



Market summary

เมื่อวาน SET ยังคงแกว่งตัวในกรอบแคบบริเวณ 1,575 จุด โดยระหว่างชั่วโมงการซื้อขายมีแรงเก็งกำไรใน ADVANC, SCC, BCP ณ สิ้นวัน SET ปิดที่ระดับ 1,576 (+3.22 จุด) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.5 หมื่นล้านบาท

โดยนักลงทุนต่างประเทศ ซื้อหุ้นไทยที่ 777 ล้านบาท และเปิด Long สัญติ SET50 Index Future เป็นวันที่ 4 ที่ 6,020 สัญญา



Investment theme

นักวิเคราะห์ทยอยปรับประมาณการ ซึ่งยังไม่สะท้อนใน SET : ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักวิเคราะห์ได้ปรับประมาณการกำไร 10 กลุ่มลง นำโดยกลุ่มธนาคาร กลุ่มพลังงาน และกลุ่มปิโตร , คงประมาณการ 3กลุ่ม (ICT, ขนส่ง, เกษตร) และปรับประมาณการขึ้น 1 กลุ่มคือท่องเที่ยว ส่งผลให้ภาพรวม EPS ของ SET ถูกปรับลงเหลือ 101.5 (จากระดับสูงสุดตอนต้นปีที่ 103.3) ทำให้คาดการณ์เติบโตของกำไรหุ้นในตลาดในปีนี้เหลือเพียง 3.8% อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นก็ไม่ได้ปรับตัวลงสะท้อนการปรับประมาณการดังกล่าว สาเหตุจากความไม่แน่นอนของนโยบาย Trump และ Yellen ต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี ส่งผลให้เรามองว่านักลงทุนยังสามารถเก็งกำไรหุ้นรายตัวได้จนกว่าทั้ง 2 ประเด็นที่เรากล่าวมาจะมีความชัดเจน แต่ต้องมีกลยุทธ์ซื้อขายและจุด Cut-loss ที่ชัดเจน ในขณะที่การประชุม OPEC เมื่อคืนที่ผ่านมา หลายชาติทั้งในและนอก OPEC ยืนยันการร่วมกันลดกำลังการผลิต 1.8 ล้านบาร์เรลไปจนถึงมีนาคม 2561 พร้อมทั้งเตรียมมาตรการดูแลการผลิตและส่งออกของในจีเรีย

Investment theme: คงคำแนะนำไม่เพิ่มพอร์ตการลงทุนเชิงกำไร. เวลานี้ จนกว่าเราจะเห็นปัจจัยบวกทั้งจากในและต่างประเทศ อย่างไรก็ตามคำแนะนำเก็งกำไรรายตัว และทยอยซื้อหุ้นรับปันผลกลางปีเช่น BCP, BH, BAY, SPCG, LH



Big issue

เมื่อคืนที่ผ่านมา Brent ปรับตัวขึ้น 1.2% ที่ 48.6 เหรียญ/บาร์เรล / IMF ปรับลดประมาณการ GDP สหรัฐลงเป็น 2.1% พร้อมปรับ GDP จีนขึ้นเป็น 6.7%

เรื่องเด่นวันนี้

- บทวิเคราะห์ UNIQ, PSH, HMPRO

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 : BEM

BEM : ซื้อสะสม @ THB 8.50

- เรามองว่ากำไร 2Q60 มีโอกาสออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด จากการเติบโตของรายได้ทางด่วนและรถไฟฟ้ายกระดับที่สูงกว่าคาด อีกทั้งภายหลังบริษัทฯ เชนสัญญาขยายสัมปทานเดินรถไฟฟ้ายาวไปจนถึงปี 2592 ส่งผลให้ค่าเสื่อมตอปีลดลง อาจส่งผลให้กำไรทางบัญชีสูงขึ้นจากประเด็นดังกล่าว (ซึ่งเราไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ)
- ในวันที่ 11 สิงหาคมนี้ BEM เตรียมเปิดให้บริการ 1 สถานีเชื่อมต่อรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินและม่วง ที่สถานีบางซื่อ-เตาปูน คาดผู้โดยสารจากสายสีม่วงจะเดินทางเข้ามาใช้บริการสายสีน้ำเงินเพิ่มมากขึ้นประมาณ 40-50% จากระดับปัจจุบัน (ไม่ต้องเสียค่าแรกเข้า)
- คาดการณ์ปี 2560 ที่ 3,179 ล้านบาท (+22%YoY)

Trading idea – ถือ BCP รับปันผลกลางปี (แนวต้านถัดไปบริเวณ 37.50 บาท) / หลีกเลี่ยงการลงทุนหุ้นกลุ่ม TV Digital / ทยอยสะสม PTTGC คาดสะท้อนการประมาณการกำไรไตรมาส 2 ที่อ่อนแอไปแล้ว / เก็งกำไร CK (27.50-28.50) คาดมีโอกาสที่ไตรมาส 2 จะพิจารณารถไฟฟ้ายาวสีม่วงเร็วขึ้น



Trading ในกรอบ Sideway จากกราฟ 120 นาทีจะเห็นวาระระหว่างวันดัชนีพยายามจะติดตัวให้พันแนวด้าน 1579 แต่ยังไม่สำเร็จ ระยะสั้นจึงคาดว่าดัชนีจะมีแนวโน้มอ่อนตัวลงต่อ มองแนวรับบริเวณ 1573 และ 1570 เป็นแนวซื้อกลับเพื่อเล่น Rebound ในกรอบไปที่แนวด้าน 1579 และ 1582 อย่างไรก็ตามหากผิดคาดดัชนีผ่านแนวด้าน 1579 จะมีแนวด้านถัดไปบริเวณ 1582-1584 กลยุทธ์การลงทุน (1) ขายทำกำไรโซนแนวด้าน 1579 และรอซื้อกลับบริเวณโซนแนวรับ (2) แต่หากผ่าน 1579 จับตาแนวด้านถัดไปบริเวณ 1582-1584

แนวรับ : 1573, 1570 แนวต้าน : 1579 1582-1584



Eyes on

ปัจจัยต่างประเทศ : สหรัฐประกาศ GDP ไตรมาส 2 วันที่ 26 ก.ค. / การประชุม FED 27 ก.ค.

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

หุ้นเทคนิค:

EA (B 36.00-36.50, Tp 37.50/40.00, Cut 35.50)

BCP (B 34.00-34.50, Tp 36.50/37.50, Cut 33.75)

ข่าวเด่นเข้านี้

GOLD เพิ่มเป้าหมายยอดขายแต่ละ 2 หมื่นล. (แนวหน้า)

GOLD ปรับเพิ่มเป้าหมายยอดขายในปี 2560 นี้เป็น 2 หมื่นล้านบาท จากเดิมตั้งเป้าหมายที่ 1.8 หมื่นล้านบาท หลังจากทำยอดขายครึ่งปีแรกได้ 1.1 หมื่นล้านบาท สูงกว่าเป้าหมายของครึ่งปีแรกถึง 67% หรือตั้งเป้าหมายยอดขายของครึ่งปีแรกอยู่ที่ 6.6 พันล้านบาท จากการเปิด 5 โครงการซึ่งเป็นทาวนิโฮมในโครงการ "โกลด์เอน ทาวนิ" และทำยอดขายได้ดีทุกครั้งที่เปิดโครงการ โดยมียอดขายรวมเฉพาะวันฟรีเซล 5 โครงการ รวมกันอยู่ที่ 3.79 พันล้านบาทหรือคิดเป็น 34.5% ของยอดขายทั้งหมด

ความเห็น : GOLD ทำ Presales ของ 1H60 ได้ดีอย่างโดดเด่นที่ประมาณ +/-10,600 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณ 66% ของเป้าที่เราตั้งไว้ที่ 16,000 ล้านบาท (+77% YoY) ซึ่งเราคาดว่ามีโอกาสที่ GOLD จะทำ Presales ได้สูงกว่าเป้าที่ตั้งไว้จากแผนการเปิดโครงการที่ 21,000 ล้านบาทจากปีก่อนที่ 12,000 ล้านบาท ซึ่ง Presales ที่ได้นำไปสู่ Upside ของประมาณการปีนี้ได้ และเราคงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 8.90 บาท/หุ้น

TPIPP รุกประมูลโรงไฟฟ้า จ่อจ่ายไฟครบ 440 MW ปีนี้ (ทันหุ้น)

TPIPP ส่งชิงผลงานครึ่งปีหลังสุดหรู เหตุเร่งปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร หวังสร้างระดับกำลังการผลิตไฟฟ้าให้เพิ่มขึ้น มั่นใจสิ้นปีมีโรงไฟฟ้า COD ถึง 440 เมกะวัตต์ ผู้บริหาร "วรวิทย์ เลิศบุษยศราคม" จัดทัพลุยประมูลโรงไฟฟ้า SPP ไฮบริดเฟิร์ม คาดคว้าเข้าพอร์ต 100 เมกะวัตต์ พร้อมประมูลโรงไฟฟ้า ชยะชุมชน ชีฐานทุนสูง 1.2 หมื่นล้านบาท ลุยลงทุนฉลุย

ความเห็น : โครงการใหม่โรงไฟฟ้า SPP ไฮบริดเฟิร์ม และ โรงไฟฟ้า ชยะชุมชน เนื่องจากยังไม่มีมติชัดเจนเราจึงยังไม่รวมในประมาณการ เราคาดว่าภายในปี 2560-2561 จะเติบโตแบบก้าวกระโดด จากกำลังการผลิตไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน 150MW เป็น 440MW ในช่วงปลายปีนี้ เราคงคำแนะนำซื้อ ประเมินเป้าหมาย 8.50 บาท

UNIQ เติบโต Q2 โต 11% ไร้อำนาจรัฐ 200 ล้าน (ข่าวหุ้น)

"UNIQ" ผลงานเด่น ลุ้นไตรมาส 2/60 กำไรสุทธิ 200 ล้านบาท โต 11% รับแรงหนุนทยอยส่งมอบงานโรงไฟฟ้าสายสีแดง-สีเขียว โบรกชี้ครึ่งปีหลังโยกงานเข้าพอร์ตอีกหมื่นล้านบาท เขียว "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมาย 25.50 บาท

ความเห็น : เราคาดว่ากำไร 2Q60 จะอยู่ในเกณฑ์ใช้ได้ 214 ล้านบาท (+1%QoQ, +19%YoY) แนวโน้มครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก แนวโน้มกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อ Backlog ปัจจุบัน 3 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้ 2-3 ปี อนาคตจะได้งานโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลต่อเนื่อง คงแนะนำ TRADING BUY เป้าหมาย 22.50 บาท

SPCG โหมยอดขายโซลาร์รูฟ ร่วมงานโฮมโปรฯ 21-30 ก.ค.นี้ (ข่าวหุ้น)

"เอสพีซีจี" โหมยอดขายโซลาร์รูฟในงาน "โฮมโปร แฟร์" ระหว่างวันที่ 21-30 ก.ค.นี้ ณ อิมแพค เมืองทองธานี สอลล์ 5-8 จัดโปรโมชันราคาพิเศษให้กับลูกค้า การันตีช่วยลดต้นทุนดำเนินงานหนุ่่นกำไรเพิ่ม พร้อมเชิญชวนมาใช้พลังงานทดแทนให้มากขึ้น

ความเห็น : ตลาด solar rooftop ภาคครัวเรือนถือว่ายังเดินได้ช้ามาก เนื่องจากการสนับสนุนภาครัฐไม่ชัดเจน เรามอง SPCG ในภาพของการเป็น dividend play โดยให้ yield ระดับ 6% ซึ่งถือว่าน่าพอใจ คงคำแนะนำ "ซื้อ" 27.25 บาท/หุ้น

DEMCO ต่อยอดขายน้ำ รับรู้รายได้ "เต็มโก๋ เดอ ลาว" (ดอกเบียร์ธุรกิจ)

DEMCO หันเอาดีทางน้ำ คาดจะเริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจ "เต็มโก๋ เดอ ลาว" ที่ต่อยอดขายน้ำให้กับรัฐวิสาหกิจน้ำประปา แขวงหลวงพระบง สปป.ลาว เรียบร้อยแล้ว สัญญาสัมปทานยาว 30 ปี กำลังการผลิต 14,400 คิว/วัน เริ่มรับรู้รายได้ไตรมาส 3/2560 ประเมินผล 6 เดือน หากดีขยายไปยังแขวงอื่นต่อไป

ความเห็น : โครงการนี้ให้ผลตอบแทนเข้ามาไม่มากนัก ขณะที่บริษัท กำลังเข้าสู่ช่วงสุดท้ายของการขอมูฐานกันหัน ทำให้ผลการดำเนินงานใน 2H60 ยังได้รับผลกระทบจากการดำเนินงานอยู่ ทำให้ยังไม่น่าสนใจในระยะสั้นๆ เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ

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

กระแสเงินทุนต่างชาติ – กระแสเงินทุนต่างชาติเริ่มมีการชะลอการไหลออก โดยต่างชาติกลับเข้ามาซื้อสุทธิหุ้นไทยอีกครั้ง 777 ล้านบาท รวมถึงมีการ Long สัญญาในสัญญา SET50 Future อีก 6,020 สัญญาอย่างต่อเนื่อง แต่มีการ Short ใน Single Stock Future เพิ่มอีก 7,155 สัญญา โดยเป็นการ Short ตลอด 5 วันทำการที่ผ่านมา ส่วนที่ตลาด Bond มีแรงซื้อเข้ามา 2,366 ล้านบาท

ธุรกรรม Short Selling – ปริมาณ short sell เพิ่มขึ้นมาที่ 1229 ล้านบาท โดย PTT ถูก short สูงสุด 140 ล้านบาท ที่ราคาเฉลี่ย 377.36 บาท/หุ้น ส่วน AOT ยังถูก Short อย่างต่อเนื่องจากเมื่อวานนี้ด้วยราคาเฉลี่ย 51.69 บาท/หุ้นนอกจากนี้ หุ้น MINT ยังถูก short เพิ่มขึ้น โดยขึ้นมายุ่ง 4 อันดับแรก หลังจากที่เราเริ่มกลับเข้ามา 5 อันดับแรกเป็นครั้งแรก

การซื้อขาย NVDR – ปริมาณการซื้อขายยังทรงตัว โดยแรงซื้อหลักๆอยู่ที่หุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มสื่อสารอย่าง ADVANC และ INTUCH กลุ่มธนาคารอย่าง KBANK และ SCB รวมถึงกลุ่มพลังงานอย่าง EA BANPU และ TOP ส่วนหุ้นที่ถูกเทขายส่วนใหญ่ยังคงเป็นกลุ่มธนาคารอย่าง BBL, KKP และ KTB และหุ้นกลุ่มพลังงานอย่าง SCC, PTTGC และ GLOW สำหรับหุ้นที่มีแรงซื้อเร่งตัวขึ้นมาน่าสนใจคือ LH ที่มีแรงซื้อกลับเข้ามาอีกครั้ง หลังถูกเทขายมาตลอดในช่วง 4 วันทำการก่อนหน้านี้ หุ้นที่มีแรงขายเร่งตัวขึ้นมาก็คือ KCE, GLOW และ MEGA ที่มีแรงขายอย่างหนักในวันหลังจากที่ผ่านมามีการซื้อขายยังเบาบาง

Emerging market (EM) flow movement

	unit	Yesterday	Day - 2	Day - 3	Day - 4	Day - 5	Sum 5 days
Taipei	USD m	65	(141)	(141)	(141)	(20)	(377)
S.Korea	USD m	(17)	(142)	242	106	(29)	159
Indonesia	USD m	(24)	(33)	(56)	(121)	(81)	(315)
Philippines	USD m	2	1	(2)	3	5	9
Vietnam	USD m	8	3	4	(0)	4	18
Thailand	USD m	23	(16)	(37)	(4)	70	35

source : Bloomberg, as of 25 July 2017, 7.35am

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

	unit	YTD 2017	PE17F	Yield17F	2016	2015	2014
Taipei	USD m	512	13.9	4.0	10,956	3,384	13,190
S.Korea	USD m	10,251	10.0	1.7	(22)	(3,580)	6,166
Indonesia	USD m	617	16.3	2.0	1,259	(1,580)	3,751
Philippines	USD m	398	19.3	1.6	83	(1,194)	1,256
Vietnam	USD m	439	14.0	2.5	(345)	100	136
Thailand	USD m	512	15.2	3.0	2,241	(4,372)	(1,091)

source : Bloomberg, as of 25 July 2017, 7.35am

Foreign action on Thailand

	unit	Yesterday	Day - 2	Day - 3	Day - 4	Day - 5	Sum 5 days
Stock market	THB m	777	(548)	(1,254)	(121)	2,335	1,190
SET50 Index futures	Contr.	6,020	5,929	6,202	9,187	(1,473)	25,865
Single Stock Futures	Contr.	(7,155)	(3,223)	(1,758)	(9,556)	(2,022)	(23,714)
Metal Futures	Contr.	1,970	(458)	845	1,347	556	4,260
Bond market	THB m	2,366	(1,491)	1,246	(663)	474	1,931

source : SET, TFEX, ThaiBMA

5 Short-Selling stocks

	Total Value (THB m)	% of Trading Value (%)	Avg. Price (THB)
PTT	140	18.8%	377.36
AOT	117	6.8%	51.69
ADVANC	85	6.9%	187.80
MINT	84	30.4%	41.29
SCC	77	6.8%	505.85

source : SET

Thai NVDR Data by Stock (24/7/2017)

Top 20 Most Active Values (Btmn)

	Net BUY Value (Btmn)				
	24-Jul	21-Jul	20-Jul	19-Jul	18-Jul
ADVANC	256.7	-26.4	15.9	-103.7	241.9
EA	223.2	129.1	-0.2	31.5	97.3
INTUCH	145.7	-38.9	-14.9	-61.9	103.1
KBANK	129.0	360.1	205.1	106.5	373.1
SCB	115.3	-57.7	146.2	24.7	118.4
BANPU	97.6	22.9	-48.3	97.2	4.1
TOP	97.1	218.5	204.5	50.4	120.7
AOT	76.6	-67.3	178.6	24.6	125.0
SPALI	42.6	-112.5	-32.5	3.4	-6.5
BCP	38.9	35.9	71.8	1.8	21.3
LH	36.1	-3.4	-42.8	-33.4	-72.4
IVL	35.2	2.1	66.5	15.5	3.1
GPSC	33.1	-21.9	-10.4	-0.9	14.8
CPN	27.3	-63.5	-37.0	44.6	115.2
KTC	22.1	32.8	53.8	123.6	7.9
PTT	20.1	-104.7	167.3	101.2	393.5
BH	19.8	0.3	-7.6	-40.9	40.7
IRPC	19.8	15.1	57.9	-1.7	13.0
THAI	17.9	6.9	5.3	5.6	3.3
CENTEL	15.8	17.9	13.6	5.8	11.3

Source : SET and Thai NVDR

	Net SELL Value (Btmn)				
	24-Jul	21-Jul	20-Jul	19-Jul	18-Jul
SCC	-187.8	-258.8	-429.9	-55.6	306.3
BBL	-155.1	-308.8	-144.1	-251.9	408.1
KKP	-90.7	-151.3	-52.7	6.3	38.3
PTTGC	-82.5	-56.8	-302.9	58.7	-207.0
KTG	-75.0	239.1	-147.2	4.0	200.2
KCE	-57.2	1.9	-8.2	43.5	-6.9
GLOW	-50.6	5.9	-9.7	-3.0	26.4
CPALL	-42.0	-53.4	-17.1	-2.5	-30.2
BCH	-35.2	-17.1	-9.1	-4.4	-6.4
TRUE	-34.3	13.2	10.2	19.2	-93.9
MEGA	-30.6	-7.0	-7.7	4.3	-8.2
EGCO	-27.7	-18.8	-11.4	1.5	7.2
TU	-24.8	-12.0	-0.5	-14.5	26.3
HMPRO	-21.5	-11.1	-16.5	-1.4	21.2
PTTEP	-16.4	-30.9	-79.8	-19.9	147.7
CPF	-15.0	106.5	-64.4	-32.3	-34.6
TPIL	-12.7	11.5	-10.4	0.2	16.1
SCCC	-12.4	-0.8	-5.3	-0.6	17.0
TMB	-12.1	108.7	11.5	11.3	38.6
WHAUP	-11.7	0.0	-8.9	-23.2	-6.5

Source : SET and Thai NVDR

Month to Date Value (Btmn)		
Net Buy	Net Sell	
KBANK	3,493.7	CPF -1,172.3
SCB	2,201.9	PTTGC -1,146.8
PTT	1,536.0	SCC -968.4
BBL	1,241.7	SPALI -372.2
ADVANC	1,207.3	LH -347.3
AOT	1,080.2	TRUE -270.5
SPRC	764.1	ESSO -217.0
EA	709.8	CK -183.0
TOP	603.9	TCAP -171.1
KTG	599.5	BEAUTY -137.6
TMB	512.4	HANA -134.2
IRPC	493.9	CBG -105.8
TISCO	364.8	KCE -100.5
IVL	289.1	TU -91.1
MINT	275.2	TASCO -90.5
PTTEP	242.1	KSL -90.1
SCCC	233.0	WHA -82.7
CENTEL	220.0	TKN -80.4
DTAC	213.8	EGCO -80.1
GPPI	206.7	ROBINS -75.5

Source : SET and Thai NVDR

Year to Date Value (Btmn)		
Net Buy	Net Sell	
KBANK	18,297.5	CPF -6,736.0
PTT	12,034.4	TU -3,555.3
SCB	9,908.7	BDMS -2,522.2
PTTGC	8,813.9	EGCO -1,960.6
AOT	7,174.0	TVO -1,051.6
INTUCH	4,980.3	PTTEP -1,002.8
KTG	4,843.2	IRPC -905.3
TISCO	3,852.7	SPALI -883.9
TRUE	3,638.0	MALEE -761.0
MINT	2,848.5	PSH -690.9
ADVANC	2,830.6	ROBINS -661.2
TMB	2,523.3	JAS -604.3
GLOW	2,254.4	CBG -589.6
CPALL	2,041.3	BEAUTY -494.4
KKP	2,008.1	STA -433.6
BBL	1,980.6	DTAC -423.5
HANA	1,947.7	SCN -348.5
SIRI	1,904.3	AJA -260.1
SAWAD	1,771.0	CHG -258.1
TOP	1,566.8	BCH -255.5

Source : SET and Thai NVDR

NVDR Trading by Sector Value (M. Baht)					
No.	Buy	Sell	Total	%*	
ENERG	35	1,264.7	814.0	2,078.6	10.93
BANK	11	935.1	1,013.6	1,948.8	25.68
ICT	23	709.1	347.7	1,056.8	16.63
CONMAT	15	175.3	384.7	560.1	16.44
TRANS	15	336.8	212.6	549.4	10.90
ETRON	6	193.6	247.7	441.3	12.56
COMM	20	177.2	251.9	429.1	11.68
PETRO	9	186.5	221.5	408.1	18.34
PROP	42	248.7	117.2	365.9	15.16
FOOD	25	168.2	187.8	356.0	13.56
HELTH	12	131.7	136.1	267.8	13.87
FIN	24	121.1	76.0	197.1	7.14
CONS	19	51.5	32.6	84.1	7.62
MEDIA	23	41.0	35.6	76.6	8.27
TOURISM	5	21.9	8.8	30.7	17.72
STEEL	20	8.6	9.8	18.4	7.42
AUTO	12	10.9	5.2	16.1	3.55
INSUR	7	6.9	8.6	15.4	8.11
AGRI	10	3.4	5.9	9.3	6.74
JMM	9	2.5	3.5	6.0	2.57

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

Source : SET and Thai NVDR

NVDR Outstanding Shares			
Shares.	Paid Up		%of
	Capital	Paid Up	
TISCO-P	7.300	9.859	74.04
BBL	653,136,075	1,908,842,894	34.22
GUNKUL-W	25,211,924	91,660,074	27.51
KBANK	636,874,196	2,393,260,193	26.61
CGH-W1	173,773,812	855,408,275	20.31
TISCO	152,743,924	800,645,624	19.08
RATCH	269,310,643	1,450,000,000	18.57
TCAP	221,386,801	1,206,466,487	18.35
LH	2,192,159,152	11,949,713,176	18.34
TOP	318,685,050	2,040,027,873	15.62
EGCO	81,794,428	526,465,000	15.54
KKP	131,270,995	846,751,109	15.50
GL	235,489,516	1,525,538,139	15.44
THIP	12,266,010	80,000,000	15.33
SIRI	2,071,742,256	14,285,501,270	14.50
MCS	72,154,988	500,000,000	14.43
INTUCH	447,651,824	3,206,420,305	13.96
SPRC	587,622,623	4,335,902,125	13.55
PTTGC	546,103,318	4,508,849,117	12.11
GBX	131,772,200	1,089,076,392	12.10

Source : SET and Thai NVDR

NVDR Outstanding Shares = การถือครองหลักทรัพย์ของ NVDR

Paid Up Capital = ทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว

บทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานเผยแพร่วันนี้

UNIQ	Results Preview	T-BUY
	ประเด็นการลงทุน : เราคาดว่าไตรมาส 2Q60 จะอยู่ในเกณฑ์ใช้ได้ 214 ล้านบาท (+1%QoQ, +19%YoY) แนวโน้มครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก จากที่เริ่มรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ เช่น รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออก ประเมินยอดรับรู้รายได้ปีนี้ 13,000 ล้านบาท เติบโต 3.5% และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 970 ล้านบาท เติบโต 10% ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อ Backlog ปัจจุบัน 3 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้ 2-3 ปีอนาคตจะได้งานโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลต่อเนื่อง จาก UNIQ มีความถนัดในงานโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล UNIQ มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งสัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนต่ำ 0.54 เท่า สามารถรองรับการเติบโตในอนาคต เราประเมินราคาเป้าหมายในปี 2560 เท่ากับ 22.5 บาท บนฐาน Average P/E + 1SD = 25x คงแนะนำ TRADING BUY คาดการณ์ไตรมาส 2Q60 จะอยู่ในเกณฑ์ใช้ได้ 214 ล้านบาท (+1%QoQ, +19%YoY) : เราคาดผลประกอบการ 2Q60 จะอยู่ในเกณฑ์ใช้ได้ 214 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน 1%QoQ ในขณะที่เติบโตจากปีก่อน 19%YoY โดยจะได้แรงหนุนจากความคืบหน้าของโครงการต่างๆ เช่น รถไฟฟ้าสายสีแดง รถไฟฟ้าสายสีเขียว ช่วงสะพานใหม่ – คูคต อุโมงค์ส่งน้ำแม่จันทน์แก้ว ก่อสร้างระบบขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงที่สุวรรณภูมิ ก่อสร้างถนนสาย นย. 3001 และ ถนนต่อเชื่อมถนนราชพฤกษ์-กาญจนาภิเษก ทำให้ยอดรับรู้รายได้ยังอยู่ในระดับดีต่อ 3,000 ล้านบาท (0%QoQ, +21%YoY) และ อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ในระดับสูง 18% เทียบกับ 18.5% ในไตรมาสก่อน และ 17.9% ในปีก่อน คาดผลประกอบการครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก : แนวโน้มผลประกอบการในครึ่งปีหลัง คาดจะดีขึ้นกว่าครึ่งปีแรก เนื่องจากจะมีการรับรู้รายได้จากโครงการต่างๆมากขึ้น บวกด้วยเริ่มรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออก ดังนั้นแนวโน้มปี 2560 เราคง ประเมินยอดรับรู้รายได้ 13,000 ล้านบาท เติบโต 3.5% และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 970 ล้านบาท เติบโต 10% ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อ โดย UNIQ มีงานในมือประมาณ 3 หมื่นล้านบาท สามารถรองรับรายได้ 2-3 ปี จะหนุนผลประกอบการในเกณฑ์ดีต่อเนื่อง แนวโน้มอนาคตจะได้งานต่อเนื่อง จากโครงการขนาดใหญ่เดินหน้า : งานของ UNIQ ทั้งหมดจะเป็นงานเกี่ยวกับโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล ซึ่งในระยะอันใกล้มีรถไฟทางคู่ 5 เส้นทางมูลค่ารวมประมาณ 9 หมื่นล้านบาท กำลังทยอยประกวดราคา ด้วยวิธี e-auction ระหว่างเดือน ก.ค.-ก.ย. เริ่มด้วยเส้นแรก หัวหิน-ประจวบคีรีขันธ์ 7,305 ล้านบาท กำหนด e-auction วันที่ 27 ก.ค. นี้ ซึ่ง UNIQ คาดหวังจะได้ 1 สาย และ ยังมีรถไฟสายสีต่างๆที่จะทยอยประกวดราคาตามมา จะช่วยเพิ่มงานให้ UNIQ ต่อเนื่อง	
PSH	Results Preview	T-BUY
	ประเด็นการลงทุน : เราคงคำแนะนำ Trading Buy สำหรับ PSH โดยมี Upside ระยะสั้นจากแนวโน้มผลประกอบการ 2Q - 3Q จะโดดเด่น ขณะที่ Presales ทำได้ดีโดยเฉพาะในส่วนของคนโดมิเนียม High Segment ซึ่งจะหนุนผลประกอบการตั้งแต่ปลายปีหน้าไปเป็นต้นไป ขณะที่ปีนี้เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 7% YoY และเรามองกรอบราคาเป้าหมายระยะสั้นที่ราคาเป้าหมายปีใหม่ของเรากว่า 25 บาท/หุ้นและราคาเป้าหมายระยะยาว (12 เดือน) ที่ 27.30 บาท/หุ้น PSH มีจุดเด่นที่เงินปันผลระหว่างปีที่เราคาดที่ +/- 0.45 บาท/หุ้นหรือคิดเป็นผลตอบแทน 2% คาดแนวโน้มผลประกอบการ 2Q60 ดีขึ้น QoQ : คาดรายได้ของ 2Q60 พุ่งตัว 57% QoQ ช้อนตัว 7% YoY เท่ากับ 12,704 ล้านบาทมีแรงหนุนจากส่งมอบ Backlog คอนโดมิเนียม Chapter One Midtown และ Plum Condo แจ้งวัฒนะ เฟส 1 ขณะที่ Gross margin คาดทรงตัวในระดับสูงที่ 34.3% ค่าใช้จ่าย SG&A เท่ากับ 17% ของรายได้ดังนั้นคาดการณ์กำไรสุทธิของ 2Q60 เท่ากับ 1,722 ล้านบาท (-8% YoY แต่เพิ่มขึ้นเด่น 147% QoQ) โดยคาดว่า 1H60 จะมีรายได้เท่ากับ 20,776 ล้านบาท (-13% YoY) และกำไรสุทธิเท่ากับ 2,418 ล้านบาท (-23% YoY) และเราคงเป้ารายได้ของปีนี้ที่ 50,050 ล้านบาท (+6.7% YoY) และกำไรสุทธิเท่ากับ 6,522 ล้านบาท (+7.5% YoY) คาดแนวโน้ม 3Q60 จะดีต่อเนื่องจาก 2Q60 Presales 1H60 ทำได้ดีและเราคงเป้าปีนี้ไว้ที่เติบโต 19% : เราคาดว่า PSH จะสามารถทำ Presales ของ 1H60 ได้ที่ประมาณ 26,000 ล้านบาท (ดีขึ้นจาก 1H59 ประมาณ 18%) โดยใน 1H60 มีการเปิดโครงการรวม 32,000 ล้านบาทหรือประมาณ 52% ของเป้าในปีที่ตั้งไว้ที่ 61,000 ล้านบาท (+2% YoY) โดยใน 2Q60 โครงการที่ได้รับการตอบรับดีคือ Chapter One Shine Bangpo มูลค่าโครงการ 1,700 ล้านบาทมียอดจองประมาณ 90% โดยยอด Presales ของ 1H60 คิดเป็น 49% ของเป้าปีนี้ที่ 52,900 ล้านบาท (+19% YoY) โดย PSH อยู่ระหว่างพิจารณาการปรับเป้า Presales ปีนี้เพิ่มขึ้นเป็น 55,000 ล้านบาทซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปกลางเดือน ส.ค. นี้ โดยเรามองว่าส่วนที่ต่ำกว่าเป้าเดิมคือคอนโดมิเนียมใน Premium Segment ราคาเป้าหมาย 12 เดือนเท่ากับ 27.30 บาท/หุ้น : เราคงคำแนะนำ Trading Buy โดยมีราคาเป้าหมาย 12 เดือนที่ 27.30 บาท/หุ้นบน PER ที่ 8.8 เท่า (-0.1 SD) โดยปีนี้ PSH มี Contribution ของกำไรมาจากส่วนธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักและยังไม่เริ่มเห็นส่วนของธุรกิจอื่นในผลประกอบการ ขณะที่จุดอ่อนคือการบริหารค่าใช้จ่าย SG&A และ Inventory และมีจุดเด่นที่เงินปันผลประมาณ 6-6.5% ต่อปี โดยรอบ 1H60 เราคาดว่า +/-0.45 บาท/หุ้น	

การเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ผู้บริหาร (แบบ 59-2) ประจำวันที่ 24 ก.ค. 2560

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
SKY	วิรัตน์ อนุรักษ์พุมิ	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	21/07/2560	50,000	8.98	ขาย
ECL	ประกาศกร วีระพงษ์	หุ้นสามัญ	21/07/2560	360,000	3.87	ซื้อ
CSR	สุชมา ชยานนท์	หุ้นสามัญ	20/07/2560	15,000	60.18	ซื้อ
CSR	สุชมา ชยานนท์	หุ้นสามัญ	20/07/2560	6,000	60.00	ซื้อ
TSE	แคทลีน มาลินนท์	หุ้นสามัญ	21/07/2560	1,000,000	5.00	ซื้อ
NYT	ธนาพันธ์ เหลืองสุวรรณ	หุ้นสามัญ	05/07/2560	19,200	6.00	ขาย
BLAND	อนันต์ กาญจนพาสน์	หุ้นสามัญ	20/07/2560	4,555,900	1.84	ซื้อ
BLAND	อนันต์ กาญจนพาสน์	หุ้นสามัญ	21/07/2560	300,000	1.84	ซื้อ
FVC	ดนุช บุญนา	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น2	19/07/2560	532,600	1.85	ขาย
UTP	กัจจกร ชื่นชูจิตต์	หุ้นสามัญ	21/07/2560	100,000	6.40	ซื้อ
UTP	กัจจกร ชื่นชูจิตต์	หุ้นสามัญ	21/07/2560	100,000	6.56	ซื้อ
UTP	กัจจกร ชื่นชูจิตต์	หุ้นสามัญ	21/07/2560	100,000	6.60	ซื้อ
TTI	กัจจกร ชื่นชูจิตต์	หุ้นสามัญ	21/07/2560	700	31.00	ซื้อ
EPCO	ยุทธ ชินสุภักกุล	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	21/07/2560	350,000	0.57	ซื้อ
EASON	ศิริภรณ์ ชูเชิด	หุ้นสามัญ	21/07/2560	20,000	3.72	ซื้อ
ATP30	วิวัฒน์ กรมดิษฐ์	หุ้นสามัญ	21/07/2560	9,900,000	0.00	โอนออก
ATP30	วิวัฒน์ กรมดิษฐ์	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	21/07/2560	2,475,000	0.00	โอนออก

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	7.9	-1.3%	11.6%	20.1%	
NYMEX Crude	\$/ bbl	46.3	1.2%	1.4%	-18.5%	ขายทำกำไรก่อนประชุมโอเปคส์ปาด้าหน้า
BRENT	\$/ bbl	48.6	1.1%	1.3%	-17.3%	
Gold COMEX	\$/ once	1,260.7	0.0%	-0.1%	8.1%	
Baltic Dry Index (BDI)	Point	977.0	0.0%	7.1%	37.8%	ตัวเลขนำเข้า-ส่งออกจีนดีมาก
Soy Bean Futures Price	\$/ bushels	1,010.0	-1.2%	0.1%	3.5%	สัญญาเดือน พ.ย.
Cotton Futures Price	\$/ lbs	68.4	-0.8%	-0.2%	-1.8%	สัญญาเดือน ธ.ค.
NYMEX Sugar	\$/ lbs	14.4	-0.1%	0.0%	-26.2%	
TOCOM Rubber	¥/ kg	209.3	-2.4%	-1.9%	-19.2%	สัญญาเดือน ธ.ค.
Coal Futures: New Castle (active contract)	\$/ MT	84.40	0.0%	-2.9%	9.0%	สัญญาเดือน ก.ย.

สรุปปฏิทินเศรษฐกิจสำคัญในรอบสัปดาห์

#ATO Calendar								
Group	Item	Importance	for Period	unit	Announce Date	Previous	Consensus	Actual
USA	PMI - manufacturing	!!!	Jul		24-Jul-17	52.0	52.0	53.2
	Existing Home Sales	!!!	Jun		24-Jul-17	5.62m	5.58m	5.52m
	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%	
China	GDP	!!!	Q2	QoQ	28-Jul-17	1.4%	2.6%	
	- 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	56.8
Germany	PMI - manufacturing	!!!	Jul		24-Jul-17	59.6	59.2	58.3
	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	กำไรที่คาดว่าจะได้ (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร		
	2Q17E	QoQ	YoY	2Q17	1Q17	2Q16	2016	2017E	2018E
Automotive									
AH	186	(17%)	51%	-	224	123	543	717	877
SAT	150	(12%)	27%	-	171	118	608	672	749
Banking									
BAY	5,490	(3%)	4%	5,871	5,645	5,269	21,404	26,639	32,334
BBL	8,427	1%	18%	8,047	8,305	7,169	31,815	32,688	40,693
KBANK	10,193	0%	8%	8,986	10,171	9,427	40,174	37,854	48,478
KKP	1,473	(3%)	14%	1,185	1,524	1,297	5,547	5,530	5,793
KTB	7,095	(17%)	(18%)	3,222	8,532	8,685	32,278	28,289	34,941
SCB	12,002	1%	(6%)	11,911	11,912	12,818	47,612	51,351	58,070
TCAP	1,654	3%	13%	1,675	1,602	1,466	6,013	6,864	6,676
TISCO	1,393	(7%)	15%	1,505	1,491	1,208	5,005	6,386	7,420
TMB	2,035	(3%)	(5%)	2,330	2,096	2,151	8,226	9,525	11,778
Construction Materials									
DRT	118	(13%)	2%	-	136	116	392	417	444
SCC	13,500	(22%)	(16%)	-	17,386	16,027	56,084	54,916	55,247
TASCO	325	(74%)	(54%)	-	1,237	702	3,110	3,149	3,440
VNG	420	58%	(8%)	-	265	455	1,591	1,766	1,839
Construction Services									
CK	550	82%	(46%)	-	302	1,027	2,002	1,824	2,091
SQ	125	(45%)	95%	-	226	64	323	450	543
SYNTEC	190	(25%)	(5%)	-	252	200	870	646	702
UNIQ	214	1%	19%	-	212	180	883	970	1,103
Steel									
TMT	90	(65%)	(68%)	-	255	283	912	641	698
Petrochemical									
PTTGC	6,830	(48%)	39%	-	13,182	4,924	25,602	29,544	30,688
Commerce									
BJC	1,109	15%	148%	-	965	447	4,001	5,321	6,795
CPALL	4,445	(7%)	6%	-	4,765	4,196	16,677	19,308	22,174
HMPRO	1,110	6%	12%	1,131	1,046	991	4,125	4,578	5,072
Energy									
BANPU	2,495	74%	785%	-	1,435	282	1,677	9,102	8,226
BCP	945	(55%)	(61%)	-	2,084	2,417	4,773	4,824	5,082
IRPC	1,185	(50%)	(68%)	-	2,365	3,706	9,721	11,408	13,347
PTTEP	7,859	(36%)	195%	-	12,284	2,661	12,860	24,521	26,719
TPIPP	709	2%	42%	-	698	500	1,824	3,096	6,049
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

สรุปปฏิทินหุ้นล่าสุด

Monday 24	Tuesday 25	Wednesday 26	Thursday 27	Friday 28
CI-W1 , CRANE-W1, JMART-W2 , MGT และ NVD ติด Cash balance 24 ก.ค. - 1 ก.ย. 60	CCN : เปลี่ยนชื่อย่อเดิม "ใหม่" SKY	TMW : XD@1.31		
MBAX-W1 (SP 24 ก.ค. - 17 ส.ค. 60) พันสภาพ 18 ส.ค. 60	TLGF : XD@0.2129			
LHBANK : XD@0.028				
RICHY-W1 : แจ้งใช้สิทธิ 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 ผู้ ถือ ESOP (SAPPE-WA) 1:1 @ 10.125				
TAPAC-W3 : แจ้งใช้สิทธิ 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 : แจ้งใช้สิทธิ 2- 23 ส.ค. 60, 1:1 @ 36.00	EPG : XD@0.15	KYE : XD@30.36
	GREEN : ย้ายกลุ่มอุตสาหกรรม เดิมบริการ "ใหม่" อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง	MBAX-W1 : แจ้งใช้สิทธิ 2- 16 ส.ค. 60, 1 : 1.005 @ 2.487	PTL : XD@0.36	TIW : XD@1.00
	NEWS : ย้ายกลุ่มอุตสาหกรรมเดิม เทคโนโลยี "ใหม่" บริการ		SUPER : XW จำนวน 5,469,893,121 หุ้น 5:1 (SUPER-W4)	

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

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่าง ๆ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคา และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากวิธีการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจแตกต่างกันได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่ได้สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน สถานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่าง ๆ เหล่านี้ เช่น "ควรว่า" "เชื่อว่า" "คาดการณ์ว่า" "มีแนวโน้มว่า" "มีแนวโน้มว่า" "ประมาณการ" หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ "อาจ" เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ "เป็นไปได้" ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าเป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ใหม่ใด ๆ เกิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่าง ๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์อื่น นอกจากนั้นอาจถือหุ้นหรือมีผลประโยชน์ในไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ ,เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่านั้นท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อผู้อ่านของ Maybank Kim Eng และหากนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนงาน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank Kim Eng และผู้เขียนที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งใดที่นอกเหนือจากนี้

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาเพื่อรอง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแนะนำ หรือถูกใช้โดยสาธารณะชนทั่วไป หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยอยู่ในประเทศทั้งนี้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่น ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้นหลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้รับการรับรองหรือการขายตามกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างสูงในการนำคำแนะนำ หรือคำเตือนต่าง ๆ ที่ได้จากเว็บไซต์นี้มาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นภาพรวมด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์ รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด (Maybank KERPL) ในสิงคโปร์ไม่มีการแก้ไขหรือปรับปรุงข้อมูลต่าง ๆ ให้แก่ผู้รับข้อมูลนี้ การเผยแพร่ในสิงคโปร์ ผู้รับรายงานฉบับนี้จะต้องติดต่อ Maybank KERPL ในสิงคโปร์ ที่ไม่ขึ้นอยู่กับการแนะนำ หรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน ผู้เชี่ยวชาญทางการเงินหรือพนักงาน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความความเสียหายที่กฎหมายกำหนด

ไทย การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่นักลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมินอื่น ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นเอกสารสาธารณะ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้นิยมนำหรือรับรองหรือให้ความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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 (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐฯ เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งให้ท่านได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรือหากได้ซื้อจากบุคคลอื่นที่ไม่สามารถจัดส่งให้ท่านได้ ทั้งนี้ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า Maybank KESUSA ได้แนะนำบทวิเคราะห์นี้ภายใต้ลักษณะของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย และข้อกำหนดการกำกับ

อังกฤษ บทวิเคราะห์ฉบับนี้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด ("Maybank KESL") ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกละทิ้งความรับผิดชอบของลูกค้า (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายใต้ประเทศอังกฤษ ข้อสรุปใด ๆ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นคำแนะนำแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนและเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการนำแนวทางดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้เป็นคำแนะนำเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านการ

DISCLOSURES
Legal Entities Disclosures
มาเลเซีย: เอกสารฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศมาเลเซีย โดย Maybank Investment Bank Berhad (15938-H) ซึ่งเป็นในกลุ่มเดียวกับ Bursa Malaysia Berhad และเป็นผู้ถือใบอนุญาต Capital Market and Services ที่ออกโดย The Securities Commission ในประเทศมาเลเซีย
สิงคโปร์: เอกสารฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ โดย Maybank KESL (จดทะเบียนเลขที่ 197201256N) ภายใต้การกำกับดูแล Monetary Authority of Singapore
อินโดนีเซีย: PT Kim Eng Securities ("PTKES") (จดทะเบียนเลขที่ KEP-251/KM/1992) เป็นสมาชิกของ Indonesia Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับของ BAPEPAM LK
ไทย: MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับของกระทรวงการคลัง และตลาด
ฟิลิปปินส์: MATRKES (จดทะเบียนเลขที่ 01-2004-00019) เป็นสมาชิกของ The Philippines Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Securities and Exchange Commission
เวียดนาม: บริษัท Kim Eng Vietnam Securities จำกัด ("KEVS") (ใบอนุญาตเลขที่ 71/UBCK-GP) ซึ่งใบอนุญาตอยู่ภายใต้ 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 อาจมีสถานะหรือมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ในตลาดใดก็ตาม และอาจมีกิจกรรมที่มากขึ้นในฐานะ market maker หรือ อาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวิชาการ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 25 กรกฎาคม 2560, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับ การเป็น ผู้รับประกันการจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

ฮ่องกง: KESHK อาจมีความสนใจด้านการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ หรือเป็นหลักทรัพย์ใหม่ที่เกี่ยวข้อง Paragraph 16.5 (a) ของ Hong Kong Code of Conduct for Persons Licenses โดยการกำกับของ The Securities and Futures Commission

ณ วันที่ 25 กรกฎาคม 2560, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจ หรือให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการเข้าถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นไปได้ว่าปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มีนัยสำคัญ ที่อาจเกี่ยวข้องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

OTHERS

Analyst Certification of Independence
ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้นับอยู่กับการให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน
Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยงที่สูงขึ้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่กลุ่มลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / ล่วงหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือหลักทรัพย์อ้างอิงอื่น ๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

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

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

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

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

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

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

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

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

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

สำนักงานใหญ่ อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศเอส 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 ถนนสีลม แขวงสุขุมวิท เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395	สาขาซีคอนสแควร์ 55 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610
สาขาพญาไท 125 อาคารดิเอ็มโพเรียมพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523	สาขาเซ็นทรัลพาร์ค ห้างสรรพสินค้า Big C ชั้น 1 เลขที่ 425 หมู่ 5 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7556 โทรสาร 0-2758-7551	สาขางามวงศ์วาน 30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566	สาขาลาดพร้าว 1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 11 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108
สาขาเอ็มโพเรียม 622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811	สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต 94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92 ชั้น G F.O.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 พื้นที่ 1 โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420 พื้นที่ 2 โทร.02-958-0992 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400	สาขาหัวพระ 99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ หัวพระ ชั้น 12 ถนนริตดาภิเษก-หัวพระ แขวงมูคโค เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531	สาขางวงแฉะ 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 แขวงสุริยวงค์ 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
สาขางานะบี 3105 อาคารเอ็มกราดิพล่าซ่า ชั้น3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร 0-2378-1144 โทรสาร 0-2378-1323	สาขาฟ้านโอสต์แลนด์ เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าแฟชั่นโอสต์แลนด์ ห้อง B001 A ชั้น บีเอฟ ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040	สาขาสีลม 62 อาคารนิยะ ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุขุมวิท เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418	สาขาเดอะ ไนน์ เลขที่ 999/ 3 โครงการ เดอะ ไนน์ ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร 02-716-7816 โทรสาร 02-716-7815
สาขาประตูน้ำ 553 อาคารเดอะพลาซ่าเดีย อาคารเอ ชั้น 14 ถนนราชปรารภ 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	สาขาจักรพรรดิ 78/13 ซอยจักรพรรดิ 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 ซอยพิด 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 อาคารแกรนด์นิวยอร์ก เลขที่ 154ชั้น 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 ซี33 ห้อง311 เลขที่ 87/2 ถนนวิภาวดี แขวงจตุจักร กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2654-0084 โทรสาร .0-2654-0094
สาขาทวีป อาคารโกลด์เค้นทาว์น ชั้น 4 ถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2251-4099 โทรสาร 0-2251-4098	สาขาเซ็นทรัล อาคาร เซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501 เลขที่ 4,4/5 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300	สาขาอโศก อาคารสำนักงานพหลโยธิน เฟส 11 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 อำเภอบางกอก จังหวัดนนทบุรี 11130 โทร 0-2050-4530 โทรสาร 0-2050-4539	สาขาเชียงใหม่ 2 201/3 ถนนเมดิคัล ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-695	สาขานครราชสีมา 1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 03 ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000 โทร. (044) 288-455 โทรสาร .044) 288-466	สาขาชลบุรี 55/60 หมู่ที่ 1 ซอยสุขุมวิท หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าชลบุรี ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชลบุรี 20000 โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966
สาขาสว่าง 319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น3 ถนนโง้ง-สว่าง ตำบลสวนดอก อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 817 - 811 โทรสาร (054) 816 - 811	สาขาศรีนครินทร์ 137/5-6 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378	สาขาลพบุรี อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ห้อง G3 ชั้น G เลขที่ 311 หมู่ 7 ตำบลจระเข้ม อำเภอเมือง จังหวัดลพบุรี 34000 โทร (045) 265-633 โทรสาร (045) 265-639	สาขาสุมทรวาส 322/91 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-190 โทรสาร (034) 837-610
สาขาระยอง 180/1-2 อาคารสมิทันซ์ ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043	สาขาระยอง 2 โครงการ TSK PARK ชั้น1 เลขที่ 351-351/1 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841	สาขาจันทบุรี 351/8 ถนนท่าฉลอม ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดจันทบุรี 22000 โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444	สาขาภูเก็ต เลขที่ 1, 1/1 ถนนทุ่งคา ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมือง จังหวัดภูเก็ต 83000 โทร (076) 355-730 โทรสาร (076) 355-730 ต่อ 119
สาขาสุมทรวาส 74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.แมกทอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000 โทร (034) 724-062-4 โทรสาร (034)-724-068	สาขาหาดใหญ่ 1,3,5 ซอยจุติสุทิศ 3 ถนนจุติสุตร ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 โทร (074) 346-400-5 โทรสาร (074) 239-509	สาขาสวทรวาส 216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475	สาขาอุบลราชธานี ห้าง เทสโก้ โลตัส สาขาอุบลฯ ชั้น2 เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร อำเภออุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346
สาขายะลา 18 ถนนสงขลา ชั้น 1 ตำบลสะเตง อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000 โทร (073) 255-494-6 โทรสาร (073) 255-498	สาขาหัวหิน 16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน อำเภอหัวหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110 โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221	สาขายอนแก่น 163/1-2 ถนนกลางเมือง ตรงข้ามตลาดสดเทศบาล 1 อำเภอเมือง จังหวัด ขอนแก่น 40000 โทร. (043) 225-355 โทรสาร .043) 225-356	สาขานครสวรรค์ เลขที่ 1/15-16 ถนนสุชาดา ตำบลปากน้ำโพ อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์ 60000 โทร (056) 217-140 โทรสาร (056) 217-149
สาขาลพบุรี 191,193 ถนนสุขุมวิท ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดลพบุรี 34000 โทร (045) 209339 โทรสาร (045) 209-044	สาขาเชียงใหม่บิสสิเนส พาร์ค 114/25 หมู่ 4 ตำบลหนองป่าครั่ง อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000 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 : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มีมาจก. หลักทรัพย์ มีแม่แบบที่ กัม (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติของนักลงทุนผู้จัดทำ ซึ่งมีได้มาซึ่งความถูกต้องหรือสมมุติฐานของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักชวนการขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ข้อมูลของธนาคารในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ มีแม่แบบที่ กัม (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด