



22 กุมภาพันธ์ 2555

ระยะกลาง “ถือ” ต่อได้ แต่ระยะสั้นนำ “Short Against” ทำรอบ

สัดส่วนการลงทุน : **หุ้น 50% เงินสด 50%**

KKS View: “ยังคงเป้า SET ปี 55 ที่ 1,264 จุด แต่การขยับเข้าหาเป้าสั้น 1,150 จุดค่อนข้างประปราย นำ “Short Against” ทำรอบก่อน”

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้

CPALL	“ถือ” target ปี 55 ที่ 57.00 บาท
HMPRO	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 12.70 บาท
SNC	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 29.90 บาท
BANK	“มากกว่าตลาด”

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้

แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index

ถ้าดัชนีขึ้นเหนือ 1135 จุด ซื้อหรือถือหุ้นต่อได้ ถ้าดัชนีต่ำกว่า 1130 จุด จะเป็นสัญญาณขาย

หุ้น 1-2 วัน **ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน**

แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
BGH	72.50	75.00	72.00
HEMRAJ	2.74	2.90	2.70
CPF	35.00	36.50	34.50

หุ้น 5 วัน **ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน**

แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
PTTEP	183.50	190.00	183.00
SCC	357.00	366, 370	356.00
IRPC	4.78	4.94	4.76

หุ้นติดตาม **ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน**

แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
PTTGC	75.00	77.00	74.50
ADVANC	152.00	158.00	151.00

SET50 Futures

S50H12	แนะนำ ถือ long ในกรอบ 795-810 จุด
--------	-----------------------------------

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า S50H12 > 790 = ถือ long กรณีที่ S50H12 < 790 = ปิดที่ถือ long

Gold Futures

GFG12	แนะนำ trading long ในกรอบ 25,400-25,600 บาท
-------	---

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า GFG12 > 25,400 = trading long กรณีที่ GFG12 < 25,300 = ปิดที่ถือ long มีแนวต้าน 25,600 และ 25,900 บาท แนวรับ 25,100 บาท

SPOT GOLD	เป็นแนวโน้มแกว่งตัวขึ้นในกรอบ 1,735-1,750 ดอลลาร์
-----------	---

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า GOLD > 1,735 = เป็นแนวโน้มขาขึ้น กรณีที่ GOLD < 1,730 = เป็นแนวโน้มขาลง

- แม้ว่าในระยะกลาง 3-6 เดือนเรายังคงมีมุมมองว่าตลาดหุ้นไทยยังคงเป็นขาขึ้น และยังคงเป้าหมายของ SET ในปี 55 ไว้ที่ 1,264 จุด อย่างไรก็ตามในระยะสั้น 1-2 สัปดาห์การที่ SET ขยับตัวขึ้นมากใกล้เคียงกับเป้าหมายในเดือน ก.พ.55 ที่เราให้ไว้ที่ 1,150 จุดแล้ว ซึ่งจะมีแรงต้านพอสมควร และมีโอกาสที่ SET จะพักฐานลงได้ระยะสั้นบริเวณ 1,150 (+/- 10 จุด) โดยเฉพาะในกรณีไม่มีการซื้อขายต่ำกว่า 4 หมื่นล้านบาท การแกว่งตัวของบริเวณดังกล่าวจะประปรายอย่างมาก โดยอาจมีปัจจัยกดดันจาก **หนึ่ง** แม้ว่าล่าสุดผลการประชุมรัฐมนตรีคลังยุโรป จะมีมติอนุมัติเงินช่วยเหลือรอบที่ 2 แก่กรีซมูลค่า 1.3 แสนล้านยูโรแล้ว แต่ในแง่ของการดำเนินการภายใต้กลุ่ม Troika (IMF, ECB และ EU) ยังคงต้องรอความชัดเจนจาก IMF ก่อนว่าจะเข้ามามีส่วนร่วมเท่าไร โดยประเมินว่าจะได้ข้อสรุปในการประชุม G20 ที่เม็กซิโกวันที่ 25-26 ก.พ.55 หรือในการประชุมสุดยอดผู้นำยุโรปที่อาจเกิดขึ้นวันที่ 1-2 มี.ค.55 ทั้งนี้แม้ว่าสุดท้ายเราจะประเมินว่าทุกอย่างจะผ่านไปด้วยดี และกรีซจะไม่ Default หนี้ 1.4 หมื่นล้านยูโรใน มี.ค.55 แต่ความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้น จะทำให้ตลาดหุ้นผันผวนแน่นอน **สอง** ความไม่แน่นอนในประเด็น พรก.การเงิน 2 ฉบับของรัฐบาล (เงินกู้สำรองระบบนำ 3.5 แสนล้านบาท+บริหารหนี้เงินกู้ FIDF 1.14 ล้านล้านบาท) ที่ศาลรัฐธรรมนูญจะมีการแถลงมติในวันนี้ ซึ่งในกรณีที่ศาลมีมติว่ารัฐธรรมนูญ ตลาดจะนำปัจจัยลบดังกล่าวไปรวมกับประเด็นความตึงเครียดระหว่างอิหร่าน-อิสราเอล และเกาหลีเหนือ-ใต้ ซึ่งจะทำให้ SET มีโอกาสพื้นฐานระดับ 10 จุดขึ้นไปได้ โดยเบื้องต้นอาจจะลงไปทำฐานที่ 1,120 (+/-10) จุดก่อน

- กรณีที่ SET พักฐานลงมาบริเวณ 1,120 จุดจริงๆ จะเป็นโอกาสในการเข้าซื้ออีกครั้ง เนื่องจากในระยะกลาง 3-6 เดือนเรายังคงเป้าหมายของ SET ในปี 55 ไว้ที่ 1,264 จุด ซึ่งเราให้น้ำหนักว่าจะได้เห็นไม่เกิน ส.ค.55 ภายใต้เงื่อนไขที่การพักฐานกรณีเลวร้ายที่สุด SET ต้องไม่หลุด 1,050 จุดลงไปอีกครั้ง เนื่องจากในเชิงสถิติของ SET ช่วง 5 ปีหลัง SET ปรับตัวขึ้นในช่วง ก.พ.-ส.ค. เฉลี่ย 1.48-4.18% ต่อเดือนในช่วงเวลาดังกล่าว และมีระดับ Winner Percentage รวบรวม 60-80% โดยที่เราประเมินว่าปัจจัยหนุนจะอยู่ที่ Foreign Fund Flow เป็นหลัก ซึ่งคาดว่าจะมีเม็ดเงินจากนักลงทุนต่างชาติไหลเข้ามาอีกราว 6.3 หมื่นล้านบาทในช่วงที่เหลือของปี 55 **ดังนั้นในระยะกลาง 3-6 เดือนกรณีที่ SET ยังไม่ปิดต่ำกว่า 1,080-1,050 จุด เรายังคงเป้าหมายไว้ที่ 1,264 จุด**

กลยุทธ์การลงทุน

- ในหุ้นระยะสั้น (1-2 สัปดาห์) :** แนะนำ “ทยอยขายทำกำไร” ลักษณะ “Short Against” ในกรอบ 1,150 (+/-10) จุดของ SET แล้วไปรอซื้อกลับใน 2 กรณี **หนึ่ง** SET พักฐานลงมากในกรอบ 1,120 (+/-10) จุดอีกครั้ง **สอง** SET ทะลุ 1,150 จุดขึ้นไปได้ด้วยมูลค่าการซื้อขายมากกว่า 4 หมื่นล้านบาท ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” **HMPRO, RS และ SCB**
- ในหุ้นระยะกลาง (1-3 เดือน) :** SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,120 จุด ยังคงแนะนำ “ถือพอร์ต” หุ้นที่ 50% ของพอร์ต (TOP, PTTGC, KBANK, BBL, HMPRO, TRUE, SCC)

หุ้นเด่นวันนี้

- HMPRO (+) :** ผลประกอบการ Q4/54 ออกมาดีกว่าคาดมาก ส่วนปี 2555 – 2556 คาดอัตราเติบโตของกำไรสุทธิเฉลี่ยสูงถึง 20% ต่อปี จากเป้าหมายขยายสาขาเพิ่ม 8 แห่ง และประโยชน์จากตลาดซ่อมบ้านหลังน้ำลด แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสมใหม่ 12.70 บาท
- RS (+) :** นับวันบริษัทจะรายงานผลประกอบการปี 2554 มีความเป็นไปได้สูงที่ RS จะรายงานกำไรใน Q4/54 ดีกว่าที่เราคาดไว้ที่ 22 ล้านบาท และดีกว่าที่ Consensus คาดว่าจะขาดทุน เรายังคงมองว่า RS มีโอกาสเติบโตโดดเด่นจากรูทกิจสื่อทีวีดาวเทียมในปี 2555 จากช่องทางบอลลาติก แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 4.30 บาท
- SCB (+) :** รายงานสิ้นเดือน ม.ค. เติบโตโดดเด่นที่สุดในกลุ่มธนาคาร ส่วนช่วงที่เหลือของปีนี้ คาดแนวโน้มเติบโตสิ้นเดือนต่อเนื่องจากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ และ สิ้นเชื่อเข้าซื้อรถยนต์ที่น่าจะฟื้นตัวตามยอดขายรถยนต์ แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 149 บาท

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 50% และเงินสด 50%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง (High Risk Portfolio)** ได้แก่ SCC, IVL, ESSO, PTT, KBANK, STEC และ STA **โดยที่ตั้งแต่วันที่ 55 ให้ผลตอบแทน +20.64% (SET +11.22%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ (Defensive Portfolio)** ได้แก่ TUF, BGH, ADVANC, HEMRAJ, CPALL, AH และ LPN **โดยที่ตั้งแต่วันที่ 55 ให้ผลตอบแทน +9.87% (SET +11.22%)**



ตลาดหุ้นสหรัฐปิดบวก ยุโรปปิดลบ ราคาน้ำมันและทองคำปิดบวก ค่าระวางเรือปิดลบ

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(+)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (21 ก.พ.) ปิดบวกท่ามกลางภาวะการซื้อขายที่ผันผวน โดยดัชนีดาวโจนส์ไม่สามารถยืนเหนือ 13,000 จุดได้ เนื่องจากนักลงทุนไม่มั่นใจว่ามาตรการช่วยเหลือกรีซรอบ 2 จะสามารถช่วยแก้ปัญหาหนี้สาธารณะของกรีซได้ นอกจากนี้ ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นแรงยังสร้างความกังวลอาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,965.69 จุด บวก 15.82 จุด (+0.12%)
	(-)	ตลาดหุ้นยุโรป (21 ก.พ.) ปิดลบในกรอบ 0.21-0.57% เนื่องจากนักลงทุนไม่มั่นใจว่ามาตรการช่วยเหลือกรีซรอบ 2 จะสามารถช่วยแก้ปัญหาหนี้สาธารณะของกรีซได้
	(0)	ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ (22 ก.พ.) ยอดขายบ้านมือสองเดือน ม.ค.55 สมาคมนายหน้าอสังหาริมทรัพย์แห่งชาติรายงานยอดขายบ้านมือสองเดือน ม.ค.55
	(+)	ร.มว.คลังยูโรโซน อนุมัติแผนช่วยเหลือกรีซรอบ 2 (21 ก.พ.) ร.มว.คลังยูโรโซน บรรลุข้อตกลงในการอนุมัติมาตรการช่วยเหลือกรีซ 2 สำหรับกรีซ วงเงิน 1.3 แสนล้านยูโร (1.72 แสนล้านดอลลาร์) โดยจะมีการเบิกจ่ายไปจนถึงปี 2557 ซึ่งมีเป้าหมายลดสัดส่วนหนี้ของกรีซให้ลงมาที่ 121% ของ GDP ภายในปี 2563 จากปัจจุบันที่ 160% ของ GDP และช่วยให้กรีซสามารถชำระหนี้ในการไถ่ถอนพันธบัตร มูลค่า 1.45 หมื่นล้านยูโร (1.92 หมื่นล้านดอลลาร์) ซึ่งจะครบกำหนดในวันที่ 20 มี.ค.นี้ได้ และยังช่วยให้กรีซสามารถรวมกลุ่มอยู่ในยูโรโซนต่อไปได้นอกจากนี้ นักลงทุนภาคเอกชน ซึ่งส่วนใหญ่เป็น ธ.พาณิชย์ และกองทุนเพื่อการลงทุน ได้ตกลงทำการซื้อหุ้นนี้ด้วยการยอมรับเงื่อนไขการปรับลดมูลค่าหน้าตั๋วพันธบัตรของรัฐบาลกรีซลง 53.5% โดยนำพันธบัตรที่ถือครองอยู่ในปัจจุบันแลกกับพันธบัตรชุดใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋วลดลงและมีอายุการไถ่ถอนนานขึ้น โดยอัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋วจะเริ่มที่ 2% และเพิ่มเป็น 3%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (21 ก.พ.) ปิดบวกเนื่องจากนักลงทุนมีความเชื่อมั่นหลัง ร.มว.คลังยูโรโซน อนุมัติมาตรการช่วยเหลือกรีซรอบ 2 ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน เม.ย. ปิดตลาด 1,758.5 ดอลลาร์/ออนซ์ บวก 32.6 ดอลลาร์ (+1.9%)
	(+)	ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน (21 ก.พ.) ปิดบวกจากปัจจัยหนุนหลัง ร.มว.คลังยูโรโซน อนุมัติการช่วยเหลือกรีซรอบ 2 ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 105.84 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 2.6 ดอลลาร์ (+2.52%) และราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 121.66 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 1.61 ดอลลาร์ (+1.34%)
	(-)	ดัชนีค่าระวางเรือ (21 ก.พ.) ปิดลบ 9 จุด มาที่ระดับ 706 จุด หรือ -1.26%
อัตราแลกเปลี่ยน	(+)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (21 ก.พ.) แกว่งตัวในกรอบอ่อนค่าและปิดตลาด 79.09 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 79.08-79.13 จุด
	(0)	ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (21 ก.พ.) เงินบาทแข็งค่าตามยูโรหลัง ร.มว.คลังยูโรโซน อนุมัติแผนช่วยเหลือกรีซรอบ 2 และเงินทุนต่างประเทศที่ไหลเข้าไทยต่อเนื่อง โดยระหว่างวันเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.66-30.76 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด 30.68 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.67-30.69 บาท/ดอลลาร์



ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยในประเทศ	(0)	ศาล รธน.นัดฟังคำวินิจฉัย พ.ร.ก.การเงิน 2 ฉบับ (22 ก.พ.) เวลา 14.00 น. ตุลาการศาลรัฐธรรมนูญ นัดฟังคำวินิจฉัย พ.ร.ก.การเงิน 2 ฉบับ ทั้งนี้ กรณีดังกล่าวสืบเนื่องจากประธานสภาผู้แทนราษฎรและประธานวุฒิสภา ส่งคำร้องของ ส.ส.และ ส.ว.ขอให้ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาวินิจฉัยตามรัฐธรรมนูญมาตรา 185 กรณี พ.ร.ก.ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อการวางระบบบริหารจัดการน้ำและสร้างอนาคตประเทศ พ.ศ.2555 และ พ.ร.ก.ปรับปรุงการบริหารหนี้เงินกู้ที่กระทรวงการคลังกู้เพื่อช่วยเหลือกองทุนฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน พ.ศ.2555 เป็นไปตามรัฐธรรมนูญ มาตรา 184 วรรคหนึ่งและวรรคสองหรือไม่
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	นักลงทุนต่างประเทศ (21 ก.พ.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 3,472 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 40,263 ล้านบาท
	(-)	นักลงทุนสถาบัน (21 ก.พ.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 742 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 7,152 ล้านบาท
	(-)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (21 ก.พ.) บริษัทหลักทรัพย์ขายสุทธิ 1,112 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 2,497 ล้านบาท

ตารางแสดงยอดการลงทุนของนักลงทุนประเภทต่าง ปี 2555

ประเภทนักลงทุน	Total 2011	Jan -12	Feb -12	Total 2012
นลท .ต่างประเทศ	-5,119	2,974	37,289	40,263
นลท .สถาบัน	-29,145	1,519	-8,670	-7,152
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	-736	2,497



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

SYNEX	ตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต 15% จากปีก่อนทำได้ 2 หมื่นล้านบาท ผู้บริหาร "สุพันธุ์ มงคลสุธี" คาดกระแสสมาร์ตโฟน ยังแรงไม่หยุด พร้อมเจาะตลาดลาว พม่าและกัมพูชา เชื่อทำรายได้เพิ่ม 200-300 ล้านบาท ด้านบอร์ดไฟเขียววันผลครึ่งหลัง 2554 หุ้นละ 0.22 บาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SGP	รับอานิสงส์ราคา LPG พุงเหนือ 1 พันดอลลาร์ต่อตัน ผู้บริหาร "จินตนา กิ่งแก้ว" เชื้อหนุนผลงานโค้งแรกรุ่ง เล็งปรับเป้ารายได้ใหม่จากเดิม คาดการณ์ไว้ 30-40% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PAF	เลื่อนอนกินปิดดีลเจรจาพันธมิตรยุโรป 6 รายหนุนกำลังการผลิตฟุ้งกระชูด 60-70% ต่อเดือน ด้าน "แหล่งข่าววงใน" เผยอยู่ระหว่างเพิ่มกำลังการผลิต หลังแบรนדרองเท้าดังเค-สวิตและกระเป๋าคิปลิงค์ส่งออเดอร์ยักษ์ล้านไม่นานเกินรอล้างขาดทุนหมดเกลี้ยง จับตางบ Q1/2555 สวดยหู่ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TKS	บอร์ด TKS ส่งปี 2555 แรงสนใจ ตั้งป้อมกวาดงานรัฐ-เอกชน เต็มกฐ์ คาดคืนรายได้ปีนี้โตกว่า 15% จากงานพิมพ์ดีดจอลดสะพัด ล่าสุดตุนแบ็กล็อกกว่า 500 ล้านบาท คาดรับรู้ระดับ 100 ล้านบาทปีนี้ ส่วนไตรมาส 2 งานเซเว่นจอกิว (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
JMART	เตรียมล้างบงวดปี 2554 วันที่ 28 กุมภาพันธ์นี้ ส่งซิกผลงานโตแรงกว่าปีก่อน หลัง 3 ไตรมาสมีกำไรสุทธิทะลุ 100 ล้านบาท ตั้งเป้ารายได้ปี 2555 โต 20% จากปีก่อน พร้อมมั่นใจกำไรปีนี้เติบโต 50% หลังยอดขายสมาร์ตโฟนสร้างรายได้ฮู้ฟู่ ทุ้ม 200 ล้านบาทขยายสาขาพื้นที่เช่าล่าสุดซื้อหนี้ด้วยคุณภาพ AEONTS มูลค่า 303.86 ล้านบาท ผลตอบแทน 10-12% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SSI	เตรียมปิดงบปี 2554 วันที่ 27 กุมภาพันธ์นี้ ลั่นผลงานแจ่มรายได้พุ่งกว่า ปี 2553 ที่ทำได้ 48,538 ล้านบาท พร้อมชงบอร์ดจ่ายปันผลเดือนเมษายนนี้ ตามนโยบายไม่ต่ำกว่า 25% ส่วนออเดอร์ปีนี้เริ่มส่งสัญญาณให้เห็นไตรมาส 1/2555 เชื่อกครั้งปีหลังออเดอร์ทะลัก ได้กลุ่มลูกค้าหลักวัสดุก่อสร้าง และกลุ่มผลิตภัณฑ์รถยนต์หนุน ส่วนโครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็กในอังกฤษคาดแล้วเสร็จต้นไตรมาส 2/2555 ต้นกำลังผลิตเพิ่มขึ้นเฉลี่ยเป็น 4 ล้านตันต่อปี (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
BMG	เอกขเรย์ปี 2555 แรงจัด หลังงานเข้าเต็มกฐ์ตั้งแต่ต้นปี แถมล่าสุดอยู่ระหว่างประมวลงานกำจัดขยะชุมชนนครราชสีมาเฟส 2 มูลค่าพันล้านบาท คาดกินเรียบหลังก่อนหน้าพลังงานเฟส 2 เรียบร้อย หลังก่อนหน้าพลังงานเฟส 1 เรียบร้อย (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
THCOM	ส่งซิกครึ่งปีแรกมีข่าวดีเพียงวงในแย้มเจรจาจีนคืบหน้า บวกได้ลูกค้าญี่ปุ่นเพิ่มเดือนหน้าพร้อมเซ็นสัญญาทันที 1 ราย จากก่อนหน้าเซ็นสัญญาไปแล้ว 1 ราย หนุนผลงานปี 2555 พุ่งตัว และยังมีแผนศึกษาขงไทยคม 7-8 หลังจากยิงไทยคม 6 ช่วงกลางปี 2556 แล้ว (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PL	วางเป้ารายได้รวมปี 2555 เติบโตสูง 10-15% จากปีก่อนที่ขาดรายได้เข้ากระเป๋า 2,359 ล้านบาท ขณะที่ตัวเลขกำไรมั่นใจกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง รับอานิสงส์จ่ายภาษีนิติบุคคลลดลง คาดความต้องการรถยนต์เช่าและเครื่องบินเช่ายังอยู่ในระดับสูง เล็งหาค่าयरรถยนต์มาเป็นพันธมิตรเพิ่มเติม หวังตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้มากขึ้น (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
DEMCO	แย้มผลงานปี 2554 รายได้โต 35% จากปี 2553 ที่มีรายได้รวมอยู่ที่ 2,520.20 ล้านบาท คาดบอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผลตามนโยบายจ่ายไม่น้อยกว่า 40% จ่อเซ็นสัญญางานวิศวกรรมไฟฟ้า มูลค่าหลักร้อยล้านบาทและอยู่ระหว่างยื่นประมูลงานฟก. มูลค่าโครงการ 3-4 พันล้านบาท คาดสรุปไตรมาส 2/2555 ส่วนปี 2555 คาดรับรู้รายได้ 5 พันล้านบาท หลังตุน Backlog หนามือกว่า 9.2 พันล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
UAC	โชว์ผลงานงวดปี 2554 กวาดรายได้ 964 ล้านบาท พุงทะยาน 23% ส่วนกำไรทำได้ 80 ล้านบาท เผยล่าสุดออเดอร์เคมีภัณฑ์ลือตใหม่จ่อคิวเข้ามาแล้วกว่า 200 ล้านบาท มั่นใจครึ่งปีแรกออเดอร์เพิ่มเป็น 500 ล้านบาท เหตุความต้องการใช้เคมีภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขยายตัว ด้านผู้บริหาร "กิตติ ชีวะเกตุ" ระบุ บริษัทได้รับแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่ายสารเคมีให้พม่า หวังปี 2555 รายได้ทะลุ 1 พันล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)



Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

➤ **Daily Stock** (ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ หัวข้อ Daily Stock)

CPALL	
คำแนะนำ	ถือ
Target ปี 55	57.00 บาท (ราคาก่อน XD)
Downside Risk	-3.00 %

CPALL ประกาศจ่ายปันผลงวดปี 54 ทั้งเป็นเงินสดหุ้นละ 1.25 บาท และหุ้นปันผลอัตรา 1 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นปันผล รวมเป็นการจ่ายปันผลอัตราหุ้นละ 2.25 บาท (yield 3.8%) หรือมีอัตราการจ่ายเงินปันสูงถึง 139% จะขึ้น XD วันที่ 3 พ.ค.55 ทั้งนี้การจ่ายปันผลเป็นหุ้น จะเพิ่มสภาพคล่องให้กับหุ้น และประหยัดเงินสดไว้ขยายสาขาเพื่อผลักดันการเติบโตในอนาคต แต่จะมีผลกระทบต่อ Price dilution 51% จากการปันผลเป็นเงินสดและหุ้นปันผลครั้งนี้ อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการจ่ายหุ้นปันผลฟรีให้กับผู้ถือหุ้นอัตราส่วนดังกล่าว ทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับหุ้นเพิ่มหนึ่งเท่าตัว และชดเชยกับผลกระทบต่อราคา จึงถือว่าจะไม่กระทบ wealth ของผู้ถือหุ้น สำหรับผลประกอบการปี 54 ใกล้เคียงคาด เราเชื่อว่าราคาหุ้น CPALL ที่ปรับขึ้นใกล้เคียงมูลค่าเหมาะสมของเรา ถือว่าสะท้อนการฟื้นตัวจากน้ำท่วม และมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจหดตัวค่อนข้างจำกัดแล้ว ประกอบกับระยะสั้นมองว่า CPALL ไม่มีปัจจัยบวกใหม่ ลดคำแนะนำเป็น "ถือ"

HMPRO	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	12.70 บาท
Upside Gain	12.00 %

HMPRO ทำกำไรสุทธิปี 2554 เพิ่มขึ้น 22% Y-O-Y เป็น 2,005 ล้านบาท สูงกว่าที่คาดการณ์ ทั้งๆที่มีผลกระทบต่อต้นทุนใน Q4/54 แต่กลับทำกำไรได้สูงที่สุดในรอบปี จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ทรงตัวสูง อีกทั้งยังมีรายรับอื่นมากกว่าคาด สำหรับทิศทางปี 2555 HMPRO ยังคงเป้าหมายขยายสาขาเพิ่ม 8 แห่ง เพื่อผลักดันการเติบโตผ่านตลาด Second Tier เราเชื่อว่ากลยุทธ์นี้เป็นโอกาสต่อ ยอดส่วนแบ่งตลาดของ HMPRO จากคู่แข่งในตลาด Home Improvement ประกอบกับปีนี้ HMPRO จะได้ประโยชน์จากตลาดซ่อมบ้านหลังน้ำลด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการปี 2555 - 2556 สะท้อนอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิเฉลี่ย 20% ต่อปี ทั้งนี้ราคาหุ้นที่มี upside เพิ่มจากการปรับประมาณการมูลค่าเหมาะสมใหม่เป็น 12.70 บาท อีกทั้งยัง laggard กว่ากลุ่มค้าปลีก 7% ทำให้ HMPRO มีความน่าสนใจลงทุน เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก "ซื้อ" เมื่ออ่อนตัว เป็น "ซื้อ"



SNC

คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	29.90 บาท
Upside Gain	15.00 %

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสม SNC ขึ้นเป็น 29.90 บาท (จากเดิม 28.90 บาท) และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" หลังจากมีแนวโน้มว่ายอดรับจ้างประกอบแอร์ของบริษัทในปี 2555 จะสูงกว่าที่เราคาด ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดประกอบแอร์ในปีนี้อย่าง Aggressive ที่ราว 8 แสนเครื่อง ทำให้เราพิจารณาปรับเพิ่มประมาณการยอดประกอบแอร์ขึ้นเป็น 5 แสนเครื่อง (จากเดิม 4.5 แสนเครื่อง) โดยเราคาดว่าปี 2555 SNC จะมีกำไรเพิ่มขึ้น 18% YoY

Industry Update

BANK

คำแนะนำ	มากกว่าตลาด
Target ปี 55	- บาท
Upside Gain	- %

เราปรับน้ำหนักการลงทุนของหุ้นในกลุ่มธนาคารขึ้นมาเป็น "มากกว่าตลาด" เนื่องจากมองว่าสินเชื่อของกลุ่มธนาคารจะเติบโตได้ในปีนี้จากสินเชื่อลูกค้ารายใหญ่เป็นหลัก พรก. การโอนหนี้ผ่านการค้าสินจากศาลรัฐธรรมนูญได้ และจะทำให้กำไรปี 2555 ของกลุ่มธนาคารลดลง 2.7% แต่ก็น้อยกว่าที่เคยคาดการณ์กันไว้มาก นอกจากนี้ ผลประกอบการของกลุ่มธนาคารในไตรมาส 1/55 น่าจะเติบโตจากไตรมาสก่อนมากจากการตั้งสำรองจำนวนมากในไตรมาส 4/54 เพื่อรองรับ NPL ที่อาจจะเกิดขึ้นจากน้ำท่วม เลือกลง SCB กับ KBANK เป็นหุ้น Top pick



สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233

Email: customerservices@kks.co.th

สาขาอโศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพฯ 10110

โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995

Email: asoke@kks.co.th

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-
ลำปาง ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300

โทรศัพท์ (053) 220-751-54, (053) 220-760

โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765

Email: Chiangmai@kks.co.th

สาขาขอนแก่น

9/2 ถนนประชาสโมสร

ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000

โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721

Email: khonkaen@kks.co.th

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)

ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000

โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490

Email: rayong@kks.co.th

สาขานนทบุรี (สาขางวงวอนเดิม)

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระ
สอบ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000

โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634

Email: ngamwongwan@kks.co.th

สาขาสุมทราคร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย

ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000

โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5

โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255

Email: smutsakorn@kks.co.th

สาขาชลบุรี

7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท

ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130

โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794

Email: chonburi@kks.co.th

สาขาพิษณุโลก

169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนารถ

ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000

โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455

Email: pitsanulok@kks.co.th

สาขาบางนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตีบางนา บางนา-ตราด
กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260

โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467

Email: bangna@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า

ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่

อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110

โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515

Email: haadyai@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch)

20/1 ถนนราษฎร์ยี่นดี

ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110

โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841

Email: haadyai@kks.co.th

Disclaimer (Fundamental Report)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง
อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน มิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่
อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดัง
กล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์
ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวินิช	benjaphol_s@kks.co.th
มินทรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวดิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีอำรุงกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุฬห์ธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th
ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuch.c@kks.co.th