

Economic NEWS

S&P คงอันดับเครดิตญี่ปุ่นที่ AA- แต่เตือนอาจหั่นเครดิตหากแนวโน้มเศรษฐกิจอ่อนแอ
 S&P ประกาศคงอันดับความน่าเชื่อถือของญี่ปุ่นที่ AA- พร้อมกับคงแนวโน้มความน่าเชื่อถือไว้ที่ "เชิงลบ" และระบุว่า ญี่ปุ่นมีทรัพย์สินในต่างประเทศอยู่เป็นจำนวนมาก อีกทั้งมีระบบการเงินที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง และมีระบบเศรษฐกิจในลักษณะที่กระจายความเสี่ยง ในขณะที่สกุลเงินเยนก็ยังคงมีบทบาทในการเป็นสกุลเงินหลักๆในระบบทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม S&P เตือนว่าอาจปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ หากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะกลางอ่อนแอลง (IQ Biz)

สภาพัฒน์แจงพิษน้ำท่วมเศรษฐกิจเกินกว่า 3 แสนล้านบาท

สศช. เปิดเผยว่า ภาวะเศรษฐกิจไทยในไตรมาสสุดท้ายของปี 54 หดตัวจนติดลบที่ 9% เนื่องจากสถานการณ์น้ำท่วมได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจรุนแรงกว่าที่คาดการณ์ไว้โดยส่งผลกระทบเป็นมูลค่าสูงถึง 328,154 ล้านบาท ทำให้เศรษฐกิจไทยในปี 54 เติบโตเพียง 0.1% จากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 3.8% อย่างไรก็ตามในปี 55 ยังมีปัจจัยบวกในหลายด้านโดยเฉพาะเงินลงทุนของภาคเอกชนและภาครัฐ ที่เข้าไปฟื้นฟูกิจการ ฟื้นฟูการผลิต รวมไปถึงการซ่อมแซมระบบสาธารณูปโภค รวมทั้งการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ทำให้เชื่อว่าเศรษฐกิจจะเติบโตได้ถึง 5.5%-6.5% สูงกว่าเดิมที่คาดการณ์ไว้ที่ 4.5%-5.5% (เดลินิวส์)

Market Today

(MarketCast ฉบับวันนี้ 📰)

แม้ GDP ขยายตัวต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่กระแสเงินทุนยังแข็งแกร่ง

Stock news & update (รายงานฉบับวันนี้ 📰)

AMATA | เก็งกำไร / มูลค่าพื้นฐาน 17.00 บาท
 Result Note: ผลประกอบการปี 54 เติบโตสวนทางคู่แข่ง

Banking | นำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด
 News Comment: KK BBL รายงานสิ้นเดือน ม.ค. 55 เติบโตโดดเด่น

THCOM | เก็งกำไร/ มูลค่าพื้นฐาน 12.10 บาท
 News Comment: สรุป Analyst Meeting 20ก.พ.55

PSL | อยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ
 News Comment: สรุปประเด็นสำคัญที่ได้จากงาน Opportunity day

Technical

(Trend Trading ฉบับวันนี้ 📰)

SET Index ปิด 1135.92 จุด
 แนวรับ 1132-1130, 1126 (ema5วัน)
 แนวต้าน 1140-1142 , 1148

PTTEP ราคาปิด 184.00 บาท
 แนวรับ 182-180 , 176
 แนวต้าน 185-186.50 , 190+/-1

IRPC ราคาปิด 4.84 บาท
 แนวรับ 4.80-4.70
 แนวต้าน 4.96-5 , 5.12-5.20

BTS ราคาปิด 0.75 บาท
 แนวรับ 0.73-0.72
 แนวต้าน 0.80+/-0.01

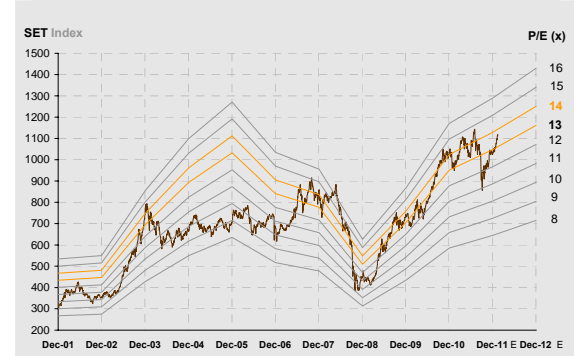
Market Summary

Index	Close (pts)	▲+/- (pts)	▲+/- (%)	Market-cap (Bt mn)
SET	1135.92	5.99	0.53	9,317,180
SET50	800.22	5.36	0.67	7,390,270
SET100	1735.70	10.81	0.63	8,026,150
SETTHD	1091.49	9.46	0.87	2,753,060
MAI	302.35	0.30	0.10	89,370

SET Valuation

Key Inputs	2008	2009	2010	2011E	2012E
RoE	8.3%	10.7%	13.6%	13.9%	14.2%
EPS (Bt)	39.17	54.21	73.16	80.61	89.39
EPS growth	(34.4%)	38.4%	35.0%	10.2%	10.9%
BVPS (Bt)	468.1	506.9	545.9	581.6	630.6
Div. yield	7.6%	3.6%	3.2%	3.6%	3.7%
P/E (x)	11.49	13.55	14.12	12.72	12.38
P/BV (x)	0.96	1.45	1.89	1.76	1.75

SET Index & P/E Band: Testing at 14x



Key Commodities

(US\$/bbl)	Feb 19	Feb 20	▲+/-	▲YTD
ICE Crude	103.60	105.30	1.70	15.06%
ICE Brent	119.58	120.05	0.47	28.60%
ICE Middle East 1M	119.23	118.77	-0.46	29.83%
Gold (US\$/oz.)	1723.0	1733.6	10.65	22.59%
BDI (pts)	717	715	-2	-57.77%

Source: Aspen

FOREX	Feb 19	Feb 20	▲+/-	▲YTD
Bt/US\$	30.745	30.737	-0.008	2.23%
EU/US\$	1.3198	1.3243	0.0045	-0.43%
Yen/US\$	79.70	79.63	-0.0670	-1.87%
Yuan/US\$	6.297	6.298	0.0013	-4.28%

Foreign portfolio investment in equity (Mill US\$)

Asia (NET)	Day	WTD	MTD	YTD
India	444.1	807.8	2687.4	4870.7
Indonesia	20.1	20.1	-152.2	116.1
Japan		1659.6	2500.3	7663.9
Philippines	63.2	10.4	7.3	372.9
S. Korea	161.2	161.2	2906.5	8338.8
Taiwan	37.8	37.8	1453.9	3303.4
Thailand	67.5	67.5	1097.0	1193.5
Vietnam	1.2	1.2	35.0	-67.3

Source: Bloomberg



Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของบริษัทฯ ของวงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Sector News

KSS Stock Coverage **YES**

TICKER **BANKING**

Rating **NEUTRAL**

Key Inputs	Sector Fundamentals				
	2008	2009	2010	2011E	2012E
Return on Equity	10.7%	10.5%	11.7%	13.1%	14.4%
Dividend payout	67.8%	40.6%	38.7%	35.0%	35.0%
EPS (Bt)	22.06	22.32	27.33	32.97	39.09
EPS growth	1053%	1.2%	22.4%	20.7%	18.6%
BV (Bt)	205.69	211.65	232.59	250.92	272.41
Dividend yield	10.6%	3.1%	3.1%	3.1%	3.3%
P/E (x)	6.43	13.05	14.31	11.40	10.74
P/BV (x)	0.69	1.38	1.68	1.50	1.54

Technical Impact | BANKING Index Close 416.73



Tanadech Rungsrihananon
 Registration No. 17926
 Tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com

Banking

KK BBL รายงานสินเชื่อเดือน ม.ค. 55 เด็บโตโดดเด่น

ธนาคาร 8 แห่ง รายงานสินเชื่อเดือน ม.ค. 55 พบว่าสินเชื่อของธนาคารส่วนใหญ่เติบโต โดย KK มีสินเชื่อเติบโตโดดเด่น 1.8%MoM รองลงมาเป็น BBL (+1.2%), TISCO (+1.3%), TMB (+0.3%) ขณะที่ LHBANK และ TCAP สินเชื่อทรงตัว MoM อย่างไรก็ตาม BAY KBANK สินเชื่อลดลง (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

ความเห็นและคำแนะนำ

จากการรายงานการเติบโตของสินเชื่อของธนาคาร 8 แห่ง (ไม่รวม KTB SCB) ในเดือน ม.ค. 55 ธนาคารที่มีสินเชื่อเข้าซื้อรถยนต์เป็นฐานลูกค้าหลักอย่าง KK TISCO ยังคงมีสินเชื่อเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง ขณะที่ BBL เป็นอีกธนาคารที่มีสินเชื่อเติบโตได้ดี คาดว่ามาจากการปล่อยสินเชื่อให้บริษัทในกลุ่มปิโตรเคมี ขณะที่ BAY KBANK ได้รับผลกระทบจากการชำระคืนหนี้ทำให้สินเชื่อหดตัวในเดือน ม.ค. 55

KSS คมน้ำหนักการลงทุนกลุ่มฯ “เท่ากับตลาด” แต่ด้วยอัตราผลตอบแทนการลงทุนที่จำกัด หลังจากราคาหุ้นธนาคารปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 1) ความชัดเจนเรื่องรัฐฯ เรียกเก็บเงินเพิ่มเพื่อชำระหนี้กองทุนฟื้นฟูฯ กระทั่งกำไรของกลุ่มฯ ไม่น่ามองอย่างที่กังวลไว้ โดยรัฐฯ จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากเดิม 0.4% ของฐานเงินฝากเพิ่มเป็น 0.47% ของฐานเงินฝากและเงินกู้ ซึ่งคาดว่าจะกระทบต่อการปรับลดประมาณการกำไรรวมในปี 55 ที่ 1.4 แสนล้านบาท เพียงราว 3% และ 2) แรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติ สำหรับ BBL KBANK KTB SCB แม้จะมีพื้นฐานแข็งแกร่ง และได้รับผลกระทบจากการเรียกเก็บเงินเพิ่มจำกัด แต่ผลตอบแทนจากการลงทุนค่อนข้างจำกัด แนะนำ “หาจังหวะรอซื้อลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัว” และเก็งกำไร KK TCAP

สรุปสินเชื่อเดือน ม.ค. 55

Loans

(Bt mn)	Oct-11	Nov-11	Dec-11	Jan-12	+/- (MoM)	+/- (YTD)	% MoM	% YTD	% YoY
BAY	606,127	597,277	621,990	618,561	(3,429)	(3,429)	(0.6%)	(0.6%)	10.0%
BBL	1,282,482	1,301,302	1,345,544	1,365,226	19,682	19,682	1.5%	1.5%	19.0%
KBANK	1,149,734	1,149,929	1,162,019	1,159,611	(2,409)	(2,409)	(0.2%)	(0.2%)	11.6%
KK	126,323	127,799	130,189	132,549	2,360	2,360	1.8%	1.8%	26.7%
LHBANK	50,466	51,430	54,294	54,329	36	36	0.1%	0.1%	31.2%
TCAP	612,427	609,320	609,818	610,124	306	306	0.1%	0.1%	3.8%
TISCO	180,100	179,131	180,585	182,908	2,323	2,323	1.3%	1.3%	22.6%
TMB	365,202	363,789	374,810	375,795	985	985	0.3%	0.3%	3.3%

Source:Banks, KSS

KSS Coverage Valuation Table

Bank	Rating	2012 Fair Value (Bt)	Upside Gain/loss	Net profit (Btmn)			EPS Growth			P/E			P/BV			Dividend yield			ROE (%)		
				11	12E	13E	11	12E	13E	11	12E	13E	11	12E	13E	11	12E	13E	11	12E	13E
BBL	Buy	180.00	4.0%	27,338	32,011	37,178	11.2%	17.1%	16.1%	10.7	10.3	8.9	1.2	1.2	1.1	3.5%	3.7%	4.3%	11.5%	12.6%	13.4%
KBANK	Buy	143.00	3.2%	24,226	31,701	38,250	20.8%	30.9%	20.7%	12.1	10.5	8.7	1.9	1.8	1.6	2.5%	2.9%	3.5%	16.7%	18.9%	19.6%
KK	Trading	39.25	21.7%	2,859	3,223	3,646	(9.5%)	12.9%	13.1%	7.1	6.3	5.6	0.9	0.8	0.8	7.0%	7.7%	8.7%	13.0%	13.4%	14.1%
KTB	Buy	18.00	4.0%	17,012	21,526	25,228	14.1%	26.5%	17.2%	9.8	9.0	7.7	1.3	1.3	1.2	3.9%	4.2%	5.0%	13.3%	15.7%	16.4%
LHBANK	Sell	1.31	(4.4%)	496	551	624	(40.4%)	(4.0%)	13.3%	28.0	28.5	25.2	1.2	1.1	1.1	0.9%	0.9%	1.0%	5.1%	4.1%	4.5%
SCB	Buy	136.00	6.7%	36,273	37,952	43,460	49.8%	4.6%	14.5%	10.9	11.4	10.0	2.1	2.1	1.8	3.4%	3.2%	3.7%	21.3%	19.2%	19.3%
TCAP	Trading	33.00	22.2%	5,002	5,544	6,398	(11.2%)	10.8%	15.4%	6.8	6.2	5.4	0.9	0.8	0.7	4.5%	4.4%	5.2%	13.5%	13.8%	14.3%
TISCO	Sell	36.50	(2.0%)	3,267	3,408	3,914	13.1%	4.3%	14.9%	8.5	8.0	6.9	1.7	1.5	1.4	6.5%	6.9%	7.9%	21.0%	20.0%	20.7%
TMB	Sell	1.41	(15.6%)	4,009	4,533	4,364	25.2%	13.1%	(3.7%)	17.2	16.0	16.7	1.3	1.3	1.2	1.3%	1.2%	1.2%	7.9%	8.4%	7.6%
Total/Average				120,481	140,449	163,062				12.3	11.8	10.6	1.4	1.3	1.2	3.7%	3.9%	4.5%	13.7%	14.0%	14.4%

Stock News

KSS Stock Coverage	YES
TICKER	THCOM
Sector	ICT
Rating	NEUTRAL
Fair Value (Bt)	12.10
Rating	TRADING

Y/E Dec	2011	2012E	2013E
Net profit (Bt mn)	(490)	828	1,177
EPS (Bt)	(0.45)	0.76	1.07
EPS growth (%)	n.m.	n.m.	42
P/E (x)	n.m.	17.60	12.38
P/BV (x)	1.03	0.96	0.91
Dividend yield (%)	-	2.27	3.23
RoE (%)	(3.07)	5.61	7.55

Source: KSS Research

Technical Impact | THCOM Closing Price Bt13.30

แนวต้าน: 13.8 บาท

แนวรับ: 12.8 บาท



Thakol Banjongruak Registration No. 004927

thakol.banjongruak@krungsrisecurities.com

Thaicom

สรุปผลประชุม Analyst Meeting วันที่ 20 ก.พ 55

- บริษัท บริษัทที่ชี้แจงผลประกอบการใน 4Q54 ที่มีผลขาดทุน 314 ล้านบาท เกิดจากการบันทึกรายการพิเศษค่าใช้จ่ายภาษีรอดัตถบัญชี (Deferred Tax) จำนวน 360 ล้านบาท หากไม่นับรวมรายการนี้ และผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน THCOM จะมีกำไรจากการดำเนินงานที่ 85 ล้านบาท โดยปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่มีกำไร 39 ล้าน หลักๆยังคงมาจากการเติบโตของธุรกิจ IPSTAR จากการขยายตลาดในอินเดีย ญี่ปุ่น ออสเตรเลีย และมาเลเซีย ซึ่งทำให้ระดับ Utilization ณ สิ้นปีปรับเพิ่มขึ้นเป็น 25% ซึ่งเป็นจุดคุ้มทุน (อ่านรายละเอียดในบทวิเคราะห์วันที่ 16 ก.พ)
- แนวโน้มผลประกอบการปี 55 คาดว่ายังเติบโตมาจากธุรกิจ IPSTAR โดยผู้บริหารให้ข้อมูล มูลค่า backlog ของธุรกิจ IPSTAR ที่ 100 ล้านเหรียญสหรัฐ และคาดการณ์รายได้จาก IPSTAR จะเติบโตไม่ต่ำกว่า 15% โดยยังเติบโตเนื่องจากตลาด อินเดีย ญี่ปุ่น และโครงการที่เพิ่งเริ่มรับรู้รายได้ใน 4Q54 จำนวน 2 โครงการได้แก่ NBN ของออสเตรเลีย และโครงการ MEASAT ที่มาเลเซีย ในขณะที่เงินซึ่งถือเป็นตลาดใหญ่มีแนวโน้มที่ชัดเจนขึ้น จากการที่เป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับ CHINA TELECOM ปัจจุบันสามารถทำธุรกิจขายตรงกับลูกค้าได้ ในขณะที่โครงการของรัฐบาลจีนอยู่ระหว่างการเจรจา โดยบริษัทตั้งเป้าระดับ Utilization ของ IPSTAR จะปรับเพิ่มจาก 25% เป็น 35 - 42% (สูงกว่าประมาณการเชิงอนุรักษ์นิยมของเราที่ 31%)
- ระยะยาวมีแผนยิงดาวเทียมไทยคม 6 - 9 ซึ่งจะเพิ่มมูลค่าในอนาคต สำหรับไทยคม 6 บริษัทมีการฟรีเซลได้แล้ว 2 Transponder จากทั้งหมด 26 ตั้งเป้าฟรีเซลได้ 30% ก่อนถึงในกลางปีหน้า มูลค่าเงินลงทุน 100 ล้านเหรียญสหรัฐ ในขณะที่ดาวเทียมไทยคม 7 เป็นการทำสัญญาความร่วมมือในการรักษาตำแหน่งวงโคจรที่ 20 องศาตะวันออก และจัดสร้างดาวเทียมเพื่อให้บริการ โดยร่วมมือกับ บริษัท Asia Satellite Telecommunications มูลค่าการลงทุน 171 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนไทยคม 8 - 9 คาดว่า จะเริ่มตัดสินใจหลังจากที่ Utilization IPSTAR เกิน 40% โดยจะมุ่งขยายตลาดใหม่ในกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง เขาทิสต์เอเชีย และแอฟริกา

ความเห็นและคำแนะนำ

- ปี 55 เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรจากการดำเนินงานพลิกเป็นบวก 828 ล้านบาท จากปีก่อนที่ขาดทุน 45 ล้านบาท โดยรับรู้กำไรเต็มปีจากโครงการ NBN ของออสเตรเลีย ขณะที่ยังมีตลาดอื่นๆ อยู่ระหว่างการเซ็นสัญญา ได้แก่ ตลาดฟิลิปปินส์และ จีน (โดย จีน เป็นตลาดใหญ่ที่สุดคิดเป็น 26% ของการให้บริการทั้งหมดซึ่งเรายังไม่นับรวมในประมาณการ) ส่วนธุรกิจโทรศัพท์ในลาวที่เดิมเป็นตัวจุดผลการดำเนินงานเริ่มมีแนวโน้มดีขึ้นหลังจากที่รัฐบาลเริ่มออกมาตรการป้องกันการแข่งขันด้านราคา
- คงคำแนะนำ “เก็งกำไร” แม้ราคาปัจจุบันจะปรับเพิ่มขึ้นมาเต็มมูลค่า แต่ด้วยผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และคาดว่าผลประกอบการของบริษัทพลิกกลับมาเป็นกำไรในปีนี้ นอกจากนี้เรายังไม่ได้นับรวมในประมาณการ สำหรับ 1) การให้บริการ IPSTAR ตลาดจีนซึ่งถือเป็นตลาดใหญ่ที่อยู่ระหว่างเจรจา โดยปี 55 หากรวมตลาดจีนบริษัทคาดว่าระดับ Utilization จะขึ้นไปสูงถึง 40% 2) ดาวเทียมไทยคม 6 และ 7 ที่เตรียมจะยิงในปี 56 และปี 57 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าเป็น Upside potential เราประเมินมูลค่าพื้นฐานในปี 55 ที่ 12.10 บาท โดยอิงวิธี DCF ที่ส่วนลด 11.8% ในขณะที่หากนับรวมตลาดจีนมูลค่าจะปรับเพิ่มขึ้นอีก 1.8 บาทต่อหุ้นและมูลค่าพื้นฐานจะปรับเพิ่มเป็น 13.90 บาท

Stock News

KSS Stock Coverage	YES
TICKER	PSL
Sector	Transportation
Rating	UNDERWEIGHT
Fair Value (Bt)	Under Review
Rating	Under Review

Y/E Sep	2010	2011	2012E
Net profit (Bt mn)	1,134	719	741
EPS (Bt)	1.09	0.69	0.71
EPS growth (%)	(63)	(37)	3
P/E (x)	14.8	23.3	22.6
P/BV (x)	1.1	1.1	1.1
Dividend yield (%)	5.4	3.4	2.7
RoE (%)	7.8	4.7	4.7

Source: KSS

Technical Impact | PSL Closing Price Bt16.10

แนวต้าน: 17.00 บาท แนวรับ: 14.00 บาท
อยู่ในแนวโน้มขาลง มีแนวต้านสำคัญบริเวณ 17 บาทตามเส้นค่าเฉลี่ย 75 วัน และแนวรับที่บริเวณ 14.00 บาท 50% Fibonacci



Sittidath Praserttrunguang
Registration No. 17618
Sittidath.praserttrunguang@krungsrisecurities.com

Precious Shipping

สรุปประเด็นสำคัญที่ได้จากงาน Opportunity day วันที่ 20 ก.พ. 55

- ผู้บริหารตั้งเป้าหมายปี 55
 - ค่าระวางเรือเฉลี่ยที่ระดับ US\$7,150 ต่อลำต่อวัน (ลดลง 37%YoY)
 - ต้นทุนการเดินเรือเฉลี่ยที่ระดับ US\$4,400 ต่อลำต่อวัน (ลดลง 5%YoY)
- ค่าระวางเรือของอุตสาหกรรม (Baltic Dry Index) ยังได้รับแรงกดดันจากอุปทานส่วนเกินทั้งปี 55 และ 56 โดยคาดว่ากองเรือสุทธิในอุตสาหกรรมยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 622 ล้าน DWT ในปี 54 เป็น 716 ล้าน DWT ในปี 56 หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 7%
- ปัจจุบันมีเรืออยู่ทั้งสิ้น 25 ลำ คาดจะเพิ่มอีก 4 ลำในปีนี้ แต่หากมีโอกาสจะซื้อเพิ่มอีก 15-25 ลำ ขึ้นกับว่าเป็นเรือมือสองหรือเรือใหม่ (หากเรือที่สั่งต่อจาก ABG ลำเข้าไปอีกคงต้องหาเรือมือสองจากตลาด)

ความเห็นและคำแนะนำ

- เป้าหมายค่าระวางเรือเฉลี่ยของผู้บริหาร น่าจะยังไม่รวมส่วนที่ทำให้สัญญาระยะยาวไปแล้วจำนวน 26% ในอัตราค่าระวางเรือ US\$12,866 ต่อลำต่อวัน หากตั้งสมมติฐานให้จำนวนวันให้บริการส่วนที่ยังไม่ทำสัญญา ระยะยาว มีอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยที่ US\$7,150 ตามเป้าหมายของผู้บริหาร ค่าระวางเรือเฉลี่ยปี 55 น่าจะอยู่ที่ US\$8,636 ต่ำกว่าสมมติฐานปัจจุบันของเราอยู่ถึง 25% ขณะที่เราตั้งสมมติฐานต้นทุนการเดินเรือที่ US\$4,500 ใกล้เคียงกับสมมติฐานของผู้บริหาร
- ประเมินเบื้องต้น ตามสมมติฐานปัจจุบันของเรา EBITDA ปี 55 จะเพิ่มขึ้น 42%YoY ที่ 2.1 พันล้านบาท ขณะที่ตามเป้าหมายของผู้บริหาร EBITDA ปี 55 จะลดลง 26%YoY ที่ 1 พันล้านบาท หรือลดลงกว่าครึ่งหนึ่งของประมาณการของเรา และไม่ครอบคลุมค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่าย หรืออีกนัยหนึ่งอาจมีผลการดำเนินงานขาดทุนในปี 55 เราจึงมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรปี 55 ลงจากระดับปัจจุบันที่ 741 ล้านบาท
- แม้จำนวนวันเดินเรือได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการส่งมอบเรือ แต่ค่าระวางเรือยังคงไม่นิ่งและยังมีแนวโน้มลดลงจากภาวะอุปทานส่วนเกิน เราจึงอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการและคำแนะนำ จากปัจจุบันที่ให้ “เก็งกำไร” และมูลค่าพื้นฐานที่ระดับ 20 บาท ระยะสั้นแนะนำนักลงทุนหลีกเลี่ยงการลงทุน



ADVANC	AOT	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BMCL	CPN
CSL	EASTW	EGCO	ERW	GRAMMY	HEMRAJ	ICC	IRPC	KBANK	KK
KTB	LPN	MCOT	NMG	PS	PSL	PTT	PTTAR***	PTTCH***	PTTEP
QH	RATCH	ROBINS	RS	SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED	SIS
THRE	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TOP			

***วันที่ 18 ตุลาคม 2554 PTTAR กับ PTTCH ควบรวมกิจการเป็น PTTGC








ACAP	AF	AMANAH	AMATA	AP	ASIMAR	ASP	AYUD	BEC	BECL
BFIT	BH	BIGC	BJC	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENTEL	CGS
CIMBT	CK	CM	BPALL	CPF	CSC	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	ECL	FORTH	GBX	GC	GFPT	GLOW	HANA	HMPRO	HTC
IFEC	INET	INTUCH	IVL	JAS	KCE	KEST	KGI	KSL	KWC
L&E	LANNA	LH	LOXLEY	LRH	LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MBK
MFC	MFEC	MILL	MINT	MK	MTI	NBC	NCH	NINE	NKI
NOBLE	OCC	OGC	OISHI	PB	PG	PHATRA	PM	PR	PRANDA
PRG	PT	PYLON	S & J	S&P	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SCSMG
SEAFCO	SFP	SICCO***	SINGER	SIRI	SITHAI	SMT	SNC	SPALI	SPI
SPPT	SSF	SSSC	STA	STANLY	STEC	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC
TASCO	TCAP	TFD	TFI	THAI	THCOM	THIP	TIC	TK	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPC	TRC	TRT	TRUE	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TUF	TVO	TYM	UAC	UMI	UP	UPOIC	UV
VNT	WACOAL	WAVE	ZMICO						

***SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 7 ตุลาคม 2554



2S	A	AEONTS	AFC	AGE	AH	AHC	AI	AIT	AJ
AKR	APRINT	APURE	AS	ASK	BAT-3K	BGT	BLAND	BNC	BOL
BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CFRESH	CHARAN	CI	CITY	CMO	CMR
CNS	CNT	CPI	CPL	CRANE	CSP	CSR	CTW	DCC	DRACO
EASON	EIC	ESSO	FE	FOCUS	FSS	GENCO	GFM	GL	GLAND
GOLD	GUNKUL	GYT	HFT	HTECH	IFS	ILINK	IRC	IRCP	IT
ITD	JTS	JUTHA	KASET	KDH	KH	KKC	KMC	KTC	KWH
KYE	LALIN	LEE	LHK	MATCH	MATI	MBAX	M-CHAI	MCS	MDX
MJD	MOONG	MPIC	MSC	NC	NEP	NNCL	NSI	NTV	NWR
OFM	PAF	PAP	PATO	PDI	PHOL	PICO	PL	POST	PPM
PREB	PRECHA	PRIN	PTL	Q-CON	QLT	RASA	RCI	RCL	ROJNA
RPC	SAUCE	SCBLIF	SCP	SENA	SHANG	SIAM	SIMAT	SKR	SMIT
SMK	SMM	SPC	SPG	SST	STAR	SUC	SVOA	SWC	SYNEX
TBSP	TCB	TCC	TCP	TEAM	TF	TGCI	THANA	THANI	TICON
TIW	TKS	TLUXE	TMD	TNH	TNPC	TOPP	TPA	TPAC	TPCORP
TPIPL	TPP	TR	TTCL	TTI	TWFP	TWZ	TYCN	UBIS	UEC
UOBKH	UPF	US	UT	UVAN	VARO	VIBHA	VNG	WG	WORK
YUASA									

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

550 อาคาร ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สำนักเพลินิจิต ชั้น 5
ถนนเพลินิจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2646-1111
Internet Trading: 0-2659-7777

สาขา

สาขาเอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองตัน กรุงเทพฯ 10110
โทร. 0-2695-4500 โทรสาร 0-2695-4599

สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซีทีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 27
ถนนบางนา-ตราด แขวง-เขต บางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. 0-2763-2000 โทรสาร 0-2399-1448

สาขาพระราม 2

111/917-919 ถนนพระราม 2
แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. 0-2895-9575 โทรสาร 0-2895-9557

สาขาถนนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาถนนวิภาวดีรังสิต (ชั้นทาวเวอร์ส)
123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร
กรุงเทพฯ 10900
โทร. 0-2273-8388 โทรสาร 0-2273-8399

สาขาชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง
จ.ชลบุรี 20000
โทร. 0-3879-0430 โทรสาร 0-3879-0425

สาขาหาดใหญ่

90-92-94 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบล
หาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. 074- 221-229 โทรสาร 074-221-411

สาขานครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
จ.นครปฐม 73000
โทร. 0-3427-5500-7 โทรสาร 0-3421-8989

สาขาสุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ตำบลท่าระหัด
อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72000
โทร. 0-3550-1234 โทรสาร 0-3552-2449

สาขานครราชสีมา

168 ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา
จ.นครราชสีมา 30000
โทร. 0-4425-1211-4 โทรสาร 0-4425-1215

สาขาขอนแก่น

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาขอนแก่น
114 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0-4322-6120 โทรสาร 0-4322-6180

สาขาเชียงใหม่

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก
70 ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมือง จ.เชียงใหม่ 50200
โทร. 0-5321-9234 โทรสาร 0-5321-9247

สาขาเชียงราย

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงราย
231-232 ถนนธนาสัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

สาขาพิษณุโลก

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก
275/1 ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0-5530-3360 โทรสาร 0-5530-2580

Analyst Team	Name	Sector Coverage	E-mail
Central line: 66.2659.7000 ext.5017, 5018 Fax:66.2646.1103	กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์	Hotel, Steel	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Electronics, Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Property, Contractor, Construction Materials	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	chamvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษีธนานนท์	Banking, Finance & Securities, Commerce	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล	Strategy	adisak.phupiphathirungul@krungsrisecurities.com
	วันชัย บุญประเสริฐ	Technical	wanchai.bunprasert@krungsrisecurities.com

คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ถือ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง 5-10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย** - หุ้นที่มีราคาสูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐาน หรือมีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ
- เก็งกำไร** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ แต่มีประเด็นที่สามารถเก็งกำไรได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง