

## Monthly Wizard: Oct 2019

### Market recap

เดือน ก.ย. SET Index -1.1% จาก Fund Flow ต่างชาติยังคงไหลออก :

SET Index เดือน ก.ย. ปรับตัวลงในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นภูมิภาค (TIP market) เนื่องจาก Fund flow ต่างชาติยังคงไหลออก ส่วนทางกับดัชนีของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วซึ่งส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นตอปรับขึ้นขาขึ้นและสหรัฐอเมริกาเปิดโต๊ะเจรจาการค้ารอบใหม่ในช่วงต้นเดือน ต.ค. SET Index ที่ลดลงในเดือน ก.ย.ส่วนหนึ่งมาจากการขายปรับพอร์ตเพื่อสำรองสภาพคล่องในการจองหุ้น IPO ของหุ้น AWC มูลค่า 41,742 ล้านบาท รวมไปถึงการชำระหุ้นเพิ่มทุนหุ้น GPSC มูลค่ารวมกว่า 73,976 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีแรงขายทำกำไรในกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นร้อนแรงในช่วง 8 เดือนที่ผ่านมา นำโดย กลุ่ม ICT, และ ค่าปลีก รวมถึงมีแรงขายหุ้นในกลุ่มสินค้าเกษตรจากข่าวการแพร่ระบาดของโรคอหิวาต์หมูในจังหวัดเชียงรายและราชบุรี กลุ่มธนาคารและอสังหาริมทรัพย์มีแรงเทขายอย่างต่อเนื่องจากความกังวลต่อปัญหา NPL ที่เพิ่มขึ้นและได้รับผลกระทบจากมาตรการ LTV ของแบงก์ชาติ ส่งผลให้ Set Index ณ สิ้นเดือน ก.ย.19 ลดลง 17.7 จุด (-1.1%) ปิดที่ระดับ 1,637 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 56,736 ล้านบาท ลดลง 12.2%mom นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 11,658 ล้านบาท

### ประเด็นที่มีผลกระทบต่อตลาดในเดือน ก.ย. 2019

- ศาลรัฐธรรมนูญมีมติเป็นเอกฉันท์ไม่รับคำร้องของผู้ตรวจการแผ่นดินให้วินิจฉัยประเด็นนายกฯกล่าวคำถวายสัตย์ไม่ครบตามรัฐธรรมนูญ
- ประชาชนตื่นตัวรับมาตรการ “ชิม ช้อป ใช้” มีประชาชนเข้าลงทะเบียนรับสิทธิ์เต็มจำนวนที่ 1 ล้านคนต่อวัน ตลอดทุกวันที่เปิดให้ลงทะเบียนรับสิทธิ์
- ส่งออกไทยเดือน ส.ค.พลิกเป็นหดตัว 4% จากที่ขยายตัว 4.28% ในเดือน ก.ค. และหดตัวมากกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ -2%
- กนง.มีมติ 7:0 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.5% ตามเดิม
- ECB ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 0.1% เป็น -0.5% และนำ QE กลับมาใช้ด้วยการเข้าซื้อพันธบัตร 2 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน เริ่ม 1 พ.ย.19
- เฟดมีมติ 7:3 เสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.75-2.00% ตามที่เราและตลาดคาดไว้ นับเป็นการลดอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ของปีนี้
- จีนประกาศยกเว้นภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐ 16 ชนิด อาทิ เวย์โปรตีน และ น้ำมันหล่อลื่น มีผลบังคับใช้เป็นเวลา 1 ปี ตั้งแต่ 17 ก.ย.19 ถึง 16 ก.ย.20
- สหรัฐ ประกาศเลื่อนขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนวงเงิน 2.5 แสนล้านดอลลาร์จากเดิม 1 ต.ค. เป็นวันที่ 15 ต.ค.19

### พอร์ตการลงทุนเดือน ก.ย.ให้ผลตอบแทน -3.1% เทียบกับ SET-1.1%

พอร์ตจำลองของเราในเดือน ก.ย.ให้ผลตอบแทน -3.1% แย่กว่า SET Index ที่ให้ผลตอบแทน -1.1.% โดย CHG ให้ผลตอบแทนดีที่สุด +2.5%, ERW ไม่เปลี่ยนแปลง ส่วน CPF, AMATA และ BCH ให้ผลตอบแทนนำมิดหวังติดลบ 11%, 5.7% และ -1.3% ตามลำดับ (โดย ytd KSS Port ให้ผลตอบแทน +15.3% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน +4.7%) ส่วนพอร์ตลงทุนอื่นๆ พอร์ตการลงทุนแบบ Growth stock (G.stock)ให้ผลตอบแทนดีที่สุด +5.8% ส่วน พอร์ต DCA ( DCA.Stock) พอร์ต Dividend stock (D.stock) ให้ผลตอบแทนนำมิดหวัง -0.5% และ -6.3% ตามลำดับ

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

### Content

	Page
Market recap	1
Market Outlook	2
Monthly portfolio	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	-37.14	-37.14	-381.34	-172.67
Indonesia	-4.86	-4.86	-519.06	3,655.89
Philippines	-41.75	-41.75	-143.32	118.56
Taiwan	56.95	8.61	2,532.25	2,476.55
Korea	-45.56	-45.56	-872.22	3,132.52
Malaysia*	-32.70	-36.00	-116.00	-1,887.00

\*As of 27-Sep-19

Thailand Fund Flows (Mil TB)				
SET	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Foreign	-1,137.29	-1,137.29	-11,657.79	-5,228.83
Institution	-2,421.67	-2,421.67	-8,163.59	24,255.00
Proprietary Trading	468.25	468.25	6,087.54	13,496.18
Retail	3,090.71	3,090.71	13,733.83	-32,522.38

TFEX				
	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Foreign	2,114.00	2,114.00	77,141.00	69,642.00
Institution	-434.00	-434.00	485.00	9,193.00
Retail	-1,680.00	-1,680.00	-77,626.00	-78,835.00

Bond Market				
	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Foreign	3,492.50	3,492.50	-10,414.54	-9,300.61
Institution	-101.10	-101.10	359,129.62	2,640,872.29

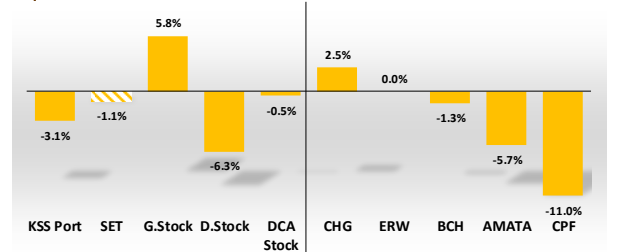
\*As of 30 Sep 2019

### 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	1.30	0.93	-0.22	0.16
2019	4.98	0.72	-0.90	2.13	-3.18	6.80	-1.06	-3.33	-1.07			
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	-5.11	1.38	-2.01	0.57	-4.28	-4.01	-2.42	3.41	-2.53	-5.27

\*As of 30 Sep 2019

### สรุปพอร์ตเดือนกันยายน 2562



## Market Outlook

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

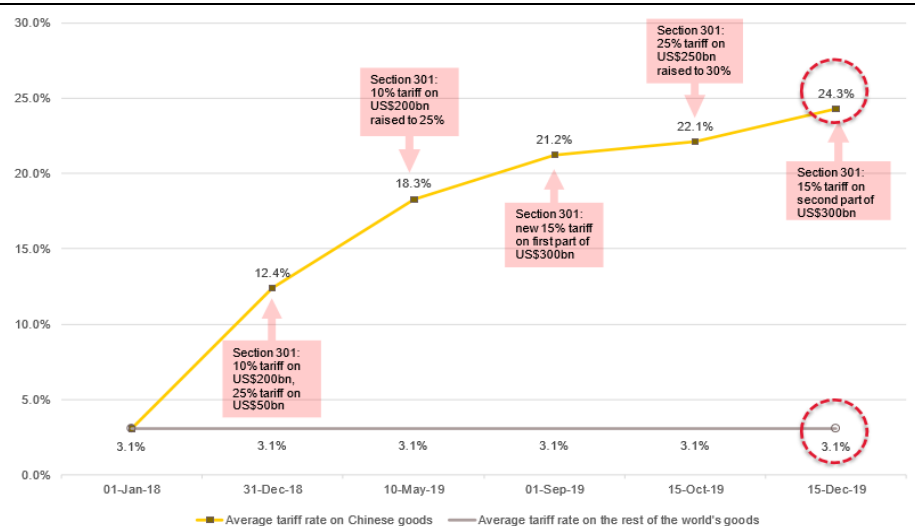
- 1 ต.ค. ยูโรโซน และ สหรัฐรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ก.ย.
- 3 ต.ค. ยูโรโซน และ สหรัฐรายงานดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ก.ย.
- 4 ต.ค. สหรัฐรายงานตัวเลข Nonfarm payrolls เดือน ก.ย. และรายงานตัวเลขส่งออก/นำเข้าเดือน ก.ย.
- 9 ต.ค. สหรัฐรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ย.
- 10 ต.ค. สหรัฐเปิดเผยรายงานการประชุม (Fed minute)
- 14 ต.ค. จีนประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ย. และรายงานตัวเลขส่งออก/นำเข้าเดือน ก.ย.
- 18 ต.ค. จีนประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 3/19
- 20 ต.ค. ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของจีน (PBoC meeting)
- 22 ต.ค. ไทยประกาศตัวเลข ส่งออก/นำเข้าเดือน ก.ย.
- 24 ต.ค. ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของยุโรป (ECB meeting)
- 29-30 ต.ค. ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (FOMC meeting)
- 30 ต.ค. สหรัฐประกาศ GDP ไตรมาส 3/19
- 31 ต.ค. ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินญี่ปุ่น (BoJ meeting)

- เดือน ต.ค. เรามีมุมมองเป็นกลางคาด SET ผันผวนในกรอบ 1,600 – 1,680 จุด
- ภาพรวมผลประกอบการ 3Q19 ยังไม่ดี แต่ตลาดปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยนี้ไปบ้างแล้ว
- คาดหวังพัฒนาการทางบวกจาก Trade war ช่วยหนุนและประคองดัชนี
- เน้นกลุ่มธุรกิจที่ยังอยู่ในช่วง High season (ไตรมาส 3 ต่อเนื่องถึงไตรมาส 4) คือ กลุ่มโรงพยาบาล และ ท่องเที่ยว
- Top pick เดือน ต.ค. AOT, BCH, CHG, ERW และ MINT

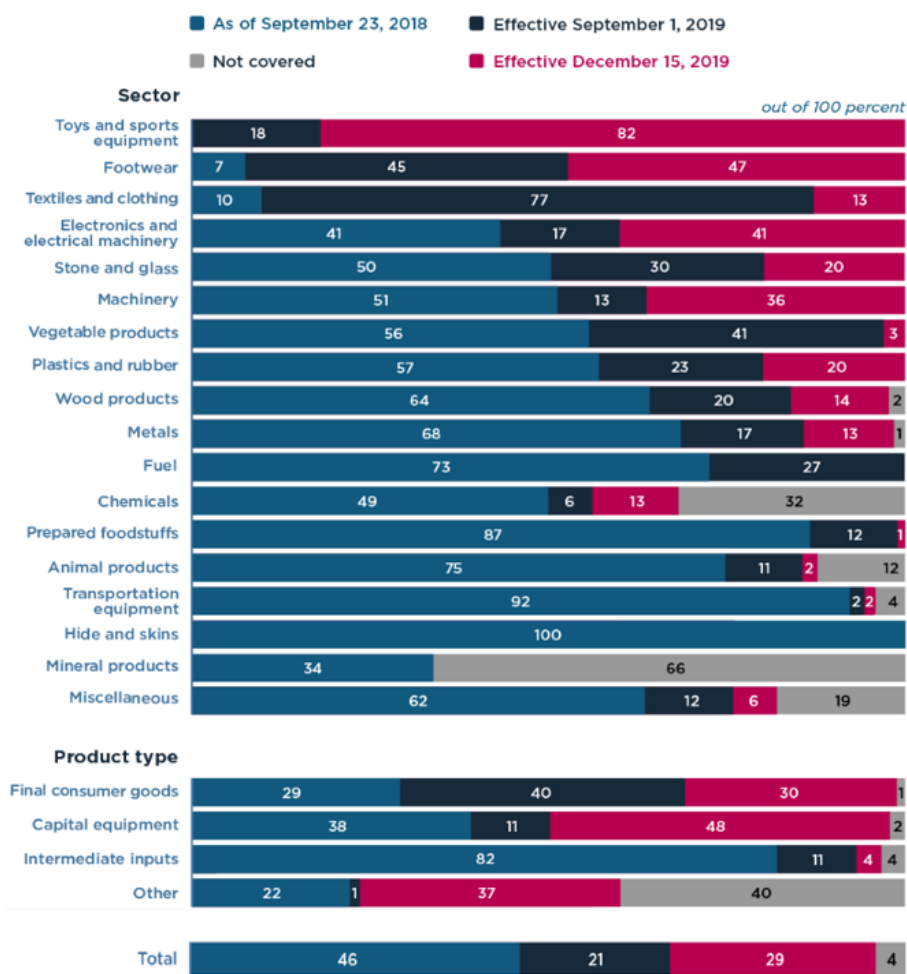
### ■ Trade war ยังคงอยู่ แต่จะเริ่มเห็นพัฒนาการทางบวกมากขึ้น

Trade war โดยเฉพาะความขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐจะยังเป็นปัจจัยหลักที่นักลงทุนทั่วโลกเฝ้าติดตามในเดือนนี้ อย่างไรก็ตามเราคาดว่าปัญหานี้จะไม่รุนแรงเหมือนกับในอดีตที่ผ่านมาและจะเริ่มเห็นพัฒนาการในทางบวกมากขึ้น เนื่องจากเรามองว่าปัจจุบันสหรัฐได้เรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนใกล้เต็มมูลค่าที่สหรัฐมีผลขาดดุลการค้ากับจีนที่ระดับ 5.5 แสนล้านเหรียญต่อปีไปแล้ว ดังจะเห็นได้จากรูปที่ 1 ในหน้าถัดไปซึ่งแสดงให้เห็นถึงมูลค่านำเข้าสินค้าจากจีนที่สหรัฐเรียกเก็บภาษีซึ่งปัจจุบันคิดเป็น 67% ของมูลค่านำเข้าสินค้าจากจีนทั้งหมดและจะเพิ่มเป็น 96% เมื่ออัตราภาษีรอบใหม่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 15 ธ.ค.19 เป็นต้นไป ขณะเดียวกันอัตราภาษีที่เรียกเก็บจากสินค้าจีนเริ่มเพิ่มขึ้นสู่ระดับที่ค่อนข้างสูงซึ่งจะยิ่งเป็นอุปสรรคต่อประชาชนชาวอเมริกาโดยเฉพาะต้นทุนการซื้อสินค้าที่สูงขึ้น โดยปัจจุบันอัตราภาษีที่เรียกเก็บจากสินค้าจีนเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 21.2% และจะเพิ่มขึ้นเป็น 24.3% ในวันที่ 15 ธ.ค.19 ถือว่าสูงมากหากเทียบกับอัตราเฉลี่ยที่ 3.1% ก่อนมี Trade war

### รูปที่ 1 อัตราภาษีเฉลี่ยที่สหรัฐเรียกเก็บจากสินค้าจีน



รูปที่ 2 มูลค่าสินค้าที่สหรัฐเรียกเก็บภาษีจากสินค้าจีนใกล้เต็มมูลค่าที่สหรัฐนำเข้าจากจีนแล้ว

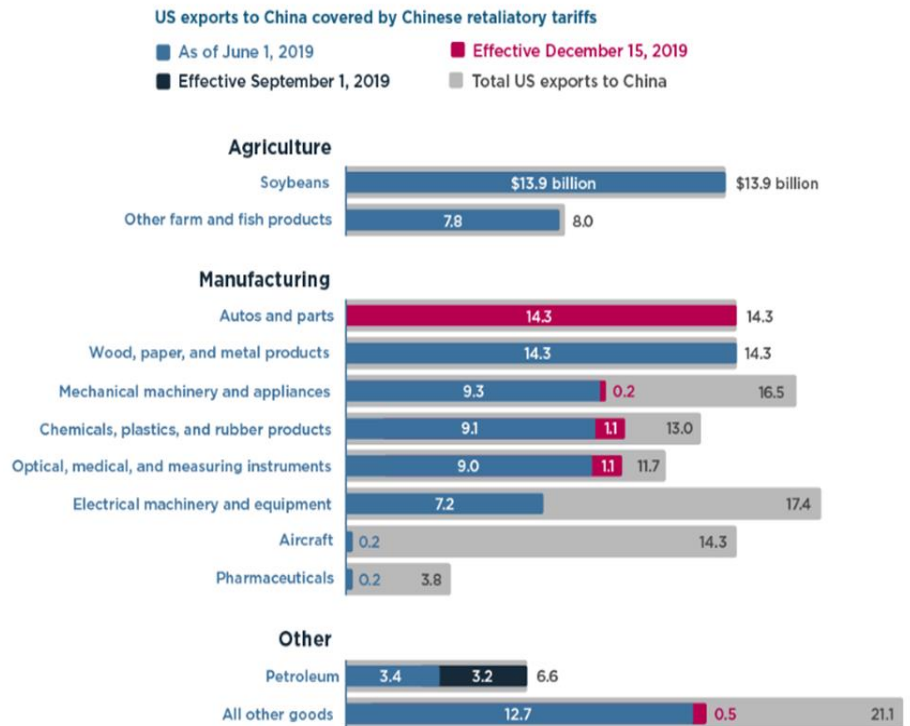


Source : PIIE (Peterson Institute for International Economics)

ส่วนมาตรการตอบโต้จากฝั่งจีนแม้จะมีช่องว่างในการตอบโต้มากกว่าสหรัฐเพราะปัจจุบันจีนประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐคิดเป็น 58% ของมูลค่านำเข้าทั้งหมดจากสหรัฐเท่านั้น (ตามรูปที่ 3) แต่เราเชื่อว่าจีนจะไม่ดำเนินการเชิงรุกเพื่อตอบโต้สหรัฐดังจะเห็นได้จากการดำเนินนโยบายในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาซึ่งจีนเน้นประนีประนอม และจะตอบโต้เมื่อสหรัฐออกมาตรการก่อน

ด้วยข้อจำกัดในการตอบโต้ทางการค้าที่ลดลงโดยเฉพาะจากสหรัฐ จึงเป็นไปได้ว่านับจากนี้ไปเราจะเริ่มเห็นพัฒนาการในทางบวกของทั้ง 2 ประเทศในการเดินหน้าเพื่อแก้ปัญหาข้อพิพาททางการค้าเพิ่มมากขึ้น ดังจะเห็นได้จากท่าทีที่อ่อนลงของทั้ง 2 ประเทศ เริ่มจาก จีนประกาศซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐจำนวน 6 แสนตัน นับเป็นการซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ที่จีนประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐตั้งแต่เดือน ก.ย.ปี 2018 นอกจากนี้จีนยังประกาศเลื่อนเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐทั้งหมด 16 รายการ เป็นเวลา 1 ปี เป็นวันที่ 16 ก.ย.2020 จากเดิมเริ่มมีผล 16 ก.ย. 2019 เช่นเดียวกับฝั่งของสหรัฐที่ล่าสุด โดนัล ทรัมป์ ประกาศเลื่อนเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนออกไปอีก 15 วัน เป็นวันที่ 15 ต.ค.19 จากเดิมจะมีผลตั้งแต่ 1 ต.ค.19 โดยทั้ง 2 ประเทศจะจัดประชุมร่วมกันในระดับรัฐมนตรีในวันที่ 10 ต.ค.19

รูปที่ 3 จีนเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐคิดเป็น 58% จากสินค้าที่นำเข้าจากสหรัฐทั้งหมด



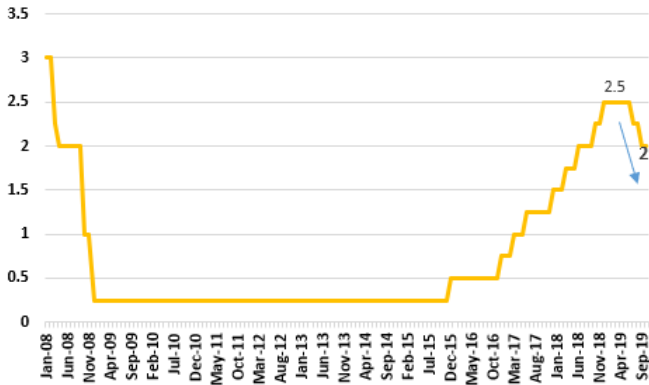
Source : PII (Peterson Institute for International Economics)

■ คาด FED, ECB และ BoJ คงดอกเบี้ยในเดือนนี้ แต่ Fed อาจจะลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ธ.ค.

เดือน ต.ค. บรรดาธนาคารกลางของประเทศต่างๆจัดประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเพื่อประเมินทิศทางเศรษฐกิจและกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายกันอีกครั้ง เริ่มจากการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันที่ 24 ต.ค. ตามด้วย ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ในวันที่ 29-30 ต.ค. และปิดท้ายด้วยการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ในวันที่ 31 ต.ค.

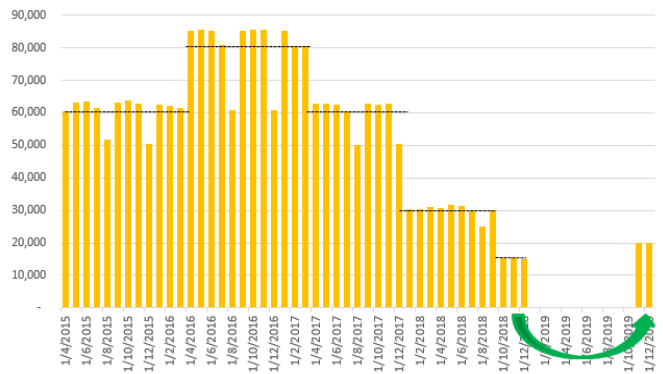
เบื้องต้นเราคาดว่าทั้ง 3 ธนาคารกลางจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายสำหรับการประชุมในเดือนนี้ไว้ตามเดิม โดย ECB จะรอดูผลบวกจากการนำโครงการ QE กลับมาใช้ซึ่งมาตรการในการเข้าซื้อพันธบัตรมูลค่า 20,000 ล้านยูโรต่อเดือนจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย.2019 ยกเว้นว่าในระหว่างนี้ตัวเลขเศรษฐกิจของยูโรโซนทรุดตัวหนักมากกว่าที่คาด ส่วน FED คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2% ตามเดิมเนื่องจากเพิ่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุมครั้งก่อนขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจไม่ได้ชะลอตัวรุนแรงจนน่ากังวล ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของตลาด โดย CME Group คาดโอกาสที่เฟดจะลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนต.ค. อยู่ที่ 41.2% และอีก 58.8% คาดว่าจะคงดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม CME Group คาดว่าเฟดจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 0.25% ในการประชุมครั้งถัดไปซึ่งจะมีขึ้นในช่วงวันที่ 11 ธ.ค.19 โดยมีความน่าจะเป็นที่เฟดจะลดดอกเบี้ยอยู่ที่ 65.5% และมีความน่าจะเป็นที่จะคงดอกเบี้ยเพียง 34.5% ส่วน BoJ ซึ่งเป็นธนาคารกลางสุดท้ายที่จะมีการประชุมเกิดขึ้นในช่วงปลายเดือนนี้ เบื้องต้นเรายังเชื่อว่า BoJ จะยังคงนโยบายด้วยการกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่ -0.1% ตาม เช่นเดียวกับโครงการ QE ก็ดำเนินการต่อไป

คาดเฟดจะลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ธ.ค.ของปีนี้



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ECB คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0% และเริ่มนำ QE กลับมาใช้อีกครั้ง



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

■ Preview 3Q19 ภาพรวมยังไม่ดี แต่ตลาดปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยนี้ไปบ้างแล้ว :

3Q19 จะเป็นอีกหนึ่งไตรมาสที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจะยังไม่โดดเด่น โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับ yoy เนื่องจากภาพรวมยังถูกกดดันจากปัญหาเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังชะลอตัว ซึ่งหลักๆมาจากปัญหาสงครามการค้าที่ยืดเยื้อระหว่างจีนกับสหรัฐ (ส่วน qoq คาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจาก 3Q19 ไม่มีรายการพิเศษจากการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่) อย่างไรก็ตามเรามองว่า SET Index ที่ปรับตัวลงกว่า 5.9% นับจากที่ดัชนีขึ้นไปทำจุดสูงสุดของปีที่ระดับ 1,740 ในช่วงสิ้น 2Q19 และเคลื่อนไหวที่ระดับ 1,640 จุด ในปัจจุบันได้สะท้อนปัจจัยลบจากผลประกอบการที่อ่อนแอไปบ้างแล้ว ทำให้ Down side ที่ตลาดจะลดลงอีกเริ่มจำกัด โดยกลุ่ม Big Cap ที่คาดผลประกอบการจะยังไม่ดี คือ กลุ่มธนาคาร, กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรฯ ส่วนกลุ่มหุ้นขนาดกลางถึงเล็ก (Mid to small Cap) ที่คาดว่าจะออกมาไม่ดี คือ กลุ่มอสังหาฯ, อิเล็กทรอนิกส์, โรงแรม(CENTEL ERW) และ มีเดีย ส่วนกลุ่มที่ผลประกอบการเติบโตดีคือ กลุ่ม ICT, กลุ่มโรงพยาบาล, ส่งออกอาหาร และกลุ่มไฟแนนซ์

**กลุ่ม Big cap**

**กลุ่ม ICT** คาดจะเป็นกลุ่มที่ผลกำไรออกมาโดดเด่นที่สุดใน 3Q19 โดยมีแรงหนุนจากยอดขายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) ที่กลับมาเป็นบวก และสถานการณ์ของการแข่งขันลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

**กลุ่ม Bank** คาดผลกำไรจะยังชะลอตัว yoy เนื่องจากภาพรวมสินเชื่อยังไม่ฟื้นตัวเพราะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ อีกทั้งยังมีความเสี่ยงจากปัญหา NPLs ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้า SME ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาสงครามการค้า

**กลุ่มโรงกลั่นและปิโตรฯ** คาดว่าจะเป็นกลุ่มที่ผลประกอบการอ่อนแอที่สุดในช่วง 3Q19 เนื่องจากเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากปัญหาสงครามการค้าและเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวทำให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ทางด้านน้ำมันและปิโตรฯลดลงส่งผลให้กลุ่มปิโตรฯและโรงกลั่นมีความเสี่ยงที่จะเกิดผลขาดทุนจากสต็อกสินค้าคงคลังและน้ำมันต่อเนื่องอีกในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตามในส่วนของกลุ่มธุรกิจผลิตและสำรวจ (PTTEP) คาดผลกำไรจะออกมาโดดเด่นที่สุดในกลุ่มธุรกิจน้ำมันเนื่องจากไม่มีปัญหา Stock loss อีกทั้งยังมียอดขายที่เพิ่มขึ้นจากการรวมสินทรัพย์ในการเข้าซื้อแหล่งเมอร์ฟี่ในมาเลเซียเข้ามารวมในงบ 3Q19 เป็นไตรมาสแรก

### กลุ่ม Mid small cap

**กลุ่มโรงพยาบาล** เป็นกลุ่มที่ถูกคาดหวังว่าจะมีผลประกอบการเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากผลบวกของการขยายการลงทุน อาทิ เพิ่มจำนวนสาขา และ เพิ่มจำนวนเตียง ไปแล้ว ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมาซึ่งทยอยรับรู้ผลบวกจากการลงทุนดังกล่าวตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไป ขณะเดียวกัน ไตรมาส 3 เป็น High season ของธุรกิจเนื่องจากเป็น ฤดูฝน ต่อเนื่องฤดูหนาว ทำให้มีจำนวนผู้ป่วย เข้ารับการรักษาพยาบาลมากกว่าช่วงฤดูกาลอื่นๆ (มีการแพร่ระบาดของไข้หวัด ไข้หวัดใหญ่ และ ไข้เลือดออก)

**กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์** ได้รับผลกระทบจากปัญหา Trade war โดยตรง เพราะปัญหาขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐอเมริกาไปสู่ความขัดแย้งทางด้านเทคโนโลยี (Tech war) ส่งผลให้ผู้ประกอบการในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทยซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิต OEM ให้กับผู้ผลิตในจีน สหรัฐ และยุโรปได้รับผลกระทบ ด้วยเหตุนี้กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จึงเป็นอีกหนึ่งกลุ่มที่คาดว่าผลกำไรจะยังหดตัวต่อเนื่องอีกในไตรมาสนี้

**กลุ่มอสังหาฯ** เป็นอีกหนึ่งกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าผลประกอบการ 3Q19 จะยังหดตัวต่อเนื่อง เพราะยังได้รับผลกระทบจากมาตรการจำกัดการปล่อยสินเชื่อ (LTV) ของแบงก์ชาติ ส่งผลให้ ยอดขาย Presale และยอดโอนกรรมสิทธิ์ยังไม่ฟื้นตัวกดดันให้รายได้และกำไรสุทธิยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ

### ■ เดือน ต.ค. จะมีหุ้น IPO ของ AWC และหุ้นเพิ่มทุนของ GPSC เข้ามาซื้อขาย คาดดึงดูดมูลค่าการซื้อขายรวมกลับมาฟื้นตัว

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยของตลาดฯที่ลดลงสู่ระดับ 56,736 ล้านบาทต่อวัน ในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมาส่วนหนึ่งเป็นเพราะนักลงทุนเตรียมสภาพคล่องไว้สำหรับการจองซื้อหุ้น IPO ของหุ้น AWC ในช่วงวันที่ 25-27 ก.ย. จำนวนหุ้น IPO ไม่เกิน 6,957 ล้านหุ้นในราคาหุ้นละ 6 บาท คิดเป็นมูลค่า IPO 41,742 ล้านบาท และส่วนหนึ่งเป็นการเตรียมเงินสำหรับจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนของหุ้น GPSC ในช่วงวันที่ 30 ก.ย.จนถึงวันที่ 4 ต.ค.19 ในอัตราจองซื้อที่ 1 หุ้นเดิม : 0.8819 หุ้นใหม่ ราคาจองซื้อที่ 56 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่าการเพิ่มทุนประมาณ 73,976 ล้านบาท

เราคาดว่าบรรยากาศและมูลค่าการซื้อขายโดยเฉลี่ยของตลาดจะกลับมาฟื้นตัวและคึกคักขึ้นอีกครั้งในเดือน ต.ค.จากมูลค่าตลาดหรือ Market Cap ที่มีขนาดใหญ่ และสภาพคล่องที่เคยหายไป (จอง IPO และจ่ายชำระหุ้นเพิ่มทุน) จะกลับมาเพิ่มขึ้นหลังจากที่ทั้ง 2 บริษัท เริ่มการซื้อขาย โดย หุ้น IPO ของหุ้น AWC จะเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เป็นวันแรกในวันที่ 10 ต.ค.19 และหุ้นเพิ่มทุนของหุ้น GPSC คาดว่าจะเข้ามาซื้อขายในช่วงครึ่งหลังของเดือน ต.ค.

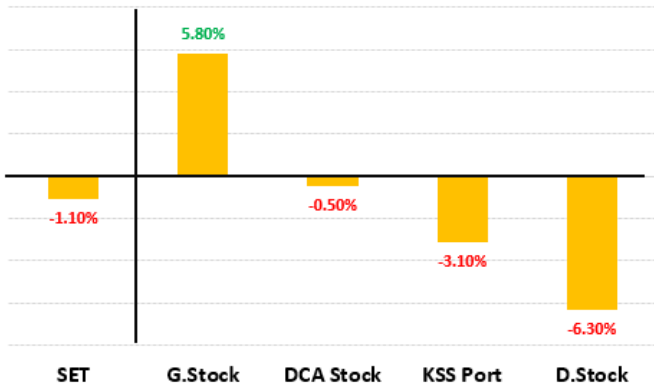
\*\* (หมายเหตุ บล.กรุงศรีฯเป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น IPO ของหุ้น AWC

### ■ สรุปพอร์ตการลงทุนเดือน ก.ย. ให้ผลตอบแทน -3.1% แพ้ Set ที่ให้ผลตอบแทน -1.1%

พอร์ตจำลองของเราในเดือน ก.ย.ให้ผลตอบแทน -3.1% แยกว่า SET Index ที่ให้ผลตอบแทน -1.1.% โดย CHG ให้ผลตอบแทนดีสุด +2.5%, ERW ไม่เปลี่ยนแปลง ส่วน CPF, AMATA และ BCH ให้ผลตอบแทนนำติดหัวติดลบ 11%, 5.7% และ -1.3% ตามลำดับ ( โดย ytd KSS Port ให้ผลตอบแทน +15.3% ขณะที่ตลาดที่ให้ผลตอบแทน +4.7%) ส่วนพอร์ตลงทุนอื่นๆ พอร์ตการลงทุนแบบ Growth stock (G.stock)ให้ผลตอบแทนดีสุด +5.8% ส่วนพอร์ต DCA ( DCA.Stock) พอร์ต Dividend stock (D.stock) ให้ผลตอบแทนนำติดหัว -0.5% และ -6.3% ตามลำดับ

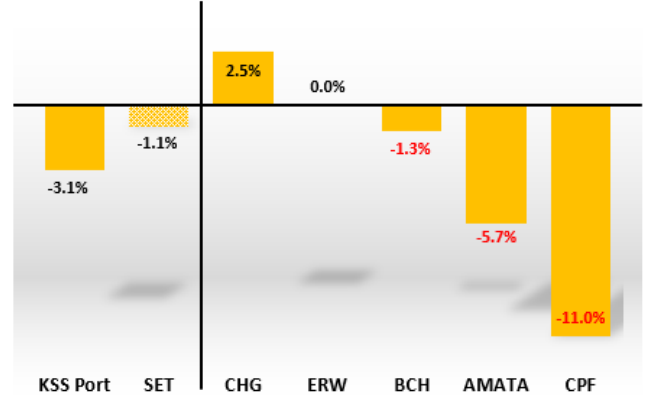


สรุปพอร์ตการลงทุนของ KSS ในเดือน ก.ย.



Source: Krungsri Securities

สรุป พอร์ต และ หลักทรัพย์ลงทุนในพอร์ตของ KSS เดือน ก.ย.

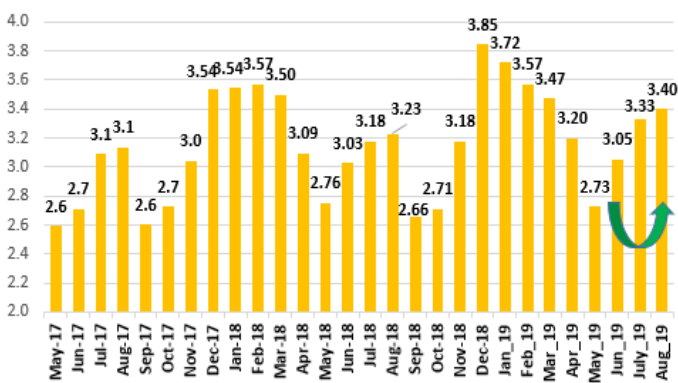


Source: Krungsri Securities

- กลยุทธ์การลงทุนเดือน ต.ค. ยังเป็น Selective buy เน้นกลุ่มธุรกิจที่ยังอยู่ในช่วง High season คือ กลุ่มโรงพยาบาล และ ท่องเที่ยว :

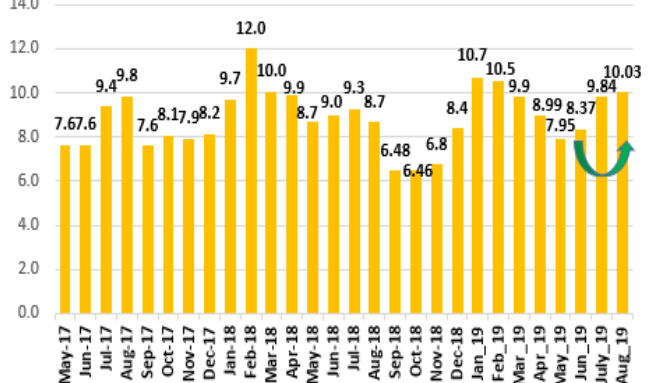
กลยุทธ์เดือน ต.ค. เรายังเป็น Selective Buy เน้นกลุ่มที่ได้ผลบวกจาก High Season ของธุรกิจ คือกลุ่มโรงพยาบาล และกลุ่มท่องเที่ยว โดยกลุ่ม โรงพยาบาลเป็นกลุ่มเดิมที่เราแนะนำไปแล้วในเดือนที่ผ่านมาและยังคงแนะนำต่อเนื่องอีกในเดือนนี้ เพราะเชื่อว่าจะเป็นกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะมีผลประกอบการ 3Q19 โดดเด่นที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่นๆ ส่วนหนึ่งเป็นเพราะไตรมาส 3 เป็นช่วง High Season ของกลุ่มโรงพยาบาล เป็นช่วงฤดูฝนต่อเนื่องเข้าฤดูหนาวมักจะมีจำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกจากการที่ภาครัฐจะออกมาตรการทางด้านวีซ่าให้กับผู้ป่วยชาวต่างชาติเข้ามารักษาพยาบาลในไทยโดยไม่จำกัดจำนวนครั้งภายในระยะเวลา 1 ปี หรือที่เรียกว่า Medical Visa อีกทั้งยังมี upside จากการปรับเพิ่มค่ารักษาพยาบาลในส่วนของประกันสังคมซึ่งจะมีการปรับขึ้นทุกๆ 2 ปี โดยล่าสุดมีการปรับขึ้นค่ารักษาพยาบาลครั้งสุดท้ายไปเมื่อเดือน ก.ค.ปี 2017

นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4



Source: กระทรวงการท่องเที่ยว & Krungsri Securities

นักท่องเที่ยวเงินเพิ่มขึ้นแตะระดับ 1 ล้านคนได้เป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน



Source: กระทรวงการท่องเที่ยว & Krungsri Securities

ส่วนกลุ่มท่องเที่ยวเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวผ่านมาตรการ “ชิม ช้อป ใช้” ซึ่งประชาชนตื่นตัวและให้การตอบรับเป็นอย่างมากสะท้อนผ่านยอดการลงทะเบียนเพื่อรับสิทธิ์เต็มเปดานที่ระดับ 1 ล้านคนต่อวันตลอดทุกวัน นอกจากนี้ยังได้ผลบวกโดยตรงจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่กลับมาฟื้นตัว โดยเฉพาะกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนที่ปรับตัวขึ้นแตะระดับ 1 ล้านคนได้อีกครั้งหลังจากที่เคยเพิ่มขึ้นแตะระดับดังกล่าวในช่วงเทศกาลตรุษจีน ประกอบกับช่วง Golden week ของปีนี้ น่าจะมีนักท่องเที่ยวจากจีนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากผลของการเปลี่ยนเส้นทางท่องเที่ยวออกจากฮ่องกงซึ่งมีเหตุการณ์ประท้วงทางการเมืองในประเทศไทยรวมถึงสหรัฐซึ่งมีปัญหา Trade war กับจีนโดยตรง

#### ■ TOP Pick เดือน ต.ค. : AOT, BCH, CHG, ERW และ MINT

พอร์ตการลงทุนเดือน ต.ค. เรายังคงหุ้น BCH, CHG และ ERW ที่แนะนำไปเมื่อเดือน ก.ย. ไว้ในพอร์ตของเดือน ต.ค.ตามเดิม แต่ตัดหุ้น AMATA ที่ไม่มีปัจจัยบวกใหม่ และ CPF ซึ่งถูกกดดันจากกระแสข่าวการแพร่ระบาดของโรคหิวัดแอฟริกาในหมู่ออก และแทนด้วยหุ้น AOT และ MINT ซึ่งเป็นหุ้นในธีมการท่องเที่ยวเข้ามาทดแทน ส่งผลให้ Top pick ของเราในเดือน ต.ค. มีหุ้นทั้งหมด 5 หลักทรัพย์ประกอบด้วย AOT, BCH, CHG, ERW และ MINT โดย BCH และ CHG เป็น Top pick กลุ่มโรงพยาบาลซึ่งคาดว่าจะออกมาโดดเด่นที่สุด ขณะที่ AOT, ERW และ MINT เป็น Top pick กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรมซึ่งจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐ, จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและชาวจีนกลับมาฟื้นตัว และจะเข้าสู่ช่วง High season ในช่วงไตรมาส 4 และ ไตรมาส 1

## Monthly portfolio

### AOT (ซื้อ/เป้า 87) นักท่องเที่ยวฟื้นตัวหนุนการแข่งขันการประมูลสัมปทาน

- การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจะช่วง 3Q-4Q จะหนุนให้การประมูลสัมปทาน (1. Duty free DMK, 2. Pickup-counter BKK, 3. Pickup-counter DMK) เกิดการแข่งขันสูงขึ้น
- คาด ตลาดยังไม่ได้รับรู้ upside จากการประมูล Pickup-counter BKK ที่น่าจะการปรับตัวสูงขึ้น ได้ (เรคาด 15% จากเดิม 3%)
- การเปิดเพิ่มของ SAT-Terminal ของสนามบิน BKK ปลายปี 2563 จะเพิ่มขีดความสามารถในการรองรับการเติบโตของนักท่องเที่ยว จาก 45 เป็น 60 ล้านคนต่อปี

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

- ผลกำไรจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ 3Q19 จาก High season ของธุรกิจ และผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง จะกลับสู่ระดับปกติหลังผ่านพ้นเทศกาลรามาดอนมาแล้ว
- ผลกระทบจากประกันสังคม (SSO) จะหมดไป และคาดว่าจะได้ประโยชน์มากที่สุดหากภาครัฐออกมาตรการเพิ่มอัตราเงินประกันสังคมของผู้มีรายได้ประจำเพิ่มขึ้น
- ยังมีประเด็นบวกจากโอกาสในการปรับเพิ่มค่ารักษาพยาบาลในส่วนของประกันสังคมซึ่งจะมีการปรับขึ้นทุกๆ 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 ราคาหุ้นที่คาดว่าจะปรับตัวลงจากบที่อ่อนแอจึงเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ

### 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)

### MINT (ซื้อ/เป้า 47) การเติบโตที่แข็งแกร่ง จาก NH Hotel และราคาหุ้นที่ยังถูกอยู่

- การควบรวมของธุรกิจ NH ที่ Europe จะช่วยหนุนผลประกอบการให้เติบโตต่อเนื่อง และช่วยหนุนกำไรในช่วง โรงแรม Low-season ของไทย
- แผนธุรกิจ 5 ปีใหม่ที่ช่วงต้นปีหน้า จะเพิ่มรายละเอียด การ Synergy ระหว่าง MINT และ NH (Cross-sell, Cross-expansion) น่าจะส่งผลให้เกิดการปรับเพิ่มประมาณการ
- ตลาดกังวลประเด็น หุ้นกู้ไม่มีอายุ กับ TFRS 9 มากเกินไป โดย ทางบริษัทมีทางออก ในการเรียกคืนและออกใหม่, เจรจากับผู้ถือหุ้นกู้, และ ขายโรงแรมเพิ่มเติมได้

BB Ticker	M Cap (USD)	Price (Bt) 30-Sep	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
AOT	34,671	74.8	87.0	16.4	BUY	4.4	8.7	17.3	17.3	40.8	37.6	6.8	6.2	1.2	1.3
BCH	1,288	15.8	19.2	21.8	BUY	9.5	10.6	18.9	19.1	32.8	29.6	6.1	5.5	1.6	1.8
CHG	885	2.5	2.7	8.3	BUY	15.5	11.9	17.8	19.3	36.7	32.8	7.3	6.4	1.7	2.2
ERW	478	5.9	7.2	23.1	BUY	-8.1	11.8	8.4	8.8	29.8	26.7	2.5	2.4	1.4	1.6
MINT	5,624	37.5	47.0	25.3	BUY	14.4	11.2	9.6	8.5	25.2	22.7	18.4	19.6	1.4	1.3

## SET Technical



### ภาพระยะกลาง - ยาว : ย่อตัวทดสอบกรอบล่าง

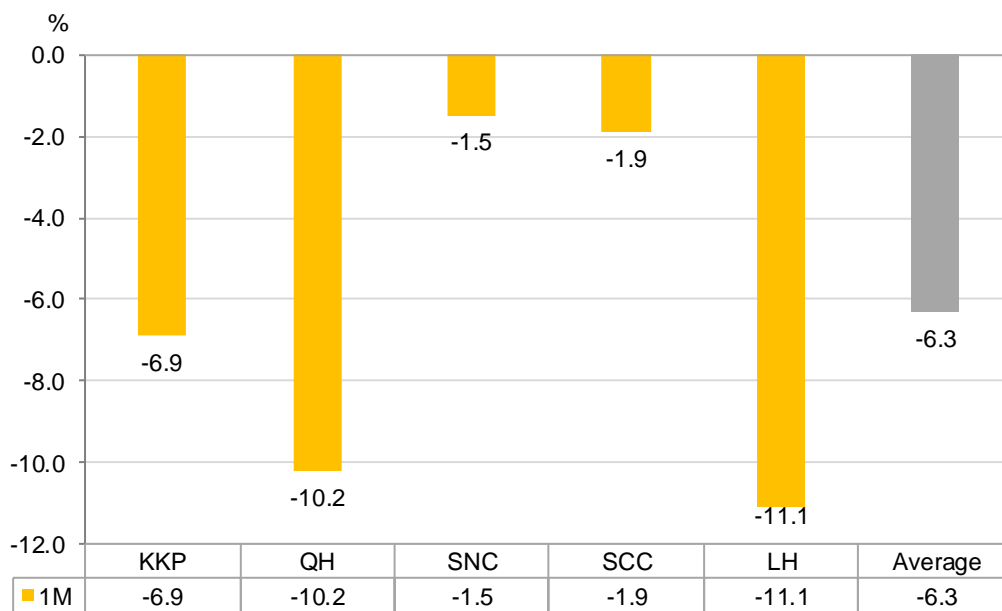
SET เดือนก่อนติดตัวขึ้นทดสอบกรอบบน 1,680 จุดได้ตามคาดก่อนจะอ่อนตัวลงในช่วงท้ายเดือน ส่งผลให้ภาพรวม SET ยังคงเคลื่อนไหวในกรอบขาลง Downtrend channel ต่อไป และล่าสุดดัชนีย่อตัวลงมาปิดต่ำกว่าเส้น EMA 10 วันซึ่งเป็นสัญญาณเชิงลบ พร้อมกับเครื่องมือ RSI ที่งัดตัวลงและเครื่องมือ MACD ที่อ่อนแรงลงมายืนต่ำกว่าระดับศูนย์ยังเป็นตัวจุดให้ภาวะตลาดเป็นลบมากขึ้น ดังนั้นประเมินว่า SET จะย่อตัวลงมาทดสอบแนวรับกรอบล่างบริเวณ 1,600 จุดก่อนจะสลับติดตัว ในทางกลับกันหาก SET จะพลิกกลับเป็นขาขึ้นรอบใหม่ต้องผ่าน Trendline บริเวณ 1,730 - 1,740 จุดขึ้นไปให้ได้เพื่อยืนยันภาพกลับตัว

- กลยุทธ์ รอซื้อช่วงอ่อนตัวบริเวณแนวรับ 1,600 จุด โดยมี Cut loss หาก SET ลงต่ำกว่า 1,590 จุด
- ระยะกลาง-ยาว ทயอยเข้าซื้อสะสมรอบใหม่บริเวณโซนแนวรับ 1,590 - 1,600 จุด และถัดไปที่ 1,550 จุด

## Dividend stock

หุ้น	เหตุผล
<b>KKP</b> ราคาเป้าหมาย : 72.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ คาดยอดสินเชื่อปีนี้โต 5%yoy จากการขยายตัวของยอดสินเชื่อธุรกิจ และสินเชื่อที่มีหลักประกัน</li> <li>■ คุณภาพสินทรัพย์ยังดี NPLs ratio ลดลงต่อเนื่องจากการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำมากขึ้น</li> <li>■ จ่ายปันผลสม่ำเสมอประมาณ 5 บาทต่อปี ให้ Dividend yield ประมาณ 6-7%</li> </ul>
<b>QH</b> 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>
<b>LH</b> 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>
<b>SCC</b> 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>
<b>SNC</b> 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

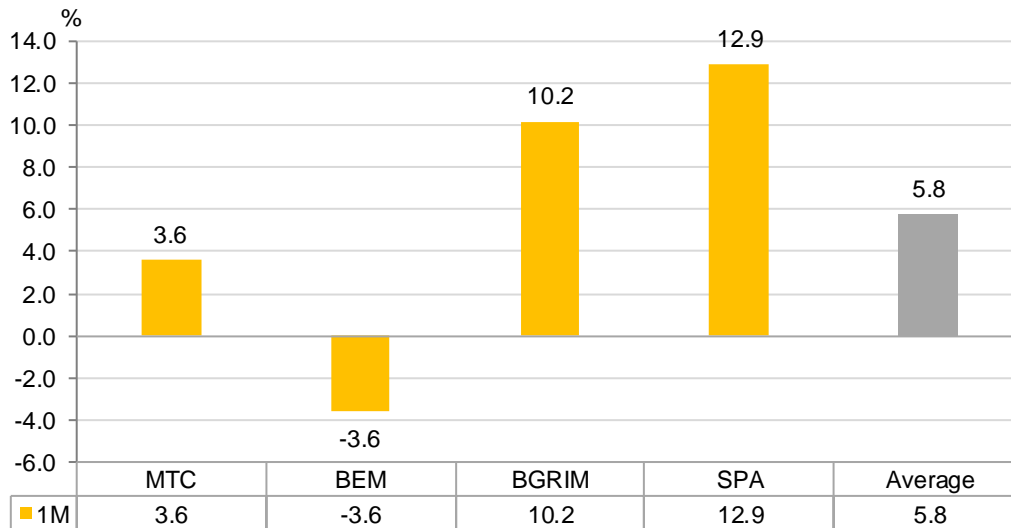


Prices as of 30 Sep 2019

## Growth stock

หุ้น	เหตุผล
<b>BEM</b> ราคาเป้าหมาย : 12.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>ธุรกิจโรงไฟฟ้าได้ดินเข้าสู่ช่วงเติบโต จากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น เพราะ BEM จะเพิ่มจำนวนผู้โดยสารรองรับ โรงไฟฟ้าได้ดินอีก 2 เส้นทาง ที่จะเริ่มเปิดดำเนินการในเดือน ก.ย. 2019 และ เม.ย. 2020</li> <li>คาดการณ์กำไรของ 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

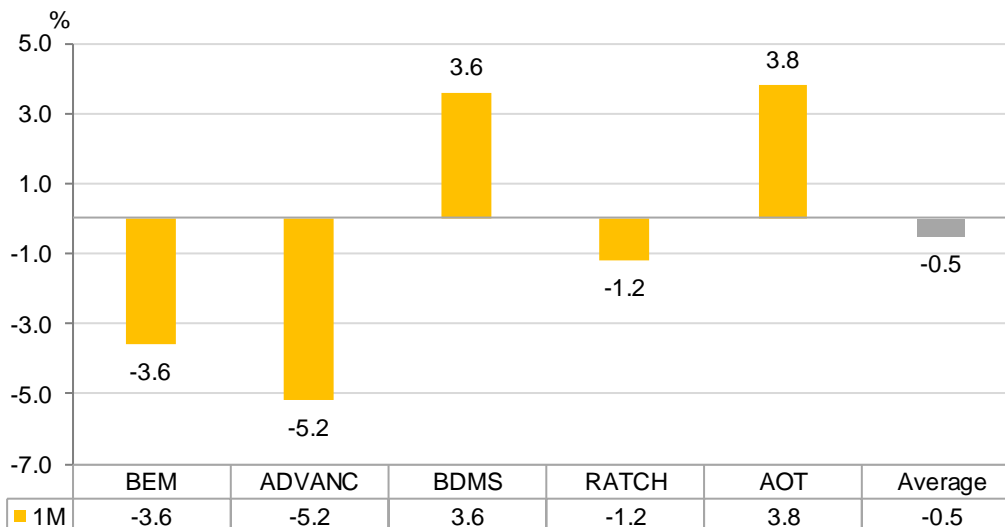


Prices as of 30 Sep 2019

## DCA stock (Dollar cost average stock)

หุ้น	เหตุผล
<b>AOT</b> ราคาเป้าหมาย : 87.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้ขาดธุรกิจสนามบินในประเทศ ผลประกอบการยังมีแนวโน้มเติบโตในระยะยาวจากจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการขยายพื้นที่ ในสนามบิน อาทิ ดอนเมืองและสุวรรณภูมิเฟส 2</li> </ul>
<b>BDMS</b> ราคาเป้าหมาย : 30.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>ธุรกิจโรงพยาบาลเป็นกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะเติบโตอย่างมากในอนาคต จาก Mega trend ของผู้สูงวัยหรือก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ (aging society) โดย BDMS เป็นผู้ประกอบการโรงพยาบาลที่มีศักยภาพและความพร้อมมากที่สุดของเมืองไทย จากจำนวนสาขาที่กระจายทั่วทุกภูมิภาค</li> </ul>
<b>BEM</b> ราคาเป้าหมาย : 12.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>เป็นหุ้นที่มีการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานของประเทศ ทำให้ BEM เป็นหุ้นที่มีการเติบโตอย่างมั่นคง อาทิ ทางด่วน รถไฟฟ้าใต้ดิน นอกจากนี้ยังถือหุ้นในธุรกิจโรงไฟฟ้าผ่าน CKP และธุรกิจน้ำประปาผ่าน TTW</li> </ul>
<b>ADVANC</b> ราคาเป้าหมาย : 260.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>มือถือ และ อินเทอร์เน็ต กลายเป็นปัจจัย 4 ที่สำคัญสำหรับการใช้ชีวิตประจำวันของเราไปแล้ว ADVANC นับเป็นผู้ประกอบการในกลุ่ม ICT ที่ผลประกอบการมั่นคงสุด ทั้งฐานะการเงิน ผลกำไร และมีปันผลจ่ายสม่ำเสมอ</li> </ul>
<b>RATCH</b> 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>

### ผลตอบแทนย้อนหลัง



Prices as of 30 Sep 2019

## Stock Calendar – October

					October 2019	
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday		
		1	2	3	4	
	<b>XM</b> STARK (21/10/2019 09:00) SSPF (22/10/2019 10:00)	<b>XD</b> TFMAMA (1.36 Baht) TFMAMA (0.90 Baht)	<b>XR</b> PF - XR (8 : 1 @ 1.00 Baht)  <b>XW</b> PF - XW (4 : 1 )  <b>XD</b> TCAP-P (1.20 Baht) TCAP (1.20 Baht) MODERN (0.05 Baht)  <b>XM</b> TPRIME (29/10/2019 09:30) PRO (24/10/2019 14:00)	<b>XM</b> URBNPF (31/10/2019 14:00) LUXF (28/10/2019 14:00) GOLD (20/11/2019 13:30)		
	7	8	9	10	11	
<b>XM</b> STA (06/11/2019 10:30) LHHOTEL (05/11/2019 10:00)	<b>XM</b> PRIME (15/11/2019 13:00) ASIAN (31/10/2019 14:00)		<b>XD</b> ENGY (0.05 Baht)  <b>XM</b> EFORL (05/11/2019 09:30)			
	14	15	16	17	18	
	21	22	23	24	25	
	<b>XD</b> MC (0.30 Baht)  <b>XR</b> TPAC - XR (3.4898 : 1 @ 11.00 Baht)					
	28	29	30	31		
			<b>XR</b> VI - XR (1 : 3 @ 0.05 Baht)			



## Stock Calendar – November

					<b>November 2019</b>	
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday		
				1	XM ECF (28/11/2019 13:00)	
4	5	6	7	8	XE CHEWA-W1 (1 : 1 @ 1.75 Baht)	
11	12	13	14	15	XR EFORL - XR (4 : 1 @ 0.05 Baht)	
18	19	20	21	22		
25	26	27	28	29	XD TNH (0.55 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	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	mitsib	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 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 คคานันต์กุล  
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

#### Agribusiness, Food and Construction Services

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

#### Property, Investment Strategy and Economics

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

#### Commerce, Tourism and Transportation (Air)

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

#### Assistant analyst – Property (Property and Industrial Estates)

พีรวาส์ คุปต์เลิศพงษ์  
Peerawat.Kupatiltpong@krungsrisecurities.com, +662 659 7000 ext.5008

### Research Support

#### Database

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

#### Database

ณัฐกานต์ โฟธิศรี  
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

	<b>เอ็มโพเรียม</b>
<b>01</b>	622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 Tel: +662 695 4500 Fax: +662 695 4599
	<b>เซ็นทรัลบางนา</b>
<b>02</b>	589/151 อาคารเซ็นทรัลชิดทาวเวอร์ ชั้น 27 ม.12 ถ.บางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260 Tel: +662 763 2000 Fax: +662 399 1448
	<b>พระราม 2</b>
<b>03</b>	ชั้น 4 อาคารเลขที่ 111/917-919 ถ.พระรามที่ 2 แขวงสามต้น เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150 Tel: +662 013 7145 Fax: +662 895 9557
	<b>ถนนวิภาวดีรังสิต</b>
<b>04</b>	ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) 123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900 Tel: +662 273 8388 Fax: +662 273 8399
	<b>ชลบุรี</b>
<b>05</b>	64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี 20000 Tel: +663 312 6580 Fax: +663 312 6588
	<b>หาดใหญ่</b>
<b>06</b>	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาหาดใหญ่ 90-92-94 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 Tel: +667 422 1229 Fax: +667 422 1411
	<b>นครปฐม</b>
<b>07</b>	67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง จังหวัดนครปฐม 73000 Tel: +663 427 5500 Fax: +663 421 8989
	<b>สุพรรณบุรี</b>
<b>08</b>	249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรมิตร ตำบลท่าเรือ อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000 Tel: +663 596 7981 Fax: +663 552 2449
	<b>นครราชสีมา</b>
<b>09</b>	168 ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา จังหวัดนครราชสีมา 30000 Tel: +664 425 1211-4 Fax: +664 425 1215
	<b>ขอนแก่น</b>
<b>10</b>	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาขอนแก่น 114 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000 Tel: +664 322 6120 Fax: +664 322 6180
	<b>เชียงใหม่</b>
<b>11</b>	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก 70 ถ.ช้างเผือก ต.ศรีภูมิ อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50200 Tel: +665 321 9234 Fax: +665 321 9247
	<b>เชียงราย</b>
<b>12</b>	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงราย 231-232 ถนนนาลาย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จังหวัดเชียงราย 57000 Tel: +665 371 6489 Fax: +665 371 6490
	<b>พิษณุโลก</b>
<b>13</b>	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก 275/1 ถ. พิชัยสงคราม ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 Tel: +665 530 3360 Fax: +665 530 2580

## คำแนะนำการลงทุน

- ซื้อ - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ถือ - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า