

## Monthly Wizard: Sep 2019

### Market recap

เดือน ส.ค. Set Index -3.3% กังวลสงครามการค้าและเศรษฐกิจถดถอย: SET Index เดือน ส.ค. ปรับตัวลงในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นต่างประเทศ เนื่องจากนักลงทุนกลับมากังวลต่อปัญหาสงครามการค้าที่รุนแรงมากขึ้น หลังจากจีนและสหรัฐฯต่างประกาศเพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าระหว่างกันเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ นักลงทุนยังเทขายสินทรัพย์เสี่ยงเนื่องจากกังวลกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยหลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯเกิดภาวะ Invert yield curve นอกจากนี้ภายในประเทศก็มีปัจจัยกดดันเช่นกัน อาทิ GDP ไตรมาส 2/19 ขยายตัว 2.3% ต่ำสุดในรอบ 19 ไตรมาส, เกิดเหตุระเบิด 9 จุดในพื้นที่ของกรุงเทพฯ และ ผู้ตรวจการแผ่นดินยื่นให้ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยปมถวายสัตย์ของนายกฯ กดดันให้ Set Index ณ สิ้นเดือน ส.ค. ลดลง 57 จุด (-3.3%) ปิดที่ระดับ 1,655 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 64,648 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% mom นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 54,274 ล้านบาท ทำให้ ytd ต่างชาติเหลือยอดซื้อสุทธิเพียง 6,429 ล้านบาท

### ประเด็นที่มีผลกระทบต่อตลาดในเดือน ส.ค. 2019

- ผลกำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q19 หดตัว 19.6% qoq และ 16.9% yoy แย่กว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว 12% qoq และ 11.6% yoy
- กนง.มีมติ 5:2 เสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เป็น 1.5% นับเป็นการลดอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี
- สภาพัฒน์ประกาศ GDP ไตรมาส 2/17 ขยายตัว 2.3% ต่ำสุดในรอบ 19 ไตรมาส พร้อมลดเป้า GDP นี้เป็นขยายตัว 2.95% จากเดิม 3.55%
- ครม.อนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 3 ด้านมูลค่า 3.2 แสนล้านบาท เน้นมาตรการเร่งด่วน อาทิ แก้ปัญหาภัยแล้ง และช่วยเหลือค่าครองชีพ
- ผู้ตรวจการแผ่นดินมีมติสั่งเรื่องการถวายสัตย์ไม่ครบของ พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา นายกฯ ให้ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยว่าขัดต่อรัฐธรรมนูญหรือไม่
- นักลงทุนกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯเกิดภาวะ Invert yield curve (Bond yield 10 ปี ลดลงต่ำกว่า 2 ปี)
- Trade war จีน-สหรัฐฯรุนแรงมากขึ้น หลังจีนตอบโต้สหรัฐฯด้วยการเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯมูลค่า 7.5 หมื่นล้านเหรียญฯ ขณะที่สหรัฐฯประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนถึง 2 ครั้ง คือ 1) เรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน 3 แสนล้านเหรียญอัตราภาษี 10% ภายหลังเพิ่มเป็น 15% เริ่ม 1 ก.ย.19, 2) เรียกเก็บภาษีสินค้า 2.5 แสนล้านเหรียญเพิ่มเป็น 30% เดิม 25% เริ่ม 1 ต.ค. 19

พอร์ตการลงทุนเดือน ส.ค.ให้ผลตอบแทน 4.2%ชนะตลาดที่ติดลบ 3.3%: พอร์ตจำลองของเราในเดือน ส.ค.ให้ผลตอบแทน 4.2% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -3.3% โดย AMATA ให้ผลตอบแทนดีสุด +10.8% ตามด้วย CPF, BCH, CHG +7.4%, +4.5% และ +1.7% ตามลำดับ ส่วน CPALL นำผิดหวังให้ผลตอบแทน -3.2% ( ytd KSS Port ให้ผลตอบแทน +18.4% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน +5.8%) ส่วนพอร์ตลงทุนอื่นๆ พอร์ตการลงทุนแบบ DCA ( DCA.Stock) ให้ผลตอบแทนดีสุด +4.2% ตามด้วย Growth stock (G.stock) +2.7% ส่วนพอร์ต Dividend stock (D.stock) ให้ผลตอบแทน -1.3 ตามลำดับ

**Disclaimer:** เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรีมิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

### Content

	Page
Market recap	1
Market Outlook	2
Monthly portfolio	7
Technical	9
Portfolio update	10
Stock calendar	13

### ยอดซื้อขายสุทธิในตลาดหุ้น ตราสารหนี้ และ TFEX

Country	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Thailand	(1.07)	(187.33)	(1,762.40)	208.67
Indonesia	4.83	(104.43)	(651.17)	4,174.95
Philippines	7.84	(41.09)	(226.15)	261.88
Taiwan	483.65	(321.66)	(2,785.25)	(55.70)
Korea	221.50	(239.86)	(2,142.48)	4,004.74
Malaysia*	11.50	(119.40)	(662.10)	(1,813.00)

\*As of 29-Aug-19

### Thailand Fund Flows (Mil TB)

SET	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Foreign	(32.7)	(5,734.5)	(54,273.9)	6,429.0
Institution	3,197.4	5,905.7	35,595.8	32,418.6
Proprietary Trading	(386.9)	(2,698.2)	(11,128.3)	7,408.6
Retail	(2,777.8)	2,527.0	29,806.3	(46,256.2)

**TFEX**

	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Foreign	18,889.0	19,031.0	(57,683.0)	(7,499.0)
Institution	(2,397.0)	1,168.0	30,702.0	8,708.0
Retail	(16,492.0)	(20,199.0)	26,981.0	(1,209.0)

**Bond Market**

	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Foreign	(6,009.5)	(3,156.9)	(32,130.4)	1,113.9
Institution	10,336.5	75,416.8	209,604.8	2,281,742.7

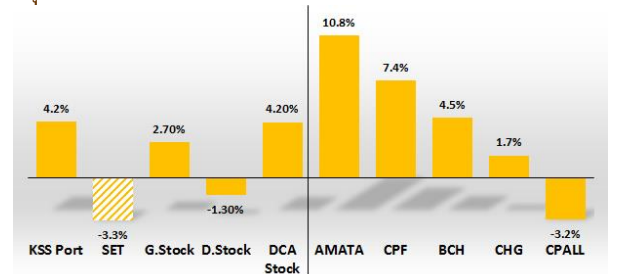
\*As of 30 Aug 2019

### 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	0.09	1.53	0.83	-0.22	0.16
2019	4.98	0.72	-0.90	2.13	-3.18	6.80	-1.06	-3.33				
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	-0.56	-0.30	0.84	0.09	2.54	3.53	2.88	-1.32	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	-8.11	1.38	-2.01	0.57	-4.28	-4.01	-2.42	3.41	-2.53	-8.27

\*As of 30 Aug 2019

### สรุปพอร์ตเดือนสิงหาคม 2562



\*As of 30 Aug 2019

## Market Outlook

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 2 ก.ย. จีน และ ยูโรโซน รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ส.ค. และไทย ประกาศอัตราเงินเฟ้อเดือน ส.ค.
- 3 ก.ย. สหรัฐรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ส.ค.
- 4 ก.ย. สหรัฐรายงานตัวเลขส่งออก/นำเข้าเดือน ก.ค.
- 6 ก.ย. สหรัฐรายงานตัวเลข Nonfarm payrolls เดือน ส.ค.
- 8 ก.ย. จีนประกาศตัวเลข ส่งออก/นำเข้า เดือน ส.ค.
- 9 ก.ย. ญี่ปุ่นประกาศตัวเลข GDP 2Q19
- 10 ก.ย. จีนประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน ส.ค.
- 12 ก.ย. ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินยุโรป (ECB meeting) และ สหรัฐประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน ส.ค.
- 18 ก.ย. ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย และ สหรัฐ ( BOT & Fed meeting)
- 19 ก.ย. ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ญี่ปุ่นและอังกฤษ (BoJ และ BoE meeting)
- 20 ก.ย. ไทยประกาศตัวเลขส่งออก/นำเข้าเดือน ส.ค.
- 30 ก.ย. จีนประกาศตัวเลข Caixin manufacturing PMI เดือนก.ย.

- เดือน ก.ย.เรามีมุมมองเป็นกลางคาด SET ผันผวนในกรอบ 1,600 – 1,680 จุด
- 1-2 สัปดาห์แรกคาด SET จะยังผันผวนคล้ายกับเดือน ส.ค.เนื่องจากนักลงทุนยังกังวลกับปัญหา Trade war และปัญหาเศรษฐกิจถดถอย รวมถึงการประท้วงในฮ่องกงที่รุนแรงขึ้น
- ครึ่งหลังของเดือนคาด SET จะกลับสู่โหมดขาขึ้น จาก 1) Trade war นำจะมีพัฒนาการทางบวก, 2) Fed ลดดอกเบี้ย 3) รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดที่ 2 และ 4) ปัจจัยการเมื่อน่าจะมีความชัดเจนต่อประเด็นคุณสมบัติ ของนายกรัฐมนตรื (ศาลรัฐธรรมนูญ นัดตัดสิน 18 ก.ย.19
- เน้นกลุ่มธุรกิจที่ยังอยู่ในช่วง High season ใน 3Q19 (โรงพยาบาล & ส่งออกอาหาร) และกลุ่มที่ยังได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ (นิคมฯ, ค่าปลิก, ทองเที่ยว)
- Top pick เดือน ก.ย. AMATA, BCH, CHG, CPF และ ERW

### ■ คาดหวัง Trade war จีนกับสหรัฐ จะเห็นพัฒนาการในทางบวกมากขึ้น

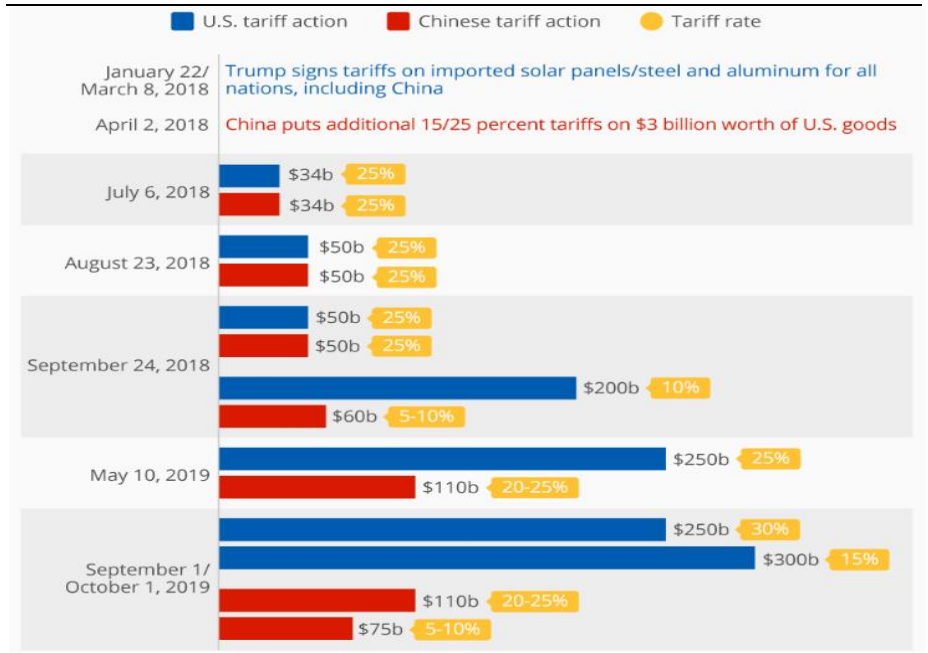
เดือน ส.ค.ปัญหาความขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐกลับมาปะทุความรุนแรงขึ้นอีกครั้ง หลังจากสหรัฐออกมากล่าวหาจีนว่าไม่ปฏิบัติตามสัญญาที่เคยตกลงกันไว้ในการประชุม G20 ที่ประเทศญี่ปุ่น ส่งผลให้ โดนัล ทรัมป์ ออกมาประกาศเมื่อวันที่ 1 ส.ค.19 ว่าจะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนรอบใหม่มูลค่า 3 แสนล้านเหรียญฯ ในอัตราเรียกเก็บภาษีที่ 10% มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ก.ย.19 ปัญหานี้ดูเหมือนจะผ่อนคลายลงเมื่อ โดนัล ทรัมป์ ออกมาเลื่อนบังคับใช้ภาษีบางส่วนออกไปเป็นวันที่ 15 ธ.ค. 19 แต่ความขัดแย้งไม่ได้ลดลงอย่างที่ตลาดคาดเพราะหลังจากนั้นเพียง 2 สัปดาห์ (23 ส.ค. 19) จีนได้ออกมาตรการตอบโต้สหรัฐด้วยการประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐในอัตรา 5-10% คิดเป็นมูลค่า 7.5 หมื่นล้านเหรียญฯ มีผลบังคับใช้ 2 ช่วงเวลา คือ 1 ก.ย. 19 และ 15 ธ.ค.19 ซึ่งการกระทำของจีนในครั้งนี้สร้างความไม่พอใจให้กับสหรัฐเป็นอย่างมาก ส่งผลให้โดนัล ทรัมป์ ออกมาตอบโต้จีนอีกครั้งด้วยการประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนเพิ่มอีก 2 ชุด ในวันที่ 24 ส.ค.19 คือ 1) ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนมูลค่า 2.5 แสนล้านเหรียญฯจากเดิม 25% เป็น 30% มีผลบังคับใช้ 1 ต.ค.19 (วันเดียวกับวันชาติของจีน) และ 2) ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนมูลค่า 3 แสนล้านเหรียญฯ จากเดิม 10% เป็น 15% มีผลบังคับใช้ 15 ธ.ค.19

ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐที่ ยืดเยื้อ บานปลาย และ รุนแรงขึ้นถือเป็นปัจจัยลบสำคัญที่กดดันให้ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงสินทรัพย์เสี่ยงอื่นๆ ปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลงของดัชนีในตลาดต่างๆรวมถึง SET Index (-3.3% ในเดือน ส.ค.) ได้สะท้อนปัจจัยนี้ไปบ้างแล้ว ประกอบกับเราคาดว่าโอกาสที่ทั้ง 2 ประเทศจะออกมาตรการเพื่อตอบโต้ระหว่างกันเริ่มจำกัดมากขึ้นโดยเฉพาะฝั่งของสหรัฐอเมริกา ซึ่งปัจจุบันได้เรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเต็มมูลค่าที่สหรัฐมีผลขาดดุลการค้ากับจีนที่ระดับ 5.5 แสนล้านเหรียญฯต่อปีไปแล้ว เหลือเพียงเงินไหลของการขึ้นภาษีที่อาจจะขยับขึ้นจาก 15% ไปเป็น 20%, 25% หรือ 30% ประกอบกับในช่วงที่ผ่านมาพบว่าเมื่อทั้ง 2 ประเทศออกมาตรการตอบโต้ระหว่างกันแล้วมักจะทิ้งช่วงและหันหน้าเพื่อเปิดโต๊ะเจรจาทหาผลเจรจาไม่คืบหน้าถึงจะมีการประกาศขึ้นภาษีครั้งใหม่

ด้วยข้อจำกัดในการตอบโต้ทางการค้าที่ลดลง จึงเป็นไปได้ว่าในเดือนนี้ทั้ง 2 ประเทศจะยังไม่มีการออกมาตรการตอบโต้ทางการค้าระลอกใหม่ และมีแนวโน้มสูงที่เราจะเห็นพัฒนาการทางบวกในการแก้ปัญหาที่มากขึ้นโดยเฉพาะการหันหน้าเข้าสู่โต๊ะเจรจากันอีกครั้งซึ่งคาดว่านักลงทุนจะเข้าเก็ง

ถ้าไรทุกครั้งที่มีการประกาศกำหนดวันนัดหมายการประชุมกันออกมาจึงถึงเป็น Sentiment บวก สำคัญที่จะเข้ามาช่วยหนุนบรรยากาศให้กับมาตีขึ้นของเดือน ก.ย.

**รูปภาพแสดง Time line และมูลค่าการตอบโต้ทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐ**



Source : Statista.com

■ ตลาดมันใจเกิน 90% เฟดจะลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมวันที่ 18 ก.ย. นี้:

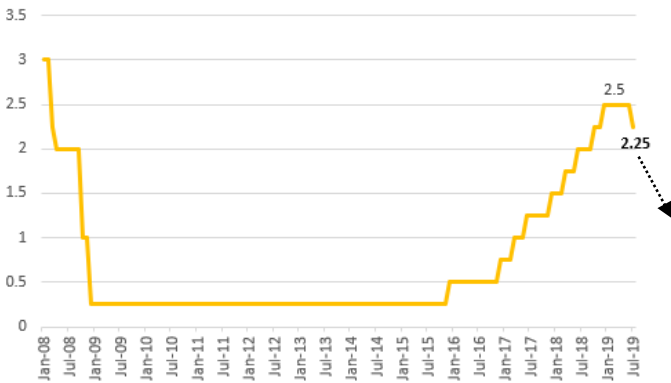
จากการประชุมครั้งก่อน (30-31 ก.ค.19) คณะกรรมการนโยบายการเงินของสหรัฐ (FOMC) มีมติ 8-2 เสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 2.00-2.25% นับเป็นการลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี หรือนับตั้งแต่เกิด Hamburger Crisis

อย่างไรก็ตามในถ้อยแถลงหลังการประชุม รวมไปถึงในรายงานการประชุมของเฟด (Fed Minute) และการขึ้นกล่าวสุนทรพจน์ของนาย เจอโรม พาวเวล ประธานเฟดในการประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮล ในช่วงกลางเดือน ส.ค.ที่ผ่านมา กลับพบว่าเฟดหรือประธานเฟดไม่ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่าจะดำเนินนโยบายดอกเบี้ยในทิศทางไหน (ขึ้น/คง/ลด) โดยระบุเพียงว่าเฟดจะดำเนินนโยบายที่เหมาะสมเพื่อพยุงหรือกระตุ้นให้เศรษฐกิจสหรัฐกลับมาฟื้นตัว

ดังนั้นการประชุมของเฟดในช่วงวันที่ 18 ก.ย.19 ที่จะถึงนี้จึงยังไม่แน่นอนว่าเฟดจะคงดอกเบี้ยหรือลดดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามตลาดส่วนใหญ่ยังมั่นใจว่าเฟดจะต้องลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างน้อย 0.25% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ หลังจากล่าสุดสหรัฐประกาศ GDP ไตรมาส 2/19 (ครั้งที่ 2) ขยายตัวเพียง 2% ลดลงจากที่ประกาศในครั้งที่ 1 ขยายตัวที่ 2.1% และแย่กว่าไตรมาส 1/19 ที่ขยายตัว 3.1% ขณะเดียวกันสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐที่รุนแรงขึ้นจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่จะกดดันให้เฟดต้องลดดอกเบี้ย

โดยผลสำรวจล่าสุดของ CME Group ซึ่งใช้เครื่องมือที่เรียกว่า Fed watch พบว่ามีความน่าจะเป็นสูงถึง 96.4% ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย 0.25% เป็น 2% สำหรับการประชุมที่จะมีขึ้นในช่วงวันที่ 17-18 ก.ย. และมีเพียง 3.1% เท่านั้นที่มองว่าเฟดจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 2.25% ตามเดิม การลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดน่าจะส่งผลดีต่อ Sentiment การลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงรวมถึงตลาดหุ้นไทยซึ่งคาดว่าจะได้ผลบวกจาก Fund Flow ที่คาดว่าจะกลับมาไหลเข้าตลาดหุ้นไทยมากขึ้น หลังจากในช่วงเดือน ส.ค. ที่ผ่านมานักลงทุนต่างชาติพลิกเป็นขายสุทธิกว่า 5.4 หมื่นล้านบาท

**Fed ลดดอกเบี้ย 0.25% เป็นครั้งแรกในรอบ 11 ปี และมีแนวโน้มจะลดอีก**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**ผลสำรวจความน่าจะเป็นที่เฟดจะลดดอกเบี้ยในการประชุมแต่ละครั้ง**

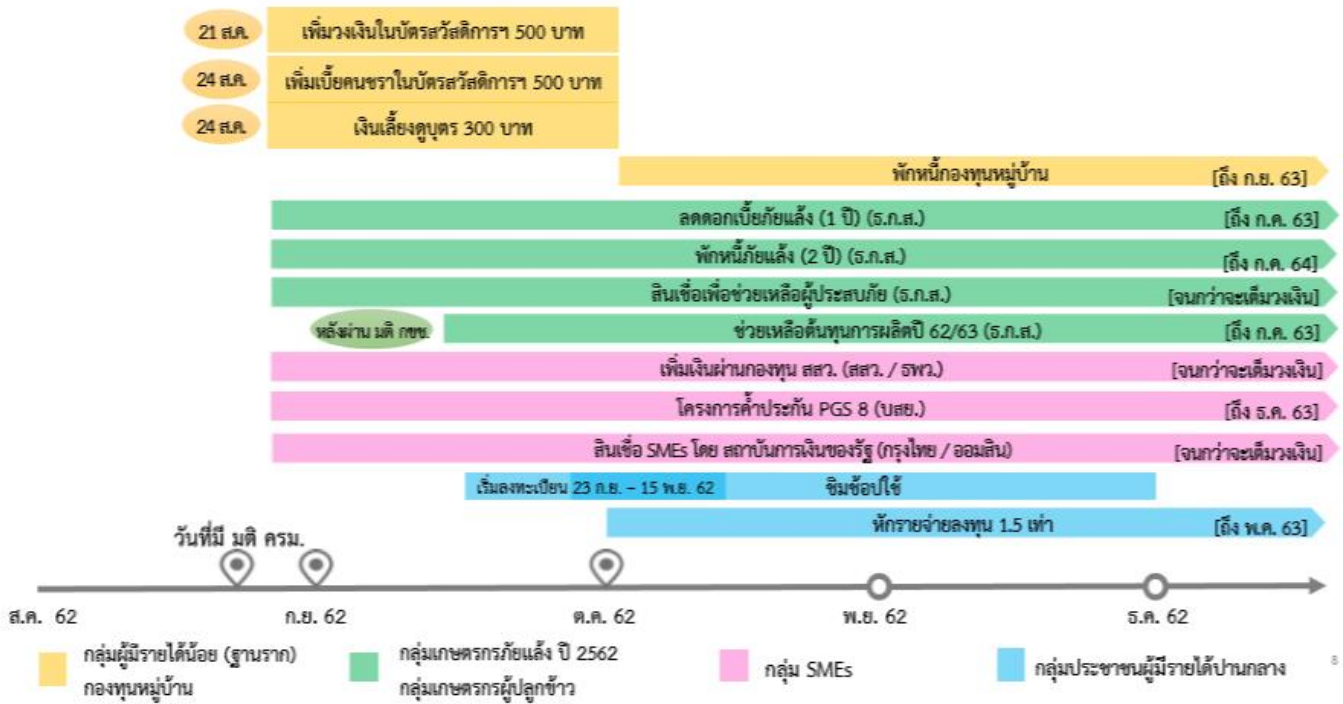
Meeting	Implied Probability		
	Hike	Pause	Cut
18/9/2019	0.000%	3.1%	96.4%
30/10/2019	0.000%	1.3%	98.7%
11/12/2019	0.000%	0.6%	99.4%
29/1/2020	0.000%	0.3%	99.7%
18/3/2020	0.000%	0.2%	99.8%

Source: Bloomberg, Krungsri Securities (as of 30 August 19)

■ **คาดหวังภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดที่ 2 ในเดือนนี้**

ผ่านไปแล้วสำหรับการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดแรกของรัฐบาลซึ่งช่วยกระตุ้นบรรยากาศการลงทุนและกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้ดีพอสมควร โดยมาตรการดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นมาตรการเร่งด่วนเพื่อแก้ปัญหาปากท้องของประชาชน โดยมีเป้าหมายครอบคลุมทั้งหมด 3 ด้าน มีเม็ดเงินกระตุ้นการลงทุนรวมกว่า 3.16 แสนล้านบาท แบ่งเป็น 1) มาตรการช่วยเหลือเกษตรกรที่ประสบปัญหาภัยแล้ง อาทิ อนุมัติสินเชื่อฉุกเฉิน 5 หมื่นบาทต่อราย วงเงินรวม 5 หมื่นล้านบาท และลดดอกเบี้ยให้เกษตรกรที่มีภาระหนี้กับ ธกส.เป็นเวลา 1 ปี รวมถึงให้วงเงินสินเชื่อเพื่อฟื้นฟูและซ่อมแซมจากผลของภัยแล้งรายละไม่เกิน 5 แสนบาท วงเงินรวม 5,000 ล้านบาท 2) มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ อาทิ เพิ่มเงิน Top up ให้ผู้มีรายได้น้อยและผู้สูงอายุจากเดิม 300 บาทต่อเดือน เป็น 500 บาทต่อเดือน อายุโครงการ 2 เดือน ส.ค. - ก.ย.19 และ 3) มาตรการกระตุ้นการลงทุนและบริโภค อาทิ มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว “ชิม ช้อป ใช้” ข้ามจังหวัดผ่านการแจกเงินให้ผู้ที่อายุตั้งแต่ 18 ปี จำนวน 1,000 บาท ต่อคนจำนวนไม่เกิน 10 ล้านคน และให้นำค่าใช้จ่ายจากการท่องเที่ยวมารับเงินคืนได้ 15% จากวงเงินไม่เกิน 3 หมื่นบาทต่อราย ส่วนการลงทุนจะเน้นให้สินเชื่อผู้ประกอบการ SME ผ่านการให้สินเชื่อของธนาคารรัฐ คือ กรุงไทย และออมสิน วงเงิน 1 แสนล้านบาท และให้สินเชื่อที่อยู่อาศัย ผ่าน ธอส.วงเงินสินเชื่อ 52,000 ล้านบาท

Time line กระตุ้นเศรษฐกิจชุดที่ 1 มูลค่า 3.2 แสนล้านบาท



Source: Ministry of Finance, Krungsri Securities

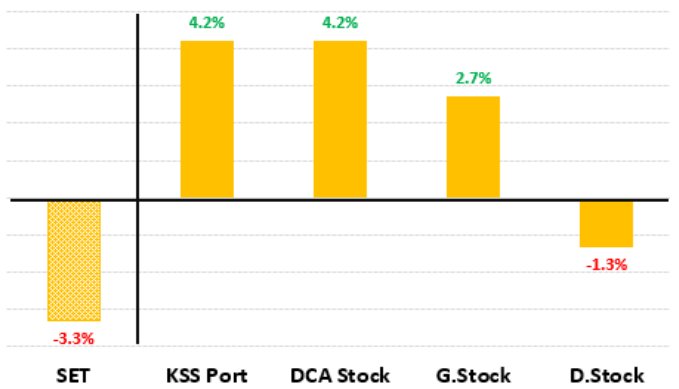
ส่วนเดือนนี้เราและตลาดส่วนใหญ่เชื่อว่าภาครัฐจะออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเป็นชุดที่ 2 ซึ่งเดิม ครม.เศรษฐกิจมีกำหนดประชุมเมื่อปลายเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา แต่มีประกาศให้เลื่อนออกไปก่อนซึ่งคาดว่าจะนำกลับมาประชุมและลงมติกันอีกครั้งในเดือนนี้ เบื้องต้น คาดว่าจะเป็นมาตรการกระตุ้นการลงทุนในระยะกลางถึงยาว อาทิ 1) โครงการเมกะโปรเจกต์ ซึ่งเป็นโครงการค้ำต่อมาจากรัฐบาลชุดก่อน ประกอบด้วย โครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายเฉลิมรัชมงคล และรถไฟทางคู่ และ 2) สานต่อโครงการ EEC ให้ออกมาเป็นรูปธรรมหลังจากที่วางรากฐานไว้แล้วในรัฐบาล คสช. ผ่านยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี ซึ่งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดที่ 2 จะส่งผลบวกโดยตรงต่อ Sentiment การลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้องโดยเฉพาะกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (Top pick: AMATA, WHA) และหากมีมูลค่าเงินลงทุนที่ใหญ่มากและมีมาตรการที่จูงใจจะช่วยเรียกความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน และเป็นการวางรากฐานให้กับประเทศสำหรับการเติบโตของเศรษฐกิจที่ยั่งยืนในระยะยาว

■ เข้าสู่ช่วง Preview งบ 3Q19 คาดมีแรงเก็งกำไรก่อนประกาศงบช่วยหนุนดัชนี :

นอกจากปัจจัยการออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดที่ 2 ของภาครัฐแล้ว ในเดือนนี้ยังมีอีกหนึ่งปัจจัยที่คาดว่าจะช่วยหนุนดัชนี คือ การเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไรผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนก่อนจะมีการประกาศงบ 3Q19 ในช่วงเดือน ต.ค. และ พ.ย. โดยเดือน ก.ย.จะเป็นช่วง Preview งบคาดว่าจะมีบทวิเคราะห์คาดการณ์กำไรสุทธิของบริษัทต่างๆทยอยออกมามากขึ้น กระตุ้นให้เกิดแรงเก็งกำไรในบริษัทที่คาดว่าจะออกมาดีซึ่ง 3Q19 คาดผลกำไรโดยรวมจะออกมาดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 2Q19 เนื่องจากไตรมาสนี้จะไม่ค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเหมือนกับไตรมาสที่ผ่านมา ประกอบกับเดือน ก.ย.เป็นเดือนสุดท้ายของไตรมาส 3 โดยปกติบรรดากองทุนต่างๆมักจะทำราคาปิด (Window dressing) เพื่อเพิ่ม NAV ให้สูงขึ้นหวังผลการออกและเปิดขายกองทุน LTF และ RMF ในช่วงปลายปี

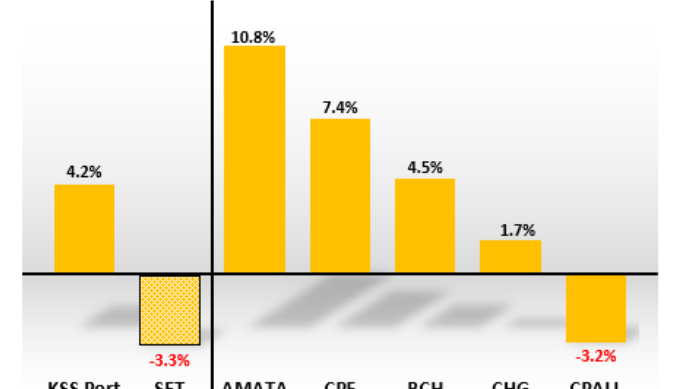
- **สรุปพอร์ตการลงทุนเดือน ส.ค. ให้ผลตอบแทน +4.2% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -3.3%**  
 พอร์ตจำลองของเราในเดือน ส.ค.ให้ผลตอบแทน 4.2% (รวมเงินปันผล) ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -3.3% โดย AMATA ให้ผลตอบแทนดีสุด +10.8% ตามด้วย CPF, BCH, CHG +7.4%, +4.5% และ +1.7% ตามลำดับ ส่วน CPALL นำผิดหวังให้ผลตอบแทน -3.2% (ytd KSS Port ให้ผลตอบแทน +18.4% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน +5.8%) ส่วนพอร์ตลงทุนอื่นๆ พอร์ตการลงทุนแบบ DCA (DCA.Stock) ให้ผลตอบแทนดีสุด +4.2% ตามด้วย Growth stock (G.stock) +2.7% ส่วนพอร์ต Dividend stock (D.stock) ให้ผลตอบแทน -1.3% ตามลำดับ

สรุปพอร์ตการลงทุนของ KSS ในเดือน ส.ค.



Source: Krungsri Securities

สรุป พอร์ต และ หลักทรัพย์ลงทุนในพอร์ตของ KSS เดือน ส.ค.



Source: Krungsri Securities

- **กลยุทธ์การลงทุนเดือน ก.ย. ยังเป็น Selective buy เน้นกลุ่มธุรกิจที่ยังอยู่ในช่วง High season** ซึ่งผลประกอบการ 3Q19 จะออกมาดี (โรงพยาบาล & ส่งออกอาหาร) และกลุ่มที่ยังได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ (นิคมฯ, ค้าปลีก, ท่องเที่ยว):

กลยุทธ์เดือน ก.ย. เรายังเลือกเป็น Selective Buy ส่วนกลุ่มธุรกิจที่แนะนำลงทุนยังเป็นกลุ่มเดิมที่เคยแนะนำไปในเดือน ส.ค. คือ กลุ่มธุรกิจที่ยังอยู่ในช่วง High season ซึ่งผลประกอบการ 3Q19 จะออกมาดี อาทิ โรงพยาบาล และ ส่งออกอาหาร และกลุ่มที่ยังได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ อาทิ ค้าปลีก, นิคมฯ และ ท่องเที่ยว โดยกลุ่ม โรงพยาบาลเข้าสู่ฤดูฝนและต่อเนื่องฤดูหนาวมักจะมีจำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีประเด็นบวกจากโอกาสในการปรับเพิ่มค่ารักษาพยาบาลในส่วนของประกันสังคมซึ่งจะมีการปรับขึ้นทุกๆ 2 ปี โดยล่าสุดมีการปรับขึ้นค่ารักษาพยาบาลครั้งสุดท้ายไปเมื่อเดือน ก.ค.ปี 2017 ขณะเดียวกันยังมีลุ้นที่ภาครัฐอาจจะเพิ่มสารสกัดจากกัญชาไว้ในหมวดของยาการรักษาโรค คาดว่าจะหนุนให้กลุ่มโรงพยาบาลมีช่องทางในการหารายได้เพิ่มโดยเฉพาะกลุ่มโรงพยาบาลขนาดกลางถึงเล็กซึ่งจะเห็นการเติบโตที่ชัดเจนกว่า (ฐานรายได้ต่ำ) ส่วนกลุ่มธุรกิจส่งออกอาหารจะได้ประโยชน์จากคำสั่งซื้อที่จะมากขึ้นจากฝั่งยุโรปเพื่อเป็นการกักตุนสินค้าและอาหารก่อนเข้าสู่ฤดูหนาวรวมถึงเทศกาลคริสต์มาสและปีใหม่

นอกจากนี้เรายังแนะนำหุ้นในกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐชุดที่ 1 ซึ่งเป็นมาตรการเร่งด่วน แก้ปัญหาปากท้องและกระตุ้นการท่องเที่ยว เป็นบวกกับกลุ่มค้าปลีก, ท่องเที่ยว และมาตรการชุดที่ 2 มาตรการระยะกลางถึงยาวคาดภาครัฐจะออกมาตรการในเดือนนี้ อาทิ โครงการ EEC Project และ โครงการ Mega Project เป็นบวกต่อกลุ่มนิคมฯ

■ TOP Pick เดือน ก.ย.: AMATA, BCH, CHG, CPF และ ERW

พอร์ตการลงทุนเดือน ก.ย. เรายังคงหุ้นในพอร์ตไว้ตามเดิม คือ AMATA, BCH, CHG และ CPF แต่ตัด CPALL ออกและแทนด้วย ERW ส่งผลให้ Top pick ของเราในเดือน ก.ย. มีหุ้นทั้งหมด 5 หลักทรัพย์ประกอบด้วย AMATA, BCH, CHG, CPF และ ERW โดย AMATA และ ERW เป็นตัวแทนของกลุ่ม Domestic play ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ BCH, CHG เป็น Top Pick ของหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาล และ CPF เป็น Top pick กลุ่มส่งออกอาหาร ซึ่งเป็น 2 กลุ่มธุรกิจที่อยู่ในช่วง High season ของธุรกิจในปี 3Q19

## Monthly portfolio

### AMATA (ซื้อ/เป้า 30) 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 คาดกลุ่มธุรกิจเงินย่ำฐานการผลิตเพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาดังกล่าว มอง AMATA ได้ประโยชน์มากที่สุดเพราะมีสายสัมพันธ์ที่ติดกับกลุ่มธุรกิจเงินผ่านการร่วมทุนกับกลุ่ม Holley

### BCH (ซื้อ/เป้า 19) ตลาดกังวลกับผลประกอบการของศูนย์ WMC มากเกินไป

- ผลกำไรจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ 3Q19 จาก High season ของธุรกิจ และผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง จะกลับสู่ระดับปกติหลังผ่านพ้นเทศกาลรามาดอนมาแล้ว
- ผลกระทบจากประกันสังคม (SSO) จะหมดไป และคาดว่าจะได้ประโยชน์มากที่สุดหากภาครัฐออกมาตรการเพิ่มอัตราเงินประกันสังคมของผู้มีรายได้ประจำเพิ่มขึ้น
- ยังมีประเด็นบวกรจากโอกาสในการปรับเพิ่มค่ารักษาพยาบาลในส่วนของประกันสังคมซึ่งจะมีการปรับขึ้นทุกๆ 2 ปี

### CHG (ซื้อ/เป้า 2.6) เป็นโรงพยาบาลที่คาดว่าจะมีกำไรสุทธิโตเด่นสุดใน 2H19

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

**CPF (ซื้อ/เป้า 33.5 บาท) : ราคาหุ้นลดลงสะท้อนงบที่อ่อนแอใน 2Q19 ไปแล้ว**

- ผลกำไรใน 3Q19 น่าจะกลับมาฟื้นตัว จากผลกำไรที่อ่อนแอของธุรกิจเวียดนามในช่วง 2Q19 จะกลับสู่ภาวะปกติหลังจากที่ราคาหมูในเวียดนามเริ่มฟื้นตัว (ตลาดรับข่าวการแพร่ระบาดของโรงอะทิวาต์แอฟริกาไปแล้ว)
- ธุรกิจไทยแม้ปัจจุบันจะมี Sentiment ลบจากราคาขายหมูในประเทศที่ลดลงแต่โดยรวมราคายังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ประกอบกับธุรกิจที่เข้าสู่ช่วง High season คาดว่าจะหนุนให้ผลกำไรโดยรวมยังเติบโตได้

**ERW (ซื้อ/เป้า 6.8 บาท): ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว**

- ERW ได้ประโยชน์โดยตรงจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐ ผ่านโครงการ “ชิม ช้อป ใช้” ซึ่งเป็นมาตรการที่กระตุ้นให้ท่องเที่ยวภายในประเทศ (ERW มีรายได้จากธุรกิจโรงแรม 90% และส่วนใหญ่มาจากในประเทศ)
- มี Growth story จากแผนเปิดโรงแรมใหม่อีก 9 แห่ง ส่วนใหญ่อยู่ภายใต้แบรนด์ Hopin สามารถสร้างกำไรได้เลยตั้งแต่ช่วงแรกที่เปิดโครงการ (เงินลงทุนต่ำ)
- มีสัดส่วนรายได้กว่า 90% จากธุรกิจโรงแรมจึงไม่มีความเสี่ยงจากต้นทุนราคาอาหารที่เพิ่มขึ้น ต่างจาก CENTEL ซึ่งมีสัดส่วนรายได้จากโรงแรม 50% อาหาร 50% ทำให้ปัจจุบันธุรกิจอาหารได้รับผลกระทบจากราคาไก่ที่เพิ่มขึ้น (KFC)

BB Ticker	M Cap (USD)	Price (Bt) 30-Aug	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	949	26.5	30.0	13.2	NOT-RATED	64.6	9.2	11.5	11.9	17.4	16.0	1.9	1.8	2.4	2.6
BCH	1,327	16.0	19.0	18.8	NOT-RATED	10.2	12.4	19.2	19.5	33.6	29.9	6.1	5.5	1.6	1.8
CHG	847	2.4	2.6	8.3	NOT-RATED	15.5	11.9	18.1	19.1	35.2	31.5	7.1	6.4	1.8	2.2
CPF	8,248	29.5	33.5	13.6	BUY	545.7	19.5	8.1	8.5	16.8	14.1	1.4	1.3	2.8	3.2
ERW	496	5.9	6.8	15.3	NOT-RATED	-1.4	19.9	9.3	10.1	28.7	23.9	2.5	2.3	1.5	1.7



## SET Technical



### ภาพระยะกลาง - ยาว : กลับเข้าสู่ Downtrend channel

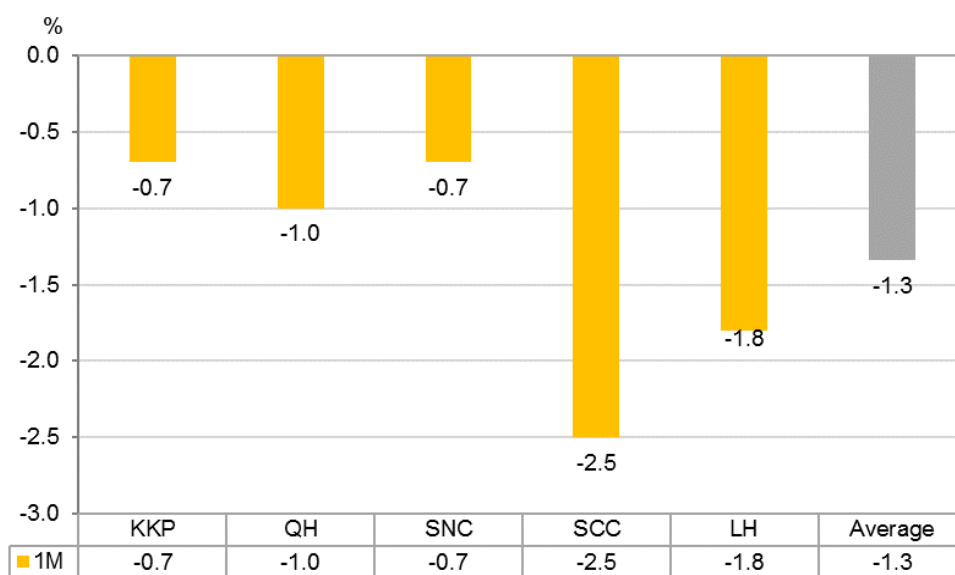
SET เดือนก่อนทรุดตัวลงแรงก่อนจะรีบาวด์ขึ้นเล็กน้อยในช่วงท้าย ส่งผลให้ SET กลับเข้ามาเคลื่อนตัวในกรอบขาลง Downtrend channel อีกครั้ง โดยล่าสุดแม้ว่าดัชนีจะมีการดีดตัวขึ้นได้แต่สัญญาณเครื่องมือไม่สนับสนุนยืนยันการกลับตัว โดย SET ยังปิดต่ำกว่าเส้น EMA 10 วัน อีกทั้งเครื่องมือ RSI ยังคงทั้งตัวลงเป็นสัญญาณเชิงลบ รวมถึงเครื่องมือ MACD ที่อ่อนแรงมาต่ำกว่าระดับศูนย์ซึ่งกดดันต่อภาวะตลาดให้เป็นลบและผันผวนง่าย ดังนั้นประเมินว่า SET จะแกว่งพักตัวในกรอบขาลงที่ 1,600 - 1,680 จุด ทั้งนี้หาก SET จะพลิกกลับเป็นขาขึ้นรอบใหม่ต้องผ่าน Trendline บริเวณ 1,730 - 1,740 จุดขึ้นไปให้ได้

- กลยุทธ์ ซื้อเก็งกำไรเป็นรอบในกรอบ 1,600 - 1,680 จุด โดยมี Cut loss หาก SET ลงต่ำกว่า 1,590 จุด
- ระยะกลาง-ยาว ทயอยเข้าซื้อสะสมรอบใหม่บริเวณโซนแนวรับ 1,590 - 1,600 จุด

## Dividend stock

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

## ผลตอบแทนย้อนหลัง

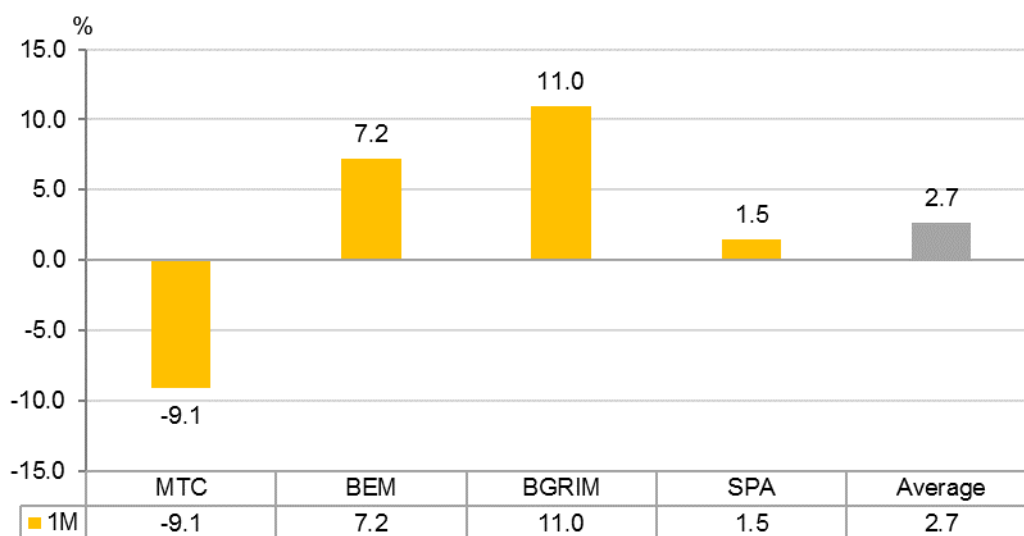


Prices as of 30 Aug 2019

## Growth stock

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

## ผลตอบแทนย้อนหลัง



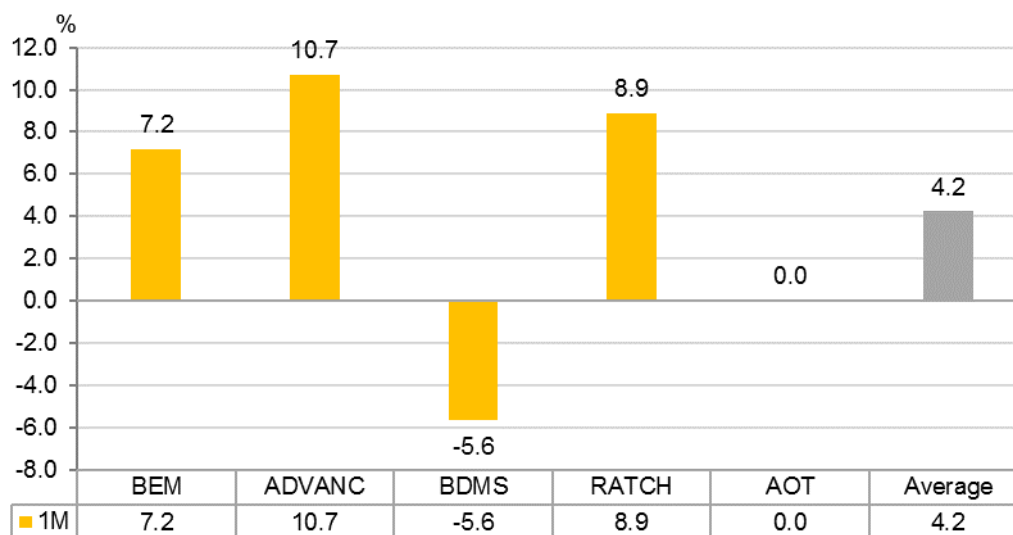
Prices as of 30 Aug 2019

## DCA stock (Dollar cost average stock)

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

\*ราคาเป้าหมายจาก Bloomberg consensus

### ผลตอบแทนย้อนหลัง



Prices as of 30 Aug 2019

## Stock Calendar –September

							September 2019	
Sunday	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Saturday		
1		2	3	4	5	6	7	
<b>XD</b> CCET (0.06 Baht) THREL (0.13 Baht)  <b>XM</b> GSC (25/09/2019 09:00)		<b>XR</b> NEX (1 : 1 @ 1.00 Baht) GPSC (1 : 0.8819 @ 56.00 Baht)  <b>XE</b> GSTEEL-W2 (1 : 0.2 @ 2.75 Baht) GSTEEL-W1 (1 : 0.2 @ 2.75 Baht)  <b>XD</b> PB (0.81 Baht) MJLF (0.20 Baht) KPMPF (0.11 Baht) GOLDPF (0.19 Baht) CTARAF (0.0805 Baht) CK (0.20 Baht) BCPG (0.16 Baht)  <b>XN</b> CTARAF (0.0434 Baht)	<b>XD</b> KKP (1.50 Baht) HTC (0.78 Baht) BBL (2.00 Baht)  <b>XN</b> QHOP (0.20 Baht)	<b>XD</b> EGCO (3.25 Baht)  <b>XM</b> VI (21/10/2019 10:00) AFC (07/10/2019 14:00)	<b>XD</b> SSPF (0.4627 Baht) RATCH (1.15 Baht) LHFG (0.035 Baht) DRT (0.20 Baht)			
8		9	10	11	12	13	14	
<b>XD</b> NSI (0.70 Baht) NSI (1.30 Baht)  <b>XR</b> SAFARI - XR (10 : 3 @ 1.20 Baht)		<b>XD</b> HMPRO (0.17 Baht)  <b>XM</b> DCC (15/10/2019 14:00)  <b>XR</b> STARK - XR (17 : 1 @ 1.00 Baht)	<b>XD</b> TIP (0.45 Baht) LUXF (0.47 Baht) KBANK (0.50 Baht) BDMS (0.25 Baht) BAY (0.40 Baht)					
15		16	17	18	19	20	21	
			<b>XW</b> SMART - XW (5 : 1)	<b>XR</b> TSI - XR (1 : 2)				
22		23	24	25	26	27	28	
		<b>XE</b> MONO-W1 (1 : 1.015 @ 2.464 Baht)	<b>XD</b> JMART (4.26 : 1 Share) JMART (0.0260824 Baht)					
29		30						

## Stock Calendar – October

							October 2019	
Sunday	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Saturday		
		1 XM STARK (21/10/2019 09:00)	2	3 XR PF - XR (8 : 1 @ 1.00 Baht)  XW PF - XW (4 : 1)	4	5		
6	7	8	9	10	11	12		
13	14	15	16	17	18	19		
20	21	22	23	24	25	26		
27	28	29	30	31 XR VI - XR (1 : 3 @ 0.05 Baht)				

## 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	CENDEL	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	SEAOIL	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 จันทรสว่าง  
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com, +662 6597000 ext. 5005

#### Technical Strategy

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

#### ICT, Media and Transportation (Land)

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

#### Food

อดิศักดิ์ พรหมบุญ  
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext. 5013

#### Property, Banking and Macroeconomic

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

#### Commerce, Electronics and Healthcare

ชันทน์นุช พิชญะภาณุพัฒน์, CFA  
Chanathorn.Pichayapanupat@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext. 5009

#### Tourism and Transportation (Air)

เอกสิทธิ์ คุณาดีเรกวงค์  
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 ด.บางนา-ตราด  
แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260  
Tel: +662 763 2000 Fax: +662 399 1448

#### พรราม 2

**03** ชั้น 4 อาคารเลขที่ 111/917-919 ด.พรรามที่ 2  
แขวงสามดัว 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 ด.ช้างเผือก ต.ศรีภูมิ อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50200  
Tel: +665 321 9234 Fax: +665 321 9247

#### เชียงราย

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

#### พิษณุโลก

**12** ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก  
275/1 ด. 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 ปีข้างหน้า
- ถือ - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า