนีเริ่มมีจังหวะแกว่งทรงตัวได้ดี ขึ้นบ้าง พร้อมทั้งสัญญาณบวกจากการฟอร์มตัวของ Indicators ต่างๆ ทำให้คาดว่ากรอบลบจะเริ่มแคบ และเดือน ม.ค.59 SET มีสิทธิ์แกว่งบวกกลับขึ้นไปสูงกว่า 1300 จุดได้ด้วย

Top 5 Favorite Stocks of January 2016

stock	close 29 Dec	2016TP	%
ASEFA	5.85	7.00	19.7%
BEM	-	6.00	-
BIG	1.57	2.30	46.5%
CK	28.50	40.00	40.4%
EPG	13.50	15.00 (2017TP)	11.1%

ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย



Source: Finansia Syrus Securities

SET(29 ธ.ค.)ปิด 1,283.78 จุด ลดลงจาก พ.ย. -75.92 จุด(-5.58%)

ทิศทางตลาดตราสารอนุพันธ์เดือนมกราคม 2016

แนวโน้ม SET50 และ S50Z15 เดือน ม.ค. 16 เป็นอีกเดือนที่เราคาดหวังการฟื้นกลับของ SET50 แม้ในช่วงต้นเดือนจะเผชิญความเสี่ยงจากแรงขายของ LTF ที่ครบกำหนดให้ขายได้ แต่ถ้าย้อนกลับไป 5 ปี เดือน ม.ค. ของทุกปีมักเป็นเดือนที่รอดจากแรงขายของสถาบัน กล่าวคือ 4 ใน 5 ปี สถาบันมียอดเป็นซื้อสุทธิเฉลี่ย 4.8 พันล้านบาทต่อเดือน และมักขายหนักใน ก.พ.-มี.ค. เฉลี่ย 4.0 พันล้านบาทต่อเดือน ขณะที่ ความกังวลในการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดที่จะมีการประชุม FOMC ครั้งแรกของปีในวันที่ 26-27 ม.ค. 16 คาดว่าจะไม่กดดันสินทรัพย์เสี่ยงมากนัก เพราะเพิ่งปรับขึ้นไปเมื่อ 15-16 ธ.ค. 15 จึงน่าจะรอดูการปรับตัวของตลาดการเงิน แล้วค่อยกำหนดความเร็วในการขึ้นดอกเบี้ยตลอดปี 2016 ซึ่งเฟดคาดการณ์ว่าจะปรับขึ้นประมาณ 1% ต่อปีในปี 2016-2017 เมื่อผนวกกับภาวะ Laggard ของตลาดหุ้นบ้านเราเทียบกับภูมิภาค และความถูกในเชิง Valuation ของหุ้นกลุ่มแบงก์และพลังงาน ทำให้เรากลับมาคาดหวังกับการฟื้นตัวของ SET50 อีกครั้ง

จัดระเบียบการลงทุนรับปีออก ... Wealth Tip (รายละเอียดด้านใน)

Content

กลยุทธ์การลงทุนเดือน มกราคม 2016	1
สรุปภาวะตลาดเดือน ธันวาคม 2016	2

Top 5 Favorite Stocks :

> ASEFA	3
> BEM	5
> BIG	7
> CK	9
> EPG	11

มุมมองทางเทคนิคเดือน มกราคม 2016	13
ทิศทางตลาดอนุพันธ์เดือน มกราคม 2016	15
FSS Universe	17
Wealth TIP	19

Contact us

Thai Institute of Directors Association (IOD)
Corporate Governance Report Rating 2015
Anti-corruption Progress Indicator

กลยุทธ์การลงทุนเดือนมกราคม

ยังมีความผันผวนสูง แนะนำ **Selective buy** แบบ **Bottom up**

ในปี 2015 ตลาดหุ้นไทยให้ผลตอบแทนเป็นลบ 14% ต่างชาติขายหุ้น 1.54 แสนล้านบาท เมื่อรวมกับ 2 ปีก่อนหน้ากลายเป็นขายไปทั้งหมด 3.84 แสนล้านบาท แม้ว่าในปี 2016 จะยังมีความเสี่ยงด้านลบซึ่งส่วนใหญ่เป็นปัจจัยจากต่างประเทศ แต่เชื่อว่าบรรยากาศจะดีขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา เราคาดว่ากำไรของบจ.จะเริ่มดีขึ้นและคาด SET Target ปี 2016 ที่ระดับ 1,500 จุด ซึ่งยังมี upside จากสิ้นปีที่ผ่านมา 16% การเลือกซื้อลงทุน แนะนำให้เลือกเป็นรายตัวแบบ Bottom up อย่างไรก็ตาม บรรยากาศจะยังไม่ดีขึ้นทันทีในเดือน ม.ค. ความเสี่ยงจากการขายของต่างชาติยังมีอยู่จากความกังวลว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมสิ้นเดือนนี้ ขณะที่เศรษฐกิจในประเทศค่อยๆ พ้นขึ้นอย่างช้าๆ ในส่วนของ January effect เชื่อว่ามีน้ำหนักน้อย สำหรับการลงทุนในเดือนนี้ เราแนะนำ **ASEFA, BEM, BIG, CK, EPG**

ประเมิน SET Target ปี 2016 ที่ 1,500 จุด

เราคาดกำไรสุทธิปี 2015 หดตัว 2.8% Y-Y และฟื้นตัวบวก 26.2% Y-Y ในปี 2016 อย่างไรก็ตาม ผลกระทบหลักของกำไรในช่วง 2 ปีนี้มาจาก Stock loss/gain ของกลุ่มพลังงาน หากตัดกลุ่มพลังงานออกไป กำไรสุทธิในปี 2015 จะเพิ่มขึ้น 4.7% และปี 2016 เพิ่มขึ้น 10.1% Y-Y การเติบโตระดับ 10% ไม่ใช่ระดับที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับในอดีตที่เติบโตปีละ 14% - 15% และด้วย EPS ของตลาดที่เราคาด 93.25 บาทในปี 2016 เมื่ออิง PE 16 เท่า เท่ากับ +1.2SD ของค่าเฉลี่ยในรอบ 12 ปีที่ผ่านมา ทำให้ SET Target ปี 2016 อยู่ที่ 1,500 จุด มี upside จากราคาปิดสิ้นปีก่อน 16% ถือว่าเป็นปีที่ดีขึ้นจากปี 2015 ที่ SET Index ให้ผลตอบแทนเป็นลบถึง 14%

January effect มีน้ำหนักน้อย

สถิติ 5 ปีที่ผ่านมาพบว่า SET Index สิ้นเดือน ม.ค. ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 1.7% M-M ความผันผวนมักอยู่ในช่วง 1-2 สัปดาห์แรกโดยดัชนีปรับลง 2-4% จากสิ้นเดือนก่อนหน้า ผู้ที่ขายหุ้นหลักคือนักลงทุนต่างชาติเฉลี่ยประมาณ 5 พันกว่าล้านบาท เป็นการขายต่อเนื่องจากเดือน ธ.ค. ขณะที่กองทุนเป็นผู้ซื้อเฉลี่ย 2.7 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม เดือน ม.ค. นี้มีความผันผวนสูงกว่าทุกปีเพราะการประชุม Fed ที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายเดือน ทำให้ตลาดจับตาวางจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกหรือไม่

การลงทุนภาครัฐเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจ

เราคาดการณ์ GDP ปี 2016 ขยายตัว 3.3% (ต่ำกว่ารพท.ที่คาด +3.5%) การเติบโตหลักจะมาจากการลงทุนภาครัฐ ที่แม้จะมีสัดส่วนเพียง 7% ของ GDP แต่จะช่วยสร้างบรรยากาศและความเชื่อมั่นในประเทศ รวมถึงเป็นแรงส่งที่ดีต่อการลงทุนภาคเอกชน ซึ่งเชื่อว่ารัฐบาลจะเอาใจจริงเอาใจมากและผลักดันเต็มที่ เห็นได้จากงบประมาณรายจ่ายลงทุนในปี 2016 ที่เพิ่มขึ้นถึง 20% Y-Y เป็น 5.44 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 4.1% ของ GDP เป็นสัดส่วนที่สูงที่สุดในรอบ 7 ปี

หุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (-1% ในปี 2015) และวัสดุก่อสร้าง (+8% ในปี 2015) จะกลับมาได้รับความสนใจอีกครั้ง รวมถึงกลุ่มธนาคารที่ Underperform ตลาดอย่างมากในปี 2015 (-28%) จะกลับมาดีขึ้นเมื่อสิ้นซื้อขายตัว

ค่าเงินบาทอยู่ในทิศทางอ่อนค่า

การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed แม้ว่าจะทำอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ก็ทำให้อัตราผลตอบแทนโดยเปรียบเทียบของไทยลดลง แนวโน้มกระแสเงินทุนจึงน่าจะยังไหลออก ประกอบกับแนวโน้มค่าเงินหยวนที่อ่อนค่าต่อเนื่องหลัง IMF ให้เงินหยวนเข้ามาอยู่ในตะกร้าเงิน SDR มีผลวันที่ 1 ต.ค. 2016 ซึ่งทำให้เงินหยวนจำต้องเคลื่อนไหวตามธรรมชาติ (อ่อนค่า) มากขึ้น อย่างไรก็ตามเนื่องจากเงินบาทในปี 2015 อ่อนค่าแล้วถึง 10% เราคาดว่าค่าเงินบาทสิ้นปี 2016 จะอ่อนค่าจากสิ้นปีก่อนอีกประมาณ 3% - 4% เป็น 37 - 38 บาท/ดอลลาร์

กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทที่อ่อนค่า นอกเหนือจากจุดแข็งของสถานที่ท่องเที่ยวและการรักษาพยาบาลของไทยที่เป็นจุดดึงดูด เราแนะนำ MINT (ราคาเป้าหมาย 36 บาท) และ BDMS (ราคาเป้าหมาย 22.50 บาท) เป็น Top pick ในกลุ่มนี้

สำหรับกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้ประโยชน์อย่างเต็มที่จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเร็วเกินคาดในปี 2015 เราไม่คิดว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่ากว่านี้มากนัก ประโยชน์ที่กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จะได้จึงลดลง มีเพียง SVI (ราคาเป้าหมาย 6.40 บาท) ที่เราแนะนำเป็น Top pick ของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

ภาวะ Oversupply ของน้ำมันจะต่อเนื่องในปี 2016

เราคาดว่าราคาน้ำมันยังถูกกดดันจากปัญหาอุปทานล้นตลาดอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักมาจากปริมาณน้ำมันดิบจากอิหร่านซึ่งน่าจะเริ่มเข้าสู่ตลาดตั้งแต่เดือน ม.ค. 2016 ขณะที่รัสเซีย อิรัก ยีนกรานไม่มีแนวโน้มลดกำลังการผลิต และกลุ่ม OPEC ยังไม่สามารถตกลงเกี่ยวกับเพดานการผลิตใหม่ช่วงครึ่งปีแรกได้ (OPEC ประชุมปีละ 2 ครั้งคือเดือน มิ.ย. และ ธ.ค.) ส่วนสหรัฐฯ ได้ยกเลิกกฎหมายห้ามส่งออกน้ำมันดิบที่ใช้มานานกว่า 40 ปีบวกกับทิศทางดอลลาร์ที่แข็งค่า ปัจจัยเหล่านี้ล้วนซ้ำเติมราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก แม้ว่า Downside ของราคาน้ำมันจะจำกัด แต่เชื่อว่าจะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำอย่างน้อยในช่วงครึ่งปีแรก จนกว่าจะเห็นท่าทีของกลุ่ม OPEC อีกครั้งในการประชุมกลางปี

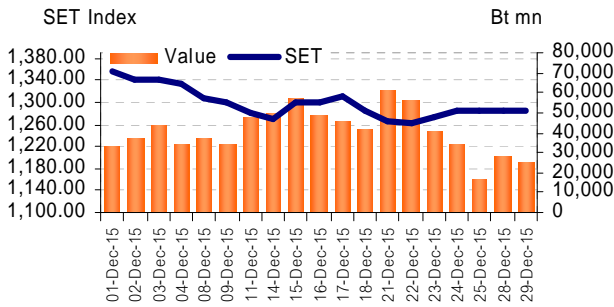
เราเชื่อว่าราคาน้ำมันกลุ่มพลังงานที่ปรับลงมา สะท้อนราคาน้ำมันดิบในปัจจุบันไปแล้ว แต่เชื่อว่ากลุ่มพลังงานจะยัง Underperform ตลาดต่อไป เราแนะนำหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำคือ PTTGC (ราคาเป้าหมาย 70 บาท) และ EPG (ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

SET (29 ธ.ค.) ปิด 1,283.78 จุด ลดลงจาก พ.ย. -75.92 จุด (-5.58%)

ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย



Source: Finansia Syrus Securities

เดือน ธ.ค. SET ปรับลงอีกกว่า 100 จุดในครึ่งเดือนแรก ก่อนทรงตัว...

หลังจากเดือน พ.ย. SET ปรับตัวลงเร็วถึงเกือบ 100 จุดจากแรงกดดันเกี่ยวกับความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจโลก เศรษฐกิจไทย และความไม่มั่นใจว่าถ้าเฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. แล้วจะส่งผลกระทบต่อค่าไหลของเม็ดเงินลงทุนมากน้อยเพียงใด รวมทั้งในบ้านเรายังมีแรงขายในหุ้นกลุ่ม ICT หลังการประมูลคลื่น 1800MHz ที่การแข่งขันค่อนข้างสูง ทำให้นักลงทุนยังต้องการรอดิตตามการประมูลคลื่น 900MHz ในช่วงกลางเดือน ธ.ค. อีกครั้ง ซึ่งความกังวลต่างๆ ข้างต้นยังกดดัน SET ต่อเนื่องตลอดครึ่งเดือนแรกของ ธ.ค. จนทำให้ SET ไหลลงแรงต่อเนื่องอีกกว่า 100 จุดในช่วงครึ่งเดือนแรกของ ธ.ค. จนดัชนีลงไปทำจุดต่ำสุดของเดือนที่บริเวณ 1251.99 จุดลดลงจากปลายเดือนก่อนหน้าถึง 107.71 จุดหรือคิดเป็น -7.92% ในช่วงกลางเดือน ก่อนที่จะเริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนตลาดได้บ้าง หลังจากทราบผลประชุมเฟด ซึ่งมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% ตามคาด ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังคงค่อนข้างดี จึงทำให้นักลงทุนมั่นใจมากขึ้นว่าภาวะเศรษฐกิจโลกน่าจะรองรับการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐแบบค่อยเป็นค่อยไปนี้ได้ รวมทั้งผลการประมูลคลื่น 900MHz ในบ้านเราที่ออกมามีการแข่งขันสูงเกินคาด แต่ด้วยราคาหุ้นในกลุ่มที่ปรับตัวลงตอบรับข่าวลบไปมากแล้ว จึงทำให้เริ่มทรงตัวได้บ้างหลังข่าวจริงออกมา จึงทำให้ SET มีจังหวะรีบาวด์กลับขึ้นไปแถว 1313.09 จุดเหลือติดลบจากเดือนก่อน 46.61 จุดหรือคิดเป็น -3.43% ได้บ้าง แต่เนื่องจากจะเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวเทศกาลคริสต์มาส-ปีใหม่ จึงทำให้นักลงทุนต่างชาติมีแรงขายออกมามากดันทันที SET จึงปรับตัวลงอีกครั้งมาอยู่แถว 1258.73 จุดลดลงเพิ่มเป็น -100.97 จุดหรือคิดเป็น -7.43% ก่อนที่จะรีบาวด์กลับขึ้นมาปิด ณ วันที่ 29 ธ.ค. ได้ที่บริเวณ 1283.78 จุดลดลง 75.92 จุดหรือคิดเป็น -5.58% จากแรงซื้อ LTF/RMF ช่วงท้ายปี

ปี 58 ที่ผ่านมา SET แกว่งตัวลงเกือบทั้งปีจากต้นถึงปลายเกือบ 400 จุด!

การปรับตัวลงถึงเกือบ 180 จุดในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปี 58 (พ.ย.-ธ.ค.) ถือได้ว่าเป็นเพียงส่วนเดียวของการแกว่งลงของตลาดหุ้นไทยในปี 2558 เพราะ SET ในรอบปีที่ผ่านมาขยับขึ้นจริงจังได้แค่เพียงช่วงเดือนแรกของปีจากระดับ 1497 จุดเมื่อเริ่มต้นปี ขึ้นไปทำจุดสูงสุดของปีไว้ที่ 1619 จุดโดยประมาณในช่วงต้นของเดือน ก.พ. หลังจากนั้นตลาดหุ้นบ้านเราก็เริ่มมีแรงขายออกมามากดันทันต่อเนื่อง โดยเฉพาะผลส่วนหนึ่งมาจากการที่นักลงทุนวิตกเกี่ยวกับการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจไทย หลังภาครัฐยังไม่สามารถเร่งดำเนินการก่อสร้างโครงการต่างๆ ได้ตามที่นักลงทุนคาดหวังไว้ตั้งแต่ปีก่อน ในขณะที่ตัวเลขการส่งออกของเราก็ยังหดตัวอย่างต่อเนื่อง ทำให้เกือบจะตลอดทั้งปี 2558 SET มีลักษณะของการแกว่งตัวลงมากกว่า โดยดัชนีไหลลงจากจุดสูงสุดช่วงต้นเดือน ก.พ. ที่ 1619 จุดในลักษณะแกว่งตัวลงมาจนกระทั่งทำจุดต่ำสุดของปีที่ผ่านมาแถว 1251 จุดในช่วงกลางเดือน ธ.ค. รวมแล้ว SET ในปี 58 ปรับตัวลงเกือบตลอดทั้งปีถึงกว่า 360 จุดหรือคิดเป็น -22.7% ซึ่งมาจากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติเป็นหลัก

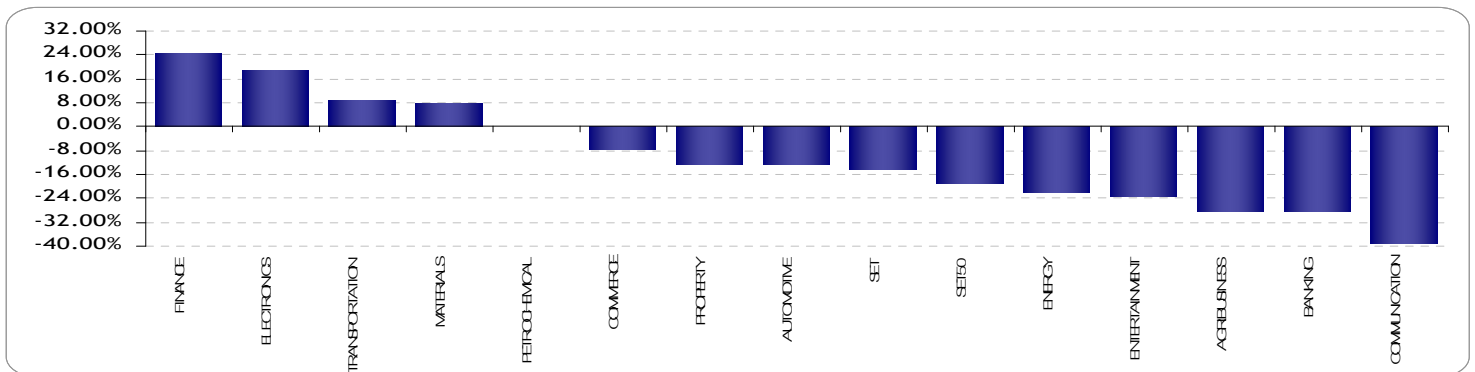
สรุปยอดซื้อ-ขายของนักลงทุนรายกลุ่มเดือน ธ.ค.

Trading Value by Investor Type (1-29 ธ.ค. 58)			
Bt (mn)	Buy	Sell	Net
Institution	85,429	69,589	+15,840
Foreign	182,902	214,571	-31,669
Retail	426,239	407,242	+18,997
Prop.Trade	77,128	80,296	-3,168

ต่างชาติยังเป็นผู้ขายหลักในเดือน ธ.ค. และรวมทั้งปีก็มียอดขายสูง...

ในเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมานักลงทุนต่างประเทศยังคงมียอดขายสุทธิในตลาดหุ้นบ้านเราอย่างต่อเนื่อง และมียอดขายอยู่ในระดับค่อนข้างสูงพอควร โดยคาดว่าส่วนหนึ่งมาจากความไม่มั่นใจเกี่ยวกับการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจไทย หลังรัฐบาลยังไม่สามารถเร่งดำเนินการมาตรการในการฟื้นฟูเศรษฐกิจให้เห็นเป็นรูปธรรมได้ จึงทำให้นักลงทุนต่างชาติยังมียอดขายสุทธิในเดือนสุดท้ายของปีอีกเกือบ 3.2 หมื่นล้านบาท ขณะที่ในช่วงครึ่งปีหลัง ยอดขายของนักลงทุนต่างประเทศก็มือออกมาต่อเนื่องในแต่ละเดือนอยู่ในระดับค่อนข้างมากอยู่แล้ว ทำให้ในปี 2558 ที่ผ่านมายอดขายของนักลงทุนต่างชาติทั้งปีจึงอยู่ในระดับสูงถึง 1.5 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นยอดขายสุทธิปีที่ 3 ติดต่อกันแล้ว หลังจากที่ก่อนหน้านี้ นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิในปี 2556 ที่ระดับ 1.94 แสนล้านบาท และลดระดับลงมาเป็นยอดขาย 3.65 หมื่นล้านบาทในปี 2557 ก่อนที่จะกลับมาขายมากอีกครั้งในปีที่ผ่านมา

สรุปการเปลี่ยนแปลงของดัชนีรายกลุ่มทั้งปี (YTD)



Analyst: Somchai Anektaweeporn

Register No.: 002265

ASEFA

CGR 2015
N/R

Anti-corrupt
-

บมจ. อาซิฟา

Close 29 December 2015 : 5.85

End 2016 Target : 7.00

+19.7%

เราแนะนำซื้อ ASEFA จากการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าและอุปกรณ์ด้านระบบไฟฟ้าชั้นนำในประเทศ และได้โอนสิทธิ์จากการเร่งผลักดันโครงการลงทุนขนาดใหญ่ต่างๆ ใน 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งด้านคมนาคม พลังงาน และ Data Center คาดว่ากำไรในปี 2015 จะฟื้นตัวเป็นขาขึ้นโต 61.3% และต่อเนื่องไปในปี 2016 ที่คาดว่าจะกำไรโตอีก 20.3% เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 7 บาท อิง PEG 1 เท่า จากคาดการณ์กำไรเติบโตอัตราเฉลี่ย 17% ในช่วง 3 ปี

ผู้นำในธุรกิจผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้า

ASEFA เป็นผู้นำในธุรกิจผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้า ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลัก (ทำรายได้ ~60% ของรายได้รวม) และธุรกิจเกี่ยวเนื่องคือ Trading และงานบริการ โดยทีมผู้บริหารมีประสบการณ์ในธุรกิจนี้มานานกว่า 25 ปี มีผลิตภัณฑ์หลากหลายตามมาตรฐานสากลรองรับความต้องการของลูกค้าได้ครบวงจร และมีความสัมพันธ์อันดีกับพันธมิตรทางการค้าทั้งผู้จัดจำหน่ายและลูกค้าของบริษัท

มีศักยภาพในการเติบโตสูงตามแผนเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและนโยบายพลังงานของรัฐ รวมทั้งแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ Data Center

การขยายตัวของผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์ไฟฟ้าต่างๆ รวมถึงสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าเป็นไปตามปริมาณการใช้ไฟฟ้า ซึ่งขยายตัวตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมและการลงทุนทั้งภาคเอกชนและภาครัฐบาล ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (2009-2014) ปริมาณการผลิตไฟฟ้าและปริมาณการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยโตเฉลี่ย 4.1% และ 4.5% ต่อปี ตามลำดับ (CAGR) เป็นไปในทิศทางเดียวการเติบโตของเศรษฐกิจซึ่งโตเฉลี่ยในอัตรา 3.8% ต่อปี และคาดการณ์การผลิตไฟฟ้าในระยะยาว 20 ปีข้างหน้า จะโตเฉลี่ยปีละประมาณ 3.0% ต่อปี ซึ่งจะสนับสนุนขยายตัวของธุรกิจของ ASEFA ซึ่งมีฐานลูกค้ากระจายไปเกือบทุกกลุ่มธุรกิจ ขณะที่บริษัทมีศักยภาพในการเติบโตสูงต่อเนื่องใน 2-3 ปีข้างหน้า จากการเร่งขยายโครงการด้านโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่งต่างๆ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนตามแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศ โครงการลงทุนด้านโทรคมนาคม รวมทั้งการเติบโตของธุรกิจด้าน Data Center ต่างๆ

กำไร 9M15 โต 131.1% Y-Y แม้คาดการณ์กำไร 4Q15 จะลดลงจากฐานสูงไตรมาสก่อน แต่รวมทั้งปี 2015 กำไรฟื้นตัวสูง 61.6% และคาดว่าปี 2016 โตอีก 20.3%

ในช่วง 3Q15 ASEFA มีกำไร 69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 65.9% Q-Q และ 225.6% Y-Y จากรายได้รวมโต 27.8% Q-Q และ 85.1% Y-Y แม้คาดว่า 4Q15 กำไรจะชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนที่เป็นระดับสูงสุดของปี แต่รวมทั้งปี 2015 คาดกำไรโตสูง 61.3% จากรายได้รวมโต 46.4% ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น และการผลักดันโครงการลงทุนต่างๆ ของภาครัฐ และปี 2016 คาดกำไรโตต่อเนื่องอีก 20.3% บัญชีหลักจาก (1) คาดรายได้รวมโต 16.9% เป็น 2.9 พันล้านบาท จากปีก่อนที่ 2.5 พันล้านบาท โดย Backlog ณ สิ้น 3Q15 ที่ประมาณ 1.4 พันล้านบาท คาดรับรู้รายได้ใน 4Q15 ประมาณ 40% ที่เหลือรับรู้ใน 1H16 และมูลค่างานที่อยู่ระหว่างเจรจาและเข้าร่วมประมาณ 2.5-3 พันล้านบาท และ (2) ผลเต็มปีของดอกเบี้ยจ่ายลดลง หลังจ่ายเงินกู้ยืมบางส่วนจากการทำ IPO ในช่วงกลาง 3Q15

ประเมินมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานปี 2016 ที่ 7 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐานปี 2016 ที่ 7 บาท อิง PEG 1 เท่า จากคาดการณ์อัตรากำไรเติบโตเฉลี่ย 17% ในช่วงปี 2015-2017 ราคาหุ้นปัจจุบันยังมีส่วนลด 26%

Consolidated earnings

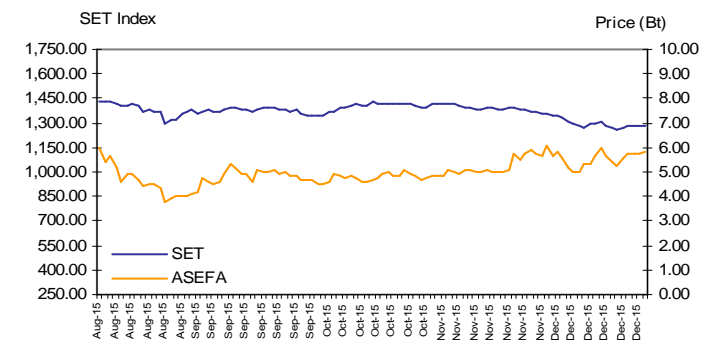
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Norm profit	182	114	184	221
Net profit	182	114	184	221
EPS (Bt)	0.55	0.28	0.33	0.40
% EPS growth	-39.0	-48.5	17.5	20.3
Dividend (Bt)	0.61	0.33	0.17	0.20
BV/share (Bt)	1.69	1.53	2.24	2.46
EV/EBITDA (x)	10.7	15.9	13.3	11.8
PER (x) - Norm	10.2	19.9	16.9	14.0
PER (x)	10.2	19.9	16.9	14.0
PBV(x)	3.3	3.7	2.5	2.3
Dividend yield (%)	10.7	5.8	3.0	3.6
YE No. of shares (mn)	330.0	400.0	550.0	550.0
No.of shares- full dilution	330.0	400.0	550.0	550.0
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/12/2015)	5.85
SET Index	1,283.78
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	550.00
Free float (%)	26.63
Market cap (Bt mn)	3,217.50
Avg. daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	229.59
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	7.65, 3.60, 5.40

Source: Setsmart



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadekul

Register No.: 004973

ASEFA FINANCIAL DATA
Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	2,064	2,117	1,693	2,479	2,898
Costs of sales	1,614	1,602	1,310	1,959	2,320
Gross profit	450	515	383	519	578
SG&A costs	251	274	226	274	308
Operating profit	199	241	157	246	270
Other income	9	9	11	13	14
EBIT	208	250	169	259	285
EBITDA	242	283	209	306	335
Interest charge	19	18	21	32	14
Tax on income	44	50	34	42	54
Normalized earnings	145	182	114	184	221
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	145	182	114	184	221

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit		182	114	184	221
Depre & amortization		33	40	47	51
Change in working cap		-78	-93	-341	121
Other adjustments		0	0	0	0
Cash flow from operation		137	61	-110	393
Capital expenditure		-213	-99	-110	-50
Cash flow from investing		-201	-79	-128	-50
Net borrowings		79	115	-210	-114
Equity capital raised		170	70	536	0
Dividends paid		-200	-130	-100	-100
Others		0	1	0	-5
Cash flow from financing		50	55	226	-218
Net change in cash		-14	37	-12	125

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash& equivalents	40	26	63	51	176
Account receivable	538	607	518	747	873
Inventory	318	480	481	483	572
Other current asset	0	0	0	229	0
Total current asset	897	1,113	1,063	1,510	1,621
PPE	283	463	522	585	584
Other asset	24	26	22	31	35
Total assets	1,354	1,738	1,727	2,255	2,365
Short term loan loans	281	287	378	233	156
Accounts payable	525	658	484	564	667
Current maturities	28	53	60	88	88
Other current liabilities	29	24	10	20	23
Total current liabilities	863	1,021	932	905	934
Long-term debt	81	153	175	105	67
Other LT liabilities	4	6	8	12	14
Total LT liabilities	85	159	183	117	81
Total liabilities	948	1,180	1,115	1,022	1,016
Registered capital	160	330	400	550	550
Paid up capital	160	330	400	550	550
Share premium	1	1	1	387	387
Legal reserve	5	16	33	40	51
Retained earnings	240	211	178	255	365
Shareholders' equity	406	558	612	1,233	1,350

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Revenues	nm	2.6	-20.0	46.4	16.9
EBITDA	nm	17.3	-26.3	46.6	9.6
Net profit	nm	25.8	-37.9	61.6	20.3
Norm profit	nm	25.8	-37.9	61.6	20.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	21.8	24.3	22.6	21.0	19.9
EBITDA margin	11.7	13.4	12.3	12.3	11.6
EBIT margin	10.1	11.8	10.0	10.4	9.8
Normalized profit margin	7.0	8.6	6.7	7.4	7.6
Net profit margin	7.0	8.6	6.7	7.4	7.6
Normalized ROA	10.7	10.5	6.6	8.2	9.4
Normalized ROE	35.7	32.7	18.6	14.9	16.4
Normalized ROCE	42.4	34.9	21.2	19.2	19.9
Risk (x)					
D/E (x)	2.3	2.1	1.8	0.8	0.8
Net D/E (x)	2.2	2.1	1.7	0.8	0.6
Net debt/EBITDA	3.8	4.1	5.0	3.2	2.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.91	0.55	0.28	0.33	0.40
Norm EPS	0.91	0.55	0.28	0.33	0.40
EBITDA	1.51	0.86	0.52	0.56	0.61
Book value	2.54	1.69	1.53	2.24	2.46
Dividend	-	0.61	0.33	0.17	0.20
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	6.2	10.2	19.9	16.9	14.0
Norm P/E	6.2	10.2	19.9	16.9	14.0
P/BV	2.2	3.3	3.7	2.5	2.3
EV/EBITDA	7.5	10.7	15.9	13.3	11.8
Dividend yield (%)	-	10.7	5.8	3.0	3.6

Source: Company data, FSS research

BEM

CGR 2015
N/R

Anti-corrupt
-

Close 29 December 2015 : -

End 2016 Target : 6.00

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ

เราแนะนำ “ชื่อ” BEM ณ มูลค่าเหมาะสมปี 2016 เท่ากับ 6 บาท เนื่องจาก BECL คือ บริษัทเอกชนที่รับสัมปทานให้บริการทางพิเศษเพียงแห่งเดียวในประเทศไทย ในขณะที่ BMCL เป็นผู้เดินรถไฟฟ้าใต้ดินแห่งแรกและแห่งเดียวในประเทศไทย ทั้งสองบริษัทต่างมีจุดอ่อนเฉพาะตัวที่สามารถกลบฝังได้ด้วยการควบรวม เพราะ BECL มีความแข็งแกร่งด้านฐานะทางการเงินแต่หมดปัจจัยการเติบโตระยะยาว ส่วน BMCL มีโอกาสเติบโตอย่างมากแต่ขาดเสถียรภาพทางการเงิน ดังนั้น เมื่อรวมกิจการเป็นบริษัทใหม่ “BEM” จะมีศักยภาพในการเติบโตที่แข็งแกร่งควบคู่ไปกับฐานะทางการเงินที่มั่นคงและมีเสถียรภาพ ซึ่งรายได้ของบริษัทในปี 2016 จะขยายตัวกว่า 22%Y-Y และยังมีประโยชน์จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงเหลือ 4% ต่อปี จึงทำให้ Interest Coverage Ratio เท่ากับ 4.4x และ D/E Ratio ที่ 1.1x โดยเรามองว่าบริษัทจะมี Upside เปิดกว้างขึ้นอีกเพราะการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานกำลังมุ่งไปยังรถไฟฟ้าสายสีต่าง ๆ ในกทม. นอกจากนี้ เราคาดว่าบริษัทยังจะคงการจ่ายปันผลไว้ที่ระดับไม่น้อยกว่า 40% ของผลประกอบการ หรือราว 0.11 บาท/หุ้น เราจึงกล่าวได้ว่า BEM คือ Growth with Dividend Opportunity Stock

หุ้นบริษัทใหม่ “BEM” เริ่มซื้อขายวันที่ 5 ม.ค. 2016 นี้

การควบรวมกิจการได้ผ่านความเห็นชอบจากกรม. โดยสมบูรณ์แล้ว บริษัทได้หยุดทำการซื้อขายหุ้นของทั้ง 2 บริษัทเป็นเวลา 9 วันทำการตั้งแต่วันที่ 21 - 4 ม.ค. 2016 ดังนั้น หุ้นบริษัทใหม่ “BEM” จึงเริ่มซื้อขายได้ในวันที่ 5 ม.ค. 2016 เป็นต้นไป

ปิดจุดอ่อนเสริมจุดแข็งรวมเป็นหนึ่ง คือ BEM

เรามองว่าการควบรวมในครั้งนี้จะปิดจุดอ่อนสำคัญของทั้งสองบริษัท เพราะ BECL มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงแต่ขาดโอกาสการเติบโต ขณะที่ BMCL มีโอกาสที่จะเติบโตแต่ฐานะทางการเงินไม่แข็งแกร่งนัก ภายหลังการควบรวมรายได้ของ BEM จะเติบโตอย่างมากเท่ากับ 22%Y-Y จากรถไฟฟ้าสายสีม่วงและทางพิเศษศรีรัช-วงแหวนรอบนอกที่จะเริ่มให้บริการใน 3Q16 และจะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยจ่ายที่คาดว่าจะลดลงเหลือ 4% ทำให้ Interest Coverage เท่ากับ 4.4x และ D/E Ratio ที่ 1.1x ดังนั้น BEM จึงเป็นบริษัทที่รวมจุดแข็งด้านโอกาสการเติบโตและความแข็งแกร่งทางการเงินเอาไว้ด้วยกัน

Upside เปิดกว้างจากแผนการลงทุนระบบขนส่งมวลชน

BEM ยังมี Upside ที่เปิดกว้างมากกว่าที่เห็นในปัจจุบันจากแผนการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐกำลังมุ่งไปยังระบบคมนาคม เพราะมีโครงการรถไฟฟ้าเขตเมืองรวมอยู่ใน PPP Fast Track กว่า 3 เส้นทางด้วยกัน คือ สายสีน้ำเงิน (ส่วนต่อขยาย) สายสีชมพู และสายสีเหลือง นอกจากนี้ ยังมีสายสีส้มที่ผ่านการอนุมัติจากกรม.แล้ว ซึ่งเรามองว่า BEM มีความได้เปรียบกว่าคู่แข่งเพราะรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน (ปัจจุบัน) ถูกวางแผนไว้ให้เป็นการเดินรถแบบ Circle Line วนรอบกรุงเทพชั้นใน ซึ่งจะมีรถไฟฟ้าอีกหลายเส้นที่จะเชื่อมต่อกัน ดังนั้น BEM จึงมีโอกาที่จะได้สัมปทานของรถไฟฟ้าสีน้ำเงินส่วนต่อขยายในอนาคตอันใกล้

เราแนะนำ “ชื่อ” ณ ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 6 บาท

ธุรกิจให้บริการขนส่งมวลชนระบบสัมปทานจะมีรายได้และรายจ่ายค่อนข้างแน่นอน เราจึงประเมินมูลค่าเหมาะสมของ BEM โดยวิธี DCF ทำให้ได้ราคาเหมาะสมปี 2016 เท่ากับ 6 บาท แนะนำ “ชื่อ” เพราะบริษัทมีโอกาสเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากการพัฒนาโครงข่ายคมนาคมของภาครัฐ และยังสามารถจ่ายเงินปันผลในระดับที่น่าพอใจอีกด้วย ซึ่งเราคาดว่าจะจ่ายเงินปันผล 0.11 บาท/หุ้น จึงกล่าวได้ว่า BEM เป็น Growth with Dividend Opportunity Stock

Consolidated earnings

BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	2,207	3,711	3,642	3,178
Net profit	5,324	4,248	3,617	3,178
Normalized EPS (Bt)	0.0774	0.1302	0.2382	0.2079
EPS (Bt)	0.1868	0.1490	0.2366	0.2079
% growth Y-Y	33.7	-20.2	58.8	-12.1
Dividend (Bt)	0.04	0.05	0.13	0.11
BV/share (Bt)	0.94	1.05	2.03	2.12
EV/EBITDA (x)	n.a.	n.a.	15.8	13.2
Normalized PER (x)	n.a.	n.a.	22.1	25.3
PER (x)	n.a.	n.a.	22.2	25.3
PBV (x)	n.a.	n.a.	2.59	2.48
Dividend yield (%)	n.a.	n.a.	2.47	2.17
YE No. of shares (million)	28,500	28,500	15,285	15,285
No. of shares - full dilution	28,500	28,500	15,285	15,285
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/12/2015)	n.a.
SET Index	1,283.78
Foreign limit/actual (%)	n.a.
Paid up shares (million)	n.a.
Free float (%)	n.a.
Market cap (Bt mn)	n.a.
Avg. daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	n.a.
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	n.a.

Source: Setsmart

Analyst: Jitra Amorntum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Tirada Kulsuppaisarn

BEM FINANCIAL DATA
Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	10,002	10,568	11,203	11,840	14,400
Cost of sales	5,510	5,357	5,437	5,974	7,063
Gross profit	4,492	5,211	5,766	5,866	7,337
SG&A	1,955	2,001	2,043	2,198	2,683
Operating profit	2,537	3,210	3,723	3,668	4,654
Other income	305	166	144	118	144
EBIT	2,843	3,777	4,413	4,278	5,206
EBITDA	5,920	6,895	7,505	7,557	8,772
Interest charge	2,015	2,029	1,437	1,365	1,193
Tax on income	-770	-455	-693	-691	802
Earnings after tax	1,597	2,202	3,668	3,603	3,210
Minority Interests	6.8	-4.3	-42.8	-38.2	32.1
Norm profit	1,590	2,207	3,711	3,642	3,178
Extraordinary items	1,198	3,117	537	-25	0
Net profit	2,788	5,324	4,248	3,617	3,178

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	2,788	5,324	4,248	3,617	3,178
Depreciation etc.	3,078	3,118	3,092	3,279	3,567
Change in working capital	4,124	896	862	218	-3,906
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	9,989	9,338	8,202	7,114	2,838
Capital expenditures	-2,722	-4,462	-6,936	-5,219	686
Others	-2,999	-5,787	-1,565	3,450	-804
Cash flow from investing	-5,721	-10,250	-8,501	-1,769	-119
Free cash flow	4,268	-911	-300	5,345	2,720
Net borrowings	-2,759	4,178	715	1,650	-2,106
Equity capital raised	0	8,550	0	-12,915	0
Dividend paid	-1,016	-1,217	-1,309	-1,989	-1,748
Others	-381	-7,912	238	12,354	32
Cash flow from financing	-4,157	3,599	-356	-901	-3,822
Net Change in cash	111	2,688	-656	4,444	-1,102

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	345	3,033	2,377	6,821	5,719
Current investment	2,938	775	2,348	2,348	4,078
Accounts receivable	71.0	92.3	104.0	89.0	126.2
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	157.1	187.9	196.1	160.5	196.6
Total current assets	3,511	4,087	5,025	9,418	10,119
Investment	6,851	12,070	13,793	9,713	10,518
PPE	49,074	50,425	54,273	56,209	51,957
Other assets	267	829	666	1,301	1,301
Total Assets	59,703	67,411	73,758	76,641	73,895
Short-term loans	6	0	2000	5000	1500
Account payable	768	1,864	2,296	1,989	2,703
Current maturities	7,106	4,743	4,541	2,030	2,713
Other current liabilities	517	574	800	786	786
Total current liabilities	8,397	7,182	9,637	9,804	7,702
Long-term debt	28,133	32,882	33,941	35,524	33,419
Other LT liabilities	1,154	583	240	306	306
Total non-cu	29,287	33,465	34,180	35,830	33,724
Total liabilities	37,684	40,647	43,817	45,634	41,426
Registered capital	19,950	28,500	28,500	15,585	15,585
Paid-up capital	19,650	28,200	28,200	15,285	15,285
Share Premium	5,817	5,817	5,817	5,817	5,817
Legal reserve	800	800	800	800	959
Retained earnings	-5826	-7821	-6391	7552	8823
Others	1508	-323	1357	1357	1357
Minority Interest	69	91	157	195	227
Shareholders' equity	22,019	26,764	29,940	31,007	32,469

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	8.6	5.7	6.0	5.7	21.6
EBITDA	9.1	16.5	8.8	0.7	16.1
Net profit	127.2	91.0	-20.2	-14.9	-12.1
Norm profit	44.7	38.8	68.2	-1.9	-12.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	44.9	49.3	51.5	49.5	50.9
EBITDA margin	59.2	65.2	67.0	63.8	60.9
EBIT margin	28.4	35.7	39.4	36.1	36.1
Norm profit margin	15.9	20.9	33.1	30.8	22.1
Net profit margin	27.9	50.4	37.9	30.5	22.1
Normalized ROA	2.7	3.5	5.3	4.8	4.2
Normalized ROE	7.5	9.0	13.1	11.9	10.0
Normalized ROCE	5.5	6.3	6.9	6.4	7.9
Risk (x)					
D/E	1.28	1.23	1.20	1.31	1.08
Net D/E	1.26	1.12	1.12	1.09	0.90
Net debt/EBITDA	4.69	4.33	4.47	4.46	3.33
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.1397	0.1868	0.1490	0.2366	0.2079
Norm EPS	0.0797	0.0774	0.1302	0.2382	0.2079
EBITDA	0.30	0.24	0.26	0.49	0.57
Book value	1.10	0.94	1.05	2.03	2.12
Dividend	0.05	0.04	0.05	0.13	0.11
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	n.a.	n.a.	n.a.	22.2	25.3
Norm P/E	n.a.	n.a.	n.a.	22.1	25.3
P/BV	n.a.	n.a.	n.a.	2.59	2.48
EV/EBITDA	n.a.	n.a.	n.a.	15.8	13.2
Dividend Yield	n.a.	n.a.	n.a.	15.77	13.24

BIG



Anti-corrup
1

บมจ. บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น

Close 29 December 2015 : 1.57

End 2016 Target : 2.30

+46.5%

BIG ยังคงเป็นหุ้นเราชอบในแง่ **Growth Stock** และแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 2.30 บาท อิง P/E Multiplier 20 เท่า เรามองว่าภาพการเข้าตลาดแบบ **Backdoor Listing** ผ่าน **SUN** ที่สร้างความทรงจำไม่ติดลบตลาด เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ราคายังไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง โดยถ้าอิงราคาปิดที่ 1.57 บาท **Forward PE 2016-2017** จะต่ำเพียง 14 เท่า ซึ่งไม่สอดคล้องกับแนวโน้มการเติบโตของตลาดกล้อง **Mirrorless** ที่แรงถึง 40-50% ต่อปี แถมยังมีช่องให้โตอีกมากเมื่อเทียบกับจำนวนผู้ใช้ที่ไม่ถึง 150,000 คน ขณะที่ การบริหารเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างดีเยี่ยม ยังทำให้สามารถสร้าง **ROE** ได้สูงถึง 40% ต่อปี ส่วนปัจจัยบวกระยะสั้น เราคาดว่างบ **4Q15** จะสร้างสถิติสูงสุดใหม่ จากปัจจัยทางด้านฤดูกาลที่เป็น **High Season** ทั้งการขายกล้องและการท่องเที่ยว ซึ่งน่าจะทำให้ **BIG** เป็นหุ้นที่ถูกจับตาสำหรับการเก็งกำไรผลประกอบการที่ดีทั้ง **Q-Q** และ **Y-Y**

ตลาดกล้อง Mirrorless อยู่ในช่วงเริ่มต้นของ Growth Stage

แม้มูลค่าตลาดกล้องรวมจะยังลดลง แต่สำหรับ **Mirrorless** ที่ **BIG** ครองส่วนแบ่งมากที่สุดถึง 70% ยังไปได้สวย โดยถ้าอิงตามรายงานของ **GfK** งวด **9M15** โตแรงถึง 63% **Y-Y** อยู่ที่ 1,603 ล้านบาท ขณะที่ โอกาสการเติบโตยังเปิดกว้าง เพราะเพิ่งอยู่ในช่วง **Growth Stage** สังเกตได้จากจำนวนผู้เล่นในตลาดนี้ยังไม่ครบทุกแบรนด์ โดยปีหน้าคาดว่าจะได้เห็น **Canon** และ **Nikon** รุกตลาดนี้มากขึ้น ส่วนจำนวนผู้ใช้ยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 150,000 คน คิดเป็นเพียง 1.5% ของยอดผู้ใช้สมาร์ตโฟนระดับบนที่มีกว่า 10 ล้านราย ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีความน่าจะเป็นในการต่อยอดมาใช้ **Mirrorless** มากที่สุด นอกจากนี้ฟังก์ชันการถ่ายภาพที่สูงขึ้นเพื่อให้เทียบชั้นกล้อง **DSLR** ยังทำให้ราคาเฉลี่ยต่อหน่วยสูงขึ้นจากปัจจุบันที่ประมาณ 24,638 บาท ตลาด **Mirrorless** จึงมีความน่าสนใจทั้ง **Market Size** และ **Market Growth** ซึ่งมาจากการรวมพลังของ 2 มิติสำคัญ คือ ทั้งราคาและปริมาณ

แนวโน้ม 4Q15 ต่อเนื่องถึงปีหน้ายังสดใส

แนวโน้มกำไร 4Q15 มีโอกาสสร้างสถิติสูงสุดใหม่ โดยสถิติเดิมที่ทำไว้คือ 117 ล้านบาทใน 3Q15 เนื่องจากไตรมาส 4 ของทุกปีเป็นช่วง **High Season** ของทั้งการขายกล้องและการท่องเที่ยว โดยผลสำรวจของ **DIC** ระบุว่าเหตุการณ์ที่เอื้อต่อการใช้กล้องมากที่สุดคือ การท่องเที่ยว (ประมาณ 87%) ซึ่งบ้านเราถือเป็นแหล่งท่องเที่ยวติด 1 ใน 10 ของโลก อีกทั้ง ยังได้แรงหนุนจากการจัดงาน **Photo Fair** ในช่วง 25-29 พ.ย. 15 และมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐผ่านเครื่องมือภาษีช่วงโค้งสุดท้ายของปีด้วย

ปี 2016 จะเป็นที่ได้เห็น BIG ยกกระดับความสามารถในการทำกำไร

เราเห็นพัฒนาการเชิงบวกของ **BIG** จากทั้งการเติบโตของยอดขายและความสามารถในการทำกำไร โดยอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากที่เคยทำได้เท่าธุรกิจซื้อมาขายไปธรรมดาราว 5% ในปี 2013 มาอยู่ที่ 8-9% ในปัจจุบัน เนื่องจาก (1) ส่วนแบ่งทางการตลาดที่สูงจนแทบจะผูกขาดและจำนวนสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ ทำให้ **BIG** มีอำนาจการต่อรองกับผู้ผลิตกล้องสูงมาก สะท้อนมายังยอด **Rebate** ช่วง 3 ปีย้อนหลังที่โตแรงเฉลี่ย 23% ต่อปี มากกว่ายอดขายรวมที่โตเฉลี่ย 10% ต่อปี

(2) Economies of scale จากการใช้ประโยชน์ของสาขาเริ่มทำงาน ทั้งการขายสินค้า **House Brand** และการขายบริการ เช่น ประกันและพิมพ์ภาพ ซึ่งปรากฏการณ์ทั้งหมดไม่สามารถสร้างให้เกิดขึ้นเพียงวันเดียว แต่มาจากการปลูกฝังวัฒนธรรมองค์กร ซึ่งเรามองว่าเป็นกุญแจสำคัญในการช่วยป้องกันการแข่งขันที่อาจรุนแรงขึ้นในอีก 3-5 ปีข้างหน้า

Consolidated earnings

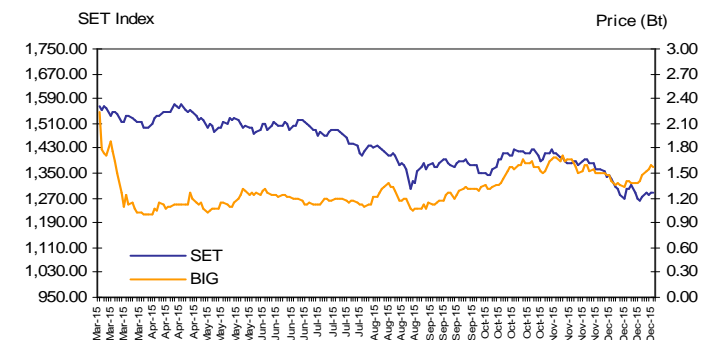
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	163	137	368	400
Net profit	163	137	368	400
Normalized EPS (Bt)	1.30	0.04	0.10	0.11
Reported EPS (Bt)	1.30	0.04	0.10	0.11
% Reported EPS growth	430.14	-97.01	168.51	8.80
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.00	0.06
BV/share (Bt)	4.21	0.13	0.23	0.29
EV/EBITDA (x)	3.4	25.4	11.7	11.7
PER (x)	1.2	40.4	15.1	13.8
PER (x) - normalized	1.2	40.4	15.1	13.8
PBV (x)	0.4	12.2	6.7	5.4
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	3.6
No. of share	125	3,529	3,529	3,529
No. of share - full dilution	125	3,529	3,529	3,529
Par (Bt)	0.25	0.25	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/12/2015)	1.57
SET Index	1,283.78
Foreign limit/actual (%)	40.00/0.21
Paid up shares (million)	3,528.88
Free float (%)	29.34
Market cap (Bt mn)	5,540.34
Avg. daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	47.22
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	4.30, 0.96, 1.75

Source: Setsmart



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

BIG FINANCIAL DATA
Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	3,174	3,452	4,594	5,032	5,284
Costs of sales	2,335	2,557	3,324	3,656	3,839
Gross profit	838	895	1,270	1,376	1,445
SG&A costs	608	693	758	874	888
Operating profit	230	201	512	502	557
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	230	201	512	502	557
EBITDA	288	263	570	566	624
Interest charge	25	17	22	19	17
Tax on income	42	47	123	83	135
Earnings after tax	163	137	368	400	405
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	163	137	368	400	405
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	163	137	368	400	405

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash& equivalents	83	77	186	231	362
Account receivable	164	206	270	296	311
Inventory	880	1,013	1,313	1,438	1,510
Other current asset	4	18	23	25	26
Total current asset	1,130	1,314	1,792	1,990	2,209
Investment	0	0	0	0	0
PPE	180	162	80	56	12
Other asset	243	266	335	367	386
Total assets	1,553	1,742	2,207	2,414	2,607
Short term loan loans	285	433	551	478	423
Accounts payable	662	798	766	839	881
Current maturities	9	6	6	6	6
Other current liabilities	52	36	46	50	53
Total current liabilities	1,007	1,273	1,368	1,373	1,362
Long-term debt	9	4	4	4	4
Other LT liabilities	10	11	14	15	16
Total LT liabilities	19	15	17	19	20
Total liabilities	1,027	1,288	1,386	1,392	1,383
Registered capital	31	882	882	882	882
Paid up capital	31	882	882	882	882
Share premium	0	-431	-431	-431	-431
Legal reserve	2	12	30	50	71
Retained earnings	419	100	450	630	812
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	526	453	821	1,022	1,224

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	163	137	368	400	405
Depreciation & amortization	58	62	58	63	67
Change in working capital	-173	-40	-396	-78	-45
Other adjustments	63	-30	5	2	1
Cash flow from operation	111	130	35	388	428
Capital expenditure	-95	-44	24	-39	-23
Others	-62	-23	-70	-32	-18
Cash flow from investing	-158	-67	-46	-71	-41
Free cash flow	-47	63	-11	317	387
Net borrowings	50	141	120	-71	-54
Equity capital raised	6	236	0	0	0
Dividends paid	0	0	0	-200	-203
Others	0	-446	0	0	0
Cash flow from financing	56	-69	120	-271	-257
Net change in cash	9	-6	109	46	131

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	-3.8	8.8	33.1	9.5	5.0
Net profit	65.9	-15.8	168.5	8.8	1.3
Norm profit	65.9	-15.8	168.5	8.8	1.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.4	25.9	27.7	27.3	27.3
EBIT margin	7.2	5.8	11.2	10.0	10.5
Normalized profit margin	5.1	4.0	8.0	8.0	7.7
Net profit margin	5.1	4.0	8.0	8.0	7.7
Normalized ROA	12.1	9.4	19.7	18.2	16.8
Normalized ROE	36.8	28.0	57.7	43.4	36.1
Risk (x)					
D/E (x)	1.95	2.84	1.69	1.36	1.13
Net D/E (x)	0.23	0.54	0.28	0.09	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.30	0.04	0.10	0.11	0.11
Norm EPS	1.30	0.04	0.10	0.11	0.11
FCF	-0.37	0.02	0.00	0.09	0.11
Book value	4.21	0.13	0.23	0.29	0.35
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.06	0.06
Par	0.25	0.25	0.25	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	1.21	40.43	15.06	13.84	13.67
Norm P/E	1.21	40.43	15.06	13.84	13.67
P/BV	0.37	12.22	6.74	5.42	4.53
EV/EBTDA	3.41	25.41	11.74	11.72	10.45
Dividend yield (%)	0.00	0.00	0.00	3.61	3.66

Source: Company data, FSS research



Anti-corrup
3B

บมจ. ช.การช่าง

Close 29 December 2015 : 28.50

End 2016 Target : 40.00

+40.4%

การควบรวมระหว่าง BECL-BMCL ที่สำเร็จลุล่วงไปด้วยดีกลายเป็นปัจจัยบวกที่แข็งแกร่งของ CK ในทันที บริษัทคาดว่าจะถือหุ้นในบริษัทใหม่ (BEM) ราว 27% ซึ่งจะทำให้ได้ประโยชน์ทางบัญชีจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิของ BEM เข้ามา เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 ของ CK ขึ้นเป็น 1,462 ล้านบาท เดิมโตก้าวกระโดด 245%Y-Y และโดดเด่นที่สุดในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง นอกจากนี้ มูลค่าของ BEM และธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะเพิ่มขึ้นเป็น 32 บาท/หุ้น จาก 28บาท/หุ้น (ก่อนการควบรวม) เราจึงปรับราคาเป้าหมายปี 2016 ของ CK ขึ้นเป็น 40 บาท แนะนำ “ซื้อ” และเลือก CK เป็น Top Pick ของกลุ่มรับเหมาก่อสร้างในปี 2016

BEM พร้อมเริ่มซื้อขาย 5 ม.ค. 2016

เมื่อ 8 ธ.ค. 2015 ที่ผ่านมากรม.ได้เห็นชอบการควบรวม BECL-BMCL และทั้งสองบริษัทได้หยุดทำการซื้อขายหุ้นเป็นเวลา 9 วันทำการตั้งแต่วันที่ 21 - 4 ม.ค. 2016 เพื่อทำการควบรวมบริษัทให้แล้วเสร็จ และหุ้นบริษัทใหม่ “BEM” จะเริ่มซื้อขายในตลาดฯ ในวันที่ 5 ม.ค. 2016 นี้

ปิดจุดอ่อนเสริมจุดแข็งรวมเป็นหนึ่งคือ BEM

BEM เป็นบริษัทที่ปิดจุดอ่อนของทั้ง BECL และ BMCL และรวมจุดแข็งด้านโอกาสการเติบโตและความแข็งแกร่งทางการเงินเอาไว้ด้วยกัน เพราะ BECL มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงแต่ขาดโอกาสการเติบโต ขณะที่ BMCL มีโอกาสที่จะเติบโตแต่ฐานะทางการเงินไม่แข็งแกร่งนัก ภายหลังการควบรวมเราคาดว่ารายได้ของ BEM จะเติบโตสูง 22% Y-Y จากรถไฟฟ้าสายสีม่วงและทางพิเศษศรีรัช-วงแหวนรอบนอกที่จะเริ่มให้บริการตั้งแต่ 3Q16 และจะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยจ่ายที่คาดว่าจะลดลงเหลือ 4% ทำให้ Interest Coverage เพิ่มขึ้นเป็น 4.4 เท่า และ D/E Ratio ยังต่ำเพียง 1.1 เท่า นอกจากนี้ การที่กรม.เห็นชอบโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี) ซึ่งคาดว่าจะเปิดประมูล พ.ค. 2016 ยิ่งเปิดโอกาสให้ BEM ที่ถ้าประมูลได้จะยังเป็นประโยชน์เพราะสายสีส้มมีจุดเชื่อมต่อกับสายสีน้ำเงินและสายสีม่วงที่บริษัทให้บริการอยู่ ทั้งนี้ เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ BEM ปี 2016 ที่ 6 บาท (DCF)

ปรับราคาเป้าหมายปี 2016 ของ CK ขึ้นเป็น 40 บาท แนะนำ “ซื้อ”

เราแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ CK และปรับราคาเป้าหมายปี 2016 ขึ้นเป็น 40 บาท เนื่องจากมูลค่าของบริษัทใหม่ที่มีต่อ CK ภายหลังการควบรวมจะเพิ่มขึ้นจากเดิม 14 บาท/หุ้น (BECL+BMCL) เป็น 15 บาท/หุ้น (BEM) ซึ่ง CK คาดว่าจะถือหุ้นในบริษัทใหม่ราว 27% ดังนั้น บริษัทจะได้ประโยชน์ทางบัญชีจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิของ BEM เข้ามาแทนการรับเงินปันผลจาก BECL และการรับรู้ผลขาดทุนสุทธิจาก BMCL ซึ่งจะทำให้กำไรปกติของ CK เดิมโตก้าวกระโดด เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติขึ้นเป็น 1,462 ล้านบาท (+245%Y-Y) โดยจะทำให้มูลค่าธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้นจาก 14 บาท/หุ้นเป็น 17 บาท/หุ้น โดยอิง PB 3.4x และ Backlog ของ CK ยังมีปัจจัยบวกเข้ามาเพิ่มเติมจากการลงนามโครงการรถไฟฟ้ารางคูจี้ระ-ขอนแก่นไปแล้วเมื่อ 24 ธ.ค. 2015 ณ ราคา 2.34 หมื่นล้านบาท จึงทำให้ Backlog เท่ากับ 8.98 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2015

Consolidated earnings

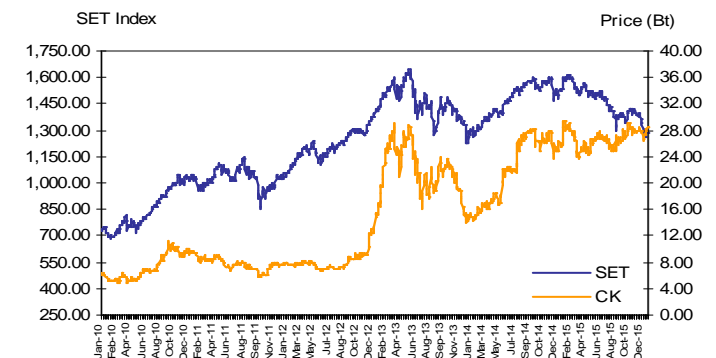
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	-72	992	423	1,462
Net profit	7,674	2,296	2,434	1,462
Normalized EPS (Bt)	-0.04	0.59	0.25	0.86
Reported EPS (Bt)	4.64	1.36	1.44	0.86
% Norm EPS growth	-198.5	n.a.	-57.3	245.4
Dividend (Bt)	0.55	0.40	0.57	0.35
BV/share (Bt)	10.2	11.5	12.4	12.9
EV/EBITDA (x)	25.3	26.3	29.9	24.4
PER (x)	n.a.	46.1	108.1	31.3
PER (x) - normalized	5.8	19.9	18.8	31.3
PBV (x)	2.6	2.3	2.2	2.1
Dividend yield (%)	3.55	1.58	2.13	1.28
YE No. of shares (million)	1,653	1,694	1,694	1,694
No. of share - full dilution	1,653	1,694	1,694	1,694
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/12/2015)	28.50
SET Index	1,283.78
Foreign limit/actual (%)	25.00/4.34
Paid up shares (million)	1,693.90
Free float (%)	61.22
Market cap (Bt mn)	48,276.06
Avg. daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	286.21
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	30.00, 23.50, 26.95

Source: Setsmart



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Tirada Kulsuppaisarn

CK FINANCIAL DATA

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	20,895	32,788	32,951	34,813	39,818
Cost of sales	18,457	29,233	29,827	31,854	36,354
Gross profit	2,438	3,555	3,124	2,959	3,464
SG&A	1,571	1,505	1,475	1,567	1,792
Operating profit	867	2,050	1,648	1,393	1,672
Other income	957	987	1,215	947	1,520
EBIT	1,824	3,037	2,863	2,339	3,192
EBITDA	2,274	3,734	3,851	3,322	4,313
Interest charge	1,421	1,538	1,468	1,462	1,457
Tax on income	296	1,533	342	404	243
Earnings after tax	107	-34	1,053	473	1,492
Minority Interests	33	38	61	50	30
Norm profit	73	-72	992	423	1,462
Extraordinary items	510	7,746	1,304	2,011	0
Net profit	584	7,674	2,296	2,434	1,462

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	5,553	5,393	5,949	6,399	2,539
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	22,856	32,309	28,960	30,596	34,994
Inventory	1,305	2,496	8,562	3,165	3,620
Other current asset	962	937	509	509	509
Total current assets	30,677	41,136	43,979	40,668	41,662
Investment	14,830	19,615	21,651	24,528	25,455
PPE	5,000	7,880	7,325	7,325	7,325
Other assets	714	3,404	7,917	8,347	9,505
Total Assets	51,221	72,034	80,872	80,869	83,948
Short-term loans	2,484	4,374	4,516	4,516	4,516
Account payable	13,393	15,414	15,105	16,283	18,583
Current maturities	8,043	9,322	8,554	3,991	3,935
Other current liabilities	290	441	1,430	1,430	1,430
Total current liabilities	24,210	29,551	29,604	26,219	28,464
Long-term debt	17,947	23,636	29,322	31,194	31,121
Other LT liabilities	555	2,006	2,475	2,475	2,475
Total non-cu	18,502	25,643	31,797	33,669	33,596
Total liabilities	42,712	55,194	61,402	59,888	62,060
Registered capital	1,653	1,653	1,694	1,694	1,694
Paid-up capital	1,653	1,653	1,694	1,694	1,694
Share Premium	4,869	4,869	4,869	4,869	4,869
Legal reserve	171	171	175	175	175
Retained earnings	308	7,011	8,587	10,048	10,925
Others	1,220	2,847	3,799	3,799	3,799
Minority Interest	287	290	346	396	425
Shareholders' equity	8,338	16,670	19,296	20,806	21,713

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	584	7,674	2,296	2,434	1,462
Depreciation etc.	451	697	988	983	1,121
Change in working capital	1,776	-5,278	-2,235	376	-2,609
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	2,811	3,093	1,049	3,793	-26
Capital expenditures	-2,091	-3,577	-433	-983	-1,121
Others	-4,374	-7,474	-6,549	-3,307	-2,086
Cash flow from investing	-6,465	-11,051	-6,982	-4,290	-3,207
Free cash flow	-3,654	-7,959	-5,933	-497	-3,233
Net borrowings	2,445	5,689	5,686	1,872	-73
Equity capital raised	0	0	41	0	0
Dividend paid	-413	-909	-674	-974	-585
Others	2,216	3,018	1,435	50	30
Cash flow from financing	4,248	7,798	6,489	948	-627
Net Change in cash	594	-160	556	450	-3,860

Important Ratios (Consolidated)					
	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	91.3	57.5	0.9	5.6	14.4
EBITDA	217.0	64.2	3.1	-13.7	29.8
Net profit	-37.0	1,214.3	-70.1	6.0	-39.9
Norm profit	n.a.	-198.5	n.a.	-57.3	245.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	11.7	10.8	9.5	8.5	8.7
EBITDA margin	10.9	11.4	11.7	9.5	10.8
EBIT margin	8.7	9.3	8.7	6.7	8.0
Norm profit margin	0.4	-0.2	3.0	1.2	3.7
Net profit margin	2.8	23.4	7.0	7.0	3.7
Normalized ROA	0.2	-0.1	1.3	0.5	1.8
Normalized ROE	1.0	-0.6	5.5	2.1	6.8
Normalized ROCE	6.8	7.1	5.6	4.3	5.8
Risk (x)					
D/E	2.7	1.9	1.9	1.6	1.7
Net D/E	10.1	8.6	9.5	10.0	8.6
Net debt/EBITDA	1.6	2.4	2.6	2.3	3.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.35	4.64	1.36	1.44	0.86
Norm EPS	0.04	-0.04	0.59	0.25	0.86
EBITDA	1.38	2.26	2.27	1.96	2.55
Book value	5.15	10.19	11.49	12.39	12.92
Dividend	0.25	0.55	0.40	0.57	0.35
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	76.4	5.8	19.9	18.8	31.3
Norm P/E	607.5	n.a.	46.1	108.1	31.3
P/BV	5.2	2.6	2.3	2.2	2.1
EV/EBITDA	36.0	25.3	26.3	29.9	24.4
Dividend Yield	1.9	3.5	1.6	2.1	1.3

EPG

CGR 2015
N/R

Anti-corrup
3B

Close 29 December 2015 : 13.50

End 2017 Target : 15.00

+11.1%

บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุป

กำไรสุทธิ 2Q16 (สิ้นสุด ก.ย. 2015) ดีกว่าคาดมากจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในทุกธุรกิจ แนวโน้มธุรกิจยังดีต่อเนื่องจากปริมาณความต้องการของสินค้า และต้นทุนเม็ดพลาสติกที่อยู่ในระดับต่ำ และการประหยัดต่อขนาดเป็นปัจจัยหนุน เราปรับกำไรสุทธิปี 2016-17 (สิ้นสุด มี.ค.) ขึ้นอีก 17% และ 14% เป็นเติบโต 131.5% Y-Y และ 14.5% Y-Y ตามลำดับ และคาด ROA และ ROE จะขยับขึ้นไปได้ถึง 13% และ 17% ในปี 2018 อยู่ในระดับแนวหน้าของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมหนักระดับโลก นับบริษัทคนไทยที่น่าภูมิใจที่สินค้าขยับได้เป็นอย่างดีในตลาดโลก และการให้ความสำคัญกับการสร้างนวัตกรรมใหม่ๆ ทำให้การเติบโตมีเสถียรภาพในระยะยาว PE อาจดูแพงเพราะการลงทุนที่สูงแต่ EV/EBITDA กลับอยู่ในระดับต่ำเพียง 13.0 เท่าในปีหน้า เรายังคงแนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายปี 2017 เป็น 15 บาทจาก 12 บาท (อิง PE 25 เท่า)

กำไร 2Q16 (สิ้นสุด ก.ย.) ดีกว่าคาดมากอย่างน่าประทับใจ

EPG รายงานกำไรสุทธิ 2Q16 (ก.ค.-ก.ย. 2015) 424.3 ล้านบาท โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 71.0 ล้านบาท หากตัดรายการดังกล่าวและรายการพิเศษอื่นออกไป กำไรจากการดำเนินงานปกติเป็น 366.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.3% Q-Q และ 116.9% Y-Y ดีกว่าเราคาด 15% และดีกว่าตลาดส่วนใหญ่คาดเช่นกัน และเป็น new high นับตั้งแต่เข้าตลาดฯ กำไรที่ตีมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็นถึง 34.8% จาก 30.8% ในไตรมาสก่อนและ 26.6% ใน 2Q15 ขณะที่รายได้ก็ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในกลุ่มสินค้าจนวนยาง (Aeroflex) และโดยเฉพาะกลุ่มสินค้าชิ้นส่วนยานยนต์ (Aeroklas) ที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 38% ของรายได้รวมไปแล้ว จากเดิมที่อยู่ระดับ 30-33% สำหรับสินค้าบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่มีรายได้ชะลอลงในไตรมาสนี้ เป็นเพราะ Low season นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมยังเพิ่มขึ้นถึง 49.4% Q-Q จากตลาดชิ้นส่วนรถยนต์ในต่างประเทศที่ดีขึ้น และ EPG ยังประกาศจ่ายเงินปันผล 0.08 บาท/หุ้น (Yield 0.8%) XD 24 พ.ย. และจ่ายเงิน 9 ธ.ค. นี้

ปรับกำไรปี 2016-17 (สิ้นสุด มี.ค.) ขึ้นเป็นโต 131.5% และ 14.5% Y-Y

สำหรับกำไรปกติงวด 1H16 (เม.ย. - ก.ย. 2015) ที่ไม่รวมรายการพิเศษเพิ่มขึ้นถึง 89.4% Y-Y เป็น 607.0 ล้านบาท เกือบเท่ากำไรปกติทั้งปีของปีก่อนที่ทำได้ 677.0 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้นพุ่งสูงเป็น 32.9% จาก 25.6% ขณะที่ EBITDA margin ทำได้ดีขึ้นมากจาก 17.3% เป็น 21.3% แนวโน้มธุรกิจของ EPG ทั้งถ่วงกันความร้อน/เย็น ชิ้นส่วนยานยนต์ และบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่มี Demand ดีต่อเนื่องทั้งในและต่างประเทศ และต้นทุนเม็ดพลาสติกที่ปรับลงและการประหยัดต่อขนาดยังคงเป็นปัจจัยหนุน ทำให้เราปรับประมาณการอีกขึ้นครั้ง เราปรับกำไรสุทธิปี 2016-17 (สิ้นสุด มี.ค.) ขึ้น 17% และ 14% เป็นเติบโต 131.5% Y-Y และ 14.5% Y-Y ตามลำดับ จากการปรับขึ้นทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นให้สอดคล้องกับความสามารถของบริษัท

คาด ROA และ ROE แต่ละระดับ 13% และ 17% ได้ในปี 2018

EPG เป็นหนึ่งในบริษัทคนไทยที่น่าภูมิใจในสินค้าที่ยืนหยัดได้เป็นอย่างดีในตลาดโลก จากการเห็นความสำคัญของการลงทุน R&D และสร้างนวัตกรรมใหม่ๆ ตลอดเวลา ส่งผลให้การเติบโตเป็นไปอย่างมีเสถียรภาพ เราคาดรายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า (2016-18) เติบโตเฉลี่ย 15% ขณะที่กำไรโตเฉลี่ย 31% และ 1.8-1.9 พันล้านบาทในปี 2018 แม้ธุรกิจจะมีการลงทุนสูง และสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน แต่ ROA ในปัจจุบัน 8.3% เทียบเคียงได้กับผู้ผลิตรถยนต์และชิ้นส่วนพลาสติกระดับโลก เราคาดว่า ROA ของบริษัทจะขยับขึ้นไปได้ถึง 13% และ ROE 17% ในปี 2018 อยู่ในระดับแนวหน้าของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมหนักระดับโลก

แนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายปีหน้าเป็น 15 บาทจาก 12 บาท

ราคาหุ้นปัจจุบันที่ 9.85 บาทคิดเป็น PE ปีนี้ 19.0 เท่าและปีหน้า 16.7 เท่า PE ที่ดูค่อนข้างสูงเพราะ EPS ถูกบั่นทอนจากค่าเสื่อมจำนวนมากอันเกิดจากการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโต แต่เทียบไม่ได้เลยกับกำไรที่เติบโตเฉลี่ยกว่า 30% ต่อปีซึ่งคิดเป็น PEG 0.6 และหากดู EV/EBITDA กลับยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 13.0 เท่าในปีหน้า เรายังคงแนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายปีหน้าเป็น 15 บาทจากเดิม 12 บาท อิง PE 25 เท่า (หรือ PEG ปี 2016-18 ที่ 0.6 เท่า)

Consolidated earnings

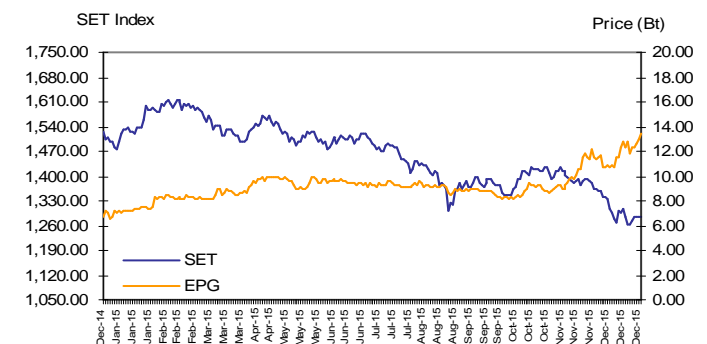
BT (mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	535	677	1,333	1,654
Net profit	631	628	1,453	1,654
Norm EPS (Bt)	0.25	0.29	0.48	0.59
Reported EPS (Bt)	0.30	0.27	0.52	0.59
% EPS growth y-y	15.4	-10.0	92.2	13.8
Dividend (Bt)	0.30	0.08	0.16	0.18
BV/share (Bt)	1.80	2.93	3.27	3.57
EV/EBITDA (x)	27.2	21.2	15.8	13.0
PER (x) - norm	38.7	33.8	20.7	16.7
PER (x)	32.8	36.5	19.0	16.7
PBV (x)	5.5	3.4	3.0	2.8
Dividend yield (%)	3.0	0.8	1.6	1.8
YE no. of shares	2,100	2,800	2,800	2,800
Par	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/12/2015)	13.50
SET Index	1,283.78
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.87
Paid up shares (million)	2,800.00
Free float (%)	24.96
Market cap (Bt mn)	37,800.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	145.04
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	13.50, 6.70, 9.56

Source: Setsmart



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

EPG FINANCIAL DATA

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenues	6,594	6,916	8,912	10,370	11,795
Cost of sales	4,872	5,095	6,053	7,033	7,983
Gross profit	1,722	1,820	2,859	3,337	3,813
SG&A	1,146	1,167	1,524	1,659	1,828
Operating profit	577	653	1,335	1,678	1,984
Other income	63	38	45	52	59
EBIT	640	691	1,380	1,730	2,043
EBITDA	1,017	1,247	1,970	2,356	2,679
Interest expense	356	216	118	118	220
Tax	54	28	139	177	201
Earning after tax	535	676	1,333	1,654	1,865
Minority interest	0	1	0	0	0
Norm profit	535	677	1,333	1,654	1,865
Extra ordinary	96	-49	120	0	0
Net profit	631	628	1,453	1,654	1,865

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit before tax	685	656	1,592	1,832	2,065
Depre. & amort.	441	494	635	678	695
Change in working capital	-286	-351	-466	-752	-705
Other adjustments	63	4	-183	-199	-456
Cash flow from operation	902	803	1,578	1,559	1,599
Capital expenditure	-726	-485	-465	-325	-323
Others	200	-522	-186	-166	-250
Cash flow from investing	-526	-1,007	-651	-491	-573
Free cash flow	1,428	1,810	2,228	2,050	2,172
Net borrowings	-361	-3,482	-424	-528	-401
Capital raised	1	3,976	0	0	0
Paid Dividends	0	-200	-436	-496	-559
Cash flow from financing	-360	295	-860	-1,024	-960
Net change in cash	15	91	67	43	66

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash & bank deposit	141	325	392	436	501
Trade receivable	1,146	1,393	1,807	2,074	2,327
Inventory	1,786	2,018	2,255	2,331	2,559
Other current assets	22	73	89	104	130
Total current assets	3,094	3,810	4,544	4,945	5,516
L-T investment	2,040	2,175	2,175	2,175	2,175
Property and equipment	5,476	5,556	5,716	5,752	5,788
Other assets	288	459	583	663	682
Total assets	10,899	12,001	13,018	13,535	14,162
Short-term loans	4,452	1,436	1,408	1,050	950
Trade account payable	744	878	1,028	1,079	1,094
Current maturity	435	334	284	271	242
Other current liabilities	33	30	55	58	66
Total current liabilities	5,665	2,678	2,775	2,458	2,351
Long-term loan	1,359	1,001	930	900	850
Other LTD	92	122	157	182	189
Total LTD	1,451	1,123	1,087	1,082	1,039
Total liabilities	7,116	3,800	3,862	3,540	3,390
Registered capital	2,100	2,800	2,800	2,800	2,800
Paid-up capital	2,100	2,800	2,800	2,800	2,800
Share premium	0	3,274	3,274	3,274	3,274
Legal reserve	50	59	59	59	59
Retained earnings	909	1,330	2,239	3,077	3,853
MI	1	2	3	5	6
Total equity	3,782	8,199	9,152	9,990	10,766

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	-2.3	4.9	28.9	16.4	13.7
EBITDA	3.5	22.6	58.0	19.6	13.7
Net profit	-19.9	-0.5	131.5	13.8	12.7
Norm profit	-33.6	26.5	96.9	24.1	12.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.1	26.3	32.1	32.2	32.3
EBITDA margin	15.4	18.0	22.1	22.7	22.7
EBIT margin	8.7	9.4	15.0	16.2	16.8
Operating Margin	9.6	9.1	16.3	16.0	15.8
Net profit margin	9.6	9.1	16.3	16.0	15.8
Norm ROA	4.9	5.6	10.2	12.2	13.2
Norm ROE	14.2	8.3	14.6	16.6	17.3
Norm ROCE	12.2	7.4	13.5	15.6	17.3
Risk (x)					
D/E	1.9	0.5	0.4	0.4	0.3
Net D/E	1.8	0.4	0.4	0.3	0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.30	0.27	0.52	0.59	0.67
Norm EPS	0.25	0.29	0.48	0.59	0.67
EBITDA	0.48	0.54	0.70	0.84	0.96
FCF	0.68	0.65	0.66	0.77	0.69
Book value	1.80	2.93	3.27	3.57	3.84
Dividend	0.30	0.08	0.16	0.18	0.20
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	32.8	36.5	19.0	16.7	14.8
Norm P/E	38.7	33.8	20.7	16.7	14.8
P/BV	5.5	3.4	3.0	2.8	2.6
EV/EBTDA	27.2	21.2	15.8	13.0	11.4
Dividend yield (%)	3.0	0.8	1.6	1.8	2.0

Source: Company data, FSS research

"เดือน ธ.ค.58 SET ยังไหลลงรุนแรงต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของเดือน แต่ในช่วงครึ่งเดือนหลังถือว่าดัชนีเริ่มมีจังหวะแกว่งทรงตัวได้ดีขึ้นบ้าง พร้อมทั้งสัญญาณบวกจากการฟอร์มตัวของ Indicators ต่างๆ ทำให้คาดว่ารอบลบจะเริ่มแคบ และเดือน ม.ค.59 SET มีสิทธิแกว่งบวกกลับขึ้นไปสูงกว่า 1300 จุดได้ด้วย..."

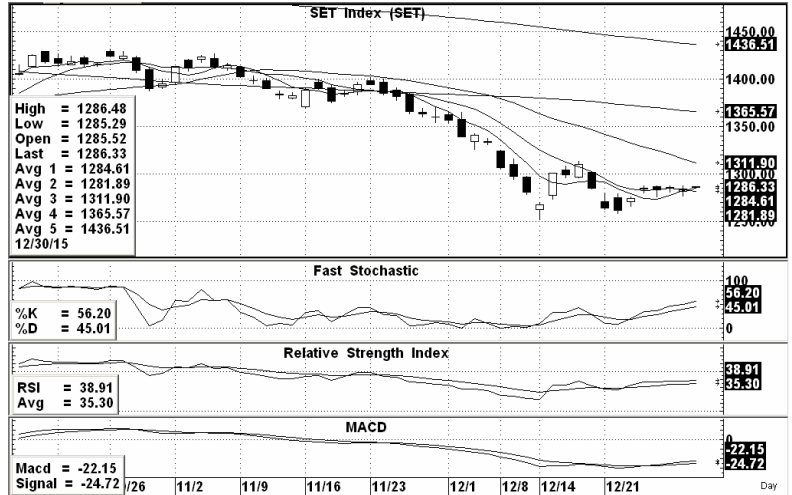
แนวโน้มตลาด :

เดือน ธ.ค.58 ที่ผ่านมา SET ปรับตัวลงรุนแรงกว่าคาดตั้งแต่ต้นเดือน และไหลลงต่อเนื่องไปทำจุดต่ำสุดใหม่ที่ต่ำกว่าจุดต่ำสุดของ 2 รอบก่อนทั้งที่บริเวณ 1341 จุดเมื่อปลายเดือน ก.ย.58 และจุดต่ำรอบใหญ่ที่บริเวณ 1292 จุดเมื่อปลายเดือน ส.ค.58 ตั้งแต่ช่วงครึ่งเดือนแรกโดยไหลลงไปทำจุดต่ำสุดของปี 2558 ไว้แถว 1252 จุด ก่อนที่จะมีแรงซ็อกกลับเข้ามาช่วยหนุนให้ดัชนีมีจังหวะแกว่งทรงตัวภายในกรอบ 1252-1313 จุดอยู่ในช่วงครึ่งเดือนหลัง และแกว่งทรงตัวแคบๆ ในกรอบ 1275-1287 จุดได้ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน ขณะที่ Indicators ต่างๆ เริ่มมีสัญญาณเชิงบวกได้บ้างแล้ว ทำให้เราคาดว่าในเดือน ม.ค.59 นี้ดัชนียังมีโอกาสที่จะอยู่ในช่วงรีบาวด์ขึ้นต่อเนื่องได้อีก โดยสามารถลุ้นโอกาสที่ SET จะกลับขึ้นไปยืนสูงกว่า 1300 จุดได้ด้วย ในขณะที่กรอบการปรับตัวลงต่อหน้าจะเริ่มจำกัดมากขึ้นแล้ว ดังนั้นเรายังแนะนำให้เน้นถือหุ้นไว้ก่อน เพื่อรอรอบแกว่งบวกค่อยพิจารณาหาจังหวะขายเพื่อปรับพอร์ตต่อไป

คำแนะนำ :

หลังจากปี 2558 ที่ผ่านมา SET อยู่ในลักษณะแกว่งตัวลงต่อเนื่องเกือบตลอดทั้งปี โดยดัชนีปรับตัวลงจากจุดสูงสุดของปีที่บริเวณ 1619.65 จุดลงมาแล้วเกือบ 400 จุด ก่อนที่ในช่วงท้ายปีเราจะเริ่มเห็นจังหวะแกว่งทรงตัวได้ดีขึ้นบ้างแล้ว ประกอบกับการฟอร์มตัวของ Indicators ก็เริ่มมีสัญญาณเชิงบวก ทำให้เราคาดว่าปี 2559 นี้รอบลบของ SET จะมีจำกัดมากขึ้น และมีสิทธิ์ที่ดัชนีจะพลิกกลับไปแกว่งตัวบวกต่อเนื่องแทนได้ โดยในเดือน ม.ค.59 ก็ยังคงคาดหวังโอกาสขยับบวกต่อขึ้นไปเคลื่อนไหวสูงกว่า 1300 จุดได้ด้วย ดังนั้นหลังจากเลือกหุ้นเข้าซื้อช่วงลบไปแล้ว เรายังแนะนำให้เน้นถือไว้ก่อน เพื่อรอขายปรับพอร์ตช่วงบวก และถ้า SET ยังปรับตัวลงอีกก็สามารถเลือกหุ้นซื้อเพื่อสะสมต่อเนื่องได้ด้วย

(ควรติดตาม update ในรายงาน **Technical View** รายวันด้วย)



แนวรับ : 1270-1250** , 1235-1200***

แนวต้าน : 1300-1310* , 1325-1350**

Set Performance

Index	Dec/29/15	Dec/30/14	% chg YTD
SET	1,283.78	1,497.67	-14.28
SET 50	811.78	1,001.01	-18.90
DJIA (USA)	17,720.98	17,983.07	-1.46
NASDAQ (USA)	5,107.94	4,777.44	6.92
FTSE (UK)	6,314.57	6,547.00	-3.55
NIX (Japan)	18,982.23	17,450.77	8.78
HSKI (Hong Kong)	21,999.62	23,501.10	-6.39
TWII (Taiwan)	8,293.91	9,268.43	-10.51
SES (Singapore)	2,888.22	3,366.11	-14.20

Source : Aspen

Top 5 Favorite Stocks: Jan 15 – Dec 15 : Past performance

30 Dec 14-29 Jan 15		30 Jan-26 Feb 15		27 Feb-27 Mar 15		31 Mar-29 Apr 15	
SET 1 Mths Return :	5.92%	SET 1 Mths Return :	0.78%	SET 1 Mths Return :	-5.78%	SET 1 Mths Return :	1.10%
SET 2015 Return :	5.92%	SET 2015 Return :	6.40%	SET 2015 Return :	-0.16%	SET 2015 Return :	1.66%
Outperform stocks :		Outperform stocks :		Outperform stocks :		Outperform stocks :	
CK	15.84%	SEAFCO	5.00%	ADVANC*	3.42%	GL	4.63%
AIT	8.55%	MTLS	3.83%	BEAUTY	-0.60%	GUNKUL*	1.68%
Underperform stocks :		Underperform stocks :		KTC	-0.0085	Underperform stocks :	
GUNKUL	2.63%	P5	0.00%	Underperform stocks :		CK	0.81%
ADVANC	0.00%	ADVANC	-6.12%	CK	-12.00%	CSS	0.69%
TUF	-2.78%	CENDEL	-7.35%	EPCO	-16.67%	TPIPL	0.00%
Return for 1 months :	4.85%	Return for 1 months :	-0.93%	Return for 1 months :	-5.34%	Return for 1 months :	1.56%
Accumulate return for 2015 :	4.85%	Accumulate return for 2015 :	3.87%	Accumulate return for 2015 :	-1.67%	Accumulate return for 2015 :	-0.14%
				Note : * included Dividend		Note : * included Dividend	
30 Apr-28 May 15		29 May-29 Jun 15		30 Jun-29 Jul 15		31 Jul-28 Aug 15	
SET 1 Mths Return :	-2.17%	SET 1 Mths Return :	1.01%	SET 1 Mths Return :	-5.79%	SET 1 Mths Return :	-5.15%
SET 2015 Return :	-0.27%	SET 2015 Return :	0.90%	SET 2015 Return :	-5.35%	SET 2015 Return :	-8.80%
Outperform stocks :		Outperform stocks :		Outperform stocks :		Outperform stocks :	
THCOM	0.68%	TPIPL	17.56%	ADVANC	3.33%	BEAUTY *	4.95%
Underperform stocks :		Underperform stocks :		LPN	-0.57%	QH	-0.86%
KCE	-0.0278	CENDEL	4.08%	MTLS	-0.0105	Underperform stocks :	
MTLS	-3.17%	INTUCH	0.00%	CK	-5.50%	ADVANC *	-5.40%
IRCP	-6.86%	GPSC	-2.80%	Underperform stocks :		CENDEL	-10.07%
TPIPL	-8.28%	KTB	-3.31%	ROBINS	-6.15%	RS	-12.61%
Return for 1 months :	-4.08%	Return for 1 months :	3.10%	Return for 1 months :	-1.99%	Return for 1 months :	-4.80%
Accumulate return for 2015 :	-4.21%	Accumulate return for 2015 :	-1.24%	Accumulate return for 2015 :	-4.01%	Accumulate return for 2015 :	-8.61%
				Note : * included Dividend		Note : * included Dividend	
31 Aug-29 Sep 15		30 Sep-29 Oct 15		30 Oct-27 Nov 15		30 Nov-29 Dec 15	
SET 1 Mths Return :	-2.43%	SET 1 Mths Return :	3.04%	SET 1 Mths Return :	-2.28%	SET 1 Mths Return :	-5.58%
SET 2015 Return :	-9.94%	SET 2015 Return :	-7.19%	SET 2015 Return :	-8.98%	SET 2015 Return :	-14.28%
Outperform stocks :		Outperform stocks :		Outperform stocks :		Outperform stocks :	
EA	5.88%	LIT	21.13%	EPG*	27.56%	BIG	3.97%
CK*	2.83%	BIG	11.76%	FSMART	14.60%	LIT	3.77%
Underperform stocks :		Underperform stocks :		SAT	0	ASK	0.0051
INTUCH	-5.52%	EPG	0.0599	SCC	-0.88%	MINT	-2.04%
EPG	-7.22%	BEAUTY	4.85%	Underperform stocks :		Underperform stocks :	
MTLS	-8.24%	CENDEL	0.67%	ADVANC	-11.59%	ADVANC	-22.81%
Return for 1 months :	-2.45%	Return for 1 months :	8.88%	Return for 1 months :	5.94%	Return for 1 months :	-3.32%
Accumulate return for 2015 :	-10.85%	Accumulate return for 2015 :	-2.94%	Accumulate return for 2015 :	2.83%	Accumulate return for 2015 :	-0.59%
Note : * included Dividend		Note : * included Dividend		Note : * included Dividend		Note : * included Dividend	

SET50 INDEX FUTURES

การเคลื่อนไหวของ SET50 เดือน ธ.ค. 15 ถือว่าผิดจากที่เราคาดอย่างสิ้นเชิง โดย SET50 ปรับตัวลง 53.21 จุดหรือ 6.1% M-M เนื่องจากผลประมูลคลื่น 900 MHz ไม่เป็นไปตามที่คาด โดยความพ่ายแพ้ของ ADVANC ได้เปิดทางให้เกิดคู่แข่งรายใหม่เพิ่มอีก 1 รายคือ JAS ทำให้นอกจากรายได้จะถูกแบ่งตามความสามารถในการแย่งลูกค้าของผู้ประกอบการแต่ละรายแล้ว ต้นทุนยังเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการและการทำโปรโมชั่นเพื่อรักษาฐานลูกค้าเดิมด้วย ส่งผลให้กลุ่ม ICT ถูกนักวิเคราะห์ Downgrade จนกดดัน ICT Index ทดหนักถึง 31% ในรอบ 2 เดือนหรือคิดเป็นผลกระทบกับ SET50 ราว 50 จุด ขณะที่ การอ่อนตัวของราคาน้ำมันดิบยังคงกดดัน Energy Index ต่อเนื่อง เช่นเดียวกับกลุ่มแบงก์ ที่ยังไม่มียุติบัตรมาหักล้างการชะลอตัวของสินเชื่อและการพุ่งขึ้นของ NPL แต่ที่ราคาหุ้นเริ่มขึ้นได้เพราะไม่มีปัจจัยลบมากระทบเพิ่มเติม ด้วยความที่ปัจจัยบวกแทบไม่มีให้เห็น ขณะที่ ปัจจัยลบภาคภูมิเข้าใส่ไม่หยุด จึงทำให้ SET และ SET50 เคลื่อนไหวอย่างสุดในภูมิภาคโดยปีนี้ให้ผลตอบแทนติดลบราว 15% ส่วน PSE และ JSX ติดลบ 4% และ 13% ตามลำดับ ส่งผลต่อเนื่องให้เงินทุนต่างชาติไหลออกแรงขึ้นอีก 34,927 ล้านบาท จาก พ.ย. 15 ที่ไหลออก 14,483 ล้านบาท ส่วน Index Futures ก็ Short ต่อกันเป็นเดือนที่ 2 แต่เบาลงมากเหลือเพียง 2,951 สัญญาจากที่ Short มากถึง 33,467 สัญญาใน พ.ย. 15

แนวโน้ม SET50 และ S50Z15 เดือน ม.ค. 16

เป็นอีกเดือนที่เราคาดหวังการฟื้นกลับของ SET50 แม้ในช่วงต้นเดือนจะเผชิญความเสี่ยงจากแรงขายของ LTF ที่ครบกำหนดให้ขายได้ แต่ถ้าย้อนกลับไป 5 ปี เดือน ม.ค. ของทุกปีมักเป็นเดือนที่รอดจากแรงขายของสถาบัน กล่าวคือ 4 ใน 5 ปี สถาบันมียอดเป็นข้อสุทธิเฉลี่ย 4.8 พันล้านบาทต่อเดือน และมักขายหนักใน ก.พ.-มี.ค. เฉลี่ย 4.0 พันล้านบาทต่อเดือน ขณะที่ ความกังวลในการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดที่จะมีการประชุม FOMC ครั้งแรกของปีในวันที่ 26-27 ม.ค. 16 คาดว่าจะไม่กดดันสินทรัพย์เสี่ยงมากนัก เพราะเพิ่งปรับขึ้นไปเมื่อ 15-16 ธ.ค. 15 จึงน่าจะรอดการปรับตัวของตลาดการเงินแล้วค่อยกำหนดความเร็วในการขึ้นดอกเบี้ยตลอดปี 2016 ซึ่งเฟดคาดการณ์ว่าจะปรับขึ้นประมาณ 1% ต่อปีในปี 2016-2017 เมื่อผนวกกับภาวะ Laggard ของตลาดหุ้นบ้านเราเทียบกับภูมิภาค และความถูกในเชิง Valuation ของหุ้นกลุ่มแบงก์และพลังงาน ทำให้เรากลับมาคาดหวังกับการฟื้นตัวของ SET50 อีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยด้านผลประกอบการและการเมืองยังเป็นตัวจำกัด Upside ของตลาดโดยรวม ทำให้กรอบการฟื้นยังไม่เปิดกว้าง หรือทั้ง SET และ SET50 ยังไม่น่ามีทิศทางที่ชัดเจนในเดือนนี้ ให้นักการลงทุนหรือเก็งกำไรใน Index Futures ยังเป็นเพียง Trading แบบเข้าเร็วออกเร็วจนกว่า SET50 จะมีทิศทางที่ชัดเจน โดยจุดเปลี่ยนขาขึ้นอยู่ที่ 820 จุด ยืนเหนือได้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเร็วในลักษณะ Cover short หา 840-850 จุด ส่วนจุดเปลี่ยนขาลงอยู่ที่ 796 จุด หลุดลงมาจะเกิดสัญญาณขายเพิ่มเติมหา 760-770 จุด

ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน S50H16 ให้เลือกอยู่ฝั่ง Long เป็นหลัก เพื่อไปลุ้นทำกำไรที่ 820-825 จุด ตัดขาดทุนเมื่อต่ำกว่า 778 จุด โดยมีข้อสังเกตตรงที่การยืนของ SET50 ในภาพรายสัปดาห์ 3 สัปดาห์ติดต่อกันมักตามมาด้วยการฟื้นในสัปดาห์ที่ 4 อย่างมีนัยสำคัญ แต่ให้ติดตามการเคลื่อนไหวของ Basis อย่างใกล้ชิด แม้ว่า S50H16 ควรซื้อขายต่ำกว่า SET50 จากผลของการขึ้น XD หนักใหญ่ราว 8 จุด ซึ่งเมื่อหักต้นทุนในการถือครอง SET50 ที่ประมาณ 3 จุด ค่า Basis ก็ไม่ควรติดลบเกิน 5 จุด การติดลบมากเกินไปจากผลของ Roll Over แม้จะมีความคาดหวังเชิงลบของนักลงทุนฝั่งอยู่ อาจสร้างแรงจูงใจในการไล่ราคาเหมือนที่เกิดขึ้นกับ S50Z15 ตอนเริ่มซื้อขายได้

SET50 ในภาพรายสัปดาห์ย้อนฐานเป็นสัปดาห์ที่ 3



S50H16 ในภาพรายวันอยู่ในแนวโน้มขาลงแต่อัตราเร่งชะลอลง



Basis S50H16 แกว่งในกรอบ -20 จุดถึง -10 จุด



ENERGY, BANK, ICT Index



GOLD FUTURES

ราคาทองคำโลกเดือน ธ.ค. 15 ปรับตัวเพิ่มขึ้น \$10/Oz หรือ 0.9% มาอยู่ที่ \$1,074/Oz แม้จะเป็นเดือนที่เฟดขึ้นดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในรอบ 9 ปี 0.25% มาอยู่ที่ 0.50% และการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯจะออกมาสดีต่อเนื่อง แต่เพราะข้อมูลทั้ง 2 ไม่ได้ต่างจากที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้า ผลกระทบจึงเป็นลบกับ Dollar Index ในลักษณะ Sell on fact และเป็นบวกกับราคาทองคำตามหลักความเสมอภาคของค่าเงิน อีกทั้ง ความผันผวนของสินทรัพย์เสี่ยงที่เกิดขึ้น โดยเฉพาะตลาดเกิดใหม่ และการเปิดเผยข้อมูลภาคสังหาริมทรัพย์สหรัฐฯช่วงหลักที่ออกมาแยกว่าคาด ก็ได้หนุนให้ทองคำถูกใช้เป็นแหล่งพักเงินชั่วคราวด้วย ซึ่งสะท้อนมายังแรงขายของ SPDR Gold Trust ที่เบาลง และเราเริ่มเห็นแรงซื้อในลักษณะจัดสรรเงินลงทุนเข้ามาหนาแน่นช่วงท้ายปีเหมือนที่เป็นมา โดย SPDR ขายสุทธิในเดือน ธ.ค. 15 จำนวน 10.05 ตัน มาอยู่ที่ 644.75 ตัน น้อยกว่าเดือน พ.ย. 15 ที่ขายสุทธิมากถึง 37.46 ตัน จึงทำให้การเคลื่อนไหวของราคาทองคำไม่แยเหมือนที่ตลาดประเมินไว้ก่อนหน้า ว่าผลการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดจะจูงราคาทองคำร่วงต่ำกว่า \$1,000/Oz

แนวโน้มราคาทองคำโลกเดือน ม.ค. 16

เรายังคาดหวังการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาทองคำจาก (1) ความผันผวนของสกุลเงินและตลาดหุ้นสำคัญที่กำลังอยู่ในช่วงปรับพอร์ตรับแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นของเฟด ทำให้กระแสเงินมีโอกาสไหลเข้าพักในทองคำเป็นระยะ (2) ข้อมูลสถิติบ่งชี้ว่าเดือน ม.ค. ของทุกปีถือเป็นเดือนที่ดีที่สุดสำหรับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำ ในรอบ 20 ปีที่ผ่านมา ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 1.9% M-M ด้วยความน่าจะเป็นในการให้ผลตอบแทนเป็นบวกราว 60% (3) โอกาสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดในการประชุม FOMC วันที่ 26-27 ม.ค. 16 อยู่ในระดับต่ำ ข้อมูลจาก CME Group FedWatch ระบุว่ามีความน่าจะเป็นเพียง 10% ที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยต่อเพื่ออีก 0.25% เป็น 0.75% จึงน่าจะช่วยผ่อนคลายนแรงกดดันที่มีผลกับราคาทองคำมากที่สุดตลอดทั้งปีที่ผ่านมาได้ (4) ความคาดหวังในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ PBOC รวมถึงการเพิ่มทองคำในทุนสำรองของ PBOC เอง เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือให้เงินหยวนก่อนหน้าเข้าค่านวนทุนสำรอง IMF ต.ค. 16 ทำให้อุปสงค์รวมในช่วง 1Q16 มีแนวโน้มฟื้นตัวและทำให้โครงสร้างตลาดเป็นอุปสงค์ส่วนเกินต่อเนื่องจาก 4Q15 ด้วยความที่จีนเป็นผู้ซื้อทองคำมากที่สุด 2 อันดับแรกของโลก (5) ปัจจัยทางเทคนิคในภาพรายสัปดาห์ หากราคาไม่รีบพลิกกลับไปหลุดต่ำกว่า \$1,040/Oz ไปเสียก่อน ก็น่าจะได้เห็นการฟื้นตัวในระดับที่มีนัยสำคัญจากสัญญาณขัดแย้งเชิงบวกกับ MACD เหมือนรอบการฟื้นตัวในอดีตหา \$1,130-1,140/Oz

ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำให้สะสม Long GFG16 เพื่อไปลุ้นทำกำไรช่วงติดคืนหา \$1,130-1,140/Oz ตัดขาดทุนเมื่อต่ำกว่า \$1,040/Oz

และด้วยความที่ เงินบาทยังมีความผันผวนและมีบทบาทกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในประเทศ เราจึงแนะนำให้ป้องกันความเสี่ยงจากค่าเงินโดยการ Short USDH16 ในสัดส่วน 1 GFG16 ต่อ 25 USDH16 หรือ 1 GF10G16 ต่อ 5 USDH16

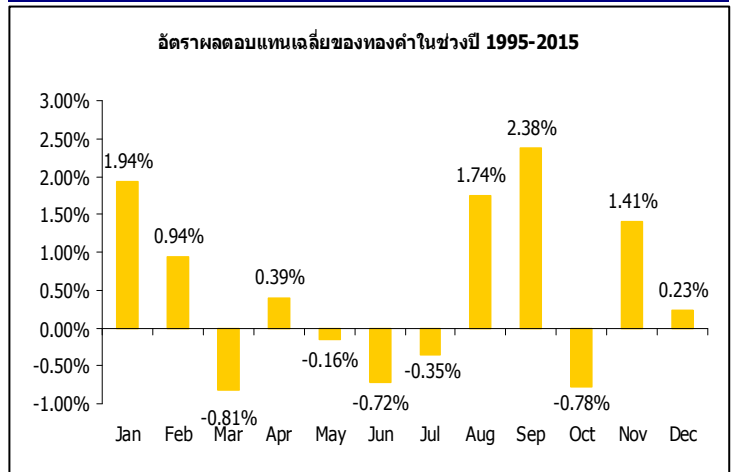
ราคาในภาพรายสัปดาห์มีโอกาสฟื้นจากสัญญาณขัดแย้งเชิงบวก



Dollar Index ขึ้นทดสอบแนวต้านสำคัญแถว 100 จุดแล้วอ่อนตัวลง



ผลตอบแทนของทองคำรายเดือนในรอบ 20 ปี



Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026693

หมายเหตุ: ข้อมูลราคาปิดเป็นการใช้ดึงแบบอัตโนมัติจากโปรแกรม Aspen
กรุณาดูราคาจริงก่อนซื้อขาย

สรุปคำแนะนำรายหุ้น (Stock Recommendation)

		Price (Bt/sh)		Upside	Net Profit Growth (%)			Book value (Bt/share)			P/E (x)			Div.Yield (%)			
		Rec	29-Dec-15	2016 TP	(%)	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F
Banks																	
BAY	BUY	30.00	34.00	13.3%	19.4	20.1	19.5	21.60	25.69	27.64	12.9	13.0	10.8	2.7	2.7	2.8	
BBL	BUY	154.00	195.00	26.6%	1.2	-3.9	2.9	169.47	183.23	195.55	8.1	8.4	8.2	4.2	4.2	4.2	
KBANK	BUY	151.00	210.00	39.1%	11.7	-13.4	2.5	107.41	119.08	130.86	7.8	9.0	8.8	2.6	2.6	2.8	
KKP	BUY	35.75	40.00	11.9%	-40.3	14.1	8.4	43.58	45.27	46.77	11.4	10.0	9.2	5.2	5.9	6.2	
KTB	BUY	16.70	19.20	15.0%	-3.8	-17.4	11.2	16.88	17.83	19.21	7.0	8.5	7.7	5.4	4.8	5.4	
SCB	BUY	120.00	166.00	38.3%	6.2	-10.2	4.9	83.94	91.75	100.78	7.6	8.5	8.1	5.0	4.2	4.6	
TCAP	BUY	36.25	43.00	18.6%	-44.5	8.5	5.8	42.53	45.88	49.41	8.5	5.0	4.4	4.4	4.6	4.7	
TISCO	HOLD	41.00	42.70	4.1%	0.0	-10.5	9.7	32.24	34.62	37.57	7.7	8.6	7.9	4.9	4.9	4.9	
TMB	BUY	2.42	3.04	25.6%	66.3	-10.2	8.1	1.60	1.74	1.89	11.1	12.3	11.4	2.5	2.5	2.9	
Sector				21.4%	3.7	-8.1	6.6				8.5	9.2	8.6	4.1	4.0	4.3	
Finance																	
ASP	HOLD	3.50	3.50	0.0%	-22.4	-33.3	11.0	2.18	2.11	2.17	9.0	13.4	12.0	10.0	6.7	7.5	
ASK	BUY	19.70	22.00	11.7%	4.7	3.9	7.1	11.72	12.36	13.18	10.3	9.9	9.3	6.6	6.6	7.0	
GL	BUY	17.70	22.30	26.0%	-52.3	380.4	68.8	2.33	5.44	4.87	162.4	42.1	28.5	0.4	1.4	2.3	
KCAR	BUY	9.00	14.20	57.8%	-19.8	9.0	8.1	6.73	7.19	7.67	10.3	9.4	8.7	5.6	6.1	6.1	
KGI	BUY	3.40	3.96	16.5%	-2.8	-12.2	-1.2	2.52	2.59	2.59	8.9	10.2	10.3	8.8	7.4	8.8	
KTC	SELL	97.75	94.00	-3.8%	36.8	13.7	0.9	28.58	33.54	38.24	14.4	12.6	12.5	2.8	3.2	3.3	
LIT	BUY	8.25	9.70	17.6%	48.9	39.5	31.3	1.82	2.04	2.32	34.4	25.0	18.8	1.7	2.1	2.7	
MBKET	BUY	22.80	25.80	13.2%	-11.0	4.1	-7.0	8.56	8.84	8.88	10.3	9.9	10.7	8.8	6.6	8.8	
MTLS	BUY	20.90	25.00	19.6%	54.8	45.2	40.3	2.41	2.65	2.95	62.6	56.1	40.0	0.6	1.1	1.5	
SAWAD	BUY	47.25	55.00	16.4%	48.5	55.8	31.9	3.43	4.01	4.85	50.8	37.5	28.5	1.6	1.7	2.2	
THANI	BUY	3.06	3.90	27.5%	-6.6	18.2	15.1	1.93	1.94	2.31	8.7	8.5	6.7	7.5	7.5	8.5	
THRE	BUY	2.72	3.92	44.1%	nm	nm	16.0	0.82	0.95	1.09	nm	21.1	18.2	0.0	0.0	0.0	
TK	BUY	9.75	12.00	23.1%	-54.4	128.5	22.4	8.01	8.70	9.37	25.0	10.9	8.9	1.8	4.4	5.3	
Sector				20.7%	28.0	55.1	15.0				31.7	20.4	17.8	4.3	4.2	4.9	
Insurance																	
BLA	HOLD	54.75	56.00	2.3%	-39.2	-37.0	83.5	15.06	14.55	15.67	34.9	55.3	30.2	1.6	0.7	1.3	
THREL	BUY	11.30	18.90	67.3%	-2.9	17.7	20.2	1.98	2.26	2.67	18.2	15.5	12.9	4.0	4.5	5.4	
Sector				2.3%	-36.3	-30.3	70.4				30.7	44.1	25.9	2.8	2.6	3.4	
Energy																	
BANPU	BUY	15.80	26.00	64.6%	15.3	-87.3	631.6	26.82	25.08	25.23	15.2	120.3	16.4	7.6	3.2	3.8	
BCP	SELL	32.50	31.00	-4.6%	-84.7	637.6	-7.2	24.60	26.43	27.89	62.5	8.5	9.2	3.1	4.0	4.0	
IRPC	BUY	4.30	5.00	16.3%	nm	nm	-23.8	3.32	3.66	3.90	nm	8.9	11.6	4.0	2.8	3.5	
PTT	BUY	237.00	280.00	18.1%	-40.1	-28.9	101.9	244.23	250.52	268.18	12.3	17.1	8.5	4.6	5.0	5.4	
PTTEP	BUY	57.75	80.00	38.5%	-61.8	nm	nm	108.60	95.87	98.05	11.1	nm	15.6	7.8	2.6	3.5	
TOP	SELL	64.25	63.00	-1.9%	nm	nm	nm	40.5	45.1	50.3	nm	10.6	9.4	2.5	1.9	4.2	
Sector				21.8%	-57.1	-54.3	278.6				17.0	37.1	9.8	4.9	3.2	4.1	
Chemicals																	
IVL	BUY	21.30	30.00	40.8%	12.0	378.2	-7.9	15.30	16.20	17.04	81.9	14.4	15.7	1.8	2.3	2.3	
PTTGC	BUY	51.00	70.00	37.3%	-54.6	53.4	24.8	52.80	55.45	59.15	15.3	10.0	8.0	4.7	3.9	5.3	
Sector				39.0%	-52.1	82.6	17.1				20.1	11.0	9.4	3.2	3.1	3.8	
Utilities																	
EA	BUY	22.40	28.00	25.0%	502.7	71.2	67.4	1.58	2.36	3.25	52.1	30.3	18.1	0.1	0.9	1.6	
DEMCO	BUY	7.00	8.00	14.3%	1.4	-71.0	281.0	4.88	5.01	5.45	13.5	48.7	16.6	3.7	3.1	4.3	
GPSC	BUY	22.00	33.00	50.0%	35.7	25.3	10.9	23.15	24.59	24.87	15.7	16.7	15.1	0.0	3.8	5.4	
GLOW	BUY	75.75	90.00	18.8%	26.7	-11.0	1.5	30.99	34.80	36.00	12.1	13.6	13.4	4.0	4.3	4.6	
GUNKUL	BUY	20.70	26.00	25.6%	-38.2	35.9	39.0	3.81	6.33	8.24	33.4	35.7	27.6	1.3	0.8	1.1	
TPCH	BUY	17.20	28.00	62.8%	130.3	40.4	570.0	4.31	4.57	5.24	191.1	172.0	25.7	0.0	0.0	0.0	
TTW	BUY	10.70	12.00	12.1%	15.5	-8.0	-6.1	2.66	2.71	2.70	14.4	15.6	16.6	6.1	5.6	6.1	
Sector				29.8%	30.2	1.6	17.2				19.0	18.7	16.0	2.2	2.7	3.3	
Property																	
AP	BUY	5.35	7.90	47.7%	29.9	7.0	1.1	5.04	5.64	6.22	6.4	6.0	5.9	7.1	6.5	6.9	
LH	HOLD	9.20	10.00	8.7%	30.0	-22.4	11.3	4.03	4.12	4.23	12.0	16.9	15.2	7.1	4.9	5.4	
LPN	BUY	15.10	21.50	42.4%	-13.2	37.6	13.3	7.05	8.00	9.06	11.0	8.0	7.1	5.3	6.2	7.1	
PS	BUY	26.00	36.00	38.5%	14.7	1.6	15.9	13.34	15.29	17.63	8.7	8.7	7.5	3.8	4.0	4.6	
QH	BUY	2.28	3.50	53.5%	0.7	-15.2	19.5	2.09	2.13	2.34	6.3	8.7	7.2	11.4	6.1	6.6	
SIRI	BUY	1.52	2.15	41.4%	75.8	-1.0	-9.5	1.82	1.90	2.00	6.1	6.5	7.1	7.9	6.3	6.4	
SPALI	BUY	18.00	26.00	44.4%	55.4	4.3	1.0	10.47	11.88	13.77	6.9	6.8	6.8	5.6	5.1	5.2	
Sector				39.5%	25.0	-3.8	8.4				9.1	9.5	8.8	6.9	5.6	6.0	
Contractor																	
CK	BUY	28.50	40.00	40.4%	-70.1	6.0	-39.9	11.29	12.39	12.92	21.0	19.8	33.1	1.4	2.0	1.2	
ITD	BUY	7.45	8.30	11.4%	-42.5	-63.1	314.9	2.66	2.74	2.90	75.3	203.9	49.1	0.0	0.0	0.0	
PYLON	HOLD	11.00	11.00	0.0%	22.9	13.7	14.9	2.41	2.44	2.52	15.8	18.5	16.1	4.5	3.6	4.6	
SEAFCO	BUY	9.35	12.00	28.3%	52.3	-1.9	21.6	3.11	3.30	3.65	12.9	13.8	11.4	2.1	2.1	2.9	
STEC	SELL	25.00	24.00	-4.0%	-12.3	-24.6	20.9	5.61	6.10	6.79	25.1	33.3	27.5	1.6	1.2	1.6	
Sector				15.2%	-55.3	-11.4	-1.1				28.0	31.6	31.9	1.9	1.8	2.1	
Real estate																	
AMATA	BUY	12.30	17.00	38.2%	46.7	-43.3	4.6	11.45	12.05	12.89	5.9	10.4	10.0	5.7	3.3	4.1	
ROJNA	BUY	5.10	6.00	17.6%	27.3	15.0	-35.3	7.71	7.75	8.01	12.1	11.8	18.2	3.9	3.9	3.9	
Sector				27.9%	41.4	-28.7	-11.5				7.8	11.0	12.4	4.8	3.6	4.0	
Materials																	
DCC	SELL	4.22	3.50	-17.1%	-5.5	8.4	12.0	0.65	0.55	0.54	14.0	20.7	18.5	7.1	4.3	5.0	
DCON	BUY	0.69	0.80	15.9%	52.6	-51.4	18.5	0.52	0.53	0.42	4.3	9.2	19.9	22.3	7.2	4.3	
DRT	BUY	4.08	5.00	22.5%	-35.8	2.2	16.5	2.14	2.25	2.39	14.6	14.5	12.4	6.6	6.2	7.3	
EPG	BUY	13.50	15.00	11.1%	-0.5	131.5	14.5	2.93	3.27	3.57	50.0	26.0	22.7	0.9	1.2	1.3	
SCC	BUY	456.00	580.00	27.2%	-8.5	36.4	9.5	147.70	167.25	190.45	16.3	11.9	10.9	2.7			

สรุปคำแนะนำรายหุ้น (Stock Recommendation) ต่อ

กรุณาตรวจสอบข้อมูลก่อนซื้อขาย

	Rec	Price (Bt/sh)		Upside (%)	Net Profit Growth (%)			Book value (Bt/share)			P/E (x)			Div.Yield (%)		
		29-Dec-15	2016 TP		14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F
Telecom																
ADVANC	BUY	154.00	230.00	49.4%	-0.7	8.5	1.4	15.76	15.16	15.50	12.7	11.7	11.5	7.8	8.5	7.8
AIT	HOLD	27.75	28.50	2.7%	16.0	-25.4	8.2	13.00	13.57	15.20	8.7	11.7	10.8	7.2	4.3	6.5
CSL	BUY	6.15	7.80	26.8%	nm	nm	5.1	1.03	0.96	1.01	nm	10.2	9.7	9.3	7.8	8.2
INTUCH	BUY	52.50	80.00	52.4%	1.4	5.2	1.5	10.50	10.90	11.05	11.4	10.8	10.7	8.4	8.8	8.4
IRCP	BUY	5.25	9.50	81.0%	119.7	-29.9	19.1	2.33	2.48	2.88	8.2	15.9	14.6	11.8	4.2	4.6
DTAC	BUY	31.00	38.00	22.6%	1.5	-40.9	-12.0	13.80	11.80	11.87	6.8	11.6	13.1	22.3	9.4	5.8
SAMART	BUY	15.60	24.20	55.1%	1.1	-30.0	24.8	5.63	5.83	6.58	10.6	15.1	12.1	4.2	3.0	4.3
SAMTEL	BUY	14.80	22.00	48.6%	-17.8	-25.5	43.8	5.63	5.80	6.60	13.0	17.4	12.1	4.4	3.4	4.7
SIM	SELL	1.41	1.30	-7.8%	-12.0	-63.8	24.1	0.78	0.79	0.86	8.8	24.1	19.4	6.4	4.3	5.0
THCOM	BUY	29.00	52.00	79.3%	42.0	11.9	31.3	15.20	16.40	17.80	19.9	17.8	13.5	2.2	2.5	3.3
TRUE	SELL	6.80	6.00	-11.8%	-115.7	182.8	-236.3	2.89	3.05	2.83	97.1	42.5	nm	0.0	0.0	0.0
Sector				36.2%	18.0	2.2	-11.9				13.8	13.5	15.4	7.6	5.1	5.3
Media																
BEC	HOLD	29.50	31.00	5.1%	-21.0	-31.8	5.3	4.18	4.32	4.46	13.3	19.5	18.6	6.8	4.6	4.8
EPCO	BUY	5.55	7.75	39.6%	71.8	6.2	17.2	1.88	1.88	1.92	17.9	16.8	14.6	4.7	5.8	6.1
MAJOR	HOLD	34.50	35.00	1.4%	3.3	8.2	17.6	7.18	7.40	7.64	28.3	23.2	22.3	3.0	3.7	3.8
MCOT	HOLD	8.20	8.50	3.7%	-67.1	-69.4	0.0	10.81	10.85	10.90	11.2	37.3	37.3	6.7	2.2	2.2
PLANB	HOLD	7.10	7.10	0.0%	24.0	104.3	36.0	0.29	0.76	0.86	89.3	59.2	44.4	1.5	0.9	1.4
WORK	SELL	44.00	42.00	-4.5%	-91.9	932.7	58.6	6.37	7.07	7.32	880.0	84.6	53.7	0.0	0.8	1.3
RS	BUY	9.75	13.00	33.3%	-6.0	-74.9	165.6	1.69	1.71	1.76	27.1	108.3	40.6	3.1	0.7	1.9
VGI	HOLD	3.66	4.00	9.3%	-26.9	10.6	5.8	0.27	0.27	0.37	25.1	28.4	25.6	4.6	3.8	3.8
Sector				11.2%	-25.3	-18.6	14.3				23.2	28.5	24.9	3.8	2.8	3.2
Commerce																
BEAUTY	SELL	5.55	5.30	-4.5%	45.5	27.5	23.7	0.36	0.38	0.41	55.5	43.4	35.1	1.8	2.0	2.3
BIG	BUY	1.34	2.30	71.6%	-16.0	168.6	8.7	0.13	0.23	0.28	33.5	13.4	12.2	0.0	0.0	4.5
BIGC	BUY	203.00	230.00	13.3%	3.7	-9.7	14.5	51.06	56.32	62.66	23.1	25.7	22.4	1.3	1.2	1.3
BJC	BUY	34.00	39.00	14.7%	-30.7	38.2	-7.9	10.06	10.59	10.96	32.1	23.3	25.2	2.5	1.9	2.2
CPALL	BUY	39.50	60.00	51.9%	-3.3	30.8	16.0	3.53	3.87	4.39	35.0	26.7	23.1	2.0	2.6	3.0
CSS	BUY	4.92	5.60	13.8%	113.8	10.2	10.9	1.55	1.38	1.42	14.9	22.3	20.1	3.5	2.5	2.7
FSMART	HOLD	15.30	16.00	4.6%	75.9	79.1	40.9	1.26	1.33	1.43	80.5	45.0	31.9	1.3	1.8	2.5
GLOBAL	BUY	9.40	12.00	27.7%	-20.7	31.0	23.0	4.17	4.30	4.46	47.0	36.2	29.4	1.7	1.4	1.7
HMPRO	BUY	7.00	10.00	42.9%	8.0	3.2	14.4	1.27	1.33	1.39	25.9	25.0	21.9	4.0	3.1	3.6
KAMART	BUY	6.70	8.50	26.9%	-42.7	106.1	26.8	1.00	1.03	1.15	47.2	23.1	18.6	5.4	3.6	3.6
MAKRO	BUY	36.25	42.00	15.9%	13.6	16.2	16.0	2.50	2.96	3.30	35.5	30.7	26.5	1.2	2.5	2.8
MC	BUY	11.80	18.00	52.5%	-2.9	16.2	18.9	0.80	0.83	0.98	13.3	11.5	9.6	6.8	7.0	8.3
ROBINS	BUY	43.00	54.00	25.6%	-3.0	8.4	16.2	11.02	11.99	13.10	24.8	22.9	19.6	2.5	2.5	3.0
SINGER	BUY	8.90	12.00	34.8%	-24.8	-4.3	19.9	5.84	6.12	6.58	10.0	10.3	8.6	6.0	5.7	6.3
Sector				27.0%	-0.6	15.7	14.6				30.8	26.6	23.2	3.2	3.0	3.4
Electronics																
DELTA	HOLD	79.00	86.00	8.9%	10.1	9.2	11.4	22.12	25.66	26.66	16.5	15.1	13.6	3.8	4.1	4.6
HANA	SELL	35.00	28.00	-20.0%	48.0	-44.2	11.8	22.13	23.35	24.26	8.3	14.8	13.3	2.9	3.7	4.1
KCE	SELL	68.50	57.00	-16.8%	79.8	5.2	15.1	9.69	12.30	15.19	18.4	18.1	15.7	1.7	1.7	2.0
SVI	BUY	4.68	6.40	31.1%	nm	nm	-54.2	1.68	2.48	2.76	nm	4.8	10.6	1.6	2.7	3.7
Sector				0.8%	7.1	14.7	0.4				15.7	13.7	13.7	2.5	3.1	3.6
Agri&Food																
CPF	BUY	18.10	28.00	54.7%	49.5	7.6	8.9	15.18	15.40	16.54	13.3	12.3	11.3	5.0	1.9	5.0
GFPT	BUY	9.85	12.00	21.8%	17.4	-46.7	27.0	6.17	6.64	7.22	6.9	13.0	10.3	4.1	2.2	3.1
ICHI	BUY	12.00	16.20	35.0%	22.0	-19.8	16.0	4.77	5.00	5.31	14.5	17.9	15.6	4.2	3.3	3.8
KSL	HOLD	4.04	4.10	1.5%	-2.1	-21.3	6.6	3.27	3.32	3.68	9.9	12.6	11.9	2.5	2.0	2.0
M	BUY	57.00	65.00	14.0%	0.1	-4.8	18.9	13.70	13.67	14.36	22.5	26.8	22.6	3.2	3.2	3.2
SAPPE	BUY	17.90	29.00	62.0%	152.4	8.6	27.6	4.87	5.52	6.34	14.9	13.7	10.7	1.7	3.6	4.6
STA	HOLD	10.10	11.00	8.9%	-42.7	17.6	6.8	15.58	16.11	16.77	12.5	10.6	9.9	4.0	4.3	4.6
TKN	SELL	8.50	5.70	-32.9%	55.5	83.4	15.1	0.29	1.15	1.30	28.3	32.7	28.3	4.5	3.1	1.8
TU	BUY	16.90	22.50	33.1%	78.5	38.2	13.5	9.08	12.36	13.19	15.8	11.4	10.1	3.3	4.4	5.0
TVO	BUY	22.10	29.00	31.2%	75.1	24.9	-6.2	8.65	9.59	10.05	10.6	8.5	9.1	7.8	8.1	8.9
Sector				22.9%	33.6	8.1	10.6				14.3	13.3	12.0	4.0	3.6	4.2
Transportation & Logistics																
AAV	BUY	5.15	6.00	16.5%	-82.4	483.0	95.7	2.50	2.92	3.65	136.2	23.4	12.0	0.0	1.9	0.0
AOT	SELL	350.00	305.00	-12.9%	-25.2	34.8	6.9	68.10	73.30	82.50	40.9	30.4	28.4	1.3	0.8	0.9
BTS	BUY	8.95	10.10	12.8%	-76.6	64.6	-47.9	4.36	4.13	4.27	35.5	22.0	42.2	6.7	7.5	1.2
NOK	HOLD	6.65	7.00	5.3%	nm	nm	nm	6.03	5.71	5.86	nm	nm	6.8	0.0	2.3	3.0
THAI	SELL	8.60	8.00	-7.0%	nm	nm	nm	18.88	8.30	7.38	nm	nm	nm	0.0	0.0	0.0
PSL	HOLD	5.60	6.00	7.1%	nm	nm	nm	14.02	10.10	9.23	nm	nm	nm	7.1	0.0	0.0
RCL	BUY	5.20	6.00	15.4%	nm	-62.9	97.8	11.75	12.09	12.58	11.9	32.2	16.3	0.0	0.0	0.0
TTA	BUY	7.55	11.20	48.3%	nm	-63.0	42.1	24.96	22.10	22.40	10.6	39.7	28.0	3.3	0.3	0.9
Sector				10.7%	-96.5	509.1	525.5				1,464.6	240.4	38.4	2.6	1.5	0.9
Health care																
BDMS	HOLD	22.10	22.50	1.8%	18.1	-1.8	16.2	3.16	3.38	3.67	46.0	47.0	40.9	1.0	1.0	1.2
BH	HOLD	209.00	220.00	5.3%	8.3	28.3	13.3	15.40	18.28	21.31	55.7	43.5	38.4	1.0	1.1	1.3
BCH	SELL	9.00	8.00	-11.1%	-10.8	-10.9	18.1	1.90	2.10	2.30	42.9	47.4	40.9	0.8	1.0	1.2
VIBHA	SELL	1.92	1.70	-11.5%	9.1	14.1	10.9	0.51	0.55	0.58	38.4	38.4	32.0	1.6	1.7	1.9
Sector				-3.9%	13.4	5.9	15.1				48.1	45.5	39.5	0.9	1.1	1.2
Hotel																
CENDEL	HOLD	44.75	47.00	5.0%	-10.1	50.4	12.1	8.68	9.65	10.61	52.0	33.9	30.2	0.8	1.2	1.3
ERW	BUY	4.38	5.40	23.3%	nm	nm	75.5	1.91	1.96	2.09	nm	54.8	31.3	0.9	0.7	1.4
MINT	HOLD	36.00	36.00	0.0%	7.3	21.1	0.4	7.50	7.66	8.46	32.7	30.0	29.9	1.0	1.2	1.2

ผ่านไปแล้วย่างรวดเร็วกับปี 2558 ซึ่งเป็นปีที่ตลาดการเงินทั่วโลกมีความผันผวนเป็นอย่างมาก โดยมีผลกระทบมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก โดยเฉพาะความถดถอยทางเศรษฐกิจของจีน ราคาน้ำมันที่ปรับลดลงอย่างมาก รวมถึงการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) เป็นต้น สำหรับในปี 2559 นี้ คาดว่าตลาดจะยังคงได้รับความผันผวนจากปัจจัยข้างต้นอย่างต่อเนื่อง นักลงทุนควรเริ่มวางแผนการลงทุนให้ดี เตรียมรับมือจัดพอร์ต เลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหรือไม่อ่อนไหวไปกับความผันผวน Wealth Tip ฉบับนี้ มีคำแนะนำการเริ่มต้นและจัดสรรเงินลงทุน เพื่อให้ทุกท่านได้ใช้เป็นแนวทางในการจัดระเบียบการลงทุนสำหรับปี 2559 นี้

เริ่มต้นอย่างไรดี...

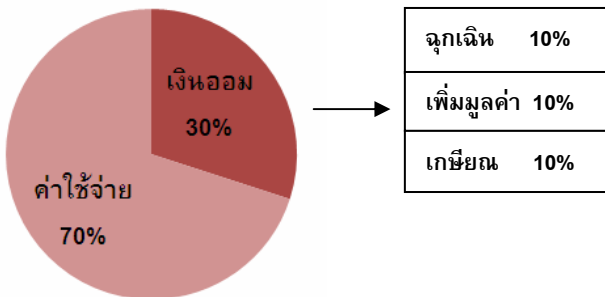
4 Step ง่ายๆ ที่จะช่วยให้คุณเริ่มต้นวางแผนการเงิน

Step1 สสำรวจตนเอง

- เป้าหมายของการลงทุนคืออะไร เพื่อที่จะได้กำหนดวิธีการลงทุนหรือเลือกเครื่องมือการลงทุนได้อย่างเหมาะสม เช่น เพื่อบริหารเงินที่ใช้จ่ายฉุกเฉิน เพิ่มผลตอบแทนในระยะสั้น หรือเพื่อเตรียมไว้ในการเกษียณอายุ เป็นต้น
- มีเงื่อนไขและข้อจำกัดในการลงทุนหรือไม่? เช่น ความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ต่ำ-สูง, มีระยะเวลาจำกัด หรือต้องการสภาพคล่อง เป็นต้น

Step2 สสำรวจสถานะทางการเงินและจัดสรรเงินออม

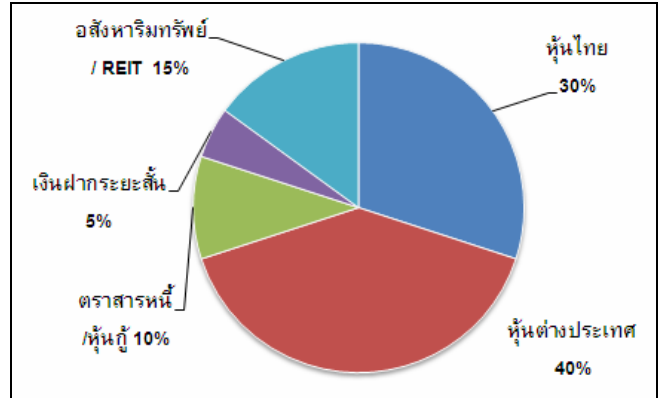
ท่านควรตรวจสอบสถานะทางการเงินว่า จะมีรายได้ หรือค่าใช้จ่ายอย่างไรบ้าง เพื่อจะได้จัดสัดส่วนของเงินได้อย่างเหมาะสม ซึ่งหากเป็นนักลงทุนที่มีรายได้จากเงินเดือนประจำอย่างเดียว ยังต้องมีความระมัดระวังในการจัดสรรเงินลงทุน ซึ่งอาจจะเริ่มด้วยสัดส่วนง่าย ๆ ดังนี้



วัตถุประสงค์	เงินออม		
	ฉุกเฉิน	เกษียณ	เพิ่มมูลค่า
ไม่มีสภาพคล่อง -เงินต้นปลอดภัย -ลงทุนระยะสั้น	-ไม่เน้นสภาพคล่อง -เน้นผลตอบแทนระยะยาว -ลงทุนระยะยาว	ลงทุนตามภาวะการลงทุน ตามผลตอบแทน และระดับความเสี่ยงที่รับได้	
สินทรัพย์ที่เหมาะสม	-เงินฝาก -กองทุนตลาดเงิน	-RMF -ประกันแบบบำนาญ	-หุ้น -กองทุนรวมหุ้น

Step3 จัดสรรและเลือกการลงทุน

ซึ่งทางเลือกในการลงทุนแต่ละประเภทจะมีแตกต่างกันไป ผู้ลงทุนต้องพิจารณาเรื่องรูปแบบและความเสี่ยงที่ตนเองรับได้ โดยแนะนำให้มีการกระจายการลงทุน เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน ลดผลกระทบจากการลงทุนที่ผิดพลาดในสินทรัพย์บางประเภท และ ยังเป็นโอกาสในการสร้างผลตอบแทนให้เพิ่มขึ้นในบางช่วงเวลาอีกด้วย ดังตัวอย่าง



Step4 มีวินัยในการลงทุน

หากตลาดการลงทุนมีความผันผวน การจับจังหวะการลงทุนที่ถูกต้องและเหมาะสมจะทำได้ยากมาก ดังนั้น จึงแนะนำให้ผู้ลงทุนใช้เทคนิคการลงทุนแบบถัวเฉลี่ย (Dollar Cost Averaging : DCA) จะช่วยลดความเสี่ยงเรื่องความผันผวนของราคาได้ โดยวิธีการเฉลี่ยเงินลงทุนออกเป็นส่วนๆ แล้วทยอยนำไปลงทุนในเวลาที่แตกต่างกัน

Wealth Management

ลงทุนเฉลี่ยทั้งปี

ได้ผลตอบแทนดีกว่าที่คิด

สอบถามข้อมูลหรือเปิดบัญชีได้ที่
ฝ่าย Wealth Management
บริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

โทร 02 658 9234

www.finsyrus.com funds@finsyrus.com

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

FINANSIA SYRUS

หวังว่า 4 Step นี้ จะช่วยให้คุณสามารถวางแผนการออมและการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และประสบความสำเร็จในปีออกที่จะมาถึงนี้

ขอให้ทุกท่านโชคดี สวัสดิ์ปีใหม่ 2559

สนใจลงทุนในกองทุนรวมหรือตราสารหนี้
ติดต่อสอบถามข้อมูลได้ที่
เจ้าหน้าที่การตลาด หรือ ฝ่าย Wealth Management
โทร. 02 658 9234 E-mail : funds@finsyrus.com

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ พินเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลีดัลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลีดัลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>				
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดลอด ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริต และการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)



FINANSIA SYRUS SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED