



Market summary

เมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา SET ยังคงแกว่งอยู่ในกรอบแคบ โดยระหว่างช่วงไม้งการซื้อขาย ยังคงมีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มพลังงาน ตามทิศทาง การฟื้นตัวของราคาน้ำมัน ในขณะที่กลุ่มธนาคารยังคงมีแรงขายต่อ ส่งผลให้ ณ.สิ้นวัน SET ปิดที่ 1,581 จุด (-2.1 จุด) มูลค่าการซื้อขาย 3.6 หมื่น ลบ.

โดยนักลงทุนต่างชาติ ขายหุ้นไทยต่อที่ 928 ลบ. แต่ยังเปิด Long สุทธิ SET50 Index Future ต่อเป็นวันที่ 7 ที่ 257 สัญญา



Investment theme

เดือนสิงหาคมนี้ จับตาความเคลื่อนไหวสหรัฐ : ในเดือนสิงหาคมนี้เรามองว่า SET จะแกว่งตัวในกรอบ 1,560-1,583 โดยปัจจัยในประเทศยังคงกดดันการลงทุนต่อเช่น 1) การปรับประมาณการลงของ EPS ภายหลังไตรมาส 2 ประกาศในช่วง 1-2 สัปดาห์ต่อจากนี้ 2) การปรับตัวลงของสินค้าเกษตรหลักเช่น ข้าว,ยาง,น้ำตาลและ มันสำปะหลัง ส่งผลต่อกำลังซื้อในประเทศที่ลดลง และ อาจกดดันให้การส่งออกในช่วงครึ่งปีหลังปรับลดลง และสำหรับปัจจัยต่างประเทศ เราแนะนำให้นักลงทุนติดตามความเคลื่อนไหวของนโยบาย Trump, ตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจ และค่าเงิน ซึ่งหากยังมีความไม่แน่นอน อาจจะเป็น Sentiment บวกออกมาต่อเวลาให้ SET ปรับตัวขึ้นต่อได้ (อย่างที่เป็นอยู่ ณ.ปัจจุบัน) แต่อย่างไรก็ตามเราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวแบบอ่อนๆในเศรษฐกิจสหรัฐ โดยเฉพาะการเติบโตของการบริโภคในประเทศเติบโต 2.8% (จาก 1.9% ในไตรมาสแรก) และการส่งออกเติบโต 4.1% อีกทั้งในเชิงเทคนิคเรามองว่า Dollar Index อาจชะลอการอ่อนค่าที่แนวรับหลักบริเวณ 92.0 ประกอบกับนักเศรษฐศาสตร์หลายคนเริ่มพูดเป็นเสียงเดียวกันว่ามีโอกาสที่ FED จะเริ่มลดขนาด US balance sheet ในช่วงเดือนกันยายน-ตุลาคม ซึ่งถือเป็นประเด็นที่เราแนะนำให้ลงทุนติดตามอย่างใกล้ชิด

Investment theme: คงคำแนะนำไม่เพิ่มพอร์ตการลงทุนเก็งกำไรใด เวลานี้ จนกว่าจะเห็นปัจจัยบวก ทั้งจากใน และต่างประเทศ แนะนำ Let profit run กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ เริ่มทยอยขายทำกำไรให้รับเหมา และสะสมซื้อ "เมื่อราคาอ่อนตัว" หุ้นรับปันผลกลางปี เช่น BCP, BH, BAY, SPCG และ LH



Big issue

เมื่อคืนที่ผ่านมา สหรัฐรายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 2 ที่ 2.6% / Brent x ปรับตัวขึ้นต่อที่ 52.7 เหรียญ/บาร์เรล (+2.35%) / เกาหลีเหนือยิงขีปนาวุธใกล้บริเวณเขตเศรษฐกิจญี่ปุ่น / กระทรวงแรงงานเปิดเผยยอดการขึ้นทะเบียนแรงงานต่างด้าว 5 วันแรก รวม 1.9 แสนคน ส่วนมากเป็นแรงงานพม่าและกัมพูชา ซึ่งพบในกลุ่มเกษตร,ก่อสร้าง และร้านอาหาร

เรื่องเด่นวันนี้

- บทวิเคราะห์ Construction, QH, TSTH, PTTEP

Key Index	closed	+/- (points)	+/- (%)
SET	1,581.1	0.0	0.00%
Indonesia	5,831.0	11.3	0.19%
Philippines	8,071.5	25.7	0.32%
Japan	19,959.8	(119.8)	(0.60%)
China	3,253.2	3.5	0.11%
Dow Jones	21,830.3	33.8	0.15%
DAX	12,162.7	(49.3)	(0.40%)



Stock pick : BCP

BCP: ซื้อ @ THB 40.00

- ค่าการกลั่นปรับตัวขึ้นทดสอบ 8.04 เหรียญ/บาร์เรล สูงสุดในรอบ 10 เดือน อีกทั้งทิศทางของ Premium Brent-Dubai ที่แคบลงเป็นบวกต่อการกลั่นด้วย เราชอบ BCP จากการเป็นโรงกลั่น Defensive ผลประกอบการผันผวนต่ำ มีปัจจัยบวกระยะกลางจากการ IPO ธุรกิจผลิตภัณฑ์ Bio Based
- เรามองว่า BCP จะเด่นในช่วงนี้ จากการจ่ายปันผลกลางปีในระดับ 2.3%+/-
- ใน 1-2 ปีต่อจากนี้คาดว่า 2 บริษัทลูกเข้าจดทะเบียนคือ ธุรกิจ Bio และ ธุรกิจปิโตรเคมี ซึ่งจะส่งผลบวกต่อบริษัทแม่อย่าง BCP (ยังไม่รวมไว้ในประมาณการ)

Trading idea – ทยอยขายทำกำไรให้รับเหมาก่อสร้าง / หลีกเลียงการลงทุนหุ้นกลุ่ม TV digital / ปัญหาหนี้ท่วมใน 15 จังหวัดสำคัญของการเกษตร อาจส่งผลกระทบต่อราคาส่งออกกำลังซื้อในประเทศ เป็นลบต่อกำลังซื้อในประเทศและร้านอาหาร / ทยอยสะสม CKP ซึ่งมองว่าบช่วงครึ่งปีหลังจะเติบโตเด่น จากการรับรู้รายได้ของ BIC2



รอซื้อกลับที่โซน 1575-1577 ฎราฟรายชั่วโมงติดไม่พ้นแนวต้าน High ของวันที่ 1586 ประกอบกับขณะนั้น Modified Stochastic ที่เพิ่งตัดลงจากเขต Overbought ทำให้ดัชนีปรับตัวลงกลับมาแกว่งในกรอบ Ascending Triangle อีกครั้ง ระยะสั้นคาดจะแกว่งตัวลงต่อเพื่อทดสอบแนวรับบริเวณ 1575-1577 ซึ่งหากปรับตัวลงถึงแนวรับดังกล่าว เราคาดว่า Modified Stochastic จะกลับไปอยู่ในเขต Oversold อีกครั้ง จึงคาดว่าที่แนวรับดังกล่าวจะ Rebound มองแนวต้านที่ 1586 และ 1590 กลยุทธ์การลงทุน (1) รอซื้อหุ้นกลับที่โซนแนวรับ 1575-1577 เพื่อ Trading ระยะสั้น (2) หากหลุด 1575 อาจชะลอการลงทุน

แนวรับ : 1575-1577, 1570 แนวต้าน : 1586 1590



Eyes on

ปัจจัยต่างประเทศ : จับตาปัญหาการเมืองระหว่างสหรัฐและรัสเซีย **ปัจจัยในประเทศ :** กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ คาดปี 2560 เปิดโครงการใหม่ มูลค่าลดลง 4%YoY ที่ 3.65 แสนล้านบาท / จับตาศาลฎีกาตัดสินคดีโครงการรับจำนำข้าว / สัปดาห์นี้ติดตาม IRPC, VGI, MACO , BIG, BH ประกาศงบ / อังคารนี้ กระทรวงพลังงานเตรียมลดตัวราคา LPG

หุ้นเทคนิค:

KKP (B 66.00-66.50, Tp 68.25//70.00, Cut 65.50)

BBL (B 180.00-181.00, Tp 183.50//185.50, Cut 179.00)

ข่าวเด่นเข้านี้

PTTEP บันผล 1.50 บาท ครึ่งปีกำไรโตสนั่น 139% (ข่าวหุ้น)

PTTEP โชว์ไตรมาส 2 พันกำไรสุทธิ 7,535 ล้านบาท โตทะลัก 183% รับอานิสงส์ราคาน้ำมันพุ่ง หน่วงบครึ่งปีแรกกำไรสุทธิ 19,819 ล้านบาท พุ่งกระฉูด 139% จ่ายปันผลระหว่างกาล 1.50 บาท แขนว XD ภายในวันที่ 8 ส.ค.นี้ ประกาศฉีกกำไร PTT ตั้งบริษัทร่วมทุน PTTGLI ด้วยการทุ่มเงิน 500 ล้านเหรียญสหรัฐ

'พลังงาน' หนุนผู้ค้าก๊าซรายย่อย ริบสร้างแบรนด์ใหม่ฯ รับผิดชอบ 'LPG'1 สด. (แนวหน้า)

อธิบดีกรมธุรกิจพลังงาน(ธพ.) เปิดเผยว่า ภายในเดือนสิงหาคมนี้จะหารือกับผู้ค้าก๊าซหุงต้ม(แอลพีจี) มาตรา 7 เพื่อขอความร่วมมือให้ผู้ค้าร่วมกันทำศูนย์ซ่อมบำรุงถึงกลางซึ่งแนวคิดดังกล่าวก็เพื่อที่จะรองรับกับเปิดเสรีแอลพีจีอย่างสมบูรณ์แบบ(ในวันที่ 1 สิงหาคม 2560) เพื่อจะหนุนให้เกิดผู้ค้าแอลพีจีภาคครัวเรือนรายใหม่ หรือแบรนด์ใหม่ฯ เข้ามาแข่งขันในตลาดมากขึ้นจากปัจจุบันมีอยู่ 3 กลุ่มหลัก(ปตท. เวิลด์แก๊ส สยามแก๊ส) ซึ่งจะเป็ประโยชน์ต่อผู้บริโภคในระยะยาวที่จะมีทางเลือกเพิ่ม และยังเป็นการดูแลถึงแอลพีจีครัวเรือนให้อยู่ในสภาพที่พร้อมใช้งานได้อย่างปลอดภัยมากขึ้นอีกด้วย

ITD ชีวรถไฟฟ้าทางคู่หัวหิน-ประจวบฯ วงเงิน 7.3 พันล้าน รฟท. คาดเซ็นสัญญา ส.ค.นี้ (ข่าวหุ้น)

ITD" ชีวรถไฟฟ้าทางคู่หัวหิน-ประจวบคีรีขันธ์ วงเงิน 7.3 พันล้านบาท ยอมหนี้ต่ำกว่าราคากลาง 15% ฟาก "ร.ฟ.ท." คาดเซ็นสัญญาได้ภายในส.ค.นี้

TPIPP ผลงานครึ่งปีหลังสุดหุปริมาณขายไฟโตก้าวกระโดด (หุ้นหุ้น)

TPIPP รับข่าวดีโรงไฟฟ้าใหม่ 2 แห่ง ผ่าน EIA แล้ว พร้อมดันกำลังการผลิตติดตั้งรวมเพิ่มเป็น 400 เมกะวัตต์ จากปัจจุบันอยู่ที่ 150 เมกะวัตต์ คาด COD ได้ประมาณต้นเดือนต.ค. เร็วกว่าแผนเดิมที่คาดว่าจะช่วยหนุนผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังทำนิวไฮ ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่จะเพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดด

HMPRO อดฝีมือทำกำไรครึ่งปีแรกแตะ 2.1 พันล้าน (หุ้นหุ้น)

HMPRO รับทรัพย์ขยายสาขาใหม่ช่วยหนุนผลงาน โชว์ฝีมือโดยกำไรช่วงครึ่งปีแรกโตทะยาน 17.26% แตะระดับ 2.1 พันล้านบาท "คุณวุฒิธรรมพรหมกุล" ยกเป็นผลบวกจากธุรกิจโฮมโปร, เมกาโฮม และโฮมโปร ที่ประเทศมาเลเซีย ทำรายได้ดี บวกกับมีมาร์จิ้นสูงขึ้น หลังปรับเปลี่ยนของส่วนผสมสินค้ามีไว้เพื่อขายทั้งกลุ่มสินค้าทั่วไป และกลุ่มสินค้า Direct Sourcing

ความเห็น : ผลประกอบการปกติ 2Q60 ออกมาต่ำกว่าคาด แนวโน้ม 3Q60 คาดอ่อนตัวลง QoQ การเข้าลงทุนธุรกิจ LNG Liquefaction เป็นโอกาสในอนาคต แต่ระยะสั้นยังมีผลจำกัด แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 90.00 บาท

ความเห็น : เราประเมินการลดตัว LPG ในระยะสั้นมีผลกระทบต่อผู้ผลิตและผู้บริโภค เนื่องจากราคาปัจจุบันที่ผู้ผลิตได้รับใกล้เคียงกับราคาในตลาดโลก ขณะที่ผู้บริโภคจะมีกองทุน LPG ที่ช่วยบริหารจัดการ เรามองประเด็นดังกล่าวเป็นกลาง

ความเห็น : ราคาที่ ITD ประมูลต่ำกว่าราคากลางถึง 20% เรามองเป็นลบ เพราะ ปกติรถไฟฟ้าทางคู่อัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ และ เป็นการสะท้อนถึง 4 เส้นทาง 12 สัญญา ที่เหลือ คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 8.5 หมื่นล้านบาท คาดการแข่งขันจะยังรุนแรงเช่นกัน เราให้น้ำหนักกลุ่มรับเหมาก่อสร้างเป็น Neutral

ความเห็น : โรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงขยะ TG6 ขนาด 70MW ผ่าน EIA และ เมื่อรวมกับความร้อนทิ้ง TG4 ขนาด 30MW แล้วขายไฟให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิต 90MW และได้ adder 3.5 บาท จะช่วยเพิ่มกำไรประมาณ 2.5 พันล้านบาทต่อปี ปลายปีนี้กำลังการผลิตโรงไฟฟ้าเพิ่มเป็น 440MW จากปัจจุบัน 150MW หนุนกำไรไตรมาสสี่ และ ปี 2561 โตสูง เราคงคำแนะนำ ชื้อ ประเมินราคาเป้าหมายตามวิธี DCF เท่ากับ 8.50 บาท

ความเห็น : กำไร 1H60 นับว่าเติบโตในเกณฑ์ดีในภาวะที่การอุปโภคบริโภคชะลอตัว เราคาดว่ากำไร 2H60 สูงกว่าใน 1H60 โดยคาดว่าจะ 4Q60 จะเติบโตแข็งแกร่งเนื่องจากเป็นไฮซีซั่น อีกทั้งได้ประโยชน์จากการขยายสาขาต่อเนื่องและอัตรากำไรเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง แนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 12.20 บาท

Go with the Flow : กระแสเงินทุนต่างชาติ / ธุรกรรม Short-Selling / NVDR

กระแสเงินทุนต่างชาติ – กระแสเงินทุนต่างชาติยังมีการไหลออกในบางประเทศ ยังไม่มีทิศทางที่ชัดเจน โดยประเทศไทยยังมีแรงขายอย่างต่อเนื่องกว่า 929 ล้านบาท โดยเป็นแรงขายติดต่อกัน 3 วันทำการ เช่นเดียวกับ Single Stock Future ที่มีการ Short สุทธิเพิ่มอีก 1,104 สัญญาติดต่อกัน 5 วันทำการ ตรงข้ามกับ SET50 Future ที่มี Long สุทธิติดต่อกัน 5 วันทำการ แต่ปริมาณลดลงอย่างหนักเหลือเพียง 257 สัญญา

ธุรกรรม Short Selling – ปริมาณ short sell เริ่มเบาบางลงเหลือเพียง 815.38 ล้านบาท โดยกลุ่มที่ติด 5 อันดับสูงสุดเป็นกลุ่มพลังงานและสถาบันการเงิน โดย 2 อันดับแรกเป็นของกลุ่มพลังงาน ทั้ง PTT ที่ 89 ล้านบาทที่ราคาเฉลี่ย 388.00 บาท และ IVL ที่ 81 ล้านบาทที่ราคาเฉลี่ย 36.99 บาท ส่วนอันดับที่ 3-4 เป็นของกลุ่มการเงินอย่าง KBANK และ SCB

การซื้อขาย NVDR – ปริมาณการซื้อขายยังคงทรงตัว โดยแรงซื้อที่มีเข้ามาเด่นสุดอยู่ที่ PTTGC และ BEAUTY ทั้งที่ก่อนหน้านี้มีแรงซื้อขายที่เบาบาง ส่วนแรงขายมีมูลค่าเบาบางลงซึ่งกลุ่มที่ถูกขายมากที่สุดยังเป็นกลุ่มการเงินทั้ง KKP, SCB และ BBL โดย KKP และ BBL ถูกขายติดต่อกันตลอด 5 วันทำการ ส่วนหุ้นที่ถูกพลิกมาซื้อเป็นครั้งแรกในรอบหลายวันทำการคือ SCC และ PTTEP

Emerging market (EM) flow movement

	unit	Yesterday	Day - 2	Day - 3	Day - 4	Day - 5	Sum 5 days
Taipei	USD m	(239)	176	(77)	22	65	(53)
S.Korea	USD m	(20)	(581)	(178)	(300)	(349)	(1,428)
Indonesia	USD m	(2)	(2)	(9)	(124)	(24)	(161)
Philippines	USD m	13	12	14	11	2	51
Vietnam	USD m	3	3	2	61	8	77
Thailand	USD m	(28)	(27)	(48)	23	(16)	(96)

source : Bloomberg, as of 31 July 2017, 7.47am

Year-to-Date Flow, P/E & Yield comparison

	unit	YTD 2017	PE17F	Yield17F	2016	2015	2014
Taipei	USD m	409	13.9	4.0	10,956	3,384	13,190
S.Korea	USD m	8,840	10.0	1.7	(22)	(3,580)	6,166
Indonesia	USD m	481	16.3	2.0	1,259	(1,580)	3,751
Philippines	USD m	448	19.3	1.6	83	(1,194)	1,256
Vietnam	USD m	507	14.0	2.5	(345)	100	136
Thailand	USD m	409	15.2	3.0	2,241	(4,372)	(1,091)

source : Bloomberg, as of 31 July 2017, 7.47am

Foreign action on Thailand

	unit	Yesterday	Day - 2	Day - 3	Day - 4	Day - 5	Sum 5 days
Stock market	THB m	(929)	(912)	(1,607)	777	(548)	(3,218)
SET50 Index futures	Contr.	257	11,316	8,120	6,020	5,929	31,642
Single Stock Futures	Contr.	(1,104)	(1,370)	(3,646)	(7,155)	(3,223)	(16,498)
Metal Futures	Contr.	1,855	(2,009)	29	1,970	(458)	1,387
Bond market	THB m	5,490	2,784	(613)	2,366	(1,491)	8,536

source : SET, TFEX, ThaiBMA

5 Short-Selling stocks

	Total Value (THB m)	% of Trading Value (%)	Avg. Price (THB)
PTT	89	8.6%	388.00
IVL	81	11.1%	36.99
KBANK	67	11.1%	197.75
SCB	54	5.9%	150.79
PTTEP	52	7.6%	87.26

source : SET

Thai NVDR Data by Stock (27/7/2017)

Top 20 Most Active Values (Btmn)

Net BUY				
	Value (Btmn)			
	27-Jul	26-Jul	25-Jul	24-Jul
PTTGC	285.3	4.3	-533.4	-82.5
TOP	174.2	51.8	110.5	97.1
BEAUTY	107.6	15.9	12.6	11.7
IVL	92.2	115.2	-1.3	35.2
PTT	90.1	-68.4	-204.3	20.1
CPF	79.0	75.9	-21.7	-15.0
SCC	66.2	-161.7	-116.5	-187.8
CPN	57.0	16.9	15.1	27.3
TMB	40.2	49.4	77.7	-12.1
PTTEP	39.4	-141.3	-42.9	-16.4
AOT	33.3	36.2	-81.4	76.6
BANPU	29.8	106.0	72.3	97.6
SGP	28.4	65.1	33.5	15.1
TRUE	28.1	13.4	-11.9	-34.3
INTUCH	24.8	-43.4	-139.7	145.7
TPIPL	24.8	-3.0	2.3	-12.7
EA	24.3	-9.2	116.9	223.2
BEM	22.6	5.9	-7.2	11.7
BLA	20.7	-7.6	-3.4	-0.9
TPIPP	20.1	21.5	41.2	-0.3

Source : SET and Thai NVDR

Net SELL				
	Value (Btmn)			
	27-Jul	26-Jul	25-Jul	24-Jul
KKP	-90.4	-129.1	-69.5	-90.7
SCB	-89.0	-62.9	-53.4	115.3
BBL	-65.0	-253.6	-248.7	-155.1
ADVANC	-61.7	-141.1	91.9	256.7
EGCO	-55.2	-56.4	-53.8	-27.7
KTB	-49.0	-30.0	-376.0	-75.0
MINT	-34.9	-50.3	1.5	7.3
THANI	-33.5	-0.6	0.6	-1.2
LH	-26.1	-22.8	-81.0	36.1
CK	-25.9	-29.0	-15.1	11.5
KBANK	-24.2	-143.3	-26.9	129.0
DTAC	-19.5	-2.2	37.1	-7.3
SPALI	-19.0	-9.5	-31.5	42.6
ESSO	-18.7	-8.6	-3.4	-11.2
CPALL	-14.5	-134.1	31.0	-42.0
CBG	-12.7	-5.6	-14.3	2.6
KSL	-12.7	0.7	1.1	-4.3
GUNKUL-W	-12.5	0.0	0.0	0.0
TU	-8.7	-46.3	-28.2	-24.8
SIRI	-8.5	9.6	-2.0	-4.1

Source : SET and Thai NVDR

Month to Date		
	Value (Btmn)	
	Net Buy	Net Sell
KBANK	3,299.4	-1,390.6
SCB	1,996.5	-1,180.4
PTT	1,353.4	-1,039.0
ADVANC	1,096.5	-477.2
AOT	1,068.4	-432.3
TOP	940.3	-285.2
EA	841.7	-253.0
SPRC	802.9	-247.8
TMB	679.6	-245.5
BBL	674.4	-240.9
IRPC	545.4	-190.9
IVL	495.1	-174.4
TISCO	456.7	-138.4
TPIPP	270.1	-117.4
BANPU	262.6	-101.0
GFPT	230.6	-97.5
DTAC	229.2	-91.5
SCCC	209.8	-83.4
CENTEL	197.4	-75.9
MINI	191.5	-72.7

Source : SET and Thai NVDR

Year to Date		
	Value (Btmn)	
	Net Buy	Net Sell
KBANK	18,103.1	-6,602.7
PTT	11,851.8	-3,638.6
SCB	9,703.3	-2,506.4
PTTGC	8,570.1	-2,126.0
AOT	7,162.2	-1,147.6
INTUCH	4,822.0	-1,015.0
KTB	4,388.1	-943.9
TISCO	3,944.6	-853.7
TRUE	3,667.7	-760.4
MINT	2,764.7	-686.5
ADVANC	2,719.8	-683.2
TMB	2,690.5	-622.2
GLOW	2,252.1	-603.2
HANA	2,037.4	-427.8
CPALL	1,923.8	-408.1
SIRI	1,903.4	-358.3
TOP	1,903.2	-349.2
SAWAD	1,755.8	-276.2
KKP	1,719.0	-266.4
IVL	1,576.6	-263.7

Source : SET and Thai NVDR

NVDR Trading by Sector					
	Value (M. Baht)				
	No.	Buy	Sell	Total	%*
BANK	11	924.8	1,193.8	2,118.6	19.91
ENERG	35	1,079.4	723.9	1,803.3	12.96
COMM	20	556.7	447.0	1,003.7	15.25
PETRO	10	568.1	189.5	757.6	21.80
ICT	22	320.0	340.7	660.7	15.45
TRANS	16	248.0	179.7	427.7	12.58
FOOD	26	227.7	198.2	425.9	13.70
PROP	42	212.8	203.5	416.2	11.02
CONMAT	13	234.2	138.2	372.4	12.97
ETRON	9	172.8	171.9	344.7	14.26
CONS	17	106.2	122.3	228.5	7.10
HEALTH	11	85.7	66.9	152.6	11.47
FIN	28	53.1	80.3	133.4	6.86
MEDIA	21	43.2	35.9	79.1	9.85
INSUR	7	42.3	26.6	68.9	38.59
TOURISM	5	29.1	28.9	58.0	10.61
AGRI	8	31.4	6.6	38.0	12.45
STEEL	17	6.4	13.1	19.5	6.49
AUTO	12	8.5	6.2	14.6	5.46
JMM	8	3.2	3.8	7.0	1.90

* % of Trading Volume in Underlying Securities traded in each sector

Source : SET and Thai NVDR

NVDR Outstanding Shares			
	Paid Up		% of
	Shares.	Capital	Paid Up
TISCO-P	7,300	9,859	74.04
BBL	649,782,221	1,908,842,894	34.04
GUNKUL-W	25,228,599	91,660,074	27.52
KBANK	640,396,111	2,393,260,193	26.76
TISCO	153,373,575	800,645,624	19.16
RATCH	269,160,309	1,450,000,000	18.56
TCAP	221,028,809	1,206,466,487	18.32
LH	2,188,046,422	11,949,713,176	18.31
CGH-W1	147,056,712	855,408,275	17.19
TOP	324,521,049	2,040,027,873	15.91
GL	239,243,144	1,525,538,139	15.68
EGCO	81,523,624	526,465,000	15.49
THIP	12,266,110	80,000,000	15.33
KKP	127,014,961	846,751,109	15.00
MCS	72,555,740	500,000,000	14.51
SIRI	2,060,592,683	14,285,501,270	14.42
INTUCH	448,955,792	3,206,420,305	14.00
SPRC	595,312,546	4,335,902,125	13.73
GBX	131,772,200	1,089,076,392	12.10
PTTGC	537,536,528	4,508,849,117	11.92

Source : SET and Thai NVDR

NVDR Outstanding Shares= การถือครองหลักทรัพย์ของ NVDR

Paid Up Capital = ทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว

บทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานเผยแพร่วันนี้

CONSTRUCTION	Sector Update	NEUTRAL
ประเด็นการลงทุน : โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคูหัวหิน-ประจวบคีรีขันธ์ วงเงิน 7,305 ล้านบาท ปรากฏว่าผู้ประมูลเสนอราคาต่ำสุดอยู่ที่ 5,807 ล้านบาท หรือต่ำกว่าราคากลางถึง 20% คือ ITD สะท้อนภาพการแข่งขันที่รุนแรง และ คาดจะกดดันผลประโยชน์ของบริษัทรับเหมาที่ชนะการประมูล รถไฟฟ้าทางคูที่เปิดประมูลในรอบนี้ ยังเหลืออีก 4 เส้นทาง 12 สัญญา คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 8.5 หมื่นล้านบาท คาดการแข่งขันจะยังรุนแรงเช่นกัน โดยช่วงที่เหลือของปี จะมีการอนุมัติรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก 1.21 แสนล้านบาท และรถไฟฟ้าอีก 3 สาย รวม 1.5 แสนล้านบาท รวมถึงรถไฟฟ้าจีน 1.79 แสนล้านบาท อาจจะช่วยกระตุ้นบ้าง เราให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มรับเหมาก่อสร้างเท่ากับตลาด (Neutral) เราแนะนำ ซื้อ ใน CK (เป้าหมาย 34 บาท) แนะนำ TRADING BUY ใน STEC (เป้าหมาย 30 บาท) และ UNIQ (เป้าหมาย 22.50 บาท) รถไฟฟ้าเส้นแรก หัวหิน-ประจวบคีรีขันธ์ ต่ำกว่าราคากลางถึง 20% : โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคูหัวหิน-ประจวบคีรีขันธ์ ระยะทาง 84 กิโลเมตร วงเงิน 7,305 ล้านบาท ปรากฏว่าผู้ประมูลเสนอราคาต่ำสุดอยู่ที่ 5,807 ล้านบาท หรือต่ำกว่าราคากลางถึง 20% คือ บมจ. อิตาเลียนไทยดีเวลอปเม้นต์ (ITD) โดยบริษัทเคเอสเอ็มค่าเขียนเสนอราคาเป็นลำดับที่ 2 วงเงิน 6,126 ล้านบาท หรือ ต่ำกว่าราคากลาง 16% สะท้อนถึงการแข่งขันที่รุนแรง โดยรถไฟฟ้าทางคูเส้น หัวหิน-ประจวบคีรีขันธ์ มีผู้ยื่นซองประมูลทั้งหมด 13 ราย จากที่ซื้อซองทั้งหมด 30 ราย และ ผ่านคุณสมบัติ 11 ราย ยังมีอีก 4 เส้นทาง จะทยอยประมูลในเดือน ส.ค.-ก.ย. นี้ : รถไฟฟ้าทางคูที่เปิดประมูลในรอบนี้ ยังเหลืออีก 4 เส้นทาง 12 สัญญา คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 8.5 หมื่นล้านบาท โดยเส้นทางที่จะประกวดราคาถัดมาในวันที่ 10 ส.ค. คือ เส้นทางนครปฐม-หัวหิน ระยะทาง 196 กม. มูลค่า 16,066 ล้านบาท จำนวน 2 สัญญา โดยสัญญา 1 มีผู้ยื่นซอง 12 ราย และ สัญญา 2 มีผู้ยื่นซอง 11 ราย ใกล้เคียงกับเส้นทาง หัวหิน-ประจวบคีรีขันธ์ คาดการแข่งขันจะรุนแรงเช่นกัน สำหรับ 3 เส้นทางที่เหลือ จะทยอยประกวดราคาตามมาในเดือน ส.ค. - ก.ย. คือ เส้นทางช่วงประจวบคีรีขันธ์-ชุมพร 167 กม. วงเงิน 16,234 ล้านบาท เส้นทางช่วงมาบะเปา-จิระ ระยะทาง 132 กม. วงเงิน 28,505 ล้านบาท และ เส้นทางช่วงลพบุรี-ปากน้ำโพ ระยะทาง 116 กม. วงเงิน 23,921 ล้านบาท ราคาประมูลต่ำกว่าราคากลางถึง 20% เป็นสัญญาณลบต่อกลุ่มรับเหมา: การก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคูปกติจะมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่าโครงการรถไฟฟ้าสายสีต่างๆ และการประมูลในรอบนี้มีการเปิดกว้างมากขึ้น ทำให้การแข่งขันรุนแรงมากขึ้น จนราคาประมูลต่ำกว่าราคากลางถึง 20% คาดจะกดดันในด้านผลตอบแทนประกอบการบริษัทที่ชนะการประมูล		
QH	Results Preview	T-BUY
ประเด็นการลงทุน : เราคงคำแนะนำ Trading Buy สำหรับ QH โดยมีราคาเป้าหมาย 12 เดือนที่ 2.96 บาท/หุ้น คาดแนวโน้มผลประกอบการ 2Q60 ดีขึ้น QoQ แต่ย่ำแย่ YoY ในปีนี้ทิศทางผลประกอบการจากธุรกิจสังหาริมทรัพย์ยังทรงตัว แต่มีจุดเด่นที่ 1) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทลูกที่ยังหนุนได้ดี 2) โอกาสการบันทึกกำไรพิเศษของการเพิ่มทุนจาก CTBC ใน non-cash 3) เงินปันผลรอบ 1H60 ที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทน 2.4% จากราคาหุ้น YTD ของ QH ที่ลดลง 5% ดังนั้นการ Trading หุ้น QH จึงคาดว่าจะมี Downside ที่จำกัด ผลประกอบการ 2Q60 คาดดีขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY : เราคาดการณ์รายได้รวมของ QH ใน 2Q60 ที่ 4,110 ล้านบาท (-25% YoY แต่ +19% QoQ) โดยเราคาดสัดส่วนรายได้ของแนวราบ : คอนโดมิเนียม : ค่าเช่าที่ประมาณ 83 : 10 : 7 โครงการคอนโดมิเนียมที่ส่งมอบในไตรมาสเป็นโครงการขนาดเล็กคือ Casa สวนดอก เชียงใหม่ สำหรับ GP เราคาดว่าจะลดลงเป็น 29.6% จากการจากระบาย Stock ของโครงการในต่างจังหวัด ค่าใช้จ่ายอื่นๆ คาดว่าทรงตัวและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมมรดกยังทำได้ดีที่ 403 ล้านบาท (-2.5% YoY แต่ดีขึ้น 3.2% QoQ) ส่งผลให้คาดว่าจะกำไรสุทธิของ 2Q60 คาดที่ 752 ล้านบาท (-15.9% YoY และดีขึ้น +15.2% QoQ) คงประมาณการปีนี้และเป้า Presales โดยอาจมีกำไรพิเศษใน 3Q60 : แม้ใน 2Q60 QH ได้เปิดโครงการใหม่เพียง 1 โครงการคือ Gusto Q District กิ่งแก้ว-สุวรรณภูมิ มูลค่าโครงการ 1,282 ล้านบาทแต่ใน 2Q60 สามารถทำ Presales ได้ดีที่ประมาณ 3,800 ล้านบาทโดยเป็นแนวราบ 90% และคอนโดมิเนียม 10% และทำให้ 1H60 Presales ทำได้ประมาณ 38% ของเป้าหมายที่ 18,500 ล้านบาท (+21% YoY) โดยใน 2H60 QH เหลือโครงการรอเปิด 8,500 ล้านบาทที่จะมาช่วยหนุน และเราคงประมาณการรายได้ของปีนี้ที่ 21,286 ล้านบาท (+11.3% YoY) และกำไรสุทธิที่ 3,349 ล้านบาท (+8.6% YoY) นอกจากนี้การเพิ่มทุนของ LHBANK คาดจะทำให้ QH มีการบันทึกกำไรพิเศษที่เป็น Non cash เข้าใน 3Q60 นี้ซึ่งยังไม่รวมอยู่ในประมาณการ Trading Buy ราคาเป้าหมาย 12 เดือนเท่ากับ 2.96 บาท/หุ้น : เราคงคำแนะนำ Trading Buy คงราคาเป้าหมาย 12 เดือนเท่ากับ 2.96 บาท/หุ้น (PER 9 เท่า) แม้ธุรกิจหลักของ QH จะไม่โดดเด่นและฟื้นตัวช้าแต่ได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมลงทุนซึ่งเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนเงินและผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ประมาณ +/-6% ต่อปี หลังจากจ่าย Interim มา 2 ปีเราคาดว่าจะมีโอกาสที่ QH จะจ่ายเงินปันผลรอบ 1H60 ที่ประมาณ 0.06 บาท/หุ้น ผลตอบแทน 2.4%		

การเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ผู้บริหาร (แบบ 59-2) ประจำวันที่ 27 ก.ค. 2560

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
CEN	วุฒิชัย ลีเนะบรรจง	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น4	25/07/2560	2,000,000	0.37	ขาย
CEN	วุฒิชัย ลีเนะบรรจง	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น4	25/07/2560	2,000,000	0.31	ซื้อ
BAT-3K	กวี ขอไพบุลย์	หุ้นสามัญ	25/07/2560	1,495,800	275.00	ขาย
BAT-3K	วีรวรรณ ขอไพบุลย์	หุ้นสามัญ	25/07/2560	2,106,370	275.00	ขาย
BAT-3K	วีรวัฒน์ ขอไพบุลย์	หุ้นสามัญ	25/07/2560	1,970,160	275.00	ขาย
BAT-3K	วีรวิน ขอไพบุลย์	หุ้นสามัญ	25/07/2560	2,197,600	275.00	ขาย
BAT-3K	ศรีสุวรรณ ขอไพบุลย์	หุ้นสามัญ	25/07/2560	1,010,800	275.00	ขาย
BM	ธีรวัต อมรชาติ	หุ้นสามัญ	26/07/2560	12,000	3.52	ซื้อ
BM	ธีรวัต อมรชาติ	หุ้นสามัญ	26/07/2560	88,000	3.56	ซื้อ
BLAND	อนันต์ กาญจนพาสน์	หุ้นสามัญ	25/07/2560	10,000	1.84	ซื้อ
BANPU	องอาจ เชื้ออภิญญกุล	หุ้นสามัญ	27/07/2560	500,000	0.00	โอนออก
PRO	วิไลลักษณ์ สกุลภักดี	หุ้นสามัญ	24/07/2560	8,000,000	0.80	ซื้อ
PRO	วิไลลักษณ์ สกุลภักดี	หุ้นสามัญ	25/07/2560	6,000,000	0.33	ซื้อ
FVC	ดนุช บุนนาค	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น2	24/07/2560	50,000	2.00	ซื้อ
TTI	กัจจกร ชื่นชูจิตต์	หุ้นสามัญ	26/07/2560	3,000	31.00	ซื้อ
EPCO	ยุทธ ชินสุภักกุล	หุ้นสามัญ	25/07/2560	800	7.15	ขาย
EPCO	ยุทธ ชินสุภักกุล	หุ้นสามัญ	26/07/2560	87,800	7.00	ซื้อ
COLOR	ฉลวย ไพนิตย์	หุ้นสามัญ	26/07/2560	30,000	1.38	ขาย
COLOR	ธเนศพล มงคลรัตน์	หุ้นสามัญ	25/07/2560	90,000	1.37	ขาย
COLOR	ธเนศพล มงคลรัตน์	หุ้นสามัญ	25/07/2560	10,000	1.38	ขาย
COLOR	ธเนศพล มงคลรัตน์	หุ้นสามัญ	25/07/2560	100,000	1.38	ขาย
XO	เกษร มาศเมฆ	หุ้นสามัญ	13/07/2560	20,000	5.05	ขาย
XO	เกษร มาศเมฆ	หุ้นสามัญ	14/07/2560	21,000	4.96	ขาย

Source : www.sec.or.th

สรุปภาพรวมราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่สำคัญ

Commodity watch - based on active future contracts

		Closed	% Change			Comment
			1 Day	1 Week	YTD	
Dubai Crack-SGP Refinery Profit	\$/ bbl	8.0	4.7%	0.6%	22.4%	
NYMEX Crude	\$/ bbl	49.7	1.4%	0.1%	-12.7%	สต็อกน้ำมันลดลงเกินคาด
BRENT	\$/ bbl	52.5	2.0%	0.1%	-10.6%	
Gold COMEX	\$/ once	1,275.3	0.7%	0.0%	9.4%	
Baltic Dry Index (BDI)	Point	933.0	-1.0%	-3.2%	37.4%	ตัวเลขนำเข้า-ส่งออกจีนดีมาก
Soy Bean Futures Price	\$/ bushels	1,013.0	0.5%	-1.2%	1.1%	สัญญาเดือน พ.ย.
Cotton Futures Price	\$/ lbs	68.8	-0.1%	-0.2%	-1.2%	สัญญาเดือน ธ.ค.
NYMEX Sugar	\$/ lbs	14.4	1.4%	0.0%	-26.3%	
TOCOM Rubber	¥/ kg	204.5	-4.7%	0.0%	-21.0%	สัญญาเดือน ธ.ค.
Coal Futures: New Castle (active contract)	\$/ MT	83.45	0.8%	0.0%	10.1%	สัญญาเดือน ต.ค.

source : Bloomberg, as of 31 July 2017, 7.47am

สรุปปฏิทินเศรษฐกิจสำคัญในรอบสัปดาห์

#ATO Calendar

Country	Item	Importance	for Period	unit	Announce Date	Previous	Consensus	Actual
USA								
	Core PCE	!!	Jun	YoY	1-Aug-17	1.4%		
	Core PCE	!!	Jun	MoM	1-Aug-17	0.1%	0.1%	
	PMI - manufacturing (ISM)	!!	Jul		1-Aug-17	57.8	56.5	
	Crude Oil Inventories	!!!	Weekly		2-Aug-17	-7.208m		
	Initial Jobless Claims	!!	Weekly		3-Aug-17	244k	242k	
	Nonfarm Payrolls	!!!	Jul		4-Aug-17	222k	183k	
	Unemployment Rate	!!!	Jul		4-Aug-17	4.4%	4.3%	
China								
	PMI - manufacturing	!!!	Jul		31-Jul-17	51.7	51.6	
	PMI - manufacturing (Caixin)	!!!	Jul		1-Aug-17	50.4	50.4	
Japan								
	Industrial Production	!!	Jun	MoM	31-Jul-17	-3.6%	1.7%	
UK								
	PMI - manufacturing	!!!	Jul		1-Aug-17	54.3	54.3	
	BOE Interest rate decision	!!!	Jul		3-Aug-17	0.25%	0.25%	
EU								
	Core CPI	!!	Jul	YoY	31-Jul-17	1.1%	1.1%	
	CPI	!!!	Jul	YoY	31-Jul-17	1.3%	1.3%	
	PMI - manufacturing	!!	Jul		1-Aug-17	56.8	56.8	
	GDP	!!	Q2	QoQ	1-Aug-17	0.6%	0.6%	
	ECB Economic Bulletin	!!			3-Aug-17			
Germany								
	PMI - manufacturing	!!!	Jul		1-Aug-17	58.3	58.3	
Thailand								
	BOT Economic report : export, import, private consumption/ investment, trade bl	!	Jun		31-Jul-17			
	Core CPI	!	Jul		1-Aug-17	0.45%	0.44%	
	CPI	!!	Jul		1-Aug-17	-0.50%	0.21%	
	Consumer confident	!	Jul		3-Aug-17	74.9		
Others								

source : investing.com, BOT, news sources, MBKET

today yesterday big event

สรุปคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2/60 กลุ่มธนาคารและอื่นๆ

หุ้น	กำไรที่คาดว่าจะได้ (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร		
	2Q17E	QoQ	YoY	2Q17	1Q17	2Q16	2016	2017E	2018E
Automotive									
AH	186	(17%)	51%	-	224	123	543	717	877
SAT	150	(12%)	27%	-	171	118	608	672	749
Banking									
BAY	5,490	(3%)	4%	5,871	5,645	5,269	21,404	25,312	31,021
BBL	8,427	1%	18%	8,047	8,305	7,169	31,815	32,688	40,693
KBANK	10,193	0%	8%	8,986	10,171	9,427	40,174	37,854	48,478
KKP	1,473	(3%)	14%	1,185	1,524	1,297	5,547	5,530	5,793
KTB	7,095	(17%)	(18%)	3,222	8,532	8,685	32,278	28,289	34,941
SCB	12,002	1%	(6%)	11,911	11,912	12,818	47,612	51,351	58,070
TCAP	1,654	3%	13%	1,675	1,602	1,466	6,013	6,864	6,676
TISCO	1,393	(7%)	15%	1,505	1,491	1,208	5,005	6,386	7,420
TMB	2,035	(3%)	(5%)	2,330	2,096	2,151	8,226	9,525	11,778
Construction Materials									
DRT	118	(13%)	2%	-	136	116	392	417	444
SCC	13,500	(22%)	(16%)	13,252	17,386	16,027	56,084	54,916	55,247
TASCO	325	(74%)	(54%)	-	1,237	702	3,110	3,149	3,440
VNG	420	58%	(8%)	-	265	455	1,591	1,766	1,839
Construction Services									
CK	550	82%	(46%)	-	302	1,027	2,002	1,824	2,091
SQ	125	(45%)	95%	-	226	64	323	450	543
SYNTEC	190	(25%)	(5%)	-	252	200	870	646	702
UNIQ	214	1%	19%	-	212	180	883	970	1,103
Steel									
TMT	90	(65%)	(68%)	-	255	283	912	641	698
Petrochemical									
PTTGC	6,830	(48%)	39%	-	13,182	4,924	25,602	29,544	30,688
Commerce									
BJC	1,109	15%	148%	-	965	447	4,001	5,321	6,795
CPALL	4,445	(7%)	6%	-	4,765	4,196	16,677	19,308	22,174
HMPRO	1,110	6%	12%	1,131	1,046	991	4,125	4,578	5,072
Energy									
BANPU	2,495	74%	785%	-	1,435	282	1,677	9,102	8,226
BCP	945	(55%)	(61%)	-	2,084	2,417	4,773	4,824	5,082
IRPC	1,185	(50%)	(68%)	-	2,365	3,706	9,721	11,408	13,347
PTTEP	7,859	(36%)	195%	-	12,284	2,661	12,860	24,521	26,719
TPIPP	709	2%	42%	-	698	500	1,824	3,096	6,049
Media & Publishing									
MACO	44	19%	10%	-	37	40	104	193	266
Food & Beverage									
CPF	4,529	15%	13%	-	3,955	4,016	14,703	16,203	17,686
TU	1,462	(0%)	(4%)	-	1,469	1,527	5,254	5,893	7,057
Property									
PSH	1,722	147%	(8%)	-	696	1,873	6,069	6,522	7,031
SPALI	1,244	81%	(13%)	-	687	1,435	4,887	5,702	6,108

Source : MBKET

สรุปปฏิทินหุ้นล่าสุด

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
31 GLAND : ลูกลุ้น 42,520,424 หุ้น ใช้สิทธิ Warrant (GLAND-W3) 1:1.073 @ 1.00 (GLAND-W4) 1:1.004 IVL-W1 (SP 31 ก.ค. - 24 ส.ค. 60) พันสภาพ 25 ส.ค. 60 FOCUS-W2 (mai) เข้าซื้อขาย จำนวน: 31,679,999 หุ้น 1:1 @ 1.80 อายุ 3 ปี (ใช้สิทธิครั้งแรก 29 ก.ย. 60 /ครั้งสุดท้าย 6 ก.ค. 63)				

ปฏิทินหลักทรัพย์เดือนสิงหาคม 2560

Monday	Tuesday 1	Wednesday 2	Thursday 3	Friday 4
	BTS : XD@0.175	IVL-W1 : แจงใช้สิทธิ 2- 23 ส.ค. 60, 1:1 @ 36.00	EPG : XD@0.15	KYE : XD@30.36
	GREEN : ย้ายกลุ่มอุตสาหกรรม เดิมบริการ "ใหม่" อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง	MBAX-W1 : แจงใช้สิทธิ 2- 16 ส.ค. 60, 1 : 1.005 @ 2.487	PTL : XD@0.36	TIW : XD@1.00
	NEWS : ย้ายกลุ่มอุตสาหกรรมเดิม เทคโนโลยี "ใหม่" บริการ		SUPER : XW จำนวน 5,469,893,121 หุ้น 5:1 (SUPER-W4)	

Source : MBKET

APPENDIX I: TERMS FOR PROVISION OF REPORT, DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็นหรือคำแนะนำต่างๆ ที่จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐานซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้าน ราคา และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าที่คาดไว้ได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงลงทุนเพื่อการค้าแต่อย่างใด และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน สถานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมถึง "Maybank Kim Eng") ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเกี่ยวข้องสมรรถนะไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจาก Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน) รวมถึงถือว่า "Representatives") จะไม่มีความรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น "ควรว่า", "เชื่อว่า", "คาดการณ์ว่า", "มีแนวโน้มว่า", "มีแผนว่า", "ประมาณการ" หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ "อาจ" เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ "เป็นไปได้" ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ชัดเจนและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าเป็นหลักการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับปรุงขนาด การ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดนั้น Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้หากหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ที่ทำหน้าที่ให้คำแนะนำสามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนได้ บทวิเคราะห์นี้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และเพื่อนำไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ไม่ว่าจะทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank Kim Eng และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งใดที่นอกเหนือจากที่กล่าวไว้ หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยอยู่ในประเทศท้องถิ่นที่ออกหลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นเพื่อการใช้ในต่างประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้นหลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้อุปโภคการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำ หรือคำเตือนต่างๆ ที่ได้จากข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของตลาดและระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์

มาเลเซีย
ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็น การประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด (Maybank KERPL) ในสิงคโปร์ไม่มีเงื่อนไขที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ ให้กับผู้รับข้อมูล การเผยแพร่ในสิงคโปร์ ผู้รับรายงานฉบับนี้จะติดต่อกับ Maybank KERPL ในสิงคโปร์ ทั้งนี้ในส่วนของคำแนะนำ หรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน ผู้เชี่ยวชาญทางการเงิน หรือพนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่ไม่มีการรับผิดชอบต่อความเสียหายตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย
การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ทำการสำรวจในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ คิม เอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ไม่ได้อนุมัติหรือรับรองความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สหรัฐอเมริกา
บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย MKE เพื่อเผยแพร่ในสหรัฐฯ สำหรับลูกค้าสถาบันในสหรัฐฯ เป็นสำคัญ (ตามคำนิยามใน Rule 15a-6 ภายใต้กฎหมาย Securities Exchange Act of 1934) โดย Maybank Kim Eng Securities USA Inc ("Maybank KESUSA") เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่ได้จดทะเบียนในสหรัฐฯ (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐฯ เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรือหากได้ใช้จากช่องทางกฎหมายหรือหลักฐานที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ ทั้งนี้ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า Maybank KESUSA ได้ดำเนินการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้กฎเกณฑ์ของทางกรรมการเงินที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย และหลักการกำกับกำกับ

อังกฤษ
เอกสารฉบับนี้ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด ("Maybank KESL") ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ในสหราชอาณาจักร (UK) เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่ได้จดทะเบียนในสหราชอาณาจักร (Maybank KESL) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายใต้กฎหมายของอังกฤษ ซึ่งสรุปได้ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นการแสดงความถูกต้องแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความถูกต้องดังกล่าว และการใช้ข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางการเงินซึ่งต้องเพื่อให้คำแนะนำที่ถูกต้องในการแนะนำดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้เป็นคำแนะนำเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านการเงิน

DISCLOSURES
Legal Entities Disclosures
มาเลเซีย: เอกสารฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศไทยโดย Maybank Investment Bank Berhad (15938-H) ซึ่งเป็นในกลุ่มเดียวกับ Bursa Malaysia Berhad และเป็นผู้อนุญาต Capital Market and Services ที่ออกโดย The Securities Commission ในประเทศไทย
สิงคโปร์: เอกสารฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศไทยโดย Maybank KERPL (จดทะเบียนเลขที่ 197201256N) ภายใต้การกำกับดูแล Monetary Authority of Singapore
อินเดีย: PT Kim Eng Securities ("PTKES") (จดทะเบียนเลขที่ KEP-251/PM/1992) เป็นสมาชิกของ Indonesia Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับของ BAPEPAM LK
ไทย: MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับของกระทรวงการคลัง และกตล.
ฟิลิปปินส์: MATRKES (จดทะเบียนเลขที่ 01-2004-0-00019) เป็นสมาชิกของ The Philippines Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Securities and Exchange Commission
เวียดนาม: บริษัท Kim Eng Vietnam Securities จำกัด ("KESV") (ใบอนุญาตเลขที่ 71/UBCK-GP) ซึ่งเป็นใบอนุญาตอยู่ภายใต้ The State Securities Commission of Vietnam
ฮ่องกง: KESHK (Central Entity No: AAD284) ภายใต้กำกับโดย The Securities and Futures Commission
อินเดีย: บริษัท Kim Eng Securities India Private จำกัด ("KESI") เป็นส่วนหนึ่งของ The National Stock Exchange of India Limited (จดทะเบียนเลขที่: INF/INB 231 452435) และ Bombay Stock Exchange (จดทะเบียนเลขที่: INF/INB 011452431) ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Securities and Exchange Board of India ทั้งนี้ KESI ได้จดทะเบียนกับ SEBI ประเภท 1 Merchant Broker (จดทะเบียนเลขที่ INM 000011708)
สหรัฐฯ: Maybank KESUSA เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ FINRA – Broker ID 27861
อังกฤษ: Maybank KESL (จดทะเบียนเลขที่ 2377538) เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority

Disclosure of Interest

มาเลเซีย: MKE และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง อาจมีสถานะหรือมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ในมูลค่าใดคนหนึ่ง และอาจมีกิจกรรมที่มากขึ้นในฐานะ market maker หรือ อาจเป็นผู้รับประกันจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านบริการอื่นๆ ให้แก่บริษัท หรือบริษัทอื่น ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารหนี้ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประกันจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

ฮ่องกง: KESHK อาจมีความสนใจด้านการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ หรือเป็นหลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ Paragraph 16.5 (a) ของ Hong Kong Code of Conduct for Persons Licenses Under the Securities and Futures Commission

ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมีให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการเข้าถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้บริการ หรือบริการด้านการลงทุนที่มีนัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวเนื่องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการพิจารณาถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ที่ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้อยู่ภายใต้การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของการสูญเสียที่เพิ่มขึ้นนี้ มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่กลุ่มที่มีความรู้ความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / ล่วงหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความเสี่ยงอื่น ๆ รวมถึงความผันผวนของราคา หรือหลักทรัพย์อ้างอิงอื่น ๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษาที่ผู้เชี่ยวชาญของตนในส่วนของการสูญเสียที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE
Definition of Ratings (For MayBank Kim Eng Thailand)

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system:
BUY Return is expected to be above 10% in the next 12 months (excluding dividends)
TRADING BUY/ TAKE PROFIT Return is expected to be between - 10% to +10% in the next 12 months (excluding dividends).
SELL Return is expected to be below -10% in the next 12 months (excluding dividends)

Applicability of Ratings

The respective analyst maintains a coverage universe of stocks, the list of which may be adjusted according to needs. Investment ratings are only applicable to the stocks which form part of the coverage universe. Reports on companies which are not part of the coverage do not carry investment ratings as we do not actively follow developments in these companies.

Some common terms abbreviated in this report (where they appear):

Adex = Advertising Expenditure	FCF = Free Cashflow	PE = Price Earnings
BV = Book Value	FV = Fair Value	PEG = PE Ratio To Growth
CAGR = Compounded Annual Growth Rate	FY = Financial Year	PER = PE Ratio
Capex = Capital Expenditure	FYE = Financial Year End	QoQ = Quarter-On-Quarter
CY = Calendar Year	MoM = Month-On-Month	ROA = Return On Asset
DCF = Discounted Cashflow	NAV = Net Asset Value	ROE = Return On Equity
DPS = Dividend Per Share	NTA = Net Tangible Asset	ROSF = Return On Shareholders' Funds
EBIT = Earnings Before Interest And Tax	P = Price	WACC = Weighted Average Cost Of Capital
EBITDA = EBIT, Depreciation And Amortisation	P.A. = Per Annum	YoY = Year-On-Year
EPS = Earnings Per Share	PAT = Profit After Tax	YTD = Year-To-Date
EV = Enterprise Value	PBT = Profit Before Tax	

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017

						Score Range	Number of Logo	Description
AMATA	DRT	KCE	PPS	SCCC	TNDT	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AOT	DTAC	KKP	PSL	SE-ED	TOP	80-89	▲▲▲▲	Very Good
BAFS	DTC	KTB	PTT	SIM	TSC	70-79	▲▲▲	Good
BAY	EASTW	KTC	PTTEP	SITHAI	TTCL	60-69	▲▲	Satisfactory
BCP	EGCO	LHBANK	PTTGC	SNC	TU	50-59	▲	Pass
BIGC	GFPT	LPN	QH	SPALI	UV	Lower than 50	No logo given	N/A
BTS	GPSC	MBK	QTC	SSSC	VGI			
BWG	GRAMMY	MCOT	RATCH	STEC	WACOAL			
CK	HANA	MINT	SAMART	SVI	WAVE			
CPF	HMPRO	MONO	SAMTEL	TCAP				
CPN	INTUCH	NKI	SAT	THCOM				
CSL	IRPC	NYT	SC	TISCO				
DELTA	IVL	OTO	SCB	TKT				
DEMCO	KBANK	PHOL	SCC	TMB				
2S	BBL	DCC	K	NCH	PRG	SMPC	TFI	TRUE
AAV	BDMS	EA	KSL	NOBLE	PRINC	SMT	TGCI	TSE
ACAP	BEM	ECF	KTIS	NSI	PT	SNP	THAI	TSR
ADVANC	BFIT	EE	L&E	NTV	PTG	SPI	THANA	TSTE
AGE	BLA	ERW	LANNA	OCC	PYLON	SPPT	THANI	TSTH
AH	BOL	FORTH	LH	OGC	Q-CON	SPRC	THIP	TTA
AHC	BROOK	FPI	LHK	OISHI	RICHY	SR	THRE	TTW
AKP	CEN	GBX	LIT	ORI	ROBINS	SSF	THREL	TVD
ALUCON	CENTEL	GC	LOXLEY	PACE	RS	SST	TICON	TVO
AMANAHA	CFRESH	GCAP	LRH	PAP	RWI	STA	TIPCO	TWPC
ANAN	CGH	GL	LST	PB	S	SUSCO	TK	UAC
AP	CHG	GLOBAL	M	PCSGH	S & J	SUTHA	TKS	UP
APCO	CHO	GLOW	MACO	PDI	SABINA	SWC	TMC	UPF
APCS	CHOW	GUNKUL	MALEE	PE	SALEE	SYMC	TMI	VIH
ARIP	CI	HOTPOT	MBKET	PG	SAMCO	SYNEX	TMILL	VNT
ASIA	CIMBT	HYDRO	MC	PJW	SCG	SYNTEC	TMT	WINNER
ASIMAR	CKP	ICC	MEGA	PLANB	SEAFCO	TAE	TNITY	YUASA
ASK	CM	ICHI	MFC	PM	SFP	TAKUNI	TNL	ZMICO
ASP	CNS	IFEC	MOONG	PPP	SIAM	TASCO	TOG	
AUCT	CNT	INET	MSC	PR	SINGER	TBSP	TPCORP	
AYUD	COL	IRC	MTI	PRANDA	SIS	TCC	TRC	
BANPU	CPI	JSP	MTLS	PREB	SMK	TF	TRU	
AEC	BJCHI	DIMET	GYT	KKC	NEP	RML	STANLY	TPOLY
AEONTS	BKD	DNA	HPT	KOOL	NOK	RPC	STPI	TRITN
AF	BR	EARTH	HTC	KWC	NUSA	SANKO	SUC	TRT
AIRA	BROCK	EASON	HTECH	KYE	PATO	SAPPE	TACC	TTI
AIT	BRR	ECL	IFS	LALIN	PCA	SAWAD	TCCC	TVI
AJ	BTNC	EFORL	IHL	LPH	PDG	SCI	TCMC	TWP
AKR	CBG	EPCO	ILINK	MAJOR	PF	SCN	TEAM	U
AMARIN	CGD	EPG	INSURE	MAKRO	PICO	SCP	TFD	UBIS
AMATAV	CHARAN	ESSO	IRCP	MATCH	PIMO	SEAOIL	TFG	UMI
AMC	CITY	FE	IT	MATI	PL	SENA	TIC	UPOIC
APURE	CMR	FER	ITD	M-CHAI	PLAT	SIRI	TIW	UT
AQUA	COLOR	FOCUS	J	MDX	PLE	SKR	TKN	UWC
ARROW	COM7	FSMART	JMART	MFEC	PMTA	SLP	TLUXE	VIBHA
AS	CPL	FSS	JMT	MJD	PPM	SMIT	TMD	VPO
BA	CSC	FVC	JUBILE	MK	PRIN	SORKON	TNP	VTE
BEAUTY	CSP	GEL	JWD	MODERN	PSTC	SPA	TOPP	WICE
BEC	CSR	GIFT	KASET	MPG	QLT	SPC	TPA	WIJK
BH	CSS	GLAND	KBS	NC	RCI	SPCG	TPAC	WIN
BIG	CTW	GOLD	KCAR	NCL	RCL	SPVI	TPCH	XO
BJC	DCON	GSTEL	KGI	NDR	RICH	SSC	TIPL	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (Maybank Kim Eng Thailand) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Maybank Kim Eng Institutional Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย Maybank Kim Eng Thailand มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Maybank Kim Eng Institutional Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเท่านั้น

สำนักงานใหญ่ อาคารสำนักงาน ดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-5000 โทรสาร 0-2658-6301	สาขาโตก 159 อาคารเสวริมิตร ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโยธก แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050	สาขานนทบุรี 56 อาคารนิภาดา ชั้น 5 ถนนสีลม แขวงสุขุมวิท เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395	สาขาซีคอนสแควร์ 55 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610
สาขาพญาไท 125 อาคารดิเอ็มโพเรียมพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523	สาขาเซ็นทรัลพาร์ค ห้างสรรพสินค้า Big C ชั้น 1 เลขที่ 425 หมู่ 5 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7556 โทรสาร 0-2758-7551	สาขางามวงศ์วาน 30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566	สาขาลาดพร้าว 1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 11 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108
สาขาเอ็มโพเรียม 622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811	สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต 94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92 ชั้น G F ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 พื้นที่ 1 โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420 พื้นที่ 2 โทร.02-958-0992 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400	สาขาหัวพระ 99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ หัวพระ ชั้น 12 ถนนริศาภิเษก-หัวพระ แขวงมูคโค เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531	สาขางวงแฉ 275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพฯ 10160 โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251
สาขาเยาวราช 215 อาคารกรมตำรวจเก่า ชั้น 5 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383	สาขานิยะ 52 อาคารนิยะพลาซ่า ชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130	สาขาปิ่นเกล้า 71/29 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920	สาขาสาทร 10/92 อาคารสาราณีย์ 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 0-2636-7550-5 โทรสาร 0-2636-7565
สาขางะบัง 3105 อาคารเอ็มกราด พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร 0-2378-1144 โทรสาร. 0-2378-1323	สาขาฟ้านไอส์แลนด์ เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าแฟ้นไอส์แลนด์ ห้อง B001 A ชั้น บีเอฟ ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร. 0-2947-5800-5 โทรสาร. 0-2519-5040	สาขาสีลม 62 อาคารนิยะ ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุขุมวิท เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418	สาขาเดอะ ไนน์ เลขที่ 999/ 3 โครงการ เดอะ ไนน์ ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร. 02-716-7816 โทรสาร 02-716-7815
สาขาประตูน้ำ 553 อาคารเดอะพลาซ่าเดีย อาคารเอ ชั้น 14 ถนนราชปรารภ แขวงมักกสัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199	สาขาฟอร์จูนทาวน์ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้นใต้ดิน ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966	สาขาหัวพล 78/13 ซอยหัวพล 2 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10220 โทร 0-2363-6736 โทรสาร 0-2363-6735	สาขามหาวิทยลัยธุรกิจกรุงเทพ 110/1-4 อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4 ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210 โทร 0-2831-4600 โทรสาร 0-2580- 3643
สาขาแจ้งวัฒนะ 99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ ซอยพิด ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทรศัพท์ 02-835- 3283 โทร 02-835- 3280	สาขาศูนย์พา รักษ์ 735/5 ธัญญะ ซอยปิง พาร์ค อาคาร E ชั้น 2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ) เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 โทร. 0-2108-6300 ,โทรสาร 0-2108-6301	สาขาทองหล่อ อาคารเอกเนกซ์ เลขที่ 154ชั้น 3 ห้อง C ถนนสุขุมวิท) 55ซอยทองหล่อ (แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110 โทร 0-2714- 9222 โทรสาร 0-2726- 3901	สาขาอล ซีซั่นส์ อาคาร All Seasons Place Retail Center ซี33 ห้อง311 เลขที่ 87/2 ถนนวิภาวดี แขวงจตุจักร กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2654-0084 โทรสาร .0-2654-0094
สาขานนทบุรี อาคารโกลด์เค้นทาว์น ชั้น 4 ถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร. 0-2251-4099 โทรสาร .0-2251-4098	สาขาเซ็นทรัล อาคาร เซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501 เลขที่ 4,4/5 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300	สาขาอโศก อาคารสำนักงานพหลโยธิน เฟส 2 ชั้น 14 เลขที่ 408/58 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10400 โทร 0-2619- 0178 โทรสาร 0-2619- 0179	สาขา รามคำแหง เดอะ พาซิโอ ทาวน์ เลขที่ 7/2-7 ศูนย์การค้า เดอะ พาซิโอ ทาวน์ ชั้น 1 ถนนรามคำแหง แขวงสะพานสูง เขตสะพานสูง กรุงเทพมหานคร 10240 โทร 02-111-3185 โทรสาร 02-111-3184
สาขาราชพฤกษ์ เลขที่ 555/9 ศูนย์การค้า เดอะ คริสตัล ราชพฤกษ์ อาคารเอ ชั้น 2 ห้อง 246-247 หมู่ที่ 1 ถนนราชพฤกษ์ ตำบลบางขุน อำเภอบางกอก จังหวัดนนทบุรี 11130 โทร 0-2050-4530 โทรสาร 0-2050-4539	สาขาเชียงใหม่ 2 201/3 ถนนเมทีล ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-695	สาขานครราชสีมา 1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 3 ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000 โทร. (044) 288-455 โทรสาร .044) 288-466	สาขาสอนบุรี 55/60 หมู่ที่ 1 ซอยสุขุม หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าชลบุรี ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชลบุรี 20000 โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966
สาขาสว่างวัฒ สาขาสว่างวัฒ 244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019	สาขาศูรินทร์ 137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378	สาขาลพบุรี อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ห้อง G3 ชั้น G เลขที่ 311 หมู่ 7 ตำบลแวง อำเภอเมือง จังหวัดลพบุรี 34000 โทร (045) 265-633 โทรสาร (045) 265-639	สาขาสุมพทราคร 322/91 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-190 โทรสาร (034) 837-610
สาขารอยง 180/1-2 อาคารสมิทันซ์ ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043	สาขารอยง 2 โครงการ TSK PARK ชั้น 1 เลขที่ 351-351/1 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841	สาขาจันทบุรี 351/8 ถนนท่าแฉลบ ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดจันทบุรี 22000 โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444	สาขากุ๊กกิต เลขที่ 1, 1/1 ถนนทุ่งคา ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมือง จังหวัดภูเก็ต 83000 โทร (076) 355-730 โทรสาร (076) 355-730 ต่อ 119
สาขาสุมทราคร 74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.แมกทอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000 โทร (034) 724-062-4 โทรสาร (034)-724-068	สาขานนทบุรี 1,3,5 ซอยดุสิต 3 ถนนดุสิต ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 โทร (074) 346-400-5 โทรสาร (074) 239-509	สาขาสุมทราคร 216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนบท ตำบลละหานเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475	สาขารัตนบุรี ห้าง เทลิ โกลด์ สาขาอรัญ ชั้น 2 เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่เหนือ อำเภออรัญบุรีประเทศ จังหวัดสระแก้ว โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346
สาขายะลา 18 ถนนสงขลา ตำบลสะเตง อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000 โทร (073) 255-494-6 โทรสาร (073) 255-498	สาขากวีน 16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน อำเภอหัวหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110 โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221	สาขารอบนอก 163/1-2 ถนนกลางเมือง ตรงข้ามตลาดสดเทศบาล 1 อำเภอเมือง จังหวัด ขอนแก่น 40000 โทร. (043) 225-355 โทรสาร .043) 225-356	สาขาศรีนคร เลขที่ 1/15-16 ถนนสุชาดา ตำบลปากน้ำโพ อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์ 60000 โทร (056) 217-140 โทรสาร (056) 217-149
สาขาลพบุรี 191,193 ถนนสุขุมวิท ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดลพบุรี 34000 โทร (045) 209339 โทรสาร (045) 209-044	สาขาสว่างวัฒ 114/25 หมู่ 4 ตำบลหนองปากคัง อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000 โทร (053) 248-995 โทรสาร (053) 248-996	สาขาศูรินทร์ 2 12/27 ถนนสุโขทัย ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (044)531-1819 โทรสาร (044) 513-887	

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มีมาจก. หลักทรัพย์ มีเยี่ยงกับ กิมี (ประเทศไทย) เห็นว่านี่คือเพื่อประกอบกับที่คนส่วนน้อยผู้จัดทำ ซึ่งมีได้มาเยี่ยงความถูกต้องหรือสมมุติของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นสื่อเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ข้อมูลของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ มีเยี่ยงกับ กิมี (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทนี้ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด