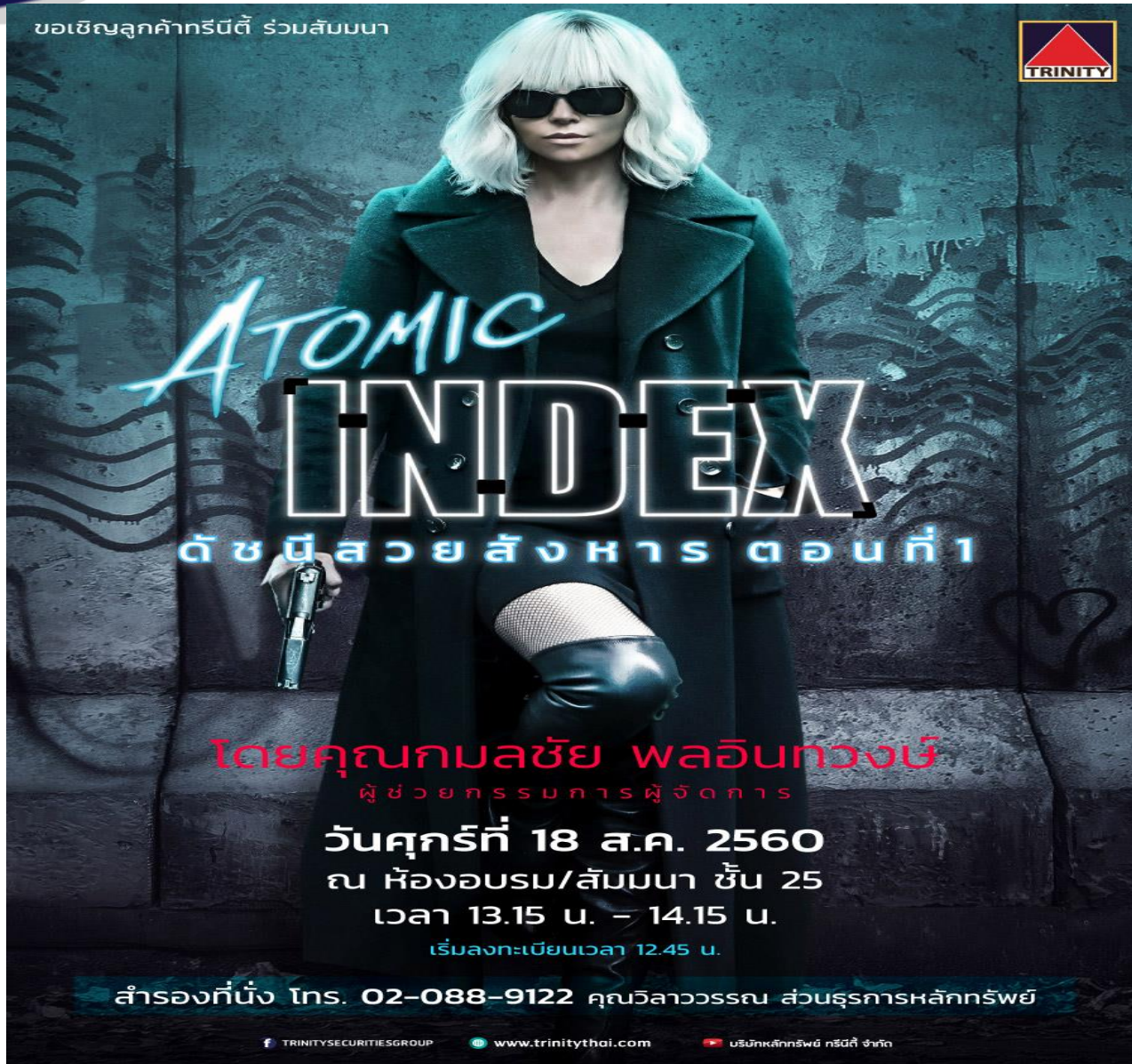


ขอเชิญลูกค้าทรีมีตี้ ร่วมสัมมนา



TRINITY

Atomic INDEX

ดัชนีสวยสังหาร ตอนที่ 1

โดยคุณกมลชัย พลอินทวงษ์
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ

วันศุกร์ที่ 18 ส.ค. 2560
ณ ห้องอบรม/สัมมนา ชั้น 25
เวลา 13.15 น. - 14.15 น.
เริ่มลงทะเบียนเวลา 12.45 น.

สำรองที่นั่ง โทร. 02-088-9122 คุณวิลาวรรณ ส่วนธุรการหลักทรัพย์

TRINITYSECURITIESGROUP www.trinitythai.com บริษัทหลักทรัพย์ ทรีมีตี้ จำกัด

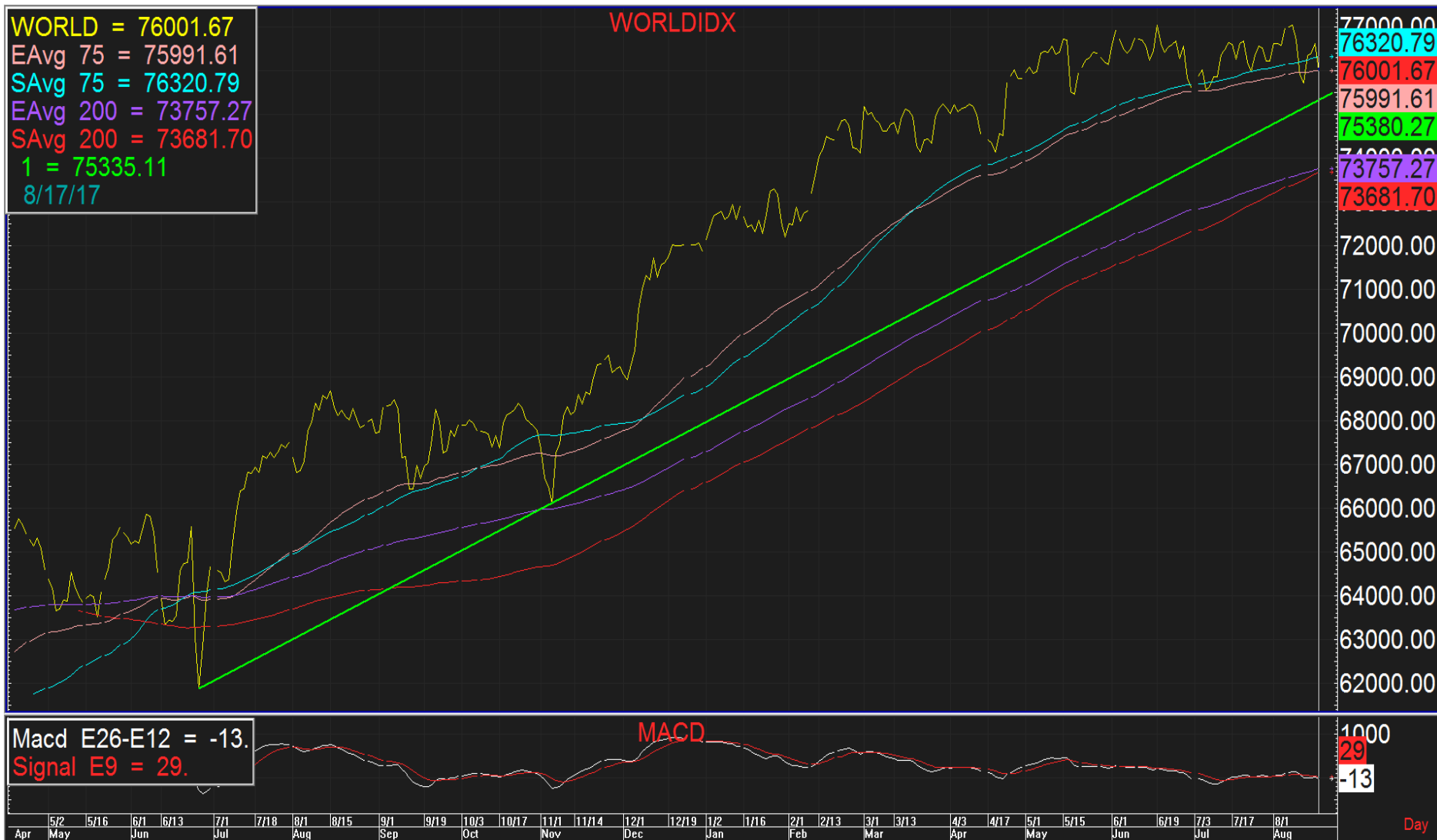
DJIA CHANNEL <21,700>



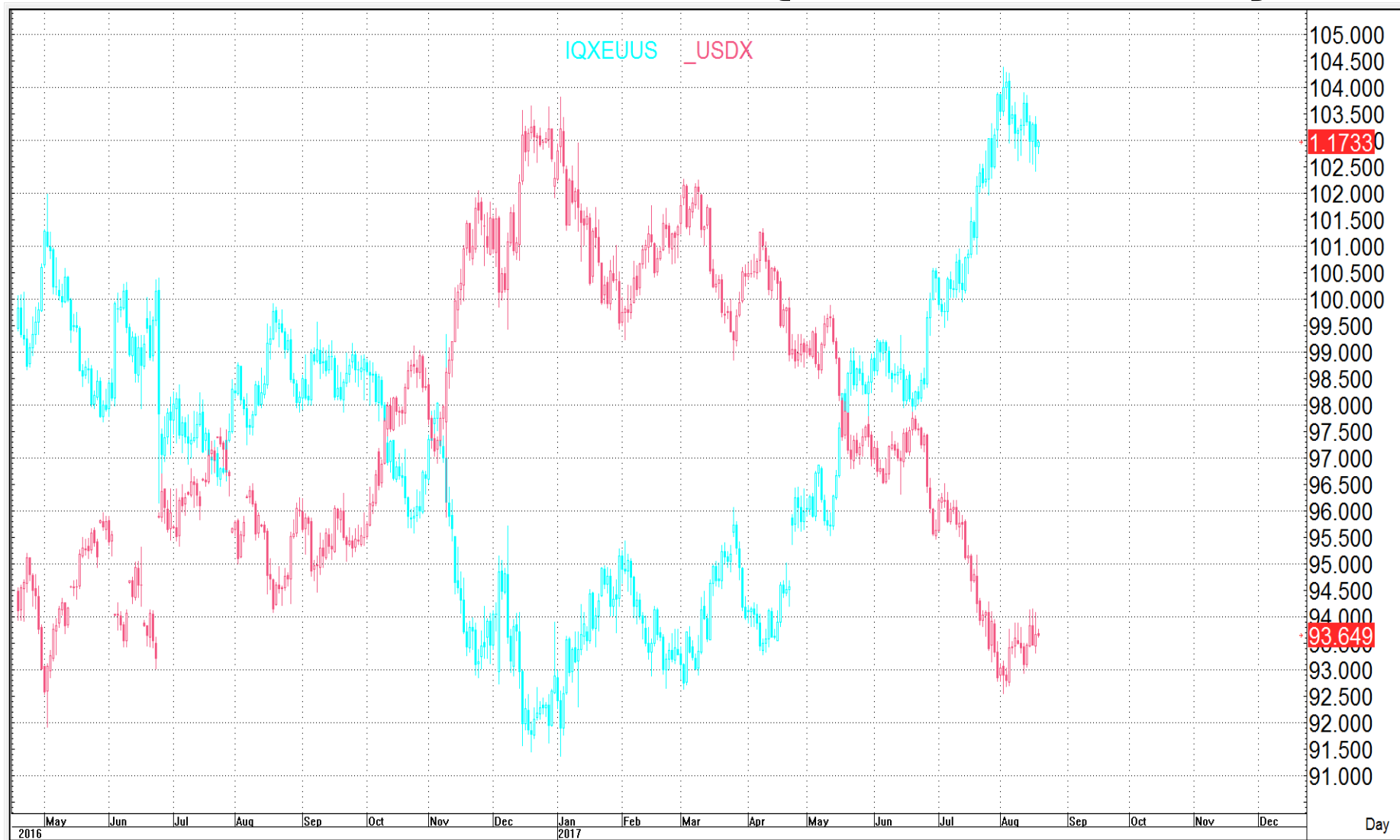
DJIA & MAVs SUPPORT



WORLD INDEX



DIVERGENCE {EURO 1.17}



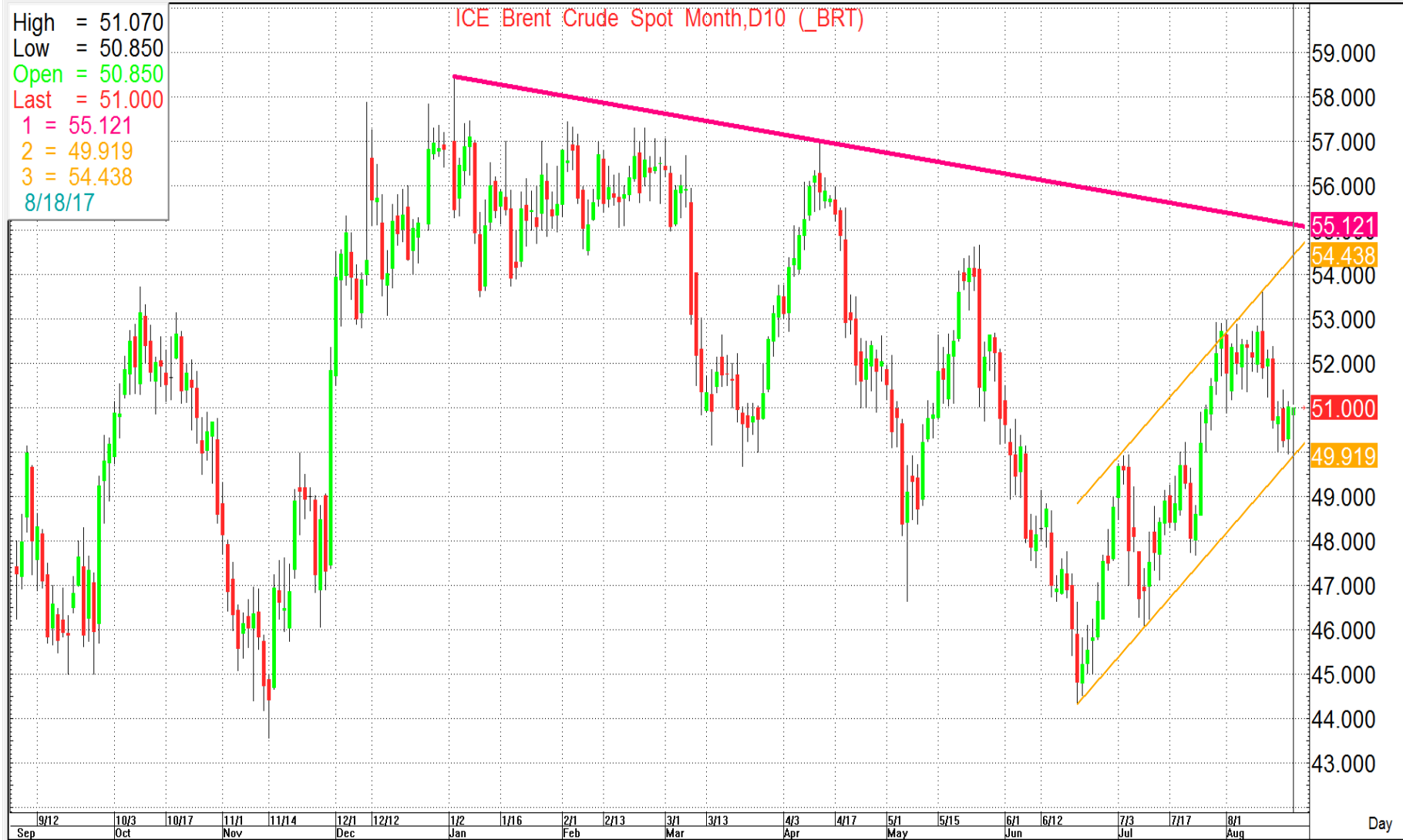
MAVS<200>WEEK SUPPORT



MAVS<10>WEEK RESISTANCE



OIL CHANNEL r=54-55\$

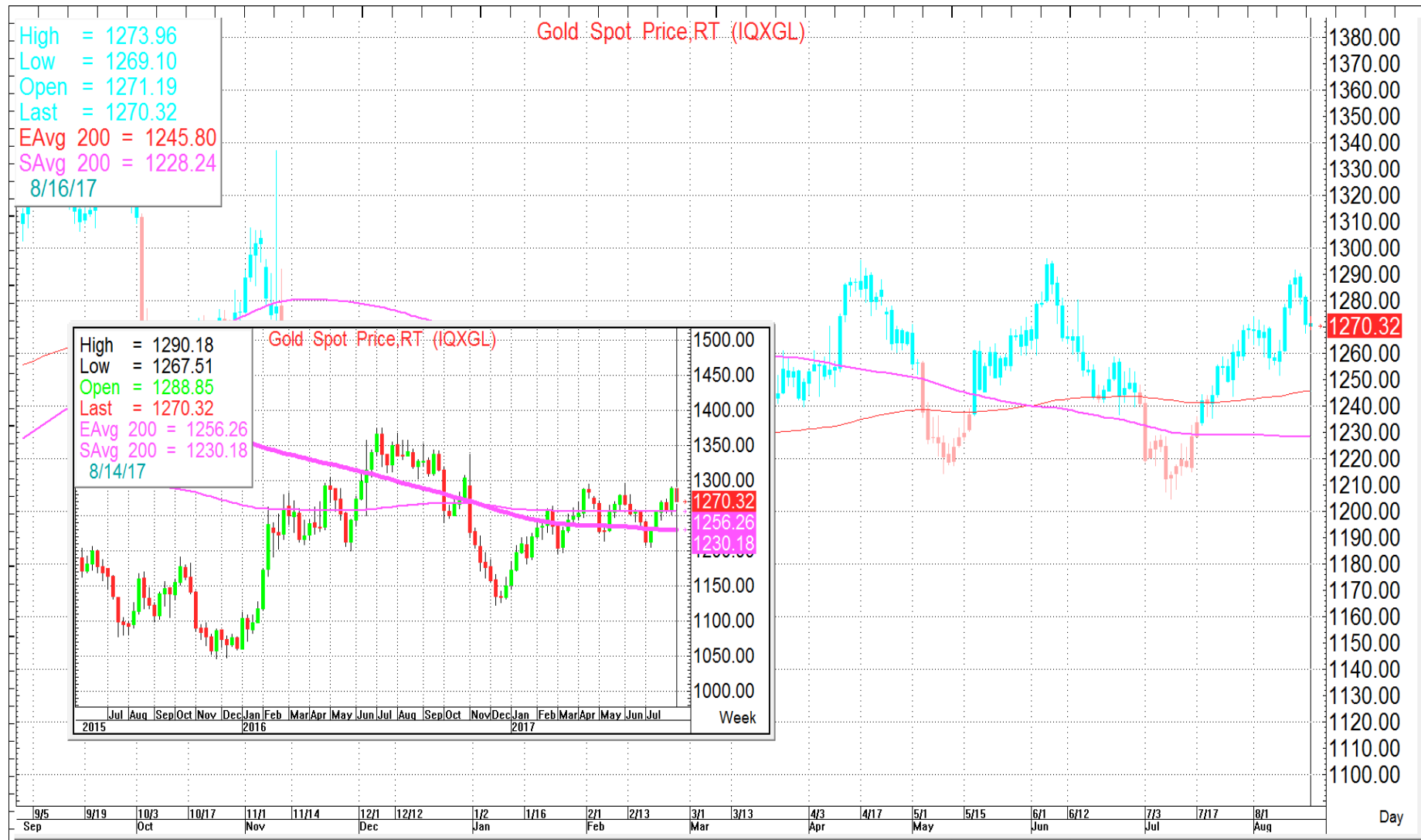




MAVS SUPPORT {1,250 \$}



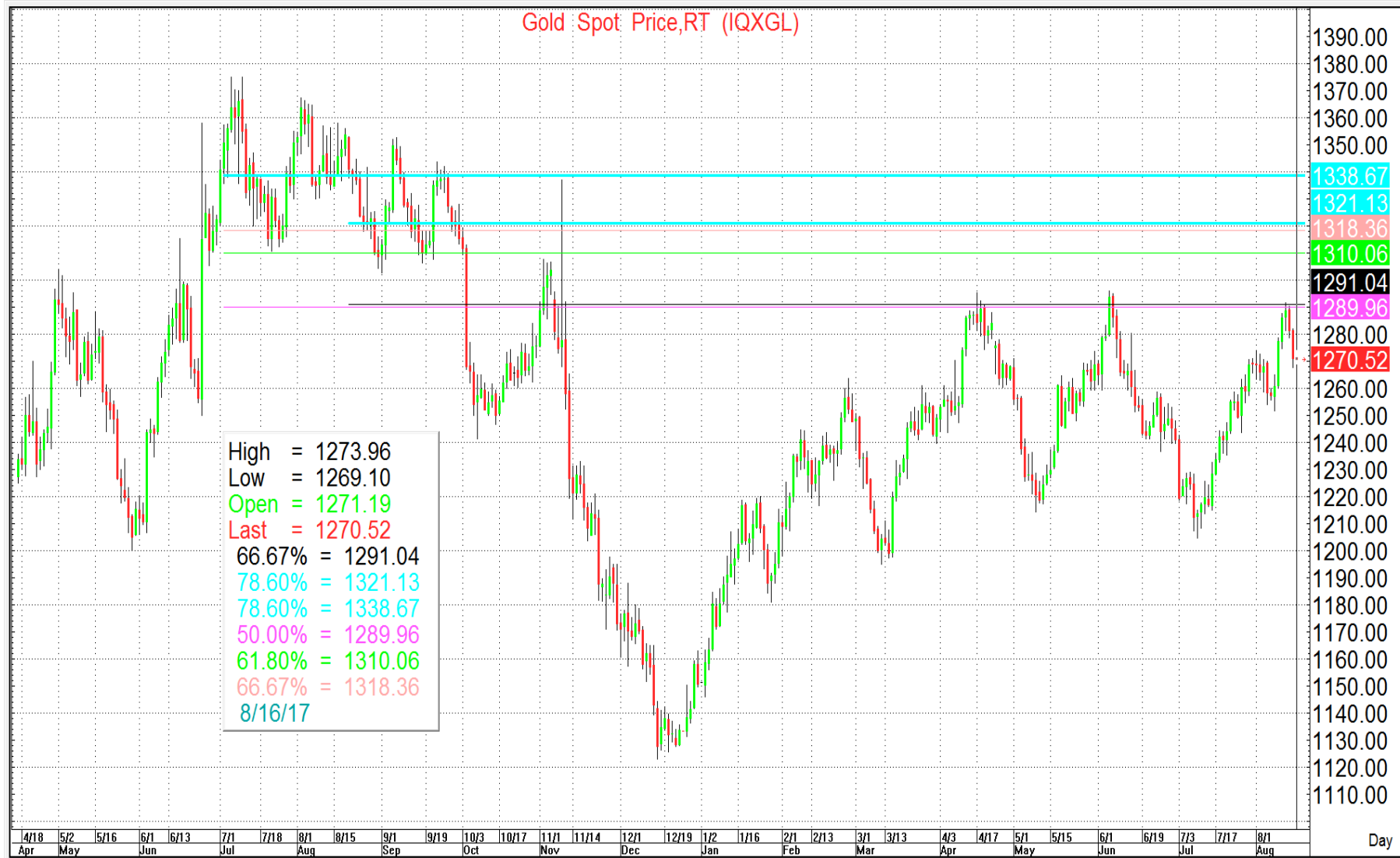
SS <MAVS 200> = 1,230\$



Uptrend line support



FIBO CONFLUENCE<1,310\$+/-10>

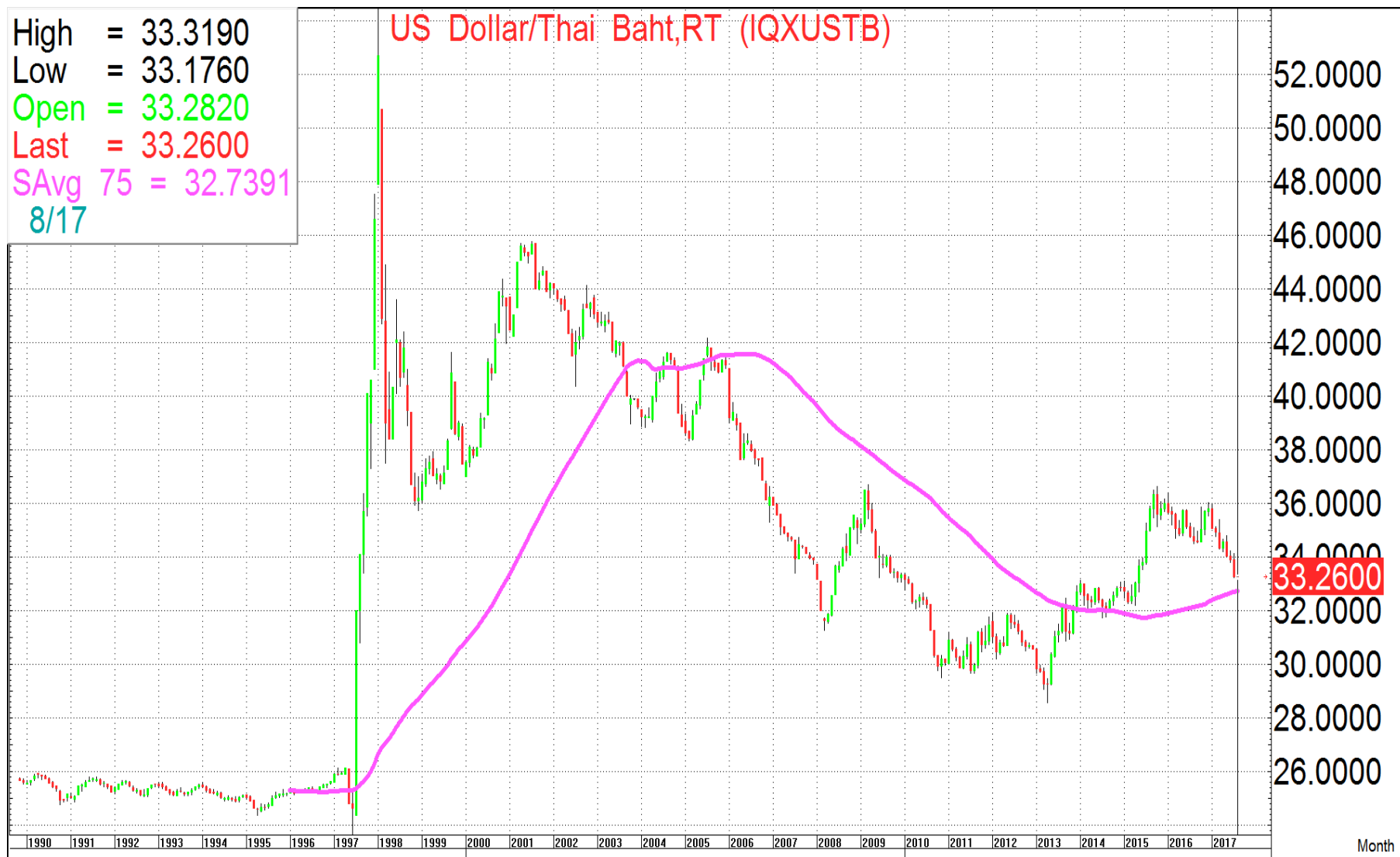




DOWNSIDE

High = 33.3190
Low = 33.1760
Open = 33.2820
Last = 33.2600
SAvg 75 = 32.7391
8/17

US Dollar/Thai Baht,RT (IQXUSTB)

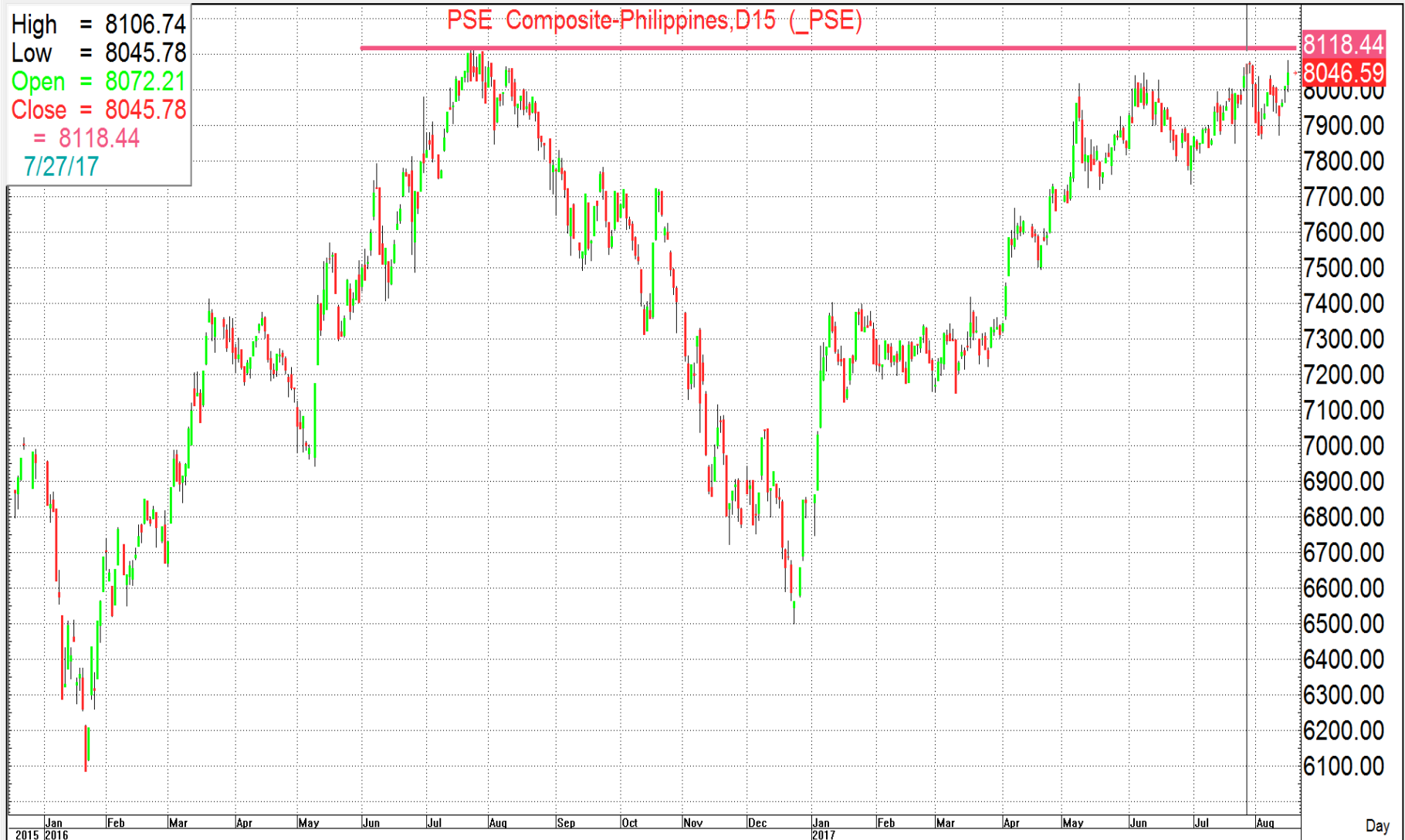


R=6,000+/-



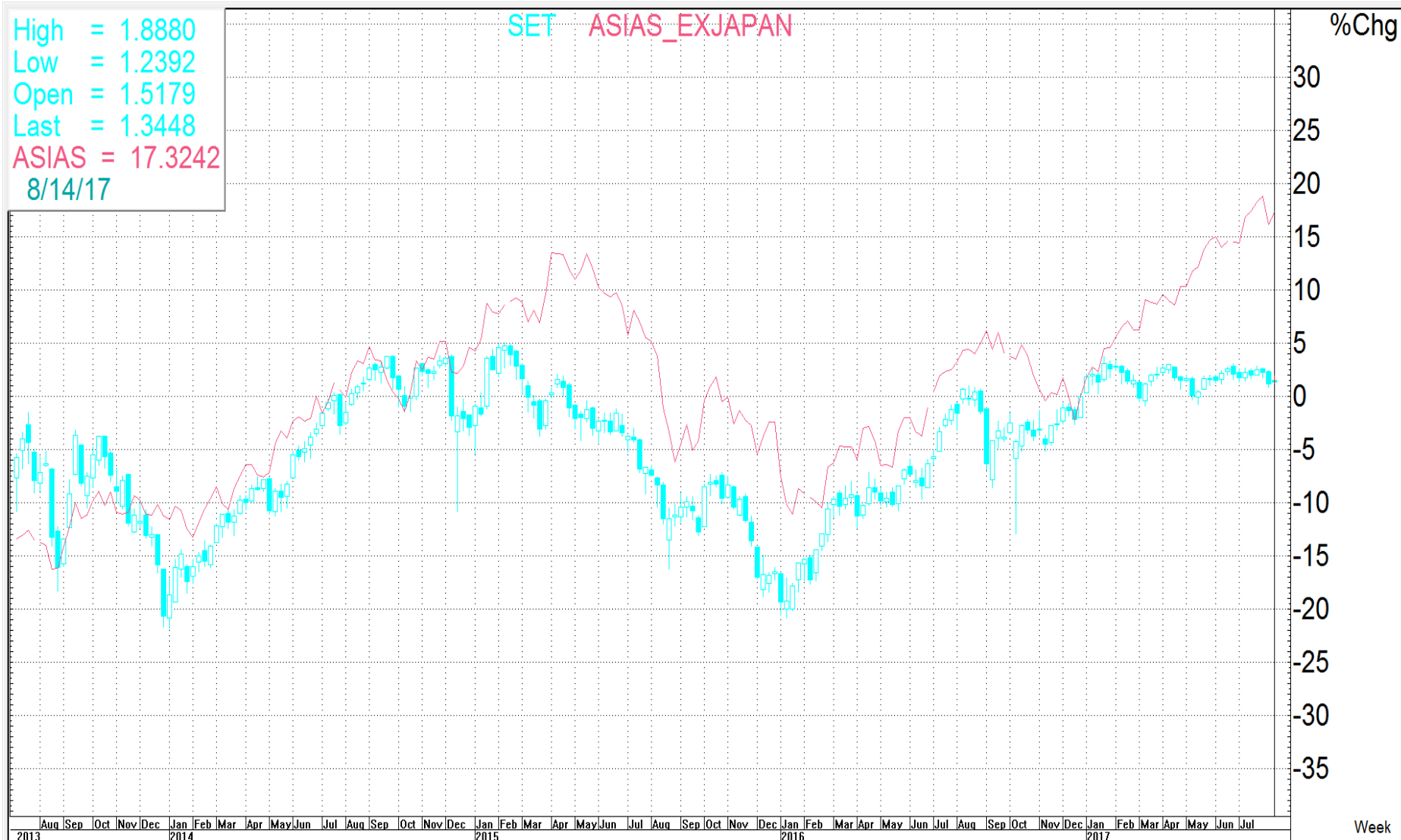
R=8,120+/-

High = 8106.74
Low = 8045.78
Open = 8072.21
Close = 8045.78
= 8118.44
7/27/17



SET STILL LAGGARD WHEN COMPARE TO REGIONAL

High = 1.8880
Low = 1.2392
Open = 1.5179
Last = 1.3448
ASIAs = 17.3242
8/14/17



DOWNSIDE!!!



DOWNSIDE!!!



SET IN DOLLAR TERM <S>

SET/I = 47.124
1 = 46.032
2 = 46.645
3 = 48.219
8/16/17

SET/IQXUSTB



DATA UPDATED

Unit : US\$ mn

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
Indonesia	16-Aug	-9.2	-27.2	-210.2	295.8
Philippines	17-Aug	6.9	16.6	46.3	492.8
Thailand	17-Aug	-15.9	24.6	-133.0	60.7

Source: Bloomberg

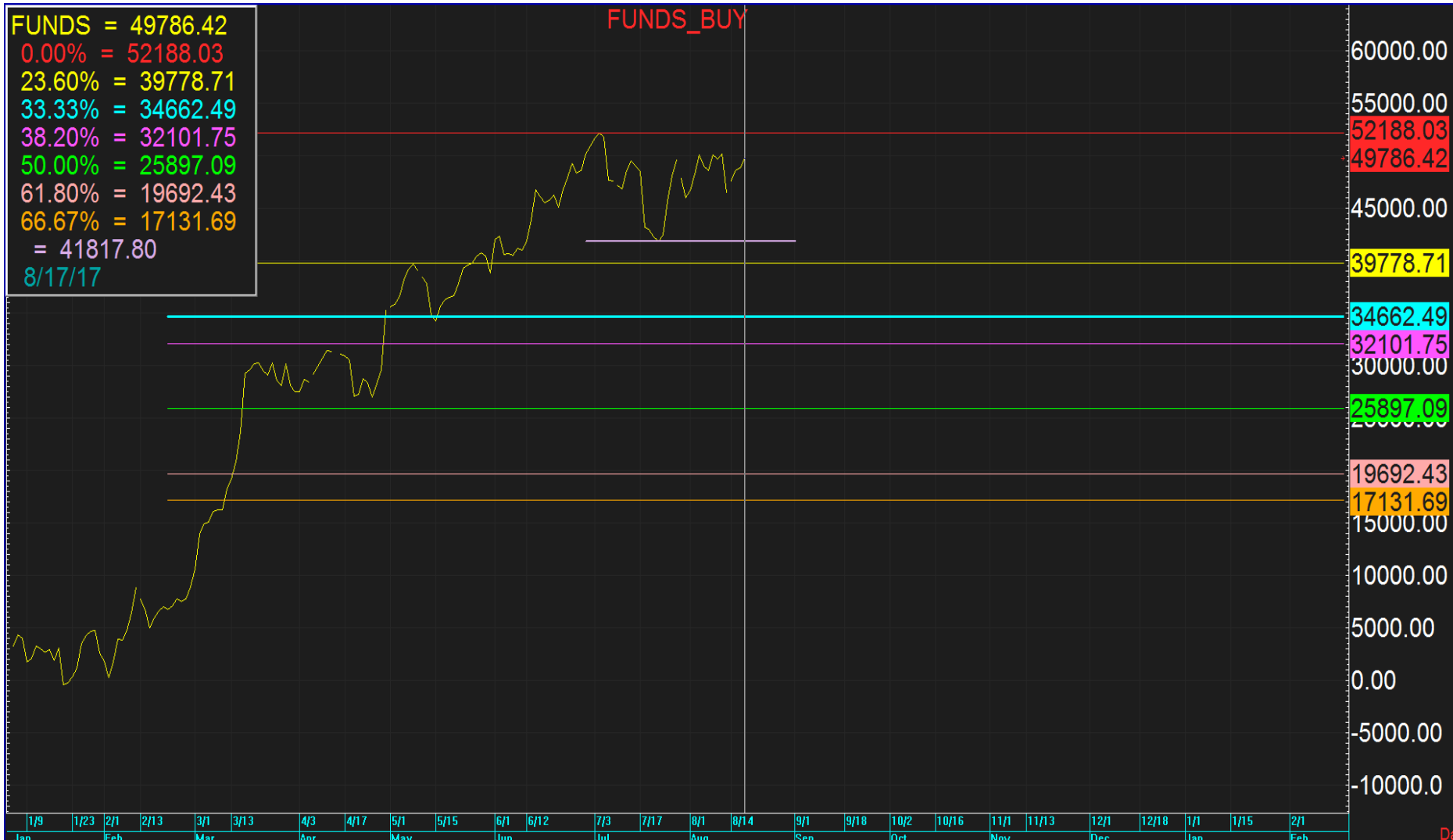
DATA (2016-AUG 2017)



DATA IN 2017



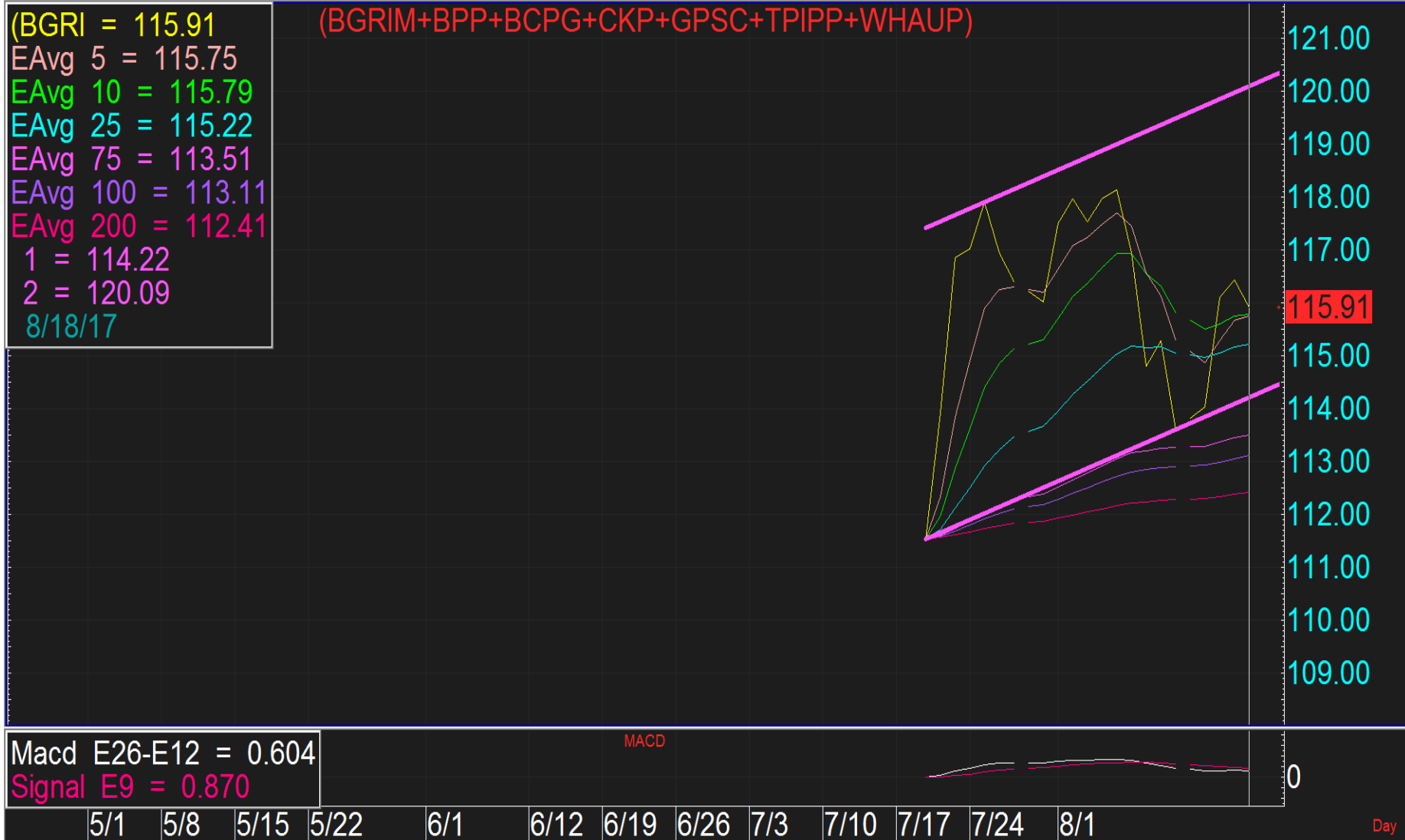
SELLING PRESSURE <10,000-17,000 ลบ>!!!



ผู้ CTRL ตลาดในรอบนี้



<SAFETY FIRST STOCKS>

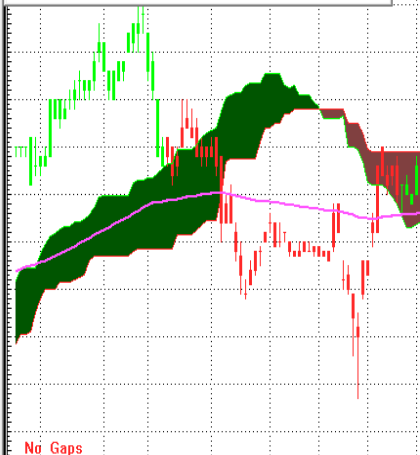


REFINERY ST=15: TP=17.3-18.5



TECHNOFUNDAMENTAL STOCK ST=13.4: TP=16.0-16.7

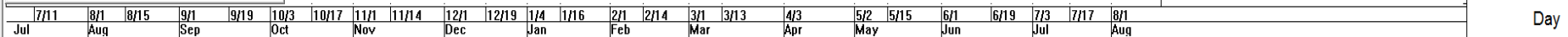
High = 14.80
Low = 14.50
Open = 14.70
Last = 14.70
Tenkan 9X26X52 = 14.55
Kijun 9X26X52 = 15.00
Senkou A 9X26X52 = 14.55
Senkou B 9X26X52 = 13.45
Chikou 9X26X52 =
EAvg 120 = 13.35
8/18/17



Value / Op Int = 8005.

Vol = 5472.

Macd E26-E12 = -0.010
Signal E9 = 0.005



Seafco PCL (SEAFCO)

TRINITY SECURITIES

ซีพีจี - SEAFCO

ชื่อเมื่อออกตัว

ราคาเป้าหมาย 16 บาท
Upside/Downside +13%
Median Consensus 16 บาท
1M price direction: ↑



Stock Information

ราคาปิด 14.20 บาท
ราคาเปิดก่อนวัน 1 ปี 16.00/8.35 บาท
มูลค่าตลาด 4,340 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) 305.66 ล้านหุ้น
Free Float 69.69%
Foreign Limts/Available 49%/43.42%
NDR in hand (% of share) 1.47%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย (x) 2,193.42
Anti-dilution: n/a
CG Score: A A A

XD - Date	X-Date	DPS(B)
01/01/17-30/06/17	24/06/17	0.15
01/01/18-31/12/18	04/06/17	0.15
01/01/19-30/06/19	25/06/18	0.11

นักวิเคราะห์
สปริงเกอร์
และบรรณาธิการ: 050/93
spiny@trinitythai.com



STOCK InFocus

15 สิงหาคม 2560

2Q60 ชะลอตัวลงทั้ง QoQ และ YoY แต่ Backlog โตเด่น หนุนรายได้เติบโตแข็งแกร่ง

SEAFCO มีรายได้รวมใน 2Q60 ที่ 338 ล้านบาท (-37%QoQ, -28%YoY) เนื่องจากได้ส่งมอบงานแก่ลูกค้าทั้ง 2 โครงการในไตรมาส 1 และไตรมาส 2 อยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการใหม่ ประกอบกับมีต้นทุนค่าแรงค่อนข้างสูงทำให้การรับรู้รายได้ชะลอตัวลง แต่มีปริมาณงานก่อสร้างในโครงการที่เป็นค่าแรงอย่างเดียวในสัดส่วนที่มากขึ้น จึงหนุนให้ผลประกอบการทำกำไรเติบโตขึ้นถึง 19.6% โดยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 38 ล้านบาท (-37%QoQ, +7%YoY) ปัจจุบันมี Backlog ในมือราว 1,500 ล้านบาท และรายได้มีทิศทางเติบโตชัดเจนและแข็งแกร่ง แม้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 2 จะชะลอตัวลง ซึ่งอาจกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น แต่รายได้ของ SEAFCO มีทิศทางเติบโตชัดเจนตลอดปี 61-62 จึงยังคงแนะนำ "ซื้อเมื่อออกตัว" ราคาเป้าหมายปี 61 ที่ 16 บาท

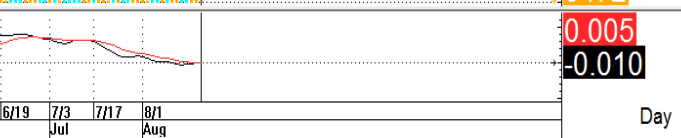
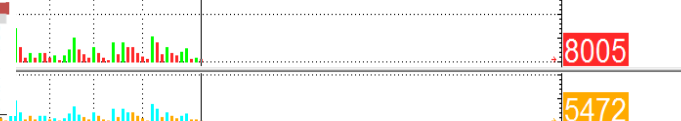
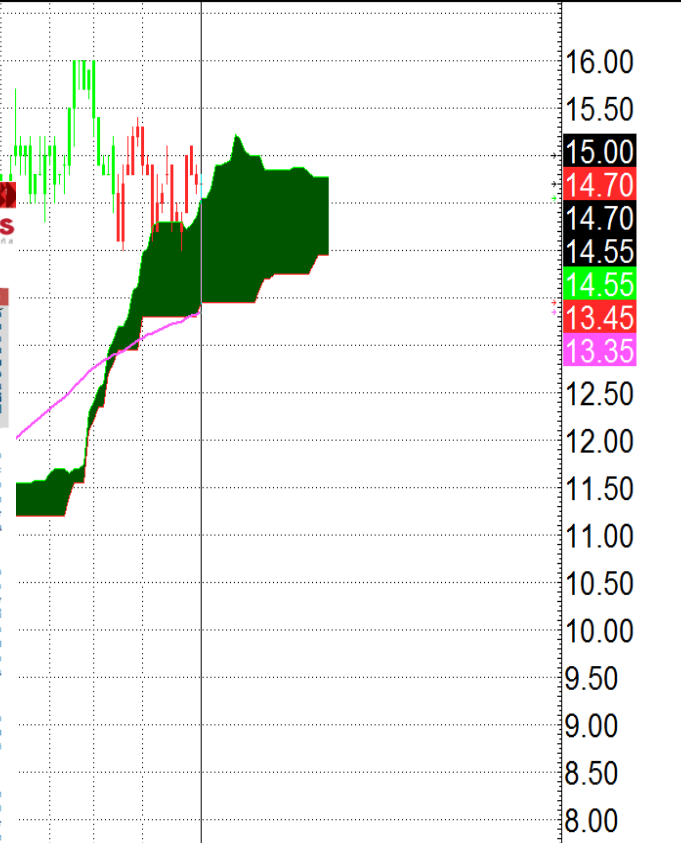
■ ผลการดำเนินงาน 2Q60 ชะลอตัวลงทั้ง QoQ และ YoY SEAFCO จะมีรายได้รวมใน 2Q60 ที่ 338 ล้านบาท (-37%QoQ, -28%YoY) ชะลอตัวกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ราว 17% ทั้งนี้เนื่องจากได้ส่งมอบงานแก่ลูกค้าทั้ง 2 โครงการในไตรมาส 1 และไตรมาส 2 อยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการใหม่ ประกอบกับมีต้นทุนค่าแรงค่อนข้างสูงทำให้การรับรู้รายได้ชะลอตัวลง แต่มีปริมาณงานก่อสร้างในโครงการที่เป็นค่าแรงอย่างเดียวในสัดส่วนที่มากขึ้น จึงหนุนให้ผลประกอบการทำกำไรเติบโตขึ้นถึง 19.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนและค่าเฉลี่ยในปีก่อนที่ 16.6% และ 17.5% ตามลำดับ โดยบริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 38 ล้านบาท (-37%QoQ, +7%YoY) โดยกำไรสุทธิใน 1H60 คิดเป็น 50% ของประมาณการทั้งปีในมือ

■ แนวโน้มรายได้ปี 61-62 สดใ้ งานใหม่ยังคงหนุน Backlog ไม่ขาดสาย ปัจจุบันบริษัทมี Backlog ในมือราว 1.5 พันล้านบาท โดยในช่วง 1H60 SEAFCO รับงานใหม่แล้วถึง 1,500 ล้านบาท หรือกว่าไตรมาสละ 628 ล้านบาท SEAFCO มี succession rate ในงานประมูลสูงกว่า 30% มาอย่างต่อเนื่อง โดยงานประมูลงานใหม่ในมือได้คิดเงินจากงานโครงการขนาดใหญ่ที่ส่งมอบไปแล้วทั้ง (1) โครงการก่อสร้างรถไฟสายสีส้ม ซึ่งคาดว่า SEAFCO มีรายได้ประมาณ 2 พันล้านบาท (2) โครงการก่อสร้างรถไฟสายสีแดง และ (3) โครงการก่อสร้างรถไฟสายสีเหลือง โดยค่าโครงการก่อสร้างรถไฟสายสีแดง (สายสีส้ม) และแบบ Mono Rail (สายสีเหลืองและสีเหลือง) จะมีงานก่อสร้างฐานรากราว 5-7% และ 2-5% ของมูลค่างานโครงการตามลำดับ และคาดว่าจะโครงการเหล่านี้จะสามารถเริ่มรับรู้รายได้ให้ชัดเจนในช่วงปี 61-62 และเป็นแรงหนุนที่ดีต่อการเติบโตของรายได้

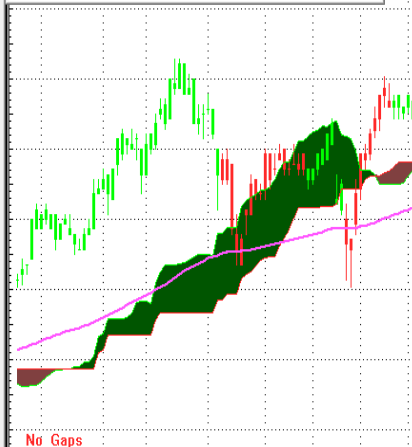
■ งานต่างประเทศมีโอกาสเติบโต การลงนามก่อสร้างโครงการ complex มูลค่ากว่า 100 ล้านบาท ในเมืองมาดริดมีแนวโน้มดีกว่าที่คาด แต่คาดว่าจะสามารถลงนามได้ในช่วง 2H60 เนื่องจาก SEAFCO ผ่านการทดสอบและเริ่มเป็นที่ยอมรับของพันธมิตรทั้ง 1Q60 ที่เข้ามา และบริษัทยังคงเน้นการรับงานในประเทศกับลูกค้า ผ่านการร่วมมือกับพันธมิตรหลักไทยซึ่งคาดว่าจะเห็นความเติบโตชัดเจนในปี 61

■ ลงคำแนะนำ "ซื้อเมื่อออกตัว" ที่ราคาเป้าหมาย 16 บาท แม้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 2 จะชะลอตัวลง ซึ่งอาจกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น แต่รายได้ของ SEAFCO มีทิศทางเติบโตชัดเจนตลอดปี 61-62 จากงานประมูลโครงการทั้งในและต่างประเทศ คาดว่าผลประกอบการทำกำไรจะเติบโตขึ้นถึง 19-20% ให้ประมาณการจากความเสี่ยงในการรับงานใหม่ที่สูงประมาณ 10% จึงยังคงแนะนำ "ซื้อเมื่อออกตัว" ราคาเป้าหมายปี 61 ที่ 16 บาท หรือ Average PE=1.26SD ที่ 22.5 เท่า

Year End:	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E
Sales (Btm)	1,897	1,956	2,037	2,037	2,140
EBITDA (Btm)	376	301	310	380	369
Net Profit (Btm)	210	153	156	197	218
EPS (Bt)	0.72	0.50	0.51	0.65	0.71
PER (x)	11.8	20.9	21.5	17.0	15.4
EV/EBITDA (x)	6.8	10.8	11.6	9.2	8.4
DPS (Bt)	0.30	0.28	0.23	0.20	0.32
Dividend yield (%)	2.9%	2.4%	2.1%	2.6%	2.9%
ROE (%)	25.3%	16.3%	16.3%	17.6%	17.5%



Tenkan 9X26X52 = 14.30
Kijun 9X26X52 = 14.10
Senkou A 9X26X52 = 12.70
Senkou B 9X26X52 = 12.45
Chikou 9X26X52 =
EAvg 120 = 13.09
8/18/17

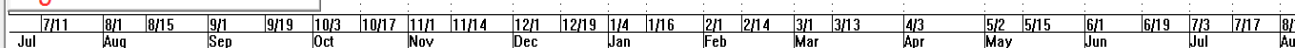


Value / Op Int = 19443.



Vol = 13690.

Macd E26-E12 = 0.182
Signal E9 = 0.370



Jay Mart PCL (JMART)



เจ มาร์ท - JMART

ข้อมูล	
ราคาเป้าหมาย	16.40 บาท
Upside/Downside	+17%
Median Consensus	- บาท
1M price direction:	



Stock information	
ราคาปิด	14 บ./พ.
ราคาปิดสูงสุด/ต่ำใน 1 ปี	17,40/9,85 บ./พ.
มูลค่าตลาด	10,279 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พอร์ 1)	734 ล้านหุ้น
Free Float	55.52%
Foreign Limit/Available	49%/45.07%
NVDR in hand (% of share)	1.77%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	4,268.90
Anti-corruption:	ประกาศต่อต้านคอร์รัปชัน
CG Score:	★★★★

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/16-31/12/16	17/04/17	0.01853
01/01/16-30/06/16	20/10/16	0.022222222222222
01/01/15-31/12/15	18/04/16	0.47

นักวิเคราะห์
ธนภัทร จักรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
tanapat@trinitythai.com

ผลการดำเนินงานบ.โนเครือข่าย หนุบกำไร 2Q60

JMART ประกาศกำไร Q2Q6 ที่ 148 ล้านบาท เติบโต 29%QoQ และ 45%YoY ดีกว่าที่
คาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยรายได้จาก JMART ก่อนหักค่าโฆษณาที่บริษัทในเครืออื่นๆ อาทิ J
Fintech และ SINGER มีผลต่อการดำเนินงานครั้งนี้ เราคาดว่าในครึ่งปีที่จะเห็นผลกำไร
จาก JMART ที่ต่อเนื่อง ส่วนรายได้จากการขายสินค้า อาจเริ่มเห็นผลจากการทยอยเปิด
สาขาของธุรกิจค้าปลีกเข้ามาช่วยหนุน ด้านราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมาทำให้เริ่มเห็น
Upside จากราคาเป้าหมายที่เราให้ไว้ 16.40 บาท จึงคิดว่าราคาหุ้น “ซื้อ”

ผลการดำเนินงานบ.ในเครือเด่น หนุนกำไร 2Q60

JMART ประกาศกำไรสุทธิสำหรับ 2Q60 ที่ 148 ล้านบาท เติบโต 29%QoQ และ 45%YoY ดีกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ราว 15% โดยมีประเด็นสำคัญคือ

1. รายได้จากการขายหลอด 190,000 และถังเก็บน้ำ 133,500 โดยการตลาดจากโรงงาน
แม่เหล็กเป็นแหล่งรวบรวมรายได้นี้และใช้เงินนี้เพื่อจัดหาวัตถุดิบ และเพื่อใช้กับงาน
ทำโรงงานเมื่อเงินเปลี่ยนเป็นค่า ให้ เจ้าจากบริษัทขายน้ำในชื่อ Life Time Guarantee และ
รายได้จากการขาย SINGER เพิ่มขึ้น 70% รวมถึงมีการขายหลอดจากถังเก็บน้ำที่เก่า
กว่า 1 ปี อีกด้วย
2. รายได้จากการขายถังเก็บน้ำ 309,000 และหลอด 309,000
หลักเป็นบริษัทแม่ในภาคใต้กับบริษัทอื่นชื่อ Perfect Standard Chachet ซึ่งมีการรวม
รายได้ใน 1060 ที่ตั้งอยู่ทางตะวันออกของนครหลวงเวียงจันทน์เข้ามาในไตรมาสแรก
รายได้เข้าจากเครื่องจักรเก่าที่ขายต่อคนกลางหรือลูกค้า ในไตรมาสแรกได้มีการรวม
รายได้จากการใช้ทาง The Joss หรือผู้ขายเครื่องใช้ภายในบ้านแล้ว ส่วนในไตรมาส
แรก
3. ลดต้นทุนของเครื่องใช้ J Finch ที่เข้าจาก 3 เดือนขึ้นไปแล้วคิด 8.05% จาก
7.07% ในไตรมาสแรก อย่างไรก็ตามอัตราต้นทุนนี้ไม่รวมค่าเพิ่มในราคาใบแจ้ง
รายการ ทำให้ค่าใช้จ่ายสำหรับเครื่องใช้รวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร
ตลอดทั้งไตรมาสแรก และผลการดำเนินงานของ J Finch เสร็จสิ้นรายการตลอดทั้ง
ไตรมาสแรก
4. ส่วนแบ่งการตลาดจากบริษัทอื่นหรือหลอดจะมีผู้ค้าจากโรงงานไตรมาสแรก
โดยการเฉพาะตลาดกับโรงงาน SINGER ที่โรงงานหลักกับคนขายที่เก่าแก่ใน
โรงงาน

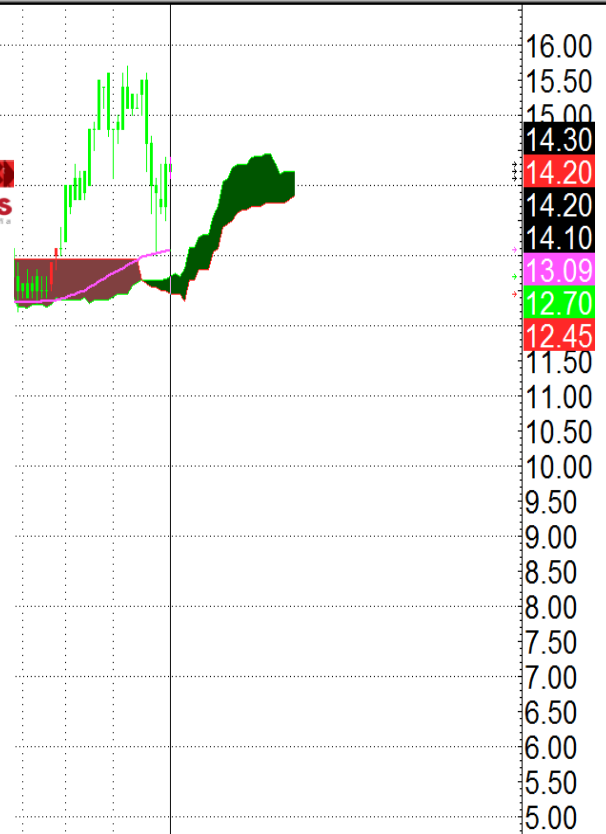
แนวโน้มการเติบโตดีทั้งธุรกิจหลักและธุรกิจรอง

ประกาศว่ากรมการคลังจะนำโครงการฯ ไปขึ้นทะเบียนกับกรมสรรพากร โดยกรมการคลังจะออกใบเสร็จรับเงินให้แก่ผู้ขายสินค้า และกรมการคลังจะนำใบเสร็จรับเงินนี้ไปหักภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) 7% ที่ผู้ขายต้องจ่าย และกรมการคลังจะนำใบเสร็จรับเงินนี้ไปหักภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) 7% ที่ผู้ขายต้องจ่าย และกรมการคลังจะนำใบเสร็จรับเงินนี้ไปหักภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) 7% ที่ผู้ขายต้องจ่าย

ราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมากทำให้เริ่มเห็น Upside
เราให้ราคาเป้าหมายที่ 16.40 บาท ซึ่งวิธี SOTP ซึ่งราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมากทำให้เริ่มเห็น
Upside จากราคาเป้าหมาย เราจะยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: คุณภาพนี้จากการปล่อยสินเชื่อของ J Fintech

Year End:	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Sales(Bt mn)	8,957	9,511	10,701	11,963	13,007
EBIT(Bt mn)	522	588	800	1,020	1,319
Net Profit(Bt mn)	328	328	433	551	751
EPS (Bt)	0.67	0.62	0.84	0.88	1.18
BVPS (Bt)	3.95	5.34	5.77	7.93	8.94
PER(x)	12.79	17.35	15.75	15.75	11.70
DPS(Bt)	0.48	0.47	0.40	0.35	0.47
Div Yield (%)	6.8%	6.2%	6.3%	2.8%	3.4%
ROE (%)	16.5%	11.0%	11.3%	11.1%	12.0%



200000

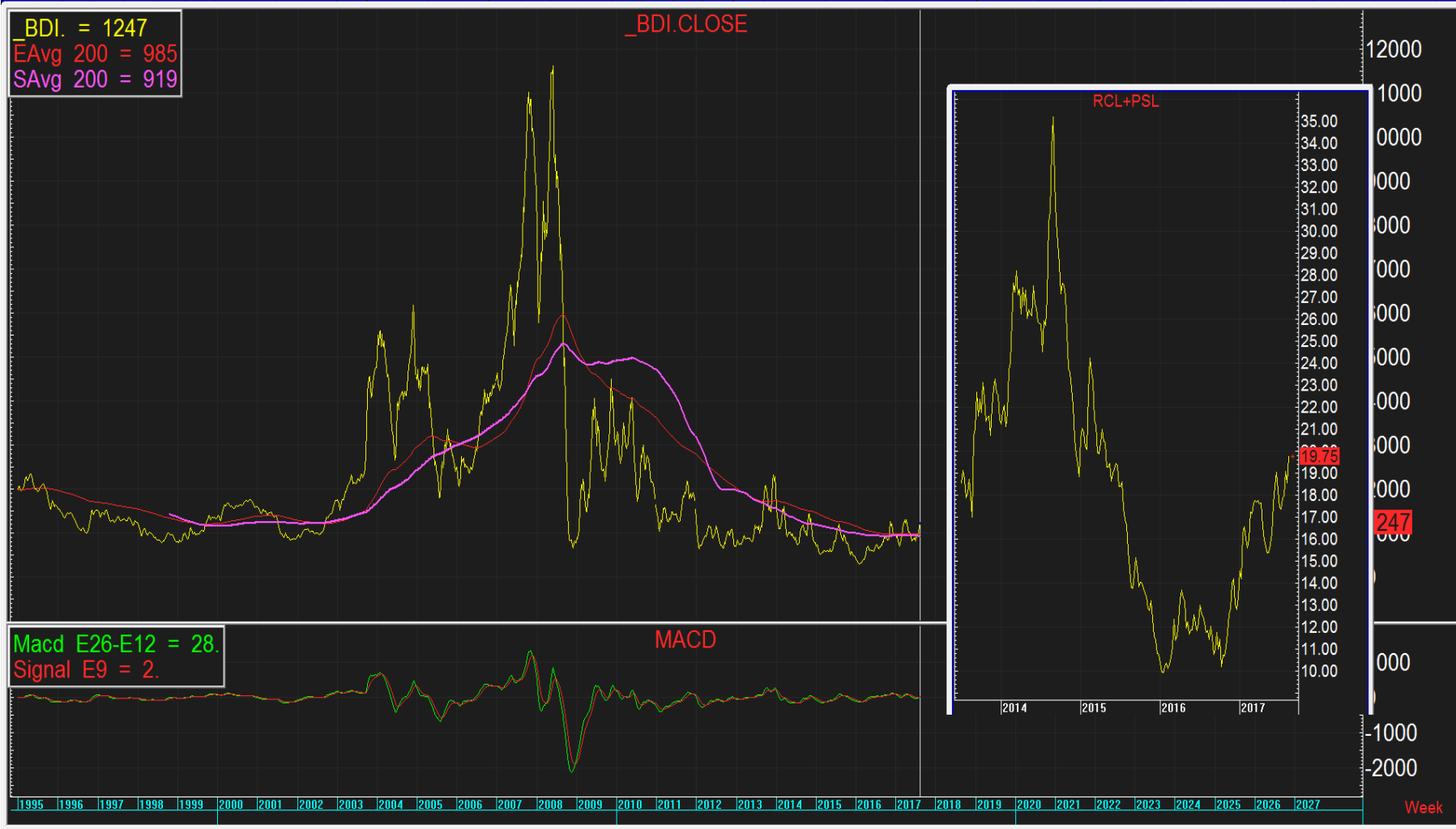
19443

13690

0 370

Day

BOAT(PSL+RCL+ASIMAR)



PLANB(W SHAPED)<ST 5.4 TP=6+/->



OS THEME {ST11.3: TP=12.5-12.7}

