

กลยุทธ์การลงทุนเดือนมิถุนายน 2016 .. ‘ผันผวนขึ้น’

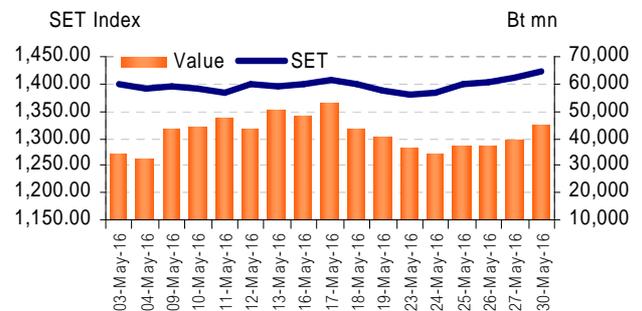
ปัจจัยต่างประเทศและกระแสเงินลงทุนจากต่างชาติจะมีน้ำหนักหลักขับเคลื่อนตลาดหุ้นในเดือนนี้ เพราะปัจจัยในประเทศไม่มีประเด็นใหม่นอกจากความคาดหวังที่จะได้เห็นเศรษฐกิจฟื้นตัวได้ด้วย “การลงทุน” ซึ่งมาไม่เร็ว ในขณะที่ปัจจัยต่างประเทศหลักๆ ในเดือนนี้อยู่ที่การประชุมของ ECB, BOJ และ FOMC รวมถึงมีประเด็น Brexit ที่เพิ่มเข้ามาให้ได้ลุ้น เราคาดว่าตลาดจะผิดหวังกับการที่ ECB และ BOJ ไม่เพิ่ม QE ขณะเดียวกับ Fed ยังไม่น่าขึ้นดอกเบี้ยในเดือนนี้ ทั้งหมดนี้จะส่งผลให้เงินดอลลาร์กลับมาอ่อนค่า เม็ดเงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง เราจึงมองตลาดหุ้นไทยในเดือนนี้ผันผวนในทิศทางขาขึ้น กลุ่มที่น่าสนใจคือกลุ่มธนาคาร ICT และรับเหมา (กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีน่าจะพักฐานตามราคาน้ำมัน) หุ้นที่ outperform น่าจะเป็นหุ้นขนาดใหญ่ที่ราคาขยับ laggard ขณะเดียวกันหุ้น Domestic plays ที่มีประเด็นเป็นรายตัวยังน่าสนใจ เดือนนี้เราจึงแนะนำ BKD, CK, CPALL, GPSC และ SCC

สรุปภาวะตลาดเดือนพฤษภาคม 2016

เดือน พ.ค. SET ปรับลง แต่ยังทรงตัวในกรอบ ก่อนดีดขึ้นช่วงท้าย...

SET ยังแกว่งตัวลงต่อเนื่องในช่วง 3 สัปดาห์แรกของเดือน พ.ค. โดยส่วนใหญ่จะเป็นการแกว่งตัวขึ้น-ลง ตามการแกว่งตัวของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และการคาดการณ์เกี่ยวกับโอกาสในการที่เฟดจะเริ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในเร็ว ๆ นี้ หลังจากที่มีการประชุมเฟดช่วงสิ้นเดือน เม.ย.(26-27 เม.ย.) เฟดยังเลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยจากการขึ้นครั้งแรกเมื่อปลายปี 2015 ไว้ก่อน ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐช่วงหลังยังออกมาค่อนข้างดี ยิ่งทำให้نگลงทุนบางส่วนคาดว่าเฟดอาจจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไปวันที่ 14-15 มิ.ย.ได้ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ยังแข็งค่าต่อเนื่อง กดดันให้เงินบาทอ่อนค่าจากระดับ 34.8 บาท/ดอลลาร์ มาเคลื่อนไหวแถว 35.5-35.7 บาท/ดอลลาร์ในช่วงท้ายเดือน SET จึงแกว่งตัวขึ้น-ลงภายในกรอบ 1370-1411 จุดเกือบทั้งเดือน และมีจังหวะลงไปทำจุดต่ำสุดของเดือนที่บริเวณ 1376.74 จุด ลดลงจากเดือนก่อน 27.87 จุดหรือคิดเป็น -1.98% ก่อนที่ค่าเงินบาทจะเริ่มแกว่งตัวได้บ้างในช่วงสัปดาห์สุดท้าย พร้อมทั้งกระแสคาดการณ์ว่าเฟดอาจจะยังชะลอการขึ้นดอกเบี้ยออกไปอีก ช่วยกระตุ้นให้ SET วิ่งไต่ระดับจากจุดต่ำสุดของเดือนขึ้นมาปิด ณ วันที่ 30 พ.ค.ที่บริเวณ 1424.12 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือน เม.ย. 19.51 จุดหรือคิดเป็น +1.39%

ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย



Source: Finansia Syrus Securities

SET(30 พ.ค.)ปิด 1,424.12 จุด เพิ่มขึ้นจาก เม.ย. 19.51 จุด(+1.39%)

มุมมองทางเทคนิคเดือนมิถุนายน 2016

เดือน พ.ค. SET แกว่งตัวผันผวน และยังคงต่อเนื่องจากช่วงปลายเดือน เม.ย. อีก แต่ไม่ลึกมาก โดยลงไปทำจุดต่ำสุดแค่แถว 1376 จุด แล้วก็เริ่มมีแรงซื้อหนุนให้ตลาดวิ่งกลับขึ้นเร็วในช่วงท้ายเดือน ทำให้อาจมีจังหวะพักตัวลงอีกในช่วงต้นเดือน มิ.ย.นี้ แต่สุดท้ายยังล้นกลับไปแกว่งบวกต่อเนื่องตามคาด ดังนั้นรอซื้อแล้วเน้นถือยาว

Top 5 Favorite Stocks of June 2016

stock	close 30 May	2016TP	%
BKD	3.26	4.50	38.0%
CK	25.00	40.00	60.0%
CPALL	49.00	60.00	22.4%
GPSC	31.75	35.00	10.2%
SCC	480.00	550.00	14.6%

ทิศทางตลาดตราสารอนุพันธ์เดือนมิถุนายน 2016

แนวโน้ม SET50 และ S50M16 เดือน มิ.ย. 16

คาดว่า SET50 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนในช่วงแรก เพราะราคาน้ำมันดิบยังทรงตัวในระดับสูง และยังมีความคาดหวังว่ากระแสเงินจะไหลเข้าจากแนวโน้มการคงอัตราดอกเบี้ยของเฟด แต่ถ้าพิจารณาแตกเป็นรายประเด็นเรคาดว่า Upside ไม่น่าเปิดกว้าง และเดือน มิ.ย. 16 อาจมีความเสี่ยงมากกว่า พ.ค. 16 เพราะนอกจากการประชุม FOMC แล้ว ยังมีการทำประชามติของอังกฤษว่าจะออกหรือไม่ออกจากสหภาพยุโรป (Brexit) ซึ่งสิ่งที่ตามมาคือเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจในยุโรป และปรากฏการณ์โดมิโนที่ประเทศกลุ่มผู้นำอื่นอาจคิดแยกตัวตาม เพราะฉะนั้น ตลาดหุ้นยุโรปซึ่งรวมไปถึงสหรัฐอาจเกิดการพักฐานเพื่อรอดูความชัดเจน ส่วนราคาน้ำมันดิบ ถ้าที่ประชุม OPEC วันที่ 2 มิ.ย. 16 ไม่มีอะไรใหม่ก็เป็นไปได้ที่จะเกิด sell on fact โดยสรุปคือเรามองปัจจัยภายนอกเป็นกลางถึงลบ ส่วนปัจจัยภายในอาจเป็นบวกเล็กน้อยจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ควรเกิดขึ้นในช่วง 2 เดือนข้างหน้า ซึ่งก็จะเป็นปัจจัยที่ช่วยจำกัด Downside ให้บ้านเรายังคงความ Outperform ภูมิภาคได้ต่อไป

จึงแนะนำให้ Trading แบบขึ้น Short ในกรอบ SET50 ที่ 850-930 จุด โดยจุดที่นำ Short ของ S50M16 อยู่ที่ 915-920 จุด ตัดขาดทุน 930 จุด ส่วนจุดที่นำ Long กลับอยู่ที่ 860-870 จุด ตัดขาดทุนเมื่อต่ำกว่า 850 จุด

Content

กลยุทธ์การลงทุนเดือน มิถุนายน 2016	1
สรุปภาวะตลาดเดือน พฤษภาคม 2016	2

Top 5 Favorite Stocks :

> BKD	3
> CK	5
> CPALL	7
> GPSC	9
> SCC	11

มุมมองทางเทคนิคเดือน มิถุนายน 2016	13
ทิศทางตลาดอนุพันธ์เดือน มิถุนายน 2016	15
FSS Universe	17

Contact us

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

www.fnsyrus.com

กลยุทธ์การลงทุนเดือนมิถุนายน

ผันผวนขึ้น

ปัจจัยต่างประเทศและกระแสเงินลงทุนจากต่างชาติจะมีน้ำหนักหลักขับเคลื่อนตลาดหุ้นในเดือนนี้ เพราะปัจจัยในประเทศไม่มีประเด็นใหม่นอกจากความคาดหวังที่จะได้เห็นเศรษฐกิจฟื้นตัวได้ด้วย “การลงทุน” ซึ่งมาไม่เร็ว ในขณะที่ปัจจัยต่างประเทศหลักๆ ในเดือนนี้อยู่ที่การประชุมของ ECB, BOJ และ FOMC รวมถึงมีประเด็น Brexit ที่เพิ่มเข้ามาให้ได้ลุ้น เราคาดว่าตลาดจะผิดหวังกับการที่ ECB และ BOJ ไม่เพิ่ม QE (ทั้ง 2 ประเทศเหลือ room ไม่มากในการลดดอกเบี้ยให้ติดลบมากขึ้น โดยเฉพาะ ECB ที่ยังปรับลดดอกเบี้ยเงินฝาก จะยิ่งกระทบความสามารถในการทำกำไรของแบงก์พาณิชย์เอง) ขณะเดียวกับ Fed ยังไม่นำขึ้นดอกเบี้ยในเดือนนี้ ทั้งหมดนี้จะส่งผลให้เงินดอลลาร์กลับมาอ่อนค่า เม็ดเงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง เราจึงมองตลาดหุ้นไทยในเดือนนี้ผันผวนในทิศทางขาขึ้น กลุ่มที่น่าสนใจคือกลุ่มธนาคาร ICT และรับเหมา (กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีน่าจะพักฐานตามราคาน้ำมัน) หุ้นที่ outperform น่าจะเป็นหุ้นขนาดใหญ่ที่ราคายัง laggard ขณะเดียวกันหุ้น Domestic plays ที่มีประเด็นเป็นรายตัวยังน่าสนใจ เดือนนี้เราจึงแนะนำ **BKD, CK, CPALL, GPSC และ SCC**

Flow มีแนวโน้มไหลกลับ เก่งกำไรหุ้นขนาดใหญ่ที่ laggard

กระแสเงินทุนเริ่มกลับทิศ ไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงโดยเฉพาะตลาดหุ้นยุโรปและเอเชียตั้งแต่สัปดาห์สุดท้ายของเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา หลังจากที่ Sell in May ไปแล้วตั้งแต่ปลาย เม.ย. เพื่อเก็งกำไรมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ตลาดคาดหวังของ ECB ซึ่งจะประชุมในวันที่ 2 มิ.ย. และการประชุม BOJ ในวันที่ 16 มิ.ย. แต่เราคาดว่าทั้ง ECB และ BOJ จะคงนโยบายตามเดิมเพื่อรอให้มาตรการต่างๆ ทำงานต่อไปอีกระยะ หากเป็นเช่นนั้น ค่าเงินยูโรและเงินเยนจะกลับมาแข็งค่า กดดันให้เงินดอลลาร์อ่อน ผลักดันให้กระแสเงินทุนไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง (หุ้นและโภคภัณฑ์) ต่อจากปลายเดือนก่อน

ECB และ BOJ ไม่น่าเพิ่ม QE กดดันดอลลาร์อ่อนค่า

เราคิดว่าในการประชุมวันที่ 2 มิ.ย. ECB ไม่น่ามี QE เพิ่มเติมอย่างที่ตลาดคาดหวัง เพราะอัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนมีทิศทางดีขึ้นอย่างช้าๆ โดยติดลบ 0.1% ในเดือน พ.ค. ติดลบน้อยลงจากเดือน ก.พ. ที่ -0.2% ซึ่งเป็นเหตุให้ ECB ต้องออกมาตรึง QE ครั้งใหญ่ในการประชุมวันที่ 10 มิ.ย. ทั้งลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Main Refinancing Rate) ที่ให้ธนาคารพาณิชย์กู้ยืม เพิ่มการเข้าซื้อสินทรัพย์จากเดิมเดือนละ 6 หมื่นล้านยูโรเป็น 8 หมื่นล้านยูโร และให้สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำแก่ธนาคารพาณิชย์รอบใหม่ (Targeted LTRO) นอกจากนี้ มาตรการต่างๆ ที่ออกมา กว่าจะส่งผลต่อเศรษฐกิจน่าจะใช้เวลาไม่ต่ำกว่า 6 เดือนขึ้นไป และหาก ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility Rate ที่ปัจจุบัน -0.4% ให้ติดลบมากกว่านี้ จะยิ่งส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ในยูโรโซนเอง ความผิดหวังของนักลงทุนที่ ECB ไม่ทำ QE เพิ่ม จะทำให้ค่าเงินยูโรกลับมาแข็งค่า กดดันดอลลาร์อ่อนค่า

สำหรับการประชุม BOJ ในวันที่ 16 มิ.ย. แม้จะมีความเป็นไปได้ที่อาจเห็นการกระตุ้นเพิ่มเติมเพราะปัญหาภาวะเงินฝืดที่แย่งลง โดยอัตราเงินเฟ้อ

เดือน เม.ย. ติดลบมากขึ้นเป็น -0.3% จากต้นปีที่ -0.1% แต่ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง ทำให้เราคาดว่า BOJ น่าจะคงมาตรการ QQE ที่ได้ทำไปในช่วงต้นปีไว้ก่อนเพื่อรอการทำงานของมาตรการอีกระยะ ความผิดหวังของตลาดที่คาดว่า BOJ น่าจะมี QE เพิ่มเติม ก็น่าจะทำให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันค่าเงินดอลลาร์

คาด Fed คงนโยบายเพื่อรอผลโหวตของ Brexit

แม้ว่านาง Yellen และเจ้าหน้าที่ Fed ส่วนใหญ่จะสนับสนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed เพราะเศรษฐกิจสหรัฐที่บงชี้ไปในทิศทางที่ดีขึ้นและอัตราเงินเฟ้อขยับขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราคาดว่า FOMC จะยังคงนโยบายเดิมเพื่อรอผลโหวต Brexit ในวันที่ 23 มิ.ย. นี้ ก่อนจะพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยอย่างจริงจังในเดือน ก.ค. (26-27 ก.ค.)

อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ (Bond yield) ที่ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงต้นเดือน พ.ค. ซึ่งสะท้อนการคาดการณ์ของตลาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย เริ่มชะลอการปรับขึ้นแต่กลับขึ้นลงสลับในกรอบแคบออกด้านข้างหลังตลาดเริ่มกังวลกับความเสี่ยงของ Brexit เพราะหากชาวอังกฤษโหวตที่จะออกจาก EU ความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ ข้อตกลงทางการค้าและแรงงาน ปัญหาผู้อพยพ และภาวะทางการเมือง จะกระทบต่อเศรษฐกิจของทั้งยุโรปและอังกฤษมหาศาลซึ่ง IMF เตือนว่าอาจเข้าสู่ภาวะถดถอยได้

หาก Fed คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ามาระยะหนึ่งจะพลิกกลับอ่อนค่า ทำให้ Flow ไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง

การประชุม OPEC น่าจะทำให้ราคาน้ำมันปรับลง

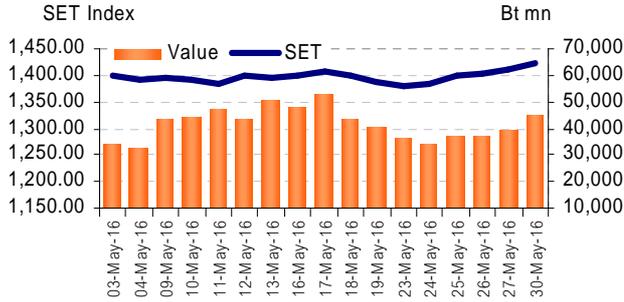
ราคาน้ำมันดิบในช่วงที่ผ่านมาแต่ละระดับ US\$50/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับจิตวิทยา แล้วปรับลงเพื่อรอผลการประชุม OPEC ในวันที่ 2 มิ.ย. นักลงทุนส่วนใหญ่คาดว่าที่ประชุมจะไม่สามารถบรรลุข้อตกลงใดๆ ที่จะจำกัดปริมาณการผลิตได้เพราะราคาน้ำมันปัจจุบันที่เข้าใกล้ US\$50 นอกจากนี้ ปริมาณการส่งออกน้ำมันจากซาอุดีอาระเบีย คูเวต อิหร่าน สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ และอิรัก ยังมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงอิรัก (ผู้ส่งออกน้ำมันรายใหญ่อันดับ 2 ของโลก) มีแผนเพิ่มปริมาณการผลิตอีก 5 ล้านบาร์เรลภายในเดือน มิ.ย. นี้ และโรงกลั่นน้ำมันในแคนาดาที่ถูกกระทบจากไฟป่า มีแผนจะกลับมาผลิตตามปกติในช่วงต้นเดือน มิ.ย. ทั้งหมดนี้กดดันให้ราคาน้ำมันพักฐาน

เศรษฐกิจในประเทศยังฝากความหวังไว้ที่การลงทุน

ภาวะเศรษฐกิจของไทยในเดือน เม.ย. ได้แรงขับเคลื่อนที่สำคัญจากภาคการท่องเที่ยว จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 9.8% Y-Y แต่ในด้านอื่นๆ กลับชะลอลงแต่อาจเป็นเพราะวันทำงานที่น้อย โดยภาคการผลิตขยายตัวต่ำสอดคล้องกับกำลังซื้อในประเทศที่ทรงตัวในระดับต่ำเช่นกัน (การซื้อสินค้าคงทนลดลง แต่การซื้อสินค้าไม่คงทนยังขยายตัวได้เล็กน้อย) สะท้อนความระมัดระวังในการใช้จ่ายของครัวเรือน สอดคล้องกับความเชื่อมั่นของภาคเอกชนที่ลดลง ขณะที่ส่งออกกลับมาหดตัวหนัก -7.6% Y-Y ความคาดหวังในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังคงอยู่ที่ “การลงทุน” ซึ่งเรายังเชื่อว่าน่าจะได้รับการประมูลรถไฟฟ้าสี่ล้อประมาณเดือน ก.ค. การประมูลก่อสร้างสุวรรณภูมิเฟส 2 ในเดือน ส.ค. เป็นอย่างน้อย

SET(30 พ.ค.)ปิด 1,424.12 จุด เพิ่มขึ้นจาก เม.ย. 19.51 จุด(+1.39%)

ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย



Source: Finansia Syrus Securities

เดือน พ.ค. SET ปรับลง แต่ยังทรงตัวในกรอบ ก่อนติดขึ้นช่วงท้าย...

SET ยังแกว่งตัวลงต่อเนื่องในช่วง 3 สัปดาห์แรกของเดือน พ.ค. โดยส่วนใหญ่จะเป็นการแกว่งตัวขึ้น-ลง ตามการแกว่งตัวของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และการคาดการณ์เกี่ยวกับโอกาสในการที่เฟดจะเริ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในเร็วๆ นี้ หลังจากที่มีการประชุมเฟดช่วงสิ้นเดือน เม.ย.(26-27 เม.ย.) เฟดยังเลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยจากการขึ้นครั้งแรกเมื่อปลายปี 2015 ไว้ก่อน ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐช่วงหลังยังออกมาค่อนข้างดี ยิ่งทำให้นักลงทุนบางส่วนคาดว่าเฟดอาจจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไปวันที่ 14-15 มิ.ย.ได้ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ยังแข็งค่าต่อเนื่อง กดดันให้เงินบาทอ่อนค่าจากระดับ 34.8 บาท/ดอลลาร์ มาเคลื่อนไหวแถว 35.5-35.7 บาท/ดอลลาร์ในช่วงท้ายเดือน SET จึงแกว่งตัวขึ้น-ลงภายในกรอบ 1370-1411 จุดเกือบทั้งเดือน และมีจังหวะลงไปทำจุดต่ำของเดือนที่บริเวณ 1376.74 จุด ลดลงจากเดือนก่อน 27.87 จุดหรือคิดเป็น -1.98% ก่อนที่ค่าเงินบาทจะเริ่มแกว่งตัวได้บ้างในช่วงสัปดาห์สุดท้าย พร้อมทั้งกระแสคาดการณ์ว่าเฟดอาจจะยังชะลอการขึ้นดอกเบี้ยออกไปอีก ช่วยกระตุ้นให้ SET วิ่งไต่ระดับจากจุดต่ำสุดของเดือนขึ้นมาปิด ณ วันที่ 30 พ.ค. ที่บริเวณ 1424.12 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือน เม.ย. 19.51 จุดหรือคิดเป็น +1.39% โดยนักลงทุนต่างชาติซึ่งยังขายต่อเนื่องค่อนข้างมากในช่วงต้นเดือน เริ่มค่อยๆ หยอดกลับเข้าซื้อต่อเนื่องตั้งแต่กลางเดือน แม้ว่าจะไม่ได้ซื้อแรงนัก แต่ก็สม่ำเสมอจนทำให้เดือนนี้นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิ 3,127 ล้านบาท จากที่เป็นยอดขายกว่า 6 พันล้านบาทในช่วง 2 สัปดาห์แรกของเดือน ส่วนสถาบันในประเทศแม้ว่าจะมียอดซื้อขายสลับบ้าง แต่ยังคงเน้นหนักด้านซื้อโดยมียอดซื้อสุทธิเดือนนี้ถึง 6.45 พันล้านบาท

เดือน พ.ค. ต่างชาติเริ่มมียอดซื้อสุทธิอีกครั้ง แต่ยังไม่มาก...

หลังจากเดือน เม.ย. นักลงทุนต่างประเทศกลับมาซื้อขายสุทธิไปเกือบ 6 พันล้านบาท และก็ยังมียอดขายสุทธิต่อเนื่องในช่วง 2 สัปดาห์แรกของเดือน พ.ค. ถึงวันละกว่าพันล้านบาท คาดว่าส่วนหนึ่งมาจากความกังวลเกี่ยวกับโอกาสในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐในการประชุมเฟดครั้งถัดไป (14-15 มิ.ย.) ด้วย ส่วนสถาบันในประเทศหลังจากมียอดซื้อสุทธิเกือบ 3 พันล้านบาทในเดือนก่อนหน้า เดือน พ.ค. นี้ก็ยังทยอยซื้อต่อเนื่องอีก โดยรวมทั้งเดือนมียอดซื้อสุทธิประมาณ 6.45 พันล้านบาท ขณะที่พอร์ตโบรกฯ มียอดซื้อ-ขายสลับ จึงทำให้มียอดซื้อสุทธิรวมไม่หนาแน่นนัก ส่วนนักลงทุนในประเทศมียอดซื้อค่อนข้างบางตา โดยเน้นหนักทางด้านขายมากกว่า โดยมียอดขายสุทธิรวมทั้งเดือนประมาณ 1.05 หมื่นล้านบาท

สรุปยอดซื้อ-ขายของนักลงทุนรายกลุ่มเดือน พ.ค.

Trading Value by Investor Type (1-30 พ.ค. 59)			
Bt (mn)	Buy	Sell	Net
Institution	76,227	69,779	+6448
Foreign	195,426	192,299	+3127
Retail	360,114	370,658	-10544
Prop.Trade	77,275	76,306	+969

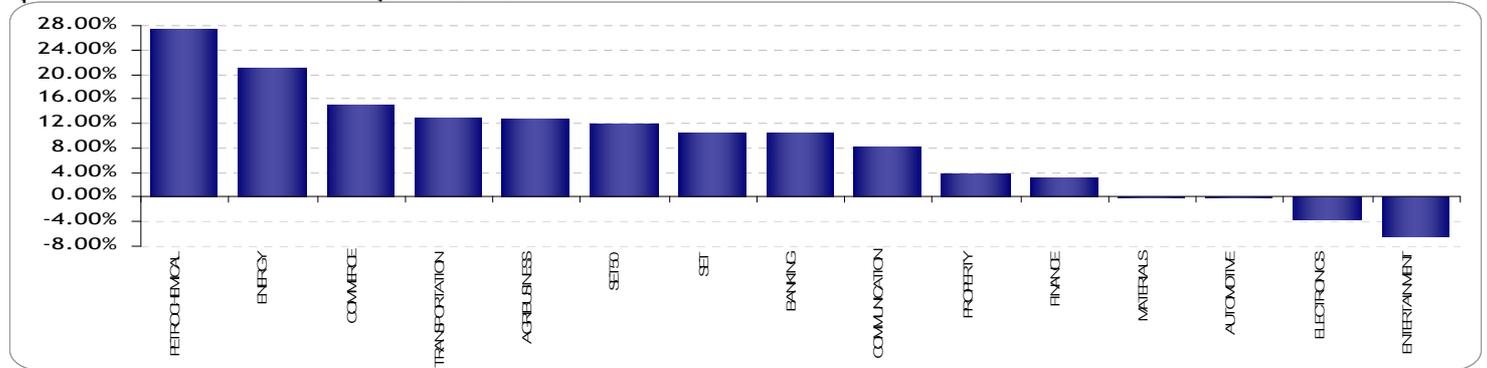
ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกพักตัวเล็กน้อยช่วงต้นเดือน ก่อนวิ่งขึ้นต่อ...

หลังจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกวิ่งขึ้นร้อนแรงพอควรในเดือน เม.ย. ทำให้ในช่วงต้นเดือน พ.ค. มีจังหวะอ่อนตัวกลับลงบ้าง แต่ไม่ลึกนัก ก่อนที่จะเริ่มวิ่งขึ้นอีกครั้งในช่วงกลางเดือน จนขยับขึ้นแตะระดับ 50 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของเดือน ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเริ่มแกว่งตัวผันผวนในกรอบจำกัดระหว่าง 47-50 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยคาดว่านักลงทุนยังต้องการรอดูผลประชุม OPEC ในช่วงต้นเดือนหน้า(2 มิ.ย.) อีกครั้งว่าจะมีมาตรการอะไรออกมาหนุนราคาน้ำมันหรือไม่

ประชุมเฟดครั้งหน้า 14-15 มิ.ย.ยังต้องลุ้นว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่

หลังจากการประชุมเฟดเมื่อ 26-27 เม.ย. ยังไม่มีการขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่ก็ไม่ได้เปิดโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ยในครั้งถัดไป ทำให้ในช่วงต้นเดือน พ.ค.ยังเป็นแรงกดดันให้นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยพอควร อย่างไรก็ตามในช่วงท้ายเดือน แม้ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐยังดูดีต่อเนื่อง แต่ก็เริ่มมีกระแสคาดการณ์มากขึ้นว่าเฟดอาจจะยังชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอยู่ก็ จึงทำให้มีแรงซื้อกลับเข้ามาในบ้านเรา ซึ่งต้องรอดูติดตามตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรช่วงต้นเดือน มิ.ย.(3 มิ.ย.) อีกครั้ง.

สรุปการเปลี่ยนแปลงของดัชนีรายกลุ่มทั้งปี (YTD)



Analyst: Somchai Anektaweepon

Register No.: 002265

BKD

CGR 2015
3

Anti-corrup
2

Close 30 May 2016 : 3.26

End 2016 Target : 4.50

+38%

บมจ. บางกอก เดค-คอน

เราแย้งแนะนำ “ซื้อ” BKD ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 4.50 บาท อิง PE Multiplier 22 เท่า โดยมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มผลประกอบการที่จะกลับมาขยายตัวแรง จากการเลื่อนรับรู้กำไรที่เกิดขึ้นใน 4Q15 ต่อเนื่องถึง 1Q16 มาเข้าใน 2Q-3Q16 และโอกาสได้รับงานใหญ่ของภาครัฐในช่วง 2H16 อีกราว 2,000 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อการรับรู้รายได้ไปถึงปีหน้าด้วยอัตราการเติบโตไม่ต่ำกว่า 20% ต่อปี ขณะที่ การบริหารเงินสดด้วยการซื้อที่ดินเพิ่มบริเวณคูคต แนวรถไฟฟ้ายาสีเขียว คาดว่าจะเพิ่มมูลค่าเมื่อเทียบกับถือเงินสดอีกราว 0.30 บาท/หุ้น ส่วนที่ดินกรุงเทพฯ ซึ่งบอร์ดนุ่มดีให้ขายแล้วคาดว่าจะบันทึกกำไรหลังภาษีราว 0.41 บาท/หุ้นใน 4Q16-1Q17 และน่าจะคืนให้กับผู้ถือหุ้นในรูปแบบพิเศษประมาณ 0.20-0.28 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนส่วนเพิ่ม 6-9% ต่อปี

กำไร 1Q16 ที่อ่อนตัวเป็นเพียงปรากฏการณ์ชั่วคราว ก่อนจะ Peak ใน 2Q-3Q16

แม้ว่ากำไรสุทธิ 1Q16 จะออกมาแย่ที่ 17 ล้านบาท ลดลงถึง 57% Q-Q (แต่เพิ่มขึ้น 26% Y-Y จากฐานที่ต่ำ) แต่เพราะเป็นเรื่องทางบัญชีที่ไม่สามารถรับรู้รายได้โครงการที่เสร็จแล้วแต่เก็บเงินไม่ทัน จึงทำให้ต้องต้องสำรองหนี้สงสัยจะสูญไว้ 28 ล้านบาท อีกทั้ง ยังมีงานบางส่วนที่รับรู้รายได้เฉพาะส่วนที่ cover ต้นทุนเพราะงานยังไม่เสร็จ จึงไม่สามารถรับรู้กำไรได้ อีกราว 22 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นเรื่องปกติของธุรกิจประเภทนี้ ผลการดำเนินงานแย่ที่เห็นจึงเป็นแค่การเลื่อนรับรู้กำไรออกไปเมื่องานเสร็จใน 2Q-3Q16 ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิกลับมาขยายตัวแรงในช่วงนั้นอีกครั้ง

Backlog 1,572 ล้านบาท เพียงพอรับรู้ต่อเนื่องถึงปีหน้า

Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 1,572 ล้านบาท โดยตั้งแต่ต้นปีได้งานเพิ่มราว 100 ล้านบาท และมีงานที่คาดหวังเช่นสัญญา 2,120 ล้านบาทใน 2H16 ซึ่งจะทำให้เพียงพอต่อการรับรู้รายได้ด้วยอัตราการเติบโตปีละ 20% ไปจนถึงปีหน้า และด้วยแนวโน้มงานตกแต่งภายในของภาครัฐทั้งอาคารสำนักงาน และโรงพยาบาลที่มีออกมามากขึ้น (จากการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุน) ทำให้โอกาสที่ BKD จะได้งานมากกว่าที่ประมาณการไว้ (เพราะมีความชำนาญงานภาครัฐมากที่สุด) เปิดกว้างมากขึ้นด้วย ซึ่งก็จะยิ่งเพิ่มความแน่นอนในการรับรู้รายได้ช่วง 3 ปีข้างหน้าสำหรับผู้บริหารตั้งเป้าเติบโตไม่ต่ำกว่า 20% ต่อปี

ที่ประชุมบอร์ดตัดสินใจซื้อที่ดิน คาดสร้างมูลค่าเพิ่มได้ราว 0.30 บาท/หุ้น

ก่อนหน้านี้นี้ที่ประชุมบอร์ดมีมติขายที่ดินบริเวณกรุงเทพฯ ราคาทุน 87 ล้านบาท ซึ่งมีผู้ติดต่อขอซื้อด้วยมูลค่า 600 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรหลังภาษี 0.41 บาท/หุ้น) โดยคาดว่าจะขายเมื่อถนหน้าที่ดินตัดผ่านเรียบร้อยแล้วในต้นปีหน้าหรืออย่างรวดเร็วคือ 4Q16 ล่าสุดที่ประชุมเพิ่งอนุมัติซื้อที่ดินบริเวณคูคต ล้าวกา 28 ไร่ 616 ล้านบาท เพื่อบริหารเงินสดที่มีเหลือกว่า 670 ล้านบาทให้เกิดประโยชน์สูงสุด แม้ราคาจะดูแพงเมื่อเทียบกับราคากลางของกรมธนารักษ์ที่ 291 ล้านบาท แต่เพราะเป็นที่ดินที่มีศักยภาพในการทำกำไรสูง เนื่องจากอยู่ห่างจากสถานีคูคตของรถไฟฟ้าสายสีเขียวเพียง 80 เมตร ซึ่งถ้าอิงราคาประเมินที่ดินตามแนวรถไฟฟ้าสายสีม่วง (บางซื่อ-บางใหญ่) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเท่าตัวในช่วง 3-5 ปีที่ผ่านมาหรือคิดเป็นผลตอบแทนที่ได้ผลตอบแทนไม่เกิน 4% ต่อปี หรือดีกว่าจ่ายปันผลพิเศษในที่จะทำให้ผู้ถือหุ้นถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายทันที 10% โดยถ้าอิงสมมติฐานการปรับขึ้นของราคาที่ดิน 20% ต่อปี บนระยะเวลาการถือครอง 5 ปี เราคาดว่าสร้างมูลค่าเพิ่มเมื่อคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันที่ราว 0.30 บาท/หุ้น

Consolidated earnings

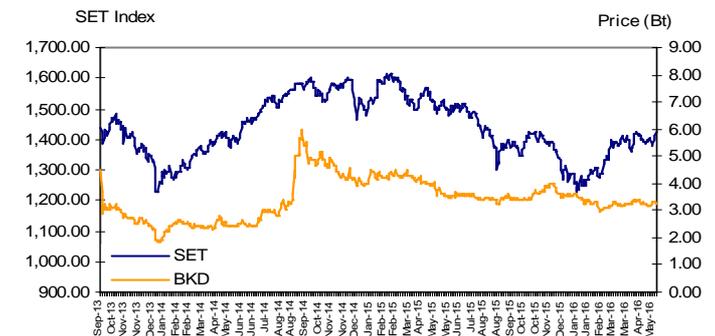
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	94	159	203	248
Net profit	94	159	203	248
EPS (Bt)-Norm	0.13	0.19	0.21	0.25
EPS (Bt)	0.13	0.19	0.21	0.25
% EPS growth	1175.1	40.43	8.84	22.20
Dividend (Bt)	0.01	0.13	0.14	0.18
BV/share (Bt)	0.89	0.92	1.28	1.35
EV/EBITDA (x)	23.8	12.8	11.6	9.7
PER (x) - Norm	24.2	17.2	15.8	12.9
PER (x)	24.2	17.2	15.8	12.9
PBV(x)	3.7	3.5	2.5	2.4
Dividend yield (%)	0.4	4.0	4.4	5.4
YE No. of shares (mn)	700	840	986	986
No. of shares- full dilution	700	840	986	986
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (30/05/2016)	3.26
SET Index	1,424.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid up shares (million)	986.21
Free float (%)	37.79
Market cap (Bt mn)	3,215.05
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	10.33
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	3.70, 2.96, 3.29

Source: Setsmart



Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

BKD FINANCIAL DATA

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	598	877	1,146	1,544	1,853
Costs of sales	533	710	874	1,189	1,436
Gross profit	64	167	272	355	417
SG&A costs	52	77	77	97	102
Operating profit	13	90	195	258	315
Other income	1	2	30	7	8
EBIT	14	92	224	265	323
EBITDA	23	103	236	276	334
Interest charge	3	1	1	10	12
Tax on income	4	24	42	52	64
Earnings after tax	7	67	181	203	247
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	7	94	159	203	248
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	7	94	159	203	248

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	7	94	159	203	248
Depreciation & amortization	9	11	11	11	11
Change in working capital	36	-208	98	-27	-59
Other adjustments	-190	164	-270	-106	12
Cash flow from operation	-138	62	-1	81	213
Capital expenditure	-3	-8	-4	-5	-3
Others	-1	-10	11	-3	-4
Cash flow from investing	-4	-18	8	-8	-7
Free cash flow	-142	44	6	73	206
Net borrowings	16	-7	6	19	15
Equity capital raised	263	0	70	425	0
Dividends paid	-135	-31	-78	-142	-174
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	144	-38	-2	302	-159
Net change in cash	2	5	4	375	47

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	3	8	12	387	434
Account receivable	36	87	127	172	206
Inventory	15	21	22	31	37
Other current asset	421	456	677	847	917
Total current asset	475	573	838	1,437	1,594
Investment	95	95	95	95	95
PPE	111	107	100	94	86
Other asset	26	37	25	29	32
Total assets	707	812	1,058	1,654	1,807
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	83	101	181	257	309
Current maturities	30	20	24	31	38
Other current liabilities	5	36	45	60	72
Total current liabilities	118	157	250	349	419
Long-term debt	20	11	3	6	7
Other LT liabilities	8	19	29	39	46
Total LT liabilities	28	31	32	44	53
Total liabilities	145	188	283	393	472
Registered capital	350	438	526	526	526
Paid up capital	350	350	420	493	493
Share premium	173	173	173	525	525
Legal reserve	12	16	24	35	47
Retained earnings	27	85	158	208	271
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	561	624	775	1,261	1,335

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	-31.0	46.8	30.7	34.7	20.0
Net profit	-95.3	1175.1	68.5	27.8	22.2
Norm profit	-93.2	1077.3	134.2	28.8	22.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	10.8	19.0	23.7	23.0	22.5
EBIT margin	2.1	10.2	17.0	16.7	17.0
Normalized profit margin	0.9	7.4	13.2	12.7	12.9
Net profit margin	1.2	10.8	13.9	13.2	13.4
Normalized ROA	1.5	12.6	17.1	15.7	15.1
Normalized ROE	1.5	15.9	22.7	20.0	19.1
Risk (x)					
D/E (x)	0.26	0.30	0.36	0.31	0.35
Net D/E (x)	cash	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.01	0.13	0.19	0.21	0.25
Norm EPS	0.01	0.13	0.19	0.21	0.25
FCF	-0.20	0.06	0.01	0.07	0.21
Book value	0.80	0.89	0.92	1.28	1.35
Dividend	0.05	0.01	0.13	0.14	0.18
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	308.29	24.18	17.22	15.82	12.94
Norm P/E	308.29	24.18	17.22	15.82	12.94
P/BV	4.06	3.66	3.53	2.55	2.41
EV/EBTDA	103.59	23.80	12.79	11.64	9.72
Dividend yield (%)	1.38	0.37	3.99	4.43	5.41

Source: Company data, FSS research

CK

CGR 2015
5

Anti-corrupt
3B

Close 30 May 2016 : 25.00

End 2016 Target : 40.00

+60%

บมจ. ช.การช่าง

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 ขึ้น 41% เท่ากับ 1,997 ล้านบาท จากการปรับรายได้ธุรกิจก่อสร้างเพิ่มขึ้น 32% เป็น 5.26 หมื่นล้านบาท (+51%Y-Y) เพราะบริษัทคาดว่าจะลงนามงานส่วนเพิ่ม (Variation Order) ของโครงการไฮยะบุรีได้ใน 2Q16 โดยปัจจุบันมูลค่ารวมอยู่ที่ 1.94 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้จากส่วนเพิ่มในปีนี้ราว 1.40 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทจะได้รับเงินคืนกลับในส่วนของดอกเบี้ยจ่ายจากโครงการดังกล่าวราว 200 ล้านบาทต่อไตรมาส เราจึงปรับลดคาดการณ์ต้นทุนทางการเงินลง 25% เป็น 1,092 ล้านบาทอย่างไรก็ตาม ยังคงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 40 บาท (SOTP) เพราะดอกเบี้ยที่ลดลงไม่กระทบกระแสเงินสดและเป็น Non-Recurring Items เรายังแนะนำ "ซื้อ" จากกำไรปกติที่โดดเด่นและ Potential Upside ที่เปิดกว้างจากโครงการภาครัฐต่าง ๆ

ปรับประมาณการปี 2016 ขึ้น 41% เป็น 1,997 ล้านบาท โตก้าวกระโดด 999%Y-Y

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 ขึ้น 41% เท่ากับ 1,997 ล้านบาท จากกรณีที่ทีมงานเพิ่มในส่วนของโครงการไฮยะบุรี ซึ่งบริษัทคาดว่าจะลงนามได้ใน 2Q16 และปัจจุบันมูลค่าอยู่ที่ 19,400 ล้านบาท โดยบริษัทคาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้จากส่วนเพิ่มในปีนี้ราว 14,000 ล้านบาท ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการรายได้เพิ่มขึ้น 32% เป็น 5.26 หมื่นล้านบาท (+51%Y-Y) นอกจากนี้ บริษัทจะได้รับเงินคืนกลับในส่วนของดอกเบี้ยจ่ายจากโครงการไฮยะบุรีราว 200 ล้านบาทต่อไตรมาส จึงส่งผลให้เราปรับลดคาดการณ์ต้นทุนทางการเงินลงราว 25% เป็น 1,092 ล้านบาท ทั้งหมดนี้เมื่อรวมรายการพิเศษจากการที่ช.โตคิวขาย BEM เท่ากับ 53 ล้านบาทจะทำให้กำไรสุทธิปี 2016 เท่ากับ 2,051 ล้านบาท ลดลง 6.5%Y-Y เพราะกำไรพิเศษที่น้อยกว่าปี 2015

Update ความคืบหน้าการประมูลโครงการภาครัฐยังทำได้ดี

ความคืบหน้าการประมูลภาครัฐยังคงทำได้ดี เริ่มจากโครงการมอเตอร์เวย์ พัทยา-มาบตาพุดประมูลแล้ว 13 สัญญา เหลือสัญญาด้านเก็บเงินมูลค่าราว 2,500 ล้านบาทที่คาดว่าจะประมูลได้ใน 4Q16 ส่วนบางปะอิน-โคราชประกวดราคาแล้ว 9 สัญญา ด้านรถไฟรางคู่ประจวบคีรีขันธ์-ชุมพร คาดว่าจะประมูลได้ราวเดือนมิ.ย.-ก.ค. และงานสุวรรณภูมิเฟส 2 กำหนดวันยื่นซองของ 20-21 มิ.ย. 2016 และคาดว่าจะประกาศผลช่วง 23-24 ส.ค. 2016 นอกจากนี้ รถไฟฟ้าสายสีส้มกำลังอยู่ในระหว่างร่าง TOR โดยคาดว่าจะสามารถขายซองได้ในเดือนมิ.ย.-16 ส่วนรถไฟสายสีชมพูและเหลืองกำลังอยู่ในระหว่างการจัดทำ TOR เช่นกันแต่การประมูลจะเป็นหลังสายสีส้ม

คงคำแนะนำซื้อ ณ ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 40 บาท (SOTP)

เรายังคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 40 บาท อิงวิธี SOTP แม้เราจะปรับกำไรปกติปี 2016 ขึ้นแต่เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงไม่ได้กระทบส่วนกระแสเงินสดและเป็น Non-recurring ดังนั้น มูลค่าในส่วนของธุรกิจก่อสร้างจึงยังคงใกล้เคียงเดิม โดยราคาเหมาะสมที่ 40 บาท เทียบเป็น PE เท่ากับ 33x ซึ่งแกว่งอยู่ในกรอบค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ SD+0.5 เรายังคงคำแนะนำซื้อเพราะกำไรปกติที่จะเติบโตอย่างก้าวกระโดดและ Potential Upside จากการเร่งประมูลโครงการภาครัฐต่างๆ

Consolidated earnings

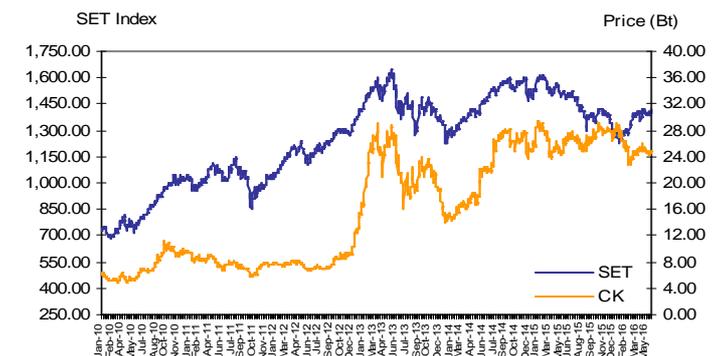
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	992	182	1,997	1,495
Net profit	2,296	2,193	2,051	1,495
EPS (Bt)-Normalized	0.59	0.11	1.18	0.88
EPS (Bt)	1.36	1.29	1.21	0.88
% growth y-y	-70.8	-81.7	-6.5	-27.1
Dividend (Bt)	0.40	0.65	0.48	0.35
BV/share (Bt)	11.5	12.3	13.1	13.6
EV/EBITDA (x)	25.4	34.0	22.0	23.7
PER (x) - Normalized	42.7	233.1	21.2	28.3
PER (x)	18.4	19.3	20.7	28.3
PBV (x)	2.2	2.0	1.9	1.8
Dividend yield (%)	1.6	2.3	1.9	1.4
YE no. of shares (mn)	1,694	1,694	1,694	1,694
No. of share-fully diluted	1,694	1,694	1,694	1,694
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (30/05/2016)	25.00
SET Index	1,424.12
Foreign limit/actual (%)	25.00/3.68
Paid up shares (million)	1,693.90
Free float (%)	61.34
Market cap (Bt mn)	42,347.42
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	322.21
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	28.75, 22.00, 24.92

Source: Setsmart



Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Tirada Kulsuppaisarn

CK FINANCIAL DATA
Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	32,788	32,951	34,912	52,661	38,801
Cost of sales	29,233	29,827	31,986	48,185	35,309
Gross profit	3,555	3,124	2,926	4,476	3,492
SG&A costs	1,505	1,475	1,759	2,370	1,746
Operating profit	2,050	1,648	1,168	2,106	1,746
Other income	987	1,215	1,085	1,394	1,613
EBIT	3,037	2,863	2,253	3,501	3,359
EBITDA	3,734	3,851	3,234	4,987	4,448
Interest charge	1,538	1,468	1,545	1,093	1,564
Tax on income	1,533	342	459	369	269
Earnings after tax	-34	1,053	249	2,039	1,525
Minority interests	38	61	68	42	31
Normalized earnings	-72	992	182	1,997	1,495
Extraordinary items	7,746	1,304	2,011	53	0
Net profit	7,674	2,296	2,193	2,051	1,495

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	7,674	2,296	2,193	2,051	1,495
Depreciation etc.	697	988	981	1,486	1,089
Change in working capital	-5,278	-2,235	-1,321	953	8,422
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,093	1,049	1,853	4,490	11,006
Capital expenditure	-3,577	-433	-1,344	-1,303	-1,089
Others	-7,474	-6,549	-10,770	-1,889	-2,303
Cash flow from investing	-11,051	-6,982	-12,114	-3,192	-3,392
Free cash flow	-7,959	-5,933	-10,261	1,298	7,614
Net borrowings	5,689	5,686	9,804	1,559	-32
Equity capital raised	0	41	0	0	0
Dividends paid	-909	-674	-1,101	-820	-598
Others	3,018	1,435	347	125	31
Cash flow from financing	7,798	6,489	9,050	864	-599
Net change in cash	-160	556	-1,211	2,162	7,014

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	5,393	5,949	4,738	6,900	13,914
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	32,309	28,960	26,838	25,961	29,827
Inventory	2,496	8,562	12,787	13,208	3,528
Other current asset	937	509	678	625	625
Total current assets	41,136	43,979	45,040	46,694	47,894
Investment	19,615	21,651	25,680	26,470	26,470
PPE	7,880	7,325	7,688	7,504	7,504
Other assets	3,404	7,917	14,658	15,757	18,060
Total Assets	72,034	80,872	93,066	96,425	99,928
Short-term loans	4,374	4,516	8,191	9,377	9,377
Account payable	15,414	15,105	13,631	13,725	18,049
Current maturities	9,322	8,554	7,293	6,467	4,751
Other current liabilities	441	1,430	1,440	1,430	1,430
Total current liabilities	29,551	29,604	30,555	31,000	33,607
Long-term debt	23,636	29,322	39,126	40,685	40,653
Other LT liabilities	2,006	2,475	2,529	2,612	2,612
Total non-cu	25,643	31,797	41,655	43,297	43,265
Total liabilities	55,194	61,402	72,210	74,297	76,873
Registered capital	1,653	1,694	1,694	1,694	1,694
Paid-up capital	1,653	1,694	1,694	1,694	1,694
Share Premium	4,869	4,869	4,869	4,869	4,869
Legal reserve	171	175	175	175	175
Retained earnings	7,011	8,587	9,782	11,012	11,909
Others	2,847	3,799	3,937	3,937	3,937
Minority Interest	290	346	398	440	471
Shareholders' equity	16,670	19,296	20,681	21,953	22,880

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	57.5	0.9	6.0	50.8	-26.3
EBITDA	64.2	3.1	-16.0	54.2	-10.8
Net profit	1,214.3	-70.1	-4.5	-6.5	-27.1
Norm profit	-198.5	n.a.	-81.7	999.4	-25.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	10.8	9.5	8.4	8.5	9.0
EBITDA margin	11.4	11.7	9.3	9.5	11.5
EBIT margin	9.3	8.7	6.5	6.6	8.7
Norm profit margin	-0.2	3.0	0.5	3.8	3.9
Net profit margin	23.4	7.0	6.3	3.9	3.9
Normalized ROA	-0.1	1.3	0.2	2.3	1.5
Normalized ROE	-0.6	5.5	0.9	9.3	6.6
Normalized ROCE	7.1	5.6	3.6	5.4	5.1
Risk (x)					
D/E	1.3	1.4	2.0	2.0	1.6
Net D/E	6.1	7.2	13.2	8.7	8.1
Net debt/EBITDA	2.4	2.6	2.1	4.6	2.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.64	1.36	1.29	1.21	0.88
Norm EPS	-0.04	0.59	0.11	1.18	0.88
EBITDA	2.26	2.27	1.91	2.94	2.63
Book value	10.19	11.49	12.31	13.06	13.61
Dividend	0.55	0.40	0.65	0.48	0.35
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	5.4	18.4	19.3	20.7	28.3
Norm P/E	n.a.	42.7	233.1	21.2	28.3
P/BV	2.5	2.2	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	24.4	25.4	34.0	22.0	23.7
Dividend Yield	3.5	1.6	2.3	1.9	1.4

CPALL

CGR 2015
3

Anti-corrup
3A

Close 30 May 2016 : 49.00

End 2016 Target : 60.00

+22.4%

บมจ. ซีพี ออลล์

แนวโน้ม SSSG น่าจะดีต่อเนื่องและเป็นบวกได้ตลอดช่วงที่เหลือของปี หลังจากรายงาน SSSG 1Q16 ที่ +2.6% Y-Y เป็นบวก 5 ไตรมาสติดต่อกัน ส่วนหนึ่งเนื่องจาก CPALL ได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อไม่สดใสค่อนข้างจำกัด เพราะมีสาขากระจายอยู่ทั่วประเทศ และส่วนใหญ่เป็นสินค้าประเภทอาหาร โดยเรคาดกำไรสุทธิ 2Q16 น่าจะโตดี Y-Y จากฐานต่ำในปีก่อน แต่อาจแผ่วลงเล็กน้อย Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล และจะกลับมาเติบโตโดดเด่นในช่วง 2H16 ซึ่งเป็นช่วงจัด Stamp Promotion และคาดเห็นกำไรสูงสุดของปีใน 4Q16 เพราะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 เติบโต 14.8% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 60 บาท แนะนำซื้อลงทุน กำไรสุทธิ 1Q16 ไกลเคียงคาด

กำไรสุทธิ 1Q16 เท่ากับ 4,065 ล้านบาท (+4.8% Q-Q, +19.3% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนที่ 59 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 4,006 ล้านบาท ไกลเคียงคาด (เรคาดไว้ 3,937 ล้านบาท) แม้ธุรกิจ Cash & Carry ไม่สดใสนัก โดย MAKRO มีกำไรสุทธิ 1Q16 ที่ 1,254 ล้านบาท (-11.8% Q-Q, -18.5% Y-Y) แต่ธุรกิจ CVS ยังดีต่อเนื่อง โดยมี SSSG เป็นบวกไตรมาสที่ 5 ติดต่อกันที่ 2.6% Y-Y และเปิดสาขาใหม่ 211 แห่ง ทำให้สิ้น 1Q16 มีจำนวนสาขาทั่วประเทศที่ 9,043 แห่ง ส่งผลให้รายได้รวมเติบโต 9.9% Y-Y ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นยังรักษามาตรฐานได้ดีต่อเนื่องที่ 21.6% เพิ่มขึ้นจาก 21.4% ใน 1Q15 แต่อ่อนตัวลงเล็กน้อยจาก 21.8% ใน 4Q15 โดยมาจากธุรกิจ CVS ที่ดี ซึ่งสินค้าที่ขายดียังอยู่ในกลุ่ม Ready to eat, Personal Care และ Beverage สำหรับสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 18.5% จาก 19% ใน 4Q15 แต่ขยับขึ้นจาก 17.9% ใน 1Q15 และอัตราดอกเบี้ยจ่ายทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนอยู่ที่ระดับ 2 พันล้านบาท

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q16 จะโตดี Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q16 อาจแผ่วลงเล็กน้อย Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่คาดจะโตดี Y-Y จากฐานที่ต่ำในปีก่อน ทั้งนี้ยังคาดเห็น SSSG เป็นบวกต่อเนื่อง เพราะเป็นช่วงหน้าร้อน ช่วยหนุนการเติบโตของรายได้กลุ่มเครื่องดื่ม เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิ 2Q16 ไว้ที่ 3.7 – 3.9 พันล้านบาท เทียบกับ 2Q15 และ 1Q16 ที่มีกำไรสุทธิ 3.1 พันล้านบาท และ 4.1 พันล้านบาท ตามลำดับ

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย แนะนำซื้อ

บริษัทมีสัดส่วนกำไรสุทธิ 1Q16 คิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าจะแผ่วลงใน 2Q16 และจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H16 ซึ่งเป็นช่วงทำ Stamp Promotion โดยจะยังเห็นการเปิดสาขาใหม่ในอัตราเร่งในช่วงที่เหลือของปีนี้ และคาดจะสามารถบรรลุเป้าหมายสาขาใหม่ที่ระดับ 700 แห่ง เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 เติบโต 14.8% Y-Y เป็น 15,711 ล้านบาท และคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 60 บาท (DCF) ยังมี Upside 22.4% คงคำแนะนำซื้อ

Consolidated earnings

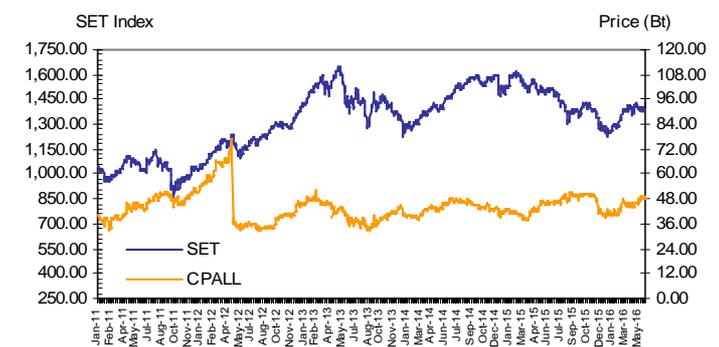
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	9,823	13,687	15,711	18,051
Net profit	10,200	13,682	15,711	18,051
Normalized EPS (Bt)	1.09	1.52	1.75	2.01
Reported EPS (Bt)	1.14	1.52	1.75	2.01
% Reported EPS growth	-3.2	34.1	14.8	14.9
Dividend (Bt)	0.80	0.90	1.05	1.21
BV/share (Bt)	3.43	4.16	4.98	5.78
EV/EBITDA (x)	21.9	21.6	19.7	18.0
PER (x)	44.8	32.2	28.0	24.4
PER (x) - normalized	43.2	32.2	28.0	24.4
PBV (x)	14.3	11.8	9.8	8.5
Dividend yield (%)	1.6	1.8	2.1	2.5
YE No. of shares (million)	8,986	8,986	8,986	8,986
No. of share - full dilution	8,986	8,986	8,986	8,986
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (30/05/2016)	49.00
SET Index	1,424.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/34.06
Paid up shares (million)	8,983.10
Free float (%)	59.52
Market cap (Bt mn)	440,171.97
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	1,072.96
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	49.75, 39.00, 44.34

Source: Setsmart



Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

CPALL FINANCIAL DATA

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	272,286	357,766	391,817	430,999	474,099
Cost of sales	210,657	281,443	306,519	336,179	369,323
Gross profit	61,629	76,323	85,299	94,820	104,776
SG&A costs	58,309	68,750	73,901	81,459	89,605
Operating profit	3,320	7,573	11,397	13,361	15,171
Other income	11,835	12,920	13,871	14,654	15,645
EBIT	15,155	20,493	25,269	28,015	30,816
EBITDA	19,780	26,802	32,626	35,825	39,376
Interest charge	2,214	8,518	8,586	8,424	8,316
Tax on income	2,292	2,270	3,066	3,965	4,550
Earnings after tax	10,648	9,705	13,617	15,626	17,950
Minority interests	91	119	135	150	150
Normalized earnings	11,035	9,823	13,687	15,711	18,051
Extraordinary items	-498	377	-4	0	0
Net profit	10,537	10,200	13,682	15,711	18,051

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	25,682	33,436	22,921	23,381	21,726
Accounts receivable	2,425	2,718	2,888	3,188	3,507
Inventory	19,916	22,167	25,072	26,710	29,343
Other current assets	5,940	6,363	6,092	6,896	7,586
Total current assets	53,963	64,684	56,973	60,175	62,162
Investments	458	458	358	358	358
Plant, property & equipment	71,273	80,201	89,447	95,332	101,772
Other assets	162,972	181,067	182,305	182,312	182,614
Total assets	288,665	326,409	329,083	338,177	346,905
Short-term loans	135,143	14,726	11,881	12,356	12,859
Accounts payable	54,734	59,312	62,624	71,841	78,924
Current maturities	28	4,975	11,921	10,000	10,000
Other current liabilities	10,893	13,002	14,705	16,378	18,016
Total current liabilities	200,798	92,015	101,131	110,575	119,799
Long-term debt	50,166	178,779	165,684	155,684	145,684
Other non-current liab.	4,694	20,558	20,593	22,843	25,127
Total non-current liab.	54,860	199,337	186,276	178,527	170,811
Total liabilities	255,658	291,352	287,407	289,102	290,609
Registered capital	8,986	8,986	8,986	8,986	8,986
Paid up capital	8,986	8,983	8,986	8,986	8,986
Share premium	1,684	1,684	1,684	1,684	1,684
Legal reserve	900	900	900	900	900
Retained earnings	17,210	19,214	25,779	33,178	40,399
Minority Interests	4,226	4,276	4,326	4,326	4,326
Shareholders' equity	33,007	35,057	41,676	49,075	56,296

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	10,537	10,200	13,682	15,711	18,051
Depreciation etc.	4,625	6,310	7,357	7,810	8,560
Change in working capital	10,121	3,719	2,210	8,149	5,079
Other adjustments	4,554	-328	55	0	0
Cash flow from operations	29,837	19,901	23,305	31,669	31,690
Capital expenditure	-216,384	-15,238	-16,604	-13,694	-15,000
Others	-683	-719	-114	-225	-302
Cash flow from investing	-217,067	-15,957	-16,717	-13,919	-15,302
Free cash flow	-187,230	3,944	6,588	17,750	16,388
Net borrowings	184,739	8,574	-15,945	-9,525	-9,497
Equity capital raised	0	-3	3	0	0
Dividends paid	-7,728	-8,165	-7,320	-9,426	-10,831
Others	159	20,780	7,183	1,444	2,284
Cash flow from financing	177,171	21,185	-16,078	-17,507	-18,043
Net change in cash	-10,060	25,129	-9,491	243	-1,655

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	44.3	31.4	9.5	10.0	10.0
EBITDA	19.2	35.5	21.7	9.8	9.9
Net profit	-4.4	-3.2	34.1	14.8	14.9
Normalized earnings	0.5	-11.0	39.3	14.8	14.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	22.6	21.3	21.8	22.0	22.1
EBITDA margin	7.3	7.5	8.3	8.3	8.3
EBIT margin	5.6	5.7	6.4	6.5	6.5
Normalized profit margin	4.1	2.7	3.5	3.6	3.8
Net profit margin	3.9	2.9	3.5	3.6	3.8
Normalized ROA	3.8	3.0	4.2	4.6	5.2
Normalize ROE	38.3	31.9	36.6	35.1	34.7
Normalized ROCE	17.2	8.7	11.1	12.3	13.6
Risk (x)					
D/E	8.9	9.5	7.7	6.5	5.6
Net D/E	8.0	8.4	7.1	5.9	5.2
Net debt/EBITDA	5.6	5.5	8.1	7.5	6.9
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.17	1.14	1.52	1.75	2.01
EPS - Normalized	1.23	1.09	1.52	1.75	2.01
EBITDA	2.20	2.98	3.63	3.99	4.38
FCF	-20.84	0.44	0.73	1.98	1.82
Book value	3.20	3.43	4.16	4.98	5.78
Dividend	0.90	0.80	0.90	1.05	1.21
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	41.8	43.2	32.2	28.0	24.4
P/E - Normalized	39.9	44.8	32.2	28.0	24.4
P/BV	15.3	14.3	11.8	9.8	8.5
EV/EBTDA	27.8	21.9	21.6	19.7	18.0
Dividend yield (%)	1.8	1.6	1.8	2.1	2.5

GPSC

CGR 2015

Anti-corrupt
3B

Close 30 May 2016 : 31.75

End 2016 Target : 35.00

+10.2%

บจ. โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์รี่

กำลังการผลิตไฟฟ้าของ GPSC จะเพิ่มขึ้นจาก 1,338 MW ในปัจจุบัน เป็น 1,922 MW ในปี 2019 (+43%) ทำให้ผลประกอบการช่วงปี 2016-2020 จะเติบโต 22.7% CAGR โดยการเติบโตมาจากการทยอยรับรู้กำลังการผลิตไฟฟ้าจากโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง จำนวน 584 MW นอกจากนี้ GPSC ยังมี Upside จากโอกาสการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าตามแผนระยะยาวให้ได้ 2,800 MW โดยการเป็น Flagship ทางด้านพลังงานไฟฟ้าของกลุ่ม PTT จะเป็น Key ในความสำเร็จของ GPSC เราคาดว่าแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 35.0 บาทต่อหุ้น (DCF, WACC 6.9%)

แนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ

นอกจาก GPSC จะเป็นหุ้นโรงไฟฟ้าที่ผลประกอบการ Defensive แล้ว GPSC ยังมีแนวโน้มการขยายตัวที่น่าสนใจ โดย 1.) เติบโตจากโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง ปัจจุบัน GPSC มีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่สามารถจ่ายไฟฟ้าได้แล้ว 1,338 MW และ อยู่ระหว่างก่อสร้างที่จะทยอยเข้ามาช่วงปี 2016-2019 จำนวน 584 MW 2.) นอกจากโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง GPSC ยังเดินหน้าเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าตามแผนระยะยาวให้ได้ 2,800 MW ในปี 2019 ซึ่งการเป็น Flagship ทางด้านพลังงานไฟฟ้าให้แก่กลุ่ม PTT จะสนับสนุนการเติบโตในระยะยาวของ GPSC ตามการขยายตัวของธุรกิจกลุ่ม PTT

ผลประกอบการโดดเด่น

1Q16 GPSC มีผลประกอบการโดดเด่นมาก กำไรสุทธิที่ 871 ล้านบาท (+160% Q-Q และ +64% Y-Y) เติบโตจาก i.) ปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จากลูกค้ารายใหม่ และ ลูกค้ารายเดิมที่กลับมาจาก Shutdown ii.) รับรู้ผลจาก Plant optimization iii.) ได้ประโยชน์จากราคาก๊าซที่ปรับลดลงช่วงราคาน้ำมันดิบตกต่ำ ขณะที่ราคาไฟฟ้ายังไม่ปรับลด สำหรับปี 2016 เราคาดว่าจะมีกำไรสุทธิที่ 2,945 ล้านบาท (+54% Y-Y) เติบโตจาก 1.) ลูกค้าที่เพิ่มขึ้น 2.) ผลจาก Plant optimization 3.) รับรู้รายได้เต็มปีของ IRPC-CP Phase I (COD ปลายปี 2015) และ 4.) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก NNEG (COD เดือน 6) ส่วนช่วงปี 2016-2020 คาดว่าผลประกอบการจะเติบโตที่ 22.7% (CAGR) ตามแผนการทยอยรับรู้กำลังการผลิตไฟฟ้าจาก 1,338 MW ในปัจจุบัน เป็น 1,922 MW ในปี 2019

อัตราก่อสร้างใหม่

เราเชื่อว่า โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าต่างๆของ GPSC จะเป็นไปตามกำหนดการ โดยช่วงเดือน 6 นี้จะเริ่มมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้านวนครุ (NNEG) ทั้งนี้ ประเด็นการล่าช้าของการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าเขื่อนน้ำลิก และ ค่างานก่อสร้างเพิ่มของโรงไฟฟ้าเขื่อนไชยะบุรี อาจกระทบต่อผลตอบแทนของโครงการบ้าง แต่จะได้รับการชดเชยจากรัฐบาลลาวผ่านผลประโยชน์ด้านภาษีและอายุสัมปทานที่ยาวขึ้น

คงคำแนะนำซื้อด้วย Upside ที่น่าสนใจ

เราคาดว่าแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 35.00 บาทต่อหุ้น (DCF) บนสมมติฐานการประมาณการบนโครงการที่ Committed แล้ว อ้างอิง WACC ที่ 6.9% โดย TP คิดเป็น Implied P/BV ปี 2016 ที่ 1.4 เท่า และ Implied P/E ปี 2016 ที่ 17.8 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม คาดว่าหลังจากผ่านช่วงการลงทุน ผลประกอบการของ GPSC จะมีอัตราการเติบโตสูง ดังนั้น ในระยะยาวสัดส่วน P/E จะทยอยลดลง นอกจากนี้ ราคาหุ้นยังมี Upside จากโครงการในอนาคตตามแผนระยะยาวที่จะเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 2,800 MW ภายในปี 2019 และ ปัจจัยบวกจากคาดการณ์ที่ GPSC จะถูกเข้าคำนวณใน SET 50 รอบถัดไป

ความเสี่ยง – ความล่าช้าของโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้า, การก่อสร้างมีการปรับเพิ่มเงินลงทุน การหยุดเดินเครื่องจักรนอกแผน และ ปริมาณน้ำ ลม และแสงอาทิตย์

Consolidated earnings

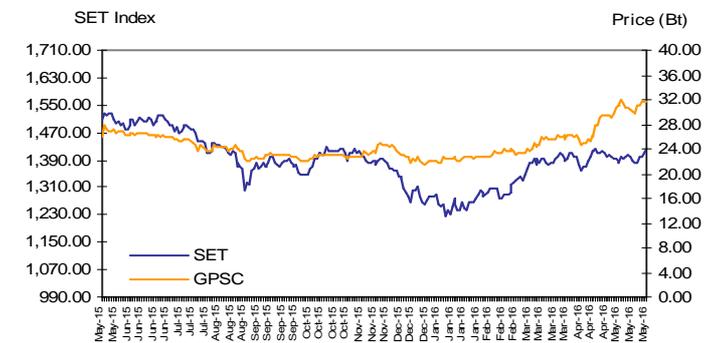
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	1,589	1,953	2,945	3,410
Net profit	1,581	1,907	2,945	3,410
Normalized EPS (Bt)	1.41	1.30	1.97	2.28
% growth Y-Y	26.0	22.9	50.8	15.8
EPS (Bt)	1.41	1.27	1.97	2.28
% growth Y-Y	37.7	20.6	54.4	15.8
EPS (Bt) - full dilution	1.41	1.27	1.97	2.28
% growth Y-Y	37.7	20.6	54.4	15.8
Dividend (Bt)	0.00	0.95	0.98	1.14
BV/share (Bt)	22.50	24.03	24.90	26.12
EV/EBITDA (x)	14.6	14.9	10.9	9.4
Normalized PER (x)	22.5	24.4	16.2	14.0
PER (x)	22.6	25.0	16.2	14.0
PBV (x)	1.4	1.3	1.3	1.2
Dividend yield (%)	0.0	3.0	3.1	3.6
YE No. of shares (million)	1,124	1,498	1,498	1,498
No. of shares - full dilution	1,124	1,498	1,498	1,498
Par (Bt)	10.00	10.00	10.00	10.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (30/05/2016)	31.75
SET Index	1,424.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.73
Paid up shares (million)	1,498.30
Free float (%)	24.89
Market cap (Bt mn)	47,571.05
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	168.56
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	32.25, 21.70, 27.33

Source: Setsmart



Analyst: Jitra Amorntum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Parinth Nikornkittikosol

GPSC FINANCIAL DATA

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	25,595	23,654	22,444	23,646	27,482
Cost of sales	23,649	21,571	20,177	20,350	23,543
Gross profit	1,946	2,083	2,267	3,296	3,939
SG&A	281	410	670	709	762
Operating profit	1,665	1,673	1,597	2,586	3,177
Other income	191	142	485	711	656
EBIT	1,856	1,815	2,082	3,298	3,833
EBITDA	2,849	3,126	3,503	4,985	5,844
Interest charge	600	470	394	431	382
Tax on income	2	27	90	157	189
Earnings after tax	1,141	1,310	1,552	2,710	3,262
Minority interest	5	3	16	-138	-400
Net profit	1,148	1,581	1,907	2,945	3,410
Extraordinary items	-113	-8	-46	0	0
Normalized earnings	1,261	1,589	1,953	2,945	3,410
Profit sharing	2	268	339	373	548

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	1,141	1,310	1,552	2,710	3,262
Depre. & amortization	991	1,043	1,082	1,315	1,462
Change in working capital	-1,223	1,184	-1,132	394	292
Other operating CF	642	1,066	1,130	-274	-266
Cash flow from operations	1,551	4,603	2,632	4,145	4,750
Capital expenditure	358	7,347	5,404	5,067	3,991
Other investing CF	2,620	-317	8,705	-5,077	-3,197
Cash flow from investing	-2,978	-7,030	-14,109	10	-794
Free cash flow	-1,427	-2,427	-11,477	4,155	3,956
Net borrowings	-1,515	-206	2,197	-1,595	-1,595
Equity capital raised	6,000	0	9,916	0	0
Dividends paid	0	-112	-1,120	-1,635	-1,589
Other CF from financing	-945	-224	-72	-867	-783
Cash flow from financing	3,540	-542	10,921	-4,097	-3,966
Other adjustments	0	0	0	435	400
Net change in cash	2,113	-2,969	-556	493	390

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash and equivalent	6,390	3,421	2,865	3,358	3,748
ST investment	906	182	8,556	4,556	2,556
Accounts receivable	4,999	3,013	2,848	3,001	3,487
Inventory	389	359	406	409	474
Other current asset	1,808	1,171	1,640	1,640	1,640
Total current assets	14,492	8,146	16,315	12,964	11,905
PPE	18,177	20,048	23,468	27,153	29,491
Other assets	10,674	14,738	16,084	15,618	15,276
Total Assets	43,343	42,932	55,867	55,735	56,671
Short-term loans	360	0	0	0	0
Account payable	3,112	2,276	1,960	1,977	2,287
Current maturities	2,254	1,595	1,595	1,595	1,595
Other current lia.	2,330	1,332	1,014	1,014	1,014
Total current lia.	8,056	5,203	4,569	4,586	4,896
Long-term debt	10,384	11,197	13,394	11,799	10,204
Other LT liabilities	542	514	777	777	777
Total LT liabilities	10,926	11,711	14,171	12,576	10,981
Total liabilities	18,982	16,914	18,740	17,162	15,877
Paid-up capital	11,237	11,237	14,983	14,983	14,983
Share premium	3,393	3,393	9,563	9,563	9,563
Legal reserve	197	344	439	439	439
Unappropriated	10,186	11,508	12,188	13,497	15,318
Others	-1,086	-1,197	-1,168	-1,168	-1,168
Minority Interest	434	733	1,122	1,260	1,660
Shareholders' equity	24,361	26,018	37,127	38,574	40,795

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	nm	-7.6	-5.1	5.4	16.2
EBITDA	nm	9.7	12.0	42.3	17.2
Net profit	nm	37.7	20.6	54.4	15.8
Normalized earnings	nm	26.0	22.9	50.8	15.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	7.6	8.8	10.1	13.9	14.3
EBITDA margin	11.1	13.2	15.6	21.1	21.3
EBIT margin	7.3	7.7	9.3	13.9	13.9
Normalized profit margin	4.9	6.7	8.7	12.5	12.4
Net profit margin	4.5	6.7	8.5	12.5	12.4
Normalized ROA	2.9	3.7	3.5	5.3	6.0
Normalize ROE	5.2	6.1	5.3	7.6	8.4
Normalized ROCE	5.3	4.8	4.1	6.4	7.4
Risk (x)					
D/E	0.78	0.65	0.50	0.44	0.39
Net D/E	0.48	0.51	0.20	0.24	0.23
Net debt/EBITDA	4.10	4.26	2.09	1.86	1.64
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.02	1.41	1.27	1.97	2.28
EPS - Full Dilution	1.02	1.41	1.27	1.97	2.28
Normalized EPS	1.12	1.41	1.30	1.97	2.28
EBITDA	2.53	2.78	2.34	3.33	3.90
Book value	21.29	22.50	24.03	24.90	26.12
Dividend	0.00	0.00	0.95	0.98	1.14
Par	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Valuations (x)					
P/E	31.09	22.57	24.95	16.16	13.95
Norm P/E	28.30	22.46	24.36	16.16	13.95
P/BV	1.49	1.41	1.32	1.27	1.22
EV/EBITDA	14.68	14.59	14.92	10.89	9.36
Dividend yield (%)	0.0	0.0	3.0	3.1	3.6

Source: Company data, FSS research

SCC

CGR 2015
5

Anti-corrup
5

Close 30 May 2016 : 480

End 2016 Target : 550

+14.6%

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย

ผลประกอบการ 1Q16 แข็งแกร่ง มีกำไรสุทธิ 13,619 ล้านบาท (+19% Q-Q และ +23% Y-Y) สาเหตุหลักมาจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ และ ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ที่เติบโต แม้ว่าธุรกิจวัสดุก่อสร้างจะชะลอตามค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นและราคาขายปูนที่ต่ำลง อย่างไรก็ตาม แนวโน้ม 2Q16 ยังคงแข็งแกร่ง โดยธุรกิจเคมีภัณฑ์ยังมีส่วนต่างราคาที่สูงในระดับสูง ขณะที่ธุรกิจวัสดุก่อสร้างเริ่มดีขึ้นจากนโยบายก่อสร้างภาครัฐ ทำให้แรงกดดันด้านราคาลดลง เรียงคงประมาณการกำไรปี 2016 ที่ 46,907 ล้านบาท (+3.3% Y-Y) โดยคาดธุรกิจเคมีภัณฑ์ยังทรงตัวได้ในระดับสูงจากอุปสงค์ที่ยังเติบโต ทำให้ส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ยังแข็งแกร่ง ส่วนธุรกิจปูนซีเมนต์คาดเห็นการฟื้นตัวช่วง 2H16 จากนโยบายก่อสร้างภาครัฐ ทำให้ตลาดปูนในประเทศจะพลิกกลับมาเติบโตและช่วยลดแรงกดดันด้านราคาได้ โดย ราคาหุ้นค่อนข้าง Laggard หากเป็นไปตามประมาณการของเรา ปัจจุบันหุ้นซื้อ-ขายที่ P/E เพียง 12.3 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยย้อนหลังอยู่ที่ 15.0 เท่า เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่คงราคาเป้าหมาย 550.0 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Implied P/E 14.0 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีอยู่ที่ 15.0 เท่า)

ผลประกอบการ 1Q16 ดีกว่าคาด

ผลประกอบการ 1Q16 เติบโตแข็งแกร่งและดีกว่าที่ตลาดคาด โดยกำไรสุทธิ 13,619 ล้านบาท (+19% Q-Q และ +23% Y-Y) สาเหตุจาก

- 1.) ธุรกิจเคมีภัณฑ์ได้ประโยชน์จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น และการทยอยเพิ่มกำลังการผลิตของโรงงาน Chandra Asri หลังโครงการ Debottleneck
- 2.) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ยังเติบโตจากความสามารถควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น
- 3.) ทั้งนี้ ธุรกิจวัสดุก่อสร้างอ่อนแอจากค่าเสื่อมราคาโรงปูนซีเมนต์ใหม่ และปัจจัยกดดันด้านราคา

แนวโน้ม 2Q16 ยังแข็งแกร่ง

เราคาดว่าผลประกอบการ 2Q16 ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยกลุ่มเคมีภัณฑ์ยังมีส่วนต่างราคาที่สูง โดย 2QTD HDPE-Naphtha เฉลี่ยที่ US\$773/ตัน (+2% Q-Q) ขณะที่ธุรกิจปูนซีเมนต์เริ่มดีขึ้นจาก 1Q16 เนื่องจากโครงการก่อสร้างภาครัฐเริ่มชัดเจนขึ้น ทำให้ปัจจัยกดดันด้านราคาลดลง สำหรับทั้งปี 2016 เราคาดว่ากำไรสุทธิที่ 46,907 ล้านบาท (+3.3% Y-Y) โดยคาดธุรกิจเคมีภัณฑ์จะทรงตัวได้ในระดับสูง เนื่องจากความต้องการใช้ยังเติบโต ทำให้ส่วนต่างราคา HDPE-Naphtha น่าจะแข็งแกร่งต่อเนื่อง ทั้งนี้ เราคาดว่าเฉลี่ยที่ US\$730/ตัน ส่วนธุรกิจปูนซีเมนต์คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวได้ชัดเจนช่วง 2H16 โดยคาดว่าตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศปีนี้จะพลิกกลับมาเติบโตได้ราว 4% จากการขยายตัวของโครงการก่อสร้างภาครัฐ ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันด้านราคาจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นได้ ทำให้ค่าราคาขายปูนซีเมนต์เฉลี่ยจะยืนเหนือ 1,800 บาทต่อตันได้

คงคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ด้วย Upside และ Valuation ที่น่าสนใจ

ด้วยราคาหุ้นที่ Laggard ขณะที่พื้นฐานยังน่าสนใจ โดยราคาหุ้นมี Upside 14.6% และ Valuation ที่ไม่แพง ปัจจุบันซื้อ-ขายที่ P/E เพียง 12.3 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยย้อนหลังอยู่ที่ 15.0 เท่า เรียงคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 550 บาทต่อหุ้น (SOTP) ซึ่งที่ TP คิดเป็น Implied P/E 14.0 เท่า ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ 15.0 เท่า

ความเสี่ยง: ส่วนต่างเคมีภัณฑ์ที่ผันผวน, ตลาดปูนในประเทศที่ต้องคาดหวังกับโครงการก่อสร้างภาครัฐ

Consolidated earnings

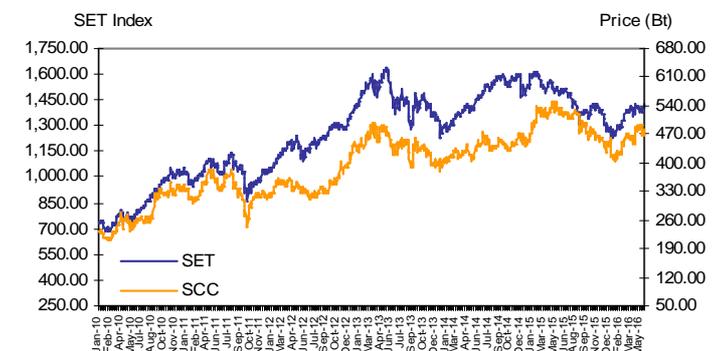
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	33,581	43,122	46,907	44,754
Net profit	33,615	45,400	46,907	44,754
Normalized EPS (Bt)	27.98	35.94	39.09	37.30
% growth Y-Y	-1.0	28.4	8.8	-4.6
EPS (Bt)	28.01	37.83	39.09	37.30
% growth Y-Y	-8.0	35.1	3.3	-4.6
EPS (Bt) - full dilution	28.01	37.83	39.09	37.30
% growth Y-Y	-8.0	35.1	3.3	-4.6
Dividend (Bt)	12.50	16.00	17.59	16.78
BV/share (Bt)	147.74	171.80	200.39	220.50
EV/EBITDA (x)	12.7	9.5	8.7	8.8
Normalized PER (x)	17.2	13.4	12.3	12.9
PER (x)	17.1	12.7	12.3	12.9
PBV (x)	3.2	2.8	2.4	2.2
Dividend yield (%)	2.6	3.3	3.7	3.5
YE No. of shares (million)	1,200	1,200	1,200	1,200
No. of shares - full dilution	1,200	1,200	1,200	1,200
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (30/05/2016)	480.00
SET Index	1,424.12
Foreign limit/actual (%)	25.00/24.52
Paid up shares (million)	1,200.00
Free float (%)	66.88
Market cap (Bt mn)	576,000.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	1,046.40
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	498.00, 402.00, 448.76

Source: Setsmart



Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Parinth Nikornkittikosol

SCC FINANCIAL DATA

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	434,251	487,545	439,614	458,966	465,231
Cost of sales	363,096	409,431	341,511	355,492	366,506
Gross profit	71,155	78,114	98,103	103,474	98,726
SG&A	40,033	44,952	49,661	52,649	52,510
Operating profit	31,122	33,162	48,442	50,825	46,215
Other income	5,648	5,836	5,429	5,423	5,599
EBIT	42,562	43,324	61,162	66,089	63,006
EBITDA	58,280	61,386	81,932	89,402	88,833
Interest charge	8,193	7,266	9,076	8,455	8,132
Tax on income	5,003	4,968	6,077	6,170	5,639
Earnings after tax	26,173	26,798	40,996	41,623	38,043
Minority interest	1,091	3,345	8,316	9,979	10,079
Net profit	36,522	33,615	45,400	46,907	44,754
Extraordinary items	2,599	34	2,278	0	0
Normalized earnings	33,923	33,581	43,122	46,907	44,754

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	26,173	26,798	40,996	41,623	38,043
Depre. & amortization	15,718	18,062	20,770	23,313	25,827
Change in working capital	-7,771	-6,274	1,453	-2,556	-905
Other operating CF	8,415	8,903	4,528	3,033	2,533
Cash flow from operations	42,535	47,489	67,747	65,411	65,498
Capital expenditure	29,106	40,705	46,026	51,529	51,529
Other investing CF	9,556	-6,291	1,774	-19,778	-21,471
Cash flow from investing	-38,662	-34,414	-47,800	-31,751	-30,058
Free cash flow	3,873	13,075	19,947	33,660	35,440
Net borrowings	11,768	8,616	6,620	-16,835	2,000
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-17,922	-14,956	-17,350	-20,754	-20,624
Other adjustments	-5,349	-5,138	-12,170	65	-7,767
Cash flow from financing	-11,503	-11,478	-22,900	-37,524	-26,391
Net change in cash	-7,630	1,597	-2,953	-3,864	9,050

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	17,434	19,031	16,078	12,214	21,264
Current investment	7,130	8,137	18,636	18,636	18,636
Accounts receivable	49,453	51,842	54,294	56,684	57,458
Inventory	55,557	52,747	52,898	55,064	56,770
Other current asset	5,556	6,241	6,490	6,490	6,490
Total current assets	135,130	137,998	148,396	149,088	160,617
PPE	183,842	205,473	230,932	257,254	281,062
Other assets	121,716	122,352	130,652	133,090	135,537
Total Assets	440,688	465,823	509,980	539,432	577,216
Short-term loans	12,917	12,509	16,192	16,192	16,192
Account payable	51,211	45,080	48,833	50,832	52,407
Current maturities	20,879	33,024	56,835	48,253	43,253
Other current lia.	4,784	4,905	5,457	5,457	5,457
Total current lia.	89,791	95,518	127,317	120,734	117,309
Long-term debt	153,547	150,426	129,552	121,299	128,299
Other LT liabilities	10,589	10,562	10,105	10,105	10,105
Total LT liabilities	164,136	160,988	139,657	131,404	138,404
Total liabilities	253,927	256,506	266,974	252,138	255,713
Registered capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Paid-up capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Legal reserve	160	160	160	160	160
Unappropriated	155,778	174,574	202,441	228,594	252,725
Others	4,401	1,350	2,361	10,516	10,516
Minority Interest	25,222	32,033	36,844	46,823	56,902
Shareholders' equity	186,761	209,317	243,006	287,293	321,503

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	6.5	12.3	-9.8	4.4	1.4
EBITDA	55.8	5.3	33.5	9.1	-0.6
Net profit	54.9	-8.0	35.1	3.3	-4.6
Normalized earnings	48.6	-1.0	28.4	8.8	-4.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	16.4	16.0	22.3	22.5	21.2
EBITDA margin	13.4	12.6	18.6	19.5	19.1
EBIT margin	9.8	8.9	13.9	14.4	13.5
Normalized profit margin	7.8	6.9	9.8	10.2	9.6
Net profit margin	8.4	6.9	10.3	10.2	9.6
Normalized ROA	7.7	7.2	8.5	8.7%	7.8
Normalize ROE	18.2	16.0	17.7	16.3	13.9
Normalized ROCE	10.5	10.1	14.6	14.5	12.5
Risk (x)					
D/E	1.36	1.23	1.10	0.88	0.80
Net D/E	1.27	1.13	1.03	0.84	0.73
Net debt/EBITDA	4.06	3.87	3.06	2.68	2.64
Per share data (Bt)					
Reported EPS	30.44	28.01	37.83	39.09	37.30
EPS - Full Dilution	30.44	28.01	37.83	39.09	37.30
Normalized EPS	28.27	27.98	35.94	39.09	37.30
EBITDA	48.57	51.16	68.28	74.50	74.03
Book value	134.62	147.74	171.80	200.39	220.50
Dividend	15.50	12.50	16.00	17.59	16.78
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	15.77	17.14	12.69	12.28	12.87
Norm P/E	16.98	17.15	13.36	12.28	12.87
P/BV	3.57	3.25	2.79	2.40	2.18
EV/EBITDA	13.11	12.65	9.53	8.70	8.79
Dividend yield (%)	3.2	2.6	3.3	3.7	3.5

Source: Company data, FSS research

"เดือน พ.ค. SET แกว่งตัวผันผวน และยังคงต่อเนื่องจากช่วงปลายเดือน เม.ย. อีก แต่ไม่ลึกมาก โดยลงไปทำจุดต่ำแค่แถว 1376 จุด แล้วก็เริ่มมีแรงซื้อหนุนให้ตลาดวิ่งกลับขึ้นเร็วในช่วงท้ายเดือน ทำให้อาจมีจังหวะพักตัวลงอีกในช่วงต้นเดือน มิ.ย. นี้ แต่สุดท้ายยังล้นกลับไปแกว่งบวกต่อเนื่องตามคาด ดังนั้นรอซื้อแล้วเน้นถือยาว..."

แนวโน้มตลาด :

เดือน พ.ค. ที่ผ่านมา SET ปรับตัวลงอีกตามคาด แต่ที่แนวรับในกรอบ 1380-1370 จุดเริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุน และผลักดันให้ดัชนีดีดกลับขึ้นค่อนข้างเร็ว จนกระทั่งมาแกว่งตัวใกล้แนวต้านจากจุดสูงสุดของรอบแถว 1430 จุด (+/-) ได้อีกครั้งในช่วงท้ายเดือน ทำให้ในช่วงครึ่งแรกของเดือน มิ.ย. อาจจะต้องระวังแรงขายทำกำไรที่จะมีออกมามากกดดันให้ดัชนีแกว่งตัวผันผวนและย้อนลบไว้ด้วย แต่เรายังคาดว่าเป็นการปรับพักตัวลง เพื่อสร้างฐานสำหรับการกลับไปแกว่งตัวบวกขึ้นรอบใหญ่ในช่วงถัดไปได้ เนื่องจากรูปแบบกราฟดัชนีและการฟอร์มตัวของ Indicators ต่างๆ ยังสนับสนุนแนวโน้มขาขึ้นอยู่ ซึ่งเราคาดว่าตั้งแต่เดือน มิ.ย. เป็นต้นไป SET มีแนวโน้มที่จะแกว่งไต่ระดับขึ้นจริงจึงอีกครั้ง ซึ่งเป้าหมายของการขยับขึ้นคาดว่า มีลุ้นทดสอบแนวต้านในกรอบ 1460-1500 จุดได้ไม่ยากนักในช่วงครึ่งหลังของปี ดังนั้นตลาดพักตัวช่วงต้นเดือน มิ.ย. จึงยังเป็นโอกาสในการเลือกหุ้นเข้าซื้อเพิ่ม เพื่อถือรอรอบบวกต่อไปเช่นเดิม

คำแนะนำ :

เนื่องจากแนวโน้มระยะกลาง เรายังมองว่า SET อยู่ในช่วงแกว่งตัวบวก เพื่อล้นขยับขึ้นหาแนวต้านเป้าหมายถัดไปแถว 1460-1500 จุดได้ ดังนั้นหลังจากแนะนำเลือกหุ้นทยอยซื้อช่วง SET ลบในเดือน พ.ค. ไปแล้ว ยังเน้นถือต่อเนื่องเพื่อรอหาจังหวะทำกำไรจากการแกว่งขึ้นรอบใหญ่ของตลาดต่อไป แต่เนื่องจากระยะสั้น SET ดีดกลับขึ้นมาค่อนข้างเร็ว จึงมีสิทธิปรับพักตัวลงให้เป็นโอกาสในการเลือกหุ้นทยอยเข้าซื้อเพิ่มในช่วงลบได้ ดังนั้นยังนำรอเลือกหุ้นเข้าซื้อในจังหวะตลาดเป็นลบไว้ก่อนดีกว่า

(ควรติดตาม update ในรายงาน Technical View รายวันด้วย)



แนวรับ : 1410-1400*, 1390-1370, 1360-1350*****
แนวต้าน : 1430-1432*, 1440-1442*, 1450-1460*****

Set Performance

Index	May/30/16	Dec/30/15	% chg YTD
SET	1,424.12	1,288.02	10.57
SET 50	911.91	813.55	12.09
DJIA (USA)	17,873.22	17,603.87	1.53
NASDAQ (USA)	4,933.51	5,065.85	-2.61
FTSE (UK)	6,270.79	6,274.05	-0.05
NIX (Japan)	17,068.02	19,033.71	-10.33
HSKI (Hong Kong)	20,629.39	21,882.15	-5.73
TWII (Taiwan)	8,535.87	8,279.99	3.09
SES (Singapore)	2,796.75	2,885.51	-3.08

Source : Aspen

Top 5 Favorite Stocks: Jan 15 – May 16 : 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 :	Underperform stocks :	Underperform stocks :
GUNKUL 2.63%	PS 0.00%	KTC -0.0085	CK 0.81%
ADVANC 0.00%	ADVANC -6.12%	CK -12.00%	CS5 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 :	Underperform stocks :	Underperform stocks :
KCE -0.0278	CENDEL 4.08%	LPN -0.57%	QH -0.86%
MTLS -3.17%	INTUCH 0.00%	MTLS -0.0105	ADVANC* -5.40%
IRCP -6.86%	GPSC -2.80%	CK -5.50%	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
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 :	Underperform stocks :	Underperform stocks :
INTUCH -5.52%	EPG 0.0599	SAT 0	ASK 0.0051
EPG -7.22%	BEAUTY 4.85%	SCC -0.88%	MINT -2.04%
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	
30 Dec 15-28 Jan 16	29 Jan-26 Feb 16	29 Feb-30 Mar 16	31 Mar-28 Apr 16
SET 1 Mths Return : 0.03%	SET 1 Mths Return : 3.24%	SET 1 Mths Return : 5.85%	SET 1 Mths Return : -0.55%
SET 2016 Return : 0.03%	SET 2016 Return : 4.27%	SET 2016 Return : 9.49%	SET 2016 Return : 8.69%
Outperform stocks :	Outperform stocks :	Outperform stocks :	Outperform stocks :
BIG 24.52%	BCH 19.39%	VIBHA 20.18%	LPH 13.29%
ASEFA 15.18%	Underperform stocks :	Underperform stocks :	KTC 4.89%
Underperform stocks :	MTLS 0	SNC 4.23%	MTLS* 3.61%
BEM 4.85%	PLANB -1.65%	ARROW 2.88%	MINT* 0.95%
EPG 3.82%	FSMART -8.55%	MINT 2.08%	Underperform stocks :
CK -11.21%		KAMART -2.72%	CK -0.98%
Return for 1 months : 7.43%	Return for 1 months : 2.30%	Return for 1 months : 5.33%	Return for 1 months : 4.35%
Accumulate return for 2016 : 7.43%	Accumulate return for 2016 : 9.90%	Accumulate return for 2016 : 15.76%	Accumulate return for 2016 : 20.79%
			Note : * included Dividend
29 Apr-30 May 2016			
SET 1 Mths Return : 1.39%			
SET 2016 Return : 10.57%			
Outperform stocks :			
GL* 19.62%			
ERW 5.48%			
Underperform stocks :			
CK* 0.59%			
TISCO 0.00%			
PIMO* -1.54%			
Return for 1 months : 4.83%			
Accumulate return for 2016 : 26.63%			
			Note : * included Dividend

SET50 INDEX FUTURES

SET50 เดือน พ.ค. 16 พลิกกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 20 จุดอยู่ที่ 912 จุด ตามที่คาดหวังเอาไว้ จากแรงหนุนของปัจจัยภายนอกเป็นหลัก เพราะปัจจัยภายในยังไม่มีความโดดเด่น ทั้งผลประกอบการ 1Q16 ของกลุ่มนำตลาด และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ดูเรียบไป โดยปัจจัยดังกล่าวเริ่มจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจนมาขึ้นระดับใกล้เคียง \$50.0/บาร์เรล จากโครงสร้างตลาดที่เข้าสู่จุดสมดุลมากขึ้น, กลุ่มสื่อสารที่มีแรงไลราคาหลังจากที่ TRUE ไม่เข้าร่วมประมูลคลื่น 900 MHz รอบ 2, และสุดท้ายคือกลุ่มแบงก์ ที่ซื้อตามตลาดต่างประเทศซึ่งเก็งว่าเฟดจะกลับมาเร่งขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง

ส่วนภาพรวม Index Futures เมื่อทิศทางในภาพกว้างไม่มีความชัดเจน ทำให้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันทรงตัวที่ 106,757 สัญญา แต่ Open Interest ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 279,129 สัญญาจากเดือนก่อนที่ 239,202 สัญญา เช่นเดียวกับค่า Basis ที่กว้างขึ้นเป็น 1.1 จุด จาก -2.8 จุด สะท้อนจิตวิทยาการลงทุนใน SET50 ผ่าน Index Futures ที่เป็นบวกมากขึ้น โดยเป็นไปได้ที่จะเห็นการไลราคาขึ้นไปก่อนในช่วงต้นเดือนมิ.ย. 16 จากความคาดหวังว่ากระแสเงินจะไหลเข้ารับการยังไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดในช่วงกลางเดือน

อย่างไรก็ตาม ถ้าพิจารณาจากยอดซื้อขายรายประเภทพบว่า ต่างชาติ Net Short ครั้งแรกตั้งแต่ต้นปี 6,835 สัญญา (สะสมตั้งแต่ต้นปี 151,602 สัญญา) สถาบัน Net Long 12,407 สัญญา (สะสมตั้งแต่ต้นปี -94,526 สัญญา) และรายย่อย Net Short 5,572 สัญญา (สะสม -57,076 สัญญา) ด้วยสถานะสุทธิของนักลงทุนแต่ละประเภทที่น้อยลง (จากค่าเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีที่ตกร่วงจะเกือบ 2 หมื่นสัญญา) สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนส่วนใหญ่ยังไม่มั่นใจกับทิศทางการเคลื่อนไหวของ SET50 มากนัก Upside จึงไม่น่าจะเปิดกว้างในทันที

แนวโน้ม SET50 และ S50M16 เดือน มิ.ย. 16

คาดว่า SET50 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนในช่วงแรก เพราะราคาน้ำมันดิบยังทรงตัวในระดับสูง และยังมีคามคาดหวังว่ากระแสเงินจะไหลเข้าจากแนวโน้มการคงอัตราดอกเบี้ยของเฟด แต่ถ้าพิจารณาแตกเป็นรายประเด็นเรคาดว่า Upside ไม่น่าเปิดกว้างและเดือน มิ.ย. 16 อาจมีความเสี่ยงมากกว่า พ.ค. 16 เพราะนอกจากการประชุม FOMC แล้ว ยังมีการทำประชามติของอังกฤษว่าจะออกหรือไม่ออกจากสหภาพยุโรป (Brexit) ซึ่งสิ่งที่ตามมาคือเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจในยุโรป และปรากฏการณ์โดมิโนที่ประเทศกลุ่มผู้นำนี้อาจคิดแยกตัวตาม เพราะฉะนั้น ตลาดหุ้นยุโรปซึ่งรวมถึงสหรัฐฯอาจเกิดการพักฐานเพื่อรอดูความชัดเจนส่วนราคาน้ำมันดิบ ถ้าที่ประชุม OPEC วันที่ 2 มิ.ย. 16 ไม่มีอะไรใหม่ก็เป็นไปได้ที่จะเกิด sell on fact โดยสรุปคือเรามองปัจจัยภายนอกเป็นกลางถึงลบ ส่วนปัจจัยภายในอาจเป็นบวกเล็กน้อยจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ควรเกิดขึ้นในช่วง 2 เดือนข้างหน้า ซึ่งก็จะเป็นปัจจัยที่ช่วยจำกัด Downside ให้บ้านเรายังคงความ Outperform ภูมิภาคได้ต่อไป

จึงแนะนำให้ Trading แบบขึ้น Short ในกรอบ SET50 ที่ 850-930 จุด โดยจุดที่นำ Short ของ S50M16 อยู่ที่ 915-920 จุด ตัดขาดทุน 930 จุด ส่วนจุดที่นำ Long กลับอยู่ที่ 860-870 จุด ตัดขาดทุนเมื่อต่ำกว่า 850 จุด

S50M16 ของภาพรายสัปดาห์แกว่งออกข้างในกรอบ 850-910 จุด



SET50 พื้นได้ระดับ 50% ของชุดที่ปรับลงในระลอกก่อนหน้า



ตลาดหุ้นสหรัฐฯกำลังทดสอบแนวต้านสำคัญ



ราคาน้ำมันดิบกำลังแกว่งในกรอบแนวต้านสำคัญ \$50-53/บาร์เรล



GOLD FUTURES

ราคาทองคำโลกเดือน พ.ค. 16 เคลื่อนไหวผิดจากที่เราประเมินเอาไว้ โดยทรุดตัวลง \$80/Oz หรือ 6% M-M มาอยู่ที่ \$1,210/Oz แรงกดดันมาจาก (1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ออกมาสดใสต่อเนื่อง แม้ว่าตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรจะออกมาแยกว่าคาด แต่ค่าจ้างแรงงานและชั่วโมงการทำงานกลับปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ ยอดค้าปลีก และข้อมูลภาคอสังหาริมทรัพย์ก็ออกมาดีขึ้นด้วย ทำให้ดอลลาร์สหรัฐกลับมาแข็งค่าโดยเปรียบเทียบกับเงินสกุลสำคัญอื่นอีกครั้ง โดยอยู่ที่ 95.8 จุด เพิ่มขึ้น 3% M-M (2) ประธานเฟดหลายสาขาออกมาส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยด้วยเงื่อนไขการเร่งตัวของเงินเฟ้อในประเทศ ซึ่งถือเป็นถ้อยแถลงที่ต่างจากการประกาศชะลอขึ้นดอกเบี้ยปีหน้าจาก 4 ครั้งเป็น 2 ครั้งในช่วงต้นปี (3) บรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงกลับมาสดใส จากผลการประกอบการ 1Q16 ของบริษัทชั้นนำที่น่าประทับใจ ทำให้ไม่เกิดปรากฏการณ์ Sell in May กระแสเงินจึงไม่ได้ไหลเข้าพักในทองคำด้วยคุณสมบัติ Save Haven ตามที่เราประเมินไว้ก่อนหน้านี้

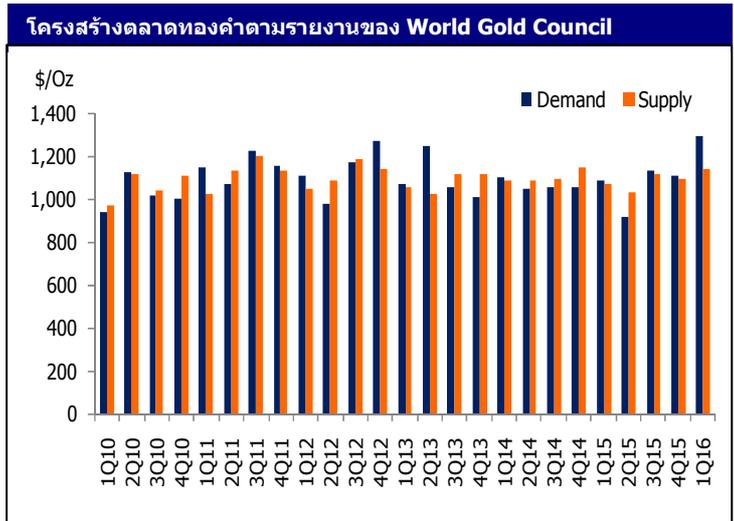
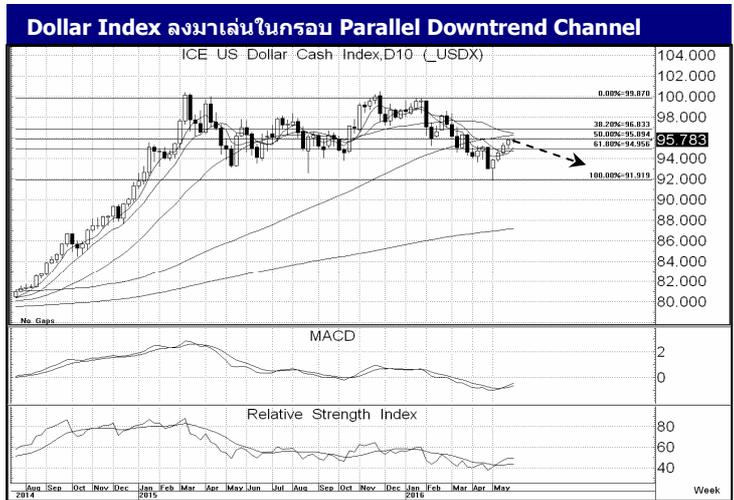
ส่วนราคาทองคำในประเทศปรับตัวลงเล็กน้อย 500 บาท/บาททอง หรือ 3% M-M จากเงินบาทที่อ่อนค่าเร็ว 2% M-M มาอยู่ที่ 35.70 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งคิดเป็นปัจจัยบวกกับราคาทองคำในประเทศประมาณ 400 บาท/บาททอง

แนวโน้มราคาทองคำโลกเดือน มิ.ย. 16

คาดว่าราคาทองคำโลกจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหากรอบ \$1,250-1,270/Oz อีกครั้ง แม้ว่าทิศทางยังไม่ฟื้นกลับ แต่มองว่าการพักตัวเป็นเพียงการดึงกลับของราคาเพื่อทดสอบความเหนียวของ Major Downtrend Line ที่ทะลุผ่านขึ้นไปในช่วงต้น ก.พ. 16 ซึ่งถ้าหากจังหวะการถอยรอบนี้ไม่ต่ำกว่า \$1,180/Oz น่าจะให้เห็นการม้วนกลับไปที่กรอบบนเดิมแถว \$1,250-1,270/Oz อีกครั้ง ปัจจัยหนุนคงเป็นความคาดหวังมากกว่าการพิจารณาจากโครงสร้างตลาดในปัจจุบัน เพราะตามรายงานแนวโน้มอุปสงค์ของ World Gold Council ใน 1Q16 พบว่าความต้องการรวมเพิ่มขึ้น 21% Y-Y แต่เป็นจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นถึง 122% Y-Y มากกว่าอุปสงค์จริงที่ลดลง 19% Y-Y โดยความต้องการจากอินเดียและจีนลดลง 39% Y-Y และ 12% Y-Y ตามลำดับ ซึ่งถือเป็นปัจจัยลบในเชิงปัจจัยพื้นฐาน

ส่วนเหตุผลด้านความคาดหวังที่ทำให้เรามองบวกคือ (1) ประเด็นความเสี่ยงกรจะจุกตัวในช่วงกลางถึงปลาย มิ.ย. 16 ที่อาจกระตุ้นให้กระแสเงินไหลเข้าพักในทองคำด้วยคุณสมบัติ Safe Haven โดย FOMC จะมีการประชุมเพื่อพิจารณาทิศทางดอกเบี้ยวันที่ 14-15 มิ.ย. 16 และอังกฤษจะทำประชามติเพื่ออยู่หรือออกจากสหภาพยุโรป 23 มิ.ย. 16 (2) Dollar Index มีโอกาสพักตัวลงในทางเทคนิค หลังจากติดกลับได้ระดับ 50% แถว 95 จุด (ของชุดที่ปรับลงจาก 100 จุดไปหา 90) ซึ่งถ้าผลประชุม ECB ในช่วงต้นเดือนไม่ผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม และสุดท้ายไม่ว่าอังกฤษจะออกหรือไม่ออกจากสหภาพยุโรป เราเชื่อว่าจะมีแรงไล่เงินปอนด์รวมถึงยูโรเพื่อสร้างความเชื่อมั่นก่อนความชัดเจนจะเกิดขึ้น

ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำให้ Trading Long GFM16 เพื่อไปลุ้นทำกำไรที่ \$1,250-1,270/Oz ตัดขาดทุน \$1,180/Oz



Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026693

หมายเหตุ: ข้อมูลราคาปิดเป็นการใช้ดึงแบบอัตโนมัติจากโปรแกรม Aspen
กรุณาทตรวจสอบข้อมูลก่อนซื้อขาย

สรุปคำแนะนำรายหุ้น (Stock Recommendation)

	Rec	Price (Bt/sh)		Upside (%)	Net Profit Growth (%)		Book value (Bt/share)		P/E (x)		Div.Yield (%)	
		30-May-16	2016 TP		16F	17F	16F	17F	16F	17F	16F	17F
Banks												
BAY	SELL	37.50	32.00	-14.7%	2.9	4.9	27.52	29.34	14.4	13.7	2.4	2.5
BBL	BUY	164.00	190.00	15.9%	0.2	3.6	192.08	206.78	9.1	8.8	4.0	4.1
KBANK	BUY	173.00	194.00	12.1%	-10.0	16.3	129.18	141.46	11.6	10.0	2.3	2.4
KKP	BUY	41.75	48.00	15.0%	19.2	7.1	46.92	48.97	8.9	8.3	7.2	7.2
KTB	BUY	17.20	19.50	13.4%	3.7	11.1	19.23	20.78	8.1	7.3	4.7	4.9
SCB	BUY	132.50	150.00	13.2%	-6.6	16.6	98.86	107.71	10.2	8.8	4.2	4.2
TCAP	BUY	33.50	48.00	43.3%	16.8	8.5	48.22	52.06	6.2	5.7	6.0	6.0
TISCO	BUY	43.50	52.00	19.5%	17.9	4.9	39.16	43.19	7.0	6.6	5.1	5.2
TMB	BUY	2.32	2.90	25.0%	7.5	12.8	1.93	2.12	10.1	8.9	3.0	3.4
Sector				15.9%	-1.2	11.1			10.0	9.0	4.3	4.4
Finance												
ASP	HOLD	3.34	3.50	4.8%	9.5	10.3	2.17	2.14	11.5	10.4	7.8	8.7
ASK	BUY	19.20	22.00	14.6%	7.1	7.6	13.08	13.96	9.3	8.6	7.0	7.5
GL	HOLD	29.75	30.00	0.8%	69.7	59.5	5.15	5.41	45.9	28.8	1.4	2.3
KCAR	BUY	10.50	14.20	35.2%	8.1	-100.0	7.67		10.2	-	5.2	0.0
KGI	BUY	3.22	3.96	23.0%	-12.7	14.3	2.50	2.54	12.5	11.0	7.8	8.7
KTC	BUY	88.75	100.00	12.7%	4.6	10.2	39.00	45.01	10.6	9.6	3.7	4.2
LIT	BUY	8.25	10.00	21.2%	29.9	22.7	2.34	2.68	18.0	14.7	2.8	3.4
MBKET	BUY	22.40	25.80	15.2%	20.1	-100.0	8.88		10.5	-	8.9	0.0
MTLS	BUY	20.00	25.00	25.0%	34.4	37.0	2.96	3.36	38.2	27.8	1.6	2.2
SAWAD	BUY	41.50	53.80	29.6%	31.7	25.7	6.19	7.19	24.7	19.6	2.5	3.1
THANI	SELL	4.00	3.60	-10.0%	6.1	6.8	2.02	2.15	12.2	11.4	5.3	5.7
THRE	BUY	2.34	3.92	67.5%	-76.3	-100.0	1.09		15.7	-	0.0	0.0
TK	BUY	10.00	12.00	20.0%	28.6	9.9	9.30	9.95	9.5	8.7	5.0	5.5
Sector				20.0%	-3.3	-1.0			18.9	19.1	4.5	3.9
Insurance												
BLA	HOLD	41.50	43.00	3.6%	-218.6	-179.1	12.26	15.67	nm		18.3	-2.8
THREL	BUY	10.10	18.90	87.1%	35.3	-100.0	2.67		11.5	-	6.1	0.0
Sector				3.6%	-196.6	-188.6			-16.0	18.0	1.7	1.1
Energy												
BANPU	BUY	12.50	14.00	12.0%	nm	148.8	14.71	15.02	26.7	10.7	2.0	2.0
BCP	BUY	30.50	36.00	18.0%	28.0	10.1	27.44	32.33	7.9	7.2	5.1	5.6
IRPC	SELL	5.10	5.00	-2.0%	-3.7	14.6	4.03	4.28	11.5	10.0	4.3	4.3
PTT	SELL	310.00	270.00	-12.9%	236.4	22.6	265.18	278.45	13.2	10.8	4.0	4.2
PTTEP	SELL	80.25	68.00	-15.3%	nm	18.4	92.67	94.05	20.2	17.1	1.1	1.7
SPRC	SELL	10.60	10.50	-0.9%	-36.4	-12.0	8.25	8.75	8.8	10.0	5.7	5.0
TOP	BUY	63.25	70.00	10.7%	12.8	10.1	48.9	53.5	9.4	8.5	4.3	4.7
Sector				1.4%	465.0	19.1			13.2	11.1	3.8	3.9
Chemicals												
IVL	SELL	33.50	30.00	-10.4%	18.0	-18.5	17.04	17.91	20.7	25.4	1.5	1.5
PTTGC	BUY	60.75	70.00	15.2%	27.6	0.03	58.9	62.1	10.7	10.7	4.2	4.2
Sector				2.4%	25.3	-4.3			13.1	13.7	2.9	2.9
Utilities												
EA	BUY	22.00	28.00	27.3%	79.2	10.5	3.28	4.13	17.0	15.4	0.9	1.0
DEMCO	SELL	6.30	6.00	-4.8%	nm	105.0	3.88	4.25	29.8	14.5	0.0	2.4
GPSC	BUY	31.75	35.00	10.2%	54.4	15.8	24.90	26.12	16.1	13.9	3.1	3.6
GLOW	HOLD	86.50	90.00	4.0%	-1.2	0.4	34.58	35.28	15.3	15.3	3.8	3.8
GUNKUL	SELL	5.53	5.50	-0.5%	49.8	31.5	2.04	2.18	36.1	27.7	1.3	1.6
TPCH	BUY	15.30	23.00	50.3%	296.9	78.4	4.64	5.10	33.3	18.7	1.2	2.1
TTW	BUY	10.70	12.00	12.1%	-4.9	5.4	2.93	3.04	16.7	15.9	5.1	5.6
Sector				14.1%	26.0	9.1			17.2	15.8	2.2	2.9
Property												
AP	BUY	6.00	7.00	16.7%	20.5	15.6	6.22	7.05	6.4	5.5	6.7	7.2
LH	BUY	8.55	10.00	17.0%	-6.8	7.9	4.09	4.25	13.6	12.6	5.8	7.0
LPN	BUY	13.10	15.20	16.0%	16.0	5.0	8.80	9.79	6.9	6.6	7.3	7.6
PS	BUY	25.25	33.40	32.3%	-2.8	5.3	16.63	18.38	7.6	7.2	6.6	7.0
QH	BUY	2.34	3.20	36.8%	1.1	6.5	2.34	2.46	8.0	7.5	5.1	6.0
SIRI	HOLD	1.60	1.60	0.0%	-20.7	13.6	2.01	213.00	8.0	7.3	5.6	6.3
SPALI	BUY	20.30	23.00	13.3%	6.2	5.6	13.05	14.34	7.8	7.4	5.9	6.4
Sector				18.9%	-0.9	7.8			8.9	8.2	6.1	6.8
Contractor												
ARROW	BUY	13.30	16.70	25.6%	7.8	12.9	3.88	4.36	12.8	11.3	4.7	5.3
CK	BUY	25.00	40.00	60.0%	-6.5	-27.1	13.06	13.61	20.7	28.4	1.9	1.4
ITD	BUY	6.80	8.30	22.1%	nm	4.3	2.71	2.87	45.6	43.7	0.0	0.0
PYLON	HOLD	10.30	11.00	6.8%	1.3	13.5	2.38	2.45	18.9	16.6	5.1	4.9
SEAFCO	BUY	10.40	11.50	10.6%	36.4	15.0	3.46	3.77	15.2	13.2	2.1	2.3
STEC	BUY	23.00	27.00	17.4%	-14.8	12.7	6.35	6.92	27.0	23.9	1.6	1.7
Sector				23.7%	21.7	-5.5			25.2	26.6	2.2	2.1
Real estate												
AMATA	BUY	12.80	15.00	17.2%	0.3	23.9	12.48	14.29	11.2	9.0	3.1	4.3
ROJNA	BUY	5.10	6.00	17.6%	-13.6	17.3	6.87	7.01	18.2	15.6	3.9	3.9
Sector				17.4%	-4.5	21.9			13.2	10.8	3.5	4.1
Materials												
DCC	SELL	4.30	3.50	-18.6%	7.1	9.1	0.54	0.57	19.1	17.5	4.9	5.1
DCON	BUY	0.65	0.80	23.1%	7.9	10.4	0.42	0.39	14.6	13.2	2.8	2.8
DRT	SELL	5.05	5.00	-1.0%	7.3	6.5	2.42	2.45	14.9	14.0	6.0	6.3
EPG	BUY	12.80	15.00	17.2%	13.8	12.7	3.57	3.84	21.7	19.2	1.4	1.6
SCC	BUY	480.00	550.00	14.6%	3.3	-4.6	200.39	220.50	12.3	12.9	3.7	3.5
TPIPL	HOLD	2.34	2.50	6.8%	54.7	153.5	2.74	2.72	84.0	33.1	0.9	2.4
VNG	SELL	14.00	11.00	-21.4%	-12.3	-14.4	4.89	5.16	17.5	20.5	2.9	2.4
Sector				7.0%	3.7	-2.1			13.1	13.4	3.2	3.4
Steel												
BSBM	SELL	1.11	1.00	-9.9%	nm	24.6	1.51	1.54	19.3	15.5	2.7	4.5
TMT	SELL	10.90	10.00	-8.3%	12.7	13.4	5.25	5.66	13.1	11.6	4.6	5.5
TSTH	HOLD	0.73	0.80	9.6%	nm	nm	0.89	0.85	39.9	27.9	3.0	4.0
Sector				-2.9%	nm	nm			1,182.4	965.7	3.4	4.7

สรุปคำแนะนำรายหุ้น (Stock Recommendation) ต่อ

กรุณาดูราคาตรวจสอบข้อมูลก่อนซื้อขาย

		Price (Bt/sh)		Upside	Net Profit Growth (% look value (Bt/share				P/E (x)		Div.Yield (%)	
Rec		30-May-16	2016 TP	(%)	16F	17F	16F	17F	16F	17F	16F	17F
Telecom												
ADVANC	BUY	163.50	193.00	18.0%	-16.6	8.3	15.30	15.80	14.9	13.7	6.7	7.3
AIT	BUY	27.50	34.00	23.6%	9.5	9.3	14.65	15.90	9.7	8.9	6.7	7.3
CSL	HOLD	5.90	6.00	1.7%	-2.8	-3.3	0.87	0.84	11.5	11.8	7.2	6.9
INTUCH	BUY	55.00	68.00	23.6%	-19.1	16.8	7.10	7.80	13.6	11.6	7.4	8.6
DTAC	SELL	36.00	30.00	-16.7%	-29.0	-7.9	11.50	11.80	20.3	22.1	3.9	3.6
PT	BUY	9.10	13.50	48.4%	25.2	35.4	4.57	5.53	8.9	6.6	4.5	6.0
SAMART	BUY	16.30	19.00	16.6%	15.1	8.3	6.39	6.82	17.7	16.3	3.6	3.8
SAMTEL	BUY	13.70	17.00	24.1%	45.2	11.3	6.10	6.60	14.6	13.0	4.2	4.7
SIM	SELL	1.06	0.72	-32.1%	-24.7	28.6	0.72	0.72	166.6	129.6	0.0	0.0
THCOM	HOLD	25.50	27.50	7.8%	10.7	2.7	18.00	19.50	11.9	11.6	2.9	3.0
TRUE	SELL	7.25	7.20	-0.7%	nm	nm	3.85	3.83	nm	nm	0.0	0.0
Sector				10.4%	-28.7	16.5			19.7	16.9	4.3	4.7
Media												
BEC	SELL	23.50	23.00	-2.1%	-18.8	6.1	3.97	4.10	19.4	18.4	4.6	4.9
EPCO	BUY	5.10	7.75	52.0%	13.3	-100.0	1.92		13.4	-	6.7	0.0
MAJOR	HOLD	31.50	32.50	3.2%	4.6	11.8	7.66	7.90	22.9	20.5	3.7	4.1
MCOT	SELL	8.55	6.50	-24.0%	-401.0	-53.4	10.45	10.33	nm	nm	0.0	0.0
PLANB	BUY	6.30	7.00	11.1%	23.7	24.2	0.91	1.01	45.0	35.0	1.4	1.7
WORK	BUY	37.75	42.00	11.3%	85.1	39.6	6.95	7.25	51.7	37.4	1.4	1.9
RS	BUY	10.90	13.00	19.3%	78.7	56.4	1.74	1.81	49.5	32.1	1.8	2.5
VGI	SELL	4.78	4.00	-16.3%	2.2	12.4	0.40	0.45	34.1	29.9	2.3	2.3
Sector				10.1%	-6.9	10.2			28.7	26.0	2.7	2.2
Commerce												
BEAUTY	SELL	6.30	6.10	-3.2%	25.5	-100.0	0.42		37.1	-	2.1	0.0
BIG	BUY	3.48	4.00	14.9%	66.1	15.5	0.37	0.49	15.8	13.9	3.2	3.4
BIGC	HOLD	211.00	230.00	9.0%	11.5	12.4	63.43	70.76	22.6	20.1	1.3	1.5
BJC	HOLD	36.50	39.00	6.8%	-22.4	13.2	11.22	12.78	26.8	23.7	2.4	2.5
CPALL	BUY	49.00	60.00	22.4%	14.8	14.9	4.86	5.66	28.0	24.4	2.1	2.5
CSS	SELL	3.70	3.50	-5.4%	-6.8	4.7	1.42	1.44	18.8	17.9	3.2	3.2
FSMART	BUY	14.70	17.70	20.4%	47.4	28.9	1.39	1.55	29.4	22.6	2.6	3.3
GLOBAL	HOLD	12.00	13.00	8.3%	51.3	13.3	4.31	4.51	33.3	29.3	1.5	1.8
HMPRO	BUY	8.95	10.00	11.7%	13.4	12.5	1.34	1.39	29.8	26.3	2.9	3.2
KAMART	BUY	7.90	9.50	20.3%	14.9	17.4	1.16	1.31	21.9	18.4	3.5	3.5
MAKRO	BUY	32.75	38.00	16.0%	8.4	33.3	3.30	3.71	23.9	20.2	3.1	3.7
MC	HOLD	12.60	13.50	7.1%	6.4	10.9	5.20	5.50	12.9	11.7	6.3	7.1
ROBINS	SELL	59.00	56.00	-5.1%	19.6	16.2	13.22	14.52	25.4	21.9	3.7	4.3
Sector				10.2%	12.2	15.4			26.2	22.7	3.0	3.3
Electronics												
DELTA	BUY	70.75	78.00	10.2%	3.5	12.6	27.74	30.24	12.7	11.3	4.9	5.3
HANA	BUY	29.75	35.00	17.6%	3.5	19.4	24.51	25.58	11.2	9.4	6.7	7.1
KCE	HOLD	80.50	83.00	3.1%	41.0	16.6	17.29	19.96	14.6	12.6	2.0	3.2
SVI	BUY	5.00	6.40	28.0%	-47.9	17.3	2.62	2.95	10.6	9.1	3.8	4.4
Sector				14.7%	2.0	15.0			12.7	11.1	4.4	5.0
Agri&Food												
CPF	HOLD	29.50	31.00	5.1%	13.9	11.7	16.52	17.34	18.1	16.2	5.0	6.0
GFPT	BUY	11.90	16.00	34.5%	11.6	10.7	7.46	6.20	11.2	10.1	2.7	2.9
ICHI	BUY	11.50	14.40	25.2%	15.2	20.1	4.82	5.13	16.0	13.4	4.3	4.9
KSL	BUY	4.10	4.60	12.2%	6.6	14.1	3.68	3.97	12.1	10.5	2.0	2.4
M	BUY	50.00	55.00	10.0%	12.6	13.5	14.37	14.64	21.9	19.5	3.9	4.1
SAPPE	BUY	14.30	18.00	25.9%	19.6	12.2	5.96	6.62	11.9	10.6	4.2	4.7
STA	SELL	12.30	11.00	-10.6%	32.3	8.4	16.72	17.26	10.6	19.5	4.2	4.6
TACC	HOLD	5.80	6.00	3.4%	75.0	15.1	1.18	1.30	29.0	25.2	1.7	1.9
TKN	SELL	14.20	9.00	-36.6%	25.5	19.9	1.37	1.57	39.4	33.0	1.5	1.8
TU	HOLD	22.00	22.50	2.3%	20.1	19.2	10.27	11.09	16.5	13.8	3.3	4.0
TVO	SELL	30.75	26.50	-13.8%	-6.9	8.6	9.47	9.84	14.0	12.9	6.1	6.7
Sector				5.2%	14.3	13.6			17.1	15.1	3.5	4.0
Transportation & Logistics												
AAV	HOLD	6.00	6.50	8.3%	43.4	5.6	3.27	3.84	18.8	17.6	1.7	1.7
AOT	HOLD	393.00	410.00	4.3%	-3.0	11.5	82.54	89.65	30.9	27.7	1.6	1.8
BEM	SELL	6.35	6.00	-5.5%	19.9	25.3	2.17	2.30	30.5	24.4	1.8	2.3
BTS	HOLD	9.10	9.50	4.4%	40.7	-62.6	4.19	4.28	26.2	70.0	7.4	0.7
NCL	BUY	1.74	2.70	55.2%	-159.0	26.1	0.70	0.83	15.8	12.4	0.0	0.0
NOK	SELL	7.50	6.50	-13.3%	nm	nm	5.15	5.25	nm	7.8	0.0	1.3
THAI	SELL	18.10	8.00	-55.8%	nm	nm	15.41	15.45	nm	39.4	0.0	0.0
PSL	SELL	6.15	4.50	-26.8%	nm	nm	9.23	8.89	nm	nm	0.0	0.0
RCL	SELL	6.05	6.00	-0.8%	-40.0	14.0	12.58	12.58	18.9	16.6	0.0	0.0
TTA	SELL	8.75	8.00	-8.6%	nm	10.8	11.50	11.61	32.4	29.8	0.3	0.6
Sector				-3.9%	-1,386.5	28.0			37.7	29.5	1.2	0.7
Health care												
BDMS	HOLD	24.00	24.00	0.0%	10.8	13.4	3.70	4.03	42.1	37.5	1.2	1.3
BH	BUY	193.50	220.00	13.7%	16.7	12.9	21.13	24.60	35.2	31.2	1.4	1.6
BCH	SELL	11.00	10.50	-4.5%	21.4	13.4	2.20	2.43	42.3	37.9	1.4	1.5
LPH	SELL	8.50	8.20	-3.5%	69.0	20.1	2.20	2.30	37.0	31.5	1.9	2.2
VIBHA	SELL	2.76	2.60	-5.8%	16.2	13.6	0.46	0.51	41.2	36.8	1.3	1.5
Sector				0.0%	13.6	13.4			40.5	35.8	1.3	1.5
Hotel												
CENTEL	HOLD	39.75	41.00	3.1%	13.7	11.5	10.48	11.49	28.2	25.2	1.4	1.6
ERW	BUY	4.62	5.50	19.0%	70.8	23.4	2.10	2.24	35.5	27.2	1.1	1.5
MINT	HOLD	40.00	43.00	7.5%	-12.4	15.1	8.56	9.78	29.2	25.0	1.2	1.4
Sector				29.7%	-5.6	14.6			28.3	24.7	3.7	4.5
Auto												
AH	SELL	12.30	11.00	-10.6%	1.9	6.3	18.02	18.85	12.4	11.7	2.7	2.8
FPI	HOLD	5.55	5.90	6.3%	7.0	5.9	0.94	1.06	30.7	29.0	2.2	2.3
SAT	HOLD	12.70	13.20	3.9%	-12.4	14.6	13.96	14.87	9.6	8.4	4.2	4.8
STANLY	BUY	172.50	225.00	30.4%	12.6	-100.0	150.10		10.1	-	2.9	0.0
TKT	BUY	1.98	3.00	51.5%	53.3	68.4	2.54	2.65	22.3	13.2	3.0	4.0
TMC	HOLD	3.02	3.20	6.0%	nm	36.4	2.02	2.13	39.8	29.2	1.0	0.0
Sector				14.6%	8.0	-47.8			12.5	23.9	2.7	2.3
Others												
ASEFA	BUY	5.65	7.00	23.9%	18.0	11.1	2.52	2.79	12.8	11.5	3.9	4.2
BKD	BUY	3.26	4.50	38.0%	27.7	22.2	1.28	1.35	15.5	13.0	4.3	5.5
PIMO	BUY	1.90	2.36	24.2%	83.3	27.3	0.53	0.57	23.8	17.3	1.6	2.1
SNC	BUY	14.90	20.00	34.2%	14.0	12.6	8.99	9.79	9.2	8.1	6.9	7.8
Sector				30.1%	19.8	14.9			3.2	2.8	3.9	4.2

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

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

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

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

สาขา อัลมาลิ้งค์

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

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

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

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

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

สาขา สันทร 1

130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทูย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สันทร 2

130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทูย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สันทร 3

130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทูย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

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

สาขา ขอนแก่น 3

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

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ตรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 2

310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา

124/2/2 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.ยิ่งเฝ้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดลอด 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.มหาพรต 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 ปัตตานี

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

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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