

Wednesday, 26 July, 2017

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2017F	2018F	2019F
SET Index	1,581.4	0.3%	Foreign	-1.6	+7.9	+15.9	PE (x)	15.6	14.1	12.9
MAI Index	559.8	0.2%	Retail	-0.4	+5.1	-55.5	Norm EPS growth (%)	8.6	9.7	9.5
Turnover (Bt m)	46,194	29.1%	Institutes	+3.2	-3.6	+45.6	P/BV (x)	1.9	1.8	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	15,627	0.3%	Proprietary	-1.2	-9.5	-6.0	Yield (%)	3.3	3.5	3.7

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,568-1,590

กลุ่มพลังงาน และสื่อสารเป็นตัวนำตลาด หนุน SET +0.30% ปิด 1,581.42 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.6 หมื่นล้านบาท ต่างชาติขาย 1.6 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับสูงขึ้นแข็งแกร่งต่อเนื่อง 3.3% ปิดเหนือ US\$50/bbl จะเป็นปัจจัยหนุนกลุ่มพลังงาน โดยเฉพาะ PTT PTTEP และ PTTGC (“ซื้อ” TP 84 บาท – มองเป็น Laggard play ที่ได้ผลดีจากราคาน้ำมันปรับสูงขึ้น) เป็น “กลุ่มนำ” ตลาดแนวต้าน 1,585-1,590 จุด ขณะที่ Dow Jones +0.47 จากผลการดำเนินงานบริษัทจดทะเบียนแข็งแกร่ง การประชุม FOMC คืบหน้าคาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบาย และนโยบายลดขนาดสินทรัพย์ (Reversed QE) โดย Bond yield 10 ปีสหรัฐฯ ขึ้นมาที่ 2.3%

ท่าอะไรดี: 1. “ซื้อ” BEAUTY (TP 15) ราคาหุ้นที่ยัง Laggard ตลาดอยู่ 4% ตั้งแต่ต้นปีขณะที่คาดกำไร 2Q17 มีจะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 218 ล้านบาท +57% y-y และ +9% q-q และ PEG ที่ 0.9x ต่ำกว่ากลุ่มที่ 1.4x ทางเทคนิค Breakout downtrend (ดู TradeCode วันนี้) เป้าหมาย 12.3 บาท
2. “ซื้อ” SEAFCO (TP 17.5) ครม.เห็นชอบลงทุนรถไฟฟ้ายาสีม่วง 1 แสนล้านบาท เปิดประมูล ต.ค. นี้เป็นปัจจัยบวกกลุ่มรับเหมาฯ STEC CK SEAFCO...มอง SEAFCO ที่แนวโน้มกำไร 2Q17 เติบโตแกร่ง, และ PE ปี 2018 ต่ำเพียง 12.9x, ROE แรงตัวขึ้น จะ Outperform กลุ่ม



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Tactical Portfolio (1-3 months): (หน้า 2)

“ถือ” BEAUTY EA KBANK KKP LIT MTLS SAWAD STEC THANI และ WORK (ไม่เปลี่ยนแปลง)

Fundamental: (หน้า 5)

BEC: “ขาย” พื้นฐาน 17.5 บาท (เดิม 15.50 บาท)...การปรับโครงสร้างบริษัทยังต้องใช้เวลากว่าจะเห็นผลลัพธ์ ปรับประมาณการกำไรลง 25-18% ปี 2017-18 จากธุรกิจ Digital TV ที่อ่อนแอกว่าคาด และต้นทุนในการทำธุรกิจ on-line เพิ่มขึ้น มอง PE ที่ 39x ปีนี้ และ 34x ปีหน้ายังสูงเกินไปเทียบกำไรที่เติบโตต่ำเพียง 14% ในปี 2018

ผลการดำเนินงาน 2Q17: DELTA กำไร 843 ล้านบาทลดลง 37% y-y และ 38% q-q เนื่องจากการตั้งสำรองภาษีเพิ่ม ขณะที่ถ้าไม่รวมรายการพิเศษจะมีกำไรปกติ 1.4 พันล้านบาท +9% y-y และ 7% q-q ไกลเคียงคาด แนะนำ “ซื้อ” พื้นฐาน 105 บาท สำหรับ HMPRO กำไร 1.1 พันล้านบาท +14% y-y และ +8% q-q ไกลเคียงกับที่ประมาณการไว้จากอัตรากำไรที่ดีขึ้น และ SG&A ยอดขาย ลดลง แม้ SSSG หดตัว 5-6% ต่ำกว่าที่คาดไว้

Today's News:

รถไฟฟ้าสายสีม่วง: เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ 23.6 กม. มูลค่า 1 แสนล้านบาท โดยจะเปิดประมูล ต.ค. นี้ และเริ่มก่อสร้างปลายปี 2018 เป็นปัจจัยบวกกลุ่มรับเหมาฯ STEC CK SEAFCO

Tactical Portfolio		Siam Senses Core Holding		Top Dividend Yield (%) 2017F		Today's report	
Stock	TP (Bt)	Stock	TP (Bt)	Stock	(%)	Stock	TP (Bt)
BEAUTY	15.0	AMATA	23.0	KKP	8.8	BEC	17.50
EA	43.0	BEAUTY	15.0	THREL	6.8	<u>2Q17 Results</u>	
KBANK	215.0	DELTA	105.0	DIF	6.8	DELTA	105.00
KKP	75.0	DTAC	70.0	LH	6.7	HMPRO	11.40
LIT	13.1	EA	43.0	SPCG	6.4		
MTLS	38.0	KCE	132.0	QH	6.3		
SAWAD	56.0	KKP	75.0	MC	6.1		
STEC	33.0	MINT	45.0	CPNRF	6.1		
THANI	6.8	STEC	33.0	INTUCH	4.3		
WORK	10%	WORK	73.0	IRPC	4.0		

Technical Story:

Technical SET range: 1,570-1,594

SET50 และพลังงานเริ่มทะลุ: (รายงาน The Technical Story)

SET ปิดทะลุด่านระยะสั้นที่ 1,580 จุด มีด่านถัดไปที่ 1,585 จุดทะลุได้ มีโอกาสขึ้นไปทดสอบ 1,591 และ/หรือ 1,594 จุด ส่วนแนวรับกรณีแกว่งตัวมีที่ 1,575 จุดและถัดไปที่ 1,570-1,573 จุด

หุ้นแนะนำ:

CBG เข้าเมื่อทะเล 71.50 บาท เป้าหมาย 74 และ 75.50 บาท

JMART เข้าเมื่อทะเล 14.90 บาท เป้าหมาย 16.80 บาท

BEAUTY รับเพิ่มเมื่อทะเล 11.50 บาท เป้าหมาย 12.40 บาท

Derivatives Recommendation: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

“ถือ” **Long S50U17** เป้าหมาย 1,005 จุด...Trailing Stop 992 จุด

“Long” **Block PTTGC** เป้าหมาย 71.75/73.75 บาท...Leverage 22x

TradeCode: Buy > BEAUTY, TTCL, SPA

Number Highlight:

Major Indices	Close	Chg	% Chg	
Dow Jones	21,613	100.3	0.5	
SHCOMP (China)	3,244	-6.9	-0.2	
JCI (Indonesia)	5,814	11.9	0.2	
Currency/Bond data		Close	Chg	% Chg
Dollar index	94.1	0.1	0.1	
Bt/US\$ - on shore	33.5	0.1	0.2	
10Y bond yield - TH	2.5	0.0	0.4	
10Y bond yield - US	2.3	0.1	3.6	
Commodities		Close	Chg	% Chg
NYMEX (US\$/bbl)	47.9	1.6	3.3	
BRENT (US\$/bbl)	50.2	1.6	3.3	
Gold (US\$/oz)	1,255.7	-2.8	-0.2	
(US\$/tonne)* (US\$ cent/lb)**				
HDPE-Naphtha	611.5	-28.0	-4.4	
Rubber SICOM TSR20	1,534.0	13.0	0.9	

Source: Bloomberg, Datastream, * Note: Week data

Tactical Portfolio (1-3 เดือน)

Tactical Top Picks (1-3 months)										
Stock	C/R	Target	TP	Norm EPS gr		—Norm PE—		—Yield—		
	Price	Price	Upside	2017F	2018F	2017F	2018F	2017F	2018F	
	(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)	
BEAUTY	11.50	15.00	30.4	38.9	36.4	37.9	27.8	2.6	3.5	
EA	36.75	43.00	17.0	38.6	12.3	29.7	26.5	0.5	1.1	
KBANK	197.50	215.00	8.9	2.3	16.9	11.5	9.8	2.0	2.0	
KKP	68.25	75.00	9.9	7.0	7.6	9.7	9.0	8.8	8.8	
LIT	12.00	13.10	9.2	27.0	16.0	18.8	15.6	2.7	3.0	
MTLS	35.50	38.00	7.0	64.0	60.3	31.3	19.6	0.3	0.3	
SAWAD	53.00	56.00	5.7	33.0	35.2	20.8	15.4	1.4	2.0	
STEC	27.00	33.00	22.2	35.8	43.8	38.6	26.9	0.8	1.1	
THANI	5.60	6.80	21.4	17.6	22.0	13.1	10.7	4.6	5.6	
WORK	64.75	73.00	12.7	254.8	33.6	39.1	29.3	1.8	2.4	

Source: Thanachart estimates, ราคาปิด วันที่ 25 July 2017, *Add

Note: Tactical Portfolio เป็นพอร์ตลงทุนระยะ 1-3 เดือน โดยใช้การวิเคราะห์ทางพื้นฐาน, เทคนิค และ Market timing กำหนดกลยุทธ์การลงทุน ซึ่งจำกัดการถือเงินสดในพอร์ตไม่เกิน 30%

Tactical Portfolio performance		Performance vs SET	2017 (YTD) +3.7%
Period	Tactical	SET	
1 Weeks	-1.7%	-0.3%	
4 Weeks	-2.0%	-0.6%	
3 Months	4.0%	0.2%	
6 Months	3.1%	1.2%	
1 Year	-0.3%	3.8%	
2014	60.3%	18.5%	
2015	-2.5%	-14.0%	
2016	13.5%	19.8%	
2017 - YTD	3.7%	2.0%	
Since Inception	84.1%	24.5%	

Source: SET, Thanachart estimates, ราคาปิดวันที่ 21 July 2016

Tactical Portfolio: Tactical portfolio ให้ผลตอบแทน -1.7% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ต่ำกว่า SET ที่ให้ผลตอบแทน -0.3% โดย KKP และ THANI ปรับลดลงแรงกว่าตลาดมาก -6.3% และ -3.4% ตามลำดับ แม้ผลกาดำเนินงาน 2Q17 ออกมาใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ไว้ ขณะที่ WORK พื้นตัวเด่น +3.2% คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2Q17 เติบโตแกร่งจากการปรับขึ้นค่าโฆษณา...ทั้งนี้เรายังแนะนำ "ถือ" หุ้นทั้ง 10 ตัว ต่อเนื่อง BEAUTY EA KBANK KKP LIT MTLS SAWAD STEC THANI WORK

BEAUTY: แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมายพื้นฐาน 15 บาท มองราคาหุ้นยัง Laggard ตลาดอยู่ 4% ตั้งแต่ต้นปีขณะที่คาดกำไร 2Q17 มีจะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 218 ล้านบาท +57% y-y และ +9% q-q และ PEG ที่ 0.9x ต่ำกว่ากลุ่มที่ 1.4x สำหรับทางเทคนิคมีสัญญาณ Breakout downtrend เป้าหมายระยะสั้น 12.3 บาท

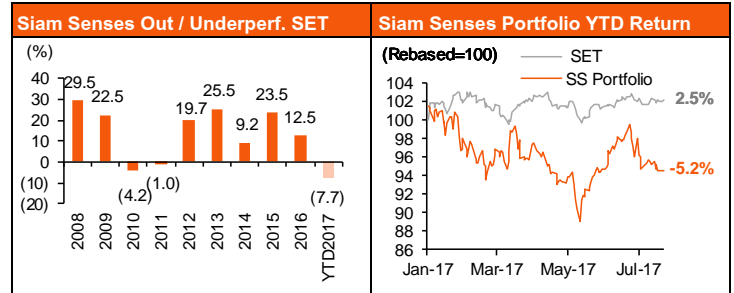


Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)										
Stock	Rating	Current	Target	TP	Norm EPS gw		—Norm PE—		—Yield—	
		price	price	Upside	2017F	2018F	2017F	2018F	2017F	2018F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	15.8	23.0	45.6	0.8	21.7	12.4	10.2	3.2	3.9
BEAUTY	BUY	11.5	15.0	30.4	38.9	36.4	37.9	27.8	2.6	3.5
DELTA	BUY	86.5	105.0	21.4	7.9	20.0	18.8	15.6	3.4	4.5
DTAC	BUY	56.5	70.0	23.9	(19.5)	27.2	83.0	65.3	0.0	0.0
EA	BUY	36.8	43.0	17.0	38.6	12.3	29.7	26.5	0.5	1.1
KCE	BUY	89.5	132.0	47.5	17.8	29.8	15.3	11.8	2.6	3.4
KKP	BUY	68.3	75.0	9.9	7.0	7.6	9.7	9.0	8.8	8.8
MINT	BUY	41.3	45.0	9.1	26.1	18.8	31.5	26.5	0.8	0.9
STEC	BUY	27.0	33.0	22.2	35.8	43.8	38.6	26.9	0.8	1.1
WORK	BUY	64.8	73.0	12.7	254.8	33.6	39.1	29.3	1.8	2.4

Source: Thanachart estimates, Closing price 25-Jul-17

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ผู้พัฒนาน้ำมันที่จะได้รับประโยชน์โดยตรงและมากที่สุดจากโครงการ EEC ทั้งในแง่ของมูลค่าที่ดินและยอดขายที่สูงขึ้น และได้ประโยชน์จาก FDI เวียดนามที่แข็งแกร่งผ่านบริษัทย่อย AMATAV (ถือหุ้น 73%)
- **BEAUTY:** เป็นหุ้น growth stock ที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตของอุตสาหกรรมเครื่องสำอาง และได้ market share ที่สูงขึ้น
- **DELTA:** เรามองภาพ turnaround ปีนี้จากธุรกิจยานยนต์ที่จะเติบโตโดดเด่น และธุรกิจเก่าที่ชะลอตัวเริ่มมีแนวโน้มดีขึ้น
- **DTAC:** มูลค่าถูก ปลอดภัยความเสี่ยงสัมพัทธ์ และความสามารถในการทำกำไร
- **EA:** เป็นหุ้น growth stock ยังโตสูงต่อเนื่องถึงปี 2019 จากสัญญาในมือที่จะทยอยดำเนินการ และมีโอกาสโตมหาศาลต่อเนื่องจากการขยายธุรกิจสู่เขตเตอร์ที่เก็บกักพลังงานซึ่งเป็นแนวโน้มของการพัฒนาอุตสาหกรรมไฟฟ้า
- **KCE:** ฐานธุรกิจกลุ่มรถยนต์ที่มั่นคง เติบโตจากการขยายโรงงานและ market share ที่มากขึ้น
- **KKP:** หุ้นปันผลสูง เติบโตมั่นคง ได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยต่ำ
- **MINT:** ธุรกิจโรงแรมและอาหารมีการฟื้นตัวและขยายตัวอย่างต่อเนื่องทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- **STEC:** ด้วยมูลค่างานในมือ 1 แสนล้านบาท คาดว่ากำไรจะเติบโต 45% ปี 2017 และ 41% ปี 2018
- **WORK:** ด้วยรายการดีดิวต์ที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนไปยังที่เรตติ้งสูงขึ้น ทำให้ WORK ปรับราคาขายหน้าที่เหมาะสมได้อย่างต่อเนื่อง

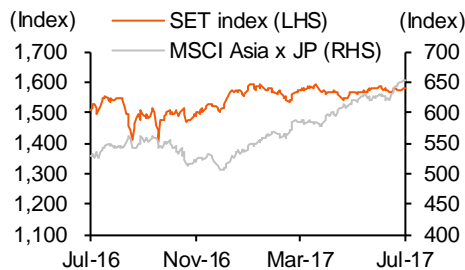
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,581.4	+4.7	+0.3	46,194
SET50 Index	1,005.5	+4.6	+0.5	28,362
SET100 Index	2,256.7	+8.6	+0.4	34,549
SETHD Index	1,187.4	-3.6	-0.3	4,772
MAI Index	559.8	+0.9	+0.2	10,787

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.61	+7.95	+15.87
Retail	-0.40	+5.14	-55.52
Institutes	+3.18	-3.59	+45.63
Proprietary	-1.17	-9.50	-5.98

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-48	+71	+463
India	—	+180	+8,686
Indonesia	-124	-810	+494
Korea	-305	+728	+8,784
Philippines	+11	+2	+410
Taiwan	+15	-6	+8,680
Asia-6	-451	+164	+27,517

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2017F	2018F	2019F
PE (x)	15.58	14.14	12.92
Norm EPS gw (%)	8.63	9.65	9.50
EV/EBITDA (x)	9.94	9.08	8.44
P/BV (x)	1.89	1.76	1.63
Yield (%)	3.27	3.50	3.74
ROE (%)	12.83	13.17	13.45
Net D/E (x)	0.54	0.47	0.39

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	21,613.43	+100.26	+0.5
NASDAQ	6,412.17	+1.36	+0.0
FTSE	7,434.82	+57.09	+0.8
SHCOMP	3,243.69	-6.91	-0.2
Hang Seng	26,852.05	+5.22	+0.0
FTSSI (Sing)	3,327.83	+17.03	+0.5
KOSPI	2,439.90	-11.63	-0.5
JCI (Indonesia)	5,813.54	+11.95	+0.2
MSCI Asia	145.51	-0.59	-0.4
MSCI Asia x JP	652.41	-1.42	-0.2
MSCI World	1,960.59	+5.75	+0.3

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	94.05	+0.08	+0.1
Bt/US\$ - on shore	33.46	+0.06	+0.2
EUR/US\$	0.86	+0.00	+0.0
100JPY/US\$	111.93	+0.56	+0.5
10Y bond yield – TH	2.54	+0.01	+0.4
10Y bond yield – US	2.34	+0.08	+3.6

Commodities

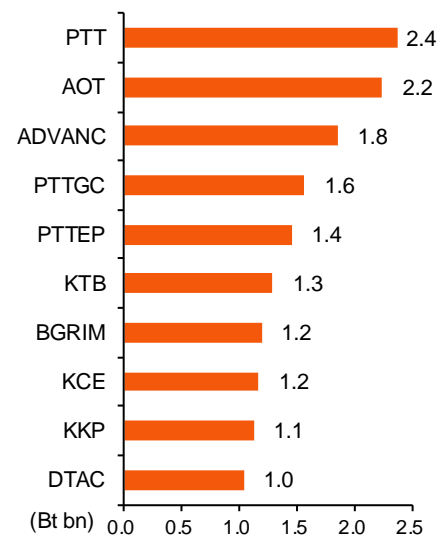
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)	47.89	+1.55	+3.34
BRENT (US\$/bbl)	50.20	+1.60	+3.29
DUBAI (US\$/bbl)	47.69	+0.88	+1.88
JET Fuel (US\$/bbl)	60.38	+0.36	+0.60
Baltic Dry Index	977.00	+0.00	+0.00
Baltic Handysize Index	500.00	+0.00	+0.00
SG Refinery (US\$/bbl)	7.44	-0.44	-5.58
Gold (US\$/oz)	1,255.70	-2.80	-0.22
Coal (BJI)*	86.35	-0.10	-0.12
Cotton (US\$/bbl)	68.83	+0.54	+0.8

(US\$/tonne)* (US\$ cent/lb)**

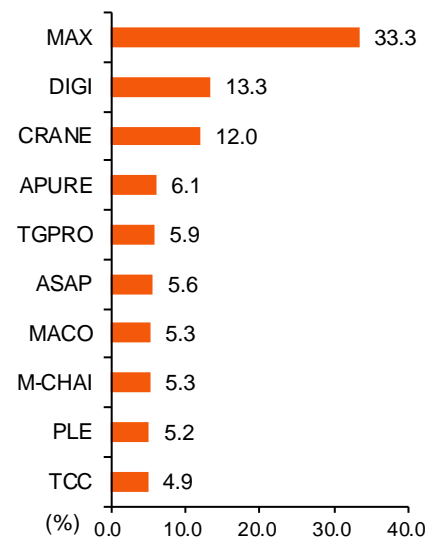
HDPE-Naphtha	611.50	-28.00	-4.38
Ethylene-Naphtha	481.50	-8.00	-1.63
PX-Naphtha	356.50	-13.00	-3.52
BZ-Naphtha	296.50	-18.00	-5.72
Steel-HRC	617.00	+0.00	+0.00
Rubber SICOM TSR20	1,534.00	+13.00	+0.85
Rubber TOCOM	1,894.48	+12.45	+0.66
Soybean (US\$/bu.)	992.75	-17.25	-1.71
Soybean meal (US\$/t)	318.30	-7.60	-2.33
Swine Price (Bt/kg)	60.17	+0.00	+0.00
Broiler Price (Bt/kg)	38.50	+0.00	+0.00
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	185.00	+0.00	+0.00
Raw Sugar**	13.90	-0.50	-3.47
White Sugar**	17.33	-0.51	-2.87

Sources: Bloomberg, Datastream, Bisnews

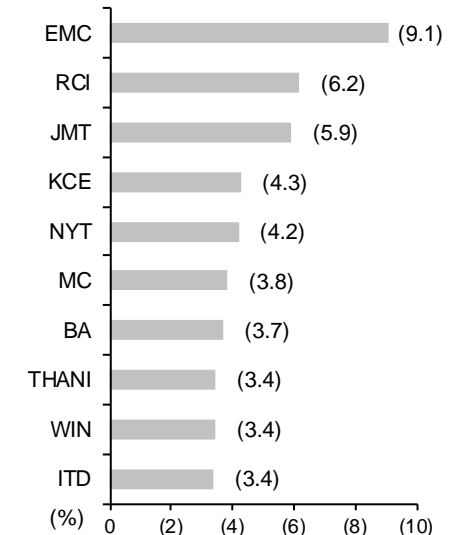
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AGE	คาดยอดขายครึ่งปีหลังทะลัก มั่นใจโตตามเป้า 25-30% และ 3 ล้านตัน เล็งโกยรายได้จีน เวียดนามเข้ากระเป๋าทราตรมาส 4Q17 อีพีเอสส่วนต่างแดนทะลุ 20% จัดทัพกลยุทธ์บริการเต็มสูบ หวังปีมียอดพุ่งขึ้นเท่าตัวที่ 200 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
+		
ASAP	ลั่นบครึ่งปีหลังแกร่ง ซึ่งความต้องการใช้บริการรถฟุ้งกระฉูด อานิสงส์กำลังซื้อภาครัฐ-เอกชนฟื้นตัว หนุนงบปี 60 ฟาดรายได้เติบโต 30% ตามเป้า	(ข่าวหุ้น)
+		
BH	แนวกำไร 2Q17 เติบโต 9.8% y-y อานิสงส์ฤดูฝนมาเร็ว หนุนยอดผู้ใช้บริการฟุ้งทะยานพร้อมดีดลูกคิดกำไรปีนี้ พอง 7% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว	(ทันหุ้น)
+		
BPP	ซื้อกิจการใบอนุญาตโซลาร์ฟาร์มญี่ปุ่น 28 เมกะวัตต์ พร้อมทยอยจ่ายไฟฟ้าโซลาร์ในจีนครบ 152.09 เมกะวัตต์ หนุนรายได้ปี 2017 โตสดใส บิ๊ก "วรุฒิ ลีนาพันธ์" เผยเตรียมบงบลงทุนครึ่งหลัง 82 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายลงทุนทั้งไทยและต่างประเทศเพิ่มทั้งรูปแบบซื้อกิจการและประมูลใหม่ ปูทางไทยเงินระยะยาว	(ทันหุ้น)
+		
FSMART	ส่งชงงบไตรมาส 2Q17 โทนิวไฮ รับอานิสงส์ครึ่งปีแรกขยายต้นทุนเติมพุ่ง 110,000 ตู้อุปประเทศ และมียอดเติมเงินสูง 16,000 ล้านบาท คิดเป็น 50% ของเป้าทั้งปี มั่นใจสิ้นปีนี้ขยายต้นทุนเติมได้ครบตามแผน 122,000 ตู	(ข่าวหุ้น)
+		
IVL	ประกาศเสร็จสิ้นการขยายกำลังการผลิต PTA ในยุโรป ต้นกำลังการผลิตโรงงานในเมืองรอดเทอร์ตาม รวม 7 แสนตันปี คาดเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ช่วงกลางเดือน ส.ค.17 เพิ่มกำลังการผลิตรวมเป็น 1 ล้านตัน ช่วยเพิ่มกำไร พร้อมความได้เปรียบในการแข่งขัน	(ข่าวหุ้น)
+		
LHBANK	เตรียมประกาศความสำเร็จการร่วมทุนกับ CTBC Bank ได้ในวัน ในวันที่ 4 ส.ค.นี้ ด้านผู้บริหาร "รัตน์ พานิชพันธ์" มั่นใจช่วยยกระดับธุรกิจธนาคารเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต ทั้งการบริการการเงินส่วนบุคคล-ดิจิทัลแบงกิ้ง-เทรดไฟแนนซ์	(ทันหุ้น)
+		
NDR	หันเป้ารายได้ปี 2017 เหลือโตไม่เกิน 10% เหตุราคาวัตถุดิบผันผวน แม้คาดครึ่งปีหลังโตจากราคาต้นทุนที่ลดลง แย้มเจรจากับพันธมิตร หวังหนุนผลการดำเนินงานในอนาคต	(ข่าวหุ้น)
-		
PDG	เนื้อหอมกองทุน-รายย่อย สนใจขอข้อมูลบริษัทเพียบโชว์พื้นฐานธุรกิจแข็งแกร่ง ส่งชงยอดขายครึ่งปีหลังโตแรง ฟากผู้บริหารยันไม่ทราบสาเหตุหุ้นพุ่ง ย้ำใส่เกียร์เงินงานตามแผน ปักธงผลงานโตไม่ต่ำกว่า 10%	(ทันหุ้น)
+		
RJH	แย้มผลประกอบการไตรมาส 2Q17 เติบโตดีกว่าช่วงเดียวกันปีก่อน หลังผู้ช่วยเพิ่ม ปรับแผนยุทธศาสตร์ มั่นใจทั้งปีโกยรายได้ตามเป้าไม่ต่ำกว่า 10% เดินตามแผนต้นสัปดาห์ลูกค้าน่าเงินสด เชื่อปี 2020 และ 60% จาก ปัจจุบันกว่า 55% พร้อมขยายฐานลูกค้าญี่ปุ่น ด้านแผนสร้างอาคาร 9 ชั้น อยู่ระหว่างขอ EIA เผยกองทุนในประเทศให้ความสนใจธุรกิจจำนวนมาก	(ทันหุ้น)
+		
TK	ยังคงเป้าสินเชื่อเติบโตในปีที่ 10% หลังมองตลาดรถจักรยานยนต์ฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่วนแนวโน้มไตรมาส 2Q17 เชื่อว่ายังไปได้ดี และหนี้เสียตัวเลขเริ่มปรับดีขึ้นลงมาเหลือ 4.6%	(ข่าวหุ้น)
+		
TKS	รับเข้าช่วยไอซีซีชนหนุนครึ่งปีหลังปี 2017 ฟอรัมแจ่ม พร้อมการันตีปีนี้รายได้ทะยาน 8% y-y แถมยังมีรับงานพิมพ์ แสตมป์เขียวเงินล็อตใหม่ หนุนรายรับพุ่ง	(ทันหุ้น)
+		
TRUBB	ใส่เงินลงทุน 200 ล้านบาท ถือหุ้น 16.67% ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนยางพาราไทย ซึ่งมีทุนจดทะเบียน 1,200 ล้านบาท ย้ำเป็นการร่วมมือระหว่างภาครัฐและเอกชน 5 บริษัท โดยได้ชำระค่าหุ้นร้อยละ 25 ก่อนการจัดตั้งบริษัท	(ทันหุ้น)
0		

SELL (Unchanged)

TP: Bt 17.50

(From: Bt 15.50)

26 JULY 2017

Change in Numbers

Downside : 10.7%

BEC World Pcl (BEC TB)

ยังคงต้องใช้เวลา

BEC มีการปรับโครงสร้างใหม่เพื่อสู้กับการเปิดเสรีและสื่อออนไลน์ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ายังคงต้องใช้เวลากว่าที่จะเห็นผลลัพธ์และเรายังคงต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 2017-19F ลง 7-25% เพื่อสะท้อนธุรกิจโทรทัศน์ที่อ่อนแอกว่าคาดและค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากธุรกิจสื่อออนไลน์ใหม่ ค่าแนะนำ "ขาย" ด้วยข้อขายที่ PE ที่แพงที่ 39 เท่า



KALVALEE THONGSOMAUNG

662 – 617 4975

kalvalee.tho@thanachartsec.co.th

ปรับประมาณการกำไรลงไปอีก

เรายังคงคำแนะนำ "ขาย" BEC และปรับลดประมาณการกำไรปี 2017-19F ลงไปอีก 7-25% เนื่องจาก 1) ธุรกิจโทรทัศน์ของ BEC มีแนวโน้มที่อ่อนแอกว่าคาดจากตำแหน่งทางการตลาดที่อ่อนแอและการบริโภคภายในประเทศที่ซบเซา เม็ดเงินโฆษณาทางทีวีติดลบ 8.5% y-y ใน 1H17 และเราคาดว่าจะติดลบ 10% y-y ในปี 2017F 2) BEC มีแผนที่จะเปิดตัวธุรกิจสื่อออนไลน์ใหม่ใน 4Q17F และเราคาดว่าจะมีผลขาดทุนในปี 2018 และคาดว่าจะสร้างกำไรให้ไม่น้อยกว่า 2% ของกำไรรวมในปี 2019-20 3) แม้ว่าเราจะรวมธุรกิจออนไลน์ใหม่ และปรับมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 17.5 บาท (จาก 15.5 บาท ในปี 2017) แต่ BEC ยังคงแพง ข้อขายที่ PE ที่ 39 เท่า ในปี 2017 และ 34 เท่า ในปี 2018F เทียบกับ EPS ที่หดตัวลง 7% ในปี 2017 และเติบโต 14% ในปี 2018 เนื่องจากฐานที่ต่ำในปี 2017

สูญเสียส่วนแบ่งตลาด

ผู้ชมของ BEC ลดลงจาก 1.7 ล้านคน ในปี 2014 ซึ่งเป็นปีแรกของการเปิดเสรีของอุตสาหกรรม มาอยู่ที่ 900,000 รายในปัจจุบัน BEC ยังคงมีตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งในช่วง primetime ในกรุงเทพฯ และเมืองใหญ่ แต่ที่วีเรตติ้งของบริษัท ลดลงจากอันดับที่ 1 เป็นอันดับที่ 2 ใน 1H17 เสียตำแหน่งให้แก่ Workpoint TV (WORK) ขณะที่รายการในช่วง non-primetime ของ BEC โดยเฉพาะรายการข่าวก็สูญเสียส่วนแบ่งการตลาดตั้งแต่ผู้ดำเนินรายการข่าวของ BEC เลิกดำเนินรายการด้วยประเด็นทางกฎหมายในปี 2016

ธุรกิจสื่อออนไลน์ใหม่

BEC มีแผนจะเปิดตัวแพลตฟอร์มสื่อออนไลน์ "Mellow" ใน 4Q17F เพื่อสร้างรายได้ค่าโฆษณา ด้วยสร้างแพลตฟอร์มเอง BEC จึงไม่จำเป็นต้องแบ่งส่วนแบ่งรายได้กับแพลตฟอร์มออนไลน์ เช่น YouTube และ Facebook จากข้อมูลของสมาคมโฆษณาดิจิทัล (ประเทศไทย) รายได้โฆษณาผ่านสื่อออนไลน์เติบโตเฉลี่ย 29% ต่อปี ในปี 2013-16 เราคาดว่ารายได้สื่อออนไลน์ของ BEC จะเพิ่มขึ้นจาก 100 ลบ. ในปี 2016 เป็น 150 ลบ. ในปี 2017 และ 350 ลบ. ในปี 2018 และ 15% ต่อปี จากปี 2019 เป็นต้นไป เราคาดว่าต้นทุนแพลตฟอร์มใหม่จะอยู่ที่ 200-300 ลบ. ต่อปี ในปี 2017-18 ซึ่งแสดงว่าธุรกิจนี้จะมีผลขาดทุนก่อนทำกำไรปี 2019F

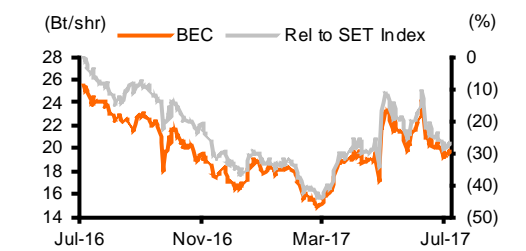
ผลการดำเนินงาน 2Q17 ไม่น่าตื่นเต้น

แม้ว่าช่วงไตรมาสสองจะเป็นช่วงไฮซีซั่นสำหรับการใช้จ่ายโฆษณาในประเทศไทย แต่ไม่ใช่สำหรับ BEC เราคาดว่ากำไร 2Q17 ของ BEC จะยังคงหดตัวลง y-y และทรงตัว q-q เนื่องจากเรตติ้งรายการทั้งในช่วง primetime และ non-primetime ที่อ่อนแอ รวมทั้งเม็ดเงินโฆษณาของอุตสาหกรรมที่ลดลง

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2016A	2017F	2018F	2019F
Sales	12,266	13,608	15,028	15,772
Net profit	1,218	1,006	1,150	1,310
Consensus NP	—	1,311	1,450	1,764
Diff frm cons (%)	—	(23.2)	(20.7)	(25.7)
Norm profit	1,083	1,006	1,150	1,310
Prev. Norm profit	—	1,337	1,412	1,414
Chg frm prev (%)	—	(24.8)	(18.6)	(7.4)
Norm EPS (Bt)	0.5	0.5	0.6	0.7
Norm EPS grw (%)	(63.7)	(7.1)	14.3	13.9
Norm PE (x)	36.2	39.0	34.1	29.9
EV/EBITDA (x)	8.5	8.1	7.8	7.4
P/BV (x)	5.7	5.7	5.6	5.5
Div yield (%)	3.1	2.4	2.7	3.1
ROE (%)	14.6	14.7	16.7	18.6
Net D/E (%)	17.2	21.9	21.2	19.1

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

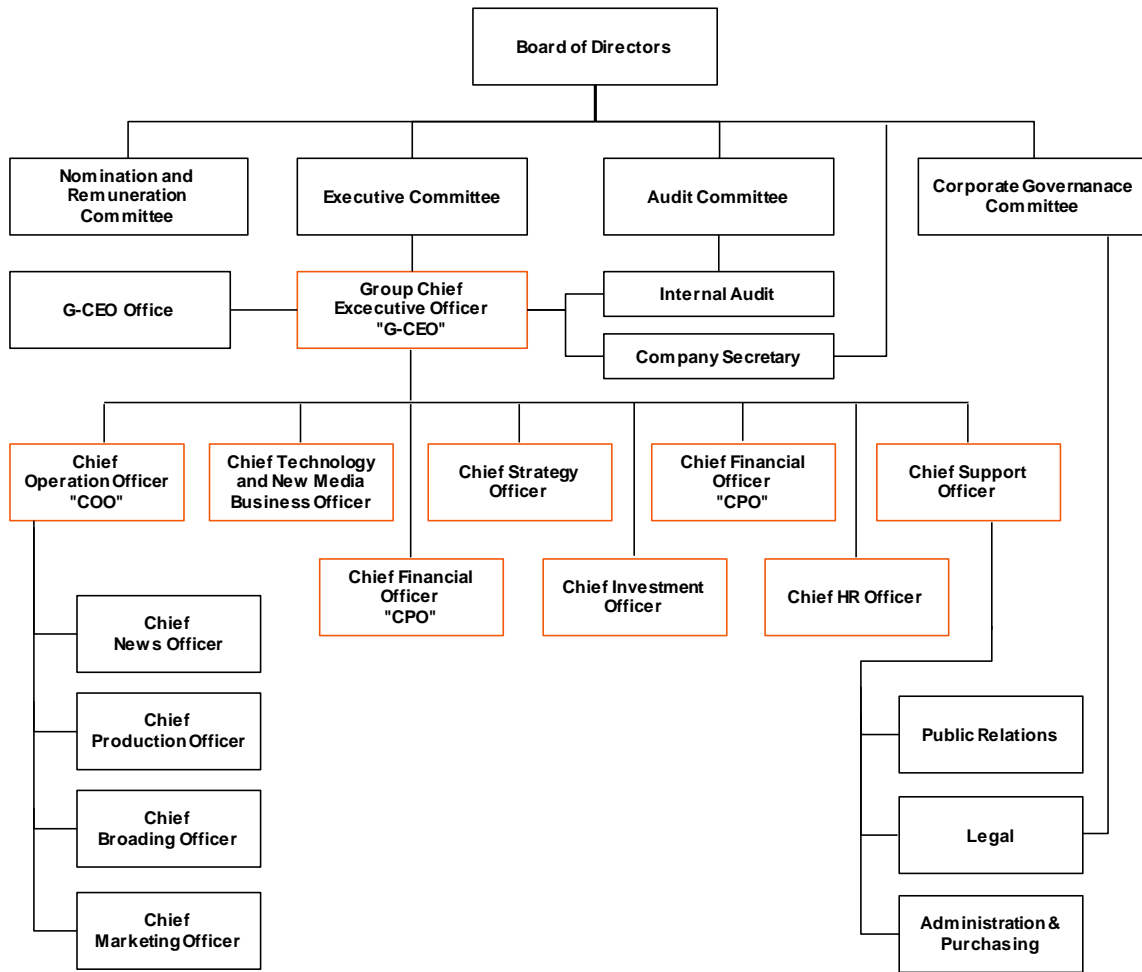
Price as of 25-Jul-17 (Bt)	19.60
Market Cap (US\$ m)	1,171.5
Listed Shares (m shares)	2,000.0
Free Float (%)	55.7
Avg Daily Turnover (US\$ m)	3.8
12M Price H/L (Bt)	25.50/14.90
Sector	MEDIA
Major Shareholder	Maleenont Family 38.4%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

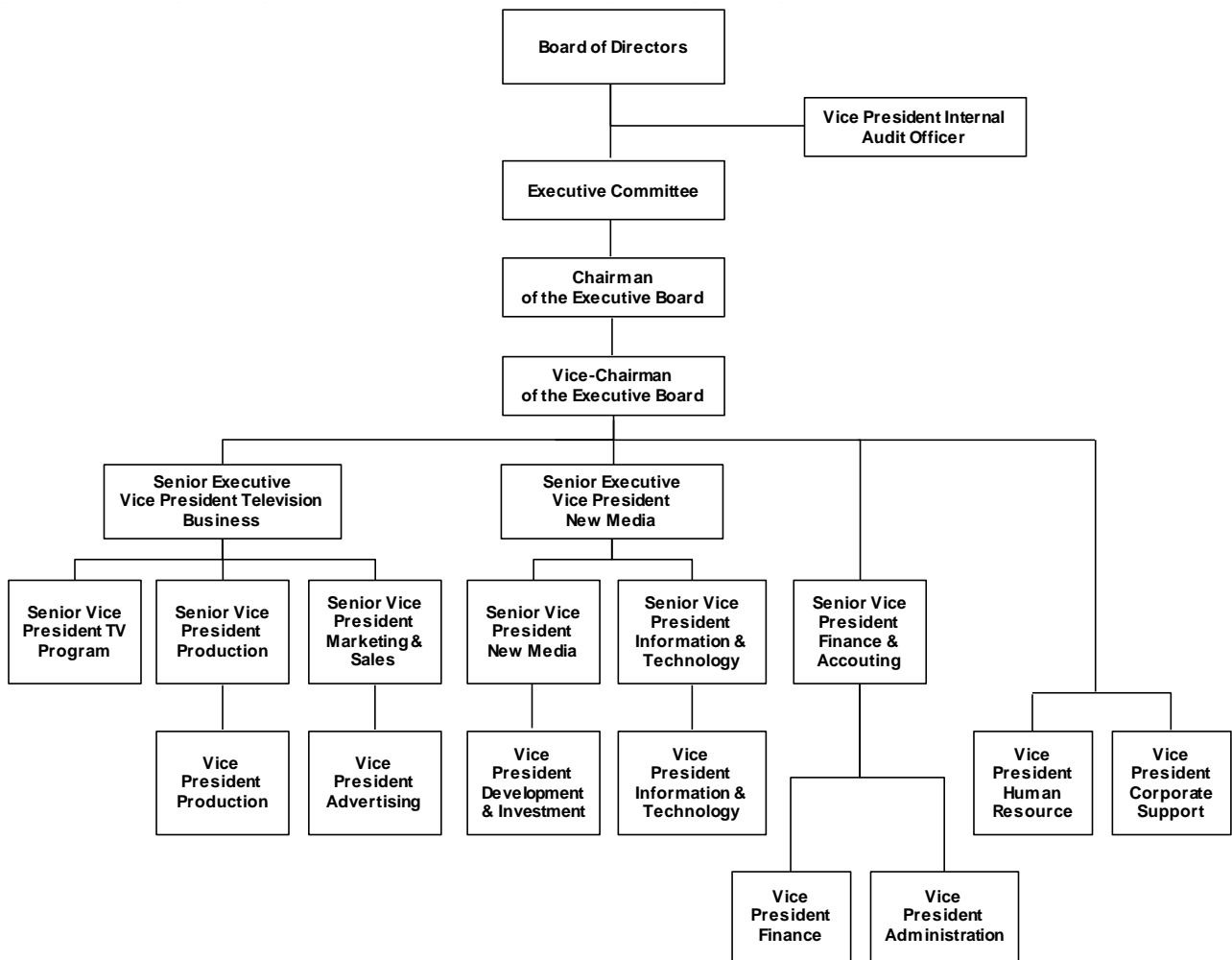


Ex 1: BEC's New Organizational Chart



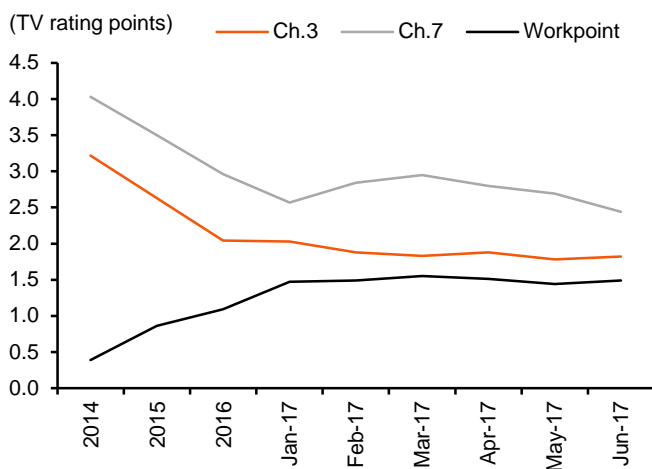
Source: Company data as of March 2017

Ex 2: BEC's Previous Organizational Chart



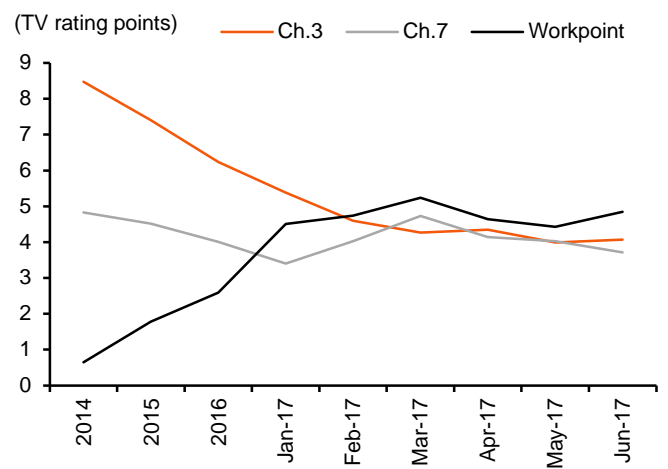
Source: Company data as of December 2016

Ex 3: TV Rating Nationwide (18 Hours)



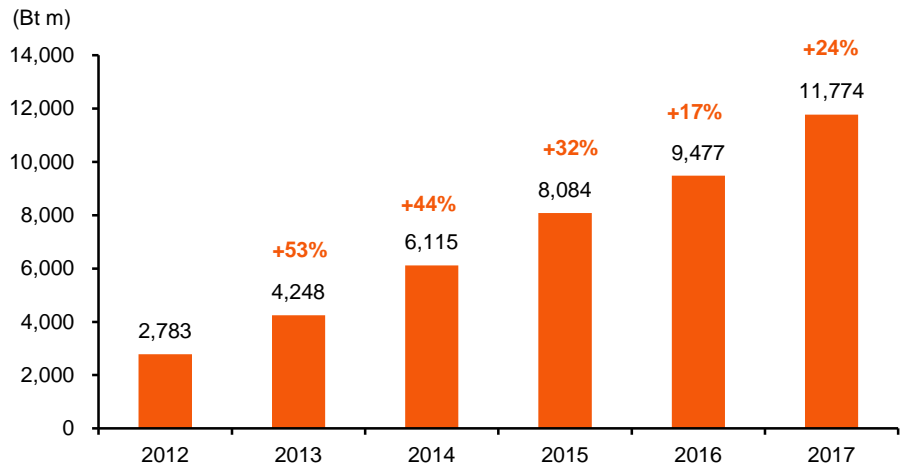
Source: Thanachart compilation

Ex 4: TV Rating Bangkok (Primetime)



Source: Thanachart compilation

Ex 5: Digital Advertising Spending



Source: Digital Advertising Association Thailand

Ex 6: YouTube Channels

	Subscribers	Total uploaded video views
Workpoint Official	8,492,374	6,382,657,423
One31	4,695,853	3,215,036,870
TV3 Official	4,062,500	6,395,726,378
GMM25 Thailand	2,156,143	1,449,829,650
ThaiCh8	1,907,490	1,635,857,893
CH7	1,642,621	703,062,373

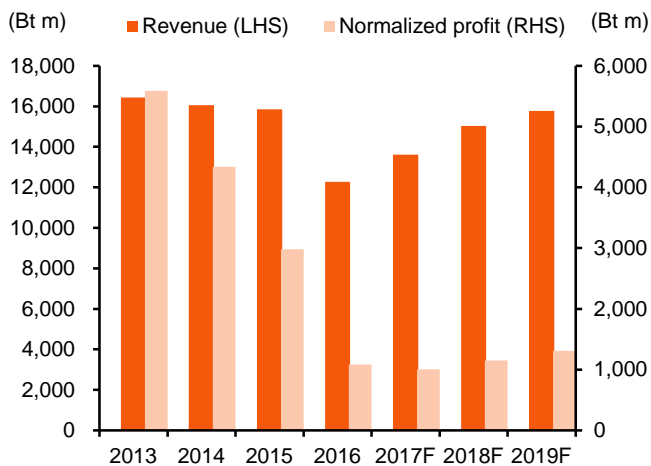
Source: Thanachart compilation as of June 2017

Ex 7: Facebook's Followers And Likes

	Followers	Likes
Workpoint Entertainment	10,010,101	9,335,307
BBTV Channel7	8,569,557	8,626,077
One31	4,746,359	4,723,092
GMM25 Thailand	2,779,608	2,732,442
Thairath TV	2,816,850	2,636,841
Ch3Thailand	967,126	951,566

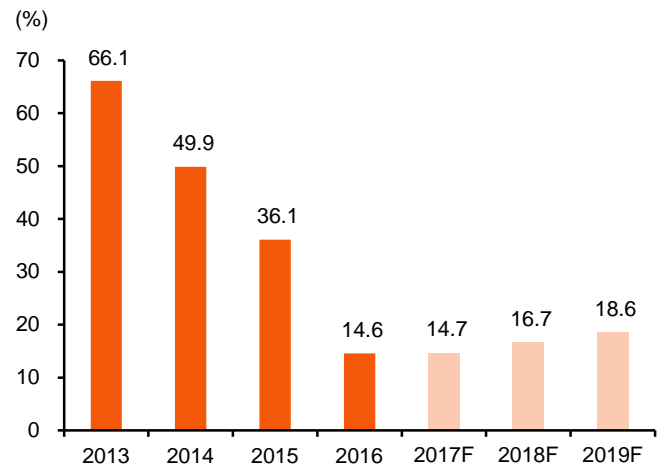
Source: Thanachart compilation as of June 2017

Ex 8: BEC's Weakening Growth Outlook



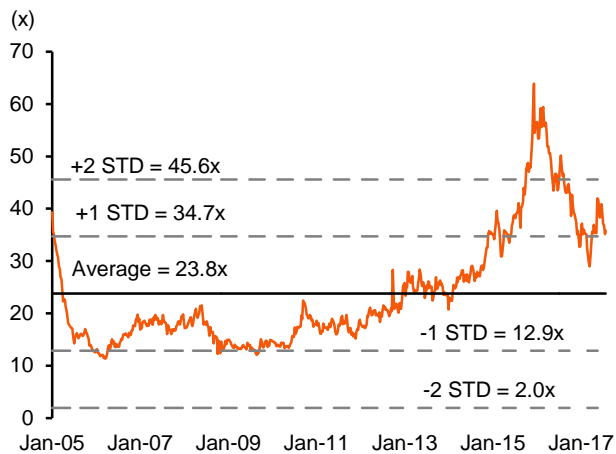
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 9: BEC's Profitability- ROE Ratio



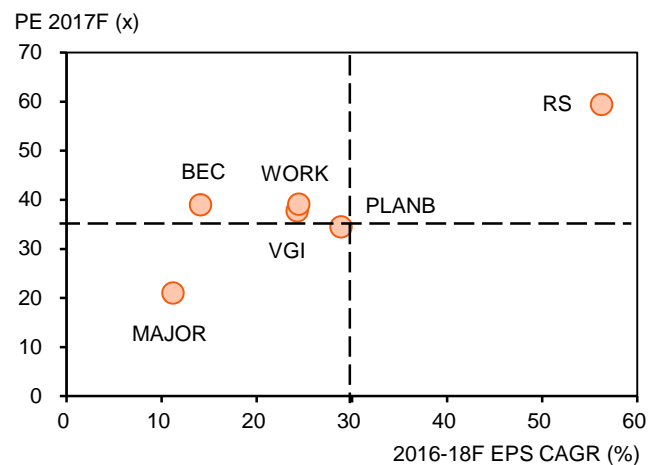
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 10: BEC's PE Standard Deviation



Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 11: Media Stocks' Valuation Matrix



Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 12: 12-month DCF-based TP Calculation Using A Base Year of 2018F

(Bt m)	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	Terminal Value
EBITDA	5,036	5,241	5,513	5,571	5,664	5,871	5,883	5,878	5,786	6,234	6,284	5,834	—
Free cash flow	4,690	4,642	4,862	4,860	4,281	4,464	4,508	4,524	4,478	4,799	4,881	3,065	31,531
PV of free cash flow	—	4,629	3,883	3,467	2,729	2,542	2,294	2,057	1,819	1,742	1,583	888	9,135
Risk-free rate (%)	4.5												
Market risk premium (%)	7.5												
Beta	1.2												
WACC (%)	11.9												
Terminal growth (%)	2.0												
Enterprise value - add investments	36,770												
Net debt (2017F)	1,545												
Minority interest	232												
Equity value	34,993												
# of shares (m)	2,000												
Equity value/share (Bt)	17.5												

Sources: Company data, Thanachart estimates

Valuation Comparison

Ex 13: Valuation Comparison With Regional Peers

Name	BBG code	Country	EPS growth		PE		P/BV		EV/EBITDA		Div. yield	
			17F (%)	18F (%)	17F (x)	18F (x)	17F (x)	18F (x)	17F (x)	18F (x)	17F (%)	18F (%)
Beijing Gehua	600037 CH	China	11.9	9.3	24.0	22.0	1.5	1.4	9.2	8.7	1.5	1.7
Television Broad	511 HK	Hong Kong	48.9	15.4	16.5	14.3	2.4	2.5	8.6	7.4	9.3	9.3
Media Prima Bhd	MPR MK	Malaysia	(184.3)	37.8	20.0	14.5	0.7	0.7	5.0	4.4	6.1	6.4
Entertainment Ne	ENIL IN	India	8.5	40.1	71.5	51.1	5.2	4.7	31.9	24.0	0.2	0.1
Sun TV Network	SUNTV IN	India	0.1	14.3	31.0	27.1	8.1	7.4	16.3	15.1	1.9	2.3
TV Today Network	TVTN IN	India	(1.0)	22.7	14.9	12.1	2.4	2.1	8.1	6.4	1.1	1.5
Zee Entertainment	Z IN	India	(47.0)	27.3	45.1	35.4	7.8	6.4	26.9	23.4	0.5	0.7
Surya Citra Media	SCMA IJ	Indonesia	16.6	13.6	19.0	16.7	8.2	2.8	13.6	9.1	3.6	3.0
Media Nusantara	MNCN IJ	Indonesia	20.9	13.7	15.1	13.3	2.4	2.2	10.0	9.1	3.3	3.7
ABC-CBN Corp	ABS PM	Philippines	(24.4)	21.2	12.1	10.0	1.1	1.0	5.6	5.1	2.4	1.9
Gma Network Inc	GMA7 PM	Philippines	(36.3)	24.2	13.2	10.6	na	na	3.8	3.3	na	na
BEC World *	BEC TB	Thailand	(7.1)	14.3	39.0	34.1	5.7	5.6	8.1	7.8	2.4	2.7
GMM Grammy *	GRAMMY TB	Thailand	na	na	na	na	8.5	9.5	na	na	—	—
MAJOR Cineplex*	MAJOR TB	Thailand	61.7	12.7	21.2	18.7	3.9	3.8	11.5	10.2	4.0	4.8
MCOT Pcl*	MCOT TB	Thailand	na	na	na	na	1.6	1.6	23.9	24.3	—	—
Planb Media*	PLANB TB	Thailand	62.1	40.3	34.5	24.6	5.7	5.1	15.7	11.9	1.7	2.4
RS Pcl*	RS TB	Thailand	na	52.4	59.4	39.0	11.4	10.1	13.1	11.9	1.2	1.8
VGI Global Media *	VGI TB	Thailand	41.7	25.0	37.7	30.2	11.2	9.3	25.6	20.5	1.3	1.7
Workpoint Ent**	WORK TB	Thailand	254.8	33.6	39.1	29.3	7.0	6.4	16.3	13.8	1.8	2.4
Average			14.2	24.6	30.2	23.7	5.3	4.6	14.1	12.0	2.6	2.9

Source: Bloomberg

Note: * Thanachart estimates using normalized EPS growth

** VGI's fiscal year ends in March and we use one-year forward numbers 18F-19F.

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) (BEC) เป็นบริษัทโฮลดิ้ง ที่ทำธุรกิจสื่อหลากหลาย โดยสามารถแยกออกเป็นกลุ่มตามลักษณะของธุรกิจที่ดำเนินการได้ดังนี้ คือ 1) กลุ่มธุรกิจดำเนินการออกอากาศและสื่อโฆษณา ซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจโทรทัศน์ ธุรกิจวิทยุ และสื่อข่าว 2) กลุ่มธุรกิจดำเนินการจัดหา-ผลิตรายการ และจัดจำหน่ายรายการ และ 3) ผลิตและจัดแสดงคอนเสิร์ต โชว์ และกิจกรรมต่างๆ

Source: Thanachart

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

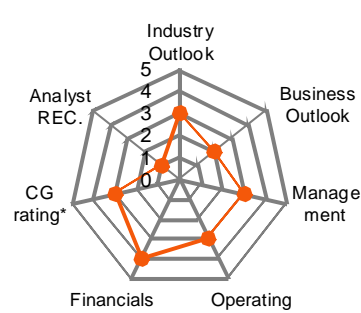
S — Strength

- BEC มีงบดุลที่แข็งแกร่งอย่างมาก ด้วยเป็นบริษัทที่มีเงินสดสุทธิ
- BEC ผลิตรายการของตนเองเป็นส่วนใหญ่ ดังนั้นกำไรของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับผู้ผลิตอิสระน้อย
- มีส่วนแบ่งผู้ชมเป็นอันดับสองรองจากช่อง 7

O — Opportunity

- BEC ผลิตรายการเองเป็นส่วนใหญ่ ไม่เป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวในช่วงการเปิดเสรีอุตสาหกรรม
- BEC สามารถเปิดช่องใหม่ และสร้างรายได้เพิ่มเติมหลังจากการเปิดเสรีอุตสาหกรรมได้

COMPANY RATING



Rating Scale

Very Strong	5
Strong	4
Good	3
Fair	2
Weak	1
None	0

Source: Thanachart; *CG Rating

W — Weakness

- มีโอกาสในการลงทุนแต่ต้องใช้งบลงทุนสูง ดังนั้นจึงยังไม่เร่งลงทุนในขณะนี้

T — Threat

- การเปิดเสรีอุตสาหกรรมจะทำให้มีคู่แข่งมากขึ้นในตลาด และทำให้ความสามารถในการทำกำไรในอนาคตลดลง
- ส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นของผู้ประกอบการที่วีดิจิตอลทำให้ผู้โฆษณาที่มีทางเลือกมากขึ้น และส่งผลกระทบต่อการปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณาของ BEC

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	16.65	17.50	5%
Net profit 17F (Bt m)	1,311	1,006	-23%
Net profit 18F (Bt m)	1,450	1,150	-21%
Consensus REC	BUY: 2	HOLD: 2	SELL: 13

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- กำไรสุทธิปี 2017-18 ของเรต่ำกว่าของตลาด เนื่องจากผลกระทบของธุรกิจที่วีดิจิตอลที่อ่อนแอกว่าคาด และผลขาดทุนจากธุรกิจมีเดียออนไลน์ใหม่
- อย่างไรก็ตาม ราคาเป้าหมายของเราสูงกว่าของตลาด เนื่องจากเราได้รวมกำไรของสื่อออนไลน์ใหม่ตั้งแต่ปี 2019 เป็นต้นไป

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart estimates

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- หากต้นทุนการผลิตรายการของบริษัทฯ ต่ำกว่าประมาณการปัจจุบัน
- หากการพัฒนาของช่องที่วีดิจิตอล ดาวเทียม และเคเบิลทีวี ช้ากว่าคาด
- หากเม็ดเงินโฆษณาในประเทศฟื้นตัวเร็วกว่าคาด

Source: Thanachart

Fundamental Story

Delta Electronics (DELTA TB) - BUY, Price Bt86.50, TP Bt105.00

Results Comment

Chak Reungsinpinya | Email: chak.reu@thanachartsec.co.th

Nuttapop Prasitsuksant, Assistant Analyst | Email: nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

ผลกำไรการดำเนินงานหลักออกมาดี ตรงกับที่เราคาด

- ผลกำไร 2Q17 ของ DELTA ได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับภาษีย้อนหลังรวม 992 ลบ. และแม้จะถูกชดเชยไปได้บ้างด้วยกำไรจากการขายบริษัทในเครือ 474 ลบ. ผลกำไรสุทธิรายงานออกมาดีเพียง 843 ลบ. ลดลง 37% y-y และ 38% q-q โดยหากไม่รวมผลจากรายการพิเศษต่างๆ กำไรจากการดำเนินงานหลักออกมาดีที่ 1.41 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9% y-y และ 7% q-q ทำให้ผลกำไรรวม 1H17 เทียบได้เป็น 48% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- รายได้จากการขายยังคงเติบโตได้ต่อเนื่องโดยเพิ่มขึ้น 9% y-y และ 1% q-q โดยมีปัจจัยการเติบโตหลักมาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ไฟฟ้าที่เติบโตสูงถึง 99% y-y
- ส่วนต่างกำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 25.4% จากเดิมที่ 26.5% ใน 1Q17 และ 27.2% ใน 2Q16 ทั้งนี้เป็นผลมาจากส่วนต่างกำไรที่น้อยลงจากการเพิ่มมูลค่าของหน่วยขายในบริษัทลูกที่ขายออกไป ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น และการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
- ค่าใช้จ่ายการขายและการบริหารลดลงอย่างมีนัยสำคัญหลังจากการขายบริษัทลูกออกไป โดยแม้ค่าใช้จ่ายการทำ R&D จะยังคงตัวจากไตรมาสก่อน แต่สัดส่วนค่าใช้จ่ายการขายและการบริหารเทียบกับยอดขายรวมลดลงเหลือเพียง 13.7% ในไตรมาสนี้ จากเดิมที่ 15.2% ใน 1Q17 และ 16.4% ใน 2Q16
- เราคาดว่าแนวโน้มการเติบโตในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ไฟฟ้าต่อเนื่องไปใน 2H17F ผลกระทบทางลบจากการขายบริษัทลูกออกไปนั้นน้อยกว่าที่เราคาดไว้เดิม เราจึงคงประมาณการของเรา และคงคำแนะนำ "ซื้อ" DELTA ราคาเป้าหมาย 105 บาท

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2017F	2017F	2018F
Revenue	11,273	11,612	12,800	12,127	12,296	Revenue	1	9	49	49,361	53,685
Gross profit	3,070	3,078	3,312	3,218	3,123	Gross profit	(3)	2	48	13,120	14,340
SG&A	1,848	1,725	1,903	1,841	1,681	SG&A	(9)	(9)	48	7,404	7,516
Operating profit	1,222	1,353	1,408	1,377	1,441	Operating profit	5	18	49	5,715	6,824
EBITDA	1,432	1,572	1,638	1,610	1,688	EBITDA	5	18	49	6,672	7,877
Other income	144	109	140	124	171	Other income	38	19	52	572	623
Other expense	24	30	51	27	108	Other expense	297	357	55	247	242
Interest expense	12	14	10	10	1	Interest expense	(89)	(91)	28	39	49
Profit before tax	1,330	1,418	1,487	1,464	1,504	Profit before tax	3	13	49	6,001	7,157
Income tax	32	44	35	141	84	Income tax	(40)	160	107	210	250
Equity & invest. income	0	0	0	0	(6)	Equity & invest. income					
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests					
Extraordinary items	31	31	82	25	(571)	Extraordinary items	na	na	58	(935)	0
Net profit	1,329	1,405	1,533	1,348	843	Net profit	(38)	(37)	45	4,856	6,906
Normalized profit	1,298	1,373	1,452	1,323	1,414	Normalized profit	7	9	48	5,754	6,906
EPS (Bt)	1.07	1.13	1.23	1.08	0.68	EPS (Bt)	(38)	(37)	45	3.89	5.54
Normalized EPS (Bt)	1.04	1.10	1.16	1.06	1.13	Normalized EPS (Bt)	7	9	48	4.61	5.54

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17		2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
Cash & equivalent	18,473	19,300	19,685	18,979	16,508	Sales grow th	(1.7)	(4.1)	3.4	8.3	9.1
A/C receivable	9,250	9,534	10,697	8,378	10,104	Operating profit grow th	(23.9)	(9.9)	(10.9)	23.6	18.0
Inventory	6,579	7,068	7,297	7,374	7,721	EBITDA grow th	(20.4)	(7.4)	(7.9)	22.5	17.9
Other current assets	1,075	1,049	1,250	4,204	931	Norm profit grow th	(20.1)	(11.5)	(10.2)	9.3	9.0
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	(20.1)	(11.5)	(10.2)	9.3	9.0
Fixed assets	5,434	5,686	5,966	6,040	6,535	Gross margin	27.2	26.5	25.9	26.5	25.4
Other assets	1,418	1,414	1,425	1,467	2,548	Operating margin	10.8	11.7	11.0	11.4	11.7
Total assets	42,229	44,050	46,319	46,442	44,347	EBITDA margin	12.7	13.5	12.8	13.3	13.7
S-T debt	309	313	415	16	127	Norm net margin	11.5	11.8	11.3	10.9	11.5
A/C payable	10,279	10,817	11,249	9,571	10,728	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	645	586	738	5,831	1,531	Net D/E (x)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.5)
L-T debt	459	477	474	461	485	Interest coverage (x)	118	111	160	164	1,540
Other liabilities	1,626	1,624	1,552	1,315	1,399	Interest rate	7.1	7.3	4.9	5.7	0.8
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	2.4	3.1	2.4	9.6	5.6
Shareholders' equity	28,911	30,234	31,891	29,247	30,076	ROA	12.0	12.7	12.9	11.4	12.5
Working capital	5,549	5,785	6,744	6,181	7,097	ROE	17.2	18.6	18.7	17.3	19.1
Total debt	768	790	889	477	612						
Net debt	(17,706)	(18,510)	(18,796)	(18,502)	(15,896)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Home Product Center (HMPRO TB) - BUY, Price Bt9.70, TP Bt11.40

Results Comment

Phannarai Tiypittayarat | Email: phannarai.von@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 2Q17 ดี เป็นไปตามคาด

- HMPRO รายงานกำไร 2Q17 ดีที่ 1.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 14% y-y และ 8% q-q เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด
- ปัจจัยหลักผลักดันการเติบโต คืออัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัว และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายที่ลดลง
- ยอดขายรวมเพิ่มขึ้นเพียง 1% y-y และ 4% q-q จากยอดขายจากสาขาใหม่
- ยอดขายสาขาเดิมของ HomePro หดตัวลง 5-6% แยกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจาก 1) ไม่มีมาตรการกระตุ้นการบริโภค 2) มียอดขายผลิตภัณฑ์ที่ความเย็นที่ลดลง ขณะที่ 2Q16 อากาศร้อน 3) ฝนมาเร็ว และ 4) ผลกระทบจากการกินส่วนแบ่งกันเองระหว่างสาขาในกรุงเทพฯ จากการเปิดสาขาพระราม 9 และศรีนครินทร์ (กระทบยอดขายสาขาเดิมหดตัวลง 1%)
- 2Q17 บริษัทฯ เปิด HomePro 2 สาขา ที่บางแค และเกตเวย์ เอกมัย (รูปแบบใหม่ HomePro S) ณ 2Q17 บริษัทฯ มี HomePro 82 สาขา, Mega Home 11 สาขา และ HomePro ในมาเลเซีย 3 สาขา
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นดีที่ 59bp เป็น 25.99% จากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรของทั้ง HomePro (มีส่วนส่วนยอดขายสินค้าเข้าสู่แบรนด์เพิ่มขึ้นจาก 18.6% ใน 1H16 เป็น 18.8% ใน 1H17 และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการวางแผนการจัดซื้อสินค้า) และ Mega Home (การประหยัดจากขนาด)
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลง y-y และ q-q เป็น 22.38% (22.87% ใน 2Q16, 23.13% ใน 1Q17) เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และการประหยัดจากขนาด
- แต่อย่างไรก็ตาม รายได้อื่นๆ (ไม่รวมรายได้ค่าเช่า) ลดลง 7%y-y เป็น 554 ลบ. จากการปรับเปลี่ยนเงื่อนไขกิจกรรมทางตลาดที่ร่วมกับคู่ค้าไปในครึ่งปีหลัง ใน 2Q16 บริษัทฯ มีรายได้จากคู่ค้าจากรายการทีวีโชว์ "Home Makeover" ราว 30 ลบ. ซึ่งในปีนี้มีแนวโน้มที่จะอยู่ใน 3Q17F
- กำไร 1H17 คิดเป็น 45% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" เราคาดว่ากำไรจะดีขึ้นใน 2H17 ยอดขายสาขาเดิมน่าจะกลับมาเป็นบวกได้อย่างชัดเจนในช่วง 4Q17F

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	
Revenue	14,626	13,816	14,854	14,271	14,802	
Gross profit	3,715	3,509	3,887	3,711	3,848	
SG&A	3,345	3,167	3,436	3,301	3,313	
Operating profit	1,379	1,335	1,685	1,412	1,506	
EBITDA	2,101	2,064	2,431	2,178	2,271	
Other income	1,009	992	1,234	1,002	971	
Other expense	0	2	10	7	1	
Interest expense	130	132	123	110	124	
Profit before tax	1,249	1,201	1,552	1,295	1,381	
Income tax	259	253	232	249	250	
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	
Minority interests	0	0	0	0	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	991	948	1,320	1,046	1,131	
Normalized profit	991	948	1,320	1,046	1,131	
EPS (Bt)	0.08	0.07	0.10	0.08	0.09	
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.07	0.10	0.08	0.09	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	
Cash & equivalent	1,973	1,465	3,721	2,272	4,769	
A/C receivable	1,316	1,354	1,895	1,411	1,477	
Inventory	9,224	9,329	9,672	10,472	10,352	
Other current assets	581	564	613	599	680	
Investment	3,074	3,030	3,047	2,995	2,909	
Fixed assets	28,000	28,429	29,540	29,020	28,917	
Other assets	3,116	3,105	3,259	3,284	3,272	
Total assets	47,284	47,277	51,746	50,053	52,376	
S-T debt	5,709	7,259	6,265	4,772	4,960	
A/C payable	13,742	13,191	14,032	13,591	13,268	
Other current liabilities	1,766	1,755	2,195	2,420	1,935	
L-T debt	8,300	7,950	10,600	9,699	13,509	
Other liabilities	961	951	1,164	1,035	1,009	
Minority interest	0	0	0	0	0	
Shareholders' equity	16,805	16,171	17,490	18,536	17,693	
Working capital	(3,202)	(2,507)	(2,465)	(1,708)	(1,439)	
Total debt	14,009	15,209	16,865	14,472	18,469	
Net debt	12,037	13,744	13,144	12,200	13,701	

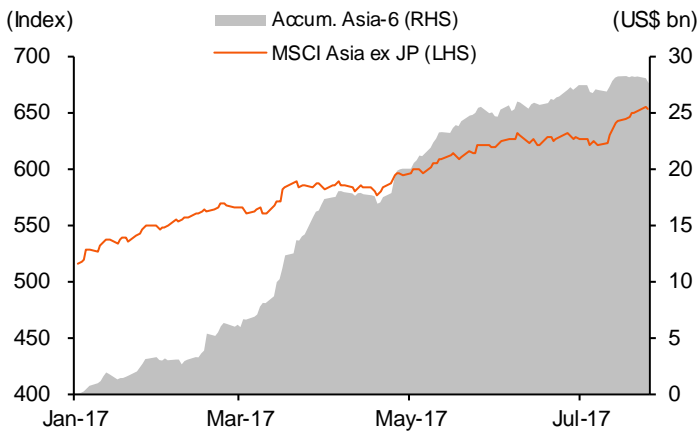
Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2017F	2017F	2018F	
Revenue	4	1	47	61,355	66,996	
Gross profit	4	4	47	15,961	17,512	
SG&A	0	(1)	47	13,948	15,141	
Operating profit	7	9	44	6,660	7,533	
EBITDA	4	8	45	9,778	10,879	
Other income	(3)	(4)	42	4,648	5,162	
Other expense	(91)	1,959	na	0	0	
Interest expense	13	(4)	38	612	610	
Profit before tax	7	11	44	6,049	6,924	
Income tax	0	(3)	41	1,210	1,385	
Equity & invest. income						
Minority interests						
Extraordinary items						
Net profit	8	14	45	4,839	5,539	
Normalized profit	8	14	45	4,839	5,539	
EPS (Bt)	8	14	45	0.37	0.42	
Normalized EPS (Bt)	8	14	45	0.37	0.42	

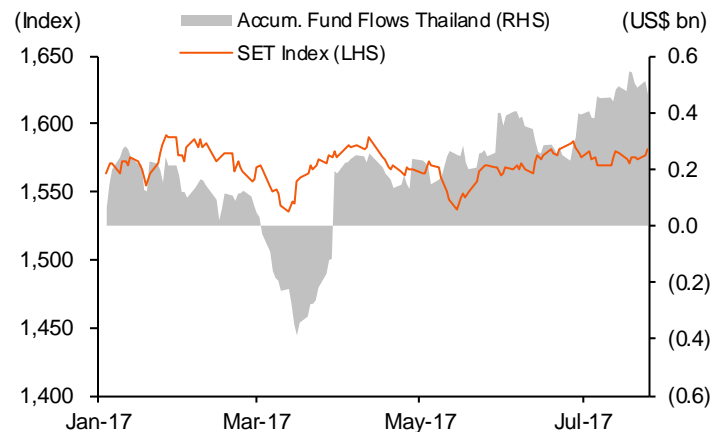
Financial Ratios		2016				
(%)	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	
Sales grow th	10.3	7.2	5.4	4.7	1.2	
Operating profit grow th	16.9	14.4	6.9	16.6	9.2	
EBITDA grow th	13.3	10.1	6.4	13.4	8.1	
Norm profit grow th	20.8	18.2	15.6	20.8	14.2	
Norm EPS grow th	20.8	18.1	15.5	20.8	14.2	
Gross margin	25.4	25.4	26.2	26.0	26.0	
Operating margin	9.4	9.7	11.3	9.9	10.2	
EBITDA margin	14.4	14.9	16.4	15.3	15.3	
Norm net margin	6.8	6.9	8.9	7.3	7.6	
D/E (x)	0.8	0.9	1.0	0.8	1.0	
Net D/E (x)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.8	
Interest coverage (x)	16	16	20	20	18	
Interest rate	3.7	3.6	3.1	2.8	3.0	
Effective tax rate	20.7	21.0	15.0	19.2	18.1	
ROA	9.4	9.1	11.7	9.1	9.8	
ROE	22.9	23.0	31.4	23.2	25.0	

Regional Fund Flows

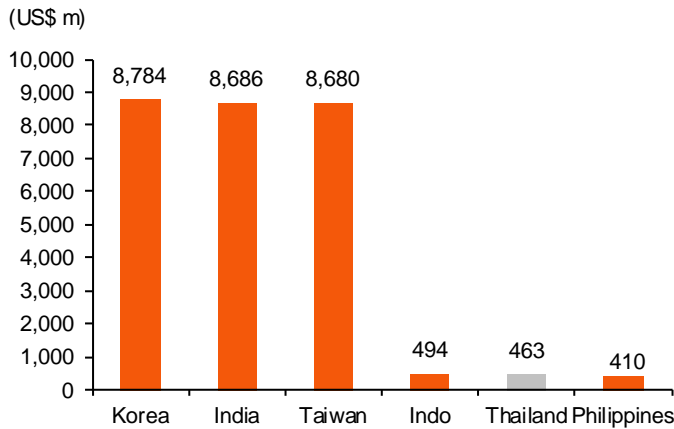
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2017)



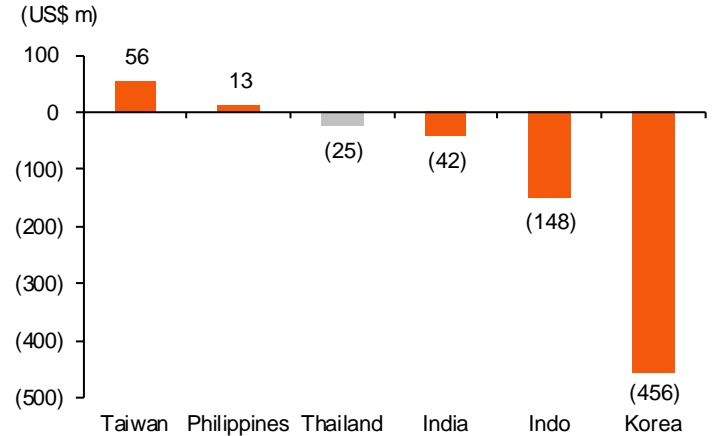
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2017)



Regional Fund Flows (YTD 2017)



Regional Fund Flows (Week To Date, 24-25 Jul 17)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2015	(4,370)	3,274	(1,567)	(3,241)	(1,194)	1,647	(5,452)
2016	2,225	4,153	1,527	8,654	274	9,996	26,829
YTD 2017	463	8,686	494	8,784	410	8,680	27,517

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
	(14.0)	(5.0)	(12.1)	2.4	(3.9)	(10.4)
	19.8	1.9	15.3	3.3	(1.6)	11.0
YTD 2017	2.5	21.0	9.8	20.4	16.5	13.1

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
May-17	161	1,542	(48)	1,171	173	1,654	4,653
Jun-17	(5)	610	(325)	1,482	386	618	2,767
Jul-17	71	180	(810)	728	2	(6)	164

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
May-17	(0.3)	4.1	0.9	6.4	2.3	1.7
Jun-17	0.8	(0.7)	1.6	1.9	0.1	3.5
Jul-17	0.4	4.2	(0.3)	2.0	1.6	0.7

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
26-30 Jun 17	143	201	0	(18)	5	674	1,005
3-7 Jul 17	58	(269)	(137)	349	(5)	(432)	(436)
10-14 Jul 17	42	205	(222)	845	(17)	359	1,212
17-21 Jul 17	(5)	286	(304)	(9)	11	11	(9)
24-25 Jul 17	(25)	(42)	(148)	(456)	13	56	(603)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
26-30 Jun 17	(0.5)	(0.7)	—	0.6	0.4	0.2
3-7 Jul 17	(0.3)	1.4	(0.3)	(0.5)	0.6	(0.9)
10-14 Jul 17	0.5	2.1	0.3	1.5	(0.0)	1.4
17-21 Jul 17	(0.3)	0.0	(1.1)	1.5	1.3	(0.1)
24-25 Jul 17	0.5	0.6	0.8	(0.4)	(0.2)	0.3

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
19-Jul-17	(4)	158	(121)	(87)	3	138	88
20-Jul-17	(37)	27	(56)	52	(2)	(40)	(57)
21-Jul-17	(16)	(16)	(33)	258	1	(158)	36
24-Jul-17	23	(42)	(24)	(151)	2	40	(152)
25-Jul-17	(48)	—	(124)	(305)	11	15	(451)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
19-Jul-17	0.3	0.8	(0.3)	0.2	0.3	0.2
20-Jul-17	(0.0)	(0.2)	0.3	0.5	(0.9)	(0.1)
21-Jul-17	(0.1)	0.4	(1.0)	0.3	1.1	(0.6)
24-Jul-17	0.2	0.7	0.6	0.1	(0.3)	0.2
25-Jul-17	0.3	(0.1)	0.2	(0.5)	0.1	0.0

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2016	0.53	0.62	0.36	0.82	0.17	1.18	0.75
YTD2017	0.10	1.01	0.10	0.64	0.22	0.85	0.63

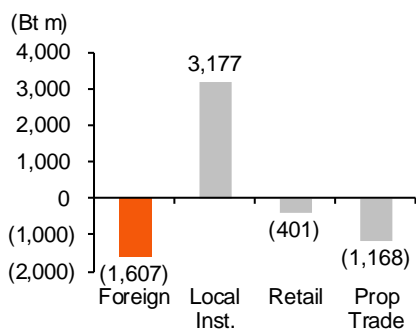
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

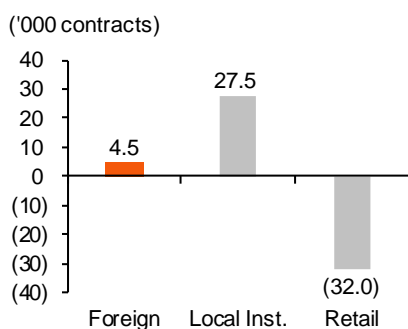
Daily Fund Flows

As of 25-Jul-17 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	13,571	15,178	(1,607)	23,154	18,668	4,486	3,644	4,257	(613)
Institution Investors	8,764	5,588	3,177	108,762	81,258	27,504	36,656	16,196	20,460
Retail Investors	19,636	20,037	(401)	125,229	157,219	(31,990)	7,847	0	7,847
Proprietary Trading	4,223	5,391	(1,168)	—	—	—	—	—	—

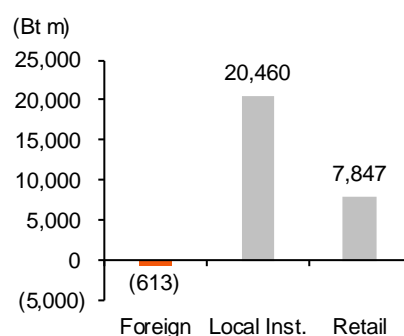
Equity Market (SET)



Futures Market



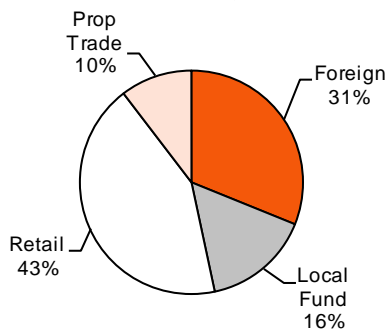
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

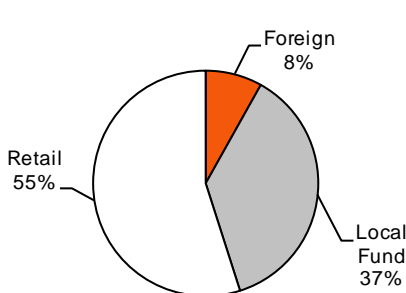
Equity Market

Turnover: Bt46,194m



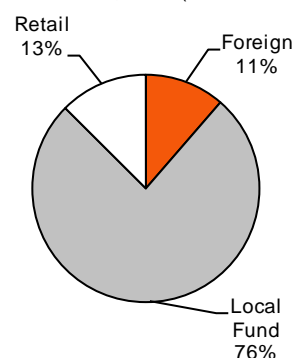
Futures Market

Volume: 257,145 contracts



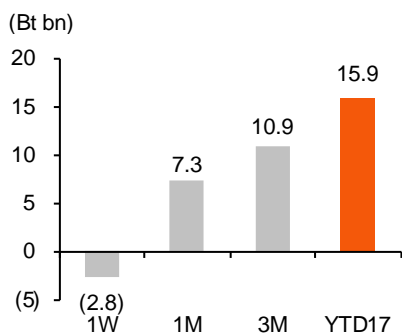
Bond Market

Turnover: Bt68,600m (2 sides B&S)

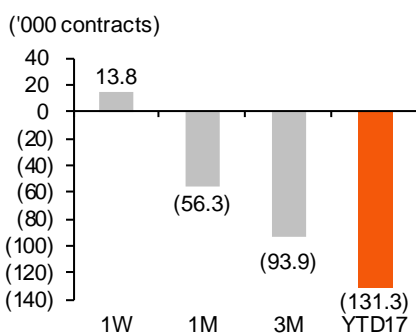


Net Foreign Fund Flows By Market

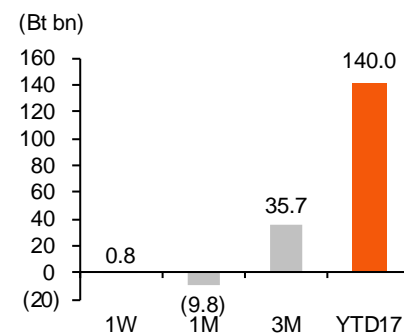
Equity Market



Futures Market



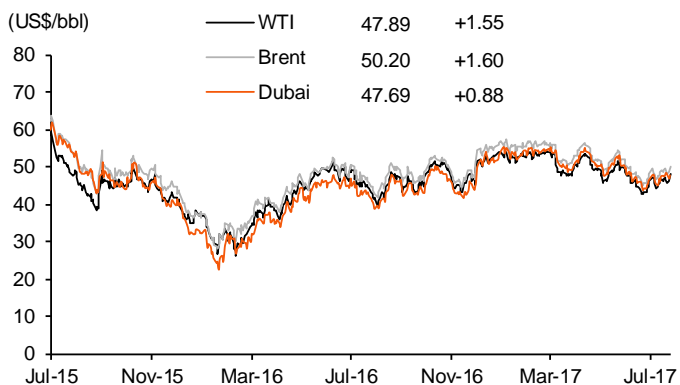
Bond Market



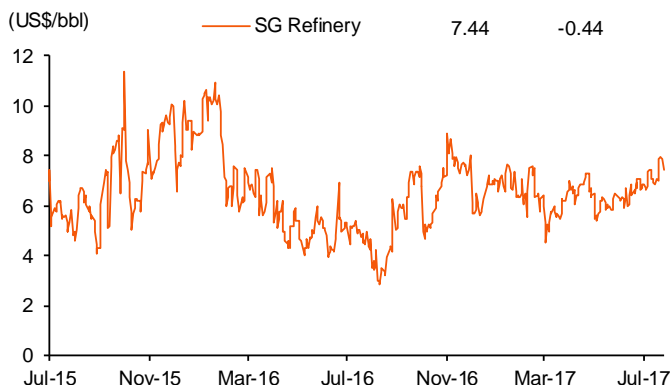
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

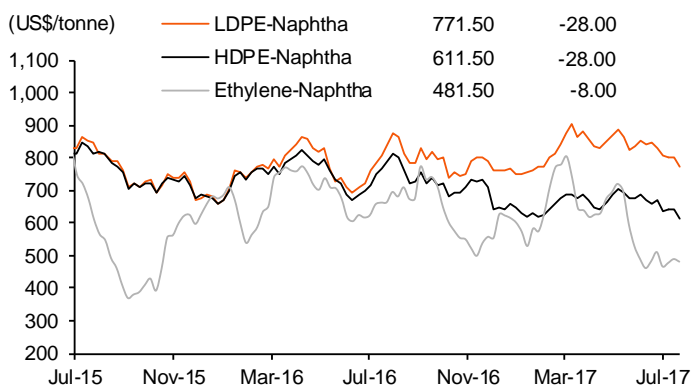
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



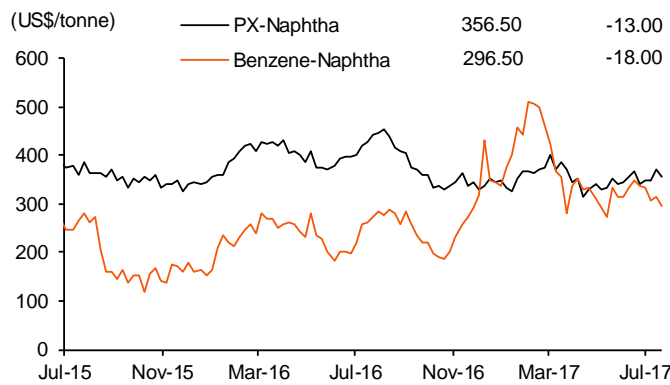
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bisnews



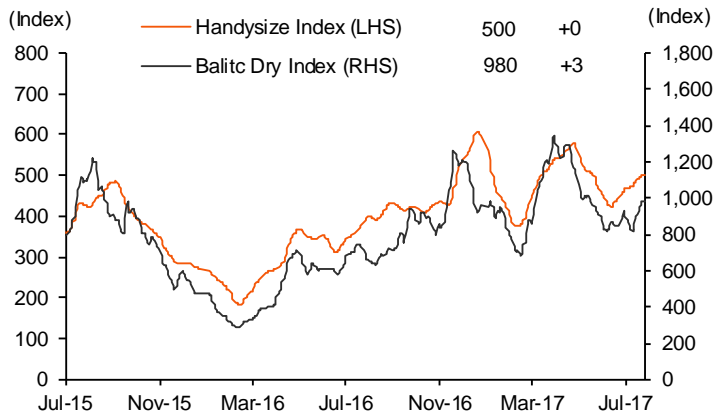
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Datastream



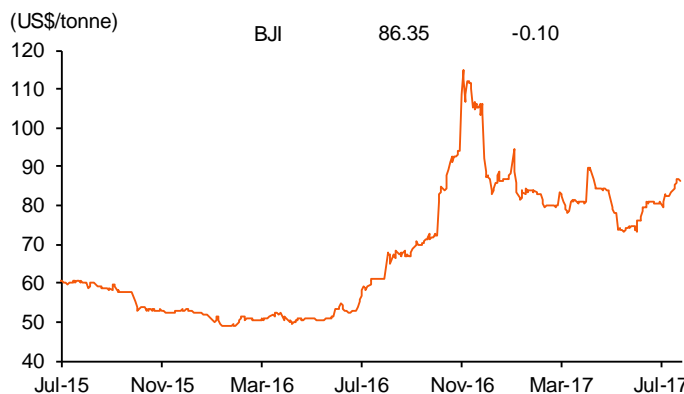
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Datastream



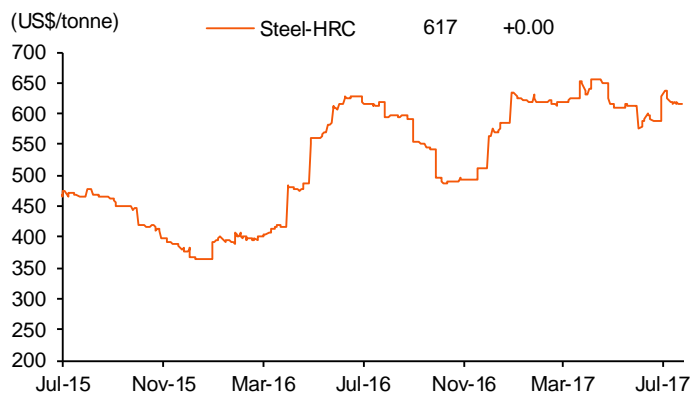
Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



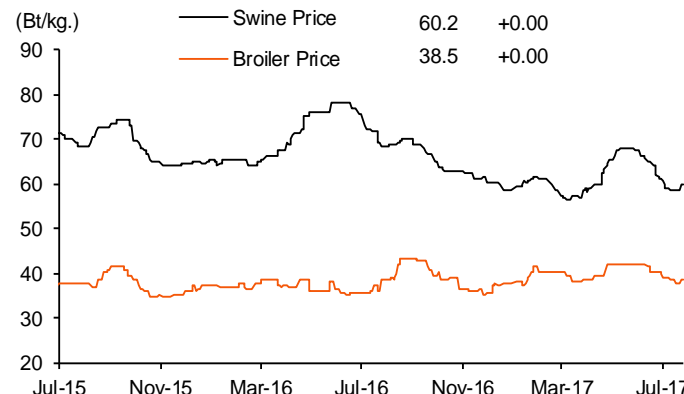
Coal - BJI (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bisnews



Steel-HRC (SSI, GJS, GSTEEL, TSTH) Source: Bisnews



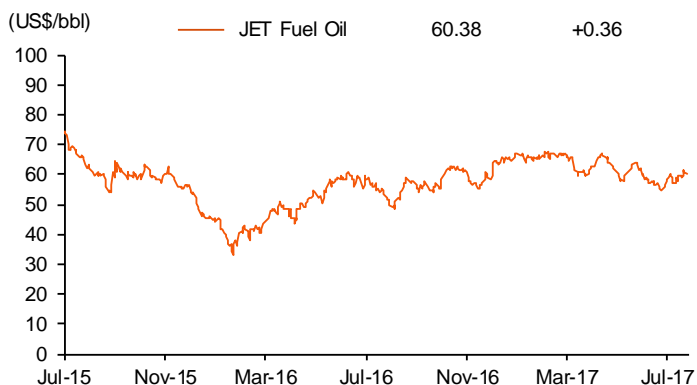
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

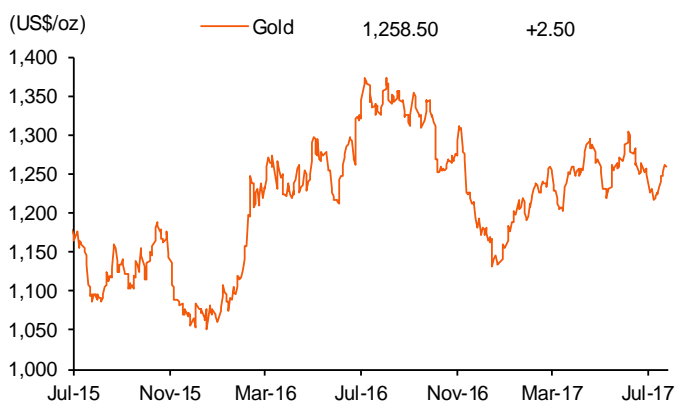
JET Fuel Oil (THAI)

Source: Datastream



Gold

Source: Bloomberg



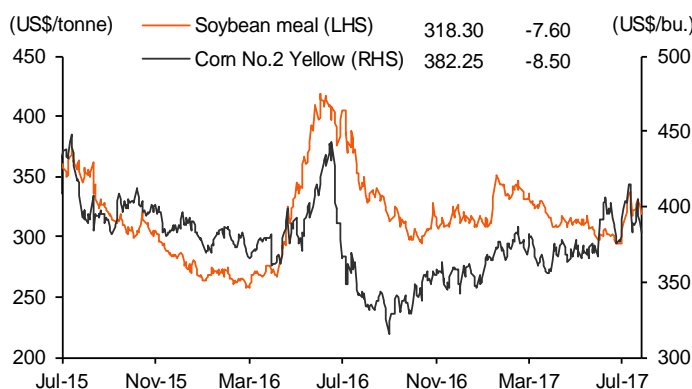
Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



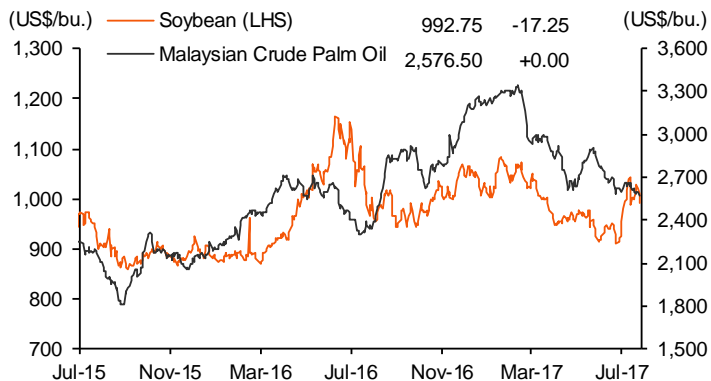
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



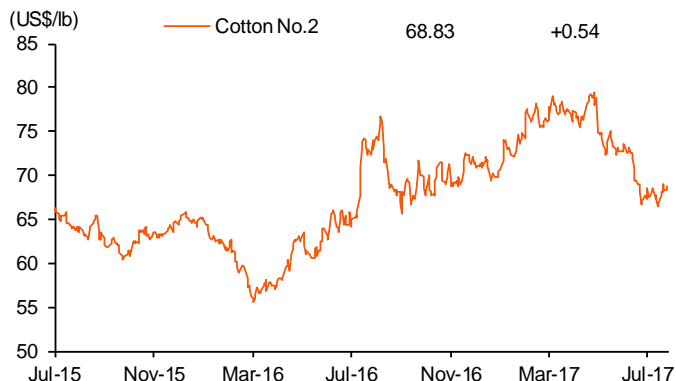
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



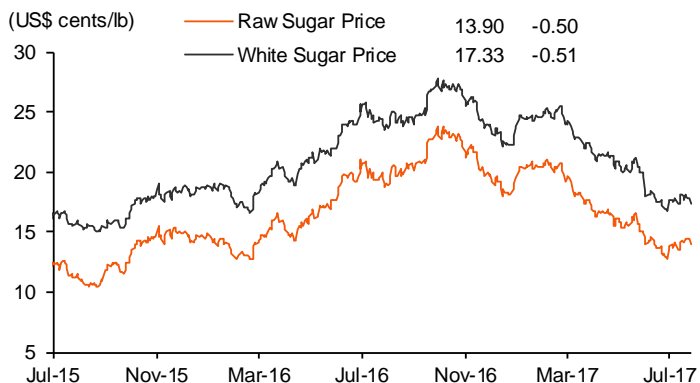
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



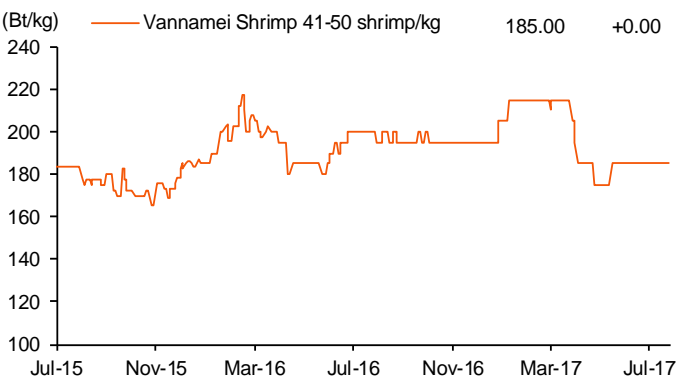
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TUF)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
BFIT	ธิดิธรรม โรจนพฤกษ์	24/07/60	ขาย	หุ้นสามัญ	37,800	18.50	699,300
BLAND	อนันต์ กาญจนพาสณ์	24/07/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000,000	1.84	3,680,000
EPCO	ยุทธ ชินสุภักกุล	24/07/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	211,500	7.07	1,495,305
FVC	ตฤช บุนนาค	20/07/60	ซื้อ	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น2	200,000	1.94	388,000
GLOBAL	อนวัช สุริยวานกุล	21/07/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	13.70	1,370,000
JSP	ไพโรจน์ วัฒนโรตม	20/07/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	1.00	1,000,000
PACE	สรพจน์ เตชะไกรศรี	21/07/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	17,830,300	2.70	48,141,810
SKY	วิรัตน์ อนุรักษุ์พิฒ	24/07/60	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	50,000	8.98	449,000
TTI	กำจร ชื่นชูจิตต์	24/07/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	31.00	31,000
TWPC	กวางปิง โฮ	21/07/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,000,000	9.52	66,640,000
UTP	บุญนำ บุญนำทรัพย์	21/07/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	140,000	6.40	896,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy/ เพิ่ม-ลด	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย
		concert party/ เพิ่ม-ลด ม.258				
AQ	นาย ณฑดา เฉลิมเตียรณ	ได้มา	หุ้น	9.85	9.85	24/07/60
BAT-3K	นาง ศรีสุวรรณ ขอไพบุลย์	จำหน่าย	หุ้น	(5.05)	0.00	25/07/60
BAT-3K	นาย กวี ขอไพบุลย์	จำหน่าย	หุ้น	(7.48)	0.00	25/07/60
BAT-3K	นางสาว วีรวรรณ ขอไพบุลย์	จำหน่าย	หุ้น	(10.53)	0.00	25/07/60
BAT-3K	นาย วีรวัฒน์ ขอไพบุลย์	จำหน่าย	หุ้น	(9.85)	0.00	25/07/60
BAT-3K	นาย วีรวิน ขอไพบุลย์	จำหน่าย	หุ้น	(10.99)	0.00	25/07/60
INTUCH	บริษัท แอสเพน โฮลดิ้งส์ จำกัด	จำหน่าย	หุ้น	(3.63)	3.60	21/07/60
INTUCH	ANDERTON INVESTMENTS PTE.LTD.	ได้มา	หุ้น	3.63	15.90	21/07/60

Source: www.sec.or.th

หมายเหตุ: *กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่ายและ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคลตามมาตรา 258 (นิยามตามบุคคลมาตรา 258)

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

ช่วงวันที่ Cash balance	หุ้น	PE ratio หรือบริษัทที่มีผล การดำเนินงานขาดทุน
19 มิ.ย – 27 ก.ค.17	ASAP	51.23
19 มิ.ย – 27 ก.ค.17	RS-W3	—
26 มิ.ย – 4 ส.ค.17	2S-W1	—
26 มิ.ย – 4 ส.ค.17	ETE	43.73
26 มิ.ย – 4 ส.ค.17	KWG	58.54
24 ก.ค. – 1 ก.ย.17	CI-W1	—
24 ก.ค. – 1 ก.ย.17	CRANE-W1	—
24 ก.ค. – 1 ก.ย.17	JMART-W2	—
24 ก.ค. – 1 ก.ย.17	MGT	42.36
24 ก.ค. – 1 ก.ย.17	NVD	161.01

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน
หลักเกณฑ์การคัดเลือก

กรณีเป็นหุ้นสามัญ:

- มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในรอบสัปดาห์ไม่น้อยกว่า 100 ลบ. ถ้าอยู่ในตลาด mai มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในรอบสัปดาห์ไม่น้อยกว่า 80 ลบ. 2) มีอัตราการซื้อขายหมุนเวียนไม่น้อยกว่า 40% 3) มี PE Ratio ไม่น้อยกว่า 40 เท่า หรือขาดทุน

กรณีเป็นไปสำคัญแสดงสิทธิ:

- มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในรอบสัปดาห์ไม่น้อยกว่า 100 ลบ. ถ้าอยู่ในตลาด mai มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในรอบสัปดาห์ไม่น้อยกว่า 80 ลบ. 2) มีอัตราการซื้อขายหมุนเวียนไม่น้อยกว่า 100% 3) มีค่า %Premium ไม่น้อยกว่า 20%

Source: www.set.or.th

Trading Alert

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย (Trading Alert) (Cash Balance, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net settlement)

ระดับ 1 : Cash Balance -

(เกิดจากกรณีหลักทรัพย์มีการซื้อขายเปลี่ยนแปลงไปมาจากช่วงก่อนหน้า (Trading alert list))

วันที่ประกาศ	ระยะเวลาที่ต้องซื้อด้วยบัญชี Cash balance	ชื่อหลักทรัพย์
5 ก.ค.17	6 – 26 ก.ค.17	DTC
7 ก.ค.17	11 – 27 ก.ค.17	CCN, CCN-W1
12 ก.ค.17	13 ก.ค. – 2 ส.ค.17	DCORP

ระดับ 2 : ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance

(เกิดจากกรณีที่หลักทรัพย์เดิม เข้าเกณฑ์ Trading Alert List ซ้ำเป็นครั้งที่ 2)

วันที่ประกาศ	ระยะเวลาที่ต้องซื้อด้วยบัญชี Cash balance	ชื่อหลักทรัพย์
—	—	—

ระดับ 3 : ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance

(เกิดจากกรณีที่หลักทรัพย์เดิม เข้าเกณฑ์ Trading Alert List ซ้ำเป็นครั้งที่ 3)

วันที่ประกาศ	ระยะเวลาที่ต้องซื้อด้วยบัญชี Cash balance	ชื่อหลักทรัพย์
—	—	—

ด้วยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ (ตลท.) โดยความเห็นชอบของคณะกรรมการกำกับตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) ได้แก้ไขข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง มาตรการดำเนินการกรณีมีการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดไปจากสถานะปกติของตลาด เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการกำกับการซื้อขายให้เหมาะสมกับสถานะตลาดโดยรวม และ เพื่อป้องกันความเสียหายอันเกิดต่อนักลงทุน ตลท.ได้ประกาศปรับปรุงมาตรการกรณีหลักทรัพย์มีสภาพการซื้อขายเปลี่ยนแปลงไปมาจากช่วงก่อนหน้า (Trading Alert List) โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 5 ม.ค. 2558 เป็นต้นไป โดยสรุปสาระสำคัญได้ดังต่อไปนี้

มาตรการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เข้าเกณฑ์ Trading Alert List แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ

ระดับ 1 : กรณีหลักทรัพย์นั้น ๆ มีสภาพการซื้อขายผิดปกติ และ ตลท.ประกาศให้หลักทรัพย์นั้นเข้าข่าย Trading Alert List ผู้ลงทุนต้องซื้อหลักทรัพย์นั้นด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance / Prepaid) หรือ ต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ ในวันทำการถัดไป เป็นเวลา 3 สัปดาห์นับจากวันที่ประกาศ* (*ตลท.ประกาศรายชื่อเป็นรายวันหลังปิดตลาด)

ระดับ 2 : กรณีที่หลักทรัพย์เดิม เข้าเกณฑ์ Trading Alert List ซ้ำเป็นครั้งที่ 2

- ถูกห้ามนำหลักทรัพย์นั้นมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ในทุกประเภทบัญชี และ
- ต้องซื้อด้วยบัญชีประเภท Cash Balance (Prepaid) ต่อไปอีก 3 สัปดาห์นับจากวันที่ประกาศ

ระดับ 3 : กรณีที่หลักทรัพย์เดิม เข้าเกณฑ์ Trading Alert List ซ้ำเป็นครั้งที่ 3

- ถูกห้ามนำหลักทรัพย์นั้นมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ในทุกประเภทบัญชี และ
- ต้องซื้อด้วยบัญชีประเภท Cash Balance (Prepaid) ต่อไปอีก 3 สัปดาห์นับจากวันที่ประกาศ และ
- ห้าม Net Settlement หรือ ห้ามหักลบค่าซื้อขายในวันเดียวกัน เป็นเวลา 3 สัปดาห์นับจากวันที่ประกาศ หมายถึง หากมีการซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายจะไม่คืนเป็นวงเงินทันที (*วงเงินจะคืนให้ในวันทำการถัดไป)

สำหรับกรณีที่หลักทรัพย์ที่มีสภาพผิดปกติเข้าข่ายตามเกณฑ์ Turnover List ของสำนักงาน ก.ล.ด. และเข้าเงื่อนไข ตลท. ยังคงหลักการเดิม คือ นักลงทุนจะซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยการวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ หรือ ซื้อด้วยบัญชี Cash Balance เป็นเวลา 6 สัปดาห์ ทั้งนี้หากในระหว่างที่ต้องซื้อด้วยบัญชี Cash Balance หลักทรัพย์นั้นผิดปกติและเข้าข่ายตามเกณฑ์ Trading Alert List ให้ดำเนินการตามเกณฑ์ Trading Alert List ที่กล่าวมาแล้วข้างต้น นอกจากนี้ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการกำกับการซื้อขาย ตลท.อาจพิจารณาขยายระยะเวลาในการใช้เกณฑ์แต่ละระดับออกไปได้ตามความเหมาะสม และอาจประกาศหยุดพักการซื้อขายเป็นการชั่วคราว (Halt) ในกรณีที่หลักทรัพย์มีสภาพการซื้อขายที่ผิดปกติอย่างมาก หรือมีการซื้อขายกระจุกตัวโดยบุคคลหรือกลุ่มบุคคล โดยสภาพการเปลี่ยนแปลงไปนั้นไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานหรือไม่มีเหตุอันควร

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	25 Jul	24 Jul	21 Jul	20 Jul	19 Jul
1 KCE	179.3	(57.2)	1.9	(8.2)	43.5
2 EA	116.9	223.2	129.1	(0.2)	31.5
3 TOP	110.5	97.2	218.5	204.5	50.4
4 ADVANC	91.9	256.7	(26.4)	15.9	(103.7)
5 TMB	77.7	(12.1)	108.7	11.5	11.3
6 BANPU	72.3	97.6	22.9	(48.3)	97.2
7 WORK	62.7	(0.3)	57.5	1.9	0.8
8 SPRC	62.7	8.2	101.5	5.5	57.5
9 BCP	59.6	38.9	35.9	71.8	1.8
10 HANA	45.9	(6.7)	1.4	(34.9)	(10.9)
11 TPIPP	41.2	(0.3)	11.6	(1.2)	6.0
12 DTAC	37.1	(7.3)	2.8	(32.1)	63.6
13 WHA	34.5	0.6	2.6	(20.3)	(30.4)
14 SGP	33.5	15.1	1.1	(4.6)	0.4
15 TISCO	33.1	12.2	37.3	(2.9)	15.4
16 CPALL	31.0	(42.0)	(53.4)	(17.1)	(2.5)
17 BDMS	18.5	10.5	27.7	(56.2)	(16.2)
18 TPCH	17.9	3.8	(1.2)	0.0	(2.3)
19 CPN	15.1	27.3	(63.5)	(37.0)	44.6
20 EPG	12.6	6.6	6.4	7.8	(0.2)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	25 Jul	24 Jul	21 Jul	20 Jul	19 Jul
1 PTTGC	(533.4)	(82.5)	(56.8)	(302.9)	58.7
2 KTB	(376.0)	(75.0)	239.1	(147.2)	4.0
3 BBL	(248.7)	(155.1)	(308.8)	(144.1)	(251.9)
4 PTT	(204.3)	20.1	(104.7)	167.3	101.2
5 INTUCH	(139.7)	145.7	(38.9)	(14.9)	(61.9)
6 SCC	(116.5)	(187.8)	(258.8)	(429.9)	(55.6)
7 AOT	(81.4)	76.6	(67.3)	178.6	24.6
8 LH	(81.0)	36.1	(3.4)	(42.8)	(33.4)
9 KKP	(69.5)	(90.7)	(151.4)	(52.7)	6.3
10 EGCO	(53.8)	(27.7)	(18.8)	(11.4)	1.5
11 SCB	(53.4)	115.3	(57.7)	146.2	24.7
12 PTTEP	(42.9)	(16.4)	(30.9)	(79.8)	(19.9)
13 KTC	(36.7)	22.1	32.8	53.8	123.6
14 SPALI	(31.5)	42.6	(112.5)	(32.5)	3.4
15 TU	(28.2)	(24.8)	(12.0)	(0.5)	(14.5)
16 MTLs	(27.7)	9.1	(7.1)	(12.8)	19.7
17 KBANK	(26.9)	129.0	360.1	205.1	106.5
18 SAWAD	(25.7)	(0.7)	6.1	(42.1)	1.7
19 CPF	(21.7)	(15.0)	106.5	(64.4)	(32.3)
20 MEGA	(21.1)	(30.6)	(7.0)	(7.7)	4.4

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTTGC	217.7	751.2	968.9	(533.4)	0.0
2 ADVANC	407.4	315.4	722.8	91.9	19.6
3 PTT	250.3	454.6	704.9	(204.3)	14.6
4 PTTEP	297.3	340.2	637.4	(42.9)	0.0
5 KTB	114.1	490.1	604.1	(376.0)	0.0
6 KKP	217.3	286.8	504.1	(69.5)	0.0
7 SCC	171.4	287.9	459.3	(116.5)	0.0
8 INTUCH	114.9	254.6	369.5	(139.7)	0.0
9 MTLs	166.5	194.2	360.7	(27.7)	0.0
10 BBL	56.0	304.7	360.6	(248.7)	0.0
11 AOT	130.6	212.0	342.6	(81.4)	7.6
12 TMB	206.2	128.5	334.7	77.7	0.0
13 BGRIM	139.4	134.5	273.9	4.9	0.0
14 SCB	109.6	163.1	272.7	(53.4)	0.0
15 CPF	113.2	134.9	248.1	(21.7)	23.9
16 TISCO	136.3	103.2	239.6	33.1	0.0
17 DTAC	125.7	88.6	214.3	37.1	0.0
18 KBANK	92.5	119.3	211.8	(26.9)	0.0
19 KCE	195.2	15.8	211.0	179.3	9.0
20 TOP	155.4	44.9	200.2	110.5	0.0

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 BBL	652.3	1,908.8	34.2
3 GUNKUL-W	25.2	91.7	27.5
4 KBANK	637.9	2,393.3	26.7
5 CGH-W1	173.3	855.4	20.3
6 TISCO	152.7	800.6	19.1
7 RATCH	269.1	1,450.0	18.6
8 TCAP	221.1	1,206.5	18.3
9 LH	2,185.2	11,949.7	18.3
10 TOP	321.1	2,040.0	15.7
11 GL	238.4	1,525.5	15.6
12 EGCO	81.7	526.5	15.5
13 KKP	130.5	846.8	15.4
14 THIP	12.3	80.0	15.3
15 MCS	72.4	500.0	14.5
16 SIRI	2,065.0	14,285.5	14.5
17 INTUCH	447.2	3,206.4	14.0
18 SPRC	588.0	4,335.9	13.6
19 GBX	131.8	1,089.1	12.1
20 PTTGC	541.8	4,508.8	12.0

Source: SET

Short Sell (I)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
LHBANK	3,022,600	5,350,002	1.77	1.77	0.00%	49.74%
BH	67,600	11,698,400	173.05	173.00	0.03%	19.41%
DELTA	93,900	8,198,100	87.31	86.50	0.93%	17.00%
RATCH	99,400	5,342,750	53.75	54.00	-0.46%	15.20%
MINT	1,091,400	44,996,975	41.23	41.25	-0.05%	14.46%
CPALL	673,100	41,059,100	61.00	61.00	0.00%	13.04%
AOT	5,520,100	286,496,425	51.90	52.00	-0.19%	12.79%
PSH	173,900	4,032,360	23.19	23.20	-0.05%	12.31%
TCAP	105,300	4,949,100	47.00	47.00	0.00%	12.12%
MALEE	42,600	1,662,425	39.02	39.00	0.06%	11.71%
ROBINS	84,500	4,757,825	56.31	56.25	0.10%	11.12%
GLOBAL	720,400	9,611,280	13.34	13.40	-0.44%	11.07%
GLOW	116,500	9,254,650	79.44	79.50	-0.08%	10.31%
BJC	306,600	13,969,700	45.56	45.75	-0.41%	8.85%
BLA	131,100	5,497,900	41.94	41.50	1.05%	8.85%
KBANK	263,200	52,141,150	198.10	197.50	0.31%	8.60%
CPN	465,000	32,170,700	69.18	69.50	-0.45%	8.09%
SCB	289,900	44,003,650	151.79	152.00	-0.14%	7.96%
DTAC	1,439,800	81,431,050	56.56	56.50	0.10%	7.89%
TU	443,000	8,878,060	20.04	20.10	-0.29%	7.80%
BANPU	2,010,100	32,833,700	16.33	16.30	0.21%	7.64%
SPALI	329,500	7,845,090	23.81	23.70	0.46%	7.47%
ADVANC	666,800	126,206,050	189.27	191.00	-0.91%	6.85%
BDMS	810,800	15,394,370	18.99	19.00	-0.07%	6.56%
EGCO	46,200	9,899,800	214.28	216.00	-0.80%	6.28%
TOP	294,100	24,668,925	83.88	83.75	0.15%	5.76%
KCE	705,400	65,275,900	92.54	89.50	3.39%	5.53%
PTT	339,900	129,137,600	379.93	385.00	-1.32%	5.46%
SCC	98,500	49,779,800	505.38	506.00	-0.12%	5.36%
LH	919,200	9,117,540	9.92	9.90	0.19%	5.00%
BBL	196,900	35,577,050	180.69	180.00	0.38%	4.87%
TPIPL	1,394,900	3,124,576	2.24	2.26	-0.88%	4.54%
BPP	249,000	6,654,625	26.73	27.00	-1.02%	4.35%
LPN	109,800	1,295,640	11.80	11.80	0.00%	4.29%
KTC	90,000	10,005,000	111.17	110.50	0.60%	4.24%
BTS	1,057,900	9,053,760	8.56	8.55	0.10%	3.98%
THAI	170,000	3,240,000	19.06	18.80	1.38%	3.92%
GUNKUL	1,235,500	4,632,978	3.75	3.76	-0.27%	3.91%
CPF	809,000	20,225,000	25.00	25.00	0.00%	3.90%
IVL	561,400	20,455,900	36.44	36.25	0.52%	3.84%

Source: SET

Short Sell (II)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
BEM	1,920,000	14,160,360	7.38	7.40	-0.34%	3.72%
TPCH	41,000	725,560	17.70	17.70	-0.02%	3.48%
ITD	1,470,000	5,906,000	4.02	4.00	0.44%	3.38%
JMT	91,200	2,644,800	29.00	27.75	4.50%	3.28%
TRUE	2,414,800	13,739,670	5.69	5.65	0.70%	3.22%
PTTEP	541,700	46,294,700	85.46	86.50	-1.20%	3.21%
STPI	237,400	1,801,250	7.59	7.50	1.17%	3.18%
GPSC	122,600	4,863,850	39.67	40.00	-0.82%	2.96%
SPRC	425,000	6,659,840	15.67	15.70	-0.19%	2.91%
HMPRO	1,057,600	10,107,230	9.56	9.70	-1.48%	2.84%
INTUCH	366,600	22,006,600	60.03	60.50	-0.78%	2.55%
EA	280,800	10,364,600	36.91	36.75	0.44%	2.19%
BA	275,000	5,155,000	18.75	18.20	3.00%	2.09%
KTB	1,495,400	26,914,020	18.00	17.90	0.55%	2.08%
TISCO	97,200	7,139,900	73.46	72.50	1.32%	1.92%
CBG	75,500	5,282,550	69.97	70.75	-1.11%	1.66%
KKP	264,100	18,134,800	68.67	68.25	0.61%	1.61%
PTTGC	337,300	23,831,125	70.65	70.75	-0.14%	1.53%
IRPC	1,672,200	8,837,785	5.29	5.35	-1.21%	1.40%
CKP	100,000	328,000	3.28	3.30	-0.61%	1.29%
SCCC	2,600	821,600	316.00	318.00	-0.63%	1.24%
TMB	4,973,400	11,962,104	2.41	2.40	0.22%	1.23%
TASCO	30,100	655,510	21.78	21.70	0.36%	1.12%
JAS	105,500	802,570	7.61	7.60	0.10%	0.88%
BCH	116,500	1,632,560	14.01	14.10	-0.61%	0.82%
TKN	15,000	324,500	21.63	21.50	0.62%	0.79%
MTLS	174,100	6,252,725	35.91	35.50	1.17%	0.74%
SC	1,800	5,886	3.27	3.28	-0.30%	0.62%
TVO	8,000	246,000	30.75	30.50	0.82%	0.56%
THANI	110,000	603,500	5.49	5.60	-2.03%	0.51%
BJCHI	9,800	36,652	3.74	3.70	1.08%	0.45%
QH	144,500	353,582	2.45	2.40	1.96%	0.19%
BEC	3,200	63,680	19.90	19.60	1.53%	0.11%
SIRI	100,000	216,000	2.16	2.16	0.00%	0.11%
INET	300	1,254	4.18	4.14	0.97%	0.02%
STA	400	5,160	12.90	12.70	1.57%	0.01%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
BBL-F	1,481,658	280,094,691	189.00	180.00	5.00
HMPRO-F	8,000,000	76,200,000	9.50	9.70	(2.06)
KBANK-F	359,308	73,045,240	205.00	197.50	3.80
TOP-F	789,200	66,171,500	75.50	83.75	(9.85)
BGRIM-F	1,550,000	28,210,000	18.20	18.20	0.00
KTC-F	130,600	14,547,599	82.50	110.50	(25.34)
SCC-F	28,400	14,369,600	508.00	506.00	0.40
TMB-F	3,472,400	8,366,996	2.40	2.40	0.00
AOT-F	11,000	569,250	51.75	52.00	(0.48)
LH-F	50,700	503,000	10.00	9.90	1.01
CPN-F	6,000	415,500	69.25	69.50	(0.36)
TISCO-F	800	57,800	72.25	72.50	(0.34)
TRUE-F	4,000	24,700	5.70	5.65	0.88
TPIPP-F	2,000	14,300	7.15	7.60	(5.92)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
BAT-3K	8,780,730	2,414,700,75 _n	275.00	272.00	1.10	5.00
TRUE	6,443,200	38,981,360	6.05	5.65	7.08	2.00
PTT	92,000	34,776,000	378.00	385.00	(1.82)	1.00
AOT	200,000	10,350,000	51.75	52.00	(0.48)	1.00
BANPU	259,000	4,432,785	17.11	16.30	4.97	1.00
IVL13C1710A	17,000,000	4,335,000	0.26	0.25	4.00	1.00
STEC	151,000	4,001,500	26.50	27.00	(1.85)	1.00
BDMS	200,000	3,780,000	18.90	19.00	(0.53)	1.00
KCE	41,600	3,723,200	89.50	89.50	0.00	1.00
ROBINS	60,000	3,425,100	57.09	56.25	1.49	1.00
U	27,000,000	827,100	0.03	0.03	0.00	6.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 25/7/17

	In / Out	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant	Volatility of stocks	B&S price(B)	Prem/Disc to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
2S-W1	Out	7.500	1:1.0000	30/05/2019	4.88	1.13	17.3%	0.02	5561.6%	4.32	78.2%	30 May, 30 Nov (1st on 30 May 2017)
ACAP-W1	In	1.697	1:1.1789	31/07/2018	18.60	18.80	35.0%	19.86	(5.3%)	1.17	na	15 Jun and 15 Dec
ACAP-W2	In	6.000	1:1.0000	28/05/2019	18.60	12.50	35.0%	10.27	21.7%	1.49	146.6%	15 Jun, 15 Dec (1st on 15 Dec 2017)
ACC-W1	Out	1.250	1:1.0000	30/04/2019	0.55	0.12	65.2%	0.05	130.9%	4.58	95.6%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2017)
AEC-W4	Out	1.000	1:1.0000	27/05/2018	0.59	0.18	12.6%	0.00	na	3.28	136.7%	Last business day of Jun, Dec
AIRA-W1	Out	2.000	1:1.0000	23/05/2018	2.46	0.50	12.9%	0.47	6.6%	4.92	21.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
AIRA-W2	Out	3.500	1:1.0000	02/08/2019	2.46	0.32	12.9%	0.01	4260.5%	7.69	45.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
AJA-W1	Out	1.527	1:1.3097	20/11/2019	1.18	0.53	60.7%	0.36	47.3%	2.92	84.5%	Last business day of Mar, Sep
AS-W1	Out	2.000	1:1.0000	14/05/2020	2.30	1.25	42.3%	0.63	97.0%	1.84	111.1%	25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Dec 2017)
ATP30-W1	Out	0.850	1:1.0000	23/05/2019	1.68	1.01	34.5%	0.69	45.4%	1.66	133.2%	29 Dec 2017, 29 Jun 2018, 28 Dec 2018, 23 May 2019
BLAND-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/07/2018	1.83	0.15	12.2%	0.03	462.5%	12.20	36.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	Out	3.480	1:1.0052	01/06/2018	3.02	0.39	24.3%	0.11	268.2%	7.78	55.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	Out	0.500	1:1.0000	28/12/2018	0.40	0.12	32.1%	0.03	338.6%	3.33	89.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	Out	0.600	1:1.0000	28/12/2020	0.07	0.01	163.5%	0.03	(68.8%)	7.00	92.9%	Last business day of Nov
BTS-W3	Out	12.000	1:1.0000	01/11/2018	8.55	0.40	12.3%	0.00	10720.0%	21.38	37.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	Out	3.000	1:1.0000	24/05/2019	1.80	0.36	8.3%	0.00	na	5.00	71.6%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Sep 2017)
CEN-W4	Out	2.000	1:1.0000	21/12/2018	1.85	0.31	20.9%	0.09	236.3%	5.97	58.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Mar 2018)
CGH-W2	Out	1.600	1:1.0000	14/07/2018	1.45	0.30	13.6%	0.03	888.9%	4.83	65.8%	Last business day of Jan, Jul
CIG-W6	Out	1.500	1:1.0000	31/05/2018	0.51	0.07	29.3%	0.00	na	7.29	125.5%	End of month
CIG-W7	Out	2.000	1:1.0000	14/02/2019	0.51	0.06	29.3%	0.00	na	8.50	96.7%	End of month
CI-W1	Out	2.200	1:1.0000	29/05/2020	1.63	0.63	13.3%	0.02	2608.5%	2.59	78.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2017)
CKP-W1	Out	6.000	1:1.0000	28/05/2020	3.30	0.46	16.0%	0.01	6792.4%	7.17	51.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	Out	3.000	1:1.0000	02/07/2020	2.80	1.19	78.4%	1.28	(6.8%)	2.35	72.5%	15 Jan, 15 Jul (1st on 15 Jan 2018)
DCON-W1	Out	0.318	1:15.7090	08/05/2019	0.59	4.44	24.4%	3.89	14.0%	2.09	61.1%	End of Jul, Jan (1st on 31 Jul 2017)
DIGI-W1	Out	2.410	1:0.6220	10/09/2019	0.85	0.16	749.7%	0.50	(68.2%)	3.30	102.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2017)
DIGI-W2	Out	7.500	1:0.2000	05/06/2020	0.85	0.05	749.7%	0.16	(69.3%)	3.40	118.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Jun 2018)
DIMET-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/11/2017	2.70	2.38	27.9%	2.10	13.3%	1.13	491.4%	End of Jun, Dec
DNA-W1	In	0.100	1:5.0000	18/11/2018	0.82	1.55	36.5%	2.92	(46.9%)	2.65	na	18 Nov 2018
EARTH-W4	Out	6.861	1:1.0200	15/09/2019	1.46	0.09	210.9%	0.80	(88.8%)	16.55	76.0%	15 Mar, 15 Sep
EASON-W2	In	1.300	1:1.3070	30/11/2017	3.76	2.78	50.9%	2.82	(1.5%)	1.77	na	30 Nov 2016, 31 May 2017, 30 Nov 2017
ECF-W1	In	0.500	1:1.0000	28/07/2017	3.96	3.18	35.2%	2.56	24.4%	1.25	na	End of May, Nov
ECL-W2	In	1.525	1:1.0500	23/02/2018	3.36	1.90	89.5%	1.46	29.9%	1.86	223.4%	End of Feb, Aug
EFORL-W3	Out	0.600	1:1.0000	01/06/2020	0.09	0.01	74.0%	0.01	44.2%	9.00	81.9%	22 Jun, 22 Dec (1st on 22 Dec 2017)
EFORL-W4	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2020	0.09	0.02	74.0%	0.01	119.9%	4.50	96.6%	22 Jun, 22 Dec (1st on 22 Dec 2017)
EIC-W2	Out	1.000	1:2.3205	16/07/2020	0.19	0.05	77.3%	0.04	31.1%	8.82	84.6%	End of Jun, Dec
EIC-W3	Out	1.000	1:2.3205	16/06/2021	0.19	0.24	77.3%	0.09	168.9%	1.84	125.1%	End of Jun, Dec (1st on 27 Dec 2016)
EMC-W5	Out	0.250	1:1.0000	30/10/2017	0.10	0.01	111.9%	0.00	484.2%	10.00	183.3%	30 Jan, 30 Apr, 30 Jul, 30 Oct
EPCO-W2	Out	8.623	1:1.0436	30/11/2017	7.00	0.49	21.3%	0.02	2317.2%	14.91	63.0%	30 May 2017, 30 Nov 2017
EVER-W3	Out	5.000	1:1.0000	14/03/2019	0.54	0.05	25.3%	0.00	na	10.80	113.0%	14 Jun 2018, 14 Sep 2018, 14 Dec 2019, 14 Mar 2019
FC-W1	Out	1.408	1:1.0650	22/12/2020	0.41	0.13	44.2%	0.02	661.2%	3.36	90.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	Out	2.000	1:1.0000	22/12/2020	0.41	0.07	44.2%	0.01	890.7%	5.86	78.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	Out	3.785	1:1.0568	15/01/2018	0.32	0.07	49.4%	0.00	na	4.83	273.8%	Last business day of Jan
FER-W2	Out	1.183	1:1.0568	22/02/2019	0.32	0.21	49.4%	0.00	7866.2%	1.61	200.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2017)
FER-W3	Out	0.500	1:1.0000	23/02/2018	0.32	0.04	49.4%	0.01	491.4%	8.00	101.8%	Every Month (1st on 30 Jun 2017)
FPI-W1	In	2.000	1:1.0000	08/06/2018	4.80	2.70	8.9%	2.33	15.7%	1.78	128.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	In	0.500	1:1.3990	14/05/2018	3.08	2.92	24.2%	3.42	(14.6%)	1.48	na	Last business day of May, Nov
FVC-W2	Out	1.000	1:1.0000	26/06/2020	3.08	2.16	24.2%	1.67	29.3%	1.43	147.5%	Last business day of Jun (1st on 29 Jun 2018)
GIFT-W1	In	2.000	1:1.0000	29/04/2018	5.95	3.78	36.6%	2.80	34.9%	1.57	306.5%	Last business day of Apr, Oct
GJS-W2	Out	2.070	1:0.3630	12/12/2017	0.44	0.01	59.1%	0.00	na	15.97	171.0%	End of Jun and Dec
GJS-W3	Out	1.500	1:0.4000	07/02/2020	0.44	0.04	59.1%	0.01	231.9%	4.40	90.6%	End of Jun and Dec
GLAND-W4	In	1.000	1:1.0040	29/06/2018	2.26	1.24	12.8%	1.17	6.3%	1.83	80.1%	End of Jun
GL-W4	Out	40.000	1:1.0000	31/07/2018	20.50	5.25	36.3%	0.14	3738.7%	3.90	120.1%	Every Month
GREEN-W4	Out	1.000	1:1.0000	18/06/2018	1.58	0.71	8.2%	0.48	47.4%	2.23	116.0%	Last business day of May, Nov
GSTEL-W1	Out	2.750	1:0.2000	29/09/2019	0.35	0.02	79.7%	0.00	579.4%	3.50	136.2%	Last business day of Jun and Dec
GSTEL-W2	Out	2.750	1:0.2000	26/09/2019	0.35	0.02	79.7%	0.00	511.6%	3.50	130.3%	Last business day of Jun and Dec
GUNKUL-W	Out	4.821	1:5.6000	29/09/2017	3.76	0.94	18.6%	0.00	na	22.40	76.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	Out	0.035	1:1.0000	22/05/2019	0.02	0.01	304.0%	0.02	(36.8%)	2.00	158.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2017)
IFEC-W2	Out	25.000	1:1.0000	08/07/2018	3.10	0.27	81.9%	0.01	3273.0%	11.48	145.3%	31 May 2016, 31 May 2017, 6 Jul 2018
IHL-W1	In	3.500	1:1.0000	11/10/2019	10.10	6.35	52.0%	5.72	11.0%	1.59	95.4%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2017)
ITD-W1	Out	13.971	1:1.0020	13/05/2019	4.00	0.37	17.7%	0.00	na	10.83	79.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	In	36.000	1:1.0000	25/08/2017	36.25	0.14	17.6%	0.81	(82.8%)	258.93	na	End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	Out	43.000	1:1.0000	24/08/2018	36.25	2.24	17.6%	0.74	203.1%	16.18	29.9%	End of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Oct 2017)
JAS-W3	In	3.904	1:1.1010	05/07/2020	7.60	3.78	15.6%	2.89	30.6%	2.21	77.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	Out	15.000	1:1.0000	05/06/2019	14.80	4.02	44.6%	2.96	35.6%	3.68	61.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Jul 2017)
JMT-W1	Out	17.761	1:1.0135	29/06/2018	27.75	11.10	53.5%	9.63	15.2%	2.53	81.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	Out	0.475	1:1.0516	22/03/2018	0.59	0.16	17.8%	0.09	79.5%	3.88	90.5%	23 Mar
LIT-W1	In	4.000	1:0.5000	25/04/2022	12.00	3.90	22.1%	3.04	28.4%	1.54	113.0%	Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct (1st on 25 Jul 2017)
LOXLEY-W	Out	7.000	1:1.0000	30/09/2017	3.32	0.46	24.4%	0.00	na	7.22	211.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	Out	2.000	1:1.0000	02/11/2017	1.59	0.09	33.9%	0.01	620.6%	17.67	71.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MAX-W2	Out	0.099	1:0.9080	03/08/2017	0.04	0.01	215.7%	0.00	57529.8%	3.63	978.6%	2 Aug 2017
MAX-W3	Out	0.050	1:1.0000	19/10/2017	0.04	0.01	215.7%	0.01	(19.0%)	4.00	192.0%	19 Oct 2017
MBAX-W1	In	2.487	1:1.0050	18/08/2017	5.25	2.44	26.7%	2.31	5.6%	2.16	262.0%	17 Feb, 17 Aug 2015, 17 Feb, 17 Aug 2016, 17 Feb, 17 Aug 2017
MFC-W1	Out	17.947	1:1.0030	30/03/2018	20.40	2.76	13.9%	1.92	43.6%	7.41	38.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	Out	2.500	1:1.0000	31/05/2019	0.73	0.17	25.7%	0.00	na	4.29	112.7%	Last business day of Dec
MILL-W3	Out	3.000	1:1.0000	21/12/2019	1.76	0.24	7.2%	0.00	na	7.33	51.3%	Last business day of Jun and Dec
MINT-W5	In	36.364	1:1.1000	03/11/2017	41.25	4.66	13.3%	5.32	(12.4%)	9.74	na	25 Feb, 25 May, 25 Aug, 25 Nov
ML-W2	Out	3.500	1:1.0000	31/05/2019	1.69	0.28	21.7%	0.00	19522.2%	6.04	83.2%	Last business day of Dec
MONO-W1	Out	2.492	1:1.0030	17/10/2019	3.72	1.49	23.2%	0.95	57.5%	2.50	82.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1												

Warrant Table (II)

As of 25/7/17

	In / Out	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant	Volatility of stocks	B&S price(B)	Prem/Disc to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
MPG-W1	Out	1.000	1:1.0000	01/06/2018	0.68	0.17	31.5%	0.01	1885.7%	4.00	122.8%	Last business day of May, Nov
NBC-W1	Out	3.000	1:1.0000	11/07/2018	1.70	0.53	91.4%	0.23	125.9%	3.21	151.6%	15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	Out	3.848	1:1.0400	19/01/2018	2.02	0.08	20.0%	0.00	na	26.26	82.1%	Last business day of Jun, Dec
NCL-W2	Out	1.500	1:1.0000	29/06/2018	2.02	0.96	20.0%	0.48	101.7%	2.10	128.5%	29 Dec 2017, 29 Jun 2018
NDR-W1	In	3.000	1:1.0000	22/12/2018	4.14	1.05	10.5%	0.81	30.4%	3.94	50.9%	15 Jun 2017, 15 Dec 2017, 15 Jun 2018, 22 Dec 2018
NEP-W3	Out	0.550	1:1.0000	15/09/2019	0.36	0.19	29.0%	0.02	1098.9%	1.89	129.4%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
NEWS-W4	Out	0.447	1:2.2306	31/03/2019	0.02	0.01	602.1%	0.04	(76.9%)	4.46	166.2%	Last business day of Mar, Sep
NEWS-W5	Out	0.037	1:7.8323	03/09/2018	0.02	0.01	602.1%	0.10	(90.3%)	15.66	66.9%	Last business day of Mar, Sep
NINE-W1	Out	4.000	1:1.0000	11/07/2018	1.51	0.86	29.8%	0.00	na	1.76	342.6%	15 Jun and 15 Dec
NMG-W3	Out	1.000	1:1.0000	19/06/2018	0.62	0.16	24.6%	0.00	12240.3%	3.88	123.3%	15 Jun and 15 Dec
NOK-W1	Out	5.000	1:1.0000	29/05/2020	4.82	1.91	9.5%	0.29	562.3%	2.52	68.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2017)
NPP-W2	Out	1.720	1:1.0470	09/03/2018	0.65	0.22	78.5%	0.02	1261.5%	3.09	193.9%	9 Mar 2018
NPP-W3	Out	1.100	1:1.0000	07/09/2018	0.65	0.23	78.5%	0.09	151.0%	2.83	140.1%	7 Sep 2018
NUSA-W2	Out	1.000	1:1.0000	21/01/2018	0.41	0.04	22.3%	0.00	na	10.25	123.0%	Last business day of May, Nov
OCEAN-W2	Out	1.200	1:1.0000	01/06/2018	1.18	0.45	19.0%	0.07	571.8%	2.62	132.1%	1 Jun, 1 Dec
PHOL-W1	Out	3.000	1:1.0000	31/10/2018	2.44	0.98	64.0%	0.44	122.0%	2.49	127.3%	Last business day of Apr, Oct
PIMO-W1	Out	1.200	1:1.0000	15/05/2019	2.30	1.21	57.7%	1.05	15.3%	1.90	89.4%	15 Dec 2017, 15 Jun 2018, 14 Dec 2019, 15 May 2020
PLE-W3	Out	2.200	1:1.0000	15/12/2018	1.22	0.95	46.7%	0.07	1350.7%	1.28	248.0%	15 Dec 2017, 15 Dec 2061
PL-W1	Out	3.962	1:1.0100	15/06/2018	4.28	1.96	9.3%	0.37	428.1%	2.21	132.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2017)
POLAR-W3	Out	2.000	1:1.0000	01/02/2018	0.15	0.01	109.0%	0.00	24241.8%	15.00	211.1%	End of Dec (1st on 2 Feb 2016)
PPS-W1	In	0.333	1:1.2000	09/12/2018	1.50	1.37	29.4%	1.21	13.3%	1.31	184.7%	30 Dec 2016, 30 Jun 2017, 30 Dec 2017, 30 Jun 2018, 9 Dec 2018
PSL-W1	Out	17.500	1:1.0000	15/06/2018	9.70	1.49	30.6%	0.03	4738.4%	6.51	89.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2017)
PSTC-W1	Out	0.500	1:1.0000	28/01/2019	0.73	0.37	9.1%	0.22	68.7%	1.97	96.7%	Last business day of Jan, Jul
QTC-W1	Out	10.000	1:1.0000	25/05/2018	13.00	3.08	5.8%	2.50	23.1%	4.22	45.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2017)
RICH-W1	Out	1.000	1:1.0000	14/12/2018	0.07	0.01	244.3%	0.04	(72.1%)	7.00	153.9%	15 Dec 2017, 14 Dec 2018
RICHY-W1	Out	1.800	1:1.0000	02/07/2019	1.42	0.33	13.7%	0.02	1754.5%	4.30	62.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2017)
RICHY-W2	Out	2.750	1:1.0000	02/07/2020	1.42	0.24	13.7%	0.00	47393.0%	5.92	56.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2017)
RML-W4	Out	1.925	1:1.0235	14/06/2018	1.19	0.12	16.7%	0.00	na	10.15	72.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	Out	12.500	1:1.0000	23/05/2020	13.50	5.00	41.6%	3.60	38.7%	2.70	63.3%	Last business day of Apr, Oct (1st on 31 Oct 2017)
RWI-W1	Out	1.600	1:1.0000	29/06/2018	2.26	0.73	28.6%	0.47	53.7%	3.10	98.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SAMART-W	Out	44.566	1:1.0100	19/02/2018	14.20	0.52	35.6%	0.00	na	27.58	103.9%	19 Feb 2018
SAWAD-W1	Out	56.286	1:1.0660	29/05/2020	53.00	10.80	24.8%	8.61	25.5%	5.23	30.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2017)
SEAOWL-W	Out	3.000	1:1.0000	06/03/2018	2.98	0.83	13.6%	0.10	695.7%	3.59	114.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 6 Jun 2017)
SIMAT-W2	Out	15.000	1:1.0000	19/05/2020	3.50	1.57	35.8%	0.01	13264.9%	2.23	128.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W3	Out	30.000	1:1.0000	19/05/2025	3.50	1.24	35.8%	0.06	1882.1%	2.82	77.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIR-W2	Out	2.500	1:1.0000	24/11/2017	2.16	0.07	18.3%	0.01	736.5%	30.86	39.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SKY-W1	In	1.376	1:1.0900	31/05/2019	12.40	9.50	50.4%	7.80	21.7%	1.42	na	29 Dec 2017, 31 May 2019
SMART-W1	Out	1.250	1:1.0000	20/04/2018	1.01	0.18	14.3%	0.00	8654.2%	5.61	94.8%	Last business day of Jun, Dec
SMM-W4	Out	1.500	1:1.0000	19/10/2018	1.30	0.53	20.3%	0.05	1069.8%	2.45	132.5%	Monthly basis on 20th (1st on 30 Jun 2017)
SMT-W1	Out	8.000	1:1.0000	28/06/2019	4.82	1.11	12.8%	0.00	na	4.34	77.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	Out	1.200	1:1.0000	29/04/2019	1.00	0.45	68.8%	0.24	85.9%	2.22	125.3%	Last business day of Jun, Dec
SUSCO-W1	Out	4.000	1:1.0000	04/02/2019	3.64	0.67	30.2%	0.35	92.8%	5.43	52.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
S-W1	Out	15.000	1:1.0000	15/07/2019	4.28	0.62	40.9%	0.02	2844.1%	6.90	89.5%	15 Jan 2018, 16 Jul 2018, 15 Jan 2019, 15 Jul 2019
TAKUNI-W	Out	1.970	1:1.0200	28/01/2021	1.11	0.40	29.7%	0.05	708.1%	2.83	96.1%	Last business day of Dec
TAPAC-W3	In	6.000	1:1.0000	03/04/2019	21.70	15.50	20.4%	11.92	30.1%	1.40	251.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2017)
TCC-W2	Out	0.788	1:1.2687	03/05/2018	0.64	0.47	67.0%	0.13	259.0%	1.73	199.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	Out	0.807	1:1.2389	01/04/2022	0.64	0.58	67.0%	0.36	61.3%	1.37	121.6%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	0.64	0.45	67.0%	0.28	59.3%	1.58	121.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	Out	10.000	1:1.0000	05/06/2020	9.60	2.94	18.2%	0.91	224.4%	3.27	61.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2017)
TFD-W4	Out	3.262	1:1.0730	29/06/2018	2.02	0.41	18.1%	0.00	na	5.29	100.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	Out	2.500	1:1.0000	19/05/2019	5.35	3.18	40.0%	2.71	17.3%	1.68	86.8%	Last business day of Jun, Dec
TFG-W2	Out	9.500	1:1.0000	18/05/2020	5.35	1.32	40.0%	0.50	163.3%	4.05	65.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2017)
TGPRO-W2	Out	0.200	1:1.0000	27/06/2018	0.18	0.03	51.6%	0.03	18.9%	6.00	59.5%	Every Month
THE-W2	In	3.500	1:0.2500	17/04/2020	4.42	0.22	5.9%	0.18	24.5%	5.02	26.3%	Last business day of Apr, Oct (1st on 31 Oct 2017)
TH-W1	Out	1.000	1:1.3520	09/09/2017	0.71	0.11	14.4%	0.00	na	8.73	169.5%	Last business day of Sep
TH-W2	Out	1.000	1:1.0000	16/06/2020	0.71	0.28	14.4%	0.01	3329.4%	2.54	96.2%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2018)
TMC-W1	Out	1.500	1:1.0000	17/12/2017	1.84	0.52	73.3%	0.34	52.6%	3.54	145.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	Out	2.000	1:1.0000	29/10/2018	4.78	2.98	46.1%	2.44	22.1%	1.60	131.3%	Last business day of Apr, Oct
TNPC-W1	Out	2.250	1:1.0000	09/06/2019	1.78	0.92	21.0%	0.07	1269.3%	1.93	133.9%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2017)
TPOLY-W2	Out	3.000	1:1.0000	28/06/2018	4.40	1.93	22.6%	1.19	62.5%	2.28	115.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TSF-W4	Out	0.700	1:1.0000	17/05/2019	0.18	0.05	60.6%	0.01	871.8%	3.60	122.5%	17 May 2019
TSI-W2	Out	1.200	1:1.0000	28/06/2018	0.43	0.13	31.5%	0.00	na	3.31	171.3%	28 Jun 2018
TSR-W1	In	1.818	1:1.1000	20/12/2018	4.32	2.54	15.2%	2.18	16.5%	1.87	103.3%	Last business day of May
TTA-W5	Out	18.285	1:1.0118	28/02/2019	8.55	1.39	8.9%	0.00	na	6.22	78.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TVT-W1	Out	1.500	1:1.0000	16/05/2018	1.45	0.32	63.3%	0.25	28.0%	4.53	80.7%	30 Jun 2017, 29 Dec 2017, 16 May 2018
T-W3	Out	1.000	1:1.5940	09/08/2018	0.12	0.04	65.2%	0.00	na	4.78	181.6%	9 Aug 2018
TWZ-W4	Out	0.700	1:1.0000	31/05/2018	0.25	0.01	55.8%	0.00	664.8%	25.00	84.6%	Last business day of Dec
UPA-W1	Out	3.000	1:1.0000	22/12/2017	0.49	0.04	24.9%	0.00	na	12.25	192.2%	22 Dec 2017
U-W1	Out	0.060	1:1.0000	06/11/2019	0.03	0.01	215.7%	0.02	(48.7%)	3.00	109.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2017)
UWC-W2	Out	0.100	1:1.0000	29/03/2019	0.13	0.05	66.9%	0.04	26.2%	2.60	97.0%	Last business day of Mar, Sep
VGI-W1	Out	7.000	1:1.0000	01/08/2018	5.10	0.27	19.9%	0.03	870.9%	18.89	41.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	Out	1.000	1:1.0000	14/06/2020	2.66	1.67	9.8%	1.64	1.5%	1.59	38.7%	30 Sep
VTE-W2	Out	8.000	1:1.0000	12/05/2019	1.79	0.37	21.1%	0.00	na	4.84	112.6%	31 Jul 2018, 12 May 2019
WAVE-W1	Out	6.000	1:1.0000	08/05/2020	3.54	1.30	29.5%	0.17	667.2%	2.72	84.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2017)
WHA-W1	Out	3.418	1:10.2396	04/03/2020	3.08	6.45	14.9%	2.02	220.0%	4.89	38.7%	25 Dec 2015, 25 Jun 2016, 25 Dec 2016, 25 Jun 2017, 25 Dec 2017
WIIK-W1	Out	5.000	1:1.0000	16/06/2018	5.05	1.17	9.5%	0.19	512.3%	4.32	77.3%	Last business day of Dec
WORK-W1	In	38.100	1:1.0000	30/09/2019	64.75	24.50	21.0%	26.76	(8.4%)	2.64	na	25 Feb, 25 May, 25 Aug, 25 Nov
XO-W1	Out	4.000	1:1.0000	22/05/2019	5.05	2.18	14.2%	0.99	119.2%	2.32	87.5%	Last business day of Jun, Dec

Sources: Companies data, Thanachart

Calendar

JULY 2017				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
24	25	26	27	28
<p>New listing: DW AP24C1805A BDMS24C1805A BEM24C1804A BLA24C1804A CKP24C1804A EGCO24C1808A KKP24C1801A PTT24C1804A SIRI24C1801A SPRC24C1803A STPI24C1802A</p> <p>New Share Trading SAPPE 0.73 m shares (SAPPE-WA 1:1 @10.125)</p> <p>XD: LHBANK @0.028000</p> <p>XE: MBAX-W1 1:1.005@2.487000</p> <p>XW: SPORT 5.5:1@Free</p> <p>Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือน ก.ค.จากมาร์กิต US-ยอดขายบ้านมือสองเดือน มิ.ย.</p>	<p>XD: TLGF @0.212900</p> <p>Name & Symbol Change: CCN-Tech Pcl. (CCN) > Sky ICT Pcl. (SKY)</p> <p>Srisawad Power 1979 Pcl. (SAWAD) > Sriwad Corporation Pcl. (SAWAD)</p> <p>Events: US-ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.ค.จาก Conference Board US-ดัชนีการผลิตเดือนก.ค. โดยเฟดสาขาชิคาโก</p>	<p>New listing: DW EPG13C1803A AOT13C1803A</p> <p>XD: TMW @1.31</p> <p>Par Change: DIGI Par @0.50 (From Par @0.10)</p> <p>Events: US-FOMC Meeting US-EIA petroleum report US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเบื้องต้น เดือนก.ค.โดยมาร์กิต US-ยอดขายบ้านใหม่เดือนมิ.ย.</p>	<p>XR: TWZ 7:2@0.25</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-ดุลการค้าเดือนมิ.ย. US-ดัชนีกิจกรรมเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนมิ.ย.จากเฟดชิคาโก US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนมิ.ย. US-สต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งเดือนมิ.ย. US-ราคาบ้านเดือนพ.ค.โดยเอสแอนด์พี/เคส-ซิลเลอร์ US-ดัชนีกิจกรรมการผลิตเดือน ก.ค.จากเฟดแคนซัส ซิตี้</p>	<p>Holiday</p> <p>Events: TH-Foreign reserves</p>

AUGUST 2017				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
31 July	1	2	3	4
XE: IVL-W1 1:1@36.00 Delisted: ECF-W1 Events:	XD: BTS @0.175 Market/Sector Change: NEWS :mai/Technology/ Technology > mai/Services/ Services GREEN :SET/Services/ Tourism & Leisure > SET/Property & Construction/Property Development Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: EPG @0.15 PTL @0.36 XW: SUPER 5:1@Free Delisted: MAX-W2 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: KYE @30.36 TIW @1.00 Events: TH-Foreign reserves
7	8	9	10	11
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events: TH-Foreign reserves
14	15	16	17	18
Holiday Events:	XE: TH-W1 1:1.352@1.00 Events:	XR: AMARIN 1:2@4.25 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Delisted: MBAX-W1 Events: TH-Foreign reserves
21	22	23	24	25
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Delisted: IVL-W1 Events: TH-Foreign reserves
28	29	30	31	1 Sep
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events: TH-Foreign reserves

EQUITY RESEARCH

หัวหน้าฝ่าย - Head of Research

พิมพ์ผกา นิจการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

**อสังหาริมทรัพย์ และ พาณิชย
พัฒนารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์**

phannarai.von@thanachartsec.co.th

สถาบันการเงิน และ สื่อสาร

สรัชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

บันเทิง อาหาร และโรงแรม

เกวลี ทองสมอาจค์
kalvalee.tho@thanachartsec.co.th

นิคมฯ, Property Fund, REITs

รตา ลิมสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ขนส่ง และ รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

พัทธดนย์ บุนนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

พลังงาน และ ปิโตรเคมี

จักร เรืองสินภิญญา
chak.reu@thanachartsec.co.th

พลังงาน และ สาธารณูปโภค

สุพัฒนา สุวรรณเกิด
supanna.suw@thanachartsec.co.th

Small Cap และ การแพทย์

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

หัวหน้าฝ่าย – Product Management

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์ ทางเทคนิค

วิชานนท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์ และ แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์อาวุโส ทางเทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒนา
sittichet.run@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์ : กลยุทธ์การลงทุน

วิชญะ วงศ์ภาณุวิชญ์, CFA, FRM
wichaya.won@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachart.co.th

DATA SUPPORT TEAM

ทีมสนับสนุนข้อมูล

มลฤดี เพชรแสงใสกุล
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุลตล
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

เลขานุการ

สุจินตนา สถาพร
sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl. - Research Team

Tel: 662 - 617 4900

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th

DISCLAIMERS

Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน