

กลยุทธ์การลงทุนเดือนธันวาคม 2016 .. มีลุ้นขึ้นขั้นแตะ 1,530 จุดด้วยแรงซื้อของนักลงทุนในประเทศ

แม้จะมีปัจจัยต่างประเทศมากมายในเดือนนี้ที่กดดันตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะในเอเชีย แต่แรงขายของนักลงทุนต่างชาติฯจะลดลงมากหลังจากข่ายสูตรที่หันไปอย่างหนักตั้งแต่เดือน ต.ค.-พ.ย. ที่ผ่านมา ขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจไทยแสดงถึงโมเมนตัมที่ดีขึ้น ภาระการคลังแข็งแกร่งกว่าหลายประเทศในเอเชีย และมองไปเป็นหน้ามีเว็บสดโครงการประมูลโครงการภาครัฐที่จะเริ่มตั้งแต่ต้นปี ทำให้ตลาดหุ้นไทยและค่าเงินบาทอยู่ในเกณฑ์ที่แกร่งกว่าเพื่อนบ้าน ประกอบกับเดือน ธ.ค. เป็นเดือนแห่ง LTF/RMF น่าจะผลักดันให้ SET Index 1,530 จุดมีความเป็นไปได้ (1,550 จุดต้องลุ้น) ในเดือนนี้ เราเลือก **BEM, BEAUTY, CK, HMPRO, MINT**

สรุปภาวะตลาดเดือนพฤษภาคม 2016

ช่วง 2 สัปดาห์แรกของ พ.ย. ทำท่าจะดี แต่กลางเดือนมีแรงขายกดดัน หลังจาก SET รีบาวด์กลับขึ้นมาได้ค่อนข้างแรงในช่วงกลางเดือน ต.ค. ก่อนจะมีแรงขายกดดันมากขึ้นในช่วงสัปดาห์สุดท้าย ทำให้ดัชนีมีจังหวะแกว่งตัวแคบ ส่งผลให้ในช่วง 2 สัปดาห์แรกของเดือน พ.ย. SET จึงมีลักษณะแกว่งตัวค่อนข้างผันผวน ประกอบกับนักลงทุนส่วนใหญ่ยังรอติดตามผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐในวันที่ 8 พ.ย. ด้วย ซึ่งในสัปดาห์แรกของเดือน พ.ย. นักลงทุนกังวลว่าผลเลือกตั้งสหรัฐจะไม่ออกราคาตามคาด จึงกดดันให้ SET ปรับตัวลงไปราว 1478.90 จุดลดลงจาก ต.ค. 16.82 จุดหรือคิดเป็น -1.12% ก่อนจะมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนให้ตลาดดีกลับไว หลังจากเริ่มมีความมั่นใจมากขึ้นว่านาฬิกาไว จะสามารถชนะการเลือกตั้งได้ แต่สุดท้ายผลเลือกตั้งจริงของสหรัฐก็ออกมามีคาดคาด ทำให้ SET แกว่งย้อนกลับบ้าง แต่ก็เป็นเพียงช่วงสั้นหลังทราบผล เพราะจากนั้นตลาดหุ้นบ้านเรายังขึ้นขั้นไปทำจุดสูงสุดของเดือนที่บริเวณ 1522.63 จุดบวกเพิ่มขึ้นจากเดือน ต.ค. 26.91 จุด หรือคิดเป็น +1.80% ได้

มุมมองทางเทคนิคเดือนธันวาคม 2016

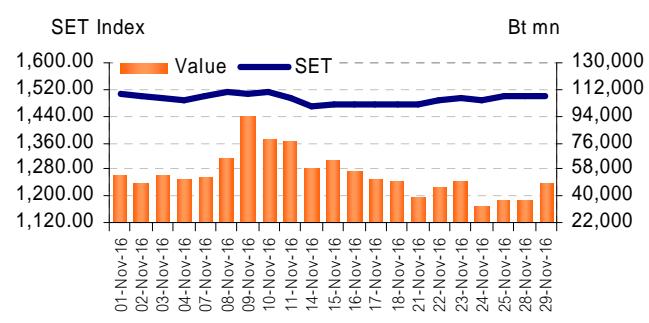
เดือน พ.ย. SET ขึ้นขึ้นก่อนได้ในช่วงแรกของเดือน แต่ยังติดแรงขายจากแนวต้านแรกที่ 1520 จุด ซึ่งกดดันให้ดัชนีไหลย้อนลงทดสอบแนวต้าน 1460 จุดอีกรอบ ก่อนที่จะค่อยๆ ไตร่ระတับกลับขึ้นมาใหม่ ทำให้การขยายขึ้นหายใจต้านเป้าหมาย 1550 จุด(+/-) ต้องเลื่อนออกไปอีก แต่ยังมีความเป็นไปได้เช่นเดิม

Top 5 Favorite Stocks of Dec 2016

stock	close 29 Nov 2016	2017TP	%
BEAUTY	10.80	13.80	27.8%
BEM	7.60	12.00	57.9%
CK	31.00	44.00	41.9%
HMPRO	10.30	11.60	12.6%
MINT	35.75	48.00	34.3%

Source: FSS estimates

ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย



Source: Finansia Syrus Securities

SET(29 พ.ย.)ปิด 1,497.18 จุด เพิ่มขึ้นจาก ต.ค. 1.46 จุด(+0.10%)

ทิศทางตลาดตราสารอันพันธ์เดือนธันวาคม 2016

แนวโน้ม SET50 และ S50Z16 เดือน ธ.ค. 16 ปัจจัยที่เราคาดว่าจะกระทบการเคลื่อนไหวของ SET50 ในช่วง ธ.ค. 16 ส่วนใหญ่เป็นปัจจัยจากภายนอกประเทศ ไม่ว่าจะเป็นการประชุม FOMC วันที่ 13-14 ธ.ค. 16 ซึ่งตลาดรับรู้ไปแล้วว่าจะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% และการทำประชามติในอิตาลีว่าจะรับการแก้ไขรัฐธรรมนูญหรือไม่ ซึ่งถ้าคัดค้านอาจเป็นชансให้อิตาลีต้องออกจากยูโรโซนได้หรือถ้าไม่ออก เสถียรภาพทางการเมืองก็ถูกบันทอนไม่น้อย ขณะที่ ธนาคารกลางยูโรปและญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไปอีกรอบ เพื่อลดแรงกดดันจากสภาพคล่องที่ถูกดึงกลับไปสหรัฐฯ ตลาดเงินและปริวรรตเงินตราในเอเชียจึงมีโอกาสสนับสนุนไม่ต่างจาก พ.ย. 16 แต่เราคาดว่าการไหลออกของกระแสเงินทุนต่างชาติจะชะลอตัว หลังจากไหลออกในอัตราเร่งไปแล้วใน พ.ย. 16 ขณะที่ พฤติกรรมของต่างชาติในอดีตไม่บ่งชี้แนวโน้มจะซื้อหรือขายใน ธ.ค. ของแต่ละปี แต่ถ้าปีใหม่ที่ยอดสะสมช่วงก่อนหน้านั้นเป็นบวก ก็มักมียอดเป็นซึ่งสูตรใน ธ.ค. ซึ่งภาพปีนี้เป็นแบบนั้น และเป็นปีที่ต่างชาติมีสถานะเป็น Net Long ใน Index Futures มากที่สุดในรอบ 6 ปีที่ 182,442 ล้านบาท ส่วนรูปแบบการเคลื่อนไหวของ SET50 ถือว่ายังคล้ายคลึงกับปี 2012 และ 2014 ที่มักมีการยกตัวขึ้นในช่วงปลายปี เมื่อผ่านจากบันปัจจัยทางเทคนิครายสัปดาห์ของ SET50 ที่เริ่มเกิดสัญญาณซื้อ โดยมีเป้าที่เส้นค่าเฉลี่ย 200 วันถ้า 960-970 จุด ในเชิงของกลยุทธ์การลงทุน จึงแนะนำให้เก็งกำไรผ่าน Long ใน S50Z16 เพื่อไปลุ้นกำไรที่กรอบ 970-980 จุด ตัดขาดทุนเมื่อต่ำกว่า 920 จุด

Content

กลยุทธ์การลงทุนเดือน มีนาคม 2016 1
สรุปภาวะตลาดเดือน พฤษภาคม 2016 2

Top 5 Favorite Stocks :

- | | |
|----------|----|
| > BEAUTY | 3 |
| > BEM | 5 |
| > CK | 7 |
| > HMPRO | 9 |
| > MINT | 11 |

มุมมองทางเทคนิคเดือน มีนาคม 2016 13
ทิศทางตลาดอนุพันธ์เดือน มีนาคม 2016 15
FSS Universe 17

Contact us

Thai Institute of Directors Association (IOD)
Corporate Governance Report Rating 2016
Anti-corruption Progress Indicator

กลยุทธ์การลงทุนเดือนมีนาคม

มูลค่าหุ้นขึ้นแตะ 1,530 จุดด้วยแรงซื้อของนักลงทุนในประเทศ

แม้จะมีปัจจัยต่างประเทศมากมายในเดือนนี้ที่กดดันตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะในเอเชีย แต่แรงขายของนักลงทุนต่างชาติน่าจะชะลอลงมาก หลังจากขายสุทธิหุ้นไทยอย่างหนักตั้งแต่เดือน ต.ค.-พ.ย. ที่ผ่านมา ขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจไทยแสดงถึงไม่เเม่นตามที่ดีขึ้น ฐานการคลังแข็งแกร่ง กว่าหลายประเทศในเอเชีย และมองไปเป็นหัวมีเวลส์สดใสจากการประมูลโครงการภาครัฐที่จะเริ่มตั้งแต่เดือนปี ทำให้ตลาดหุ้นไทยและค่าเงินบาทอยู่ในเกณฑ์ที่แกร่งกว่าเพื่อนบ้าน ประกอบกับเดือน ธ.ค. เป็นเดือนแห่ง LTF/RMF น่าจะผลักดันให้ SET Index 1,530 จุดมีความเป็นไปได้ (1,550 จุดต้องลุ้น) ในเดือนนี้เราเลือก **BEM, BEAUTY, CK, HMPRO, MINT**

เมื่อนโยบายการเงินของ 3 ประเทศหลักในโลกส่วนทางกันอีกครั้ง

ตลาดหุ้นในเดือน ธ.ค. นักเงินงานเพราระแรงซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติดลงอย่างเห็นได้ชัด แต่ตลาดเงินในเดือนนี้น่าจะผันผวนมาก พอสมควรเมื่อนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ ยูโรป และญี่ปุ่น สรุบทากันอีกครั้ง การประชุม FOMC 13-14 ธ.ค. เป็นที่คาดการณ์ให้ตลาดหุ้นจะมีการปรับขึ้นต่อเนื่องเบี้ย และน่าจะส่งสัญญาณปรับขึ้นต่อเนื่องในปี 2017 ในขณะที่การประชุม ECB 8 ธ.ค. นำจับตัวว่าจะมีการขยายอายุโครงการ QE (วงเงิน 8 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน) ที่จะหมดอายุในเดือน มี.ค. ปีหน้าหรือไม่หลังจากนาย Draghi ทำให้ตลาดผิดหวังในการประชุมครั้งก่อนหน้านี้ (20 ธ.ค.) ที่ตัดสินใจไม่ขยายอายุโครงการ แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนจะยังขึ้นต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือน เม.ย. และดูเหมือนมีเสถียรภาพจนทำให้นักลงทุนบางส่วนเริ่มคิดว่า ECB จะปรับลดวงเงิน QE (Tapering) แต่ FSS กลับเห็นว่าเงินเฟ้อที่ระดับ 0.6% ในเดือน พ.ย. ยังห่างไกลจากเป้าของ ECB ที่ 2% อยู่มากจนน่าจะทำให้ ECB ขยายเวลา QE ออกไปและคงวงเงิน QE มากกว่าจะเป็นการ Tapering

การประชุม BOJ 20 ธ.ค. นี้ มีความเป็นไปได้ที่จะมีมาตรการผ่อนคลายเพิ่มเติม เช่นการลดอัตราดอกเบี้ยให้ต่ำลงมากขึ้น (ปัจจุบันอยู่ที่ -0.1%) เพื่อกรับตุนการปล่อยสินเชื่อโดยรวม เนื่องจากเศรษฐกิจที่ยังเปราะบางมาก เงินเฟ้อยังคงติดลบ และห่างไกลจากเป้าของธนาคารกลางที่ 2% อยู่มาก การใช้จ่ายของครัวเรือนและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค แม้จะยังขึ้นในบางเดือนแต่ยังอยู่ในระดับ การส่งออกยังคงลดลงแม้ค่าเงินเยนจะอ่อนค่า

การขึ้นดอกเบี้ยของเฟดอาจเป็นมากต่อตลาดหุ้นไทย

ทราบว่า SET Index มีความอ่อนไหวน้อยลงเรื่อยๆ กับการปรับขึ้น ดอกเบี้ยของ Fed ในปี 1994, 1999 และ 2004 ที่สำคัญคือการปรับขึ้น ดอกเบี้ยในเดือนนี้เป็นสิ่งที่อยู่ในคาดการณ์ของตลาดมาเกือบปี และมีการปรับพอร์ตมาลดลง หาก Fed ตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยจริง อาจทำให้เกิด Buy on fact ในระยะสั้นๆ เพราะอย่างน้อยก็มีความกังวลอีกต่อไป

เศรษฐกิจไทยแข็งแกร่ง แนวโน้มสดใสไปหน้า

ไม่เเม่นตามของเศรษฐกิจไทยโดยรวมดีขึ้นต่อเนื่องอย่างช้าๆ สิ่งที่ยังเป็นปัญหาอยู่คือการลงทุนของภาคเอกชนที่ยังไม่กลับมา ในงวด 9M10 พื้นด้วย 1% Y-Y เพราะการจับจ่ายใช้สอยสิ่นค้าคงทน (บ้านและรถยนต์) ยังไม่

พื้น แต่มีแนวโน้มดีขึ้นในปีหน้าเมื่อความเชื่อมั่นผู้บริโภคและกิจกรรมทางเศรษฐกิจดีขึ้น สำหรับเดือนแรกของ 4Q16 แม้ว่าเศรษฐกิจจะชะลอไปบ้าง จากผลกระทบของการปราบปรามทัวร์คุนย์เรียกยู ซึ่งเป็นผลกระทบพิ่มระดับต่อตัวไทยในระยะยาว มาตรการของภาครัฐในการลดค่าธรรมเนียมวีซ่าก็ได้ออกมาเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว ส่วนบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยที่ชะลอไป ภาครัฐได้ออกมาตรการช้อนปชช. อาทิ ลดผลกระทบได้ เช่นกัน น่าจะช่วยประคองให้เศรษฐกิจทั่วไตรมาส 4Q16 กลับมาหากได้ในระดับ 3.2-3.3% Y-Y ใกล้เคียงกับ 3 ไตรมาสที่ผ่านมา

สำหรับปี 2017 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มสดใสมากขึ้น ขับเคลื่อนด้วยการลงทุนทั้งจากภาครัฐและเอกชน รวมถึงการบริโภคภาคเอกชน (ราคายังคงทางการเกษตรหลายประเภทที่ดีขึ้นตามราคาน้ำมัน ขณะที่หนี้ภาครัฐเริ่นค่อนข้างนิ่งมาหลายไตรมาส และเมื่อเทียบกับ GDP ที่ขยับขึ้นทำให้หนี้ครัวเรือนเป็น % ต่อ GDP ปรับลง 3 ไตรมาสติดต่อกัน) สำหรับภาคส่งออกแม้ว่าจะเริ่มดีขึ้นใน 3Q16 แต่เราไม่ได้คาดหวังการเดินโตรมากนักในปีหน้า เพราะเศรษฐกิจในยุโรปที่ยังมีความเสี่ยง

ฐานการเงินการคลังของไทยแข็งแกร่ง ดุลบัญชีเดินสะพัดกินดุลถึง 12% ของ GDP สูงเกือบที่สุดในกลุ่มเอเชียด้วยกัน อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ เชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังคงที่ระดับ 1.50% อย่างน้อยในช่วง 6 เดือนแรกของปี กลุ่มธุรกิจที่นำลงทุนยังต่อเนื่องถึงปี 2017 ยังเน้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Domestic plays

งานประมูลภาครัฐกำลังมา

รถไฟฟ้าสายสีส้มมูลค่า 8 หมื่นล้านบาท จะประมูลในช่วงต้นปี 2017 ส่วนโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองที่มีคู่แข่งคือ BEM และ BTS จะประมูลในช่วง 1Q17 และยังมีงานรถไฟฟ้าทางคู่ 5 สาย มูลค่ารวม 9.82 หมื่นล้านบาทที่ รฟท. เปิดขายตั้งแต่ 26 พ.ย. จะให้ยื่นซอง 3 ธ.ค. 2016 – 24 ม.ค. 2017 และประมูล 3 - 10 ก.พ. 2017 ปี 2017 จะเป็นปีทองของหุ้นในกลุ่มรับเหมา ก่อสร้าง และวัสดุ ก่อสร้าง

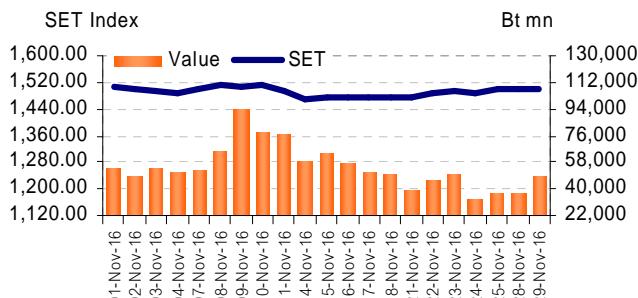
มาตรการรัฐหนุนการจับจ่ายและท่องเที่ยว

การประชุมครม.วันที่ 22 พ.ย. อนุมัติให้ขึ้นค่าแรงขั้นต่ำและให้เงินช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย โดยให้ปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำขึ้นวันละ 5-10 บาทเป็น 305-310 บาทใน 69 จังหวัด มีผล 1 ม.ค. 2017 ทำให้ค่าจ้างแรงงานทั้งประเทศเพิ่มขึ้น 1.7% ไม่ส่งผลต่อเงินเฟ้อ และเชื่อว่าไม่เป็นภาระต่อผู้ประกอบการ และให้เงินช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยรายละ 1,500-3,000 บาท คิดเป็นเงินงวดประมาณ 12,750 ล้านบาท จะช่วยกระตุ้นการจับจ่ายและประคอง GDP 4Q16 ให้โต 3.2-3.3% Y-Y กลุ่มค้าปลีกและไฟแนนซ์ที่มีฐานลูกค้าระดับกลาง-ล่างได้ประโยชน์ เช่น ROBINS, KAMART, FSMART, GLOBAL, MTLS

สำหรับมาตรการยกเว้นค่าเวชฯ 1,000 บาท/คน เป็นเวลา 3 เดือน (1 ธ.ค. 2016 - 28 ก.พ. 2017) และขยายระยะเวลาพำนักในไทยสำหรับกลุ่ม Long stay visa เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ชาวต่างด้าวและเพิ่มจำนวนนักท่องเที่ยว เป็นบวกต่ออุตสาหกรรมท่องเที่ยวและท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ และลดผลกระทบจากการปราบปรามทัวร์คุนย์เรียกยู

SET(29 พ.ย.)ปิด 1,497.18 จุด เพิ่มขึ้นจาก ต.ค. 1.46 จุด(+0.10%)

ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย

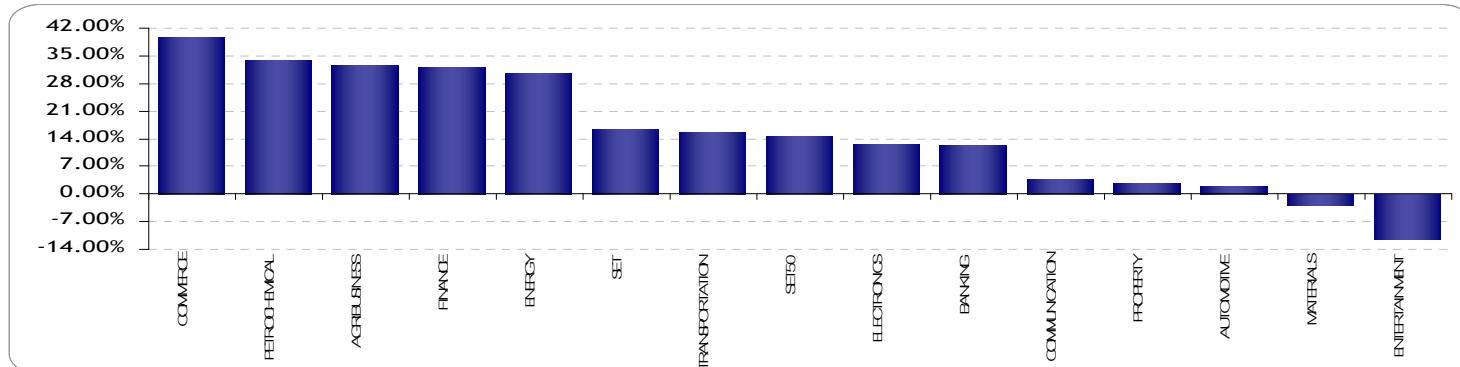


Source: Finansia Syrus Securities

ช่วง 2 สัปดาห์แรกของ พ.ย. ทำกำไรดี แต่กลางเดือนมีรายได้ลดลง

หลังจาก SET รับวาร์ดกลับขึ้นมาได้ค่อนข้างแรงในช่วงกลางเดือน ต.ค. ก่อนจะมีรายได้ลดลงมากขึ้นในช่วงสัปดาห์สุดท้าย ทำให้ดัชนีมีจังหวะ แกว่งตัวแคบ ส่งผลให้ในช่วง 2 สัปดาห์แรกของเดือน พ.ย. SET จึงมีลักษณะ แกว่งตัวค่อนข้างผันผวน ประกอบกับนักลงทุนส่วนใหญ่ยังรอติดตามผลการ เลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐฯ ในวันที่ 8 พ.ย. ด้วย ซึ่งในสัปดาห์แรกของเดือน พ.ย. นักลงทุนกังวลว่าผลเลือกตั้งสหรัฐฯ ไม่ออกตามคาด จึงกดดัน ให้ SET ปรับตัวลงไปถาว 1478.90 จุดลดลงจาก ต.ค. 16.82 จุดหรือคิดเป็น -1.12% ก่อนจะมีแรงซื้อกลับเข้ามานะนุให้ตลาดดีดกลับไว หลังจากเริ่มมี ความมั่นใจมากขึ้นว่ามีอิสระ จะสามารถชนะการเลือกตั้งได้ แต่สุดท้ายผล เลือกตั้งจริงของสหรัฐฯ ออกมายังไนด้า ทำให้ SET แกว่งย้อนลงบ้าง แต่ก็เป็น เพียงช่วงสั้นหลังทราบผล เพราะจากนั้นตลาดหุ้นบ้านเรายังขึ้นไปทำ จุดสูงสุดของเดือนที่บริเวณ 1522.63 จุดบวกเพิ่มขึ้นจากเดือน ต.ค. 26.91 จุด หรือคิดเป็น +1.80% ได้ ก่อนที่ในช่วงต้นของสัปดาห์ที่ 3 ของเดือน จะมี แรงขายออกมากดันให้ดัชนีปรับตัวลงรุนแรงถึงเกือบ 60 จุดในเวลาเพียง 2-3 วันทำการเท่านั้น จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเรื่ว แต่สุดท้าย SET ก็เริ่ม แกว่งทรงตัวได้ดีขึ้นภายในกรอบ 1460-1490 จุดโดยประมาณ และมายืน ขึ้นอีกรอบในช่วงสัปดาห์ที่ 4 จนถึงปลายเดือน โดยดัชนีสามารถกลับมาทำ จุดสูงสุดในวันที่ 29 พ.ย. ได้ที่บริเวณ 1509.51 จุดขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 13.79 จุด หรือคิดเป็น +0.92% แต่ย้อนลงมาปิดสิ้นวันที่ 1497.18 จุด เหลือ บวกจากเดือนก่อนเพียง 1.46 จุดหรือคิดเป็น +0.10% โดยนักลงทุนต่างชาติ มียอดเป็นผู้ขายรายเดียวถึง 3.48 หมื่นล้านบาท ในขณะที่นักลงทุนใน ประเทศมียอดซื้อสุทธิ 2.36 หมื่นล้านบาท สกัดบันในประเทศมียอดซื้อสุทธิ 7.86 พันล้านบาท และพอร์ตโบรกเกอร์มียอดซื้อสุทธิ 3.33 พันล้านบาท

สรุปการเปลี่ยนแปลงของดัชนีรายกลุ่มทั้งปี (YTD)



Analyst: Somchai Anektaewpon

Register No.: 002265

ผลเลือกตั้งสหรัฐฯ ให้ดัชนีลดลงค่าเงินบาทอ่อนแอง ช่วงสัปดาห์สุดท้ายก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯเริ่มต้นขึ้น ค่าเงินดอลลาร์เริ่มอ่อนแอง หลังจากที่ก่อนหน้านี้แข็งค่าขึ้นมาจากการ ซึ่งแม้ว่าจะไม่ได้ช่วยให้ค่าเงินบาทแข็งค่ามากนัก แต่ก็ทำให้เงินบาทยัง ค่อนข้างทรงตัวได้ดี แต่เมื่อผลการเลือกตั้งสหรัฐฯออกมายังไนด้า โดยนาย โดนัล ทรัมป์ ได้เป็นประธานาธิบดีคนต่อไป ซึ่งแนวโน้มนายช่วงหาเสียง ค่อนข้างสนับสนุนเศรษฐกิจสหรัฐฯในอนาคต ทำให้ค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็ง ค่าจริงจังต่อเนื่องตลอด 3 สัปดาห์ให้หลัง และกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อน ตัวอย่างรวดเร็วตามไปด้วย จนกดดันให้ SET ปรับตัวลงค่อนข้างแรงใน ช่วงแรก โดยดัชนีปรับตัวลงเกือบ 60 จุดในช่วง 2-3 วันทำการ ก่อนที่ในช่วง ท้ายเดือนค่าเงินดอลลาร์จะเริ่มชะลอการแข็งค่าบ้าง จึงลดแรงกดดันต่อค่าเงิน บาทและตลาดหุ้นลง จน SET เริ่มมีโอกาสฟื้นตัวอีกรึ

สรุปยอดซื้อ-ขายของนักลงทุนรายกลุ่มเดือน พ.ย.

Trading Value by Investor Type (1-29 พ.ย. 59)

Bt (mn)	Buy	Sell	Net
Institution	117,335	109,471	+7,864
Foreign	258,918	293,740	-34,822
Retail	655,687	632,058	+23,628
Prop.Trade	113,717	110,388	+3,329

ราคาห้ามนัดในตลาดโลกผันผวนหนัก หลังไม่มั่นใจผลประชุมโอบาก

ราคาห้ามนัดในตลาดโลกเริ่มอ่อนแองในช่วงสิ้นเดือน พ.ย. จะได้ข้อสรุปที่น่า พอใจ และยังให้ผลลัพธ์ในช่วงครึ่งแรกของเดือน พ.ย. อีก เนื่องจากที่ของ ประเทศญี่ปุ่นนำมั่นทั้งในและนอกโอบากยังไม่มีความชัดเจน ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวลงกว่า 10% โดยลงมาเคลื่อนไหวแก 42-43 ดอลลาร์/บาร์เรล ก่อนที่จะเริ่มทรงตัวได้และรับวาร์ดกลับขึ้นบ้าง หลังท่าทีของประเทศญี่ปุ่น นำมั่นหลายแห่ง เริ่มแสดงความเห็นด้วยที่จะหนุนให้มีการลดการผลิตลง เพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมัน จนทำให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกฟื้นตัว กลับขึ้นมาทำจุดสูงสุดของเดือนได้ที่บริเวณ 49 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ในช่วง สัปดาห์สุดท้ายก่อนการประชุมวันที่ 30 พ.ย. ราคาน้ำมันดิบก็เริ่มอ่อนแรง มากเคลื่อนไหวที่ 44.8-46.2 ดอลลาร์/บาร์เรล เพื่อรอลุ้นผลประชุมที่แท้จริง ต่อไป.

BEAUTY

บมจ. บิวตี้ คอมมูนิตี้

CGR 2016
3

Anti-corrupt
2

Close 29 November 2016 : 10.80

End 2017 Target : 13.80

+27.8%

กำไรสุทธิ 3Q16 สร้างสถิติใหม่อีกครั้งแห่งประทับใจ

กำไรสุทธิ 3Q16 อยู่ที่ 210 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106% Y-Y และ 52% Q-Q มากกว่าคาดการณ์ของเราราที่ 148 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นการสร้างสถิติสูงสุดใหม่ที่น่าสนใจ เพราะเป็นการยกฐานกำไรขึ้นเกินระดับ 200 ต่อไตรมาส เป็นครั้งแรก และเป็นการเติบโตจากยอดขายเฉลี่ยต่อสาขาเดิม (SSSG) ที่สูงถึง 34.2% Y-Y โดยมีการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นเพียง 5 สาขา จาก 2Q16 มาอยู่ที่ 362 สาขา (Beauty Buffet 241 สาขา Beauty Cottage 69 สาขา Beauty Market 13 สาขา และสาขาต่างประเทศรวม 39 สาขา) ส่งผลให้รายได้รวมเพิ่มขึ้น 65% Y-Y และ 26% Q-Q อยู่ที่ 734 ล้านบาท สะท้อนให้เห็นถึงแบรนด์ที่แข็งแกร่ง และการบริหารซองทางการจัดจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพ โดยสัดส่วนรายได้หลักกว่า 70% ยังมาจาก Beauty Buffet ส่วนซองทาง E-Commerce และต่างประเทศที่มีอัตรากำไรสูง เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 9% ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 67.4% จาก 67.2% ใน 2Q16 และ 66.4% ใน 3Q15

ส่วนกำไรสุทธิ 9M16 อยู่ที่ 478 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 76% Y-Y คิดเป็น 83% ของประมาณการทั้งปีที่ 575 ล้านบาท ด้วยเหตุผลที่ไตรมาส 4 ของทุกปี เป็น High Season และที่ผ่านมา ฐานกำไรของ BEAUTY เมื่อยกระดับขึ้นแล้วจะไม่พลิกกลับมาอ่อนตัวลงเรื่ว อีกทั้งการเติบโตในตลาดต่างประเทศอย่างรวดเร็ว และยังอยู่ในฐานที่ดีเพียง 4% ของรายได้รวม เรายังคงปรับประมาณการกำไรสุทธิปีนี้และปีหน้าขึ้น 22% และ 24% มาอยู่ที่ 699 ล้านบาท (+74% Y-Y) และ 909 ล้านบาท (+30% Y-Y) ตามลำดับ

แบรนด์ที่แข็งแกร่งและโอกาสการเติบโตที่เปิดกว้าง ทำให้เรายังแนะนำ “ซื้อ”

ผลกระทบจากการขึ้น ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2017 เพิ่มขึ้นเป็น 13.80 บาท (DCF, WACC7%) จากเดิม 11.80 บาท ความน่าสนใจของ BEAUTY คือแบรนด์ที่แข็งแกร่ง อัตราการเติบโตของกำไรที่ยังเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง และฐานะทางการเงินที่ไม่มีภาระหนี้ trabai ได้สามองค์ประกอบนี้ ยังไม่ถูกบันทอกอน ที่ไม่มีเหตุผลที่เราต้องแนะนำขาย BEAUTY แต่เพราะมุ่งมองด้านราคากลางๆ ที่ดูแพงเมื่อเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมค้าปลีก

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของเศรษฐกิจและการห่องห่วงที่ร่วมถึงการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่ที่อาจทำให้ความสามารถในการแข่งขันและการทำกำไรลดลง

Consolidated earnings

BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	301	402	699	909
Net profit	301	402	699	909
EPS (Bt)-Norm	0.10	0.13	0.23	0.30
EPS (Bt)	0.10	0.13	0.23	0.30
% EPS growth	42.46	33.64	73.63	30.02
Dividend (Bt)	0.10	0.11	0.21	0.27
BV/share (Bt)	0.36	0.38	0.41	0.44
EV/EBITDA (x)	76.3	57.1	33.8	26.2
PER (x) - Norm	107.6	80.5	46.4	35.7
PER (x)	107.6	80.5	46.4	35.7
PBV(x)	29.8	28.2	26.6	24.8
Dividend yield (%)	0.9	1.1	1.9	2.5
YE No. of shares (mn)	3,000	3,000	3,000	3,000
No. of shares- full dilution	3,000	3,000	3,000	3,000
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/11/2016)	10.80
SET Index	1,497.18
Foreign limit/actual (%)	100.00/13.15
Paid up shares (million)	3,000.00
Free float (%)	52.26
Market cap (Bt mn)	32,400.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	174.89
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	12.30, 4.96, 8.37

Source: Setsmart



Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

BEAUTY FINANCIAL DATA

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	976	1,359	1,773	2,660	3,324
Costs of sales	288	445	586	853	1,066
Gross profit	688	915	1,187	1,807	2,258
SG&A costs	450	564	703	993	1,191
Operating profit	238	351	484	814	1,067
Other income	26	26	19	60	69
EBIT	265	377	503	874	1,136
EBITDA	295	415	556	940	1,217
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	53	76	100	175	227
Earnings after tax	211	301	402	699	909
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	211	301	402	699	909
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	211	301	402	699	909

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	211	301	402	699	909
Depreciation & amortization	30	38	53	66	81
Change in working capital	-57	61	58	-93	-37
Other adjustments	0	0	0	0	1
Cash flow from operation	184	400	513	672	954
Capital expenditure	-74	-188	-140	-136	-149
Others	-16	-18	-33	-58	-43
Cash flow from investing	-90	-205	-172	-194	-192
Free cash flow	95	194	341	478	762
Net borrowings	-6	5	-2	5	4
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-195	-217	-342	-629	-818
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-201	-212	-344	-624	-814
Net change in cash	-106	-18	-3	-146	-52

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	692	565	526	424	372
Account receivable	26	22	44	66	83
Inventory	176	288	266	399	499
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current asset	894	875	836	890	954
Investment	0	100	100	100	100
PPE	157	198	281	332	385
Other asset	65	83	115	173	216
Total assets	1,138	1,287	1,368	1,549	1,723
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	105	143	177	266	332
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	0	0	0	0	0
Total current liabilities	131	190	213	319	399
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	4	9	7	12	15
Total LT liabilities	4	9	7	12	15
Total liabilities	135	199	220	331	414
Registered capital	300	300	300	300	300
Paid up capital	300	300	300	300	300
Share premium	556	556	556	556	556
Legal reserve	28	30	30	30	30
Retained earnings	119	201	261	331	422
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,003	1,088	1,148	1,218	1,309

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	26.8	39.3	30.4	50.0	25.0
Net profit	21.7	42.5	33.6	73.6	30.0
Norm profit	21.7	42.5	33.6	73.6	30.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	70.5	67.3	66.9	67.9	67.9
EBIT margin	27.1	27.7	28.4	32.8	34.2
Normalized profit margin	21.7	22.2	22.7	26.3	27.3
Net profit margin	21.7	22.2	22.7	26.3	27.3
Normalized ROA	18.6	23.4	29.4	45.1	52.7
Normalized ROE	21.1	27.7	35.1	57.4	69.4
Risk (x)					
D/E (x)	0.13	0.18	0.19	0.27	0.32
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.07	0.10	0.13	0.23	0.30
Norm EPS	0.07	0.10	0.13	0.23	0.30
FCF	0.03	0.06	0.11	0.16	0.25
Book value	0.33	0.36	0.38	0.41	0.44
Dividend	0.06	0.10	0.11	0.21	0.27
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	153.3	107.6	80.5	46.4	35.7
Norm P/E	153.3	107.6	80.5	46.4	35.7
P/BV	32.3	29.8	28.2	26.6	24.8
EV/EBTDA	107.1	76.3	57.1	33.8	26.2
Dividend yield (%)	0.6	0.9	1.1	1.9	2.5

Source: Company data, FSS research

BEMCGR 2016
4Anti-corrupt
-

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ

รายงานกำไรปกติ 3Q16 เติบโตแข็งแกร่ง +11% Q-Q และ +184% Y-Y

BEM รายงานกำไรสุทธิ +60% Q-Q และ -46.8% Y-Y เพราะ 3Q15 มีกำไรจากการขายเงินลงทุนใน BMCL 1,235 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติจะเป็น 808 ล้านบาท ดีกว่าเราและตลาดคาด +11% Q-Q, +184% Y-Y จากรายได้ของธุรกิจรถไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น 915.8 ล้านบาท +56.8% Q-Q จากการเริ่มนับรู้ยะได้ค้างบันทึกการและการซ้อมบำรุงรถไฟฟ้าสายสีม่วง บวกกับจำนวนของผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินที่เพิ่มขึ้นเป็น 76,313 คนต่อวัน +10% Q-Q และยังได้รับอานิสงส์จากการต้นทุนทางการเงินที่ลดลงหลังรีไฟแนนซ์หนี้โดยการออกหุ้นกู้ใน 2Q16 ส่วนธุรกิจทางด่วนเดี๋ยวนี้จากปริมาณการจราจรบนทางพิเศษที่เพิ่มขึ้นในทุกเส้นทาง และการเปิดให้บริการทางด่วนศรีรัช-วงแหวนรอบนอกเดือน ส.ค. ทำให้รายได้การดำเนินงาน +17.6% Q-Q และอัตรากำไรขั้นต้นปรับเป็น 41.4% จาก 39.6% ในปีก่อน

เร่งเจรจาส่วนแบ่งรายได้รถไฟฟ้าสีน้ำเงินต่อขยาย

ปัจจุบัน BEM อุปโภคระหว่างการเจรจาเรื่องส่วนแบ่งรายได้ของการเดินรถสายสีน้ำเงินเดิมและส่วนต่อขยายเพราะถือว่าเป็นโครงข่ายเดียวกัน โดยรฟม.ขยายเวลาการเจรจา ออกไปอีก 30 วันตามคำสั่งมาตรา 44 คาดเจรจาแล้วเสร็จในเดือน ธ.ค. นี้ และเปิดเดินรถบางสถานีได้ภายใน 2017 ส่วน 1 สถานีที่เชื่อมต่อระหว่างสถานีบางซื่อไปสถานีเตาปูนยังอยู่กับเจ้าการเดินรถสายสีน้ำเงินว่าจะได้ข้อยุติเมื่อใด

ปรับลดกำไรสุทธิ 2016 คงราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 12 บาท แนะนำซื้อ

ปริมาณการจราจรและจำนวนผู้โดยสารใน 4Q16 น่าจะหดตัวเล็กน้อย เพราะมีวันหยุดค่อนข้างมาก เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ลงเล็กน้อย 12% เป็น 2,812 ล้านบาท (+7% Y-Y) แต่ประมาณการปี 2017 มี Upside จากการเจรจาจับมือกับ CK เข้าร่วมประมูลรถไฟฟ้าสายสีเหลือง และสีชมพู ที่จะประกาศผู้ชนะการประมูลใน 1Q17 และยังมีแผนการเข้าร่วมประมูลการเดินรถไฟฟ้าสายส้มในปี 2017 เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 12 บาท แนะนำซื้อ

Close 29 November 2016: 7.60
End 2017 Target: 12.00

+57.9%

Consolidated earnings

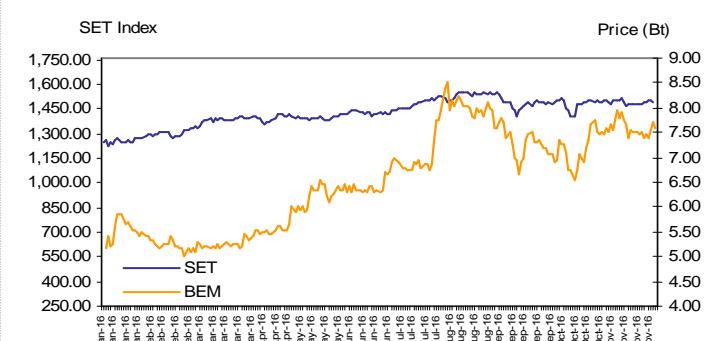
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	2,208	1,352	2,812	3,380
Net profit	2,745	2,650	2,812	3,380
EPS (Bt)- Normalized	0.08	0.09	0.18	0.22
EPS (Bt)	0.18	0.17	0.18	0.22
% growth Y-Y	-37.3	-3.7	6.1	20.2
Dividend (Bt)	0.05	0.13	0.09	0.11
BV/share (Bt)	0.92	1.91	2.00	2.11
EV/EBITDA (x)	34.1	22.1	18.4	15.3
PER (x) - normalized	97.07	85.92	41.31	34.37
PER (x)	78.09	43.84	41.31	34.37
PBV (x)	8.26	3.99	3.81	3.6
Dividend yield (%)	0.61	1.66	2.00	1.45
YE No. of shares (million)	15,285	15,285	15,285	15,285
No. of share - full dilution	15,285	15,285	15,285	15,285
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/11/2016)	7.60
SET Index	1,497.18
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.67
Paid up shares (million)	15,285.00
Free float (%)	55.55
Market cap (Bt mn)	116,166.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	990.48
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	8.90, 4.90, 6.75

Source: Setsmart



Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst: Thanyatorn Songwutti

BEM FINANCIAL DATA

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	10,597	11,234	11,738	13,332	16,662
Costs of sales	5,272	6,556	7,094	7,590	9,747
Gross profit	5,326	4,677	4,643	5,742	6,915
SG&A costs	1,983	923	1,115	1,157	1,650
Operating profit	3,342	3,754	3,528	4,585	5,265
Other income	136	113	69	206	150
EBIT	3,879	4,413	4,059	5,199	5,865
EBITDA	6,997	7,505	7,285	8,835	10,252
Interest charge	2,029	1,437	1,934	1,586	1,523
Tax on income	467	702	721	723	869
Earnings after tax	1,383	2,274	1,403	2,890	3,474
Minority interests	22	66	51	78	94
Normalized earnings	1,361	2,208	1,352	2,812	3,380
Extraordinary items	3,039	537	1,298	0	0
Net profit	4,399	2,745	2,650	2,812	3,380

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	N.A.	2,745	2,650	2,812	3,380
Depreciation & amortization	N.A.	3,092	3,226	3,636	4,386
Change in working capital	N.A.	862	18,940	-17,827	-415
Other adjustments	N.A.	0	0	0	0
Cash flow from operation	N.A.	6,699	24,816	-11,379	7,351
Capital expenditure	N.A.	-6,939	-8,797	-5,283	164
Others	N.A.	119	-1,679	-702	0
Cash flow from investing	N.A.	-6,820	-10,476	-5,985	164
Free cash flow	N.A.	-121	14,340	-17,364	7,515
Net borrowings	N.A.	715	-12,505	19,820	-5,155
Equity capital raised	N.A.	0	-12,915	0	0
Dividends paid	N.A.	-1,309	-1,925	-1,406	-1,690
Others	N.A.	59	15,112	-22	94
Cash flow from financing	N.A.	-535	-12,233	18,393	-6,751
Net change in cash	N.A.	-656	2,106	1,029	765

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	3,033	2,377	4,483	5,635	6,545
Current investment	775	2,348	497	1,825	1,825
Accounts receivable	83	102	649	673	842
Other current asset	198	198	240	200	213
Total current assets	4,087	5,025	5,869	8,334	9,425
Investment	10,020	9,714	10,870	10,893	10,893
PPE	50,425	54,273	59,085	60,739	56,191
Other assets	829	1,014	2,296	2,979	2,989
Total Assets	65,361	70,026	78,120	82,945	79,499
Short-term loans	0	2,000	22,410	3,000	2,000
Account payable	1,495	2,009	2,580	2,740	3,480
Current maturities	4,743	4,541	1,619	4,433	4,398
Other current liabilities	943	1,087	707	606	623
Total current liabilities	7,182	9,637	27,315	10,779	10,501
Long-term debt	32,882	33,736	21,421	41,221	36,066
Other LT liabilities	583	444	254	275	275
Total non-cu	33,465	34,180	21,675	41,495	36,340
Total liabilities	40,647	43,817	48,990	52,274	46,841
Registered capital	28,200	28,500	15,285	15,285	15,285
Paid-up capital	28,200	28,200	15,285	15,285	15,285
Share Premium	5,817	5,817	5,817	5,817	5,817
Legal reserve	800	800	800	957	1,145
Retained earnings	-7,821	-6,391	7,254	8,662	10,355
Others	-2,373	-2,375	-113	-213	-213
Minority Interest	91	157	86	163	268
Shareholders' equity	24,714	26,209	29,130	30,671	32,657

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	5.9	6.0	4.5	13.6	25
EBITDA	18.2	7.3	-2.9	21.3	16
Net profit	56.9	-37.6	-3.5	6.1	20.2
Norm profit	-14.4	62.3	-38.8	108	20.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	50.3	41.6	39.6	43.1	41.5
EBITDA margin	66.0	66.8	62.1	66.3	61.5
EBIT margin	36.6	39.3	34.6	39	35.2
Norm profit margin	12.8	19.7	11.5	21.1	20.3
Net profit margin	41.5	24.4	22.6	21.1	20.3
Normalized ROA	2.2	3.3	1.8	3.5	4.2
Normalized ROE	5.8	8.7	4.9	9.4	10.8
Normalized ROCE	8.0	7.1	9.0	8.4	9
Risk (x)					
D/E	1.33	1.36	1.50	1.45	1.18
Net D/E	1.21	1.27	1.35	1.27	0.98
Net debt/EBITDA	4.27	4.44	5.40	4.38	3.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.17	0.18	0.17	0.18	0.22
Norm EPS	0.05	0.08	0.09	0.18	0.22
EBITDA	0.25	0.27	0.48	0.58	0.67
Book value	1.93	0.92	1.91	2	2.11
Dividend	0	0.05	0.13	0.09	0.11
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	48.07	77.06	43.26	41.31	34.37
Norm P/E	155.44	95.79	84.79	41.31	34.37
P/BV	8.56	8.16	3.94	3.81	3.6
EV/EBITDA	35.60	33.70	21.84	18.44	15.29
Dividend Yield	0	0.62	1.68	2	1.45

Source: Company data, FSS research

CK

CGR 2016
5Anti-corrupt
3B

บมจ. ช.การช่าง

ปีท่องของงานก่อสร้างกำลังจะมา

ณ สิ้น 3Q16 CK มี Backlog 7.1 พันล้านบาท กว่า 60% เป็นงานของบริษัทในกลุ่ม เช่น โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยบูรี ในช่วงที่ผ่านมา หลังจากสิ้น 3Q16 ได้งานก่อสร้างทางหลวงพิเศษ บางปะอิน-โคราช อีก 1.94 พันล้านบาท และ rog งานวางระบบรถไฟฟ้าสีน้ำเงินส่วนต่อขยายมูลค่า 2.5 พันล้านบาทที่ BEM กำลังเจรจาอยู่ (คาดว่ามีโอกาสเซ็นสัญญาได้ภายในปีนี้) เมื่อร่วมงานในมือหั้งหมด จะรองรับรายได้อีก 3 ปี

นอกจากนี้ ยังมีงานภาครัฐอีกมากตั้งปี 2017 เป็นต้นไป โดยเฉพาะงานรถไฟฟ้าสายสีส้ม มูลค่าถึง 8 พันล้านบาท ซึ่ง CK ยืนของประมูลไปแล้ว จะรับผลประมูลในช่วงต้นปี 2017 รวมทั้งงานรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลือง ที่มีคุณแบ่งเพียง BTS รายเดียว จะทราบผลในช่วง 1Q17 และยังมีงานรถไฟทางคู่ 5 สาย มูลค่ารวม 9.82 พันล้านบาทที่ รพท. เปิดขายตั้งแต่ 26 พ.ย. จะให้ยื่นของ 3 ธ.ค. 2016 – 24 ม.ค. 2017 และประมูล 3 - 10 ก.พ. 2017 คาดเซ็นสัญญา ก่อสร้างได้ในช่วง 27 ก.พ. – 6 มี.ค. 2017 ใช้เวลา ก่อสร้าง 3 ปี จะแล้วเสร็จปี 2020

ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 44 บาท คงคำแนะนำ “ซื้อ”

ปี 2017 จะยังคงเป็นปีท่องของ CK นอกจากธุรกิจก่อสร้างที่จะเติบโตไปพร้อมกับงานภาครัฐ CK ยังบริษัทในกลุ่มที่มีอนาคตที่สดใ索ย่าง BEM (CK ถือ 30.6%), CKP (CK ถือ 29.2%) และได้รับเงินปันผลสม่ำเสมอจาก TTW (CK ถือ 19.4%) แนวโน้มกำไร 4Q16 จะชะลอลง เพราะงานส่วนใหญ่ รับรู้เป็นรายได้ใน 1H16 ไปแล้ว ในช่วง 2H16 มักมีรายจ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายขายและบริหารสูงขึ้น เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 44 บาท คงคำแนะนำ “ซื้อ”

Close 29 November 2016 : 31.00
End 2016 Target : 44.00

+41.9%**Consolidated earnings**

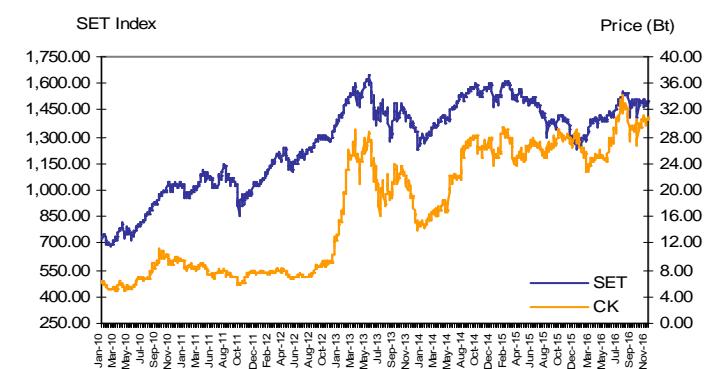
BT (mn) - Ended Sep	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	992	182	1,997	1,495
Net profit	2,296	2,193	2,051	1,495
EPS (Bt)-Norm	0.59	0.11	1.18	0.88
EPS (Bt)	1.36	1.29	1.21	0.88
% EPS growth	-70.8	-81.7	-6.5	-27.1
Dividend (Bt)	0.40	0.65	0.73	0.53
BV/share (Bt)	11.5	12.3	12.8	13.2
EV/EBITDA (x)	28.8	38.0	24.7	26.8
PER (x) - Norm	55.9	305.4	27.8	37.1
PER (x)	24.2	25.3	27.1	37.1
PBV(x)	2.8	2.7	2.6	2.5
Dividend yield (%)	1.6	2.3	2.2	1.6
YE No. of shares (mn)	1,694	1,694	1,694	1,694
No. of shares- full dilution	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 (29/11/2016)	31.00
SET Index	1,497.18
Foreign limit/actual (%)	25.00/6.79
Paid up shares (million)	1,693.90
Free float (%)	61.34
Market cap (Bt mn)	52,510.80
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	481.24
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	34.50, 22.00, 28.30

Source: Setsmart

**Analyst: Jitra Amornthum**

Register No.: 014530

Assistant Analyst: Thanyatorn Songwutti

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	-1,230	-897
Others	3,018	1,435	347	125	31
Cash flow from financing	7,798	6,489	9,050	454	-898
Net change in cash	-160	556	-1,211	1,752	6,715

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	5,393	5,949	4,738	6,490	13,205
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	46,284	47,185
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	96,015	99,219
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	10,602	11,200
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	21,543	22,171

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	9.4	6.8
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	8.3
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	12.82	13.19
Dividend	0.55	0.40	0.65	0.73	0.53
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	7.4	25.3	26.5	28.3	38.8
Norm P/E	n.a.	58.5	319.4	29.1	38.8
P/BV	3.4	3.0	2.8	2.7	2.6
EV/EBITDA	28.5	29.5	38.8	25.2	27.4
Dividend Yield	3.5	1.6	2.3	2.1	1.5

Source: Company data, FSS research

HMPROCGR 2016
5Anti-corrupt
3A

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

กำไรสุทธิ 3Q16 ใกล้เคียงคาด สอดคล้องกับปัจจัยภายนอก

กำไรสุทธิ 3Q16 เท่ากับ 948 ล้านบาท (-4.3% Q-Q, +18.1% Y-Y) ใกล้เคียงคาด (เราคาดไว้ 911 ล้านบาท) สาเหตุที่กำไรอ่อนดัวลงมาจากผลของภัยการ ส่วนกำไรที่เติบโตดี Y-Y แม้ SSSG อาจแผ่วลงเล็กน้อยราว -0.5% Y-Y เพราะฝ่ายมาเร็วและตกบอยก่อว่าปกติ รวมถึงได้รับผลกระทบเชิงลบจากเหตุระเบิด 7 จังหวัดภาคใต้ในช่วงเดือน ส.ค. แต่รายได้รวมยังเติบโตได้ 7.2% Y-Y จากการเปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง (1 Mega Home, 1 HMPRO) และประสบความสำเร็จในการจัดงาน Homepro Fair ครั้งแรกในเดือน ก.ค. ในขณะที่ยังรักษาการดับอัตรากำไรขั้นต้นได้ใกล้เคียงไตรมาส ก่อนอยู่ที่ 25.4% แต่อ่อนดัวลงเล็กน้อยจาก 25.9% ในปีก่อน ผลจากสัดส่วนรายได้ Mega Home ที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรต่ำกว่าร้าน HMPRO รวมถึงยังมีรายได้ค่าเช่าเติบโตได้ร้าว 11.3% Q-Q และ 23.5% Y-Y ช่วยหนุนการเติบโตของกำไรสุทธิในไตรมาสนี้

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย แนะนำซื้อ

บริษัทกำไรสุทธิ 9M16 เท่ากับ 2,805 ล้านบาท (+19% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 71% ของประมาณการทั้งปี แม้สถานการณ์กำลังซื้อในช่วงนี้อาจดูไม่สดใสมากนัก แต่เชื่อว่าด้วยผลของภัยการเพราเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และบริษัทยังเดินหน้าจัดงาน Homepro Expo ครั้งที่ 2 ของปี ในช่วงเดือน พ.ย. รวมถึงยังมีการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง เรายาดเห็นการเติบโตของกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องใน 4Q16 และน่าจะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 โต 13.4% และปี 2017 โตต่อเนื่อง 15% Y-Y คงราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 11.6 บาท (DCF) ยังมี Upside 14.9% คงคำแนะนำซื้อ

Close 29 November 2016 : 10.30

End 2017 Target : 11.60

+12.6%**Consolidated earnings**

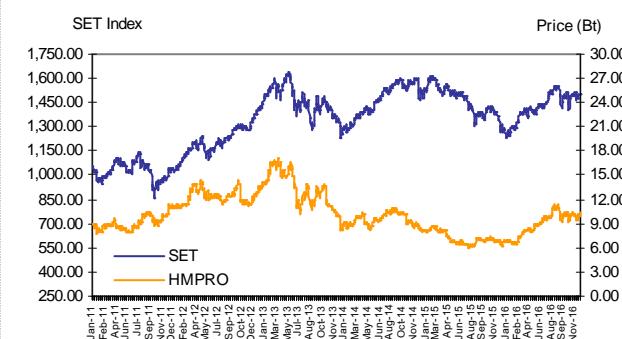
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	3,313	3,499	3,967	4,559
Net profit	3,313	3,499	3,967	4,559
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.27	0.30	0.35
Reported EPS (Bt)	0.25	0.27	0.30	0.35
% Reported EPS growth	8.0	5.6	13.4	14.9
Dividend (Bt)	0.28	0.25	0.26	0.29
BV/share (Bt)	1.26	1.29	1.34	1.39
EV/EBITDA (x)	23.1	20.9	19.6	17.9
PER (x)	40.1	38.0	33.5	29.1
PER (x) - normalized	40.1	38.0	33.5	29.1
PBV (x)	8.0	7.9	7.6	7.3
Dividend yield (%)	2.8	2.5	2.5	2.9
YE No. of shares (million)	13,151	13,151	13,151	13,151
No. of share - full dilution	13,151	13,151	13,151	13,151
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/11/2016)	10.30
SET Index	1,497.18
Foreign limit/actual (%)	30.00/13.59
Paid up shares (million)	13,151.20
Free float (%)	43.69
Market cap (Bt mn)	135,457.34
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	221.82
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	11.50, 6.40, 9.22

Source: Setsmart



HMPRO FINANCIAL DATA

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	40,112	47,965	52,513	64,608	74,418
Cost of sales	29,346	35,473	39,000	47,810	55,218
Gross profit	10,766	12,492	13,513	16,798	19,200
SG&A costs	9,350	11,119	12,283	15,118	17,414
Operating profit	4,134	4,617	4,960	5,524	6,251
Other income	1,326	1,534	1,720	2,053	2,253
EBIT	4,134	4,617	4,960	5,524	6,251
EBITDA	5,783	6,881	7,681	8,513	9,616
Interest charge	277	466	544	565	552
Tax on income	789	838	918	992	1,140
Earnings after tax	3,068	3,313	3,499	3,967	4,559
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	3,068	3,313	3,499	3,967	4,559
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	3,068	3,313	3,499	3,967	4,559

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	3,068	3,313	3,499	3,967	4,559
Depreciation etc.	1,649	2,264	2,721	2,989	3,364
Change in working capital	1,309	-640	677	3,940	1,243
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	6,027	4,938	6,897	10,897	9,167
Capital expenditure	-10,038	-5,381	-4,024	-10,582	-7,500
Others	-664	-1,708	-844	-144	-441
Cash flow from investing	-10,702	-7,089	-4,868	-10,727	-7,941
Free cash flow	-4,674	-2,151	2,029	170	1,226
Net borrowings	5,762	1,587	-1,206	3,417	2,649
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2,760	-3,044	-3,075	-3,372	-3,875
Others	-1,359	2,496	1,693	-649	209
Cash flow from financing	1,643	1,039	-2,588	-605	-1,017
Net change in cash	-3,031	-1,112	-559	-435	208

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	807	2,435	2,698	2,263	2,472
Accounts receivable	1,411	1,620	1,704	1,770	2,039
Inventory	6,506	8,031	8,365	7,859	9,077
Other current assets	497	705	600	323	372
Total current assets	9,221	12,791	13,367	12,216	13,960
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	23,235	26,352	27,655	35,248	39,383
Other assets	3,486	5,170	5,969	6,182	6,624
Total assets	35,942	44,313	46,991	53,646	59,967
Short-term loans	1,360	0	0	0	0
Accounts payable	11,057	12,075	12,773	15,718	18,154
Current maturities	508	3,010	4,718	3,085	3,000
Other current liabilities	1,407	1,691	1,983	2,261	2,605
Total current liabilities	14,331	16,777	19,474	21,065	23,758
Long-term debt	7,919	10,866	9,659	13,076	15,725
Other non-current liab.	975	969	955	1,938	2,233
Total non-current liab.	8,894	11,835	10,614	15,014	17,958
Total liabilities	23,225	28,611	30,088	36,079	41,716
Registered capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Paid up capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Share premium	646	646	646	646	646
Legal reserve	708	877	1,054	1,054	1,054
Retained earnings	1,773	1,849	2,051	2,715	3,399
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	16,278	16,524	16,903	17,567	18,251

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	16.1	19.6	9.5	23.0	15.2
EBITDA	18.6	19.0	11.6	10.8	12.9
Net profit	14.5	8.0	5.6	13.4	14.9
Normalized earnings	14.5	8.0	5.6	13.4	14.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.8	26.0	25.7	26.0	25.8
EBITDA margin	14.4	14.3	14.6	13.2	12.9
EBIT margin	10.3	9.6	9.4	8.6	8.4
Normalized profit margin	7.6	6.9	6.7	6.1	6.1
Net profit margin	7.6	6.9	6.7	6.1	6.1
Normalized ROA	8.5	7.5	7.4	7.4	7.6
Normalize ROE	18.9	20.1	20.7	22.6	25.0
Normalized ROCE	19.1	16.8	18.0	17.0	17.3
Risk (x)					
D/E	1.4	1.7	1.8	2.1	2.3
Net D/E	1.4	1.6	1.6	1.9	2.2
Net debt/EBITDA	3.9	3.8	3.6	4.0	4.1
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.23	0.25	0.27	0.30	0.35
EPS - Normalized	0.23	0.25	0.27	0.30	0.35
EBITDA	0.44	0.52	0.58	0.65	0.73
FCF	-0.36	-0.16	0.15	0.01	0.09
Book value	1.24	1.26	1.29	1.34	1.39
Dividend	0.34	0.28	0.25	0.26	0.29
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	49.7	46.0	43.6	38.5	33.5
P/E - Normalized	49.7	46.0	43.6	38.5	33.5
P/BV	9.4	9.2	9.0	8.7	8.4
EV/EBTDA	30.3	26.0	23.4	21.9	19.9
Dividend yield (%)	3.0	2.4	2.2	2.2	2.5

Source: Company data, FSS research

MINTCGR 2016
5Anti-corrupt
3A

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชันแนล

แนวโน้มกำไร 4Q16 คาดว่าจะถูกผลกระทบช้าๆ ระหว่างจากผลของการไว้ทุกข์ อย่างไรก็ตามเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2017 จากสภาวะตลาดในประเทศไทยที่คาดว่าจะกลับสู่ภาวะปกติ ขณะที่ธุรกิจในต่างประเทศคาดว่าจะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในหลาย ๆ ส่วน เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016-2017 ที่คาดเดิบโต 14.4% Y-Y และ 20.2% Y-Y ตามลำดับ ราคากลุ่มนี้ Upside เปิดกว้างกว่า 37% จากราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 48 บาท จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

