



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2017F	2018F	2019F
SET Index	1,566.9	0.0%	Foreign	+0.5	+5.9	+13.8	PE (x)	15.9	14.3	13.2
MAI Index	569.3	-0.1%	Retail	+0.6	-7.5	-54.5	Norm EPS growth (%)	5.1	10.3	8.7
Turnover (Bt m)	43,673	21.1%	Institutes	-1.7	+4.7	+40.6	P/BV (x)	1.9	1.8	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	15,526	0.0%	Proprietary	+0.6	-3.1	+0.1	Yield (%)	3.3	3.5	3.7

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,554-1,575

แม้แรงขาย PTT และ PTTEP จะเข้ามาตลอดช่วงบ่ายหลัง PTTEP หยุดผลิตน้ำมันแหล่ง S1 แต่แรงซื้อหุ้นธนาคาร และ AOT ส่งผล SET -0.05% ด้วยปริมาณการซื้อขาย 4.4 หมื่นล้านบาท ต่างชาติซื้อสุทธิ 490 ล้านบาท

เรามองอย่างไร: การหยุดผลิตน้ำมันชั่วคราวในแหล่ง S1 ของ PTTEP (คาดการณ์ผลกระทบต่อกำไรประมาณ 6.5 ล้านบาท/วัน จากคาดการณ์กำไรปีนี้ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท) และราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ปรับลดลง 1% จะกดดันหุ้นกลุ่มพลังงานอย่าง PTT PTTEP วันนี้อย่าง 1,562-1,575 จุด

ทำอะไรดี: แนะนำ "Selective" กลุ่มหุ้นพื้นฐานดี ที่คาดว่าจะถูกเพิ่มใน SET50/100 อย่าง **MTLS** (เร่งขยายสาขาเท่าตัวเป็น 4000 สาขาภายในปี 2020 หนุนสินเชื่อขยายตัว 58% ปีนี้ และ 48-40% ในปี 2018-19 ขณะที่ดอกเบี้ยในประเทศขึ้นทำให้ต้นทุนการเงินต่ำ 3.2% ปีนี้, คาดกำไรขยายตัว 64-60% ปี 2017-18, TradeCode ให้เป้าหมายระยะสั้นที่ 34.75 บาท) EA และ **WORK** (Consensus ปรับประมาณการกำไร และเป้าหมายพื้นฐานขึ้น +1.7% และ +1.4% w-w - ดูเพิ่มใน The Revision วันนี้)

... "ซื้อ" **BCH** (TP 14.8) มีพัฒนาการดีกว่ากลุ่มจากจำนวนผู้ป่วยเริ่มฟื้นตัว, WMC มีผลการดำเนินงานดีขึ้น, และโรงพยาบาล 4 แห่งกลับมาให้บริการเต็มตัวตั้งแต่ 3Q17 หนุนรายได้เพิ่มขึ้น คาดกำไรเติบโต 16% ปีนี้



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์
วิษณุ ธรรมบำรุง

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

"ถือ" EA ESSO KKP LIT MTLS SAWAD SUSCO THANI WORK และเงินสดในสัดส่วน 10% ของพอร์ต (ไม่เปลี่ยนแปลง)

Fundamental: (หน้า 5)

BCH: "ซื้อ" พื้นฐาน 14.8 (เดิม 15.0)...แม้เรามีมุมมองเป็น "ลบ" ต่อกลุ่มโรงพยาบาล แต่ BCH ทำได้ดีกว่ากลุ่มจาก 1) ผลดีจากโครงการตรวจสุขภาพประกันสังคม 2) WMC มีผลการดำเนินงานดีขึ้น และ 3) โรงพยาบาล 4 แห่งจะปรับปรุงเสร็จใน 3Q17 หนุนกำไร 2H17

GLOBAL: "ซื้อ" พื้นฐาน 17.2 (เดิม 19.0)...แม้ปรับกำไรลง 9-10% ในปี 2017-19 จากการบริโภคที่อ่อนแอ แต่เรายังชอบกลยุทธ์ขยายสาขา, เพิ่มสัดส่วนสินค้ากำไรสูง, และเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในระยะยาว คาดกำไร +19% ต่อปี ใน 5 ปีข้างหน้า

Pathumwan Corner: แม้ revision ratio เป็น "บวก" แต่ยังคงมอง SET แค่นิ่งเท่านั้น... "ซื้อ" **WORK** และ **SPRC**

Today's News:

กลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน: ซาอุดี และกลุ่มประเทศผลิตน้ำมันอีก 3 ประเทศ ตัดความสัมพันธ์ทางการทูต และเศรษฐกิจกับกัวเตมา โดยการตัดการผลิตน้ำมันประมาณ 2% ของปริมาณการผลิตน้ำมันทั้งหมดในกลุ่ม OPEC

Tactical Portfolio		Siam Senses Core Holding		Top Dividend Yield (%) 2017F		Today's report	
Stock	TP (Bt)	Stock	TP (Bt)	Stock	(%)	Stock	TP (Bt)
EA	34.0	BEAUTY	15.0	KKP	8.6	BCH	14.80
ESSO	15.5	CPALL	74.0	DIF	6.9	GLOBAL	17.20
LIT	12.0	CPN	61.0	LH	6.6		
MTLS	38.0	EA	34.0	THREL	6.5		
KKP	75.0	ESSO	15.5	CPNRF	6.4		
SAWAD	56.0	KCE	132.0	SPCG	6.3		
SUSCO	5.7	MC	22.0	INTUCH	6.3		
THANI	6.8	SPALI	32.0	QH	6.0		
WORK	73.0	SUSCO	5.7	IRPC	5.9		
CASH	10%	WORK	73.0	BA	5.5		

Technical Story:

Technical SET range: 1,558-1,574

เลือกหุ้นเป็นตัว ๆ ขณะรอสัญญาณ: (รายงาน The Technical Story)

SET มีด่านที่ 1,567 จุด ทะลุได้อาจขึ้นไปทดสอบ 1,572-74 จุดอีกครั้ง ส่วนแนวรับอาจมีที่ 1,562 และถัดไปที่ 1,558 จุด โดยมีโอกาสแกว่งตัวลงแรงอีกรอบหากหลุดแนวรับ 1,558 จุด ลงมา

หุ้นแนะนำ:

RCL เข้าซื้อ เป้าหมาย 8.40 บาท

BEAUTY เข้าซื้อ เป้าหมาย 12.40 และ 14 บาท

BBL รับเพิ่มเมื่อทะลุ 183.50 บาท เป้าหมาย 188 บาท

Derivatives Recommendation: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

"Trading" **S50M17** กรอบ 986-994 จุด...รอ Break กรอบสามเหลี่ยม

Block Trade MTLS เป้าหมาย 36 บาท...Leverage 10 เท่า

TradeCode: Buy > TIPCO, RCL, BLAND

Number Highlight:

Major Indices	Close	Chg	% Chg
Dow Jones	21,184	-22.3	-0.1
SHCOMP (China)	3,092	-13.9	-0.4
JCI (Indonesia)	5,748	5.8	0.1
Currency/Bond data	Close	Chg	% Chg
Dollar index	96.8	0.1	0.1
Bt/US\$ - on shore	34.0	0.0	-0.1
10Y bond yield - TH	2.6	0.0	-1.1
10Y bond yield - US	2.2	0.0	1.0
Commodities	Close	Chg	% Chg
NYMEX (US\$/bbl)	47.4	-0.3	-0.5
BRENT (US\$/bbl)	49.5	-0.5	-1.0
Gold (US\$/oz)	1,282.9	0.2	0.0
		(US\$/tonne)* (US\$ cent/lb)**	
HDPE-Naphtha	675.0	1.5	0.2
Rubber SICOM TSR20	1,441.0	-27.0	-1.8

Source: Bloomberg , Datastream , * Note : Week data

Tactical Portfolio (1-3 เดือน)

Tactical Top Picks (1-3 months)									
Stock	C/R	Target	TP	Norm EPS gr		—Norm PE—		—Yield—	
	Price	Price	Upside	2017F	2018F	2017F	2018F	2017F	2018F
	(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
EA	29.75	34.00	14.3	38.6	12.3	24.1	21.4	0.6	1.4
ESSO	10.80	15.50	43.5	60.2	1.9	5.9	5.7	5.1	10.4
LIT	11.70	12.00	2.6	27.0	16.0	18.3	15.2	2.8	3.0
MTLS	33.50	38.00	13.4	64.0	60.3	29.6	18.5	0.3	0.3
KKP	70.00	75.00	7.1	7.0	7.6	10.0	9.3	8.6	8.6
SAWAD	50.00	56.00	12.0	33.0	35.2	19.6	14.5	1.5	2.1
SUSCO	3.80	5.70	50.0	27.9	25.5	11.6	9.2	3.4	4.3
THANI	5.75	6.80	18.3	17.6	22.0	13.4	11.0	4.5	5.5
WORK	64.25	73.00	13.6	254.8	33.6	38.8	29.1	1.8	2.4
CASH	10% of portfolio								

Source: Thanachart estimates, ราคาปิด วันที่ 5 June 2017, *Add

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

Tactical Portfolio performance		Performance vs SET	2017 (YTD) +2.7%
Period	Tactical	SET	(Rebased=100) — — SET — — Tactical Portfolio
1 Weeks	0.4%	-0.1%	
4 Weeks	3.1%	-0.1%	
3 Months	2.5%	0.0%	
6 Months	4.1%	4.5%	
1 Year	3.6%	8.6%	
2014	60.3%	18.5%	
2015	-2.5%	-14.0%	
2016	13.5%	19.8%	
2017 - YTD	3.2%	1.6%	
Since Inception	83.1%	24.0%	

Source: SET, Thanachart estimates, ราคาปิดวันที่ 2 June 2016

Tactical Portfolio: Tactical portfolio ให้ผลตอบแทน +0.4% ดีกว่า SET ที่ให้ผลตอบแทน -0.1% เล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดย ESSO, LIT และ WORK ให้ผลตอบแทนสูงที่สุดในพอร์ต หรือ +3.7%, +3.6% และ +3.2% ตามลำดับ ขณะที่กลุ่ม Micro finance ให้ผลตอบแทนต่ำโดย SAWAD -2.9% และ MTLS -2.3% มองเป็นการปรับพอร์ตหลังปรับสูงขึ้นแรงก่อนหน้า และแรงกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ย Fed กลางเดือน มิ.ย. นี้ อย่างไรก็ตาม ดูเหมือนจะเป็นโอกาส "ซื้อ" โดยคาดว่า **MTLS** จะถูกเพิ่มเข้าไปใน SET50 ตั้งแต่ ก.ค. นี้ และการเติบโตสินเชื่อที่แข็งแกร่งหนุนกำไรขยายตัวเกินกว่าตลาด และหุ้นในกลุ่ม micro finance ขณะที่แนะนำ "ถือ" หุ้นทั้ง 9 ตัว ต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อน ได้แก่ EA ESSO LIT KKP MTLS SAWAD SUSCO THANI WORK และ "ถือ" เงินสดในสัดส่วน 10% ของพอร์ตต่อไป

MTLS ราคาหุ้นมีลุ้นทำ New high

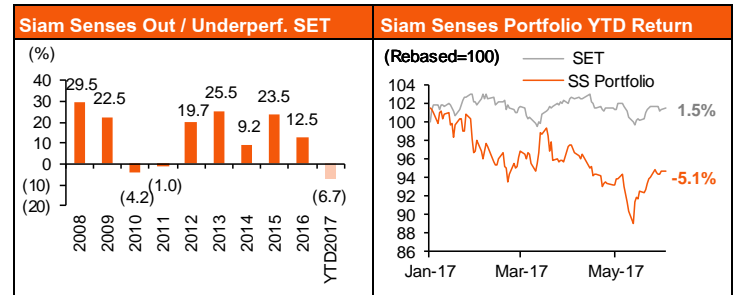


Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

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	11.3	15.0	32.7	38.9	36.4	37.2	27.3	2.6	3.6
CPALL	BUY	62.0	74.0	19.4	23.7	21.1	27.1	22.4	1.8	2.2
CPN	HOLD	68.5	61.0	(10.9)	5.8	22.2	31.4	25.7	1.3	1.6
EA	BUY	29.8	34.0	14.3	38.6	12.3	24.1	21.4	0.6	1.4
ESSO	BUY	10.8	15.5	43.5	60.2	1.9	5.9	5.7	5.1	10.4
KCE	BUY	104.5	132.0	26.3	17.8	29.8	17.9	13.8	2.2	2.9
MC	BUY	18.4	22.0	19.6	17.1	14.8	14.9	13.0	6.0	6.9
SPALI	BUY	25.8	32.0	24.3	9.5	13.7	8.3	7.3	4.8	5.5
SUSCO	BUY	3.8	5.7	50.0	27.9	25.5	11.6	9.2	3.4	4.3
WORK	BUY	64.3	73.0	13.6	254.8	33.6	38.8	29.1	1.8	2.4

Source: Thanachart estimates, Closing price 5-Jun-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
- **CPN:** ผู้ประกอบการศูนย์การค้า 30 แห่งที่อัตราการเช่าอยู่ในระดับสูง มีแผนเปิดห้างใหม่เฉลี่ย 3 สาขาต่อปี และการปรับขึ้นค่าเช่าทำได้สม่ำเสมอ
- **EA:** เป็นหุ้น growth stock ยังโตสูงต่อเนื่องถึงปี 2019 จากสัญญาในมือที่จะทยอยดำเนินการ และมีโอกาสโตมหาศาลต่อเนื่องจากการขยายธุรกิจสู่เขตตะวันออกที่เก็บกักพลังงานซึ่งเป็นแนวโน้มของการพัฒนาอุตสาหกรรมไฟฟ้า
- **ESSO:** ราคาต่ำกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิอยู่ถึง 67% และมีพัฒนาการด้านกำไรและกระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญ
- **KCE:** ฐานธุรกิจกลุ่มรถยนต์ที่มั่นคง เติบโตจากการขยายโรงงานและ market share ที่มากขึ้น
- **MC:** เป็นหุ้นที่มีการจ่ายปันผลสูง ผลักดันโดยผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัว และฐานะการเงินที่เข้มแข็ง
- **SPALI:** ผู้พัฒนาสังหาริมทรัพย์เพื่ออยู่อาศัยที่เติบโตต่อเนื่อง โดยมียอด presales และรายได้ทำจุดสูงสุดใหม่ โดยกิน market share เพิ่มทั้งในกทม. และต่างจังหวัด
- **SUSCO:** เริ่มรุกขยายปั๊มน้ำมันและเปิดพื้นที่ให้ร้านค้าเข้ามามากขึ้น ROE อยู่ในช่วงขาขึ้น คาดกำไรโต 19-26% ในปี 2017-19F
- **WORK:** ด้วยรายการดิจิทัลทีวีที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนไปยังทีวีเรตติ้งสูงขึ้น ทำให้ WORK ปรับราคาขายหน้าทีโฆษณาได้อย่างต่อเนื่อง

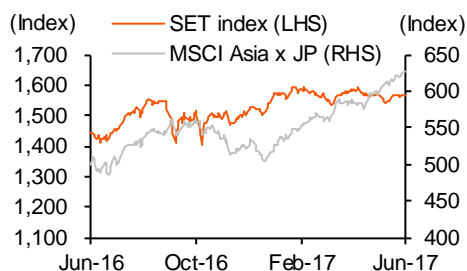
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,566.9	-0.8	-0.0	43,673
SET50 Index	988.4	-1.9	-0.2	26,462
SET100 Index	2,230.9	-3.2	-0.1	32,497
SETHD Index	1,214.4	+3.9	+0.3	2,385
MAI Index	569.3	-0.5	-0.1	6,516

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+0.49	+5.94	+13.83
Retail	+0.63	-7.52	-54.48
Institutes	-1.75	+4.69	+40.56
Proprietary	+0.63	-3.11	+0.09

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+14	+6	+404
India	—	-52	+7,844
Indonesia	-13	-15	+1,615
Korea	+245	+635	+7,215
Philippines	+20	+23	+46
Taiwan	—	+0	+8,237
Asia-6	+266	+597	+25,360

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2017F	2018F	2019F
PE (x)	15.86	14.33	13.18
Norm EPS gw (%)	5.10	10.29	8.73
EV/EBITDA (x)	10.06	9.18	8.68
P/BV (x)	1.88	1.75	1.63
Yield (%)	3.28	3.46	3.68
ROE (%)	12.44	12.89	13.09
Net D/E (x)	0.55	0.49	0.44

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	21,184.04	-22.25	-0.1
NASDAQ	6,295.68	-10.11	-0.2
FTSE	7,525.76	-21.87	-0.3
SHCOMP	3,091.66	-13.88	-0.4
Hang Seng	25,862.99	-61.06	-0.2
FTSSI (Sing)	3,238.31	-1.70	-0.1
KOSPI	2,368.62	-3.10	-0.1
JCI (Indonesia)	5,748.24	+5.79	+0.1
MSCI Asia	142.87	+0.11	+0.1
MSCI Asia x JP	626.44	+1.96	+0.3
MSCI World	1,931.73	-3.48	-0.2

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	96.80	+0.08	+0.1
Bt/US\$ - on shore	34.01	-0.04	-0.1
EUR/US\$	0.89	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	110.41	-0.04	-0.0
10Y bond yield – TH	2.64	-0.03	-1.1
10Y bond yield – US	2.18	+0.02	+1.0

Commodities

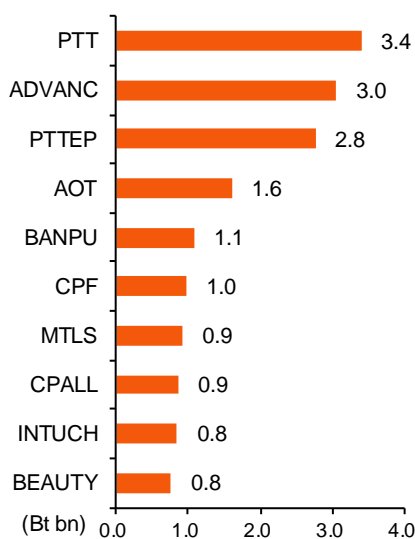
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)	47.40	-0.26	-0.55
BRENT (US\$/bbl)	49.47	-0.48	-0.96
DUBAI (US\$/bbl)	48.64	+0.78	+1.63
JET Fuel (US\$/bbl)	58.92	+0.62	+1.06
Baltic Dry Index	821.00	-9.00	-1.08
Baltic Handysize Index	441.00	-5.00	-1.12
SG Refinery (US\$/bbl)	6.35	+0.17	+2.75
Gold (US\$/oz)	1,282.90	+0.20	+0.02
Coal (BJI)*	76.00	+0.00	+0.00
Cotton (US\$/bbl)	72.61	-0.51	-0.7

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

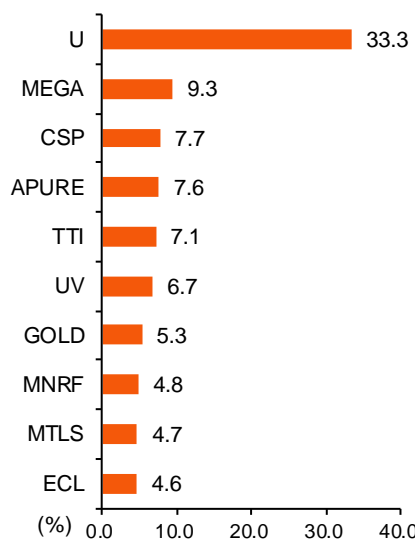
HDPE-Naphtha	675.00	+1.50	+0.22
Ethylene-Naphtha	530.00	-68.50	-11.45
PX-Naphtha	340.00	-13.50	-3.82
BZ-Naphtha	315.00	-18.50	-5.55
Steel-HRC	580.00	+5.00	+0.87
Rubber SICOM TSR20	1,398.00	-43.00	-2.98
Rubber TOCOM	1,733.66	-22.47	-1.28
Soybean (US\$/bu.)	922.00	+0.75	+0.08
Soybean meal (US\$/t)	300.60	-1.30	-0.43
Swine Price (Bt/kg)	66.33	-1.17	-1.73
Broiler Price (Bt/kg)	42.00	+0.00	+0.00
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	185.00	+0.00	+0.00
Raw Sugar**	13.89	+0.15	+1.09
White Sugar**	18.73	+0.12	+0.63

Sources: Bloomberg, Datastream, Bisnews

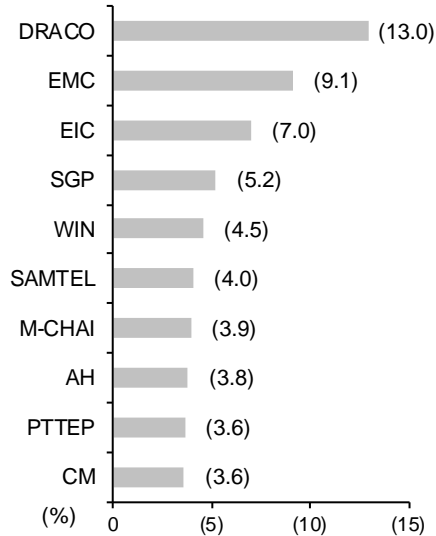
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ATP30 +	แย้มผลงานไตรมาส 2Q17 จะดีกว่าไตรมาส 1Q17 หลังบุกขายได้ลูกค้ารายใหญ่ พร้อมเจรจาลูกค้าใหม่เพิ่ม 2-3 ราย ในนิคมภาคตะวันออก โดดรับอานิสงส์ EEC มั่นใจรายได้ทั้งปีโตตามเป้า 15% จากปีก่อน อดฉีดงบลงทุน 120 ล้านบาท ซื้อรถใหม่ 30 คัน	(ทันหุ้น)
BANPU +	เดินหน้าทุ่มงบราว 1.2 พันล้านบาท ขยายฐานธุรกิจพลังงานทดแทน เปิดช่องโถยเงินเพิ่ม คาดชัดเจนปีหน้าบอสใหญ่ "ชนินทร์ ว่องกุศลกิจ" วางหมากอัพพอร์ตพลังงานขยับเพิ่มมากขึ้น	(ทันหุ้น)
BTS +	มั่นใจผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง คาดรายได้จากธุรกิจขนส่งเพิ่มขึ้นอีก 5 พันล้านบาท หลังได้งานเดินรถไฟฟ้าสีเขียวเหนือและใต้ ส่งผลบวกต่อพื้นที่โฆษณาขยายตัวมากขึ้น พร้อมเปิดตัวโครงการอสังหาฯ 25 โครงการภายใน 5 ปี	(ทันหุ้น)
COM7 +	รุกเข้าเทสโก้ โลตัส-มหาวิทยาลัย ฟุ้งช่องทางออนไลน์โต 100% ต้นผลงาน 2Q17 แจ่ม มั่นใจรายได้ปีนี้พุ่ง 10% คาดสิ้นปีครบ 500 สาขา ส่วนกรณีแอปเปิ้ลจะมาเปิดช้อปในไทย เชื่อช่วยกระตุ้นตลาด	(ข่าวหุ้น)
ESSO +	ตั้งเป้าฟันยอดขายน้ำมันปีนี้โต 5% มั่นใจรักษามาร์เก็ตแชร์ค่าปลีกน้ำมันอันดับ 3 แน่น เร่งขยายปั๊มเพิ่มอีก 35 แห่ง พร้อมเปิดตัวน้ำมันเกรดพรีเมียม "ซูพรีมพลัส แก๊สโซฮอลล์ 95" มัดใจฐานลูกค้า	(ข่าวหุ้น)
GOLD +	เผยความคืบหน้าโครงการ "สามย่านมิตรทาวน์" มูลค่า 8,500 ล้านบาท ปัจจุบันงานฐานรากเสร็จแล้ว เริ่มก่อสร้างโครงสร้างอาคาร มั่นใจไตรมาส 4 ของปี 2019 เริ่มให้บริการ ล่าสุดทุ่มงบ 300 ล้านบาท เจาะอุโมงค์เชื่อมต่อทางเข้าโครงการ	(ข่าวหุ้น)
JMART +	มองผลงาน 2Q17 เติบโตโดดเด่นหลังธุรกิจในกลุ่มยังขยายตัวได้ตามเป้าหมาย พร้อมลุ้นผลประกอบการของ SINGER กลับมาฟื้นตัว มั่นใจรายได้รวมปี 2017 เติบโตไม่ต่ำกว่า 30%	(ทันหุ้น)
KCAR +	มั่นใจผลงานไตรมาส 2Q17 ยังเติบโตได้ดี รับแรงหนุนจากตลาดรถยนต์มือสองฟื้นตัวต่อเนื่องและการขยายฐานลูกค้ารถเช่า คาดรายได้รวมปี 2017 เติบโตไม่ต่ำกว่า 5%	(ทันหุ้น)
MEGA +	การันตีปีนี้แจ่ม ย้ำเป้ารายได้-กำไรโต 5-10% เล็งออกผลิตภัณฑ์ใหม่ 5-10 รายการ หวังดันยอดขายพุ่ง ขณะที่เดินหน้าขยายตลาดต่างประเทศ ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้มากกว่า 80% ชุมเจรจาซื้อกิจการในฟิลิปปินส์-อินโดนีเซีย	(ข่าวหุ้น)
MILL +	มั่นใจปี 2017 รายได้โต 2.3 หมื่นล้านบาท ยอดขายเหล็กพีดหนุนงบไตรมาส 2 แกร่ง ฟาก "สิทธิชัย" ลั่นอยู่ในระหว่างรอ ก.ล.ต.อนุมัติทำเทนเดอร์ หวังเพิ่มสัดส่วนถือหุ้นรับอนาคตเติบโตเด่น	(ข่าวหุ้น)
NDR +	ลั่นปี 2017 กำไรโตไม่หยุด พร้อมตั้งเป้ารายได้ทั้งปีพุ่ง 15% กำหนดงบลงทุน 50-80 ล้านบาท ปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต ช่วยลดต้นทุนดำเนินงานบริษัท	(ข่าวหุ้น)
NNCL +	ลั่นปี 2017 ตั้งเป้ารายได้โต 15-20% ชุกलयุทธ์ รุก "ธุรกิจสาธารณูปโภค" ค้นหาแหล่งน้ำดิบ หวังบริหารจัดการน้ำเอง ชี้มาร์จิ้นสูง-กำไรทะลัก บิ๊ก "นิพิฐ อรุณวงษ์ ณ อยุธยา" ส่งชื่อกับเดินหน้าโรงไฟฟ้า เฟส 2 ขนาด 60 เมกะวัตต์ มั่นใจผ่าน EIA ในเร็ว ๆ นี้ ส่วนธุรกิจขายที่ดินสดีไส รายใหญ่ฝรั่งจ้องซื้อที่ดินตั้งโรงงาน	(ทันหุ้น)
SENA +	มั่นใจผลประกอบการไตรมาส 2-3 โตเด่น บุกโอนเพิ่มขึ้น ย้ำสิ้นปีนี้รายได้ตามนัด 4,800 ล้านบาท โขว์แบ็กถือถ 3,000 ล้านบาท จ่อรับรูปี 2,700 ล้านบาท พร้อมเดินหน้าเปิดอีก 7 โครงการมูลค่ารวม 7,340 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
TMILL +	ปรับเพิ่มเป้ากำไรสุทธิปี 2017 โต 20% จากเดิมคาดโต 10% คาดไตรมาส 2 สวย เล็งใช้กำลังการผลิตโรงงาน เฟส 2 เต็มที่ต้นอัตรากำไรสุทธิพุ่ง 10% นอกจากนี้อยู่ระหว่างเจรจาทันทุนร่วมทุนต่อยอดธุรกิจแป้งสาลี	(ข่าวหุ้น)

BUY (Unchanged)
Change in Numbers

TP: Bt 14.80
Upside : 13.8%

(From: Bt 15.00)
6 JUNE 2017

Bangkok Chain Hospital (BCH TB)

โดดเด่นในกลุ่ม



SIRIPORN ARUNOTHAI

662 – 617 4973
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

แม้เรามีมุมมองเชิงลบต่อกลุ่มฯ แต่ด้วย BCH เป็นหุ้นที่โดดเด่น และมีแรงหนุนผลการดำเนินงานที่ชัดเจนโดยมีการเติบโตของกำไรที่ราว 15% ซึ่ง BCH ได้ประโยชน์สูงสุดจากโปรแกรมตรวจสุขภาพฟรีของประกันสังคม ขณะที่การปรับปรุงรพ.จะเสร็จสมบูรณ์ใน 3Q17 แม้ว่าเราจะไม่ชอบตำแหน่งทางการตลาดของ WMC แต่รพ.มีการขาดทุนลดลงเรื่อยๆ คงคำแนะนำ"ซื้อ"

โดดเด่นในกลุ่ม

เรามองว่าการดำเนินงานของรพ.บางกอก เซน (BCH TB) โดดเด่น แม้เรามีมุมมองเชิงลบต่อกลุ่มฯ (โปรดดูบทวิเคราะห์กลุ่มโรงพยาบาล "กลับมาเติบโตปกติ" วันที่ 20 เม.ย.) เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วย EPS เติบโตระดับราว 15% ในปี 2017-18F โดยมีแรงหนุนหลักมาจากโปรแกรมตรวจสุขภาพฟรีในโครงการประกันสังคม (SS), ขาดทุนลดลงจากรพ.เวสต์เมดิคัล (WMC) และการกลับมาเปิดบริการอีกครั้งหลังการปรับปรุงของสิริรพ. เราปรับลดประมาณการกำไรของเราลงเล็กน้อย -3% ถึง -1% หลังจากผลการดำเนินงาน 1Q17 ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เทียบกับกลุ่มฯที่มีการปรับลดมากกว่า ด้วยวิธี DCF ราคาเป้าหมายลดลงมาที่ 14.8 บาท จาก 15.0 บาท ประมาณการกำไรสุทธิชะลอตัวลงในปี 2019F เนื่องจากการเปิดรพ.แห่งใหม่ คาดจะสร้างผลขาดทุน

แรงหนุนจากประกันสังคม

ใน 1Q17 รายได้จากโครงการประกันสังคมคิดเป็น 38% ของรายได้รวมของ BCH เทียบกับรายได้จากผู้จ่ายเงินสดที่ 61% เราคาดว่ารายได้จากประกันสังคมจะเติบโต 13% ในปี 2017F หนุนจากจำนวนผู้ป่วยประกันสังคมของรพ.ที่เติบโตขึ้น 5% เป็น 794,500 ราย และรายได้เพิ่มขึ้นจากบริการตรวจสุขภาพฟรีที่เริ่มในปีนี้ ส่วนผู้ป่วยเงินสดยังคงอ่อนแอ และเราคาดว่าจะมีการเติบโตของรายได้เพียง 7% ในปีนี้ ยิ่งไปกว่านั้น BCH จะได้ประโยชน์จากการปรับเพิ่มค่ารักษาพยาบาลต่อหัวของผู้ป่วยนอก-ในของโครงการประกันสังคมที่อาจจะเกิดขึ้นปลายปีนี้ แม้เรายังไม่ได้ใส่ในประมาณการ แต่เราประเมินว่าการปรับเพิ่มค่ารักษาพยาบาลของโครงการประกันสังคม 1% เท่ากับกำไรที่เพิ่มขึ้นราว 3%

แรงหนุนจากการปิดปรับปรุง

มีรพ.สี่แห่งที่อยู่ระหว่างปิดปรับปรุงบางส่วน ได้แก่ รพ.เกษมราษฎร์รัตนวิเศษ, รพ.เกษมราษฎร์ระยอง, รพ.เกษมราษฎร์ศรีบูรพา, รพ.เกษมราษฎร์แม่สาย การปิดปรับปรุงคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงระหว่างมิ.ย. ถึง ก.ย. หลังกลับมาเปิดอีกครั้ง เราคาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้น และได้ประโยชน์เต็มปีในปี 2018F แรงหนุนที่สำคัญอีกอย่างคือ การดำเนินงานของ WMC ที่ปรับตัวดีขึ้น และเราคาดว่าขาดทุนจะลดลงจาก 172 ลบ. ในปี 2016 เป็น 115 ลบ.ในปี 2017F และเหลือ 39 ลบ.ในปี 2018F คล้ายรพ.หลายแห่ง ในช่วง 1Q17 WMC มียอดผู้ป่วยเงินสดอ่อนแอ แต่ใน 2Q17 ผู้บริหารมองเห็นการปรับตัวที่ดีขึ้น จากทั้งผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ โดยรพ.เพิ่งเซ็นสัญญากับรัฐบาลกาตาร์, คูเวต และ UAE และการตลาดมากขึ้นในกลุ่มลูกค้าคนไทย

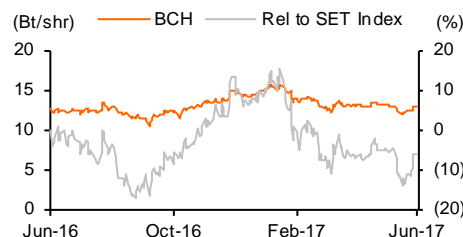
การขยายเป็นไปตามแผน

รพ.สามแห่งใหม่ของ BCH ได้แก่ รพ.เกษมราษฎร์รามคำแหง (139 เตียง), รพ.เกษมราษฎร์ร้อยประเทศ (115 เตียง) และรพ.เกษมราษฎร์ปราจีนบุรี (116 เตียง) เป็นไปตามแผนที่จะเปิดดำเนินงานใน 2Q18, 4Q18 และ 4Q19 ตามลำดับ มีเพียงรพ.เกษมราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนล (เวียงจันทน์) ขนาด 250 เตียง เพียงแห่งเดียวที่เลื่อนการเปิดออกไปเล็กน้อย จาก 4Q19 เป็น 1Q20 เราคาดว่ารพ.จะมีการรับรู้ขาดทุนในช่วงปีแรกๆ ของการเปิดดำเนินงาน

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2016A	2017F	2018F	2019F
Sales	6,511	7,099	7,664	8,528
Net profit	753	872	998	1,089
Consensus NP	—	892	1,042	1,189
Diff frm cons (%)	—	(2.2)	(4.2)	(8.4)
Norm profit	753	872	998	1,089
Prev. Norm profit	—	902	1,026	1,100
Chg frm prev (%)	—	(3.3)	(2.8)	(1.0)
Norm EPS (Bt)	0.3	0.3	0.4	0.4
Norm EPS grw (%)	42.8	15.8	14.4	9.2
Norm PE (x)	43.0	37.2	32.5	29.8
EV/EBITDA (x)	21.0	19.1	17.5	16.1
P/BV (x)	6.8	6.3	5.8	5.4
Div yield (%)	1.3	1.6	1.8	2.0
ROE (%)	16.5	17.6	18.6	18.7
Net D/E (%)	67.1	63.1	59.9	50.9

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 5-Jun-17 (Bt)	13.00
Market Cap (US\$ m)	953.2
Listed Shares (m shares)	2,493.7
Free Float (%)	50.0
Avg Daily Turnover (US\$ m)	3.9
12M Price H/L (Bt)	15.70/10.30
Sector	Health Care
Major Shareholder	Harnphanich Family 50%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ฯ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้และมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่ลูกค้าและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



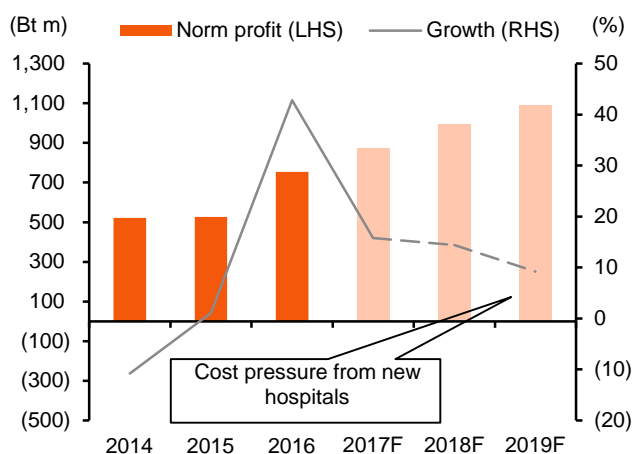
Ex 1: Changes In Our Key Assumptions And Earnings Revisions

	2017F	2018F	2019F*
Revenue from cash patients - exclude WMC (Bt m)			
- New	3,868	4,241	4,882
- Old	4,031	4,399	5,117
- Change (%)	(4.0)	(3.6)	(4.6)
Average gross margin (%)			
- New	31.5	31.8	31.6
- Old	32.3	32.6	32.0
- Change (pp)	(0.8)	(0.8)	(0.3)
Average SG&A to sales (%)			
- New	12.3	12.1	12.2
- Old	12.5	12.4	12.5
- Change (pp)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
Profit contribution from WMC (Bt m)			
- New	(115)	(39)	35
- Old	(102)	(24)	45
- Change (%)	na	na	(23.5)
BCH's net profit (Bt m)			
- New	872	998	1,089
- Old	902	1,026	1,100
- Change (%)	(3.3)	(2.8)	(1.0)

Source: Thanachart estimates

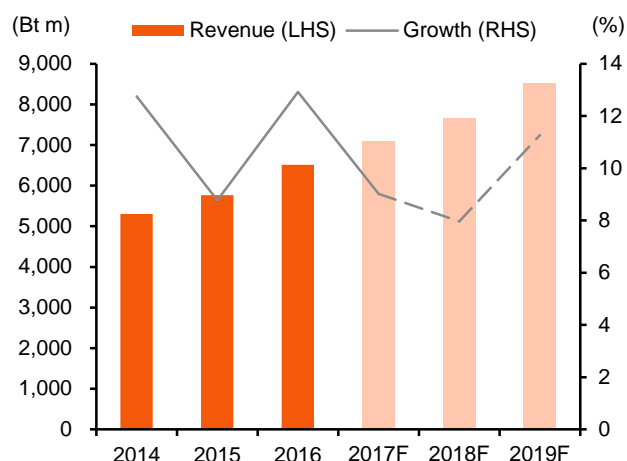
Note: * The new greenfield 250-bed Kasemrad International Hospital (Vientiane) is delayed from 4Q19 to 1Q20

Ex 2: Mid-Teen EPS Growth



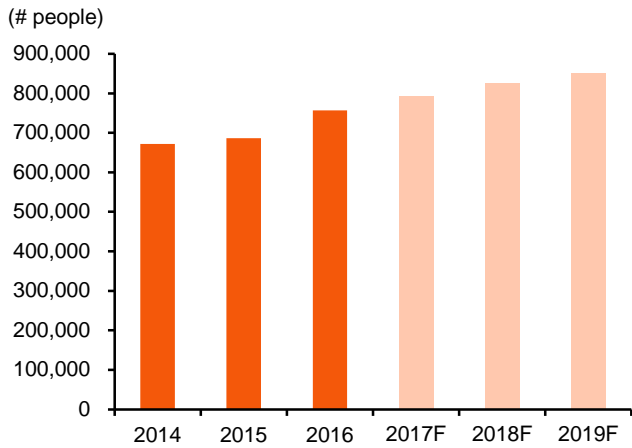
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 3: Slow Revenue Growth



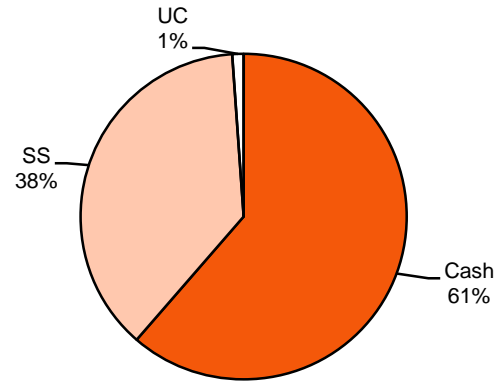
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 4: Rising Registered Patients Under SS Scheme



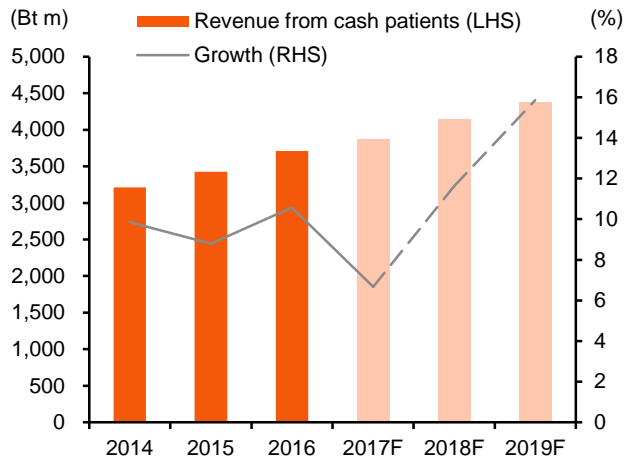
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 5: BCH's Revenue Breakdown In 1Q17



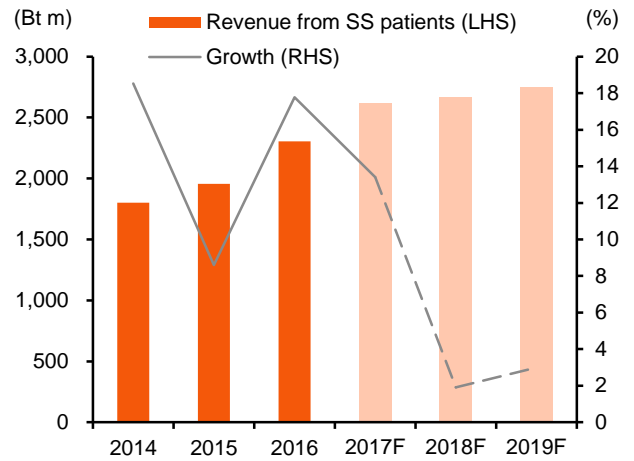
Source: Company data

Ex 6: Cash Patient Revenue



Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 7: SS Patient Revenue



Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 8: Four Hospitals Under Partial Renovation

Hospitals	Progress
Kasemrad Hospital Rattanaithibeth 	<ul style="list-style-type: none"> - Interior and exterior refurbishment - 90% completed - Due for completion in June 2017
Kasemrad Hospital Chachoengsao 	<ul style="list-style-type: none"> - Additional structure, exterior refurbishment and additional equipment - 95% complete - Due for completion in June 2017 - MRI and Cath Lab to be opened soon
Kasemrad Hospital Sriburin 	<ul style="list-style-type: none"> - Additional structure, exterior refurbishment and medical centers (Heart, ER and Children) - 65% complete - Due for completion in September 2017
Kasemrad Hospital Maesai 	<ul style="list-style-type: none"> - Structure adjustment for IPD ward (30 beds) - 60% complete - Due for completion in July 2017

Source: Company data

Ex 9: Four New Greenfield Projects

Hospitals	Details
Kasemrad Hospital Ramkamhaeng 	139 beds Due to open in 2Q18
Kasemrad Hospital Aranyaprathet 	115 beds Due to open in 4Q18
Kasemrad Hospital Prachinburi 	116 beds Due to open in 4Q19
Kasemrad International Hospital (Vientiane) 	250 beds (1 st phase 100 beds) Due to open in 1Q20

Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 10: 12-month DCF-based TP Calculation Using A Base Year Of 2017F

(Bt m)	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	Terminal Value
EBITDA	1,891	2,078	2,248	2,404	2,704	2,993	3,284	3,569	3,852	4,146	4,436	4,756	—
Free cash flow	488	563	1,066	1,610	1,866	2,092	2,315	2,548	2,783	3,029	3,273	3,090	61,001
PV of free cash flow	487	490	866	1,220	1,320	1,381	1,426	1,465	1,492	1,516	1,528	1,346	26,573
Risk-free rate (%)	4.5												
Market risk premium (%)	7.5												
Beta	0.6												
WACC (%)	7.2												
Terminal growth (%)	2.0												
Enterprise value	41,111												
Net debt (end-2016)	3,582												
Minority interest	576												
Equity value	36,953												
# of shares (m)	2,494												
Equity value/share (Bt)	14.80												

Sources: Company data, Thanachart estimates

Valuation Comparison

Ex 11: Valuation Comparison With Regional Peers

Name	BBG code	Country	Market Cap (US\$ m)	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 (%)
Primary Healthcare	PRY AU	Australia	1,517	(13.1)	11.7	21.7	19.5	0.8	0.8	9.0	8.5	2.9	3.3
Ramsay Healthcare	RHC AU	Australia	10,561	13.6	11.6	26.6	23.8	6.3	5.6	12.8	12.0	1.9	2.2
Guangzhou Pharmaceutical	874 HK	Hong Kong	6,331	0.3	8.9	22.6	20.8	1.9	1.8	18.6	16.6	1.3	1.3
Lijun Int'l Pharmaceutical	2005 HK	Hong Kong	1,130	23.5	16.7	14.8	12.7	2.9	2.5	10.1	8.9	2.5	2.9
Apollo Hospitals Enterprise	APHS IN	India	2,749	(20.1)	23.6	59.6	48.2	4.8	4.5	25.2	21.4	0.4	0.6
Fortis Healthcare India	FORH IN	India	1,568	87.5	42.0	86.9	61.2	2.2	2.0	30.2	21.3	0.0	0.1
KPJ Healthcare	KPJ MK	Malaysia	1,034	9.9	13.9	29.2	25.6	2.7	2.5	14.3	12.9	1.7	2.0
IHH Healthcare Bhd	IHH MK	Malaysia	11,572	7.0	24.4	48.7	39.2	2.2	2.1	21.3	18.0	0.6	0.7
Ryman	RYM NZ	New Zealand	3,023	3.8	13.5	26.0	22.9	2.7	2.4	18.1	20.6	2.2	2.4
Raffles Medical Group	RFMD SP	Singapore	1,747	0.0	4.9	33.5	32.0	3.4	3.2	23.1	20.9	1.5	1.5
Bangkok Chain Hospital *	BCH TB	Thailand	953	15.8	14.4	37.2	32.5	6.3	5.8	19.1	17.5	1.6	1.8
Bangkok Dusit Medical *	BDMS TB	Thailand	8,563	6.0	8.2	33.6	31.1	4.9	4.0	26.8	23.8	1.5	1.6
Bumrungrad Hospital *	BH TB	Thailand	3,717	9.5	9.9	32.0	29.2	7.6	6.8	20.7	18.8	1.6	1.9
Chularat Hospital *	CHG TB	Thailand	783	20.5	11.1	39.2	35.3	7.6	6.8	25.4	22.9	1.3	1.4
Ladprao General Hospital *	LPH TB	Thailand	209	20.4	18.5	38.0	32.0	4.3	4.3	25.9	22.5	3.4	2.7
Rajthanee Hospital *	RJH TB	Thailand	198	16.5	11.0	37.5	33.8	4.4	4.2	22.5	20.1	2.3	2.1
Ratchaphruek Hospital *	RPH TB	Thailand	81	(15.2)	6.7	33.5	31.4	2.0	2.0	25.4	18.8	1.5	1.6
Vibhavadi Medical Center *	VIBHA TB	Thailand	1,068	22.6	10.3	44.7	40.6	4.9	4.7	25.3	23.9	1.2	1.4
Average				11.6	14.5	37.0	31.7	4.0	3.7	20.8	18.3	1.6	1.7

Source: Bloomberg

Note: * Thanachart estimates, using Thanachart normalized EPS

Based on 5 Jun 2017 closing prices

COMPANY DESCRIPTION

BCH ดำเนินกิจการโรงพยาบาลจำนวน 11 แห่ง ทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด โดยมีจำนวนเตียงที่ให้บริการทั้งหมด 2,178 เตียง และเตียงที่จดทะเบียนไว้ 3,048 เตียง ขณะที่ผู้ป่วยที่มาใช้บริการแบ่งออกเป็น 1) ผู้ป่วยเงินสด (รวม-ข้าราชการพลเรือน) และ 2) ผู้ป่วยภายใต้แผนการประกันสังคม บริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2004

Source: Thanachart

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- ผู้บริหารมีประสบการณ์ในธุรกิจโรงพยาบาลสูง โดยเฉพาะตลาดระดับกลาง และโครงการสุขภาพของภาครัฐ
- มีรายได้มาจากหลายทาง

O — Opportunity

- ความต้องการของผู้ป่วยไทยที่แข็งแกร่งทั้งผู้ป่วยเงินสดและผู้ป่วยภายใต้ประกันสังคม
- ความต้องการของผู้ป่วยชาวต่างชาติที่หันไปยังโรงพยาบาลระดับล่างจากโรงพยาบาลระดับพรีเมียม

CONSENSUS COMPARISON

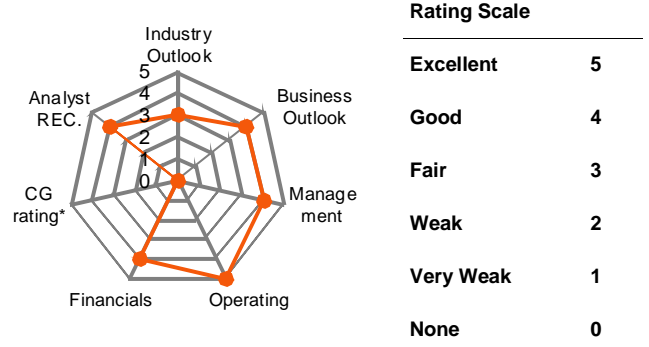
	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	15.28	14.80	-3%
Net profit 17F (Bt m)	892	872	-2%
Net profit 18F (Bt m)	1,042	998	-4%
Consensus REC	BUY: 14	HOLD: 1	SELL: 2

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประเมินการกำไรสุทธิในปี 2017-18F และราคาเป้าหมายของเรา ต่ำกว่าตลาด ด้วยเรามีมุมมองระยะยาวมากกว่าในผลการดำเนินงานของ WMC

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart estimates

COMPANY RATING



Source: Thanachart; * No CG Rating

W — Weakness

- BCH เป็นที่รู้จักในอุตสาหกรรมว่าเป็นโรงพยาบาลเอกชนที่ให้บริการแก่โครงการสุขภาพของภาครัฐที่ใหญ่ที่สุด ซึ่งอาจจะเป็นอุปสรรคต่อ BCH ในการขยายเข้าสู่ฐานลูกค้าใหม่

T — Threat

- ผู้เล่นรายใหญ่และเป็นที่รู้จักอย่าง BDMS เข้ามายังตลาดระดับกลาง
- มีความไม่แน่นอนในเรื่องการเปิดเสรีอุตสาหกรรม
- ความเสี่ยงจากนโยบายของภาครัฐ

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- หากกลยุทธ์ของ BCH สามารถกระตุ้นลูกค้าเงินสดได้ ไม่ใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้
- หากมีผู้ป่วยภายใต้ประกันสังคมของ BCH ต่ำกว่าที่เราคาด
- หากประกันสังคมปรับลดค่ารักษาพยาบาลต่อหัวในอนาคต
- หาก WMC ของ BCH กลับมามีกำไรต่ำกว่าที่เราคาด

Source: Thanachart

BUY (Unchanged)

TP: Bt 17.20

(From: Bt 19.00)

Change in Numbers

Upside : 14.7%

6 JUNE 2017

Siam Global House Pcl (GLOBAL TB)

ตำแหน่งทางการตลาดแข็งแกร่งขึ้น



SIRIPORN ARUNOTHAI

662 - 617 4900

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

แม้เราปรับลดประมาณการกำไร GLOBAL ลง 9-10% ในปี 2017-19F เพื่อสะท้อนการบริโภคที่อ่อนแอ แต่เรายังชอบกลยุทธ์ในการเปิดสาขาอย่างต่อเนื่องของบริษัท เพื่อรักษาตำแหน่งทางการตลาด ซึ่งหมายถึงส่วนแบ่งการตลาดและประโยชน์จากขนาดที่มากขึ้น ในมุมมองเรา GLOBAL ไม่ถูก แต่เรายังชอบ GLOBAL ด้วย EPS เติบโตเฉลี่ยห้าปีที่ 19%; “ซื้อ”

กำลังก้าวสู่การเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในระยะยาว

แม้การบริโภคจะชะลอตัวลงในระยะสั้น แต่เรายังชอบ GLOBAL ด้วยตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่ง หนุนการเติบโตในระยะยาว GLOBAL เปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง (ณ สิ้น 1Q17, มี 50 สาขา) ขณะที่คู่แข่งชะลอการเปิดสาขาลง ซึ่งทำให้บริษัทได้ประโยชน์ในการประหยัดต่อขนาด และกำไรที่ดีขึ้นจากราคาวัตถุดิบในช่วงภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว กดดันให้ผู้ประกอบการรายย่อยออกจากตลาด นอกจากนี้ GLOBAL ยังมีโอกาสเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้าที่บริษัทนำเข้าเอง ซึ่งมีราคาถูกลง และกำไรสูงกว่า จากเดิมที่ 13% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2016 เราคาดว่าจะเพิ่มเป็น 17% ในปี 2020F ถึงแม้มุมมองของเรา GLOBAL ไม่ถูกนัก แต่บริษัทก็ยังอยู่ในช่วงเติบโตระยะยาว ด้วยอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยห้าปีเติบโตที่ 19% ในห้าปีข้างหน้าเรามองว่า GLOBAL จะครองส่วนแบ่งทางการตลาดในพื้นที่ต่างจังหวัด และมี Home Product Center (HMPRO ราคาเป้าหมาย 9.65 บาท, ซื้อ) เป็นผู้นำในเขตเมือง

การบริโภคในประเทศอ่อนแอ

เราได้พบผู้บริหารของ GLOBAL และรับรู้ได้ว่าการบริโภคภายในประเทศยังคงอ่อนแอใน 2Q17 รวมถึงผลการดำเนินงาน 1Q17 ที่ออกมาอ่อนแอกว่าคาดเล็กน้อย เราจึงปรับลดประมาณการกำไรลง 9-10% ใน 2017-19F และจากการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF (ปีฐาน 2017F) ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 17.2 บาท จากเดิม 19.0 บาท เพื่อสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานของเรา (Exhibit 3) ด้วยการบริโภคที่ยังอ่อนแอ, ราคาเหล็กที่ปรับตัวลดลง และค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการเปิดสาขาเร็วกว่าคาดในปีนี้ เราประมาณกำไรสุทธิของ GLOBAL เติบโตเพียง 14% ในปี 2017F อนึ่ง ค่าเสื่อมราคาน่าจะปรับลดลงในปีนี้ จากการเปลี่ยนวิธีบันทึกทางบัญชี แต่หาก GLOBAL ปรับตัวเลขทางบัญชีในปี 2016 ให้สอดคล้องกับวิธีบันทึกใหม่ เราคาดว่ากำไรสุทธิของปี 2017F จะเติบโตขึ้น 1%

แผนการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง

จากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ไทยวัสดุ (กลุ่มเซ็นทรัล) และผู้ประกอบการท้องถิ่น (Do Home, Home Hub และ Grand Home Mart) หยุดการขยายสาขาในช่วงต้นปี 2016 แต่ GLOBAL เปิดสาขาใหม่กว่า 8 สาขาในปีที่แล้ว และอีก 4 สาขาใน 1Q17 แม้ว่านี่จะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว แต่เรามองว่านี่จะเป็นการเสริมความแข็งแกร่งในสถานะการตลาด และเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท จากอุปสงค์ที่สูงขึ้นในสินค้าราคาถูกเป็นแรงกดดันผู้เล่นรายเล็ก-กลาง ซึ่งไม่มีขนาดพอที่จะได้ประโยชน์ในการจัดซื้อ GLOBAL ได้ปรับเพิ่มเป้าหมายสาขาเป็น 8 สาขา (จาก 7 สาขา) ในปีนี้ และวางแผนจะเปิด 7 สาขาต่อปี ในปี 2018-19.

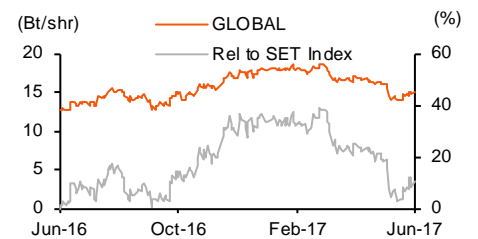
ยังมีโอกาสในการปรับเพิ่มอัตรากำไร

กลยุทธ์ของ GLOBAL ในการเพิ่มสัดส่วนยอดขายเข้าสู่แบรนด์ที่มีอัตรากำไรสูงประสบความสำเร็จอย่างมาก และเราคาดว่ายังมีโอกาสที่จะเพิ่มจาก 14% ของยอดขายในปัจจุบัน (ผู้รายใหญ่ของโลกอยู่ที่ 25%) อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นจาก 15.1% ในปี 2014 เป็น 16.9% ในปี 2015 และ 20.6% ในปี 2016 และเราประมาณการที่ 21.2%, 21.5% และ 21.7% ในปี 2017-19F ด้วยประโยชน์ของขนาดทำให้ GLOBAL สามารถจัดหาสินค้าจากจีนได้ในราคาที่ต่ำ

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2016A	2017F	2018F	2019F
Sales	18,857	21,154	24,799	28,956
Net profit	1,495	1,706	2,037	2,484
Consensus NP	—	1,833	2,192	2,498
Diff frm cons (%)	—	(6.9)	(7.1)	(0.6)
Norm profit	1,495	1,706	2,037	2,484
Prev. Norm profit	—	1,889	2,262	2,729
Chg frm prev (%)	—	(9.7)	(9.9)	(9.0)
Norm EPS (Bt)	0.4	0.4	0.5	0.6
Norm EPS grw (%)	71.1	13.7	19.3	21.9
Norm PE (x)	38.4	33.7	28.3	23.2
EV/EBITDA (x)	29.4	26.1	23.1	19.1
P/BV (x)	3.5	3.3	3.8	3.4
Div yield (%)	1.1	0.9	1.1	1.3
ROE (%)	9.6	10.1	12.5	15.6
Net D/E (%)	47.1	19.9	53.1	48.1

PRICE PERFORMANCE

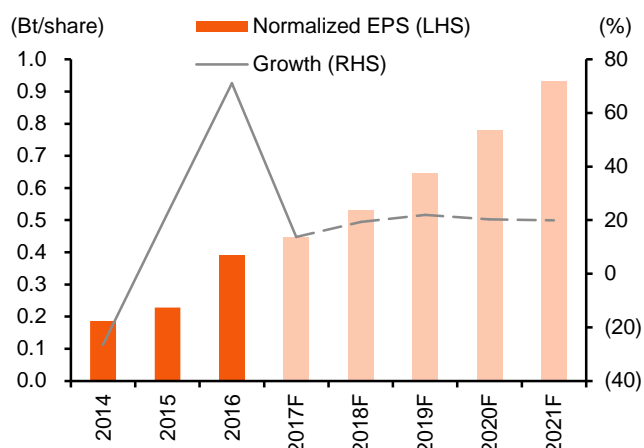


COMPANY INFORMATION

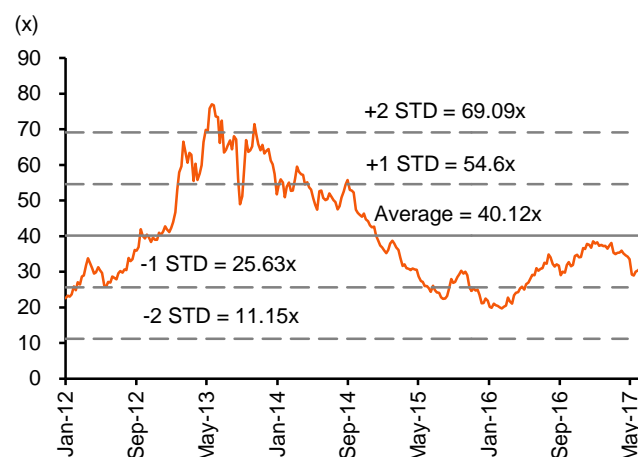
Price as of 5-Jun-17 (Bt)	15.00
Market Cap (US\$ m)	1,694.2
Listed Shares (m shares)	3,841.4
Free Float (%)	32.0
Avg Daily Turnover (US\$ m)	3.3
12M Price H/L (Bt)	17.62/12.00
Sector	Commerce
Major Shareholder	Suriyawanukul 36.8%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates



Ex 1: Sustainable EPS Growth Prospects

Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 2: Valuation Already Reflects Soft 1Q17 Operations

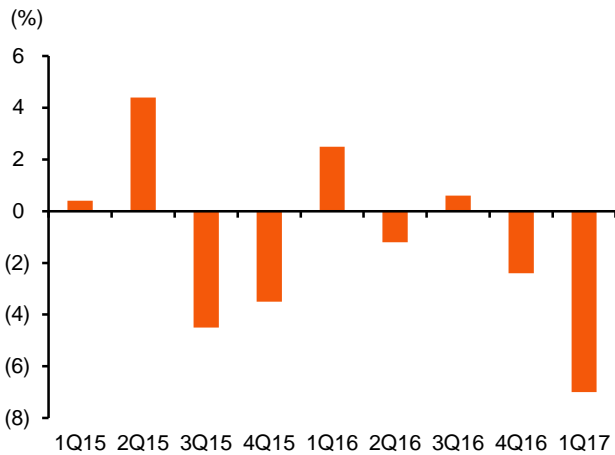
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 3: Changes In Our Key Assumptions And Earnings Revisions

	2017F	2018F	2019F
SSSG (%)			
- New	(2.5)	2.5	3.0
- Old	1.5	2.5	3.0
- Change (pp)	(4.0)	-	-
# New stores			
- New	8.0	7.0	7.0
- Old	7.0	7.0	7.0
- Change (stores)	1.0	-	-
Gross margin (%)			
- New	21.2	21.5	21.7
- Old	20.2	20.4	20.6
- Change (pp)	1.0	1.1	1.1
SG&A to sales (%)			
- New	13.4	13.0	12.6
- Old	12.0	11.7	11.4
- Change (pp)	1.4	1.3	1.2
Normalized profit (Bt m)			
- New	1,706	2,037	2,484
- Old	1,889	2,262	2,729
- Change (%)	(9.7)	(9.9)	(9.0)

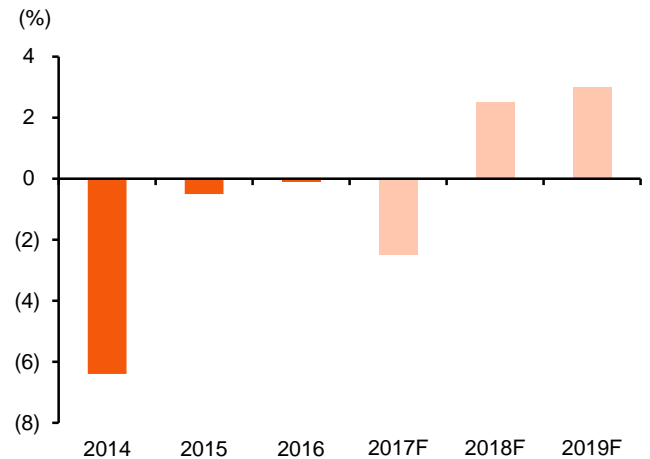
Source: Thanachart estimates

Ex 4: GLOBAL's Weak SSSG In 1Q17



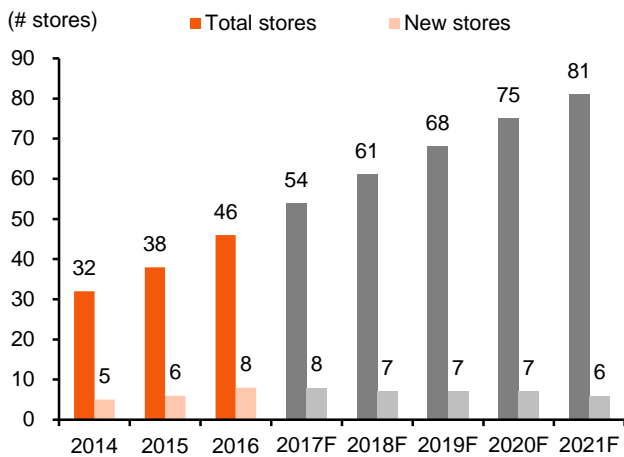
Source: Company data

Ex 5: We Estimate SSSG To Contract This Year



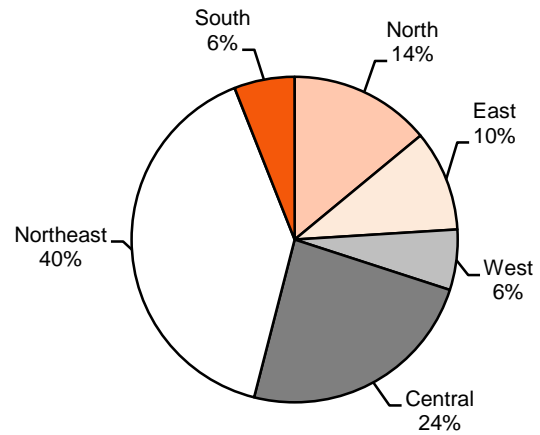
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 6: GLOBAL's New Store Openings



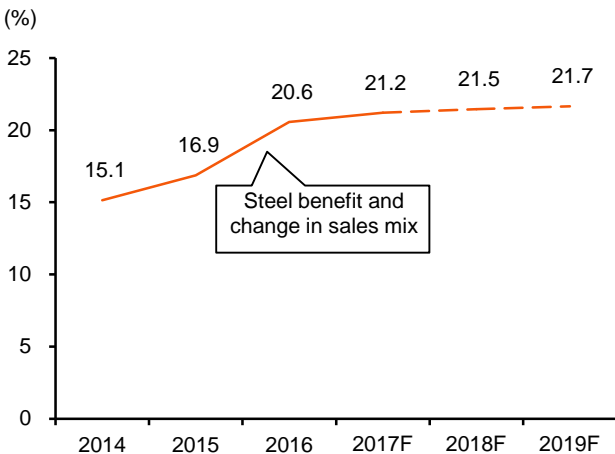
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 7: GLOBAL's Store Breakdown By Region In 1Q17



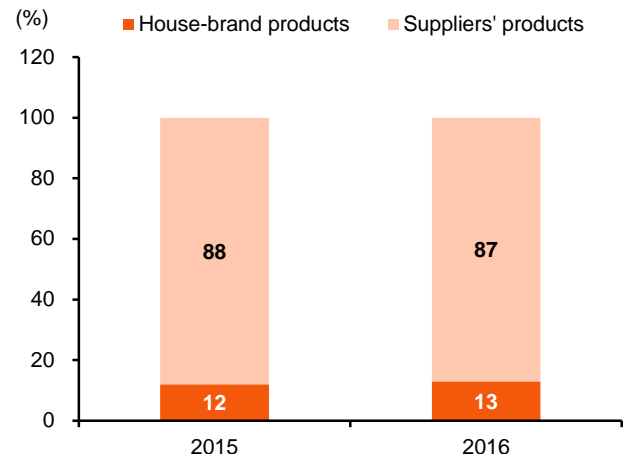
Sources: Company data, Thanachart compilation

Ex 8: Expanding Gross Margin



Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 9: Portion Of New House-brand Sales



Source: Company data

Ex 10: DCF-based TP Calculation Using A Base Year Of 2017F

(Bt m)	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	Terminal value
EBITDA	2,343	2,844	3,447	4,112	4,836	5,553	6,259	6,934	7,603	8,275	8,987	9,743	
Free cash flow	4,708	256	778	1,514	2,561	3,770	4,938	6,111	6,959	7,740	8,539	8,132	119,648
PV of free cash flow	4,695	216	602	1,075	1,669	2,256	2,713	3,082	3,221	3,289	3,331	2,911	42,836
Risk-free rate (%)	4.5												
Market risk premium (%)	7.5												
Beta	0.9												
WACC (%)	8.9												
Terminal growth (%)	2.0												
Enterprise value - add investments	73,897												
Net debt (2016)	7,658												
Minority interest	—												
Equity value	66,239												
# of shares	3,841												
Equity value / share	17.20												

Investment: (Bt m)

Land @ Muang Thong Thani	2,000
--------------------------	-------

Sources: Company data, Thanachart estimates

Valuation Comparison

Ex 11: 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 (%)
Marks & Spencer Group	MKS LN	U.K.	308.3	(4.8)	11.4	12.0	1.7	1.7	6.2	6.2	6.0	5.4
J Sainsbury	SBRY LN	U.K.	16.6	(5.4)	12.2	12.9	0.9	0.9	5.7	5.5	4.2	4.0
Tesco	TSCO LN	U.K.	na	25.3	21.1	16.8	1.9	2.0	7.9	7.1	0.0	1.7
Lianhua Supermarket	980 HK	China	na	na	na	na	1.7	1.8	na	na	0.0	na
Carrefour SA	CA FP	France	57.1	12.0	14.8	13.3	1.5	1.4	5.8	5.5	3.2	3.6
Casino Guichard	CO FP	France	(86.9)	19.0	17.7	14.9	0.8	0.8	9.2	8.6	5.7	5.7
Aeon	8267 JP	Japan	9.2	57.6	116.5	73.9	1.2	1.2	8.6	8.0	1.7	1.8
UNY	8270 JP	Japan	na	na	na	na	na	na	na	na	na	na
Lotte Shopping	023530 KS	S. Korea	119.5	21.2	26.0	21.5	0.6	0.5	11.6	10.9	0.7	0.7
Shinsegae	004170 KS	S. Korea	(20.3)	13.5	13.3	11.8	0.7	0.7	11.0	10.7	0.5	0.5
Amore Pacific Group	002790 KS	S. Korea	(5.6)	24.9	36.8	29.5	4.1	3.5	9.6	8.1	0.4	0.4
Wal-Mart Stores	WMT US	USA	(1.0)	5.5	18.3	17.3	3.2	3.1	8.5	8.4	2.7	2.8
Home Depot Inc	HD US	USA	11.9	13.0	21.5	19.0	68.9	193.7	12.5	11.5	2.3	2.6
Beauty Community *	BEAUTY TB	Thailand	38.9	36.4	37.2	27.3	23.0	20.2	28.4	20.9	2.6	3.6
Berli Jucker *	BJC TB	Thailand	70.0	22.5	34.8	28.4	1.8	1.7	17.2	15.1	1.4	1.8
COL *	COL TB	Thailand	15.5	19.1	39.5	33.1	3.2	3.0	na	1,023.5	1.1	1.4
COM7 *	COM7 TB	Thailand	31.6	16.3	26.7	22.9	6.5	6.0	19.0	16.8	2.8	3.5
CP All *	CPALL TB	Thailand	23.7	21.1	27.1	22.4	11.6	9.0	17.5	15.1	1.8	2.2
Central Pattana *	CPN TB	Thailand	5.8	22.2	31.4	25.7	5.3	4.7	23.6	19.7	1.3	1.6
Siam Global House *	GLOBAL TB	Thailand	13.7	19.3	33.7	28.3	3.3	3.8	26.1	23.1	0.9	1.1
Home Product*	HMPRO TB	Thailand	15.1	16.8	26.7	22.9	7.2	6.6	14.6	12.8	3.0	3.5
Karmarts *	KAMART TB	Thailand	27.8	26.6	23.9	18.9	8.8	7.8	18.6	14.7	3.3	4.2
Siam Makro *	MAKRO TB	Thailand	10.6	14.5	28.7	25.0	10.2	9.3	18.1	16.0	2.8	3.2
Mc Group *	MC TB	Thailand	17.1	14.8	14.9	13.0	3.4	3.3	11.5	10.0	6.0	6.9
Robinson Dept Store *	ROBINS TB	Thailand	17.8	20.1	22.2	18.5	3.9	3.5	12.0	10.2	2.3	2.7
Average			31.7	18.7	30.7	24.9	7.0	11.4	13.3	53.8	2.4	2.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: * Thanachart estimates using normalized EPS growth

Based on 5 Jun 2017 closing prices

COMPANY DESCRIPTION

GLOBAL เป็นหนึ่งในผู้นำตลาดค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน ภายใต้แบรนด์ "โกลบอลเฮ้าส์" ปัจจุบัน GLOBAL มีสาขาทั้งหมด 50 สาขา ซึ่งตั้งอยู่ในต่างจังหวัด ณ สิ้น 1Q17

Source: Thanachart

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- GLOBAL มีสาขาทั้งหมดในต่างจังหวัด และเราคาดว่า GLOBAL จะเป็นผู้ได้ประโยชน์หลักจากเศรษฐกิจต่างจังหวัดที่เติบโต
- ผู้บริหารของ GLOBAL มีประสบการณ์อย่างมากในกลุ่มอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน
- การเข้าซื้อหุ้น GLOBAL ของ SCC ใน พ.ย. 2012 เรามองว่าบริษัท มีความสามารถในการแข่งขันมากขึ้นทั้งเชิงของการปฏิบัติงานและฐานะทางการเงิน

O — Opportunity

- นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในพื้นที่ต่างจังหวัด
- การเปลี่ยนแปลงไลฟ์สไตล์ของประชาชน โดยหันมาซื้อสินค้าทางห้างสมัยใหม่มากกว่าร้านแบบดั้งเดิม
- เราเห็นการเติบโตที่เร็วขึ้น และความเสี่ยงที่ลดลงหลัง SCC ซื้อหุ้น GLOBAL (SCC TB, Bt526, BUY)
- การขยายไปยังตลาด CLMV

CONSENSUS COMPARISON

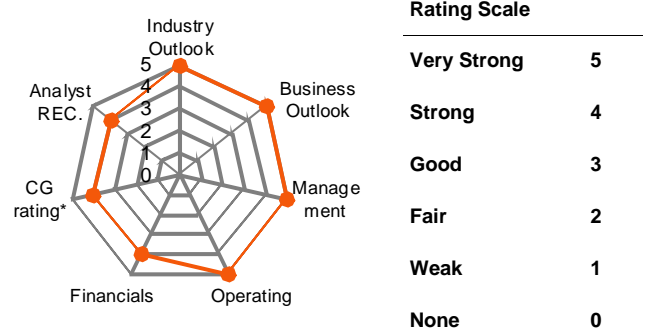
	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	17.82	17.20	-3%
Net profit 17F (Bt m)	1,833	1,706	-7%
Net profit 18F (Bt m)	2,192	2,037	-7%
Consensus REC	BUY: 8	HOLD: 3	SELL: 3

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประมาณการกำไรสุทธิ และราคาเป้าหมายของเราต่ำกว่าตลาด เนื่องจากเรามีมุมมองระยะยาวที่มากกว่าในการเติบโตของยอดขายต่อสาขา

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart estimates

COMPANY RATING



Source: Thanachart; * CG Awards

W — Weakness

- ไม่มีสาขาในกรุงเทพฯ

T — Threat

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจในต่างจังหวัด
- การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากคู่แข่งใหม่ เช่น ทีวีสต์ (กลุ่มเซ็นทรัล), ร้านค้ารูปแบบใหม่ของ HMPRO (Mega Home) และผู้ประกอบการกลุ่มอุปกรณ์ตกแต่งบ้านรายอื่น

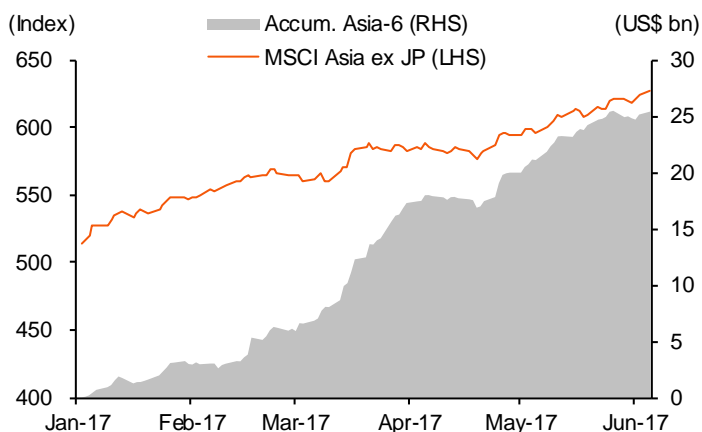
RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- If competition is stronger than our current expectation, we foresee downside risk to GLOBAL's SSS growth and margin.
- หากจำนวนสาขาที่เปิดใหม่ต่ำกว่าที่เราคาด จะทำให้เกิดความเสี่ยงต่อประมาณการของเรา
- หากการใช้จ่ายของผู้บริโภคในต่างจังหวัดแข็งแกร่งกว่าที่เราคาด จะทำให้มีผลกระทบต่อยอดขายของ GLOBAL
- หากการแข่งขันในตลาดอุปกรณ์ตกแต่งบ้านรุนแรงกว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อประมาณการรายได้และอัตรากำไรของเรา

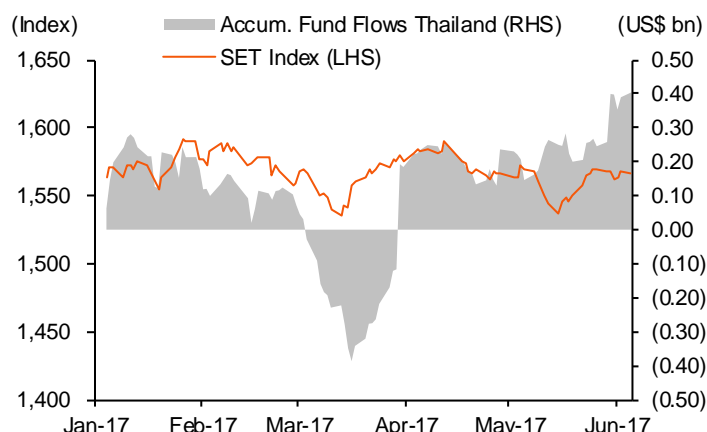
Source: Thanachart

Regional Fund Flows

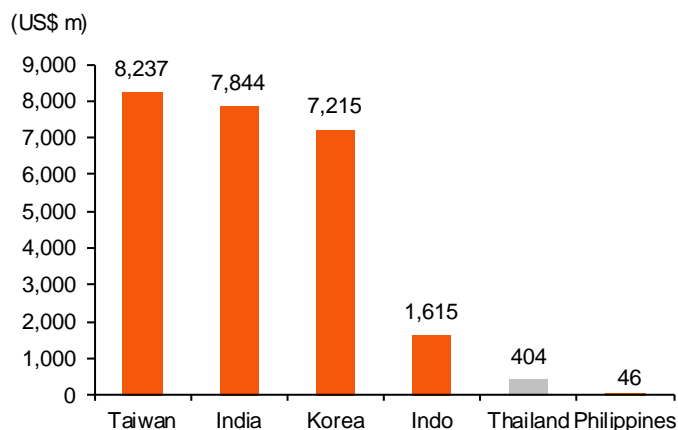
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2017)



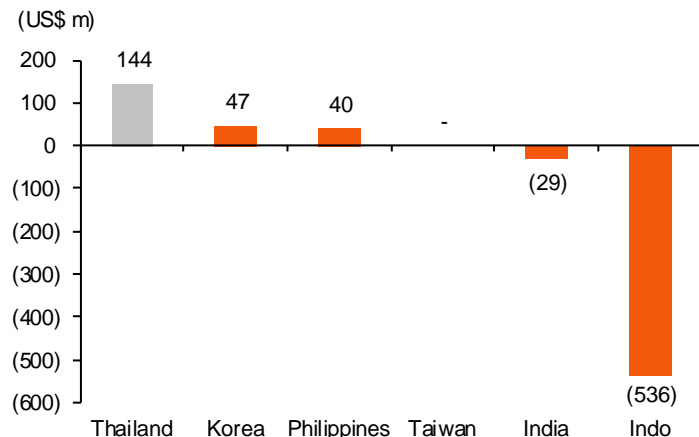
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2017)



Regional Fund Flows (YTD 2017)



Regional Fund Flows (Week To Date, 29 May-2 Jun)



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	404	7,844	1,615	7,215	46	8,237	25,360

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	1.5	17.6	8.5	16.9	17.0	10.5

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Apr-17	52	(345)	1,050	678	198	1,068	2,701
May-17	161	1,542	(47)	1,171	173	1,826	4,827
Jun-17	6	(52)	(15)	635	23	0	597

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Apr-17	(0.6)	1.0	2.1	2.1	4.8	0.6
May-17	(0.3)	4.1	0.9	6.4	2.3	1.7
Jun-17	0.3	0.5	0.2	0.9	2.1	1.9

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
1-5 May 17	(90)	(127)	116	437	40	738	1,114
8-12 May 17	118	486	320	396	65	748	2,133
15-19 May 17	(64)	949	(16)	189	6	(91)	972
22-26 May 17	45	211	66	492	26	431	1,271
29 May-2 Jun	144	(29)	(536)	47	40	0	(333)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
1-5 May 17	0.2	(0.2)	(0.0)	1.6	2.4	0.3
8-12 May 17	(1.6)	1.1	(0.1)	2.0	(0.3)	0.9
15-19 May 17	0.4	0.9	2.1	0.1	(0.6)	(0.4)
22-26 May 17	1.3	1.8	(1.3)	2.9	1.3	1.6
29 May-2 Jun	(0.1)	0.8	0.4	0.7	0.5	0.5

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
30-May-17	142	(27)	(11)	(41)	11	—	75
31-May-17	(2)	175	(36)	(324)	11	—	(174)
01-Jun-17	(44)	(70)	—	(9)	4	—	(120)
02-Jun-17	36	18	(2)	399	—	—	451
05-Jun-17	14	—	(13)	245	20	—	266

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
30-May-17	0.0	0.2	(0.3)	(0.4)	(0.3)	0.0
31-May-17	(0.4)	(0.0)	0.8	0.2	(0.3)	(0.6)
01-Jun-17	0.1	(0.0)	0.0	(0.1)	1.2	0.5
02-Jun-17	0.3	0.4	0.1	1.2	(0.3)	0.6
05-Jun-17	(0.0)	0.1	0.1	(0.1)	1.2	0.7

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	0.09	0.96	0.34	0.55	0.02	0.82	0.59

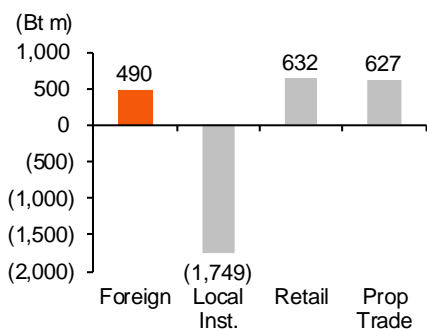
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

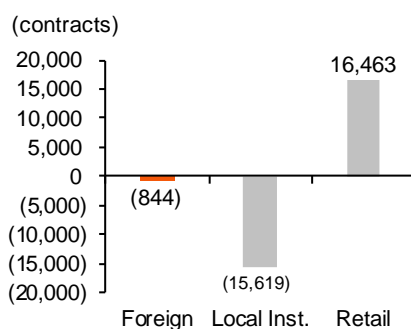
Daily Fund Flows

As of 05-Jun-17 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	14,634	14,144	490	22,860	23,704	(844)	2,335	5,574	(3,239)
Institution Investors	4,971	6,720	(1,749)	74,710	90,329	(15,619)	26,202	8,631	17,571
Retail Investors	19,186	18,554	632	134,153	117,690	16,463	1,274	50	1,224
Proprietary Trading	4,882	4,255	627	—	—	—	—	—	—

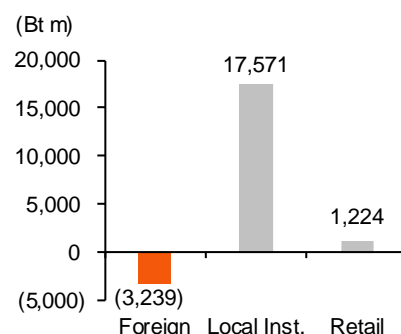
Equity Market (SET)



Futures Market



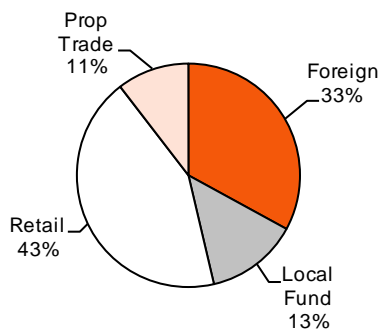
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

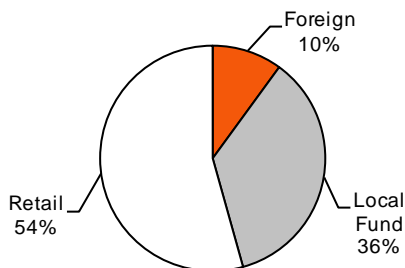
Equity Market

Turnover: Bt43,673m



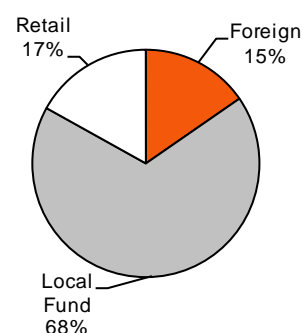
Futures Market

Volume: 231,723 contracts



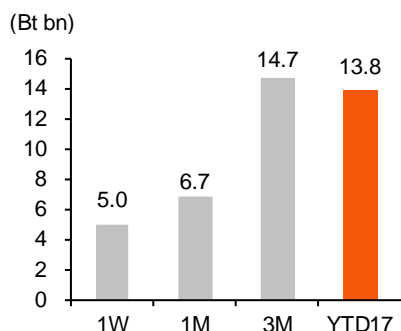
Bond Market

Turnover: Bt44,066m (2 sides B&S)

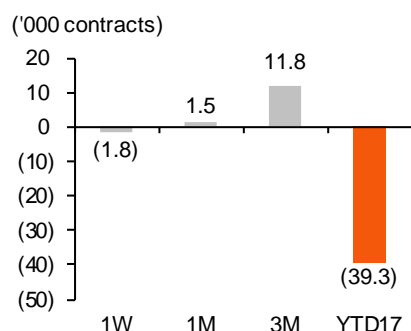


Net Foreign Fund Flows By Market

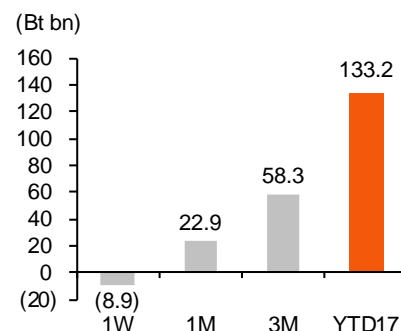
Equity Market



Futures Market



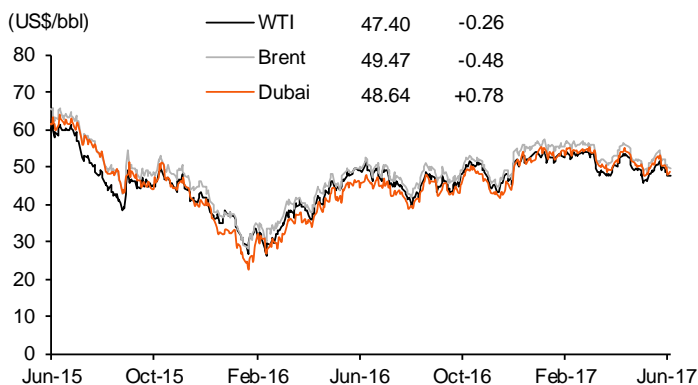
Bond Market



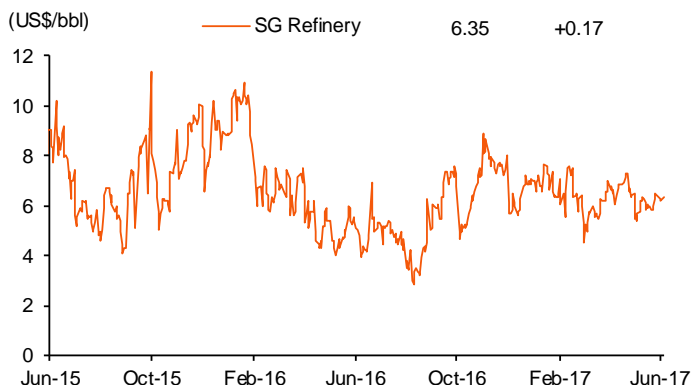
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

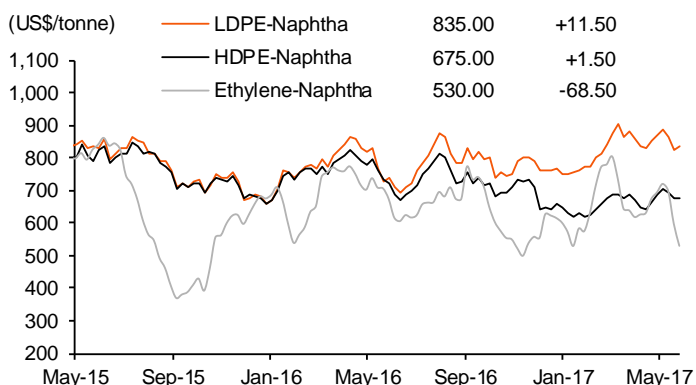
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



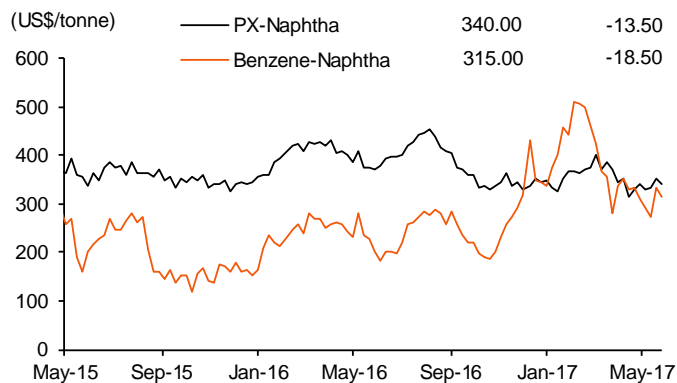
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bisnews



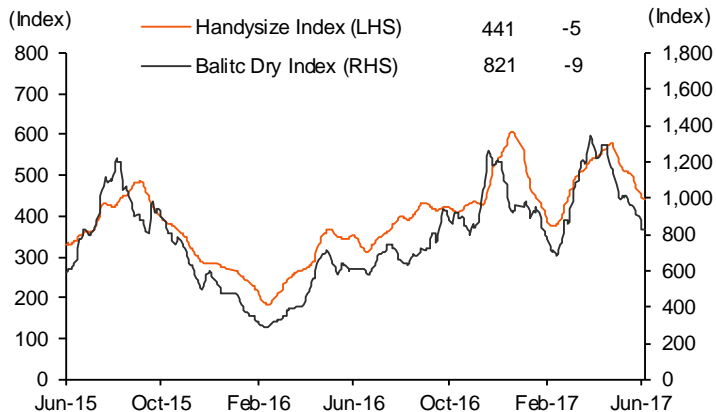
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Datastream



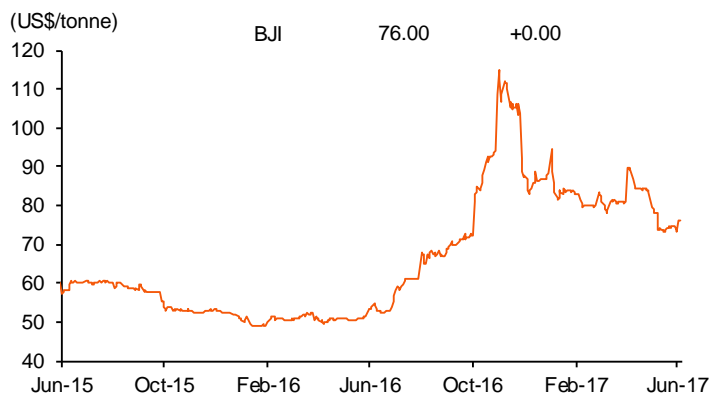
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Datastream



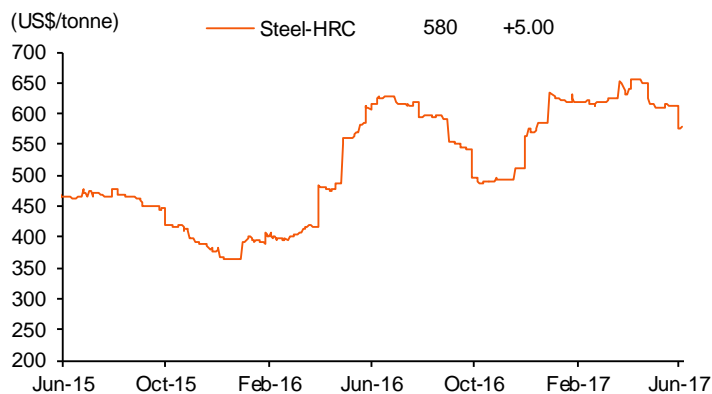
Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



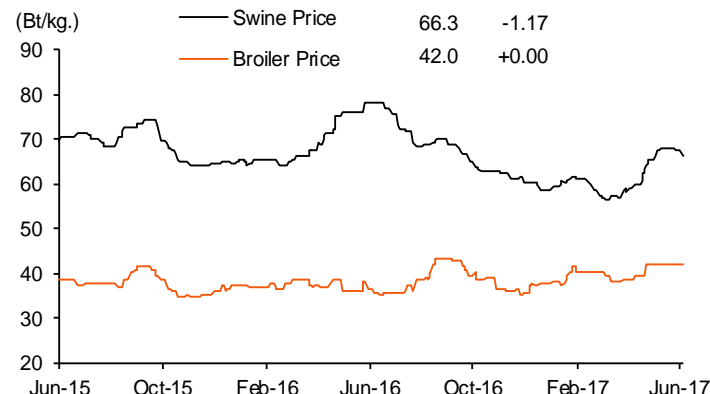
Coal - BJI (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bisnews



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



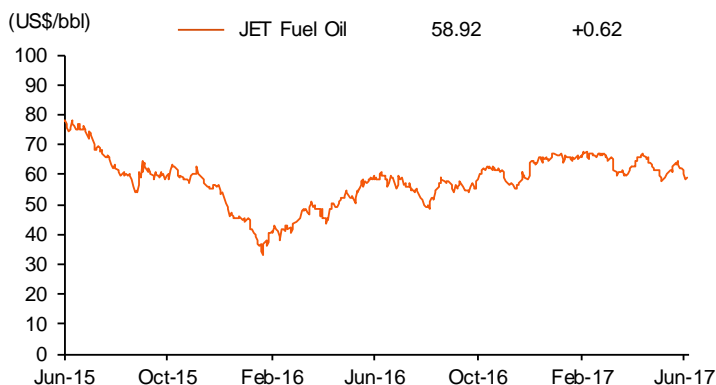
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

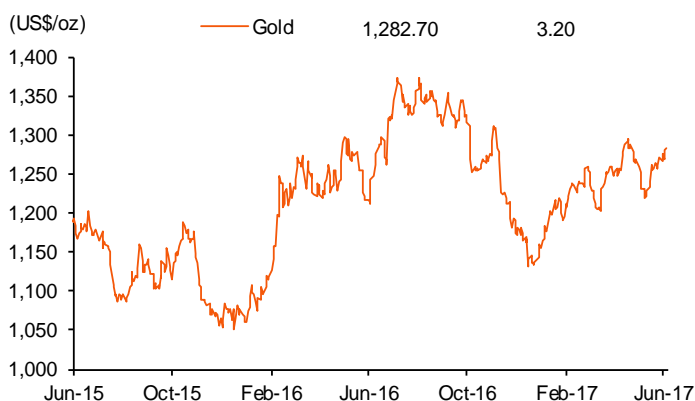
JET Fuel Oil (THAI)

Source: Datastream



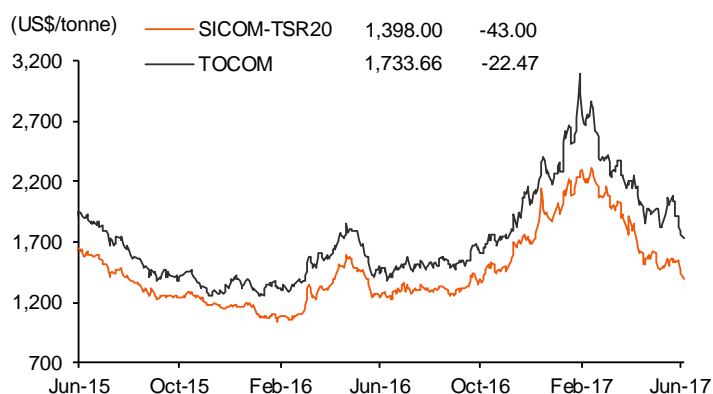
Gold

Source: Bloomberg



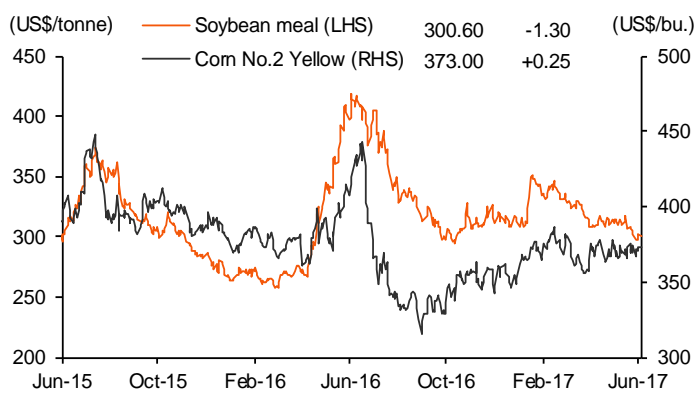
Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



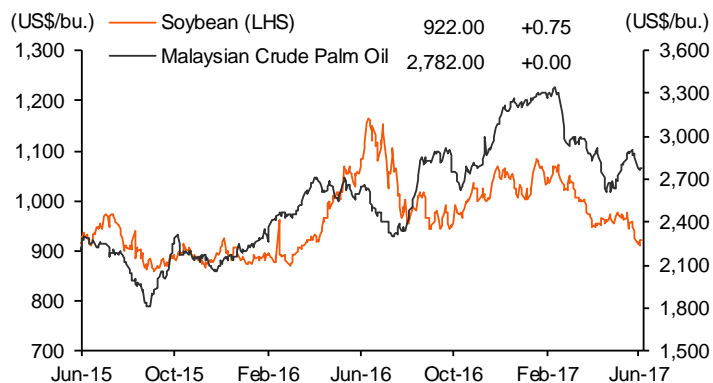
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



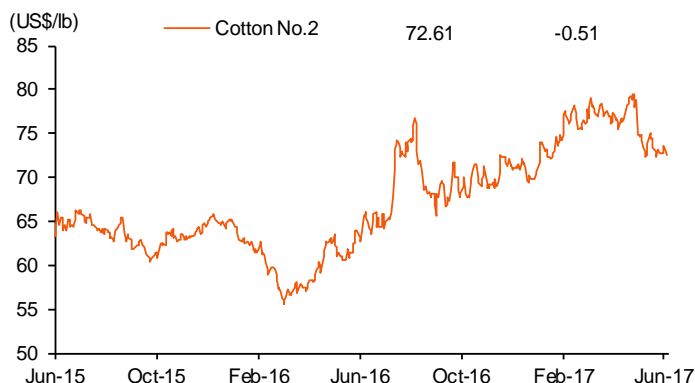
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



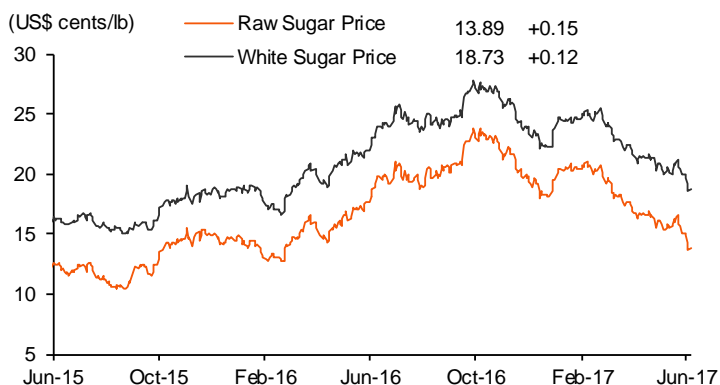
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



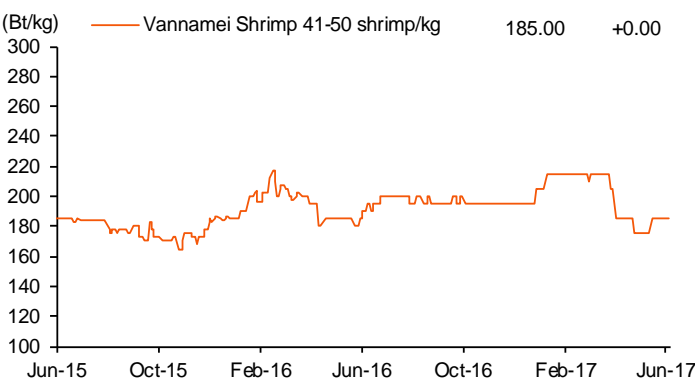
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TUF)

Source: OAE



Management Stock Trading (I)

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
AF	จิระศักดิ์ อรรถวัฒน์	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	350,000	0.82	287,000
AP	วรพงศ์ วิโรจน์ธนาภูกุล	01/06/60	ขาย	หุ้นสามัญ	220,000	7.65	1,683,000
BA	อนวัช ลีละวัฒน์วัฒนา	02/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000	18.25	36,500
BDMS	ชาติรี ดวงเนตร	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500,000	18.50	9,250,000
CGH	พิสุทธิ์ วิริยะเมตตากุล	02/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	1.47	294,000
COLOR	ฉลวย ไพนิตย์	30/05/60	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	1.46	73,000
DNA	ศุภากร ฉวีศิริพัฒนา	30/05/60	ขาย	หุ้นสามัญ	2,000,000	1.11	2,220,000
DNA	สามารถ ฉวีศิริพัฒนา	30/05/60	ขาย	หุ้นสามัญ	2,000,000	1.11	2,220,000
EARTH	ขจรพงศ์ คำดี	01/06/60	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	2.20	440,000
EARTH	ธัญมถล ดริตระการ	02/06/60	ขาย	ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	2,890,666	0.15	433,600
EARTH	พิสุทธิ์ พิหเคนทร์	01/06/60	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	2.20	440,000
ECF	วราภรณ์ สุขสวัสดิ์	01/06/60	ขาย	ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	1,484,000	3.10	4,600,400
ECF	วัลลภ สุขสวัสดิ์	01/06/60	ขาย	ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	1,516,000	3.10	4,699,600
ECL	ปรีชา วีระพงษ์	02/06/60	ซื้อ	ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น2	1,500,000	1.38	2,070,000
ECL	ปรีชา วีระพงษ์	02/06/60	ซื้อ	ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น2	2,000,000	1.38	2,760,000
GUNKUL	ชิต เหล่าวัฒนา	01/06/60	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	4.22	422,000
GUNKUL	ชิต เหล่าวัฒนา	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	4.12	412,000
HARN	ภาคภูมิ ว่องไพฑูริย์	31/05/60	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	3.08	308,000
HARN	ภาคภูมิ ว่องไพฑูริย์	02/06/60	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	3.24	324,000
HARN	รัตนพันธ์ มุขหริพัฒนานนท์	01/06/60	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	2.99	299,000
HARN	รัตนพันธ์ มุขหริพัฒนานนท์	02/06/60	ขาย	หุ้นสามัญ	250,000	3.24	810,000
HARN	รัตนพันธ์ มุขหริพัฒนานนท์	02/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	3.10	155,000
HARN	สุกิจ ลิตติกรณ์	02/06/60	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	3.26	326,000
IVL	ชั้นเจย์ อาสุจา	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	19,304	37.00	714,248
IVL	ชั้นเจย์ อาสุจา	02/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,700	37.00	395,900
IVL	โซวิค รอย เซา์ดูรี	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,177	37.00	376,549
IVL	ดีลิป กุมาร์ อากาวาล	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	51,570	37.00	1,908,090
IVL	มาโนช กุมาร์ ชาร์มา	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	9,803	37.00	362,711
IVL	อูเดย์ พอล ซิงห์ กิล	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	36,346	37.00	1,344,802
MTLS	สงกรานต์ เยี่ยมกาย	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	31.75	635,000
MTLS	อำนาจ เนียมสี	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,100	31.75	98,425
NPP	สุรพงษ์ เตรียมขามูชัย	02/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	0.70	700,000
PSTC	ภาณุ ศีตีสาร	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000,000	0.73	7,300,000
PSTC	ภาณุ ศีตีสาร	02/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000,000	0.73	7,300,000
SAUCE	จารุตา โพธิอินทะ	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	23.20	232,000
SEAFCO	ณัฐพล ทศนนิพันธ์	31/05/60	ขาย	หุ้นสามัญ	213,200	12.00	2,558,400
SEAFCO	ณัฐพล ทศนนิพันธ์	31/05/60	ขาย	หุ้นสามัญ	81	11.90	964
SEAFCO	ณัฐวรณ ทศนนิพันธ์	31/05/60	ขาย	หุ้นสามัญ	1,421,600	12.00	17,059,200
SEAFCO	ณัฐวรณ ทศนนิพันธ์	31/05/60	ขาย	หุ้นสามัญ	48	11.80	566
SELIC	อโณทัย อุดลพันธ์	01/06/60	ขาย	หุ้นสามัญ	1,000,000	3.20	3,200,000
SELIC	เอก สุวัฒน์พิมพ์	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	3.20	3,200,000
SMIT	พิชัย นิธิวาสิน	01/06/60	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	6.53	653,000
TFD	อภิชัย เตชะอุบล	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,650,000	2.11	3,481,500
TPOLY	รัฐพัฒน์ รัตนพันธ์	01/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	4.20	210,000
TSR	เชียรวรรณ แจงอยู่	01/06/60	ขาย	ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	430,000	2.80	1,204,000

Source: www.sec.or.th

Management Stock Trading (II)

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
TSR	เรียวรรณิ แจงอยู่	01/06/60	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	252,800	2.82	712,896
TSR	เรียวรรณิ แจงอยู่	01/06/60	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	130,000	2.88	374,400
TSR	เรียวรรณิ แจงอยู่	01/06/60	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	46,000	2.90	133,400
TSR	เรียวรรณิ แจงอยู่	01/06/60	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	215,400	2.86	616,044
TSR	เรียวรรณิ แจงอยู่	01/06/60	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	250,000	2.84	710,000
TTI	กัจกร ชื่นชูจิตต์	02/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	900	27.75	24,975
TTI	กัจกร ชื่นชูจิตต์	02/06/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300	28.00	8,400
UAC	กิตติ ชิวะเกตุ	31/05/60	ซื้อ	หุ้นสามัญ	106,000	5.47	579,820
UBIS	พวงเงิน กาญจนรักรักษ์	02/06/60	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	8.55	85,500
UTP	กัจกร ชื่นชูจิตต์	02/06/60	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	8.00	800,000
UTP	กัจกร ชื่นชูจิตต์	02/06/60	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	8.05	805,000
UTP	กัจกร ชื่นชูจิตต์	02/06/60	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	8.10	810,000
VIBHA	ชัยสิทธิ์ วิริยะเมตตากุล	02/06/60	ซื้อ	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	115,000	1.83	210,450

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy/ เพิ่ม-ลด	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
		concert party/ เพิ่ม-ลด ม.258					
GUNKUL	นาย ประคิน ศรีเจริญ	จำหน่าย	หุ้น	(7.49)	0.94	01/06/60	
SAMCO	ผู้ถือหุ้นอันดับที่ 1 บมจ.สัมมากร	จำหน่าย	หุ้น	(8.29)	0.00	01/06/60	
SANKO	บริษัท ไทยอินดัสเตรียล พาร์ท จำกัด	ได้มา	หุ้น	10.00	24.75	01/06/60	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

ช่วงวันที่ Cash balance	หุ้น	PE ratio หรือบริษัทที่มีผล การดำเนินงานขาดทุน
22 พ.ค. – 30 มิ.ย.17	NEWS	ขาดทุน
22 พ.ค. – 30 มิ.ย.17	NEWS-W4	—
22 พ.ค. – 30 มิ.ย.17	NEWS-W5	—

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

กรณีเป็นไปสำคัญแสดงสิทธิ:

- 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
22 พ.ค.17	23 พ.ค. – 12 มิ.ย.17	FVC, FVC-W1
26 พ.ค.17	29 พ.ค. – 16 มิ.ย.17	CCN, CCN-W1
30 พ.ค.17	31 พ.ค. – 20 มิ.ย.17	KWG

ระดับ 2 : ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance

(เกิดจากกรณีที่หลักทรัพย์เดิม เข้าเกณฑ์ Trading Alert List ซ้ำเป็นครั้งที่ 2)

วันที่ประกาศ	ระยะเวลาที่ต้องซื้อด้วยบัญชี Cash balance	ชื่อหลักทรัพย์
—	—	—

ระดับ 3 : ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance

(เกิดจากกรณีที่หลักทรัพย์เดิม เข้าเกณฑ์ Trading Alert List ซ้ำเป็นครั้งที่ 3)

วันที่ประกาศ	ระยะเวลาที่ต้องซื้อด้วยบัญชี Cash balance	ชื่อหลักทรัพย์
—	—	—

ด้วยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ (ตลท.) โดยความเห็นชอบของคณะกรรมการกำกับตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) 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 ห้ามหักกลบค่าซื้อขายในวันเดียวกัน เป็นเวลา 3 สัปดาห์นับจากวันที่ประกาศ หมายถึง หากมีการซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายจะไม่คืนเป็นวงเงินทันที (*วงเงินจะคืนให้ในวันทำการถัดไป)

สำหรับกรณีที่หลักทรัพย์ที่มีสภาพผิดปกติเข้าข่ายตามเกณฑ์ Turnover List ของสำนักงาน ก.ล.ต. 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	5 Jun	2 Jun	1 Jun	31 May	30 May
1 INTUCH	498.1	(21.6)	(113.9)	(54.6)	(27.6)
2 PTTEP	281.5	64.7	(62.7)	(380.2)	(31.3)
3 PTT	155.4	43.8	36.0	179.5	71.4
4 CPN	115.7	88.8	138.7	15.2	39.8
5 LH	115.4	43.2	63.7	(81.9)	11.6
6 BBL	113.2	(32.7)	(131.5)	(35.3)	(62.0)
7 PTTGC	97.2	95.5	94.8	212.2	69.0
8 CPALL	70.3	64.7	(4.0)	109.3	12.2
9 GL	53.7	32.5	(3.2)	1.7	(6.7)
10 PTG	53.0	42.8	56.5	35.0	(10.2)
11 BEAUTY	46.4	4.8	(7.1)	0.0	1.9
12 SCCC	45.9	35.2	53.0	32.4	98.7
13 SAWAD	38.0	26.3	(11.6)	(38.9)	(19.4)
14 SPRC	34.6	94.5	36.1	(2.8)	11.7
15 IVL	34.5	10.8	5.8	72.5	(16.4)
16 KBANK	33.2	(62.7)	100.0	33.4	40.7
17 TKN	29.8	30.7	19.9	82.2	37.9
18 BEM	28.4	(1.2)	6.3	17.5	7.3
19 TOP	27.5	66.9	1.6	(17.6)	32.9
20 BH	26.8	9.3	12.2	26.7	9.3

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	5 Jun	2 Jun	1 Jun	31 May	30 May
1 MTLS	(103.4)	(3.8)	(31.5)	2.3	15.7
2 BDMS	(101.2)	(140.6)	(2.6)	100.6	132.6
3 DTAC	(77.2)	21.0	96.6	45.3	(28.5)
4 TVO	(54.6)	(37.2)	(15.5)	(31.7)	(21.2)
5 SCC	(45.8)	65.8	(243.2)	(92.1)	49.3
6 ADVANC	(32.6)	(30.4)	21.5	(20.4)	(53.8)
7 NOK	(30.9)	(43.1)	0.0	(0.0)	(0.1)
8 MINT	(23.5)	(25.4)	(10.5)	17.0	2.1
9 KKP	(23.3)	(18.2)	13.5	8.9	2.7
10 BCH	(20.3)	(22.8)	(16.7)	(5.4)	(2.0)
11 TASCO	(15.0)	11.7	(3.3)	(14.4)	8.2
12 BTS	(14.8)	6.8	(4.2)	28.8	21.4
13 CPF	(14.1)	(89.7)	(32.4)	(8.6)	6.3
14 SYNTEC	(13.8)	(0.4)	0.1	(0.1)	(0.4)
15 AP	(13.1)	(1.6)	9.7	16.8	25.0
16 TRUE	(12.8)	(21.4)	58.5	19.0	(5.0)
17 TU	(10.9)	(4.5)	(36.0)	(43.2)	(1.2)
18 TCAP	(8.8)	(11.7)	(2.4)	33.4	9.2
19 MEGA	(8.3)	(4.2)	4.2	6.9	(0.7)
20 BANPU	(8.2)	13.2	8.9	208.8	4.3

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 INTUCH	814.2	316.1	1,130.4	498.1	55.1
2 ADVANC	331.9	364.6	696.5	(32.6)	11.4
3 PTTEP	477.8	196.3	674.1	281.5	0.0
4 KBANK	229.4	196.2	425.7	33.2	0.0
5 BEAUTY	231.7	185.3	417.0	46.4	0.0
6 PTT	284.1	128.7	412.8	155.4	0.0
7 CPF	188.9	203.0	391.9	(14.1)	19.9
8 CPN	186.9	71.2	258.2	115.7	17.1
9 TOP	142.3	114.8	257.2	27.5	45.6
10 DTAC	81.4	158.6	240.0	(77.2)	0.0
11 AOT	119.1	100.3	219.4	18.9	0.0
12 BDMS	56.5	157.7	214.2	(101.2)	20.1
13 BBL	158.9	45.7	204.6	113.2	0.0
14 LH	155.8	40.3	196.1	115.4	0.0
15 MTLS	40.5	143.9	184.4	(103.4)	0.0
16 KTB	82.4	65.1	147.6	17.3	19.6
17 BANPU	68.1	76.4	144.5	(8.2)	6.4
18 SCC	45.2	90.9	136.1	(45.8)	8.9
19 CPALL	102.7	32.4	135.1	70.3	7.7
20 SIRI	62.7	69.2	132.0	(6.5)	0.0

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 BBL	648.9	1,908.8	34.0
3 GUNKUL-W	25.6	91.7	27.9
4 KBANK	599.1	2,393.3	25.0
5 CGH-W1	174.9	855.4	20.4
6 TCAP	228.5	1,206.5	18.9
7 LH	2,235.2	11,949.7	18.7
8 TISCO	147.5	800.6	18.4
9 RATCH	264.0	1,450.0	18.2
10 GL-W4	29.0	164.9	17.6
11 EGCO	82.1	526.5	15.6
12 KKP	132.0	846.8	15.6
13 TOP	315.7	2,040.0	15.5
14 THIP	1.2	8.0	15.4
15 MCS	74.4	500.0	14.9
16 GL	214.4	1,525.5	14.1
17 SIRI	1,947.1	14,285.5	13.6
18 INTUCH	413.0	3,206.4	12.9
19 PTTGC	556.9	4,508.8	12.4
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
AP	599,100	4,623,630	7.72	7.75	-0.42%	10.73%
SCC	137,600	72,102,400	524.00	526.00	-0.38%	9.54%
TTW	497,000	5,218,500	10.50	10.60	-0.94%	9.31%
PTTEP	2,865,800	251,107,575	87.62	86.75	1.01%	9.13%
ROBINS	68,900	4,065,500	59.01	59.25	-0.41%	9.02%
KBANK	230,600	43,806,800	189.97	190.50	-0.28%	8.01%
TOP	214,000	16,658,500	77.84	77.50	0.44%	7.40%
INTUCH	940,000	50,760,000	54.00	54.00	0.00%	6.00%
KCE	122,000	12,775,500	104.72	104.50	0.21%	5.89%
BH	70,000	12,157,200	173.67	173.50	0.10%	5.35%
PTT	446,100	172,130,800	385.86	383.00	0.75%	5.07%
BLA	73,600	3,357,575	45.62	45.75	-0.29%	4.90%
ADVANC	829,900	141,788,850	170.85	171.00	-0.09%	4.67%
PTG	522,900	11,874,410	22.71	22.70	0.04%	3.85%
PTTGC	211,600	14,875,000	70.30	70.00	0.43%	3.28%
KTB	600,000	11,580,000	19.30	19.40	-0.52%	3.24%
MAJOR	77,700	2,553,725	32.87	32.75	0.36%	3.14%
SCB	56,000	8,736,000	156.00	156.50	-0.32%	2.52%
TU	200,000	4,270,000	21.35	21.40	-0.23%	2.52%
TRUE	1,200,000	7,285,000	6.07	6.00	1.18%	2.06%
CBG	82,800	6,141,850	74.18	74.50	-0.43%	1.94%
IVL	251,200	9,294,600	37.00	37.00	0.00%	1.82%
DELTA	15,100	1,387,975	91.92	92.00	-0.09%	1.76%
LPN	100,000	1,090,000	10.90	11.00	-0.91%	1.71%
THAI	90,000	1,695,000	18.83	19.00	-0.88%	1.62%
DTAC	216,100	10,052,500	46.52	46.75	-0.50%	1.58%
BANPU	864,900	15,181,890	17.55	17.40	0.88%	1.41%
TMB	2,605,700	5,574,312	2.14	2.14	-0.03%	1.38%
RS	10,500	99,300	9.46	9.50	-0.45%	1.31%
CPN	131,000	9,034,000	68.96	68.50	0.67%	1.21%
AOT	372,300	16,647,925	44.72	45.00	-0.63%	1.04%
BBL	20,000	3,640,000	182.00	181.50	0.28%	0.91%
LH	270,000	2,714,500	10.05	10.00	0.54%	0.87%
MINT	46,400	1,716,800	37.00	36.50	1.37%	0.86%
BJC	21,500	1,005,125	46.75	46.75	0.00%	0.84%
BEM	138,000	1,000,500	7.25	7.25	0.00%	0.82%
ITD	41,600	184,704	4.44	4.44	0.00%	0.73%
TASCO	100,000	2,370,000	23.70	23.80	-0.42%	0.70%
KTC	17,600	2,244,000	127.50	128.50	-0.78%	0.66%
SAMART	20,000	312,030	15.60	15.50	0.65%	0.61%

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
HMPRO	30,000	289,500	9.65	9.65	0.00%	0.60%
MTLS	125,600	4,144,800	33.00	33.50	-1.49%	0.45%
CHG	120,000	290,400	2.42	2.42	0.00%	0.41%
TISCO	12,000	912,000	76.00	76.00	0.00%	0.38%
SIRI	200,000	416,000	2.08	2.06	0.97%	0.35%
AAV	17,400	107,880	6.20	6.25	-0.80%	0.23%
CKP	100,000	320,000	3.20	3.26	-1.84%	0.13%
TTCL	700	11,900	17.00	17.00	0.00%	0.12%
CPF	33,800	839,130	24.83	25.00	-0.69%	0.09%
GUNKUL	50,000	211,000	4.22	4.20	0.48%	0.09%
TKN	4,300	97,180	22.60	22.30	1.35%	0.07%
VGI	7,100	37,985	5.35	5.35	0.00%	0.06%
KKP	2,000	140,000	70.00	70.00	0.00%	0.03%
BEC	500	10,650	21.30	21.50	-0.93%	0.02%
BA	400	7,320	18.30	18.30	0.00%	0.01%
BIG	1,000	5,100	5.10	5.05	0.99%	0.01%
BDMS	200	3,730	18.65	18.80	-0.80%	0.00%
BEAUTY	300	3,360	11.20	11.30	-0.88%	0.00%
COM7	100	1,190	11.90	11.80	0.85%	0.00%
SYNEX	100	1,260	12.60	12.50	0.80%	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
CPALL-F	4,057,700	252,084,613	62.50	62.00	0.81
KBANK-F	922,300	175,321,650	190.50	190.50	0.00
AOT-F	3,700,000	165,309,710	43.00	45.00	(4.44)
BBL-F	384,326	73,460,240	192.00	181.50	5.79
SCC-F	55,100	28,997,000	528.00	526.00	0.38
CPN-F	255,900	17,506,416	68.50	68.50	0.00
ADVANC-F	50,000	8,700,000	177.00	171.00	3.51
PTTGC-F	103,300	7,249,500	69.75	70.00	(0.36)
LH-F	616,000	6,159,140	10.10	10.00	1.00
BANPU-F	224,701	3,923,482	17.90	17.40	2.87
PTT-F	1,000	382,100	382.00	383.00	(0.26)
PTTEP-F	100	8,600	86.00	86.75	(0.86)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
INTUCH	3,337,500	180,225,000	54.00	54.00	0.00	2.00
IRPC	17,762,500	90,588,750	5.10	5.10	0.00	1.00
TOP	741,200	57,547,732	77.64	77.50	0.18	1.00
BANPU	3,184,800	55,817,520	17.53	17.40	0.75	2.00
BDMS	1,425,200	26,793,760	18.80	18.80	0.00	1.00
BH	149,600	25,978,564	173.65	173.50	0.09	1.00
CBG	300,000	22,350,000	74.50	74.50	0.00	1.00
TRUE	3,665,400	22,175,670	6.05	6.00	0.83	1.00
KTB	1,000,000	19,800,000	19.80	19.40	2.06	1.00
CPALL	306,600	19,009,200	62.00	62.00	0.00	1.00
MAJOR	527,819	17,286,072	32.75	32.75	0.00	1.00
CPN	228,800	15,392,100	67.27	68.50	(1.80)	2.00
SPF	600,000	13,890,000	23.15	23.20	(0.22)	1.00
CPF	478,600	11,965,000	25.00	25.00	0.00	1.00
TGROWTH	900,000	8,820,000	9.80	9.80	0.00	1.00
SCC	12,600	6,958,980	552.30	526.00	5.00	2.00
S5013P1706D	8,100,000	6,133,800	0.76	0.76	0.00	3.00
ADVANC	20,000	3,570,000	178.50	171.00	4.39	1.00
PTT13P1711A	2,000,000	2,980,000	1.49	1.49	0.00	1.00
KBAN06C1801A	1,000,000	1,348,000	1.35	1.35	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 5/6/17

	In / Out	Exercise	Conversion	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Prem/Disc	Gearing	Implied	Exercise
	Money	price	ratio (W:S)	date	underlying		of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
ABC-W1	Out	0.482	1:3.1100	10/09/2019	0.21	0.14	49.3%	0.04	252.8%	4.67	83.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2017)
ABC-W2	Out	1.500	1:1.0000	05/06/2020	0.21	0.05	49.3%	0.00	3188.5%	4.20	107.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Jun 2018)
ACAP-W1	In	1.697	1:1.1789	31/07/2018	20.60	21.30	29.2%	21.66	(1.7%)	1.14	na	15 Jun and 15 Dec
ACC-W1	Out	1.250	1:1.0000	30/04/2019	0.54	0.10	27.6%	0.00	6876.9%	5.40	84.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2017)
AEC-W4	Out	1.000	1:1.0000	27/05/2018	0.60	0.14	17.8%	0.00	na	4.29	105.2%	Last business day of Jun, Dec
AIRA-W1	Out	2.000	1:1.0000	02/08/2018	2.46	0.53	9.5%	0.47	13.0%	4.64	24.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Oct
AIRA-W2	Out	3.500	1:1.0000	02/08/2019	2.46	0.22	9.5%	0.00	16921.4%	11.18	35.9%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
AJD-W1	Out	1.527	1:1.3097	20/11/2019	1.18	0.53	60.7%	0.37	41.8%	2.92	81.9%	Last business day of Mar, Sep
AS-W1	Out	2.000	1:1.0000	14/05/2020	2.32	1.35	42.3%	0.66	105.3%	1.72	120.5%	25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Dec 2017)
BLAND-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/07/2018	1.91	0.19	9.9%	0.04	375.8%	10.05	35.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Mar 2018)
BROCK-W1	Out	3.480	1:1.0052	01/06/2018	2.54	0.23	19.8%	0.01	1625.7%	11.10	53.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	Out	0.500	1:1.0000	28/12/2018	0.41	0.10	25.9%	0.02	336.5%	4.10	70.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	Out	0.600	1:1.0000	28/12/2020	0.07	0.01	163.5%	0.03	(69.6%)	7.00	90.6%	Last business day of Nov
BTS-W3	Out	12.000	1:1.0000	01/11/2018	8.50	0.39	14.7%	0.02	2329.5%	21.79	35.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	Out	3.000	1:1.0000	24/05/2019	1.88	0.36	22.2%	0.02	1503.4%	5.22	65.2%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Sep 2017)
CCN-W1	In	1.500	1:1.0000	31/05/2019	9.20	7.30	52.1%	5.17	41.3%	1.26	na	29 Dec 2017, 31 May 2019
CEN-W4	Out	2.000	1:1.0000	21/12/2018	1.79	0.26	16.7%	0.06	352.3%	6.88	51.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Mar 2018)
CGH-W2	Out	1.600	1:1.0000	14/07/2018	1.49	0.12	12.2%	0.04	197.1%	12.42	26.4%	Last business day of Jan, Jul
CIG-W6	Out	1.500	1:1.0000	31/05/2018	0.57	0.06	24.7%	0.00	na	9.50	99.1%	End of month
CKP-W1	Out	6.000	1:1.0000	28/05/2020	3.26	0.46	24.3%	0.06	681.5%	7.09	51.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	Out	0.318	1:15.7090	08/05/2019	0.61	4.94	16.5%	4.16	18.6%	1.94	69.9%	End of Jul, Jan (1st on 31 Jul 2017)
DIMET-W1	In	0.500	1:1.0000	01/11/2017	3.06	2.54	60.4%	2.44	4.1%	1.20	252.8%	End of Jun, Dec
DNA-W1	Out	0.100	1:5.0000	18/11/2018	1.05	1.68	28.5%	3.85	(56.3%)	3.13	na	18 Nov 2018
EARTH-W4	Out	6.861	1:1.0200	15/09/2019	2.18	0.15	37.9%	0.02	894.8%	14.82	63.6%	15 Mar, 15 Sep
EASON-W2	In	1.300	1:1.3070	30/11/2017	3.54	2.70	24.0%	2.42	11.6%	1.71	173.1%	30 Nov 2016, 31 May 2017, 30 Nov 2017
ECF-W1	In	0.500	1:1.0000	28/07/2017	3.98	2.96	67.2%	2.54	16.6%	1.34	na	End of May, Nov
ECL-W2	In	1.525	1:1.0500	23/02/2018	3.20	1.45	39.8%	1.28	13.4%	2.32	110.1%	End of Feb, Aug
EIC-W2	Out	1.000	1:1.0000	16/07/2020	0.40	0.06	77.5%	0.09	(35.5%)	6.67	62.5%	End of Jun, Dec
EIC-W3	Out	1.000	1:1.0000	16/06/2021	0.40	0.18	77.5%	0.15	23.4%	2.22	88.9%	End of Jun, Dec (1st on 27 Dec 2016)
EMC-W5	Out	0.250	1:1.0000	30/10/2017	0.10	0.01	71.5%	0.00	2042.2%	10.00	148.6%	30 Jan, 30 Apr, 30 Jul, 30 Oct
EPCO-W2	Out	8.623	1:1.0436	30/11/2017	6.60	0.43	19.8%	0.01	3761.7%	16.02	57.4%	30 May 2017, 30 Nov 2017
EVER-W2	Out	2.000	1:1.0000	01/07/2017	0.59	0.01	33.8%	0.00	na	59.00	259.3%	30 Sep 2016, 15 Dec 2016, 31 Mar 2017, 30 Jun 2017
EVER-W3	Out	5.000	1:1.0000	14/03/2019	0.59	0.06	33.8%	0.00	na	9.83	108.5%	14 Jun 2018, 14 Sep 2018, 14 Dec 2019, 14 Mar 2019
FC-W1	Out	1.408	1:1.0650	22/12/2020	0.47	0.11	27.1%	0.00	4020.8%	4.55	72.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	Out	2.000	1:1.0000	22/12/2020	0.47	0.07	27.1%	0.00	17707.6%	6.71	69.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	Out	3.785	1:1.0568	15/01/2018	0.49	0.12	38.2%	0.00	na	4.32	228.4%	Last business day of Jan
FER-W2	Out	1.183	1:1.0568	22/02/2019	0.49	0.35	38.2%	0.01	5070.9%	1.48	192.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2017)
FPI-W1	Out	2.000	1:1.0000	08/06/2018	4.82	2.90	4.9%	2.31	25.5%	1.66	156.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	In	0.500	1:1.3990	14/05/2018	2.94	2.60	83.8%	2.93	(11.3%)	1.58	na	Last business day of May, Nov
GIFT-W1	In	2.000	1:1.0000	29/04/2018	6.10	3.54	51.5%	2.91	21.5%	1.72	201.3%	Last business day of Apr, Oct
GJS-W2	Out	2.070	1:0.3630	12/12/2017	0.34	0.01	27.0%	0.00	na	12.34	174.7%	End of Jun and Dec
GJS-W3	Out	1.500	1:0.4000	07/02/2020	0.34	0.05	27.0%	0.00	na	2.72	121.1%	End of Jun and Dec
GLAND-W3	In	1.000	1:1.0730	01/07/2017	2.34	1.31	12.8%	1.43	(8.6%)	1.92	na	End of Jun
GLAND-W4	In	1.000	1:1.0040	29/06/2018	2.34	1.30	12.8%	1.24	4.7%	1.81	71.5%	End of Jun
GL-W4	Out	40.000	1:1.0000	31/07/2018	19.90	5.45	30.4%	0.05	9938.6%	3.65	118.9%	Every Month
GREEN-W4	Out	1.000	1:1.0000	18/06/2018	1.65	0.75	20.8%	0.54	38.7%	2.20	105.3%	Last business day of May, Nov
GSTEL-W1	Out	2.750	1:0.2000	29/09/2019	0.33	0.02	32.6%	0.00	na	3.30	137.7%	Last business day of Jun and Dec
GSTEL-W2	Out	2.750	1:0.2000	26/09/2019	0.33	0.03	32.6%	0.00	na	2.20	157.7%	Last business day of Jun and Dec
GUNKUL-W	Out	5.625	1:4.8000	29/09/2017	4.20	1.32	37.1%	0.18	641.3%	15.27	74.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	Out	0.035	1:1.0000	22/05/2019	0.02	0.01	304.0%	0.02	(37.4%)	2.00	156.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2017)
IFEC-W2	Out	25.000	1:1.0000	08/07/2018	3.10	0.27	81.9%	0.01	1775.0%	11.48	135.8%	31 May 2016, 31 May 2017, 6 Jul 2018
IHL-W1	In	3.500	1:1.0000	11/10/2019	8.25	4.68	23.9%	4.06	15.2%	1.76	77.8%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2017)
ITD-W1	Out	13.971	1:1.0020	13/05/2019	4.44	0.43	16.6%	0.00	na	10.35	73.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	Out	36.000	1:1.0000	24/08/2017	37.00	2.16	26.3%	2.19	(1.2%)	17.13	25.9%	End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	Out	43.000	1:1.0000	24/08/2018	37.00	2.64	26.3%	2.25	17.2%	14.02	29.0%	End of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Oct 2017)
JAS-W3	In	3.904	1:1.1010	05/07/2020	8.55	4.56	16.8%	3.54	28.7%	2.06	87.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	Out	17.761	1:1.0135	29/06/2018	22.80	6.95	31.6%	5.15	34.9%	3.32	63.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	Out	0.475	1:1.0516	22/03/2018	0.61	0.17	12.4%	0.10	64.6%	3.77	80.5%	23 Mar
L&E-W3	In	2.100	1:1.0000	16/06/2017	4.04	1.07	92.1%	1.80	(40.7%)	3.78	na	15 Jun and 15 Dec
LIT-W1	Out	4.000	1:0.5000	25/04/2022	11.70	3.94	27.8%	2.94	33.8%	1.48	129.4%	Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct (1st on 25 Jul 2017)
LOXLEY-W	Out	7.000	1:1.0000	30/09/2017	3.22	0.55	33.9%	0.00	na	5.85	178.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	Out	2.000	1:1.0000	02/11/2017	1.42	0.05	46.3%	0.03	92.9%	28.40	57.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MAX-W2	Out	0.099	1:0.9080	02/08/2017	0.04	0.01	261.9%	0.00	118.1%	3.63	383.6%	2 Aug 2017
MAX-W3	Out	0.050	1:1.0000	19/10/2017	0.04	0.01	261.9%	0.02	(48.8%)	4.00	141.7%	19 Oct 2017
MBAX-W1	In	2.487	1:1.0050	17/08/2017	5.20	2.32	49.3%	2.27	2.1%	2.25	113.3%	17 Feb, 17 Aug 2015, 17 Feb, 17 Aug 2016, 17 Feb, 17 Aug 2017
MFC-W1	Out	17.947	1:1.0030	30/03/2018	20.40	2.72	7.2%	1.85	46.8%	7.52	34.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	Out	2.500	1:1.0000	31/05/2019	0.73	0.14	19.6%	0.00	na	5.21	99.2%	Last business day of Dec
MILL-W3	Out	3.000	1:1.0000	21/12/2019	1.59	0.14	18.6%	0.00	3085.9%	11.36	44.4%	Last business day of Jun and Dec
MINT-W5	Out	36.364	1:1.1000	03/11/2017	36.50	2.74	15.5%	1.71	60.1%	14.65	26.1%	25 Feb, 25 May, 25 Aug, 25 Nov
ML-W2	Out	3.500	1:1.0000	31/05/2019	1.77	0.26	9.7%	0.00	na	6.81	73.3%	Last business day of Dec
MONO-W1	Out	2.492	1:1.0030	17/10/2019	3.36	1.26	21.6%	0.72	75.8%	2.67	77.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	In	1.000	1:1.0075	01/06/2018	7.40	5.65	144.8%	6.13	(7.8%)	1.32	na	Last business day of Jun, Dec
MPG-W1	Out	1.000	1:1.0000	01/06/2018	0.62	0.16	27.9%	0.00	4811.7%	3.88	122.7%	Last business day of May, Nov
NBC-W1	Out	3.000	1:1.0000	11/07/2018	1.80	0.17	13.4%	0.00	na	10.59	67.4%	15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	Out	4.000	1:1.0000	19/01/2018	2.14	0.10	16.6%	0.00	na	21.40	75.5%	Last business day of Jun, Dec
NDR-W1	In	3.000	1:1.0000	22/12/2018	4.14	1.00	12.6%	0.81	23.8%	4.14	43.4%	15 Jun 2017, 15 Dec 2017, 15 Jun 2018, 22 Dec 2018
NEP-W3	Out	0.550	1:1.0000	15/09/2019	0.34	0.11	21.7%	0.00	2117.4%	3.09	84.4%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
NEWS-W4	Out	3.500	1:0.2848	31/03/2019	0.08	0.01	745.6%	0.02	(54.3%)	2.23	216	

Warrant Table (II)

As of 5/6/17

	In / Out	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant	Volatility of stocks	B&S price(B)	Prem/Disc to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
NINE-W1	Out	4.000	1:1.0000	11/07/2018	1.59	0.48	9.2%	0.00	na	3.31	171.2%	15 Jun and 15 Dec
NMG-W3	Out	1.000	1:1.0000	19/06/2018	0.73	0.19	28.5%	0.02	1111.2%	3.84	104.7%	15 Jun and 15 Dec
NPP-W2	Out	1.720	1:1.0470	09/03/2018	0.69	0.18	19.7%	0.00	na	4.01	149.2%	9 Mar 2018
NPP-W3	Out	1.100	1:1.0000	07/09/2018	0.69	0.18	19.7%	0.00	14416.4%	3.83	102.9%	7 Sep 2018
NUSA-W2	Out	1.000	1:1.0000	21/01/2018	0.41	0.03	38.3%	0.00	29952.5%	13.67	99.9%	Last business day of May, Nov
OCEAN-W2	Out	1.200	1:1.0000	01/06/2018	1.10	0.37	44.9%	0.14	172.4%	2.97	112.5%	1 Jun, 1 Dec
PHOL-W1	Out	3.000	1:1.0000	31/10/2018	2.68	0.40	9.7%	0.03	1134.2%	6.70	45.8%	Last business day of Apr, Oct
PIMO-W1	In	1.200	1:1.0000	15/05/2019	2.46	1.22	20.7%	1.08	13.0%	2.02	65.6%	15 Dec 2017, 15 Jun 2018, 14 Dec 2019, 15 May 2020
PLE-W3	Out	2.200	1:1.0000	15/12/2018	0.90	0.49	33.1%	0.00	15219.9%	1.84	169.9%	15 Dec 2017, 15 Dec 2061
PL-W1	Out	3.962	1:1.0100	15/06/2018	4.72	2.32	29.9%	0.96	142.7%	2.05	126.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2017)
POLAR-W3	Out	2.000	1:1.0000	01/02/2018	0.15	0.01	109.0%	0.00	5858.1%	15.00	193.7%	End of Dec (1st on 2 Feb 2016)
PPS-W1	In	0.333	1:1.2000	09/12/2018	1.54	1.21	50.6%	1.03	17.2%	1.53	217.7%	30 Dec 2016, 30 Jun 2017, 30 Dec 2017, 30 Jun 2018, 9 Dec 2018
PSL-W1	Out	17.500	1:1.0000	15/06/2018	9.30	1.52	18.1%	0.00	na	6.12	88.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2017)
PSTC-W1	Out	0.500	1:1.0000	28/01/2019	0.73	0.34	21.1%	0.22	51.4%	2.15	79.0%	Last business day of Jan, Jul
QTC-W1	In	10.000	1:1.0000	25/05/2018	13.90	3.58	41.4%	3.66	(2.1%)	3.88	38.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2017)
RICH-W1	Out	1.000	1:1.0000	14/12/2018	0.07	0.01	244.3%	0.04	(74.2%)	7.00	146.9%	15 Dec 2017, 14 Dec 2018
RML-W4	Out	1.925	1:1.0235	14/06/2018	1.23	0.10	13.3%	0.00	na	12.59	59.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	Out	12.500	1:1.0000	23/05/2020	9.50	1.24	21.2%	0.52	139.4%	7.66	34.8%	Last business day of Apr, Oct (1st on 31 Oct 2017)
RWI-W1	In	1.600	1:1.0000	29/06/2018	2.40	0.75	59.4%	0.66	13.1%	3.20	80.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SAMART-W	Out	44.566	1:1.0100	19/02/2018	15.50	0.60	41.3%	0.00	21041.1%	26.09	89.7%	19 Feb 2018
SAWAD-W1	Out	56.286	1:1.0660	29/05/2020	50.00	6.90	45.1%	14.26	(51.6%)	7.72	24.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2017)
SEAOIL-W	Out	3.000	1:1.0000	06/03/2018	3.10	0.96	17.2%	0.20	371.7%	3.23	112.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 6 Jun 2017)
SIMAT-W2	Out	15.000	1:1.0000	19/05/2020	3.92	1.60	41.3%	0.06	2489.5%	2.45	115.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W3	Out	30.000	1:1.0000	19/05/2025	3.92	1.34	41.3%	0.20	567.6%	2.93	73.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIRI-W2	Out	2.500	1:1.0000	24/11/2017	2.06	0.05	22.6%	0.02	216.8%	41.20	33.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	Out	1.250	1:1.0000	20/04/2018	1.02	0.18	21.3%	0.01	1148.7%	5.67	85.4%	Last business day of Jun, Dec
SMM-W4	Out	1.500	1:1.0000	19/10/2018	1.49	0.62	24.9%	0.15	326.2%	2.40	119.6%	Monthlybasis on 20th (1st on 30 Jun 2017)
SMT-W1	Out	8.000	1:1.0000	28/06/2019	6.25	1.56	30.8%	0.51	204.9%	4.01	66.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	Out	1.200	1:1.0000	29/04/2019	1.11	0.59	44.9%	0.20	195.8%	1.88	142.1%	Last business day of Jun, Dec
SUSCO-W1	Out	4.000	1:1.0000	04/02/2019	3.80	0.54	17.1%	0.23	132.3%	7.04	36.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
S-W1	Out	15.000	1:1.0000	15/07/2019	4.72	0.68	19.5%	0.00	na	6.94	83.3%	15 Jan 2018, 16 Jul 2018, 15 Jan 2019, 15 Jul 2019
TAKUNI-W	Out	1.970	1:1.0200	28/01/2021	1.18	0.37	10.9%	0.00	na	3.25	81.7%	Last business day of Dec
TAPAC-W3	Out	6.000	1:1.0000	03/04/2019	18.90	12.90	17.9%	9.82	31.4%	1.47	200.2%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2017)
TCC-W2	Out	0.788	1:1.2687	03/05/2018	0.74	0.64	29.1%	0.08	664.7%	1.47	213.9%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	Out	0.807	1:1.2389	01/04/2022	0.74	0.66	29.1%	0.21	220.0%	1.39	112.9%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	0.74	0.50	29.1%	0.15	237.9%	1.64	108.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	Out	3.262	1:1.0730	29/06/2018	2.08	0.37	12.4%	0.00	na	6.03	86.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	In	2.500	1:1.0000	19/05/2019	6.10	3.48	19.1%	3.34	4.1%	1.75	54.1%	Last business day of Jun, Dec
TGPRO-W2	Out	0.200	1:1.0000	27/06/2018	0.18	0.05	67.1%	0.04	33.6%	3.60	87.1%	Every Month
THE-W2	Out	3.500	1:0.2500	17/04/2020	4.32	0.21	8.9%	0.16	28.9%	5.14	26.1%	Last business day of Apr, Oct (1st on 31 Oct 2017)
TH-W1	Out	1.000	1:1.3520	09/09/2017	0.72	0.10	17.5%	0.00	na	9.73	108.6%	Last business day of Sep
TH-W2	Out	1.000	1:1.0000	16/06/2020	0.72	0.23	17.5%	0.02	1183.2%	3.13	77.0%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2018)
TMC-W1	Out	1.500	1:1.0000	17/12/2017	1.60	0.38	15.1%	0.09	311.6%	4.21	116.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	Out	2.000	1:1.0000	29/10/2018	4.34	2.38	34.8%	2.05	15.9%	1.82	91.7%	Last business day of Apr, Oct
TNPC-W1	Out	2.250	1:1.0000	09/06/2019	1.69	0.40	14.9%	0.02	1994.0%	4.23	65.1%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2017)
TPOLY-W2	Out	3.000	1:1.0000	28/06/2018	4.24	1.70	20.1%	1.06	59.9%	2.49	95.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TSI-W2	Out	1.200	1:1.0000	28/06/2018	0.45	0.11	23.6%	0.00	na	4.09	139.4%	28 Jun 2018
TSR-W1	In	1.818	1:1.1000	20/12/2018	4.92	2.62	26.6%	2.44	7.4%	2.07	82.2%	Last business day of May
TTA-W5	Out	18.285	1:1.0118	28/02/2019	9.05	1.40	14.0%	0.00	na	6.54	70.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TVT-W1	Out	1.500	1:1.0000	16/05/2018	1.66	0.27	12.2%	0.16	70.9%	6.15	39.0%	30 Jun 2017, 29 Dec 2017, 16 May 2018
T-W3	Out	1.000	1:1.5940	09/08/2018	0.12	0.05	84.9%	0.00	3344.0%	3.83	185.2%	9 Aug 2018
TWZ-W3	Out	0.299	1:1.0030	23/06/2017	0.26	0.01	40.0%	0.00	1596.5%	26.08	100.5%	30 Dec 2015, 30 Dec 2016, 30 Dec 2017
TWZ-W4	Out	0.700	1:1.0000	31/05/2018	0.26	0.01	40.0%	0.00	3644.8%	26.00	76.0%	Last business day of Dec
UPA-W1	Out	3.000	1:1.0000	22/12/2017	0.52	0.05	17.4%	0.00	na	10.40	170.6%	22 Dec 2017
U-W1	Out	0.060	1:1.0000	06/11/2019	0.04	0.01	144.7%	0.02	(52.1%)	4.00	69.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2017)
UWC-W2	Out	0.100	1:1.0000	29/03/2019	0.15	0.06	100.0%	0.06	(6.1%)	2.50	89.0%	Last business day of Mar, Sep
VGI-W1	Out	7.000	1:1.0000	01/08/2018	5.35	0.26	12.7%	0.01	2987.6%	20.58	34.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	Out	1.000	1:1.0000	14/06/2020	2.76	1.80	20.8%	1.74	3.2%	1.53	47.2%	30 Sep
VTE-W2	Out	8.000	1:1.0000	12/05/2019	2.08	0.40	20.8%	0.00	na	5.20	100.6%	31 Jul 2018, 12 May 2019
WAVE-W1	Out	6.000	1:1.0000	08/05/2020	3.62	0.91	9.6%	0.00	na	3.98	62.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2017)
WHA-W1	Out	3.418	1:10.2396	04/03/2020	3.18	7.00	12.9%	2.14	226.4%	4.65	37.6%	25 Dec 2015, 25 Jun 2016, 25 Dec 2016, 25 Jun 2017, 25 Dec 2017
WIJK-W1	Out	5.000	1:1.0000	16/06/2018	5.10	1.01	15.2%	0.32	216.2%	5.05	59.5%	Last business day of Dec
WORK-W1	Out	38.100	1:1.0000	30/09/2019	64.25	26.25	31.5%	27.47	(4.4%)	2.45	18.0%	25 Feb, 25 May, 25 Aug, 25 Nov
XO-W1	Out	4.000	1:1.0000	22/05/2019	5.60	2.22	33.4%	1.65	34.3%	2.52	65.8%	Last business day of Jun, Dec

Sources: Companies data, Thanachart

Calendar

JUNE 2017				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5	6	7	8	9
<p>New listing: Warrant AS-W1 102.5 m units, Exercise 1:1 @2.00, 3 year First exercise: 25-Dec-2017 Last exercise: 14-May-2020</p> <p>PIMO-W1 104 m units, Exercise 1:1 @1.20, 2 year First exercise: 15-Dec-2017 Last exercise: 15-May-2019</p> <p>New listing: DW AMAT08C1801A BCP11C1803A BDMS08C1801A BDMS11C1803A BLA11C1803A CPAL08C1801A GLOB08C1801A KTB11C1803A KTC08C1801A MTLS08C1801A PTG08C1801A S5013C1709B S5013P1709B SCB11C1803A SCB11P1803A SCC11C1803A SCC11P1803A SUPE08C1801A TASC08C1801A TCAP11C1803A THAI08C1801A TKN08C1801A TMB08C1801A TPIP11C1803A TTCL08C1801A UNIQ08C1801A UNIQ11C1803A VGI08C1801A VG111C1803A</p> <p>XW: MILL 10:1@Free MILL-PC 10:1@Free</p> <p>Par Change: WHART Par @9.334100 (From Par 9.40810)</p> <p>New Share Trading IRCP 1,588 shares (IRCP-W2 1:1.2 @5.25) SIMAT 1.46 m shares (SIMAT-WB 1:1.6133 @1.12) 2S 100.00 m shares (2S 3:1 @0.00)</p> <p>Events: US-ผลิตภาพ-ต้นทุนแรงงาน ต่อหน่วยไตรมาส 1 US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือน พ.ค. โดยมาร์กิต US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงาน เดือนเม.ย. US-ดัชนีภาคบริการเดือนพ.ค. จากสถาบันจัดการด้าน อุปทานของสหรัฐ (ISM) US-สิ้นเชิ้อผู้บริโภคเดือนเม.ย</p>	<p>New listing: DW VGI06C1904A VGI06C1904B VGI06C1904C TISC13C1801A PTTE13C1801A DTAC13P1712A AOT13C1801A</p> <p>XD: IMPACT @0.150000</p> <p>XE: EVER-W2 1:1@2.000000 GLAND-W3 1:1.073@1.000000</p> <p>XR: NEWS 1:5@0.013000</p> <p>XW: NEWS 5:2@Free</p> <p>Name Change: Star Sanitaryware Pcl. (STAR) > Star Universal Network Pcl. (STAR)</p> <p>Delisted: BANPU-W3</p> <p>Events:</p>	<p>XD: TR @1.05 WHABT @0.1434</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: TCB @0.800000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: LHSC @0.136000 QHPF @0.134000</p> <p>Events: TH-Foreign reserves</p>

JUNE 2017				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
12	13	14	15	16
XD: ABFTH @7.000000 BCPG @0.150000 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: LHK @0.200000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Delisted: L&E-W3 Events: TH-Foreign reserves
19	20	21	22	23
Events:	XW: NCL 6.6:1 @Free Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Delisted: TWZ-W3 Events: TH-Foreign reserves
26	27	28	29	30
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: BLAND @0.080 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events: TH-Foreign reserves

EQUITY RESEARCH

หัวหน้าฝ่าย - Head of Research

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

**อสังหาริมทรัพย์ และ พาณิชย
พัฒนารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์**

phannarai.von@thanachartsec.co.th

สถาบันการเงิน และ สื่อสาร

สรัชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

บันเทิง อาหาร และโรงแรม

เกวลี ทองสมอาจค์
kalvalee.tho@thanachartsec.co.th

นิคมฯ, Property Fund, REITs

รตา ลิมสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ขนส่ง และ รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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 บุญนา
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

หัวหน้าฝ่าย – Product Management

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

นักวิเคราะห์ ทางเทคนิค

วิชานัน ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์ และ แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์อาวุโส ทางเทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒนา
sittichet.run@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์ : กลยุทธ์การลงทุน

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachart.co.th

DATA SUPPORT TEAM

ทีมสนับสนุนข้อมูล

มลฤดี เพชรแสงไสกุล
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุลศล
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปรานี
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

เลขานุการ

สุจินตนา สถาพร
sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl. - Research Team

Tel: 662 - 617 4900

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th

DISCLAIMERS

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

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