



ราคาทองคำ (COMEX) ส่งมอบเดือน ธ.ค. +US\$10.5 อยู่ที่ US\$ 1,292.2 ต่อออนซ์ จากเงินสหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลง ส่งผลให้สัญญาทองคำซึ่งซื้อขายในรูปเงินสหรัฐฯ มีราคาถูกลง และการปรับฐานลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ กระตุ้นให้นักลงทุนแห่เข้าซื้อทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย

(+) เม็ดเงินลงทุนจากต่างประเทศสุทธิ +918 ล้านบาท สะสม YTD -11,857 ล้านบาท (ปี'57 และ 58 ยอดขายสุทธิสะสม 36,173 ล้านบาท และ 154,346 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่ปี'59 ซึ่งสุทธิสะสม 77,927 ล้านบาท)

**ประเด็นที่ต้องติดตาม 23 – 24/11/60**

23/11/60 ตลาดสหรัษฎ์ ปิดทำการ

24/11/60 สหรัญฯ เปิดเผย

- (1) Baker-Hughes Rig Count
- (2) PMI

**(6) กลุ่มท่องเที่ยว** ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง เช่น CENTEL, MINT และ SPA

(7) กลุ่มขนส่ง ยังได้รับผลดีจากการท่องเที่ยว เช่น AOT

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี -0.04 อยู่ที่ 2.32%

(ระดับสูงสุด 3.77% เมื่อ กพ.'54)

ดัชนีความเสี่ยง (VIX) +0.15 มาอยู่ที่ 9.88

หุ่นแนะนำ : BBL

นักวิเคราะห์ : จิตรลดา เลหาพันธ์ โทร. 02-684-8788



## หุ้นแนะนำ

**BBL : ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PBV และ PE ที่ต่ำเมื่อเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่อื่น**

- คาดต้นทุนดอกเบี้ยลดลงในช่วง 4Q60 หลัง BBLได้ถอนหุ้นกู้ด้อยสิทธิก่อนครบกำหนด 5 ปี วงเงิน 20,000 ล้านบาท ดอกเบี้ย 4.375% ในวันที่ 7 ธ.ค.นี้ ซึ่งคาด BBL จะไม่ออกหุ้นกู้ชุดใหม่มาทดแทน เนื่องจากปัจจุบัน L/D Ratio ต่ำเพียง 86% ทำให้คาดว่าจะช่วย BBL ประหยัดดอกเบี้ยจ่ายได้ถึงปีละ 875 ล้านบาท (คิดเป็น EPS 0.46 บาท)
- โครงการลงทุนภาครัฐช่วยหนุนสินเชื่อในปี'61 หลัง BBLร่วมกับ KTB และ SCB สนับสนุนสินเชื่อให้โครงการสายสีชมพู และเหลือง (Syndicate Loan) วงเงินกู้รวม 63,360 ล้านบาท โดยเป็นสัดส่วนของ BBL ประมาณ 33% หรือคิดเป็นวงเงิน 21,120 ล้านบาท คาดเริ่มเบิกจ่ายช่วง 4Q60 ในขณะที่โครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐที่จะเริ่มก่อสร้างจริงในช่วงต้นปี'61 คาดเป็นตัวกระตุ้นการเติบโตสินเชื่อของ BBL ในปี'61
- คาดกำไรสุทธิปี'61 เติบโต 12% คาดอยู่ที่ 36,078 ล้านบาท (EPS 18.90 บาท) หลักๆ จากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลงจาก 23,000 ล้านบาท ในปี'60 หลังเศรษฐกิจมีสัญญาณฟื้นตัว คาดวัฏจักร NPL เริ่มเป็นขาลง ทำให้คาดไม่ต้องตั้งสำรองหนี้จำนวนมากเช่นปี'60
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'61 ที่ 211.00 บาท

| Financial Summary  | 2558   | 2559   | 2560F  | 2561F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Net Profit (Btmn)  | 34,181 | 31,815 | 32,079 | 36,078 |
| EPS (Bt)           | 17.91  | 16.67  | 16.81  | 18.90  |
| Growth (%)         | -5.92% | -6.92% | 0.83%  | 12.47% |
| BV (Bt)            | 189.56 | 198.56 | 209.48 | 221.77 |
| Dividend (Bt)      | 6.50   | 6.50   | 5.88   | 6.62   |
| PE (x)             | 8.52   | 9.57   | 11.25  | 10.00  |
| PBV (x)            | 0.80   | 0.80   | 0.90   | 0.85   |
| Dividend Yield (%) | 3.44%  | 4.08%  | 3.11%  | 3.50%  |

ที่มา : BBL และประมาณการโดย AIRA



ที่มา : BIZNEWS



## หุ้นในข่าว (ทันหุ้น 23/11/2560)

### LH ปี 61บุก 20 โครงการ รุกคอนโดแนวรถไฟฟ้า

LH เดินเกมใหญ่ปี 2561 เร่งเปิดโครงการเพื่อขายเพียบกว่า 20 โครงการ เน้นจุดแกร่งแนวราบเจาะกลุ่มไฮเอนด์และเพิ่มน้ำหนัก คอนโดมิเนียมตามแนวรถไฟฟ้า เตรียมเพิ่มพอร์ตตอสงหาเพื่อการเช่าเป็น 20% หลังกลยุทธ์ซื้อมาพัฒนาและขายต่อยอด ได้ผลดีทำกำไรสูงถึง 25% นักวิเคราะห์ชมแนวทางเด่น ปลดล็อกมูลค่าที่แท้จริง ปักธง "ซื้อ" เป้า 12 บาท

ข้อมูล Consensus (www.settrade.com) : ราคาเป้าหมายเฉลี่ย 11.99 บาท

### BCP เป้า 49.25 บ. เคาะค่าการกลั่น ดีมานด์น้ำมันสูง

BCP มองค่าการกลั่นปี 2561 ไกลเคียงปีนี้ที่ 6-7 ดอลลาร์ต่อ บาร์เรล คาดปริมาณผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 1.11 แสนบาร์เรลต่อวัน ส่องดีมานด์ ต้องการใช้น้ำมันยังสูง เตรียมส่ง BBGI เข้าตลาดหุ้น ไตรมาส 4/2561 โบทระเคาะ "ซื้อ" เป้า 49.25 บาท

ข้อมูล Consensus (www.settrade.com) : ราคาเป้าหมายเฉลี่ย 45.79 บาท

### ORI พื้นฐานเติบโตต่อ ปีหน้ายอดขายพุ่ง 50%

ORI ตั้งเป้ารายได้ปี 2561 และ 1.4 หมื่นล้านบาท ตุน Backlog ที่ 2.93 หมื่นล้านบาท ส่วนยอดขายตั้งไว้ 1.8 หมื่นล้านบาท โต 50% จากปีนี้ พร้อมเปิด 12 โครงการใหม่ มูลค่า 2.5 หมื่นล้านบาท ดันสัดส่วน ลูกค้าต่างชาติเพิ่ม ขณะที่ตั้งงบลงทุนไว้ 5 พันล้านบาท ซื้อที่ดิน-สร้าง คลังสินค้า เล็งบริษัทย่อย "Primo" เข้าตลาดหุ้นอีก 2 ปีข้างหน้า

ข้อมูล Consensus (www.settrade.com) : ราคาเป้าหมายเฉลี่ย 23.47 บาท

### PTG รายได้ทะลุแสนล. แดกไลน์โรงไฟฟ้าขยะ

PTG วางหมากปี 2561 รายได้ทะลุ 1 แสนล้านบาท รับธุรกิจ น้ำมันโคเคน-ธุรกิจใหม่หนุน "พิทักษ์ รัชกิจประการ" เล็งทุ่มงบ 5 พันล้านบาท ขยายสถานีบริการน้ำมัน-ธุรกิจใหม่เต็มสูบ ชุมชิล M&A ธุรกิจ อาหารและบริการ 3 ราย คาดสรุปลงทุนได้ช่วง Q1/2561 ดันพอร์ต Non-Oil และ 60% ในปี 2565 พร้อมชุมชิลแดกไลน์โรงไฟฟ้าขยะภาคใต้ เปิด ช่องรับทรัพย์เพิ่ม

ข้อมูล Consensus (www.settrade.com) : ราคาเป้าหมายเฉลี่ย 28.00 บาท

### SKE ปลื้มเหนือจอง33%ลุยธุรกิจพลังงานเต็มสูบ

SKE วันแรกราคาเหนือจอง 33.33% ที่ 2.40 บาท จากราคา IPO ที่ 1.80 บาท พร้อมลุยธุรกิจพลังงานเต็มสูบ เล็งเข้าประมูลโรงไฟฟ้า VSPP ของภาครัฐ หวังกระจายฐานรายได้ "ซัซซัย สุเมธโชติเมธา" มั่นใจ รายได้ปี 2561 ดีกว่าปีนี้ จากรายได้บริการอัดก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น

ข้อมูล Consensus (www.settrade.com) : ราคาเป้าหมายเฉลี่ย - บาท

### 'AGE' ปีหน้าก้าวกระโดด ดีมานด์-ยอดขายมาแรง

บิ๊กบอส AGE "พนม ควรสถาวร" ยันแผนร่วมทุนจีนล่าช้า ไม่ กระทบยอดขาย การันตีตัวเลขปี 2560 โต 25-30% เปิดกรับทรัพย์ก่อน โตแดนมังกร 6 แสนตัน ส่องทิศทางปี 2561 โตต่อเนื่อง ด้านโบรกเผยสต อร์หนุนกำไรก้าวกระโดด เคาะเป้าไกล 2.35 บาท

ข้อมูล Consensus (www.settrade.com) : ราคาเป้าหมายเฉลี่ย 2.25 บาท

### ECF จ่อ COD ไฟฟ้าชีวมวล เต็มพอร์ตพลังงานแน่น

ECF เผยแนวโน้มไตรมาส 4/2560 โตต่อเนื่อง โซลาร์ฟาร์มกลุ่ม ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และพลังงาน หนุนรายได้ รวมในปี 2560 จะเติบโตตามเป้าหมายที่วางไว้ เตรียมรับรู้รายได้ COD โรงไฟฟ้าชีวมวล จ.แพร่ กำลังผลิตรวม 2 เมกะวัตต์ ไตรมาสแรกปี 2561

ข้อมูล Consensus (www.settrade.com) : ราคาเป้าหมายเฉลี่ย - บาท

### VIBHA เล็งเทกโอเวอร์รุกขยายฐานต่างชาติ

VIBHA เดินหน้าขยายฐานลูกค้าต่างชาติ เปิดเกมลงทุนศึกษา แผนซื้อกิจการ หวังเสริมฐานในอนาคต พร้อมวางเป้าผลงานปีหน้าโตกว่า 20% โบรกเกอร์เคาะเป้า 3.40 บาท

ข้อมูล Consensus (www.settrade.com) : ราคาเป้าหมายเฉลี่ย 3.00 บาท





## Corporate Governance Rating (CG Score)



AMATA, AOT, BAFS, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CK, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GFPT, GPSC, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NKI, NYT, OTO, PHOL, PPS, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, QTC, RATCH, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SITHAI, SNC, SPALI, SSSC, STEC, SVI, TCAP, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TSC, TTCL, TU, UV, VGI, WACOAL, WAVE



2S, AAV, ACAP, ADVANC, AGE, AH, AHC, AKP, ALUCON, AMANAH, ANAN, AP, APCO, APCS, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCT, AYUD, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BLA, BOL, BROOK, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CKP, CM, CNS, CNT, COL, CPI, DCC, EA, ECF, EE, ERW, FORTH, FPI, GBX, GC, GCAP, GL, GLOBAL, GLOW, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, IFEC, INET, IRC, JSP, K, KSL, KTIS, L&E, LANNA, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MOONG, MSC, MTI, MTL, NCH, NOBLE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, ORI, PACE, PAP, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANB, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PT, PTG, PYLON, Q-CON, RICHY, ROBINS, RS, RWI, S, S&J, SABINA, SALEE, SAMCO, SCG, SEAFCO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SPPT, SPRC, SR, SSF, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCC, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIPCO, TK, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVD, TVO, TWPC, UAC, UP, UPF, VIH, VNT, WINNER, YUASA, ZMICO



AEC, AEONTS, AF, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMARIN, AMATAV, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, BA, BEAUTY, BEC, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BR, BROCK, BRR, BTNC, CBG, CGD, CHARAN, CITY, CMR, COLOR, COM7, CPL, CSC, CSP, CSR, CSS, CTW, DCON, DIMET, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, EPCO, EPG, ESSO, FE, FER, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GEL, GIFT, GLAND, GOLD, GSTEL, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, ILINK, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JMART, JMT, JUBILE, JWD, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KWC, KYE, LALIN, LPH, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, MFEC, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NOK, NUSA, PATO, PCA, PDG, PF, PICO, PIMO, PL, PLAT, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RICH, RML, RPC, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SEAOL, SENA, SIRI, SKR, SLP, SMIT, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SSC, STANLY, STPI, SUC, TACC, TCCC, TCMC, TEAM, TFD, TFG, TIC, TIW, TKN, TLUXE, TMD, TNP, TOPP, TPA, TPAC, TPCH, TPIPL, TPOLY, TRITN, TRT, TTI, TVI, TWP, U, UBIS, UMI, UPOIC, UT, UWC, VIBHA, VPO, VTE, WICE, WIIL, WIN, XO

| Score Range | Number of Logo                                                                      | Description  |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| 90 - 100    |  | Excellent    |
| 80 - 89     |  | Very Good    |
| 70 - 79     |  | Good         |
| 60 - 69     |  | Satisfactory |
| 50 - 59     |  | Pass         |

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 01/02/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย



## Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

### ได้รับการรับรอง CAC :

ADVANC, AKP, AMANAH, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKI, BLA, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CNS, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FE, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, KABNK, KCE, KGI, KKP, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, MBK, MBKET, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCEAN, PB, PE, PG, PHOL, PM, PPP, PPS, PR, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QLT, RATCH, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SINGER, SIS, SMPC, SNC, SNP, SPC, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, TCAP, TCMC, TF, TGCI, THAINI, THCOM, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPCORP, TSC, TSTH, TTCL, TVI, WACOAL

### ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

2S, A, ABC, ABICO, ACAP, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AIRA, ALUCON, AMARIN, AMATA, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, APURE, AQUA, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, BCH, BEAUTY, BFIT, BH, BIGC, BH, BIGC, BJCHI, BLAND, BROCK, BROOK, BRR, BSBM, BTNC, CEN, CGH, CHARAN, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CM, COL, CPALL, CPF, CPL, CSC, CSR, CSS, DELTA, DNA, EA, ECF, EE, EFORL, EPCO, ESTAR, EVER, FC, FER, FNS, FPI, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, HMPRO, HOTPOT, ICHI, IEC, IFS, ILINK, INET, INOX, INSURE, IRC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KC, KCAR, KSL, KTECH, KYE, L & E, LALIN, LPN, LRH, LTX, LVT, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MC, MCOT, MEGA, MFEC, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MPG, MTL, NBC, NCH, NCL, NDR, NINE, NMG, NNCL, NPP, NTV, NUSA, OCC, OGC, PACE, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PIMO, PK, PLANB, PLAT, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PSTC, PYLON, QH, RML, ROBINS, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RWI, SAMCO, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOL, SE-ED, SENA, SGP, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SORKON, SPACK, SPALI, SPCG, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, STA, STANLY, SUPER, SUSCO, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TEAM, TFG, TFI, THAI, TIC, TICON, TIP, TKT, TLUXE, TMC, TMI, TMILL, TMT, TPA, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSI, TSTE, TTW, TU, TVD, TVO, TVT, TWPC, U, UBIS, UKEM, UNIQU, UOBKH, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VNG, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIUK, WIN, XO, ZMICO

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 27/01/60)

หมายเหตุ : ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

[www.aira.co.th](http://www.aira.co.th)