คาดผลการดำเนินงาน 4Q16 ชะลอตัวช้าๆ คร่าว

เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 4Q16 ของ MINT จะถูกผลกระทบช้าๆ ระหว่าง การไว้ทุกข์ ซึ่งส่งผลให้งาน Event และงานสัมมนาต่างๆ ถูกเลื่อนออกไป ขณะที่ยอดจองห้องพักที่เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม Rev Par ในช่วง 4QTD ของโรงแรมในไทยยังสามารถเดิบโตได้เล็กน้อยจากปีก่อน ส่วนธุรกิจอาหารในไทยที่ช่วง 9M16 มีการเดิบโตของ Same Store Sales Growth แข็งแกร่งร้าว 5% Y-Y ล่าสุดได้รับผลกระทบเช่นกันโดยในเดือน ต.ค. เหลือเดิบโต 1% Y-Y และ พ.ย. เริ่มพลิกมาติดลบเล็กน้อย อย่างไรก็ตามคาดว่าผลผลกระทบดังกล่าวจะถูกชดเชยได้บางส่วนจากธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์ที่เริ่มฟื้นตัวขึ้นจากการโอนคอนโดที่เชียงใหม่ได้ร้าว 31 ยูนิต (จากทั้งหมด 44 ยูนิต) และ Pent House ที่เมืองมาบุญไตรโนมชั้นบีคิว 2 ยูนิต (จากทั้งหมด 6 ยูนิต) ใน 4Q16 เพียงกับ 3Q16 ที่ไม่มีการโอนโครงการใดๆ เลย

ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในปีหน้า

อย่างไรก็ตามเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในปี 2017 ที่คาดว่ายังคงแข็งแกร่ง จากสภาวะตลาดที่จะกลับสู่ภาวะปกติสำหรับทั้งธุรกิจโรงแรมและอาหารในไทย ขณะที่ธุรกิจในต่างประเทศคาดว่าจะเห็นการเดิบโตที่ดีขึ้นในหลาย ๆ ส่วนทั้งโรงแรม Tivoli ในบริษัลหลังจาก Renovate เสร็จสมบูรณ์ในเดือนนี้ ธุรกิจ Timeshare ที่คาดว่าจะฟื้นตัวหลังจากอยู่ในช่วงปรับแพคเกจการขายและทำให้ฐานรายได้ลดต่ำในปีนี้ ขณะที่ธุรกิจอาหารห้องในเชียงใหม่ ออกสเปรย์และสิงคโปร์เริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่องทั้งในแง่ Same Store Sales Growth และ Total System Sales Growth เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 และ 2017 เดิบโต 14.4% Y-Y และ 20.2% Y-Y ตามลำดับ

ราคาหุ้นที่ปรับลงเป็นโอกาสในการ “ซื้อ”

เรายังคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 48 บาท (DCF WACC 7.3% Terminal Growth 3%) โดยราคาหุ้นปัจจุบันปรับฐานลงและทำให้มี Upside เปิดกว้างถึง 37% โดยเราเชื่อว่าตลาดรับรู้ปัจจัยลบจากการผลกระทบที่จะเกิดขึ้นในช่วงเวลาไว้ทุกข์ไปมากพอสมควรแล้ว ขณะที่เรายังคงมีมุมมองและความคาดหวังเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในปีหน้าที่ยังสดใส จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง คือ ผลกระทบจากการไว้ทุกข์ที่ยากว่าคาด เหตุการณ์ไม่สงบจากการเมืองและก่อการร้าย จำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัวลงจากเศรษฐกิจโลก

Close 29 November 2016 : 35.75
End 2017 Target : 48.00

+34.3%

Consolidated earnings

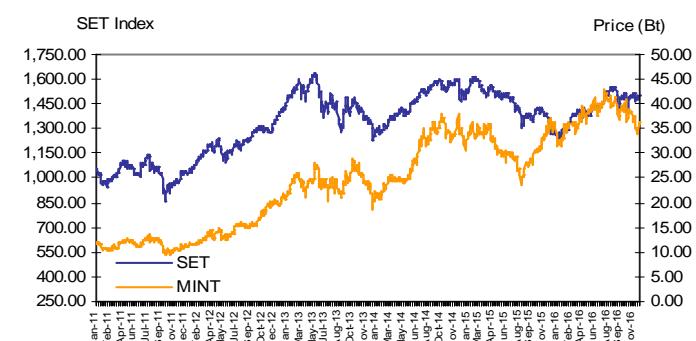
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	4,333	4,704	5,380	6,469
Net profit	4,402	7,040	7,448	6,469
Normalized EPS (Bt)	1.08	1.07	1.21	1.47
% growth Y-Y	13.7	-1.3	13.1	21.6
EPS (Bt)	1.10	1.60	1.67	1.47
% growth Y-Y	7.3	45.4	4.6	-12.2
EPS (Bt) - full dilution	1.10	1.58	1.65	1.45
% growth Y-Y	0.1	0.4	0.0	-0.1
Dividend (Bt)	0.35	0.35	0.42	0.51
BV/share (Bt)	7.0	7.4	8.6	9.7
EV/EBITDA (x)	20.4	17.9	15.8	16.4
Normalized PER (x)	33.0	33.5	29.6	24.3
PER (x)	32.5	22.4	21.4	24.3
PBV (x)	5.1	4.9	4.2	3.7
Dividend yield (%)	1.0	1.0	1.2	1.4
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 (29/11/2016)	35.75
SET Index	1,497.18
Foreign limit/actual (%)	49.00/41.11
Paid up shares (million)	4,410.37
Free float (%)	50.79
Market cap (Bt mn)	157,670.66
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	357.64
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	43.25, 30.50, 37.58

Source: Setsmart



MINT FINANCIAL DATA

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	34,669	36,989	42,432	52,631	59,351
Cost of sales	13,185	13,740	16,118	20,022	22,504
Gross profit	21,483	23,249	26,314	32,609	36,848
SG&A	15,402	17,144	20,090	24,356	27,401
Operating profit	6,081	6,105	6,224	8,253	9,446
Other income	2,268	2,798	5,717	5,180	3,272
EBIT	5,884	6,044	8,846	9,638	8,626
EBITDA	8,349	8,903	11,941	13,433	12,718
Interest charge	1,027	1,145	1,301	1,517	1,365
Tax on income	675	397	411	559	660
Earnings after tax	4,182	4,502	7,134	7,563	6,601
Minority interest	80	100	94	114	132
Normalized earnings	3,811	4,333	4,704	5,380	6,469
Extraordinary items	290	69	2,336	2,068	0
Net profit	4,101	4,402	7,040	7,448	6,469

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	4,101	4,402	7,040	7,448	6,469
Deprec. & amortization	2,465	2,860	3,095	3,795	4,092
Change in working capital	-1,367	-4,871	-1,923	-1,345	34
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	5,199	2,390	8,212	9,898	10,596
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	3,398	6,596
Net borrowings	-778	10,697	11,392	487	-4,601
Equity capital raised	3,651	1	422	0	0
Dividends paid	-1,185	-1,414	-1,445	-1,541	-1,862
Others	1,245	161	-127	114	132
Cash flow from financing	2,933	9,445	10,243	-940	-6,331
Net change in cash	-332	2,002	-1,370	2,458	264

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	3,370	5,372	4,003	6,461	6,725
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	3,383	3,326	4,960	6,152	6,938
Inventory	1,675	1,942	2,414	3,058	3,503
Other current asset	2,255	2,367	8,472	8,472	8,472
Total current assets	10,684	13,006	19,848	24,143	25,638
Investment	4,999	6,820	8,144	8,144	8,144
PPE	23,432	26,423	34,496	37,202	37,110
Other assets	21,009	28,029	33,249	33,249	33,249
Total Assets	60,124	74,279	95,737	102,738	104,140
Short-term loans	1,158	2,333	2,588	2,588	1,500
Account payable	4,998	5,589	7,753	8,122	9,303
Current maturities	3,624	4,287	1,513	1,513	1,513
Other current liabilities	1,365	1,363	1,727	1,848	1,932
Total current liabilities	11,146	13,573	13,580	14,071	14,248
Long-term debt	18,602	27,461	41,373	41,860	38,347
Other LT liabilities	3,501	3,221	4,870	4,870	4,870
Total non-cu	22,103	30,682	46,242	46,729	43,216
Total liabilities	33,249	44,255	59,822	60,801	57,464
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	7,332	7,333	7,355	7,355	7,355
Legal reserve	406	420	464	464	464
Retained earnings	13,558	16,545	22,141	28,048	32,655
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	41,937	46,676

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	10.7	6.7	14.7	24.0	12.8
EBITDA	17.8	6.6	34.1	12.5	-5.3
Net profit	26.5	7.3	59.9	5.8	-13.1
Normalized earnings	23.2	13.7	8.6	14.4	20.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	62.0	62.9	62.0	62.0	62.1
EBITDA margin	24.1	24.1	28.1	25.5	21.4
EBIT margin	17.0	16.3	20.8	18.3	14.5
Normalized profit margin	11.0	11.7	11.1	10.2	10.9
Net profit margin	11.8	11.9	16.6	14.2	10.9
Normalized ROA	6.8	6.4	5.5	5.4	6.3
Normalize ROE	17.7	16.3	15.5	15.0	15.8
Normalized ROCE	12.0	10.0	10.8	10.9	9.6
Risk (x)					
D/E	1.2	1.5	1.7	1.4	1.2
Net D/E	1.1	1.3	1.6	1.3	1.1
Net debt/EBITDA	3.6	4.4	4.7	4.0	4.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.02	1.10	1.60	1.67	1.47
EPS - Full Dilution	1.02	1.10	1.58	1.65	1.45
Normalized EPS	0.95	1.08	1.07	1.21	1.47
EBITDA	2.09	2.22	2.68	2.98	2.86
Book value	6.27	7.01	7.37	8.60	9.73
Dividend	0.35	0.35	0.35	0.42	0.51
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	34.9	32.5	22.4	21.4	24.3
Norm P/E	37.5	33.0	33.5	29.6	24.3
P/BV	5.7	5.1	4.9	4.2	3.7
EV/EBITDA	20.7	20.4	17.9	15.8	16.4
Dividend yield (%)	1.0	1.0	1.0	1.2	1.4

Source: Company data, FSS research

"เดือน พ.ย. SET ขยายขึ้นก่อนได้ในช่วงแรกของเดือน แต่ยังติด彷徨ขายจากแนวต้านแรกที่ 1520 จุด ซึ่งกดดันให้ดัชนีไหลย้อนลงทดสอบแนวรับ 1460 จุดอีกรั้ง ก่อนที่จะค่อยๆ ไต่ระดับกลับขึ้นมาใหม่ ทำให้การขยายขึ้นหาแนวต้านเป้าหมาย 1550 จุด(+/-) ต้องเลื่อนออกไปอีก แต่ยังมีความเป็นไปได้เช่นเดิม..."

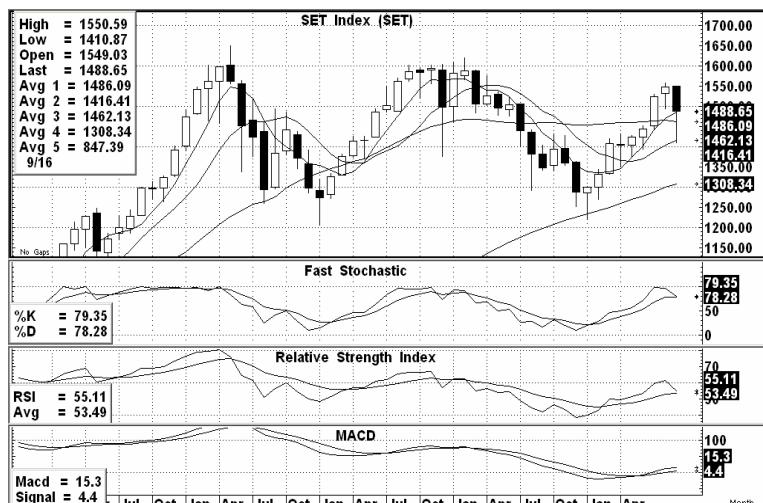
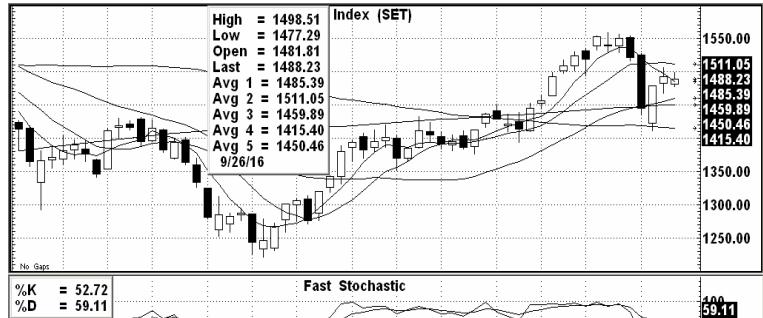
แนวโน้มตลาด :

ในช่วงครึ่งเดือนแรกของ พ.ย. แม้ว่า SET จะแกว่งผันผวนไปบ้าง แต่ก็ยังมีจังหวะขยายขึ้นทดสอบแนวต้านแรกและ 1520 จุดได้ ก่อนจะมีแรงขายออกมากัดดัน ทำให้ดัชนีไหลย้อนลงหาแนวรับ 1460 จุดอีกรั้ง อย่างไรก็ตามหลังจากปรับตัวลงค่อนข้างเร็ว สุดท้ายยังมีแรงซื้อกลับเข้ามาพยุงตลาดไว้ได้ และเริ่มผลักดันดัชนีให้ค่อยๆ ไต่ระดับขึ้นใหม่ได้ในช่วงครึ่งเดือนหลัง และอยู่ระหว่างทดสอบแนวต้านในกรอบ 1510-1520 จุดได้ใหม่ ทำให้รูปแบบกราฟดัชนี และการฟอร์มตัวของ Indicators ยังแสดงถึงโอกาสที่ SET จะขยายขึ้นทดสอบแนวต้านเป้าหมายแรกและ 1550 จุด(+/-) ได้ตามคาดเช่นเดิม เพียงแต่เลื่อนระยะเวลาออกมาอีกเท่านั้น ส่วนแนวโน้มที่จะขยายต่อไปนี้จะสูงสุดอยู่ในกรอบใหญ่ในกรอบ 1600-1650 จุด ก็ยังเป็นไปได้ตามคาด แต่คงต้องรอช่วงต้นปีหน้าแทน

คำแนะนำ :

แม้ว่าเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา SET จะยังแกว่งตัวผันผวนและมีจังหวะย้อนลงไปอีก แต่ก็ยังมีลักษณะทรงตัวได้ และกำลังค่อยๆ ไต่ระดับกลับขึ้นมาอยู่ ซึ่งเรายังคาดหมายโอกาสขยายขึ้นทดสอบแนวต้านเป้าหมายแต่ละระดับได้ตามคาดเดิม ดังนั้นขอแล้วยังแนะนำให้เน้นถือต่อเนื่องไว้ก่อนได้ และสามารถเลือกหุ้นทยอยซื้อเพิ่มช่วง SET อ่อนตัวได้ด้วย

(ติดตาม update ในรายงาน Technical View รายวันต่อวัน)



แนวรับ : 1495-1490***, 1485-1475*

แนวต้าน : 1510-1520*, 1530-1550**

Set Performance

Index	Nov/29/16	Dec/30/15	% chg YTD
SET	1,497.18	1,288.02	16.24
SET 50	932.48	813.55	14.62
DJIA (USA)	19,121.60	17,603.87	8.62
NASDAQ (USA)	5,379.92	5,065.85	6.20
FTSE (UK)	6,772.00	6,274.05	7.94
NIX (Japan)	18,307.04	19,033.71	-3.82
HSKI (Hong Kong)	22,737.07	21,882.15	3.91
TWII (Taiwan)	9,192.38	8,279.99	11.02
SES (Singapore)	2,879.14	2,885.51	-0.22

Source : Aspen

Top 5 Favorite Stocks: Jan 15 – Nov 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 2015 Return : 5.92% Outperform stocks : CK 15.84% AIT 8.55% Underperform stocks : GUNKUL 2.63% ADVANC 0.00% TUF -2.78% Return for 1 months : 4.85% Accumulate return for 2015 : 4.85%	SET 1 Mths Return : 0.78% SET 2015 Return : 6.40% Outperform stocks : SEAFCO 5.00% MTL5 3.83% Underperform stocks : PS 0.00% ADVANC -6.12% CENTEL -7.35% Return for 1 months : -0.93% Accumulate return for 2015 : 3.87%	SET 1 Mths Return : -5.78% SET 2015 Return : -0.16% Outperform stocks : ADVANC* 3.42% BEAUTY -0.60% KTC -0.0085 Underperform stocks : CK -12.00% EPCO -16.67% Return for 1 months : -5.34% Accumulate return for 2015 : -1.67%	SET 1 Mths Return : 1.10% SET 2015 Return : 1.66% Outperform stocks : GL 4.63% GUNKUL* 1.68% Underperform stocks : CK 0.81% CSS 0.69% TPIL 0.00% Return for 1 months : 1.56% Accumulate return for 2015 : -0.14%
<small>Note : * included Dividend</small>			
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 2015 Return : -0.27% Outperform stocks : THCOM 0.68% Underperform stocks : KCE -0.0278 MTL5 -3.17% IRCP -6.86% TPIL -8.28% Return for 1 months : -4.08% Accumulate return for 2015 : -4.21%	SET 1 Mths Return : 1.01% SET 2015 Return : 0.90% Outperform stocks : TPIL 17.56% CENTEL 4.08% Underperform stocks : INTUCH 0.00% GPSC -2.80% KTB -3.31% Return for 1 months : 3.10% Accumulate return for 2015 : -1.24%	SET 1 Mths Return : -5.79% SET 2015 Return : -5.35% Outperform stocks : ADVANC 3.33% LPN -0.57% MTL5 -0.0105 Underperform stocks : CK -5.50% ROBINS -6.15% Return for 1 months : -1.99% Accumulate return for 2015 : -4.01%	SET 1 Mths Return : -5.15% SET 2015 Return : -8.80% Outperform stocks : BEAUTY* 4.95% QH -0.86% Underperform stocks : ADVANC* -5.40% CENTEL -10.07% RS -12.61% Return for 1 months : -4.80% Accumulate return for 2015 : -8.61%
<small>Note : * included Dividend</small>			
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 2015 Return : -9.94% Outperform stocks : EA 5.88% CK* 2.83% Underperform stocks : INTUCH -5.52% EPG -7.22% MTL5 -8.24% Return for 1 months : -2.45% Accumulate return for 2015 : -10.85%	SET 1 Mths Return : 3.04% SET 2015 Return : -7.19% Outperform stocks : LIT 21.13% BIG 11.76% EPG 0.0599 Underperform stocks : CENTEL 0.67% Return for 1 months : 8.88% Accumulate return for 2015 : -2.94%	SET 1 Mths Return : -2.28% SET 2015 Return : -8.98% Outperform stocks : EPG* 27.56% FSMART 14.60% SAT 0 Underperform stocks : SCC -0.88% ADVANC -11.59% Return for 1 months : 5.94% Accumulate return for 2015 : 2.83%	SET 1 Mths Return : -5.58% SET 2015 Return : -14.28% Outperform stocks : BIG 3.97% LIT 3.77% ASK 0.0051 Underperform stocks : MINT -2.04% ADVANC -22.81% Return for 1 months : -3.32% Accumulate return for 2015 : -0.59%
<small>Note : * included Dividend</small>			
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 2016 Return : 0.03% Outperform stocks : BIG 24.52% ASEFA 15.18% Underperform stocks : BEM 4.85% EPG 3.82% CK -11.21% Return for 1 months : 7.43% Accumulate return for 2016 : 7.43%	SET 1 Mths Return : 3.24% SET 2016 Return : 4.27% Outperform stocks : BCH 19.39% Underperform stocks : MTL5 0 PLANB -1.65% FSMART -8.55% Return for 1 months : 2.30% Accumulate return for 2016 : 9.90%	SET 1 Mths Return : 5.85% SET 2016 Return : 9.49% Outperform stocks : VIBHA 20.18% Underperform stocks : SNC 4.23% ARROW 2.88% MINT 2.08% KAMART -2.72% Return for 1 months : 5.33% Accumulate return for 2016 : 15.76%	SET 1 Mths Return : -0.55% SET 2016 Return : 8.69% Outperform stocks : LPH 13.29% KTC 4.89% MTL5* 3.61% MINT* 0.95% Underperform stocks : ADVANC -22.81% CK -0.98% Return for 1 months : 4.35% Accumulate return for 2016 : 20.79%
<small>Note : * included Dividend</small>			
29 Apr-30 May 2016	31 May - 29 June 2016	30 June-28 Jul 2016	29 Jul-30 Aug 2016
SET 1 Mths Return : 1.39% SET 2016 Return : 10.57% Outperform stocks : GL* 19.62% ERW 5.48% Underperform stocks : CKP 0.59% TISCO 0.00% PIMO* -1.54% Return for 1 months : 4.83% Accumulate return for 2016 : 26.63%	SET 1 Mths Return : 1.29% SET 2016 Return : 12.01% Outperform stocks : CK 14.71% GPSC 7.03% Underperform stocks : CPALL -0.50% SCC -2.07% BKD -3.68% Return for 1 months : 3.10% Accumulate return for 2016 : 30.55%	SET 1 Mths Return : 5.51% SET 2016 Return : 18.37% Outperform stocks : KBANK 14.71% CK 12.07% TPCH 0.1071 Underperform stocks : ARROW 5.26% PTTG 3.80% Return for 1 months : 9.31% Accumulate return for 2016 : 42.71%	SET 1 Mths Return : 1.45% SET 2016 Return : 20.04% Outperform stocks : TACC* 23.78% AAV 12.69% Underperform stocks : SCB 1.26% CK -8.15% BEM -9.52% Return for 1 months : 4.01% Accumulate return for 2016 : 48.43%
<small>Note : * included Dividend</small>			
31 Aug- 29 Sep 2016	30 Sep- 28 Oct 2016	31 Oct- 29 Nov 2016	
SET 1 Mths Return : -3.68% SET 2016 Return : 15.79% Outperform stocks : KTC 4.32% BCH 4.24% Underperform stocks : BJC 18.10% EKH 15.17% FSMART 0.1507 KKP 8.96% IRPC -2.05% Return for 1 months : -2.30% Accumulate return for 2016 : 45.02%	SET 1 Mths Return : 0.76% SET 2016 Return : 16.03% Outperform stocks : EKH 18.10% BJC 15.17% FSMART 0.1507 KKP 8.96% IRPC -2.05% Return for 1 months : 11.05% Accumulate return for 2016 : 61.04%	SET 1 Mths Return : 0.10% SET 2016 Return : 16.24% Outperform stocks : ROBINS 11.21% PDG 8.11% EKH 0.0593 BEM 2.01% KTC -3.67% Return for 1 months : 4.72% Accumulate return for 2016 : 68.64%	

SET50 INDEX FUTURES

SET50 เดือน พ.ย. 16 เคลื่อนไหวทรงตัวกับ ต.ค. 16 โดยปิด Qaeda 930 จุด แม้จะถูกผลกระทบจากการเหลอกอกของกระแสเงิน ซึ่งต่างชาติขายสุทธิในหั้นมากถึง 34,822 ล้านบาท (มากที่สุดตั้งแต่ต้นปี) ทำให้ยอดซื้อสะสมตั้งแต่ต้นปีลดลงเหลือ 79,587 ล้านบาท โดยปรากฏการณ์นี้เกิดขึ้นหลังจากทราบผลเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯเมื่อ 8 พ.ย. 16 ที่เนื่องความคาดหมายของตลาด และด้วยการตีความนโยบายของโคนันเดร์ ทรัมป์ที่สนับสนุนการเติบโตของธุรกิจในประเทศ ทำให้ Dollar Index และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯกระชากกลับเร็ว จนกระทั่งให้กระแสเงินไหลออกในลักษณะ Reverse Dollar Carry Trade เพื่อลดผลกระทบจากดันทุนของเงินที่เพิ่มสูงขึ้น แต่ เพราะตลาดการเงินบ้านเรามีปัจจัยบวกเฉพาะตัวจากการบรรดุ้นการบริโภคของภาครัฐฯ รวมถึงแรงซื้อของกองทุนในประเทศจากมาตราการลดหย่อนภาษี LTF จึงทำให้ Downside การพักตัวอยู่ในกรอบจำกัดเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ทั้งที่ต่างชาติขายหุ้นเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงจิตวิทยาการลงทุนที่เป็นบวกอยู่พอสมควร ดังจะเห็นได้จากค่า Basis ที่แก่วงเชิงกว้างขึ้นต่อเนื่องอยู่ในกรอบ -4 ถึง +2

แนวโน้ม SET50 และ S50Z16 เดือน ธ.ค. 16

ปัจจัยที่เราคาดว่าจะกระทบการเคลื่อนไหวของ SET50 ในช่วง ธ.ค. 16 ส่วนใหญ่เป็นปัจจัยจากภายนอกประเทศ ไม่ว่าจะเป็นการประชุม FOMC วันที่ 13-14 ธ.ค. 16 ซึ่งตลาดรับรู้ไปแล้วว่าจะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% และการทำประมาณต่ออิตาลีว่าจะรับการแก้ไขรัฐธรรมนูญหรือไม่ ซึ่งถ้าดัดค้านอาจเป็นช่วงหัวให้อิตาลีต้องออกจากยูโรโซนได้ หรือถ้าไม่ออก เสี่ยงภาระทางการเมืองก็ถูกบันทอนไม่น้อย ขณะที่ ธนาคารกลางยุโรปและญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไปอีกรอบ เพื่อลดแรงกดดันจากสภาพคล่องที่ถูกดึงกลับไปสหราชอาณาจักร ตลาดเงินและปริวรรตเงินตราในเอเชีย จึงมีโอกาสผันผวนไม่ต่างจาก พ.ย. 16 แต่เราคาดว่าการเหลอกอกของกระแสเงินทุนต่างชาติจะชะลอตัว หลังจากไหลออกในอัตราเร่งไปแล้วใน พ.ย. 16 ขณะที่ พฤติกรรมของต่างชาติในอดีตไม่บ่งชี้แน่ชัดว่าจะซื้อหรือขายใน ธ.ค. ของแต่ละปี แต่ถ้าปีใหม่ที่ยอดสะสมช่วงก่อนหน้านี้เป็นบวก ก็มักมียอดเป็นบวกสุทธิใน ธ.ค. ซึ่งภาพปีนี้เป็นแบบนั้น และเป็นปีที่ต่างชาติมีสถานะเป็น Net Long ใน Index Futures มากที่สุดในรอบ 6 ปีที่ 182,442 สัญญา ส่วนรูปแบบการเคลื่อนไหวของ SET50 ถือว่ายังคล้ายคลึงกับปี 2012 และ 2014 ที่มักมีการยกตัวขึ้นในช่วงปลายปี เมื่อพนวกกับปัจจัยทางเทคนิครายสัปดาห์ของ SET50 ที่เริ่มเกิดสัญญาณซื้อ โดยมีเป้าที่เส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน Qaeda 960-970 จุด ในเชิงของกลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำให้เก็บกำไรผ่าน Long ใน S50Z16 เพื่อไปลุ้นทำกำไรที่กรอบ 970-980 จุด ตัดขาดทุนเมื่อต่ำกว่า 920 จุด

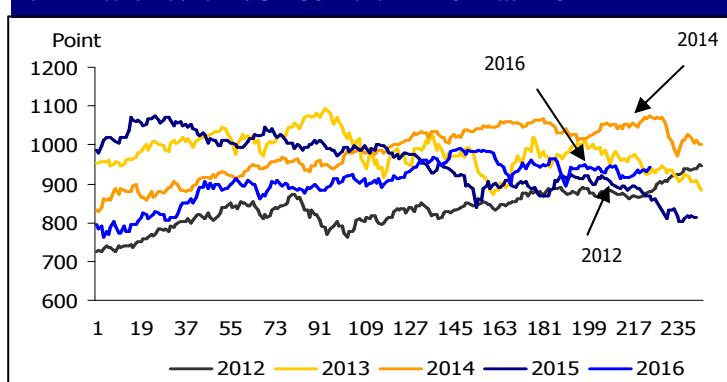
S50Z16 ในภาพรายสัปดาห์เริ่มสัญญาณฟื้นตัวกลับ



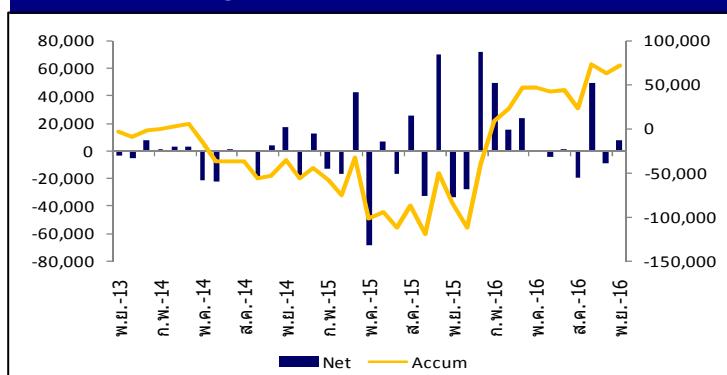
SET50 ในภาพรายวันได้แรงหนุนจากสัญญาณ Positive Divergence



ภาพการเคลื่อนไหวของ SET50 ปีคัลลี่ปี 2012 และ 2014



ต่างชาติกลับมา Long สะสมใน Index Futures เพิ่มขึ้น



GOLD FUTURES

ราคากองคำโลกเดือน พ.ย. 16 อ่อนตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 โดยลดลงถึง \$85/Oz หรือ 6.7% M-M อยู่ที่ \$1,190/Oz จากผลต่อเนื่องของการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งดูจะต่างจากทุกครั้งที่ผ่านมา โดยราคากองคำมักปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากทราบผล ไม่ว่าซัชชนาจะเป็นของพรรครีพับลิกัน 1.3-2.2% ในรอบ 5-20 วันทำการ โดยที่เคยลงหนักสุดคือการเลือกตั้งปี 2008 ที่ -4% ในรอบ 5 วันทำการ แต่สุดท้ายกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5% ภายใน 20 วันทำการ สาเหตุที่ครั้งนี้ราคากองคำทรุดตัวลงหนักเป็นพิเศษ เพราะ (1) ผลการเลือกตั้งเนื่องความคาดหมาย (2) Dollar Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นเร็ว เพราะนโยบายของโดนัลด์ ทรัมป์ คล้ายคลึงกับนโยบายของประธานาธิบดี โอบามา ซึ่งตอนนั้นหนุนให้ Dollar Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นภายใต้ภาวะเงินฟื้นตัวอ่อนๆ จากการเน้นการเติบโตที่แรงขึ้นเคลื่อนในประเทศ (โดยเฉพาะมาตรการลดภาษี) (3) มุมมองของตลาดกองคำว่ามีต่อเฟดเปลี่ยนไป จากที่คาดว่าการปรับขั้นดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC จะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป มาเป็นการปรับขั้นในอัตราเร่ง ซึ่งสะท้อนมาอย่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่เพิ่มขึ้นถึง 47 bps. มาอยู่ที่ 2.30%

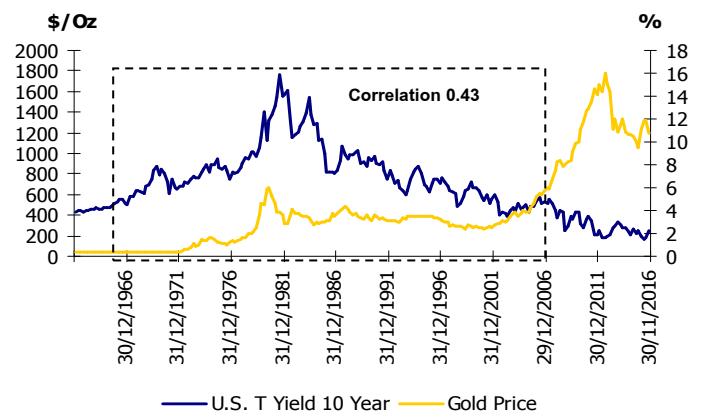
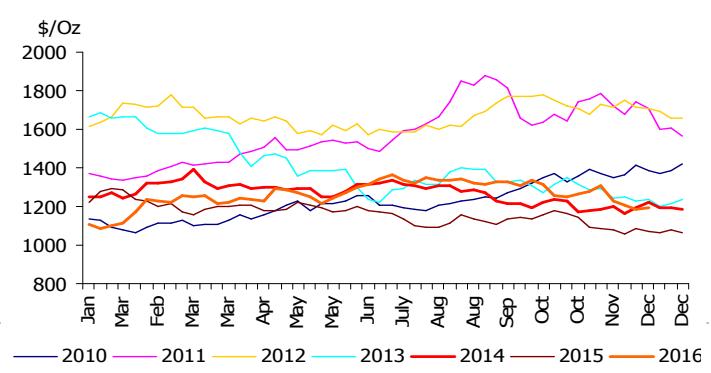
ส่วนราคากองคำในประเทศปรับตัวลง 4.9% M-M อยู่ที่ 20,100 บาท/บาททอง ซึ่งปรับตัวลงน้อยกว่าราคากองคำโลกที่ลง เพราะเงินบาทอ่อนค่า 1.7% อยู่ที่ 35.60 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

แนวโน้มราคากองคำโลกเดือน ธ.ค. 16

ราคากองคำโลกยังมีความเสี่ยงที่จะพัฒนา จากการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ระยะหลังที่ออกมาสดใส ซึ่งหนุนให้ Dollar Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นควบคู่ไปกับแนวโน้มการปรับขั้นดอกเบี้ยของเฟด โดย FOMC จะมีการประชุมครั้งสุดท้ายของปีวันที่ 13-14 ธ.ค. 16 เรายังได้สังษายิ่งที่จะขึ้นหรือไม่ขึ้นดอกเบี้ย เพราะค่อนข้างแน่ชัดว่าจะขึ้น 0.25% เป็น 0.50-0.75% แต่ถ้อยແถลงหลังจากนั้น ห้าสัปดาห์ จึงเร่งตัวหรือเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป ถ้าเร่งตัว ก็จะทำให้ราคากองคำอ่อนตัวลง แต่ถ้าเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป ก็จะทำให้ Downside ของราคากองคำจำกัดระยะเวลา สั้น คล้ายกับการปรับขั้นดอกเบี้ยครั้งแรกในปลายปีก่อน

อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า Downside ของราคากองคำใน ธ.ค. 16 จะอยู่ในกรอบจำกัด เพราะตัวเลขอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ที่ 2.1% ยังไม่สนับสนุนให้เฟดปรับขั้นดอกเบี้ยในอัตราเร่ง และการเข้าสู่ช่วงหยุดยการ์ดตั้งแต่กลาง ธ.ค. ก็จะทำให้แรงขายของคำเบา บางลงเหมือนทุกปี อีกทั้ง จากการศึกษาข้อมูลความสัมพันธ์ในอดีต ระหว่างราคากองคำและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี เท่าที่มีข้อมูลใน Bloomberg กลับพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกโดย Correlation อยู่ที่ 0.43 (รูปขาวมือ) ซึ่งแปลว่าผลการทบทวนเชิงลบของราคากองคำจากการปรับขั้นดอกเบี้ยของเฟด เป็นแค่ระยะสั้นเท่านั้น ในเชิงของระยะยาวกลับเป็นบวก เพราะถ้าเฟดยกขั้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง หมายความว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเพชิญกับภาวะเงินฟื้นฟื้น ซึ่งเงินฟื้นกับราคากองคำเป็นของคู่กัน

ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน จึงแนะนำให้เก็บกำไรผ่าน Long GFZ16 โดยมีจุดทำกำไรที่ \$1,220-1,230/Oz ตัดขาดทุน \$1,170/Oz

ภาพรายสัปดาห์ปรับตัวลงทดสอบแนวรับสำคัญที่ \$1,170/Oz**Dollar Index ในภาพรายสัปดาห์อยู่ในช่วงฟื้นตัวกลับ****ภาพการเคลื่อนไหวระหว่างราคากองคำและ U.S. T Bond Yield 10 ปี****การเคลื่อนไหวของราคากองคำในแต่ละปี ช่วงปี 2010-2016**

Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026693

หมายเหตุ: ข้อมูลราคาปัจจุบันเป็นการใช้ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2559 ของโปรแกรม Aspen
กรุณารอตรวจสอบข้อมูลก่อนซื้อขาย

สรุปคำแนะนำรายหุ้น (Stock Recommendation)

		Price (Bt/sh)		Upside		Net Profit Growth (%)			EPS Growth (%)			Book value (Bt/share)			P/E (x)		Div.Yield (%)	
	Rec	29-Nov-16	2017 TP	(%)		15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
Banks																		
BAY	HOLD	38.75	42.00	8.4%	31.5	15.0	7.8	9.0	14.7	7.8	25.72	28.13	30.05	13.3	12.3	2.3	2.5	
BBL	BUY	154.50	200.00	29.4%	-5.9	-7.6	8.2	-5.9	-7.6	8.2	189.56	190.69	204.71	9.3	8.6	4.2	4.4	
KBANK	BUY	169.00	202.00	19.5%	-14.5	-2.2	12.8	-14.5	-2.2	12.8	119.42	133.28	147.47	10.5	9.3	2.4	2.6	
KKP	BUY	55.50	71.00	27.9%	21.3	56.4	4.7	21.0	57.2	4.7	44.82	47.91	50.38	9.0	8.6	7.2	7.6	
KTB	BUY	17.00	21.00	23.5%	-14.2	6.0	4.1	-13.9	5.9	4.1	17.91	19.91	21.25	7.9	7.6	4.7	5.0	
SCB	BUY	145.00	174.00	20.0%	-11.5	3.3	7.5	-11.5	3.2	7.5	90.45	100.88	110.78	10.1	9.4	3.8	4.1	
TCAP	BUY	42.75	50.00	17.0%	6.2	11.4	9.9	8.7	6.1	16.1	44.67	46.54	50.04	8.7	7.5	4.7	5.1	
TISCO	BUY	54.00	60.00	11.1%	0.0	17.9	4.9	0.0	17.6	4.9	35.20	39.16	43.19	8.6	8.2	4.1	4.2	
TMB	BUY	2.00	2.50	25.0%	-2.2	-14.5	4.9	-2.3	-13.9	4.9	1.76	1.88	2.01	10.9	10.4	3.0	3.0	
Sector				20.2%	-7.1	2.4	8.0	-6.69	4.0	8.9				10.0	9.3	4.0	4.3	
Finance																		
ASP	BUY	3.46	4.00	15.6%	-32.3	9.5	10.3	-32.8	11.0	10.4	2.11	2.17	2.14	11.9	10.8	9.2	8.4	
ASK	BUY	21.70	25.00	15.2%	1.4	11.2	6.9	1.0	11.4	6.9	12.35	13.11	13.95	10.1	9.4	6.7	7.2	
GL	SELL	52.75	48.00	-9.0%	395.1	83.8	62.8	348.6	43.6	38.0	6.03	5.17	4.75	75.1	54.5	0.9	1.2	
KGI	HOLD	3.82	4.20	9.9%	-22.9	34.4	-1.6	-23.7	36.5	-1.6	2.60	2.61	2.64	9.7	9.8	9.9	9.9	
KTC	BUY	144.50	168.00	16.3%	18.1	17.7	18.3	18.0	17.7	18.3	33.87	40.06	47.45	15.3	12.9	2.6	3.1	
LIT	BUY	11.50	14.00	21.7%	47.4	43.4	23.8	34.6	44.4	23.8	2.06	2.39	2.76	22.8	18.4	2.2	2.7	
MBKET	SELL	22.10	21.50	-2.7%	-19.4	20.1	10.0	-19.0	19.5	10.3	8.44	8.88	9.05	10.3	9.4	7.9	5.7	
MTLS	BUY	26.00	28.80	10.8%	51.6	69.9	36.0	16.8	69.2	36.4	2.67	3.13	3.68	39.4	28.9	1.3	1.8	
SAWAD	BUY	41.25	55.00	33.3%	56.3	47.9	26.5	56.0	44.4	26.5	4.68	6.39	7.72	21.8	17.2	2.4	3.0	
THANI	BUY	4.92	6.20	26.0%	6.3	16.8	6.7	-11.4	16.7	6.7	1.89	2.07	2.24	13.6	12.7	4.4	4.7	
TK	HOLD	11.20	12.00	7.1%	108.7	6.7	15.0	109.5	6.6	15.0	8.64	9.12	9.71	12.9	11.2	3.7	4.3	
Sector				13.1%	14.8	31.4	21.6	14.26	21.6	-100.0				23.7	19.5	4.7	4.7	
Insurance																		
BLA	HOLD	52.00	56.50	8.7%	54.3	30.9	9.2	54.5	31.4	9.2	15.90	20.52	22.73	16.4	15.0	1.8	2.0	
Sector				8.7%	54.3	30.9	9.2	54.5	31.4	-100.0				16.6	15.2	1.8	2.0	
Energy																		
BANPU	BUY	18.70	23.00	23.0%	nm	nm	392.7	-156.9	-166.1	392.7	24.46	14.45	16.00	47.6	9.7	2.4	2.7	
BCP	BUY	32.25	38.00	17.8%	496.4	12.3	12.3	491.1	12.3	12.3	25.77	27.26	29.31	9.5	8.5	4.7	5.3	
IRPC	BUY	4.78	5.80	21.3%	nm	6.2	-9.3	nm	6.2	-9.3	3.71	3.98	4.23	9.8	10.8	4.6	4.2	
PTT	HOLD	342.00	370.00	8.2%	-66.0	236.4	22.6	-66.9	248.9	22.6	244.07	265.18	278.45	14.6	11.9	3.7	3.8	
PTTEP	SELL	81.50	80.00	-1.8%	nm	nm	90.1	nm	nm	90.1	102.98	100.44	102.67	24.7	13.0	3.6	5.8	
SPRC	SELL	12.40	12.10	-2.4%	nm	-16.0	-9.4	nm	-16.1	-9.4	8.47	9.40	10.08	7.8	8.6	6.5	5.8	
TOP	HOLD	72.00	73.00	1.4%	nm	56.0	-10.3	nm	56.1	-10.3	45.30	50.70	55.08	7.7	8.6	5.8	5.2	
Sector				9.6%	-69.4	490.3	25.7	-60.3	354.1	21.6				14.2	11.3	4.5	4.7	
Chemicals																		
IVL	BUY	32.75	38.00	16.0%	294.6	3.2	24.9	275.0	18.1	24.9	13.49	17.57	18.81	23.1	18.5	1.3	1.6	
PTTGC	BUY	62.50	70.00	12.0%	33.8	27.6	0.0	33.9	27.7	0.0	55.06	58.93	62.06	11.0	11.0	4.1	4.1	
Sector				14.0%	59.9	21.6	5.2	55.07	25.6	5.0				13.6	12.9	2.7	2.9	
Utilities																		
EA	BUY	29.00	32.00	10.3%	67.0	60.2	21.2	67.4	79.2	10.5	2.28	3.28	4.13	22.5	20.3	0.7	0.7	
BCPG	SELL	14.00	13.00	-7.1%	12.0	-10.7	19.5	11.0	-83.5	20.4	10.62	7.16	7.83	15.1	12.5	2.8	3.2	
DEMCO	HOLD	7.35	8.00	8.8%	nm	nm	nm	-234.3	nm	nm	4.27	3.32	3.58	nm	14.8	0.0	2.0	
GPSC	SELL	36.25	38.00	4.8%	20.6	54.4	15.8	-9.9	55.1	15.7	24.03	24.90	26.12	18.4	15.9	2.7	3.1	
GLOW	BUY	78.50	90.00	14.6%	-8.6	-1.2	0.4	6.9	-1.2	0.4	33.18	34.58	35.28	13.9	13.9	4.2	4.2	
GUNKUL	BUY	4.70	5.50	17.0%	25.7	-0.3	44.2	-11.3	-9.8	41.7	1.57	1.51	1.60	39.2	27.6	1.1	1.7	
TPCH	BUY	17.60	23.00	30.7%	63.4	294.7	88.0	27.0	639.5	76.7	4.42	5.45	6.57	20.5	11.6	1.6	2.3	
TTW	BUY	10.50	12.00	14.3%	-9.8	-5.6	1.9	-9.8	-5.6	1.9	2.85	2.93	3.04	16.6	16.3	5.2	5.7	
Sector				11.7%	-0.9	14.5	14.0	-7.68	-17.8	19.5				19.2	16.8	2.3	2.9	
Property																		
AP	BUY	6.85	9.30	35.8%	-6.2	7.5	29.9	0.3	0.5	29.9	5.61	6.16	6.86	8.2	6.3	4.2	5.5	
LH	HOLD	9.15	10.00	9.3%	-6.0	-6.8	7.9	-13.8	-9.0	7.9	4.00	4.09	4.25	14.6	13.5	5.5	6.6	
LPN	HOLD	10.10	10.30	2.0%	19.4	-2.5	-14.2	19.4	-2.5	-14.2	7.85	8.65	9.33	6.3	7.4	7.9	6.7	
ORI	BUY	7.95	12.00	50.9%	449.5	88.4	48.9	393.8	39.2	49.1	3.60	3.35	4.34	7.2	4.8	5.5	8.3	
PACE	BUY	3.22	4.50	39.8%	nm	nm	186.4	nm	nm	192.3	0.75	0.85	1.23	24.8	8.5	0.0	0.0	
PS	BUY	16.80	25.00	48.8%	15.4	-8.3	1.8	15.1	-8.3	1.8	15.34	16.77	18.39	5.3	5.2	9.3	9.5	
QH	BUY	2.52	3.20	27.0%	-6.7	1.1	6.5	-20.0	1.1	6.5	2.01	2.34	2.46	8.6	8.1	4.8	5.6	
SIRI	SELL	1.64	1.50	-8.5%	3.3	-17.5	-11.9	-24.2	-19.0	-11.9	1.90	2.02	2.11	8.1	9.2	5.5	4.9	
SPALI	BUY	22.90	31.00	35.4%	-2.9	10.8	16.2	-2.9	10.8	16.2	11.55	13.75	15.96	8.2	7.0	4.4	5.2	
Sector				26.7%	-25.6	4.7	9.6	6.2	9.3	12.7				9.2	8.4	6.2	5.8	
Contractor																		
ARROW	BUY	14.60	22.30	52.7%	65.1	13.9	12.2	38.3	8.2	11.7	3.63	3.63	4.00	13.2	11.8	5.3	6.0	
CK	BUY	31.00	44.00	41.9%	-4.5	-6.5	-27.1	-4.5	-6.5	-27.3	12.31	13.06	13.61	25.6	35.2	1.5	1.1	
ITD	BUY	5.10	6.50	27.5%	nm	nm	4.3	-158.0	-317.9	4.3	2.52	2.71	2.87	34.2	32.8	0.0	0.0	
PYLON	SELL	11.40	11.00	-3.5%	3.3	1.3	13.5	-18.8	0.2	13.5	2.45	2.38	2.45	20.9	18.4	4.6	4.4	
SEAFCO	HOLD	11.00	11.50	4.5%	-27.2	36.4	15.0	-28.0	37.7	15.0	3.21	3.46	3.77	16.1	14.0	2.0	2.2	
STEC	SELL	27.50	27.00	-1.8%	0.4	-14.8	12.7	0.4	-14.8	12.7	6.09	6.35	6.92	32.2	28.6	1.3	1.5	
Sector				18.1%	-20.1	22.1	-5.6	-14.7	6.3	-1.1				26.7	28.3	1.		

สรุปคำแนะนำรายหุ้น (Stock Recommendation) ณ

กรุณาตรวจสอบข้อมูลก่อนซื้อขาย

		Price (Bt/sh)	Upside	Net Profit Growth (%)			EPS Growth (%)			Book value (Bt/share)			P/E (x)		Div.Yield (%)			
	Rec	29-Nov-16	2017 TP	(%)	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F			
Telecom																		
ADVANC	BUY	145.00	175.00	20.7%	8.7	-21.4	-2.7	8.7	-21.4	-2.7	16.30	15.00	15.90	14.0	14.4	7.1	5.6	
AIT	BUY	24.80	29.50	19.0%	-19.1	-10.8	6.9	-19.1	-10.9	7.0	13.87	14.13	15.09	10.8	10.1	6.0	6.5	
ALT	BUY	7.65	9.00	17.6%	117.8	43.2	23.8	-12.1	10.3	21.9	0.79	2.04	2.30	23.9	19.6	1.7	2.1	
CSL	HOLD	5.85	6.00	2.6%	nm	-2.8	-3.3	nm	-2.8	-3.3	1.10	0.87	0.84	11.4	11.7	7.2	7.0	
INTUCH	BUY	49.75	67.50	35.7%	8.9	9.3	-22.8	8.9	9.4	-22.6	7.90	8.80	9.70	9.1	11.8	9.2	6.8	
ITEL	SELL	10.40	7.80	-25.0%	244.4	132.3	105.6	233.3	40.0	114.3	1.08	2.42	2.60	74.3	34.7	0.5	1.1	
DTAC	SELL	34.50	30.00	-13.0%	-45.1	-56.1	-19.3	-45.0	-56.1	-19.3	11.50	11.30	11.50	31.6	39.1	2.3	1.8	
PT	BUY	11.50	13.50	17.4%	-23.5	25.2	35.4	-23.5	25.9	34.7	3.96	4.57	5.53	11.3	8.4	3.6	4.8	
SAMART	HOLD	12.80	14.00	9.4%	-45.6	-72.0	58.8	-45.9	-71.9	58.8	5.97	5.69	5.93	57.0	35.9	0.9	1.6	
SAMTEL	BUY	10.00	11.00	10.0%	-42.9	-57.5	70.2	-43.0	-57.4	70.2	5.60	5.48	5.81	36.1	21.2	1.4	2.6	
SIM	SELL	0.93	0.50	-46.2%	-94.8	nm	nm	-95.0	nm	nm	0.71	0.59	0.50	nm	0.0	0.0	0.0	
SYMC	BUY	7.90	10.80	36.7%	-37.4	-14.0	1.0	-36.7	-20.7	1.0	4.32	4.16	4.28	26.2	26.0	2.3	2.3	
THCOM	SELL	20.00	19.00	-5.0%	32.6	-11.0	-17.7	32.9	-11.2	-17.7	16.50	17.60	18.40	11.6	14.1	3.0	2.5	
TRUE	BUY	7.25	10.00	37.9%	240.9	nm	nm	157.1	nm	nm	3.06	3.96	3.94	nm	0.0	0.0	0.0	
Sector				8.4%	2.9	-24.7	-8.4	-5.2	-18.5	-4.0				18.6	20.3	3.2	3.2	
Media																		
BEC	SELL	18.50	17.00	-8.1%	-31.2	-65.9	34.9	-31.3	-65.8	35.3	3.86	3.23	3.30	36.3	26.8	2.4	3.2	
MAJOR	BUY	31.00	35.00	12.9%	7.8	5.1	0.0	7.4	5.1	0.0	7.45	7.65	7.86	22.5	3.7	3.8		
MCOT	SELL	13.10	7.50	-42.7%	-86.0	-401.0	-53.4	-86.0	-397.2	-52.0	10.70	10.45	10.33	nm	0.0	0.0	0.0	
PLANB	BUY	5.05	6.30	24.8%	93.7	-16.0	45.8	48.3	-18.8	45.8	0.84	0.87	0.95	52.7	36.1	1.2	1.6	
WORK	BUY	38.25	44.00	15.0%	nm	82.7	40.8	-1,038.1	81.9	40.8	6.73	6.95	7.25	53.4	37.9	1.3	1.9	
RS	SELL	8.20	7.30	-11.0%	-67.1	nm	nm	-66.7	nm	nm	1.70	0.96	0.97	nm	637.0	0.0	0.0	0.0
VGI	HOLD	5.00	5.00	0.0%	12.3	15.6	0.1	16.7	13.1	0.1	0.37	0.37	0.41	31.6	31.5	2.6	2.6	
Sector				-1.5%	-19.3	-38.2	25.6	-18.9	-33.7	34.8				41.3	32.9	1.6	1.9	
Commerce																		
BEAUTY	BUY	10.80	13.80	27.8%	33.6	73.7	30.0	34.2	73.7	30.0	0.38	0.41	0.44	46.4	35.6	1.9	2.5	
BIG	SELL	5.65	5.55	-1.8%	235.4	84.8	15.4	225.0	85.1	15.4	0.26	0.38	0.52	23.5	20.3	2.1	2.5	
BIGC	BUY	204.00	230.00	12.7%	-4.7	11.5	12.4	-4.7	11.5	12.4	56.91	63.43	70.76	21.9	19.5	1.4	1.5	
BJC	SELL	54.25	54.00	-0.5%	66.2	27.6	104.7	65.4	-49.6	104.5	10.72	25.29	25.76	61.6	30.1	0.8	2.0	
CPALL	BUY	60.25	74.00	22.8%	34.7	22.6	17.7	34.5	22.8	17.7	4.16	5.03	5.91	32.3	27.4	1.9	2.2	
CSS	HOLD	2.70	2.70	0.0%	5.6	-28.3	13.1	-11.1	-36.8	13.1	1.39	1.42	1.44	17.8	15.7	3.3	3.7	
FSMART	HOLD	18.00	19.50	8.3%	77.8	47.4	28.9	78.9	47.1	30.0	1.27	1.39	1.55	36.0	27.7	2.1	2.7	
GLOBAL	HOLD	17.20	17.20	0.0%	25.5	73.6	18.1	26.4	66.2	16.7	4.13	4.33	4.58	41.0	35.1	1.2	1.5	
HMPRO	BUY	10.30	11.60	12.6%	5.6	13.4	14.9	6.5	12.6	16.7	1.29	1.34	1.39	34.3	29.4	2.5	2.8	
KAMART	HOLD	12.30	12.50	1.6%	127.5	24.0	17.3	123.9	22.7	17.9	1.09	1.16	1.33	31.5	26.7	2.3	2.3	
MAKRO	HOLD	35.00	38.00	8.6%	9.3	8.4	33.3	8.7	22.3	18.2	2.96	3.30	3.71	25.5	21.6	2.9	3.5	
MC	BUY	15.60	17.50	12.2%	2.9	8.3	10.2	3.7	7.4	10.2	4.90	5.20	5.50	15.7	14.3	5.1	5.6	
ROBINS	BUY	64.50	76.00	17.8%	11.7	26.0	15.0	11.7	25.9	15.2	12.12	13.28	14.63	26.4	23.0	3.6	4.2	
Sector				8.8%	19.1	20.3	25.4	9.4	10.5	18.8				32.3	25.7	2.6	2.9	
Electronics																		
DELTA	SELL	76.75	74.00	-3.6%	13.0	-18.1	20.8	13.0	-18.1	20.8	24.50	26.88	28.95	17.4	14.4	4.1	4.2	
HANA	BUY	31.75	36.00	13.4%	-39.3	-1.8	10.6	-39.2	-1.9	10.7	24.13	24.38	25.02	12.6	11.4	6.3	6.8	
KCE	SELL	123.50	117.00	-5.3%	6.2	38.3	29.6	5.4	34.5	29.6	14.05	17.24	20.59	23.4	18.0	1.3	1.9	
SVI	BUY	4.70	5.60	19.1%	nm	-34.0	-31.7	nm	-34.4	-32.2	2.34	2.99	3.27	8.0	11.8	2.1	2.6	
Sector				5.9%	17.0	-8.3	15.5	1.5	0.2	20.0				17.1	14.8	3.5	3.9	
Agri&Food																		
CPF	BUY	28.75	38.00	32.2%	4.7	26.0	5.2	4.8	25.9	5.0	15.03	16.59	17.39	16.0	15.2	5.0	6.0	
GFPT	BUY	14.10	17.70	25.5%	-32.9	11.6	10.7	-32.9	11.2	11.3	6.79	7.46	8.20	13.3	11.9	2.3	2.5	
ICHI	SELL	10.00	8.00	-20.0%	-24.7	-41.3	23.7	0.0	-55.6	23.7	4.64	4.89	4.85	27.3	22.0	2.6	2.9	
KSL	BUY	3.88	4.60	18.6%	-49.9	1.2	41.9	-54.9	1.2	41.9	3.09	2.97	3.15	20.7	14.6	1.5	2.1	
M	HOLD	57.25	60.00	4.8%	-9.1	12.6	13.5	-19.4	11.8	12.3	13.48	14.37	14.64	25.1	22.4	3.4	3.6	
SAPPE	BUY	34.25	39.00	13.9%	-16.6	31.6	18.9	-16.7	31.2	18.9	5.37	6.02	6.79	26.1	21.9	1.9	2.3	
STA	SELL	17.00	12.00	-29.4%	7.7	32.3	8.4	7.7	32.8	-45.7	16.59	16.72	17.26	14.7	27.0	3.1	3.3	
TACC	SELL	9.75	9.50	-2.6%	30.8	52.9	54.8	-61.1	-18.5	54.8	1.01	1.05	1.12	57.0	36.8	1.3	2.1	
TKN	SELL	26.75	26.50	-0.9%	99.5	67.7	38.1	98.7	43.0	38.1	1.34	1.53	1.79	49.6	35.9	1.3	1.8	
TU	BUY	20.50	26.00	26.8%	4.1	13.2	21.7	1.1	13.4	21.4	9.52	10.24	11.03	16.3	13.4	3.4	4.1	
TV/O	HOLD	39.75	40.00	0.6%	13.3	44.0	0.0	13.0	44.1	0.0	9.23	9.80	10.39	11.7	7.0	7.0		
XO	SELL	6.50	7.00	7.7%	-0.4	6.0	27.5	-10.7	3.8	27.5	1.36	1.29	1.44	25.1	19.7	2.3	2.8	
Sector				6.3%	-2.7	21.3	11.5	-9.0	18.7	7.4				17.7	15.9	2.9	3.4	
Transportation & Logistics																		
AAV	BUY	6.55	8.00	22.1%	488.7	93.6	15.0	488.3	93.4	16.3	2.72	3.41	4.20	15.2	13.1	1.5	1.5	
AOT	BUY	389.00	470.00	20.8%	53.3	3.9	11.5	53.3	3.9	11.6	76.17	83.00	90.60	28.6	25.6	1.8	2.0	
BEM	BUY	7.60	12.00	57.9%	-3.5	6.1	20.2	-3.5	6.1	20.2	2.08	2.00	2.11	41.3	34.4	1.2	1.4	
BTS	BUY	8.55	9.50	11.1%	-76.6	40.7	-62.6	-76.7	37.8	-62.6	4.36	4.19	4.28	24.6	65.8	0.7	0.9	
NCL	BUY	2.02	2.70	33.7%	nm	-159.0	26.1	-480.0	-157.9	27.3	0.59	0.70	0.83	18.4	14.4	0.0	0.0	
NOK	SELL	7.40	6.50	-12.2%	nm	nm	nm	nm	nm	nm	15.05	15.41	15.45	nm	52.9	0.0	0.0	
THAI	SELL	24.30	12.00	-50.6%	nm	nm	nm	nm	nm	nm	10.57	9.23	8.89	nm	0.0	0.0	0.0	
PSL	SELL	8.40	4.50	-46.4%	nm	nm	nm	nm	nm	nm	10.57	9.23	8.89					

บริษัทหลักทรัพย์ พนันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารตี ออกฟิศเคส แฉะ เข็นทรัลเวลส์ ชั้น 18 , 25 ค.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยชั้นมีท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยชั้นมีท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ค.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางจากปี เขตพญาไท จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิกค์ 25 อาคารอัลมาลิกค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เช็นทรัลแลนด์ 1 7/129-221 อาคารเช็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถนนราชดำเนิน แขวงคลองเตย เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปี 3105 อาคารอีมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปี จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเช็นทรัลชั้นทีทาวเวอร์ 1 ออกฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธ์ 1 130-132 อาคารสินธ์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เดือนหลวง (สินธ์ 2) 140/1 อาคารเดือนหลวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธ์ 3 130-132 อาคารสินธ์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 บุนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชานิยม 105/1 อาคารสา ชั้น 4 ถ.เทศบาลสังเคราะห์ แขวงลาด雅 เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คุคุต อ.ล่าลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยชั้นมีท 1768 อาคารไทยชั้นมีท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปี เขตพญาไท จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาริเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาริเบศร์ ต.บางกระสือ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งรัตนบุรี) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรดุษฐ์ ต. นาคนะแขวง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ถ.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ถ.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมະเฉลโพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เตยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.วนกอก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดชอมอลล์ นครราชสีมา ถ.มีตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สุพรรณบุรี 1045/16-17 ถ.วิชัยรักษ์ ต.มหาชัย อ.เมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงหนา ต.สنانจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวนิชพลาซ่า ถ.หลวงปู่วัดธรรม่อง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลต์ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น 2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิรักษ์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลต์ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น 2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ยะรัง 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.ยะรัง	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ทวยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สรษรษฎา 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-นางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสรษรษฎา จ.สรษรษฎา	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสุมิลล อ.เมือง จ.ปัตตานี

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ช้อป” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ช้อปเก็บกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราค้าหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราค้าปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความเป็นปัจจุบันและ/หรือมีความถูกต้องอย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะซักจุกหรืออธิบายในผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประทานผลตอบแทนหรือรายได้ของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงหายได้ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในวักรส์ได้ก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้คุณลักษณะอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน
บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกเผยแพร่หรือเผยแพร่ต่อสาธารณะในเวทีทั่งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกในสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบันทึกเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของในสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมนุษยธรรมของบุคคลภายนอกต่อมตรรฐนการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายใต้ของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้ค่าแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือค่าแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พันธุ์เชีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่ธุรกิจ และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
	- ระดับ 3A		บริษัทมีการประกาศเจตนารณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
	- ระดับ 3B		บริษัทมีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารณ์	มีการประกาศเจตนารณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในการทำงานของเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริต และการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤษภาคม 2558)



FINANSIA SYRUS SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED