

# Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

9 May 2017

SET Index:	1568.02	-1.00	P/E (x):	17.17	Volume (m. shares):	7,296	P/BV (x):	1.93
SET50:	996.56	-0.68	Market Cap.(Bttrn)	15.50	Turnover (Btm):	37,530	Yield (%):	3.13

## “ซื้อใหม่/ถือต่อเมื่อ SET ไม่หลุด 1565”

<b>Foreign Stock Market</b> DJIA : 21,012.28 5.34 NASDAQ : 6,102.66 1.90 S&P500 : 2,399.38 0.09 FTSE : 7,300.86 3.43 NIKEI : 19,895.70 450.00 HSKI : 24,577.91 101.56 FTSTI : 3236.98 7.25 FBKLCI : 1768.15 5.41			<b>Trading Activities (Btm)</b> <b>08-May Buy Sell Net</b> Institution 5,513 5,061 452 Prop Trade 3,770 4,034 -265 Foreign 12,663 12,084 578 Customer 15,584 16,350 -766 <b>May-17 (MTD)</b> Institution 23,845 19,446 4,398 Prop Trade 20,335 20,676 -342 Foreign 59,064 61,716 -2,652 Customer 85,414 86,819 -1,405 <b>Jan-Current (YTD)</b> Institution 467,086 426,875 40,211 Prop Trade 414,689 411,676 3,013 Foreign 1,172,547 1,167,002 5,545 Customer 1,970,184 2,018,953 -48,769				<b>Stock Picks–</b> Fundamental : GFPT, ROJNA, <b>May 2017</b> TISCO, TMT, TU (Take Profit) Dark Horse : RS, ASIAN	
<b>Exchange Rate (PER US\$)</b> Yen 112.71 113.26 Baht (On-Shore) 34.66 34.65 Euro 1.10 1.09 US Bond Yield 2.97 3.02 MR 4.34 4.34 SD 1.40 1.41			<b>Top Net Buy (Btm)</b> 1 CS 930 2 SCBS 550 3 UOBKHST 383				<b>Strategy Pick -</b> <b>MTLS</b> <b>Today</b> (ดู Theme การลงทุนด้านล่าง)	
<b>Oil Market</b> BRENT 49.10 49.34 NYMEX-Crude Light 46.22 46.43			<b>Top Net Sell (Btm)</b> 1 KS -455 2 ASL -337 3 MACQ -309				<b>Top Picks-High</b> KKP,LALIN, SNC, TMT, LH, <b>Div Yield</b> PSH, QH, BCP, DIF, LHHOTEL, BTSGIF	
<b>Gold &amp; Silver Market</b> Gold-Comex 1226.90 1227.10 Silver-Comex 16.27 16.26			<b>Top Active</b> 1 PTTGC 72.75 -2.68 2 PTT 389.00 -0.26 3 KTB <XD> 18.90 -4.55				<b>Top-5 Short</b> BJC 47%, ITD 14%, BA 14%, <b>Sell</b> PTTGC 10%, KBANK 9%	
<b>Baltic Dy Index</b> Baltic Dry Index 994.00 1001.00			<b>Technical View</b> ภาพตลาดเป็นบวกเล็กๆ Support Resistance Stop Loss SET 1555-1550 1575-1580,1590 หลุด 1565 SET50 985-980 1000-1005,1010 หลุด 993				<b>Technical Picks</b> JMT, CPN, ADVANC, TCAP, <b>- Today</b> AS, ROBINS, GFPT, BEAUTY	
<b>SET50 Futures Trading Vol (Contacts)</b> <b>08-May Long Short Net</b> Institution 11,847 10,986 861 Foreign 14,483 9,056 5,427 Customer 36,109 42,397 -6,288								

• หุ้นที่เปลี่ยนคำแนะนำทางปัจจัยพื้นฐานวันนี้ : ไม่มี

**ปัจจัย&กลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน :** ตลาดหุ้นไทยวานนี้ปิด 1568.01 (-1.00 จุด) Underperform ตลาดหุ้นภูมิภาคและกลุ่ม TIP ซึ่งปรับขึ้นรับข่าวความเสี่ยงการเมืองยุโรปผ่อนคลายหลังมาตรการได้เป็นปรน.ฝรั่งเศสตามคาด เศรษฐกิจสหรัฐ ฤดูร้อน เอเชีย เติบโตดีขึ้น อาจเป็นเพราะกำไรตลาดหุ้นไทยและ SET Index ปี 59 ปรับขึ้นแรงกว่าเพื่อนบ้านมาก (กำไรโตกว่า 30% และ SET เพิ่มราว 25%) ขณะที่ปีนี้คาดว่ากำไรตลาดหุ้นไทยจะเติบโตเพียง 4% และให้ SET Index เป้าหมาย 1,650 จุด ซึ่งมี Upside 5% จากระดับปัจจุบัน

- /- ค่าเงิน US\$ แข็งขึ้น หลังโอกาสที่เฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม 13-14 มิ.ย.เพิ่มเป็น 88% (FedWatch) ตลาดทองคำซบเซาลง + MTLS : คาดกำไร 1Q60F ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 504 ล้านบาท (+80%YoY, +4%QoQ) จากการขายสาขา 206 แห่งใน 1Q60 การเติบโตของสินเชื่อในสาขาเดิม และค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง คาดกำไรทั้งปี 60 ขยายตัว 58% คงคำแนะนำซื้อ ให้ TP 42 บาท
  - TU : กำไร 1Q60 1.47 พันล้านบาท (+19%YoY, +63%QoQ) ดีกว่าคาด เพราะมีกำไร FX 590 ล้านบาทหนุน ถ้าไม่รวมรายการพิเศษ Norm Profit จะ -24%YoY, -34%QoQ เป็น 844 ล้านบาทตามที่คาดไว้ แนวโน้มดีจากการฟื้นตัวของธุรกิจแอสคอม แนะนำซื้อ TP 24 บาท (ทั้งนี้ TU เป็นหุ้นแนะนำของเดือนพ.ค.ของเรา ในเชิงกลยุทธ์เมื่อราคาหุ้นปรับขึ้นมาที่ 23+/-บาทแล้ว ก็แนะนำให้ Take Profit ก่อน)
  - TKN : กำไร 1Q60 +6%YoY, -17%QoQ เป็น 171 ล้านบาทต่ำกว่าคาด 13% เพราะต้นทุนสารขายเพิ่ม แต่คาดว่ากำไรเติบโตที่จะดีขึ้นในไตรมาสต่อไป เพราะใช้กำลังการผลิตเฟส 1 โรงงานใหม่ที่มีประสิทธิภาพสูงใน 2Q60 และเฟส 2 ใน 3Q60 ยังคงแนะนำซื้อ ให้ TP 42 บาท
- หุ้นกลยุทธ์ (พื้นฐานดี) แนะนำวันนี้เป็น **MTLS**

**การวิเคราะห์ทางเทคนิค :** ภาพตลาดเป็นบวกเล็กๆ การซื้อใหม่เน้นค่าบวก SET ที่ต่ำกว่า 1565 ดูไม่ค่อยดี ควร Wait & See สำหรับการ SCAN หุ้นที่ราคามีโอกาสทำ New High พบว่าหุ้นที่เข้ามาใหม่ คือ **JMT, AS, GFPT** ส่วนหุ้นที่ยังอยู่ใน List คือ SYNTEC, SCCC, AAV, TCAP, TLUXE หุ้นแนะนำไปและให้หาจังหวะ Take Profit คือ ECL, STEC, ASIAN, BH หุ้นหลุด List –ไม่มี-

นักวิเคราะห์ : อาภาภรณ์ แสงพรรค – arparpoms@th.dbsvickers.com

# Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

## Inside Story

Need to know TODAY :	ปัจจัยต่างประเทศ / ปัจจัยในประเทศ	
Flash Note :	AAV	(ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 6.90)
	MTLS	(ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 42.00)
	TCAP	(ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 53.00)
	TKN	(ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 32.00)
	TU	(ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 24.00)
Equity Explorer :	JSP	(ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 1.36)
In The News :	JAS	(Not Rated)
New Listing :	MAX-W3 , TAPAC-W3	

## Need to know TODAY

### ปัจจัยต่างประเทศ & ในประเทศที่สำคัญ

#### ปัจจัยต่างประเทศ :

+ ฝรั่งเศส : แแบงก์ ออฟ อเมริกา ปรับเพิ่มตัวเลขจีดีพีปี 60-61 หลังมาครองชนะเลิศตั้งปณ.

แบงก์ ออฟ อเมริกา เมอร์ริล ลินช์ ประกาศปรับเพิ่มตัวเลขการขยายตัวของเศรษฐกิจฝรั่งเศส หลังจากที่นายเอมมานูเอล มาครง อดีตรัฐมนตรีเศรษฐกิจของฝรั่งเศส ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสด้วยคะแนนเสียง 66% (มารีน เลอแปง 34%) โดยปรับขึ้น 0.2% และ 0.1% จากคาดการณ์ก่อนหน้านี้เป็น 1.3% ปีนี้ และ 1.4% ในปี 61

• สหรัฐ : ค่าเงินดอลลาร์แข็งขึ้น...คาดเฟดขึ้นดอกเบี้ยเดือนมิ.ย.นี้

# ประธานเฟดสาขาคลีฟแลนด์สนับสนุนให้เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยเห็นว่าการจ้างงานเต็มศักยภาพและอัตราเงินเฟ้อกำลังปรับขึ้นใกล้เป้าหมายระยะยาวที่ 2% แล้ว แม้ว่าเศรษฐกิจ 1Q60 ของสหรัฐจะขยายตัวน้อยลงเป็น +0.7%QoQ ต่ำสุดในรอบ 3 ปี เพราะการบริโภคที่ซบเซาว่าคาดเพราะสภาพอากาศ ซึ่งเห็นว่าเป็นเพียงชั่วคราวแล้วจะเร่งตัวขึ้นใน 2Q60 รวมทั้งสนับสนุนให้ลดวงเงินถือครองพันธบัตรของเฟดลงด้วย

# สำหรับ CME Group ระบุว่าจากการใช้เครื่องมือ FedWatch วิเคราะห์ภาวะการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ พบว่ามีโอกาสสูงถึง 88% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิ.ย.นี้

• ตลาดหุ้นสหรัฐ : ขยับขึ้นเพียงเล็กน้อย

ดัชนี DJIA ปิดที่ 21,012.28 จุด เพิ่มขึ้น 5.34 จุด หรือ +0.03% ดัชนี NASDAQ ปิดที่ 6,102.66 จุด เพิ่มขึ้น 1.90 จุด หรือ +0.03% และดัชนี S&P500 ปิดที่ 2,399.38 จุด เพิ่มขึ้น 0.09 จุด หรือ +0.00% การซื้อขายซบเซาหลังผลเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสออกมาตามคาด และนักลงทุนระมัดระวังหลังเฟดมีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม 13-14 มิ.ย.60

## Thailand Daily Trading Focus: 9 May 2017

### • สัญญาน้ำมันดิบ : ขยับขึ้นต่อเล็กน้อย

สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 21 เซนต์ หรือ 0.5% ปิดที่ 46.43 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วน BRENT เพิ่มขึ้น 24 เซนต์ หรือ 0.5% ปิดที่ 49.34 ดอลลาร์/บาร์เรล หนุนโดยรายงานข่าวที่ว่ากลุ่มโอเปกกำลังพิจารณาที่จะขยายเวลาปรับลดกำลังการผลิตออกไปอีก 9 เดือน หรือมากกว่า จากกำหนดเดิมที่จะสิ้นสุดในเดือนมิ.ย. เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะราคาน้ำมันที่คาดว่าจะปรับตัวลงใน 1Q61 อันเนื่องจากอุปสงค์อ่อนแอ ซึ่งกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันดิบจะประชุมกันวันที่ 25 พ.ค.นี้

### • สัญญาทองคำ : ทรงตัว

สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย.ขยับขึ้น 20 เซนต์ หรือ 0.02% ปิดที่ระดับ 1,227.10 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยกระแสคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยเดือนมิ.ย.ทำให้ตลาดทองคำซบเซาลงในช่วงนี้

### ปัจจัยในประเทศ :

#### • อสังหาริมทรัพย์ : ธุรกิจเขตเมืองของกรุงเทพฯยังไปได้

ข้อมูลจาก Edmund Tie & Company (Thailand) ระบุถึงสภาพการณ์ตลาดอสังหาริมทรัพย์ในกรุงเทพฯช่วง 1Q60 สรุปได้ดังนี้

# ธุรกิจอาคารสำนักงานให้เช่า...อุปทานไม่มาก ค่าเช่าปรับขึ้นได้ YoY ในช่วง 1Q60 อัตราการเช่าพื้นที่เขต CBD ในกรุงเทพฯอยู่ที่ 90.3% ใกล้เคียงกับ 4Q59 อัตราค่าเช่าพื้นที่ทรงตัวที่ 805 บาท/ตรม.เมื่อเทียบ QoQ แต่เพิ่มขึ้นได้ 2.8%YoY ซึ่งสอดคล้องกับที่เราประมาณการไว้ว่าอัตราค่าเช่าจะขยับขึ้นประมาณ 3% ในปีนี้ ด้านอุปทานพื้นที่อาคารสำนักงานให้เช่าในเขต CBD อยู่ที่ 1.8 ล้านตรม.ทรงตัว QoQ และมีพื้นที่อยู่ระหว่างก่อสร้างประมาณ 1.37 แสนตรม.

# ธุรกิจพื้นที่ค้าปลีกให้เช่า...อุปทานเพิ่ม อัตราค่าเช่าเฉลี่ยในดาวน์ทาวน์ 1Q60 ลดลง 1.14%YoY เป็น 2,600 บาท/ตรม. ส่วนมิดทาวน์ทรงตัวอยู่ที่ 1,590 บาท/ตรม. สำหรับสต็อกในดาวน์ทาวน์อยู่ที่ 1.33 ล้านตรม. (ทรงตัว YoY) และในเขตมิดทาวน์เท่ากับ 8.9 แสนตรม. (+12.9%YoY) อัตราการเช่าพื้นที่ในดาวน์ทาวน์อยู่ที่ 92.7% ลดลงเล็กน้อยจาก 92.8% ใน 4Q59

# ธุรกิจที่พักอาศัย...ยอดขายใน CBD ดีขึ้นจาก 4Q59 & ราคา Resale เพิ่มขึ้นได้ 4.4%QoQ ใน 1Q60 มีการเปิดขาย 7 โครงการรวม 2,367 ยูนิตในเขต CBD โดยเป็นคอนโดราคาสูง 56% ของทั้งหมดที่เปิดขายใหม่ ราคาขายเฉลี่ย 246,380 บาท/ตรม. ทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 7.1%YoY อัตราการซื้อใน CBD ช่วง 1Q60 อยู่ที่ 67% ดีขึ้นจาก 4Q59 ที่ 64% สำหรับดัชนีราคาขายต่อ (Resale Price Index) อยู่ที่ 150 เพิ่มขึ้น 4.4%QoQ

# สรุปโดยรวมแล้ว ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ใน CBD ยังไปได้ดี การซื้อขายไม่ได้คึกคักแต่ก็ไม่ถึงกับแย่มากทั้งที่เป็นยอดขาย Presale และ Resale เรียกได้ว่ากำลังซื้อของผู้มีรายได้สูงยังอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ก็มีระดับระงับในการซื้อมากขึ้น ธุรกิจอาคารสำนักงานให้เช่าและพื้นที่ค้าปลีกให้เช่าในเมืองมีอัตราการเช่าที่สูง (เกินกว่า 90%) ถือว่าใช้ได้ เราให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เป็น Neutral โดยหุ้น Top Picks ประกอบด้วย ANAN, AP, CPN, CPTGF

## Thailand Daily Trading Focus: 9 May 2017

### Flash Note

AAV	คำแนะนำ ซื้อ
ราคาปิด 6.30 บาท	ราคาพื้นฐาน 6.90 บาท

#### ปริมาณขนส่งดี แต่อัตรากำไรต่ำกดดัน

- กำไรหลัก 1Q60 เป็น 511 ล้านบาท ลดลง 49% y-o-y แต่ฟื้นตัวขึ้น 5 เท่า จาก q-o-q (4Q59) ซึ่งเป็นฐานที่ต่ำ กำไรหลัก 1Q60 เป็นสัดส่วน 25% จากประมาณการทั้งปี ถือว่าน้อย เพราะกำไรหลัก 1Q59 เป็นสัดส่วนถึง 57% ของผลกำไรทั้งปี 59 เพราะปกติ 1Q เป็นฤดูกาลที่ดี (high season)
- อัตรากาบริบูรณ์ (Load Factor) เป็น 89% ถือเป็นสถิติสูงสุด อัตรากาบริบูรณ์ของปริมาณการขนส่งเพิ่มขึ้น 9.5% จึงเป็นการชดเชยปัจจัยลบจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น และอัตราผลตอบแทน (yields) ที่ลดต่ำลง หลังจากมีการยกเลิกทวิศูนย์เหรียญของประเทศจีน นับได้ว่า yields นั้นลดลงมากอย่างน่าประหลาดใจ
- คาดว่าอัตราผลตอบแทนจะปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสถัดมา เมื่อบริษัทมีการปรับค่าตัวโดยสารเพิ่มสูงขึ้น
- คงคำแนะนำ ซื้อ และราคาพื้นฐาน 6.90 บาท แต่จะไปปรับข้อมูลเพิ่มเติมจากการประชุมนักวิเคราะห์ก่อน ราคาปิดมีส่วนเพิ่มได้ 10% เทียบกับราคาพื้นฐานในปัจจุบัน

นักวิเคราะห์ : นันทิกา เวียงเพิ่ม : [nantikaw@th.dbsvickers.com](mailto:nantikaw@th.dbsvickers.com)  
 Marvin KHOR +60 32604 3911; [marvinkhor@alliancedbs.com](mailto:marvinkhor@alliancedbs.com)  
 Paul YONG CFA +65 6682 3712; [paulyong@dbs.com](mailto:paulyong@dbs.com)

MTLS	คำแนะนำ ซื้อ
ราคาปิด 29.50 บาท	ราคาพื้นฐาน 42 บาท

#### คาดกำไร 1Q60 ทำ Record High

- คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q60 จะเติบโตแกร่ง 80%YoY, 4%QoQ เป็น 504 ล้านบาท โดยมาจากการขยายสาขาเพิ่ม 206 แห่งใน 1Q60 เป็น 1,870 แห่ง ณ สิ้นมี.ค.60 พอร์ตสินเชื่อบริษัทเติบโต 81%YoY และ 11%QoQ ค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้ลดลง ด้าน NPL Ratio ยังต่ำที่ 1.2% และมี Coverage Ratio มากกว่า 200% ด้าน D/E Ratio คาดว่าจะเพิ่มเป็น 2.9 เท่า จาก 2.6 เท่าในสิ้นปี 59 ซึ่งเป็นไปตามแผนที่จะเพิ่ม Leverage เพื่อให้มี ROE ที่สูงขึ้น
- แนวโน้มการเติบโตสดใส บริษัทวางเป้าหมายเติบโต 50% ในปี 60 จากการเปิดสาขาใหม่ (มีเป้า 2,200 แห่งในสิ้นปีนี้) และการเติบโตในสาขาเดิม ซึ่งโดยปกติสาขาที่เปิดปีแรกจะดำเนินงานได้ 30% ของศักยภาพ แล้วเพิ่มเป็น 60% ในปีที่สอง และเป็น 100% ในปีที่สาม บริษัทตั้งเป้าสาขา 4,000 แห่งภายในปี 63 (เปิดสาขาใหม่ราว 600 แห่งต่อปี) ส่วนปันผลคาดว่าจะคงอัตราการจ่ายไว้ที่ 15% ของกำไรสุทธิเพื่อให้มีฐานทุนรองรับการเติบโต ด้าน D/E Ratio คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามการเติบโตของบริษัท
- แนะนำซื้อ ให้ราคาพื้นฐาน 42 บาท โดยใช้ PEG 1 เท่าของ CAGR 3 ปีข้างหน้า คือปี 60-61-62 ที่ 39% ต่อปี

นักวิเคราะห์ : ธนินี สกธิเรืองชัย : [thaninees@th.dbsvickers.com](mailto:thaninees@th.dbsvickers.com)

## Thailand Daily Trading Focus: 9 May 2017

TCAP

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 47.75 บาท

ราคาพื้นฐาน 53 บาท

### มีการเติบโตที่ดีต่อในปี 60

- ได้ประโยชน์จากการปรับโครงสร้าง ในปี 60 ทางธนาคารยังคงเพิ่มการเติบโตของบัญชีลูกค้า และขยายสินทรัพย์ รวมทั้งการพัฒนาบุคลากร ระบบไอที ซึ่งรวมถึงดิจิทัลแบงก์กิ้ง และการปรับปรุงสาขา ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้ปีนี้จะสูงขึ้นเป็น 53% แต่ก็อยู่ในประมาณการของเราแล้ว และการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนดังกล่าว 1% จะทำให้คาดการณ์กำไรปีนี้จะเปลี่ยนแปลง 3%
- คาดกำไรปี 60 เติบโตได้ 14% เพราะยังคงได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการชำระบัญชี SCIB และต้นทุนการเงินที่ต่ำลงจากการมี CASA ที่สูงขึ้น และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยขยายตัวดี รวมถึงการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- สินเชื่อเช่าซื้อขยายตัวมา 2 ไตรมาสต่อเนื่องแล้ว หลังจากหดตัวมา 3 ปี ธนาคารตั้งเป้าการเติบโตสินเชื่อปีนี้ 3-5% (เราประมาณการ +4%) โดยคาดว่าสินเชื่อรายใหญ่จะโต 4-5% สินเชื่อบ้านโต 10% ส่วนสินเชื่อเช่าซื้อทรงตัว อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการที่ TBANK มีส่วนแบ่งการตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือแรกอันดับ 1 ที่ 15-16% และเป็นพันธมิตรที่ดีกับผู้ผลิตชิ้นส่วนให้กับเซฟโรเลต, มาสด้า, วอลโว่ และอื่นๆ ทำให้มีโอกาสขยายสินเชื่อในกลุ่มลูกค้าผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ได้ และทำให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์เติบโตได้ในปีนี้
- แนะนำซื้อ ให้ราคาพื้นฐาน 53 บาท เทียบเท่ากับ P/BV ปีนี้ที่ 1.0 เท่า ซึ่ง TCAP เป็นหลักทรัพย์ที่มี Valuation ถูกที่สุดในกลุ่มธนาคารที่เราทำการวิเคราะห์

นักวิเคราะห์: ธนินี สกิริเรืองชัย : [thaninees@th.dbsvickers.com](mailto:thaninees@th.dbsvickers.com)

TKN

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 23.60 บาท

ราคาพื้นฐาน 32.00 บาท

### กำไร 1Q60 ไตน้อยกว่าคาด

- กำไรสุทธิ 1Q60 ออกมาเป็น 171 ล้านบาท (+6% y-o-y, -17% q-o-q) แม้ยังเติบโตได้ แต่ถือว่าออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด สืบเนื่องจากราคาต้นทุนสาหร่ายที่เพิ่มขึ้น ยังผลให้อัตรากำไรขั้นต้น 1Q60 ออกมาเพียง 34.5% จากที่เราคาดไว้ 35.5%
- กำไรในงวด 1Q60 เป็นเพียง 15% ของประมาณการทั้งปี 60 แต่คาดว่าผลการดำเนินงานในไตรมาสถัดๆมาของปี 60 จะยังมีการเติบโตที่แข็งแกร่ง รวมทั้งผลกำไรปี 61 ด้วย แรงผลักดันมาจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์ที่สูงจากประเทศจีน
- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐาน 32.00 บาท ซึ่งประเมินด้วย P/E ปี 60 ที่ 38 เท่า ราคาปิดมีส่วนเพิ่มได้อีก 36% เทียบกับราคาพื้นฐาน

นักวิเคราะห์: นันทิกา เวียงเพิ่ม : [nantikaw@th.dbsvickers.com](mailto:nantikaw@th.dbsvickers.com)

## Thailand Daily Trading Focus: 9 May 2017

TU

คำแนะนำ ชื้อ

ราคาปิด 22.60 บาท

ราคาพื้นฐาน 24.00 บาท

### 1Q60 พิทัษโดยกำไรอัตราแลกเปลี่ยน

- นับได้ว่ากำไรสุทธิ 1Q60 ดีกว่าที่ตลาดคาดเป็น 1.47 พันล้านบาท (+19% y-o-y, +62.8% q-o-q) เพราะบันทึกกำไรอัตราแลกเปลี่ยนมากถึง 590 ล้านบาท ซึ่งเงินบาทแข็งค่าขึ้นเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ รวมทั้งมีรายการพิเศษเกี่ยวกับธุรกิจจับปลาที่กานา
- แต่หากไม่นับกำไรอัตราแลกเปลี่ยน และรายการพิเศษอื่นๆ กำไรหลัก 1Q60 เป็น 844 ล้านบาท (-24.4% y-o-y, -33.8% q-o-q) ยังลดลง y-o-y เพราะต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามธุรกิจ Red Lobster และอาหารสัตว์เลี้ยงก็มีส่วนช่วยผลการดำเนินงานให้ดีขึ้น
- ส่วนแนวโน้มการดำเนินงานจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้นในไตรมาสถัดๆมา โดยเฉพาะการฟื้นตัวในหน่วยธุรกิจแชลมอน
- คงคำแนะนำ ชื้อ ด้วยราคาพื้นฐาน 24.00 บาท ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นเร็วและแรงสอดคล้องกับผลประกอบการ 1Q60 ที่ดีกว่าคาด ยังผลให้ราคาปิดมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาพื้นฐานไม่สูงนักเป็น 6%

นักวิเคราะห์ : นมิดา อธิศพงษ์ : [namidaa@th.dbsvickers.com](mailto:namidaa@th.dbsvickers.com)

## In the News

JAS

คำแนะนำ Not Rated

ราคาปิด 8.50 บาท

### กำไรสุทธิ 1Q60 ไตสูง แต่กำไรหลักลดมาก

- JAS ประกาศกำไรสุทธิ 1Q60 เป็น 693 ล้านบาท ดูเหมือนจะดีกว่า y-o-y มากที่มีกำไรเพียง 85 ล้านบาท เพราะฐานปีที่แล้วต่ำผิดปกติ
- แต่หากไม่นับกำไรพิเศษ เพราะฐาน 1Q59 มีขาดทุนรับประกันประมูล 4G ถึง 644 ล้านบาท และรายการพิเศษต่างๆ กำไรหลัก 1Q60 ลดลงมากถึง 35% y-o-y เป็น 498 ล้านบาท เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลง และสัดส่วนค่าใช้จ่ายขาย-บริหาร/รายได้สูงขึ้น สิ่งที่น่าเป็นห่วงคือ การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น เมื่อ AIS เข้ามารุกตลาด Internet ความเร็วสูง
- ราคาหุ้น JAS อยู่ในเกณฑ์ทรงตัว เพราะรอข่าวการขายสินทรัพย์เพิ่มเข้าสู่ JASIF จะทำให้มีกำไรพิเศษจำนวนมาก และอาจเป็นที่มาของเงินปันผลพิเศษที่สูง อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นมาก่อน ก็ถือว่ามีกำไรเกินกำไรรับข่าวไปล่วงหน้าส่วนหนึ่งแล้ว

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : [sombata@th.dbsvickers.com](mailto:sombata@th.dbsvickers.com)

## Thailand Daily Trading Focus: 9 May 2017

### Equity Explorer

JSP	คำแนะนำ ซื้อ
ราคาปิด 1.10 บาท	ราคาพื้นฐาน 1.36 บาท

#### กำไร 1Q60-ตลอดปี 60 พุ่งตัวสดใส

- คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q60 และตลอดปี 60 พุ่งตัวสดใส +55%/+208% y-o-y ตามลำดับ
- ยอดขายรอโอน (Backlog) สิ้นปี 59 สูงช่วยรับประกันรายได้ปีนี้และปี 61 เป็น 63%/16% ตามลำดับ
- คาดว่าโครงการสำเพ็ง 2 ส่วนให้เข้าจะทยอยมีผลขาดทุนลดลง และคอนโด ไมอามี บางปูจะได้รับผลดีในเรื่องยอดขายและยอดโอน เมื่อข่าวรถไฟฟ้าสายสีเขียวได้จะเปิดให้บริการได้ตั้งแต่ปลายปี 61 เป็นต้นไป
- สสำรวจหุ้น JSP ด้วยคำแนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐานเป็น 1.36 บาทซึ่งประเมินด้วย P/E ปี 60 ที่ 15 เท่า หรือเทียบเท่า PEG และ P/BV ที่เพียง 0.07 และ 1.0 เท่า ตามลำดับ ราคาปิดมีส่วนเพิ่มได้อีกถึง 24%

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q60 พุ่งตัวสดใส เป็น 89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นก้าวกระโดดถึง 55% y-o-y เหตุผลหลักคือ คาดว่ารายได้จากการโอนสูงเป็น 950 ล้านบาท เพิ่ม 81% y-o-y โครงการที่ให้รายได้คือ คอนโด ไมอามี บางปู โครงการบ้านแนวราบคือ เจ.เอส.พี.ซีดี สุขุมวิท-แพรงษา และเจ.เอส.พี.ซีดี รังสิต-คลอง1 และอื่นๆ แต่สาเหตุที่กำไรโตในอัตราน้อยกว่ารายได้คือ คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นไตรมาสนี้คาดว่าจะลดลงเป็น 32.0% เทียบกับ y-o-y ที่ 37.4% ซึ่งเป็นไปตามลักษณะสินค้าที่รับรู้รายได้

ยอดขายรอโอนสิ้นปี 59 สูง เป็น 3,920 ล้านบาท แบ่งเป็น คอนโดมิเนียม 53% ทาวน์เฮ้าส์ 25% และ อาคารพาณิชย์ 22% สำหรับคอนโดมิเนียมเป็นสองโครงการหลักคือ 1) ไมอามี บางปู 1,387 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ในช่วงการทยอยโอนกรรมสิทธิ์ และ 2) เจ คอนโด (สาทร-กัลปพฤกษ์) 606 ล้านบาท คาดว่าจะเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ได้ 4Q60 ส่วนทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์กระจายไปในหลายโครงการ แต่ที่เป็นหลักคือ เจ.เอส.พี.ซีดี สุขุมวิท-แพรงษา และเจ.เอส.พี.ซีดี รังสิต-คลอง1 จากการประเมินพบว่าจะช่วยรับประกันรายได้ปีนี้และปี 61 เป็น 63%/16% ตามลำดับ

คาดการณ์กำไรปี 60 และ 61 พุ่งตัวแข็งแกร่ง เติบโตในอัตรา 208%/34% เทียบ y-o-y ตามลำดับ ผลพวงจากยอดขายรอโอนที่สูง และมีรายได้จากการโอนเพิ่มขึ้นจากโครงการแนวราบที่รอการขาย และคอนโดที่สร้างเสร็จแล้ว อีกทั้งบริษัทจะเปิดขายโครงการใหม่นี้อีก 10 โครงการ มูลค่าขาย 7,861 ล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 8 โครงการ และคอนโด 2 โครงการ ซึ่งโครงการใหม่ประเภทแนวราบที่จะโอนทันปี 60 และ 61 โดยตั้งเป้าขายไว้ที่ 5,900 ล้านบาท สำหรับคอนโดที่จะเปิดขายปีนี้ได้แก่ J คอนโด พระราม 2 และ J คอนโด บางเสา

คาดว่าโครงการสำเพ็ง 2 จะทยอยมีผลขาดทุนลดลง โครงการสำเพ็ง 2 แบ่งเป็นสองส่วนคือ ส่วนอาคารพาณิชย์ ซึ่งขายและโอนเป็นส่วนใหญ่ไปแล้ว และส่วนให้เช่า ได้แก่ ไชนพลาซ่า ไชนตลาดน้ำ และไชนพาร์ค

## Thailand Daily Trading Focus: 9 May 2017

รวมทั้งบริการอาคารจอดรถ 4 อาคาร ทั้งนี้ในส่วนธุรกิจเช่ายังมีผลขาดทุนทั้งปี 58 และ 59 คาดว่าในงวดปี 60 และ 61 จะมีผลขาดทุนต่ำลง เพราะบริษัทได้พยายามโปรโมทให้มีผู้ใช้บริการ (traffic) เพิ่มสูงขึ้น กลยุทธ์ส่วนหนึ่งคือ มีการเปิดร้านอาหารต่างๆที่ดึงดูดใจ นอกจากนี้บริษัทยังมีศูนย์การค้าอื่นๆแทรกอยู่ตามโครงการต่างๆ ซึ่งมีส่วนให้รายได้ค่าเช่าด้วย

**คอนโดโมเนียม บางปู คาดว่าจะได้ประโยชน์จากสายสีเขียวใต้** (แบริ่ง-สมุทรปราการ) จุดแข็งของโครงการคือ มีทำเลติดแนวรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียว มีทั้งคอนโดมิเนียมแบบวิลล่าสโตนรีสอร์ท และศูนย์การค้า ไกล่นิมคมบางพลีและบางปู จากมูลค่าโครงการทั้งหมด 5.9 พันล้านบาท ขายได้แล้ว 31% โอน 8% และมีสินค้ารอขายอีก 4.1 พันล้านบาท เราคาดว่าจะได้รับผลดีในเรื่องยอดขายและยอดโอนมากยิ่งขึ้น เมื่อข่าวรถไฟฟ้าสายสีเขียวใต้จะเปิดให้บริการได้ตั้งแต่ปลายปี 61 เป็นต้นไป ยังผลให้โครงการนี้สามารถเดินทางเข้าสู่ตัวเมืองได้สะดวกมากยิ่งขึ้น

**สำรวจหุ้น JSP ด้วยคำแนะนำซื้อ** ราคาพื้นฐานเป็น 1.36 บาทซึ่งประเมินด้วย P/E ปี 60 ที่ 15 เท่า หรือเทียบเท่า PEG และ P/BV ที่เพียง 0.07 และ 1.0 เท่า ตามลำดับ ราคาปิดมีส่วนเพิ่มได้อีกถึง 24% แม้ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ P/E ไม่ถูกนักเป็น 12.1 เท่า แต่หากเทียบกับการฟื้นตัวของกำไรที่สูง และมี PEG และ P/BV ปี 60 ที่เพียง 0.06 และ 0.8 เท่า ตามลำดับ ถือว่ายังไม่แพง ส่วนข้อดีอื่นๆของบริษัทคือ มีสินค้าที่อยู่อาศัยหลากหลายช่วยกระจายความเสี่ยง ที่เด่นคือ มีอาคารพาณิชย์ด้วย นอกจากนี้ยังมีธุรกิจศูนย์การค้าที่จะทยอยฟื้นตัว จากปัจจุบันที่มีผลขาดทุน

### Financial Summary & Valuation (Million Baht): JSP

	FY14	FY15	FY16A	FY17F	FY18F
Revenue (M.Bt)	2,597	3,131	3,049	4,750	5,700
Norm Profit (M.Bt)	487	773	24	381	510
Norm Profit Growth	n.m.	59%	-97%	1493%	34%
Net Profit (M.Bt)	487	702	124	381	510
EPS (Bt)	0.16	0.17	0.03	0.09	0.12
EPS Growth	n.m.	4%	-82%	208%	34%
PER (x)	6.9	6.6	37.3	12.1	9.1
DPS (Bt)	-	0.19	0.01	0.03	0.04
Dividend Yield	-	17.3%	0.9%	2.9%	3.9%
BV (Bt)	1.69	1.21	1.23	1.31	1.40
P/BV (x)	0.7	0.9	0.9	0.8	0.8
PEG (x)	n.a.	1.48	-0.45	0.06	0.27
ROAE	9.5%	13.7%	2.4%	7.1%	9.0%

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : [sombata@th.dbsvickers.com](mailto:sombata@th.dbsvickers.com)



## Thailand Daily Trading Focus: 9 May 2017

### Warrant

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญบริษัท แมกซ์ เมทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) MAX-W3

ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 09 พ.ค. 2560
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน	: 2,503,588,552
อัตราการใช้สิทธิ (ใบสำคัญแสดงสิทธิ : หุ้นสามัญใหม่)	: 1 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 0.05
อายุใบสำคัญแสดงสิทธิ	: 6 เดือน นับตั้งแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิซึ่งออกวันที่ 20 เม.ย. 2560 และวันครบกำหนดอายุตรงกับวันที่ 19ต.ค. 2560
ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ (บาทต่อหน่วย)	: 0.00
วันใช้สิทธิครั้งแรก	: 19 ต.ค. 2560
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 19 ต.ค. 2560

MAX	MAX-W3	
	Black-Scholes Conservative	Black-Scholes Aggressive
0.12	0.069	0.075
0.11	0.060	0.065
0.10	0.052	0.056
0.09	0.044	0.047
0.08	0.036	0.039
0.07	0.028	0.030
0.06	0.021	0.023
0.05	0.014	0.016
0.04	0.009	0.010
0.03	0.004	0.005
0.02	0.001	0.001
0.01	0.000	0.000
Dividend yield	0.00%	-
Dilution effect	7.74%	-
Risk free rate	4.00%	4.00%
Volatility	111%	111%

## Thailand Daily Trading Focus: 9 May 2017

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญบริษัท ทาปาโก้ จำกัด (มหาชน)

TAPAC-W3

ตลาดรอง	: mai
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 09 พ.ค. 2560
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน	: 128,040,104
อัตราการใช้สิทธิ (ใบสำคัญแสดงสิทธิ : หุ้นสามัญใหม่)	: 1 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 6.00
อายุใบสำคัญแสดงสิทธิ	: 2 ปี นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (วันที่ 4 เมษายน 2560)
ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ (บาทต่อหน่วย)	: 0.00
วันใช้สิทธิครั้งแรก	: 31 ก.ค. 2560
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 03 เม.ย. 2562

TAPAC	TAPAC-W3	
	Black-Scholes Conservative	Black-Scholes Aggressive
21.30	11.814	15.834
21.20	11.740	15.735
21.10	11.666	15.636
21.00	11.592	15.537
20.90	11.518	15.438
20.80	11.444	15.340
20.70	11.370	15.241
20.60	11.296	15.142
20.50	11.222	15.043
20.40	11.148	14.945
20.30	11.074	14.846
20.20	11.000	14.747
20.10	10.926	14.649
20.00	10.852	14.550
19.90	10.778	14.451
Dividend yield	0.20%	-
Dilution effect	25.00%	-
Risk free rate	4.00%	4.00%
Volatility	49%	49%

Key Events

วันที่	
24 มี.ค.-2 มิ.ย.60	DRACO : บริษัท ชินพูน อินดัสเตรียล จำกัด เสนอซื้อ DRACO @ 5.07
4 เม.ย.-16 พ.ค.60	IRCP-W2 ห้ามซื้อขาย 4 เม.ย.-16 พ.ค.60 เนื่องจากหมดอายุ&พ้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 17 พ.ค.60
5 เม.ย.-14 มิ.ย.60	DSGT : North Haven Private Equity Asia Angel Company Limited เสนอซื้อ DSGT @ 5.00
24 เม.ย.-18 พ.ค.60	GENCO-W1 ห้ามซื้อขาย 24 เม.ย.- 18 พ.ค.60 เนื่องจากหมดอายุ&พ้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 19 พ.ค.60
25 เม.ย.-19 พ.ค.60	PPM-W1 ห้ามซื้อขาย 25 เม.ย.- 19 พ.ค.60 เนื่องจากหมดอายุ&พ้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 20 พ.ค.60
3-29 พ.ค.60	EIC-W1 ห้ามซื้อขาย 3-29 พ.ค.60 เนื่องจากหมดอายุ&พ้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 30 พ.ค.60
9 พ.ค.60	ออสเตรเลีย : ยอดค้าปลีกเดือนมี.ค. เกาหลีใต้ : เกาหลีใต้จัดการเลือกตั้งประธานาธิบดี เยอรมนี : ดุลการค้าเดือนมี.ค. : ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือนมี.ค. : การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมี.ค. ฝรั่งเศส : ดุลงบประมาณเดือนมี.ค. จีน : ยอดขายรถยนต์เดือนเม.ย. อินโดนีเซีย : ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนเม.ย. สหรัฐ : สต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งเดือนมี.ค. DAII : เปลี่ยนชื่อเป็น NVD
9-15 พ.ค.60	AAV28C1705A, ADVA28P1705A, BANP28C1705A, BCP28C1705A, BEM28C1705A, BTS28C1705A, CPF28C1705A, GL28C1705A, GPSC28C1705A, KBAN28C1705A, KBAN28P1705A, KCE28C1705A, MINT28C1705A, PTTE28C1705A, PTTG28C1705A, SCB28C1705A, SCB28P1705A, SCC28C1705A, SET, STEC28C1705A, STPI28C1705A, UNIQ28C1705A BDMS24C1705A TCAP24C1705A ห้ามซื้อขาย 9-15 พ.ค.60 เนื่องจากหมดอายุ&พ้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 16 พ.ค.60
9 พ.ค.-5 มิ.ย.60	BANPU-W3 ห้ามซื้อขาย 9 พ.ค.-5 มิ.ย.60 เนื่องจากหมดอายุ&พ้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 6 มิ.ย.60
10 พ.ค.60	เกาหลีใต้ : อัตราว่างงานเดือนเม.ย. ญี่ปุ่น : ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศเดือนเม.ย. ออสเตรเลีย : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ค.จากเวสต์แพค จีน : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนเม.ย. : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนเม.ย. ฝรั่งเศส : การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมี.ค. อังกฤษ : สถาบันวิจัยเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติของอังกฤษ (NIESR) เปิดเผยตัวเลขประมาณการจีดีพีเดือนเม.ย. สหรัฐ : ดัชนีราคานำเข้าเดือนเม.ย. : ดัชนีราคาส่งออกเดือนเม.ย. : สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์จากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA)
11 พ.ค.60	ญี่ปุ่น 06.50 น. ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือนมี.ค.

## Thailand Daily Trading Focus: 9 May 2017

	ฟิลิปปินส์	: ยอดส่งออก, นำเข้า และดุลการค้าเดือนมี.ค. : ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ประชุมนโยบายการเงินและแถลงมติอัตราดอกเบี้ย
	มาเลเซีย	: การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมี.ค.
	อังกฤษ	: ดุลการค้าเดือนมี.ค. : การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมี.ค. : ธนาคารกลางอังกฤษประชุมนโยบายการเงินและแถลงมติอัตราดอกเบี้ย
	สหรัฐ	: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนเม.ย.
12 พ.ค.60	สิงคโปร์	: ยอดค้าปลีกเดือนมี.ค.
	เยอรมนี	: ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (จีดีพี) ไตรมาส 1 (ประมาณการเบื้องต้น) : อัตราเงินเฟ้อเดือนเม.ย.
	จีน	: ยอดปล่อยกู้เดือนเม.ย. : การลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ (FDI) เดือนเม.ย.
	มาเลเซีย	: ธนาคารกลางมาเลเซียประชุมนโยบายการเงินและแถลงมติอัตราดอกเบี้ย
	อียู	: การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมี.ค.
	สหรัฐ	: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนเม.ย. : ยอดค้าปลีกเดือนเม.ย. : สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจเดือนมี.ค. : ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเบื้องต้นเดือนพ.ค.โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน
15 พ.ค.60	ญี่ปุ่น	: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนเม.ย.
	จีน	: การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเดือนเม.ย. : การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนเม.ย. : ยอดค้าปลีกเดือนเม.ย.
	ประเทศไทย	: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) แถลง GDP Q1/60
	อินโดนีเซีย	: ยอดส่งออก, นำเข้า และดุลการค้าเดือนเม.ย.
	มาเลเซีย	: อัตราว่างงานเดือนมี.ค.
	สหรัฐ	: ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนพ.ค.จากเฟดนิวยอร์ก : ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนพ.ค. จากสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB)
15-18 พ.ค.60	ANAN18C1705A BANP18C1705A KBAN18C1705A	ห้ามซื้อขาย 15-18 พ.ค.60 เนื่องจากหมดอายุ&ฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 19 พ.ค.60
18-23 พ.ค.60	BANP27C1705A GLOB27C1705A MINT27C1705A TRUE27C1705A TRUE27P1705A	ห้ามซื้อขาย 18-23 พ.ค.60 เนื่องจากหมดอายุ&ฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 24 พ.ค.60
22 พ.ค.-15 มิ.ย.60	L&E-W3	ห้ามซื้อขาย 22 พ.ค.-15 มิ.ย.60 เนื่องจากหมดอายุ&ฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 16 มิ.ย.60
24-29 พ.ค.60	ADVA42C1705A, ADVA42P1705A, ANAN42C1705A, AOT42C1705A, AOT42P1705A, BANP42C1705A, BANP42P1705A, BBL42C1705A, BBL42P1705A, BCP42C1705A, BCP42P1705A, BDMS42C1705A, BDMS42P1705A, BEAU42C1705A, BEC42C1705A, BH42C1705A, BLA42C1705A, BLAN42C1705A, BLAN42P1705A, BTS42C1705A, BTS42P1705A, CENT42C1705A, CHG42C1705A, CK42C1705A, CK42P1705A	ห้ามซื้อขาย 24-29 พ.ค.60 เนื่องจากหมดอายุ&ฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 30 พ.ค.60
25-30 พ.ค.60	ADVA27C1705A BLA27C1705A SAMA27C1705A THCO27C1705A TPIP27C1705A	ห้ามซื้อขาย 25-30 พ.ค.60 เนื่องจากหมดอายุ&ฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 31 พ.ค.60

## Thailand Daily Trading Focus: 9 May 2017

### XR 2016 – sort by date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	Subscription Period
STAR	04/01/2017	Common	101,591,061	5 : 3	3.00 Baht	
MAX	05/01/2017	Common	49,583,851,118	2 : 5 + Warrant#3 Free (4 หุ้นเพิ่มทุน : 1 Warrant)	0.05 Baht	15/03/2017 – 21/03/2017
NPP	05/01/2017	Common	248,172,702	4 : 1+ Warrant#3 Free (1 หุ้นเพิ่มทุน : 1 Warrant)	1.10 Baht	08/02/2017-15/02/2017
FER	12/01/2017	Common	759,199,980	5 : 2 +Warrant#2 Free (2 หุ้นเพิ่มทุน : 1 Warrant)	1.00 Baht	
SEAOIL	25/01/2017	Common	138,373,427	3 : 1 + 1 Warrant#1 free	3.00 Baht	14/02/2017-20/02/2017
KWG	02/03/2017	Common	704,000,000	1 : 3.20	2.63 Baht	24/03/2017 – 30/03/2017
EFORL	13/03/2017	Common	4,596,920,476	3 : 1 + Warrant#4 free (3 หุ้นเพิ่มทุน : 1 Warrant)	0.14 Baht	08/05/2017-15/05/2017
EFORL	13/03/2017	Warrant3	1,379,076,143	10 : 1		02/06/2017-01/06/2020
AS	14/03/2017	Warrant	102,469,254	4 : 1		
FC	14/03/2017	Common	391,861,335	5 : 1	0.55 Baht	30/03/2017 - 05/04/2017
FVC	14/03/2017	Common	154,211,387	2 : 1 + Warrant#2 free (10 หุ้นเพิ่มทุน : 9 Warrant)	1.65 Baht	16/5/2017-22/5/2017
TCJ	22/03/2017	Common	21,940,106	4 : 1 + Warrant#2 free (1 หุ้นเพิ่มทุน : 2 Warrant)	10.00 Baht	22/5/2017-26/5/2017
LIT	27/03/2017	Warrant	160,000,000	5 : 4	2.50 Baht	17/04/2017 – 21/04/2017
TAPAC	27/03/2017	Warrant	129,268,283	3 : 1		
CIG	30/03/2017	Warrant	216,195,708	5 : 1		
THE	05/04/2017	Warrant	2,200,020,320	1 : 2	-	-
SCCC	07/04/2017	Common	68,000,000	3.382353 : 1	250.00 Baht	02/5/2017-09/5/2017
MATCH	10/4/2017	Common	137,600,899	1 : 0.213656	2.00 Baht	11/5/2017-17/5/2017
RS	12/04/2017	Warrant	193,332,870	5 : 1		
TSF	19/04/2017	Warrant	799,495,835	8 : 1		
ACAP	24/04/2017	Warrant	76,172,338	4 : 1		
NOK	25/04/2017	Common	625,000,000	1 : 1+ Warrant#1 free (4 หุ้นเพิ่มทุน : 1 Warrant)	2.40 Baht	16/05/2017-22/05/2017
FER	28/04/2017	Warrant	770,953,439	3 : 1		
TFG	28/04/2017	Warrant	510,866,470	10 : 1		19/05/2017
WAVE	28/04/2017	Warrant1	42,120,000	10 : 1		11/05/2017
RICHY	02/05/2017	Common	157,079,996	5 : 1 + Wt#1+Wt#2 free (1 หุ้นเพิ่มทุน:1 Warrant#1) (1 หุ้นเพิ่มทุน:1 Warrant#2)	1.40 Baht	05/06/2017-09/06/2017
PIMO	04/05/2017	Warrant	104,000,000	5 : 1		
CI	05/05/2017	Warrant	98,858,914	8 : 1		
CRANE	05/05/2017	Common	174,106,171	4 : 1 + Warrant#1 free (1 หุ้นเพิ่มทุน:1 Warrant)	2.00 Baht	30/05/2017-05/06/2017
QTC	05/05/2017	Warrant	67,500,000	4 : 1		
2S	08/05/2017	Warrant	99,999,990	3 : 1		
CIMBT	08/05/2017	Common	5,505,495,928	9 : 2	1.00 Baht	29/05/2017 - 02/06/2017
FOCUS	08/05/2017	Common	63,360,021	2 : 1 + Warrant#2 free (1 หุ้นเพิ่มทุน:0.50 Warrant)	1.20 Baht	
SMM	08/05/2017	Warrant	80,793,711	4 : 1		19/03/2017
VIBHA	08/05/2017	Warrant	1,012,587,386	13 : 1		
WIN	08/05/2017	Common	51,013,092	10 : 1	0.62	05/06/2017-09/06/2017
LHHOTEL	09/05/2017	Common	156,989,282	1 : 0.5005	13.30	26/05/2017-09/06/2017
NCL	11/05/2017	Warrant	64,650,000	6.50 : 1		05/06/2017-09/06/2017
SPI	11/05/2017	Convertible Debenture	4,000,000	123.508575 : 1	1,000	01/06/2017 - 27/06/2017
ATP30	12/05/2017	Warrant	123,750,000	4 : 1		
F&D	19/05/2017	Common	3,000,000	5 : 1	20.00 Baht	19/06/2017 - 23/06/2017

## Thailand Daily Trading Focus: 9 May 2017

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย (Cash Balance, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขายและห้าม Net settlement)

### ระดับ 1 Cash Balance

หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด	หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด
KWG	20/04/2017	09/05/2017	THAI	05/05/2017	25/05/2017
AMANAH	03/04/2017	12/05/2017	CCN	17/04/2017	26/05/2017
GL	24/04/2017	12/05/2017	CCN-W1	17/04/2017	26/05/2017
GL-W4	24/04/2017	12/05/2017	D	17/04/2017	26/05/2017
FOCUS	27/04/2017	17/05/2017	ETE	24/04/2017	02/06/2017
RCI	02/05/2017	19/05/2017	MM	24/04/2017	02/06/2017

### ระดับ 2 ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขายและCash Balance

### ลูกหุ้นเข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
MAX-W3	2,503,588,552	09 พ.ค. 2560	หุ้นใหม่เข้าเทรด
TAPAC-W3	128,040,104	09 พ.ค. 2560	หุ้นใหม่เข้าเทรด

### XN

หลักทรัพย์	วันที่ขึ้นเครื่องหมาย	เงินคืน (ต่อหุ้น)	หน่วย	วันจ่ายเงิน
JASIF	18/05/2017	0.0237	บาท	06/06/2017
TPRIME	18/05/2017	0.0705	บาท	05/06/2017

DBSV recommendations are based on an Absolute Total Return\* Rating system, defined as follows:

**STRONG BUY** (>20% total return over the next 3 months, with identifiable share price catalysts within this time frame)

**BUY** (>15% total return over the next 12 months for small caps, >10% for large caps)

**HOLD** (-10 to +15% total return over the next 12 months for small caps, -10% to +10% for large caps)

**FULLY VALUED** (negative total return i.e. > -10% over the next 12 months)

**SELL** (negative total return of > -20% over the next 3 months, with identifiable catalysts within this time frame)

\*Share price appreciation + dividends

DBS Vickers Research is available on the following electronic platforms: DBS Vickers ([www.dbsvresearch.com](http://www.dbsvresearch.com)); Thomson ([www.thomson.com/financial](http://www.thomson.com/financial)); Factset ([www.factset.com](http://www.factset.com)); Reuters ([www.rbr.reuters.com](http://www.rbr.reuters.com)); Capital IQ ([www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com)) and Bloomberg (DBSR GO). For access, please contact your DBSV salesperson.

### คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และมีได้ทำขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อลดงานการทางการเงิน ตลอดจนการลงทุนที่ต้องการคำแนะนำโดยเฉพาะเจาะจง ซึ่งท่านควรขอรับคำแนะนำจากที่ปรึกษาด้านกฎหมายหรือจากที่ปรึกษาด้านการเงินต่างหาก ผู้จัดทำไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นโดยตรง หรือเป็นผลต่อเนื่องที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นจากการใช้เอกสารนี้ หรือจากการติดต่อสื่อสารภายหลังเกี่ยวกับเอกสารนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขาย และ/หรือชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด กรรมการ เจ้าหน้าที่ และพนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด อาจดำรงตำแหน่ง หรือมีส่วนได้เสีย และอาจเข้าทำรายการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงอาจดำเนินการในลักษณะเป็นตัวแทนนายหน้า ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาการลงทุน ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ คัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมอย่างเป็นทางการจากทางบริษัทก่อนบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

989 อาคารสยามพิพรรณ์ทาวเวอร์ ชั้น 9, 14-15 ถนนพระราม 1 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

Tel. 66 (0) 2657 7832, Fax: 66 (0) 2658 1269

Company Regn. No. 0105539127012

Securities and Exchange Commission, Thailand.