

## กลยุทธ์การลงทุนเดือนมีนาคม 2016 .. พักฐานในช่วงขาขึ้น

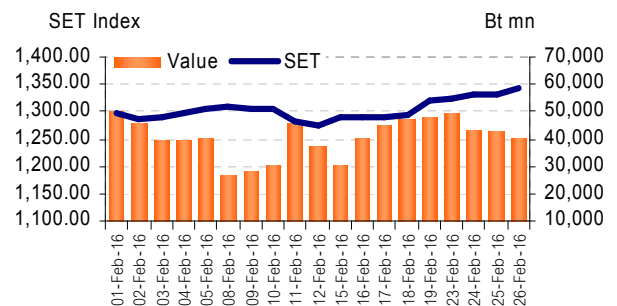
ตลาดหุ้นมีโอกาสพักความรุนแรงในช่วงครึ่งเดือนแรกหลังจากปรับขึ้นอย่างรวดเร็วในเดือนก่อนจาก Fund flow ที่เข้ามาในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงไทย นับตั้งแต่มีสัญญาณการเลื่อนขึ้นดอกเบี้ย Fed ซึ่งส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์กลับมาอ่อนค่า สวนทางกับเงินสกุลเอเชียและเงินบาทที่แข็งค่า ประกอบกับสถานการณ์ราคาน้ำมันเอื้อต่อหุ้นกลุ่มพลังงานจากกระแสข่าวความร่วมมือคงกำลังการผลิตของกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน แต่การประชุม Fed 16-17 มี.ค. นี้ แม้ว่า Poll ส่วนใหญ่จะคาดว่า การขึ้นดอกเบี้ยน่าจะอยู่ในครึ่งปีหลังแต่อาจทำให้เม็ดเงินบางส่วนไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเพื่อลดความเสี่ยง การพักฐานของตลาดจะไม่ลึกเพราะเป็นช่วงเวลาของการเริ่มจ่ายปันผล เดือนนี้เราแนะนำ **ARROW, KAMART MINT, SNC, VIBHA**

## สรุปภาวะตลาดเดือนกุมภาพันธ์ 2016

### SET ผันผวนในช่วงครึ่งแรกเดือน ก.พ. ก่อนวิ่งไต่ระดับขึ้นช่วงท้าย

ในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา SET เคลื่อนไหวตามการแกว่งตัวของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกพอควร โดยในช่วงครึ่งเดือนแรก SET แกว่งตัวขึ้น-ลงภายในกรอบที่ค่อนข้างจำกัดระหว่าง 1270-1310 จุดโดยประมาณ ซึ่งแกว่งลงจากเดือน ม.ค. ถึงกว่า 30 จุดช่วงไหลลงต่ำ แต่ยังสลับกับการขยับบวกจากเดือนก่อนประมาณ 10 จุดเศษได้บ้าง ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกจะไหลลงทำจุดต่ำสุดใหม่ต่อเนื่องในช่วงครึ่งเดือนแรก โดยลงไปเคลื่อนไหวแถว 26 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความวิตกเกี่ยวกับภาวะ Over supply ของตลาดน้ำมันที่ยังกดดันอยู่ แต่ SET ไม่ได้ตอบรับในเชิงลบมากนัก เนื่องจากนักลงทุนยังมีความหวังกับข่าวที่ระบุว่ากลุ่มผู้ผลิตน้ำมันทั้งในและนอกกลุ่มโอเปก มีโอกาสที่จะเปิดโต๊ะเจรจาทหาทางพยุงราคาน้ำมันไม่ให้ตกต่ำลงไปมากกว่านี้ได้ ซึ่งหนุนให้ราคาน้ำมันดิบเริ่มฟื้นตัวกลับขึ้นมาแถวเหนือ 30 ดอลลาร์/บาร์เรลได้อีกครั้งในช่วงกลางเดือน

## ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย



Source: Finansia Syrus Securities

SET(26 ก.พ.)ปิด 1,343.07 จุด เพิ่มขึ้นจาก ม.ค. 42.09 จุด(+3.24%)

## มุมมองทางเทคนิคเดือนมีนาคม 2016

หลังจาก SET แกว่งไต่ระดับขึ้นมาได้พอควรแล้วนับตั้งแต่ปีใหม่เป็นต้นมา ทำให้ต้องระวังแรงขายทำกำไรระยะสั้นกดดันให้ตลาดผันผวนและปรับย้อนลบไว้ด้วย ดังนั้นเราแนะนำให้แบ่งส่วนทยอยขายทำกำไรช่วงบวกบ้าง เพื่อลดความเสี่ยง และเตรียมเม็ดเงินไว้เพื่อรอเลือกหุ้นซื้ออีกครั้งเมื่อตลาดปรับตัวลง.

## Top 5 Favorite Stocks of March 2016

stock	close 26 Feb	2016TP	%
ARROW	13.90	16.70	20.0%
KAMART	8.05	9.50	18.0%
MINT	36.00	43.00	19.0%
SNC	14.50	20.00	38.0%
VIBHA	2.22	2.60	17.0%

## ทิศทางตลาดตราสารอนุพันธ์เดือนมีนาคม 2016

### แนวโน้ม SET50 และ S50H16 เดือน มี.ค. 16

คาดว่า SET50 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อหา 900 จุด และ 930 จุด ตามลำดับ จากกระแสเงินยังมีทิศทางไหลเข้าจาก 2 เงื่อนไขคือ ต่างชาติถือราคาเข้าตลาดผ่าน Index Futures ไปแล้วล่วงหน้า และภาวะ Under own หลังขายหุ้นหนักไปกว่า 3.9 แสนล้านบาทในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งทำให้สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติอยู่ในระดับเพียง 20-24% จากภาวะปกติที่เฉลี่ย 30% ของมูลค่าการซื้อขายรวม แต่ทั้งนี้ การรอดูผลประชุม FOMC ของเฟด 15-16 มี.ค. 16 อาจทำให้บรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงช่วงต้นถึงกลางเดือนไม่มีทิศทางที่ชัดเจน จึงแนะนำให้เล่น Trading ในกรอบกว้างของ S50H16 ที่ 830-870 จุด แต่พอผ่านพ้นช่วงประชุม FOMC ไปแล้ว แนะนำให้กลับมาสะสม Long โดยใช้ 822 จุดเป็นจุดตัดขาดทุน

ทั้งนี้ เนื่องจาก S50H16 จะหมดอายุในวันที่ 30 มี.ค. 16 ซึ่งอาจได้เห็นการ Roll Over ที่ทำให้ความเสี่ยงด้าน Basis หรือ Spread เพิ่มขึ้น จึงต้องระมัดระวังในการเปิด/ปิดสถานะช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนนี้ด้วย

ยื่นภาษีในกำหนด เรื่องสำคัญของผู้มีรายได้ ... Wealth Tip (รายละเอียดด้านใน)

# Content

กลยุทธ์การลงทุนเดือน มีนาคม 2016	1
สรุปภาวะตลาดเดือน กุมภาพันธ์ 2016	2

#### Top 5 Favorite Stocks :

> ARROW	3
> KAMART	5
> MINT	7
> SNC	9
> VIBHA	11

มุมมองทางเทคนิคเดือน มีนาคม 2016	13
ทิศทางตลาดอนุพันธ์เดือน มีนาคม 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

## กลยุทธ์การลงทุนเดือนมีนาคม

## พื้นฐานในช่วงขาขึ้น

ตลาดหุ้นมีโอกาสพักความรุนแรงในช่วงครึ่งเดือนแรกหลังจากปรับขึ้นมาอย่างรวดเร็วในเดือนก่อนจาก Fund flow ที่เข้ามาในภูมิภาคเอเชียรวมถึงไทย นับตั้งแต่มีสัญญาณการเลื่อนขึ้นดอกเบี้ย Fed ซึ่งส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์กลับมาอ่อนค่า สวนทางกับเงินสกุลเอเชียและเงินบาทที่แข็งค่า ประกอบกับสถานการณ์ราคาน้ำมันเชื้อต่อหุ้นกลุ่มพลังงานจากกระแสข่าวการร่วมมือองค์การการผลิตของกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน แต่การประชุม Fed 16-17 มี.ค. นี้ แม้ว่า Poll ส่วนใหญ่จะคาดว่าดอกเบี้ยน่าจะอยู่ในครั้งปีหลังแต่อาจทำให้เม็ดเงินบางส่วนไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเพื่อลดความเสี่ยง การพักฐานของตลาดจะไม่ลึกเพราะเป็นช่วงเวลาของการเริ่มจ่ายปันผล เดือนนี้เราแนะนำ

**ARROW, KAMART MINT, SNC, VIBHA**

## สถิติเดือน มี.ค. SET บวกเฉลี่ย 2.4% M-M

ทิศทาง SET Index ในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมาเป็นไปในทิศทางเดียวกับสถิติในช่วง 10 ปีก่อนที่ปรับขึ้น แต่ ก.พ. 2016 ปรับขึ้น 2.4% M-M น้อยกว่าค่าเฉลี่ยที่ +3.0% M-M สำหรับค่าเฉลี่ยในเดือน มี.ค. ปรากฏว่า SET Index บวกน้อยลงคือ +1.3% M-M โดยนักลงทุนต่างชาติยังคงเป็นผู้ซื้อเฉลี่ย 1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือน ก.พ. ที่ซื้อเฉลี่ย 7 พันล้านบาท ผู้ขายหลักในเดือนนี้มักเป็นนักลงทุนรายย่อยและสถาบันในประเทศ สำหรับเดือน มี.ค. ปีนี้เราคาดว่าสถิติอาจไม่ย่นรอยเพราะการประชุม Fed 16-17 มี.ค. นี้ น่าจะทำให้ตลาดกลับมากังวลกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง แม้ว่า Poll ส่วนใหญ่ยังคงคาดว่า Fed น่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในครั้งปีหลังมากกว่า

## ผลประกอบการ 4Q15 ไม่แย่นัก สะท้อนว่า bottom แล้ว

กำไรสุทธิ 4Q15 ของหุ้นใน FSS Coverage +253.8% Q-Q, +202.0% Y-Y ดีกว่ากว่า 15% อย่างไรก็ตาม ส่วนใหญ่เป็นผลจากการกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีที่มีผล Stock loss จำนวนมากใน 4Q14 และ 3Q15 ถ้าตัดกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีออก กำไรสุทธิของกลุ่มที่เหลือใกล้เคียงคาด +9.4% Q-Q, -0.8% Y-Y สำหรับกำไรสุทธิทั้งปี 2015 ลดลง 3.3% Y-Y แต่หากตัดกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีออก กำไรสุทธิของกลุ่มอื่น +4.0% Y-Y กลุ่มที่ผลประกอบการดีน่าประทับใจได้แก่กลุ่มไฟแนนซ์ โรงพยาบาล โรงแรม ค้าปลีก (เฉพาะ BEAUTY, KAMART, BIG) ขณะที่กลุ่มที่กำลังลดลงและน่าผิดหวังนอกจากกลุ่มพลังงานเพราะมี Stock loss และการตั้งต้อยค่าสินทรัพย์ แล้วได้แก่ กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ยานยนต์ มีเดีย ที่อยู่อาศัย นิคมอุตสาหกรรม และกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนผ่านจุด Bottom ไปแล้วในปี 2015 เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2016 จะเติบโต 20% Y-Y กลุ่มที่ฟื้นตัวแรงน่าจะเป็นกลุ่มพลังงาน เพราะอย่างน้อยไม่น่ามี Stock loss มากดั้นเหมือนปีที่ผ่านมา เราคาดว่าราคาน้ำมันจะค่อยๆ ทอยปรับเพิ่มขึ้นในครึ่งปีหลังจากสภาพเศรษฐกิจโลกที่เริ่มฟื้นตัวอย่างช้าๆ นอกจากนี้ กลุ่มที่กำลังจะเติบโตดีในปีนี้น่าจะเป็นกลุ่มไฟแนนซ์ โรงพยาบาล ค้าปลีก วัสดุก่อสร้าง และธนาคาร

## เศรษฐกิจเดือน มี.ค. แฉวเพราะมาตรการกระตุ้นระยะสั้นหมดไป

รพท.รายงานเศรษฐกิจเดือน มี.ค. แฉวลงเนื่องจากมาตรการกระตุ้นระยะสั้นที่หมดไป เช่นการเร่งซื้อรถยนต์ก่อนการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตต้นปี 2016 และการเร่งจ่ายของประชาชนเพื่อนำไปลดหย่อนภาษี 15,000 บาทในช่วง 7 วันสุดท้ายของปี ขณะที่การส่งออกยังคงหดตัวสูงตามเศรษฐกิจจีนและอาเซียนที่ชะลอตัว รวมถึงราคาสินค้าส่งออกที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบสำหรับการท่องเที่ยวยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจในเดือนนี้ตามฤดูกาลท่องเที่ยวในไตรมาสแรก

## รัฐบาลมีแผนกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง

นับตั้งแต่ต้นปี 2016 รัฐบาลยังคงเดินหน้ากระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่องจาก ก.ย. ปีก่อนที่มีโครงการช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย (ผ่านการปล่อยกู้ดอกเบี้ย 0% 2 ปี) การจัดสรรเงินให้เปล่า 7 พันล้านบาท 5 ล้านบาท การเร่งรัดการลงทุนสำหรับโครงการขนาดเล็กไม่เกิน 1 ล้านบาท และช่วงก่อนสิ้นปีมีโครงการลดหย่อนภาษี 1.5 หมื่นบาทเพื่อกระตุ้นการใช้จ่าย สำหรับองค์กรที่ 25 มี.ค. ที่ผ่านมา รัฐบาลอนุมัติงบ 3.5 หมื่นล้านบาทผ่านกองทุนหมู่บ้านไม่เกิน 5 แสนบาทในการสร้างโครงสร้างพื้นฐานในชุมชน มาตรการนี้เป็นส่วนเสริมมาตรการเดิมที่จัดสรรเงินให้ตำบลละ 5 ล้านบาทที่ยังอยู่ระหว่างเบิกจ่ายงบ ในขณะที่โครงการโครงสร้างพื้นฐาน 5 โครงการแรกที่อยู่ใน PPP Fast track ได้แก่ 1) รถไฟฟ้าสายสีชมพู ช่วงแคราย-มีนบุรี 2) รถไฟฟ้าสายสีเหลือง ช่วงลาดพร้าว-สำโรง 3) รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน ช่วงหัวลำโพง-บางแค และช่วงบางซื่อ-ท่าพระ 4) ทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง สายบางปะอิน-นครราชสีมา (คาดสัญญาที่ 1 เปิดประมูล 4 ก.พ. 2016) 5) ทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง สายบางใหญ่-กาญจนบุรี ได้มีความพยายามผลักดันให้ทุกขั้นตอนรวมถึงการเปิดประมูลเสร็จสิ้นภายใน 1H16

