

## Strategist Team Maybank KimEng

Mayuree Chowvikran, CISA

Analyst

662-6586300 x 1440

Padon Vannarat

Equity Analyst

662-6586300 x 1450

Chaiyachoke Suwisuttangkul

Economist

662-6586300 x 1540

Chatchai Jindarat

Analyst

662-6586300 x 1401

Twitter Channel

<http://twitter.com/YipNgenYipTong>

## กลยุทธ์วันนี้

## Sideways

**ประเด็นสำคัญวันนี้** ตลาดหุ้นไทยวานนี้ปิดบวก 5.99 จุด มาอยู่ที่ 1,135.92 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 37,357 ล้านบาท ทั้งนี้เกิดแรงขายทำกำไรเข้ามาต่อเนื่อง เมื่อ GDP ใน 4Q54 ของไทยหดตัวลงแรงถึง 9.0% yoy ทำให้นักลงทุนระมัดระวังมากขึ้น แต่นักลงทุนต่างชาติยังคงเดินหน้าซื้อสุทธิเป็นวันที่ 5 อีก 2,074 ล้านบาท

MBKET คาด SET INDEX เคลื่อนไหวในกรอบแคบ 1,135+/- จุด เพราะขาดปัจจัยบวกใหม่หนุนการลงทุน ตลาด DJIA – NYMEX – COMEX ปิดทำการคืนวานนี้ เพียงแต่ SET INDEX จะยังไม่เกิดการปรับฐานลง เพราะด้วยสภาพคล่องทางการเงินที่ล้นอยู่ในระบบการเงินโลก ทำให้นักลงทุนต่างชาติมีข้อจำกัดในการลงทุน

ปัจจัยสำคัญวันนี้: การประชุมรมว.คลังอยู่ในวันที่ 20- 21 ก.พ. เพื่อพิจารณาเงินช่วยเหลือรอบ 2 ของกรีซ

**MBKET คมน้ำหนักการลงทุน 40% และเงินสด 60%** เพื่อรอขายบริเวณ 1140 จุด

**กลยุทธ์การลงทุนวันนี้:** MBKET แนะนำ “ถือพอร์ตการลงทุน” พร้อม “ทยอยสะสม” TK และ “ซื้อแก๊งกำไร” LH

**กลยุทธ์ทางเลือกวันนี้:** MBKET แนะนำ “แก๊งกำไรเปิดสถานะ Long ใน S50H12 บริเวณ 800 จุด และถือสถานะข้ามวัน” Stop Loss: S50H12 < 785 จุด ปิด Long และเปิด Short

## Portfolio

HOLD: TCAP/IRPC/ KBS/ AJ/ VNT/ PSL/ KSL/ TTCL/CPF/ TISCO/  
KTB / LH/ SF/ SMIT/ BANPU/ AMATA/ SPALI/ THAI

Accumulative Buy: TK

Speculative Buy: LH

## Technical View

แนวรับ 1126+/- จุด และ 1112+/- จุด แนวต้าน 1145-1150 จุด หากไม่หลุดแนวรับดังกล่าวยังมองเป็นเพียงการพักฐานระยะสั้นเพื่อตีตัวขึ้นต่อ

# CONTENT

Inside Yip Ngen Yip Tong		Page
1	Investment strategy	3
2	Fund flow analysis	5
3	NVDR Trading Data by Stock	7
4	Economic Issues by region	8
5	Interest Rate & CDS Movement	9
6	Securities – Commodities – Forex Movement	11
7	Economic calendar	14
8	Management Transactions	15
9	Stock Update	15
10	News Update & Analyst Quick Comments	19
11	KELIVE 4Q11 Earnings Forecast	20

## Action and Stock of the Day

**SET INDEX** วานนี้ยังไม่สามารถผ่าน 1,140 จุด เพราะ GDP ที่ออกมาอย่างน่าผิดหวัง

ตลาดหุ้นเอเชียวานนี้ขยับขึ้นอย่างโดดเด่น ต่อเนื่องจากปลายสัปดาห์ก่อน เมื่อ PBOC ประกาศลด RRR ลง 0.50% เป็น 20.5% สำหรับธนาคารขนาดใหญ่ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ กลายเป็นจุดที่สร้างบรรยากาศการลงทุนเชิงบวก เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทย แม้ว่า GDP ใน 4Q54 ของไทยจะออกมาอย่างน่าผิดหวัง -9.0% yoy ก็ตาม แต่เม็ดเงินลงทุนต่างชาติยังคงเลือกลงทุนในตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง ผลักดันให้ SET INDEX ปิดบวก 5.99 จุด มาอยู่ที่ 1135.92 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 37,357 ล้านบาท

### ภาพตลาดหุ้นไทยวันนี้

ตลาดหุ้นในเอเชียวันนี้คาดเคลื่อนไหวในกรอบแคบ เพราะขาดปัจจัยบวกใหม่เข้าหนุนการลงทุน นักลงทุนส่วนใหญ่รอดูผลการประชุมรมว.คลังอยู่ในคืนนี้ ต่อการพิจารณาแผนช่วยเหลือกรีซ ซึ่งน่าจะออกมาในเชิงบวกอย่างที่ตลาดคาดการณ์ไว้

**คาด SET INDEX** วันนี้แกว่งตัวในกรอบแคบ

สำหรับ SET INDEX วันนี้คาดแกว่งตัว 1,135+/- จุด เชื่อว่านักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงระมัดระวังต่อภาพการลงทุนหลัง GDP ใน 4Q54 ออกมาหดตัวลงแรง และกลายเป็นฐานต่ำต่อการคำนวณ GDP ใน 2555 มิได้เกิดจากการฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจที่แท้จริง ซึ่งนั่นอาจกลายเป็นเหตุผลของการขายทำกำไรของนักลงทุนต่างชาติได้เช่นกัน

**MBKET** ยังคงแนะนำให้ถือพอร์ตที่ 40% และเงินสด 60% เป็นวันที่ 9 เพื่อรอขายทำกำไรอีกละลอกบริเวณ 1,140 +/- จุดหรือบริเวณ High เดิม เพราะ ณ ปัจจุบัน SET INDEX ซื้อขายที่ PER12 เกือบสูงถึง 12x ซึ่งอยู่ในภาวะเสี่ยงต่อการปรับฐานลงเช่นกัน ทำให้การเก็งกำไรในด้านบนนั้นควรจะต้องระมัดระวังมากขึ้น เพราะปัจจัยพื้นฐานยังไม่เปลี่ยนแปลง เพียงแต่สภาพคล่องทางการเงินที่ล้นอยู่ในระบบการเงินโลกเท่านั้น

### ปัจจัยสำคัญในวันนี้

- ติดตามการประชุมรมว.คลังอยู่วันนี้: เป็นวันสุดท้ายของการประชุม มีความเป็นไปได้สูงมากที่จะพิจารณาอนุมัติผ่านแผนเงินช่วยเหลือรอบ 2 แก่กรีซ วงเงิน 1.30 แสนล้านยูโร ซึ่งหากผ่าน จะมีการนำเสนอต่อที่ประชุมผู้นำอยู่ในวันที่ 1 มี.ค. เพราะครม.กรีซ ได้เร่งพิจารณาผ่านแผนปฏิรูปการคลังเพิ่มเติมตามที่อยู่ที่กำหนด พร้อมเยอรมันยืนยันสนับสนุนกรีซ
- การซื้อขาย ณ ปัจจุบัน เริ่มเข้าสู่ 12x มากขึ้น เสี่ยงมากขึ้น: วานนี้ SET INDEX ปิดที่ 11.99x สำหรับ PER12 ซึ่งเข้าสู่กรอบด้านบนที่ในอดีตผ่านมามากแล้ว จึงควรระมัดระวังมากขึ้น

	วานนี้		วันก่อนหน้า	
	PER11	PER12	PER11	PER12
SET INDEX	14.90	11.99	14.36	11.93
PSE	17.61	15.21	17.39	15.01
JSE	18.26	13.52	18.29	13.51
KOSPI	22.28	9.93	21.28	9.90
TAIEX	18.57	15.09	18.42	14.92
Straits Time	8.80	14.06	8.74	13.94
SHCOMP	12.38	9.74	12.34	9.71

Source: Bloomberg

### กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ “ทยอยสะสม” ได้แก่

- TK : ราคาปิด 11.30 บาท ราคาเหมาะสม 13.50 บาท
  - MBKET ประเมินว่ากำไร 4Q54 ที่มีแนวโน้มลดลง -15% qoq เหลือ 153 ล้านบาท น่าจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว และเป็นผลกระทบช่วงสั้นเพียงชั่วคราวเท่านั้น จากการเกิดภาวะน้ำท่วมในช่วงปลายปีที่ผ่านมา ส่งผลให้การตั้งสำรองใน 4Q54 เพิ่มขึ้นซึ่งผิดปกติ แต่หากพิจารณาเทียบกับ 4Q53 แล้ว การเติบโตของกำไรยังอยู่ในเกณฑ์ +10% yoy และภาพรวมกำไรปี 2554 เพิ่มขึ้นถึง +22% yoy เป็น 650 ล้านบาท
  - ขณะที่ มุมมองกำไรปี 2555 ยังคงเป็นบวก จากยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศ ที่คาดว่าจะเติบโต +7.5% yoy และทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2.15 ล้านคัน จากปี 2554 ที่ 2.0 ล้านคัน โดยมีปัจจัยหนุนทั้งจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ, การปรับขึ้นเงินเดือนข้าราชการ และความต้องการซื้อรถจักรยานยนต์ที่ตกค้างมาจากช่วงน้ำท่วม
  - และผลักดันกำไรสุทธิปี 2555 ให้ขยายตัวต่อเนื่อง +19% yoy เป็น 773 ล้านบาท และยัง

มี Upside Risk จากการขยายธุรกิจไปยังประเทศเพื่อนบ้าน เช่น เวียดนาม และ อินโดนีเซีย ซึ่งยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการของเรา

- d รวมทั้งเป็นหุ้นที่ให้เงินปันผลในระดับสูง โดยคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลปี 2554 หุ้นละ 0.65 บาท (จ่ายปีละ 1 ครั้ง) คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 5.8% โดย TK จะประกาศงบการเงิน 4Q54 ในสัปดาห์หน้า (27-29 ก.พ.)

### และ "ซื้อเก็งกำไร" ได้แก่

#### 2 LH : ราคาปิด 6.65 บาท ราคาเหมาะสม 7.25 บาท

- a ราคาหุ้นมีปัจจัยบวกช่วงสั้น หลัง นสพ. ประชาชาติธุรกิจ รายงานว่า LH เสนอผลตอบแทนให้กับสำนักงานจัดการทรัพย์สิน จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย สูงกว่ากลุ่ม TCC ดังนั้น จึงมีความเป็นไปได้สูงที่จะเป็นผู้ได้สิทธิ์พัฒนาที่ดินตลาดสามย่านเดิม ระยะเวลา 30 ปี และคาดว่าจะมีการประกาศอย่างได้ใจใน 1Q55
- b โดย LH มีแผนที่จะพัฒนาที่ดินดังกล่าว เป็นพื้นที่เช่า ในรูปแบบของ Shopping Mall และโรงแรม 4 ดาว มูลค่าเงินลงทุนราว 10,000 ล้านบาท และ MBKET ประเมินว่าจะเป็นการบวกต่อรายได้ในระยะยาว และยังเป็น Upside Risk ที่ยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการ
- c และราคาหุ้นยัง Laggard มากเมื่อเทียบกับ SET INDEX และหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ โดยนับจากต้นปีที่ผ่านมา LH +8.1% เทียบกับ SET INDEX +10.8%, SET PROP +12.5% และหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เช่น AP +11.9%, QH +9.4%, PS +25.8% และ SIRI +54.9%
- d MBKET คาดเงินปันผล 2H54 หุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.8% ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ดี โดย LH จะประกาศงบการเงิน 4Q54 ในวันที่ 29 ก.พ.

### What will DJIA move tonight?

คืนนี้ไม่มีรายการสำคัญต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ

## Fund Flow Analysis

### Fund Flow in Emerging Markets

ตลาดหุ้นเอเชียเกิดใหม่ ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2 อีก US\$351 ล้าน จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ US\$746 ล้าน

ตลาดหุ้น	วานนี้ (US\$ ล้าน)	วันก่อนหน้า (US\$ ล้าน)	YTD 2555 (US\$ ล้าน)	2554 (US\$ ล้าน)
TAIEX	37.8	266.2	3,303.4	-9,346.0
KOSPI	161.2	235.1	8,338.8	-8,583.7
JSE	20.1	41.0	116.1	+2,852.9
PSE	63.2	9.1	372.9	+1,329.4
ตลาดหุ้นเวียดนาม	1.2	2.3	-67.3	+95.4
SET INDEX	67.5	191.9	1,193.5	-167.0

### Short-Selling วานนี้

มูลค่ารวมลดลงเหลือ 431 ล้านบาท จากวันก่อนหน้า 503 ล้านบาท

Stock	Total Value (mn Bt)	% of trading Volume	Avg.Price (Bt)
IVL	82.34	3.07%	40.95
BANPU	64.55	4.50%	680.14
KBANK	59.02	4.57%	140.10
BBL	54.45	4.82%	171.30
PTTGC	45.46	3.90%	73.93

### Foreign Investors Action วานนี้

เงินทุนต่างชาติเริ่มปิดสถานะ Long ใน SET50 Futures

ตลาดหุ้น	วานนี้	วันก่อนหน้า
ตลาดหุ้น (ล้านบาท)	+2,071	+5,909
SET50 Futures (สัญญา)	-412	+187
SSF (สัญญา)	-30	+33
ตลาดตราสารหนี้ (ล้านบาท)	+151	+10,481

นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยเป็นวันที่ 5 อีก 2,071 ล้านบาท และซื้อสุทธิเป็นกลุ่มเดียวเช่นเดียวกับวันก่อนหน้า รวม 5 วันทำการซื้อสุทธิ 12,893 ล้านบาท แต่กลับมา Short สุทธิใน SET50 Futures จำนวน 412 สัญญา จากวันก่อนหน้า Long สุทธิ 187 สัญญา แม้ว่า S50H12 ปิดต่ำกว่า 2.72 จุดก็ตาม แต่นักลงทุนเลือกที่จะทยอยปิดทำกำไร Long กลายเป็นจุดที่น่าสนใจติดตาม

และนักลงทุนกลุ่มนี้ซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้เป็นวันที่ 15 จำนวน 151 ล้านบาท รวม 15 วันทำการซื้อสุทธิ 107,709 ล้านบาท

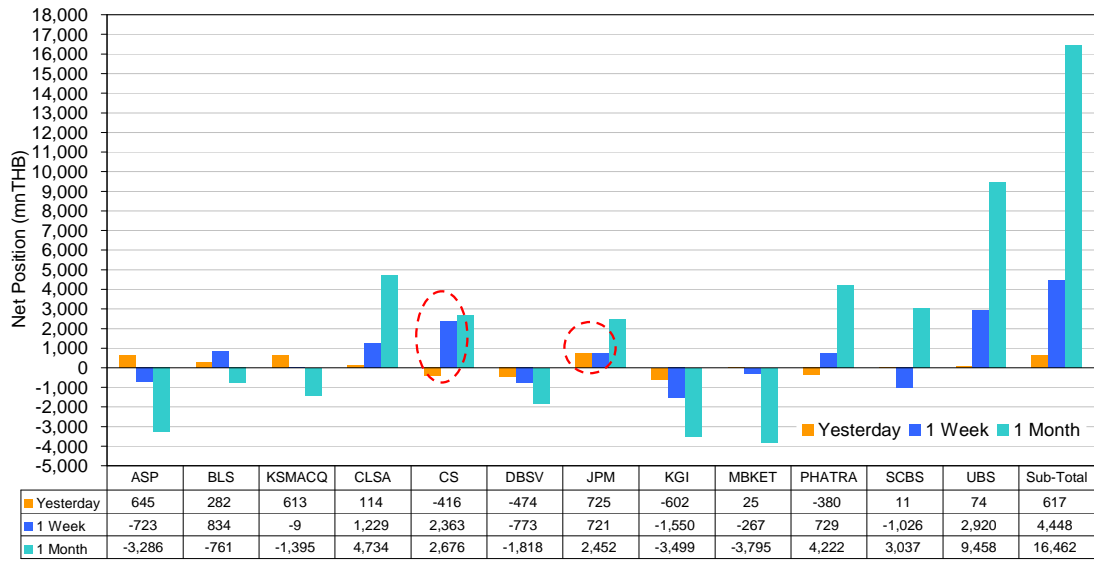
และ NVDR ยังคงซื้อสุทธิเป็นวันที่ 26 โดยเป็นลักษณะ Basket ของกลุ่มหลักตลาดหุ้นไทย

การซื้อขายผ่าน NVDR วานนี้ซื้อสุทธิ 1,604 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 2,901 ล้านบาท รวม 26 วันทำการซื้อสุทธิ 38,982 ล้านบาท ภาพรวมสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. กลุ่มธนาคารซื้อสุทธิสูงสุดต่อเนื่องเป็นวันที่ 6 อีก 726 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 1,459 ล้านบาท ตามมาด้วยวัสดุก่อสร้าง ซื้อสุทธิ 308 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 166 ล้านบาท กลุ่มพลังงาน ซื้อสุทธิ 305 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 539 ล้านบาท กลุ่มปิโตรเคมี ซื้อสุทธิ 262 ล้านบาท และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ซื้อสุทธิ 186 ล้านบาท
2. กลุ่มอาหารถูกขายสุทธิสูงสุด 221 ล้านบาท ตามมาด้วยกลุ่มประกันภัยขายสุทธิ 47 ล้านบาท

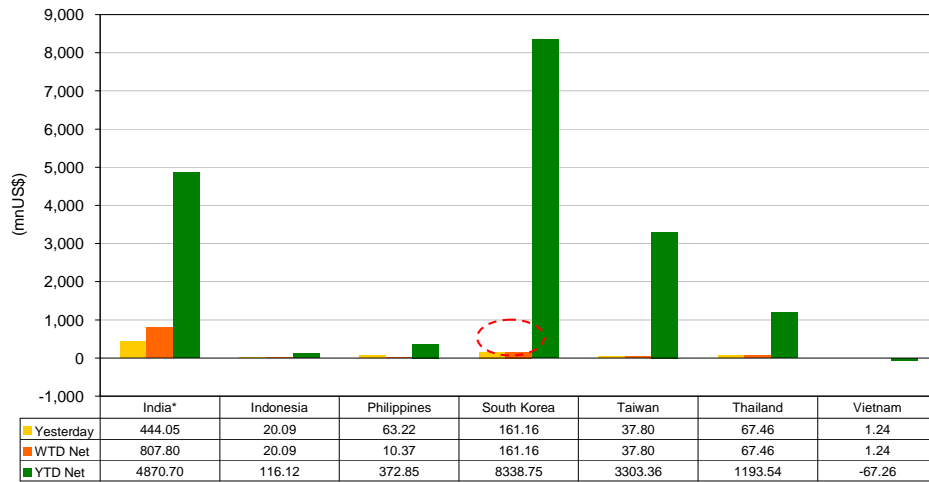
ซื้อสุทธิสูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการซื้อขาย	ขายสุทธิ สูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการขาย
BBL	740.19	48.85	CPF	-248.98	10.61
SCC	302.98	39.58	KBANK	-170.04	42.29
BANPU	215.02	9.07	SCB	-95.91	9.53
IVL	132.45	5.36	PTT	-62.58	3.57
KTB	127.00	10.74	BLA	-57.52	18.40

Foreign Brokers and Top Retail Broker Positions



Source: SET SMART

Regional Foreign Fund Flows



Source: Bloomberg

\* India Update as of 15 Feb 2012

Yesterday WTD Net YTD Net

WORLD EQUITY MARKET MOVEMENTS

THAI STOCK MARKET MOVEMENT

Stock Market	Closed	% DoD	% WTD	% YTD	INDEX	Closed	% DoD	% WTD	% YTD
DJIA	Close	0.4	0.0	6.0	SET INDEX	1,135.92	0.5	0.5	10.8
NIKKEI	9,485.09	1.1	1.1	12.2	SET50 INDEX	800.22	0.7	0.7	11.4
HSKI	21,424.79	-0.3	-0.3	16.2	ENERGY	22,351.81	2.4	2.4	12.0
KOSPI	2,024.90	0.1	0.1	10.9	BANK	416.73	-0.7	-0.7	10.8
SHANGHAI COMP	2,363.60	0.3	0.3	7.5	ICT	130.71	-0.5	-0.5	7.3
TAIEX	7,954.82	0.8	0.8	12.5	PROPERTY	162.62	0.3	0.3	12.5
BSE SENSEX	Close	0.7	0.0	18.3	CONMAT	9,093.23	0.9	0.9	12.9
JAKARTA COMP	3,980.25	0.1	0.1	4.1	TRANSPORT	96.54	-0.4	-0.4	13.1
PSE	4,943.84	1.3	1.3	13.1	COMMERCE	18,464.76	1.1	1.1	11.9
HO CHI MINH INDEX	413.98	2.6	2.6	17.8	MEDIA	56.21	0.4	0.4	1.3
MSCI AP EX JAPAN	448.99	0.7	0.7	14.3	PETRO	1,135.33	0.4	0.4	24.8

Source: Bloomberg

### NVDR Trading Data by Stock (As of 20/02/12)

#### Top 20 Net BUY

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
BBL	922.75	182.57	1,105.32	<b>740.19</b>
SCC	920.01	617.03	1,537.04	<b>302.98</b>
BANPU	246.60	31.58	278.19	<b>215.02</b>
IVL	211.09	78.65	289.74	<b>132.45</b>
KTB	176.96	49.96	226.92	<b>127.00</b>
BAY	127.66	2.78	130.45	<b>124.88</b>
LH	135.88	23.60	159.47	<b>112.28</b>
PTTGC	111.21	9.21	120.42	<b>102.00</b>
TOP	203.45	102.10	305.55	<b>101.35</b>
THAI	68.31	4.87	73.18	<b>63.43</b>
DELTA	56.15	0.28	56.43	<b>55.86</b>
PTTEP	94.26	41.14	135.40	<b>53.12</b>
SIRI	50.27	0.02	50.29	<b>50.24</b>
DTAC	42.21	3.60	45.81	<b>38.61</b>
CPALL	40.83	13.02	53.86	<b>27.81</b>
VNT	27.17	0.36	27.53	<b>26.81</b>
AP	22.26	1.11	23.37	<b>21.14</b>
KK	18.61	0.34	18.95	<b>18.27</b>
GLOBAL	18.28	0.58	18.86	<b>17.70</b>
HANA	17.94	1.43	19.37	<b>16.52</b>

#### Top 20 Net SELL

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
CPF	30.05	279.04	309.09	<b>-248.98</b>
KBANK	459.49	629.53	1,089.02	<b>-170.04</b>
SCB	15.31	111.22	126.53	<b>-95.91</b>
PTT	86.48	149.06	235.53	<b>-62.58</b>
BLA	7.93	65.46	73.39	<b>-57.52</b>
BJC	1.33	44.13	45.45	<b>-42.80</b>
ADVANC	15.56	56.02	71.58	<b>-40.46</b>
THCOM	0.02	33.59	33.61	<b>-33.58</b>
SPALI	2.18	28.46	30.64	<b>-26.29</b>
TISCO	9.46	34.74	44.20	<b>-25.29</b>
LPN	9.34	31.81	41.15	<b>-22.47</b>
BH	0.21	14.44	14.65	<b>-14.22</b>
BGH	3.85	17.55	21.40	<b>-13.69</b>
BIGC	22.40	35.20	57.60	<b>-12.80</b>
AOT	3.99	16.57	20.56	<b>-12.58</b>
TTW	0.21	7.00	7.21	<b>-6.79</b>
NOBLE	0.17	6.60	6.77	<b>-6.43</b>
IRPC	2.52	7.65	10.18	<b>-5.13</b>
SOLAR	0.51	5.22	5.73	<b>-4.71</b>
BEC	1.17	5.79	6.96	<b>-4.62</b>

#### Top 20 Most Active

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
SCC	920.01	617.03	<b>1,537.04</b>	302.98
BBL	922.75	182.57	<b>1,105.32</b>	740.19
KBANK	459.49	629.53	<b>1,089.02</b>	-170.04
CPF	30.05	279.04	<b>309.09</b>	-248.98
TOP	203.45	102.10	<b>305.55</b>	101.35
IVL	211.09	78.65	<b>289.74</b>	132.45
BANPU	246.60	31.58	<b>278.19</b>	215.02
PTT	86.48	149.06	<b>235.53</b>	-62.58
KTB	176.96	49.96	<b>226.92</b>	127.00
LH	135.88	23.60	<b>159.47</b>	112.28
PTTEP	94.26	41.14	<b>135.40</b>	53.12
BAY	127.66	2.78	<b>130.45</b>	124.88
SCB	15.31	111.22	<b>126.53</b>	-95.91
PTTGC	111.21	9.21	<b>120.42</b>	102.00
BLA	7.93	65.46	<b>73.39</b>	-57.52
THAI	68.31	4.87	<b>73.18</b>	63.43
ADVANC	15.56	56.02	<b>71.58</b>	-40.46
BIGC	22.40	35.20	<b>57.60</b>	-12.80
DELTA	56.15	0.28	<b>56.43</b>	55.86
CPALL	40.83	13.02	<b>53.86</b>	27.81

ประเด็นสำคัญด้านเศรษฐกิจ - การเงินรายภูมิภาค



สหรัฐอเมริกา

ไม่มี



ยุโรป

- CDS Spread ของยุโรปวานนี้ปิดทำการ:

	CDS Spread 5 ปี วานนี้	CDS Spread 5 ปี วันก่อนหน้า
กรีซ	closed	8870.84
โปรตุเกส	closed	1113.20
ฝรั่งเศส	closed	180.87
เยอรมัน	closed	85.00

- ราคาขายบ้านในอังกฤษปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน: ลดลง 0.8% mom สู่ระดับ 224,060 ปอนด์/หลัง หรือคิดเป็น US\$343,400/หลัง ในเดือน ม.ค. แรงกดดันสำคัญมาจากปัญหาการว่างงานและปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป ขณะที่สถาบันการเงินยังคงจำกัดการปล่อยสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง โดย Rightmove คาดการณ์ว่าการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์จะยังเป็นไปอย่างอ่อนแอในปี 2555

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการฝรั่งเศสทรงตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน: ที่ระดับ 92 จุด ในเดือน ก.พ. เท่ากับที่ตลาดคาด หลังจากปรับตัวลงในช่วง 7 เดือนก่อนหน้านี้ สาเหตุสำคัญมาจากตัวเลข GDP ใน 4Q54 ของฝรั่งเศสที่ขยายตัวสวนความคาดหมายของตลาด จากแรงหนุนในภาคส่งออกและการลงทุน ทำให้ผู้ประกอบการมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจฝรั่งเศสมากขึ้น

France : Business Confidence



Source: Bloomberg



จีน

ไม่มี



เอเชียแปซิฟิก

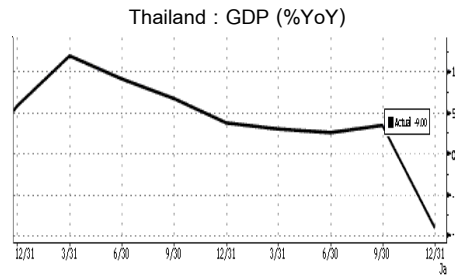
- ตัวเลขการค้าเดือน ม.ค. ของญี่ปุ่นดีกว่าคาด: การส่งออกหดตัวน้อยกว่าคาด -9.3% yoy จาก -8.0% yoy ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ -9.4% yoy การนำเข้าขยายตัวมากกว่าคาด +9.8% yoy จากที่ +8.1% yoy ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ +9.6% yoy ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล 1.48 ล้านล้านเยน จากที่ขาดดุล 2.05 แสนล้านเยน ขาดดุลมากกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.46 ล้านล้านเยน
- ยอดคำสั่งซื้อภาคการส่งออกลดลงแรงสุดในรอบกว่า 2 ปี: คำสั่งซื้อใน 1 - 3 เดือนข้างหน้าหดตัว 8.6% yoy หลังจากที่ -0.72% yoy ในเดือน ธ.ค. หดตัวมากกว่าที่ตลาดคาดที่ -4.8% yoy จากผลของเศรษฐกิจโลกที่เปราะบาง ส่งผลให้ปริมาณความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์หดตัวแรง 6.2% yoy





ตัวเลข GDP ใน 4Q54 ของไทยหดตัวครั้งแรกในรอบกว่า 2 ปี ส่งผลให้ปี 2554 เศรษฐกิจขยายตัวได้เพียง 0.1% จากผลกระทบน้ำท่วมที่รุนแรงเกินคาด

↓ สศช. รายงานตัวเลข GDP ไทยใน 4Q54 หดตัวแรงกว่าคาด: -9% yoy และ -10.7% qoq จากที่ +3.7% yoy ใน 3Q54 และหดตัวแรงกว่าที่ตลาดคาดที่ -5% yoy จากผลพวงวิกฤติน้ำท่วมที่สร้างความเสียหายเป็นวงกว้าง ภาวะการผลิตหยุดชะงัก โดยภาคการบริโภค การลงทุน และการใช้จ่ายของภาครัฐหดตัว 3.0% yoy, 3.6% yoy และ 3.1% yoy ตามลำดับทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจไทยปี 2554 ขยายตัวเพียง 0.1% จากปี 2553 ที่เติบโต 7.8%

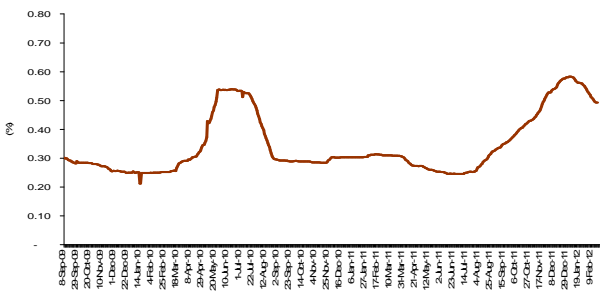


Source: Bloomberg

การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย และ CDS ที่สำคัญ

- อัตราดอกเบี้ย LIBOR3M ปิดทำการ
- 1. LIBOR 3M = ปิดทำการ
- 2. HIBOR 3M = ปิดทำการ
- ▲ และ Ted Spread ปิดทำการ:

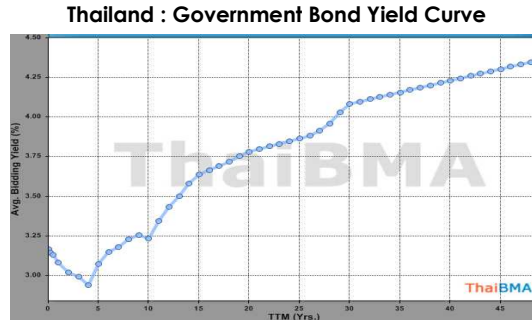
LIBOR Rate: 3M



ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวในกรอบแคบ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันที่ 15 แต่มูลค่าเบาบางแทบไม่มีนัยยะ +151 ล้านบาท

Term	Yield	Change (bps)
1 Month	3.01333	-0.29
3 Month	3.01848	-0.29
6 Month	3.05006	+0.14
3 Year	3.14555	+0.35
5 Year	3.18129	+0.04
7 Year	3.30293	+0.16
10 Year	3.34714	+0.34

ตลาดพันธบัตรในประเทศ: ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวในกรอบแคบ พร้อมกับมูลค่าซื้อขายเบาบางเพียง 2.9 หมื่นล้านบาท เนื่องจากไม่มีปัจจัยใหม่ชี้แนะทิศทางการลงทุน ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันที่ 15 แต่มูลค่าเบาบางเหลือเพียง 151 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าที่หนาแน่นถึง 10,481 ล้านบาท ทำให้สถานะซื้อสุทธิ YTD ขยับขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 164,843 ล้านบาท



Source: ThaiBMA

Thai Baht Implied Interest Rate Movement

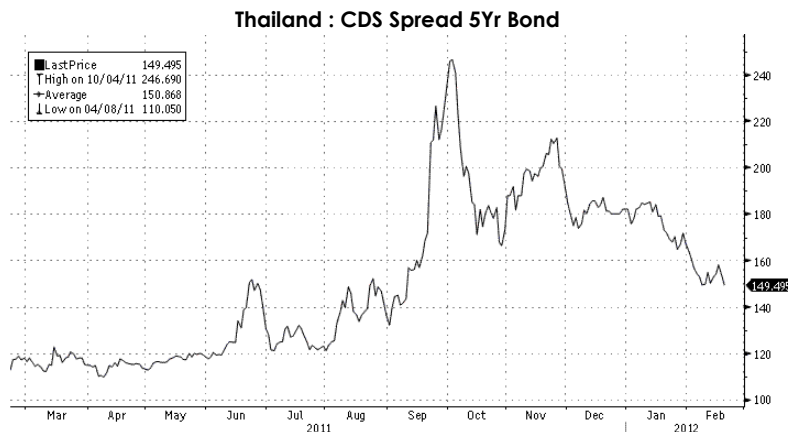
Term	17/02/12	16/02/12	15/02/12	14/02/12	13/02/12	10/02/12
2 Day	2.78	2.76	2.83	2.82	2.98	3
1 Week	2.77	2.8	2.91	2.9	2.95	2.97
1 Month	2.76	2.78	2.89	2.88	2.91	2.91
2 Month	2.72	2.66	2.75	2.83	2.75	2.81
3 Month	2.67	2.68	2.71	2.72	2.75	2.81
6 Month	2.8	2.79	2.82	2.81	2.84	2.87
9 Month	2.88	2.86	2.89	2.88	2.93	2.94
12 Month	2.94	2.94	2.96	2.94	3	3.01

Source: BOT

ความเสี่ยงทั่วโลกลดลงต่อเนื่องจากปลายสัปดาห์ก่อน จากการคาดหวังเชิงบวกกรณีกรีซ

ความเสี่ยงของประเทศไทยลดลงเป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ: CDS Spread ของประเทศไทยอายุ 5 ปี ปิดที่ 149.49bps จากวันก่อนหน้าที่ 153.40bps และ CDS Spread ของจีน อายุ 5 ปี ลดลงเช่นกัน ปิดที่ 116.42bps จากวันก่อนหน้า 122.81bps

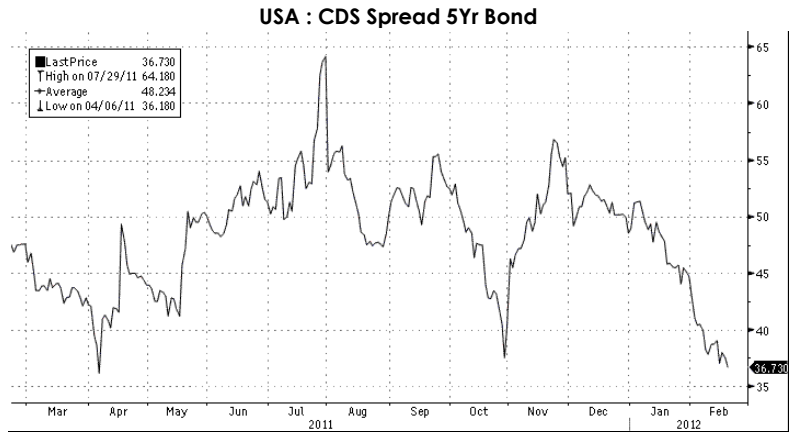
ทำให้ความเสี่ยงในเอเชียลดลงเช่นกัน



Source: Bloomberg

และความเสี่ยงของสหรัฐฯ ลดลงเช่นกัน

▼ CDS Spread ของสหรัฐฯ ลดลงเช่นกัน: CDS Spread อายุ 5 ปีของสหรัฐฯ ปิดที่ 36.73bps จากวันก่อนหน้า 37.35bps



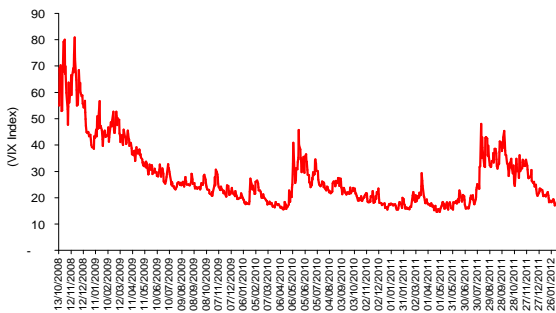
Source: Bloomberg

**ภาวะตลาดหุ้น – ตลาดตราสารหนี้ที่สำคัญ**

ดาวโจนส์ปิดทำการเนื่องในวัน ตลาดต่างประเทศ:  
 ประธานาธิบดี

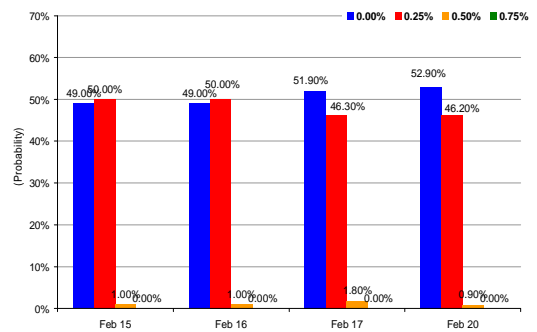
- DJIA ปิดทำการ : ดัชนีดาวโจนส์ปิดทำการเมื่อคืนนี้ เนื่องในวันประธานาธิบดี โดยในวันก่อนหน้าดัชนีปิดที่ระดับ 12,949.87 จุด
- ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ปิดทำการ: เนื่องในวันประธานาธิบดี โดยล่าสุดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ปิดที่ระดับ 2.002%, ผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 30 ปี ปิดที่ระดับ 3.148% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปี ปิดที่ระดับ 0.290% โดยในสัปดาห์นี้จะมีการเปิดประมูลพันธบัตรสหรัฐฯ ประกอบด้วย พันธบัตรอายุ 2 ปี วงเงิน US\$3.5 หมื่นล้าน, อายุ 5 ปี วงเงิน US\$3.5 หมื่นล้าน และอายุ 7 ปี วงเงิน US\$2.9 หมื่นล้าน ในวันที่ 21-23 ก.พ. ตามลำดับ คิดเป็นวงเงินประมูลรวมทั้งสิ้นในสัปดาห์นี้ US\$9.9 หมื่นล้าน

**VIX Index**



Source: Bloomberg

**Fed Fund Rate Futures**



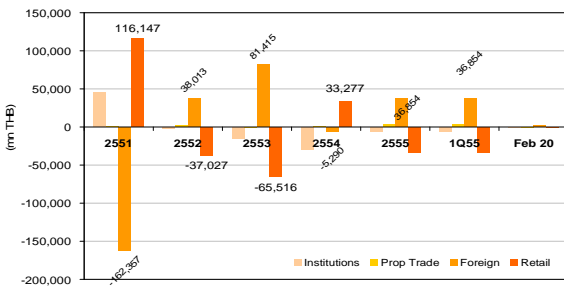
Source: Bloomberg

**ตลาดในประเทศ**

- ▲ SET INDEX ปิดบวกเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน: ดัชนีปรับตัวขึ้นจากภาวะการลดอัตราเงินสำรองธนาคารพาณิชย์อีก 50bps ของ PBOC แต่การรายงานตัวเลข GDP ใน 4Q54 ของไทยที่หดตัวแรงกว่าที่ตลาดคาดมากกดดันบรรยากาศการลงทุน ทำให้ดัชนีได้ระดับขึ้นได้ในกรอบที่จำกัด ปิดตลาดดัชนีอยู่ที่ระดับ 1135.92 จุด เพิ่มขึ้น 5.99 จุด หรือ +0.53% มูลค่าการซื้อขาย 3.74 หมื่นลบ.
- ▲ นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันที่ 5 ติดต่อกัน: คิดเป็นมูลค่า 2.07 พันลบ. จากวันก่อนหน้าที่ซื้อสุทธิคิดเป็นมูลค่า 5.91 พันลบ. ส่งผลให้ YTD เป็นซื้อสุทธิเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.76 หมื่นลบ.
- ▼ นักลงทุนสถาบันในประเทศขายสุทธิเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน: คิดเป็นมูลค่า 1.25 พันลบ. จากวันก่อนหน้าที่ยังขายสุทธิคิดเป็นมูลค่า 380 ลบ. ส่งผลให้ YTD เป็นขายสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 6.39 พันลบ. นักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ (Prop Trade) ขายสุทธิเป็นวันที่ 2 ติดต่อกันคิดเป็นมูลค่า 506 ลบ.
- **หุ้นกลุ่มหลักปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง:** นำโดยกลุ่มพลังงาน +2.4%, BCP +6.1%, ESSO +3.8%, IRPC +3.4%, PTTEP +3.4%, PTT +2.9%, BANPU +2.1% กลุ่มค้าปลีก +1.1%, BIGC +4.6%, HMPRO, GLOBAL +1.8% กลุ่มวัสดุก่อสร้าง +0.9%, SCC +1.4%, SCCC +0.3% กลุ่มปิโตรเคมี +0.4%, IVL +2.5% ขณะที่กลุ่มธนาคาร -0.7%, KBANK -2.8%, SCB -1.5%, BAY -0.4%
- ▼ นักลงทุนต่างชาติกลับมา Short อีกครั้ง: จำนวน 412 สัญญา จากวันก่อนหน้า Long สุทธิ 187 สัญญา แม้ว่า S50H12 ปิดต่ำกว่า SET50 Index กว่า 2 จุด แต่นักลงทุนกลุ่มนี้เลือกที่จะลงทุนเป็นรายหลักทรัพย์มากกว่าการลงทุนลักษณะ Basket ผ่าน SET50 Futures

