

สวัสดีตอนเช้า

SET index	ปิด 10 พ.ค. 2562	1,648.69	+1.89 / +0.11%	49,476 ล้านบาท
SET50 index	ปิด 10 พ.ค. 2562	1,095.38	+2.41 / +0.22%	31,758 ล้านบาท

การค้ำสหรัฐอเมริกา-จีน ยังกดดันต่อ

มุมมองต่อตลาด: ดัชนีรีบาวด์เมื่อวันศุกร์ หรือเกิด buy on fact เมื่อสหรัฐประกาศขึ้นภาษีจีนตามที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามล่าสุดสถานการณ์ยังคงตึงเครียด หลังสิ้นสุดการเจรจาการค้าไปแล้ว และยังไม่ได้ข้อสรุป เป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดภูมิภาคในเช้านี้ (DJIA-F ปรับลดลง กว่า 200 จุด) ทำให้คาด SET จะเผชิญปัจจัยกดดันนี้ต่อ ด้านแนวรับอยู่ที่ 1640 และ 1634 จุด (โซนที่เราแนะนำให้เข้าซื้อสะสม) ด้านกรอบบนถูกจำกัดที่แนวต้าน 1655-1660 จุด

กลยุทธ์การลงทุน: แบ่งซื้อสะสม 1630-1640 จุด โดยแนะนำ Stock picks ในพ.ค. **BBL, CHG, GFPT, TRUE และ TU**, ชื่อดีกรีบาวด์ **PTTEP, TOP, IRPC, IVL** ที่มองประเด็นการค้ำสหรัฐอเมริกา-จีน มีผลจำกัดต่อตลาด, ชื่อเก็งกำไรในกลุ่มรับเหมาจากความคืบหน้าการเมือง **CK, SEAFCO, STEC**, กลุ่มเช่าชื่อ **AEONTS, TISCO** และกลุ่ม **IFF&REIT** จากการคงดอกเบี้ยไปจนถึงโอกาสถูกปรับลง ด้าน Stock picks ประจำวัน ได้แก่ **CPF และ MAJOR**

ประเด็นหลัก:

ตลาดหุ้นสหรัฐรีบาวด์เมื่อวันศุกร์ DJIA +0.4%, S&P500 +0.4%, NASDAQ +0.1% หลังทรมาน และนายสตีเวน มนูชิน รว.คลังสหรัฐ ระบุว่าเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและจีน มีผลเชิงบวก, ดัชนี VIX ปิด -16.0%, MSCI Emerging Market ETF ปิด +0.6% และ MSCI Thailand ETF ปิด +0.8% ตามลำดับ

สถานการณ์ตึงเครียด โดยเช้านี้ DJIA-F ปรับตัวลง 200 จุด (-1%) และตลาดหุ้นภูมิภาคเคลื่อนไหวในแดนลบ หลังการเจรจาการค้าไร้ข้อสรุป และยังไม่มีความชัดเจนเรื่องวันที่ตัวแทนจากสหรัฐจะไปพูดคุยที่จีน อีกทั้งทรมานปีได้ข่าวจีนควรจะตัดสินใจในข้อตกลง มีเช่นนั้น จีนจะเผชิญความเสี่ยงเพิ่มขึ้นหากยืดเยื้อไปจนถึงปี 2020 หากเขาได้เป็น ปธน. อีกสมัย ด้านมุมมองเรา ยังมองกระทบต่อเศรษฐกิจจำกัด (บนสมมติฐานไม่มีการขึ้นภาษีสินค้าจีนอีกมูลค่า 3.25 แสนล้านเหรียญตามคำขู่) เนื่องจากทั้งสหรัฐ และจีน พร้อมใช้มาตรการกระตุ้น ดังนั้น การปรับลงของตลาดมาระดับหนึ่งแล้ว มองเป็นโอกาสในการเข้าซื้อสะสมหุ้น โดยแนะนำกลุ่มพลังงานและปิโตรฯ (PTTEP, TOP, IRPC, IVL) ซึ่งคาดว่าจะฟื้นตัวกลับได้ดี หากประเด็นนี้ผ่านพ้นไป

รายชื่อ ส.ว. ทั้ง 250 คน ได้ยื่นทูลเกล้าแล้ว โดย ส.ว. ทั้ง 250 คน เป็นผู้ผ่านการคัดเลือกโดยคสช. ซึ่งในรัฐบาลปัจจุบันให้อำนาจส.ว. ในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี นักวิเคราะห์มองว่าเสี่ยงจากส.ส. ซึ่งแบ่งชั้นเป็นสองฝ่ายจะมีคะแนนเสียงไล่เลี่ยกัน ดังนั้นส.ว. จึงเป็นผู้มีบทบาทสำคัญในการเลือกนายกรัฐมนตรีในรัฐบาลชุดใหม่ โดยกระบวนการถัดไปจะมีการเปิดประชุมสภา เพื่อแต่งตั้งประธานสภา และคาดว่าจะมีการเลือกนายกฯได้ในช่วงปลายพ.ค. (คาดว่าวันที่ 24 พ.ค.) ด้านมุมมองเรา ความคืบหน้าด้านการจัดตั้งรัฐบาล จะสร้างปัจจัยบวกด้าน Sentiment แนะนำชื่อเก็งกำไรในกลุ่มรับเหมาฯ CK SEAFCO และ STEC

นักลงทุนต่างชาติทยอยปิด Long ต่อเนื่อง เมื่อวันศุกร์ต่างชาติมีสถานะ Short สุทธิ -1.6 หมื่นสัญญา ซึ่งมองเป็นการปิดสถานะ Long (Short Close) ด้านยอดสะสม Long ของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่เม.ย.ลดลงเหลือประมาณ 2.1 หมื่นสัญญา ซึ่งเรามองหากยอดจำนวนนี้ลดลง จะเป็นลบต่อทิศทาง fund flow ใน SET มากขึ้น

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้ 1) วันนี้ - การประกาศหุ้นเข้า-ออกที่ใช้คำนวณดัชนี MSCI 2) 15 พ.ค. ตัวเลข GDP ยุโรป, ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ, ยอดการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน 3) 16 พ.ค. เลขดุลการค้ายุโรป 4) 17 พ.ค. ตัวเลขเงินเฟ้อยุโรป 5) 18 พ.ค. กำหนดเส้นตายที่ทรมานต้องตัดสินใจเกี่ยวกับการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าหมวดยานยนต์กับยุโรป และญี่ปุ่น, การเลือกตั้งในออสเตรเลีย และพิธีเปิดประชุมรัฐสภาของไทย และ 6) ถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด ซึ่งหากมีการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยจะเป็นบวกต่อตลาด

หุ้น Stock picks ประจำวัน ได้แก่ CPF (รับ 27.50 ต้าน 29.25 cut 26.50) และ MAJOR (รับ 29.25 ต้าน 31.00 cut 28.00) ตามสัญญาณที่ดีทางเทคนิค

บทวิเคราะห์วันนี้

- AAV** – 1Q62: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด
- CPF** – 1Q62: อัตรากำไรดีผลักดันให้กำไรสูงกว่าคาดอย่างมาก
- KTB** – NIM จะขยายตัวมากที่สุดเพราะกำไรพิเศษเพิ่มขึ้น
- PTTGC** – 1Q62: กำไรแยกกว่าคาดเพราะ spread ต่ำกว่าคาด
- QH** – 1Q62: กำไรทรงตัว YoY ตามคาด
- SAT** – 1Q62: กำไรดีเกินคาด เพราะยอดขายและอัตรากำไรสูง
- SCC** – ชื่อบริษัทที่ทำธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซีย
- TOP** – 1Q62: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
- TTW** – 1Q62: กำไรเติบโตดีตามคาด
- WHA** – 1Q62: กำไรต่ำกว่าคาด; 2Q62 จะดีขึ้น

ภาวะกระแสข่าว

วันที่	เหตุการณ์
13 พ.ค.	Event: ประกาศหุ้นเข้า-ออกที่ใช้คำนวณดัชนี MSCI
15 พ.ค.	Economic release: CN - ยอดการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ytd/y, การผลิตภาคอุตสาหกรรม y/y; EU - GDP 1Q62 q/q (flash); US - ยอดค้าปลีกพื้นฐานและทั่วไป y/y, สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ
16 พ.ค.	Economic release: EU - ดุลการค้า; US - ตัวเลขการขอสิทธิการจ้างงานของชาวอเมริกัน, รายงานในอนุญาตก่อสร้าง Event: ประชุม OPEC-JMMC (tentative)
17 พ.ค.	Economic release: EU - ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานและทั่วไป y/y (final)

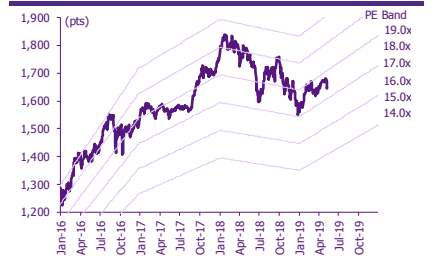
ดูข้อมูลวงลัพท์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



สารบัญ

Update ราคาหลักทรัพย์ประเภทต่าง	2
Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์	3
Update ภาวะตลาด	6
ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ	7
ข้อมูลการขยายพอร์ต	8
สรุปการซื้อ-ขายของผู้บริหาร	10
ปฏิทินหุ้น	11
สรุปข่าวในและต่างประเทศ	13
บทวิเคราะห์วันนี้	15

การเคลื่อนไหวของดัชนี SET index



แนวรับ และแนวต้าน ทางเทคนิค*

	1660	R ₂
	1655	R ₁
1649		SET
	1640	S ₁
	1634	S ₂

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	10 พ.ค. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,648.69	1.89	0.11	49,476
SET50	1,095.38	2.41	0.22	31,758
SET100	2,418.46	3.83	0.16	39,859
sSET	766.81	0.35	0.05	1,653
SETHD	1,219.58	0.85	0.07	13,724
SETCLMV	1,033.72	(0.43)	(0.04)	11,734
SETTHSI	1,052.82	2.04	0.19	27,340
SETWB	1,013.16	0.97	0.10	11,977
mai	357.43	(1.89)	(0.53)	606

สรุปการซื้อ-ขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท)	10 พ.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ				
ซื้อ	19,150	79,316	112,583	1,559,086
ขาย	20,750	85,644	120,915	1,577,127
สุทธิ	(1,600)	(6,328)	(8,332)	(18,040)
สถาบันฯ				
ซื้อ	5,041	19,520	32,505	467,858
ขาย	3,490	22,529	33,234	424,282
สุทธิ	1,551	(3,009)	(729)	43,576
บัญชีบล.				
ซื้อ	6,897	26,625	38,775	493,362
ขาย	7,346	25,301	35,914	483,669
สุทธิ	(449)	1,325	2,861	9,693

บุคคล

ซื้อ	18,387	76,196	107,420	1,347,757
ขาย	17,889	68,185	101,220	1,382,985
สุทธิ	498	8,012	6,199	(35,228)

การซื้อ-ขายของต่างชาติในตลาด S50 futures

(สัญญา)	10 พ.ค.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	44,064	170,206	191,251	3,522,387
ขาย	59,881	203,312	232,529	3,481,994
สุทธิ	(15,817)	(33,106)	(41,278)	(40,393)

การซื้อ-ขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	10 พ.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ				
ซื้อ	3,117	9,709	14,332	288,408
ขาย	2,591	8,711	18,306	325,416
สุทธิ	527	999	(3,974)	(37,008)

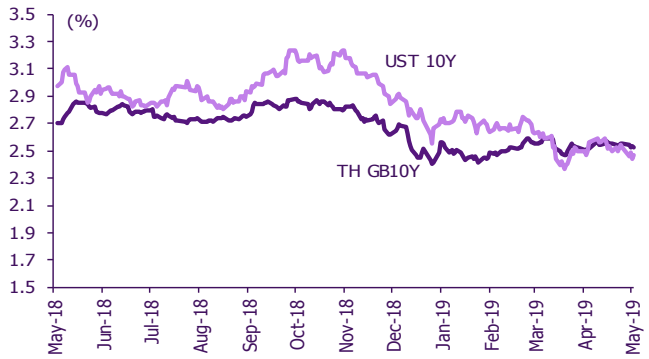
* ประมาณการโดย SCBS

Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

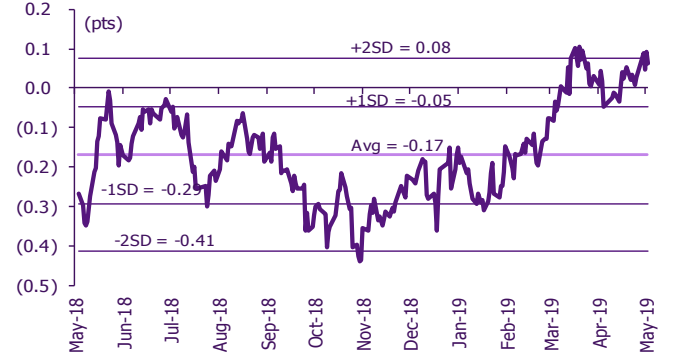
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	10 พ.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD	ความคิดเห็น:
ดัชนีความเชื่อมั่น							
VIX Index	16.04	(16.02)	24.63	20.60	21.24	(43.40)	• ดัชนี VIX ปรับลง หลังผู้แทนการค้าสหรัฐ มองถึงสัญญาณเชิงบวก หลังสิ้นสุดการเจรจาการค้ากับจีน
Europe CDS (bps)	66.08	0.34	7.52	5.83	10.49	(24.54)	
LIBOR OIS Spread (bps)	0.16048	0.04	(0.07)	(4.01)	(32.46)	(22.85)	
TED Spread (bps)	0.1111	(0.69)	(3.20)	(8.27)	(35.95)	(31.53)	• Yield พันธบัตรสหรัฐภาพรวมเคลื่อนไหวปรับตัวลง จากภาวะ Risk-off ซึ่งได้ปัจจัยกดดันจากความตึงเครียดด้านการเจรจาการค้า
อัตราแลกเปลี่ยน:							
Dollar Index	97.33	(0.04)	(0.19)	0.40	5.05	0.96	• ราคาน้ำมันชะลอตัว จากปัจจัยกดดันด้านการเจรจาการค้ากระทบอุปสงค์น้ำมัน
สหรัฐดอลลาร์/บาท	31.55	(0.67)	(1.14)	(0.57)	(1.29)	(2.99)	
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.12	0.12	0.47	(0.22)	(5.51)	(1.77)	
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	109.56	(0.01)	(1.54)	(1.23)	0.02	(0.72)	
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)							
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.82%	0.05	(0.40)	3.17	20.01	1.14	
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.53%	(0.40)	(2.37)	2.10	(18.72)	1.72	
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	2.25%	(1.60)	(8.30)	(6.30)	(28.60)	(28.40)	
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	2.46%	(0.20)	(7.50)	(1.40)	(51.60)	(28.30)	
สินค้าโภคภัณฑ์:							
CRB Index	410.08	(0.60)	(2.03)	(3.58)	(7.65)	0.35	
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	1,285.60	0.12	0.52	(1.71)	(2.69)	0.39	
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	2.58	0.39	(11.34)	(27.73)	(53.60)	(19.38)	
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	67.43	0.36	(1.29)	(3.62)	(9.24)	29.72	
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	61.66	(0.06)	(0.45)	(4.57)	(13.59)	36.02	
ค่าระวางเรือ (จุด)	1,013.00	4.00	2.84	38.01	(30.28)	(20.30)	

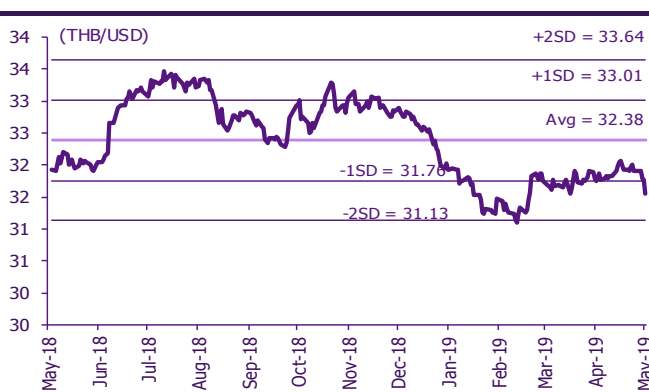
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



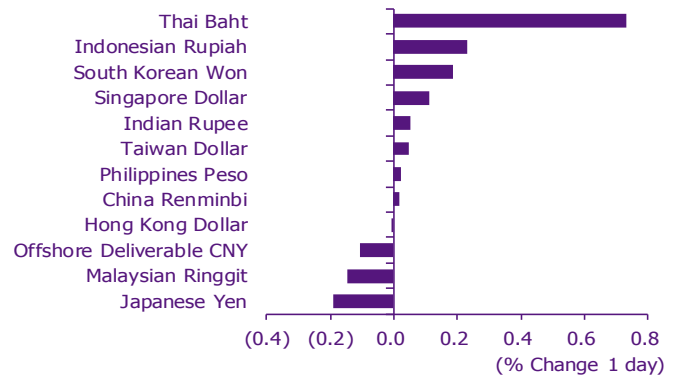
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



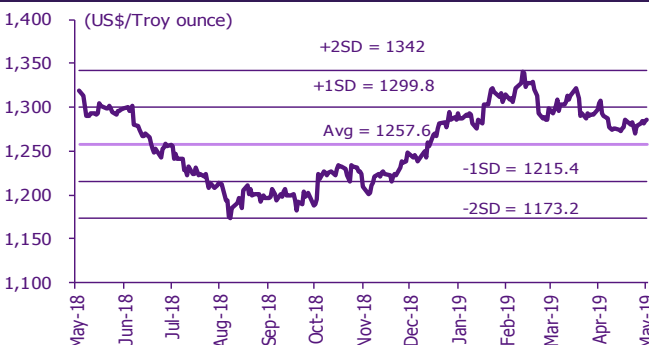
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



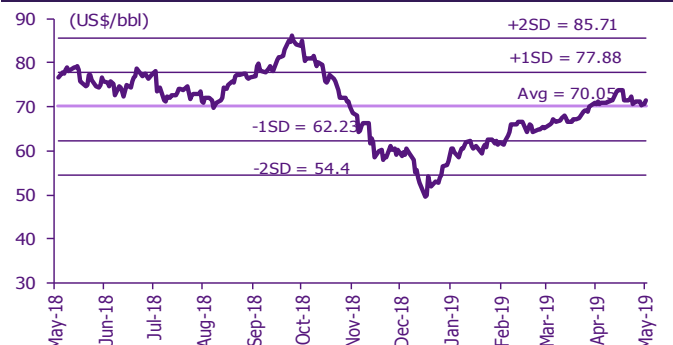
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์สหรัฐ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่สัญญาณให้ซื้อหรือขาย

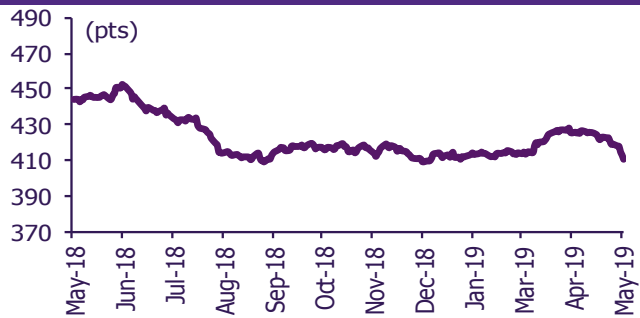
Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	As of 10-May-19	-1W %	Avg. Price QTD in 2Q19	% QoQ	% YoY	Avg. Price in '18	% YoY	Avg. Price in '19	% YoY	Update
CRB Index	410.08	(2.0)	422.30	1.8	(4.2)	430.43	(0.6)	417.21	(3.1)	Daily
Energy Prices										
Crude Oil - Dubai (US\$/bbl)	70.07	0.3	70.48	11.8	10.0	69.21	30.4	65.43	(5.5)	Daily
Brent Crude (US\$/bbl)	71.60	0.5	71.16	12.7	6.2	71.15	30.9	65.70	(7.7)	Daily
West Texas Int. Cushing (US\$/bbl)	61.66	(0.5)	63.39	15.8	(5.4)	64.86	27.5	57.49	(11.4)	Daily
Crude Oil - Asia-Pacific Tapis Oil Spot (US\$/bbl)	73.05	1.2	72.73	12.4	8.5	72.95	31.3	67.25	(7.8)	Daily
Natural Gas Henry Hub (US\$/mmBTU)	2.62	2.2	2.62	(6.7)	(1.8)	2.67	(2.0)	2.75	2.9	Daily
Coal Price NEX (US\$/MT)	86.38	(0.3)	85.19	(11.9)	(18.4)	107.91	20.6	93.05	(13.8)	Friday
Oil Product Prices and Gross Refinery Margin										
Gas Oil 500 ppm Sulfur Singapore (U\$/bbl)	83.23	(0.1)	82.73	8.5	5.1	85.04	30.3	78.29	(7.9)	Daily
Gasoline, 92 RON Spot (US\$/bbl)	73.86	(3.1)	76.36	0.2	3.6	76.92	20.6	67.08	(12.8)	Daily
Fuel Oil 180 Singapore Spot (US\$/bbl)	63.71	(0.7)	64.60	(15.2)	14.8	63.82	30.8	61.81	(3.1)	Daily
Jet Kerosene - Spot Price (US\$/bbl)	80.50	(1.4)	80.30	7.7	3.3	82.97	28.7	76.39	(7.9)	Daily
SG Dubai Hydrocracking Refinery Margin (US\$/bbl)	2.58	(11.3)	3.08	(19.0)	(53.2)	6.23	80.4	5.66	(9.1)	Daily
Olefins Product Prices and Spread										
Ethylene, FOB Japan Spot (US\$/MT)	880	0.0	922	(13.0)	(68.6)	1,214	6.3	966	(20.4)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	373	(0.5)	405	62.9	(47.3)	663	(5.3)	488	(26.4)	Daily
Propylene (Olefins), FOB Japan Spot (US\$/MT)	850	0.0	859	(4.6)	(15.2)	1,029	18.4	887	(13.8)	Tuesday
Propylene Spread (US\$/MT)	343	(0.6)	342	17.3	(30.4)	478	11.8	409	(14.4)	Daily
Naphtha - Singapore Spot FOB (US\$/MT)	507	0.4	517	12.4	(0.9)	551	24.8	478	(13.3)	Daily
Polyolefins Prices and Spread										
Polye HDPE SE Asia (US\$/MT)	1,090	0.0	1,098	1.7	(18.8)	1,302	10.5	1,086	(16.6)	Tuesday
HDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	583	(0.4)	582	(6.3)	(30.0)	751	2.0	608	(19.1)	Daily
Polye LDPE-Film, CFR SE Asia Spot (US\$/MT)	1,070	0.0	1,073	2.1	(14.0)	1,181	(6.0)	1,058	(10.4)	Tuesday
LDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	563	(0.4)	557	(5.9)	(23.4)	630	(22.7)	580	(7.9)	Daily
PP Film, Spot South East Asia (US\$/MT)	1,195	0.0	1,177	5.4	(7.5)	1,257	12.2	1,136	(9.6)	Tuesday
PP Spread (US\$/MT)	688	(0.3)	661	0.5	(12.1)	706	4.0	658	(6.7)	Daily
MEG Prices and Spread										
MEG, CFR South East Asia (US\$/MT)	585	0.0	600	(6.1)	(39.2)	921	(80.3)	627	(32.0)	Tuesday
MEG Spread (US\$/MT)	39	0.0	28	4.6	(84.8)	168	16.3	27	n.m.	Tuesday
Aromatics Product Prices and Spread										
Paraxylene, FOB USG Spot (US\$/MT)	975	0.0	1,002	(2.2)	11.1	1,018	27.3	1,018	0.0	Tuesday
Paraxylene Spread (US\$/MT)	381	(0.5)	405	(17.3)	13.0	431	4.3	462	7.4	Tuesday
Paraxylene - 92 RON Spread (US\$/MT)	345	6.2	351	(28.4)	28.3	362	41.5	446	75.2	Daily
Toluene, FOB Korea Spot (US\$/MT)	680	0.0	695	14.9	(3.0)	740	13.5	633	(14.4)	Tuesday
Benzene, CFR Japan Spot (US\$/MT)	610	0.0	611	1.3	(31.7)	832	1.3	606	(27.2)	Tuesday
Benzene Spread (US\$/MT)	103	(2.0)	94	(34.6)	(74.8)	281	(26.1)	128	(54.6)	Daily
Benzene - 92 RON Spread (US\$/MT)	-20	(50.0)	-41	(159.7)	(115.3)	176	(36.6)	33	(81.1)	Daily
Condensate (US\$/MT)	594	0.3	597	11.5	9.8	587	29.6	556	(5.3)	Daily
PTA Prices and Spread										
PTA, CFR South East Asia (US\$/MT)	825	0.0	848	0.8	10.2	868	30.2	844	(2.9)	Tuesday
PTA Spread (US\$/MT)	172	0.0	177	14.3	6.8	187	41.9	162	(13.5)	Tuesday
PVC Prices and Spread										
PVC, CFR South East Asia (US\$/MT)	835	0.0	828	(6.6)	(12.2)	921	2.7	868	(5.7)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	462	0.4	423	17.8	142.6	257	31.4	380	47.5	Tuesday
Ethylene Dichloride CFR Far East Asia (US\$/MT)	350	0.0	389	(4.7)	81.9	303	19.0	402	32.7	Tuesday
Metal										
Gold (US\$/Troy Ounce)	1,286	0.5	1,284	(1.5)	(3.4)	1,269	0.9	1,298	2.2	Daily
LME Copper 3 Month Rolling Forward (US\$/MT)	6,146	(1.6)	6,381	2.6	(8.8)	6,543	5.5	6,269	(4.2)	Daily
Silver Future (US\$/Troy Ounce)	15	(1.2)	15	(4.5)	(14.0)	16	(2.6)	15	(4.2)	Daily
China Composite Steel Prices (CNY/MT)	4,279	(0.2)	4,266	4.5	(1.2)	4,402	8.7	4,142	(5.9)	Daily
Agriculture Prices										
Malaysian Crude Palm Oil Spot Price(MYR/MT)	1,918	(2.3)	1,998	(0.7)	(19.0)	2,235	(19.9)	2,007	(10.2)	Daily
SGX Ribbed Smoked Sheet 3 (RSS3) Futures (US\$/Kt)	176	(1.1)	172	5.1	0.6	155	(22.3)	166	7.2	Daily
Sugar #11 (US\$/LB)	12	(2.0)	13	(2.7)	(15.5)	13	(17.8)	13	(4.0)	Daily
NBSK Pulp (Canada) CIF Korea (US\$/MT)	1,205	0.0	1,205	0.0	14.3	1,156	31.3	1,205	4.3	Daily
Freight Rate										
Baltic Freight Index: BDIY	1,013	2.8	831	3.3	(29.3)	1,349	17.4	814	(39.7)	Daily
Baltic Supramax Index: BSI58	779	3.6	752	6.4	(20.4)	1,030	18.8	721	(30.0)	Daily

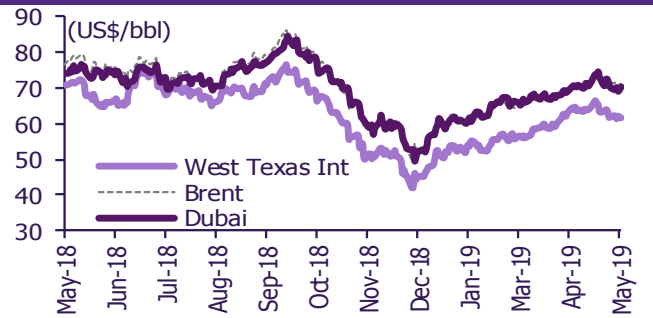
ที่มา: Bloomberg, Bisnews, BANPU และ SCBS Investment Research

Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

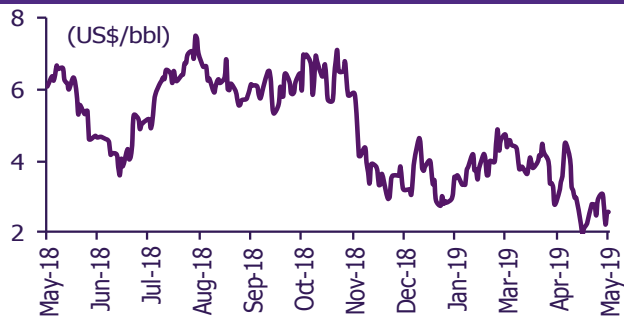
CRB US Spot All Commodities Price Index



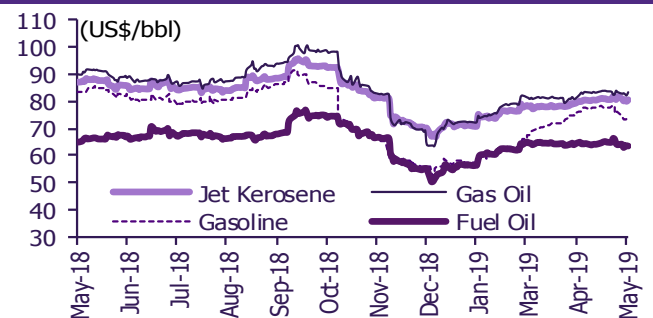
Crude prices



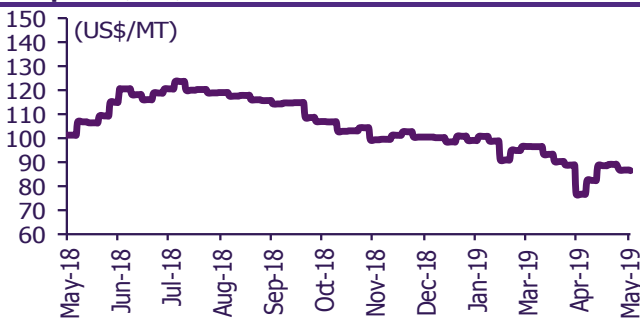
SG Dubai Hydrocracking Refinery Margin



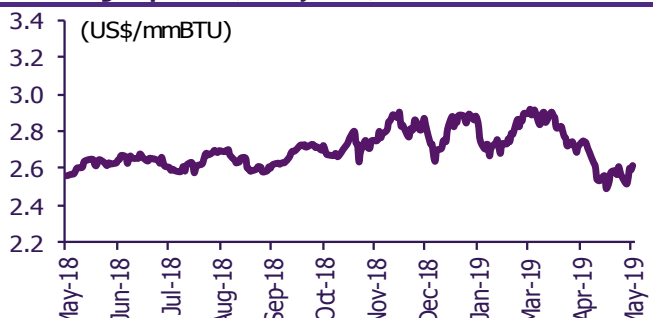
Oil product prices



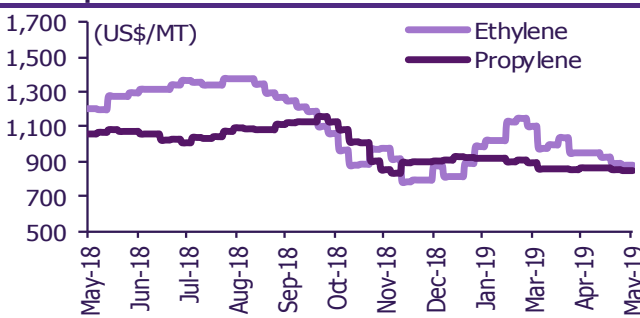
Coal price (NEX)



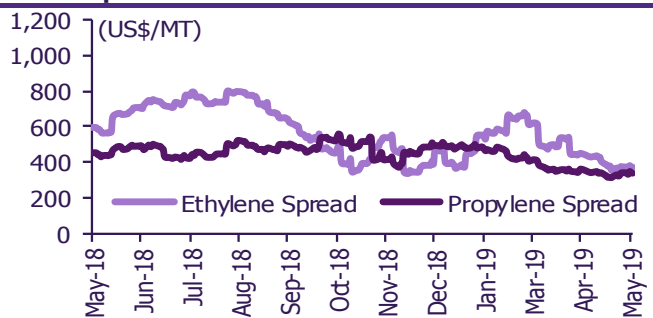
Natural gas prices (Henry hub)



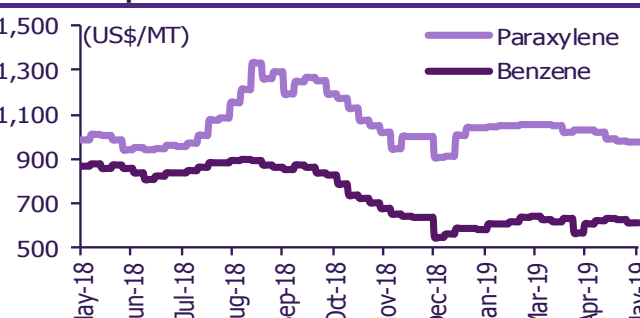
Olefins prices



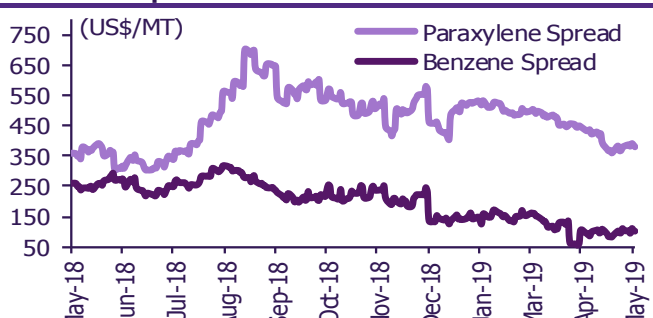
Olefins spreads



Aromatics prices

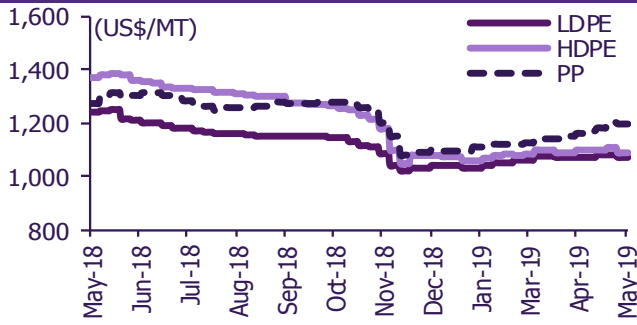


Aromatics spreads

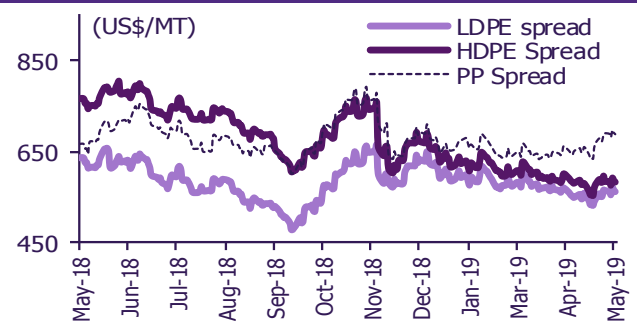


Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

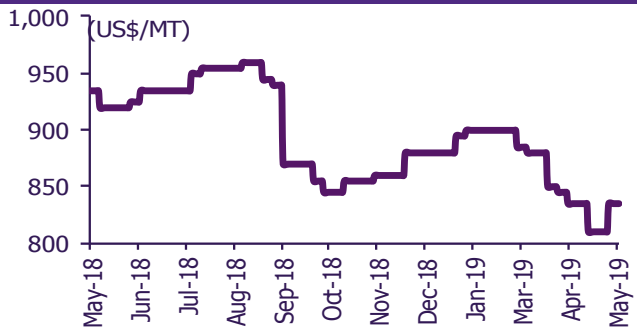
Polyolefins prices



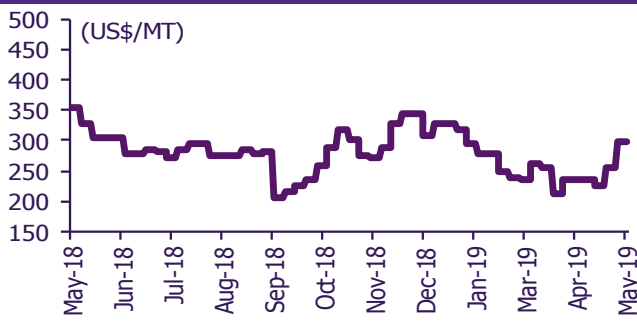
Polyolefins-Naphtha spreads



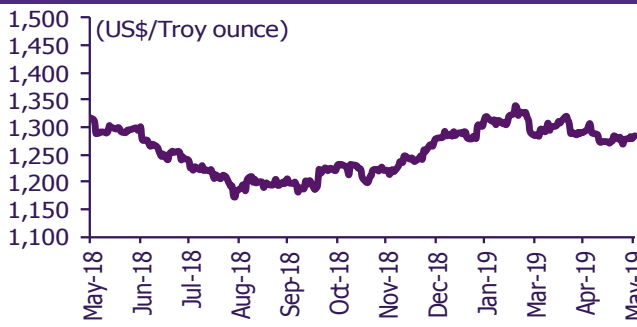
PVC price



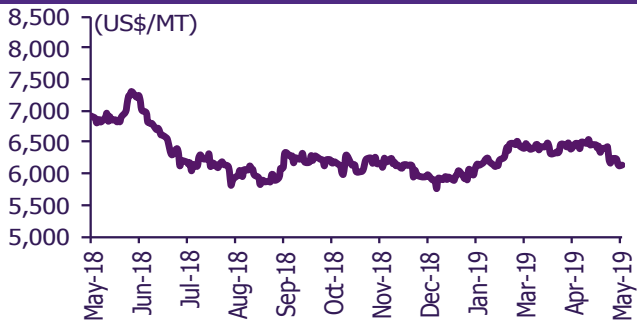
PVC spread



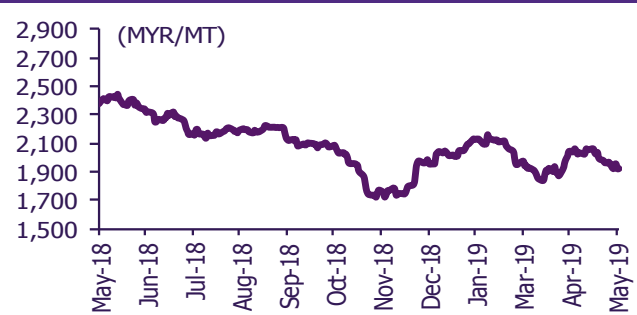
Gold price



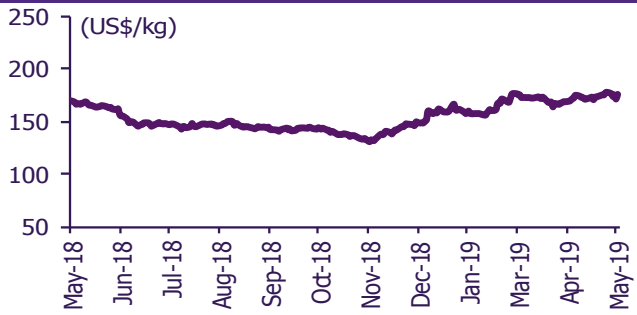
LME copper price



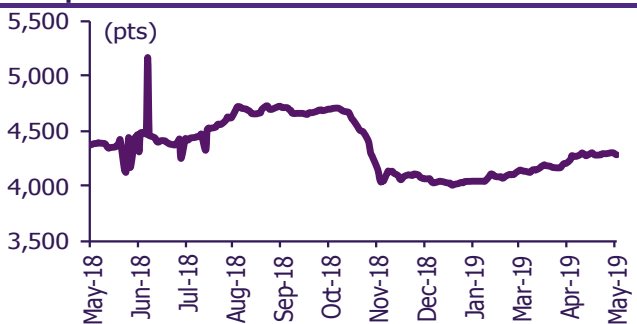
Malaysian crude palm oil price



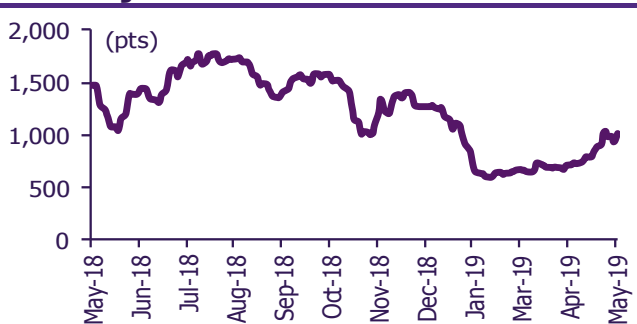
Rubber price (RSS3) futures



Steel price index



Baltic freight index



ที่มา: Bloomberg, Bisnews, BANPU

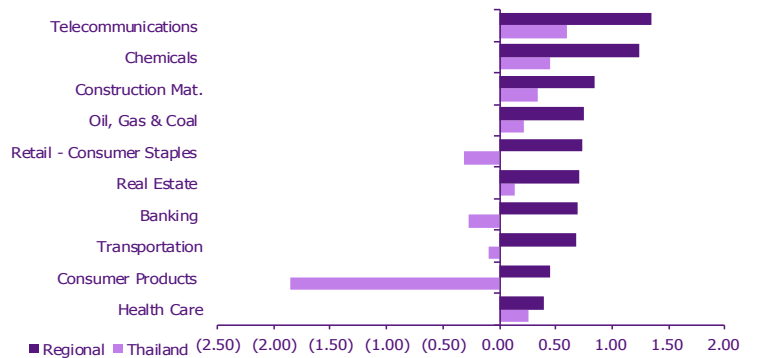
Update ภาวะตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	10-May	Index	Performance (%)				PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)		
			Chg (pts)	1D	WTD	MTD	YTD	19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F
S&P 500		2,881	10.68	0.4	(2.2)	(2.2)	14.9	17.3	15.6	9.4	11.2	3.2	2.9	19.2	19.9
Euro Stoxx 600		377	1.22	0.3	(3.4)	(3.6)	11.7	14.0	12.8	24.8	9.1	1.6	1.5	10.4	10.8
Japan		21,345	(57.21)	(0.3)	(4.1)	(4.1)	6.6	14.9	14.0	5.8	6.7	1.5	1.4	10.1	9.7
Hang Seng		28,550	239.17	0.8	(5.1)	(3.9)	10.5	11.1	10.3	(0.4)	8.2	1.2	1.1	12.2	11.9
MSCI Asia x J		646	3.10	0.5	(4.9)	(4.3)	8.4	13.4	11.8	(2.7)	14.2	1.4	1.3	12.2	12.0
Philippines		7,742	(13.42)	(0.2)	(2.8)	(2.6)	3.7	16.4	14.7	15.9	12.0	1.9	1.7	11.7	12.2
Indonesia		6,209	10.31	0.2	(1.7)	(3.8)	0.2	15.2	13.6	35.8	11.8	2.2	2.1	17.7	17.9
Malaysia		1,610	(8.26)	(0.5)	(1.7)	(1.9)	(4.8)	16.0	15.0	26.1	6.7	1.6	1.5	9.9	10.1
Thailand		1,649	1.89	0.1	(1.8)	(1.5)	5.4	15.3	14.0	12.0	9.4	1.8	1.7	11.4	11.6
Asean 4 - simple avg.				(0.1)	(2.0)	(2.5)	1.2	15.7	14.3	22.4	10.0	1.9	1.7	12.7	13.0
China		2,939	88.26	3.1	(4.5)	(4.5)	17.9	11.3	10.2	29.2	10.9	1.3	1.2	11.6	11.3
India		37,463	(95.92)	(0.3)	(3.9)	(4.0)	3.9	18.2	15.5	48.1	17.8	2.6	2.3	14.3	15.5
Singapore		3,274	3.80	0.1	(3.5)	(3.7)	6.7	12.9	12.1	4.8	6.8	1.1	1.0	9.5	9.8
Taiwan		10,713	(20.68)	(0.2)	(3.5)	(2.3)	10.1	15.5	14.3	(2.4)	8.7	1.7	1.7	12.5	13.3
Korea		2,108	6.03	0.3	(4.0)	(4.3)	3.3	11.8	9.7	(8.9)	21.5	0.9	0.8	6.3	10.6
Others				0.6	(3.9)	(3.8)	8.4	14.0	12.4	14.2	13.1	1.5	1.4	10.8	12.1

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

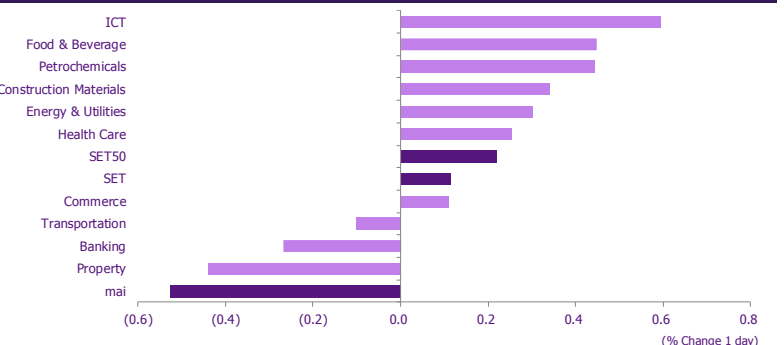
	Price performance (%) *			
	10-May	WoW	MoM	YTD
Banking	0.69	(2.70)	(2.89)	2.80
Chemicals	1.24	(3.73)	(4.62)	6.39
Construction Mat.	0.84	(3.22)	(4.27)	2.55
Consumer Products	0.45	(2.98)	(3.33)	7.35
Health Care	0.39	(3.16)	(3.13)	4.07
Oil, Gas & Coal	0.75	(3.92)	(2.80)	9.98
Real Estate	0.71	(2.75)	(3.05)	28.59
Retail - Consumer Staples	0.74	(3.63)	(4.32)	9.13
Telecommunications	1.35	(2.39)	(3.51)	8.58
Transportation	0.68	(4.50)	(4.12)	6.64



* การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค (%) อิงกับสกุล US\$ และการเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย (%) อิงกับสกุลบาท

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	10-May	WoW	MTD	YTD
Banking	(0.27)	(1.78)	(1.43)	(1.15)
Commerce	0.11	(1.69)	(1.33)	5.29
Construction Materials	0.34	(0.78)	(1.05)	3.85
Energy & Utilities	0.30	(2.74)	(2.18)	8.72
Food & Beverage	0.45	(1.97)	(0.11)	11.89
Health Care	0.25	(2.43)	(2.65)	(0.25)
ICT	0.59	0.28	(0.10)	11.07
Petrochemicals	0.44	(0.39)	(0.40)	(7.46)
Property	(0.44)	(2.09)	(2.81)	3.01
Transportation	(0.10)	(1.99)	(0.89)	7.60
SET	0.11	(1.81)	(1.48)	5.42
SET50	0.22	(1.86)	(1.53)	4.83
MAI	(0.53)	(2.35)	(2.38)	0.28



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
CPALL	76.75	2,953.84	1.32
EA	54.00	2,279.73	(0.46)
PTT	47.75	1,875.92	0.53
PTTEP	129.50	1,683.16	1.17
PTTGC	66.75	1,555.05	0.38
BEAUTY	5.70	1,285.89	(6.56)
SCC	460.00	1,174.08	0.44
TOP	66.75	1,007.61	0.38
ADVANC	190.00	1,001.44	0.53
BDMS	24.90	975.30	0.81

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TNPF	3.98	0.00	10.56
GRAMMY	9.05	0.86	10.37
SQ	2.78	65.36	8.59
CGD	1.15	4.02	8.49
SPOINT	0.18	0.00	5.88
PLANB	6.80	116.90	5.43
COM7	20.10	424.68	5.24
OISHI	101.00	4.34	5.21
CGH	0.90	0.89	4.65
AS	0.91	0.01	4.60

ราคาลดลง 10 อันดับ

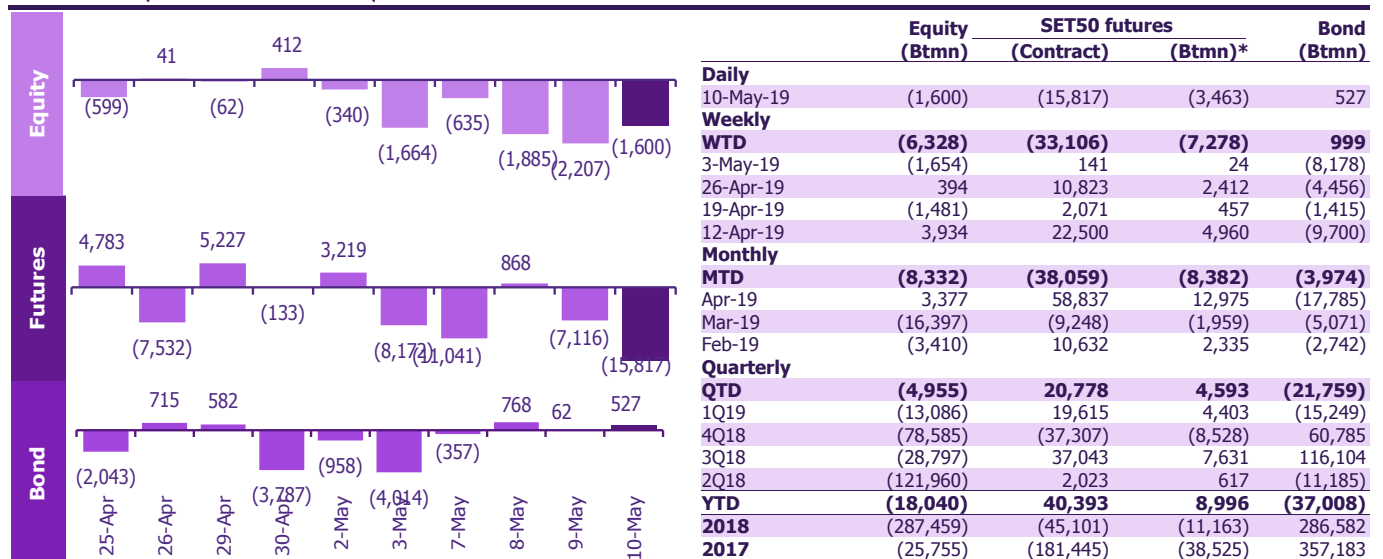
Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
MAX	0.01	0.02	(50.00)
TOPP	181.00	0.02	(18.47)
PE	0.14	0.01	(12.50)
TWZ	0.08	0.49	(11.11)
SMM	1.96	4.08	(10.91)
UP	18.00	0.09	(10.89)
SVI	4.26	78.44	(7.79)
TGPRO	0.12	1.18	(7.69)
SMIT	5.30	16.77	(7.02)
BEAUTY	5.70	1,285.89	(6.56)

ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

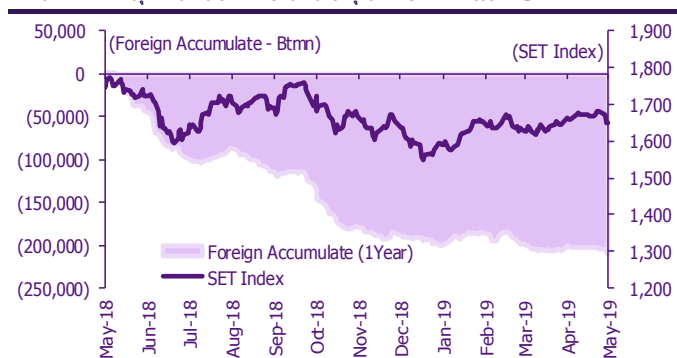
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
10-May-19	(51)	(63)	(13)		(9)		(96)	(237)	
9-May-19	(69)	(103)	(31)	(92)	(4)	(79)	(607)	(206)	
8-May-19	(59)	(25)	(7)	(18)	(4)	(110)	(93)	(55)	
7-May-19	(20)	37	(0)	36	(7)	406	173	167	
6-May-19		(59)	(0)	(3)	3	44	(513)		
Weekly									
WTD	(199)	(212)	(52)	(77)	(21)	261	(1,135)	(331)	12,747
3-May-19	(52)	3,602	11	(67)	4	(65)	666	334	0
26-Apr-19	12	(162)	65	(17)	3	686	(194)	3	0
19-Apr-19	(47)	37	12	(105)	22	357	1,066	238	12,747
12-Apr-19	124	90	55	(70)	(4)	614	(11)	1,004	4,718
Monthly									
MTD	(262)	(293)	(47)	(95)	(16)	326	(448)	(76)	0
Apr-19	107	3,740	194	(342)	28	1,541	1,676	2,252	30,565
Mar-19	(516)	118	88	(381)	42	6,149	24	262	(23,264)
Feb-19	(106)	(237)	178	(200)	123	2,153	2,471	615	(2,675)
YTD	(563)	4,291	769	(770)	235	10,094	5,541	6,711	(697)

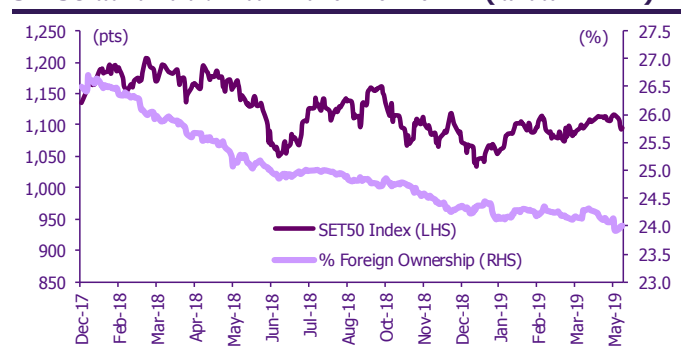
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)
MTC	9.48	11.99	582	PTTGC	16.38	(2.51)
TISCO	41.55	1.67	144	BDMS	16.42	(5.67)
KTB	11.99	7.06	133	MINT	32.15	(3.14)
SCB	23.98	1.01	129	SCC	19.19	(0.24)
HMPRO	11.56	7.96	127	IRPC	11.38	(20.43)
AOT	10.78	1.79	121	CPN	25.52	(1.45)
BTS	20.01	8.10	94	GLOW	12.22	(0.95)
IVL	74.79	1.48	70	TU	32.15	(3.78)
ADVANC	35.79	0.30	56	BCH	12.55	(3.68)
CENTEL	11.30	1.09	44	SPRC	71.29	(5.89)

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

	Buy* (Btmn)	Sell* (Btmn)
CPALL	288	(268)
EGCO	140	(163)
CPF	132	(159)
LH	112	(156)
COM7	97	(153)
BDMS	75	(139)
TU	74	(109)
INTUCH	71	(99)
SCC	67	(89)
ADVANC	64	(81)

* ประมาณการโดย SCBS

ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales)

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ราคาล่าสุด 10 พ.ค. 62	ส่วนต่างระหว่างราคา ปิดกับราคา ขายชอร์ต	% ปริมาณการ ขายชอร์ต เทียบกับ กระดานหลัก
E1VFN3001	510,743	10,148,634	19.87	0.00	-	81.69
THG	204,700	5,959,100	29.11	29.25	(0.47)	23.13
EA	8,119,800	436,684,500	53.78	54.00	(0.41)	19.19
AU	176,400	1,534,000	8.70	8.65	0.53	18.36
TOP	2,522,100	168,471,650	66.80	66.75	0.07	16.72
PTTGC	3,695,700	246,538,750	66.71	66.75	(0.06)	15.90
BCP	923,700	28,979,050	31.37	31.25	0.39	13.75
BEAUTY	30,648,500	179,829,250	5.87	5.70	2.94	13.73
TMB	8,338,900	16,402,633	1.97	1.96	0.36	13.26
BH	189,700	32,003,850	168.71	168.00	0.42	12.37
CPN	888,700	65,486,400	73.69	73.50	0.26	12.29
BEC	5,495,200	48,564,290	8.84	8.75	1.00	10.35
AOT	1,387,800	94,110,275	67.81	67.75	0.09	10.16
EGCO	145,900	42,556,000	291.68	289.00	0.93	9.93
KBANK	495,600	92,721,650	187.09	187.00	0.05	9.73
ROBINS	547,000	30,706,375	56.14	56.25	(0.20)	9.31
HMPRO	2,543,400	40,904,190	16.08	16.00	0.52	8.88
GUNKUL	1,852,800	5,102,036	2.75	2.82	(2.35)	8.77
TRUE	6,987,800	35,196,830	5.04	5.00	0.74	8.24
CPF	1,708,900	46,662,275	27.31	27.75	(1.60)	7.95
BDMS	3,110,000	77,279,000	24.85	24.90	(0.21)	7.94
MALEE	40,900	294,480	7.20	7.25	(0.69)	7.87
RATCH	631,900	39,658,675	62.76	62.50	0.42	7.86
CBG	307,200	17,767,925	57.84	57.75	0.15	7.74
BANPU	1,884,100	29,897,010	15.87	15.90	(0.20)	7.62
EPG	536,100	3,235,570	6.04	6.05	(0.24)	7.55
PTTEP	968,500	124,749,800	128.81	129.50	(0.53)	7.42
AP	546,500	3,991,775	7.30	7.25	0.75	7.04
ERW	400,000	2,710,000	6.78	6.80	(0.37)	6.19
PTTGC-R	1,438,600	96,202,900	66.87	66.75	0.18	6.19
TISCO	184,900	15,907,125	86.03	86.25	(0.25)	6.09
SENA	45,000	154,800	3.44	3.46	(0.58)	5.81
KTB	967,800	18,291,420	18.90	18.80	0.53	5.75
TOP-R	850,200	56,796,425	66.80	66.75	0.08	5.64
KCP	4,956,600	28,230,290	5.70	5.75	(0.95)	5.63
EGCO-R	82,400	24,026,900	291.59	289.00	0.90	5.61
BBL	237,700	48,231,100	202.91	201.00	0.95	5.60
SCC	141,300	65,269,800	461.92	460.00	0.42	5.54
INTUCH	526,800	30,529,025	57.95	58.75	(1.36)	5.54
QH	1,500,000	4,410,000	2.94	2.96	(0.68)	5.53
ADVANC	290,000	54,837,500	189.09	190.00	(0.48)	5.48
BLA	34,000	929,525	27.34	27.25	0.33	5.40
HANA	232,900	7,133,675	30.63	30.25	1.26	5.26
TKN	3,436,400	31,287,380	9.10	9.05	0.60	5.22
CPALL-R	1,954,700	150,126,150	76.80	76.75	0.07	5.08
PTG	1,212,600	15,177,880	12.52	12.50	0.13	5.04
ADVANC-R	265,300	50,238,950	189.37	190.00	(0.33)	5.01
KCE	606,600	14,415,510	23.76	23.40	1.56	4.83
MINT	779,600	28,296,675	36.30	36.50	(0.56)	4.74
THAI	104,500	1,274,080	12.19	12.10	0.76	4.68
CBG-R	184,300	10,668,000	57.88	57.75	0.23	4.64
MINT-R	733,400	26,639,825	36.32	36.50	(0.48)	4.46
AOT-R	606,200	41,100,850	67.80	67.75	0.07	4.44
PTT	1,725,300	82,351,750	47.73	47.75	(0.04)	4.39
TCAP	57,000	3,043,450	53.39	53.25	0.27	4.18
GLOBAL	300,000	5,100,000	17.00	17.00	0.00	4.18
DDD	140,000	3,819,000	27.28	28.00	(2.58)	4.16
VGI	260,000	2,457,000	9.45	9.40	0.53	4.14
CGD	150,000	167,500	1.12	1.15	(2.90)	4.13
IVL	683,000	32,531,075	47.63	47.75	(0.25)	3.88
WHA	2,493,300	10,377,442	4.16	4.16	0.05	3.82
TU	750,400	13,860,790	18.47	18.50	(0.16)	3.78
LH	1,500,000	16,150,000	10.77	10.70	0.62	3.72
HMPRO-R	1,025,700	16,525,740	16.11	16.00	0.70	3.58
TCAP-R	48,400	2,589,400	53.50	53.25	0.47	3.55
RS	350,300	6,330,520	18.07	18.40	(1.78)	3.48
CPF-R	733,800	19,978,550	27.23	27.75	(1.89)	3.42
SCB	135,700	17,376,750	128.05	127.50	0.43	3.37
PTTEP-R	433,300	55,812,350	128.81	129.50	(0.53)	3.32
KTB-R	543,700	10,275,930	18.90	18.80	0.53	3.23
IVL-R	517,100	24,539,650	47.46	47.75	(0.62)	2.93
BJC	124,200	6,386,300	51.42	51.50	(0.16)	2.86

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ราคาล่าสุด 10 พ.ค. 62	ส่วนต่างระหว่างราคา ปิดกับราคา ขายชอร์ต	% ปริมาณการ ขายชอร์ต เทียบกับ กระดานหลัก
KTC	444,400	18,028,850	40.57	40.50	0.17	2.76
BTS	778,200	9,055,390	11.64	11.60	0.31	2.58
SPALI	100,000	2,150,000	21.50	21.60	(0.46)	2.53
CPALL	950,000	72,870,000	76.71	76.75	(0.06)	2.47
GULF	83,300	8,773,650	105.33	105.00	0.31	2.41
IRPC	3,274,700	17,355,910	5.30	5.30	0.00	2.39
TRUE-R	1,924,400	9,622,000	5.00	5.00	0.00	2.27
BGRIM	411,300	12,973,100	31.54	32.00	(1.43)	2.25
IRPC-R	2,834,100	15,020,730	5.30	5.30	0.00	2.07
SCB-R	81,600	10,461,300	128.20	127.50	0.55	2.03
BCH	208,100	3,668,270	17.63	17.70	(0.41)	1.98
MTC	226,300	11,047,425	48.82	48.50	0.65	1.88
BPP	100,000	2,145,000	21.45	21.40	0.23	1.87
BDMS-R	729,600	18,094,080	24.80	24.90	(0.40)	1.86
COM7	387,600	7,606,280	19.62	20.10	(2.37)	1.80
CK	104,200	2,735,250	26.25	26.25	0.00	1.80
PSL	130,900	966,170	7.38	7.35	0.42	1.73
STA	50,000	620,000	12.40	12.30	0.81	1.60
SCC-R	38,600	17,770,600	460.38	460.00	0.08	1.51
STPI	110,200	753,600	6.84	6.75	1.31	1.42
PTT-R	523,800	25,011,450	47.75	47.75	0.00	1.33
FSMART	18,200	130,470	7.17	7.15	0.26	1.31
BANPU-R	317,800	5,047,770	15.88	15.90	(0.10)	1.28
ESSO	200,000	2,105,000	10.53	10.80	(2.55)	1.21
TASCO	100,000	1,770,000	17.70	17.70	0.00	1.20
DCC	100,000	208,000	2.08	2.08	0.00	1.19
WORK	32,500	713,640	21.96	21.90	0.27	1.02
SIRI	500,000	720,000	1.44	1.42	1.41	1.02
SKY	10,200	124,130	12.17	11.80	3.13	0.95
DELTA	4,800	350,775	73.08	72.75	0.45	0.90
KKP	32,600	2,172,250	66.63	66.25	0.58	0.85
EA-R	344,000	18,571,700	53.99	54.00	(0.02)	0.81
DEMCO	2,900	8,642	2.98	2.98	0.00	0.72
DTAC-R	30,700	1,581,050	51.50	52.25	(1.44)	0.70
MEGA	14,000	470,375	33.60	33.50	0.29	0.70
SUPER	1,011,600	683,742	0.68	0.68	(0.60)	0.65
UNIQ	36,100	390,850	10.83	11.20	(3.33)	0.59
AMATA	54,000	1,177,200	21.80	21.70	0.46	0.58
ICHI	10,000	38,400	3.84	3.84	0.00	0.52
SAWAD	31,000	1,554,500	50.15	50.00	0.29	0.47
DTAC	19,000	982,825	51.73	52.25	(1.00)	0.44
CPN-R	22,600	1,675,050	74.12	73.50	0.84	0.31
TOA	7,000	211,750	30.25	30.00	0.83	0.27
STEC	37,700	928,650	24.63	25.00	(1.47)	0.23
CENDEL	11,600	472,100	40.70	40.50	0.49	0.20
EGATIF	8,400	99,960	11.90	12.00	(0.83)	0.15
THANI	35,000	213,500	6.10	5.90	3.39	0.14
GPSC	3,800	232,275	61.13	61.25	(0.20)	0.12
BCPG	8,100	142,220	17.56	17.60	(0.24)	0.09
GL	1,500	10,500	7.00	7.05	(0.71)	0.08
ANAN	7,500	26,350	3.51	3.54	(0.75)	0.06
SPCG	100	1,800	18.00	18.00	0.00	0.01
BEM	4,200	46,430	11.05	11.00	0.50	0.01

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ SCBS Investment Research

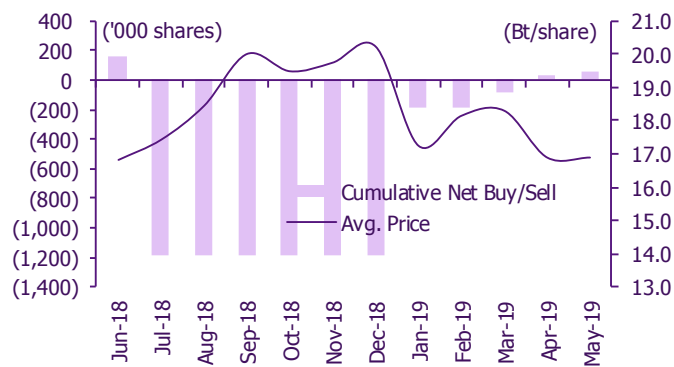
สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

1. รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 10 พ.ค. 62

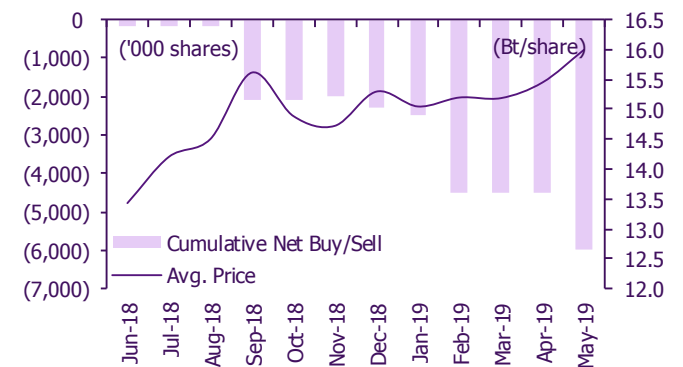
ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา/จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/จำหน่าย
COLOR	นาย จลวย ไพณิตย์	หุ้นสามัญ	09-05-62	6,300	1.20	7,560	ซื้อ
GLOBAL	นาย อนวัช สุริยวนากุล	หุ้นสามัญ	10-05-62	24,600	16.90	415,740	ซื้อ
HMPRO	นาง อรุวรรณ ตันติพิริยะกิจ	หุ้นสามัญ	07-05-62	30,000	15.90	477,000	ขาย
HMPRO	นาง อรุวรรณ ตันติพิริยะกิจ	หุ้นสามัญ	09-05-62	20,000	16.00	320,000	ขาย
HMPRO	นาง อรุวรรณ ตันติพิริยะกิจ	หุ้นสามัญ	09-05-62	200,000	16.00	3,200,000	ขาย
KSL	นาย สุขุม โตการณยศเศรษฐ์	หุ้นสามัญ	09-05-62	224,200	2.96	663,632	ซื้อ
MOONG	นาย อนุศาสตร์ สระทองเวียน	หุ้นสามัญ	09-05-62	5,000	5.65	28,250	ซื้อ
SMIT	นาย ธนา เสนาวัดพัฒนกุล	หุ้นสามัญ	10-05-62	175,700	5.30	931,210	ซื้อ
					Total	ซื้อ	2,046,392
						ขาย	3,997,000
						สุทธิ	(1,950,608)

2. ยอดซื้อ/ขายสุทธิสะสม 12 เดือนของหุ้นที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของ SCBS

GLOBAL



HMPRO



ปฏิทินหุ้น

พฤษภาคม				
จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
13	14	15	16	17
XD AEONTS Bt2.35 NWR Bt0.04 TVI Bt0.2 XE JMART-W2 1 : 1 @Bt15 PD ASP Bt0.1 BSBM Bt0.03 MBK Bt0.38 SNP Bt0.68 SUSCO Bt0.08 VCOM Bt0.12 XO Bt0.75 Last trading day TNPC-W1 Share listing LIT 729,350 Shares MILL 192,118,226 Shares	XD ITD Bt0.0144 XW AKR 2 : 1 XE TNPC-W1 1 : 1.02 @Bt2.21 PD BJCHI Bt0.1 CWT Bt0.0329 PLAT Bt0.2 PRG Bt0.3 SIRI Bt0.08 TNITY Bt0.2 UBIS Bt0.2	Code change DIGI to "B52" Company name change DIGI to "B-52 Capital Plc" PD ALUCON Bt10 CMR Bt0.052 CTW Bt0.45 DDD Bt0.5 DTC Bt0.17 GUNKUL Bt0.01 GUNKUL 5 : 1 XD(ST) HANA Bt1 LANNA Bt0.3 MGT Bt0.06 MINT Bt0.4 MTC Bt0.26 NCH Bt0.03 ORI Bt0.3 PRM Bt0.14 SAPPE Bt0.66 SGP Bt0.2 TACC Bt0.09 THREL Bt0.15 TK Bt0.45 TLGF Bt0.2249	XD CPNCG Bt0.2641 CRYSTAL Bt0.1319 DIF Bt0.26 HREIT Bt0.1987 POPF Bt0.254 PPF Bt0.171 SIRIP Bt0.1452 PD AGE Bt0.0019 AGE 15 : 1 XD(ST) CCET Bt0.03 EKH Bt0.165 KWC Bt9 NER Bt0.13 PAP Bt0.05 SIS Bt0.55 TM Bt0.0974 TPIPL Bt0.02 WICE Bt0.13 WINNER Bt0.13	XD DCC Bt0.0324 OISHI Bt1.1 SHREIT Bt0.0959 PD AHC Bt0.48 ALLA Bt0.08 ANAN Bt0.139 BAFS Bt1.14 CAZ Bt0.1 DRT Bt0.18 EASTW Bt0.27 GLOW Bt1.177 GRAND Bt0.025 HARN Bt0.16 IFS Bt0.17 INET Bt0.1325 INOX Bt0.05723 KASET Bt0.04 KBS Bt0.12 LEE Bt0.08 LHFG Bt0.045 LPH Bt0.1 MACO Bt0.02 MFC Bt1.3 MFEC Bt0.2 MOONG Bt0.26 NFC Bt0.043 OGC Bt0.57 PG Bt0.25 PTG Bt0.2 ROBINS Bt1.35 S Bt0.04 SAUCE Bt0.99 SCN Bt0.1 SKR Bt0.07 SPG Bt0.7 SUN Bt0.05 TCAP Bt1.6 TCAP-P Bt1.6 TISCO Bt7 TISCO-P Bt7 TIW Bt1 TKS Bt0.37 TKS 10 : 1 XD(ST) TNL Bt0.4 TOA Bt0.18 TPCORP Bt0.6 TVO Bt0.8 TWZ Bt0.00286 VIH Bt0.12 VNG Bt0.1

พฤษภาคม				
จันทร์ 20	อังคาร 21	พุธ 22	พฤหัสบดี 23	ศุกร์ 24
ชดเชยวันวิสาขบูชา	XD AIMIRT Bt0.1822 BOFFICE Bt0.1519 IVL Bt0.35 PD AJ Bt0.03 AMATAV Bt0.09 AQUA Bt0.02 ASIAN Bt0.25 BEAUTY Bt0.138 BJC Bt0.55 BTNC Bt0.7 CKP Bt0.028 CPL Bt0.02 ECF Bt0.030227 ESSO Bt0.1 FNS Bt0.15 FPI Bt0.04 GULF Bt1.2 HTC Bt0.42 ICC Bt1.21 ICHI Bt0.05 JUBILE Bt0.34 KKP Bt3 LH Bt0.35 MM Bt0.055 NETBAY Bt0.7556 NKI Bt1.5 NKI 34 : 1 XD(ST) OCC Bt0.8 PIMO Bt0.013 PORT Bt0.1 RSP Bt0.1 SAMTEL Bt0.35 SCG Bt0.12 SITHAI Bt0.05 SPC Bt1 SPI Bt0.5 SSF Bt0.3704 TIP Bt1 TPA Bt0.45 TSE Bt0.055 WACOAL Bt1.8	XD GLANDRT Bt0.1767 JASIF Bt0.24 TPRIME Bt0.1304 TSC Bt0.4 BRRGIF PD AI Bt0.12 ASEFA Bt0.33 BEM Bt0.09 BIG Bt0.08 CMAN Bt0.05 CMC Bt0.04 CPALL Bt1.2 ICN Bt0.09 IHL Bt0.3 III Bt0.17 KWM Bt0.06 MAKRO Bt0.56 MODERN Bt0.1 NC Bt0.35 NNCL Bt0.09 OTO Bt0.04 PDG Bt0.1 PPS Bt0.01 PRAKIT Bt0.9 PSH Bt1 PYLON Bt0.1 S & J Bt1.26 SAAM Bt0.025 SABINA Bt0.54 SALEE Bt0.01 SAWAD Bt0.012 SAWAD 10 : 1 XD(ST) SHANG Bt2.25 SLP Bt0.01 STI Bt0.1 THIP Bt1.25 TOPP Bt4.67 TRUBB Bt0.01 UKEM Bt0.01 UOBKH Bt0.07 WHART Bt0.146 WHAUP Bt0.2115 WIK Bt0.03 WIK 6 : 1 XD(ST)	XD BKI Bt3 SPRIME Bt0.1419 SRIPANWA Bt0.1665 PD 2S Bt0.07 AMATA Bt0.17 AP Bt0.4 BAY Bt0.45 BLA Bt0.4 BROOK Bt0.02 CI Bt0.032 COLOR Bt0.04 CPF Bt0.3 EPCO Bt0.1 FE Bt10 GLOBAL Bt0.205555555 GLOBAL 20 : 1 XD(ST) GTB Bt0.0104 ILINK Bt0.14 ITEL Bt0.057 IVL Bt0.35 JAS Bt0.28 JKN Bt0.17 K Bt0.1 L&E Bt0.16 LST Bt0.25 M Bt1.3 OSP Bt0.39 PL Bt0.19 PR9 Bt0.14 PSTC Bt0.018 ROJNA Bt0.2 RPH Bt0.0292 SAMART Bt0.1 SANKO Bt0.03 SC Bt0.16 SEAFCO Bt0.1 SEAFCO 10 : 1 XD(ST) TFMAMA Bt2.01 THG Bt0.35 TRU Bt0.25 TVT Bt0.08 UPOIC Bt0.08 VIBHA Bt0.04 VNT Bt1.3 WG Bt4.25	XD AMATAR Bt0.2 GVREIT Bt0.2182 PD AKP Bt0.072 AMANAH Bt0.00740741 AMANAH 15 : 1 XD(ST) AMARIN Bt0.07 ARROW Bt0.35 BGC Bt0.12 BR Bt0.11 BRR Bt0.15 CCP Bt0.01 CENTEL Bt0.65 CHARAN Bt0.5 CHG Bt0.03 CK Bt0.3 COM7 Bt0.5 CPT Bt0.012 CSR Bt1.7 CSS Bt0.06 DEMCO Bt0.05 EASON Bt0.07 ENGY Bt0.13 ERW Bt0.09 FMT Bt1.625 GENCO Bt0.02 HFT Bt0.15 HPT 16 : 1 XD(ST) HUMAN Bt0.06 ITD Bt0.0144 JWD Bt0.21 KAMART Bt0.07 KCAR Bt0.4 LRH Bt0.41 MATTI Bt0.1 M-CHAI Bt3.35 MILL Bt0.03 MK Bt0.011112 MK 10 : 1 XD(ST) NCL Bt0.0067 NEW Bt0.7 NPK Bt0.4 NYT Bt0.3 OHTL Bt9 PB Bt0.85 PF Bt0.066 PLE Bt0.0775 PREB Bt0.8 RAM Bt30 RICHY Bt0.02514 RICHY 7 : 1 XD(ST) SENA Bt0.160553 SKN Bt0.0982 SMIT Bt0.22 SORKON Bt2.5 SR Bt0.064 SST Bt0.05 STEC Bt0.5 SVI Bt0.11 SWC Bt0.5 SYNTEC Bt0.09 TAE Bt0.15 TAKUNI Bt0.0375 TC Bt0.15 TCMC Bt0.09 TCOAT Bt0.75 THE Bt0.05 TITLE Bt0.0277777778 TITLE 2 : 1 XD(ST) TMILL Bt0.15 TNPC Bt0.04 TPCH Bt0.0623 TRITN Bt0.0034 TSR Bt0.08 TSTE Bt0.06 TWPC Bt0.32 UTP Bt0.6 UVAN Bt0.23 VARO Bt0.17 WPH Bt0.0625

XD - Cash Dividend
XD(ST) - Stock Dividend
PD - Payment Date

XR - Rights for Common
XW - Rights for Warrant
XT - Rights for Transferable Subscription Right

XE - Warrant Exercise
CW - Capital write-down
SP - Suspension

สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก ➔ กลุ่มผู้ไม่พอใจการทำงานของเมย์เดริยมใช้เวทีเลือกตั้งยุโรปในการแสดงเจตจำนง การเลือกตั้งสหภาพยุโรปในครั้งนี้เป็นความท้าทายสำหรับพรรคอนุรักษ์นิยมที่นำโดยนางเทเรซ่า เมย์ นายกรัฐมนตรีของอังกฤษ หลังผลสำรวจคะแนนความนิยมพบว่าพรรคของเธอมีความนิยมตกลงไปอยู่อันดับที่ 4 ขณะที่พรรคเบริกซิทใหม่เป็นพรรคที่ได้รับความนิยมสูงสุดในขณะนี้ - รอยเตอร์ (13 พ.ค. 62)

🔴 "ทรัมป์" ชูเงินทำข้อตกลงการค้าทันที ประธานาธิบดีทรัมป์เตือนจีน ควรทำข้อตกลงการค้ากับสหรัฐเสียตั้งแต่ตอนนี้ หากรอไปเจรจากันตอนตนได้รับเลือกตั้งครั้งที่ 2 อาจรุนแรงกว่านี้มาก - กรุงเทพธุรกิจออนไลน์ (13 พ.ค. 62)

🔴 ทางทหารสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ แถลงเตือนเหตุก่อวินาศกรรมใกล้อ่าวฟูไจราห์ รัฐมนตรีกระทรวงต่างประเทศแจ้งเตือนให้ระมัดระวังเหตุก่อวินาศกรรมบริเวณน่านน้ำของประเทศ หลังเรือเดินสมุทรสี่ลำตกเป็นเป้าหมายการโจมตี อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีความเสียหายเกิดขึ้นและรัฐบาลยังไม่ได้ให้รายละเอียดมากนัก - รอยเตอร์ (13 พ.ค. 62)

ตลาดเงิน 🔴 ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักๆ ในการซื้อขายที่ตลาดปริวรรตเงินตรา นิวยอร์กเมื่อวันศุกร์ (10 พ.ค.) หลังจากสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดในเดือนเม.ย. ดัชนีดอลลาร์ ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน ลดลง 0.04% สู่ระดับ 97.3334 ดอลลาร์สหรัฐขยับขึ้นเมื่อเทียบกับเงินเยน ที่ระดับ 109.90 เยน จากระดับ 109.69 เยน แต่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับฟรังก์สวิส ที่ระดับ 1.0125 ฟรังก์ จากระดับ 1.0147 ฟรังก์ นอกจากนี้ ดอลลาร์สหรัฐยังอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์แคนาดา ที่ระดับ 1.3421 ดอลลาร์แคนาดา จากระดับ 1.3474 ดอลลาร์แคนาดา ยูโรแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ที่ระดับ 1.1231 ดอลลาร์ จากระดับ 1.1224 ดอลลาร์ ขณะที่เงินปอนด์อ่อนค่าและที่ระดับ 1.3007 ดอลลาร์ จากระดับ 1.3023 ดอลลาร์ และดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นสู่ระดับ 0.6997 ดอลลาร์สหรัฐ จากระดับ 0.6994 ดอลลาร์สหรัฐ – IQ Biz (13 พ.ค. 62)

สินค้าโภคภัณฑ์ 🔴 สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบเมื่อวันศุกร์ (10 พ.ค.) จากความวิตกเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลง อันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอน และจากความเสี่ยงเกี่ยวกับการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน แม้มีสัญญาณว่า ตลาดพลังงานทั่วโลกจะตึงตัวมากขึ้นก็ตาม สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 4 เซนต์ หรือ 0.1% ปิดที่ 61.66 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 23 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 70.62 ดอลลาร์/บาร์เรล – IQ Biz (13 พ.ค. 62)

🟢 สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกเมื่อคืนนี้ (10 พ.ค.) โดยราคาทองปรับตัวขึ้นเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน นอกจากนี้ ราคาทองยังได้ปัจจัยหนุนจากดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักๆ ด้วย สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.20 ดอลลาร์ หรือ 0.2% ปิดที่ 1,287.40 ดอลลาร์/ออนซ์ – IQ Biz (13 พ.ค. 62)

ตลาดหุ้น 🟢 ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นเมื่อวันศุกร์ (10 พ.ค.) โดยฟื้นตัวขึ้นหลังจากร่วงลงในช่วงเช้า เนื่องจากนักลงทุนขาขึ้นรับต่อกรที่ นายสตีเวน มนูชิน รมว.คลังสหรัฐ กล่าวว่าการเจรจการค้าระหว่างสหรัฐและจีนได้สิ้นสุดลงแล้ว โดยการหารือเป็นไปอย่างสร้างสรรค์ เลย์ฮาดอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 25,942.37 จุด เพิ่มขึ้น 114.01 จุด หรือ +0.44% ขณะที่ดัชนี S&P500 ปิดที่ 2,881.40 จุด เพิ่มขึ้น 10.68 จุด หรือ +0.37% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 7,916.94 จุด เพิ่มขึ้น 6.35 จุด หรือ +0.08% – IQ Biz (13 พ.ค. 62)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย ➔ โพลหนุนพวงเศรษฐกิจ ปชป.จี้รัฐแก้ราคาปาล์ม "นิด้าโพล" เผยผลสำรวจประชาชนส่วนใหญ่ มั่นใจพวงเศรษฐกิจช่วงกลางปี ทำเศรษฐกิจไทยดีขึ้น แต่ยังไม่กระตุ้นประชาชนจับจ่ายใช้สอย ขณะที่ปชป.จี้รัฐบาลแก้ปัญหาการค้าปาล์ม เน้นยึดข้อมูลสำนักงานสถิติแห่งชาติ – กรุงเทพธุรกิจ (13 พ.ค. 62)

➔ **ลั่นบอร์ดอีอีซีฉลุย 5 โครงการ ชงกรม.ผ่านก่อนเซ็นสัญญา** นายคณิศ แสงสุพรรณ เลขาธิการคณะกรรมการนโยบายการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (สพอ.) เปิดเผยว่า ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (กพอ.) วันที่ 13 พ.ค.นี้ สำนักงานจะเสนอที่ประชุมรับทราบความคืบหน้าการดำเนินโครงการเกี่ยวกับโครงสร้างพื้นฐานสำคัญในโครงการเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก หรืออีอีซี รวม 5 โครงการ วงเงินลงทุนรวม 6.5 แสนล้านบาท ทั้ง โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ,โครงการสนามบินอู่ตะเภา และเมืองการบินภาคตะวันออก, โครงการท่าเรือมาบตาพุดระยะที่ 3, โครงการท่าเรือแหลมฉบังระยะที่ 3 และโครงการศูนย์ซ่อมอากาศยาน หรือเอ็มอาร์โอ – เดลินิวส์ (13 พ.ค. 62)

➔ **ตรวจเข้มเอสเอ็มอีบัญชีเดียว สรรพากรจับตา 10 สัญญาณเสี่ยงหลบเลี่ยงภาษี** นายเกรียงศักดิ์ ประสงค์สุกาญจน์ รองอธิบดีกรมสรรพากร เปิดเผยว่า ตั้งแต่เดือนมิ.ย.นี้เป็นต้นไปกรมสรรพากรจะตรวจเข้มการทำบัญชีของผู้ประกอบการเอสเอ็มอีทั้งระบบเพื่อคัดกรองว่าผู้ประกอบการรายใดจัดอยู่ในกลุ่มเสี่ยงที่จะหลีกเลี่ยงภาษี และหากพบผู้ประกอบการชำระภาษีไม่ถูกต้อง และต้องเสียค่าปรับตามกฎหมาย อย่างไรก็ตาม ระหว่างนี้จนถึงวันที่ 30 มิ.ย.นี้ กรมสรรพากรได้เปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการเอสเอ็มอีแสดงความจำนงเข้ามาที่กรมสรรพากรว่าจะเข้าร่วมโครงการจัดทำบัญชีเล่มเดียวอย่างถูกต้อง โดยผู้ประกอบการที่ชำระภาษีไม่ถูกต้องจะได้รับยกเว้นค่าปรับ และมีเอสเอ็มอีเข้าร่วมโครงการดังกล่าวแล้ว 26,000 ราย – ไทยรัฐ (13 พ.ค. 62)

SET 🟢 ตลาดหลักทรัพย์ปิดวันศุกร์ที่ระดับ 1,648.69 จุด เพิ่มขึ้น 1.89 จุด (+0.11%) มูลค่าการซื้อขาย 49,475.68 ล้านบาท ดัชนีหุ้นไทยเคลื่อนไหวทั้งในแดนบวก-ลบ โดยดัชนีฯแตะจุดสูงสุดที่ 1,656.37 จุด และแตะจุดต่ำสุดที่ระดับ 1,638.71 จุด – IQ Biz (10 พ.ค. 62)

SET 🟢 นักลงทุนแห่ขาย "ดีดับบลิว" หนุนวอลุ่มเทรดช่วง 4 เดือนแรกพุ่งกว่า 17.88% พร้อมต้นสดสวนวอลุ่มต่อหลักทรัพย์ทั้งระบบทำนิวไฮแตะระดับ 10.11% ฟากบล.เคจีไอ ผงาดครองมาร์เก็ตแชร์อันดับ 1 กว่า 45% แข่งหน้าแชมป์เก่าอย่างบล.บัวหลวงร่วงอันดับ 2 – กรุงเทพธุรกิจ (13 พ.ค. 62)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

ธนาคาร	⇨ ธปท. ออกประกาศ 2 ฉบับ วางเกณฑ์ให้สถาบันการเงินคุมเข้มความเสี่ยงด้านเทคโนโลยี หลังแบงก์นำเทคโนโลยีมาใช้ค่อนข้างมาก ส่วนอีกฉบับ ธีโอแบงก์พาณิชย์ทำธุรกิจอื่นๆ ด้านไอที – กรุงเทพธุรกิจ (13 พ.ค. 62)
AEONTS	📈 "อีออน" เดินเกมรุกขยายฐานลูกค้าออนไลน์ หลังยอดดาวน์โหลดแอปพลิเคชันทะลุ 1.6 ล้านราย มียอดแอปที่ฟกว่า 1 ล้านราย ตามการ ใช้จ่ายสินค้าออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น เตรียมต่อยอดขยายฐานบัตรเครดิต เจาะกลุ่มระดับกลางและล่าง เพิ่มบริการกดเงิน ไม่ใช่บัตรได้ทุกตู้เอทีเอ็ม นำระบบ e-KYC ปลอย์คู่ผ่านแอป – กรุงเทพธุรกิจ (13 พ.ค. 62)
CBG	📈 CBG โชว์ฟอร์มผลงาน Q1/2562 ชดค่าไร 399 ล้านบาท ฟุงกระจุด 205.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากยอดขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังที่ได้รับการตอบรับในตลาดต่างประเทศทั้งกลุ่ม CLMV และในประเทศอังกฤษ – ทันทัน (13 พ.ค. 62)
COM7	📈 "คอมเซเวน" แยมผลงานไตรมาส 2/62 โตต่อเนื่อง จากไตรมาส 1/62 ฟอร์มแจ่ม! ฟินกำไรสุทธิ 250.11 ล้านบาท โต 42.97% ขานรับวันหยุดยาว-ผู้ผลิตมือถือออกสินค้าใหม่ หนุนยอดขาย ล้นเป้ารายได้ปีนี้นิวไฮเติบโตไม่ต่ำกว่า 10% – ข่าวหุ้น (13 พ.ค. 62)
GPSC, TOP, GLOW	📈 GPSC เซ็นสัญญาซื้อขายหน่วยผลิตไฟฟ้า ERU ขนาด 250 MW มูลค่า 757 ล้านเหรียญสหรัฐ จาก TOP หนุนกำลังการผลิตรวมฟุง 4,986 MW จอปิดดีลลงทุนโรงไฟฟ้าอีก 3-4 โครงการรวม 400 MW ในปีนี้ พรอมบุก GLOW เต็มไตรมาส Q2 – ข่าวหุ้น (13 พ.ค. 62)
RATCH	📈 RATCH รับข่าวดี! กบง.ไฟเขียวให้สร้างโรงไฟฟ้า IPP ในพื้นที่ภาคตะวันตก 2 โรง กำลังการผลิตรวม 1,400 เมกะวัตต์ หลังเจรจาได้ราคาค่าไฟฟ้าถูกสุด คาดจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบในปี 67-68 – ข่าวหุ้น (13 พ.ค. 62)
SAMART	📈 SAMART โชว์กำไรไตรมาสแรกฟุง 1,381% ทะลุ 200 ล้านบาท จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น หลังปรับโครงสร้างธุรกิจให้สอดคล้องกับยุคดิจิทัล และการรุกธุรกิจใหม่ๆ ส่งผลทุกสายธุรกิจมีแนวโน้มธุรกิจเติบโตชัดเจน – ทันทัน (13 พ.ค. 62)
SCC	📈 SCC ทุ่มงบ 21,150 ล้านบาท ซื้อหุ้น 55% ใน Fajar ยักษ์ใหญ่ธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ของอินโดนีเซีย คาดเสร็จไตรมาส 3/62 – ข่าวหุ้น (13 พ.ค. 62)
TMB, TCAP	⇨ กลุ่มธนาคารออมครวักเงินซื้อหุ้นเพิ่มทุน TMB ที่ 2.3-2.6 บาทต่อหุ้น ส่วนคลังและไอเอ็นจีได้ส่วนลด 20% จากราคาหลังทำดีวีดีเงินช้เสร็จ ด้านทหารไทยนัดเพิ่มทุนเดือนก.ย.นี้ วงเงิน 1 แสนล้านบาท ไอเอ็นจีถือหุ้นมากที่สุด 25% คลังและธนาคารถือใกล้เคียงกัน 20% ส่วนโนวาสโกเทียล้างพอร์ตโบกมือลาไทย – ข่าวหุ้น (13 พ.ค. 62)
TPLAS	📈 TPLAS แยมอยู่ระหว่างศึกษาลงทุนธุรกิจแพ็กเกจจิ้งต่อยอด หวังขยายฐานลูกค้าเพิ่ม พรอมโชว์ฝีมือทำกำไรไตรมาสแรก โต 53.70% และที่ 10.58 ล้านบาท ส่งสัญญาถวอลุ่มไตรมาส 2 ไปต่อ เตรียมส่งสินค้าใหม่ลงตลาดในเดือนมิถุนายน ภาระนิตย์ยอดขายปีนี้สูงกว่าปีก่อน – ทันทัน (13 พ.ค. 62)
VL	📈 "วี.แอล.เอ็นเตอร์ไพรส์" ฟอร์มแจ่ม นักลงทุนให้การตอบรับจองซื้อหุ้น IPO จำนวน 280 ล้านหุ้นเพียบ หลังเปิดให้จองซื้อวันที่ 7-9 พ.ค. 2562 มั่นใจพื้นฐานแข็งแกร่ง พรอมโชว์อายุกองทุนเรือเจสสิย 16 ปี คาดเข้าเทรดวันที่ 21 พ.ค. นี้ – ทันทัน (13 พ.ค. 62)

1Q62: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

AAV พลิกกลับมากำไร 497 ลบ. ใน 1Q62 จากขาดทุน 270 ลบ. ใน 4Q61 แต่ลดลง 51% YoY โดยมีสาเหตุมาจากอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยที่ลดลง เราคาดว่ากำไรจะลดลง QoQ ใน 2Q62 จากปัจจัยฤดูกาล และรายการพิเศษเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายพนักงาน อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองที่ว่าปี 2562 จะเป็นปีแห่งการฟื้นตัวของ AAV โดยได้รับการสนับสนุนจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่ปรับตัวดีขึ้น เราแนะนำ "ซ้อ" AAV ด้วยราคาเป้าหมาย 5.8 บาท/หุ้น

1Q62: พลิกกลับมากำไร เป็นไปตามคาด AAV รายงานกำไรสุทธิ 497 ลบ. (0.1 บาท/หุ้น) ใน 1Q62 ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 270 ลบ. ใน 4Q61 โดยได้รับการสนับสนุนจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยที่สูงขึ้น และต้นทุนน้ำมันเครื่องบินที่ลดลง ในขณะที่กำไรสุทธิลดลง 51% YoY หลักๆ เกิดจากอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยที่ลดลง กำไร 1Q62 คิดเป็นสัดส่วน 51% ของประมาณการกำไรปี 2562 ของเรา และเรายังคงประมาณการของเราไว้เหมือนเดิม

จำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น แต่อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยลดลง YoY load factor อยู่ในระดับสูงที่ 90% ใน 1Q62 (เทียบกับ 91% ใน 1Q61 และ 86% ใน 4Q61) โดยได้รับการสนับสนุนจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น 4% YoY และ 6% QoQ สู 5.9 ล้านคน จากปริมาณที่นั่งที่เพิ่มขึ้นและการเปิดเส้นทางบินใหม่ อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยอยู่ที่ 1,554 บาท/คน ลดลง 7% YoY แต่เพิ่มขึ้น 10% QoQ อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยที่ลดลง YoY มีสาเหตุมาจากตลาดจีน (~30% ของรายได้ของ AAV) ฟื้นตัวช้า เพราะนักท่องเที่ยวจากจีนเดินทางเข้ามาในประเทศไทยลดลง 2% YoY ใน 1Q62 จากฐานสูงใน 1Q61 ในขณะที่อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น QoQ ได้รับการสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาลด้วยการยกเว้นค่าธรรมเนียม visa-on-arrival (VOA) ที่มีผลตอนกลางเดือนพ.ย.ปีที่ผ่านมา

ได้ประโยชน์จากต้นทุนน้ำมันเครื่องบินที่ลดลง ต้นทุนต่อ ASK (ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการรองรับผู้โดยสาร) อยู่ที่ 1.53 บาท/ที่นั่ง YoY แต่ลดลง 4% QoQ ต้นทุนน้ำมันต่อ ASK อยู่ที่ 0.53 บาท ลดลง 2% YoY และ 13% QoQ สอดคล้องกับราคาน้ำมันเครื่องบินที่ลดลง ต้นทุนไม่รวมน้ำมันต่อ ASK อยู่ที่ 1.0 บาท เพิ่มขึ้น 1% YoY และ QoQ

คงคำแนะนำ "ซ้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 5.8 บาท/หุ้น ผลการดำเนินงานของ AAV มีแนวโน้มอ่อนตัวลง QoQ ใน 2Q62 จากปัจจัยฤดูกาล และรายการพิเศษเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายพนักงาน 111 ลบ. เพื่อปฏิบัติตามพ.ร.บ.คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองที่ว่าปี 2562 จะเป็นปีแห่งการฟื้นตัวของ AAV โดยได้รับการสนับสนุนจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่ปรับตัวดีขึ้น พร้อมกับปัจจัยกระตุ้นจากการขยายระยะเวลามาตรการยกเว้นค่าธรรมเนียม visa-on-arrival (VOA) ของรัฐบาลออกไปอีก 6 เดือนจนถึงเดือน ต.ค. (จากสิ้นสุดวันที่ 30 เม.ย.) เราแนะนำ "ซ้อ" AAV ด้วยราคาเป้าหมาย 5.8 บาท/หุ้น

ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1002
 raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

1Q62: อัตรากำไรดีผลักดันให้กำไรสูงกว่าคาดอย่างมาก

CPF รายงานกำไรสุทธิ 1Q62 จำนวน 4.3 พันลบ. +40% YoY และ +155% QoQ สูงกว่าที่ SCBS และตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3.2 พันลบ. อย่างมาก หลักๆ เกิดจากอัตรากำไรที่สูงกว่าคาด ใน 2Q62 CPF จะรับรู้ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองครั้งเดียว 1.8 พันลบ. สำหรับผลประโยชน์พนักงาน เราคาดว่ากำไรปกติจะยังคงสะท้อนถึงธุรกิจสัตว์บกในประเทศที่ดีขึ้น ทั้งนี้นับถึงปัจจุบันสถานการณ์แพร่ระบาดของโรค ASF ยังไม่ได้ส่งผลกระทบต่อธุรกิจอาหารสุกรและธุรกิจฟาร์มสุกรของ CPF แต่เราจะจับตาดูสถานการณ์อย่างต่อเนื่องจนกว่าการแพร่ระบาดของโรค ASF จะอยู่ภายใต้การควบคุม เราจะรายงานรายละเอียดเพิ่มเติมหลังงานประชุมวันที่ 15 พ.ค. แนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP ที่ 32 บาท

กำไรสุทธิ 1Q62 อยู่ที่ 4.3 พันลบ. +40% YoY และ +155% QoQ สูงกว่าที่ SCBS และตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3.2 พันลบ. อย่างมาก เกิดจากอัตรากำไรที่สูงกว่าคาด CPF รับรู้กำไรพิเศษจำนวน 1 พันลบ. หลักๆ เกิดจากกำไรจากการขายเงินลงทุน (หลังภาษี) จำนวน 1.7 พันลบ. ซึ่งมีจำนวนมากกว่าขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพจำนวน 707 ลบ. หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติ 1Q62 อยู่ที่ 3.3 พันลบ. พื้นตัวจากขาดทุนปกติ 74 ลบ. ใน 1Q61 และเพิ่มขึ้น 95% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจสุกรในเวียดนามและประเทศไทยที่ฟื้นตัวดีขึ้น และส่วนหนึ่งเกิดจากธุรกิจไก่ในประเทศไทยที่ปรับตัวดีขึ้น

ยอดขายธุรกิจสัตว์บกปรับตัวดีขึ้น ยอดขาย 88% ใน 1Q62 เกิดจากธุรกิจสัตว์บก และ 12% เกิดจากธุรกิจสัตว์น้ำ ยอดขายใน 1Q62 เพิ่มขึ้น 4% YoY สู่ 1.25 แสนลบ. โดยเกิดจาก: 1) ยอดขายจากธุรกิจสัตว์บกที่เพิ่มขึ้น (+4% YoY) โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ที่ดีขึ้น (+21% YoY) เพราะราคาสุกรในเวียดนาม (CPP HK) และประเทศไทยปรับตัวขึ้นมาก และราคาไก่ในประเทศไทยเพิ่มขึ้น มากเกินพอชดเชยยอดขายอาหารสัตว์ที่ลดลง (-13% YoY) และ 2) ยอดขายจากธุรกิจสัตว์น้ำในระดับทรงตัว YoY เนื่องจากยอดขายที่ดีขึ้นในธุรกิจอาหารสัตว์ (+3% YoY) และธุรกิจอาหาร (+12% YoY) ไปชดเชยกับยอดขายที่ลดลงในธุรกิจฟาร์ม (-6% YoY)

ทั้งนี้ CPP HK (CPF ถือหุ้น 50%) รายงานยอดขายเติบโต 9% YoY โดยเกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากเวียดนาม (+31% YoY, 40% ของยอดขาย) จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจอาหารสัตว์ (+17% YoY) และธุรกิจฟาร์ม (+49% YoY) ซึ่งมากเกินพอชดเชยรายได้ที่ลดลงจากจีน (-1% YoY, 60% ของยอดขาย) จากยอดขายที่ลดลงจากธุรกิจอาหารสัตว์ (-6% YoY) และธุรกิจอาหาร (-60% YoY)

กำไรจากการดำเนินงานดีขึ้นจากธุรกิจสัตว์บก กำไรจากการดำเนินงาน 88% ใน 1Q62 เกิดจากธุรกิจสัตว์บก และ 12% เกิดจากธุรกิจสัตว์น้ำ ทั้งนี้ใน 1Q62 กำไรจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นสู่ 5.2 พันลบ. (+390% YoY): ธุรกิจสัตว์บกขายกำไร 4.6 พันลบ. (พื้นตัวจากขาดทุน 175 ลบ. ใน 1Q61) โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจสุกรในเวียดนามและประเทศไทยที่ฟื้นตัวดีขึ้น ซึ่งช่วยชดเชยกำไรจากธุรกิจสัตว์น้ำที่ลดลงสู่ 624 ลบ. (-50% YoY)

คาดกำไรปกติ 2Q62 แข็งแรงมากขึ้น ใน 2Q62 CPF จะรับรู้ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองครั้งเดียว 1.8 พันลบ. สำหรับผลประโยชน์พนักงาน เราคาดว่ากำไรปกติจะยังคงสะท้อนถึงธุรกิจสัตว์บกในประเทศที่ดีขึ้น

ศิริมา ดิสสรา, CFA
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1004
 sirima.dissara@scb.co.th

NIM จะขยายตัวมากที่สุดเพราะกำไรพิเศษเพิ่มขึ้น

KTB มีแนวโน้มที่จะเป็นธนาคารที่รายงาน NIM ขยายตัวมากที่สุดในปีนี้ โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรพิเศษจาก AQ และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง นอกจากนี้ยังจะเห็นการฟื้นตัวของสินเชื่อจากภาคเอกชนด้วย เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะลดลงเล็กน้อย อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะสูงขึ้น และการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2562 เรายังคงเลือก KTB เป็น top Buy ของกลุ่มธนาคาร ด้วยราคาเป้าหมาย 23 บาท

NIM จะขยายตัวมากที่สุดเพราะจะมีกำไรพิเศษจาก AQ เข้ามา ขึ้น เราปรับประมาณการ NIM ปี 2562 ของ KTB เพิ่มขึ้น 10 bps ซึ่งหมายความว่า NIM จะขยายตัว 37 bps สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร เพื่อสะท้อนกำไรพิเศษจาก AQ ที่มากกว่าคาดที่ 8 พันล. ประมาณการของเราที่คาดว่า NIM จะขยายตัว 37 bps ในปี 2562 นั้น 29 bps เกิดจากกำไรพิเศษ และ 8 bps เกิดจากต้นทุนเงินฝากที่ลดลง เนื่องจากเงินฝากต้นทุนสูงครบกำหนด (5% ของเงินฝากทั้งหมด อัตราดอกเบี้ยที่ ~4%) ดอกเบี้ยค้างรับสะสมจาก AQ คาดว่าจะมีจำนวนสูงพอๆ กับเงินต้นที่ 8 พันล. ที่ดินหลักประกันถูกขายทอดตลาดในราคา 8.91 พันล. ในเดือนค.ค. 2561 และแบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม KTB ได้รับชำระเงิน 4.06 พันล. สำหรับกลุ่มแรกแล้ว และรับรู้เป็นกำไรพิเศษ 3.9 พันล. ใน 1Q62 ส่วนกลุ่มที่สอง มูลค่า 1.26 พันล. เราคาดว่า KTB จะได้รับชำระและรับรู้เป็นกำไรพิเศษใน 2Q62 หลังจากศาลไม่รับคำร้องให้เพิกถอนการขายทรัพย์ในเดือนมี.ค. กลุ่มที่สาม มูลค่า 3.6 พันล. อยู่ระหว่างรอคำตัดสินการยื่นคำร้องต่อศาล โดยอ้างว่าการขายที่ดินดังกล่าวไม่ชอบด้วยกฎหมาย

สินเชื่อภาคเอกชนฟื้นตัว ใน 1Q62 สินเชื่อภาคเอกชนเฉพาะกิจการเติบโต 0.7% YTD โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อรายย่อย (+1.4% YTD) และสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (+1% YTD) ในขณะที่สินเชื่อเกี่ยวกับภาครัฐหดตัวลง (-0.8% YTD) ซึ่งสอดคล้องกับแผนของ KTB ที่จะหันมาขยายสินเชื่อภาคเอกชนมากขึ้นในปี นี้ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อ และรับประโยชน์จากการลงทุนภาคเอกชนที่ฟื้นตัวขึ้น KTB ยังคงเป้าอัตราขยายตัวของสินเชื่อในปี 2562 ไว้ที่ 5-6% (SCBS คาดการณ์ที่ 6%) เพิ่มขึ้นจาก 4% ในปี 2561

รายได้ค่าธรรมเนียมจะอยู่ในระดับทรงตัว KTB กล่าวว่าเป้าอัตราเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่ธนาคารวางไว้ที่ 0-5% ในปี 2562 จะเป็นงานที่ท้าทาย เมื่อพิจารณาจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่อ่อนแอใน 1Q62 (-8% YoY และ -6% QoQ) เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะลดลง 1% ในปี 2562 เนื่องจากเราคาดว่า KTB จะได้รับผลกระทบมากขึ้นจากการยกเว้นค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมผ่านช่องทางดิจิทัล

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้สูง KTB คาดว่าการอัปเดตระบบไอทีจะส่งผลทำให้อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยจะทำได้สูงสุดใน 4Q62 และปี 2563 ธนาคารตั้งเป้าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ระดับเกือบ 50% ในปี 2562 เทียบกับ 47% ในปี 2561

ตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี KTB คาดว่าจะตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี (SCBS คาดการณ์ที่ +7%) หลักๆ เกิดจากการจัดชั้นสินเชื่อตามเกณฑ์คุณภาพเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับมาตรฐานบัญชี IFRS9 สินเชื่อจัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษเพิ่มขึ้น 10% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการจัดชั้นสินเชื่อใหม่ตามเกณฑ์คุณภาพสำหรับลูกหนี้สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่ง

Top Buy เรายังคงเลือก KTB เป็น top Buy ของกลุ่มธนาคาร และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 23 บาท (1 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2562) เนื่องจาก: 1) KTB มี valuation น่าสนใจที่สุดในกลุ่มธนาคารที่ PBV 0.8 เท่า; 2) KTB มีแนวโน้มได้รับประโยชน์มากที่สุดจากการลงทุนทั้งภาครัฐและภาคเอกชนที่เร่งตัวขึ้น; 3) KTB มีแนวโน้มที่จะเป็นธนาคารที่มี NIM ขยายตัวมากที่สุดในปี 2562

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1003
 kittima.sattayapan@scb.co.th

1Q62: กำไรแยกว่าคาดเพราะ spread ต่ำกว่าคาด

กำไรสุทธิ 1Q62 อยู่ที่ 6.4 พันลบ. (1.39 บาท/หุ้น) ต่ำกว่าคาด โดยเกิดจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ (หลักๆ เป็นโอเลฟินส์) และกำไรจากสต็อกน้ำมันที่ต่ำกว่าคาด กำไรปรับตัวดีขึ้น 59% QoQ เพราะไม่มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวนมากเหมือนใน 4Q61 แต่ยังคงลดลง 48% YoY เพราะ EBITDA margin ของธุรกิจโอเลฟินส์ลดลง กำไร 1Q62 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 15% ของประมาณการกำไรปี 2562 ของเรา ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2562 ของ PTTGC ลดลง 12% ส่งผลทำให้เราปรับราคาเป้าหมายลดลง 9% สู่ 100 บาท/หุ้น เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" PTTGC เนื่องจาก valuation ยังคงน่าสนใจที่ PE 7 เท่า (ปี 2562) และผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ที่ 6-7%

กลุ่มโอเลฟินส์: ตัวขับเคลื่อนกำไรสูญเสียการควบคุม สัดส่วนกำไรจากกลุ่มโอเลฟินส์ลดลง จาก 61% ของ EBITDA ในปี 2561 สู่ 48% ใน 1Q62 เพราะส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ลดลง เนื่องจาก adjusted EBITDA margin หดตัวลงจาก 26% ในปี 2561 สู่ 18% ใน 1Q62 (หรือ 15% เมื่อรวมธุรกิจ PET/PTA ที่ซื้อมาเมื่อไม่นานนี้) EBITDA ของกลุ่มโอเลฟินส์ลดลง 48% YoY และทรงตัว QoQ โดยเกิดจากราคา HDPE ที่ลดลง 21% QoQ สู่ US\$1,093/ตัน

กลุ่มอะโรเมติกส์แข็งแกร่ง YoY โดย EBITDA เพิ่มขึ้น 52% ใน 1Q62 เนื่องจากส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 24% YoY สู่ US\$206/ตัน แต่ลดลง 14% QoQ สัดส่วน EBITDA จากกลุ่มนี้เพิ่มขึ้นจาก 10% ในปี 2561 สู่ 15% ใน 1Q62 โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PX ที่ดี ในขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซินยังอ่อนแอ EBITDA จากธุรกิจกลั่นน้ำมันฟื้นตัว QoQ เพราะมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน เทียบกับขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวนมากใน 4Q61 แต่ลดลง YoY เพราะ crack spread ของผลิตภัณฑ์กลุ่ม middle distillate ลดลง

กำไร 2Q62 มีความเสี่ยง downside จากกลุ่มอะโรเมติกส์ เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยใน 2Q62 โดยเกิดจากราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องที่ดีขึ้น ยกเว้น MEG แม้มีแนวโน้มที่จะถูกหักล้างโดยส่วนต่างราคา PX-คอนเดนเสทที่ลดลง ผลกระทบเพิ่มเติมจะเกิดจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานอะโรเมติกส์แห่งที่ 2 เป็นเวลา 53 วัน ในเดือนพ.ค.-มิ.ย.

ปรับประมาณการกำไรลดลง 1Q62 น่าจะเป็นไตรมาสที่ดีไตรมาสหนึ่งสำหรับปี 2562 และกลุ่มอะโรเมติกส์จะเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรทั้งปี 2562 อย่างไรก็ตาม กำไร 1Q62 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 15% ของประมาณการกำไรปี 2562 ของเรา ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2562 ของ PTTGC ลดลง 12% เพื่อสะท้อนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะ PE เรายังคงคาดว่า PTTGC จะได้รับประโยชน์จากความต้องการผลิตภัณฑ์กลุ่ม middle distillate ที่เพิ่มขึ้นใน 2H62 จากผู้ประกอบการเดินเรือเพื่อทดแทนน้ำมันเดาที่มีปริมาณกักตุนสูงก่อนการประกาศใช้ข้อบังคับเกี่ยวกับการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงที่กำมะถันน้อยกว่า 0.5% ของ International Maritime Organization แม้จะได้รับผลกระทบจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นของบริษัทตามแผนใน 4Q62

ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 100 บาท (จาก 110 บาท) อ้างอิง EV/EBITDA 8 เท่าในปี 2562 เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตของ PTTGC แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคที่ 10 เท่า ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ของ PTTGC ยังคงมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากอุปทานใหม่ในตลาดภูมิภาค แต่เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันที่เหนือกว่าผู้ประกอบการที่ใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบเอาไว้ได้ในระยะกลาง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญคือ ความผันผวนของราคาน้ำมัน และผลกระทบของกรณีพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนต่อผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ชัยพัชร ธนวัฒน์
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

1Q62: กำไรทรงตัว YoY ตามคาด

QH รายงานกำไรปกติทรงตัว YoY ที่ 845 ลบ. ใน 1Q62 เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นช่วยชดเชยกำไรจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับตัวลดลง เราคาดว่ากำไร 2Q62 จะลดลง QoQ เพราะไม่มีโครงการเปิดใหม่ และบริษัทจะตั้งสำรองสำหรับผลประโยชน์พนักงาน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นมากใน 3Q62 และ 4Q62 โดยได้รับการสนับสนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่มากถึง 1.12 หมื่นลบ. คงคำแนะนำ "ซื้อ"

กำไรเป็นไปตามคาด QH รายงานกำไรปกติ 845 ลบ. ใน 1Q62 ทรงตัว YoY เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นช่วยชดเชยกำไรจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับตัวลดลง แต่ลดลง 29% QoQ เพราะโอนกรรมสิทธิ์น้อยลงและส่วนแบ่งกำไรลดลง เมื่อรวมรายการพิเศษเข้ามาพบว่ากำไรสุทธิอยู่ที่ 870 ลบ. +3% YoY และ +11% QoQ กำไร 1Q62 คิดเป็นสัดส่วน 20% ของประมาณการกำไรปี 2562 ของเรา

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ลดลง 3% สู่ 506 ลบ. เพราะค่าใช้จ่าย SG&A สูงขึ้น โดยเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างและผลประโยชน์พนักงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายบริการหลังการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ รายได้เติบโต 5% YoY สู่ 3.1 พันลบ. (คอนโด +124% แต่บ้านแนวราบ -5%) โดย 84% เป็นบ้านแนวราบ และ 16% เป็นคอนโด (Q สุขุมวิท 300 ลบ.) เนื่องจากบริษัทไม่ได้เปิดตัวโครงการใหม่ใน 1Q62 อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 90bps สู่ 32.7% (คอนโด +215bps สู่ 30.7% แต่บ้านแนวราบ -93bps สู่ 33.1%)

ธุรกิจสำนักงานและโรงแรมทรงตัว กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจสำนักงานและโรงแรมอยู่ในระดับทรงตัว YoY ที่ 60 ลบ. ใน 1Q62 รายได้เพิ่มขึ้น 15% สู่ 383 ลบ. โดยได้รับการสนับสนุนจากการเปิดโรงแรมเซ็นเตอร์ พอยต์ พัทยา ในเดือนค.ค. 2561 แต่ถูกหักล้างโดยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง 150bps สู่ 36.9% และค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น

ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทรวมเติบโต 9% YoY สู่ 456 ลบ. โดยได้รับการสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ HMPRO (+14% YoY สู่ 282 ลบ.) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุนอื่นๆ มาจาก LHFG ที่ 111 ลบ. QHPF ที่ 47 ลบ. และ QHHR ที่ 17 ลบ.

รายการพิเศษ QH รับรู้กำไรพิเศษรวม 25 ลบ. จากการกลับรายการตั้งสำรองเพื่อผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าโครงการ

กำไร 2Q62 จะลดลง QoQ เราคาดว่ากำไรจะลดลง QoQ ใน 2Q62 เพราะไม่มีโครงการเปิดใหม่ บวกกับผลกระทบจากการตั้งสำรองสำหรับผลประโยชน์พนักงานเพื่อปฏิบัติตามกฎหมายคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ซึ่งกำหนดให้บริษัทต้องปรับอัตราค่าชดเชยกรณีการเลิกจ้างและเกษียณอายุจากเดิม 300 วันเป็น 400 วัน สำหรับพนักงานที่มีอายุงาน 20 ปีขึ้นไป

กำไรจะปรับตัวดีขึ้นมากใน 3Q62 และ 4Q62 การเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่ารวม 8.1 พันลบ. ใน 3Q62 และ 3.2 พันลบ. ใน 4Q62 สนับสนุนให้เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นกว่ากระโดดใน 2H62

สิริกานท์ กฤษณ์นิตพัทธ์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
sirikarn.krisnipat@scb.co.th

Earnings Brief

SAT (ข้อ)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 28 บาท

1Q62: กำไรดีเกินคาด เพราะยอดขายและอัตรากำไรสูง

SAT รายงานกำไรสุทธิ 1Q62 จำนวน 287 ลบ. เพิ่มขึ้น 22% YoY (ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น) และ 13% QoQ (ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง) สูงกว่าตลาดคาดอยู่ 12% เพราะยอดขายเติบโตดีกว่าคาดและอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าคาด เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SAT ด้วยราคาเป้าหมาย 28 บาท/หุ้น และเลือก SAT เป็น top pick ของเราในกลุ่มยานยนต์ SAT ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงที่ 6-7% ในปี 2562-63

1Q62: กำไรดีเกินคาด SAT รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 1Q62 จำนวน 287 ลบ. (0.68 บาท/หุ้น) เพิ่มขึ้น 22% YoY และ 13% QoQ สูงกว่าตลาดคาดอยู่ 12% โดยเกิดจากยอดขายที่เติบโตดีกว่าคาดและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น YoY หลักๆ ได้รับปัจจัยกระตุ้นจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรที่ดีขึ้น QoQ เกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง กำไร 1Q62 คิดเป็นสัดส่วน 30% ของประมาณการกำไรปี 2562 ของเรา

ยอดขายแข็งแกร่ง ยอดขายใน 1Q62 อยู่ที่ 2.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 11% YoY และทรงตัว QoQ ดีกว่าอุตสาหกรรมซึ่งยอดผลิตรถยนต์ในประเทศไทยเพิ่มขึ้นเพียง 4% YoY และทรงตัว QoQ ใน 1Q62 โดยได้รับปัจจัยกระตุ้นจากการเพิ่มการผลิตตามคำสั่งซื้อใหม่ และการผลิตชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์เพิ่มขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่ง อัตรากำไรขั้นต้นของ SAT แข็งแกร่งที่ 19.7% เพิ่มขึ้นจาก 18.2% ใน 1Q61 และ 19.6% ใน 4Q61 โดยได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากยอดขายที่สูงขึ้นและค่าเสื่อมราคาที่ลดลง

ค่าใช้จ่าย SG&A สูงขึ้น ค่าใช้จ่าย SG&A ของ SAT อยู่ที่ 433 ลบ. เพิ่มขึ้น 21% YoY โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายขนส่งสินค้าต่างประเทศ แต่ลดลง 5% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ฐานะการเงินแข็งแกร่ง SAT มีฐานะทางการเงินเป็น Net cash ณ วันที่ 31 มี.ค. 2562

แนวโน้ม 2Q62 เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ SAT จะอ่อนตัวลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และลดลง YoY ด้วยเช่นกัน แต่เกิดจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายพนักงาน 32 ลบ. ใน 2Q62 เพื่อปฏิบัติตามพ.ร.บ.คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่

แนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 28 บาท/หุ้น เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรของ SAT จะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงที่ 6% ในปี 2562 โดยมีสาเหตุมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อปฏิบัติตามพ.ร.บ.คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ ความเสี่ยง คือ ความกังวลในอุตสาหกรรมยานยนต์โดยรวมเกี่ยวกับสงครามการค้า และผลกระทบที่มีต่อกิจกรรมการค้าระหว่างประเทศโดยรวม รวมถึงความต้องการสินค้าฟุ่มเฟือย เช่น รถยนต์ ด้วย อย่างไรก็ตาม SAT ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 6-7% ต่อปีในปี 2562-63 เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" SAT ราคาเป้าหมาย 28 บาท/หุ้น และเลือก SAT เป็น top pick ของเราในกลุ่มยานยนต์

ระวีณช ปิยะเกรียงไกร
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1002
 raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Company Update

SCC (ชื่อ)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 525 บาท

ชื่อบริษัทที่ทำธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซีย

กลุ่ม SCC ประกาศซื้อหุ้น 55% ใน PT Fajar Surya Wisesa Tbk ซึ่งเป็นผู้นำด้านธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซีย โดยคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จใน 3Q62 เรามองบวกต่อตลันนี้เนื่องจากราคาดัชนีหุ้น และจะช่วยให้นักลงทุนสามารถเข้าถึงฐานลูกค้าขนาดใหญ่ในตลาดที่เติบโตสูง บวกกับการผนึกพลังทางธุรกิจร่วมกัน ตลันนี้จะหนุนให้กำไรของ SCC เพิ่มขึ้นได้อีกอย่างน้อย 2% ในปี 2562 และ 4% ในปี 2563 ซึ่งจะส่งผลทำให้มูลค่าของ SCC ปรับเพิ่มขึ้นได้อีก 28 บาท/หุ้น (+5%) คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP ที่ 525 บาท

เหตุการณ์ เมื่อวันที่ 10 พ.ค. SCC ประกาศว่า เอสซีจี แพคเกจจิ้ง ซึ่ง SCC ถือหุ้น 99% ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นอย่างมีเงื่อนไขที่สัดส่วน 55% (มูลค่า 2.12 หมื่นลบ.) ใน PT. Fajar Surya Wisesa Tbk (Fajar) Fajar เป็นผู้นำด้านธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์และเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย Fajar จะขยายกำลังการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์เพิ่มอีก 0.5 ล้านตัน สู่ 2.0 ล้านตัน ณ สิ้นปี 2562 ในปี 2561 Fajar รายงานยอดขาย 2.19 หมื่นลบ. EBITDA 6.2 พันลบ. และกำไรสุทธิ 3.1 พันลบ.

ธุรกรรมข้างต้นคาดว่าจะแล้วเสร็จใน 3Q62 หลังจากนั้น SCC จะต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (mandatory tender offer) ของ Fajar โดยใช้แหล่งเงินทุนจากภายใน นอกจากนี้ เพื่อรองรับโอกาสในการขยายธุรกิจแพคเกจจิ้งในอนาคต SCC อยู่ระหว่างการศึกษาคำแนะนำไปในการเพิ่มทุนของเอสซีจี แพคเกจจิ้ง ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2562

ความเห็น การลงทุนครั้งนี้เป็นไปตามกลยุทธ์ของ SCC ที่ต้องการขยายธุรกิจอาเซียน บริษัทจะขยายกำลังการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซียจาก 77,000 ตัน (มีแค่ธุรกิจปลายน้ำ) ในปัจจุบัน สู่ 2.1 ล้านตัน (ธุรกิจปลายน้ำส่วนใหญ่มาจาก Fajar) ทั้งนี้ภายหลังตลันนี้สำเร็จ SCC จะกลายเป็นผู้นำตลาดภูมิภาคด้วยกำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์มากที่สุดในอาเซียน เรามองบวกต่อตลันนี้ ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

- **ราคาเข้าซื้อสมเหตุสมผล** ที่ PE ปี 2561 ระดับ 12 เท่า หรือเทียบเท่าต้นทุนการลงทุน (โครงการใหม่) ที่ US\$800/ตัน เทียบกับการลงทุนเมื่อไม่นานนี้ (โครงการที่ก่อสร้างเสร็จแล้ว) ของ SCC ที่ US\$600/ตัน ในฟิลิปปินส์
- **เข้าถึงฐานลูกค้าขนาดใหญ่ในตลาดที่เติบโตสูงได้ทันที** อินโดนีเซียมีประชากร 270 ล้านคน และอัตราการใช้กระดาษบรรจุภัณฑ์ต่อคนอยู่ในระดับต่ำที่ 20 กก./ปี (เทียบกับ 40 กก./ปี ในประเทศไทย) SCC เล็งเห็นศักยภาพการเติบโตของตลาดกระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซียสูงกว่าไทยเกือบ 3 เท่าตัว
- **แนวโน้มการผนึกพลังทางธุรกิจร่วมกัน:** 1) การจัดหาวัตถุดิบ เช่น ถ่านหิน และเศษกระดาษ ร่วมกันภายในกลุ่มบริษัท; 2) การปรับปรุงผลิตภัณฑ์สำหรับโรงงานกระดาษบรรจุภัณฑ์ในอาเซียน; 3) โอกาสขยายธุรกิจปลายน้ำเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตรวมจวบจนเหมือนกับโรงงานของบริษัทในประเทศอื่น
- **กำไรและมูลค่าจะเพิ่มขึ้น** เราคาดว่าตลันนี้จะช่วยหนุนให้กำไรของ SCC เพิ่มขึ้นได้อีก 1.6 พันลบ. (+2%) ในปี 2562 และ 3.1 พันลบ. (+4%) ในปี 2563 โดยใช้สมมติฐานว่าดำเนินการแล้วเสร็จใน 3Q62 แต่ยึดหลักอนุรักษ์นิยมโดยยังไม่รวมเอากำลังการผลิตใหม่ (+33%) ของ Fajar ที่จะแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2562 และแนวโน้มการผนึกพลังทางธุรกิจร่วมกันในอนาคตเข้ามา SCC มีเงินสดในมือ 6.0 หมื่นลบ. ณ สิ้น 1Q62 มากพอที่จะใช้สนับสนุนการลงทุนครั้งนี้ ซึ่งหมายความว่าการลงทุนครั้งนี้จะไม่มีผลกระทบต่อระดับหนี้สินและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัท เราประเมินอย่างคร่าวๆ ได้ว่าตลันนี้จะช่วยหนุนให้มูลค่าของ SCC เพิ่มขึ้นได้อีก 28 บาท/หุ้น (+5%) อ้างอิง EV/EBITDA 10 เท่า สำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์

ศิริมา ดิสสร่า, CFA
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1004
 sirima.dissara@scb.co.th

1Q62: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

กำไรสุทธิ 1Q62 ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ที่ 4.4 พันลบ. (2.16 บาท/หุ้น) แม้กำไรจากการดำเนินงานเป็นไปตามคาด กำไรปกติได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอ ในธุรกิจหลักๆ ทุกกลุ่ม โดยลดลง >90% YoY และ QoQ แม้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์บางส่วนฟื้นตัวใน 2Q62 แต่เราคาดว่ากำไรจะลดลง QoQ จากการหยุดซ่อมบำรุง ซึ่งรวมอยู่ในประมาณการของเราแล้ว ณ valuation ระดับต่ำในปัจจุบัน และผลตอบแทนจากเงินปันผล 5-6% เรายังคงคำแนะนำ "ชื้อ" TOP ด้วยราคาเป้าหมาย 97 บาท/หุ้น อ้างอิง EV/EBITDA 7 เท่า (ปี 2562)

ปริมาณการกลั่นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง TOP เพิ่มปริมาณการกลั่นน้ำมันดิบอย่างต่อเนื่องสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 324kbd ใน 1Q62 แม้สภาวะตลาดผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเป็นลบ เพื่อชดเชยผลผลิตที่จะขาดหายไปในช่วงที่หยุดซ่อมบำรุงตามแผนในเดือนมี.ย.-ก.ค. 2562 ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถคงปริมาณการกลั่นทั้งปีเอาไว้ได้ที่ 313kbd ปริมาณการกลั่นสูงถูกหักล้างโดย market GIM ที่ลดลงสู่ US\$5.2/bbl ใน 1Q62 ลดลงจาก US\$6.5 ใน 4Q61 และ US\$8.2 ใน 1Q61 accounting GIM ฟื้นตัวสู่ US\$7.9/bbl ใน 1Q62 จาก -US\$0.9/bbl ใน 4Q61 จากผลกระทบของกำไรจากสต็อกน้ำมัน เทียบกับต้นทุนเงินสดที่ US\$2.3/bbl เราประเมินได้ว่าธุรกิจโรงกลั่นสร้างขาดทุนสุทธิ 62 ลบ.

ธุรกิจอะโรเมติกส์ยังคงมีส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรใน 1Q62 แม้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์กับต้นทุนวัตถุดิบลดลง 5.3% QoQ สู่ US\$143/ตัน สอดคล้องกับส่วนต่างราคา PX-ULG95 แต่ธุรกิจอะโรเมติกส์ยังคงเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรใน 1Q62 กำไรจากธุรกิจอะโรเมติกส์เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 4% QoQ สัดส่วน GIM จากธุรกิจนี้ลดลงสู่ US\$2/bbl ใน 1Q62 จาก US\$2.2/bbl ใน 4Q61 แต่ยังคงดีกว่า US\$1.7/bbl ใน 1Q61

ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานได้รับผลกระทบจากอุปสงค์และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง ในขณะที่ปริมาณการผลิตทรงตัว YoY และ QoQ แต่ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกลับได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง (-43.8% YoY และ -19.2% QoQ) จากอุปสงค์ที่ลดลง

คาดกำไร 2Q62 ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุง แม้ market GRM ปรับตัวดีขึ้น แต่เราคาดว่ากำไรจะลดลงใน 2Q62 โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดการผลิตตามแผนนาน 30-45 วัน เพื่อซ่อมบำรุงใหญ่หน่วยกลั่นน้ำมันดิบหลัก (CDU3) กำลังการกลั่น 175kbd ของโรงกลั่นและโรงงานปิโตรเคมี ในเดือนมี.ย.-ก.ค. 2562 เราคาดว่าปริมาณการกลั่นจะลดลงสู่ 290-295kbd ใน 2Q62

ราคาเป้าหมาย 97 บาท อ้างอิง EV/EBITDA 7 เท่า เรายังคงคำแนะนำ "ชื้อ" TOP ด้วยราคาเป้าหมาย 97 บาท/หุ้น อ้างอิง EV/EBITDA เฉลี่ยในอดีตที่ 7 เท่า หุ้น TOP ซื้อขายที่ P/E ไม่แพงในระดับ 8 เท่าในปี 2562 นอกจากนี้เราคาดว่าบริษัทจะสามารถจ่ายเงินปันผลระดับสูงได้อย่างต่อเนื่อง เพราะสถานะเงินสดแข็งแกร่ง แม้บริษัทจะมีแผนลงทุนใหม่เพื่อขยายธุรกิจโรงกลั่นภายใต้โครงการ Clean Fuel Project ปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อประมาณการของเรา คือราคาน้ำมันและค่าการกลั่นผันผวน และราคาน้ำมันลดลงซึ่งจะส่งผลทำให้เกิดขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ปัจจัยเสี่ยงอีกอย่างหนึ่งคือผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากกรณีพิพาททางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ

ชัยพัชร ธนวัฒน์
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

1Q62: กำไรเติบโตดีตามคาด

กำไรสุทธิของ TTW เติบโต 10% YoY และ 9% QoQ สู่ 738 ลบ. ใน 1Q62 เป็นไปตามที่เราคาด โดยได้รับการสนับสนุนจากปริมาณขายน้ำที่เพิ่มขึ้น (+4.8% YoY) และการขึ้นอัตราค่าน้ำประปา (0.3% ที่ TTW และ 1.5% ที่ PTW) บวกกับส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด หลังจากการดำเนินงานที่โครงการน้ำจืด 2 ของ CKP และนิคมอุตสาหกรรมบางปะอินปรับตัวดีขึ้น เราคาดว่ากำไรจะเติบโต QoQ อย่างต่อเนื่องตลอดปีนี้ การเติบโตจากภายนอกจะช่วยสนับสนุนกำไร 2Q62 ในขณะที่ช่วงไฮซีซั่นของโครงการน้ำจืด 2 จะช่วยสนับสนุนกำไร 3Q62 และการ COD โรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีจะช่วยสนับสนุนกำไร 4Q62 เรายังคงคำแนะนำ "ช้อ" TTW

กำไรเติบโตดีใน 1Q62 TTW รายงานกำไรสุทธิ 738 ลบ.ใน 1Q62 เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 10% YoY และ 9% QoQ เป็นไปตามที่เราคาด โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายและส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้น กำไร 1Q62 คิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรปี 2562 ของเรา

รายได้เติบโต 4% YoY รายได้เติบโต 4% YoY สู่ 1.5 พันลบ. โดยเกิดจากปริมาณขายน้ำประปาที่เพิ่มขึ้น 4.8% สู่ 7.2 ล้านลบ.ม. บวกกับการขึ้นอัตราค่าน้ำประปา 0.3% ที่ TTW และ 1.5% ที่ PTW การเติบโตจากภายในจากความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นจากผู้ใช้น้ำภาคอุตสาหกรรมและนิคมอุตสาหกรรมในนครปฐม-สมุทรสาคร และความเป็นเมืองที่ขยายตัวมากขึ้น ช่วยกระตุ้นให้ความต้องการใช้น้ำปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในพื้นที่ย่านรังสิตและเมืองเอกในปทุมธานี ส่งผลทำให้ยอดขายน้ำเติบโต 4.8% YoY ใน 1Q62 (นครปฐม-สมุทรสาคร +6.7% สู่ 40.5 ล้านลบ.ม., นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน +4.6% สู่ 2.1 ล้านลบ.ม. และปทุมธานี +2.8% สู่ 36.6 ล้านลบ.ม.) ปัจจัยหลายอย่างรวมกันช่วยหนุนให้ยอดขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 8,030 ลบ.ม./วัน หรือ 1.0% ของค่าเฉลี่ยในปี 2561 (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในรายงาน TTW ฉบับวันที่ 30 เม.ย.)

ส่วนแบ่งกำไรจาก CKP เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด ส่วนแบ่งกำไรจาก CKP เพิ่มขึ้นสู่ 35 ลบ. จาก 3 ลบ. ใน 1Q61 โดยเกิดจาก: 1) ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นที่โครงการน้ำจืด 2 เพราะระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำสูงขึ้น และน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำเพิ่มขึ้น รวมถึงมีการขึ้นอัตราค่าไฟฟ้า 7.8%; 2) ยอดขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น และการขึ้นอัตราค่าไฟฟ้าเพราะราคาก๊าซธรรมชาติสูงขึ้น; และ 3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 21 ลบ. เทียบกับขาดทุน 46 ลบ. ใน 1Q61

ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 13% YoY สู่ 83 ลบ. หลังจากชำระคืนหนี้ (1.6 พันลบ.)

กำไรจะปรับขึ้นตลอดปีนี้ เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวขึ้น QoQ ใน 2Q62 โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเติบโตจากภายนอกที่เริ่มต้นใน 1Q62 กำไรจะเติบโต QoQ ใน 3Q62 โดยได้รับปัจจัยกระตุ้นจากช่วงไฮซีซั่น (ฤดูฝน) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังน้ำ "น้ำจืด 2" และใน 4Q62 โดยได้รับปัจจัยกระตุ้นจากการเริ่มเดินเครื่องโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี (XPCL) ตอนปลายเดือนต.ค. ซึ่งจะส่งผลทำให้กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นของ CKP ปรับเพิ่มขึ้นสู่ 921MW และของ TTW ปรับเพิ่มขึ้นสู่ 233MW

สิริการย์ กฤษณิณีพัทธ์
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1020
 sirikarn.krisnipat@scb.co.th

1Q62: กำไรต่ำกว่าคาด; 2Q62 จะดีขึ้น

กำไรปกติ 1Q62 ของ WHA ออกมาต่ำกว่าที่ SCBS และตลาดคาด โดยลดลง 53% YoY และ 80% QoQ สู่ 277 ลบ. เพราะขายสินทรัพย์น้อยลง และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าต่ำ (GHECO-One หยุดผลิต) เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้น QoQ ใน 2Q62 โดยมีสาเหตุมาจากการคาดการณ์ถึงรายได้ค่าความพร้อมจ่ายที่สูงขึ้นเพื่อชดเชยรายได้ค่าความพร้อมจ่ายระดับต่ำใน 1Q62 ที่ GHECO-One เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" WHA

กำไร 1Q62 อ่อนแอ WHA รายงานกำไรปกติ 1Q62 ต่ำกว่าที่ SCBS และตลาดคาด ที่ 277 ลบ. -53% YoY และ -80% QoQ เพราะกำไรจากการขายสินทรัพย์น้อยลง และส่วนแบ่งกำไรจาก GEHCO-One ลดลง เมื่อรวมรายการพิเศษเข้ามา พบว่ากำไรสุทธิอยู่ที่ 407 ลบ. -48% YoY และ -72% QoQ กำไร 1Q62 คิดเป็นสัดส่วน 8% ของประมาณการกำไรปี 2562 ของเรา

ธุรกิจนิคมฯ ทรงตัว แม้อัดโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินลดลงจาก 133 ไร่ ใน 1Q61 สู่ระดับเพียง 92 ไร่ ใน 1Q62 แต่รายได้อยู่ในระดับทรงตัว และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 80bps สู่ 44.4% เนื่องจากที่ดินของบริษัทอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ ตะวันออก (WHA EIE) และอัตรากำไรขั้นต้นของที่ดินใน WHA ESIE2 เพิ่มขึ้น

ธุรกิจโลจิสติกส์อ่อนแอ ผลการดำเนินงานของธุรกิจโลจิสติกส์อ่อนตัวลงอย่างมาก YoY เนื่องจากบริษัทขายสินทรัพย์ขนาดเล็กได้เพียง 100 ลบ. ใน 1Q62 น้อยกว่า 1.4 พันลบ. ใน 1Q61 และ 1.6 พันลบ. ใน 4Q61 อย่างมาก กำไรขั้นต้นจาก WH และ RBF ให้เช่าอยู่ในระดับทรงตัวที่ 135 ลบ. แม้อัตราได้เพิ่มขึ้น 8% YoY เพราะอัตราเช่าพื้นที่เพิ่มขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 200bps สู่ 48.8% ใน 1Q62 เพราะสัดส่วนสัญญาเช่าโครงการแบบ build-to-suit ซึ่งให้อัตรากำไรต่ำปรับตัวเพิ่มขึ้น

ธุรกิจโรงไฟฟ้าอ่อนตัวลง เราประเมินได้ว่าส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจน้ำและโรงไฟฟ้านลดลง 20% YoY และ 67% QoQ สู่ 321 ลบ. ใน 1Q62 โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบำรุงที่ GHECO-One นาน 39 วัน กำไรระดับต่ำจากธุรกิจน้ำไม่มากพอชดเชยกำไรที่ลดลงจากธุรกิจโรงไฟฟ้า (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในรายงาน WHAUP ฉบับวันที่ 10 พ.ค.)

ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 11% YoY สู่ 278 ลบ. โดยมีสาเหตุมาจากการชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมธนาคารและหุ้นกู้ ซึ่งส่งผลทำให้ต้นทุนการกู้ยืมปรับลดลง 46bps สู่ 3.88% ณ สิ้นปี 2561

กำไรพิเศษสุทธิ 130 ลบ. WHA มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 64 ลบ. และกำไร 129 ลบ. จาก WHABT แต่ขาดทุน 63 ลบ. จากผลกระทบของมาตรฐานบัญชี IFRS 15 ซึ่งกำหนดให้ GHECO-One ต้องรับรู้รายได้ค่าความพร้อมจ่ายตามเกณฑ์เฉลี่ยรายได้ตลอดระยะเวลาที่เหลือของสัมปทาน แทนรายได้จริงที่ได้รับจาก กฟผ. มาตรฐานบัญชี IFRS 15 ยังส่งผลทำให้มีการปรับเงินลงทุนในบริษัทรวมในงบดุลลดลง 1.7 พันลบ. เพื่อปรับปรุงสำหรับปีก่อนๆ ด้วย

กำไร 2Q62 จะดีขึ้น QoQ เราเชื่อว่า WHA จะรายงานกำไรดีขึ้น QoQ ใน 2Q62 โดยมีสาเหตุมาจากการคาดการณ์ถึงรายได้ค่าความพร้อมจ่ายที่สูงขึ้นเพื่อชดเชยรายได้ค่าความพร้อมจ่ายระดับต่ำใน 1Q62 ที่ GHECO-One

สิริการย์ กฤษณ์นิพัทธ์
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1020
 sirikarn.krisnipat@scb.co.th

Sharecode	Effdate	Enddate	Remark	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย เริ่ม 2 ก.ค.61	
				Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ
TSF-F	16-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	เหตุที่ยังไม่ได้แก้ไข : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561
TSF-W4	16-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
TSF:W4	16-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
TSF-W5	16-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
TSF:W5	16-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
UMS	16-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 16/08/2018 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561
UMS:	16-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
UMS-F	16-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 13/11/2018 ยังคงเครื่องหมาย C เนื่องจากยังแก้ไขเหตุไม่ครบถ้วน เหตุที่ยังไม่ได้แก้ไข : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561
EFORL	17-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
EFORL:	17-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 17/08/2018 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561
EFORL-F	17-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
EFORL-W3	17-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 16/11/2018 ยังคงเครื่องหมาย C เนื่องจากยังแก้ไขเหตุไม่ครบถ้วน เหตุที่ยังไม่ได้แก้ไข : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561
EFORL:W3	17-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
EFORL-W4	17-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
EFORL:W4	17-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
PACE	17-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
PACE:	17-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 17/08/2018 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561
PACE-F	17-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
PACE-W1	17-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 16/11/2018 ยังคงเครื่องหมาย C เนื่องจากยังแก้ไขเหตุไม่ครบถ้วน เหตุที่ยังไม่ได้แก้ไข : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561
PACE:W1	17-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
PACE-W2	17-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
PACE:W2	17-08-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
JUTHA	16-11-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
JUTHA:	16-11-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 16/11/2018 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561
JUTHA-F	16-11-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
NMG	14-12-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 14/12/2018 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561
NMG:	14-12-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
NMG-F	14-12-18	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
SMM	21-02-19	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 21/02/2019 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561
SMM:	21-02-19	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
SMM-F	21-02-19	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
HYDRO	01-03-19	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 01/03/2019 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561
HYDRO-F	01-03-19	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
7UP	04-03-19	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 04/03/2019 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561
7UP:	04-03-19	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
7UP-F	04-03-19	-	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	
PIMO	17-04-19	24-05-19	-	✓	1	-	-	
PIMO:	17-04-19	24-05-19	-	✓	1	-	-	
PIMO-F	17-04-19	24-05-19	-	✓	1	-	-	
PIMO-W1	17-04-19	24-05-19	-	✓	1	-	-	
PIMO:W1	17-04-19	24-05-19	-	✓	1	-	-	

คำเตือน เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน
หมายเหตุ:

- ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ (www.set.or.th) และ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ (www.asco.or.th)
- หันตามตารางดังกล่าว เงื่อนไขจะรวมถึงหุ้นในกระดานต่างประเทศและใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงของไทย (NVDR)
- หลักทรัพย์ที่มีเครื่องหมาย " : " เป็น ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงของไทย (Non-Voting Depository Receipt : NVDR)

1. หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย (Turnover list) Level ()** ได้แก่

- Level 1 หมายถึง นำเงินสดมาวางเต็มจำนวนที่จะซื้อหลักทรัพย์ (Cash Balance)
- Level 2 หมายถึง ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ นำเงินสดมาวางเต็มจำนวนที่จะซื้อหลักทรัพย์
- Level 3 หมายถึง ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ นำเงินสดมาวางเต็มจำนวนที่จะซื้อหลักทรัพย์

2. หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย Caution : "C"

หลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย C จะต้องซื้อด้วยบัญชี Cash Balance (คือ สมาชิกต้องดำเนินการไหลเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์นั้น) ตั้งแต่วันที่ขึ้นเครื่องหมายเป็นต้นไป

Disclaimer

The information in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, its accuracy or completeness is not guaranteed. Any opinions expressed herein reflect our judgment at this date and are subject to change without notice. This report is for information only. It is not to be construed as an offer, or solicitation of an offer to sell or buy any securities. We accept no liability for any loss arising from the use of this document. We or our associates may have an interest in the companies mentioned therein.

SCB Securities Company Limited ("SCBS") is a wholly-owned subsidiary of The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). Any information related to SCB is for sector comparison purposes.

SCB Securities Company Limited ("SCBS") acts as market maker and issuer of Derivative Warrants on the ordinary shares AAV, ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEM, BGRIM, BH, BJC, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPN, DTAC, EA, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, MINT, MTC, ORI, PLANB, PRM, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, ROBINS, RS, SAWAD, SCC, SGP, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, THANI, TISCO, TMB, TOA, TOP, TVO, VGI, WHA, WORK

Before making an investment decision over a derivative warrant, an investor should carefully read the prospectus for the details of the said derivative warrants. Any opinion, news, research, analyse, price, statement, forecast, projection and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general purpose information only, and shall not be construed as a recommendation to any person of an offer to buy or sell, or the solicitation of an offer to buy or sell, any securities. SCBS and/or its directors, officers, employees, and agents shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of, or reliance on, the Information, including without limitation, damages for loss of profits. The investor should use the Information in association with other information and opinion, including his/her own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and SCBS cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

SCBS reserves the right to modify the Information from time to time at its sole discretion without giving any notice. This document is delivered to intended recipient(s) only and is not permitted to reproduce, retransmit, disseminate, sell, distribute, republish, circulate or commercially exploit the Information in any manner without the prior written consent of SCBS.

This document is prepared by SCB Securities Company Limited ("SCBS") which is wholly-owned by The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). SCB has acted as financial advisor of Global Power Synergy Public Company Limited. Any opinions, news, research, analyses, prices, statements, forecasts, projections and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general information purposes only, and shall not be construed as individualized recommendation of an offer to buy or sell or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. SCBS and/or its directors, officers and employees shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of or reliance on the Information, including without limitation to, damages for loss of profits. The investors shall use the Information in association with other information and opinion, including their own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and SCBS cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

Futures and Options trading carry a high level of risk with the potential for substantial losses, and are not suitable for all persons. Before deciding to trade Futures and Options, you should carefully consider your financial position, investment objectives, level of experience, and risk appetite if Futures and Options trading are appropriate. The possibility exists that you could sustain a loss of some or all of your initial investment. You should be aware of all the risks associated with Futures and Options trading, and you are advised to rely on your own judgment while making investment decision and/or should seek advice from professional investment advisor if you have any doubts.

This document is delivered to intended recipient(s) only and is not permitted to reproduce, retransmit, disseminate, sell, distribute, republish, circulate or commercially exploit the Information in any manner without the prior written consent of SCBS.

Copyright©2012 SCB Securities Company Limited. All rights reserved.

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, CSL, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SPMC, 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, WIJK, 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, MJD, MM, MODERN, MPG, NC, NDR, NETBAY, NNCL, NPK, OCEAN, PAF, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PPPM, PRIN, PSTC, PTL, RCL, 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, TPPIP, TPOLY, TTI, TVT, TYCN, UEC, UMS, UNIQ, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Corporate Governance Report

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2017 to 19 October 2018) is publicized.

CSL was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 26, 2018

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของคณะนักวิจัยข้างต้นอาจล้าสมัย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AKP, AMANAH, 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, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SPMC, 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, WIJK

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, DDD, 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, TPP, TRITN, TTI, TVO, UEC, UKEM, UP, UREKA, UV, UWG, VIH, XO, YUASA

N/A

2S, 7UP, AAV, ABM, ACAP, ACC, ADAM, 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, 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, DIGI, DOD, DTCL, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FC, FMT, FOCUS, FORTH, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IEC, 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, LVT, MACO, MAJOR, MANRIN, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPG, MPIC, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, 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, 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, SPPT, 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, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPPIP, TPLAS, TPOLY, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTTM, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YNP, ZEN, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 30, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.