## PE ของตลาดไม่ถูกไม่แพง แต่มีหุ้นหลายตัวที่ PE ต่ำ น่าสนใจ

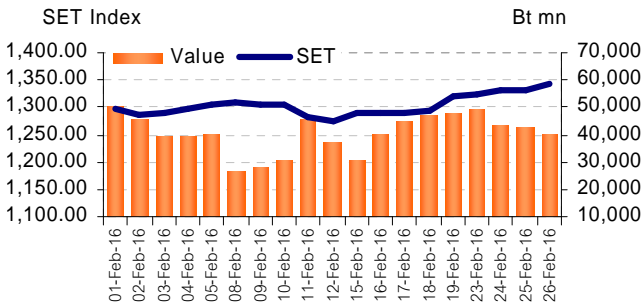
สำหรับกำไรปีนี้ที่เราคาดว่าขยายตัว 20% Y-Y ส่วนใหญ่เป็นการเติบโตของกลุ่มพลังงานเพราะเราคาดว่าในปีนี้มี Stock loss หากตัดกลุ่มพลังงานออกไป กำไรของทั้งตลาดจะขยายตัวเพียง 8% Y-Y แม้ไม่ใช่อัตราที่น่าพอใจ แต่หากเทียบกับ Forward PE ที่ 13 เท่า ลดลงจาก 15 เท่าเมื่อ 3 เดือนก่อน และเท่ากับค่าเฉลี่ยของภูมิภาคที่ 13.1 เท่า ถือว่าไม่แพงแต่ก็ไม่ถูก อย่างไรก็ตาม กำไรของตลาดยังมี upside หากการลงทุนภาครัฐมาเร็วกว่าคาด แม้ว่า SET Index ในปัจจุบันยังไม่ถึงกับถูกแต่หากดูเป็นรายตัว ยังมีหุ้นอีกมากที่มี PE ต่ำ กำไรเติบโตสูงกว่าตลาด ให้เงินปันผลสูง ซึ่งในเดือนนี้เราเลือกมา 5 ตัวได้แก่ ARROW, KAMART SNC, MINT, VIBHA

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

**SET (26 ก.พ.) ปิด 1,343.07 จุด เพิ่มขึ้นจาก ม.ค. 42.09 จุด (+3.24%)**

**ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย**



Source: Finansia Syrus Securities

**SET ผันผวนในช่วงครึ่งแรกเดือน ก.พ. ก่อนหวังได้ระดับขึ้นช่วงท้าย...**

ในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา SET เคลื่อนไหวตามการแกว่งตัวของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกพอควร โดยในช่วงครึ่งเดือนแรก SET แกว่งตัวขึ้นลงภายในกรอบที่ค่อนข้างจำกัดระหว่าง 1270-1310 จุดโดยประมาณ ซึ่งแกว่งลงจากเดือน ม.ค. ถึงกว่า 30 จุดช่วงไหลลงต่ำ แต่ยังคงสลบกับการขยับบวกจากเดือนก่อนประมาณ 10 จุดเศษได้บ้าง ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกจะไหลลงทำจุดต่ำสุดใหม่ต่อเนื่องในช่วงครึ่งเดือนแรก โดยลงไปเคลื่อนไหวแถว 26 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะ Over supply ของตลาดน้ำมันที่ยังกตัตนอยู่ แต่ SET ไม่ได้ตอบรับในเชิงลบมากนัก เนื่องจากนักลงทุนยังมีความหวังกับข่าวที่ระบุว่ากลุ่มผู้ผลิตน้ำมันทั้งในและนอกกลุ่มโอเปก มีโอกาสที่จะเปิดโต๊ะเจรจาทางพียงราคาน้ำมันให้ไม่ตกต่ำลงไปมากกว่านี้ได้ ซึ่งหนุนให้ราคาน้ำมันดิบเริ่มฟื้นตัวกลับขึ้นมาแกว่งเหนือ 30 ดอลลาร์/บาร์เรลได้อีกครั้งในช่วงกลางเดือน แต่ยังคงเป็นการเคลื่อนไหวในกรอบจำกัดระหว่าง 30.5-34 ดอลลาร์/บาร์เรล เพราะเบื้องต้นของการเจรจายังเป็นเพียงการคงกำลังการผลิตไว้เท่ากับเดือน ม.ค. แต่ยังไม่มีความคืบหน้าเกี่ยวกับโอกาสในการที่จะลดกำลังการผลิตลงของแต่ละผู้ผลิตเพื่อกระตุ้นให้ราคาน้ำมันฟื้นตัวมากกว่านี้ตามความคาดหวังของตลาด อย่างไรก็ตามแม้ว่าจะยังไม่มีความคืบหน้าจากตลาดน้ำมันโลก แต่ SET ก็เริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนในหุ้นกลุ่มต่าง ๆ มากขึ้นในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน จนทำให้ดัชนีดีดกลับขึ้นมาปิด ณ วันที่ 26 ก.พ. แถว 1343.07 จุดบวกเพิ่มขึ้นจากเดือน ม.ค. ถึง 42.09 จุดหรือคิดเป็น +3.24% ด้วยมูลค่าเฉลี่ยเดือน ก.พ. ที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับประมาณ 4 หมื่นล้านบาทต่อวัน

**ยอดซื้อขายของต่างชาติเดือน ก.พ. ยังไม่มีทิศทางชัดเจน!!**

นักลงทุนต่างประเทศกลับมาซื้อขายสุทธิต่อเนื่องอีกครั้งในช่วงครึ่งเดือนแรก คาดว่าส่วนหนึ่งมาจากความไม่มั่นใจต่อสถานการณ์ของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ยังทรุดตัวลงต่อเนื่อง โดยยังไม่มีท่าทีของกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันในการที่จะหาทางออกเกี่ยวกับปัญหา Over supply ที่เผชิญอยู่ ขณะที่ในตลาดหุ้นไทยยังมีแรงขายในหุ้นกลุ่มสื่อสารกดดันตลาดอีกครั้ง หลังช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นกลุ่มมือถือเริ่มฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง จากผลกระทบของการประมูลคลื่นความถี่ในช่วงท้ายปีก่อนที่การแข่งขันค่อนข้างสูง ในขณะที่ยังไม่มีชัดเจนเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจในระยะถัดไปของทั้งผู้ที่พลาดหวังจากการประมูล และผู้ที่ประมูลได้ จึงทำให้เริ่มมีแรงขายทำกำไรออกมามากดันทันอีกครั้ง รวมทั้งแรงขายในหุ้นกลุ่มแบงก์บางแห่งที่ถูกคาดหวังว่าจะปล่อยเงินกู้ให้กับผู้ประมูลด้วย แต่แรงขายไม่ได้รุนแรงนัก ประกอบกับในช่วงท้ายเดือนเริ่มมีความคืบหน้ามากขึ้นเกี่ยวกับการเจรจาของกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน ซึ่งแม้ว่าจะยังไม่มีความชัดเจนมากนัก แต่ก็ช่วยหนุนให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง จึงทำให้แรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับเข้ามาและช่วยหนุนให้ SET ขยับบวกต่อขึ้นได้บ้าง

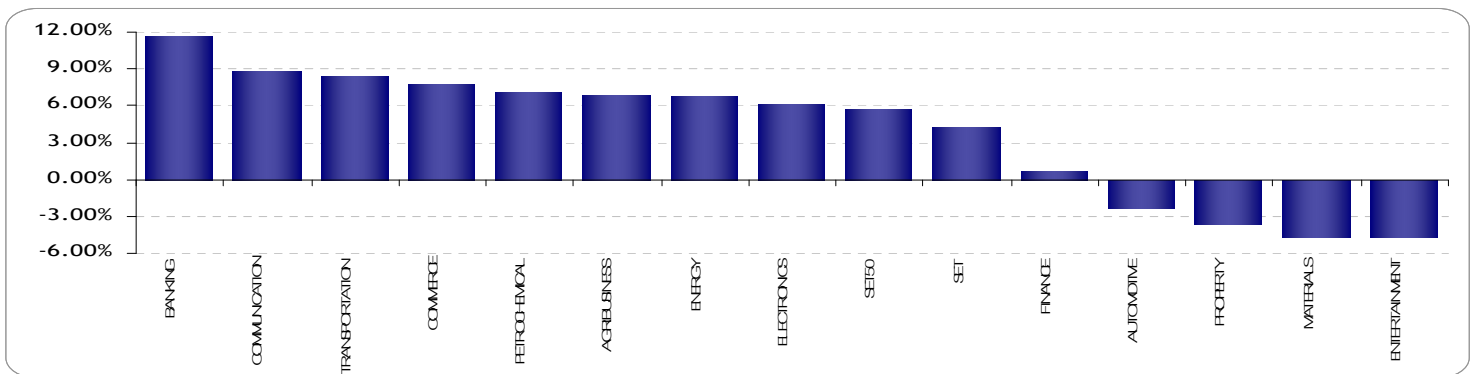
**สรุปยอดซื้อ-ขายของนักลงทุนรายกลุ่มเดือน ก.พ.**

Trading Value by Investor Type (1-26 ก.พ. 59)			
Bt (mn)	Buy	Sell	Net
<b>Institution</b>	76,134	80,379	-4,246
<b>Foreign</b>	198,615	197,989	+626
<b>Retail</b>	399,959	402,254	-2,295
<b>Prop.Trade</b>	97,014	91,100	+5,915

**ค่าเงินบาทเริ่มอ่อนตัวลงอีกครั้งตั้งแต่กลางเดือน ก.พ. แต่ไม่รุนแรงนัก**

จากการแข็งค่าอย่างรวดเร็วของค่าเงินบาทในช่วงเดือน ม.ค. ยังมีแรงส่งให้ค่าเงินบาทในช่วงครึ่งเดือนแรกของ ก.พ. แข็งค่าต่อเนื่องจากระดับ 35.85 บาท/ดอลลาร์ ไปเคลื่อนไหวแถว 35.19-35.21 บาท/ดอลลาร์ได้ แต่ก็ยังเป็นเพียงระยะสั้นๆ เพราะหลังจากนั้นค่าเงินบาทเริ่มอ่อนตัวลงอีกครั้ง โดยขยับมาแกว่งตัวภายในกรอบ 35.5-35.8 บาท/ดอลลาร์ โดยคาดว่านักลงทุนยังรอดิตตามการประชุม ECB ในช่วงต้นเดือน มี.ค. ว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจริงหรือไม่ รวมทั้งรอดูผลประชุมเฟดช่วงกลางเดือน มี.ค. นี้ด้วยว่าเฟดจะมีท่าทีต่อทิศทางของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐในช่วงถัดจากนี้อย่างไร.

**สรุปการเปลี่ยนแปลงของดัชนีรายกลุ่มทั้งปี (YTD)**



Analyst: Somchai Anektaweeporn

Register No.: 002265

# ARROW

CGR 2015

Anti-corrup  
3B

บมจ. แอร์โรว์ ซินดิเคท

Close 26 February 2016 : 13.90

End 2016 Target : 16.70

**+20%**

## กำไรสุทธิ 4Q15 ออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย

ARROW เปิดเผยกำไรสุทธิ 4Q15 ที่ 61 ล้านบาท มากกว่าคาดการณ์ของเราที่ 59 ล้านบาทเล็กน้อย สาเหตุที่ลดลง 7% Q-Q เพราะเป็นช่วงงานก่อสร้างอาคารชะลอเนื่องจากมีวันหยุดมาก แต่ถ้าเทียบ Y-Y เพิ่มขึ้นแรงถึง 42% จากเม็ดเงินลงทุนภาคเอกชนที่ดีกว่าปีก่อนตามความเชื่อมั่นที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ การควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และผลของ Economy of scale รวมถึงการแข่งค่าของเงินบาทที่ส่งผลดีต่อการนำเข้าเหล็ก ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่เป็น 36.1% จาก 34.7% ใน 3Q15 และ 30.0% ใน 4Q14 ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้กำไรสุทธิของ ARROW ยกตัวมาอยู่ที่ระดับเกิน 50 ล้านบาทต่อไตรมาส

กำไรสุทธิปี 2015 จบที่ 245 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65% Y-Y มาจากทั้งรายได้ที่เพิ่มขึ้น 20% Y-Y เป็น 1,210 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 33.7% จาก 26.8%

## ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มกำไร 1Q16 ที่จะกลับมาขยายตัว Q-Q

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 กลับมาขยายตัวแบบ Q-Q เนื่องจากยอดขายต่อเหล็กสำหรับงานโครงสร้างอาคาร (Posttensioned) ที่เป็น Leading Indicator สำหรับการประมาณการยอดขายของบริษัทเริ่มฟื้นตัว จากที่ชะลอใน 4Q15 ซึ่งเบื้องต้นคาดการณ์ไว้ที่ 65-70 ล้านบาท ส่วนทั้งปี 2016 ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิไว้ที่ 264 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% Y-Y จากงานก่อสร้างอาคารที่ขยายตัว 5-10% ต่อปี และงานขยายโครงข่าย 4G ของผู้ให้บริการมือถือ โดยยังไม่รวม Upside จากงานโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ และรายได้จากการขายเหล็กโครงสร้างโรงงานที่เป็นธุรกิจใหม่ ซึ่งมียอดสั่งซื้อจากลูกค้าใกล้เคียงกับประมาณการที่บริษัทตั้งไว้ราว 200 ล้านบาทแล้ว

## จ่ายปันผลสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ราคายังถูก+ฐานะการเงินแกร่ง "ซื้อ"

ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H15 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.40 บาท/หุ้น (ส่วนที่ได้ BOI 0.25 บาท/หุ้น) คิดเป็นผลตอบแทน 3.1% ขึ้น XD 29 เม.ย. 16 จ่ายจริง 19 พ.ค. 16 และด้วยความที่ราคาปัจจุบันที่ซื้อขายบน Forward PE 2016 เพียง 13 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์รับเหมา และวัสดุก่อสร้างที่ 16 เท่า จึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 16.70 บาท

## Consolidated earnings

BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	148	245	264	298
Net profit	148	245	264	298
EPS (Bt)-Norm	0.74	0.98	1.04	1.18
EPS (Bt)	0.74	0.98	1.04	1.18
% EPS growth	14.5	31.6	6.9	12.9
Dividend (Bt)	0.47	0.49	0.63	0.71
BV/share (Bt)	3.47	3.63	3.88	4.35
EV/EBITDA (x)	13.5	10.3	9.5	8.5
PER (x) - Norm	17.5	13.3	12.5	11.0
PER (x)	17.5	13.3	12.5	11.0
PBV(x)	3.7	3.6	3.3	3.0
Dividend yield (%)	3.6	3.8	4.8	5.4
YE No. of shares (mn)	200	251	253	253
No. of shares- full dilution	200	251	253	253
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

## Share data

Close (26/02/2016)	13.90
SET Index	1,343.07
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.09
Paid up shares (million)	251.07
Free float (%)	27.94
Market cap (Bt mn)	3,489.80
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	4.21
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	14.40, 12.20, 13.29

Source: Setsmart



Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637



**ARROW FINANCIAL DATA**

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	880	1,004	1,210	1,322	1,470
Costs of sales	631	735	802	893	994
Gross profit	249	270	408	429	476
SG&A costs	99	106	133	131	140
Operating profit	150	164	275	298	337
Other income	13	10	10	15	13
EBIT	163	173	285	313	350
EBITDA	184	195	309	339	379
Interest charge	6	3	2	3	4
Tax on income	24	22	43	44	50
Earnings after tax	133	148	240	265	296
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	130	148	245	264	298
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	130	148	245	264	298

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	130	148	245	264	298
Depreciation & amortization	21	22	24	26	29
Change in working capital	-56	-32	-67	-85	-64
Other adjustments	4	0	13	-10	2
Cash flow from operation	99	137	215	196	265
Capital expenditure	-40	-38	-48	-58	-59
Others	-3	-2	13	-17	-3
Cash flow from investing	-42	-40	-35	-75	-62
Free cash flow	56	98	181	121	202
Net borrowings	-37	-21	-19	21	4
Equity capital raised	0	2	61	-3	0
Dividends paid	0	0	0	0	0
Others	-78	-80	-90	-191	-179
Cash flow from financing	-115	-99	-48	-172	-175
Net change in cash	-59	-1	133	-51	27

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	13	12	148	94	121
Account receivable	209	237	268	330	367
Inventory	224	224	280	294	327
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current asset	445	473	696	718	815
Investment	0	0	0	0	0
PPE	250	266	290	321	351
Other asset	36	38	25	42	46
Total assets	732	777	1,011	1,081	1,212
Short term loan loans	29	14	1	17	19
Accounts payable	41	37	57	49	54
Current maturities	8	5	1	8	9
Other current liabilities	13	13	25	16	18
Total current liabilities	90	69	85	90	100
Long-term debt	13	8	5	4	4
Other LT liabilities	5	6	7	7	7
Total LT liabilities	18	14	12	10	11
Total liabilities	108	83	97	100	111
Registered capital	200	203	253	253	203
Paid up capital	200	200	251	253	253
Share premium	216	216	221	221	221
Legal reserve	14	19	25	25	25
Retained earnings	187	250	399	472	592
Minority Interest	0	0	3	0	0
Shareholders' equity	624	695	911	981	1,100

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	13.5	14.1	20.4	9.3	11.2
Net profit	38.6	14.5	65.2	7.6	12.9
Norm profit	49.5	15.3	66.3	8.8	13.0
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	28.3	26.8	33.7	32.4	32.4
EBIT margin	17.1	16.3	22.7	22.5	22.9
Normalized profit margin	13.6	13.8	19.0	19.0	19.3
Net profit margin	14.7	14.8	20.3	20.0	20.3
Normalized ROA	19.0	20.1	27.6	25.5	26.3
Normalized ROE	21.7	22.5	30.6	27.9	28.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	0.17	0.12	0.11	0.10	0.10
Net D/E (x)	0.01	cash	cash	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.65	0.74	0.98	1.04	1.18
Norm EPS	0.65	0.74	0.98	1.04	1.18
FCF	0.28	0.49	0.72	0.48	0.80
Book value	3.12	3.47	3.63	3.88	4.35
Dividend	0.35	0.47	0.49	0.63	0.71
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	21.44	18.73	14.23	13.31	11.79
Norm P/E	21.44	18.73	14.23	13.31	11.79
P/BV	4.46	4.00	3.83	3.58	3.19
EV/EBTDA	15.39	14.43	11.02	10.15	9.07
Dividend yield (%)	2.52	3.36	3.51	4.51	5.09

Source: Company data, FSS research

**KAMART**

CGR 2015

Anti-corrup  
ไม่เปิดเผยหรือไม่มี  
นโยบาย

บมจ. คาร์มาร์ท

Close 26 February 2016 : 8.05

End 2016 Target : 9.50

**+18%**

**กำไรสุทธิ 4Q15 พุ่งขึ้นแรง 74% Q-Q มาอยู่ที่ 66 ล้านบาท**

กำไรสุทธิ 4Q15 พุ่งขึ้นแรง 74% Q-Q อยู่ที่ 66 ล้านบาท โดยไตรมาสนี้มีการบันทึกกำไรจากการตีมูลค่าคลังสินค้า 10 ล้านบาท หากตัดรายการดังกล่าวออกไป กำไรปกติจะอยู่ที่ 55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46% Q-Q และ 3% Y-Y รายได้รวมทรงตัว Q-Q และเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% Y-Y อยู่ที่ 300 ล้านบาท ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 53.2% จาก 56.1% ใน 3Q15 แต่ที่กำไรดีขึ้นมากเพราะค่าใช้จ่ายในการโฆษณาลดลง ซึ่งทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมลดลงเหลือเพียง 28.0% จาก 37.5% ใน 3Q15 และ 28.4% ใน 4Q14 ส่วนกำไรสุทธิทั้งปีอยู่ที่ 210 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 127% Y-Y จากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 18% Y-Y เป็น 1,195 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 55.1% เพราะไม่มีการตัดขาดทุนธุรกิจเก่าเหมือนปี 2014 ที่ล้างบางจนอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือเพียง 42.7%

**ยกฐานเงินปันผลจ่ายต่อไตรมาสขึ้นเป็น 0.07 บาท/หุ้นหรือ 0.9%**

KAMART ยังคงเอกลักษณ์การจ่ายปันผลทุกไตรมาส โดยสำหรับงวด 4Q15 ยกระดับการจ่ายจาก 0.06 บาท/หุ้น ขึ้นเป็น 0.07 บาท/หุ้น หรือ 0.9% ขึ้น XD วันที่ 9 พ.ค. 16 จ่ายจริง 25 พ.ค. 16

**กำไรมีพัฒนาการดีขึ้นเป็นลำดับหลังจากปรับโมเดลธุรกิจ**

กำไรที่ทำได้ในปี 2015 เพิ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการขยายตัวเฟส 2 หลังจากปรับโครงสร้างธุรกิจให้เหลือแต่เครื่องสำอาง และขยายไลน์มาเป็น ผู้วิจัยและพัฒนา+ผลิตเองตลอดปี 2014-2015 แม้ในช่วงแรกต้องใช้เวลา+ค่าใช้จ่ายในการสร้างแบรนด์ แต่ถือว่าคุ้มกับการได้มาซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เราคาดว่าปี 2016 จะเป็นปีทองของ KAMART เพราะ (1) อุตสาหกรรมเครื่องสำอางยังขยายตัว 10-15% ต่อปี (2) ไม่มีค่าใช้จ่ายธุรกิจเก่ามารบกวนเหมือนปีก่อนๆ โดยเหลือเพียงการเดินรถ ปอ. สาย 64 ซึ่งขาดทุนเพียงหลักแสนบาทต่อไตรมาส (3) แบรนด์ที่รู้จักมากขึ้นทำให้ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาลดลง (4) ความชำนาญในการผลิตที่สูงขึ้นจะทำให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง เรายังแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 9.50 บาท ถึง PE Multiplier 26 เท่า (ใช้ PE ของ BEAUTY แล้วปรับด้วยความสามารถในการทำกำไรที่ต่ำกว่าราว 25%)

**Consolidated earnings**

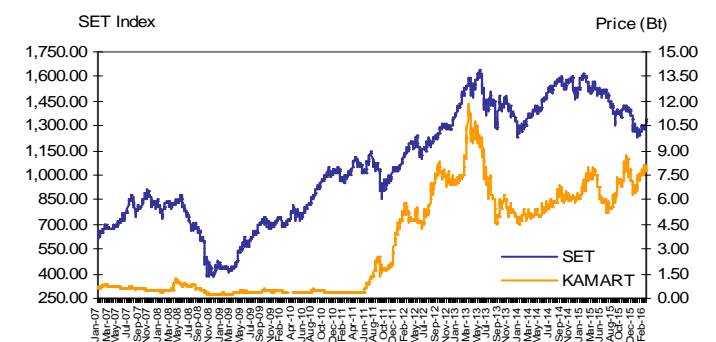
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	87	199	241	283
Net profit	92	210	241	283
EPS (Bt)-Norm	0.13	0.30	0.36	0.43
EPS (Bt)	0.14	0.32	0.36	0.43
% EPS growth	-45.87	127.45	14.79	17.60
Dividend (Bt)	0.24	0.25	0.25	0.25
BV/share (Bt)	0.96	1.03	1.15	1.30
EV/EBITDA (x)	25.5	16.6	13.1	11.3
PER (x) - Norm	42.9	25.6	20.2	17.1
PER (x)	45.4	25.6	20.2	17.1
PBV(x)	6.3	7.1	6.4	5.6
Dividend yield (%)	4.0	3.3	3.3	3.3
YE No. of shares (mn)	660	660	660	660
No. of shares- full dilution	660	660	660	660
Par (Bt)	0.60	0.60	0.60	0.60

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (26/02/2016)	8.05
SET Index	1,343.07
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.49
Paid up shares (million)	659.57
Free float (%)	60.70
Market cap (Bt mn)	5,309.53
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	32.52
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	8.30, 6.45, 7.62

Source: Setsmart



**Analyst: Natapon Khamthakrue**

Register No.: 026637

**KAMART FINANCIAL DATA**

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	875	1,014	1,168	1,393	1,663
Costs of sales	434	581	524	608	734
Gross profit	440	432	644	786	929
SG&A costs	209	305	377	450	537
Operating profit	232	127	267	336	392
Other income	9	16	10	10	10
EBIT	232	127	267	336	392
EBITDA	253	149	291	361	420
Interest charge	12	11	14	15	15
Tax on income	45	30	63	80	94
Earnings after tax	174	87	190	241	283
Minority interests	0	1	0	0	0
Normalized earnings	174	86	190	241	283
Extraordinary items	-14	4	0	0	0
Net profit	161	92	190	241	283

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	161	92	190	241	283
Depreciation & amortization	21	22	24	26	28
Change in working capital	28	-49	-48	-74	-102
Other adjustments	-71	80	10	2	2
Cash flow from operation	139	145	175	194	211
Capital expenditure	-25	-29	-22	-29	-32
Others	15	-70	61	-9	-10
Cash flow from investing	-10	-99	38	-37	-42
Free cash flow	129	45	213	157	169
Net borrowings	35	22	-24	5	2
Equity capital raised	47	72	0	0	0
Dividends paid	-146	-157	-160	-160	-160
Others	1	9	-19	6	21
Cash flow from financing	-63	-54	-203	-161	-179
Net change in cash	66	-9	11	-4	-10

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	69	60	71	66	56
Account receivable	121	203	167	199	238
Inventory	297	203	327	380	459
Other current asset	111	58	25	29	35
Total current asset	598	523	589	674	788
Investment	164	168	164	164	164
PPE	118	121	124	127	131
Other asset	36	106	45	54	64
Total assets	915	918	923	1,019	1,147
Short term loan loans	131	160	128	132	133
Accounts payable	85	55	64	74	90
Current maturities	9	3	5	6	6
Other current liabilities	30	15	34	40	48
Total current liabilities	255	243	231	253	278
Long-term debt	6	4	9	10	10
Other LT liabilities	30	39	0	0	0
Total LT liabilities	36	43	9	10	10
Total liabilities	290	286	240	262	288
Registered capital	396	396	396	396	396
Paid up capital	374	396	396	396	396
Share premium	33	83	83	83	83
Legal reserve	18	23	33	33	33
Retained earnings	178	108	147	222	324
Minority Interest	-1	-1	0	0	0
Shareholders' equity	625	632	682	757	859

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	27.0	15.9	15.2	19.3	19.4
Net profit	5.9	-42.7	105.8	26.9	17.6
Norm profit	31.8	-42.7	105.8	26.9	17.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	50.3	42.7	55.2	56.4	55.9
EBIT margin	26.5	12.6	22.9	24.1	23.6
Normalized profit margin	19.9	8.6	16.2	17.3	17.0
Net profit margin	18.4	9.1	16.2	17.3	17.0
Normalized ROA	18.9	11.2	22.1	25.1	26.0
Normalized ROE	25.8	14.6	27.8	31.8	33.0
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3
Net D/E (x)	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.26	0.14	0.29	0.36	0.43
Norm EPS	0.28	0.13	0.29	0.36	0.43
FCF	0.21	0.07	0.32	0.24	0.26
Book value	1.00	0.96	1.03	1.15	1.30
Dividend	0.24	0.24	0.25	0.25	0.25
Par	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	19.2	42.9	25.6	20.2	17.1
Norm P/E	17.7	45.4	25.6	20.2	17.1
P/BV	4.9	6.3	7.1	6.4	5.6
Dividend yield (%)	3.3	4.0	3.3	3.3	3.3

Source: Company data, FSS research



# MINT

CGR 2015  
5

Anti-corrup  
3A

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล

Close 26 February 2016 : 36.00

End 2016 Target : 43.00

+19%

## กำไร 4Q15 โตเด่นตามคาด

MINT ประกาศกำไรปกติออกมาโดดเด่นตามคาดที่ 1,803 ลบ. +111.3% Q-Q, +11.4% Y-Y แต่หารรวมรายการกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน Minor DKL กว่า 1,600 ลบ. กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 3,419 ลบ. +270.3% Q-Q, +111.2% Y-Y ใน 4Q15 รายได้ของ MINT เติบโต 20.5% Q-Q และ 25.3 Y-Y จากธุรกิจโรงแรมที่เติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ธุรกิจอสังหาฯที่สามารถโอนโครงการ The Residences by Anantara, Layan จังหวัดภูเก็ตได้ 3 วิลล่า ส่วนธุรกิจอาหารแม่ Same Store Sales Growth จะเติบโตเพียง 0.3% Y-Y แต่ยังคงเติบโตได้จากการขยายสาขาซึ่งทำให้ Total System Sales Growth เติบโตได้ 7.8% Y-Y ส่งผลให้ในปี 2015 MINT มีกำไรปกติ 4,704 ลบ. +8.6% Y-Y ส่วนกำไรสุทธิอยู่ที่ 7,040 ลบ. เติบโตก้าวกระโดด 59.9% Y-Y เพราะมีกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน Minor DKL Sun International และ OAKS Elan Darwin รวม กว่า 2,300 ลบ.

## กำไรปกติปี 2016 จะเติบโตในอัตราเร่ง

แนวโน้มกำไรปกติปี 2016 คาดว่าจะเติบโตในอัตราเร่งจากปีก่อนโดยได้รับอานิสงส์จากการเข้าลงทุนโรงแรม Tivoli ในโปรตุเกสเพิ่มอีก 7 แห่งเมื่อต้นเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา รวมถึงผลจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน Minor DKL จาก 50% เป็น 70% ในเดือน ต.ค. 2015 ทำให้รายได้คาดว่าจะเติบโตในระดับสูง 21.5% Y-Y เรายังคงประมาณการกำไรปกติที่ 6,169 ลบ. เติบโตโดดเด่น 31.1% Y-Y

## คงคำแนะนำ "ซื้อ" และยังเป็น Top Pick

MINT ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 2015 ที่ 0.35 บาท/หุ้น (XD 8 เม.ย. 2016) คิดเป็น Dividend Yield ราว 1% เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 43 บาท (DCF) โดยยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และยังเป็น Top Pick ของกลุ่มท่องเที่ยวจากผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะเติบโตโดดเด่นกว่าคู่แข่งอย่าง CENTEL ขณะที่ธุรกิจมีการกระจายความเสี่ยงมากกว่า ERW

## Consolidated earnings

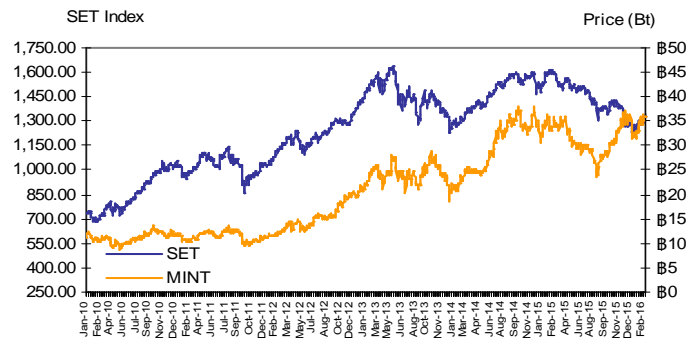
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	4,333	4,704	6,169	7,101
Net profit	4,402	7,040	6,169	7,101
Normalized EPS (Bt)	1.08	1.07	1.39	1.61
% growth Y-Y	13.7	-1.3	29.7	16.4
EPS (Bt)	1.10	1.60	1.39	1.61
% growth Y-Y	7.3	45.4	-13.4	16.4
EPS (Bt) - full dilution	1.10	1.58	1.37	1.59
% growth Y-Y	0.1	0.4	-0.1	0.2
Dividend (Bt)	0.35	0.35	0.42	0.48
BV/share (Bt)	7.01	7.37	8.31	9.59
EV/EBITDA (x)	20.5	17.9	17.9	15.9
Normalized PER (x)	33.2	33.7	26.0	22.3
PER (x)	32.7	22.5	26.0	22.3
PBV (x)	5.1	4.9	4.3	3.8
Dividend yield (%)	1.0	1.0	1.2	1.3
YE No. of shares (million)	4,001.6	4,402.3	4,452.3	4,402.3
No. of shares - full dilution	4,001.6	4,452.3	4,502.3	4,452.3
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

## Share data

Close (26/02/2016)	36.00
SET Index	1,343.07
Foreign limit/actual (%)	39.00/38.52
Paid up shares (million)	4,402.31
Free float (%)	50.92
Market cap (Bt mn)	158,483.22
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	313.64
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	37.50, 30.50, 33.77

Source: Setsmart



Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

**MINT FINANCIAL DATA**
**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenues	34,669	36,989	42,432	51,566	58,114
Cost	13,185	13,740	16,118	19,436	22,120
Gross profit	21,483	23,249	26,314	32,131	35,994
SG&A	15,402	17,144	20,090	24,035	27,025
Operating profit	6,081	6,105	6,224	8,095	8,969
Other income	2,268	2,798	5,717	3,742	4,112
EBIT	5,884	6,044	8,846	8,042	8,989
EBITDA	8,349	8,903	11,941	11,837	13,081
Interest expense	1,027	1,145	1,301	1,471	1,422
Tax	675	397	411	288	334
Earning after tax	4,182	4,502	7,134	6,283	7,233
Minority interest	80	100	94	114	132
Normalize profit	3,811	4,333	4,704	6,169	7,101
Extra ordinary	290	69	2,336	0	0
Net income	4,101	4,402	7,040	6,169	7,101

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	3,370	5,372	4,003	4,378	8,276
Short term investment	0	0	0	0	0
Account receivable	3,383	3,326	4,960	4,636	5,225
Inventory	1,675	1,942	2,414	2,912	3,391
Other current asset	2,255	2,367	8,472	8,472	8,472
Total current asset	10,684	13,006	19,848	20,399	25,363
Investment in sub.	4,999	6,820	8,144	8,144	8,144
PPE	23,432	26,423	34,496	37,202	37,110
Other asset	21,009	28,029	33,249	33,249	33,249
Total Asset	60,124	74,279	95,737	98,993	103,866
Bank O/D & S/T loans	1,158	2,333	2,588	2,588	2,588
Account payable	4,998	5,589	7,753	5,934	6,908
Current portion of LT	3,624	4,287	1,513	1,513	1,513
Other current liabilities	1,365	1,363	1,727	1,571	1,600
Total current liabilities	11,146	13,573	13,580	11,606	12,609
Long-term borrowing	18,602	27,461	41,373	41,860	40,347
Other LT liabilities	3,501	3,221	4,870	4,870	4,870
Total LT liabilities	22,103	30,682	46,242	46,729	45,216
Total liabilities	33,249	44,255	59,822	58,335	57,825
Registered capital	4,018	4,202	4,642	4,642	4,642
Paid up capital	4,001	4,002	4,402	4,402	4,402
Share premium					
(discount)	7,332	7,333	7,355	7,355	7,355
Legal Reserve	406	420	464	464	464
Retain earnings	13,558	16,545	22,141	26,769	32,020
Others	-207	-243	-1,559	-1,559	-1,559
Minority interest	1,784	1,968	3,113	3,227	3,359
Shareholders' equity	26,875	30,024	35,915	40,658	46,040

Source: Company data, FSS research

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	4,101	4,402	7,040	6,169	7,101
Depreciation etc.	2,465	2,860	3,095	3,795	4,092
Change in working cap.	-1,367	-4,871	-1,923	-2,149	-64
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	5,199	2,390	8,212	7,815	11,130
Capital expenditure	-5,491	-5,851	-11,168	-6,500	-4,000
Others	-2,973	-3,982	-8,656	0	0
Cash flow from investing	-8,464	-9,833	-19,824	-6,500	-4,000
Free cash flow	-3,265	-7,443	-11,612	1,315	7,130
Net borrowings	-778	10,697	11,392	487	-1,513
Equity capital raised	3,651	1	422	0	0
Dividends paid	-1,185	-1,414	-1,445	-1,541	-1,851
Others	1,245	161	-127	114	132
Cash flow from financing	2,933	9,445	10,243	-940	-3,232
Net change in cash	-332	2,002	-1,370	375	3,898

**Important Ratios (Consolidated)**

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	10.7	6.7	14.7	21.5	12.7
EBITDA	17.8	6.6	34.1	-0.9	10.5
Net profit	26.5	7.3	59.9	-12.4	15.1
Normalize profit	23.2	13.7	8.6	31.1	15.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	62.0	62.9	62.0	62.3	61.9
EBITDA margin	24.1	24.1	28.1	23.0	22.5
EBIT margin	17.0	16.3	20.8	15.6	15.5
Normalize profit margin	11.0	11.7	11.1	12.0	12.2
Net profit margin	11.8	11.9	16.6	12.0	12.2
Normalize ROA	6.8	6.4	5.5	6.3	7.0
Normalize ROE	17.7	16.3	15.5	17.6	17.7
Norm ROCE	12.0	10.0	10.8	9.2	9.9
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.2	1.5	1.7	1.4	1.3
Net D/E	1.1	1.3	1.6	1.3	1.1
Net debt/Ebitda	3.6	4.4	4.7	4.6	3.8
<b>Per share data (Bt)</b>					
Report EPS	1.02	1.10	1.60	1.39	1.61
Report EPS - Full Dilution	1.02	1.10	1.58	1.37	1.59
Norm ESP	0.95	1.08	1.07	1.39	1.61
EBITDA/share (Bt)	2.09	2.22	2.68	2.63	2.94
BV/share (Bt)	6.27	7.01	7.37	8.31	9.59
Dividend/share (Bt)	0.35	0.35	0.35	0.42	0.48
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	35.1	32.7	22.5	26.0	22.3
Norm P/E	37.8	33.2	33.7	26.0	22.3
P/BV	5.7	5.1	4.9	4.3	3.8
EV/EBITDA	20.8	20.5	17.9	17.9	15.9
Dividend yield	1.0	1.0	1.0	1.2	1.3

# SNC

CGR 2015  
5

Anti-corrup  
4

บมจ. เอส เอ็น ซี พอร์เมอรั

Close 26 February 2016 : 14.50

End 2016 Target : 20.00

+38%

เรากลับมาแนะนำ “ชื่อ” SNC อีกครั้งหลังล่าสุดกำไรสุทธิปี 2015 สามารถพลิกมาเติบโตได้เป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปีจากทั้งธุรกิจชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าและงาน OEM ขณะที่ธุรกิจที่ได้ลงทุนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเริ่มออกดอกออกผลซึ่งจะช่วยหนุนให้ทิศทางการดำเนินงานกลับเข้าสู่ช่วงขาขึ้นอีกครั้ง เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2016 เติบโตต่อเนื่องที่ 467 ลบ. +14% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE สั้นปีที่เพียง 9.1 เท่า PBV 1.6 เท่า ต่ำที่สุดในรอบ 7 ปีและต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ที่ 12.5 เท่าและ PBV 2.6 เท่า ขณะที่ค่า Dividend Yield 6-7% ต่อปีเราประเมินราคาเหมาะสมที่ 20 บาทอิง PE 12 เท่า มี Upside เปิดกว้างถึง 36.1% ถือเป็นหุ้น Turnaround ที่น่าสนใจ

### กำไรเริ่มส่งสัญญาณ Turnaround

ผลการดำเนินงานของ SNC เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวได้อีกครั้งใน 4Q15 โดยมีกำไรสุทธิ 90 ลบ. +61% Q-Q, +16.3% Y-Y และทำให้ทั้งปี 2015 มีกำไรสุทธิ 410 ลบ. +8.6% Y-Y ซึ่งเป็นการเติบโตครั้งแรกในรอบ 4 ปี โดยช่วงที่ผ่านมามีการลงทุนค่อนข้างมากในการขยายธุรกิจทั้งชิ้นส่วนพลาสติกฉีดขึ้นรูป ชิ้นส่วนขึ้นรูปโลหะแผ่น (SSMA) อลูมิเนียมคอนเดนเซอร์ (SCAN) ชิ้นส่วนเครื่องทำนําร้อน (SAWHA และ SAHP) ฉนวน (SFHI) และแม่พิมพ์พลาสติก (MSPC) ซึ่งทำให้ SNC มีสินค้าครบวงจรมากขึ้นสำหรับธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้าจากเดิมซึ่งมีเพียงท่อทองแดงและการรับจ้างประกอบเครื่องปรับอากาศ (OEM) เป็นงานหลัก ซึ่งทำให้ลูกค้าสะดวกมากขึ้นและเป็นโอกาสสำหรับ SNC ในการขายสินค้าได้หลากหลายขึ้น

### การลงทุนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเริ่มออกดอกออกผล

ปัจจุบันการลงทุนในช่วงที่ผ่านมาหลายอย่างของ SNC เริ่มสร้างกำไรได้แล้วโดย SSMA มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่งหลังได้รับคำสั่งซื้อจากทั้งลูกค้าผู้ผลิตรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มากขึ้นจากโมเดลรุ่นใหม่ๆที่ออกสู่ตลาด ขณะที่ SAWHA และ SAHP ที่ร่วมทุนกับ Atlantic Group จากฝรั่งเศสในปี 2014 ยังคงได้รับคำสั่งผลิตจากผู้ร่วมทุนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนธุรกิจที่ขาดทุนในปี 2015 ได้แก่ SCAN SFHI และ MSPC คาดว่าจะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นโดยเฉพาะ SFHI และ MSPC หลังได้ทีมขายใหม่ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและได้ทีมงานจากผู้ร่วมทุนญี่ปุ่นเข้ามาช่วยแก้ไขปัญหา ขณะที่ธุรกิจชิ้นส่วนท่อทองแดงซึ่ง SNC เป็นผู้นำในตลาดอาเซียนรวมถึงงาน OEM คาดว่ายังสามารถเติบโตได้ นอกจากนี้ การย้ายฐานการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกจากสมุทรปราการไปยังระยองจะทำให้ SNC มีความสามารถในการแข่งขันเพิ่มขึ้นจากค่าขนส่งที่ลดลงอย่างมีนัยยะซึ่งจะทำให้มีได้ลูกค้าเพิ่มขึ้นในอนาคต เราคาดว่ารายได้ในปี 2016 จะเติบโตได้ 10% Y-Y ขณะที่กำไรสุทธิคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องอีก 14% Y-Y เป็น 467 ลบ.

### Upside กว้าง Dividend Yield สูง

เราประเมินราคาเหมาะสมของ SNC ที่ 20 บาทโดยอิง PE ราว 12 เท่าใกล้เคียงค่าเฉลี่ยการซื้อขายในอดีต ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE เพียง 9 เท่าและมี Upside ที่สูงถึง 36.1% ส่วนผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่า 7% ในปี 2016 ขณะที่ผลการดำเนินงานจะกลับมาเป็นขาขึ้น เราจึงกลับมาแนะนำ “ชื่อ” อีกครั้ง

### Consolidated earnings

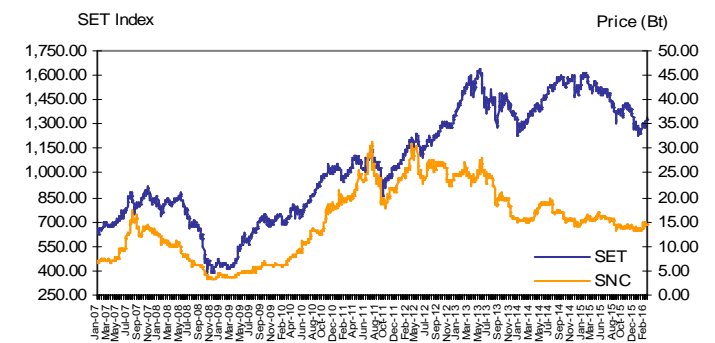
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	377	410	467	526
Net profit	377	410	467	526
Normalized EPS (Bt)	1.31	1.42	1.62	1.83
EPS (Bt)	1.31	1.42	1.62	1.83
% growth Y-Y	-10.8	8.6	14.0	12.6
Dividend (Bt)	0.66	0.90	1.03	1.16
BV/share (Bt)	8.03	8.55	9.29	10.10
EV/EBITDA (x)	8.3	7.4	7.0	6.2
Normalized PER (x)	11.1	10.2	8.9	7.9
PER (x)	11.1	10.2	8.9	7.9
PBV (x)	1.8	1.7	1.6	1.4
Dividend yield (%)	4.6	6.2	7.1	8.0
YE No. of shares (million)	287.8	287.8	287.8	287.8
No. of shares - full dilution	287.8	287.8	287.8	287.8
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

### Share data

Close (26/02/2016)	14.50
SET Index	1,343.07
Foreign limit/actual (%)	49.00/16.69
Paid up shares (million)	287.78
Free float (%)	44.26
Market cap (Bt mn)	4,172.77
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	9.22
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	15.20, 12.90, 14.33

Source: Setsmart



Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

**SNC FINANCIAL DATA**
**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	7,155	7,405	8,140	8,954	9,850
Cost of sales	6,306	6,583	7,275	7,996	8,796
Gross profit	849	822	866	958	1,054
SG&A	416	428	457	492	542
Operating profit	433	394	408	466	512
Other income	46	38	47	48	64
EBIT	459	421	455	514	576
EBITDA	685	687	739	808	899
Interest charge	6	17	17	15	14
Tax on income	22	28	27	31	35
Earnings after tax	430	377	411	468	527
Minority interest	7	-1	1	1	1
Normalized earnings	423	377	410	467	526
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	423	377	410	467	526

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	423	377	410	467	526
Deprec. & amortization	226	266	284	294	322
Change in working capital	-204	-136	51	-13	-7
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	446	508	744	748	842
Capital expenditure	-464	-361	-357	-500	-350
Others	-107	-51	-6	31	-1
Cash flow from investing	-571	-412	-363	-469	-351
Free cash flow	-125	95	381	279	491
Net borrowings	-14	257	-41	-6	-6
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-350	-203	-251	-259	-295
Others	12	30	-4	0	0
Cash flow from financing	-353	84	-296	-265	-301
Net change in cash	-478	179	85	14	190

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	372	349	378	398	588
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	960	1,170	1,017	1,203	1,323
Inventory	247	281	281	309	340
Other current asset	118	132	158	158	158
Total current assets	1,698	1,932	1,834	2,068	2,409
Investment	0	0	0	0	0
PPE	1,962	2,056	2,130	2,336	2,363
Other assets	162	177	175	144	145
Total Assets	3,821	4,166	4,139	4,548	4,917
Short-term loans	273	70	20	20	20
Account payable	1,152	1,382	1,229	1,435	1,579
Current maturities	14	39	56	56	56
Other current liabilities	209	54	105	100	101
Total current liabilities	1,648	1,544	1,411	1,611	1,756
Long-term debt	11	242	184	178	172
Other LT liabilities	56	68	84	84	84
Total non-cu	67	310	268	262	256
Total liabilities	1,715	1,855	1,679	1,873	2,012
Registered capital	288	288	288	288	288
Paid-up capital	288	288	288	288	288
Share Premium	1,214	1,214	1,214	1,214	1,214
Legal reserve	67	68	71	71	71
Retained earnings	473	647	806	1,014	1,245
Others	0	0	-6	0	0
Minority Interest	66	95	87	87	87
Shareholders' equity	2,106	2,311	2,460	2,674	2,905

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-6.4	3.5	9.9	10.0	10.0
EBITDA	-1.1	0.4	7.5	9.3	11.3
Net profit	-14.5	-10.8	8.6	14.0	12.6
Normalized earnings	-17.4	-10.8	8.6	14.0	12.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	11.9	11.1	10.6	10.7	10.7
EBITDA margin	9.6	9.3	9.1	9.0	9.1
EBIT margin	6.4	5.7	5.6	5.7	5.8
Normalized profit margin	5.9	5.1	5.0	5.2	5.3
Net profit margin	5.9	5.1	5.0	5.2	5.3
Normalized ROA	10.9	9.4	9.9	10.8	11.1
Normalize ROE	20.5	17.1	17.2	18.2	18.9
Normalized ROCE	21.1	16.1	16.7	17.5	18.2
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
Net D/E	0.6	0.7	0.5	0.6	0.5
Net debt/EBITDA	2.0	2.2	1.8	1.8	1.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.47	1.31	1.42	1.62	1.83
Normalized EPS	1.47	1.31	1.42	1.62	1.83
EBITDA	2.38	2.39	2.57	2.81	3.12
Book value	7.32	8.03	8.55	9.29	10.10
Dividend	0.90	0.66	0.90	1.03	1.16
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	9.9	11.1	10.2	8.9	7.9
Norm P/E	9.9	11.1	10.2	8.9	7.9
P/BV	2.0	1.8	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA	8.1	8.3	7.4	7.0	6.2
Dividend yield (%)	6.2	4.6	6.2	7.1	8.0

# VIBHA

CGR 2015  
3

Anti-corrup  
1

Close 26 February 2016 : 2.22

End 2016 Target : 2.60

+17%

บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี

**VIBHA ประกาศกำไรสุทธิ 4Q15 ออกมาแข็งแกร่งเติบโต 16.2% Q-Q และ 31.9% Y-Y ทำให้ทั้งปี 2015 มีกำไรสุทธิเติบโตถึง 23.4% Y-Y ดีกว่าคาด 5% โดยได้รับอานิสงส์จาก CMR ที่เติบโตแข็งแกร่งจากรายได้ประกันสังคม เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-2020 ขึ้น 2-5% โดยคาดการณ์กำไรปี 2016 เติบโตต่อเนื่องอีก 16.2% Y-Y ส่งผลให้ราคาเหมาะสมของเราถูกปรับขึ้นเป็น 2.60 บาท ประกอบกับราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาปรับฐานลงพอสมควรทำให้มี Upside กว้างขึ้น เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"**

### กำไร 4Q15 โตเกินคาด

VIBHA ประกาศกำไรสุทธิ 4Q15 ออกมาโดดเด่นที่ 236 ลบ. +16.2% Q-Q, +31.9% Y-Y ซึ่งโดดเด่นเกินคาดและทำให้ทั้งปี 2015 มีกำไรสุทธิ 736 ลบ. +23.4% Y-Y ดีกว่าคาดราว 5% โดยใน 4Q15 รายได้ชะลอตัว 2.6% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลแต่ยังเติบโต 10% Y-Y โดยยังได้รับอานิสงส์จากการเติบโตของรายได้จาก CMR โดยเฉพาะในส่วนประกันสังคม ขณะที่ตัวโรงพยาบาลวิภาวดียังมีการเติบโตในระดับ 13% Y-Y ขณะที่ต้นทุนถือว่าควบคุมได้ค่อนข้างดีมากโดย Gross Margin ปรับตัวขึ้นเป็น 33.9% จาก 32.4% ใน 4Q14

### ปรับประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-2020 ขึ้น 2-5% สะท้อนผลการดำเนินงานปี 2015 ที่ดีกว่าคาด โดยในปี 2016 เราคาดการณ์กำไรสุทธิจะเติบโตต่อเนื่องอีก 16.2% Y-Y มาที่ 855 ลบ. นอกเหนือจากโรงพยาบาลวิภาวดี และ CMR ที่มีผลการดำเนินงานที่ดีอยู่แล้ว โรงพยาบาลในกลุ่มของวิภาวดีที่เพิ่งเปิดใหม่ในช่วง 4 ปีที่ผ่านมาคาดว่าจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่อง โดยล่าสุดโรงพยาบาลวิภาวดีรามมอตะถึงจุดคุ้มทุนแล้วเมื่อต้นปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ VIBHA ยังมีแผนที่จะเปิดโรงพยาบาลเพิ่มอีก 8 แห่งภายในปี 2020 โดยยังเน้นลงทุนในเขตกรุงเทพฯ ปริมณฑลและภาคตะวันออกเป็นหลักซึ่งถือว่ายังเป็นพื้นที่ที่มีกำลังซื้อที่ดีเนื่องจากเป็นแถบนิคมอุตสาหกรรมและจะทำให้ VIBHA มีเครือข่ายโรงพยาบาลครอบคลุมพื้นที่และแข็งแกร่งมากขึ้น

### ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมและปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นจาก 2.20 บาทเป็น 2.60 บาท (DCF) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับขึ้น ประกอบกับราคาหุ้นปรับตัวลงมาในช่วงหลังทำให้ปัจจุบันมี Upside เปิดกว้างขึ้น นอกจากนี้ VIBHA ยังประกาศจ่ายปันผลปี 2015 ที่ 0.032 บาท/หุ้น (XD 9 พ.ค. 2016) คิดเป็น Dividend Yield ราว 1.4% เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จาก "ถือ"

### Consolidated earnings

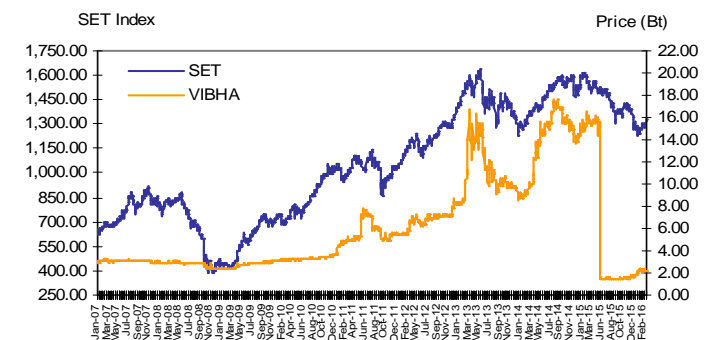
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	596	736	855	971
Net profit	596	736	855	971
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.06	0.07	0.07
EPS (Bt)	0.05	0.06	0.07	0.07
% growth	9.1	23.1	14.4	11.9
Dividend (Bt)	0.03	0.03	0.04	0.04
BV/share (Bt)	0.4	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	22.9	20.0	17.7	16.0
Normalized PER (x)	46.8	38.0	33.3	29.7
PER (x)	46.8	38.0	33.3	29.7
PBV (x)	5.7	5.3	4.8	4.3
Dividend yield (%)	1.4	1.4	1.6	1.8
YE No. of shares (million)	12577.2	12608.5	12808.5	13008.5
No. of shares - full dilution	13296.8	14644.9	14644.9	14644.9
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

### Share data

Close (26/02/2016)	2.22
SET Index	1,343.07
Foreign limit/actual (%)	40.00/1.66
Paid up shares (million)	12,608.48
Free float (%)	36.96
Market cap (Bt mn)	27,990.82
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	138.77
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	2.46, 1.83, 2.20

Source: Setsmart



Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077



**VIBHA FINANCIAL DATA**
**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	4,515	4,884	5,396	5,991	6,594
Cost of sales	3,063	3,351	3,579	3,927	4,290
Gross profit	1,452	1,532	1,817	2,064	2,304
SG&A	630	680	747	821	897
Operating profit	822	852	1,071	1,244	1,407
Other income	147	190	189	198	206
EBIT	969	1,042	1,260	1,441	1,613
EBITDA	1,262	1,389	1,598	1,822	2,014
Interest charge	81	99	108	102	92
Tax on income	161	170	211	245	279
Earnings after tax	727	773	941	1,093	1,242
Minority interest	181	177	205	239	271
Normalized earnings	546	596	736	855	971
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	546	596	736	855	971

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	546	596	736	855	971
Deprec. & amortization	294	346	338	380	401
Change in working capital	-222	-1,037	-82	-83	-42
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	618	-95	992	1,152	1,331
Capital expenditure	-418	-566	-773	-650	-650
Others	-693	-67	-235	0	0
Cash flow from investing	-1,111	-633	-1,008	-650	-650
Free cash flow	-493	-728	-16	502	681
Net borrowings	207	550	223	-218	-218
Equity capital raised	210	0	31	200	200
Dividends paid	-274	-328	-397	-403	-469
Others	419	499	233	0	0
Cash flow from financing	562	721	90	-421	-487
Net change in cash	69	-6	74	81	194

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	255	249	323	404	598
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	345	495	460	546	601
Inventory	131	136	128	145	158
Other current asset	61	65	37	37	37
Total current assets	792	945	948	1,131	1,394
Investment	834	1,021	1,284	1,284	1,284
PPE	3,923	4,143	4,577	4,847	5,095
Other assets	3,089	4,107	4,263	4,263	4,263
Total Assets	8,639	10,217	11,072	11,525	12,036
Short-term loans	450	1,123	1,022	1,022	1,022
Account payable	233	258	270	290	316
Current maturities	317	376	522	522	522
Other current liabilities	1,068	1,091	1,049	1,049	1,049
Total current liabilities	2,068	2,848	2,863	2,883	2,910
Long-term debt	808	627	804	586	368
Other LT liabilities	580	672	702	702	702
Total non-cu	1,388	1,299	1,505	1,288	1,070
Total liabilities	3,456	4,147	4,369	4,171	3,980
Registered capital	1,330	1,330	1,464	1,464	1,464
Paid-up capital	1,258	1,258	1,261	1,281	1,301
Share Premium	1,818	1,818	1,846	2,026	2,206
Legal reserve	88	108	131	131	131
Retained earnings	649	917	1,256	1,707	2,210
Others	471	756	798	798	798
Minority Interest	1,362	1,556	1,724	1,724	1,724
Shareholders' equity	5,646	6,413	7,016	7,667	8,369

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	13.7	8.2	10.5	11.0	10.1
EBITDA	29.9	10.0	15.1	14.0	10.6
Net profit	39.5	9.1	23.4	16.2	13.6
Normalized earnings	39.5	9.1	23.4	16.2	13.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	32.2	31.4	33.7	34.5	34.9
EBITDA margin	28.0	28.4	29.6	30.4	30.6
EBIT margin	21.5	21.3	23.3	24.1	24.5
Normalized profit margin	12.1	12.2	13.6	14.3	14.7
Net profit margin	12.1	12.2	13.6	14.3	14.7
Normalized ROA	6.7	6.3	6.9	7.6	8.2
Normalize ROE	13.8	13.0	14.5	15.2	15.4
Normalized ROCE	14.7	14.1	15.3	16.7	17.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
Net D/E	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	2.5	2.8	2.5	2.1	1.7
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.043	0.047	0.058	0.067	0.075
Normalized EPS	0.043	0.047	0.058	0.067	0.075
EBITDA	0.100	0.110	0.127	0.142	0.155
Book value	0.34	0.39	0.42	0.46	0.51
Dividend	0.025	0.030	0.032	0.037	0.041
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	51.1	46.8	38.0	33.3	29.7
Norm P/E	51.1	46.8	38.0	33.3	29.7
P/BV	6.5	5.7	5.3	4.8	4.3
EV/EBITDA	24.7	22.9	20.0	17.7	16.0
Dividend yield (%)	1.1	1.4	1.4	1.6	1.8

"หลังจาก SET แกว่งไต่ระดับขึ้นมาได้พอควรแล้วนับตั้งแต่ปีใหม่เป็นต้นมา ทำให้ต้องระวังแรงขายทำกำไรระยะสั้นกดดันให้ตลาดผันผวนและปรับย่อลงไว้ด้วย ดังนั้นเราแนะนำให้แบ่งส่วนทยอยขายทำกำไรช่วงบวกบ้าง เพื่อลดความเสี่ยง และเตรียมเม็ดเงินไว้เพื่อรอเลือกหุ้นซื้ออีกครั้งเมื่อตลาดปรับตัวลง..."

**แนวโน้มตลาด :**

เดือน ก.พ. ที่ผ่านมา SET แกว่งตัวผันผวนในกรอบจำกัดพอควรในช่วงครึ่งเดือนแรก เนื่องจากดัชนีฟื้นตัวขึ้นมาบ้างแล้วในช่วงเดือน ม.ค. ขณะที่ยังไม่มียักษ์บวกใหม่มาสนับสนุน จึงทำให้มีแรงขายทำกำไรออกมากกดดันให้ตลาดอ่อนตัวลงบ้าง แต่หลังจากพักตัวช่วงสั้นแล้ว ตลาดหุ้นไทยก็ยังมีแรงซ็อกกลับเข้ามาหนุนให้เริ่มติดตัวขึ้นได้อีกครั้งในช่วงสัปดาห์สุดท้าย และผลักดันให้ SET ขยับขึ้นมาแกว่งตัวสูงกว่าเส้นต้นทุนเฉลี่ย sma.25 สัปดาห์แถว 1339 จุดได้เล็กน้อย ขณะที่การฟอร์มตัวของ Indicators ต่างๆ ก็ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ทำให้เราคาดว่า SET ยังมีสิทธิแกว่งไต่ระดับขึ้นไปแถว 1400 จุดหรือสูงกว่าได้ในช่วงถัดไป อย่างไรก็ตามที่ระดับดัชนี 1350 จุด(+/-) ซึ่งเป็นเป้าหมายที่เราคาดหวังไว้ในเดือน ก.พ. นั้น มีสิทธิที่จะมีแรงขายออกมากกดดันตลาดพอควร และอาจทำให้ SET มีรอบปรับพักตัวในกรอบกว้างก่อนได้ แต่ยังคงมองว่าเป็นการพักตัวเพื่อขึ้นต่ออยู่

**คำแนะนำ :**

แม้ว่าเรายังคงคาดการณ์ว่า SET จะแกว่งไต่ระดับขึ้นหาแนวต้านแถว 1400 จุดหรือสูงกว่าได้ในช่วงถัดไป แต่ในเดือน มี.ค. นี้ ยังต้องระวังแรงขายที่น่าจะมีออกมากกดดันให้ตลาดอ่อนข้างผันผวนไปในทางปรับพักตัวลงก่อนได้ ดังนั้นเราจึงแนะนำให้แบ่งส่วนทยอยขายทำกำไรช่วงบวกไว้ก่อน เพื่อลดความเสี่ยงจากการพักตัวของตลาด แล้วเตรียมเม็ดเงินไว้รอเลือกหุ้นซื้ออีกครั้งในรอบปรับพักตัวของตลาด ซึ่งคาดว่าดัชนียังมีสิทธิไหลลงไปใกล้ 1300 จุดหรือหลุดต่ำกว่าได้ด้วย

(ควรติดตาม update ในรายงาน Technical View รายวันด้วย)



**แนวรับ :** 1320(+/-)\*\* , 1300-1280\*\*\*  
**แนวต้าน :** 1350(+/-)\*\*\* , 1360-1370\*

**Set Performance**

Index	Feb/26/16	Dec/30/15	% chg YTD
SET	1,343.07	1,288.02	4.27
SET 50	859.51	813.55	5.65
DJIA (USA)	16,639.97	17,603.87	-5.48
NASDAQ (USA)	4,590.47	5,065.85	-9.38
FTSE (UK)	6,096.01	6,274.05	-2.84
NIX (Japan)	16,188.41	19,033.71	-14.95
HSKI (Hong Kong)	19,364.15	21,882.15	-11.51
TWII (Taiwan)	8,411.16	8,279.99	1.58
SES (Singapore)	2,649.38	2,885.51	-8.18

Source : Aspen

## Top 5 Favorite Stocks: Jan 15 – Feb 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 :		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 :		CENDEL	4.08%	LPN	-0.57%	QH	-0.86%
KCE	-0.0278	Underperform stocks :		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	
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 :		EPG	0.0599	SAT	0	ASK	0.0051
INTUCH	-5.52%	BEAUTY	4.85%	SCC	-0.88%	MINT	-2.04%
EPG	-7.22%	Underperform stocks :		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			
30 Dec 15-28 Jan 16		29 Jan-26 Feb 16					
SET 1 Mths Return :	0.03%	SET 1 Mths Return :	3.24%				
SET 2016 Return :	0.03%	SET 2016 Return :	4.27%				
Outperform stocks :		Outperform stocks :					
BIG	24.52%	BCH	19.39%				
ASEFA	15.18%	Underperform stocks :					
Underperform stocks :		MTLS	0				
BEM	4.85%	PLANB	-1.65%				
EPG	3.82%	FSMART	-8.55%				
CK	-11.21%						
Return for 1 months :	7.43%	Return for 1 months :	2.30%				
Accumulate return for 2016 :	7.43%	Accumulate return for 2016 :	9.90%				

**SET50 INDEX FUTURES**

SET50 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 33.3 จุดหรือ 4.0% M-M อยู่ที่ 859.5 จุด โดยได้แรงหนุนจาก

- (1) บรรยากาศการลงทุนภายนอกที่สดใส ตลาด Emerging Market บวกเฉลี่ย 2% หลังเฟดส่งสัญญาณชะลอปรับขึ้นดอกเบี้ย และสถานการณ์ของดอยช์แบงก์ไม่ได้สร้างกังวลให้กับตลาดเพิ่มเติม
- (2) ราคาน้ำมันดิบเริ่มหยุดลง และผลประกอบการของกลุ่มพลังงานออกมาดีเกินคาด แคมยังมีศักยภาพในการจ่ายปันผล ทำให้มีแรง Cover Short กลับเข้ามาเร็ว
- (3) กระแสเงินไหลเข้า ต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน และ Net Long ใน Index Futures ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 อีก 46,161 สัญญา หรือประมาณ 7,800 ล้านบาท รวมตั้งแต่ต้นปี Net Long สะสมไปแล้ว 117,600 สัญญาหรือ 19,000 ล้านบาท
- (4) กลุ่มสื่อสารมีแรงซอกกลับเร็วใน ADVANC และ INTUCH หลังจากมีข่าวว่า JAS อาจคืนใบอนุญาตจากข้อจำกัดด้านเงินทุน ทำให้ภาพการแข่งขันอาจไม่ต่างจากตอน 3G มากนัก
- (5) ภาพทางเทคนิครายสัปดาห์ของ SET50 เกิดสัญญาณบวกในช่วงกลางเดือน เมื่อเส้นค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์ตัด 10 สัปดาห์ขึ้นจนเกิด Golden cross ส่วนภาพรายวันก็สามารถกระชากเฉียงตัวเหนือแนวเส้นกด (Major Downtrend Line) แถว 850 จุดได้ต่อเนื่องในช่วงปลายเดือนเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม Upside ยังจำกัดจากปริมาณการซื้อขายที่เบาบาง และตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาไม่ผิดหวัง โดยเฉพาะตัวเลขส่งออก ม.ค. 16 ที่ทรุดตัวถึง 8.9% Y-Y

ส่วน S50H16 ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 45.5 จุดหรือ 5.1% มาอยู่ที่ 854.9 จุด ซึ่งการปรับตัวเพิ่มขึ้นที่แรงกว่า SET50 ทำให้ค่า Basis (S50H15-SET50) กว้างขึ้นมาอยู่ที่ -4.6 จุดจาก -12.8 จุด ถ้าพิจารณาจากยอดซื้อขายรายประเภทคงพอเดาได้ว่าเป็นเพราะต่างชาติ สะท้อนจิตวิทยาการลงทุนเชิงบวกในแง่ของโอกาสที่กระแสเงินจะไหลเข้าซื้อหุ้นใน SET50 ตามมาในอนาคตอันใกล้

**แนวโน้ม SET50 และ S50H16 เดือน มี.ค. 16**

คาดว่า SET50 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อหา 900 จุด และ 930 จุด ตามลำดับ จากกระแสนิยมมีทิศทางไหลเข้าจาก 2 เงื่อนไขคือต่างชาติถือราคาเข้าตลาดผ่าน Index Futures ไปแล้วล่วงหน้า และภาวะ Under own หลังขายหุ้นหนักไปกว่า 3.9 แสนล้านบาทในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งทำให้สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติอยู่ในระดับเพียง 20-24% จากภาวะปกติที่เฉลี่ย 30% ของมูลค่าการซื้อขายรวม แต่ทั้งนี้ การรอดูผลประชุม FOMC ของเฟด 15-16 มี.ค. 16 อาจทำให้บรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงช่วงต้นถึงกลางเดือนไม่มีทิศทางที่ชัดเจน จึงแนะนำให้เล่น Trading ในกรอบกว้างของ S50H16 ที่ 830-870 จุด แต่พอผ่านพ้นช่วงประชุม FOMC ไปแล้ว แนะนำให้กลับมาสะสม Long โดยใช้ 822 จุดเป็นจุดตัดขาดทุน

ทั้งนี้ เนื่องจาก S50H16 จะหมดอายุในวันที่ 30 มี.ค. 16 ซึ่งอาจได้เห็นการ Roll Over ที่ทำให้ความเสี่ยงด้าน Basis หรือ Spread เพิ่มขึ้น จึงต้องระมัดระวังในการเปิด/ปิดสถานะช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนนี้ด้วย

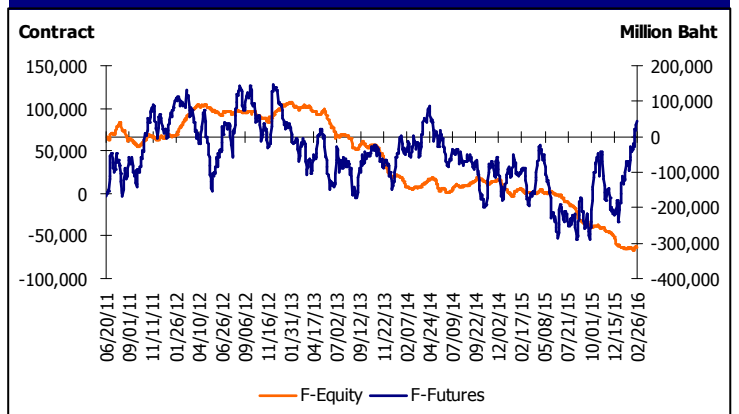
**SET50 ภาพรายเดือนและรายสัปดาห์เกิดสัญญาณซื้อในกรอบขาลง**



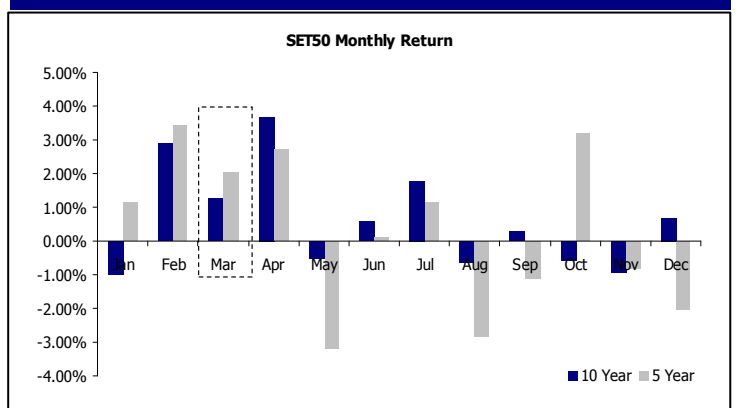
**S50H16 ในภาพรายวันแกว่งตัวขึ้นในกรอบ Parallel Uptrend Channel**



**ต่างชาติชะลอการขายหุ้นและกลับเข้า Net Long ใน Index Futures**



**SET50 ขอบปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเดือน ก.พ.-เม.ย. ของทุกปี**





**GOLD FUTURES**

ราคาทองคำโลกเดือน ก.พ. 16 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 2 มากถึง \$106/Oz หรือ 10% Y-Y จากถ้อยแถลงของเฟดที่กังวลกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่ทรุดตัวลงแรงมากขึ้น ซึ่งทำให้ Dollar Index และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพลิกกลับมาอ่อนตัวลง 4% M-M และ 20-25 bps. ซึ่งถือเป็นเงื่อนไขที่เอื้อต่อการเก็งกำไรอย่างมาก โดยตัวเลขความน่าจะเป็นของ FedWatch ต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ FOMC สำหรับการประชุมวันที่ 15-16 มี.ค. 16 (จัดทำโดย CME Group) อยู่ที่ 12.4% ลดลงจากคาดการณ์เดือน ม.ค. 15 ที่ 15.3% ขณะที่ กองทุน SPDR Gold Trust ที่เป็น Gold ETF เบอร์ 1 ของโลก เพิ่มสถานะถือครองทองคำมากถึง 93.17 ตันหรือ 14% Y-Y มาอยู่ที่ 764.20 ตัน

นอกจากนี้ บรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่เป็นลบ ทั้งจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ผลประกอบการของบริษัทชั้นนำในสหรัฐที่น่าผิดหวัง และสภาพคล่องของแบงก์ในยุโรปที่ลดต่ำลงจนเข้าใกล้ระดับที่น่ากังวล ยังทำให้ทองคำได้รับความน่าสนใจในฐานะแหล่งพักเงินชั้นดีมากขึ้นด้วย

**แนวโน้มราคาทองคำโลกเดือน มี.ค. 16**

หากนับตั้งแต่ช่วงขาลงตั้งแต่ปี 2013 ถึงปัจจุบัน เราเคยเห็นราคาทองคำกระชากเร็วแบบเดือนเดียว \$100/Oz เช่นรอบที่มาแล้ว 3 ครั้ง ล้วนมาจากความคาดหวังในการเพิ่มปริมาณเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจสหรัฐ และการชะลอปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด (Exit Strategy) แต่เพราะสุดท้าย FOMC ยังไม่ได้เปลี่ยนมุมมองไปจากเดิมอย่างสิ้นเชิง จึงทำให้รูปแบบการเคลื่อนไหวเป็นแค่โค้งแล้วไม่สามารถเปลี่ยนแนวโน้มจากลงเป็นขึ้นได้ ซึ่งเรามองว่ารอบนี้จะไม่ต่างกัน เนื่องจากดอลลาร์สหรัฐยังเคลื่อนไหวแข็งแข็งค่า และ VIX Index ยังไม่ตติยเหนือ 30 จุด ที่เป็นจุดบ่งชี้ถึงขาขึ้นรอบใหม่ของราคาทองคำ ส่วนในภาพทางเทคนิคถ้าจะเปลี่ยนแนวโน้มจากลงเป็นขึ้นต้องยืนเหนือ \$1,300/Oz ขึ้นไปให้ได้ ไม่เช่นนั้นอาจได้เห็นการเหวี่ยงตัวลงหากรอบล่างของการเคลื่อนไหวแถว \$1,200/Oz อีกครั้ง โดยมีข้อสังเกตที่ MACD และ RSI ของภาพรายสัปดาห์ที่แกว่งตัวเข้าเขตซีกมากเกินไปอย่างเต็มตัว ซึ่งแม้ภาพการพักตัวจะไม่ถึงกับแย่มากแต่ก็น่าจะทำให้ Upside อยู่ในกรอบจำกัด

**ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำให้สะสม Short GFJ16 เพื่อไปลุ้นทำกำไรที่ \$1,180-1,190/Oz ตัดขาดทุนเมื่อสูงกว่า \$1,264/Oz**

ส่วนตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่น่าจับตา นอกเหนือจากผลประชุม FOMC ของเฟดวันที่ 15-16 มี.ค. 16 ยังมีตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐวันที่ 4 มี.ค. 16, ดุลการค้าจีนวันที่ 8 มี.ค. 16, และการประชุม ECB วันที่ 8 มี.ค. 16

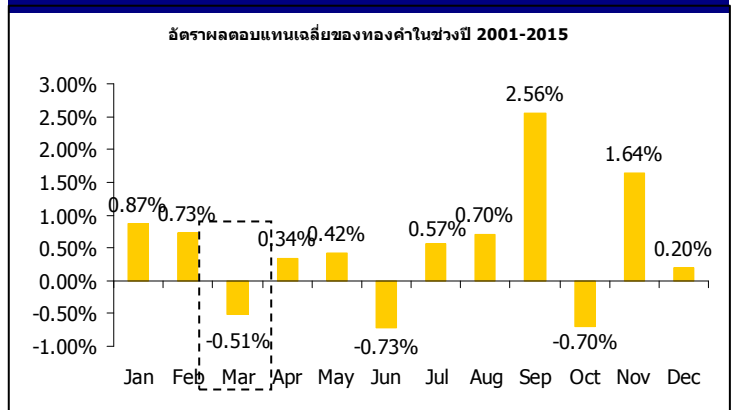
**ราคาในภาพรายสัปดาห์ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวกลับ แต่ Upside ไม่เปิดกว้าง**



**Dollar Index เริ่มฟื้นตัวกลับขึ้นมาอีกครั้ง**



**ราคาทองคำมักอ่อนตัวลงในเดือน มี.ค. ของทุกปี**



**Analyst: Natapon Khamthakrue**

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	26-Feb-16	2016	TP	(%)	14	15	16F	14	15	16F	14	15	16F	14	15	16F
<b>Banks</b>																		
BAY	HOLD	31.50	34.00	7.9%	19.4	31.5	6.2	21.60	25.72	27.56	13.5	12.4	11.7	2.5	2.9	2.9		
BBL	BUY	165.50	195.00	17.8%	1.2	-5.9	5.2	169.47	189.56	192.97	8.7	9.2	8.8	3.9	3.9	3.9		
KBANK	BUY	173.00	210.00	21.4%	11.7	-14.5	3.0	107.41	119.42	130.67	9.0	10.5	10.2	2.3	2.3	2.4		
KKP	HOLD	44.75	45.00	0.6%	-38.1	21.3	7.9	43.48	44.82	47.12	13.8	11.4	10.5	4.1	5.3	5.3		
KTB	BUY	18.00	21.00	16.7%	-3.8	-14.2	13.3	16.88	17.91	19.39	7.6	8.8	7.8	5.0	4.5	4.7		
SCB	BUY	140.00	166.00	18.6%	6.2	-11.5	6.4	83.94	90.45	100.64	8.9	10.1	9.5	4.3	4.3	3.9		
TCAP	BUY	38.50	50.00	29.9%	-44.5	6.2	20.6	42.53	44.67	48.39	9.1	8.4	8.3	4.2	4.7	5.2		
TISCO	BUY	47.00	52.00	10.6%	0.0	0.0	17.9	32.24	35.20	39.16	8.9	8.9	7.5	4.3	4.3	4.7		
TMB	BUY	2.58	3.10	20.2%	66.3	-2.2	13.7	1.60	1.76	1.94	11.9	12.1	10.6	2.3	2.3	2.7		
<b>Sector</b>				<b>16.0%</b>	<b>3.7</b>	<b>-7.1</b>	<b>7.5</b>				<b>9.4</b>	<b>10.1</b>	<b>9.4</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>	<b>4.0</b>		
<b>Finance</b>																		
ASP	SELL	3.52	3.50	-0.6%	-22.4	-32.3	9.5	2.18	2.11	2.17	9.0	13.4	12.1	9.9	6.7	7.4		
ASK	HOLD	20.60	22.00	6.8%	4.7	1.4	9.7	11.72	12.35	13.18	10.8	10.7	9.7	6.3	6.6	6.7		
GL	BUY	21.60	25.00	15.7%	-51.0	395.1	69.7	2.33	6.03	5.15	198.2	44.2	33.3	0.4	1.3	2.0		
KCAR	BUY	9.25	14.20	53.5%	-19.8	9.0	8.1	6.73	7.19	7.67	10.6	9.7	9.0	5.4	5.9	5.9		
KGI	HOLD	3.60	3.96	10.0%	-2.8	-12.2	-1.2	2.52	2.59	2.59	9.5	10.7	10.9	8.3	6.9	8.3		
KTC	BUY	82.50	94.00	13.9%	36.8	18.1	0.6	28.58	33.87	38.68	12.1	10.3	10.2	3.3	3.9	3.9		
LIT	BUY	8.20	10.00	22.0%	48.9	47.4	29.9	1.82	2.06	2.34	31.5	23.4	17.9	1.5	2.1	2.8		
MBKET	BUY	23.20	25.80	11.2%	-11.0	-19.4	20.1	8.56	8.44	8.88	10.5	13.0	10.8	8.6	3.4	8.6		
MTLS	BUY	20.50	25.00	22.0%	54.8	51.6	34.4	2.41	2.67	2.96	61.4	52.6	39.2	0.6	1.0	1.5		
SAWAD	BUY	45.75	55.00	20.2%	48.5	56.3	31.5	3.43	4.77	5.41	54.5	34.9	27.6	0.1	0.1	2.3		
THANI	HOLD	3.46	3.60	4.0%	-6.6	6.3	6.1	1.93	1.89	2.02	9.9	11.2	10.5	6.6	5.8	6.2		
THRE	BUY	2.78	3.92	41.0%	nm	nm	16.0	0.82	0.95	1.09	nm	21.6	18.6	0.0	0.0	0.0		
TK	BUY	10.50	12.00	14.3%	-54.4	108.9	33.8	8.01	8.70	9.37	26.9	12.9	9.6	1.7	4.0	4.9		
<b>Sector</b>				<b>18.0%</b>	<b>28.1</b>	<b>50.8</b>	<b>17.9</b>				<b>32.3</b>	<b>21.4</b>	<b>18.1</b>	<b>4.1</b>	<b>3.7</b>	<b>4.7</b>		
<b>Insurance</b>																		
BLA	BUY	42.75	56.00	31.0%	-39.2	54.3	-26.5	15.06	15.90	16.91	27.4	17.7	24.0	2.0	1.5	1.7		
THREL	BUY	10.10	18.90	87.1%	-2.9	4.6	35.3	1.98	2.14	2.67	16.3	15.5	11.5	4.5	5.0	6.1		
<b>Sector</b>				<b>31.0%</b>	<b>-36.3</b>	<b>48.2</b>	<b>-21.1</b>				<b>24.0</b>	<b>16.2</b>	<b>20.5</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>3.9</b>		
<b>Energy</b>																		
BANPU	BUY	18.20	24.00	31.9%	15.9	nm	-165.8	26.13	24.48	26.82	17.4	nm	46.5	6.6	2.7	5.5		
BCP	BUY	30.75	36.00	17.1%	-85.0	496.4	28.0	24.19	25.77	27.44	60.3	10.2	8.0	3.3	6.5	5.0		
IRPC	BUY	4.38	5.00	14.2%	nm	nm	-16.4	3.32	3.71	3.86	nm	9.5	11.4	3.9	5.0	3.4		
PTT	HOLD	264.00	270.00	2.3%	-37.0	-66.0	236.4	239.22	244.07	265.18	13.0	39.2	11.2	4.2	3.8	4.7		
PTTEP	SELL	67.25	60.00	-10.8%	-61.8	nm	nm	104.19	102.98	92.67	13.0	nm	40.1	6.7	4.5	1.3		
SPRC	BUY	9.10	10.50	15.4%	nm	nm	-36.4	10.93	8.47	8.25	nm	4.8	7.5	4.9	26.9	6.6		
TOP	HOLD	64.25	70.00	8.9%	nm	nm	12.8	40.9	45.3	48.9	nm	10.8	9.5	1.8	4.2	4.2		
<b>Sector</b>				<b>11.3%</b>	<b>-60.1</b>	<b>-69.4</b>	<b>414.5</b>				<b>20.2</b>	<b>66.0</b>	<b>12.8</b>	<b>4.5</b>	<b>7.7</b>	<b>4.4</b>		
<b>Chemicals</b>																		
IVL	BUY	22.10	30.00	35.7%	26.3	294.6	-11.4	11.98	13.49	17.04	69.1	18.4	18.2	1.7	2.2	2.3		
PTTGC	HOLD	54.75	60.00	9.6%	-53.6	33.4	25.2	50.2	51.4	55.2	16.1	12.0	9.6	4.3	3.8	4.7		
<b>Sector</b>				<b>22.7%</b>	<b>-60.5</b>	<b>59.1</b>	<b>16.3</b>				<b>20.7</b>	<b>13.0</b>	<b>11.2</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.5</b>		
<b>Utilities</b>																		
EA	BUY	21.20	28.00	32.1%	502.7	67.0	79.2	1.58	2.28	3.28	49.3	29.4	16.4	0.1	0.5	0.9		
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	23.40	33.00	41.0%	35.7	21.0	14.8	23.15	24.03	24.87	16.7	16.7	16.0	0.0	2.6	3.0		
GLOW	BUY	81.25	90.00	10.8%	26.7	-8.6	-1.2	30.99	33.18	34.58	13.0	14.2	14.4	3.7	2.6	4.1		
GUNKUL	HOLD	24.50	26.00	6.1%	-38.2	25.7	50.3	3.81	6.28	8.24	39.5	41.7	32.7	1.1	0.7	0.9		
TPCH	BUY	16.30	24.00	47.2%	130.3	63.6	296.9	4.31	4.42	4.64	177.9	140.2	35.4	0.0	0.0	1.1		
TTW	BUY	10.30	12.00	16.5%	15.5	-8.0	-6.8	2.66	2.71	2.93	13.8	15.0	16.1	6.3	5.8	5.3		
<b>Sector</b>				<b>24.0%</b>	<b>30.2</b>	<b>1.8</b>	<b>17.6</b>				<b>19.6</b>	<b>19.3</b>	<b>16.4</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>2.8</b>		
<b>Property</b>																		
AP	BUY	5.85	7.00	19.7%	29.8	-6.2	20.5	5.04	5.61	6.22	7.0	7.0	6.2	6.5	5.1	6.8		
LH	BUY	8.40	10.00	19.0%	30.0	-25.1	17.0	4.03	3.99	4.09	11.0	15.7	13.4	7.7	5.4	6.0		
LPN	BUY	12.80	19.00	48.4%	-13.2	19.4	16.0	7.05	7.85	8.80	9.3	7.8	6.7	6.3	7.0	7.4		
PS	BUY	26.00	33.00	26.9%	14.7	15.4	-2.8	13.34	15.34	16.37	8.7	7.6	7.9	3.8	6.7	6.4		
QH	BUY	2.28	3.20	40.4%	0.7	-6.7	1.1	2.09	2.01	2.34	6.3	7.9	7.8	11.4	6.1	5.3		
SIRI	BUY	1.61	1.80	11.8%	75.8	3.3	-16.0	1.82	1.90	2.00	4.9	6.4	7.8	7.5	7.5	2.5		
SPALI	BUY	17.70	23.00	29.9%	55.4	-2.9	6.2	10.47	11.55	13.05	6.8	7.0	6.8	5.6	5.6	6.8		
<b>Sector</b>				<b>28.0%</b>	<b>24.9</b>	<b>-3.6</b>	<b>5.0</b>				<b>8.8</b>	<b>9.1</b>	<b>8.7</b>	<b>7.0</b>	<b>6.2</b>	<b>5.9</b>		
<b>Contractor</b>																		
ARROW	BUY	13.90	16.70	20.1%	14.5	65.1	7.8	3.47	3.63	3.88	18.7	13.5	13.4	3.3	4.0	4.5		
CK	BUY	23.20	40.00	72.4%	-70.1	-4.5	-33.3	11.29	12.08	12.91	17.1	17.9	26.9	1.7	2.8	1.5		
ITD	BUY	6.45	8.30	28.7%	-42.5	-63.1	308.6	2.66	2.70	2.71	65.2	176.6	43.2	0.0	0.0	0.0		
PYLON	BUY	10.00	11.00	10.0%	22.9	3.3	1.3	2.41	2.45	2.38	14.9	18.4	18.3	5.0	4.0	5.3		
SEAFSCO	BUY	7.80	11.50	47.4%	52.3	-27.2	36.4	3.11	3.21	3.46	11.3	15.7	11.4	2.6	1.9	2.8		
STEC	BUY	18.50	27.00	45.9%	-12.3	0.4	-14.8	5.61	6.09	6.35	18.6	18.5	21.7	2.2	1.6	2.0		
<b>Sector</b>				<b>37.4%</b>	<b>-54.4</b>	<b>-7.8</b>	<b>-6.3</b>				<b>22.7</b>	<b>24.6</b>	<b>26.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.1</b>	<b>2.3</b>		
<b>Real estate</b>																		
AMATA	BUY	12.90	15.00	16.3%	46.7	-45.3	0.3	11.45	10.47	12.48	6.2	11.3	11.3	5.4	3.7	3.1		
ROJNA	BUY	5.20	6.00	15.4%	27.3	15.0	-35.3	7.71	6.82	6.87	12.3	12.0	18.6	3.8	3.8	3.8		
<b>Sector</b>				<b>15.8%</b>	<b>41.4</b>	<b>-30.3</b>	<b>-14.3</b>				<b>8.1</b>	<b>11.6</b>	<b>13.6</b>	<b>4.6</b>	<b>3.8</b>	<b>3.5</b>		
<b>Materials</b>																		
DCC	SELL	4.24	3.50	-17.5%	-5.5	11.9	7.1	0.68	0.47	0.54	22.6	20.2	18.8	7.1	5.8	5.0		

## สรุปคำแนะนำรายหุ้น (Stock Recommendation) ต่อ

กรุณาดูราคาซื้อขายข้อมูลก่อนซื้อขาย

		Price (Bt/sh)			Upside			Net Profit Growth (%)			Book value (Bt/share)			P/E (x)			Div.Yield (%)		
		Rec	26-Feb-16	2016 TP	(%)	14	15	16F	14	15	16F	14	15	16F	14	15	16F	14	15
<b>Telecom</b>																			
ADVANC	HOLD	174.00	188.00	8.0%	-0.7	8.7	-24.9	15.76	16.30	14.80	14.4	13.2	17.6	6.9	7.5	5.7			
AIT	SELL	29.25	28.50	-2.6%	16.0	-19.1	-0.2	13.00	13.87	14.50	9.2	11.3	11.3	6.8	5.1	5.3			
CSL	HOLD	6.00	6.00	0.0%	nm	nm	-2.8	1.03	1.10	0.87	nm	11.3	11.6	9.5	7.3	7.0			
INTUCH	BUY	59.25	68.00	14.8%	1.4	8.9	-19.1	7.70	7.90	7.10	12.9	11.8	14.6	7.4	8.2	6.9			
DTAC	SELL	33.50	30.00	-10.4%	1.5	-45.1	-29.0	13.80	11.50	11.50	7.4	13.5	18.9	20.6	8.7	4.2			
PT	BUY	9.00	13.50	50.0%	30.6	-23.5	25.2	3.47	3.96	4.57	8.5	11.1	8.8	4.4	3.6	4.6			
SAMART	BUY	16.70	24.20	44.9%	1.1	-30.0	24.7	8.21	8.39	9.11	11.4	16.2	12.9	5.1	3.4	4.3			
SAMTEL	BUY	15.20	22.00	44.7%	-17.8	-42.9	87.7	5.63	5.60	6.60	13.3	23.4	12.5	4.3	2.6	4.4			
SIM	BUY	0.97	1.30	34.0%	-12.0	-63.8	24.1	0.78	0.78	0.75	6.0	16.6	13.4	9.3	3.1	4.1			
THCOM	BUY	28.50	38.50	35.1%	42.0	32.6	12.1	15.80	16.50	18.00	19.5	14.7	13.1	2.3	2.3	2.7			
TRUE	SELL	6.90	6.00	-13.0%	-114.3	240.9	-224.5	2.89	7.57	2.82	98.6	38.3	nm	0.0	0.0	0.0			
<b>Sector</b>				<b>18.7%</b>	<b>17.7</b>	<b>3.4</b>	<b>-33.4</b>				<b>15.1</b>	<b>14.6</b>	<b>22.0</b>	<b>7.0</b>	<b>4.7</b>	<b>4.5</b>			
<b>Media</b>																			
BEC	SELL	31.75	31.00	-2.4%	-22.4	-31.2	6.4	4.28	3.98	4.12	14.6	21.3	20.0	6.3	4.3	4.5			
EPCO	BUY	5.35	7.75	44.9%	71.8	9.9	13.3	1.88	1.88	1.92	17.3	15.9	14.1	4.9	4.1	6.4			
MAJOR	BUY	27.50	32.50	18.2%	3.3	7.8	4.6	7.18	7.45	7.66	22.5	21.0	20.0	3.8	4.2	4.3			
MCOT	SELL	8.95	8.50	-5.0%	-73.0	-86.0	147.4	10.81	10.71	10.88	14.9	106.4	42.6	6.1	0.9	1.8			
PLANB	BUY	5.95	7.10	19.3%	24.0	93.7	38.4	0.29	0.84	0.86	74.8	50.4	37.2	1.8	1.1	1.7			
WORK	BUY	35.50	42.00	18.3%	nm	nm	108.4	6.15	7.18	7.32	nm	90.1	43.3	1.3	1.0	1.6			
RS	BUY	9.75	13.00	33.3%	-6.0	-74.9	165.6	1.69	1.71	1.80	27.1	108.3	40.6	3.1	0.6	2.1			
VGI	SELL	4.34	4.00	-7.8%	-26.9	10.6	5.8	0.27	0.37	0.41	29.7	33.6	30.3	3.9	2.5	2.5			
<b>Sector</b>				<b>18.1%</b>	<b>-27.3</b>	<b>-19.0</b>	<b>14.9</b>				<b>23.2</b>	<b>28.7</b>	<b>25.0</b>	<b>3.9</b>	<b>2.3</b>	<b>3.1</b>			
<b>Commerce</b>																			
BEAUTY	BUY	5.30	6.10	15.1%	45.5	33.6	25.5	0.36	0.38	0.42	53.0	39.5	31.2	1.9	1.6	2.5			
BIG	BUY	1.95	2.50	28.2%	-16.0	235.4	20.4	0.13	0.26	0.34	48.8	15.0	12.2	0.0	3.1	4.1			
BIGC	SELL	250.00	230.00	-8.0%	3.7	-4.7	11.5	51.06	56.91	63.43	28.5	29.9	26.8	1.0	1.0	1.1			
BJC	HOLD	35.75	39.00	9.1%	-30.7	66.2	-22.2	10.06	10.72	11.20	33.7	20.4	26.1	2.3	2.3	2.2			
CPALL	BUY	44.50	60.00	34.8%	-3.3	30.3	16.4	3.53	3.90	4.41	39.4	30.1	26.0	1.8	2.2	2.7			
CSS	HOLD	4.14	4.50	8.7%	113.8	5.6	3.4	1.55	1.39	1.42	15.3	17.3	18.9	4.1	4.8	3.1			
FSMART	BUY	13.90	17.70	27.3%	75.9	77.8	48.5	1.26	1.27	1.39	73.2	40.9	27.3	1.4	2.0	2.7			
GLOBAL	BUY	8.90	11.40	28.1%	-20.7	25.5	22.2	4.17	4.28	4.45	44.5	35.2	28.7	1.8	1.1	1.5			
HMPRO	BUY	6.90	10.00	44.9%	8.0	5.6	11.5	1.26	1.29	1.37	27.6	25.9	23.0	4.1	3.6	3.5			
KAMART	BUY	8.05	9.50	18.0%	-42.7	127.5	14.9	1.00	1.09	1.16	56.7	25.3	22.4	4.5	3.1	3.5			
MAKRO	BUY	34.00	42.00	23.5%	14.5	9.3	22.4	2.66	2.96	3.30	33.0	30.4	24.8	1.2	2.5	3.0			
MC	BUY	11.70	13.00	11.1%	-2.9	2.9	4.5	4.77	4.95	0.98	13.1	12.7	12.2	6.8	6.4	8.4			
ROBINS	BUY	40.75	54.00	32.5%	-3.0	11.7	12.8	11.02	12.12	13.10	23.5	21.0	18.6	2.6	2.9	3.1			
<b>Sector</b>				<b>20.9%</b>	<b>-0.1</b>	<b>17.7</b>	<b>13.0</b>				<b>33.1</b>	<b>28.2</b>	<b>24.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>3.2</b>			
<b>Electronics</b>																			
DELTA	HOLD	81.75	86.00	5.2%	9.7	13.0	13.8	22.12	25.66	27.98	17.2	15.2	13.4	3.7	3.8	4.6			
HANA	SELL	33.50	28.00	-16.4%	48.0	-39.3	2.8	22.82	24.13	24.26	7.9	13.0	12.7	3.0	3.0	4.3			
KCE	HOLD	80.00	80.00	0.0%	79.8	6.2	35.8	9.69	14.05	17.15	21.4	20.3	15.1	1.5	1.5	2.0			
SVI	BUY	5.45	6.40	17.4%	nm	nm	-47.9	1.68	2.34	2.62	nm	6.1	11.6	1.5	2.9	3.5			
<b>Sector</b>				<b>1.6%</b>	<b>6.1</b>	<b>17.0</b>	<b>6.2</b>				<b>16.8</b>	<b>14.4</b>	<b>13.6</b>	<b>2.4</b>	<b>2.8</b>	<b>3.6</b>			
<b>Agri&amp;Food</b>																			
CPF	BUY	19.30	28.00	45.1%	49.5	11.8	4.8	15.18	15.42	16.51	14.1	12.6	12.1	5.0	1.9	5.0			
GFPT	HOLD	12.40	13.00	4.8%	17.4	-32.9	11.6	6.17	6.79	7.46	8.7	13.0	11.7	3.2	2.0	2.6			
ICHI	BUY	11.90	14.40	21.0%	22.0	-24.7	14.7	4.77	4.64	5.28	14.3	14.3	16.5	4.2	4.2	3.6			
KSL	HOLD	4.02	4.10	2.0%	-2.1	-21.3	6.6	3.27	3.32	3.68	9.8	12.6	11.8	2.5	2.0	2.0			
M	BUY	53.25	65.00	22.1%	0.1	-4.8	18.9	13.70	13.67	14.36	21.0	25.0	21.1	3.4	3.4	3.4			
SAPPE	BUY	15.70	21.60	37.6%	152.4	-16.6	19.6	4.87	5.37	5.96	13.1	15.7	13.1	2.0	3.2	3.8			
STA	HOLD	11.00	11.00	0.0%	-42.7	7.7	32.3	15.56	16.59	16.72	13.6	12.6	9.5	3.6	3.9	4.7			
TACC	HOLD	5.90	6.00	1.7%	-842.9	34.6	70.0	0.72	1.10	1.20	10.9	49.2	29.5	9.3	1.5	1.7			
TKN	SELL	9.85	5.70	-42.1%	55.5	83.4	15.1	0.29	1.15	1.30	32.8	37.9	32.8	3.9	2.6	1.5			
TU	BUY	19.30	22.50	16.6%	78.5	4.1	20.1	9.08	9.52	10.27	17.6	17.4	14.5	2.8	3.3	3.8			
TVO	BUY	23.60	26.50	12.3%	75.1	14.0	-6.6	8.65	9.14	9.48	11.3	10.0	10.7	7.3	8.5	7.9			
<b>Sector</b>				<b>11.0%</b>	<b>33.9</b>	<b>2.4</b>	<b>10.6</b>				<b>15.4</b>	<b>15.0</b>	<b>13.6</b>	<b>4.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.6</b>			
<b>Transportation &amp; Logistics</b>																			
AAV	BUY	5.35	6.00	12.1%	-82.4	488.7	68.7	2.50	4.15	3.50	141.5	24.1	14.1	0.0	1.9	0.0			
AOT	HOLD	400.00	400.00	0.0%	-25.2	53.3	-3.0	68.10	76.17	82.54	46.8	30.5	31.4	1.2	1.6	1.6			
BEM	BUY	5.30	6.00	13.2%	-37.3	-3.5	19.9	1.93	2.08	2.17	29.5	30.6	25.5	1.7	1.5	2.2			
BTS	SELL	8.35	8.00	-4.2%	-76.6	41.5	-64.2	4.36	4.06	4.14	33.1	23.9	66.8	7.2	8.0	0.7			
NCL	BUY	2.12	2.70	27.4%	-52.4	-490.0	-159.0	0.77	0.59	0.70	42.4	nm	19.3	0.0	0.0	0.0			
NOK	SELL	7.05	6.50	-7.8%	nm	nm	nm	6.03	4.88	5.15	nm	nm	nm	0.0	0.0	0.0			
THAI	SELL	11.70	8.00	-31.6%	nm	nm	nm	18.88	15.05	15.41	nm	nm	nm	0.0	0.0	0.0			
PSL	SELL	4.92	4.50	-8.5%	nm	nm	nm	14.02	10.57	9.23	nm	nm	nm	8.1	0.0	0.0			
RCL	HOLD	5.70	6.00	5.3%	nm	-62.9	97.8	11.75	12.09	12.58	13.1	35.3	17.8	0.0	0.0	0.0			
TTA	SELL	8.25	8.00	-3.0%	nm	-63.0	42.1	24.96	22.10	22.40	11.6	43.4	30.6	3.0	0.0	0.4			
<b>Sector</b>				<b>0.3%</b>	<b>-81.6</b>	<b>234.3</b>	<b>91.2</b>				<b>258.9</b>	<b>77.4</b>	<b>40.5</b>	<b>2.4</b>	<b>1.2</b>	<b>0.5</b>			
<b>Health care</b>																			
BDMS	BUY	21.50	24.00	11.6%	18.1	3.8	14.3	3.16	3.40	3.70	44.8</								

**“คนไทยทุกคนที่มีรายได้ แม้ไม่ถึงเกณฑ์ต้องเสียภาษี ก็ต้องยื่นแบบแสดงรายได้”**

บางท่านอาจจะเข้าใจว่า เฉพาะผู้มีรายได้มากกว่า 150,000 บาทต่อปี จึงจะมีหน้าที่ยื่นแบบและเสียภาษี แต่ในความเป็นจริงแล้ว แม้ท่านจะไม่ถึงเกณฑ์ต้องเสียภาษีเงินได้ แต่ก็ยังมีหน้าที่ต้องยื่นแบบแสดงรายได้บุคคลธรรมดาต่อกรมสรรพากร

Wealth Tip ฉบับที่แล้ว ท่านได้ทราบถึงรายการค่าลดหย่อนต่างๆที่จะสามารถนำมาใช้สิทธิลดหย่อนภาษีได้ สำหรับฉบับนี้ จะแนะนำช่องทางในการยื่นแบบแสดงรายได้ อัตราภาษีบุคคลธรรมดาปี2558 และ ช่องทางการชำระภาษี

**ภ.ง.ด.90 และ ภ.ง.ด.91 สำหรับมนุษย์เงินเดือน**

ใครจะยื่นแบบไหน สังเกตง่ายๆ ดังนี้

- ภ.ง.ด.91 คนมีเงินเดือน โบนัส ค่าครองชีพ
- ภ.ง.ด.90 คนที่มีรายได้อื่น ๆ หรือมีทั้งเงินเดือนและรายได้อื่น ๆ

**ภ.ง.ด.90 และ ภ.ง.ด.91 ต้องยื่นภายใน 31 มี.ค. 59**  
**ยื่นทางอินเทอร์เน็ตภายใน 8 เม.ย. 59**

**อัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา**  
 (ที่มีผลสำหรับเงินได้พึงประเมินปี 2558)

เงินได้สุทธิ (บาท)	อัตราภาษี (ร้อยละ)
0 - 150,000	ได้รับยกเว้น
150,001 - 300,000	5
300,001 - 500,000	10
500,001 - 750,000	15
750,001 - 1,000,000	20
1,000,001 - 2,000,000	25
2,000,001 - 4,000,000	30
4,000,001 ขึ้นไป	35

**ช่องทางในการยื่นแบบแสดงรายได้และชำระภาษี**

1. สำนักงานสรรพากรพื้นที่สาขา (สำนักงานสรรพากรเขต/อำเภอ)
2. ธนาคารกรุงไทย ทุกสาขา หรือ ธนาคารพาณิชย์ อื่นๆ (โปรดศึกษาเงื่อนไขและเอกสารประกอบของแต่ละธนาคารเพิ่มเติม)
3. ทางเว็บไซต์ของกรมสรรพากร [www.rd.go.th](http://www.rd.go.th)

การยื่นแบบผ่านอินเทอร์เน็ต จะสามารถชำระภาษีผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ของธนาคารพาณิชย์ หรือชำระผ่าน e-payment หรือโดยวิธีอื่น ได้แก่ ATM, Internet Banking, Tele-Banking, Mobile Banking, Counter Service (ของธนาคาร), เคาน์เตอร์เซอร์วิส และ Pay at Post (ไปรษณีย์) เป็นต้น

ที่มา : กรมสรรพากร

**7 ขั้นตอนง่าย ๆ ในการยื่นแบบทางอินเทอร์เน็ต**

หลังจากที่กรมสรรพากร เปิดให้ใช้บริการยื่นแบบแสดงรายการภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ปีภาษี 2558 ผ่านอินเทอร์เน็ตได้นั้น ท่านสามารถปฏิบัติตามขั้นตอนดังนี้

1. เข้าไปที่เว็บไซต์ของกรมสรรพากร [www.rd.go.th](http://www.rd.go.th)
2. คลิกเลือก E-Filing และเลือกหัวข้อ ยื่นแบบแสดงรายการภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ปีภาษี 2558
3. เลือก ภ.ง.ด.90/91 ยื่นด้วยตัวเอง
4. ใส่หมายเลขผู้ใช้ (User ID) และรหัสผ่าน (Password) ที่ได้รับจากกรมสรรพากร หน้าจอจะแสดงผลเป็นแบบแสดงรายการต่างๆ เช่นเดียวกับแบบแสดงรายการด้วยกระดาษ (หากยังไม่เคยลงทะเบียน ระบบจะให้ท่านทำการลงทะเบียนก่อน โดยกรอกข้อมูลส่วนตัว)
- เมื่อเข้าสู่ระบบจะมีข้อมูลที่เรกรอกไว้ตอนลงทะเบียนปรากฏอยู่แล้ว ให้ตรวจสอบข้อมูลอย่างละเอียด หากพบข้อมูลผิดพลาด ให้รีบแก้ไข เพราะหากกดยืนยันไปแล้ว จะไม่สามารถกลับมาแก้ไขได้อีก
5. กรอกข้อมูลตามแบบแสดงรายการเงินได้บุคคลธรรมดาให้ครบถ้วน
6. หากตรวจสอบข้อมูลต่างๆ ตามที่กรอกไว้ว่าถูกต้อง ให้ยืนยันการยื่นรายการ หากไม่มั่นใจสามารถยกเลิกได้
7. เมื่อยืนยันการยื่นแบบเรียบร้อยแล้ว
  - กรณีไม่มีภาษีต้องชำระตามแบบถือว่าเป็นอันเรียบร้อยแล้ว
  - กรณีมีภาษีต้องชำระเพิ่ม สามารถพิมพ์แบบชำระภาษีเพื่อไปชำระเงินตามช่องทางต่างๆได้

• กรณีขอคืนภาษี หากประสงค์จะได้รับเช็คคืนภาษีโดยเร็ว ให้เลือก "ประสงค์ลงทะเบียน EMS" ซึ่งมีค่าใช้จ่ายฉบับละ 32 บาท โดยหักจากเงินคืนภาษีของเรา แต่หากไม่ต้องการ EMS ก็ให้เลือก "ไม่ประสงค์ลงทะเบียน EMS" แล้วกด "ยืนยันการยื่นแบบ" เป็นอันเสร็จสิ้น

**ข้อควรระวัง** สำหรับการยื่นแบบผ่านอินเทอร์เน็ต **กรณีที่มีเงินภาษีต้องชำระ** หากยื่นแบบสำเร็จแล้ว แต่ยังไม่ได้ชำระเงินภาษีให้เสร็จสิ้นภายในเวลาที่กำหนด กรมสรรพากรจะถือว่ายังไม่ได้ยื่นแบบและชำระภาษี ดังนั้นต้องชำระเงินภาษีภายในระยะเวลาที่กำหนดด้วย

- ท่านสามารถผ่อนชำระเงินภาษีได้ 3 งวดภายในกำหนดเวลา ดังนี้
- งวดที่ 1 ต้องชำระพร้อมกับการยื่นแบบ ภายในกำหนดเวลายื่นแบบ
  - งวดที่ 2 ต้องชำระภายในหนึ่งเดือน นับแต่วันสุดท้ายที่ต้องชำระงวดที่หนึ่ง
  - งวดที่ 3 ต้องชำระภายในหนึ่งเดือน นับแต่วันสุดท้ายที่ต้องชำระงวดที่สอง

สอบถามข้อมูลการขอคืนภาษีได้ที่กรมสรรพากร [www.rd.go.th](http://www.rd.go.th) หรือ มีข้อสอบถามเพิ่มเติม ติดต่อได้ที่ศูนย์บริการข้อมูลสรรพากร (Call Center) โทร. 1161 หรืองานคืนภาษี สำนักงานสรรพากรพื้นที่ทั่วประเทศ

**อย่าลืม! ยื่นให้ครบ ยื่นให้ทัน ยื่นให้ไว ยื่นได้คืนเร็ว**

สนใจลงทุนในกองทุนรวมหรือตราสารหนี้  
 ติดต่อสอบถามข้อมูลได้ที่  
**เจ้าหน้าที่การตลาด หรือ ฝ่าย Wealth Management**  
 โทร. 02 658 9234 E-mail : [funds@fnsyrus.com](mailto:funds@fnsyrus.com)

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

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