

Monthly Wizard: August 2019

Market recap

เดือน ก.ค. Set Index พักตัวหลังจากที่ปรับขึ้นแรงในเดือน มิ.ย.:

SET Index เดือน ก.ค. เคลื่อนไหวผันผวนในกรอบแคบเนื่องจากตลาดยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ประกอบกับดัชนีได้ปรับขึ้นตอบรับคาดการณ์เฟดจะลดดอกเบี้ยรวมถึงการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ของไทยไปแล้วตั้งแต่เดือน มิ.ย.ที่ผ่านมา ขณะที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ใน 2Q19 คาดว่าจะออกมาหดตัวทั้ง qoq และ yoy จึงหนุนให้นักลงทุนเลือกขายทำกำไรและลดความเสี่ยงเพื่อรอดูการประชุมเฟดรวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนว่าจะออกตามที่ตลาดคาดไว้หรือไม่ ส่งผลให้ Set Index ณ สิ้นเดือน ก.ค. ลดลง 18.4 จุด (-1.1%) ปิดที่ระดับ 1,712 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 62,772 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.3% mom นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 อีก 20,054 ล้านบาท (ytd +60,703 ล้านบาท)

ประเด็นที่มีผลกระทบต่อตลาดในเดือน ก.ค. 2019

- การเมืองไทยกลับสู่ระบอบประชาธิปไตย พระเจ้าอยู่หัวโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งคณะรัฐมนตรีทั้งคณะมีผลตั้งแต่วันที่ 10 ก.ค. เป็นต้นไป
- Fitch rating และ Moody คงอันดับความน่าเชื่อถือของไทยไว้ที่ BBB+ และ Baa1 ตามลำดับ แต่ปรับ Outlook ดีขึ้นจาก Stable เป็น Positive
- แบงก์ชาติปรับปรุงหลักเกณฑ์และมาตรการเพื่อป้องกันการเก็งกำไรค่าเงินบาท อาทิ ลดยอดคงค้างบัญชีเงินฝากของผู้มีถิ่นอยู่นอกประเทศจาก 300 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาทต่อวัน
- ประชุม G20 เป็นบวกสหรัฐชะลอขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนรอบใหม่มูลค่า 3.25 แสนล้านเหรียญ ขณะที่จีนยินดีสั่งซื้อสินค้าเกษตรและอาหารเพิ่มขึ้น และสหรัฐยังอนุญาตให้หัวเว่ยสามารถซื้อสินค้ากับซัพพลายเออร์ในสหรัฐได้เป็นบางกรณี
- กลุ่ม OPEC + Non OPEC มีมติขยายเวลาลดกำลังการผลิต 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวันออกไปอีก 9 เดือน จนถึงสิ้นเดือน มี.ค.19 หลังจากมาตรการเดิมหมดอายุไปเมื่อเดือน มิ.ย.ที่ผ่านมา
- IMF ปรับลดคาดการณ์ World GDP ในปีนี้และปีหน้าเป็น 3.2% และ 3.5% จากเดิม 3.3% และ 3.6% ตามลำดับ สะท้อนผลกระทบจากสงครามการค้า
- ECB คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0% ตามที่เราและตลาดคาดไว้ แต่ส่งสัญญาณอาจจะลดอัตราดอกเบี้ยหรือ QE กลับมาใช้เร็วสุดน่าจะเกิดขึ้นในการประชุมครั้งถัดไป (12 ก.ย.19)

พอร์ตการลงทุนเดือน ก.ค. ให้ผลตอบแทนเท่ากับตลาดที่ -1.1%:

พอร์ตจำลองของเราในเดือน ก.ค. ให้ผลตอบแทนเท่ากับตลาดที่ -1.1% โดย WORK ให้ผลตอบแทนดีที่สุด +15.4% ตามด้วย CPALL 0.9% ส่วน EA ANAN และ CK ให้ผลตอบแทนน่าผิดหวัง -6.3%, -6.8% และ -8.5% ตามลำดับ (ytd KSS Port ให้ผลตอบแทน +14.2% ขณะที่ตลาดให้ผลตอบแทน +9.5%) ส่วนพอร์ตลงทุนอื่นๆ พอร์ตการลงทุนแบบ Growth stock (G.Stock) ให้ผลตอบแทนดีที่สุด +0.6% แต่พอร์ตลงทุนแบบ Dividend Stock (D.stock) และ DCA (DCA.Port) ให้ผลตอบแทน -0.3% และ -3.1% ตามลำดับ

Content

	Page
Market recap	1
Market Outlook	2
Monthly portfolio	8
Technical	10
Portfolio update	11
Stock calendar	14

ยอดซื้อขายสุทธิในตลาดหุ้น ตราสารหนี้ และ TFEX

Regional Fund Flows (Mil US\$)				
Country	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Thailand	(5.79)	10.74	652.76	1,971.08
Indonesia	(0.79)	(28.10)	(20.18)	4,826.12
Philippines	(9.16)	(0.28)	80.65	488.03
Taiwan	(112.04)	(194.98)	(616.37)	2,737.66
Korea	(18.87)	174.81	1,620.43	6,147.20
Malaysia	(81.10)	(81.00)	(19.60)	(1,150.90)

Thailand Fund Flows (Mil TB)				
SET	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Foreign	(178.3)	330.8	20,053.6	60,702.8
Institution	1,558.8	(1,299.2)	(26,564.7)	(3,177.2)
Proprietary Trading	(1,123.3)	(1,610.5)	859.0	18,537.0
Retail	(257.3)	2,578.9	5,652.0	(76,062.5)
TFEX				
Foreign	1,176.0	(3,318.0)	(62,531.0)	50,184.0
Institution	2,604.0	2,928.0	28,210.0	(21,994.0)
Retail	(3,780.0)	390.0	34,321.0	(28,190.0)
Bond Market				
Foreign	(767.7)	748.4	(25,106.0)	33,244.4
Institution	7,388.9	40,466.9	253,471.72	1,137.9

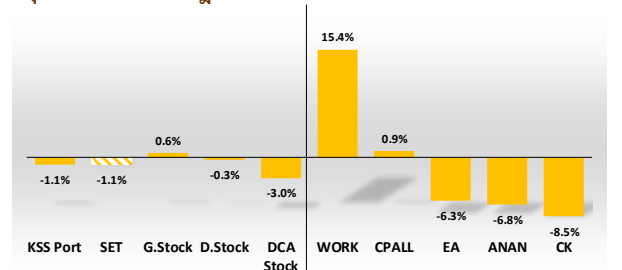
*As of 31 Jul 2019

สถิติผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้นไทย (รายเดือน)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10Yr Average	1.72	2.08	1.92	2.36	-0.53	1.13	2.63	0.43	1.53	0.93	-0.22	0.16
2019	4.98	0.72	-0.90	2.13	-3.18	6.80	-1.06					
2018	4.17	0.18	-2.94	0.22	-2.99	-7.61	6.66	1.16	2.02	-4.97	-1.64	-4.75
2017	2.23	-1.13	1.00	-0.98	-0.50	0.84	0.09	2.54	3.53	2.88	-1.52	3.32
2016	1.01	2.41	5.65	-0.22	1.40	1.45	5.47	1.60	-4.21	0.84	0.97	2.17
2015	5.58	0.36	-5.11	1.38	-2.01	0.57	-4.28	-4.01	-2.42	3.41	-2.53	-5.27

*As of 31 Jul 2019

สรุปพอร์ตเดือนกรกฎาคม 2562



*As of 31 Jul 2019

Market Outlook

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 1 ส.ค. จีน, ยูโรโซน และ สหรัฐ รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ก.ค. และ BoE Meeting
- 2 ส.ค. สหรัฐรายงานตัวเลข Nonfarm payrolls เดือน ก.ค. และตัวเลขส่งออก/นำเข้าเดือน มิ.ย.
- 5 ส.ค. จีน, ยูโรโซน และ สหรัฐ รายงานดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ก.ค.
- 7 ส.ค.ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย คาดคงดอกเบี้ย 1.75%
- 8 ส.ค.จีนประกาศตัวเลขส่งออก/นำเข้าเดือน ก.ค.
- 9 ส.ค. ญี่ปุ่นและอังกฤษประกาศตัวเลข GDP 2Q19 และเงินรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค.
- 13 ส.ค.สหรัฐประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค.
- 19 ส.ค.ไทยประกาศตัวเลข GDP 2Q19
- 21 ส.ค.ไทยประกาศตัวเลขส่งออก/นำเข้าเดือน ก.ค.
- 22 ส.ค.เฟดเปิดเผยรายงานการประชุม (Fed minutes)
- 29 ส.ค.สหรัฐประกาศตัวเลข GDP 2Q19 ครั้งที่ 2

- คาด SET index เดือน ส.ค. จะเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบ 1,680 – 1,750 จุด
- 1-2 สัปดาห์แรกของเดือนดัชนีมีโอกาสลงไปทดสอบแนวรับที่ 1,680 จุด ผิดหวังเพดไม่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย และมีแรงขาย Sell on fact หลังประกาศงบ 2Q19
- ระยะกลาง - ยาว เรายังมองบวกดัชนียังมีโอกาสฟื้นตัว คาดหวังภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เฟดลดดอกเบี้ยอีก เนื่องจากเชื่อว่าตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐจะยังไม่ดี
- เน้นหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากนโยบายเศรษฐกิจของภาครัฐ (ค่าปลีก & นิคมฯ) และกลุ่มธุรกิจที่จะเข้าสู่ช่วง High season ใน 3Q19 (โรงพยาบาล & ส่งออกอาหาร)
- Top pick เดือน ส.ค. AMATA, BCH, CHG, CPALL, และ CPF

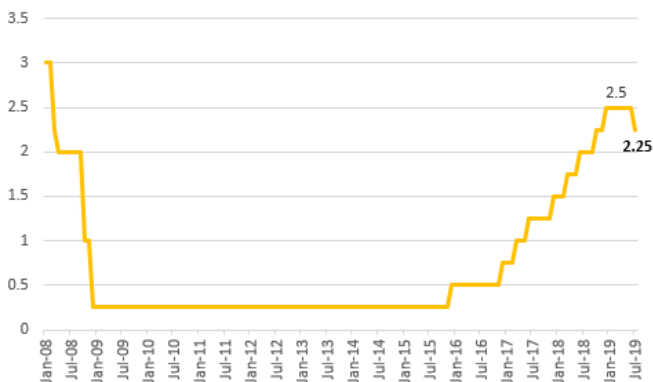
■ Fund flow อาจสะดุดในช่วงสั้น แต่ กลาง-ยาว จะยังไหลเข้าคาดหวังเฟดลดดอกเบี้ยอีก

คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ(FOMC) มีมติ 8:2 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ลงสู่ระดับ 2.25% ตามที่เราและตลาดคาดไว้ นับเป็นการลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 11 ปีหรือนับตั้งแต่เกิดวิกฤติ Hamburger Crisis นอกจากนี้เฟดยังประกาศยุติการปรับลดขนาดงบดุล (Balance sheet) ซึ่งเร็วขึ้น 2 เดือน จากเดิมกำหนดจะยุติโครงการดังกล่าวในเดือน ก.ย.

อย่างไรก็ตามเฟดไม่ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่าเฟดจะลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในการประชุมในครั้งถัดไป พร้อมกับระบุว่า การลดดอกเบี้ยครั้งนี้ไม่ได้เป็นจุดเริ่มต้นของซีรีย์ในการลดดอกเบี้ยเหมือนกับที่ตลาดคาด แต่เป็นการลดดอกเบี้ยสำหรับป้องกันความเสี่ยงในช่วงกลางเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ และเป็นการกระตุ้นเงินเฟ้อเท่านั้น

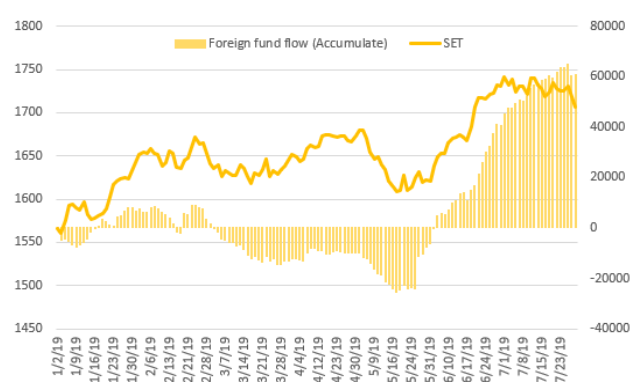
ส่วนการตอบรับของตลาดเป็นไปในทางลบเนื่องจากผิดหวังที่เฟดไม่ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนในการลดอัตราดอกเบี้ย โดยดัชนีดาวโจนส์ปรับตัวลงกว่า 300 จุด หรือ -1.2% ขณะที่ ดัชนี VIX Index ซึ่งใช้วัดความกลัวของตลาดปรับตัวขึ้นจากระดับ 12 จุดเป็น 16.12 จุด เช่นเดียวกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับ 6 สกุลหลัก (Dollar Index) แข็งค่าขึ้นสู่ระดับ 98.8 จาก 98 ในวันก่อนหน้า ขณะที่การคาดการณ์ของตลาดต่อโอกาสในการลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไปเริ่มลดลง โดย CME Group คาดความน่าจะเป็นที่เฟดจะลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 0.25% ในการประชุมในช่วงวันที่ 17-18 ก.ย.19 ต่ำเพียง 51.9% เท่านั้น

Fed ลดดอกเบี้ย 0.25% เป็นครั้งแรกในรอบ 11 ปี



Source: Aspen, Krungsri Securities

ความสัมพันธ์ย่อยของนักลงทุนต่างชาติกับ Set Index



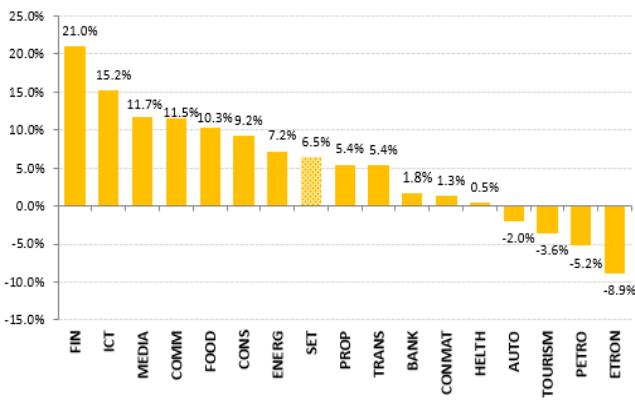
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

การวิเคราะห์ผลกระทบจากนโยบายการเงินต่อทิศทางการลงทุนในตลาดหุ้นบ้านเรา ในช่วงสั้น SET Index น่าจะตอบรับในทางลบเช่นเดียวกับดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์โดยความไม่ชัดเจนต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยอาจจะกดดันให้ Fund Flow ต่างชาติชะลอการไหลเข้ากดดันให้ดัชนีปรับตัวลง อย่างไรก็ตามในระยะกลางถึงยาวเรายังเชื่อว่า Fund Flow ต่างชาติจะยังไหลเข้าตลาดหุ้นเกิดใหม่รวมถึงตลาดหุ้นไทยเพิ่มมากขึ้นเพราะมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะยังไม่ฟื้นตัว ตัวเลขดัชนีชี้ว่าต่างๆ ยังอ่อนแอ ทำให้ท้ายที่สุดตลาดจะกลับมาคาดหวังทางบวกว่าเฟดจะต้องลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ก.ย. หรือ ต.ค. ซึ่งจะหนุน SET Index กลับมาฟื้นตัวได้ ดังนั้นปัจจัยที่ต้องติดตาม คือ การประกาศตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐต่อจากนี้จะออกมาในทิศทางใด โดยเฉพาะ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร บ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งในตลาดแรงงาน ค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยบ่งชี้อัตราเงินเฟ้อ รวมไปถึงตัวเลขอัตราเงินเฟ้ออื่นๆ อาทิ CPI และ ดัชนีการใช้จ่ายของผู้บริโภค (PCE Index)

■ **ยังมีความเสี่ยงจาก Sell on fact หลังประกาศงบ 2Q19 :**

นอกจากปัจจัยทางด้านนโยบายดอกเบี้ยของเฟดตลาดหุ้นบ้านเรายังมีอีกหนึ่งปัจจัยที่จะสร้างความผันผวนให้กับตลาดได้เช่นกัน นั่นคือ การขายปรับพอร์ตและ Sell on fact หลังจากบริษัทจดทะเบียนทยอยประกาศงบ 2Q19 จากการรวบรวมข้อมูลการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์หลังจากผ่านช่วงการประกาศงบ 1Q19 ในช่วงวันที่ 17 พ.ค.19 เป็นต้นมาพบว่า SET Index รวมถึงหุ้นในหลาย Sector ต่างปรับขึ้นอย่างร้อนแรง SET Index ปรับขึ้น 6.5% ขณะที่หุ้นในกลุ่ม SET100 มากกว่า 50 หลักทรัพย์ให้ผลตอบแทนมากกว่าตลาด โดยมี 3 ปัจจัยหนุน คือ 1)คาดหวังเฟดลดดอกเบี้ย 2)จัดตั้งรัฐบาลใหม่ และ 3)เข้าซื้อสะสมเพื่อเก็งกำไรงบ 2Q19 โดยดูผลตอบแทนของ SET Index และ Sector ต่างๆได้ในรูปภาพด้านล่าง

ผลตอบแทนราย Sector นับจากจบการประกาศงบ 1Q19 ถึง ณ สิ้นเดือน ก.ค.19



Source: Aspen, Krungsri Securities

ผลตอบแทนของหุ้น SET100 นับจากจบการประกาศงบ 1Q19 ถึง ณ สิ้นเดือน ก.ค.19

Stock	Change	Stock	Change	Stock	Change	Stock	Change	Stock	Change
PTG	65.4%	TISCO	17.8%	KKP	11.5%	PITTEP	5.0%	AP	0.0%
WORK	48.4%	EGCO	17.5%	GLOW	9.8%	SIRI	4.9%	KCE	0.0%
PRM	42.6%	GPSC	16.6%	MINT	9.5%	BH	4.3%	SGP	0.0%
CBG	36.1%	UV	16.5%	TOP	9.5%	KTB	3.7%	BDMS	-1.0%
EPG	34.6%	SUPER	16.4%	TVO	9.5%	MEGA	3.5%	TMB	-1.6%
TKN	34.5%	BGRIM	15.4%	RATCH	9.3%	MAJOR	3.5%	IRPC	-1.6%
TRUE	33.8%	AMATA	15.3%	TU	9.2%	EA	3.5%	ESSO	-2.0%
THANI	31.3%	DTAC	15.3%	BJC	8.9%	CPF	2.8%	CENTEL	-3.5%
TOA	28.0%	BPP	15.1%	BTS	8.8%	STA	2.6%	SCC	-4.4%
COM7	26.9%	ADVANC	14.5%	THAI	8.4%	BCP	2.5%	BEM	-4.5%
MTC	26.7%	BLAND	13.9%	GGC	8.3%	SPRC	2.1%	BLA	-4.6%
KTC	24.0%	SCB	13.6%	TASCO	8.2%	CK	1.9%	PTTGC	-4.7%
PSL	23.0%	PSH	13.4%	LPN	7.4%	PTT	1.6%	AAV	-5.0%
ROBINS	22.7%	CHG	13.3%	AOT	7.1%	CPN	1.4%	KBANK	-7.3%
GFPT	19.9%	CPALL	13.0%	LH	6.6%	SPALI	1.4%	BBL	-9.7%
SAWAD	19.7%	TCAP	12.9%	TTW	6.3%	QH	1.3%	IVL	-9.9%
ORI	19.0%	WHA	12.5%	HMPRO	6.2%	TPIPP	0.8%	BCH	-11.0%
BCPG	18.7%	HANA	12.4%	GLOBAL	5.7%	BANPU	0.7%	BEAUTY	-11.8%
CRP	18.6%	INTUCH	11.8%	ITD	5.7%	RS	0.6%	ERW	-13.2%
GUNKUL	18.3%	WHAUP	11.8%	STEC	5.4%	TIPL	0.5%	DELTA	-18.8%

Source: Aspen, Krungsri Securities

อย่างไรก็ตามจากการรวบรวมข้อมูลคาดการณ์ผลประกอบการ 2Q19 ใน Bloomberg Consensus กับพบว่าแนวโน้มผลกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่(ประมาณ 79% ของ Market Cap ของตลาด) คาดว่าจะมีกำไรสุทธิลดลง 12%qoq และ 11.6%yoq บ่งชี้ได้ว่าราคาหุ้นที่ปรับขึ้นในช่วงก่อนหน้าไม่ได้สนับสนุนด้วยปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งเป็นการเก็งกำไรตาม Sentiment ของตลาดเท่านั้น ด้วยเหตุนี้จึงเป็นไปได้สูงที่เราจะเห็นการขายปรับพอร์ตหรือ Sell on fact เกิดขึ้น

หลังการประกาศงบ (วันสุดท้ายของการส่งงบ 2Q19 คือวันที่ 15 ส.ค.) โดยเฉพาะหุ้นขนาดกลางถึงเล็กที่จับไม่ได้ตัวอย่างที่ตลาดคาดไว้

ภาพ แสดงคาดการณ์ผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนใน 2Q19 ราย Sector

Sector	Market cap	2Q18A	1Q19A	2Q19F	%yoy	%qoq	2017	2018	2019F	%yoy
AGRI	27,041	259	329	451	73.9%	37.0%	1,886	1,524	1,959	28.5%
AUTO	30,652	870	1,045	831	-4.4%	-20.5%	3,628	4,193	4,378	4.4%
BANK	2,073,109	52,586	54,819	52,394	-0.4%	-4.4%	183,663	199,659	213,458	6.9%
COMM	1,564,537	10,298	11,693	11,435	11.0%	-2.2%	42,095	45,582	49,656	8.9%
CONMAT	719,532	14,236	14,425	10,771	-24.3%	-25.3%	62,223	51,138	52,456	2.6%
CONS	107,408	1,097	1,132	1,378	25.6%	21.7%	2,353	3,296	5,065	53.6%
ENERG	3,205,527	53,790	60,380	52,383	-2.6%	-13.2%	251,136	230,578	241,911	4.9%
ETRON	120,833	2,608	1,824	1,957	-25.0%	7.3%	11,816	10,652	9,402	-11.7%
FIN	269,462	2,610	3,091	3,189	22.2%	3.2%	6,931	10,494	12,792	21.9%
FOOD	825,213	9,580	8,767	9,394	-2.0%	7.1%	37,090	33,946	38,632	13.8%
HELTH	620,697	3,631	10,263	3,880	6.9%	-62.2%	16,773	15,943	18,193	14.1%
ICT	1,293,780	23,119	15,429	12,667	-45.2%	-17.9%	45,981	47,690	57,544	20.7%
MEDIA	106,415	633	333	359	-43.3%	7.9%	(308)	1,581	2,639	66.9%
PETRO	541,873	17,728	10,720	7,551	-57.4%	-29.6%	62,950	68,434	55,180	-19.4%
PF&REIT	35,728	322	210	315	-2.3%	50.1%	1,204	1,318	1,450	10.0%
PROP	780,661	13,837	12,477	12,351	-10.7%	-1.0%	53,565	54,777	56,716	3.5%
TOURISM	60,477	401	1,061	338	-15.8%	-68.1%	2,497	2,714	2,792	2.9%
TRANS	1,504,504	5,739	6,397	6,863	19.6%	7.3%	33,191	21,448	38,795	80.9%
Grand Total	13,887,449	213,345	214,394	188,615	-11.6%	-12.0%	818,942	805,370	863,538	7.2%

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Sector	2Q19F Net profit and price performance (Bloomberg consensus forecast)			
	(+) yoy & qoq	(+) yoy, (-) qoq	(-) yoy, (+) qoq	(-) yoy & qoq
AGRI	NER, GFPT			
AUTO			AH	SAT
BANK	BBL, KKP, TISCO	KTB	SCB, TMB	TCAP, KBANK
COMM	GLOBAL, ROBINS, HMPRO	MAKRO, CPALL	RS	BEAUTY, BJC
CONMAT	TASCO, TOA			DCC, SCCC, SCC
CONS	STEC, CK	TTCL, SEAFCO	UNIQ	
ENERG	GPSC, BGRIM, SSP, PTTEP	GULF, EGCO, BPCG, EASTW	BPP, BCP, BANPU, IRPC	TOP, RATCH, PTT, SPRC
ETRON			DELTA, KCE, SVI	HANA
FIN	MTC, THANI	KTC		
FOOD	BR, M, MINT, TFG, TU	CBG, OSP	TVO, BRR	CPF
HELTH	BCH, THG	BDMS, BH, EKH, RJH		PR9, CHG
ICT	SDC	DTAC, SMART	HUMAN	TRUE, SAMTEL, ADVANC, JASIF, INTUCH, THCOM, SYNEX
INSUR	TQM			
MEDIA	BEC, MAJOR, PLANB		WORK	GRAMMY, MCOT
PETRO	GGC, VNT			PTTGC, IVL
PF&REIT			IMPACT	
PROP	AMATA, LPN, QH, PSH, WHA	SPALI	LH, SC	ANAN, AP, CPN, GOLD, SIRI
TOURISM				CENTEL, ERW
TRANS	BTS, PRM	AAV, AOT, THAI	PSL, BTSGIF	BA, BEM

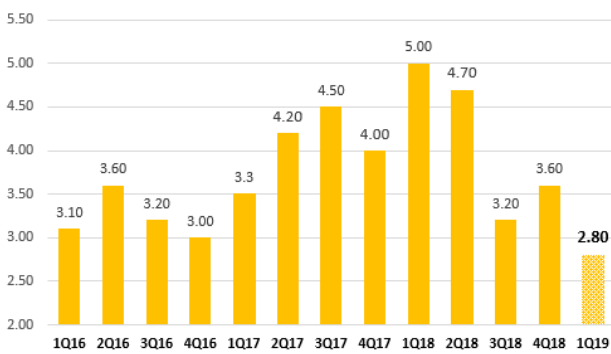
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

■ GDP ที่อ่อนแอในไตรมาส 1/19 ยังไม่ใช่จุดต่ำสุดของปีนี้

สภาพัฒน์ฯ ประกาศ GDP 1Q19 ออกมาอย่างน่าผิดหวังโดยขยายตัวเพียง 2.8% ต่ำสุดในรอบ 4 ปี ลดลงจาก 4Q18 ที่ขยายตัว 3.6% และต่ำกว่าที่ตลาดส่วนใหญ่คาดว่าจะขยายตัว 3% เป็นผลจากการส่งออกที่พลิกเป็นหดตัว 3.6% หดตัวหรือติดลบเป็นครั้งแรกในรอบ 17 ไตรมาสเนื่องจากได้รับผลกระทบจากปัญหาสงครามการค้า การลงทุนภาครัฐยังไม่ฟื้นตัวโดยติดลบ 0.1% เนื่องจากทุกหน่วยงานรอจัดตั้งรัฐบาลใหม่

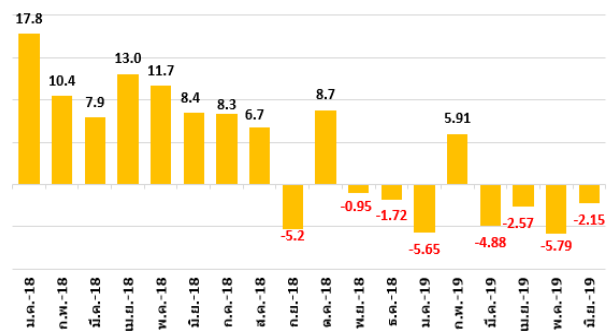
แม้ตัวเลข GDP ใน 1Q19 จะออกมาต่ำที่สุดในรอบ 4 ปี แต่ยังไม่ใช้จุดต่ำสุดในปีนี้ เนื่องจาก ฟันเฟืองที่เป็นตัวกดดัน คือ การส่งออก, จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างชาติยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว โดยล่าสุดตัวเลขส่งออกของเดือน มิ.ย. ยังติดลบอีก 2.15% หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และเมื่อหัก ทองคำและน้ำมันออกยอดส่งออกจะหดตัวสูงถึง 8% ติดลบมากสุดในรอบ 3 ปีครึ่ง ขณะที่การลงทุน ของภาครัฐยังล่าช้าตามการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ที่เป็นไปอย่างล่าช้า นอกจากนี้เศรษฐกิจบ้านเรายังมี ปัจจัยกดดันเพิ่มเติม คือ ปัญหาภัยแล้ง ถึงแม้ว่าปีนี้กรมอุตุนิยมวิทยาจะประกาศว่าประเทศไทยเข้าสู่ ฤดูฝนอย่างเป็นทางการมาแล้วตั้งแต่วันที่ 20 พ.ค.19 แต่ด้วยปริมาณน้ำฝนที่ยังอยู่ในระดับต่ำ และ เผชิญกับภาวะฝนทิ้งช่วงเป็นเวลานาน ส่งผลให้ปริมาณน้ำในเขื่อนหลักทั่วประเทศลดลงและเหลือใช้ได้ จริงเพียง 10,300 ล้านลูกบาศก์เมตรคิดเป็นเพียง 14% ของปริมาณความจุทั้งหมดของเขื่อนใน ประเทศไทย โดยมี 20 เขื่อนจากทั้งหมด 36 เขื่อนมีปริมาณน้ำลดลงต่ำกว่าระดับวิกฤติ หากปัญหาฝน ทิ้งช่วงยังเกิดขึ้นยาวนานเชื่อว่าจะส่งผลกระทบต่อภาคการเกษตรโดยเฉพาะข้าวนาปี และ อาจจะต่อเนื่องไปถึงฤดูกาลทำข้าวนาปรังในช่วงฤดูแล้งของปีหน้าด้วย แม้ปัญหานี้จะกดดันให้ราคา สินค้าเกษตรเพิ่มขึ้นแต่ปริมาณผลผลิตที่ลดลงจะกดดันให้รายได้เกษตรกรลดลง ก่อให้เกิดปัญหาหนี้ ครัวเรือนเพิ่มขึ้นการจับจ่ายใช้สอยลดลงซึ่งอาจจะกระทบต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีก โดยเฉพาะกลุ่มที่ เกี่ยวข้องกับวัสดุ และอุปกรณ์ในการก่อสร้างและตกแต่งบ้าน

GDP 1Q19 ยังไม่ใช่จุดต่ำสุดของปีนี้



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ส่งออกเดือน มิ.ย. (ไม่รวมทองคำ, น้ำมัน) หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4

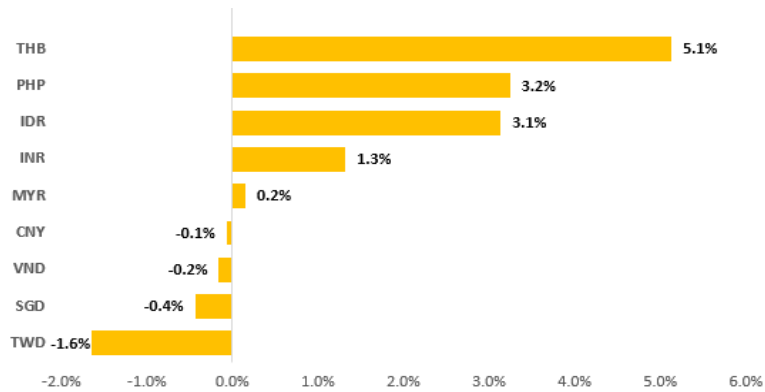


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

■ **เงินบาทแข็งค่าไม่หยุด ทำให้ความเสถียรจากแบงก์ชาติยังคงอยู่ (ออกมาตรการเพิ่ม)**

การออกมาตรการสกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาทของแบงก์ชาติในช่วงกลางเดือน ก.ค.ที่ผ่านมา นับเป็นอีกหนึ่งปัจจัยลบที่เข้ามากดดัน Sentiment การลงทุนของตลาดในช่วงที่ผ่านมา และเชื่อว่า ปัจจัยนี้จะยังสร้างความกังวลให้กับตลาดต่อเนื่องอีกในเดือนนี้ เนื่องจากปัจจุบันค่าเงินบาทยังแข็งค่า เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐและยังแข็งค่ามากที่สุดหากเทียบกับค่าเงินของประเทศในกลุ่มเพื่อน บ้าน ปัญหานี้จะลดทอนอำนาจการแข่งขันโดยเฉพาะภาคการส่งออกของไทยดังนั้นจึงเป็นไปได้ที่แบงก์ ชาติจะออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อควบคุมการแข็งค่าและสกัดการเก็งกำไรค่าเงิน ทำให้ความกังวล ของตลาดยังคงอยู่ (กลัวแบงก์ชาติออกมาตรการที่เป็นยาแรง)

2019 (ytd) ค่าเงินบาทแข็งค่ามากที่สุดใอาเซียน (เทียบกับ US dollar)



Source: Aspen, Krungsri Securities

■ **คาดหวังภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วยหนุน Sentiment การลงทุน**

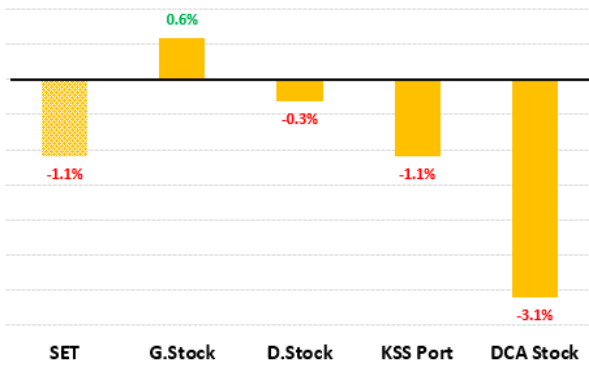
ภาพของการเมืองนับว่าไม่ได้แตกต่างไปจากเดือนที่ผ่านมา โดยตลาดยังเฝ้ารอรัฐบาลประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เป็นรูปธรรม โดยมีกรอบระยะเวลาดำเนินการ มีวงเงินงบประมาณ ที่ชัดเจน ซึ่งปัจจัยที่น่าจะช่วยดึง Sentiment การลงทุนของตลาดกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง เบื้องต้นเรายังคาดนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่จะออกมาใน 3 แนวทางตามเดิม คือ 1) นโยบายเร่งด่วนเพื่อฟื้นเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นของประชาชน คือ การกระตุ้นการใช้จ่ายในระดับรากหญ้า หรือ นโยบายประชานิยม เพื่อแก้ปัญหาปากท้องของประชาชน (เรียกคะแนนและตอบแทนคะแนนเสียง), 2) โครงการเมกะโปรเจกต์ เร่งกระตุ้นโครงการค้ำต่อต่างๆ (รถไฟฟ้า, รถไฟความเร็วสูง และรถไฟทางคู่) ให้เดินหน้านี้อาจเป็นอีกหนึ่งฟันเฟืองที่ภาครัฐจะต้องเร่งขับเคลื่อนเพื่อมาชดเชยฟันเฟืองจากการส่งออกและท่องเที่ยวที่ชะลอตัว และ 3) สานต่อนโยบาย EEC ให้เป็นรูปธรรมหลังจากที่วางรากฐานไว้แล้วในรัฐบาล คสช. ผ่านยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี

ดังนั้น Theme การลงทุนสำหรับรัฐบาลชุดใหม่จึงเกาะอยู่ใน 3 กลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะได้ประโยชน์โดยตรงจากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ คือ 1)กลุ่มค้าปลีก Top pick CPALL ได้อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย การช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย, 2) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง Top pick CK STEC และ SEAFCO คาดหวังรัฐบาลใหม่เร่งขับเคลื่อนโครงการขนาดใหญ่ อาทิ รถไฟความเร็วสูง และ รถไฟฟ้า และ 3) กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม Top pick AMATA และ WHA คาดหวังรัฐบาลใหม่เดินหน้านำเสนอโครงการ EEC

■ **สรุปพอร์ตการลงทุนเดือน ก.ค. ให้ผลตอบแทนติดลบเท่ากับตลาดที่ -1.1%**

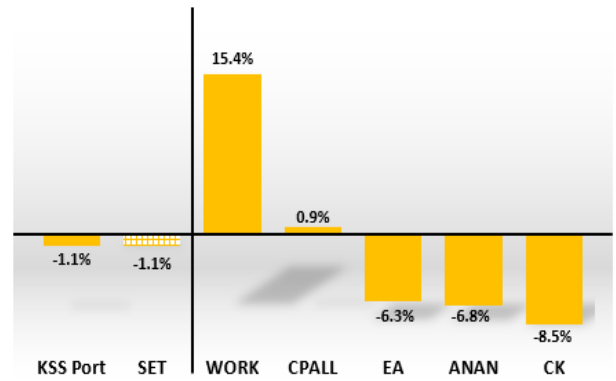
หุ้นในพอร์ตการลงทุน (KSS Port) ทั้งหมด 5 หลักทรัพย์ของเดือน ก.ค. ให้ ผลตอบแทนเฉลี่ย -1.1% เท่ากับตลาดที่ให้ผลตอบแทน -1.1% เช่นเดียวกัน โดย WORK ให้ผลตอบแทนดีสุด +15.4% ตามด้วย CPALL 0.9% ส่วน EA, ANAN และ CK ให้ผลตอบแทนนำติดหัว -6.3%, -6.8% และ -8.5% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ytd KSS Port ยังให้ผลตอบแทน +14.2% ขณะที่ตลาดที่ให้ผลตอบแทน +9.5% ส่วนพอร์ตลงทุนอื่นๆในเดือน ก.ค. พอร์ตการลงทุนแบบ Growth stock (G.Stock) ให้ผลตอบแทนดีสุด +0.6% แต่พอร์ตลงทุนแบบ Dividend Stock (D.stock) และ DCA (DCA.Port) ให้ผลตอบแทน -0.3% และ -3.1% ตามลำดับ

สรุปพอร์ตการลงทุนของ KSS ในเดือน ก.ค.



Source: Krungsri Securities

สรุป พอร์ต และ หลักทรัพย์ลงทุนในพอร์ตของ KSS เดือน ก.ค.

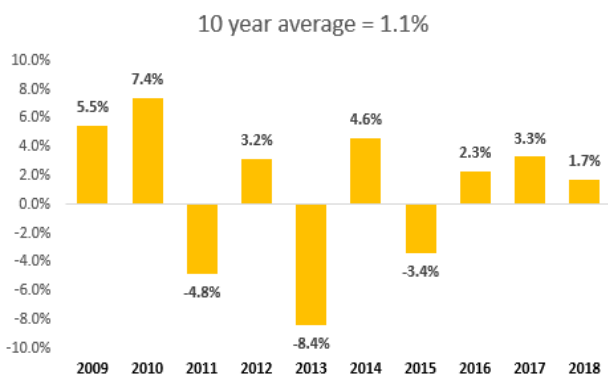


Source: Krungsri Securities

- กลยุทธ์การลงทุนเดือน ส.ค. ยังเป็น Selective buy เน้นหุ้นที่ผลประกอบการยังดีต่อเนื่องใน 3Q19, เริ่มเข้าสู่ high season ของธุรกิจ, ได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ รวมถึงหุ้นที่คาดว่าจะจ่ายปันผลระหว่างกาล :

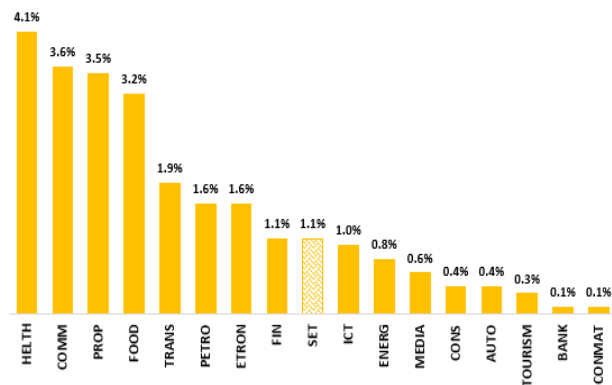
กลยุทธ์เดือน ส.ค. เรายังเลือกเป็น Selective Buy โดยเน้นไปที่ 3 ธีมการลงทุน คือ 1) กลุ่มหุ้นที่ผลการดำเนินงานยังดีต่อเนื่องในช่วง 3Q19 และเริ่มเข้าสู่ช่วง High season ของธุรกิจ คือ กลุ่มโรงพยาบาล และ กลุ่มส่งออกอาหาร โดยกลุ่มโรงพยาบาลเข้าสู่ฤดูฝนและต่อเนื่องฤดูหนาว มักจะมีจำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้น ส่วนกลุ่มธุรกิจส่งออกอาหารจะได้ประโยชน์จากคำสั่งซื้อที่จะมากขึ้นจากฝั่งยุโรปเพื่อเป็นการกักตุนสินค้าและอาหารก่อนเข้าสู่ฤดูหนาวรวมถึงเทศกาลคริสมาสต์และปีใหม่ ทั้งนี้หากดูจากสถิติในอดีตย้อนหลัง 10 ปี (2009-2018) สำหรับการลงทุนในเดือน ส.ค. พบว่าหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาลเป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มธุรกิจอื่นๆ โดยกลุ่มโรงพยาบาลให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 4.1% เช่นเดียวกับกลุ่มธุรกิจส่งออกอาหารหรือกลุ่ม Food ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 3.2% การลดลงของราคาหุ้นจากภาวะตลาดที่อ่อนแอรวมไปถึงแรงขายจาก Sell on fact จึงเป็นโอกาสดีที่จะเข้าซื้อหรือทยอยสะสมคาดหวังถึงผลกำไรที่จะกลับมาเติบโตอีกครั้งในช่วง 3Q19

ผลตอบแทนเฉลี่ยของ SET Index ในเดือน ส.ค. (2009-2018)



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

สถิติในอดีตหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลให้ผลตอบแทนดีสุดในเดือน ส.ค.



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

* ข้อมูลผลตอบแทนราย Sector (Total return) ในเดือน ส.ค. ในช่วงปี 2009-2018

นอกจากนี้เรายังแนะนำให้สะสมหุ้นในกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐซึ่งคาดว่าจะเห็นเป็นรูปธรรมมากขึ้นตั้งแต่ช่วงเดือนนี้เป็นต้นไป โดยกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ยังเป็นกลุ่ม ค้าปลีก นิคมฯ รับเหมา และ ท่องเที่ยว สุดท้ายเป็นกลุ่มที่มีประวัติจ่ายปันผลระหว่างกาลดีและสม่ำเสมอ สำหรับพักเงินในภาวะที่ตลาดหุ้นผันผวนหรืออยู่ในภาวะ Side way อาทิ INTUCH, ADVANC, KKP, TCAP, LH, QH

■ **TOP Pick เดือน ส.ค. : AMATA, BCH, CHG, CPALL และ CPF :**

พอร์ตการลงทุนเดือน ส.ค. เราตัด ANAN, CK, EA ออกเนื่องจากระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ที่จะเข้ามากระตุ้นราคาหุ้น รวมถึงตัด WORK ที่ราคาหุ้นปรับขึ้นแรง (+15.4%) ในเดือน ก.ค. ออกไปก่อนและเลือก AMATA, BCH, CHG และ CPF เข้ามาแทน ส่งผลให้ Top pick ของเราในเดือน ส.ค. มีหุ้นทั้งหมด 5 หลักทรัพย์ประกอบด้วย AMATA, BCH, CHG, CPALL และ CPF โดย AMATA และ CPALL เป็นตัวแทนของกลุ่ม Domestic play ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ BCH, CHG เป็น Top Pick ของหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาล และ CPF เป็น Top pick กลุ่มส่งออกอาหาร ซึ่งเป็น 2 กลุ่มธุรกิจที่จะเริ่มเข้าสู่ High season ของธุรกิจในปี 3Q19

Monthly portfolio

AMATA (ซื้อ/เป้า 28) ได้ประโยชน์จาก EEC Project และได้ผลบวกทางอ้อมจาก Trade war

- AMATA จะเป็นผู้ประกอบการที่ได้ประโยชน์มากที่สุดจากโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) เนื่องจากพื้นที่นิคมฯอยู่ในเขต EEC และมีที่ดินรอขายมากกว่า 14,000 ไร่ สูงสุดในกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม
- มีรายได้ที่เป็น Recurring Income สูงกว่า 50% ของ Revenue ทำให้กำไรผันผวนน้อยเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่น
- เราคาดว่ากลุ่มนิคมฯอุตสาหกรรมจะได้ประโยชน์ทางอ้อมจากปัญหา Trade war ระหว่างจีนกับสหรัฐฯ คัดกลุ่มธุรกิจจีนย้ายฐานการผลิตเพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาดังกล่าว มอง AMATA ได้ประโยชน์มากที่สุดเพราะมีสายสัมพันธ์ที่ติดกับกลุ่มธุรกิจจีนผ่านการร่วมทุนกับกลุ่ม Holley

BCH (ซื้อ/เป้า 19) ตลาดกังวลกับผลประกอบการของศูนย์ WMC มากเกินไป

- ผลกำไรจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ 3Q19 จาก High season ของธุรกิจ และผู้ป่วยจากตะวันออกกลางจะกลับสู่ระดับปกติหลังผ่านพ้นเทศกาลรามาดอนมาแล้ว
- ผลกระทบจากประกันสังคม (SSO) จะหมดไป และคาดว่าจะได้ประโยชน์สูงสุดหากภาครัฐออกมาตรการเพิ่มอัตราเงินประกันสังคมของผู้มีรายได้ประจำเพิ่มขึ้น
- ราคาหุ้นลดลงสะท้อนผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ โดยเฉพาะผลกำไรที่เติบโตน้อยกว่าคาดของศูนย์ WMC ไปแล้ว จึงเป็นโอกาสสะสมเพื่อรอการเติบโตที่โดดเด่นใน 3Q19

CHG (ซื้อ/เป้า 2.6) เป็นโรงพยาบาลที่คาดว่าจะมีกำไรสุทธิโตเด่นสุดใน 2H19

- คาดผลกำไรที่จะออกมาอ่อนแอใน 2Q19 จะเป็นจุดต่ำสุด (Bottom) ของปีนี้
- กำไรสุทธิใน 2H19 จะเติบโตดีที่สุดของกลุ่มโรงพยาบาลจากรายได้ประกันสังคมที่ฟื้นตัว
- โรงพยาบาลใหม่ 2 แห่ง จะขาดทุนลดลงและคาดว่าจะเริ่มทำกำไรตั้งแต่ 4Q19
- ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE 32 เท่าแต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 5 ปีย้อนหลังที่ 44 เท่า ราคาหุ้นที่คาดว่าจะปรับตัวลงจากบที่อ่อนแอจึงเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ

CPALL (ซื้อ/เป้า 100) Top pick กลุ่มค้าปลีก

- ได้อานิสงส์โดยตรงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการบริโภคในระดับรากหญ้า เนื่องจาก CPALL มีสาขาครอบคลุมทุกพื้นที่ทั่วประเทศ
- มาตรการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำมองกลุ่มค้าปลีกโดยเฉพาะ CPALL จะได้มากกว่าเสีย เนื่องจากอำนาจซื้อที่เพิ่มขึ้นจะหนุนให้ยอดขาย และ SSSG ของสาขาเดิมเติบโต(ปี2012-2013 รัฐออกมาตรการกระตุ้นการบริโภค SSSG CPALL โต9%) ช่วยชดเชยต้นทุนค่าแรงที่เพิ่มขึ้นได้
- CPALL ยังมี Growth story จากการขยายสาขาจำนวน 700 สาขาต่อปี และยังคงอยู่ในระหว่างดำเนินการขอสิทธิในการเปิดสาขาที่ ลาว และ กัมพูชา

CPF (ซื้อ/เป้า 32บาท): ราคาหุ้นลดลงสะท้อนงบที่คาดว่าจะอ่อนแอใน 2Q19 ไปแล้ว

- มองราคาหุ้นลดลงสะท้อนข่าว CPP บริษัทย่อในตลาดหุ้นฮ่องกงแจ้ง Profit warning ถึงผลกำไรที่อ่อนแอเนื่องจากได้รับผลกระทบจากราคาหมูที่ลดลงในเวียดนามไปแล้ว
- ผลกำไรใน 3Q19 น่าจะกลับมาฟื้นตัว จากผลกำไรที่อ่อนแอของธุรกิจเวียดนามในเวียดนามในช่วง 2Q19 จะกลับสู่ภาวะปกติหลังจากที่ราคาหมูในเวียดนามเริ่มฟื้นตัว (ตลาดรับข่าวการแพร่ระบาดของโรคอหิวาต์แอฟริกาไปแล้ว)
- ธุรกิจไทยแม้ปัจจุบันจะมี Sentiment ลบจากราคาขายหมูในประเทศที่ลดลงแต่โดยรวมราคายังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ประกอบกับธุรกิจที่เข้าสู่ช่วง High season คาดว่าจะหนุนให้ผลกำไรโดยรวมยังเติบโตได้

BB Ticker	M Cap (USD)	Price (Bt) 31-Jul	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	EPS G%		ROE (%)		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F
AMATA	831	24.0	28.0	16.7	BUY	11.5	6.8	9.8	9.8	15.2	14.2	1.8	1.7	4.0	2.3
BCH	1,247	15.4	19.0	23.4	BUY	18.2	10.7	21.1	20.8	29.8	26.9	5.9	5.3	2.0	2.2
CHG	821	2.3	2.6	13.0	BUY	32.7	14.6	21.5	21.5	30.1	26.3	6.0	5.3	1.7	1.9
CPALL	25,301	86.8	100.0	15.3	BUY	17.5	17.0	26.8	26.9	31.8	27.1	7.9	6.8	1.6	1.8
CPF	7,619	27.3	32.0	17.4	BUY	46.4	6.4	5.0	5.2	20.1	18.9	1.3	1.3	2.5	2.6

SET Technical



ภาพระยะกลาง - ยาว : แวะพักเหนื่อย ในแนวโน้มขาขึ้น

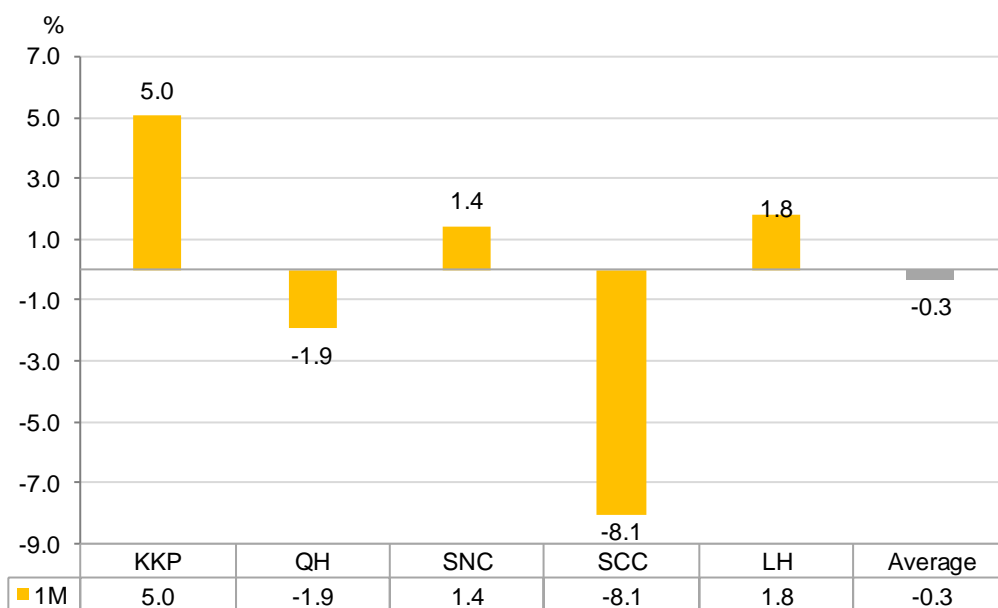
SET เดือนก่อนปรับตัวขึ้นเกือบถึงเป้าหมาย 1,765 จุดที่เราประเมินไว้ก่อนจะอ่อนตัวลงที่บริเวณเส้น EMA 10 วันในช่วงท้ายเดือน พร้อมกับเครื่องมือ MACD และ RSI อ่อนกำลังลงซึ่งเป็นลบต่อทิศทางดัชนีในช่วงนี้ อย่างไรก็ตามภาพในระยะกลางยังคงมุมมองบวกเนื่องจากดัชนีสามารถยืนเหนือกรอบ Downtrend อีกทั้งเครื่องมือ MACD ยังคงยืนยันเหนือระดับศูนย์ซึ่งแสดงถึงแนวโน้มขาขึ้นยังคงดำเนินต่อไป ดังนั้นประเมินว่า SET จะย่อตัวในแนวโน้มขาขึ้น ซึ่งมองว่าเป็นการ Throw back ลงมาเพื่อทดสอบความแข็งแรงของกรอบแนวรับ 1,660 - 1,685 จุดก่อนจะรีบาวด์กลับขึ้นอีกครั้งในช่วงถัดไป

- กลยุทธ์ รอซื้อเล่นรีบาวด์ช่วงอ่อนตัว บริเวณแนวรับ 1,685 และ 1,660 จุดตามลำดับ โดยมี Cut loss หาก SET ลงต่ำกว่า 1,660 จุด
- ระยะกลาง-ยาว ทอยยเข้าซื้อสะสมรอบใหม่บริเวณแนวรับ 1,660 - 1,685 จุด

Dividend stock

หุ้น	เหตุผล
KKP ราคาเป้าหมาย : 72.0	<ul style="list-style-type: none"> ■ คาดยอดสินเชื่อปีนี้โต 5%yoy จากการขยายตัวของยอดสินเชื่อธุรกิจ และสินเชื่อที่มีหลักประกัน ■ คุณภาพสินทรัพย์ยังดี NPLs ratio ลดลงต่อเนื่องจากการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำมากขึ้น ■ จ่ายปันผลสม่ำเสมอประมาณ 5 บาทต่อปี ให้ Dividend yield ประมาณ 6-7%
QH ราคาเป้าหมาย : 3.3	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2H18 จะได้ Sentiment บวกจากการเปิดขายโครงการใหม่มากขึ้นหนุนยอดขาย Presale กลับมาโต ■ Valuation ไม่แพง มี PE ratio ต่ำเพียง 8 เท่า และ PBV ratio ที่ 1.3 เท่า ■ จ่ายปันผลสม่ำเสมอ คาดปันผลปีนี้ประมาณ 0.22 บาทต่อหุ้น ให้ Dividend yield ประมาณ 6-7%
LH ราคาเป้าหมาย : 11.5	<ul style="list-style-type: none"> ■ วางแผนเปิดขายโครงการเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง (ประมาณ 23,000 ล้านบาท) คาดหวังรองรับการเติบโตของรายได้ในปีถัดไป ■ จ่ายปันผลสม่ำเสมอ คาดเงินปันผลปีนี้ประมาณ 0.61 บาท ให้ Dividend yield ประมาณ 5.2% (ยังไม่รวมส่วนเพิ่มจากกำไรที่คาดว่าจะได้จากการขาย Asset
SCC ราคาเป้าหมาย : 460.0	<ul style="list-style-type: none"> ■ หุ้นใหญ่ผลกำไรเติบโตไม่มาก แต่มั่นคง ปีนี้คาดว่าจะกำไรปกติประมาณ 53,800 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 3%yoy ■ ราคาหุ้นปรับตัวลดลงแรงในช่วงที่ผ่านมาจน Valuation เริ่มน่าสนใจโดยมี PE ปีนี้ต่ำเพียง 10 เท่า ■ เป็นหุ้น Big Cap ที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ และให้ Dividend yield ประมาณ 4.5-5%
SNC ราคาเป้าหมาย : 20.0	<ul style="list-style-type: none"> ■ SNC ผ่านช่วงเลวร้ายที่สุดของธุรกิจไป มองการปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่ การขาย และ ลดขนาดกิจการที่ไม่ทำกำไรจะทำให้ภาพรวมของบริษัทกลับมาฟื้นตัว ■ ภาพรวมทั้งปีคาดมีกำไรสุทธิประมาณ 480 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 20%yoy นับเป็นผลการดำเนินงานที่พลิกกลับมาขยายตัวได้เป็นปีแรกในรอบกว่า 4 ปี ■ ราคาหุ้นยังถูกคิดเป็น P/E ปี 18 เพียง 10 เท่าขณะที่ EPS growth สูงถึง 20% และให้ Dividend yield ประมาณ 7-8% ต่อปี

ผลตอบแทนย้อนหลัง

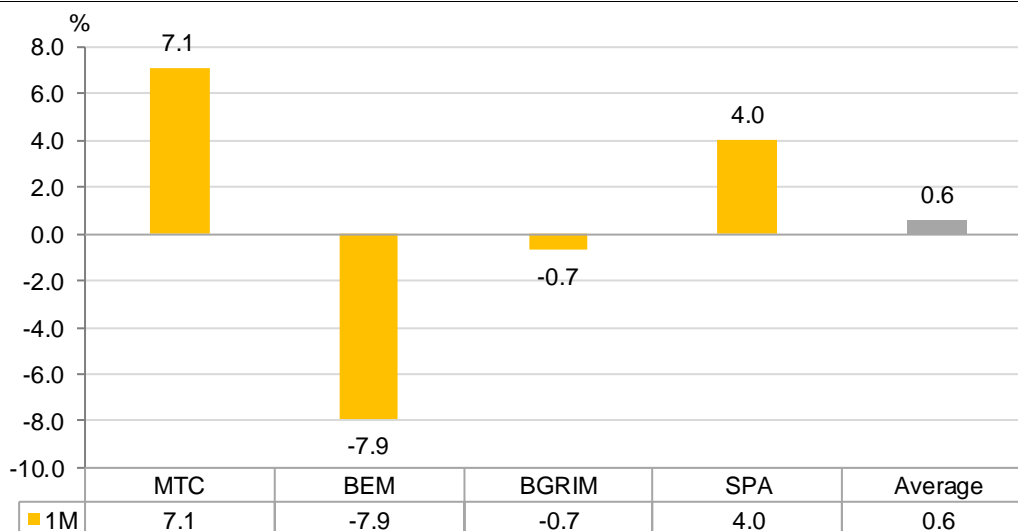


Prices as of 31 Jul 2019

Growth stock

หุ้น	เหตุผล
BEM ราคาเป้าหมาย : 11.8	<ul style="list-style-type: none"> ธุรกิจโรงไฟฟ้าได้ดินเข้าสู่ช่วงเติบโต จากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น เพราะ BEM จะเพิ่มจำนวนผู้โดยสารรองรับ รถไฟฟ้าใต้ดินอีก 2 เส้นทาง ที่จะเริ่มเปิดดำเนินการในเดือน ก.ย. 2019 และ เม.ย. 2020 คาดการณ์กำไรสุทธิของ BEM จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4,000 ล้านบาทในปีนี้และ 5,000 ล้านบาท ในปี 2019 เติบโต 34%yoy และ 33% ตามลำดับ
BGRIM ราคาเป้าหมาย : 35.0	<ul style="list-style-type: none"> คาดการณ์กำไรเติบโตโดดเด่นสู่ระดับ 3,000 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 66%yoy จาก 2 แรงหนุน คือ ต้นทุนก๊าซลดลง และมีเมกะวัตต์เพิ่มขึ้น มี Growth story จาก 1) ภาครัฐออกข้อสรุปให้ต่อสัญญาสัมปทานต่อโรงไฟฟ้าที่จะหมดอายุสัมปทาน และ 2) ลุยโรงไฟฟ้าต่างประเทศโดยเฉพาะเวียดนาม
MTC ราคาเป้าหมาย : 56.0	<ul style="list-style-type: none"> MTC เป็นบริษัทเดียวในตลาดหลักทรัพย์ที่มีกำไรสุทธิทำ New high ได้ทุกไตรมาส ประสิทธิภาพการดำเนินงานดีกว่าคู่แข่ง ทั้งยอดสินเชื่อต่อสาขาที่สูง และ NPL ratio ต่ำกว่า คาดกำไรสุทธิจะยังเติบโตเฉลี่ย 30-40% ต่อปี ในอีก 2 ปีข้างหน้าจากยอดสินเชื่อที่เติบโตตามแผนการขยายสาขาปีละ 600 สาขา
SPA ราคาเป้าหมาย : 13.0	<ul style="list-style-type: none"> คาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิในช่วงปี 2018-2019 จะเติบโตเฉลี่ย 30% จากการเติบโตภายในและการเปิดสาขาใหม่ในประเทศไทยอีกปีละ 10 สาขา นอกจากนี้ เรายังมี upside จากการเร่งขยายกิจการในประเทศจีนผ่านโมเดลธุรกิจแบบ franchise ด้วย branding ที่แข็งแกร่ง และคุณภาพของบริการที่สูงจึงเป็นการยากที่คู่แข่งจะเข้ามาตีตลาดและลอกเลียนแบบ

ผลตอบแทนย้อนหลัง



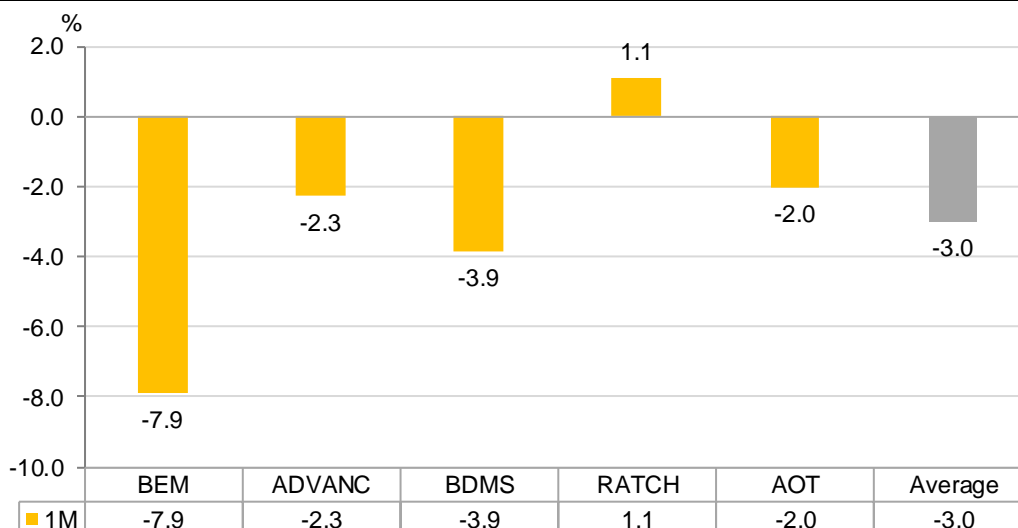
Prices as of 31 Jul 2019

DCA stock (Dollar cost average stock)

หุ้น	เหตุผล
AOT* ราคาเป้าหมาย : 77.25	<ul style="list-style-type: none"> ผู้ขาดธุรกิจสนามบินในประเทศ ผลประกอบการยังมีแนวโน้มเติบโตในระยะยาวจากจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการขยายพื้นที่ ในสนามบิน อาทิ ดอนเมืองและสุวรรณภูมิเฟส 2
BDMS ราคาเป้าหมาย : 30.0	<ul style="list-style-type: none"> ธุรกิจโรงพยาบาลเป็นกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะเติบโตอย่างมากในอนาคต จาก Mega trend ของผู้สูงวัยหรือก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ (aging society) โดย BDMS เป็นผู้ประกอบการโรงพยาบาลที่มีศักยภาพและความพร้อมมากที่สุดของเมืองไทย จากจำนวนสาขาที่กระจายทั่วทุกภูมิภาค
BEM ราคาเป้าหมาย : 11.8	<ul style="list-style-type: none"> เป็นหุ้นที่มีการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานของประเทศ ทำให้ BEM เป็นหุ้นที่มีการเติบโตอย่างมั่นคง อาทิ ทางด่วน รถไฟฟ้าใต้ดิน นอกจากนี้ยังถือหุ้นในธุรกิจโรงไฟฟ้าผ่าน CKP และธุรกิจน้ำประปาผ่าน TTW
ADVANC ราคาเป้าหมาย : 232.0	<ul style="list-style-type: none"> มือถือ และ อินเทอร์เน็ต กลายเป็นปัจจัย 4 ที่สำคัญสำหรับการใช้ชีวิตประจำวันของเราไปแล้ว ADVANC นับเป็นผู้ประกอบการในกลุ่ม ICT ที่ผลประกอบการมั่นคงสุด ทั้งฐานะการเงิน ผลกำไร และมีปันผลจ่ายสม่ำเสมอ
RATCH ราคาเป้าหมาย : 62.0	<ul style="list-style-type: none"> ผลประกอบการเติบโตมั่นคง จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับภาครัฐ มี Growth story จากแผนการเข้าลงทุนในโรงไฟฟ้าใหม่ มีเงินปันผลสม่ำเสมอให้ Dividend yield ประมาณ 4-5% ต่อปี

*ราคาเป้าหมายจาก Bloomberg consensus

ผลตอบแทนย้อนหลัง



Prices as of 31 Jul 2019

Stock Calendar –August

							August 2019	
Sunday	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Saturday		
				1 XM FORTH (23/08/2019 14:00) XD TMW (2.80 Baht) QHPP (0.145 Baht) QHHR (0.15 Baht) LHSC (0.155 Baht) LHPP (0.135 Baht) LHHOTEL (0.28 Baht) KYE (4.55 Baht)	2 XD BLAND (0.09 Baht)	3		
4 XR B (1 : 1 @ 0.33 Baht) XW B (3 : 1)	5 XD EPG (0.14 Baht) XE SPORT-W7 (1 : 1 @ 0.20 Baht)	6 XD PTL (0.33 Baht) AIMIRT (0.243 Baht)	7 XM NMG (06/09/2019 13:30)	8	9	10		
11	12	13	14 XM GSC (06/09/2019 09:00)	15	16	17		
18	19 XT TSE - XT (5 : 1)	20 XE NEP-W3 (1 : 1 @ 0.55 Baht)	21	22	23	24		
25	26	27	28	29	30	31		

Stock Calendar – September

September 2019							
Sunday	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Saturday	
1		2 XR NEX - XR (1 : 1 @ 1.00 Baht)	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14	
15	16	17	18 XR TSI - XR (1 : 2)	19	20	21	
22	23	24	25	26	27	28	
29	30						

CG Rating 2018 Companies with CG Rating



ADVANC	AKP	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BRR	BTS
BWG	CFRESH	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO
DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	EGCO	GC	GEL	GFPT	GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL
HANA	HMPRO	ICC	ICHI	INTUCH	IRPC	IVL	JSP	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC
LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MBK	MCOT	MINT	MONO	MTC	NCL	NKI	NVD	NYT	OISHI
OTO	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PPS	PRG	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	ROBINS	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB
SCC	SCCC	SDC	SE-ED	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPRC	SSSC	STEC	SVI	SYNTEC	TASCO
TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP	THREL	TIP	TISCO	TKT	TMB	TNDT	TOP	TRC
TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA

WINNER



2S	AAV	ACAP	AGE	AH	AHC	AIRA	AIT	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMANAH	APCO
AQUA	ARIP	ARROW	ASIA	ASIMAR	ASK	ASN	ASP	ATP30	AU	AUCT	AYUD	BA	BBL
BDMS	BEC	BEM	BFIT	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BOL	BPP	BROOK	BTW	CBG
CEN	CENTEL	CGH	CHEWA	CHG	CHOW	CI	CIMBT	CNS	COM7	COMAN	CPALL	CSC	CSP
DCC	DCORP	DDD	EASON	ECF	ECL	EE	EPG	ERW	ETE	FN	FNS	FORTH	FPI
FSMART	FVC	GBX	GCAP	GLOBAL	GLOW	GULF	HARN	HPT	HTC	HYDRO	ICN	ILINK	INET
IRC	ITD	JAS	JCKH	JKN	JWD	K	KBS	KCAR	KGI	KKC	KOOL	KTIS	L&E
LANNA	LDC	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MALEE	MBKET	MC	MEGA
METCO	MFC	MFEC	MK	MOONG	MSC	MTI	NCH	NEP	NINE	NOBLE	NOK	NSI	NTV
NWR	OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PDI	PJW	PLAT	PM	PORT	PPP	PREB
PRECHA	PRINC	PRM	PT	QLT	RICHY	RML	RS	RWI	S	S11	SALEE	SANKO	SAWAD
SCG	SCI	SCN	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SMK
SMPC	SMT	SNP	SORKON	SPC	SPI	SPPT	SPVI	SR	SSF	SST	STA	SUC	SUSCO
SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TEAM	TFG	TFMAMA	THRE	TICON
TIPCO	TK	TKN	TKS	TM	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOA
TOG	TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TRITN	TRT	TSE	TSR	TSTE	TTA	TTW	TVI	TVO
TWP	TWPC	U	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UWC	VNT	WHAUP	WICE	WIIK
XO	YUASA	ZMICO											



7UP	ABICO	ABM	AEC	AEONTS	AF	AJ	ALUCON	AMARIN	AMC	AS	ASAP	ASEFA	ASIAN
BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CCP	CGD
CHARAN	CHAYO	CITY	CMO	CMR	COLOR	CPL	CPT	CRD	CSR	CTW	CWT	D	DCON
DIGI	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FOCUS	FSS	FTE	GENCO	GIFT
GJS	GLAND	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	IFS	IHL	III	INOX	INSURE	IRCP	IT
ITEL	J	JCK	JMART	JMT	JTS	JUBILE	KASET	KCM	KIAT	KWC	KWG	KYE	LALIN
LEE	LPH	MATCH	MATI	MBAX	M-CHAI	MDX	META	MILL	MJ	MM	MODERN	MPG	NC
NDR	NETBAY	NNCL	NPK	OCEAN	PAF	PDG	PF	PICO	PIMO	PK	PL	PLE	PMTA
PPPM	PRIN	PSTC	PTL	RCI	RCL	RJH	ROJNA	RPC	RPH	SAMCO	SAPPE	SCP	SF
SGF	SGP	SKN	SKR	SKY	SLP	SMIT	SOLAR	SPA	SPCG	SPG	SQ	SRICHA	SSC
SSP	STANLY	STPI	SUN	SUPER	SVOA	T	TCCC	TCMC	THE	THG	THMUI	TIC	TITLE
TIW	TMD	TOPP	TPCH	TIPIPP	TPOLY	TTI	TVT	TYCN	UEC	UMS	UNIQ	VCOM	VIBHA
VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA								

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2018

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

A	ABICO	AIE	AJ	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	ARROW	ASIAN	B	BJC	BLAND
BLISS	BM	BPP	BR	BUI	CEN	CGH	CHG	CHO	CHOTI	CI	CIMBT	CITY	COL
CPR	DD	EFORL	EKH	ESTAR	ETE	FLOYD	FN	FPI	FTE	GPI	GYT	ICHI	ILINK
INSURE	IRC	ITEL	JAS	JTS	KWG	LDC	LEE	LIT	LRH	MATCH	MATI	META	MFEC
MILL	MTC	NCL	NEP	NWR	ORI	PAP	PK	PLANB	POST	PRM	PRO	PSL	PYLON
QTC	ROJNA	RWI	SAPPE	SCI	SHANG	SPALI	SST	STANLY	SUPER	SWC	SYMC	SYNEX	TAKUNI
THE	THIP	TKN	TMC	TNR	TOPP	TTP	TRITN	TTI	TVO	UEC	UKEM	UPA	UREKA
UV	UWC	VIH	XO	YUASA									

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	AKP	AMANA	AP	APCS	ASK	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP
BCPG	BGRIM	BJCHI	BKI	BLA	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CHEWA	CIG
CM	CNS	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC
EASTW	ECL	EGCO	EPCO	FE	FNS	FPT	FSS	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC
GJS	GLOW	GOLD	GPSC	GSTEL	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	HTC	ICC	IFEC	IFS	INET
INTUCH	IRPC	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC
KWC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	M	MAKRO	MALEE	MBAX	MBK	MBKET	MC	MCOT
MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NBC	NINE	NKI	NMG	NNCL	NSI	OCC	OCEAN
OGC	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANET	PLAT	PM
PPP	PPPM	PPS	PREB	PRG	PRINC	PSH	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QLT	RATCH	RML	ROBINS	S & J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCN	SCN
SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON
SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSSC	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE	TASCO
TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	THANI	THCOM	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TOP	TPA	TPCORP	TRU	TRUE	TSC	TSTH
TTCL	TU	TVD	TVI	TWPC	U	UBIS	UOBKH	VGI	VNT	WACOAL	WHA	WICE	WIK

N/A

2S	7UP	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AF	AFC	AGE
AH	AHC	AI	AIRA	AIT	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALT	ALUCON	AMA	AMARIN	AMC
APEX	APURE	AQ	AQUA	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIMAR	ASN	ATP30	AU	AUCT
B52	BA	BAT-3K	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM	BFIT	BGC	BGT	BH	BIG	BIZ
BKD	BOL	BROCK	BSM	BTNC	BTW	CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CHOW
CHUO	CK	CKP	CMAN	CMC	CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	COTTO	CPH	CPL	CPT
CRANE	CRD	CSP	CSR	CSS	CTW	CWT	D	DCON	DCORP	DELTA	DOD	DTCI	EA
EARTH	EASON	ECF	EE	EIC	EMC	EPG	ERW	ESSO	EVER	F&D	FANCY	FC	FMT
FORTH	FSMART	FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB	GULF
HFT	HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IHL	III	INGRS	INOX	IRCP	IT	ITD	J
JCK	JCKH	JCT	JKN	JMART	JMT	JSP	JUBILE	JUTHA	JWD	KAMART	KC	KCM	KDH
KIAT	KKC	KOOL	KTECH	KTIS	KWM	KYE	LALIN	LH	LOXLEY	LPH	LST	LTX	MACO
MAJOR	MANRIN	MAX	M-CHAI	MCS	MDX	MEGA	METCO	MGT	MIDA	MITSB	MJD	MK	ML
MM	MODERN	MORE	MPG	MPIC	MVP	NC	NCH	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX
NFC	NOBLE	NOK	NPK	NPPG	NTV	NUSA	NVD	NYT	OHTL	OISHI	OSP	OTO	PACE
PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW	PLE	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	PPM	PR9
PRAKIT	PRECHA	PRIN	PROUD	PTL	RAM	RCI	RCL	RICH	RICHY	RJH	ROCK	ROH	RP
RPC	RPH	RS	RSP	S	S11	SAAM	SAFARI	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO
SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SEAOL	SF	SFP	SGF	SIAM	SIMAT	SISB
SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART	SMM	SMT	SOLAR	SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPORT
SPVI	SQ	SR	SSC	SSP	STAR	STEC	STHAI	STI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH
SVOA	T	TACC	TAPAC	TBSP	TC	TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO	TH
THAI	THANA	THG	THL	THMUI	TIC	TIGER	TITLE	TIW	TK	TKS	TM	TMI	TMW
TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI	TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TQM	TR	TRC
TRT	TRUBB	TSE	TSF	TSI	TSR	TSTE	TTA	TTM	TTW	TVT	TWP	TWZ	TYCN
UAC	UMI	UMS	UNIQ	UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UVAN	VARO	VCOM	VI	VIBHA
VL	VNG	VPO	VRANDA	WAVE	WG	WHAUP	WIN	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Research Group

Fundamental Research

Head of Research Group, Macro-strategy

อิสระ อรดีดลเชษฐ

Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext. 5001

Investment Strategy and Wealth Research

วโรฤทธิ์ จิระชน

Varorith.Chirachon@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext. 5012

Retail Investment Strategy

อาทิตย์ จันทร์สว่าง

Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com, +662 6597000 ext. 5005

Technical Strategy

ชัยยศ จีwangกุล

Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext. 5006

Assistant Strategist

นลินี ประมาณ

Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext. 5011

Assistant Analyst, Quantitative Research

อมรรัตน์ คคณานต์กุล

Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext. 5019

Fundamental Research

Energy, Power Utilities and Petrochemical

ณภัทร จันทร์เสรีกุล

Naphat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext. 5000

ICT, Media and Transportation (Land)

ปฐภักดิ์ นววัฒน์

Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext. 5003

Property, Banking and Macroeconomic

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Ratasak.Piryanont@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext. 5016

Commerce, Electronics and Healthcare

ชัญญ์ฉัตร พิชญะภาณุพัฒน์, CFA

Chananthorn.Pichayapanupat@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext. 5009

Tourism and Transportation (Air)

เอกสิทธิ์ คุณาดีเรวงศ์

Ekasit.Kunadirekwong@krungsricurities.com, +662 659 7000 ext. 5010

Assistant analyst – Property (Property and Industrial Estates)

พีรวัสส์ คุปต์เลิศพงษ์

Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext.5008

Research Support

Database

ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext. 5002

Database

ณัฐกานต์ โพธิ์ศรี

Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext. 5015

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)



สำนักงานใหญ่

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
Tel: +662 659 7000 Fax: +662 658 5699

Branches

เอ็มโพเรียม

01 622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
Tel: +662 695 4500 Fax: +662 695 4599

เซ็นทรัลบางนา

02 589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ ชั้น 27 ม.12 ถ.บางนา-ตราด
แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
Tel: +662 763 2000 Fax: +662 399 1448

พาราม 2

03 ชั้น 4 อาคารเลขที่ 111/917-919 ถ.พารามที่ 2
แขวงสามด้า เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
Tel: +662 013 7145 Fax: +662 895 9557

ถนนวิภาวดีรังสิต

04 ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) 123 ถนนวิภาวดีรังสิต
แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
Tel: +662 273 8388 Fax: +662 273 8399

ชลบุรี

05 64/17 ถนนสุขุมวิท
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี 20000
Tel: +663 312 6580 Fax: +663 312 6588

นครปฐม

06 67/1 ถนนราชดำเนิน
ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง จังหวัดนครปฐม 73000
Tel: +663 427 5500 Fax: +663 421 8989

สุพรรณบุรี

07 249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรมิตแก้ว
ตำบลท่ากระหัน อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
Tel: +663 596 7981 Fax: +663 552 2449

นครราชสีมา

08 168 ถนนจอมพล
ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา จังหวัดนครราชสีมา 30000
Tel: +664 425 1211-4 Fax: +664 425 1215

ขอนแก่น

09 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาขอนแก่น
114 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000
Tel: +664 322 6120 Fax: +664 322 6180

เชียงใหม่

10 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก
70 ถ.ช้างเผือก ต.ศรีภูมิ อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50200
Tel: +665 321 9234 Fax: +665 321 9247

เชียงราย

11 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงราย
231-232 ถนนนพาลัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จังหวัดเชียงราย 57000
Tel: +665 371 6489 Fax: +665 371 6490

พิษณุโลก

12 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก
275/1 ถ. พิชัยสงคราม ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
Tel: +665 530 3360 Fax: +665 530 2580

หาดใหญ่

13 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
90-92-94 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
Tel: +667 422 1229 Fax: +667 422 1411

คำแนะนำการลงทุน

- ซื้อ - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, เกินกว่า 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่
- ถือ - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, ระหว่าง -5% ถึง 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่
- ขาย - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, เกินกว่า 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่