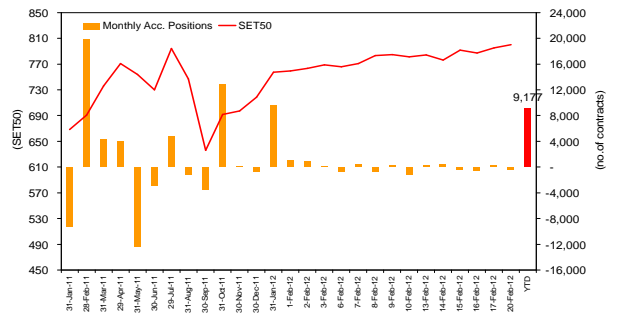
SET+MAI	Latest	Prior date	YTD
Institute	-1,251.52	-379.84	-6,389.89
Prop	-506.41	-637.26	3,612.60
Foreigner	2,073.37	5,908.45	37,601.51
Retail	-315.43	-4,891.34	-34,076.51

Customer Type Breakdown in SET&MAI



Source: SET SMART

Foreign Net Position in TFEX



Source: TFEX

**ภาวะราคาสินค้าโภคภัณฑ์**

ราคาน้ำมันดิบ NYMEX และทองคำ COMEX ไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากปิดทำการในวันประธานาธิบดี

BDI ลดลงวันที่ 4 ติดต่อกัน

และราคาถ่านหินลว่งหน้าเพิ่มขึ้นทั้ง 3 ตลาด

- **ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ไม่เปลี่ยนแปลง :** ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. 2555 ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อวานนี้ที่ US\$103.24/barrel เนื่องจากตลาดปิดทำการในวันประธานาธิบดี อย่างไรก็ตามการซื้อขายบนอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น +1.4% เป็น US\$104.73/barrel
- ▼ **ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงวันที่ 2 ติดต่อกัน :** ปิดที่ US\$120.70/barrel ลดลง US\$0.40/barrel หรือ -0.30% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$121.10/barrel
- ▲ **ราคาน้ำมันดิบ Dubai ปรับตัวขึ้น :** ปิดที่ US\$117.46/barrel เพิ่มขึ้น US\$1.13/barrel หรือ +1.00% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$116.33/barrel
- **ราคาทองคำ COMEX ไม่เปลี่ยนแปลง :** ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. 2555 ไม่เปลี่ยนแปลง ปิดที่ US\$1,725.90/ounce เนื่องจากตลาดปิดทำการในวันประธานาธิบดี และราคาทองคำเข้านี้เพิ่มขึ้นเป็น US\$1,735.90/ounce +0.6% dod
- ▼ **BDI ปรับตัวลงวันที่ 4 ติดต่อกัน :** ปิดที่ 715 จุด ลดลง 2 จุด จาก 717 จุดในวันก่อนหน้า
- ▲ **ราคายางตลาด Future ปรับตัวขึ้นวันที่ 2 ติดต่อกัน :** ราคายางตลาดญี่ปุ่น ปิดที่ 309.50 เยน / กิโลกรัม เพิ่มขึ้น +3.13% dod จากวันก่อนหน้าที่ 300.10 เยน / กิโลกรัม ปรับตัวขึ้นวันที่ 2 ติดต่อกัน หลังจีนประกาศลดอัตราเงินสำรองธนาคารพาณิชย์ลง 0.5% ในสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่งผลให้ความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนลดลง
- **WTI Crack ไม่เปลี่ยนแปลง :** ปิดที่ US\$25.84/barrel
- **ราคาฝ้าย ไม่เปลี่ยนแปลง :** ราคาฝ้ายล่วงหน้าตลาดนิวยอร์ก ปิดที่ US\$0.914/ปอนด์ ไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า เนื่องจากตลาดปิดทำการในวันประธานาธิบดี
- **ราคาถั่วเหลืองตลาด CBOT ไม่เปลี่ยนแปลง :** ราคาถั่วเหลือง ตลาด CBOT ส่งมอบเดือน มี.ค. 2555 ปิดที่ US\$12.73/bushel ไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า เนื่องจากตลาดปิดทำการในวันประธานาธิบดี
- **ราคาน้ำตาล NYMEX ไม่เปลี่ยนแปลง :** ราคาน้ำตาลตลาด NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. 2555 ปิดที่ 24.62 เซนต์/ปอนด์ ไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า เนื่องจากตลาดปิดทำการในวันประธานาธิบดี

▲ **ราคาสินค้าโภคภัณฑ์และราคาสินค้าล่วงหน้าเพิ่มขึ้นทั้ง 3 ตลาด**

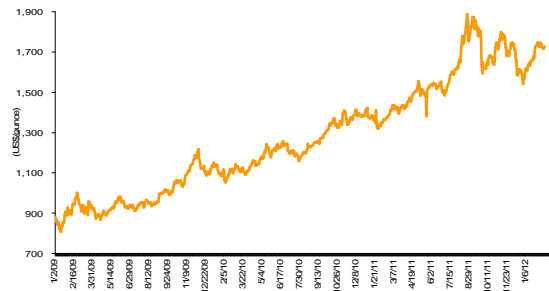
1. Bloomberg Asia Pacific Coal Index ปิดที่ 768.99 จุด เพิ่มขึ้น +0.17% dod จากวันก่อนหน้าที่ 767.72 จุด
2. ราคาสินค้าล่วงหน้าในตลาด Rotterdam ส่งมอบเดือน มี.ค. 2555 ปิดที่ US\$101.25/ตัน เพิ่มขึ้น +0.25% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$101.00/ตัน
3. ราคาสินค้าล่วงหน้าในตลาด Richard Bay ส่งมอบเดือน มี.ค. 2555 ปิดที่ US\$105.50/ตัน เพิ่มขึ้น +0.19% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$105.00/ตัน
4. ราคาสินค้าล่วงหน้าในตลาด Newcastle ส่งมอบเดือน มี.ค. 2555 ปิดที่ US\$115.45/ตัน เพิ่มขึ้น +0.04% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$115.40/ตัน

**NYMEX Crude Futures**



Source: Bloomberg

**COMEX Gold Future**



Source: Bloomberg

**การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญ**

**เงินยูโรแข็งค่าต่อเนื่อง**

▲ **ค่าเงินยูโรแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นวันที่ 3: ด้วยความคาดหวังเชิงบวกต่อการพิจารณาเงินช่วยเหลือรอบ 2 แก่กรีซ น่าจะได้ข้อสรุปในการประชุมรวม.คลังยูโรวันนี้**

1. Yen/US\$: ค่าเงินเยนเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ วานนี้อ่อนค่าเป็นวันที่ 3 อีก 0.18% dod ปิดที่ 79.61 เยน/US\$ และเข้านี้ เงินเยนอ่อนค่าลงต่อเนื่อง ซื้อขายที่ Yen79.71 /US\$
2. US\$/Euro: เงินยูโรเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ยืนเหนือ US\$1.30/euro เป็นวันที่ 20 แข็งค่าเป็นวันที่ 3 อีก 0.74% dod ปิดที่ US\$1.3242/euro ล่าสุดเข้านี้ ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลง ซื้อขายที่ US\$1.3217/euro
3. US\$/GBP: เงินปอนด์อังกฤษเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ปิดที่ US\$1.5850/GBP แข็งค่าเป็นวันที่ 3 อีก 0.13% dod และล่าสุดเข้าวันนี้เงินปอนด์อังกฤษอ่อนค่าลงอีกเล็กน้อย ซื้อขายที่ US\$1.5831/GBP
4. THB/US\$: ค่าเงินบาท on shore วานนี้แข็งค่าเป็นวันที่ 2 อีก 0.10% dod ปิดที่ 30.74 บาท/US\$ ด้วยค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าเทียบกับยูโร และเงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้น กดดันค่าเงินบาททางอ้อมและทางตรง ล่าสุดเข้าวันนี้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ซื้อขายที่ 30.76 บาท/US\$

(เวลา 7.50 น.)

**Thai Baht - US Dollar**



Source: Bloomberg

**US Dollar Index**



Source: Bloomberg



## ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้

	วันที่ประกาศ	ก่อนหน้า	Consensus	ตัวเลขจริง
<b>ปัจจัยภายนอก</b>				
ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน ธ.ค. ของอียู	วันที่ 17 ก.พ.	EUR1.9 bn	-	EUR16.3bn
อัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค. ของสหรัฐฯ		0% mom	0.3% mom	0.2% mom
ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจเดือน ม.ค. ของสหรัฐฯ		0.5% mom	0.5% mom	0.4% mom
ดุลการค้าเดือน ม.ค. ของญี่ปุ่น	วันที่ 20 ก.พ.	-JPY205.6 bn	-JPY1456.3 bn	-JPY1475.0bn
การส่งออกเดือน ม.ค. ของญี่ปุ่น		-8% yoy	-9.4% yoy	-9.3% yoy
การนำเข้าเดือน ม.ค. ของญี่ปุ่น		8.1% yoy	9.6% yoy	-9.8% yoy
ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจเดือน ธ.ค. ของญี่ปุ่น		94.3	-	94.0
ดัชนี HSBC PMI Manufacturing เดือน ก.พ. ของจีน	วันที่ 22 - 25 ก.พ.	48.8	-	
ดัชนี PMI Manufacturing เดือน ก.พ. ของเยอรมัน	วันที่ 22 ก.พ.	51.0	-	
ดัชนี PMI Composite เดือน ก.พ. ของอียู		50.4	-	
รายงานการประชุม BoE		-	-	
คำสั่งซื้อใหม่ภาคอุตสาหกรรมเดือน ธ.ค. ของอียู		-1.2% mom	-	
ยอดขายบ้านมือสองเดือน ม.ค. ของสหรัฐฯ		5% mom	1.1% mom	
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.พ. ของอิตาลี	วันที่ 23 ก.พ.	91.6	-	
ยอดขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ		-	-	
ดัชนีราคาที่อยู่อาศัยเดือน ธ.ค. ของสหรัฐฯ		1% mom	-	
ตัวเลข GDP ใน 4Q54 ของอังกฤษ	วันที่ 24 ก.พ.	-0.2% qoq	-	
ดัชนี Consumer Sentiment เดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ		72.5	72.8	
ยอดขายบ้านใหม่เดือน ม.ค. ของสหรัฐฯ		-2.2% mom	2.6% mom	
<b>ปัจจัยภายในประเทศ</b>				
ตัวเลข GDP ใน 4Q54 ของไทย	วันที่ 20 ก.พ.	3.5% yoy	-5.2% yoy	-9.0% yoy
การส่งออกเดือน ม.ค. ของไทย	วันที่ 22 ก.พ.	-2% yoy	2.4% yoy	
การนำเข้าเดือน ม.ค. ของไทย		19.1% yoy	6.9% yoy	
ดุลการค้าเดือน ม.ค. ของไทย		-US\$2,130 mn	-US\$1,888 mn	

ที่มา: Bloomberg, ธปท., SET

ข้อมูลแบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)  
 ประจำวันที่ 20 ก.พ. 2555

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา/จำนวน	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/จำนวน
BGH	ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ	หุ้นสามัญ	16/02/2555	500,000	71.79	ซื้อ
SUSCO	นพดล อัครวาภูมิชัย	หุ้นสามัญ	16/02/2555	1,000,000	1.29	ขาย
TLUXE	ศักดิ์รินทร์ ชูศักดิ์ตระกูล	หุ้นสามัญ	13/02/2555	20,000	3.90	ขาย
TLUXE	ศักดิ์รินทร์ ชูศักดิ์ตระกูล	หุ้นสามัญ	14/02/2555	20,000	3.90	ซื้อ
KSL	สมชาติ ชินธรรมมิตร	หุ้นสามัญ	14/02/2555	10,000	13.90	ซื้อ
BLAND	อนันต์ กาญจนพานิช	หุ้นสามัญ	16/02/2555	20,000	0.74	ซื้อ
BLAND	อนันต์ กาญจนพานิช	หุ้นสามัญ	16/02/2555	1,000,000	0.73	ซื้อ
SIRI	มนู ตระกูลวัฒนกิจ	หุ้นสามัญ	14/02/2555	1,034,000	1.91	ขาย
SIRI	สุริยะ วรรณบุตร	หุ้นสามัญ	15/02/2555	300,000	1.90	ขาย
SIRI	สุริยะ วรรณบุตร	หุ้นสามัญ	16/02/2555	750,300	1.89	ขาย



บทวิเคราะห์ประจำวันนี้

EGCO

Earnings Results

HOLD

- EGCO รายงานผลประกอบการ 4Q54 มีกำไรสุทธิ 475 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 121% yoy แต่ลดลง 69.2% qoq ส่งผลให้กำไรปี 2554 อยู่ที่ 4,990 ล้านบาท ลดลง 26.7% yoy ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 14% เนื่องจากรายจ่ายพิเศษในไตรมาสสุดท้าย บัญชีที่ส่งผลให้กำไรเพิ่มขึ้น yoy เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายจากการซ่อมบำรุงใหญ่ของโรงไฟฟ้าขนอม และการตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคาของสินค้าคงคลังที่เกิดขึ้นใน 4Q53 ขณะที่ผลประกอบการลดลง qoq เป็นผลจากบัญชีฤดูกาล และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการรีไฟแนนซ์และภาษีหัก ณ ที่จ่ายของโรงไฟฟ้าเคเวซอนรวม 652 ล้านบาท ทำให้ส่วนแบ่งของเคเวซอนกลายเป็นขาดทุน 458 ล้านบาท นอกจากนั้นการเปลี่ยนสกุลเงินในการทำงานบการเงินของโคเนลโฮลด์จำนวน 96 ล้านบาท ในไตรมาสนี้โรงไฟฟ้าหลักได้แก่ ระยะเวลาและขนอมรายงานกำไรก่อนภาษีรวมออกมาเพียง 29 ล้านบาท ลดลงจาก 237 ล้านบาทใน 3Q54 จากบัญชีฤดูกาล รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า BLCP และแก่งค้อย 2 จำนวน 249 และ 435 ล้านบาท กำไรจากน้ำเหิน 2 เพิ่มขึ้นจาก 126 ล้านบาทใน 3Q54 เป็น 257 ล้านบาท เนื่องจากใน 3Q54 เกิดปัญหาอุทกภัยทำให้การปล่อยน้ำทำได้ลำบากในช่วงเดือน ส.ค.
- เราประเมินว่าผลประกอบการของ EGCO ในปี 2555 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ yoy เนื่องจากไม่มีรายจ่ายพิเศษของโรงไฟฟ้าในต่างประเทศรวม 748 ล้านบาท และรายจ่ายจากการซื้อถ่านหินในตลาดจรของโรงไฟฟ้า BLCP เนื่องจากปัญหาน้ำท่วมในออสเตรเลียช่วง 1Q54 ทำให้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 152 ล้านบาท ดังนั้นแม้ว่าแนวโน้มกำไรของโรงไฟฟ้าหลักของ EGCO จะยังเป็นขาลง แต่เราคาดว่ากำไรปีนี้จะเติบโตได้เนื่องจากไม่มีรายการพิเศษดังกล่าวจาก นอกจากนั้นค่าเงินบาทที่อ่อนค่าทำให้ในปีที่ผ่านมา ทำให้ EGCO รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 311 ล้านบาท ดังนั้นเราคาดว่ากำไรปี 2555 จะเพิ่มขึ้น 13.6% เป็น 5,669 ล้านบาท
- แม้ว่าแนวโน้มกำไรของ EGCO ยังอยู่ในช่วงขาลงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าหลัก ได้แก่ ขนอม ระยะเวลา และ BLCP แต่ผู้บริหารยืนยันที่จะจ่ายเงินปันผลคงที่ในอัตรา 5.25 บาทต่อปี คิดเป็นผลตอบแทน 5.6% ต่อปี จนกว่าจะมีกำลังการผลิตใหม่มาและหนุนให้ผลประกอบการเติบโตขึ้นได้อีกครั้ง ดังนั้นเราคาดเงินปันผล 2H54 ที่ 2.75 บาท คิดเป็นผลตอบแทน 2.9% (จ่ายไปแล้ว 2.50 บาท ใน 1H54) จากเงินปันผลที่จ่ายได้สม่ำเสมอและจุดเด่นการเป็นหุ้นความเสี่ยงต่อปัจจัยภายนอกต่ำ เราคงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 98.00 บาท ปัจจุบันที่อาจส่งผลบวกที่ต้องติดตามได้แก่การประกาศแผนพัฒนาระบบพลังงานไฟฟ้าที่อาจนำไปสู่การประมูลโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ให้เกิดขึ้นได้เร็วกว่าคาด

PS

Earnings Results

HOLD

- PS รายงานรายได้ของ 4Q54 ที่เท่ากับ 4,659 ล้านบาท (-33.2% yoy และ -27.9% qoq) โดยมีสัดส่วนรายได้จากคอนโดมิเนียม 35.2% โดยเฉพาะการเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการ The seed Memories Siam ที่สามารถเริ่มบันทึกรายได้กว่า 1,100 ล้านบาท และส่วนที่เหลือเป็นสัดส่วนจากแนวราบ 64% ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดรายได้เท่ากับ 21.2% สูงกว่า 3Q54 และ 4Q53 ที่มีสัดส่วน 19% ในเชิงของอัตราการทำกำไรขั้นต้นยังคงทรงตัวในระดับสูงที่ 35% เปรียบเทียบกับ 34.6% ใน 3Q54 และ 38.7% ใน 4Q53 โดยได้แรงหนุนจากอัตราการทำกำไรขั้นต้นคอนโดมิเนียมในระดับสูง ดังนั้นกำไรสุทธิของ 4Q54 จึงเท่ากับ 332 ล้านบาท (-68.1% yoy และ -55.7% qoq) ดังนั้นในปี 2554 PS รายงานรายได้ของปี 2554 ที่ 23,263 ล้านบาท (-0.2% yoy) ใกล้เคียงที่เราคาดที่ 23,281 ล้านบาท กำไรสุทธิที่เท่ากับ 2,799 ล้านบาท (-19% yoy) ใกล้เคียงที่เราคาดที่

- 2,806 ล้านบาท
- ในปี 2555 PS ตั้งเป้า Presale เติบโต 15% yoy เท่ากับ 29,295 ล้านบาท มีสัดส่วนจากกรุงเทพฯและปริมณฑล 93% ต่างจังหวัด 4% และต่างประเทศ 3% และหากแบ่งเป็นตามประเภทของที่อยู่อาศัยเป้า Presales จะมีสัดส่วนจาก ทาวน์เฮาส์ : บ้านเดี่ยว : คอนโดมีเนียม : ต่างประเทศ เท่ากับ 54 : 30 : 13 : 3 โดย PS ตั้งเป้าเปิดโครงการใหม่ 49 โครงการ (ใกล้เคียงกับปี 2554 ที่ 50 โครงการ) แบ่งเป็นทาวน์เฮาส์ 28 แห่ง บ้านเดี่ยว 15 แห่ง คอนโดมีเนียม 4 แห่งและต่างประเทศ 2 แห่ง โครงการแนวราบของปี 2555 PS จะเน้นการนำที่ดินในมือ โดยเฉพาะที่ดินพัฒนาการ ขนาดกว่า 400 ไร่ มาพัฒนาโครงการแนวราบ 8 – 9 แบรินด์ ระดับราคาขายเฉลี่ย 3 – 8 ล้านบาท/หน่วย มูลค่าโครงการไม่ต่ำกว่า 10,000 ล้านบาท เริ่มเปิดขายเดือน พ.ค. 2555 ซึ่งการเปิดกลุ่มโครงการดังกล่าวคาดว่าจะช่วยยอด Presales และยอดขายได้ของ 2H55 ให้ฟื้นตัวได้
- ณ สิ้นปี 2554 PS มียอด Backlog สุทธิหลังจากหักลบยอดยกเลิกแล้วเท่ากับ 32,993 ล้านบาท โดยคาดว่าจะประมาณ 19,510 ล้านบาทจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2555 และคิดเป็น 78% ของประมาณการรายได้ที่เราคาดว่าจะทำได้ 25,006 ล้านบาท (+7.5% yoy) ซึ่งใกล้เคียงกับที่บริษัทคาดว่าจะทำได้ 26,000 ล้านบาท โดยหากยอดขายฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาดว่าจะคือช่วงปลาย 2Q55 เราจึงจะมีการพิจารณาปรับเพิ่มรายได้ของช่วง 2H55 ขณะที่กำไรสุทธิคาดว่าจะเติบโต 22.5% yoy เท่ากับ 3,429 ล้านบาท โดยได้ปัจจัยหนุนจากการปรับลดภาษีนิติบุคคลจาก 30% เป็น 23%
- เราประเมินว่าแนวโน้มยอด Presale และรายได้ใน 1H55 จะยังอ่อนตัวต่อเนื่องจากระดับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคต่ำและ PS ไม่มีโครงการคอนโดมีเนียมสร้างเสร็จใหม่ซึ่งจะยังคงดันสภาพคล่องของบริษัท จากการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมบนสมมติฐาน Forward PER ที่ 8.1 เท่าราคาเป้าหมายของปี 2555 เท่ากับ 12.80 บาท/หุ้น แนะนำ "ถือ" และคาดหวังการจ่ายเงินปันผลของงวดผลการดำเนินงานปี 2554 ที่ 0.38 บาท/หุ้นหรือคิดเป็นผลตอบแทน 3.2%

AMATA

Earnings Results

BUY

- AMATA รายงานรายได้ 4Q54 ที่ 1,567 ล้านบาท(+43% yoy และ 108% qoq) โดยการรับรู้รายได้จากการโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินเติบโต 47% yoy รวมทั้งรายได้สาธารณูปโภคเติบโต 16% yoy ขณะที่อัตราการทำการก่อสร้างต้นเท่ากับ 52% (45% ใน 4Q53 และ 51% ใน 3Q54) นอกจากนี้อัตราการเสียภาษีต่ำจากการปรับฐานและการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพทำให้กำไรสุทธิของ 4Q53 โดดเด่น เท่ากับ 478 ล้านบาท (+183% yoy และ +175% qoq) และส่งผลให้ในปี 2554 AMATA มีรายได้เท่ากับ 3,748 ล้านบาท (+21% yoy) สูงกว่าที่เราคาดที่ 3,115 ล้านบาท จากยอดรับรู้รวม 950 ไร่ (จากอนุมัติ 360 ไร่และอนุมัติ 590 ไร่) และกำไรสุทธิของปี 2554 เท่ากับ 932 ล้านบาท (+33.9% yoy) สูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 642 ล้านบาท
- AMATA ปรับเป้าการขายที่ดินของปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 3,000 ไร่ (จากเดิมตั้งเป้า 2,000 ไร่) และรวมกับการร่วมทุนกับ Holley อีก 1,000 ไร่ รวม 4,000 ไร่ ซึ่งเติบโตถึง 157% จากยอดขาย 1,555 ไร่ในปี 2554 อย่างไรก็ตามยอดขายตั้งแต่ต้นปีถึงกลางเดือน ก.พ. เท่ากับ 156 ไร่มาจากอนุมัติ เราประเมินว่า AMATA มีโอกาสที่จะมียอดขายถึงเป้าที่วางไว้ จากอุปสงค์ของการขยายการลงทุนโดยเฉพาะในกลุ่มนักลงทุนชาวจีนและญี่ปุ่น ประเภทอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์
- จากการปรับเป้าหมายการขายที่ดินของปี 2555 เพิ่มขึ้น เราประเมินว่ายอดขายบางส่วนจะสามารถรับรู้รายได้ในปี 2555 เราจึงปรับประมาณการรายได้ของปี 2555 เพิ่มขึ้น 7% เท่ากับ 5,359 ล้านบาท (+43% yoy) และเราคงการคาดการณ์อัตราการทำการก่อสร้างต้นที่อ่อนตัวลงเป็น 43% (จาก 49.6% ในปี 2554) จากการขายที่ดินเติบโตใหญ่ให้กับ Holley ขณะที่เราปรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลงเป็น 14% ต่อยอดรายได้จากเดิมที่ 17% ส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 15% เท่ากับ 1,101 ล้านบาท (+18% yoy) สำหรับปี 2556 ซึ่งเป็นปีที่ AMATA จะรับรู้รายได้จากการขายที่ดินเติบโตใหญ่ของ Canadoil ประกอบกับยอดขายที่เกิดขึ้นในปีนี้คาดว่าจะสามารถบันทึกรายได้ต่อเนื่อง เราปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 24% และ 19% ตามลำดับ และทำให้คาดว่าในปี 2556 AMATA จะมียอดขายได้และกำไรสุทธิเติบโต 29% yoy และ 55% yoy
- เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อ AMATA จากยอดขายที่ดินที่เติบโตซึ่งจะเป็น Backlog สนับสนุนการเติบโตในปี 2555 – 2556 และการร่วมทุนกับ Holley เพิ่มรายได้และส่วนแบ่งกำไรในอนาคต รวมทั้งประเด็นบวกจากการขายนิคมในประเทศเวียดนาม จากการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของปี 2555 บนฐานของวิธี Forward PER ที่ 20 เท่าเราได้ราคาเป้าหมายใหม่เท่ากับ 20.70 บาท/หุ้นเพิ่มจากเดิมที่ 17.00 บาท/หุ้นและคงคำแนะนำ "ซื้อ"



สรุปข่าวสำคัญประจำวันนี้

ตลาดรถยนต์เริ่มฟื้น ยอดขายเดือน ม.ค.เพิ่ม 11.5% รถกระบะยังพระเอก (โพสต์ทูเดย์)

นายวุฒิชัย สุริยะฉันทนานนท์ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส บริษัท ไทยอโตมอตร์ ประเทศไทย แจงยอดขายรถยนต์เดือน ม.ค.2555 ที่ผ่านมา ว่ามียอดขายทั้งสิ้น 76,246 คัน เพิ่มขึ้น 11.5% ประกอบด้วย รถยนต์นั่ง 27,962 คัน ลดลง 9.8% รถเพื่อการพาณิชย์ 48,284 คัน เพิ่มขึ้น 29.1% รวมทั้งรถกระบะขนาด 1 ตัน ในเซกเมนต์นี้จำนวน 42,801 คัน เพิ่มขึ้น 35.3% สำหรับสาเหตุที่ยอดขายเดือน ม.ค.เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากค่ายรถยนต์ส่วนใหญ่จะสามารถกลับมาผลิตได้ในระดับปกติ ทำให้สามารถเร่งส่งมอบรถที่ค้างจอยได้มากขึ้นแต่อัตราการเติบโตที่ลดลงในตลาดรถยนต์นั่ง เนื่องจากผู้ผลิตยังไม่สามารถกลับมาผลิตได้เป็นปกติ นอกจากนี้ คาดว่าตลาดรถยนต์ในเดือน ก.พ.นี้ จะมีปริมาณการขายยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจากกำลังการผลิตของค่ายรถยนต์ต่างๆ เริ่มเข้าสู่สภาวะปกติประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ



**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** เราประเมินว่ายอดขายผลิตภัณฑ์และยอดขายรถยนต์ในประเทศจะเติบโตอย่างต่อเนื่องในเดือน ก.พ. 55 และใน 2Q55 โดยประเมินว่าค่ายรถต่างๆจะเร่งผลิตตั้งแต่ต้นปี เพื่อชดเชยยอดขายที่ทำได้ต่ำกว่าเป้าหมายในปีก่อน เนื่องจากเกิดเหตุภัยธรรมชาติ ทั้งนี้คาดว่ายอดขายรถยนต์ใน 1Q55 จะฟื้นเป็นปกติ และมีแนวโน้มที่ยอดผลิตรถยนต์ใน 2Q55 จะทำจุดสูงสุดใหม่ คือสูงเกินกว่า 5 แสนคันต่อไตรมาส ซึ่งจะเป็นบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของหุ้นในกลุ่มยานยนต์ เรายังคงมุมมองที่ "เป็นบวก" และเลือก SAT และ STANLY เป็นหุ้นเด่น ให้ราคาเป้าหมาย 33.90 บาท และ 235.00 บาท ตามลำดับ สำหรับ AH เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" เช่นกัน โดยให้ราคาเป้าหมาย 17.00 บาท

"LH" เติ่งหนึ่งอุปที่ดินสามย่าน เทงบ8พันล้านมูลค่าโรงแรมหรู (หุ้นหุ้น)

LH ปลูกป่าจากพัฒนาที่ดินตลาดสามย่านระยะเวลา 30 ปี เบื้องต้นวางแผนมูลค่าปีึง มอลล์และโรงแรมระดับ 4 ดาว คาดใช้งบลงทุน 8 พันล้านบาทคืนทุน 3 ปี ด้านโบรกจับตา 28 กุมภาพันธ์นี้ รู้ผลมอง LH ขณะขาดลอยได้สิทธิ์พัฒนาที่ดินชั่วคราวหลังยื่นข้อเสนอดีกว่าคู่แข่ง มองผลประโยชน์ประกอบการระยะยาวสดใส

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** เราประเมินว่า LH มีโอกาสที่จะเป็นผู้ชนะในโครงการที่ดินบริเวณสามย่าน โดย LH มีแผนที่จะพัฒนาเป็นโครงการประเภท Mix-used (คล้าย Terminal 21) คือจะมีศูนย์การค้า และ Serviced Apartment ซึ่งบริษัทจะใช้เม็ดเงินลงทุนประมาณ 8,000 ล้านบาท ระยะเวลาก่อสร้างนับแต่วันที่ได้รับมอบที่ดินประมาณ 3 - 3.5 ปี และคาดว่าจะสร้างรายได้มากกว่าโครงการ Terminal 21 ซึ่งสร้างรายได้ประมาณ 1,000 ล้านบาท/ปี

เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อ LH โดยราคาเป้าหมาย ก่อนการรวมโครงการที่ดินสามย่านเท่ากับ 7.25 บาท/หุ้น แนะนำซื้อ

เวียดนามไฟชีเวอAMATA มูลค่าเอ็กซ์เพรสซีทีรับนักลงทุน (ผู้จัดการรายวัน)

"อมตะ" เตรียมผูกนิคมอุตสาหกรรมครบวงจรแห่งที่ 2 ในเวียดนามภายใต้ชื่อโครงการ "อมตะเอ็กซ์เพรสซีที" หลังรัฐบาลเวียดนามไฟชีเวอให้เข้าพัฒนาพื้นที่ 9,375 ไร่ บนทำเลยุทธศาสตร์ของประเทศ ใกล้สนามบินนานาชาติแห่งใหม่ นครโฮจิมินห์ ใกล้แม่น้ำดองโนแถมมีถนนวงแหวนรอบนอกตัดผ่าน เชื่อเป็นที่สนใจของนักลงทุน

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** หลังจากที่ AMATA ได้รับใบอนุญาตพัฒนานิคมอุตสาหกรรมแห่งที่ 2 จากรัฐบาลกลางเมื่อหลายปีก่อนตอนนี้ AMATA ได้รับใบอนุญาตจากรัฐบาลท้องถิ่นแล้วซึ่งจะทำให้โครงการนี้เดินหน้าต่อ โดยนิคมแห่งที่ 2 มีพื้นที่ 1,500 เฮกเตอร์ (9,375 ไร่) และอยู่ใกล้สนามบินใหม่ ทำให้เราคาดว่าโครงการนี้จะได้รับการตอบรับที่ดี โดย AMATA ถือหุ้นใน AMATA เวียดนามสัดส่วน 62.8% และนิคมแห่งที่ 1 ในประเทศเวียดนามมีศักยภาพการทำการค้าสูงกว่านิคมในประเทศไทย ดังนั้นเราคาดว่าเมื่อนิคมแห่งที่ 2 เริ่มสร้างรายได้จะยิ่งเพิ่มความแข็งแกร่งและการเติบโตให้กับ AMATA เราคงคำแนะนำ ซื้อ AMATA ราคาเป้าหมาย 20.70 บาท/หุ้น

พาณิชย์บัลดราคาหมู-จ่อฟันพ่อค้าคนกลางฮัว (ข่าวสด)

นางวัชรวิญญู ฤกษ์ ตายน อธิบดีกรมการค้าภายใน เปิดเผยหลังการประชุมร่วมกับตัวแทนเกษตรกร โมเดิร์นเทรด เพื่อหารือและขอความร่วมมือในการช่วยแก้ไขปัญหาการขาดดุลงบประมาณที่แท้จริง ว่าจากปัญหาที่ได้รับการร้องเรียนคือราคาขายปลีกหน้าเขียงสูง 125-130 บาทต่อกิโลกรัม (ก.ก.) แต่ราคาหน้าฟาร์มเหลือเพียง 50 บาทต่อก.ก. ดังนั้นที่ประชุมได้ขอความร่วมมือโมเดิร์นเทรดทุกแห่ง ให้ลดราคาขายปลีกเหลือไม่เกิน 105 บาทต่อก.ก.ทุกสาขา มีผลวันที่ 20 ก.พ.-20 มี.ค.2555 ส่วนตลาดสดในพื้นที่กรุงเทพฯ ได้ขอความร่วมมือในการลดราคาเนื้อสุกรเหลือไม่เกิน 100 บาทต่อก.ก. มีผลวันที่ 22 ก.พ.-22 มี.ค.2555

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** การปรับลดราคาหมูขายปลีกไม่ได้ส่งผลต่อ CPF เนื่องจากราคาขายของบริษัทจะอิงกับราคาหน้าฟาร์มซึ่งปรับตัวลดลงมาที่ 50-54 บาท/กิโลกรัม ซึ่งน่าจะมาจากความต้องการบริโภคที่ลดลง ราคาหมูหน้าฟาร์มที่ลดลงคาดว่าจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของธุรกิจสัตว์บกของ CPF โดยยอดขายหมูมีสัดส่วนประมาณ 14% ของยอดขายรวม อย่างไรก็ตามการลดราคาขายปลีกอาจส่งผลกระทบต่อไปโดยทำให้การบริโภคฟื้นตัวขึ้น เรายังคงมุมมองบวกต่อ CPF โดยคาดว่ากำไรรวมธุรกิจ CPP ในช่วงเดือน มี.ค. นอกจากจะช่วยให้กำไรได้แล้ว ยังเป็นการกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจเนื้อสัตว์ในประเทศจากการที่สัดส่วนธุรกิจอาหารสัตว์เพิ่มขึ้น แนะนำ ซื้อ ให้ราคาเหมาะสม 38.75 บาท

ขึ้นค่าอ้อยอีกตันละ 154 บ. ชีตเส้นหรือโครงสร้างอ้อยน้ำตาล มิ.ย.นี้ (ไทยรัฐ)

ผู้สื่อข่าวรายงานว่า ที่ประชุมคณะกรรมการกลั่นกรองเรื่องเสนอ กรม.คณะที่4 (ฝ่ายเศรษฐกิจ) ที่มีนายกิตติรัตน์ ณ ระนอง รองนายกรัฐมนตรีและ รว.คลัง เป็นประธาน เห็นชอบความช่วยเหลือและแก้ไขความเดือดร้อนของชาวไร้อ้อย ตามที่กระทรวงอุตสาหกรรมเสนอ โดยให้นำเงินจากกองทุนอ้อยและน้ำตาลทราย และกู้เงินจากธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (ธ.ก.ส.) มาเพิ่มค่าอ้อยอัดตันอ้อยละ 154 บาท โดยให้จ่ายตรงให้กับชาวไร้อ้อยทุกตันอ้อย ที่ส่งเข้าหีบในโรงงานน้ำตาลทรายฤดูกาลผลิตปี54/55 รวมถึงเห็นชอบให้คงการปรับขึ้นราคาน้ำตาลทรายในประเทศอีกกิโลกรัม (ก.ก.)ละ 5 บาท ตามมติ ครม.วันที่ 29 เม.ย.51 และให้นำเงินจากส่วนที่ปรับขึ้นราคาน้ำตาลทราย มาเป็นรายได้ของกองทุนฯ ในการชำระหนี้เงินกู้เพื่อเพิ่มค่าอ้อยให้กับชาวไร้อ้อย

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** เรามีความเห็นเป็นบวกกับประเด็นดังกล่าว เนื่องจาก (1) ต้นทุนในการจัดหาอ้อยที่เพิ่มขึ้นนี้ (+154 บาท/ ตัน) จะถูกรองรับโดยกองทุนอ้อยและน้ำตาล ที่จะนำรายได้มาของการคงการปรับขึ้นราคาน้ำตาลทรายในประเทศ กก. ละ 5 บาท ตามมติ ครม. เมื่อ 29 เม.ย. 2551 มาช่วยเหลือชาวไร้อ้อยแทน (2) การคงการปรับขึ้นราคาน้ำตาลในประเทศนี้ เป็นการยืนยันราคาขายน้ำตาลในประเทศที่จะคงเดิม ไม่ลดลง และ (3) การช่วยเหลือชาวไร้อ้อยในครั้งนี้ เป็นการดึงดูดให้ชาวไร้อ้อยยังคงปลูกอ้อยต่อไป หรือ มากขึ้น ทำให้ปริมาณอ้อยเข้าหีบของประเทศมีแนวโน้มจะอยู่ในระดับสูงต่อไป เรายังคงมุมมอง "บวก" สำหรับกลุ่มน้ำตาลสำหรับฤดูกาลผลิต 2554/55 เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" KBS ราคาเหมาะสม 18.00 บาท,

**“ซื้อ” KSL ราคาเหมาะสม 15.50 บาท ส่วนการลงทุนข้ามไปจนถึงปี 2556 นักลงทุนควรติดตามทิศทางราคาน้ำมันปีนี้อย่างใกล้ชิด เนื่องจากจะมีผลต่อราคาขายในปีหน้า ซึ่งล่าสุดพบว่าราคามีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากภาวะ Over supply ที่สูงขึ้น ทำให้การเติบโตของกำไรอาจไม่โดดเด่นเหมือนปีก่อนๆ**

#### เอสเอฟฯ เล็งผุดอีก 2 สาขาเมกาบางนา (โพสต์ทูเดย์)

เอสเอฟฯ ตั้งเป้า 10 ปี ควบคู่ค้ารายใหญ่ ผุดโครงการยักษ์ เหมือนเมกาบางนาอีก 2 แห่ง เน้นชานเมือง กทม. ที่กำลังซื้อสูง นางแคโรไลน์ เมอร์ฟี รองประธานกรรมการ บริษัท เอสเอฟดีเวลอปเม้นท์ ผู้บริหารโครงการเมกาบางนา เปิดเผยว่า ภายใน 10 ปี บริษัทวางแผนจะเปิดศูนย์การค้าขนาดใหญ่ ในรูปแบบเดียวกับโครงการเมกาบางนาอีก 2 แห่ง ซึ่งจะเน้นเปิดในบริเวณชานเมืองของกทม. ที่เป็นแหล่งชุมชนเป็นหลัก

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** โครงการเมกาบางนาซึ่งจะเปิดในวันที่ 5 พ.ค. นี้ นับว่าได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้เช่า โดยปัจจุบันมีการจองพื้นที่เช่าแล้วกว่า 93% ซึ่งคาดว่าจะส่งผลทำให้ SFD (บริษัทร่วมของ SF) วางแผนจะเปิดโครงการขนาดใหญ่เช่นนี้อีก นอกจากสาขาขนาดใหญ่ดังกล่าวแล้ว ในช่วงปี 2555-2556 SF ยังคาดว่าจะเปิดโครงการ 3 โครงการ มีพื้นที่เช่ารวม 30,000 ตารางเมตร เรามีความเห็นเชิงบวกต่อบริษัทจากศักยภาพการเติบโตโดยเฉพาะในปีนี้ซึ่งจะมีการเปิดโครงการเมกาบางนาพื้นที่เช่า 140,000 ตารางเมตร จะส่งผลให้กำไรเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ **แนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเหมาะสม 8.30 บาท**

#### BBL ชัยบัลดบ.กู้-ออมทรัพย์ (ASTV ผู้จัดการรายวัน)

แบงก์กรุงเทพประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสะสมทรัพย์-เงินกู้ทุกประเภทลง 0.125% มีผลเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 21 กุมภาพันธ์นี้ พร้อมออกเงินฝากประจำ 4 เดือน อัตราดอกเบี้ยสูงถึง 2.625% ตั้งแต่ 21 กุมภาพันธ์-21 มีนาคม 2555

นายสุวรรณ แทนสถิตย์ กรรมการรองผู้จัดการใหญ่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน)(BBL) เปิดเผยว่า ธนาคารได้มีการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ทุกประเภท และเงินฝากสะสมทรัพย์ โดยอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อลูกค้ารายใหญ่ขั้นดีประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (Minimum Loan Rate) หรือ MLR จาก 7.250% เป็น 7.125% อัตราดอกเบี้ยสำหรับลูกค้ารายใหญ่ขั้นดี ประเภทเงินเบิกเกินบัญชี (Minimum Overdraft Rate) หรือ MOR จาก 7.500% เป็น 7.375% และอัตราดอกเบี้ยสำหรับลูกค้ารายย่อยขั้นดี (Minimum Retail Rate) หรือ MRR จาก 8.000% เป็น 7.875% ทางด้านเงินฝากสะสมทรัพย์ จาก 0.875% เป็น 0.750% โดยมีผลเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2555

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** หลังมีความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับประเด็นการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมจากธนาคารพาณิชย์ เพื่อชำระหนี้ FIDF ที่จะจัดเก็บในอัตรา 0.47% (เพิ่มจาก 0.40%) แม้จะยังขาดรายละเอียดในบางประเด็นเช่น อัตราการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมในส่วนของตัวเอง (B/E) และหุ้นกู้ในแต่ละประเภทว่าจะมีการจัดเก็บหรือไม่ในอัตราเท่าไร แต่ก็ทำให้ธนาคารพาณิชย์ เริ่มตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ลง เป็นไปตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ปรับตัวลดลง 0.50% มาก่อนหน้านี้แล้ว อย่างไรก็ตามเรามองว่าปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้น่าจะส่งผลกระทบต่อ NIM ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์มากขึ้นเนื่องจากมีการปรับลดในส่วนของตัวเองเงินฝากออมทรัพย์ด้วยจาก 0.875% เหลือ 0.75% โดยเรามองว่า NIM ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในปีนี้น่าจะหดตัวลงจากปีก่อนหน้าอยู่แล้วในระดับ 10bps ซึ่งเราคาดว่าตลาดได้ตอบรับประเด็นดังกล่าวไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

**โดยเรายังคงมุมมอง “เป็นกลาง” สำหรับการลงทุนในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยนับตั้งแต่ต้นเดือน ก.พ. ที่ผ่านมาราคาหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปรับตัวขึ้นมาอย่างโดดเด่น 8.0% เทียบกับ SET Index ที่ปรับขึ้น 4.8% จากประเด็นบวกเรื่องค่าธรรมเนียมเงินฝาก รวมทั้งแรงหนุนจากกระแสการไหลเข้าของเงินทุนต่างชาติ เราแนะนำทยอยขายทำกำไรบางส่วนสำหรับหุ้นธนาคารใหญ่ BBL, SCB, KBANK, BAY ที่ราคาหุ้นปรับขึ้นมากค่อนข้างมากในช่วงที่ผ่านมา และ Switch เข้ากลุ่มที่ยังปรับตัวขึ้นค่อนข้างน้อย (laggard stock) คือ KTB, TISCO, TCAP แทน**

#### ไตรมาส 4 ศก.หด 9% สงปี'54 จีดีพีไม่ขยาย (โพสต์ทูเดย์)

ศคช.ชี้ นำท่วมทำเศรษฐกิจไตรมาส 4 ปีที่แล้ว หดตัว 9% ส่งผลเศรษฐกิจปี 2554 โต 0.1% นายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ เลขาธิการคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (ศคช.) เปิดเผยถึงอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย (จีดีพี) ในปี 2554 ที่ผ่านมามาว่า ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2554 จีดีพีหดตัว 9% ถือเป็นภาวะหดตัวครั้งแรกในรอบปี เทียบกับ 3 ไตรมาสแรกที่ขยายตัวได้ 3.2% 2.7% และ 3.7%

#### "LOXLEY" กิรรวบโปรเจกต์รัฐ จุกอกรับรู้แบ็กล็อกทะลุ5พันล. (ทันหุ้น)

LOXLEY ลั่นไปปี 2555 ผลงานจริงหลังตุนงานเก่าเต็มกรู ล่าสุดกวาดแบ็กล็อกหมื่นล้านบาทม คาดปีนี้รับรู้เกิน 5,000 ล้านบาท แผนงานติดตั้งโครงข่ายทางน้ำ-ทางทะเลต่างโปรเจกต์รัฐ-เอกชนจ่อ คาดกวาดเรียบ ด้านกูรูแห่เชียร์ "ซื้อ" หุ้นหลังได้มีข่าวคลั่งดันหวยออนไลน์เกิดขึ้น เชื่อแรงเก็งกำไรสนั่นแดนพื้นฐานแกร่งให้เป้า 4.00 บาท

#### BANPU เนื้อหอมฝรั่งเก็บ บิ๊กล็อตโตผล 4.4 แสนหุ้น (ทันหุ้น)

BANPU วิ่งฝุ่นตลบ บิ๊กล็อตต่างประเทศผล 2 รายการ 4.4 แสนหุ้นราคา 681.90 บาท แฉนักลงทุนไทยผสมโรงทำรายการเพิ่มอีก 1.39 แสนหุ้นราคาเฉลี่ย 682.95 บาท เขียนหุ้นสองราคาถ่านหินยังแข็งแกร่ง 120 ดอลลาร์ต่อตัน บวกผลิตถ่านหินเพิ่มเป็น 27 ล้านตันจากปีก่อน 24.7 ล้านบาท ฟากเทคนิคลุ้นทดสอบ 700 บาท หากผ่านได้วิ่งไกลถึง 750 บาท

#### "เอสเอ็นซี" คาดกำไรโตเฉียด20% ผู้บริหารมั่นใจปีนี้รายได้แตะหมื่นล้าน (กรุงเทพธุรกิจ)

"เอส เอ็น ซี พอร์เมอรั" มั่นใจรายได้แตะหมื่นล้านปีนี้ ส่วนกำไรสุทธิโต 20% ขณะที่อัตรากำไรสุทธิขยับขึ้นถึง 7.5% หลังจับออเดอร์รถยนต์เพิ่ม ยันปีนี้ปิดดีล ร่วมทุนพันธมิตรอีก 2 ราย เล็งเข้า SET100 ภายในปี 2558

**สยามแก๊สรุกต่างประเทศหนุนยอดขาย 5 หมื่นล้าน (กรุงเทพธุรกิจ)**

"สยามแก๊ส" ตั้งเป้าดันรายได้ปีโตเกิน 5 หมื่นล้านบาท หลังได้ "สยามโอเชียนแก๊ส" ที่ซิวเอาหุ้น ดันสัดส่วนรายได้ต่างประเทศเกินกว่า 70% จ่อพินมารจีนขายแก๊สต่างประเทศ หลังราคาตลาดพุ่งแตะพันดอลลาร์ต่อตัน ย้ำปีนี้เป็นปีเก็บเกี่ยวผลประโยชน์ ยอมรับปล่อยตัวแอลพีจีกลุ่มขนส่งรายได้ส่วนนี้โตชะลอ แต่เชื่อคนส่วนใหญ่ยังเติมแก๊ส เหตุส่วนต่างราคาน้ำมันกว่า 5-6 บาทต่อลิตร

**โลดส์ระดม 1.84 หมื่นล้าน ขาย LTGF ผลตอบแทน 7% (ข่าวหุ้น)**

"เทสโก้ โลดส์" เตรียมขายกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ TLGF 1,770 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 24 ก.พ.-2 มี.ค. 55 ราคาเสนอขาย 9.65-10.40 บาท ระดมทุนได้ 17,080-18,400 ล้านบาท ผลตอบแทน 7% ปรับปรุงสาขา ขยายสาขาและเพิ่มศูนย์กระจายสินค้า

**"เจริญ" เทก RAIMON ทีซีซีแบ็กคอร์ดเข้าตลาด. ดันที่ดินริมน้ำ "เสริมสุข" ทำคอนโด (ข่าวหุ้น)**

"เสี่ยเจริญ" จ้างซื้อกิจการโรมอน แลนด์ ดันกลุ่มกลุ่มทีซีซีเข้าตลาดทางอ้อม หลังเทกเสริมสุข ได้ที่ดินริมแม่น้ำหลายแปลง เตรียมทำคอนโดมิเนียมเหมือน The River พร้อมล้างขาดทุนสะสม ด้านโบรกเกอร์มองปีนี้กำไรพุ่ง 2 พันล้านบาทรับรัฐรายได้โครงการใหม่ ราคาเป้าหมาย 2.40 บาท

**JAS เปิดงบวันนี้! ไชว์กำไรพันล้าน (ข่าวหุ้น)**

JAS นัดประชุมบอร์ดวันนี้ โบรกเกอร์เชื่อไฟเขียวตัวเลขปี 2554 กำไร 1,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว จากปีก่อนทำกำไรไว้ 663 ล้านบาท ขณะที่ลูกค้า Wi-Fi ยอดทะลุ 160,000 รายแล้ว หลังจับมือเอไอเอสร่วมเป็นพันธมิตร บล.ฟิลลิป ประเมินปีนี้กำไรขยับเกิน 1,300 ล้านบาท

**PSL คาดรายได้หดปีนี้ค่าระวางเรือลด (โพสต์ทูเดย์)**

พีริเซียส ยอมรับผลกระทบการแผ่วตามค่าระวางเรือปีนี้หดตัวลงเหลือ 7,150 เหรียญสหรัฐต่อวัน ยันจ่ายปันผลตามนโยบายไม่น้อยกว่า 25% นายคาลิด มอยนูคติน ฮาซิม กรรมการผู้จัดการ บริษัท พีริเซียสชิปปิง (PSL) เปิดเผยว่า คาดว่ารายได้ของบริษัทปีนี้ จะลดลงตามค่าระวางเรือ โดยค่าเฉลี่ยต่อวันต่อลำของบริษัทจะอยู่ที่ 7,150 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อลำ ลดลงกว่า 30% จากปี 2554

Stock Calendar (21 February 2012)

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
20	21	22	23	24
DIMET : ปิด Cash Balance 20 ก.พ. -9 มี.ค. 55	CPNRF : XD @ 0.25	CIG-W2 : แจงใช้สิทธิ 22-28 ก.พ. 55 (4:1.07726 @ 0.50)	CTARAF : XD @ 0.4106	BKKCP : XD 0.175
POPF : XD @ 0.2413	DEMCO : หนุนเพิ่มทุน 93,548,756 หุ้น จากการแปลงสภาพ Warrant (DEMCO-W3) 1 : 1.004 @ 2.688	CIG-W3 : แจงใช้สิทธิ 22-28 ก.พ. 55 (15:1 @ 0.90)	GOLDPF : XD @ 0.4053	DTCPF : XD @ 0.445
QHFP : XD @ 0.1863	URBNPF : XD @ 0.1099	MBKET : XD @ 0.82	MJLF : XD @ 0.24	FUTUREPF : XD @ 0.16
		MINT-W4 : แจงใช้สิทธิ 22-28 ก.พ. 55 (1:1 @ 13.00)	PL : XD @ 0.35	GL : XD @ 0.64
		ROJNA-W2 : แจงใช้สิทธิ 22-28 ก.พ. 55 (1:1.19982 @ 3.334)	TOP : XD @ 2.00	MIPF : XD @ 0.46
		TSF-W1 : แจงใช้สิทธิ 22-28 ก.พ. 55 (1:1.67078 @ 0.12)		MPIC : XD @ 0.05
				PFFUND : XD @ 0.337
				QHOP : XD @ 0.20
				TCIF : XD @ 0.225
				TNPF : XD @ 0.189
				TRIF : XD @ 0.33
				TTLPF : XD @ 0.35
27	28	29		
BCP : XD @ 1.00	BROCK : XD @ 0.01	MAJOR : XD @ 0.39		
DELTA : XD @ 1.20		PITGC : XD @ 1.30		
IRPC : XD @ 0.04				
MONTRI : XD @ 0.35				
MSPF : XD 0.3375				
RATCH : XD @ 1.15				
SSTPF : XD @ 0.4399				

## สรุปผลคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 4/54

หุ้น	กำไรที่คาดว่าจะได้รับ (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร			คำแนะนำ
	4Q11E	qoq	yoy	4Q11	3Q11	4Q10	2010	2011E	2012E	
<b>กลุ่มธนาคาร**</b>										
BAY	610	(80%)	(73%)	478	3,007	2,262	8,793	12,019	14,301	ถือ
BBL	6,242	(17%)	10%	5,912	7,551	5,649	24,593	27,338	32,477	ซื้อ
KBANK	4,261	(45%)	(19%)	3,032	7,761	5,280	20,047	24,226	30,986	ถือ
KTB	5,270	(4%)	52%	790	5,492	3,473	14,193	17,012	22,004	ซื้อ
SCB	7,481	(10%)	24%	6,738	8,351	6,036	24,206	36,273	37,952	ถือ
TCAP	1,120	(16%)	(19%)	938	1,337	1,389	5,638	5,333	6,585	ซื้อ
TISCO	856	(5%)	26%	676	899	679	2,888	3,267	3,745	ซื้อ
TMB	733	(2%)	(11%)	969	750	822	3,202	4,009	4,698	ขาย
<b>กลุ่มปิโตรเคมี</b>										
PTTGC**	5,562	(10.6%)	(15.2%)	4,113	6,221	6,562				ถือ
VNT	502	(39%)	21%	-	824	416	1,509	2,298	2,702	ซื้อ
<b>กลุ่มพาณิชย์</b>										
HMPRO	549	10%	2%	-	500	539	1,638	1,937	2,595	ซื้อ
<b>กลุ่มพลังงาน</b>										
BANPU	3,637	(14%)	(27%)	-	4,208	4,969	24,728	20,168	15,322	ซื้อ
BCP**	468	(23%)	(58%)	564	604	1,103	2,796	5,610	3,776	ซื้อ
IRPC**	(2,141)	n.a.	(193%)	(2,195)	(177)	2,313	4,504	5,501	7,524	ถือ
PTT**	17,253	(20%)	(20%)	16,645	21,599	21,593	73,174	112,649	114,653	ซื้อ
PTTEP**	13,361	79%	11%	15,150	7,450	12,037	41,739	42,959	49,047	ถือ
TOP**	1,871	(26%)	(48%)	1,862	2,518	3,621	8,956	14,853	13,519	ถือ
<b>กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์</b>										
BEC**	743	(24%)	(12%)	689	984	843	3,303	3,530	4,256	ถือ
MAJOR**	45	(79%)	(82%)	81	215	255	592	781	878	ซื้อ
WORK	(10)	n.a.	n.a.	-	97	55	187	288	344	ซื้อ
<b>กลุ่มหลักทรัพย์</b>										
TK	153	(15%)	11%	-	181	138	532	650	773	ซื้อ
<b>กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม</b>										
CPF	1,960	(61%)	(4%)	-	5,086	2,052	13,563	15,394	16,972	ซื้อ
MINT	401	(69%)	4%	-	1,306	386	1,241	1,972	2,361	ซื้อ
TUF	1,082	(31%)	207%	-	1,561	352	2,874	4,634	5,234	ซื้อ
<b>กลุ่มท่องเที่ยว</b>										
CENDEL	84	163%	(8%)	-	32	91	(51)	551	811	ซื้อ
<b>กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์</b>										
AP	281	(25%)	(54%)	-	375	613	2,228	1,463	1,859	ซื้อ
LPN**	88	(90%)	(85%)	62	873	571	1,637	1,943	2,365	ถือ
SF*	25	(42%)	9%	-	43	23	88	182	304	ซื้อ
SIRI	946	129%	53%	-	414	620	1,897	1,896	2,388	ถือ
SPALI	321	(51%)	(72%)	-	652	1,130	2,564	2,539	3,137	ซื้อ
STEC**	166	(40%)	11%	239	277	149	444	904	953	ซื้อ
TTCL	188	127%	71%	-	83	110	337	447	600	ซื้อ

สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 4/54										
หุ้น	กำไรที่คาดไว้(ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร			คำแนะนำ
	4Q11E	qoq	yoy	4Q11	3Q11	4Q10	2010	2011E	2012E	
<b>กลุ่มขนส่ง</b>										
THAI	(2,581)	(205%)	(184%)	-	2,447	3,088	15,350	(5,817)	4,197	ซื้อเก็งกำไร
TTA(1Q11/12F)	(130)	n.a.	(190%)	-	(187)	145	796	139	300	ถือ
<b>กลุ่ม MAI</b>										
PYLON	15	(25%)	(38%)	-	20	24	32	89	102	ซื้อ

\*กำไรปกติ

\*\* กำไรสุทธิประกาศแล้ว

# Disclaimer

บทความการวิเคราะห์ฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย **ทีมกลยุทธ์การลงทุน** ภายใต้ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE RESEARCH) ทั้งนี้การวิเคราะห์งานในฉบับนี้เป็นความเห็นของนักกลยุทธ์ที่ได้ประเมินตามหลักวิชาการ อันประกอบด้วย ปัจจัยพื้นฐาน – เครื่องมือด้านเทคนิค - ปัจจัยแวดล้อมที่เกิดขึ้น ณ ขณะนั้น ๆ ซึ่งอาจมีความเห็นที่ขัดแย้งกับบทวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐาน แต่ด้วยเงื่อนไขด้านระยะเวลาการให้ความเห็นต่อการลงทุนของบทความฉบับนี้เป็นเพียงระยะสั้น 1-2 เดือน **ซึ่งอาจมีความเห็นที่ขัดแย้งกับบทวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐาน**ที่ประเมินการลงทุนในภาพระยะยาว 12 เดือนข้างหน้า ดังนั้น จึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุน ต้องอ่าน และทำความเข้าใจถึงประเด็นการนำเสนอบทวิเคราะห์ในเชิงกลยุทธ์ฉบับนี้

นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัยสำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และกลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th> ในขณะที่ KimEng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก [www.kimengresearch.com.sg](http://www.kimengresearch.com.sg)) ดังนั้น จึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุน ต้องอ่าน และทำความเข้าใจถึงประเด็นการนำเสนอบทวิเคราะห์ในเชิงกลยุทธ์ฉบับนี้

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่า น่าเชื่อถือ ประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตาม และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมในแต่ละกรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารฉบับนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารฉบับนี้ด้วยแต่อย่างใด

**THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2011**

						Score Range	Number of Logo	Description	
▲▲▲▲▲	ADVANC	BMCL	ICC	PS	ROBINS	THRE	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
	AOT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP	80-89	▲▲▲▲▲	Very Good
	BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO	70-79	▲▲▲▲	Good
	BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO	60-69	▲▲	Satisfactory
	BAY	EGCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
	BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB	Lower than 50	No logo given	N/A
	BCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE.ED	TOP	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		
	BKI	HEMRAJ	NMG	RATCH	SIS				
▲▲▲▲▲	ACAP	BWG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH
	AF	CENDEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA
	AMANAHAH	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSSC	TIC	TTW
	AMATA	CIMBT	HANA	LRH	OCC	SCCC	STA	TK	TUF
	AP	CK	HMPRO	LST	OGC	SCG	STANLY	TMT	TVD
	ASIMAR	CM	HTC	MACO	OISHI	SCSMG	STEC	TNITY	TYM
	ASP	CPALL	IFEC	MAJOR	PB	SEAFCCO	SUSCO	TNL	UAC
	AYUD	CPF	INET	MAKRO	PG	SPF	SM	TOG	UMI
	BEC	CSC	INTUCH	MBK	PHATRA	SICCO *	SYMC	TPC	UP
	BECL	DELTA	IVL	MFC	PM	SINGER	SYNTEC	TRC	UPDIC
	BFIT	DEMCO	JAS	MFEC	PR	SIRI	TASCO	TRT	UV
	BH	DRT	KCE	MILL	PRANDA	SITHAI	TCAP	TRU	VNT
	BIGC	DTAC	KEST **	MINT	PRG	SMT	TFD	TRUE	WACOAL
	BJC	DTC	KGI	MK	PT	SNC	TFI	TSC	WAVE
	BLA	ECL	KSL	MTI	PYLON	SPALI	THAI	TSTE	ZMICO
	BROOK	FORTH	KWC	NBC	S&J	SPI	** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted		
	BTS	GBX	L&E	NCH					
▲▲▲	2S	BOL	DCC	IRC	MBAX	PHOL	SENA	TCP	TR
	A	BROCK	DRACO	IRCP	M-CHAI	PICO	SHANG	TEAM	TTCL
	AEONTS	BSBM	EASON	IT	MCS	PL	SIAM	TF	TTI
	AFC	BTNC	EIC	ITD	MDX	POST	SIMAT	TGCI	TWFP
	AGE	CCET	ESSO	JTS	MJD	PPM	SKR	THANA	TWZ
	AH	CFRESH	FE	JUTHA	MOONG	PREB	SMIT	THANI	TYCN
	AHC	CHARAN	FOCUS	KASET	MPIC	PRECHA	SMK	TICON	UBIS
	AI	CI	FSS	KDH	MSC	PRIN	SMM	TIW	UEC
	AIT	CITY	GENCO	KH	NC	PTL	SPC	TKS	UOBKH
	AJ	CMO	GFM	KKC	NEP	Q-CON	SPG	TLUXE	UPF
	AKR	CMR	GL	KMC	NNCL	QLT	SST	TMD	US
	APRINT	CNS	GLAND	KTC	NSI	RASA	STAR	TNH	UT
	APURE	CNT	GOLD	KWH	NTV	RCI	SUC	TNPC	UVAN
	AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVDA	TOPP	VARO
	ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	ROJNA	SWC	TPA	VBHA
	BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEX	TPAC	VNG
	BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WVG
	BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TPIPL	WORK
	BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

**คำชี้แจง**

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศ แอส  
เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21  
เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาพญาไท**

125 อาคารดิโอดัสสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวัง  
บูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200  
โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

**สาขาเชียงใหม่**

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14  
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย  
กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

**สาขาเยาวราช**

215 อาคารเกษมศิรินทร์ยา ชั้น 4  
ถนนเยาวราช เขตสัมพันธวงศ์  
กรุงเทพฯ 10100  
โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

**สาขางานกะปิ**

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค พลาซ่า  
ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น  
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240  
โทร 02-378-1144 โทรสาร 02-378-1323

**สาขาประตูน้ำ**

อาคารชุดทีคอมเพล็กซ์ ชั้น 5 เลขที่ 831  
ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี  
กรุงเทพมหานคร 10400  
โทร 0-2657-0830 โทรสาร 0-2657-0831

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

ชั้น 1 อาคารการศึกษากอง  
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์  
50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว  
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

**สาขาเชียงใหม่ 2**

201/3 ถนนเมทิลด ตำบลสหวิทยา  
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

**สาขาสุรินทร์**

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000  
โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378

**สาขาระยอง 2**

โครงการ TSK PARK ชั้น 1 เลขที่ 351-351/1  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง  
จังหวัดระยอง 21000  
โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841

**สาขานาดใหญ่**

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศ  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
จังหวัดสงขลา 90110  
โทร (074) 346-400 โทรสาร (074) 239-509

**สาขายะลา**

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000  
โทร (073) 255-493-7 โทรสาร (073) 255-498

**สาขาภูเก็ต**

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
ถนนสุขุมวิท 21 ถนนภูเก็ต แขวงคลองเตยเหนือ  
เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 3  
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ  
อำเภอเมืองสมุทรปราการ  
จังหวัดสมุทรปราการ 10270  
โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

**สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92  
ชั้น G F.O.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี  
จ.ปทุมธานี 12130  
ทีม 1 โทร. 0-2958-0592 โทรสาร 0-2958-0420  
ทีม 2 โทร. 02-958-0590 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

**สาขานนทบุรี**

52 อาคารระยองพลาซ่า 10,11 และชั้น 20 ถนนสีลม แขวงวิ  
ียงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

**สาขาแพริ่งไฮล์แลนด์**

5/5-6 ศูนย์การค้า แพริ่งไฮล์แลนด์  
ชั้น BF หมู่ 7 ถนนรามอินทรา  
แขวงคันนายาว เขตคันนายาว  
กรุงเทพฯ 10230  
โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

**สาขาอัมรินทร์**

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 8 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า เลขที่ 496-502  
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

**สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต**

อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4 ถนนประชาชื่น  
แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210  
โทรศัพท์ 0-2831-4600  
โทร 0-2580-3643

**สาขาลำปาง**

48/11-12 ถนนมนศรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง จังหวัด  
ลำปาง 52100  
โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

**สาขาอุบลราชธานี**

191,193 ถนนบุปผารา ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัด  
อุบลราชธานี 34000  
โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

**สาขาจันทบุรี**

351/8 ถนนท่าแฉลบ ตำบลตลาด  
อำเภอเมือง  
จังหวัดจันทบุรี 22000  
โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444

**สาขาสราญบุรีธานี**

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนเกษม  
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี  
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

**สาขาภูเก็ต**

56 อาคารภูผา ชั้น 5 ห้อง 3/1  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

**สาขางามวงศ์วาน**

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน  
ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน  
อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000  
โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

**สาขาท่าพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13  
ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร เขตจตุจักร  
กรุงเทพฯ 10600  
โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302  
ถนนบรมราชชนนี แขวงจตุจักร เขตจตุจักร  
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700  
โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

**สาขาสีลม**

62 อาคารระยอง ชั้น 4 ถนนสีลม  
แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

**สาขาพอร์จันทวน**

เลขที่ 5 อาคารพอร์จันทวน ชั้น 11  
ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง  
เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400  
โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

**สาขาแจ้งวัฒนะ**

99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ  
ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401  
ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด  
อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120  
โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

**สาขานครราชสีมา 1**

14 ถนนเมทิลด ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
จังหวัดนครราชสีมา 30000  
โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

**สาขาชลบุรี**

57/1-2 ถนนพาสาด  
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี  
จังหวัดชลบุรี 20000  
โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

**สาขาสมาทรวาด**

322/91 ถนนเอกชัย  
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร  
จังหวัดสมุทรสาคร 74000  
โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

**สาขาภูเก็ต**

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า  
ถนนหลวงพ่อดำ ตำบลตลาดใหญ่  
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

**สาขาซีคอนสแควร์**

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005  
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ  
กรุงเทพฯ 10260  
โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

**สาขาลาดพร้าว**

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น  
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 11 ห้อง 905/1  
ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตจตุจักร  
กรุงเทพฯ 10900  
โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

**สาขางวงแหวน**

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม แขวง  
บางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพฯ 10160  
โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

**สาขาสถาพรนคร**

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C  
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

**สาขาเดอะ โบนัส**

999/3 ศูนย์การค้า เดอะ โบนัส เนเจอร์ฮิลล์ เซ็นเตอร์  
ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง  
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250  
โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

**สาขายูไนเต็ด เซ็นเตอร์**

เลขที่ 323 อาคาร ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 17  
ถนนสีลม เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2 680-4355

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
ถนนวิบูลย์ ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัด  
เชียงใหม่ 50100  
โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

**สาขานครราชสีมา 2**

1242/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น 7  
ห้อง 3A ถนนเมทิลด ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000  
โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

**สาขาระยอง**

1801-2 อาคารมาทิม ชั้น 2  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเนิน  
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000  
โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

**สาขาสมาทรวาด**

74/27-28 ซ.บางจะเก้ง 4 ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง  
จ.สมุทรสาคร 75000  
โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034) 724-068

**สาขาอรัญประเทศ**

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์  
ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ  
จังหวัดสระแก้ว 27120  
โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

**คำชี้แจง:** ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก (<http://kelive.maybank-ke.co.th>)) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก [www.kimengresearch.com.sg](http://www.kimengresearch.com.sg)) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าเชื่อถือได้ประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าข้อมูลหรือสมมุติฐานข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด