



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2016F	2017F	2018F
SET Index	1,567.2	0.5%	Foreign	-0.9	-5.9	+1.7	PE (x)	16.5	15.3	13.9
MAI Index	611.7	-0.2%	Retail	-1.2	+2.8	-12.1	Norm EPS growth (%)	9.2	6.5	9.8
Turnover (Bt m)	42,034	12.4%	Institutes	+1.6	+5.8	+10.6	P/BV (x)	2.0	1.9	1.7
Mkt Cap (Bt bn)	15,418	0.5%	Proprietary	+0.5	-2.7	-0.2	Yield (%)	3.2	3.3	3.5

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,554-1,570

SET พุ่งตัวเด่นตลอดช่วงบ่ายจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มธนาคาร ปิด +0.49% ที่ 1,567.19 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.2 หมื่นล้านบาท ต่างชาติขาย 938 ล้าน

เรามองอย่างไร:

แม้ถ้อยแถลงทรมปีไม่ได้มีนโยบายเศรษฐกิจใหม่ๆ เพิ่มเติม แต่ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ พุ่งตัว, การจ้างงานดีขึ้น, การเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน US\$1 ล้านล้าน และการลดภาษีในอนาคต ส่งผลโอกาสที่ Fed ขึ้นดอกเบี้ยกลางเดือน มี.ค.เพิ่มเป็น 80% หนุน Dow Jones +1.46% และเป็นปัจจัยสนับสนุน SET วันนี้ (ทะลุ 1,570 เป็นสัญญาณจบรอบพักฐาน) โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารที่ได้ผลดีจากแนวโน้มดอกเบี้ยผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

ทำอะไรดี:

“ซื้อ” กลุ่มธนาคาร เน้น **KBANK** TMB และ **KTB** (PE ต่ำสุดในกลุ่ม 8.1x ปีนี้และ PBV 1x ขณะที่คาดให้ผลตอบแทนปี 2016 4.5%) มองเป็นกลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ยผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย Fed เพิ่มขึ้นในการประชุมกลางเดือน มี.ค.นี้ คาดนักลงทุนทั่วโลกปรับพอร์ตเข้ากลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น...นอกจากนี้แนะนำ “ซื้อ” หุ้นปันผลเด่นอย่าง **KKP** (ปันผลปีนี้มากกว่า 8%) TISCO และ “ซื้อ” **SCC** ที่คาดการณ์กำไร 1Q17 จะเติบโตเด่นจาก Spread ปีโตรุข สูง โดยเฉพาะ LDPE LLDPE และ Butadiene (ดูรายงาน SCC เพิ่ม วันนี้)



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

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

แนะนำ “ถือ” AOT EASON IRPC KTB PLANB SAWAD SEAFSCO WHA TMB และ เงินสด 10% (ไม่เปลี่ยนแปลง)

Fundamental: (หน้า 5)

Siam Senses: กำไร 4Q16 ไม่มีอะไรน่าตื่นเต้น โดย 33% กำไรดีกว่าคาด, 30% ใกล้เคียงกับที่คาด และ 37% ต่ำกว่าคาด ขณะที่การเติบโตเศรษฐกิจปีนี้ขึ้นเป็น 3.3% และคงหุ้น Top Picks ทั้ง 10 ตัวเหมือนเดิม ได้แก่ BEAUTY CPALL ESSO KBANK KCE MC STA SUSCO TMB WORK

SCC: “ซื้อ” พื้นฐาน 580 บาท...กำไร 1Q17 จะยังแข็งแกร่งจาก Spread ปีโตรุข สูงมากไม่ว่าจะเป็น LDPE LLDPE PVC หรือ Butadiene มอง PE ปัจจุบันที่ 11x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 12.9x และให้ dividend yield สูงกว่า 4%

STA: “ซื้อ” พื้นฐาน 30...การขาดทุนใน 4Q16 ส่วนใหญ่มาจากการทำ hedging ขณะที่ยังมองแนวโน้มราคาขายยังแข็งแกร่ง คาดกำไรปี 2017 โตแกร่ง 612% ด้วย PE 17.6x

ผลการดำเนินงาน 4Q16: TRUE กำไรดีกว่าคาด ขณะที่ DEMCO BDMS กำไรต่ำกว่าคาด

Today's News:

ทรมปี: ถ้อยแถลงทรมปีต่อคณะกรรมการฯ นี้ ไม่มีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ แต่ตลาดมองบวกต่อการลงทุน US\$1 ล้านล้าน

Tactical Portfolio		Siam Senses Core Holding		Top Dividend Yield (%) 2016F		Today's report	
Stock	TP (Bt)	Stock	TP (Bt)	Stock	(%)	Stock	TP (Bt)
AOT	47.5	BEAUTY	15.0	INTUCH	8.5	Siam Senses	
EASON	5.3	CPALL	74.0	BTS	8.2	SCC	580.00
IRPC	7.0	ESSO	15.5	JASIF	7.8	STA	30.00
KTB	21.0	KBANK	215.0	DIF	6.8	Results	
PLANB	6.8	KCE	140.0	BTSGIF	6.2	BDMS	28.00
SAWAD	56.0	MALEE	117.0	ADVANC	5.9	DEMCO	9.00
SEAFSCO	14.0	MC	19.0	CPNRF	5.7	TRUE	5.00
TMB	2.7	SUSCO	5.0	MC	5.0		
WHA	3.8	TMB	2.7	SPCG	4.9		
CASH	10%	WORK	62.0	HANA	4.7		

Technical Story:

Technical SET range: 1,555-1,578

ค่อย ๆ ตั้งหลักขึ้นมา: (รายงาน The Technical Story)

SET ตั้งหลักขึ้นมา หากทะลุ 1,568 ได้ มีลู่ทดสอบ 1,572-1,575 และ/หรือ 1,578 จุดที่ต้องฝ่าขึ้นไป ทะลุได้จากทดสอบ 1,573 จุด กรณีถ้ายืน 1,564 จุดไม่อยู่ แนวรับมีที่ 1,558-1,560 และ 1,555 จุด

หุ้นแนะนำ:

ADVANC เข้าซื้อเพิ่ม เมื่อทะลุ 171.50 เป้าหมาย 179 บาท

GIFT เข้าซื้อเพิ่ม เป้าหมาย 7.40 บาท

KKP รอรับเพิ่มที่ 65.25 เป้าหมาย 69.50 บาท

Derivatives Recommendation: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

“รอบปิด” สถานะ Short S50H17 หากทะลุ 987 จุด

Block Trade KTB เป้าหมาย 20.30 บาท...Leverage 20.8 เท่า

TradeCode: Buy > SGP, SAT, MONO

Number Highlight:

Major Indices	Close	Chg	% Chg
Dow Jones	21,116	303.3	1.5
SHCOMP (China)	3,247	5.2	0.2
JCI (Indonesia)	5,363	-23.6	-0.4
Currency/Bond data	Close	Chg	% Chg
Dollar index	101.8	0.7	0.7
Bt/US\$ - on shore	35.0	0.1	0.3
10Y bond yield - TH	2.8	0.0	1.3
10Y bond yield - US	2.5	0.1	2.6
Commodities	Close	Chg	% Chg
NYMEX (US\$/bbl)	53.8	-0.2	-0.3
BRENT (US\$/bbl)	56.4	0.8	1.4
Gold (US\$/oz)	1,248.8	-1.2	-0.1
		(US\$/tonne)* (US\$ cent/lb)**	
HDPE-Naphtha	690.5	23.5	3.5
Rubber SICOM TSR20	2,078.0	3.0	0.1

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	2016F	2017F	2016F	2017F	2016F	2017F
	(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AOT	39.00	47.50	21.8	23.7	14.2	28.6	25.0	1.8	2.0
EASON	4.14	5.30	28.0	18.8	73.9	22.9	13.2	1.7	3.1
IRPC	4.98	7.00	40.6	81.8	32.0	10.9	8.3	4.6	6.1
KTB	19.80	21.00	6.1	13.3	4.6	8.6	8.2	4.5	4.9
PLANB	6.10	7.50	23.0	(15.5)	62.1	60.8	37.5	0.6	1.6
SAWAD	45.50	56.00	23.1	43.6	33.0	23.7	17.8	0.0	1.7
SEAFCO	11.00	14.00	27.3	7.8	78.6	21.6	12.1	2.4	4.1
TMB	2.46	2.70	9.8	(11.9)	8.3	13.1	12.1	2.4	2.5
WHA	3.12	3.80	21.8	46.0	7.0	15.4	14.4	4.9	2.2
CASH	10% of portfolio								

Source: Thanachart estimates, ราคาปิด วันที่ 1 Mar 2017, *Add, **Take out

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

Tactical Portfolio performance		Performance vs SET	2017 (YTD) +0.9%
Period	Tactical	SET	(Rebased=100) — — SET
1 Weeks	-0.3%	-0.8%	
4 Weeks	-1.6%	-1.6%	
3 Months	3.5%	4.6%	
6 Months	-2.0%	1.0%	
1 Year	6.7%	17.5%	
2014	60.3%	18.5%	
2015	-2.5%	-14.0%	
2016	13.5%	19.8%	
2017 - YTD	0.9%	1.4%	
Since Inception	79.1%	23.8%	

Source: SET, Thanachart estimates, ราคาปิดวันที่ 17 Feb 2016

Tactical Portfolio: Tactical portfolio ให้ผลตอบแทน -0.3% ดีกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน -0.8% โดย PLANB, KTB, และ IRPC ให้ผลตอบแทนดีที่สุดในพอร์ต หรือ +3.3%, +1.5%, และ +1.0% ตามลำดับ ขณะที่ SEAFCO ปรับลดลงมากที่สุด ในพอร์ต หรือ -5.1% และ AOT -3.1% จากความกังวลต่อการเก็บรายได้ค่าเช่าของกรมธนารักษ์ เพิ่มขึ้น

“ซื้อ” KTB... แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย Fed เพิ่มขึ้นในเดือน มี.ค. นี้ เป็นปัจจัยบวกต่อสถาบันการเงินทั่วโลก และด้วยแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วทำให้คาดว่ากระแสเงินทุนจะเคลื่อนย้ายเข้าสู่กลุ่มธนาคารต่อเนื่อง (TNS ให้นำหนักลงทุนกลุ่มธนาคาร ที่ “มากกว่าตลาด”) โดย KTB เป็นธนาคารที่ได้รับผลดีจากดอกเบี้ยขาขึ้นเช่นกัน ด้วย PE ต่ำ 8.1x และ PBV 1x ขณะที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลมากกว่า 4.5% ในปี 2016-17 ขณะที่ในทางเทคนิคมีโอกาสรอบปรับสูงขึ้นไปที่แนวต้าน 20.7 บาท ตามกรอบ uptrend channel

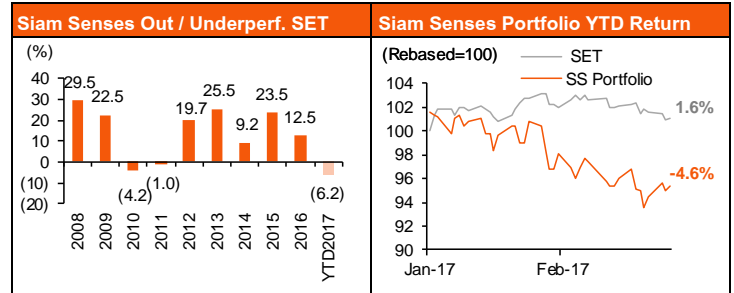


Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

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)	(%)	(%)
BEAUTY	BUY	10.4	15.0	44.2	40.7	37.5	33.8	24.6	2.9	4.0
CPALL	BUY	60.3	74.0	22.8	23.7	21.1	26.4	21.8	1.9	2.3
ESSO	BUY	11.4	15.5	36.0	(6.2)	9.4	6.3	5.8	3.2	6.9
KBANK	BUY	195.0	215.0	10.3	2.3	16.9	11.4	9.7	2.1	2.1
KCE	BUY	96.3	140.0	45.5	25.8	32.9	15.4	11.6	2.6	3.4
MALEE	BUY	99.3	117.0	17.9	29.5	21.2	20.5	16.9	2.4	3.0
MC	BUY	17.9	19.0	6.1	9.9	13.5	15.5	13.6	5.8	6.6
SUSCO	BUY	4.1	5.0	22.5	18.2	24.3	13.5	10.9	3.0	3.7
TMB	BUY	2.5	2.7	9.8	8.3	18.0	12.1	10.2	2.5	2.9
WORK	BUY	55.0	62.0	12.7	191.7	40.8	39.6	28.1	1.6	2.5

Source: Thanachart estimates, Closing price 1-Mar-17

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **BEAUTY:** เป็นหุ้น growth stock ที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตของอุตสาหกรรมเครื่องสำอาง และได้ market share ที่สูงขึ้น
- **CPALL:** ธุรกิจร้าน 7-Eleven ที่เติบโตสูง 22% ต่อปีช่วง 2016-19F จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายสาขาเดิม การขยายสาขาที่ยังไม่อิ่มตัวและการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น
- **ESSO:** ราคาต่ำกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิอยู่ถึง 67% และมีพัฒนาการด้านกำไรและกระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญ
- **KBANK:** ผ่านจุดแย่ที่สุดมาแล้ว ซื้อขายที่ P/BV ต่ำกว่าเฉลี่ยมากกว่า 20% กำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งในปี 2018
- **KCE:** ฐานธุรกิจกลุ่มรถยนต์ที่มั่นคง เติบโตจากการขยายโรงงานและ market share ที่มากขึ้น
- **MC:** เป็นหุ้นที่มีการจ่ายปันผลสูง ผลักดันโดยผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัว และฐานะการเงินที่เข้มแข็ง
- **STA:** ราคาขายโลกฟื้นจากภาวะอุปทานส่วนเกินลดลง และ STA ได้ประโยชน์ทั้งราคาขายและปริมาณการขายเพิ่มขึ้นจาก market share ที่มากขึ้น
- **SUSCO:** เริ่มรุกขยายปั๊มน้ำมันและเปิดพื้นที่ให้ร้านค้าเข้ามาขึ้น ROE อยู่ในช่วงขาขึ้น คาดกำไรเติบโต 19-26% ในปี 2017-19F
- **TMB:** กำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งหลังจากจัดการหนี้เสียส่วนใหญ่ในปีที่แล้ว ซื้อขายที่ P/BV ต่ำกว่าเฉลี่ยมากกว่า 20%
- **WORK:** ด้วยรายการดีจิดอลทีวีที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนไปยังทีวีเรตติ้งสูงขึ้น ทำให้ WORK ปรับราคาขายหน้าที่โฆษณาได้อย่างต่อเนื่อง

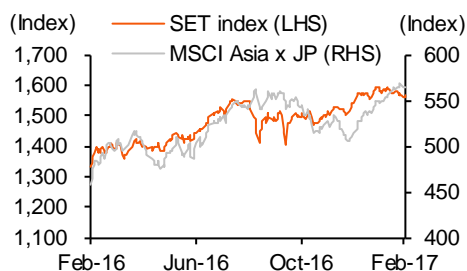
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,567.2	+7.6	+0.5	42,034
SET50 Index	985.9	+7.5	+0.8	23,199
SET100 Index	2,223.9	+16.0	+0.7	29,316
SETHD Index	1,220.7	+10.8	+0.9	3,342
MAI Index	611.7	-1.2	-0.2	7,836

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.94	-5.90	+1.74
Retail	-1.21	+2.75	-12.10
Institutes	+1.60	+5.85	+10.56
Proprietary	+0.54	-2.70	-0.20

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-27	-27	+45
India	—	+0	+1,557
Indonesia	-26	-26	-159
Korea	—	+0	+1,644
Philippines	-16	-16	-114
Taiwan	-127	-127	+2,901
Asia-6	-196	-196	+5,874

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2016F	2017F	2018F
PE (x)	16.53	15.35	13.94
Norm EPS gw (%)	9.17	6.50	9.75
EV/EBITDA (x)	10.46	9.42	8.69
P/BV (x)	2.01	1.87	1.74
Yield (%)	3.18	3.30	3.47
ROE (%)	12.80	12.89	13.27
Net D/E (x)	0.64	0.52	0.47

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	21,115.55	+303.31	+1.5
NASDAQ	5,904.03	+78.59	+1.3
FTSE	7,382.90	+119.46	+1.6
SHCOMP	3,246.93	+5.20	+0.2
Hang Seng	23,776.49	+35.76	+0.2
FTSSI (Sing)	3,122.77	+26.16	+0.8
KOSPI	2,091.64	+0.00	+0.0
JCI (Indonesia)	5,363.06	-23.64	-0.4
MSCI Asia	131.32	-0.27	-0.2
MSCI Asia x JP	564.65	+0.31	+0.1
MSCI World	1,856.34	+17.64	+1.0

Major Currency

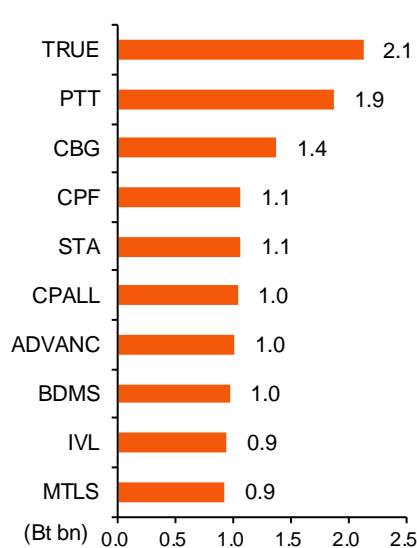
Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	101.78	+0.66	+0.7
Bt/US\$ - on shore	34.98	+0.09	+0.3
EUR/US\$	0.95	+0.00	+0.0
100JPY/US\$	113.96	+0.33	+0.3
10Y bond yield – TH	2.77	+0.03	+1.3
10Y bond yield – US	2.45	+0.06	+2.6

Commodities

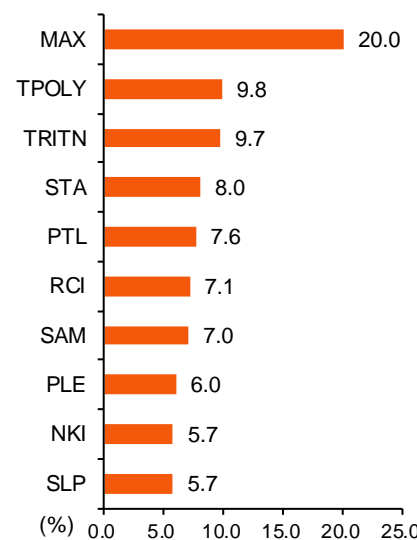
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)	53.83	-0.18	-0.33
BRENT (US\$/bbl)	56.36	+0.77	+1.39
DUBAI (US\$/bbl)	55.21	+1.06	+1.96
JET Fuel (US\$/bbl)	66.87	+0.71	+1.07
Baltic Dry Index	871.00	+12.00	+1.40
Baltic Handysize Index	451.00	+7.00	+1.58
SG Refinery (US\$/bbl)	5.32	-0.65	-10.89
Gold (US\$/oz)	1,248.80	-1.20	-0.10
Coal (BJI)*	82.75	-0.70	-0.84
Cotton (US\$/bbl)	77.86	+1.52	+2.0
(US\$/tonne)* (US\$ cent/lb)**			
HDPE-Naphtha	690.50	+23.50	+3.52
Ethylene-Naphtha	675.50	+8.50	+1.27
PX-Naphtha	401.00	+6.50	+1.65
BZ-Naphtha	450.50	-56.50	-11.14
Steel-HRC	620.00	+0.00	+0.00
Rubber SICOM TSR20	2,100.00	+22.00	+1.06
Rubber TOCOM	2,391.34	+11.49	+0.48
Soybean (US\$/bu.)	1,051.75	+16.00	+1.54
Soybean meal (US\$/t)	335.10	+2.50	+0.75
Swine Price (Bt/kg)	57.50	+0.00	+0.00
Broiler Price (Bt/kg)	40.50	+0.00	+0.00
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	215.00	+0.00	+0.00
Raw Sugar**	19.48	+0.25	+1.30
White Sugar**	24.47	+0.31	+1.28

Sources: Bloomberg, Datastream, Bisnews

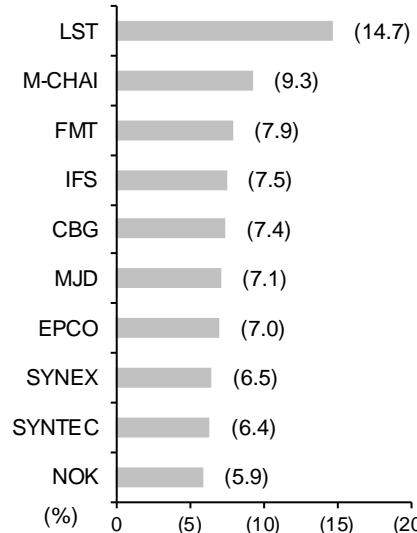
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AUCT +	ลุยประมูลรถเช่าปีนี้ตั้งเป้า 1.5-1.8 หมื่นคัน จากกลุ่ม ปตท. ทำอากาศยานไทย และการบินไทย คาดโตโยต้า อิซูซุ ส่งรถมือสองให้เพิ่ม รวมทั้งประมูลสาขาแบงก์ขนาดใหญ่ หลังทยอยปิด ดันรายได้ปีนี้พลิกกลับมาโต 35%	(ข่าวหุ้น)
CI +	ผนักกำลัง "LOXLEY" ลงทุนโรงไฟฟ้าขยะ เล็งตั้งโรงงานในภูเก็ต มูลค่าลงทุน 1,200 ล้านบาท คาดเห็นความชัดเจนภายในปีนี้ ส่วนรายได้ปีนี้ตั้งเป้าเติบโต 5-10% หลังทุนแบงก์ลือ 2,700-2,800 ล้านบาท บัญชีปีนี้ 2,000 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
CK +	โซวีแบงก์ล็อกฟุ้งแตะ 1 แสนล้านบาท เตรียมเซ็นคว้งงานใหม่ไม่หยุด มั่นใจปี 2017 ภาครัฐผลักดันโครงการลงทุนออกมาทะลัก ปีงบประมาณ 2016 กำไร 2,002 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
EPCO +	บอร์ด EPCO ไฟเขียวบันผลเป็นเงินสดอีก 0.04 บาท พร้อมบันผลเป็นหุ้นในอัตรา 25 : 1 รวมจ่ายบันผล 0.08 บาทขึ้นเครื่องหมาย XD 4 พ.ค.17 จ่ายบันผล 24 พ.ค.17 แม้ปี 2016 มีกำไรสุทธิเพียง 118.74 ล้านบาท ลดลง 51.96%	(ข่าวหุ้น)
HTECH +	ล้นรายได้ปี 2017 โตไม่ต่ำกว่า 8-10% จากออเดอร์ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์เพิ่ม คาดปิดดีลลูกค้าใหม่มาเลเซียหนุนออเดอร์ยาว 8-12 ปี ลุ้นย้ายเข้าเทรด SET ภายใน 2Q17 โซวีงบปี 2016 กำไรพุ่ง 75% บันผลงวดครึ่งปีหลัง 0.11 บาท/หุ้น	(ข่าวหุ้น)
ILINK +	ปักเป้ารายได้ปี 2017 เติบโต 30% หลังทุนแบงก์ลือสูง 1,511 ล้านบาท จ่อรับรู้รายได้เกินครึ่งในปี นี้ ทางแผนปี นี้ปีหน้าเตรียมประมูลงาน 12 โครงการ มูลค่ารวม 17,415 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
ITEL +	แย้มผลงานปี 2017 คาดกำไรโตก้าวกระโดดจากปี 2016 ล้นมีมรายได้เพิ่มขึ้นมากกว่า 30% ทุนแบงก์ลือเต็มมือ 1,133 ล้านบาท พร้อมทุ่ม 300 ล้านบาท ลุยสร้างดาต้าเซ็นเตอร์แห่งที่ 2 และขยายโครงข่ายใยแก้วนำแสง หวังเพิ่มรายได้	(ข่าวหุ้น)
MC +	มั่นใจ 1Q17 ยอดขายนิวไฮ รับอานิสงส์ไฮซีซั่น พร้อมตั้งเป้าทั้งปี 2017 ยอดขายโต 12-15% ทุ่ม 70 ล้านบาท เดินหน้าขยายจุดขายเพิ่ม 20-25 จุดขาย รุกเพิ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิว-เครื่องหอม คาดภายใน 5 ปีสัดส่วนยอดขายแตะ 5%	(ข่าวหุ้น)
MINT +	รับอานิสงส์การท่องเที่ยวฟื้น จับตางบไตรมาส 1Q17 โดดเด่น เร่งเครื่องปรับปรุงห้องพักทั้งในและต่างประเทศ หวังอัปราคาห้องจ่อรับทรัพย์ขายวิลล่า จ.ภูเก็ต มูลค่ากว่าพันล้านบาทเข้ากระเป๋า หนุนผลงานปี 2017 เติบโตต่อเนื่อง	(หุ้นหุ้น)
SQ +	ฟันกำไรปี 2016 แกร่ง 323 ล้านบาท โตก้าวกระโดด 264% บัญชีรายได้โครงเหมืองแม่เมาะ-เหมืองหงสาเต็มเหนี่ยว หนุนกำไรพุ่ง โซวีแบงก์ลือทุบสถิติสูงสุด 39,000 ล้านบาท ล็อกเป้ารายได้และกำไรเติบโตต่อเนื่อง	(ข่าวหุ้น)
TPBI +	ล้นรายได้ปีนี้โต 10% คาดอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นระดับ 8% ทุ่มงบลงทุน 600 ล้านบาท เพื่อขยายกำลังการผลิต และปรับปรุงเครื่องจักร เล็งเข้าซื้อกิจการบรรจุภัณฑ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ จ่อสรุป 1 ดีลภายในปีนี้	(ข่าวหุ้น)
VTE +	โซวีงบปี 2016 พลิกกำไรเฉียด 50 ล้านบาท หรือโตกว่า 146.90% เปิดกระเป๋ารับทรัพย์งานรับเหมาจากประเทศฟิลิปปินส์-เมียนมา เข้าพอร์ต แย้มเตรียมบุกรายได้เข้ากระเป๋านี้ปี 2.5 พันล้านบาท เร่งเครื่องปิดดีลพลังงานแดนปลาดิบกลางปีนี้	(หุ้นหุ้น)
XO +	ตั้งเป้ายอดขายปีนี้โต 5% แม้โรงงานใหม่ยังผลิตไม่เต็มกำลัง คาดกลางปีนี้ผลิตเพิ่มขึ้นกว่าเดิมเท่าตัว รุกตลาดซอสปรุงรสและน้ำจิ้ม ดันยอดขายปีนี้ ปี 2016 ที่ผ่านมา รายได้เพิ่มขึ้น 18.66% ตามเป้าที่วางไว้	(ข่าวหุ้น)

Siam Senses

ผลประกอบการไม่บอกทิศทาง



PIMPAKA NICHGAROON, CFA
Head of Research
 662 – 617 4977
 pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

ผลประกอบการโดยรวมของบริษัทจดทะเบียนใน 4Q16 ออกมาไม่หวั่นไหวและไม่ได้ดีให้ทิศทางที่ชัดเจนต่อตลาดหุ้น บวกกับ GDP growth ในระดับที่ไม่สูง เรา มอง SET ว่าขาดปัจจัยกระตุ้น

ผลประกอบการใน 4Q16 ไม่บอกทิศทาง

ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนใน 4Q16 ออกมาไม่หวั่นไหวและไม่บอกทิศทางของตลาดที่ชัดเจนของ SET โดยน้ำหนักของการคาดการณ์ที่เหนือกว่าคาด เป็นไปตามคาด และต่ำกว่าคาด อยู่ในสัดส่วนที่ 33:30:37 เนื่องจากมีผลประกอบการที่เกินคาดอยู่ที่แค่ 33% ดังนั้นเรายังคงมีมุมมองต่อ SET ว่าเป็นตลาดที่หาหุ้นที่ขึ้นยากในช่วงนี้ หุ้นแนะนำของเราที่มีผลประกอบการเกินคาด ได้แก่ MC, WORK CPALL SUSCO และ ESSO โดย KBANK และ TMB ได้มีผลประกอบการเกินคาดเช่นกัน แต่ได้ประกาศงบออกมาในช่วงปลายเดือนมกราคม หุ้นที่มีผลประกอบการเป็นไปตามคาดคือ BEAUTY และ KCE มีแต่ STA ที่ผลประกอบการนำผิดหวัง แต่เรามองว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงในพื้นฐานระยะยาว เนื่องจากราคายังคงอยู่ในช่วงขาขึ้น (อ่านเพิ่มใน STA, **ผลบวกมากกว่าผลลบ** 18 มกราคม 2017)

มีความเสี่ยงต่อประมาณการปี 2017F

กำไรของตลาดในปี 2016 โตขึ้น 38% แต่เป็นสาเหตุมาจากฐานที่ต่ำของกลุ่มพลังงานในปี 2015 จากการขาดทุนของสินค้าคงคลังและจัดซื้อของสินทรัพย์การลงทุน เนื่องจากราคาของน้ำมันที่ลดลงอย่างรุนแรง กลุ่มเหล็กที่มีฐานต่ำในปี 2015 จากการขาดทุนอย่างหนัก โดยหากตัดทั้ง 2 ออกจากกลุ่ม กำไรในปี 2016 จะสูงขึ้นแค่ 7% จากผลประกอบการที่ออกมาใน 4Q16 โดยรวมเรามองว่า อาจจะมี downside จากที่คาดการณ์ปัจจุบันที่ 7%

ปรับประมาณการ GDP เล็กน้อย

GDP ในปี 2016 ดีกว่าที่เราคาดเล็กน้อยที่ 3.2% vs. การคาดการณ์เก่าของเราที่ 3.1% โดยผลกระทบจากช่วงเหตุการณ์ไว้อาลัยที่ต่ำกว่าคาด และเงินกระตุ้นจากรัฐบาลได้ช่วยผลักดันเศรษฐกิจใน 4Q16 เราปรับขึ้นประมาณการเศรษฐกิจ GDP ไปที่ 3.3% ใน 2017F (จาก 3.2%) แต่ไม่เปลี่ยนประมาณการใน 2018F ที่ 3.7% และ 4.2% ใน 2019F เราไม่ตื่นตัวกับการเติบโตของการส่งออกที่ 8% ในเดือนมกราคม เนื่องจากมีสาเหตุมาจากฐานที่ต่ำผิดปกติในเดือนมกราคม 2016

ไม่มีการเปลี่ยนแปลงในหุ้นแนะนำของเรา

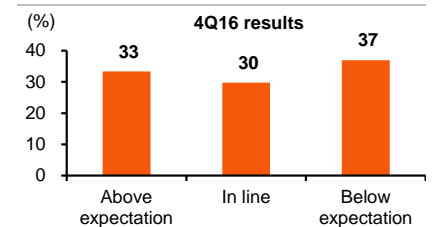
จากหุ้นแนะนำทั้ง 10 ตัวของเรา มีแค่ STA ที่คาดเคลื่อนไปจากการคาดการณ์ของเรา โดยมีผลประกอบการใน 4Q16 ที่น่าผิดหวัง อย่างไรก็ตามการผลประกอบการดังกล่าวไม่ได้เปลี่ยนภาพใหญ่ของ STA ซึ่งมีพื้นฐานธุรกิจที่เชื่อมโยงอยู่กับราคายางซึ่งอยู่ในช่วงขาขึ้น เราคาดการณ์ว่า 1Q17 จะมีกำไรดีและมากขึ้นไปอีกใน 2017

Siam Senses Portfolio

	-EPS growth-		— PE —		Yield
	17F (%)	18F (%)	17F (x)	18F (x)	
BEAUTY	40.7	37.5	33.5	24.4	2.9
CPALL	23.7	21.1	26.3	21.7	1.9
ESSO	(6.2)	9.4	6.3	5.7	3.2
KBANK	2.3	16.9	11.2	9.5	2.1
KCE	25.8	32.9	15.8	11.9	2.5
MC	9.9	13.5	15.8	13.9	5.7
STA	611.7	19.3	16.3	13.7	2.8
SUSCO	18.2	24.3	13.7	11.1	2.9
TMB	8.3	18.0	12.0	10.2	2.5
WORK	191.7	40.8	40.3	28.6	1.6

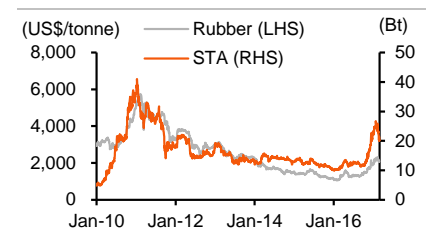
Source: Thanachart estimates
 Based on 28 February 2017 closing prices

4Q16 Results Were A Mixed Bag



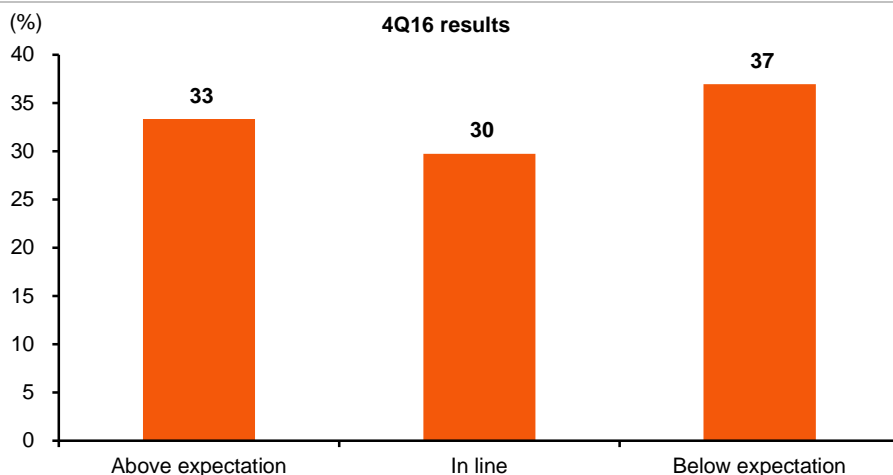
Sources: Companies data, Thanachart estimates

Rubber Price vs STA Price



Source: Bloomberg

Ex 1: 4Q16 Results Were A Mixed Bag



Sources: Companies data, Thanachart estimates

Ex 2: Stocks With Above / In-line / Below Expectations 4Q16 Earnings Results

	Above expectation	In line	Below expectation
Agri & Food	TVO GFPT	M	CPF TU ICHI SAPPE STA
Contractor	UNIQ	CK STEC	PYLON SEAFCO
Electronics	DELTA HANA	KCE SVI	
Energy	PTTGC ESSO SPRC PTTGC IVL SUSCO SCC	PTT PTTEP BANPU	PTG BCP TOP IRPC
Financials / Insurance	KBANK KTB KKP MTLS SAWAD THANI	BBL SCB TMB BLA KTC	THREL
Healthcare		BH	BDMS BCH CHG LPH RJH VIBHA

Source: Companies data

Ex 2: Stocks With Above / In-line / Below Expectations 4Q16 Earnings Results (Con't)

	Above expectation	In line	Below expectation
Hotel	ERW CENTEL		MINT
Industrial Estate / Logistics	AMATA AMATAV		TICON WHA NYT
Media	WORK PLANB BEC		MAJOR RS
Property	AP SIRI	LH SPALI	LPN QH PSH
Retail	CPALL HMPRO GLOBAL MAKRO	BEAUTY ROBINS COM7 CPN	BJC KAMART COL
Telecom	TRUE	ADVANC INTUCH ILINK	DTAC JAS SAMART SIM THCOM
Transportation		BEM AAV AOT	BA THAI BTS BTSGIF
Utilities	CKP RATCH GUNKUL TPCH	EGCO EA GPSC	BPP SPCG TTW

Sources: Companies data, Thanachart estimates

Ex 3: GDP Revisions

% growth	2014	2015	2016	2017F		2018F		2019F	2020F
				New	Old	New	Old		
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Real GDP growth	0.9	2.9	3.2	3.3	3.2	3.7	3.7	4.2	4.5
Private consumption	0.9	2.2	3.1	2.6	2.7	3.0	2.8	3.5	4.0
Private investment	(0.8)	(2.2)	0.4	4.4	0.4	10.0	8.5	15.0	15.0
Government investment	(7.1)	29.3	9.9	17.2	18.3	22.0	19.3	18.0	17.0
Export (nominal US\$ growth)	(0.4)	(5.8)	0.5	3.8	3.9	4.5	3.0	4.0	4.0
Import (nominal US\$ growth)	(9.0)	(11.0)	(3.9)	7.8	7.5	7.0	5.0	7.0	7.5
Current account (% to GDP)	3.7	8.1	11.3	8.9	9.2	7.2	7.7	5.2	3.2
Headline CPI	1.9	(0.9)	0.2	1.5	1.2	1.8	1.5	2.0	2.2
Bt/US\$ - average	32.5	34.3	35.4	35.6	35.9	36.5	36.5	37.0	37.5
Policy rate	2.00	1.50	1.50	1.75	1.75	2.25	2.25	na	na

Sources: NESDB, BOT, Thanachart estimates

Ex 4: Thanachart's Top Picks

Ticker	Rating	Current	Target	Upside	Market	Norm EPS growth		— Norm PE —		EV/EBITDA or P/BV of Bank		— Yield —	
		price (Bt/shr)	price (Bt/shr)	(%)	cap (US\$ m)	2017F (%)	2018F (%)	2017F (x)	2018F (x)	2017F (x)	2018F (x)	2017F (%)	2018F (%)
BEAUTY	BUY	10.30	15.00	45.6	885	40.7	37.5	33.5	24.4	25.4	18.5	2.9	4.0
CPALL	BUY	60.00	74.00	23.3	15,451	23.7	21.1	26.3	21.7	17.0	14.7	1.9	2.3
ESSO	BUY	11.30	15.50	37.2	1,121	(6.2)	9.4	6.3	5.7	5.5	4.5	3.2	7.0
KBANK	BUY	191.50	215.00	12.3	13,133	2.3	16.9	11.2	9.5	1.3	1.2	2.1	2.1
KCE	BUY	98.25	140.00	42.5	1,654	25.8	32.9	15.8	11.9	12.4	9.9	2.5	3.4
MC	BUY	18.30	19.00	3.8	420	9.9	13.5	15.8	13.9	12.2	10.5	5.7	6.5
STA	BUY	20.00	30.00	50.0	734	611.7	19.3	16.3	13.7	17.7	15.9	2.8	3.3
SUSCO	BUY	4.16	5.00	20.2	131	18.2	24.3	13.7	11.1	7.7	6.7	2.9	3.6
TMB	BUY	2.44	2.70	10.7	3,059	8.3	18.0	12.0	10.2	1.2	1.1	2.5	3.0
WORK	BUY	56.00	62.00	10.7	670	191.7	40.8	40.3	28.6	17.1	14.0	1.6	2.4

Sources: Company data, Thanachart estimates
Based on 28 February 2017 closing prices

Ex 5: 4Q16 & 2016 Results Summary

Industry and Sector Group	Net Profit (Bt m)							
	4Q16	4Q15	3Q16	(y-y%)	(q-q%)	2016	2015	(y-y%)
AGRO & FOOD INDUSTRY	7,600	8,498	13,241	(10.6)	(42.6)	47,917	42,286	13.3
Agribusiness	(439)	283	542	nm	nm	1,915	2,527	(24.2)
Food and Beverage	8,039	8,214	12,698	(2.1)	(36.7)	46,002	39,759	15.7
CONSUMER PRODUCTS	1,809	2,969	2,491	(39.1)	(27.4)	7,258	7,007	3.6
Fashion	977	1,785	1,686	(45.3)	(42.1)	4,965	4,542	9.3
Home & Office Products	596	877	489	(32.0)	21.8	1,324	1,522	(13.0)
Personal Products & Pharmaceuticals	235	307	315	(23.4)	(25.2)	969	943	2.8
FINANCIALS	58,407	52,216	60,143	11.9	(2.9)	230,122	221,595	3.8
Bank	49,599	43,700	52,320	13.5	(5.2)	200,147	193,006	3.7
Finance and Securities	5,836	4,908	5,101	18.9	14.4	18,113	14,698	23.2
Insurance	2,971	3,609	2,722	(17.7)	9.1	11,862	13,890	(14.6)
INDUSTRIALS	14,667	8,531	16,606	71.9	(11.7)	62,691	(1,726)	nm
Automotive	1,451	1,351	1,275	7.4	13.7	4,346	4,504	(3.5)
Industrial Materials & Machinery	147	158	167	(6.8)	(12.0)	1,033	881	17.3
Paper & Printing Materials	40	41	38	(2.6)	5.2	191	164	16.8
Petrochemicals & Chemicals	16,062	6,266	12,151	156.3	32.2	51,075	32,777	55.8
Packaging	1,070	4,185	1,305	(74.4)	(18.0)	4,485	5,971	(24.9)
Steel	(4,102)	(3,469)	1,670	nm	nm	1,560	(46,022)	nm
PROPERTY & CONSTRUCTION	39,539	39,939	32,553	(1.0)	21.5	154,670	141,850	9.0
Construction Materials	15,358	14,835	16,243	3.5	(5.4)	68,557	59,091	16.0
Property Development	18,608	20,388	10,964	(8.7)	69.7	58,461	56,675	3.2
Property Fund	3,353	3,417	3,860	(1.9)	(13.1)	19,010	18,012	5.5
Construction Services	2,219	1,299	1,486	70.9	49.3	8,644	8,072	7.1
RESOURCES	44,939	18,329	50,723	145.2	(11.4)	207,240	57,583	259.9
Energy & Utilities	44,828	18,532	50,525	141.9	(11.3)	206,975	57,553	259.6
Mining	110	(204)	198	nm	(44.3)	265	30	773.2
SERVICES	21,611	18,796	22,689	15.0	(4.8)	81,803	60,637	34.9
Commerce	12,870	12,789	12,325	0.6	4.4	48,752	42,105	15.8
Health Care Services	4,397	4,533	5,252	(3.0)	(16.3)	18,357	17,220	6.6
Media & Publishing	(1,366)	811	596	nm	nm	954	5,859	(83.7)
Professional Services	84	148	107	(43.0)	(21.1)	328	435	(24.5)
Tourism & Leisure	1,300	1,087	263	19.5	394.5	3,502	3,253	7.6
Transportation & Logistics	4,325	(573)	4,146	nm	4.3	9,910	(8,234)	nm
TECHNOLOGY	14,912	25,865	15,787	(42.3)	(5.5)	91,037	111,229	(18.2)
Electronic Components	3,386	3,997	3,992	(15.3)	(15.2)	13,234	14,206	(6.8)
Information & Communication Technology	11,526	21,869	11,796	(47.3)	(2.3)	77,803	97,023	(19.8)
Non-Performing Group	(226)	40	126	nm	nm	(180)	3,060	nm
SET	203,481	175,143	214,232	16.2	(5.0)	882,738	640,461	37.8
Exclude Non-Performing Group	203,255	175,183	214,359	16.0	(5.2)	882,558	643,521	37.1
MAI	281	421	2,017	(33.3)	(86.1)	7,724	4,944	56.2
SET + MAI	203,762	175,564	216,249	16.1	(5.8)	890,462	645,405	38.0

Sources: SET, Thanachart compilation

APPENDIX – Top picks' financials

Ex 1: Beauty Community Pcl (BEAUTY TB)

Y/E Dec (Bt m)	2016	2017F	2018F	2019F
Sales	2,539	3,458	4,470	5,574
Net profit	656	924	1,271	1,673
Norm profit	656	924	1,271	1,673
Norm EPS (Bt)	0.2	0.3	0.4	0.6
Norm EPS grw (%)	63.0	40.7	37.5	31.5
Norm PE (x)	47.1	33.5	24.4	18.5
EV/EBITDA (x)	35.7	25.4	18.6	14.1
P/BV (x)	23.4	21.3	18.6	16.3
Div yield (%)	2.1	2.9	4.0	5.3
ROE (%)	53.2	66.7	81.6	93.8
Net D/E (%)	(16.4)	(24.7)	(37.0)	(47.7)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 2: CP All Pcl (CPALL TB)

Y/E Dec (Bt m)	2016	2017F	2018F	2019F
Sales	451,632	519,923	572,702	627,047
Net profit	16,677	20,530	24,858	29,984
Norm profit	16,599	20,530	24,858	29,984
Norm EPS (Bt)	1.8	2.3	2.8	3.3
Norm EPS grw (%)	21.3	23.7	21.1	20.6
Norm PE (x)	32.5	26.3	21.7	18.0
EV/EBITDA (x)	19.4	17.0	14.7	12.6
P/BV (x)	9.8	11.2	8.7	6.9
Div yield (%)	1.7	1.9	2.3	2.8
ROE (%)	35.9	39.7	45.2	42.9
Net D/E (%)	259.9	298.6	214.8	149.7

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 3: Esso (Thailand) Pcl (ESSO TB)

Y/E Dec (Bt m)	2016	2017F	2018F	2019F
Sales	151,013	157,059	171,162	174,420
Net profit	6,649	6,239	6,823	6,737
Norm profit	6,649	6,239	6,823	6,737
Norm EPS (Bt)	1.9	1.8	2.0	1.9
Norm EPS grw (%)	291.0	(6.2)	9.4	(1.3)
Norm PE (x)	5.9	6.3	5.7	5.8
EV/EBITDA (x)	6.0	5.5	4.5	4.2
P/BV (x)	1.9	1.6	1.3	1.2
Div yield (%)	0.0	3.2	7.0	6.9
ROE (%)	38.5	27.3	25.0	21.2
Net D/E (%)	108.0	65.7	33.2	16.8

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 4: Kasikornbank Pcl (KBANK TB)

Y/E Dec (Bt m)	2016	2017F	2018F	2019F
Pre Provision Profit	89,432	96,827	106,046	117,912
Net profit	40,174	41,086	48,023	59,507
Norm profit	40,174	41,086	48,023	59,507
Norm EPS (Bt)	16.8	17.2	20.1	24.9
Norm EPS grw (%)	1.8	2.3	16.9	23.9
Norm PE (x)	11.4	11.2	9.5	7.7
P/BV (x)	1.4	1.3	1.2	1.0
Div yield (%)	2.1	2.1	2.1	2.6
ROE (%)	13.2	12.2	12.9	14.3
ROA (%)	1.5	1.4	1.5	1.8

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 5: KCE Electronics Pcl (KCE TB)

Y/E Dec (Bt m)	2016	2017F	2018F	2019F
Sales	13,797	16,687	19,754	22,936
Net profit	3,039	3,664	4,869	5,690
Norm profit	2,913	3,664	4,869	5,690
Norm EPS (Bt)	5.0	6.2	8.3	9.7
Norm EPS grw (%)	32.7	25.8	32.9	16.9
Norm PE (x)	19.8	15.8	11.9	10.1
EV/EBITDA (x)	15.3	12.4	9.9	8.2
P/BV (x)	5.8	4.6	3.7	3.0
Div yield (%)	2.0	2.5	3.4	4.9
ROE (%)	32.3	32.4	34.3	32.6
Net D/E (%)	36.3	17.0	16.5	0.5

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 6: MC Group Pcl (MC TB)

Y/E Dec (Bt m)	2016	2017F	2018F	2019F
Sales	4,442	5,054	5,672	6,276
Net profit	843	926	1,051	1,132
Norm profit	843	926	1,051	1,132
Norm EPS (Bt)	1.1	1.2	1.3	1.4
Norm EPS grw (%)	15.1	9.9	13.5	7.7
Norm PE (x)	17.4	15.8	13.9	12.9
EV/EBITDA (x)	13.6	12.2	10.5	9.2
P/BV (x)	3.5	3.4	3.3	3.2
Div yield (%)	4.9	5.7	6.5	7.0
ROE (%)	20.8	21.9	24.1	25.0
Net D/E (%)	(7.5)	(16.2)	(18.5)	(20.8)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 7: Sri Trang Agro-Industry Pcl (STA TB)

Y/E Dec (Bt m)	2016	2017F	2018F	2019F
Sales	77,266	115,352	138,062	163,743
Net profit	(758)	1,571	1,874	2,393
Norm profit	221	1,571	1,874	2,393
Norm EPS (Bt)	0.2	1.2	1.5	1.9
Norm EPS grw (%)	na	611.7	19.3	27.7
Norm PE (x)	116.0	16.3	13.7	10.7
EV/EBITDA (x)	49.0	17.7	15.9	14.2
P/BV (x)	1.3	1.1	1.1	1.0
Div yield (%)	2.0	2.8	3.3	4.2
ROE (%)	10.7	7.4	8.1	9.8
Net D/E (%)	150.8	112.8	127.7	140.2

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 8: SUSCO Pcl (SUSCO TB)

Y/E Dec (Bt m)	2016	2017F	2018F	2019F
Sales	19,333	24,977	29,395	32,236
Net profit	285	333	414	494
Norm profit	282	333	414	494
Norm EPS (Bt)	0.3	0.3	0.4	0.4
Norm EPS grw (%)	278.2	18.2	24.3	19.4
Norm PE (x)	16.3	13.7	11.1	9.3
EV/EBITDA (x)	8.2	7.7	6.7	5.8
P/BV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
Div yield (%)	2.4	2.9	3.6	4.3
ROE (%)	8.7	9.7	11.4	12.6
Net D/E (%)	6.8	11.8	10.2	5.5

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 9: TMB Bank Pcl (TMB TB)

Y/E Dec (Bt m)	2016	2017F	2018F	2019F
Pre Provision Profit	18,634	19,854	22,104	24,698
Net profit	8,226	8,910	10,517	12,467
Norm profit	8,226	8,910	10,517	12,467
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.3
Norm EPS grw (%)	(11.9)	8.3	18.0	18.5
Norm PE (x)	13.0	12.0	10.2	8.6
P/BV (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
Div yield (%)	2.5	2.5	3.0	3.5
ROE (%)	10.3	10.3	11.2	12.2
ROA (%)	1.0	1.0	1.2	1.3

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 10: Workpoint Entertainment Pcl (WORK TB)

Y/E Dec (Bt m)	2016	2017F	2018F	2019F
Sales	2,634	3,663	4,325	4,860
Net profit	199	579	816	1,054
Norm profit	199	579	816	1,054
Norm EPS (Bt)	0.5	1.4	2.0	2.5
Norm EPS grw (%)	310.4	191.7	40.8	29.2
Norm PE (x)	117.6	40.3	28.6	22.2
EV/EBITDA (x)	27.0	17.1	14.0	12.3
P/BV (x)	7.8	7.3	6.6	6.0
Div yield (%)	0.5	1.6	2.4	3.4
ROE (%)	6.9	18.8	24.2	28.3
Net D/E (%)	12.4	4.9	(2.4)	(7.1)

Sources: Company data; Thanachart estimates

BUY (Unchanged)

TP: Bt 580.00 (Unchanged)

2 MARCH 2017

Change in Numbers

Upside : 11.5%

The Siam Cement Pcl (SCC TB)

ก้าวถัดไป

เราคงแนะนำ “ซื้อ” SCC ราคาเป้าหมาย 580 บาท โดยเรามองว่า SCC ยังมีมูลค่าที่น่าสนใจที่ PER 11 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่ 1SD) เนื่องจากมีการเติบโต EPS ที่ 8% ในปี 2017F เราคาดว่าผลกำไรใน 1Q17F จะเป็นปัจจัยหลักที่จะช่วยผลักดันราคาหุ้นขึ้น รวมถึงอัตราผลตอบแทนปันผลที่คาดว่าจะอยู่ในระดับสูงสำหรับช่วงปี 2017-18F



CHAK REUNGSINPINYA

662 – 617 4965

chak.reu@thanachartsec.co.th

ยังคงเติบโตในปี 2017F

หากคิดเฉพาะผลการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมอัตราแลกเปลี่ยน สิ้นค้าเก่า และรายการพิเศษอื่นๆ) เราคาดว่าผลกำไร 2017F ของ SCC จะเติบโต 8% ต่างจากตลาดที่คาดว่าผลกำไรจะคงที่หรือลดลงในปีนี้ ค่าประมาณการปี 2017-18F ของเรารวมสูงกว่าตลาดอยู่ 9-10% เนื่องจากเรามองว่ามีแนวโน้มที่จะเห็นผลกำไรเติบโตขึ้นเป็นพิเศษใน 1H17F ภายใต้สมมติฐานนี้ เราเชื่อว่า SCC ยังมีมูลค่าที่น่าสนใจที่ PER 11 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี 1SD) และมีอัตราผลตอบแทนปันผล 2017F กว่า 4% (คิดจากอัตราจ่ายปันผล 45%) โดยมีแรงส่งจากสัดส่วนหนี้สินที่ต่ำและค่าใช้จ่ายการลงทุนที่อาจต่ำกว่าตลาดจะช่วยให้ผลตอบแทนในปี 2017-18F เพิ่มขึ้นได้อีก

ผลิตภัณฑ์เคมีประกอบเป็นปัจจัยผลักดันหลัก

เราคาดว่าผลิตภัณฑ์เคมีประกอบ (Ancillary Chemicals) จะเป็นปัจจัยผลักดันรายได้หลักจากเดิมมี spread ของผลิตภัณฑ์หลักที่สูงขึ้น และการขยายกำลังการผลิต (จากการทำธุรกิจร่วมและจากบริษัทในเครือ) เป็นปัจจัยการเติบโต 1) premium LDPE/LLDPE ยังสูงเมื่อเทียบกับ HDPE ทำให้เราสามารถคงค่า ประมาณการราคา polyethylene-naphtha (PE-NP) ไว้ที่ \$750 ต่อตันในปี 2017F แม้ spread ของ H DPE-NP จะอ่อนตัวลง 2) spread ของ PVC ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$400 ต่อตัน (จากเรคาดไว้ที่ \$350 ต่อตัน) น่าจะเข้ามามีบทบาทได้จากปริมาณการผลิตที่สูง (9 แสนตันต่อปี) โดยเรามองว่า spread ปัจจุบันของ butadiene ที่ \$1500 ต่อตัน ไม่น่าจะสามารถรักษาระดับอยู่ได้นาน โดยเรคาดว่า spread ปีนี้ น่าจะลงมาที่ราว \$1000 ต่อตัน จากตลาดayangที่อ้อมตัว (butadiene เป็นวัตถุดิบ ในการผลิตยางสังเคราะห์)

ปูนซีเมนต์ยังคงตัวที่ระดับต่ำ

ภาพการอ่อนตัวในธุรกิจปูนซีเมนต์ยังคงเป็นความกังวลหลักของเรา แต่การที่ราคาปูนภายในประเทศลดลงมาต่ำกว่า 1700 บาทต่อตัน (ต่ำที่สุดตั้งแต่ปี 2012) เรามองว่ามีความเสี่ยงน้อยที่ราคาจะลดไปต่ำกว่าปัจจุบันและคาดว่าจะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานจากรัฐบาล และการฟื้นตัวของ การลงทุนภาคเอกชนจะช่วยกระตุ้นให้ราคาเพิ่มสูงขึ้นได้ โดยเราใช้สมมติฐาน ในการประมาณการของเราวธุรกิจปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างจะยังคงตัว หรือหดตัวเล็กน้อยในช่วงสองปีจากนี้ แม้จะมีโอกาสธุรกิจอื่นต่างประเทศ

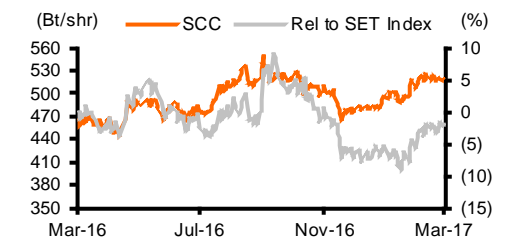
กำไร 1Q17F และการทำ M&A จะเป็นแรงกระตุ้นหลัก

เราเชื่อว่าผลกำไร 1Q17F จะแข็งแกร่งเป็นพิเศษ โดยใน 4Q16 SCC สามารถทำได้ 1.25 หมื่นลบ. แม้จะมีการปิดปรับปรุงโรงงาน โดยถ้าสามารถดำเนินการผลิตได้เต็มรูปแบบในช่วงที่ spread ของเคมีภัณฑ์ ยังอยู่ที่ระดับสูงนี้ได้ เราเชื่อว่าผลกำไร 1Q17 จะดีกว่าที่ตลาดคาด นอกจากนั้นการทำ M&A ยังเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยขยายการเติบโตได้ ภายใต้สภาพตลาดที่เริ่มอ้อมตัว

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2016A	2017F	2018F	2019F
Sales	423,442	452,474	463,646	476,789
Net profit	56,084	57,403	58,186	58,708
Consensus NP	—	53,028	54,856	60,265
Diff frm cons (%)	—	8.2	6.1	(2.6)
Norm profit	52,994	57,403	58,186	58,708
Prev. Norm profit	—	57,694	60,712	na
Chg frm prev (%)	—	(0.5)	(4.2)	na
Norm EPS (Bt)	44.2	47.8	48.5	48.9
Norm EPS grw (%)	16.7	8.3	1.4	0.9
Norm PE (x)	11.8	10.9	10.7	10.6
EV/EBITDA (x)	10.3	8.9	8.7	8.3
P/BV (x)	2.6	2.3	2.1	1.9
Div yield (%)	3.7	4.1	4.2	4.2
ROE (%)	23.8	22.4	20.2	18.4
Net D/E (%)	59.1	40.5	30.9	23.1

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 1-Mar-17 (Bt)	520.00
Market Cap (US\$ m)	17,881.7
Listed Shares (m shares)	1,200.0
Free Float (%)	66.9
Avg Daily Turnover (US\$ m)	32.0
12M Price H/L (Bt)	548.00/442.00
Sector	CONMAT
Major Shareholder	Crown Property Bureau 31.9%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

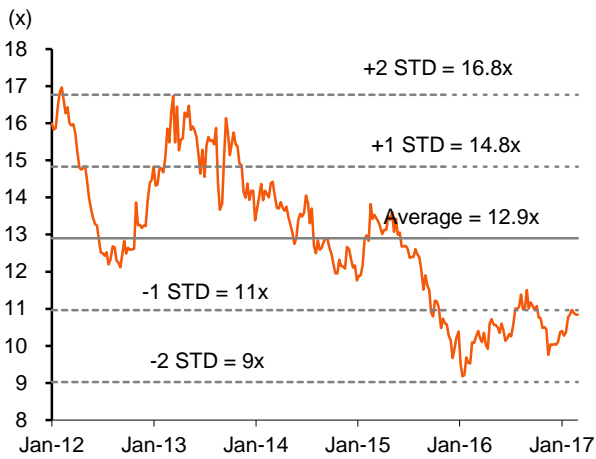


Ex 1: Thanachart vs. Consensus Earnings And TP

	EPS (Bt/share)					TP (Bt)
	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F	
Thanachart / Actual	37.8	44.2	47.84	48.49	48.92	580.00
Consensus			43.70	44.40	47.10	572.00
<i>Difference</i>			9.5	9.2	3.9	1.4

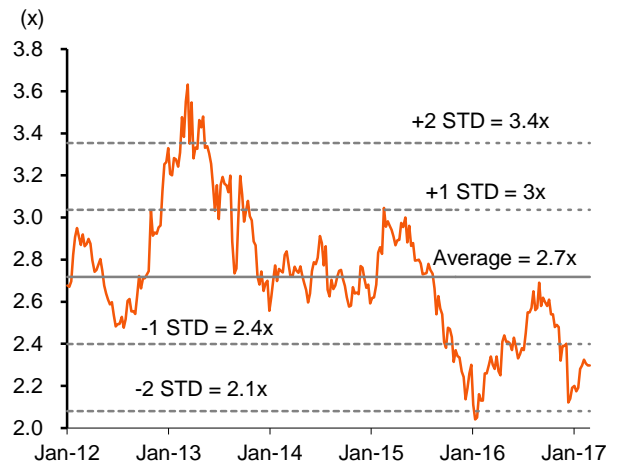
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 2: Forward PE



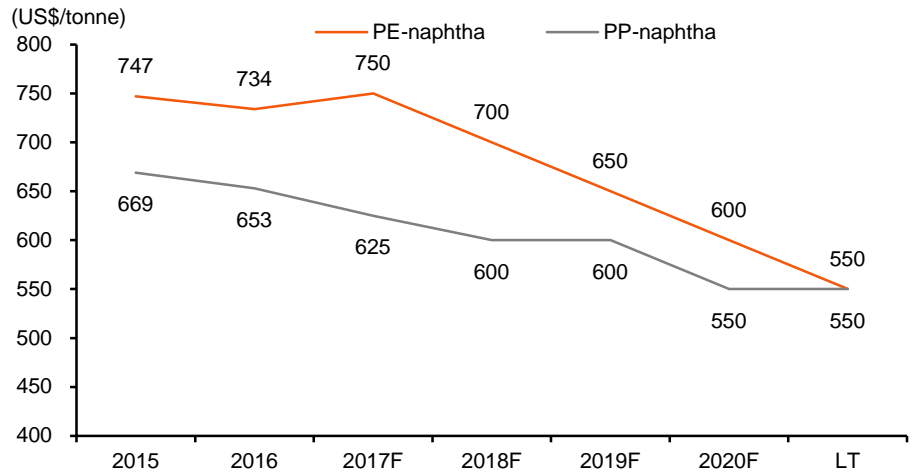
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 3: Forward P/BV



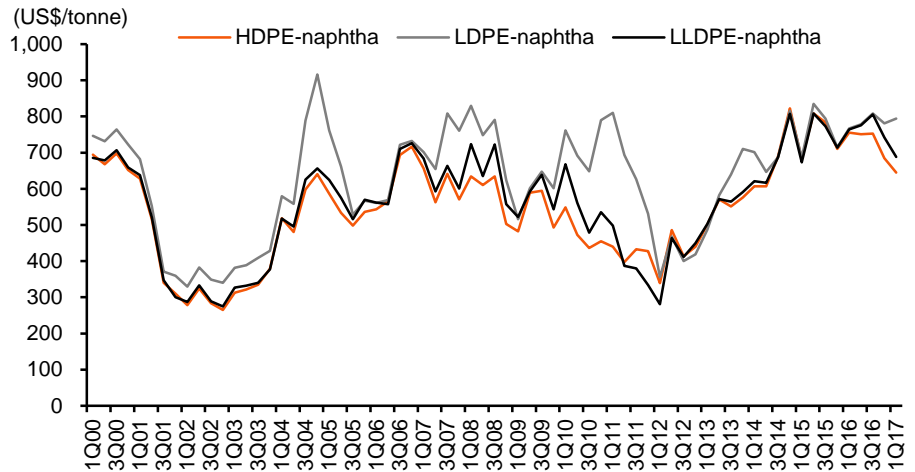
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 4: Our Forecasts For PE And PP Spreads Over Naphtha (NP)



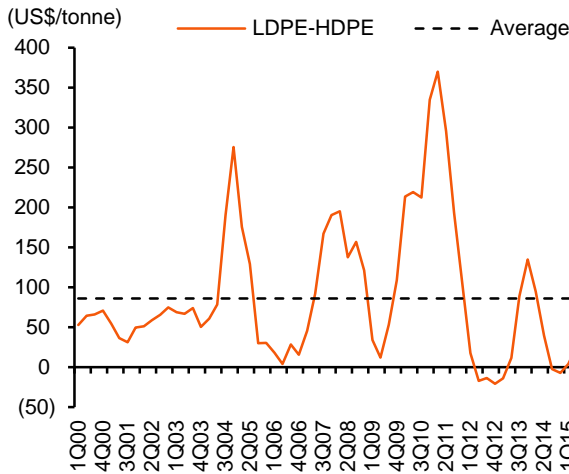
Sources: Data stream, Thanachart estimates

Ex 5: Spreads Over Naphtha For Various Grades Of Polyethylene (PE)



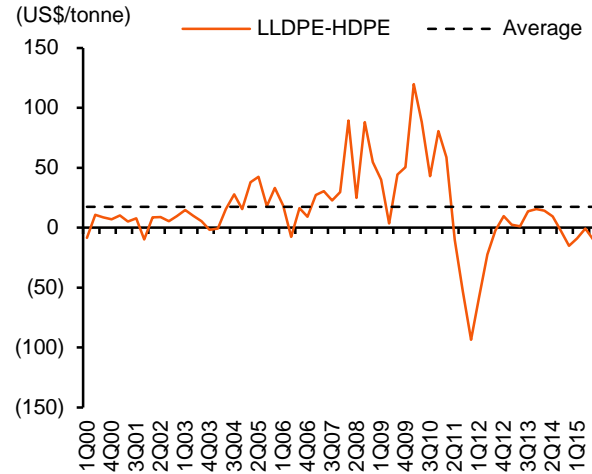
Sources: Data stream, Thanachart estimates

Ex 6: LDPE Premium Over HDPE



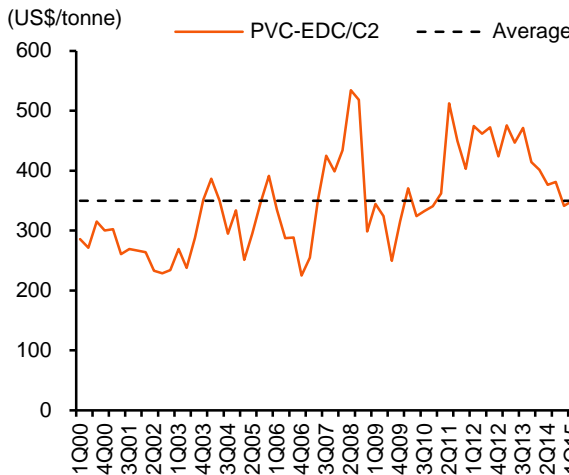
Sources: Data stream, Thanachart estimates

Ex 7: LLDPE Premium / (Discount) vs HDPE



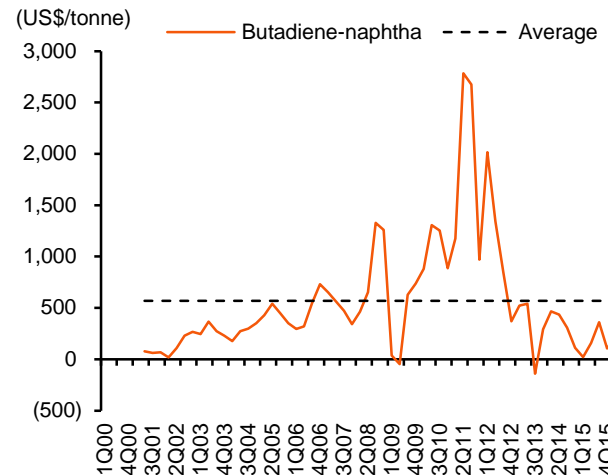
Sources: Data stream, Thanachart estimates

Ex 8: PVC-EDC/C2 Spread



Sources: Data stream, Thanachart estimates

Ex 9: Butadiene-naphtha Spread



Sources: Data stream, Thanachart estimates

Ex 10: Our Domestic Cement Assumptions

	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Volume growth (y-y%)	(1.0)	3.0	(2.0)	3.0	5.0	5.0
Domestic price (Bt/tonne)	1,950	1,850	1,750	1,700	1,700	1,750

Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 11: Our 12-month DCF-derived SOTP-based Valuation Using A 2017F Base Year

(Bt m)	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	Terminal Value
EBITDA	85,027	84,776	86,957	85,663	88,382	91,714	94,987	98,240	101,477	104,822	108,256	111,593	
Free cash flow	24,516	24,335	25,570	29,054	31,575	34,081	37,097	43,693	46,503	49,370	52,327	65,164	971,745
PV of free cash flow	24,449	20,547	19,836	20,704	20,673	20,501	20,503	22,182	21,691	21,158	20,604	23,569	351,470
Risk-free rate (%)	4.5												
Market risk premium (%)	7.5												
Beta	1.0												
WACC (%)	8.8												
Terminal growth (%)	2.0												
Enterprise value at parent level	607,889												
GLOBAL @ Bt11 TP	11,708												
Other investments at 2x P/BV	268,815												
Total enterprise value	888,412												
Net debt (end-2016F)	132,321												
Minority interest	54,876												
Equity value	701,215												
# of shares (m)	1,200												
Equity value / share (Bt)	580												

Sources: Company data, Thanachart estimates

Valuation Comparison

Ex 12: 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 (%)
Regional peers												
Sinopec Shanghai	338 HK	HK	(13.7)	(2.0)	10.2	10.4	1.8	1.6	7.9	8.0	3.3	3.3
AKR Corporindo	AKRA IJ	Indonesia	16.4	14.5	19.5	17.0	3.3	2.9	13.2	11.8	1.9	2.3
Reliance Industries Ltd	RIL IN	India	9.0	0.1	13.1	13.1	1.4	1.3	11.4	9.5	1.0	1.0
LG Chem	051910 KS	S. Korea	18.0	4.6	12.5	12.0	1.4	1.3	5.5	5.3	1.8	1.8
SK Energy	096770 KS	S. Korea	(1.2)	2.9	7.3	7.1	0.8	0.7	4.3	4.2	3.4	3.4
Petronas Chem Group Bhd	PCHEM MK	Malaysia	19.0	4.4	17.7	16.9	2.1	1.9	9.2	8.7	2.9	2.9
Formosa Chemical	1326 TT	Taiwan	3.5	(5.8)	13.6	14.5	1.8	1.7	12.1	11.8	5.1	5.0
Far Eastern New Century	1402 TT	Taiwan	26.6	16.6	18.8	16.2	0.7	0.7	10.6	10.1	3.9	4.4
Indorama Ventures *	IVL TB	Thailand	(16.3)	4.9	21.7	20.6	1.9	1.8	10.2	9.6	1.6	1.7
PTT Global Chemical *	PTTGC TB	Thailand	(2.6)	17.8	13.0	11.1	1.3	1.2	7.8	7.1	3.8	4.5
Siam Cement *	SCC TB	Thailand	8.3	1.4	10.9	10.7	2.3	2.1	8.9	8.7	4.1	4.2
Average			6.1	5.4	14.4	13.6	1.7	1.6	9.2	8.6	3.0	3.1
Thailand peers												
Bangchak *	BCP TB	Thailand	(0.2)	35.2	9.7	7.2	1.1	1.0	5.7	4.8	3.9	5.6
ESSO (Thailand) *	ESSO TB	Thailand	(6.2)	9.4	6.3	5.8	1.6	1.3	5.6	5.1	3.2	6.9
IRPC Pcl *	IRPC TB	Thailand	32.0	(2.0)	8.3	8.4	1.1	1.1	6.2	6.1	6.1	5.9
Indorama Ventures *	IVL TB	Thailand	(16.3)	4.9	21.7	20.6	1.9	1.8	10.2	9.6	1.6	1.7
PTG Pcl *	PTG TB	Thailand	55.4	24.8	29.6	23.7	8.2	6.9	14.9	12.2	1.7	2.1
PTT Pcl *	PTT TB	Thailand	4.8	4.4	11.2	10.7	1.4	1.3	4.9	4.4	4.5	4.0
PTTEP *	PTTEP TB	Thailand	17.0	14.0	16.9	14.8	0.9	0.9	3.2	3.1	4.0	4.2
PTT Global Chemicals *	PTTGC TB	Thailand	(2.6)	17.8	13.0	11.1	1.3	1.2	7.8	7.1	3.8	4.5
Siam Cement *	SCC TB	Thailand	8.3	1.4	10.9	10.7	2.3	2.1	8.9	8.7	4.1	4.2
Star Petroleum Refining *	SPRC TB	Thailand	(14.8)	(12.0)	8.1	9.2	1.2	1.2	4.9	5.0	5.5	6.0
Thai Oil *	TOP TB	Thailand	(10.5)	1.0	8.4	8.3	1.3	1.2	5.7	5.3	4.2	4.2
Average			6.1	9.0	13.1	11.9	2.0	1.8	7.1	6.5	3.9	4.5

Source: Bloomberg

Note: * Thanachart estimates, using normalized EPS

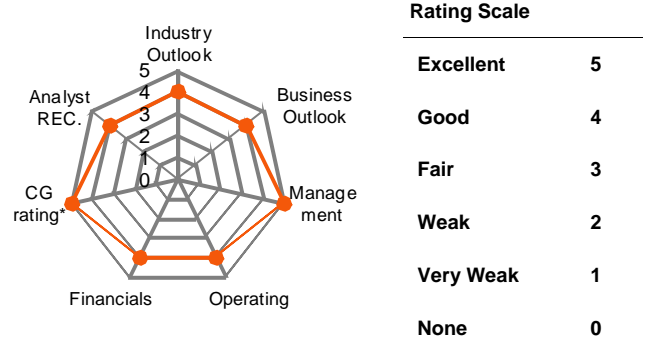
Based on 1 March 2017 closing prices

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) เป็นหนึ่งในเครือบริษัทที่ใหญ่ที่สุดของประเทศไทย การดำเนินงานของบริษัทฯ ประกอบด้วย 3 กลุ่มหลัก คือ ปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง ปิโตรเคมี และบรรจุภัณฑ์ ประมาณ 2/3 ของกำไรปัจจุบันมาจากเคมีภัณฑ์ แม้ว่าบริษัทฯ จะเน้นการเติบโตในธุรกิจปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างในภูมิภาคอาเซียน

Source: Thanachart

COMPANY RATING



Source: Thanachart; *CG Rating

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- ตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งมากในทุกธุรกิจและผลิตภัณฑ์
- มีประวัติการดำเนินงาน และช่องทางการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่ง
- ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง
- ทีมผู้บริหารมีความแข็งแกร่ง

O — Opportunity

- โอกาสในการทำ M&A โดยเฉพาะจากธุรกิจวัสดุก่อสร้างในอาเซียน
- มีความเป็นไปได้อย่างมากในการขยายธุรกิจเคมีภัณฑ์ โดยเฉพาะในเวียดนาม และอินโดนีเซีย

W — Weakness

- ยังคงพึ่งพิงตลาดในประเทศเป็นหลัก
- ธุรกิจปิโตรเคมีมีลักษณะเป็นวัฏจักรสูง ซึ่งอาจจะทำให้กำไรมีความผันผวนสูง

T — Threat

- การแข่งขันในตลาดซีเมนต์ในประเทศ
- พัฒนาการของ shale gas เพิ่มความเสี่ยงต่อธุรกิจปิโตรเคมีที่มีอยู่และธุรกิจปิโตรเคมีในอนาคต

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	572.42	580.00	1%
Net profit 17F (Bt m)	53,028	57,403	8%
Net profit 18F (Bt m)	54,856	58,186	6%
Consensus REC	BUY: 22	HOLD: 3	SELL: 3

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- เรามองบวกมากกว่าตลาด เนื่องจากมองบวกต่อการขยายรอบการเติบโตของอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์
- ประเมินการกำไรของเราในปี 2016-17F สูงกว่าตลาด 5-17% และราคาเป้าหมายของเราสูงกว่าตลาด 6%

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart estimates

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- การหดตัวของ chemical spreads เนื่องจากอุปสงค์ที่หดตัวลง การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันอาจทำให้ความสามารถในการแข่งขันในการผลิตเคมีภัณฑ์ลดลง
- ช่วงเวลาที่ยืดเยื้อออกไปของซีเมนต์เนื่องจากความล่าช้าในการเบิกจ่ายงบสำหรับโครงการโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ

Source: Thanachart

Fundamental Story

Sri Trang Agro-Industry Pcl (STA TB) - BUY

News update

Kalvatee Thongsomaung | Email: kalvatee.tho@thanachartsec.co.th

ยังคงมองว่าจะมีกำไรในปี 2017 ที่แข็งแกร่ง

- ผลประกอบการ 4Q16 ที่น่าผิดหวังมาจากการขาดทุนในตราสารอนุพันธ์
- ซึ่งเรามองว่าพื้นฐานระยะยาวยังไม่เปลี่ยนแปลง
- เรายังคงมองว่าราคาขายโลกอยู่ในขาขึ้น
- คงแนะนำ "ซื้อ"

เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ STA เมื่อวานนี้เพื่อหารือเกี่ยวกับการขาดทุนที่เกิดขึ้นใน 4Q16 และเรายังคงมีมุมมองบวกว่า STA จะกลับตัวมาทำกำไรได้ เนื่องจากราคาขายโลกในปี 2017 ยังคงอยู่ในขาขึ้น

- STA รายงานผลประกอบการขาดทุนเกินกว่าคาดใน 4Q16 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการขาดทุนในตราสารอนุพันธ์ เนื่องจาก STA ได้ใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อช่วยในการจัดการกับวัตถุดิบ เพราะมีการคลาดเคลื่อนระหว่างการผลิตที่ราคาซื้อ และปริมาณการขายใน 4Q16 เรามองว่าเหตุการณ์ดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อพื้นฐานของ STA ในระยะยาว เนื่องจากราคาขายยังคงอยู่ในขาขึ้น
- สำหรับมุมมองใน 1Q17 เรามองว่า STA ยังจะคงมีการดำเนินงานในธุรกิจหลักที่ดีขึ้น y-y และ q-q จากปริมาณ และราคาขายที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม จะยังมีการรับรู้การขาดทุนที่น้อยลงจากตราสารอนุพันธ์ใน 1Q17 เนื่องจากบริษัทยังคงใช้ตราสารอนุพันธ์ในการบริหารวัตถุดิบส่วนเกินในเดือนมกราคม 2017 (ช่วงของการสะสมวัตถุดิบ)
- สำหรับมุมมองต่อราคาขายโลก STA มองว่าจะมีปัจจัยบวกหนุนราคาขายโลกให้สูงขึ้น ได้แก่ การเติบโตขึ้นของยอดการขายรถยนต์และรถบรรทุกในจีน การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และปริมาณการขายยางธรรมชาติที่ลดลง
- STA ยังคงมีเป้าหมายในการขายที่ 1.7 ล้านตัน ใน 2017F จาก 1.5 ล้านตันในปี 2016 เนื่องจากมีความต้องการซื้อ และกำลังการผลิตสูงขึ้น
- นอกจากนี้ STA จะยื่นเรื่องต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 14 มีนาคม 2017 เพื่อที่จะขออนุญาตในการเข้าซื้อและจำหน่ายสินทรัพย์ STA จะเริ่มข้อตกลงกับผู้ประกอบธุรกิจร่วมทุนเดิมเพื่อ 1) ซื้อหุ้นเพิ่มสำหรับธุรกิจถุงมือยางจาก 40% มาเป็น 90% 2) ขายหุ้นในธุรกิจอื่น และ 3) ยุติข้อโต้แย้งระหว่าง STA และ คู่ค้าธุรกิจร่วมทุน โดย STA จะจ่ายเงิน 5.86 พันลบ. เพื่อการได้มา และลดลงของสินทรัพย์ดังกล่าว ในระยะยาว เรามองว่าจะเป็นผลบวกต่อ STA เพราะจะมีส่วนแบ่งกำไรมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ถ้าอะไรที่จะเพิ่มขึ้นในปี 2017 จะถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายรายการพิเศษของการซื้อธุรกิจเพิ่ม รวมถึงค่าใช้จ่ายเพื่อยุติข้อโต้แย้งระหว่าง STA และ คู่ค้าธุรกิจร่วมทุน รวมถึงค่าที่ปรึกษาทางกฎหมาย โดยเรายังไม่ได้นำรายการนี้ไปประมาณการของเรา

Key Valuations

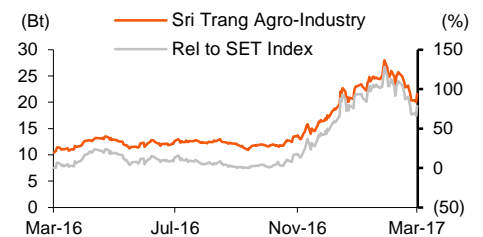
Y/E Dec (Bt m)	2016	2017F	2018F	2019F
Revenue	77,266	115,352	138,062	163,743
Net profit	(758)	1,571	1,874	2,393
Norm net profit	221	1,571	1,874	2,393
Norm EPS (Bt)	0.2	1.2	1.5	1.9
Norm EPS gr (%)	na	611.7	19.3	27.7
Norm PE (x)	125.2	17.6	14.8	11.6
EV/EBITDA (x)	50.8	18.4	16.5	14.7
P/BV (x)	1.4	1.2	1.2	1.1
Div. yield (%)	1.9	2.6	3.0	3.9
ROE (%)	1.1	7.4	8.1	9.8
Net D/E (%)	150.8	112.8	127.7	140.2

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	21.60
Target price (Bt)	30.00
Market cap (US\$ m)	790
Avg daily turnover (US\$ m)	9.2
12M H/L price (Bt)	28.00/10.40

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Bangkok Dusit Medical (BDMS TB) - BUY, Price Bt20.1, TP Bt28.0

Results Comment

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กำไร 4Q16 อ่อนแอ ต่ำกว่าคาด

- BDMS รายงานกำไรปกติ 4Q16 ที่ 2.0 พันลบ. ลดลง 8%y-y และ 10%q-q ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดเล็กน้อย เนื่องจากต้นทุนสินค้าและบริการและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงกว่าคาด เมื่อรวมกำไร 4Q16 BDMS จะมีกำไรปกติทั้งปี 2016 ที่ 8.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5%y-y
- เหตุผลสำคัญที่ทำให้กำไรอ่อนแอ คือ 1) รายได้ที่อ่อนแอ และ 2) อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง จากยอดขายที่อ่อนแอและต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากโรงพยาบาลใหม่ และอาคารใหม่ที่เปิดใน 1Q16 รายได้เพิ่มขึ้น 5%y-y แต่ลดลง 4%q-q มาอยู่ที่ 17.7 พันลบ. ใน 4Q16 การเติบโตของรายได้ที่อ่อนแอเป็นผลมาจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่หดตัวลง 4%y-y ขณะที่อัตราการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยเติบโต 9%y-y เนื่องจากไม่มีการระบาดของโรคไข้เลือดออกในประเทศไทยอย่างที่เกิดขึ้นใน 4Q15
- เราเชื่อว่า BDMS จะมีกำไรที่เติบโตไม่โดดเด่นในช่วงสองปีข้างหน้า เนื่องจากมีผลขาดทุนจากโครงการ Wellness Clinic
- ถึงแม้ว่าเราจะแนะนำ "ซื้อ" สำหรับปัจจัยพื้นฐานในระยะยาวของ BDMS แต่ด้วยปัญหาทางด้านกฎหมายเกี่ยวกับบัตรสิทธิพิเศษ ซึ่งน่าจะส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงของ BDMS และโครงการ Wellness Clinic และน่าจะยังส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทฯ ในระยะสั้นด้วย
- โดย BDMS ได้ตั้งสำรอง 1.2 พันลบ. สำหรับโครงการบัตรสิทธิพิเศษ และผลประโยชน์ของพนักงานในส่วนของผู้ถือหุ้นใน 4Q16
- BDMS ประกาศจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน 2H16 ที่ 0.19 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 13 มีนาคม และจ่ายปันผลในวันที่ 26 เมษายน 2017
- นอกจากนี้คณะกรรมการบริษัท ยังได้รับอนุมัติการเพิ่มทุน 1.5 พันล้านบาทโดยวิธีการเสนอขายต่อประชาชน (774.5 ล้านบาท) และ/หรือบุคคลในวงจำกัด (774.5 ล้านบาท) แต่อย่างไรก็ตามจำนวนหุ้นทั้งหมดที่บริษัทจะออกในอนาคตจะไม่เกิน 774.5 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้เกิด share dilution effect ประมาณ 5% ซึ่งเราเชื่อว่าการเพิ่มทุนนี้เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการลงทุนใหม่ในอนาคต

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2016F	2016	2017F
Revenue	15,934	16,406	14,863	17,299	16,669	Revenue	(4)	5	100	65,237	71,515
Gross profit	5,061	5,346	4,305	5,372	4,937	Gross profit	(8)	(2)	97	19,960	22,383
SG&A	3,217	3,311	3,216	3,592	3,525	SG&A	(2)	10	99	13,644	14,941
Operating profit	1,844	2,035	1,088	1,780	1,412	Operating profit	(21)	(23)	95	6,316	7,442
EBITDA	3,008	3,187	2,243	3,021	2,668	EBITDA	(12)	(11)	98	11,119	12,890
Other income	909	900	849	921	1,010	Other income	10	11	103	3,681	3,874
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense				0	0
Interest expense	286	213	180	241	246	Interest expense	2	(14)	114	881	1,040
Profit before tax	2,467	2,722	1,758	2,460	2,177	Profit before tax	(12)	(12)	96	9,116	10,276
Income tax	538	563	393	563	403	Income tax	(28)	(25)	97	1,922	2,117
Equity & invest. income	293	337	331	396	307	Equity & invest. income	(23)	5		1,370	1,416
Minority interests	(68)	(89)	(87)	(107)	(102)	Minority interests	na	na		(385)	(371)
Extraordinary items	(0)	0	62	147	(0)	Extraordinary items	na	na		209	0
Net profit	2,153	2,406	1,669	2,334	1,977	Net profit	(15)	(8)	99	8,386	9,205
Normalized profit	2,153	2,406	1,607	2,187	1,977	Normalized profit	(10)	(8)	97	8,178	9,205
EPS (Bt)	0.14	0.16	0.11	0.15	0.13	EPS (Bt)	(15)	(8)	99	0.54	0.59
Normalized EPS (Bt)	0.14	0.16	0.10	0.14	0.13	Normalized EPS (Bt)	(10)	(8)	97	0.53	0.59
Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	(%)	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
Cash & equivalent	5,557	5,281	4,035	5,011	4,765	Sales grow th	10.4	10.5	5.3	12.7	4.6
A/C receivable	6,484	6,610	6,126	6,042	6,033	Operating profit grow th	12.4	6.1	(5.1)	16.2	(23.4)
Inventory	1,286	1,205	1,298	1,363	1,516	EBITDA grow th	10.7	7.4	1.4	14.6	(11)
Other current assets	255	230	360	344	282	Norm profit grow th	13.9	5.1	7.8	16.4	(8.2)
Investment	16,178	16,855	16,835	16,827	17,237	Norm EPS grow th	13.9	5.1	7.8	16.4	(8.2)
Fixed assets	52,950	53,645	53,841	54,504	56,164	Gross margin	31.8	32.6	29.0	31.1	29.6
Other assets	19,625	19,672	19,647	21,022	20,943	Operating margin	11.6	12.4	7.3	10.3	8.5
Total assets	102,335	103,498	102,142	105,111	106,939	EBITDA margin	18.9	19.4	15.1	17.5	16.0
S-T debt	2,939	2,955	1,953	6,359	5,964	Norm net margin	13.5	14.7	10.8	12.6	11.9
A/C payable	4,935	4,394	4,093	4,587	4,546	D/E (x)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
Other current liabilities	7,421	5,630	5,311	5,306	7,368	Net D/E (x)	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
L-T debt	29,733	26,701	29,236	26,370	28,509	Interest coverage (x)	11	14.9	12.5	12.5	10.8
Other liabilities	2,310	5,116	5,153	5,186	2,248	Interest rate	3.6	2.7	2.4	3.0	2.9
Minority interest	2,498	2,415	2,440	2,544	2,586	Effective tax rate	21.8	20.7	22.4	22.9	18.5
Shareholders' equity	52,499	56,286	53,956	54,760	55,719	ROA	8.7	9.4	6.3	8.4	7.5
Working capital	2,835	3,421	3,331	2,818	3,002	ROE	16.9	17.7	11.7	16.1	14.3
Total debt	32,672	29,657	31,190	32,729	34,472						
Net debt	27,115	24,376	27,154	27,718	29,707						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Demco Public Co Ltd (DEMCO TB) - HOLD, Price Bt6.55, TP Bt9.00

Results Comment

Supanna Suwankird | Email: supanna.suw@thanachartsec.co.th

กำไรปกติ 4Q16 เพิ่มขึ้น แต่ต่ำกว่าการคาดการณ์ของเรา

- DEMCO รายงานกำไรสุทธิ 4Q16 ที่ 26 ลบ. โดยหากหักรายการพิเศษจะมีกำไรปกติที่ 155 ลบ. เพิ่มขึ้น 278% q-q vs ขาดทุนที่ 65 ลบ. ใน 4Q15 กำไรปกติอยู่ในช่วงขาขึ้น และสูงกว่าที่เราคาดไว้
- DEMCO บันทึกค่าใช้จ่ายที่ 161 ลบ. (129 ลบ. หลังหักภาษี) ใน 4Q16 และสอดคล้องกับค่าซ่อมแซมของโครงการพลังงานลมทั้ง 2 แห่ง (Houy Bong 2 and Houy Bong 3) โดย DEMCO บันทึกจ่ายนี้ 335 ลบ. (268 ลบ.หลังหักภาษี) ใน 1Q16 และมีจำนวนทั้งหมดเป็น 496 ลบ. ในปี 2016 (397 ลบ.หลังจากหักภาษี)
- สำหรับการดำเนินงาน DEMCO มียอดขายที่แข็งแกร่งต่อเนื่องใน 4Q16 แม้ว่ากำไรขั้นต้นจะตกลงมาอยู่ที่ 5.6% จาก 6.1% เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนรายได้ แต่อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 3.8% จาก 2.2% โดยหากรวมกับการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นๆ กำไรปกติจะเพิ่มขึ้นอย่างมาก q-q
- สำหรับปี 2016 รายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ 40% y-y มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของงานก่อสร้างจากโครงการพลังงานทดแทนของภาคเอกชน (โรงไฟฟ้าพลังลม 3 แห่ง ขนาด 246MW และพลังงานแสงอาทิตย์อีก 1 แห่ง ขนาด 90MW) และการขยายสายส่งของ EGAT โดยแม้ว่าจะมีรายได้จากธุรกิจติดตั้งเสาโทรคมนาคมที่ต่ำลง
- กำไรขั้นต้นตกลงมาอยู่ที่ 5.9% vs 7.9% ในปี 2015 เนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากโรงงานไฟฟ้าพลังงานทดแทนขนาดใหญ่ที่ให้อัตรากำไรต่ำกว่ามากขึ้น แต่ SG&A ลดลง 8% y-y เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการซ่อมของโรงไฟฟ้าพลังลม WEH ที่ลดลง
- เราแนะนำ "ถือ" DEMCO เนื่องจากจะมีการกลับตัวเพิ่มขึ้นของกำไรในปี 2017 เนื่องจากการซ่อมแซมจะจบลงไพล่กลางปี 2017 ในขณะที่เรามองว่าผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นต่อไปเนื่องจากมี backlog ที่สูง และมีการประมูลมากขึ้นจาก EGAT และองค์กรไฟฟ้าอื่นๆ

Income Statement (consolidated)					Income Statement						
Yr-end Dec (Bt m)	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	(Bt m)	q-q%	y-y%	12M as % 2016F	2016	2017F
Revenue	1,886	1,398	1,553	2,157	2,259	Revenue	5	20	119	7,367	6,486
Gross profit	47	86	92	131	127	Gross profit	(3)	169	85	436	669
SG&A	145	74	120	84	41	SG&A	(51)	(72)	75	320	324
Operating profit	(98)	12	(28)	47	86	Operating profit	84	na	136	116	345
EBITDA	(91)	20	(19)	56	95	EBITDA	71	na	133	152	377
Other income	15	5	16	16	30	Other income	85	103	127	67	78
Other expense	2	1	0	0	(0)	Other expense	na	na	(3)	(1)	(21)
Interest expense	15	19	25	28	30	Interest expense	5	97	139	102	83
Profit before tax	(100)	(3)	(37)	34	86	Profit before tax	149	na	181	80	319
Income tax	(11)	(1)	(5)	18	6	Income tax	(66)	na	(22)	17	64
Equity & invest. income	25	46	27	24	77	Equity & invest. income	219	213	108	175	162
Minority interests	(0)	0	0	0	(2)	Minority interests	na	na	19	(2)	(25)
Extraordinary items	(441)	(268)	0	0	(129)	Extraordinary items	na	na	99	(397)	(150)
Net profit	(506)	(222)	(5)	41	26	Net profit	(36)	na	130	(161)	242
Normalized profit	(65)	45	(5)	41	155	Normalized profit	278	na	85	236	392
EPS (Bt)	(0.73)	(0.32)	(0.01)	0.06	0.04	EPS (Bt)	(36)	na	137	(0.22)	0.33
Normalized EPS (Bt)	(0.09)	0.07	(0.01)	0.06	0.22	Normalized EPS (Bt)	278	na	90	0.32	0.54
Balance Sheet (consolidated)					Financial Ratios (%)						
Yr-end Dec (Bt m)	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16		4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
Cash & equivalent	640	597	531	489	746	Sales growth	16.7	34.3	38.2	75.9	19.7
A/C receivable	1,302	1,330	1,709	1,741	1,389	Operating profit growth	na	(78.4)	na	(2.6)	na
Inventory	253	253	322	289	317	EBITDA growth	na	(67.3)	na	2.2	na
Other current assets	1,285	1,563	1,564	1,581	1,204	Norm profit growth	na	(41.6)	na	(52.3)	na
Investment	1,406	1,452	1,403	1,427	1,474	Norm EPS growth	na	(41.7)	na	(52.3)	na
Fixed assets	445	468	602	658	346	Gross margin	2.5	6.2	5.9	6.1	5.6
Other assets	1,435	1,623	1,585	1,550	1,980	Operating margin	(5.2)	0.9	(1.8)	2.2	3.8
Total assets	6,765	7,285	7,717	7,736	7,454	EBITDA margin	(4.8)	1.5	(1.2)	2.6	4.2
S-T debt	1,394	1,891	2,380	2,275	2,119	Norm net margin	(3.4)	3.2	(0.3)	1.9	6.9
A/C payable	1,611	1,718	1,809	1,696	1,609	D/E (x)	0.5	0.7	0.9	0.9	0.9
Other current liabilities	353	560	278	472	237	Net D/E (x)	0.3	0.5	0.7	0.7	0.6
L-T debt	230	155	291	290	452	Interest coverage (x)	(6)	1	(1)	2	3
Other liabilities	47	49	51	53	55	Interest rate	4.0	4.1	4.3	4.3	4.6
Minority interest	14	18	18	18	20	Effective tax rate	10.6	58.3	13.7	51.7	7.1
Shareholders' equity	3,115	2,895	2,891	2,932	2,961	ROA	(3.8)	2.6	(0.3)	2.1	8.2
Working capital	(56)	(135)	223	335	96	ROE	(7.7)	6.0	(0.7)	5.6	21.0
Total debt	1,624	2,046	2,671	2,566	2,571						
Net debt	985	1,449	2,140	2,076	1,826						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

True Corporation Pcl (TRUE TB) - SELL, Price Bt6.45, TP Bt5.00

Results Comment

Sarachada Somsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ผลขาดทุนใน 4Q16 ต่ำกว่าที่เราคาดไว้

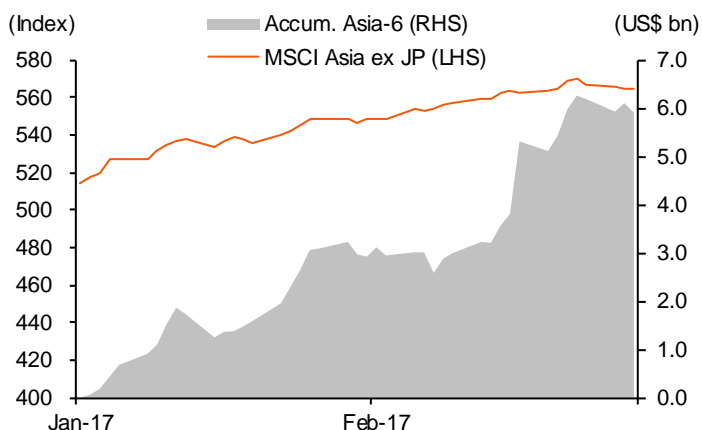
- TRUE รายงานผลการดำเนินงานขาดทุน 1.72 พันลบ. ใน 4Q16 เทียบกับเดิมมีผลกำไร 339 ลบ. เมื่อ 4Q15 และขาดทุน 2.7 พันลบ. ใน 3Q16
- สาเหตุหลักที่ทำให้ผลการดำเนินงานขาดทุนได้แก่ ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยที่สูงขึ้นเช่นกัน
- อย่างไรก็ตามผลขาดทุนที่ประกาศออกมาต่ำกว่าที่เราคาด โดยมีสาเหตุจากมูลค่าค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้ภาครัฐ และผลขาดทุนในธุรกิจโทรศัพท์มือถือที่น้อยกว่าประมาณการของเรา
- EBITDA ประกาศออกมาที่ 6.7 พันลบ. ใน 4Q16 เพิ่มขึ้น 27% y-y และ 3% q-q โดย EBITDA รวมของทั้งปี 2016 อยู่ที่ 2.5 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 32% y-y คิดเป็น 109% เมื่อเทียบกับประมาณการของเรา
- รายได้การให้บริการรวมเติบโต 18% y-y โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจโทรศัพท์มือถือที่มีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 28% y-y
- รายได้การให้บริการบรอดแบนด์เพิ่มขึ้น 7% และรายได้การให้บริการช่องโทรทัศน์พื้นบ้านเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2%
- ส่วนต่างกำไรในธุรกิจโทรศัพท์มือถือยังเป็นบวกใน 4Q16 แต่ค่าใช้จ่ายการขายและการบริหารยังคงเพิ่มขึ้น มาอยู่ที่ 37% ใน 4Q16 เทียบกับเดิมที่ 33% ใน 3Q16 และ 26% เมื่อ 4Q15
- เนื่องจากค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมแก่ภาครัฐลดลง ค่าใช้จ่ายการให้บริการจึงลดลงมาที่ 79.5% จากที่ 88.5% ใน 3Q16
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 30% y-y ใน 4Q16 โดยเมื่อรวมทั้งปี 2016 เพิ่มขึ้น 73%
- TRUE ตั้งเป้ารายได้ปีนี้เติบโตในช่วง 15-20% และเชื่อว่าจะเริ่มได้รับผลจากแผนควบคุมค่าใช้จ่ายที่เริ่มทำไปแล้ว ซึ่งจะช่วยให้สามารถเห็นผลกำไรในการดำเนินงานปีนี้ได้
- กลุ่ม TRUE ตั้งงบประมาณการลงทุนปี 2017 ไว้ที่ 4.8 หมื่นลบ. โดยไม่รวมค่าใช้จ่ายค่าใบอนุญาต
- เราจะมีมีการปรับค่าประมาณการของเราใหม่ เพื่อสะท้อนการจัดการค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้นของ TRUE

Income Statement					Income Statement						
(consolidated)					12M as						
Yr-end Dec (Bt m)	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2016F	2016	2017F
Revenue	31,751	29,014	30,752	30,794	34,160	Revenue	11	8	101	124,719	137,251
Gross profit	5,520	6,796	7,542	6,080	8,702	Gross profit	43	58	114	29,120	30,997
SG&A	5,187	6,546	7,000	7,518	8,548	SG&A	14	65	104	29,611	32,845
Operating profit	333	250	542	(1,438)	154	Operating profit	na	(54)	17	(491)	(1,848)
EBITDA	5,243	5,658	6,318	6,439	6,657	EBITDA	3	27	109	25,072	29,444
Other income	54	42	56	199	145	Other income	(27)	169	83	442	587
Other expense	53	224	327	330	(152)	Other expense	na	na		(1,529)	(1,260)
Interest expense	988	1,231	1,301	1,652	1,287	Interest expense	(22)	30	132	4,672	3,720
Profit before tax	(654)	(1,163)	(1,030)	(3,221)	(836)	Profit before tax	na	na	81	(6,250)	(6,242)
Income tax	224	277	(83)	(94)	390	Income tax	na	74		490	0
Equity & invest. income	374	399	397	432	479	Equity & invest. income	11	28		4,609	1,653
Minority interests	35	11	(3)	(26)	11	Minority interests	na	(69)		(7)	(33)
Extraordinary items	868	2,998	182	(32)	(922)	Extraordinary items	na	na		(676)	0
Net profit	399	1,968	(371)	(2,753)	(1,658)	Net profit	na	na	na	(2,814)	(4,622)
Normalized profit	(469)	(1,030)	(553)	(2,721)	(736)	Normalized profit	na	na	na	(2,138)	(4,622)
EPS (Bt)	0.02	0.08	(0.01)	(0.08)	(0.05)	EPS (Bt)	na	na	43	(0.14)	(0.14)
Normalized EPS (Bt)	(0.02)	(0.04)	(0.02)	(0.08)	(0.02)	Normalized EPS (Bt)	na	na	54	(0.10)	(0.14)
Balance Sheet					Financial Ratios						
(consolidated)					12M as						
Yr-end Dec (Bt m)	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	(%)	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
Cash & equivalent	11,152	13,004	73,375	49,324	50,728	Sales grow th	1.6	4.4	10.3	9.0	7.6
A/C receivable	38,575	36,495	38,945	42,034	36,811	Operating profit grow th	na	(75.1)	58.9	na	(53.8)
Inventory	8,295	10,340	9,938	9,617	11,252	EBITDA grow th	56.4	15.7	38.6	49.1	27
Other current assets	19,839	21,943	23,054	22,655	23,887	Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Investment	14,995	17,915	17,986	18,036	18,175	Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Fixed assets	97,666	107,103	121,348	136,169	143,688	Gross margin	17.4	23.4	24.5	19.7	25.5
Other assets	93,003	162,017	161,404	163,262	164,419	Operating margin	1.0	0.9	1.8	(4.7)	0.5
Total assets	283,525	368,817	446,050	441,096	448,960	EBITDA margin	16.5	19.5	20.5	20.9	19.5
S-T debt	42,530	60,298	79,545	74,032	55,226	Norm net margin	(1.5)	(3.6)	(1.8)	(8.8)	(2.2)
A/C payable	66,292	70,012	76,608	87,187	98,514	D/E (x)	1.3	1.5	0.9	0.8	0.9
Other current liabilities	3,405	3,872	4,212	5,165	7,104	Net D/E (x)	1.2	1.3	0.4	0.5	0.5
L-T debt	55,522	55,406	47,715	36,866	60,490	Interest coverage (x)	5	4.6	4.9	3.9	5.2
Other liabilities	40,569	102,065	101,375	103,986	95,899	Interest rate	4.9	4.6	4.3	5.5	4.5
Minority interest	659	648	666	677	676	Effective tax rate	(34.3)	(23.8)	8.1	2.9	(46.7)
Shareholders' equity	74,547	76,515	135,930	133,183	131,052	ROA	(0.7)	(1.3)	(0.5)	(2.5)	(0.7)
Working capital	(19,422)	(23,178)	(27,724)	(35,537)	(50,452)	ROE	(2.5)	(5.5)	(2.1)	(8.1)	(2.2)
Total debt	98,052	115,703	127,260	110,898	115,716						
Net debt	86,900	102,699	53,885	61,574	64,987						

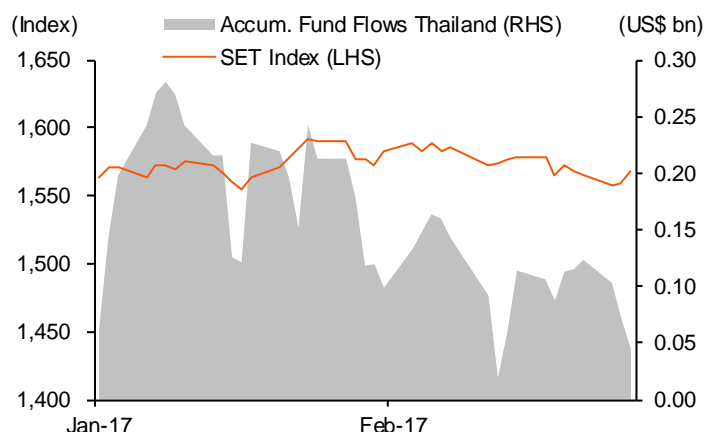
Sources: Company data, Thanachart estimates

Regional Fund Flows

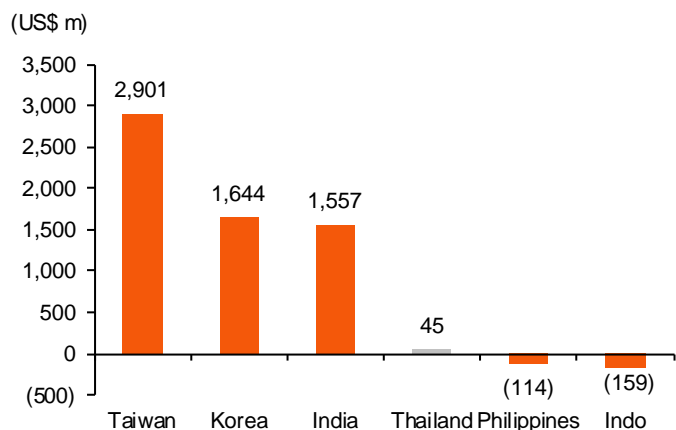
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2017)



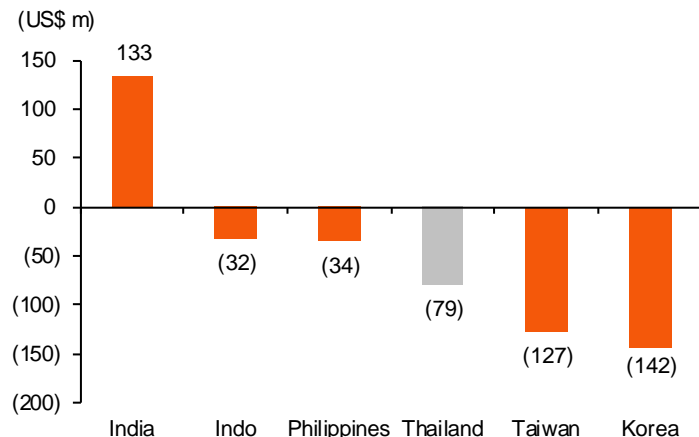
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2017)



Regional Fund Flows (YTD 2017)



Regional Fund Flows (Week To Date, 27 Feb-1 Mar)



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	45	1,557	(159)	1,644	(114)	2,901	5,874
Monthly							
Jan-17	178	(6)	(72)	1,371	6	1,457	2,933
Feb-17	(107)	1,564	(60)	273	(103)	1,570	3,136
Mar-17	(27)	0	(26)	0	(16)	(127)	(196)

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	1.6	8.9	1.3	—	4.8	4.6
m-m %						
	2.2	3.9	(0.0)	2.0	5.7	2.1
	(1.1)	3.9	1.7	1.2	(0.2)	—
Mar-17	0.5	0.8	(0.4)	—	(0.6)	—

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
30 Jan-3 Feb	(114)	382	54	(303)	(14)	(150)	(144)
6-10 Feb 17	44	119	17	(387)	(34)	290	49
13-17 Feb 17	(29)	1,256	(73)	267	(15)	909	2,315
20-24 Feb 17	9	(151)	(59)	578	(21)	520	876
27 Feb-1 Mar	(79)	133	(32)	(142)	(34)	(127)	(280)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	(0.5)	1.3	0.9	(0.5)	(1.5)	0.1
	0.1	0.3	0.2	(0.4)	0.1	2.3
	(0.5)	0.5	(0.4)	0.3	0.1	1.0
	(0.8)	1.5	0.7	0.7	0.2	(0.1)
27 Feb-1 Mar	(0.7)	1.8	0.2	—	(1.0)	(0.9)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
23-Feb-17	2	103	(18)	31	17	159	294
24-Feb-17	8	—	(25)	(5)	1	(53)	(73)
27-Feb-17	(20)	(22)	(15)	(200)	(3)	—	(259)
28-Feb-17	(32)	155	9	57	(15)	—	174
01-Mar-17	(27)	—	(26)	—	(16)	(127)	(196)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	(0.3)	0.1	0.3	0.0	0.4	(0.1)
	(0.2)	0.0	0.2	(0.6)	(1.0)	(0.2)
	(0.4)	(0.3)	(0.1)	(0.4)	(0.4)	0.0
	0.1	(0.2)	0.1	0.3	(0.3)	0.0
01-Mar-17	0.5	0.8	(0.4)	0.0	(0.6)	(0.8)

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	0.01	0.21	(0.04)	0.14	(0.07)	0.31	0.15

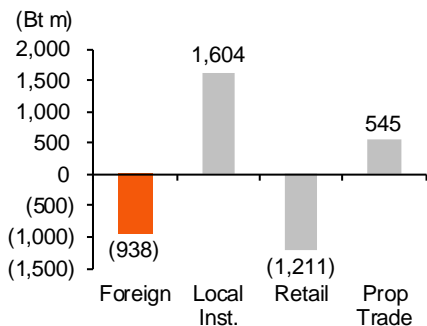
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

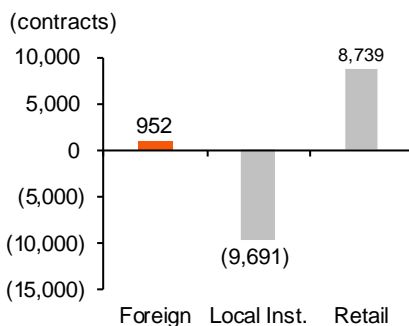
Daily Fund Flows

As of 01-Mar-17 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	11,083	12,021	(938)	22,251	21,299	952	2,802	8,645	(5,843)
Institution Investors	5,423	3,819	1,604	133,892	143,583	(9,691)	27,787	16,587	11,201
Retail Investors	20,081	21,292	(1,211)	174,210	165,471	8,739	6,140	0	6,140
Proprietary Trading	5,447	4,902	545	—	—	—	—	—	—

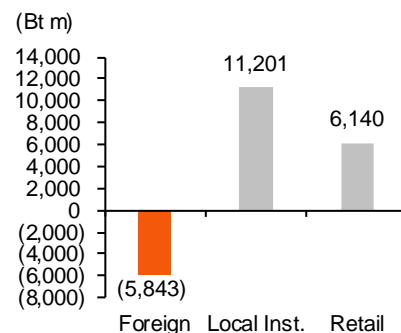
Equity Market (SET)



Futures Market



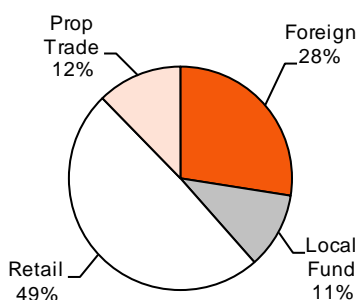
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

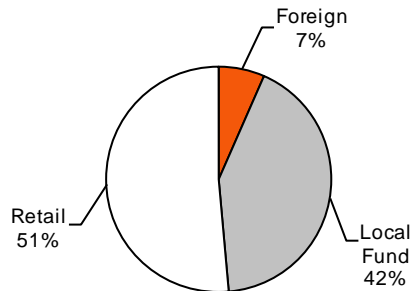
Equity Market

Turnover: Bt42,034m



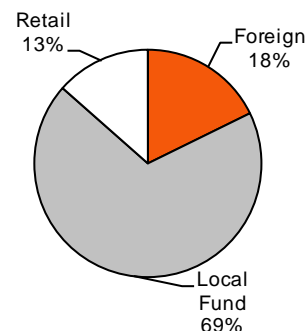
Futures Market

Volume: 330,353 contracts



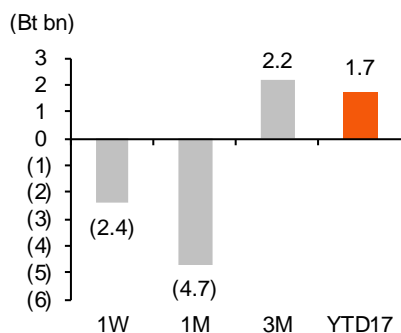
Bond Market

Turnover: Bt61,960m (2 sides B&S)

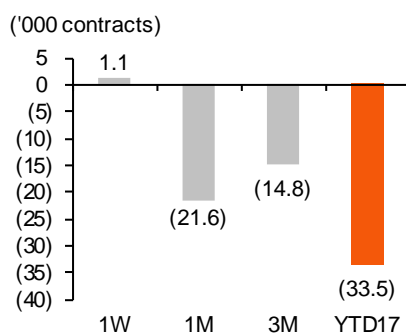


Net Foreign Fund Flows By Market

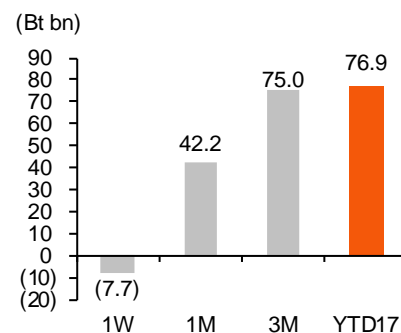
Equity Market



Futures Market



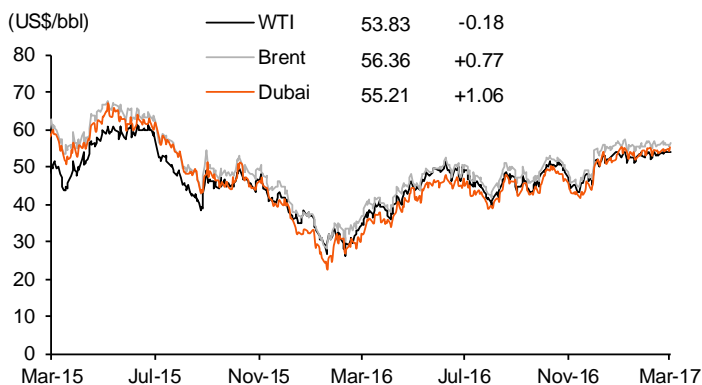
Bond Market



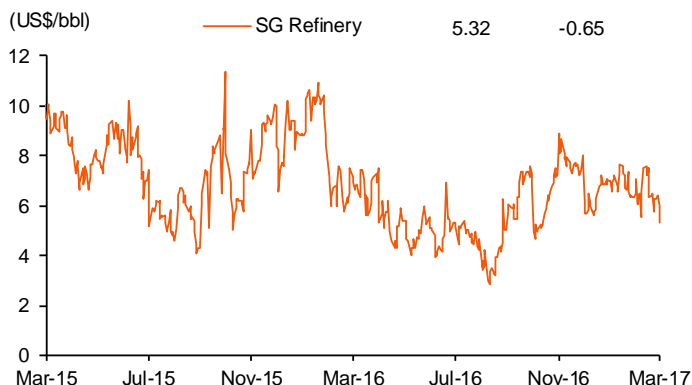
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

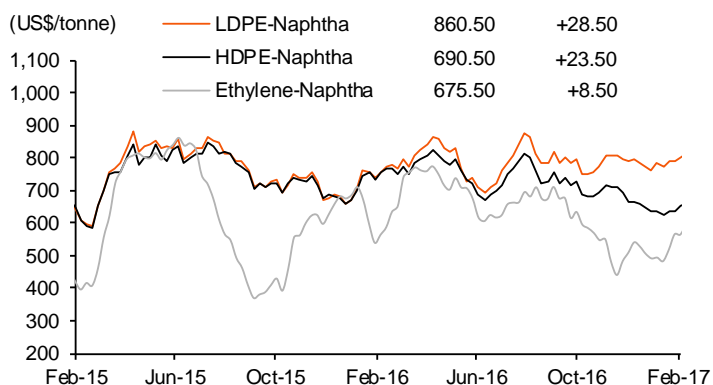
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



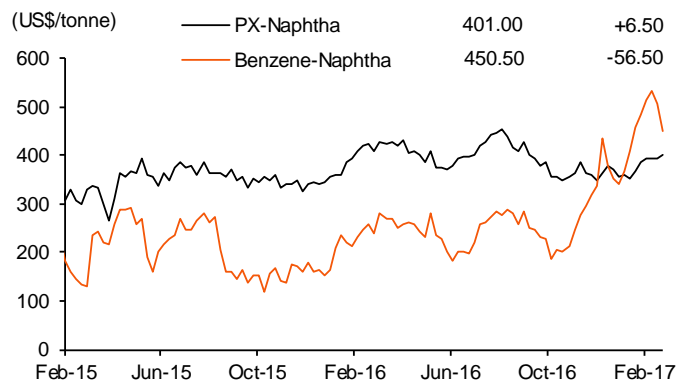
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bisnews



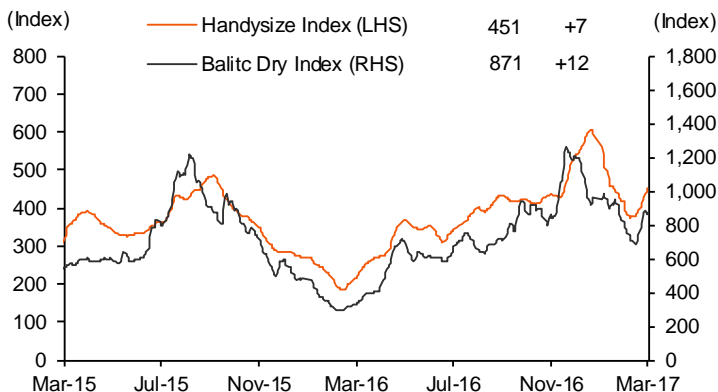
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Datastream



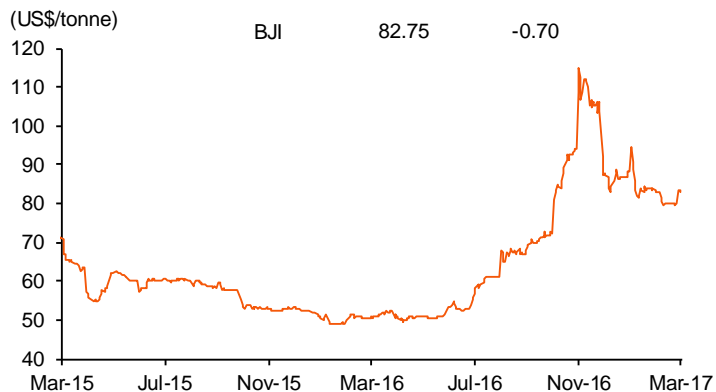
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Datastream



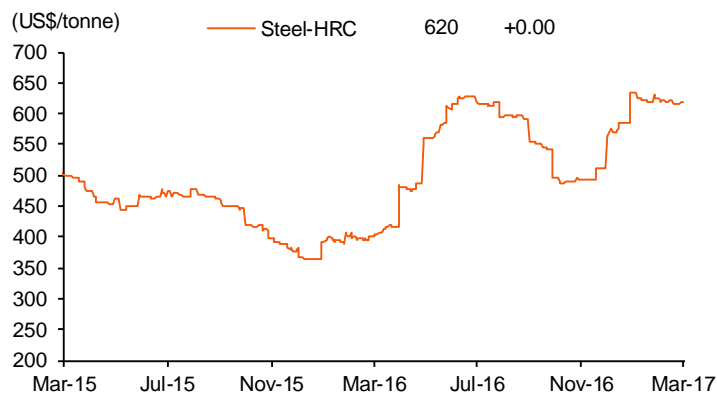
Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



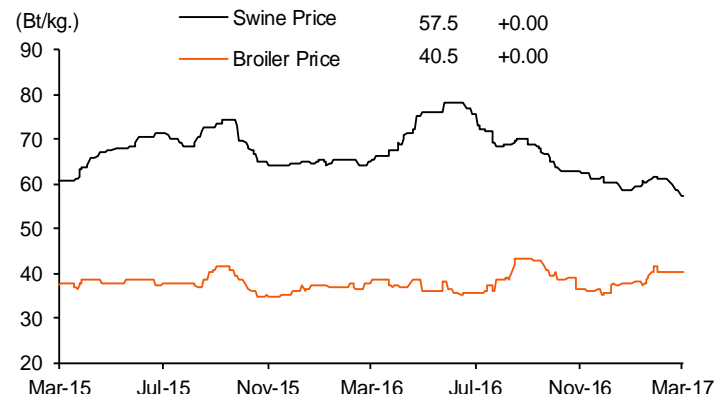
Coal - BJI (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bisnews



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



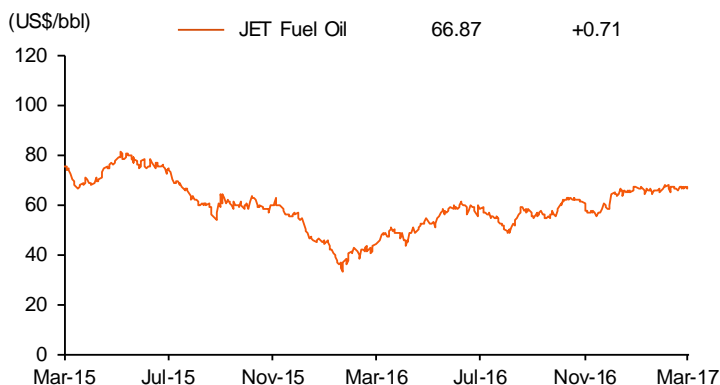
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

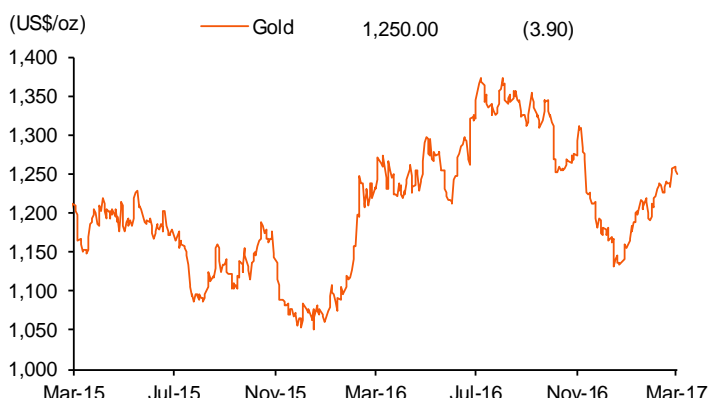
JET Fuel Oil (THAI)

Source: Datastream



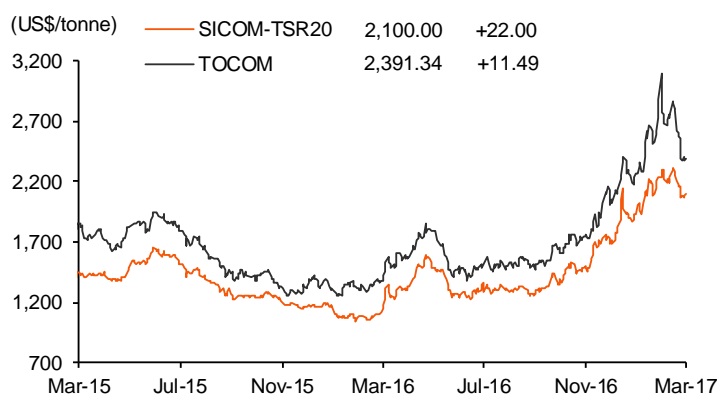
Gold

Source: Bloomberg



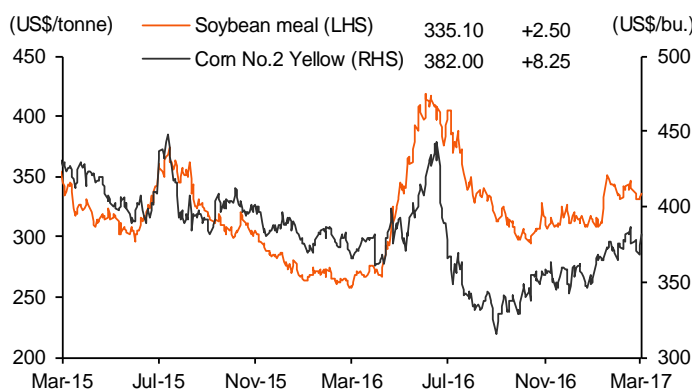
Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



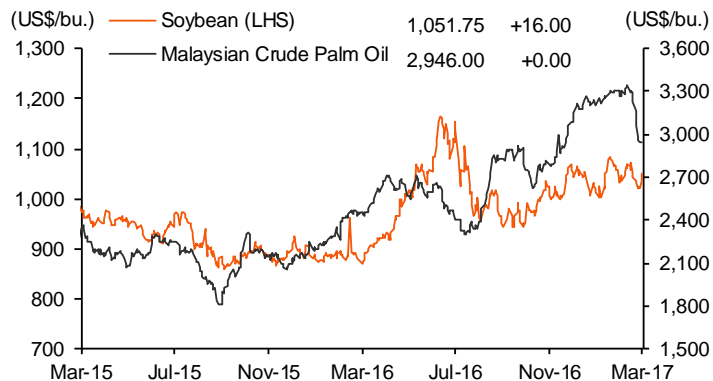
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



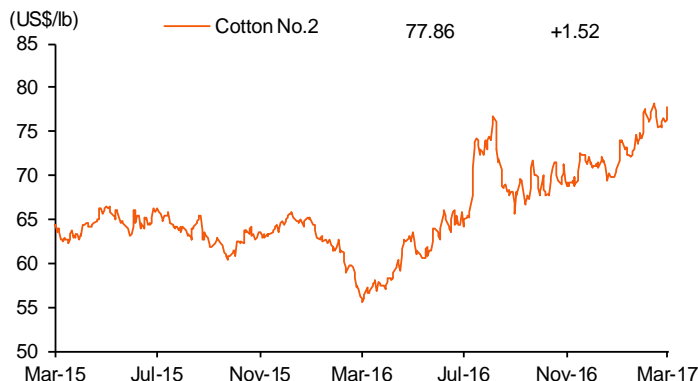
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



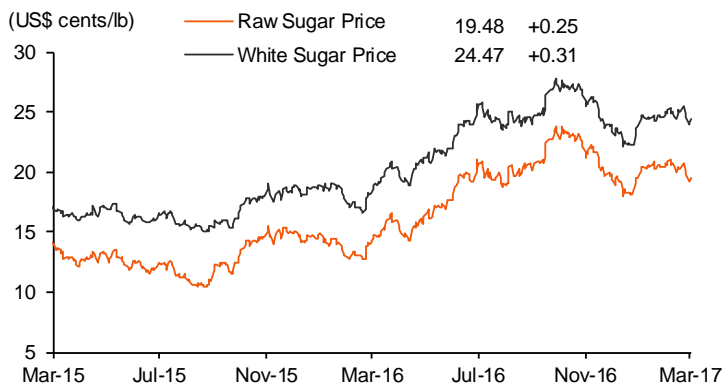
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



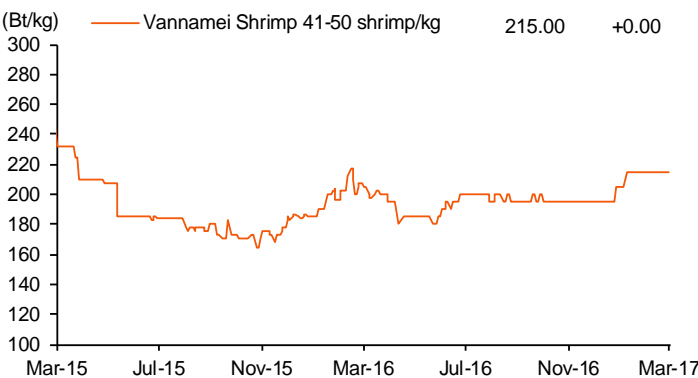
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TUF)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา	วิธีการได้มา	ประเภท	จำนวน	ราคา	มูลค่า
		/จำนวน	/จำนวน	หลักทรัพย์	(หุ้น)	(บาท)	(บาท)
BA	ณรงค์ชัย ถนัดช่างแสง	28/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	19.80	396,000
BA	นิพัฒน์ ปิยะพันธ์	27/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	20.00	300,000
BA	อนวัช ลีละวัฒน์วัฒนา	28/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000	19.70	39,400
BJCHI	เชิง จิน ลี	28/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	762,000	4.94	3,764,280
BLA	จรรุวรรณ ลิ้มคุณธรรมโม	28/02/60	ขาย	หุ้นสามัญ	56,000	49.00	2,744,000
BLA	ประไพวรรณ ลิ้มทรง	27/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	550,000	49.50	27,225,000
DELTA	อรุวรรณ แสงรุ่งอรุณ	24/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,000	84.30	252,900
DELTA	อรุวรรณ แสงรุ่งอรุณ	27/02/60	ขาย	หุ้นสามัญ	1,000	85.00	85,000
DELTA	อรุวรรณ แสงรุ่งอรุณ	28/02/60	ขาย	หุ้นสามัญ	2,500	89.40	223,500
ECL	อนุชา วีระพงษ์	28/02/60	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น2	1,500,000	0.62	930,000
ERW	นวิรัตน์ ธรรมสุวรรณ	27/02/60	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	4.60	460,000
KIAT	เกียรติชัย มนต์เสรีนุสรณ์	28/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	0.70	140,000
KIAT	เกียรติชัย มนต์เสรีนุสรณ์	28/02/60	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	461,500	0.21	96,915
MAJOR	ฐิตาภัสร์ อิศราพรพัฒน์	27/02/60	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000	34.50	690,000
MINT	โกศิน ฉันทิกุล	27/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	120,000	34.25	4,110,000
MTLS	บัญญัติ นิลศิริ	27/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	17,700	29.75	526,575
MTLS	สงกรานต์ เอี่ยมกาย	28/02/60	ขาย	หุ้นสามัญ	40,000	30.50	1,220,000
NKI	นิพล ตั้งจิรวงษ์	27/02/60	ขาย	หุ้นสามัญ	700	53.25	37,275
NKI	นิพล ตั้งจิรวงษ์	27/02/60	ขาย	หุ้นสามัญ	500	53.50	26,750
PJW	สาธิต เหมมณฑารพ	27/02/60	ขาย	หุ้นสามัญ	7,221,500	3.08	22,242,220
PLAT	สุรชัย โชติจุฬางกูร	28/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	16,800,000	7.00	117,600,000
PSH	รัตนา พรหมสวัสดิ์	27/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	22.00	2,200,000
RPH	วัลลภ เหล่าไพบูลย์	27/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	36,000	5.50	198,000
SIRI	เศรษฐา ทวีสิน	28/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000,000	1.94	38,800,000
SMIT	ธนา เสนาวัฒน์กุล	27/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,400	4.40	67,760
SMIT	ธนา เสนาวัฒน์กุล	28/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	90,000	4.45	400,500
TTI	กัจจกร ชื่นชูจิตต์	28/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	27.00	5,400
VIBHA	พิจิตร วิริยะเมตตากุล	28/02/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	2.90	580,000
WORK	สุรการ ศิริโมทย์	24/02/60	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	53.88	538,800
WORK	สุรการ ศิริโมทย์	27/02/60	ขาย	หุ้นสามัญ	2,500	58.00	145,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy/	ประเภท	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
		เพิ่ม-ลด concert party/ เพิ่ม-ลด ม.258					
TLUXE	นาย พงศ์รักษ์ จินดาสมบัติเจริญ	ได้มา	หุ้น	3.66	7.94	28/02/60	

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
23 ม.ค. – 3 มี.ค.17	DAII	ขาดทุน
23 ม.ค. – 3 มี.ค.17	EIC	ขาดทุน
23 ม.ค. – 3 มี.ค.17	EIC-W1	—
23 ม.ค. – 3 มี.ค.17	EIC-W2	—
23 ม.ค. – 3 มี.ค.17	EIC-W3	—
23 ม.ค. – 3 มี.ค.17	PIMO	40.27
30 ม.ค. – 10 มี.ค.17	APCS	ขาดทุน
30 ม.ค. – 10 มี.ค.17	TPIPL	218.70
6 ก.พ. – 17 มี.ค.17	DIMET	3,523.47
6 ก.พ. – 17 มี.ค.17	DIMET-W1	—
6 ก.พ. – 17 มี.ค.17	TRUBB	ขาดทุน
14 ก.พ. – 24 มี.ค.17	SGF	104.71
27 ก.พ. – 7 เม.ย.17	ETE	179.05

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน
หลักเกณฑ์การคัดเลือก

กรณีเป็นหุ้นสามัญ:

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

กรณีเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิ:

- 1) 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
9 ก.พ.17	10 ก.พ. – 2 มี.ค.17	SYMC
10 ก.พ.17	14 ก.พ. – 3 มี.ค.17	ACAP, ACAP-W1, AMA, AMANAH, AU, TLUXE
14 ก.พ.17	15 ก.พ. – 7 มี.ค.17	JTS
17 ก.พ.17	20 ก.พ. – 10 มี.ค.17	CCN, CCN-W1
24 ก.พ.17	27 ก.พ. – 17 มี.ค.17	MONO, MONO-W1, SPPT

ระดับ 2 : ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance

(เกิดจากกรณีหลักทรัพย์เดิม เข้าเกณฑ์ Trading Alert List ซ้ำเป็นครั้งที่ 2)

วันที่ประกาศ	ระยะเวลาที่ต้องซื้อด้วยบัญชี Cash balance	ชื่อหลักทรัพย์
—	—	—

ระดับ 3 : ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance

(เกิดจากกรณีหลักทรัพย์เดิม เข้าเกณฑ์ Trading Alert List ซ้ำเป็นครั้งที่ 3)

วันที่ประกาศ	ระยะเวลาที่ต้องซื้อด้วยบัญชี Cash balance	ชื่อหลักทรัพย์
—	—	—

ด้วยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ (ตลท.) โดยความเห็นชอบของคณะกรรมการกำกับตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) ได้แก้ไขข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง มาตรการดำเนินการกรณีที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดไปจากสถานะปกติของตลาด เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการกำกับดูแลการซื้อขายให้เหมาะสมกับสถานะตลาดโดยรวม 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)

สำหรับกรณีหลักทรัพย์ที่มีสภาพผิดปกติเข้าข่ายตามเกณฑ์ 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 เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการกำกับดูแลการซื้อขาย ตลท.อาจพิจารณาขยายระยะเวลาในการใช้เกณฑ์แต่ละระดับออกไปได้ตามความเหมาะสม และอาจประกาศหยุดพักการซื้อขายเป็นการชั่วคราว (Halt) ในกรณีที่หลักทรัพย์มีสภาพการซื้อขายที่ผิดปกติอย่างมาก หรือมีการซื้อขายกระจุกตัวโดยบุคคลหรือกลุ่มบุคคล โดยสภาพการเปลี่ยนแปลงไปนั้นไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานหรือไม่มีเหตุอันควร

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	1 Mar	28 Feb	27 Feb	24 Feb	23 Feb
1 TRUE	125.3	(94.5)	35.0	32.8	29.9
2 BANPU	99.5	9.3	(0.4)	(39.8)	3.3
3 BDMS	75.5	9.9	(50.6)	32.4	102.9
4 SCB	57.8	40.1	70.4	144.2	(212.6)
5 SCC	56.5	29.8	(33.0)	326.8	624.3
6 KBANK	53.5	127.7	(162.0)	(133.6)	(296.8)
7 ADVANC	43.0	(150.5)	(132.2)	124.0	364.1
8 PTTEP	35.9	(33.3)	118.2	(4.6)	(156.7)
9 CBG	35.6	29.9	(6.1)	292.4	26.1
10 CPN	34.8	(24.1)	(17.2)	134.6	89.6
11 IVL	32.6	(24.9)	(14.3)	15.2	70.9
12 TASCO	31.9	17.5	58.1	115.3	88.6
13 GL	31.5	(58.1)	(13.9)	(21.4)	(19.4)
14 BA	31.3	12.8	7.8	(8.2)	(4.6)
15 HANA	28.3	13.3	24.2	27.0	33.7
16 SAWAD	25.9	20.3	35.7	29.7	61.4
17 TKN	22.5	0.2	7.8	10.5	20.4
18 EKH	19.8	7.1	(0.0)	0.0	0.5
19 GPSC	19.1	(5.4)	0.0	3.6	1.4
20 STA	18.0	(12.1)	1.9	19.7	12.8

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	1 Mar	28 Feb	27 Feb	24 Feb	23 Feb
1 BBL	(125.6)	(104.8)	(78.7)	(65.2)	(189.5)
2 PTTGC	(105.0)	(180.7)	(79.6)	146.8	457.4
3 PTT	(79.4)	41.0	(29.9)	191.2	(154.6)
4 INTUCH	(66.6)	(272.0)	(24.4)	62.2	4.4
5 AOT	(63.2)	(53.6)	(107.4)	56.9	(31.7)
6 CPALL	(57.1)	47.2	(15.9)	156.8	(34.3)
7 BEAUTY	(50.7)	(37.5)	(84.0)	(5.6)	(25.5)
8 EGCO	(46.8)	(17.0)	(10.7)	(109.3)	(57.0)
9 STEC	(46.2)	3.4	32.9	21.9	2.8
10 KCE	(42.6)	(72.7)	1.6	5.2	4.2
11 TU	(42.3)	(141.1)	(6.5)	(21.0)	(76.6)
12 DELTA	(42.1)	(50.5)	5.8	9.7	7.1
13 PACE	(37.2)	(1.3)	(2.6)	0.2	(0.1)
14 ROBINS	(23.9)	(9.1)	(12.5)	(17.9)	1.1
15 JAS	(18.7)	(64.7)	13.6	28.3	5.1
16 SPRC	(18.1)	(7.9)	(121.9)	(56.4)	(37.5)
17 SEAOL	(17.2)	(0.8)	(0.2)	(0.3)	(0.6)
18 MTLs	(15.3)	(18.5)	5.5	21.3	(36.5)
19 EPG	(15.2)	5.4	4.3	13.7	29.3
20 ZMICO	(14.0)	(8.2)	0.2	0.0	(0.1)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 TRUE	306.2	181.0	487.2	125.3	0.0
2 PTT	166.1	245.5	411.7	(79.4)	0.0
3 CPF	142.1	146.7	288.8	(4.6)	0.0
4 AOT	103.1	166.3	269.4	(63.2)	0.0
5 PTTGC	78.8	183.8	262.6	(105.0)	0.0
6 KBANK	151.3	97.8	249.1	53.5	14.8
7 MTLs	103.6	118.8	222.4	(15.3)	0.0
8 KCE	89.5	132.1	221.6	(42.6)	19.9
9 BDMS	144.6	69.1	213.7	75.5	0.0
10 CBG	124.5	88.9	213.4	35.6	0.0
11 SCC	133.9	77.4	211.3	56.5	0.0
12 SCB	120.5	62.7	183.2	57.8	0.0
13 BEAUTY	60.6	111.2	171.8	(50.7)	39.8
14 BANPU	134.9	35.4	170.4	99.5	0.0
15 ADVANC	104.9	62.0	166.9	43.0	0.0
16 MINT	87.1	75.6	162.7	11.6	25.5
17 KTB	83.9	67.9	151.7	16.0	0.0
18 TOP	74.3	76.3	150.6	(2.0)	0.0
19 IRPC	62.6	65.0	127.6	(2.3)	0.0
20 INTUCH	30.0	96.6	126.6	(66.6)	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	620.7	1,908.8	32.5
3 GUNKUL-W	25.6	91.7	27.9
4 KBANK	621.8	2,393.3	26.0
5 CGH-W1	176.1	855.4	20.6
6 TCAP	231.6	1,206.5	19.2
7 LH	2,239.3	11,893.5	18.8
8 TISCO	143.7	800.6	17.9
9 L&E-W3	6.1	34.7	17.5
10 RATCH	247.3	1,450.0	17.1
11 EGCO	87.3	526.5	16.6
12 KKP	137.3	846.8	16.2
13 TOP	327.0	2,040.0	16.0
14 THIP	1.2	8.0	15.4
15 MCS	76.0	500.0	15.2
16 GL-W4	22.0	165.0	13.4
17 GL	196.1	1,525.5	12.9
18 INTUCH	408.1	3,206.4	12.7
19 SPRC	528.1	4,335.9	12.2
20 GBX	131.8	1,089.1	12.1

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
KTB	2,600,000	51,160,020	19.68	19.80	-0.62%	11.63%
PTTEP	360,200	33,506,100	93.02	93.25	-0.25%	11.25%
BIG	957,600	5,314,680	5.55	5.55	0.00%	9.80%
THAI	1,700,000	32,179,500	18.93	18.90	0.15%	8.26%
DTAC	234,800	10,154,850	43.25	43.25	0.00%	7.26%
KBANK	276,100	53,342,350	193.20	195.00	-0.92%	6.44%
PTT	268,600	106,445,600	396.30	399.00	-0.68%	5.70%
CPN	335,500	18,752,950	55.90	56.00	-0.19%	5.14%
TVO	51,000	1,976,250	38.75	38.25	1.31%	4.36%
SCC	42,800	22,170,400	518.00	520.00	-0.38%	3.93%
ITD	526,200	2,631,000	5.00	5.00	0.00%	3.81%
ADVANC	217,200	36,729,150	169.10	170.00	-0.53%	3.64%
BANPU	1,503,000	29,559,100	19.67	19.80	-0.67%	3.54%
RATCH	40,800	2,067,350	50.67	50.50	0.34%	3.34%
BH	14,900	2,652,350	178.01	177.50	0.29%	2.59%
KCE	135,600	13,205,700	97.39	96.25	1.18%	2.48%
TTCL	30,000	573,000	19.10	19.20	-0.52%	2.33%
CPALL	400,000	24,100,000	60.25	60.25	0.00%	2.32%
GLOBAL	100,000	1,824,300	18.24	18.00	1.35%	2.00%
VGI	176,300	887,235	5.03	5.00	0.65%	1.96%
SCB	75,100	11,602,900	154.50	155.00	-0.32%	1.95%
SIRI	2,552,000	4,976,920	1.95	1.98	-1.50%	1.90%
TOP	62,000	4,732,000	76.32	76.50	-0.23%	1.72%
CHG	558,500	1,438,984	2.58	2.60	-0.90%	1.68%
JMART	100,000	1,690,000	16.90	16.60	1.81%	1.26%
BEAUTY	240,000	2,472,000	10.30	10.40	-0.96%	1.18%
TRUE	3,599,600	23,020,580	6.40	6.45	-0.85%	1.09%
CPF	400,000	11,400,000	28.50	28.25	0.88%	1.06%
CENTEL	11,000	398,125	36.19	36.00	0.54%	0.93%
JAS	260,100	2,298,335	8.84	8.90	-0.72%	0.87%
SAMART	25,500	352,150	13.81	13.90	-0.65%	0.66%
LH	34,100	332,475	9.75	9.80	-0.51%	0.59%
CBG	110,700	6,841,800	61.80	59.50	3.87%	0.49%
BJC	29,500	1,356,675	45.99	45.75	0.52%	0.43%
HMPRO	36,700	358,160	9.76	9.75	0.09%	0.40%
MTLS	103,200	3,227,075	31.27	31.25	0.06%	0.35%
TKN	50,000	1,412,500	28.25	27.50	2.73%	0.32%
VIBHA	7,000	20,300	2.90	2.90	0.00%	0.28%
IVL	65,900	2,357,825	35.78	36.00	-0.61%	0.25%
DELTA	3,400	303,150	89.16	89.50	-0.38%	0.22%

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
THCOM	5,200	100,140	19.26	19.10	0.83%	0.12%
KKP	7,000	465,500	66.50	65.75	1.14%	0.10%
BCH	27,700	354,290	12.79	12.80	-0.08%	0.09%
INTUCH	5,500	294,875	53.61	54.25	-1.17%	0.09%
CKP	25,000	81,500	3.26	3.28	-0.61%	0.08%
SAWAD	11,800	536,500	45.47	45.50	-0.07%	0.08%
BDMS	24,900	500,490	20.10	20.10	0.00%	0.05%
GPSC	900	31,050	34.50	34.50	0.00%	0.04%
LPN	1,000	11,700	11.70	11.60	0.86%	0.04%
MINT	1,600	55,600	34.75	34.50	0.72%	0.02%
TU	2,900	59,430	20.49	20.50	-0.03%	0.02%
AP	400	2,880	7.20	7.40	-2.70%	0.01%
GUNKUL	500	2,575	5.15	5.15	0.00%	0.01%
INET	200	892	4.46	4.40	1.36%	0.00%
PTTGC	400	28,800	72.00	72.75	-1.03%	0.00%
TMB	300	738	2.46	2.46	0.00%	0.00%

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	1,263,081	238,353,957	190.00	181.00	4.97
KBANK-F	810,325	156,552,425	194.00	195.00	(0.51)
WHA-F	50,000,000	155,000,000	3.60	3.12	15.38
PTT-F	291,200	115,317,750	395.00	399.00	(1.00)
SCC-F	130,100	67,428,000	520.00	520.00	0.00
MAJOR-F	1,145,000	39,033,050	34.25	33.75	1.48
ROBINS-F	236,700	14,395,408	60.75	61.50	(1.22)
AOT-F	200,400	7,790,550	40.00	39.00	2.56
LH-F	533,200	5,278,680	9.90	9.80	1.02
MC-F	190,300	3,390,233	16.50	17.90	(7.82)
CPN-F	13,700	774,050	56.50	56.00	0.89
INTUCH-F	12,600	678,125	54.50	54.25	0.46
ADVANC-F	200	34,800	174.00	170.00	2.35

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
IVL	2,700,000	97,200,000	36.00	36.00	0.00	1.00
THAI	3,574,600	69,138,792	19.34	18.90	2.33	2.00
TCAP	744,700	36,359,307	48.82	49.25	(0.87)	1.00
KCE	250,000	24,286,775	97.15	96.25	0.94	1.00
DIF	1,623,200	22,912,431	14.12	14.10	0.14	2.00
ROBINS	336,400	20,512,495	60.98	61.50	(0.85)	2.00
MALEE	168,500	17,355,500	103.00	99.25	3.78	1.00
ABC	60,000,000	15,600,000	0.26	0.25	4.00	2.00
HANA	300,000	12,900,000	43.00	42.75	0.58	1.00
KBANK	58,200	11,290,800	194.00	195.00	(0.51)	1.00
EE	10,000,000	8,000,000	0.80	1.13	(29.20)	1.00
RCI	2,315,000	7,824,700	3.38	3.60	(6.11)	1.00
S5013C1703B	9,600,000	6,234,800	0.65	0.65	0.00	3.00
BEAUTY	536,000	5,525,517	10.31	10.40	(0.87)	1.00
MINT	142,000	4,899,000	34.50	34.50	0.00	1.00
SYNTEC	708,300	3,824,820	5.40	5.15	4.85	1.00
TMB	1,500,000	3,800,700	2.53	2.46	2.85	1.00
CPN	62,000	3,506,720	56.56	56.00	1.00	1.00
ABC-W2	12,000,000	720,000	0.06	0.07	(14.29)	2.00
U	21,000,000	615,250	0.03	0.03	0.00	5.00

Source: SET

Calendar

FEBRUARY 2017				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
27	28	Mar 1	Mar 2	Mar 3
<p>New listing: Health Ratchaphruek Hospital Pcl. (RPH) 546 m shares, Par @1.00 (IPO @4.80, 163.78 m shares)</p> <p>XD: BOL @0.070000 IRPC @0.230000 TOP @3.000000</p> <p>New Share Trading MBAX 5.82 m shares (MBAX-W1 1:1.005 @2.487)</p> <p>Last trading: BA01C1702A /BA01P1702A BANP08P1702A /BCP01C1702A BCP01P1702A /CENT01C1702A CENT01P1702A /CHG08C1702A CPF01C1702A /CPF01P1702A CPN01C1702A /CPN01P1702A DELT01C1702A /DTAC01C1702A DTAC01P1702A /DTAC08C1702A EPG08C1702A /ITD01C1702A ITD01P1702A /ITD08C1702A ITD08P1702A /KBAN01C1702A KBAN01P1702A /KBAN08P1702A KTB01C1702A /KTB01P1702A MINT01C1702A /MINT01P1702A PLAN08C1702A /PTT01C1702A PTT01P1702A /PTT08C1702A PTT08P1702A /PTTE08C1702A PTTE08P1702A /PTTG08P1702A S5001C1702A /S5001P1702B S5001P1702A /S5001P1702B SCB01C1702A /SCB01P1702A SIRI08C1702A /SIRI08P1702A SPAL01C1702A /SPAL01P1702A STPI08C1702A /THCO08C1702A TPIP01C1702A /TPIP01P1702A TTA08C1702A /WHA08C1702A</p> <p>Events: US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนม.ค. US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (pending home sales) เดือนม.ค. US-ดัชนีภาคการผลิตเดือน ก.พ. จากเฟดตัลลัส</p>	<p>XD: MBKET @0.95 SPVI @0.012 TASCO @0.60</p> <p>Last trading: ADVA23P1702A /AMAT11C1702A AOT06C1702A /AOT06P1702A BBL11C1702A /BBL11P1702A BEM11C1702A /BLAN06C1702A CK06C1702A /CPAL11C1702A CPAL11P1702A /CPAL23C1702A CPAL23P1702A /CPF23C1702A CPF23P1702A /CPN11C1702A CPN11P1702A /CPN23C1702A CPN23P1702A /EPG11C1702A HMPPR06C1702A /ITD11C1702A LHBA23C1702A /MINT06C1702A PLAN06C1702A /PLAN11C1702A PTG11C1702A /RS06C1702A SAMA06C1702A /SAMA23C1702A SPAL06C1702A /SPAL11C1702A STEC11C1702A /THAI06C1702A TISC23C1702A /TU23C1702A WHA11C1702A</p> <p>Expired: AAV27C1702A /AOT27C1702A BCH42C1702A /BEC27C1702A BEM42C1702A /BEM42P1702A CPF27C1702A /CPN27C1702A IFEC42C1702A /JAS27C1702A MTLS42C1702A /ROBI27C1702A</p> <p>Events: US-GDP 4Q16 US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) 4Q16 US-สต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งเดือนม.ค. US-ราคาบ้านเดือนธ.ค.จากเอสแอนด์พี/เคส-ซิลเลอร์ US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจาก Conference Board</p>	<p>New listing: DW TMB01P1708A TMB01C1708A TCAP01P1708A TCAP01C1708A SCC01P1708A SCC01C1708A S5001P1706G S5001P1706F S5001P1705B S5001C1706G S5001C1706F S5001C1705B QH01P1708A QH01C1708A IVL01P1709A IVL01C1709A BTS01P1708A BTS01C1708A BH01P1708A BH01C1708A BDMS01P1708A BDMS01C1708A BANP01P1709A BANP01C1709A</p> <p>XD: BCP @1.000000 IFS 20:1 @0.050000 IFS @0.100000 KIAT @0.030000 KPNPF @0.100000 MJLF @0.260000 PLANB @0.035000 RATCH @1.250000 STEC @0.220000</p> <p>New Share Trading SEAOIL 138.4 m shares (Right offering 3:1 @3.00) NPP 248.17 m shares (Right offering 4:1 @1.10)</p> <p>Delisted: TTA-W4</p> <p>Expired: CPAL13C1702A /KTC13C1702A</p> <p>Events: US-EIA petroleum report US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือน ก.พ. โดยมาร์กิต US-ดัชนีภาคการผลิตเดือน ก.พ. จากสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ US-การใช้จ่ายภาคการก่อสร้างเดือนม.ค. US-รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจหรือ Beige Book จากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)</p>	<p>XD: EGCO @3.250000 GCAP @0.110000 PM @0.590000 PT @0.880000 PT 1:1@1.000000 PTTGC @1.800000 SAT @0.410000 TH100 @0.140000</p> <p>XR: KWG 1:3.2@2.630</p> <p>Last trading: BA28C1703A /BANP28C1703A BBL28C1703A /BCH28C1703A BDMS28P1703A /BEAU28C1703A BH28C1703A /BLA28C1703A CBG13C1703A /CBG28C1703A CHG28C1703A /CPAL28C1703A CPF28C1703A /DTAC28C1703A GL28C1703A /GLOB28C1703A HMPPR28C1703A /IFEC28C1703A IFEC28C1703B /IFEC28C1703C ITD28C1703A /JAS28C1703A KTB28C1703A /KTB28P1703A KTC28C1703A /PLAN28C1703A PTG28C1703A /ROBI28C1703A TASC28C1703A /TPIP28C1703A TRUE28C1703A</p> <p>Events: TH-Foreign reserves</p>	

MARCH 2017				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<p>6</p> <p>XD: ASN @0.042300 ASN @0.142300 ASP @0.209278 CSC @2.500000 CSC-P @4.000000 FPI @0.100000 MONO @0.030000 MTI @4.300000 SINGER @0.250000 TFUND @0.165000 THANI @0.210000 TLOGIS @0.165000 TU @0.310000 WHART @0.074100</p> <p>Events:</p>	<p>7</p> <p>XD: AF @0.010000 AMATAR @0.050000 BA @0.500000 CBG @0.600000 CPI @0.030000 FSS @0.130000 GFPT @0.300000 GOLD @0.230000 IT @0.040000 MACO @0.011000 MAKRO @0.490000 NKI @1.000000 PAP @0.990000 PK @0.080000 PK-P @0.033750 PTG @0.200000 SE @0.080000 SGP @0.350000 SMK @1.798000 SUSCO @0.060000 TCCC @3.200000 TNITY @0.400000 TPIPL @0.020000 TREIT @0.160000 UEC @0.020000 UTP @0.150000 WORK @0.270000</p> <p>XE: SUPER-W3 1:1@4.00</p> <p>Events:</p>	<p>8</p> <p>XD: ASK @1.400000 BKI @5.000000 BTW @0.070000 JCT @4.000000 LHHOTEL @0.230000 LHPP @0.132000 LHSC @0.180000 MEGA @0.240000 QHHR @0.131000 QHPF @0.162000 SCI @0.050000 SCP @0.350000 SRIPANWA @0.024700 TK @0.450000 TMILL @0.070000 TNP @0.015000 TWP @0.060000 UOBKH @0.100000 UVAN @0.230000 WICE @0.080000</p> <p>Events: US–EIA petroleum report</p>	<p>9</p> <p>XD: AIRA @0.010000 APURE @0.050000 ASIMAR @0.120000 BCPG @0.150000 CFRESH @0.280000 CM @0.350000 CNS @0.100000 CNS @0.080000 EA @0.150000 HANA @1.000000 MGT @0.030000 NSI @1.400000 PMTA @1.170000 PRIN @0.060000 SVH @6.000000 TAE @0.050000 TIP @2.000000 TNR @0.050000 TPRIME @0.075900 UV @0.200000</p> <p>Last trading: BDMS13C1703A /PTTE13C1703A TRUE13C1703A</p> <p>Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>10</p> <p>XD: CMR @0.046000 CPN @0.830000 EARTH @0.100000 ETE @0.030000 HARN @0.090000 SIRI @0.080000 SR @0.060000 SVOA @0.014000 SVOA-PA @0.014000 TKN @0.300000 TMD @1.200000 TNDT @0.120000 UNIQ @0.330000</p> <p>Expired: BA28C1703A /BANP28C1703A BBL28C1703A /BCH28C1703A BDMS28P1703A /BEAU28C1703A BH28C1703A /BLA28C1703A CBG13C1703A /CBG28C1703A CHG28C1703A /CPAL28C1703A CPF28C1703A /DTAC28C1703A GL28C1703A /GLOB28C1703A HMPR28C1703A /IFEC28C1703A IFEC28C1703B /IFEC28C1703C ITD28C1703A /JAS28C1703A KTB28C1703A /KTB28P1703A KTC28C1703A /PLAN28C1703A PTG28C1703A /ROBI28C1703A TASC28C1703A /TPIP28C1703A TRUE28C1703A</p> <p>Events: TH–Foreign reserves</p>
<p>13</p> <p>XD: AYUD @1.000000 BDMS @0.190000 BH @1.550000 BH-P @1.550000 BR @0.200000 CCET @0.040000 KBS @0.050000 KCAR @0.720000 STPI @0.390000 TTW @0.300000</p> <p>Events:</p>	<p>14</p> <p>XD: BAT-3K @3.000000 BSBM @0.060000 FVC @0.022000 LALIN 8.25:1 @0.121200 LALIN @0.013500 PDG @0.170000 SKR @0.550000 UAC @0.050000 ZMICO @0.100000</p> <p>XR: FVC 2:1@1.650000</p> <p>XW: FVC 10:9@Free</p> <p>Events:</p>	<p>15</p> <p>Events: US–EIA petroleum report</p>	<p>16</p> <p>XD: GLOBAL @0.165556 GLOBAL 20:1 @0.050000 PYLON @0.200000 SNP @0.700000 SPCG @0.700000 SYNEX @0.260000 TKS @0.500000</p> <p>Last trading: ADVA24C1703A /BLA24C1703A KCE24C1703A /KTC24C1703A LPN24C1703A /QH24C1703A SPAL24C1703A /TASC24C1703A</p> <p>Expired: BDMS13C1703A /PTTE13C1703A TRUE13C1703A</p> <p>Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>17</p> <p>XD: ECL @0.050000</p> <p>Last trading: CHG13C1703A /CK13C1703A ITD13C1703A /PTG13C1703A TASC13C1703A</p> <p>Events: TH–Foreign reserves</p>

EQUITY RESEARCH

หัวหน้าฝ่าย - Head of Research

พิมพ์ผกา นิจการณ, 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

อิเล็กทรอนิกส์ และ ประกัน

ชัชชวิน เลิศอภิรักษ์
chatchawin.ler@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

จิรันธนิน โสภณวิริยานนท์
jirantanin.sop@thanachartsec.co.th

พลังงาน และ บีโตร์เคมี

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

หัวหน้าฝ่าย – Product Management

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

นักวิเคราะห์ : กลยุทธ์การลงทุน

วิษญะ วงศ์ภาณุวิชัย, CFA, FRM
wichaya.won@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@thanachart.co.th

นักวิเคราะห์ และ แปล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์อาวุโส ทางเทคนิค

ภัทรวลีส หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์ ทางเทคนิค

วิชนันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

DATA SUPPORT TEAM

ทีมสนับสนุนข้อมูล

มลฤดี เพชรแสงใสกุล
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

วารทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@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) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน