



Market summary

เมื่อวันศุกร์ SET แกว่งตัวลงเล็กน้อย จากแรงเก็งกำไรโดยเฉพาะใน AOT, BGRIM, GPSC ณ สิ้นวัน SET ปิดที่ระดับ 1,573 (-1.77 จุด) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.3 หมื่นล้านบาท

โดยนักลงทุนต่างประเทศ ขายหุ้นไทยเป็นวันที่ 3 ที่ 548 ล้านบาท แต่เปิด Long สัญติ SET50 Index Future เป็นวันที่ 3 ที่ 5,929 สัญญา



Investment theme

ผลประกอบการกลุ่มธนาคารนำผิดหวัง คาดตลาดปรับประมาณการลง: สัปดาห์ที่ผ่านมากลุ่มธนาคารรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ส่วนมากออกมาต่ำกว่าคาด โดย KBANK, KTB, SCB และ KKP มีกำไรลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปีก่อน ส่งผลให้ภาพรวมผลประกอบการกลุ่มธนาคาร 1H60 ติดลบประมาณ 0.6% เมื่อเทียบกับช่วงปีก่อน ในขณะที่ผู้บริหารส่วนมากมีมุมมองว่า NPL มีโอกาสสูงขึ้นอีกในช่วงครึ่งปีหลัง (โดยเฉพาะจากธุรกิจ SME) รวมถึง Net Interest Margin (NIM) มีโอกาสถูกปรับลดลงจาก Loan growth ที่ยังอ่อนแอ ส่งผลให้เราปรับประมาณการรายได้และกำไรของ 4 ธนาคารใหญ่ลงประมาณ 9-15% (ติดตามรายละเอียดได้ในบทวิเคราะห์พื้นฐาน) ประกอบกับหลายบริษัทที่ประมูล TV digital กำลังประสบภาวะขาดทุนอย่างมหาศาล อาจส่งผลถึงสภาพคล่องทางการเงินในระยะยาว โดยธนาคารที่ปล่อยกู้มีโอกาสดังกล่าวจะได้รับผลกระทบเช่นกัน ถือเป็นหนึ่งในปัจจัยกดดันให้ SET ให้ปรับตัวขึ้นทดสอบ 1,600 ก่อนข้างลำบาก เพราะกลุ่มธนาคารมีมูลค่าหลักทรัพ์สูงเป็นอันดับ 2 รองจากกลุ่มพลังงานคิดเป็น 14.1% ของตลาดฯ

Investment theme: วันนี้เราแนะนำให้จับตาการประชุมกลุ่มผู้นำการผลิตน้ำมัน (OPEC, Non-OPEC) ซึ่งหากการประชุมออกมาเป็นบวกต่อราคาน้ำมัน คาดอาจเป็น Sector rotation ออกจากกลุ่มธนาคารมาเก็งกำไรในกลุ่มพลังงานได้



Big issue

เมื่อคืนที่ผ่านมา PTG เข้าซื้อธุรกิจร้านกาแฟ Coffee world มูลค่า 205 ล้านบาท ต่อยอดรายได้ Non-oil / ราคาข้าวในประเทศปรับตัวลง 10% MoM จากการเร่งระบายสต็อก (นาปรังรอบที่ 2) และจากปัญหาแรงงานต่างด้าว

เรื่องเด่นวันนี้

- บทวิเคราะห์ BCP

Key Index	closed	+/- (points)	+/- (%)
SET	1,573.5	(1.8)	(0.11%)
Indonesia	5,765.4	(59.8)	(1.03%)
Philippines	7,989.7	85.4	1.08%
Japan	20,099.8	(44.8)	(0.22%)
China	3,238.0	(6.9)	(0.21%)
Dow Jones	21,580.1	(31.7)	(0.15%)
DAX	12,240.1	(207.2)	(1.66%)



Stock pick : SQ

SQ : ชี้อสะสม @ THB 6.50

- คาดกำไร 1H60 คิดเป็นสัดส่วนสูง 80% ของประมาณปี 2560 และนำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรของตลาด
- โดย 1Q60 มีกำไรสุทธิ 226 ล้านบาท (+28%QoQ, +220%YoY) ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากโครงการแม่เมาะ 8 ส่งผลให้ GPM(%) เพิ่มขึ้นถึง 38.8% เมื่อเทียบกับ 1Q59 ที่ 28.1%
- ปัจจุบัน SQ มี backlog 3.75 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้มากถึง 10 ปี ถือว่าสูงมากหากเทียบกับ Peers โดยมีโอกาสว่างานเพิ่มอีกมากกว่า 1.5 แสนล้านบาท
- แม้กำไร 2Q60 จะชะลอตัวจากฐานสูงใน 1Q60 แต่มองว่าเป็นจังหวะที่ดีในการสะสม

Trading idea – จับตา VNG ภายหลังปรับตัวลงมากกว่า 32% ล่าสุดพบผู้บริหารทยอยซื้อบริเวณ 12.40 บาท / จับตา PTG หลังเข้าซื้อ Coffee world (Trading buy 18.8-19.40 , Stop loss 18.2) / ชี้อ BCP รับปันผลกลางปี 2.4%



Technical view



สัญญาณลบเริ่ม "เป็นต่อ" จากกราฟ 120 นาทีจะเห็นว่าช่วงท้ายตลาดถูกแรงขายกดดันให้ปิดที่เกือบ Low ของวัน และหลุด 1575 ทำให้สัญญาณเชิงลบเด่นชัดขึ้น และสนับสนุนจาก Slow Stochastic ที่กำลังตัดลงจากเขต Overbought ทำให้คาดช่วงเข้าดัชนีจะอ่อนตัวลงต่อ มอง แนวรับที่ 1570 และ 1566 โดยแนวรับ 1564-1566 ควรเริ่มหยุดลง มิฉะนั้นดัชนีจะมีโอกาสปรับตัวทดสอบแนวรับ 1555 กลยุทธ์การลงทุน (1) ลดพอร์ตการลงทุนระยะสั้น และดูแนวโน้มบริเวณแนวรับ 1570, 1566 (2) หลุด 1564 Stop Loss ทันที

แนวรับ : 1570, 1564-1566 แนวต้าน : 1580



Eyes on

ปัจจัยต่างประเทศ: วันนี้ติดตาม PMI ยุโรปและสหรัฐ และการประชุมผู้นำกลุ่มการผลิตน้ำมัน (OPEC , Non OPEC) ที่ประเทศรัสเซีย / สหรัฐประกาศ GDP ไตรมาส 2 วันที่ 26 ก.ค. / การประชุม FED 27 ก.ค.

ปัจจัยในประเทศ: จับตาสถานการณ์แรงงานต่างด้าวคาดการณ์เศรษฐกิจ โดยเฉพาะธุรกิจก่อสร้าง (ส่งผลให้ต้นทุนของบริษัทสูงขึ้น) / จับตา SCC , PTTEP ประกาศงบวันที่ 26-27 ก.ค. / ติดตามศาลฎีกาตัดสินคดีจำนำข้าว, คุณยงลักษณ์ 25 ส.ค. / ธปท. คุมเส้นเชื่อบัตรเครดิตคาดใช้ 1 ก.ย.

หุ้นเทคนิค:

KBANK (B 195.50-196, Tp 200-204, Cut 195)

AOT (B 50-50.50, Tp 52, Cut 49.50)

ข่าวเด่นเข้านี้

'VNG' ดีมานด์นอกถิ่น ชงบอร์ดอัปเดตกำลังผลิต (ทันหุ้น)

VNG ตั้งใจจะรับออเดอร์นอกถิ่นเต็มเหนี่ยว เล็งอัปเดตกำลังผลิต รองรับความต้องการตลาดจีน คาดชัดเจนไตรมาส 3/2560 นี้ แยมไตรมาส 3/2560 ผลงานฉายแววรุ่ง ฟากโบรกคาดกำไรปี 2560 พุ่ง 10% แต่ 1.75 พันล้านบาท เซียร์ "ซื้อ" ชี้เป้าไกล 16.70 บาท

ความเห็น : การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตจะทำให้กำลังการผลิตปีเพิ่ม 20% อย่างไรก็ตามจากกำลังการผลิตใหม่ของผู้ผลิตรายอื่น ต้นทุนเศษไม้ที่ปีสูงขึ้นกว่าปีก่อน จะทำให้กำไรโตเพียงเล็กน้อย และมีแนวโน้มจะปรับลดประมาณการลง เราคงแนะนำ TRADING BUY เป้าหมาย 15.50 บาท

'บีพีพี'รุกซื้อกิจการผลิตไฟฟ้าเข้าเป้า (กรุงเทพธุรกิจ)

BPP เปิดเผยว่า บริษัทยังมีแผนเข้าลงทุนโรงไฟฟ้ากลุ่มภูมิภาคอาเซียนอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทตั้งงบการลงทุนปีนี้ 111 ล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าที่จะเข้าลงทุน เปิดกว้างทั้งโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่รูปแบบเดิม ทั้งธุรกิจถ่านหินสามารถเชื่อมโยง กับบริษัทแม่อย่าง บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) รวมถึงการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ทั้งโซลาร์ฟาร์ม โรงไฟฟ้าพลังงานลม ผลตอบแทนการลงทุนในแต่ละโครงการต้องการ ผลตอบแทนที่ไม่ต่ำกว่า 10% การหาแหล่งลงทุนโรงไฟฟ้าใหม่นั้น เป็นไปตามแผนของบริษัทที่ตั้ง เป้าหมายจะมีกำลังการผลิตไฟฟ้า ปี 2568 ที่ 4,300 เมกะวัตต์

ความเห็น : ข่าวนี้เป็นไปตามแผนของ BPP ที่กำหนดไว้ในช่วงก่อนเข้าตลาดในช่วงปลายปีที่ผ่านมา ราคาหุ้นปัจจุบันเกินราคาเป้าหมาย 25.00 บาท (ยังไม่รวมมูลค่าเพิ่มอีก 0.20 บาทต่อหุ้นจากโครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์มอีก 2 โครงการ รวม 28 MW ที่เพิ่งประกาศเข้าซื้อในสัปดาห์ที่ผ่านมา) เชิงกลยุทธ์แนะนำ รอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว

PTT อัปเดตทะลุ 5 หมื่นล. สยายปีกลงทุนธุรกิจ 5 ปี (ทันหุ้น)

PTT เตรียมอัปเดตงบลงทุน มากกว่า 5 หมื่นล้านบาท ทบทวนแผนลงทุนธุรกิจน้ำมัน 5 ปี เล็งขยายสถานีซาร์จรถยนต์ไฟฟ้าให้ได้ 20 แห่ง ภายในปีนี้ เผยครึ่งแรกยอดขายน้ำมันโต 3-4% ส่วนการลงทุนโซลาร์ฟาร์มที่อุป ในปั้มน้ำมันอยู่ระหว่างสรุปแผนกับ GPSC

ความเห็น : การลงทุนในธุรกิจน้ำมันที่เริ่มมุ่งสู่สถานีซาร์จรถยนต์ไฟฟ้าเป็น 1 ในการปรับตัวเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงของการใช้รถยนต์ในอนาคต ธุรกิจน้ำมันเป็นธุรกิจที่มีการเติบโตในช่วงที่ผ่านมา PTT ยังสามารถเป็นผู้นำส่วนแบ่งการตลาด ขณะที่ธุรกิจ Non-Oil เติบโตขึ้นต่อเนื่อง และเป็น story ให้กับ PTT ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าจากการเข้า IPO แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 420.00 บาท

STEC สุบเงิน 188 ล.ขายที่สมุทรปราการเดินหน้าขยายธุรกิจ (ทันหุ้น)

STEC ตัดใจขายที่ดิน 2 แปลงในจ.สมุทรปราการ มูลค่ารวม 188 ล้านบาท นำเงินที่ได้ขยายธุรกิจและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ โบรกประเมินพื้นฐานยังไปได้สวย โครงการรัฐหนุนระยะยาว เนะ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ราคาเป้าหมาย 27.50 บาท

ความเห็น : ที่ดิน 2 แปลง มูลค่ารวม 188 ล้านบาท ไม่มีนัยสำคัญนักเมื่อเทียบกับขนาดเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิเท่ากับ 2.1 พันล้านบาท Backlog ปัจจุบัน พุ่งขึ้นเป็น 1 แสนล้านบาท จะหนุนให้รายได้และกำไรในปี 2561-2562 เติบโตสูง และ อนาคตจะไดงานเพิ่มอีกจำนวนมาก เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2561 เท่ากับ 30.00 บาท เราคงแนะนำ TRADING BUY

ชงเคาะสายสีม่วงใต้ (โพสต์ทูเดย์)

นายธีรพันธ์ เตชะศิริกุล รองผู้ว่าการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) ในฐานะรักษาการผู้ว่าการ รฟม. เปิดเผยว่าการประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) วันที่ 25 ก.ค.นี้ จะมีการเสนอโครงการรถไฟฟ้าเข้าสู่ที่ประชุม ครม.พิจารณาโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ ระยะทาง 23.6 กิโลเมตร วงเงิน 1.31 แสนล้านบาท ส่วนโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกช่วงศูนย์วัฒนธรรม-ตลิ่งชัน ระยะทาง 16.4 กิโลเมตร วงเงิน 1.21 แสนล้านบาท อาจเสนอ ครม.ล่าช้ากว่าแผนเล็กน้อย

ความเห็น : โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ค่อนข้างล่าช้ากว่าที่คาดการณ์ก่อนหน้านี้ หากครม.อนุมัติได้ทันในวันที่ 25 ก.ค. นี้ ก็จะเข้าสู่กระบวนการร่าง TOR และ กระบวนการประมูล คาดจะเปิดประมูลได้ ผู้รับเหมาได้ในไตรมาสแรกปี 2561 โดยมีมูลค่าโครงการ 1.31 แสนล้านบาท คาดจะเป็นงานโยธาประมาณ 8-9 แสนล้านบาท เราคงคำแนะนำ ซื้อ ใน CK (เป้าหมาย 34.00 บาท) แนะนำ Trading Buy ใน STEC (เป้าหมาย 30.00 บาท) และ UNIQ (เป้าหมาย 22.50 บาท)

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

กระแสเงินทุนต่างชาติ – กระแสเงินไหลทุนต่างชาติเริ่มไหลออกจากเอเชียอีกครั้ง ส่วนในไทย นักลงทุนต่างชาติขายต่อเนื่องอีก 548 ล้านบาท ติดต่อกันเป็นวันที่ 3 แต่ก็เปิดสถานะ Long SET50 index future ต่อเป็นวันที่ 3 อีก 5,929 สัญญา ส่วนตลาดตราสารหนี้พลิกเป็นขาย 1,491 ล้านบาท

ธุรกรรม Short Selling – ปริมาณ short sell ทงตัวที่ 1041 ล้านบาท โดย AOT ถูก short สูงสุด 120 ล้านบาท ที่ราคาเฉลี่ย 50.96 บาท/หุ้น หลังราคาหุ้นปรับตัวขึ้นร้อนแรง 36% จากต้นเดือน มี.ค. 2560 และเริ่มเติมมูลค่าของ consensus แล้วที่ 50.88 บาท/หุ้น ขณะที่ MINT เป็นหุ้นที่ถูก short เข้ามาเป็นอันดับ 5 ซึ่งนานๆที่จะเห็นรายการแบบนี้ หลังเคยถูก short ติดอันดับ 1 เมื่อ 18 ก.ค. ที่ผ่านมา

การซื้อขาย NVDR – ปริมาณการเริ่มฟื้นขึ้นมา โดยแรงซื้อหลักอยู่ในกลุ่มธนาคาร KBANK KTB TMB และต่อเนื่องในโรงกลั่น TOP SPRC BCP ส่วนหุ้นที่มีแรงซื้อเร่งตัวขึ้นมาน่าสนใจคือ EA CPF และ THCOM ขณะที่หุ้นฝั่งขาย หุ้นที่พลิกมาขายครั้งแรกในรอบหลายวันทำการคือ PTT AOT SCB ขณะที่แรงขายหนักยังคงอยู่ในหุ้นใหญ่อย่าง SCC และ BBL

Emerging market (EM) flow movement

	unit	Yesterday	Day - 2	Day - 3	Day - 4	Day - 5	Sum 5 days
Taipei	USD m	(141)	(20)	143	63	46	91
S.Korea	USD m	(36)	242	106	(29)	(159)	123
Indonesia	USD m	(33)	(56)	(121)	(81)	(13)	(304)
Philippines	USD m	1	(2)	3	5	4	11
Vietnam	USD m	3	4	(0)	4	(4)	5
Thailand	USD m	(16)	(37)	(4)	70	(17)	(5)

source : Bloomberg, as of 24 July 2017, 7.34am

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

	unit	YTD 2017	PE17F	Yield17F	2016	2015	2014
Taipei	USD m	489	13.9	4.0	10,956	3,384	13,190
S.Korea	USD m	10,375	10.0	1.7	(22)	(3,580)	6,166
Indonesia	USD m	642	16.3	2.0	1,259	(1,580)	3,751
Philippines	USD m	397	19.3	1.6	83	(1,194)	1,256
Vietnam	USD m	430	14.0	2.5	(345)	100	136
Thailand	USD m	489	15.2	3.0	2,241	(4,372)	(1,091)

source : Bloomberg, as of 24 July 2017, 7.34am

Foreign action on Thailand

	unit	Yesterday	Day - 2	Day - 3	Day - 4	Day - 5	Sum 5 days
Stock market	THB m	(548)	(1,254)	(121)	2,335	(567)	(154)
SET50 Index futures	Contr.	5,929	6,202	9,187	(1,473)	3,424	23,269
Single Stock Futures	Contr.	(3,223)	(1,758)	(9,556)	(2,022)	(649)	(17,208)
Metal Futures	Contr.	(458)	845	1,347	556	(311)	1,979
Bond market	THB m	(1,491)	1,246	(663)	474	(1,621)	(2,056)

source : SET, TFX, ThaiBMA

5 Short-Selling stocks

	Total Value	% of Trading Value	Avg. Price
	(THB m)	(%)	(THB)
AOT	121	5.6%	50.96
TOP	90	8.7%	83.91
KBANK	86	6.9%	197.29
PTT	77	16.0%	379.03
MINT	71	21.5%	41.23

source : SET

Thai NVDR Data by Stock (21/7/2017)

Top 20 Most Active Values (Btmn)

	Net BUY				
	Value (Btmn)				
	21-Jul	20-Jul	19-Jul	18-Jul	17-Jul
KBANK	360.1	205.1	106.5	373.1	1.4
KTB	239.1	-147.2	4.0	200.2	35.2
TOP	218.5	204.5	50.4	120.7	134.9
EA	129.1	-0.2	31.5	97.3	43.7
TMB	108.7	11.5	11.3	38.6	34.7
CPF	106.5	-64.4	-32.3	-34.6	39.0
SPRC	101.5	5.5	57.5	40.1	39.3
BAT-3K	85.7	-3.6	0.2	-0.3	1.0
THCOM	41.9	1.5	-0.5	-0.4	-1.5
TISCO	37.3	-2.9	15.4	108.3	-7.8
BCP	35.9	71.8	1.8	21.3	-6.2
KTC	32.8	53.8	123.6	7.9	-5.9
BDMS	27.7	-56.2	-16.2	84.2	71.9
BANPU	22.9	-48.3	97.2	4.1	-23.6
COL	22.8	1.4	-0.1	1.4	0.7
ORI	18.5	4.5	-2.0	16.4	1.9
CENTEL	17.9	13.6	5.8	11.3	33.4
ASAP	15.7	0.1	-0.0	1.0	-0.0
IRPC	15.1	57.9	-1.7	13.0	34.6
TRUE	13.2	10.2	19.2	-93.9	7.4

Source : SET and Thai NVDR

	Net SELL				
	Value (Btmn)				
	21-Jul	20-Jul	19-Jul	18-Jul	17-Jul
BBL	-308.8	-144.1	-251.9	408.1	299.4
SCC	-258.8	-429.9	-55.6	306.3	114.6
KKP	-151.3	-52.7	6.3	38.3	29.8
SPALI	-112.5	-32.5	3.4	-6.5	-15.6
PTT	-104.7	167.3	101.2	393.5	151.5
AOT	-67.3	178.6	24.6	125.0	14.7
CPN	-63.5	-37.0	44.6	115.2	71.8
SCB	-57.7	146.2	24.7	118.4	139.2
PTTGC	-56.8	-302.9	58.7	-207.0	-206.1
CPALL	-53.4	-17.1	-2.5	-30.2	-25.5
INTUCH	-38.9	-14.9	-61.9	103.1	6.4
PTTEP	-30.9	-79.8	-19.9	147.7	-14.3
MINT	-29.7	1.8	-26.3	235.1	6.5
ADVANC	-26.4	15.9	-103.7	241.9	32.0
GPSC	-21.9	-10.4	-0.9	14.8	23.3
EGCO	-18.8	-11.4	1.5	7.2	15.0
BCH	-17.1	-9.1	-4.4	-6.4	12.4
BEM	-15.1	2.0	11.9	15.0	-18.1
ESSO	-14.9	-22.8	-16.2	-15.2	-22.4
ROBINS	-13.9	-2.9	-1.5	-1.3	2.7

Source : SET and Thai NVDR

	Month to Date	
	Value (Btmn)	
	Net Buy	Net Sell
KBANK	3,364.7	CPF -1,157.3
SCB	2,086.5	PTTGC -1,064.3
PTT	1,516.0	SCC -780.6
BBL	1,396.8	SPALI -414.9
AOT	1,003.7	LH -383.4
ADVANC	950.7	TRUE -236.2
SPRC	755.9	ESSO -205.7
KTB	674.4	CK -194.5
TMB	524.5	TCAP -169.1
TOP	506.7	BEAUTY -149.4
EA	486.6	HANA -127.5
IRPC	474.1	CBG -108.5
TISCO	352.6	TASCO -89.0
MINT	267.9	KSL -85.8
PTTEP	258.5	WHA -83.2
IVL	253.9	ROBINS -80.3
SCCC	245.4	TKN -78.5
DTAC	221.1	MALEE -78.3
GFPT	210.6	ANAN -70.2
CENTEL	204.2	TU -66.3

Source : SET and Thai NVDR

	Year to Date	
	Value (Btmn)	
	Net Buy	Net Sell
KBANK	18,168.4	CPF -6,721.0
PTT	12,014.3	TU -3,530.5
SCB	9,793.4	BDMS -2,532.7
PTTGC	8,896.4	EGCO -1,932.9
AOT	7,097.5	TVO -1,053.9
KTB	4,918.1	PTTEP -986.4
INTUCH	4,834.6	SPALI -926.5
TISCO	3,840.5	IRPC -925.0
TRUE	3,672.3	MALEE -766.0
MINT	2,841.2	PSH -703.2
ADVANC	2,573.9	ROBINS -666.0
TMB	2,535.4	JAS -601.9
GLOW	2,305.1	CBG -592.3
BBL	2,135.7	BEAUTY -506.1
KKP	2,098.7	STA -434.3
CPALL	2,083.3	DTAC -416.2
HANA	1,954.4	SCN -348.4
SIRI	1,908.4	AJA -260.1
SAWAD	1,771.6	CHG -258.0
TOP	1,469.6	MTLS -241.2

Source : SET and Thai NVDR

	NVDR Trading by Sector				
	Value (M. Baht)				
	No.	Buy	Sell	Total	%*
BANK	11	2,009.1	1,784.3	3,793.5	23.99
ENERG	36	1,816.2	1,476.8	3,292.9	15.12
ICT	22	525.2	545.9	1,071.1	17.91
TRANS	15	340.7	413.5	754.2	12.03
CONMAT	15	225.5	474.7	700.2	19.46
FOOD	25	325.8	240.4	566.2	17.60
PETRO	8	239.4	300.7	540.0	28.26
PROP	40	173.7	336.5	510.2	16.71
COMM	19	179.4	258.1	437.5	12.78
FIN	25	205.2	147.3	352.5	11.37
HEALTH	7	150.9	142.1	293.0	13.03
MEDIA	21	105.8	42.1	148.0	14.77
ETRON	7	72.2	74.1	146.4	11.20
AUTO	13	104.3	13.5	117.8	7.08
CONS	18	66.4	39.6	106.0	6.64
TOURISM	5	32.7	5.9	38.6	15.18
STEEL	21	7.4	7.1	14.6	5.30
INSUR	5	11.9	2.4	14.3	11.64
AGRI	10	7.1	6.6	13.7	6.59
JMM	8	2.3	7.4	9.7	2.47

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

Source : SET and Thai NVDR

	NVDR Outstanding Shares		
	Shares.	Paid Up Capital	% of Paid Up
TISCO-P	7,300	9,859	74.04
BBL	654,498,475	1,908,842,894	34.29
GUNKUL-W	25,584,752	91,660,074	27.91
KBANK	636,346,949	2,393,260,193	26.59
CGH-W1	173,273,812	855,408,275	20.26
TISCO	152,537,346	800,645,624	19.05
RATCH	269,264,243	1,450,000,000	18.57
LH	2,195,586,152	11,949,713,176	18.37
TCAP	221,681,544	1,206,466,487	18.37
TOP	318,057,050	2,040,027,873	15.59
EGCO	81,787,528	526,465,000	15.54
GL	236,306,216	1,525,538,139	15.49
KKP	131,185,995	846,751,109	15.49
THIP	12,266,010	80,000,000	15.33
SIRI	2,077,233,067	14,285,501,270	14.54
MCS	71,950,788	500,000,000	14.39
INTUCH	448,759,696	3,206,420,305	14.00
SPRC	583,754,148	4,335,902,125	13.46
GBX	131,772,200	1,089,076,392	12.10
PTTGC	545,262,618	4,508,849,117	12.09

Source : SET and Thai NVDR

NVDR Outstanding Shares = การถือครองหลักทรัพย์ของ NVDR

Paid Up Capital = ทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว

บทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานเผยแพร่วันนี้

BCP	Update	BUY
● ประเด็นการลงทุน : BCP เป็นหนึ่งในผู้ได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันต่ำ และทิศทางของ Premium Brent-Dubai ที่แคบลง ช่วยหนุนค่าการกลั่น ราคาหุ้น YTD ยังปรับตัวต่ำกว่ากลุ่มที่ปรับขึ้น 8-22% แนวโน้มผลประกอบการ 2Q60 ที่อ่อนตัวลงเป็นที่รับรู้ของตลาดอยู่แล้ว เราชอบ BCP จากการเป็นโรงกลั่น Defensive ผลประกอบการผันผวนต่ำ มีปัจจัยบวกระยะกลางจากการ IPO ธุรกิจผลิตภัณฑ์ Bio Based แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย SOTP กลางปี 2561 เท่ากับ 40 บาท (จาก 39 บาท) ● คาดการณ์กำไรสุทธิย้อนตัว QoQ : เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q60 เท่ากับ 945 ล้านบาท (-61% YoY, -55% QoQ) ส่วนใหญ่เป็นผลจากผลจากสต็อกที่คาดพลิกจาก +297 ล้านบาทใน 1Q60 เป็น -635 ล้านบาท และกำไร FX ที่คาดลดลงจาก 308 ล้านบาทใน 1Q60 เหลือ +168 ล้านบาท รวมถึงการอ่อนตัวลงของกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงตามค่าการกลั่น และปริมาณขายของธุรกิจการตลาดน้ำมัน ● กำไรจากการดำเนินงานลดลงตามค่าการกลั่น : หากไม่รวมผลจากรายการพิเศษและสต็อก เราประเมินกำไรจากการดำเนินงานจะอ่อนตัวลง 22% QoQ เป็น 1,285 ล้านบาท (-11% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่มโรงกลั่น (ยกเว้น IRPC) ที่ถูกกดดันจากค่าการกลั่นที่อ่อนตัวลง รวมถึงการหยุด HCU ที่เป็นหน่วยสร้างมูลค่าเพิ่ม 26 วัน เราคาดค่าการกลั่นลดลง 8% QoQ เป็น 6.5 เหรียญต่อบาร์เรล ปริมาณน้ำมันดิบเข้ากลั่นเพิ่มขึ้น 3% เป็น 113KBD ธุรกิจการตลาดน้ำมันอ่อนตัวลงตามปริมาณขายที่คาดลดลง 3% QoQ เป็น 498 ล้านลิตรต่อเดือน ขณะที่ค่าการตลาดทรงตัวที่ 0.84 บาทต่อลิตร BCPG ถูกกระทบจากปัจจัยฤดูกาลที่การผลิตในประเทศไทยหลังเข้าสู่ฤดูฝน ธุรกิจไบโอดีเซลถูกกระทบขาดทุนสต็อกเป็นผลจากการปรับตัวลดลงแรงของราคา B100 ● แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายกลางปี 2561 เท่ากับ 40 บาท : ราคาปัจจุบันซื้อขายด้วย PER เพียง 9.7 เท่า และ PBV 1.1 เท่า ต่ำกว่าหุ้นโรงกลั่นในประเทศ แต่ผลประกอบการกว่า 50% มาจากธุรกิจการตลาดน้ำมันและโซลาร์ฟาร์มที่ปกติซื้อขายมี premium เทียบกับกลุ่มพลังงาน คาดปันผล 1H60 เท่ากับ 0.80 บาท คิดเป็นผลตอบแทน 2.4% แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย กลางปี 2561 เท่ากับ 40 บาท ● ความเสี่ยง : ราคาน้ำมัน/ผลิตภัณฑ์ที่ผันผวน การหยุดผลิตนอกแผน		

การเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ผู้บริหาร (แบบ 59-2) ประจำวันที่ 21 ก.ค. 2560

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
JUTHA	ชนิตร์ เพ็ญชาติ	หุ้นสามัญ	19/07/2560	150,000	0.00	รับโอน
BM	ธีรวัตร อมรธาตรี	หุ้นสามัญ	20/07/2560	120,000	3.50	ซื้อ
UTP	กัจกร ชื่นชูจิตต์	หุ้นสามัญ	19/07/2560	100,000	6.70	ซื้อ
UTP	กัจกร ชื่นชูจิตต์	หุ้นสามัญ	19/07/2560	100,000	6.75	ซื้อ
UTP	บุญนำ บุญนำทรัพย์	หุ้นสามัญ	20/07/2560	160,000	6.85	ซื้อ
UTP	มงคล มังกรกนก	หุ้นสามัญ	17/07/2560	4,300	7.25	ซื้อ
TTI	กัจกร ชื่นชูจิตต์	หุ้นสามัญ	19/07/2560	2,500	31.00	ซื้อ
EPCO	ยุทธ ชินสุภักกุล	หุ้นสามัญ	20/07/2560	100,000	7.15	ซื้อ
GLOBAL	อนวัช สุริยวนากุล	หุ้นสามัญ	20/07/2560	100,000	13.80	ซื้อ

Source : www.sec.or.th

สรุปภาพรวมราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่สำคัญ

Commodity watch - based on active future contracts

		Closed	% Change			Comment
			1 Day	1 Week	YTD	
Dubai Crack-SGP Refinery Profit	\$/ bbl	8.0	1.7%	16.8%	21.7%	
NYMEX Crude	\$/ bbl	45.8	-2.5%	-0.2%	-19.8%	ขายทำกำไรก่อนประชุมโอเปคส์ปาดหน้า
BRENT	\$/ bbl	48.1	-2.5%	-0.2%	-18.5%	
Gold COMEX	\$/ once	1,261.0	0.7%	0.0%	8.2%	
Baltic Dry Index (BDI)	Point	977.0	1.3%	7.1%	37.8%	ตัวเลขนำเข้า-ส่งออกจีนดีมาก
Soy Bean Futures Price	\$/ bushels	1,022.3	-0.5%	-1.7%	1.6%	สัญญาเดือน พ.ย.
Cotton Futures Price	\$/ lbs	68.4	-0.8%	0.2%	-1.4%	สัญญาเดือน ธ.ค.
NYMEX Sugar	\$/ lbs	14.4	-0.6%	0.0%	-26.2%	
TOCOM Rubber	¥/ kg	214.5	-0.8%	-2.8%	-17.2%	สัญญาเดือน ธ.ค.
Coal Futures: New Castle (active contract)	\$/ MT	85.05	-1.2%	0.0%	9.9%	สัญญาเดือน ก.ย.

source : Bloomberg, as of 24 July 2017, 7.34am

สรุปปฏิทินเศรษฐกิจสำคัญในรอบสัปดาห์

#ATO Calendar								
Group	Item	Importance	for Period	unit	Announce Date	Previous	Consensus	Actual
USA								
	PMI - manufacturing	!!!	Jul		24-Jul-17	52.0	52.1	
	Existing Home Sales	!!!	Jun		24-Jul-17	5.62m	5.58m	
	Consumer Confident	!!!	Jul		25-Jul-17	118.9	116.6	
	New Home Sales	!!!	Jun		26-Jul-17	610k	615k	
	Crude Oil Inventories	!!!	Weekly		26-Jul-17	-4.727m		
	FOMC Statement	!!!			27-Jul-17			
	Initial Jobless Claims	!!	Weekly		27-Jul-17	233k	240k	
	Durable goods Orders	!!!	Jun	MoM	27-Jul-17	-0.8%	3.0%	
	GDP	!!!	Q2	QoQ	28-Jul-17	1.4%	2.6%	
China								
	- no significant event -							
Japan								
	Core CPI	!!	Jun	YoY	28-Jul-17	0.4%	0.4%	
	Retail Sales	!!	Jun	YoY	28-Jul-17	2.0%	2.3%	
UK								
	GDP	!!!	Q2	QoQ	26-Jul-17	0.2%	0.3%	
	GDP	!!!	Q2	YoY	26-Jul-17	2.0%	1.7%	
EU								
	PMI - manufacturing	!!	Jul		24-Jul-17	57.4	57.2	
Germany								
	PMI - manufacturing	!!!	Jul		24-Jul-17	59.6	59.2	
	CPI	!!!	Jul	MoM	28-Jul-17	0.2%	0.2%	
Thailand								
	Foreign Researves	!		USD	27-Jul-17	185.4b		
Others	OPEC monthly meeting							
source : investing.com, BOT, news sources, MBKET						today	yesterday	big event

สรุปคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2/60 กลุ่มธนาคารและอื่นๆ

หุ้น	กำไรที่คาดไว้ (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร		
	2Q17E	QoQ	YoY	2Q17	1Q17	2Q16	2016	2017E	2018E
Automotive									
AH	186	(17%)	51%	-	224	123	543	717	877
SAT	150	(12%)	27%	-	171	118	608	672	749
Banking									
BAY	5,490	(3%)	4%	5,871	5,645	5,269	21,404	26,639	32,334
BBL	8,427	1%	18%	8,047	8,305	7,169	31,815	37,765	42,815
KBANK	10,193	0%	8%	8,986	10,171	9,427	40,174	41,565	52,430
KKP	1,473	(3%)	14%	-	1,524	1,297	5,547	5,530	5,793
KTB	7,095	(17%)	(18%)	3,222	8,532	8,685	32,278	33,540	35,925
SCB	12,002	1%	(6%)	11,911	11,912	12,818	47,612	56,912	65,384
TCAP	1,654	3%	13%	1,675	1,602	1,466	6,013	7,831	7,304
TISCO	1,393	(7%)	15%	1,505	1,491	1,208	5,005	6,386	7,420
TMB	2,035	(3%)	(5%)	2,330	2,096	2,151	8,226	9,950	11,686
Construction Materials									
DRT	118	(13%)	2%	-	136	116	392	417	444
SCC	13,500	(22%)	(16%)	-	17,386	16,027	56,084	54,916	55,247
TASCO	325	(74%)	(54%)	-	1,237	702	3,110	3,149	3,440
VNG	420	58%	(8%)	-	265	455	1,591	1,766	1,839
Construction Services									
CK	550	82%	(46%)	-	302	1,027	2,002	1,824	2,091
SQ	125	(45%)	95%	-	226	64	323	450	543
SYNTEC	190	(25%)	(5%)	-	252	200	870	646	702
Steel									
TMT	90	(65%)	(68%)	-	255	283	912	641	698
Petrochemical									
PTTGC	6,830	(48%)	39%	-	13,182	4,924	25,602	29,544	30,688
Commerce									
BJC	1,109	15%	148%	-	965	447	4,001	5,321	6,795
CPALL	4,445	(7%)	6%	-	4,765	4,196	16,677	19,308	22,174
HMPRO	1,110	6%	12%	-	1,046	991	4,125	4,578	5,072
Energy									
BANPU	2,495	74%	785%	-	1,435	282	1,677	9,102	8,226
IRPC	1,185	(50%)	(68%)	-	2,365	3,706	9,721	11,408	13,347
PTTEP	7,859	(36%)	195%	-	12,284	2,661	12,860	24,521	26,719
TPIPP	709	2%	42%	-	698	500	1,824	3,096	6,049
Food & Beverage									
CPF	4,529	15%	13%	-	3,955	4,016	14,703	16,203	17,686
TU	1,462	(0%)	(4%)	-	1,469	1,527	5,254	5,893	7,057
Property									
SPALI	1,244	81%	(13%)	-	687	1,435	4,887	5,702	6,108

Source : MBKET

สรุปปฏิทินหุ้นล่าสุด

Monday 24	Tuesday 25	Wednesday 26	Thursday 27	Friday 28
MBAX-W1 (SP 24 ก.ค. - 17 ส.ค. 60) พันสภาพ 18 ส.ค. 60	CCN : เปลี่ยนชื่อย่อเดิม "ใหม่" SKY	TMW : XD@1.31		
LHBANK : XD@0.028	TLGF : XD@0.2129			
RICHY-W1 : แจ่งใช้สิทธิ 24 - 28 ก.ค. 60, 1:1@1.80				
SPORT : XW จำนวน 85,637,951 หุ้น 5.5:1 (SPORT-W6)				
SAPPE : ถูกหุ้น 733,029 หุ้น ผู้ถือ ESOP (SAPPE-WA) 1:1 @ 10.125				
TAPAC-W3 : แจ่งใช้สิทธิ 24 - 28 ก.ค. 60, 1:1@6.00				
31				
IVL-W1 (SP 31 ก.ค. - 24 ส.ค. 60) พันสภาพ 25 ส.ค. 60				

ปฏิทินหลักทรัพย์เดือนสิงหาคม 2560

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

Source : MBKET

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

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็นหรือคำแนะนำต่างๆ ที่จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูล และปัจจัยพื้นฐานซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่แนะนำจากทางเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างกันจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคา และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าที่แนะนำ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงลงทุนเพื่อขายหลักทรัพย์เฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน สถานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมถึง "Maybank Kim Eng") ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเกี่ยวข้องสัมพันธ์กันจึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน) รวมถึงกว่า "Representatives") จะไม่มีความรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น "ควรว่า", "เชื่อว่า", "คาดการณ์ว่า", "มีแนวโน้มว่า", "มีแผนว่า", "ประมาณการ" หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ "อาจ" เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ "เป็นไปได้" ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของข้อมูลที่มีอยู่ ณ วันที่จัดทำ และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าเป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับปรุงประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นั้น นอกจากนั้นหากหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ที่ทำหน้าที่ให้คำแนะนำแก่ลูกค้าสามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และหากนำไปใช้โดยไม่ถูกต้อง, แยกย่อย และ/หรือไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank Kim Eng และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งใดที่นอกเหนือจากที่กล่าวไว้

บทวิเคราะห์ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแนะนำ หรือถูกใช้โดยสาธารณะชนทั่วไป หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยอยู่ในประเทศท้องถิ่นที่ออกหลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้นหลักทรัพย์นี้อาจไม่ได้ถูกรับรองการชื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการชื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างอิงในคำแนะนำนั้นๆ หรือคำเตือนต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาขึ้น เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของตลาดบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

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

สิงคโปร์
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด (Maybank KERPL) ในสิงคโปร์ไม่มีเงื่อนไขที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ ให้กับผู้รับข้อมูล การเผยแพร่ในได้ ดังนั้น ผู้รับรายงานฉบับนี้จะต้องติดต่อกับ Maybank KERPL ในสิงคโปร์ ที่เป็นผู้รับผิดชอบแนะนำ หรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน ผู้เชี่ยวชาญทางการเงินลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย
การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ คิม เอง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ไม่ได้อนุมัติหรือรับรองหรือรับรองการลงลงทุนที่เกี่ยวข้อง และหากมีการกำกับดูแล

สหรัฐอเมริกา
บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย MKE เพื่อเผยแพร่ในสหรัฐฯ (US) สำหรับลูกค้าสถาบันในสหรัฐฯ เป็นสำคัญ (ตามคำนิยามใน Rule 15a-6 ภายใต้กฎหมาย Securities Exchange Act of 1934) โดย Maybank Kim Eng Securities USA Inc ("Maybank KESUSA") เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่ได้จดทะเบียนในสหรัฐฯ (ตามคำนิยามใน Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐฯ เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งให้ท่านได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรืออาจใช้วิธีการที่กฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งให้ท่านได้ ทั้งนี้ ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า Maybank KESUSA ไม่ได้อนุมัติหรือรับรองหรือรับรองการลงลงทุนที่เกี่ยวข้อง และหากมีการกำกับดูแล

อังกฤษ
เอกสารฉบับนี้ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด ("Maybank KESL") ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่บนตลาดหลักทรัพย์ใดก็ตามที่ผู้จัดทำมีความเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายใต้กฎหมายของอังกฤษ หรือในต่างประเทศอื่น ๆ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นการแสดงความรับผิดชอบที่ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสียหายของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางการเงินซึ่งต้องเพื่อให้คำแนะนำที่ถูกต้องในการแนะนำดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะใช้เพื่อการลงลงทุนเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางการเงิน

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

Disclosure of Interest
มาเลเซีย: MKE และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง อาจมีสถานะหรือมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ในตลาดใดตลาดหนึ่ง และอาจมีกิจกรรมที่มากขึ้นในฐานะ market maker หรือ อาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านบริการต่างๆ ให้แก่บริษัท หรือบริษัทอื่น ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้
สิงคโปร์: ณ วันที่ 21 กรกฎาคม 2560, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้
ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ถือตราสารหนี้ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET ในฐานะที่ปรึกษา กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้
ฮ่องกง: KESHK อาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ หรือเป็นหลักทรัพย์ใหม่ซึ่งอธิบาย Paragraph 16.5 (a) ของ Hong Kong Code of Conduct for Persons Licenses Under the Securities and Futures Commission
ณ วันที่ 21 กรกฎาคม 2560, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้
ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมีให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการเข้าถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้บริการปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มีนัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวเนื่องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อม
OTHERS

Analyst Certification of Independence
ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการพิจารณาถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ที่ทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้อิงอยู่กับการให้คำแนะนำ หรือมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน
Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของการเสี่ยงที่สูงขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่กลุ่มทุนที่มีความรู้ความเข้าใจ และสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / ล่วงหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือหลักทรัพย์อ้างอิงอื่นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญของตนในส่วนของการเสี่ยงที่อาจเกิดจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

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

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

Applicability of Ratings
The respective analyst maintains a coverage universe of stocks, the list of which may be adjusted according to needs. Investment ratings are only applicable to the stocks which form part of the coverage universe. Reports on companies which are not part of the coverage do not carry investment ratings as we do not actively follow developments in these companies.
Some common terms abbreviated in this report (where they appear):
Adex = Advertising Expenditure
BV = Book Value
CAGR = Compounded Annual Growth Rate
Capex = Capital Expenditure
CY = Calendar Year
DCF = Discounted Cashflow
DPS = Dividend Per Share
EBIT = Earnings Before Interest And Tax
EBITDA = EBIT, Depreciation And Amortisation
EPS = Earnings Per Share
EV = Enterprise Value
FCF = Free Cashflow
FV = Fair Value
FY = Financial Year
FYE = Financial Year End
MoM = Month-On-Month
NAV = Net Asset Value
NTA = Net Tangible Asset
P = Price
P.A. = Per Annum
PAT = Profit After Tax
PBT = Profit Before Tax
PE = Price Earnings
PEG = PE Ratio To Growth
PER = PE Ratio
QoQ = Quarter-On-Quarter
ROA = Return On Asset
ROE = Return On Equity
ROSF = Return On Shareholders' Funds
WACC = Weighted Average Cost Of Capital
YoY = Year-On-Year
YTD = Year-To-Date

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

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

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

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

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

สำนักงานใหญ่ อาคารสำนักงาน ดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-5000 โทรสาร 0-2658-6301	สาขาโตก 159 อาคารเสวริมิตร ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโยธยา แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050	สาขานนทบุรี 56 อาคารนิภาดา ชั้น 5 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395	สาขาซีคอนสแควร์ 55 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610
สาขาพญาไท 125 อาคารดิเอ็มโพเรียมพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523	สาขาเซ็นทรัลพาร์ค ห้างสรรพสินค้า Big C ชั้น 1 เลขที่ 425 หมู่ 5 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7556 โทรสาร 0-2758-7551	สาขางามวงศ์วาน 30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566	สาขาลาดพร้าว 1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 11 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108
สาขาเอ็มโพเรียม 622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811	สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต 94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92 ชั้น G F.อ.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 โทร 1 โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420 โทร 2 โทร.02-958-0992 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400	สาขาหัวพระ 99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ หัวพระ ชั้น 12 ถนนริตดาภิเษก-หัวพระ แขวงมุกดาโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531	สาขางวงแฉ 275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพฯ 10160 โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251
สาขาเยาวราช 215 อาคารกรมตำรวจเก่า ชั้น 5 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383	สาขานิยะ 52 อาคารนิยะพลาซ่า ชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130	สาขาปิ่นเกล้า 71/29 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920	สาขาสาทร 10/92 อาคารสาราณีย์ 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 0-2636-7550-5 โทรสาร 0-2636-7565
สาขางบะปี่ 3105 อาคารเอ็มภาด พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร 0-2378-1144 โทรสาร. 0-2378-1323	สาขาฟู้ดแลนด์ เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าแฟชั่นแลนด์ ห้อง B001 A ชั้น บีเอฟ ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร. 0-2947-5800-5 โทรสาร. 0-2519-5040	สาขาสีลม 62 อาคารนิยะ ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418	สาขาเดอะ ไนน์ เลขที่ 999 / 3 โครงการ เดอะ ไนน์ ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร 02-716-7816 โทรสาร 02-716-7815
สาขาประตูน้ำ 553 อาคารเดอะพลาซ่าเดีย อาคารเอ ชั้น 14 ถนนราชปรารภ แขวงปทุมวัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199	สาขาฟอร์จูนทาวน์ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้นใต้ดิน ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966	สาขาหัวพล 78/13 ซอยหัวพล 2 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10220 โทร 0-2363-6736 โทรสาร 0-2363-6735	สาขามหาวิทยายุทธราชินี 110/1-4 อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4 ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210 โทร 0-2831-4600 โทรสาร 0-2580- 3643
สาขาแจ้งวัฒนะ 99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทรศัพท์ 02-835- 3283 โทร 02-835- 3280	สาขาศูนย์การค้า พาร์ค 735/5 ธัญบุรี ซอยปิง พาร์ค อาคาร E ชั้น 2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ) เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 โทร. 0-2108-6300 ,โทรสาร 0-2108-6301	สาขาทองหล่อ อาคารเอกนิษฐ์ เลขที่ 154 ชั้น 3 ห้อง C ถนนสุขุมวิท) 55ซอยทองหล่อ (แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110 โทร 0-2714- 9222 โทรสาร 0-2726- 3901	สาขาออล ซีซั่นส์ อาคาร All Seasons Place Retail Center ซอย3 ห้อง311 เลขที่ 87/2 ถนนวิภาวดี แขวงจตุจักร กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2654-0084 โทรสาร .0-2654-0094
สาขาทวีป อาคารโกลเด้นทาวน์ ชั้น 4 ถนนพหลโยธิน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร. 0-2251-4099 โทรสาร .0-2251-4098	สาขาเซ็นทรัล อาคาร เซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501 เลขที่ 4,45 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300	สาขาอโศก อาคารสำนักงานพหลโยธิน เฟส 2 ชั้น 14 เลขที่ 408/58 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400 โทร 0-2619- 0178 โทรสาร 0-2619- 0179	สาขา รามคำแหง เดอะ พาร์ค ทาวน์ เลขที่ 7/2-7 ศูนย์การค้า เดอะ พาร์ค ทาวน์ ชั้น 1 ถนนรามคำแหง แขวงสะพานสูง เขตสะพานสูง กรุงเทพมหานคร 10240 โทร 02-111-3185 โทรสาร 02-111-3184
สาขาราชพฤกษ์ เลขที่ 555/9 ศูนย์การค้า เดอะ คริสตัล ราชพฤกษ์ อาคารเอ ชั้น 2 ห้อง 246-247 หมู่ที่ 1 ถนนราชพฤกษ์ ตำบลบางขุนนนท์ อำเภอบางกอกใหญ่ จังหวัดนนทบุรี 11130 โทร 0-2050-4530 โทรสาร 0-2050-4539	สาขาเชียงใหม่ 2 201/3 ถนนเมทีล ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-695	สาขานครราชสีมา 1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 303 ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000 โทร. (044) 288-455 โทรสาร .044) 288-466	สาขาสบพิ 55/60 หมู่ที่ 1 ซอยสุขุมวิท 55 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110 โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966
สาขาสว่าง 319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3 ถนนโยธยา-จว ตำบลสวนดอก อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 817 - 811 โทรสาร (054) 816 - 811	สาขาศรีนครินทร์ 137/5-6 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดศรีนครินทร์ 32000 โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378	สาขาลพบุรี 351/8 ถนนท่าเดื่อ ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดลพบุรี 22000 โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444	สาขาสพรวาส 322/91 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-190 โทรสาร (034) 837-610
สาขาระยอง 180/1-2 อาคารสมิท ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043	สาขาระยอง 2 โครงการ TSK PARK ชั้น 1 เลขที่ 351-351/1 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841	สาขารัตนาธิเบศร์ 216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนบท ตำบลระยอง อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475	สาขากฤต เลขที่ 1, 1/1 ถนนทุ่งคา ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมือง จังหวัดภูเก็ต 83000 โทร (076) 355-730 โทรสาร (076) 355-730 ต่อ 119
สาขาสมาคม 74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000 โทร (034) 724-062-4 โทรสาร (034)-724-068	สาขานนทบุรี 1,3,5 ซอยดุสิต 3 ถนนดุสิต กรุงเทพมหานคร ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอหลักใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 โทร (074) 346-400-5 โทรสาร (074) 239-509	สาขารอบนอก 163/1-2 ถนนกลางเมือง ตรงข้ามตลาดสดเทศบาล 1 อำเภอเมือง จังหวัด ขอนแก่น 40000 โทร. (043) 225-355 โทรสาร .043) 225-356	สาขารัตนาธิเบศร์ เลขที่ 1/15-16 ถนนสุชาดา ตำบลปากน้ำโพ อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์ 60000 โทร (056) 217-140 โทรสาร (056) 217-149
สาขาลพบุรี 18 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (073) 255-494-6 โทรสาร (073) 255-498	สาขารัตนาธิเบศร์ พาร์ค 114/25 หมู่ 4 ตำบลหนองปากโจ อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (053) 248-995 โทรสาร (053) 248-996	สาขาศรีนครินทร์ 2 12/27 ถนนสุโขทัย ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (044)531-1819 โทรสาร (044) 513-887	

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มีมา. หลักทรัพย์ มีแนวโน้มที่จะ (ประเทศไทย) เห็นว่านี่คือการเปิดเผยเกี่ยวกับหุ้นส่วนด้วยผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมมุติฐานของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ มีแนวโน้มที่จะ (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด