



**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**

**1148**

**ประเด็นสำคัญวันนี้** ตลาดหุ้นไทยวานนี้ขยับขึ้นปิดที่ 1,140.39 จุด บวก 4.47 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 35,331 ล้านบาท เมื่อรวมว.คลังอียู – IMF – ECB อนุมัติแผนช่วยเหลือรอบ 2 แก่กรีซ ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิเป็นวันที่ 6 อีก 3,472 ล้านบาท

MBKET คาด SET INDEX ได้ระดับขึ้นทดสอบ High เดิมบริเวณ 1,148 จุด ระหว่างช่วงโหมงการซื้อขาย นำโดยกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี หลังราคาน้ำมันดิบขยับขึ้นต่อเนื่อง หลังอิหร่านประกาศหยุดส่งน้ำมันให้อังกฤษ และฝรั่งเศส แต่เชื่อว่าแนวต้านดังกล่าวจะทำงานได้อย่างแข็งแกร่ง เพราะหากประเมินจากราคาหุ้นหลัก ณ ปัจจุบัน เทียบกับราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี เหลือ upside gain ที่จำกัด อีกทั้งตลาดหุ้นทั่วโลกรับรู้ข่าวเชิงบวกมาตลอด 3 เดือนที่ผ่านมา น่าจะมากเพียงพอต่อการพิจารณาขายทำกำไรระลอกแรกแล้วเช่นกัน

ปัจจัยสำคัญวันนี้: ศาลรัฐธรรมนูญ ตัดสินคดี พ.ร.ก. ทางการเงิน 2 ฉบับ

**MBKET ลดน้ำหนักการลงทุนลงเป็น 30% และเงินสด 70%** ด้วยการขายบริเวณ 1140 จุดหรือสูงกว่า

**กลยุทธ์การลงทุนวันนี้:** MBKET แนะนำ “ขายทำกำไรอีก 10% ของพอร์ต” และ “ซื้อเก็งกำไร” CPF / VNT

**กลยุทธ์ทางเลือกว่าวันนี้:** MBKET แนะนำ “เก็งกำไรเปิดสถานะ Long ใน S50H12 บริเวณ 795 จุด และถือสถานะข้ามวัน” Stop Loss: S50H12 < 790 จุด ปิด Long และเปิด Short

<b>Portfolio</b>	Profit-taking by 10% at 1140+: TCAP/IRPC/ KBS/ AJ/ VNT/ PSL/ KSL/ TTCL/CPF/ TISCO/ KTB / LH/ SF/ SMIT/ BANPU/ AMATA/ SPALI/ THAI
	<b>Speculative Buy: CPF / VNT</b>
<b>Technical View</b>	แนวรับ 1130+/- จุด และ 1116+/- จุด แนวต้าน 1145-1150 จุด หากไม่หลุดแนวรับดังกล่าวยังมองเป็นเพียงการพักฐานระยะสั้น

# 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	10
6	Securities – Commodities – Forex Movement	11
7	Economic calendar	16
8	Management Transactions	17
9	Stock Update	17
10	News Update & Analyst Quick Comments	18
11	KELIVE 4Q11 Earnings Forecast	21

# Action and Stock of the Day

**SET INDEX** วานนี้ทะลุเล็ก ๆ บริเวณ 1,140 จุด

**คาด SET INDEX** วานนี้ อาจทดสอบ 1,148 จุดระหว่างชั่วโมงการซื้อขาย

ตลาดหุ้นเอเชียวานนี้เคลื่อนไหวไร้ทิศทางที่ชัดเจน แม้ว่าช่วงเช้า รมว.คลัง IMF – ECB ตกลงอนุมัติแผนช่วยเหลือรอบ 2 แก่กรีซ วงเงิน 1.30 แสนล้านยูโรเป็นที่เรียบร้อย กลับเริ่มเห็นแรงขายทำกำไรเข้ามามากขึ้น ขณะที่ตลาดหุ้นไทย เงินทุนต่างชาติยังคงเลือกสะสมหุ้นหลักของไทยต่อเนื่อง โดยเฉพาะ PTT และ KBANK – BBL ผลักดันให้ SET INDEX ปิดบวกอีก 4.47 จุด มาอยู่ที่ 1,140.39 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 35,331 ล้านบาท

### ภาพตลาดหุ้นไทยวันนี้

ตลาดหุ้นในเอเชียวานนี้เคลื่อนไหวในกรอบแคบลง เพราะขาดปัจจัยใหม่เข้าหนุนการลงทุน ประเด็นบวกของกรีซ ได้สะท้อนไปยังตลาดหุ้นเอเชียวานนี้แล้ว การที่ราคาน้ำมันดิบขยับขึ้น อาจเอื้อต่อกลุ่มพลังงาน และกลุ่มปิโตรเคมีบางส่วน แต่ในภาพรวมกลับกลายเป็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจเอเชีย โดยเฉพาะภาวะเงินเฟ้อเหมือนช่วงปลายปี 2553

สำหรับ SET INDEX วานนี้ได้ระดับขึ้นทดสอบ High เดิมก่อนหน้าที่ 1,148 จุด นำโดยกลุ่มพลังงาน และกลุ่มปิโตรเคมี เพียงแต่แรงเก็งกำไรบริเวณดังกล่าวจะเริ่มชะลอตัวลงมากขึ้น เพราะหากประเมินโดยภาพรวมจะพบว่าราคาหุ้นหลักส่วนใหญ่วิ่งเข้าสู่ราคาเหมาะสมแล้วทั้งสิ้น การซื้อขาย ณ ปัจจุบันจึงเป็นเพียงการซื้อขายผ่าน Momentum มากกว่าการประเมินจากปัจจัยพื้นฐาน

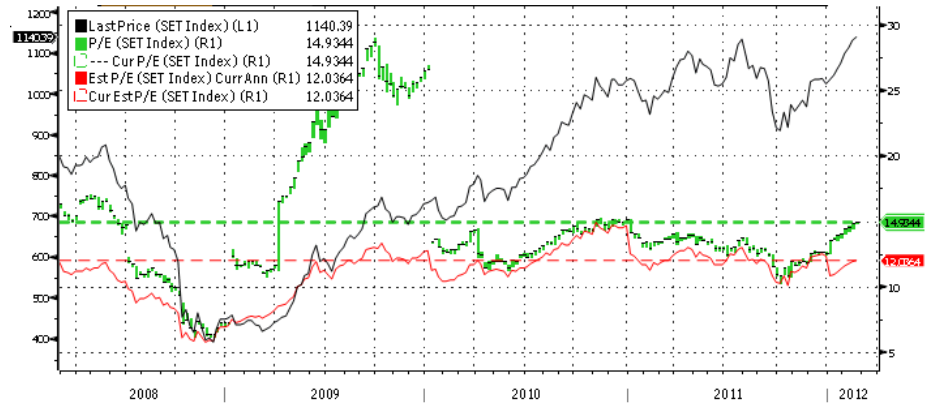
**MBKET ลงพอร์ตหุ้นลงสู่ 30% ส่วนเงินสดขยับขึ้นเป็น 70% เป็นวันแรกในรอบ 10 วันทำการ** โดยนักลงทุนควรพิจารณาขายบริเวณ 1,140 จุดขึ้นไปในวันนี้ เพราะเป็นบริเวณ SET INDEX ซื้อขายที่ PER12 เท่ากับ 12x ซึ่งอยู่ในภาวะเสี่ยงต่อการปรับฐานลงเช่นกัน ทำให้การเก็งกำไรในด้านบนนั้นควรจะต้องระมัดระวังมากขึ้น เพราะปัจจัยพื้นฐานยังไม่เปลี่ยนแปลง เพียงแต่สภาพคล่องทางการเงินที่ล้นอยู่ในระบบการเงินโลกเท่านั้น

### ปัจจัยสำคัญในวันนี้

1. ตลาดตอบรับในเชิงบวกต่อกรีซไปมากแล้ว: จะเห็นได้ว่าทั้งตลาดหุ้นยุโรป ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ค่าเงินยูโรเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ กลับไม่ตอบสนองเชิงบวก หลังรมว.คลังอียู เห็นชอบในหลักการของการให้เงินช่วยเหลือรอบ 2 แก่กรีซไปในวานนี้ แต่กลับเกิดแรงขายทำกำไรหรือ sell on fact จากกรณีดังกล่าว
2. ติดตามการพิจารณา พ.ร.ก. ทางการเงิน 2 ฉบับในวันนี้: ศาลรัฐธรรมนูญ จะพิจารณาถึงการอนุมัติ พ.ร.ก. ทางการเงิน คือในส่วนของกองทุนฟื้นฟูฯ และการกู้เงินเพื่อใช้ในโครงการป้องกันน้ำท่วม ซึ่งถือว่ามีนัยยะสำคัญต่อเสถียรภาพของรัฐบาลชุดนี้
3. คาดหุ้นขนาดกลางจะขยับได้โดดเด่นกว่าหุ้นหลัก: เพราะหากประเมินจากราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน เทียบกับราคาเหมาะสมที่ประเมินได้ พบว่าเหลือ upside gain ที่จำกัด หรือสูงกว่าราคาเหมาะสมไปแล้ว ทำให้แรงเก็งกำไรผ่านหุ้นขนาดใหญ่เชื่อว่าชะลอลง แม้ว่าจะระแงเงินทุนต่างชาติจะยังหนาแน่นในภูมิภาคเอเชียก็ตาม
4. ราคาน้ำมันดิบขยับขึ้นดีในระยะสั้น แต่เสี่ยงในระยะกลางถึงยาว: จากความตึงเครียดในอิหร่าน หลังอิหร่านหยุดการส่งน้ำมันให้ฝรั่งเศส และอังกฤษ แต่จะหันมาให้ทอมการค้าน้ำมันกับอินเดียเป็นกรณีพิเศษนั้น อาจทำให้ราคาน้ำมันดิบช่วงสั้นได้ระดับขึ้น จากกรณีดังกล่าว ซึ่งจะเอื้อต่อกลุ่มพลังงาน และปิโตรเคมีของตลาดหุ้นไทย แต่นั่นเป็นเพียงปัจจัยบวกระยะสั้นต่อตลาดหุ้นไทย แต่หากประเมินจากภาพระยะกลางถึงยาว หากราคาน้ำมันดิบวิ่งขึ้นเร็ว ภายใต้อิทธิพลของโลกที่เติบโตในระดับต่ำ และมีความเปราะบาง ย่อมกลายเป็นจุดเสี่ยงที่สำคัญ คือ อัตราเงินเฟ้อจะวิ่งขึ้นเร็ว เหมือนช่วงปลายปี 2553 เครื่องมือทางการเงินที่จะใช้ในการควบคุมปัญหาดังกล่าวทำได้จำกัด
5. การซื้อขาย ณ ปัจจุบัน ทะลุแนว 12x แล้ว ดูเสี่ยงมากขึ้น: วานนี้ SET INDEX ปิดที่ 12.04x สำหรับ PER12 ซึ่งทะลุกรอบด้านบนที่ในอดีตผ่านมาตลอด จึงควรระมัดระวังมากขึ้น

	วานนี้		วันก่อนหน้า	
	PER11	PER12	PER11	PER12
SET INDEX	14.93	12.04	14.90	11.99
PSE	17.46	15.08	17.61	15.21
JSE	18.35	13.59	18.26	13.52
KOSPI	22.19	9.93	22.28	9.93
TAIEX	18.52	15.03	18.57	15.09
Straits Time	8.79	14.06	8.80	14.06
SHCOMP	12.47	9.83	12.38	9.74

Source: Bloomberg



**กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ “ซื้อเก็งกำไร” ได้แก่**

**1 CPF : ราคาปิด 35.50 บาท ราคาเหมาะสม 38.75 บาท**

- a ราคาหุ้นที่ Underperform ตลาด ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา โดย CPF ปรับตัวลง -3.4% ขณะที่ SET INDEX เพิ่มขึ้น +3.6% คาดว่าเกิดจากแนวโน้มกำไร 4Q54 ที่จะลดลง -60% qoq แต่ MBKET ประเมินว่าเป็นปัจจัยลบในช่วงสั้นเท่านั้น เพราะเกิดจากผลกระทบตามฤดูกาล และเมื่อเทียบกับ 4Q53 แล้วกำไรยังเติบโตสูงถึง +65% yoy เป็น 1.96 พันล้านบาท
- b ขณะที่ เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะยาวของ CPF โดยเฉพาะอย่างยิ่งปี 2555 ที่คาดว่ากำไรปกติจะขยายตัวสูงถึง 39% yoy เป็น 2.14 หมื่นล้านบาท จากการรวมงบของ CPP เข้าสู่การเงินรวม และส่งผลให้ CPF ก้าวขึ้นเป็นผู้ผลิตอาหารแบบครบวงจรชั้นนำของโลก
- c และแนวโน้มกำไร 1Q55 จะฟื้นตัวโดดเด่น qoq เนื่องจาก 1.เป็นไตรมาสแรกที่เริ่มรวมงบการเงินของ CPP เข้าสู่การเงินตั้งแต่ เดือน มี.ค. เป็นต้นไป และ 2.จะมีการบันทึกกำไรจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ใหม่ของธุรกิจเวียดนาม (CPV) ภายใต้มาตรฐานการบัญชีใหม่
- d MBKET คาดเงินปันผล 2H54 หุ้นละ 0.65 บาท คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.8% จึงเชื่อว่าการปรับตัวลงของราคาหุ้นในช่วงสั้นเปิดโอกาสในการเข้าสะสมหุ้น CPF อีกครั้ง

**2 VNT : ราคาปิด 17.60 บาท ราคาเหมาะสม 20.00 บาท**

- a แม้ VNT จะรายงานกำไร 4Q54 ที่ 194 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราที่ 502 ล้านบาท แต่เชื่อว่าราคาหุ้นมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในวันนี้ เนื่องจากราคาหุ้นที่ปรับตัวลงถึง -5.9% ในช่วง 2 วันที่ผ่านมา เกิดจากความกังวลว่า VNT อาจรายงานผลประกอบการออกมาแย่งถึงขั้นขาดทุนใน 4Q54
- b และกำไรที่ชะลอลงใน 4Q54 คาดว่าจะเป็นเพียงชั่วคราวเท่านั้น เพราะเกิดจากคำสั่งซื้อโซดาไฟ ที่ชะลอลงจากลูกค้าในประเทศเนื่องจากเกิดปัญหาน้ำท่วม ส่งผลให้โรงงานต้องหยุดสายการผลิตชั่วคราว อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ ณ ปัจจุบันเริ่มดีขึ้น และคำสั่งซื้อเริ่มกลับเข้าสู่ปกติแล้วใน 1Q55
- c ดังนั้น MBKET ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการปี 2555 โดยคาดว่ากำไรจะขยายตัวสูงถึง 24.6% yoy เป็น 2.5 พันล้านบาท จากการเปิดโรงงาน ECH ในเดือน ก.พ. ขณะที่ธุรกิจ PVC คาดว่ายังอยู่ในภาวะ Supply ตึงตัวต่อเนื่องจากปีก่อน และการยกเลิกภาษีนำเข้า PVC ของจีน กับ 6 ประเทศในอาเซียน (รวมถึงไทย) คาดว่าจะส่งผลบวกต่อยอดขายส่งออก PVC ให้เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบัน VNT มียอดส่งออกราว 40% ของการผลิตทั้งหมด
- d และ เงินปันผลจะช่วยจำกัด Downside Risk ของราคาหุ้น โดย MBKET คาดการณ์เงินปันผลปี 2554 (จ่ายปีละ 1 ครั้ง) หุ้นละ 0.84 บาท คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.8%

**What will DJIA move tonight?**

คืนนี้ไม่มีรายการสำคัญต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ

## Fund Flow Analysis

### Fund Flow in Emerging Markets

ตลาดหุ้นเอเชียเกิดใหม่ ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3 ลดลงเหลือ US\$240 จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ US\$351 ล้าน

ตลาดหุ้น	วานนี้ (US\$ ล้าน)	วันก่อนหน้า (US\$ ล้าน)	YTD 2555 (US\$ ล้าน)	2554 (US\$ ล้าน)
TAIEX	-38.6	37.8	3,264.7	-9,346.0
KOSPI	118.8	161.2	8,457.6	-8,583.7
JSE	8.8	20.1	124.9	+2,852.9
PSE	36.0	63.2	372.9	+1,329.4
ตลาดหุ้นเวียดนาม	1.7	1.2	-65.6	+95.4
SET INDEX	113.2	67.5	1,193.5	-167.0

### Short-Selling วานนี้

มูลค่ารวมขยับขึ้นสู่ 714 ล้านบาท จากวันก่อนหน้า 431 ล้านบาท

Stock	Total Value (mn Bt)	% of trading Volume	Avg.Price (Bt)
IVL	183.10	6.86%	41.21
KBANK	97.20	7.64%	140.77
BANPU	87.81	10.29%	681.77
PTTGC	55.27	2.54%	75.05
BBL	47.14	3.73%	173.95

### Foreign Investors Action วานนี้

เงินทุนต่างชาติซื้อสุทธิทั้ง 3 ตลาด อีกครั้ง

ตลาดหุ้น	วานนี้	วันก่อนหน้า
ตลาดหุ้น (ล้านบาท)	+3,472	+2,071
SET50 Futures (สัญญา)	+287	-412
SSF (สัญญา)	+16	-30
ตลาดตราสารหนี้ (ล้านบาท)	+4,809	+151

นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยเป็นวันที่ 6 อีก 3,472 ล้านบาท และซื้อสุทธิเป็นกลุ่มเดียวเช่นเดียวกับวันก่อนหน้า รวม 6 วันทำการซื้อสุทธิ 16,365 ล้านบาท แต่กลับมา Long สุทธิใน SET50 Futures จำนวน 287 สัญญา จากวันก่อนหน้า Short สุทธิ 412 สัญญา เนื่องจาก S50H12 ปิดต่ำกว่า SET50 Index มากถึง 4.76 จุด เปิดโอกาสของการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ผ่าน SET50 Futures ซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่า

และนักลงทุนกลุ่มนี้ซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้เป็นวันที่ 16 อีก 4,809 ล้านบาท รวม 16 วันทำการ ซื้อสุทธิ 112,599 ล้านบาท

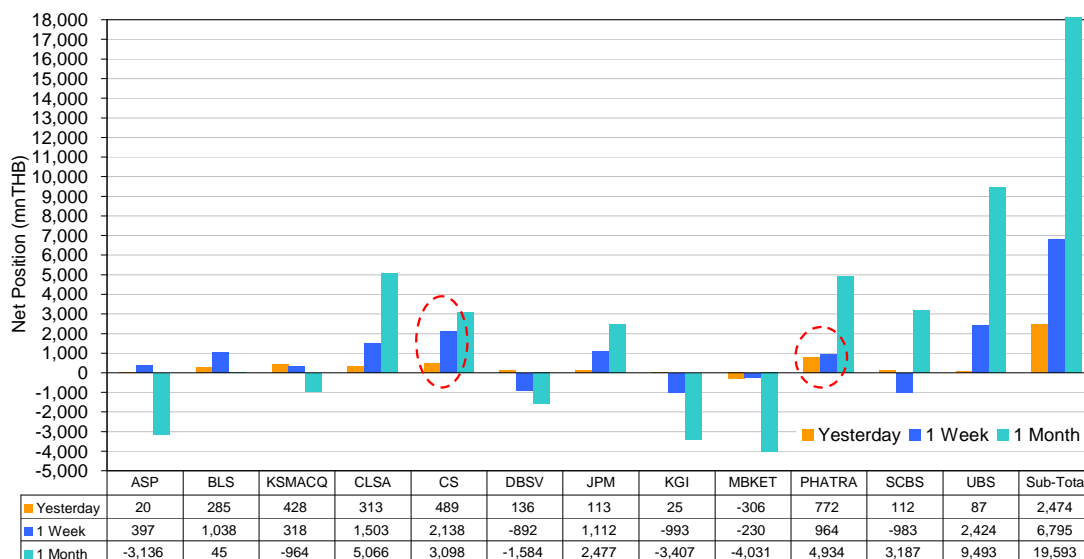
และ NVDR ยังคงซื้อสุทธิเป็นวันที่ 27 เน้นสะสมเป็น Basket ของกลุ่มหลัก เช่นเดียวกับวันก่อนหน้า

การซื้อขายผ่าน NVDR วานนี้ซื้อสุทธิ 2,000 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 1,604 ล้านบาท รวม 27 วันทำการซื้อสุทธิ 40,982 ล้านบาท ภาพรวมสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. กลุ่มธนาคารซื้อสุทธิสูงสุดต่อเนื่องเป็นวันที่ 7 อีก 769 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 726 ล้านบาท ตามมาด้วยกลุ่มพลังงาน ซื้อสุทธิ 627 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 305 ล้านบาท กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ซื้อสุทธิ 287 ล้านบาท กลุ่มปิโตรเคมีซื้อสุทธิ 112 ล้านบาท และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ซื้อสุทธิ 109 ล้านบาท
2. กลุ่มอาหารถูกขายสุทธิสูงสุดเป็นวันที่ 2 อีก 74 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าขายสุทธิ 221 ล้านบาท

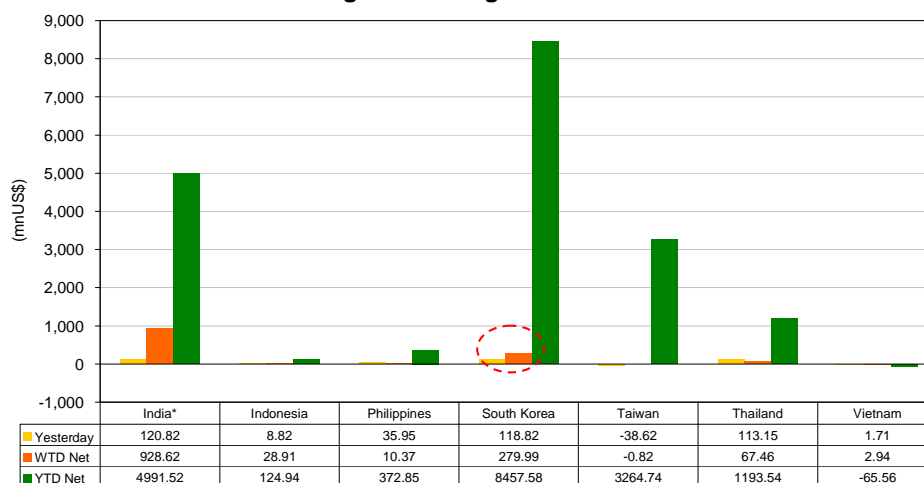
ซื้อสุทธิสูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการซื้อขาย	ขายสุทธิสูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการขาย
BBL	517.98	45.97	SCB	-203.74	13.40
KBANK	286.50	39.90	IVL	-133.14	17.37
SCC	276.57	48.15	PS	-64.25	15.80
PTTEP	270.31	11.88	CPF	-57.26	4.69
PTTGC	244.89	9.35	INTUCH	-49.24	7.62

### Foreign Brokers and Top Retail Broker Positions



Source: SET SMART

### Regional Foreign Fund Flows



Source: Bloomberg  
\* India Update as of 17 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	12,965.69	0.1	0.1	6.1	SET INDEX	1,140.39	0.4	0.9	11.2
NIKKEI	9,463.02	-0.2	0.8	11.9	SET50 INDEX	803.66	0.4	1.1	11.9
HSKI	21,478.72	0.3	-0.1	16.5	ENERGY	22,407.03	0.2	2.7	12.3
KOSPI	2,024.24	-0.0	0.0	10.9	BANK	421.12	1.1	0.3	12.0
SHANGHAI COMP	2,381.43	0.8	1.0	8.3	ICT	131.32	0.5	-0.1	7.8
TAIEX	7,921.50	-0.4	0.3	12.0	PROPERTY	162.52	-0.1	0.2	12.5
BSE SENSEX	18,428.61	0.8	0.8	19.2	CONMAT	9,091.67	-0.0	0.9	12.9
JAKARTA COMP	4,002.95	0.6	0.7	4.7	TRANSPORT	96.53	-0.0	-0.4	13.1
PSE	4,900.94	-0.9	0.4	12.1	COMMERCE	18,524.99	0.3	1.4	12.2
HO CHI MINH INDEX	410.91	-0.7	1.9	16.9	MEDIA	56.38	0.3	0.7	1.6
MSCI AP EX JAPAN	449.08	0.0	0.7	14.3	PETRO	1,140.85	0.5	0.8	25.4

Source: Bloomberg

### NVDR Trading Data by Stock (As of 21/02/12)

#### Top 20 Net BUY

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
BBL	999.46	481.48	1,480.93	<b>517.98</b>
KBANK	690.15	403.65	1,093.80	<b>286.50</b>
SCC	665.67	389.10	1,054.76	<b>276.57</b>
PTTEP	304.97	34.67	339.64	<b>270.31</b>
PTTGC	328.61	83.72	412.33	<b>244.89</b>
BANPU	209.29	19.29	228.59	<b>190.00</b>
BAY	186.62	47.65	234.27	<b>138.97</b>
THAI	104.22	11.11	115.34	<b>93.11</b>
TOP	167.32	83.35	250.67	<b>83.97</b>
BIGC	82.72	8.11	90.83	<b>74.62</b>
ADVANC	75.88	11.70	87.58	<b>64.18</b>
QH	74.26	13.98	88.25	<b>60.28</b>
PTT	83.18	23.85	107.04	<b>59.33</b>
LH	58.30	10.64	68.95	<b>47.66</b>
MINT	45.95	19.69	65.64	<b>26.27</b>
BCP	44.77	19.34	64.11	<b>25.43</b>
LPN	29.59	4.47	34.06	<b>25.12</b>
AMATA	25.49	0.55	26.04	<b>24.93</b>
KTB	48.15	24.67	72.82	<b>23.48</b>
STEC	18.84	0.22	19.06	<b>18.62</b>

#### Top 20 Net SELL

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
SCB	20.65	224.39	245.05	<b>-203.74</b>
IVL	425.97	559.12	985.09	<b>-133.14</b>
PS	1.21	65.46	66.67	<b>-64.25</b>
CPF	22.16	79.43	101.59	<b>-57.26</b>
INTUCH	12.25	61.49	73.74	<b>-49.24</b>
TUF	1.49	49.29	50.77	<b>-47.80</b>
BJC	1.17	45.56	46.74	<b>-44.39</b>
SPALI	3.95	28.49	32.44	<b>-24.53</b>
MCS	0.82	20.22	21.04	<b>-19.41</b>
PF	0.13	19.08	19.20	<b>-18.95</b>
JAS	4.58	14.79	19.36	<b>-10.21</b>
SAT	0.35	9.87	10.22	<b>-9.52</b>
IRPC	4.15	11.37	15.52	<b>-7.22</b>
NOBLE	0.37	5.92	6.29	<b>-5.55</b>
MAJOR	9.59	14.38	23.97	<b>-4.80</b>
SYNTEC	-	4.55	4.55	<b>-4.55</b>
GL	-	4.19	4.19	<b>-4.19</b>
TMT	0.02	3.68	3.70	<b>-3.66</b>
ESSO	2.34	5.42	7.77	<b>-3.08</b>
KH	2.08	5.08	7.16	<b>-3.00</b>

#### Top 20 Most Active

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
BBL	999.46	481.48	<b>1,480.93</b>	517.98
KBANK	690.15	403.65	<b>1,093.80</b>	286.50
SCC	665.67	389.10	<b>1,054.76</b>	276.57
IVL	425.97	559.12	<b>985.09</b>	<b>-133.14</b>
PTTGC	328.61	83.72	<b>412.33</b>	244.89
PTTEP	304.97	34.67	<b>339.64</b>	270.31
TOP	167.32	83.35	<b>250.67</b>	83.97
SCB	20.65	224.39	<b>245.05</b>	<b>-203.74</b>
BAY	186.62	47.65	<b>234.27</b>	138.97
BANPU	209.29	19.29	<b>228.59</b>	190.00
THAI	104.22	11.11	<b>115.34</b>	93.11
PTT	83.18	23.85	<b>107.04</b>	59.33
CPF	22.16	79.43	<b>101.59</b>	<b>-57.26</b>
BIGC	82.72	8.11	<b>90.83</b>	74.62
QH	74.26	13.98	<b>88.25</b>	60.28
ADVANC	75.88	11.70	<b>87.58</b>	64.18
INTUCH	12.25	61.49	<b>73.74</b>	<b>-49.24</b>
KTB	48.15	24.67	<b>72.82</b>	23.48
LH	58.30	10.64	<b>68.95</b>	47.66
PS	1.21	65.46	<b>66.67</b>	<b>-64.25</b>

ประเด็นสำคัญด้านเศรษฐกิจ - การเงินรายภูมิภาค



สหรัฐอเมริกา

ไม่มี



ยุโรป

กรีซได้รับอนุมัติเงินช่วยเหลือรอบ 2 แล้ว รอการประชุมผู้นำอียูต้นเดือนมี.ค. อนุมัติในขั้นตอนนี้สุดท้าย

- **รมว.คลังอียู - IMF ผ่านแผนช่วยเหลือรอบ 2 แก่กรีซ:** ทั้งนี้กรีซจะต้องเดินหน้าลดระดับหนี้สาธารณะของตนเองสู่ 120% ภายในปี 2563 จากปี 2554 ที่ 160% แต่ในกรณี Worst นั้น ระดับหนี้ของกรีซ อาจไม่ลดลง จาก ณ ปัจจุบัน เนื่องจากปัญหาด้านเศรษฐกิจ ส่วนกรณีที่เป็นไปได้คือ ระดับหนี้ลดลงสู่ 129%
- **ECB เตรียมจัดสรรกำไรในพันธบัตรกรีซให้ประเทศที่ช่วยกรีซ:** จากพันธบัตรกรีซที่ ECB เข้าซื้อในตลาดรอง คาดว่าจะอยู่ที่ 75% ของราคาหน้าตัว ซึ่ง ECB จะทำ Bond swap ในมูลค่าเต็มหน้าตัว ทั้งนี้กำไรจากส่วนต่าง ECB มีแผนจัดสรรให้ประเทศสมาชิกในอียูที่ใส่เงินช่วยเหลือกรีซในรอบที่ 2 นี้
- **การทำ Bond Swap ของกรีซได้ข้อสรุปแล้ว:**
  1. Haircut ที่ 53.5%
  2. ส่วน 31.5% ของหน้าตัว แปลงเป็นพันธบัตรอายุ 11-30 ปี เป็นพันธบัตรของกรีซ อัตราดอกเบี้ย 2.0% จนถึงเดือนก.พ. 2558, 3.0% ใน 5 ปีถัดไป และ 4.3% จนถึงปี 2585
  3. ที่เหลือ 15.0% แปลงเป็นพันธบัตรระยะสั้นของ EFSF
  4. ทั้งนี้กรีซ จะเสนอเงื่อนไข collective action clause เพื่อให้ผู้ถือพันธบัตรกรีซแต่ปฏิเสธการทำ Bond swap จะต้องปฏิบัติตามแผนดังกล่าวเช่นกัน ทั้งนี้เงื่อนไขดังกล่าวเจ้าหนี้ 50% จะต้องเห็นชอบ
  5. ธนาคารกลางในอียูอาจเข้าร่วม Bond Swap เพื่อเลี่ยงเงื่อนไข Collective action clause แม้ว่าเงื่อนไขดังกล่าวจะไม่มีผลต่อธนาคารกลางก็ตาม อย่างไรก็ตาม ประเด็นนี้ยังไม่ได้ข้อสรุป ยังคงต้องติดตาม
- **CDS Spread ของกรีซเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะผ่านแผนรอบ 2:** เป็นที่น่าสนใจอย่างมาก แม้ว่ารมว.คลังอียูจะอนุมัติแผนช่วยเหลือรอบ 2 ให้แก่กรีซ แต่ตลาดกลับไม่ตอบรับในเชิงบวก

	CDS Spread 5 ปี วานนี้	CDS Spread 5 ปี วันก่อนหน้า
กรีซ	10713.39	8107.87
โปรตุเกส	1102.07	1088.12
ฝรั่งเศส	177.49	175.75
เยอรมัน	80.23	81.92

- **อังกฤษรายงานยอดเกินดุลงบประมาณเดือน ม.ค. สูงสุดในรอบ 4 ปี:** ที่ระดับ 7.75 พันล้านปอนด์ หรือคิดเป็น US\$1.23 หมื่นล้าน ตีกว่าตลาดคาดที่ 6.3 พันล้านปอนด์ เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 5.2 พันล้านปอนด์ นำโดยรายได้รับทางภาษีที่เพิ่มขึ้น 2.8% yoy ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐเพิ่มขึ้น 1.6% yoy ทำให้ล่าสุดหนี้สาธารณะของอังกฤษลดลงสู่ระดับ 9.89 แสนล้านปอนด์ หรือคิดเป็น 63% ของ GDP ทั้งนี้ เดือน ม.ค. เป็นเดือนที่รัฐบาลอังกฤษสามารถจัดเก็บรายได้ทางภาษีสูงสุดเมื่อเทียบกับเดือนอื่นๆ
- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคอียูเดือน ก.พ. พื้นตัวเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน:** ชัยชนะขึ้นจาก -20.7 จุด สู่ระดับ -20.2 จุด ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดที่ -20.1 จุด สะท้อนมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจอียูในปี 2555



Source: Bloomberg





จีน

- ▲ อัตราการว่างงานเดือน ม.ค. ของฮ่องกงดีกว่าคาด: ลดลงอยู่ที่ 3.2% จาก 3.3% ในเดือน ธ.ค. และดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะทรงตัว



เอเชียแปซิฟิก

- ✦ RBA พร้อมลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายหากมีความจำเป็น: หลังจากคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 4.25% ในเดือน ก.พ. เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ภายใต้กรอบเป้าหมาย 2-3% และสถานะทางการเงินของประเทศยุโรปยังคงเปราะบาง และมีแนวโน้มว่าผลของวิกฤติจะรุนแรงและกระทบกับการขยายตัวของเศรษฐกิจออสเตรเลีย



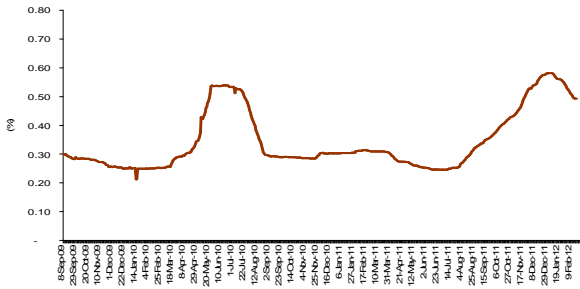
ไทย

ไม่มี

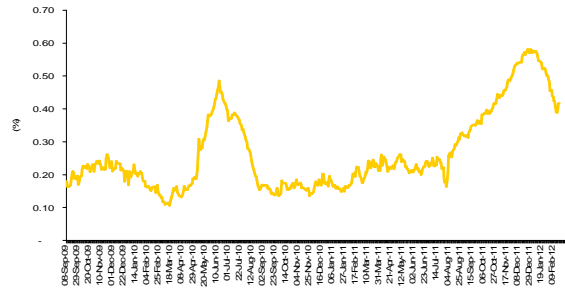
การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย และ CDS ที่สำคัญ

- อัตราดอกเบี้ย LIBOR3M ลดลงอีกครั้ง
  1. LIBOR 3M = ปิดที่ 0.4926% ลดลง 0.05bps
  2. HIBOR 3M = ปิดที่ 0.4021% ไม่เปลี่ยนแปลง
- ▲ แต่ Ted Spread กลับขยับขึ้น: ปิดที่ 0.4316% เพิ่มขึ้น 1.48bps สวนทางกับ LIBOR3M ส่งผลให้เมื่อคำนวณย้อนกลับเป็นผลตอบแทนจากพันธบัตรระยะสั้น 3 เดือนของสหรัฐฯ ลดลง 1.53bps เงินทุนเริ่มเข้าพักตราสารระยะสั้นอีกครั้ง เพื่อรอดูทิศทางการลงทุนอีกครั้ง

LIBOR Rate: 3M



US TED Spread



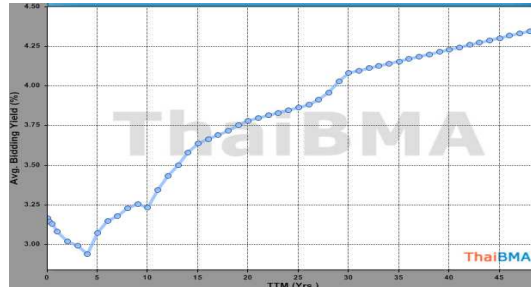
Source: Bloomberg

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยยังคงปรับตัวในกรอบแคบ เนื่องจากขาดปัจจัยชี้ว่าใหม่ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันที่ 16 อีก 4.8 พันล้านบาท

- ตลาดพันธบัตรในประเทศ: ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยยังคงปรับตัวในกรอบแคบ เนื่องจากไม่มีปัจจัยใหม่ชี้ว่าทิศทางการลงทุน แต่มูลค่าซื้อขายหนาแน่นขึ้นที่ระดับ 8.6 หมื่นล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันที่ 16 อีก 4,809 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าที่เขาบางเพียง 151 ล้านบาท ทำให้สถานะซื้อสุทธิ YTD เพิ่มขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 169,652 ล้านบาท

Term	Yield	Change (bps)
1 Month	3.01333	-
3 Month	3.01560	-0.29
6 Month	3.04864	-0.14
3 Year	3.14634	+0.08
5 Year	3.18143	+0.01
7 Year	3.30218	-0.08
10 Year	3.34723	+0.01

Thailand : Government Bond Yield Curve



Source: ThaiBMA

Thai Baht Implied Interest Rate Movement

Term	20/02/12	17/02/12	16/02/12	15/02/12	14/02/12	13/02/12
2 Day	n.a.	2.78	2.76	2.83	2.82	2.98
1 Week	2.8	2.77	2.8	2.91	2.9	2.95
1 Month	2.8	2.76	2.78	2.89	2.88	2.91
2 Month	2.71	2.72	2.66	2.75	2.83	2.75
3 Month	2.68	2.67	2.68	2.71	2.72	2.75
6 Month	2.82	2.8	2.79	2.82	2.81	2.84
9 Month	2.87	2.88	2.86	2.89	2.88	2.93
12 Month	2.96	2.94	2.94	2.96	2.94	3

Source: BOT

ความเสี่ยงทั่วโลกกลับเพิ่มขึ้น เป็นสิ่งที่น่าสนใจ แม้ว่ากรีซจะได้รับการอนุมัติเงินช่วยเหลือรอบ 2 แล้วก็ตาม

ความเสี่ยงในเอเชียเพิ่มขึ้น

และความเสี่ยงของสหรัฐฯ เล็กน้อย

เพิ่มขึ้น

ความเสี่ยงของประเทศไทยเพิ่มขึ้นอีกครั้ง: CDS Spread ของประเทศไทย อายุ 5 ปี ปิดที่ 151.32bps จากวันก่อนหน้าที่ 149.49bps และ CDS Spread ของจีน อายุ 5 ปี เพิ่มขึ้นเช่นกัน ปิดที่ 119.68bps จากวันก่อนหน้า 116.42bps

Thailand : CDS Spread 5Yr Bond



Source: Bloomberg

CDS Spread ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น: CDS Spread อายุ 5 ปีของสหรัฐฯ ปิดที่ 36.83bps จากวันก่อนหน้า 36.73bps

USA : CDS Spread 5Yr Bond



Source: Bloomberg

ภาวะตลาดหุ้น – ตลาดตราสารหนี้ที่สำคัญ

ดาวโจนส์ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยสามารถปรับตัวสูงกว่าระดับ 13,000 จุดเป็นครั้งแรกตั้งแต่ พ.ศ. 2551 ในช่วงแรกของการซื้อขาย

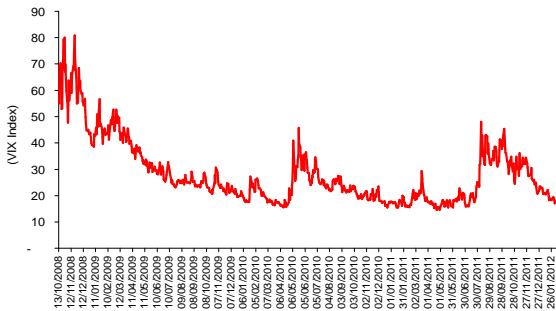
ตลาดต่างประเทศ:

DJIA ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย : ดัชนีดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 15.82 จุด หรือ +0.12% ปิดที่ 12,965.69 จุด ในช่วงต้นของการซื้อขายดัชนีปรับตัวขึ้นสูงกว่าระดับ 13,000 จุด ได้เป็นครั้งแรกตั้ง พ.ศ.2551 จากปัจจัยบวกคือรัฐมนตรีคลัง EU ได้บรรลุข้อตกลงในการอนุมัติเงินช่วยเหลือรอบที่ 2 ให้กับกรีซจำนวน 1.3 แสนล้านยูโร และเจ้าหน้าที่ภาคเอกชนตกลงรับเงื่อนไขการทำ Haircut ที่ 53.5% และส่งผลให้กรีซมีความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ลดลง อย่างไรก็ตาม ตลาดเริ่มถูกแรงขายทำกำไรในช่วงท้าย และปิดบวกเพียงเล็กน้อย หลังนักลงทุนกังวลว่ากรีซจะต้องเผชิญกับความยากลำบากของภาวะเศรษฐกิจถดถอย ไปอย่างน้อยอีก 3 ปี และเชื่อว่าเงินช่วยเหลือรอบที่ 2 ยังไม่สามารถแก้ไขปัญหาหนี้สินในระยะยาวได้ ขณะที่หุ้น Walmart -4% หลังรายงานกำไร 4Q54 ออกมาต่ำกว่าคาด และ VIX Index เพิ่มขึ้นเล็กน้อย +2.3% ปิดเป็น 18.19 จุด

กระแสเงินทุนยังคงทยอยออกจาก Safe Haven: หลังที่ประชุม รมว.คลังอียูมีมติอนุมัติเงินช่วยเหลือรอบสองให้แก่กรีซ วงเงิน 1.3 แสนล้านยูโร ทำให้นักลงทุนคลายความกังวลต่อวิกฤติหนี้สาธารณะในยุโรปและทยอยออกจาก Safe Haven ต่อเนื่อง โดยการเปิดประมูลพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปี วงเงิน US\$3.5 หมื่นล้าน ได้รับอุปสงค์ปานกลาง สังเกตจาก Bid-to-cover Ratio ที่ระดับ 3.54 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ครั้งที่ผ่านมาที่ระดับ 3.49 เท่า โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ขยับขึ้นเป็นวันที่ 3 อีก 5.7bps ปิดที่ระดับ 2.059% ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 30 ปี ขยับขึ้นเป็นวันที่ 4 อีก

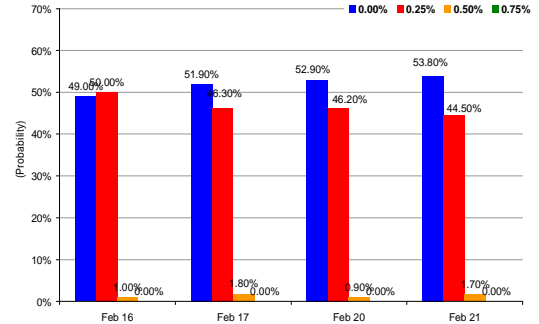
6.1bps ปิดที่ระดับ 3.209% สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปี ชัยชนะเล็กน้อย +0.8bps ปิดที่ระดับ 0.299% โดยในคืนนี้จะมีการเปิดประมูลพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 5 ปี วงเงิน US\$3.5 หมื่นล้าน ตามด้วยพันธบัตรอายุ 7 ปี วงเงิน US\$2.9 หมื่นล้าน ในวันที่ 23 ก.พ. คิดเป็นวงเงินประมูลรวมทั้งสิ้นในสัปดาห์นี้ US\$9.9 หมื่นล้าน

VIX Index



Source: Bloomberg

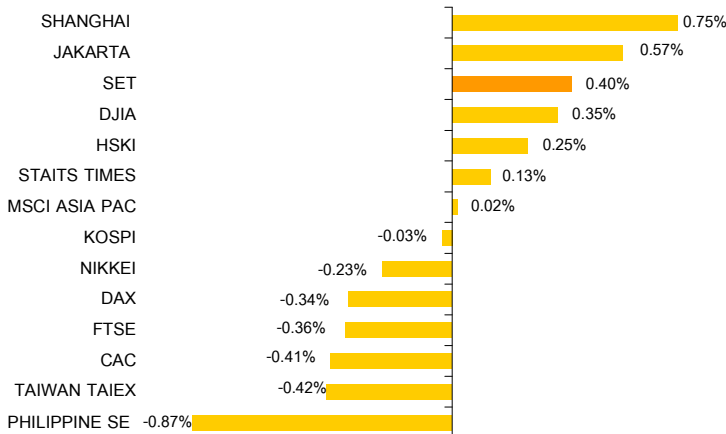
Fed Fund Rate Futures



Source: Bloomberg

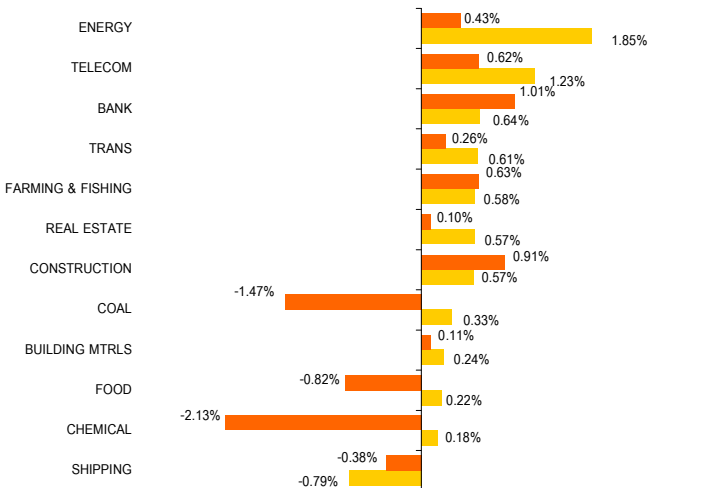
## Asian's Equity Market Wrap

### World Stock Market Movement



Update: Feb 21 @ 17.00 Source: Bloomberg

### ASIA PACIFIC VS THAILAND SECTORAL MOVEMENT



Update: Feb 21 @ 17.00 Source: Bloomberg

### NIKKEI

9,463.02

-0.2%

#### Key Factors

ปรับตัวลงจากระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน เนื่องจาก

1. แรงขายทำกำไร เพราะดัชนีที่ปรับตัวขึ้นแรงก่อนหน้าเร็วเกินไปแม้ว่ากรีซ จะได้รับเงินช่วยเหลือรอบที่ 2 แต่ไม่ได้หมายความว่าปัญหาต่างๆ จบลง แล้ว ทำให้หุ้นที่มีรายได้จากยุโรปปรับตัวลง Nintendo Co -1.6%, Kyocera Corp -0.7%
2. Mazda -9.9% หลัง NHK Television รายงานว่าบริษัทเตรียมที่จะเพิ่มทุน 1.0 แสนล้านเยนหรือ US\$1.25 พันล้าน เพื่อชดเชยการขาดทุนในจำนวน 1.0 แสนล้านเยนเช่นกัน

### HANG SENG

21,478.72

+0.3%

#### Key Factors

ปรับตัวขึ้น เนื่องจาก

1. อียูอนุมัติเงินช่วยเหลือรอบที่ 2 แก่กรีซ หนุนความเชื่อมั่นนักลงทุนต่อเศรษฐกิจโลก และการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ส่งผลให้หุ้นที่มีความเกี่ยวข้องทางธุรกิจกับยุโรปปรับตัวขึ้น HSBC Holdings Plc +1.3%, Esprit Holdings Ltd +1.5%
2. ราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นแรงต่อเนื่องส่งผลให้หุ้นที่มีต้นทุนหลักเป็นน้ำมันปรับตัวลงถ่วงดัชนี เนื่องจากจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดย Air China -2%, Cathay Pacific Airways Ltd. -1.9%, China Cosco Holdings Co -3.3%

### SHANGHAI

2,381.43

+0.8%

#### Key Factors

ปิดที่ระดับสูงสุดในรอบ 11 สัปดาห์ เนื่องจาก

1. นักลงทุนคลายความกังวลต่อปัญหานี้สินยุโรปที่จะกระทบกระเทือนต่อเศรษฐกิจของจีน หลังที่ประชุมรวม. คลังอียูอนุมัติเงินช่วยเหลือกรีซรอบที่ 2 จำนวน 1.3 แสนล้านยูโร ส่งผลให้ Jiangxi Copper Co +1.3%, Aluminum Corp. of China Ltd +0.4%
2. อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 7 วัน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดปริมาณเงินทุนที่มีในระบบการเงินปรับตัวลง 12bps สู่ระดับ 5.25% ส่งผลให้หุ้น

กลุ่มธนาคารปรับตัวขึ้น ICBC +1.4%, Rival Construction Bank +0.6%

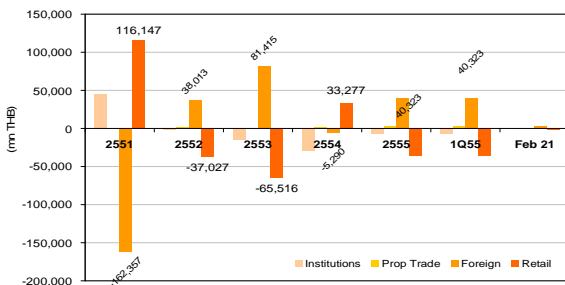
**ตลาดในประเทศ**

SET INDEX ปิดบวกเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน ด้วยกระแสเงินทุนต่างชาติ และความกังวลปัญหาหนี้สินยุโรปที่ผ่อนคลายลง แต่ยังไม่ทดสอบระดับสูงสุดเดิมที่ 1148 จุด

SET+MAI	Latest	Prior date	YTD
Institute	-741.21	-1,251.52	-7,131.10
Prop	-1,110.54	-506.41	2,502.06
Foreigner	3,469.14	2,073.37	41,070.65
Retail	-1,617.39	-315.43	-35,693.90

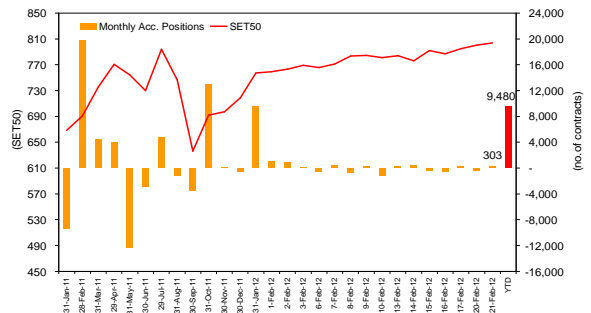
- SET INDEX ปิดบวกเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน: ตามทิศทางตลาดหุ้นเอเชียหลังอีลอนมูดีเงินช่วยเหลือรอบ 2 แก่กรีซ ทำให้ความกังวลต่อการชะลอตัวของภาคการส่งออกที่จะกระทบเศรษฐกิจประเทศไทยผ่อนคลายลงในช่วงสั้น และด้วยสภาพคล่องที่ล้นในระบบ หนุนบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทำให้ดัชนียังสามารถไต่ระดับขึ้นได้ต่อ โดยปิดตลาดดัชนีอยู่ที่ระดับ 1040.39 จุด เพิ่มขึ้น 4.47 จุด หรือ +0.40% มูลค่าการซื้อขาย 3.53 หมื่นลบ.
- นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันที่ 6 ติดต่อกัน: คิดเป็นมูลค่า 3.47 พันลบ. จากวันก่อนหน้าที่ซื้อสุทธิคิดเป็นมูลค่า 2.07 พันลบ. ส่งผลให้ YTD เป็นซื้อสุทธิเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.11 หมื่นลบ.
- นักลงทุนสถาบันในประเทศขายสุทธิเป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน: คิดเป็นมูลค่า 741 ลบ. จากวันก่อนหน้าที่ยขายสุทธิคิดเป็นมูลค่า 1.25 พันลบ. ส่งผลให้ YTD เป็นขายสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 7.13 พันลบ. นักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ (Prop Trade) ขายสุทธิเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันคิดเป็นมูลค่า 1.11 พันลบ.
- หุ้นกลุ่มหลักปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง: นำโดยกลุ่มธนาคาร +1.1%, KBANK +2.5%, SCB +1.2%, BBL +0.6% รองลงมาเป็นกลุ่มปิโตรเคมี +0.5%, PTTGC +2%, VNT +1.2% กลุ่ม ICT +0.5%, JAS +7.8%, TRUE +1.2%, ADVANC +1% กลุ่มอาหาร +0.3%, CPF +0.7% กลุ่มค้าปลีก +0.3%, BIGC +4.8%, MAKRO +3.5% ส่วนกลุ่มยานยนต์ -0.3%, APCS -1.6%, STANLY -1.2%
- นักลงทุนต่างชาติกลับมา Long อีกครั้ง: จำนวน 287 สัญญา จากวันก่อนหน้า Short สุทธิ 412 สัญญา เป็นที่น่าสนใจว่าจำนวนสถานะสุทธิเริ่มจำกัดมากยิ่งขึ้น บวกกับ Basis ระหว่าง S50H12 และ SET50 Index กว้างมากขึ้น อาจเป็นการส่งสัญญาณ Upside Gain ของ SET50 Index จำกัดมากยิ่งขึ้น

Customer Type Breakdown in SET&MAI



Source: SET SMART

Foreign Net Position in TFEX



Source: TFEX

ภาวะราคาสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันดิบ NYMEX และราคาทองคำ COMEX ปรับตัวขึ้นแรง หลังรัฐมนตรีคลัง EU อนุมัติเงินช่วยเหลือรอบที่ 2 ให้กับกรีซ

BDI ยังปรับตัวลงเป็นวันที่ 5 ติดต่อกัน

ราคายางปรับตัวขึ้นวันที่ 3 ติดต่อกัน และราคาถั่วเหลืองทำระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน

- ▲ **ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับตัวขึ้น** : ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. 2555 ปิดที่ US\$105.84/barrel เพิ่มขึ้น US\$2.60/barrel หรือ +2.52% จากวันก่อนหน้าที่ US\$103.24/barrel และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเข้านี้เป็น US\$105.96/barrel จากปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบได้แก่
  1. รมว.คลัง EU บรรลุข้อตกลงให้เงินช่วยเหลือรอบที่ 2 ให้กับกรีซจำนวน 1.3 แสนล้านยูโร
  2. อิหร่านอาจจะลดการส่งออกน้ำมันให้กับอีก 6 ประเทศในกลุ่ม EU ได้แก่ โปรตุเกส, สเปน, กรีซ, อิตาลี, เยอรมัน และเนเธอร์แลนด์
  3. EIA จะรายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบในวันพฤหัสบดี โดยคาดว่าสต็อกน้ำมันดิบจะลดลง 4 แสนบาร์เรล
- ▲ **ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในรอบ 3 วัน** : ปิดที่ US\$121.62/barrel เพิ่มขึ้น US\$0.79/barrel หรือ +0.70% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$120.83/barrel
- ▲ **ราคาน้ำมันดิบ Dubai ปรับตัวขึ้นวันที่ 2 ติดต่อกัน** : ปิดที่ US\$119.31/barrel เพิ่มขึ้น US\$1.81/barrel หรือ +1.50% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$117.50/barrel
- ▲ **ราคาทองคำ COMEX ปรับตัวขึ้นแรง** : ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. 2555 ปิดที่ US\$1,758.50/ounce เพิ่มขึ้น US\$32.60/ounce หรือ +1.90% จากวันก่อนหน้าที่ US\$1,725.90/ounce จาก Dollar Index ที่อ่อนค่าลง -0.3% dod เนื่องจากรัฐมนตรีคลัง EU อนุมัติเงินช่วยเหลือรอบ 2 ให้กับกรีซ
- ▼ **BDI ปรับตัวลงวันที่ 5 ติดต่อกัน** : ปิดที่ 706 จุด ลดลง 9 จุด จาก 715 จุดในวันก่อนหน้า
- ▲ **ราคายางตลาด Future ปรับตัวขึ้นวันที่ 3 ติดต่อกัน** : ราคายางตลาดญี่ปุ่น ปิดที่ 312.90 เยน / กิโลกรัม เพิ่มขึ้น +1.10% dod จากวันก่อนหน้าที่ 309.50 เยน / กิโลกรัม ปรับตัวขึ้นวันที่ 3 หลังคาดว่าผลผลิตยางในอินโดนีเซียปี 2555 จะลดลงเหลือ 3 ล้านตัน จากปีก่อนที่ 3.1 ล้านตัน
- ▼ **WTI Crack ลดลง** : ปิดที่ US\$25.48/barrel ลดลง -1.41% dod
- ▼ **ราคาฝ้าย ลดลง** : ราคาฝ้ายล่วงหน้าตลาดนิวยอร์ก ปิดที่ US\$0.912/ปอนด์ ลดลง -0.22% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$0.914 จากความกังวลว่าผลผลิตฝ้ายของออสเตรเลียจะเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดการณ์ และส่งผลให้เกิด Supply ส่วนเกิน
- ▲ **ราคาถั่วเหลืองตลาด CBOT ทำระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน** : ราคาถั่วเหลือง ตลาด CBOT ส่งมอบเดือน มี.ค. 2555 ปิดที่ US\$12.77/bushel เพิ่มขึ้น +0.26% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$12.73/bushel ปรับตัวขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน หลังคาดว่าปริมาณนำเข้าถั่วเหลืองจากจีนในช่วง 3 เดือนแรกของปีนี้จะเพิ่มขึ้น +14% yoy เป็น 12.5 ล้านเมตริกตัน
- ▲ **ราคาน้ำตาล NYMEX เพิ่มขึ้น** : ราคาน้ำตาลตลาด NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค.2555 ปิดที่ 25.35 เซนต์/ปอนด์ เพิ่มขึ้น +2.97% dod จากวันก่อนหน้าที่ 24.62 เซนต์/ปอนด์ จากคาดการณ์ว่าความต้องการใช้น้ำตาลเพื่อผลิตเอทานอล ซึ่งเป็นพลังงานทดแทนจะเพิ่มขึ้น หลังราคาน้ำมันดิบขยับขึ้นต่อเนื่อง
- ▼ **ราคาถ่านหินล่วงหน้าลดลง 2 ตลาด ขณะที่ Richard Bay ทรงตัว**
  1. ราคาถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Rotterdam ส่งมอบเดือน มี.ค. 2555 ปิดที่ US\$100.95/ตัน ลดลง -0.30% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$101.25/ตัน
  2. ราคาถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Richard Bay ส่งมอบเดือน มี.ค. 2555 ปิดที่ US\$105.20/ตัน ไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า
  3. ราคาถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Newcastle ส่งมอบเดือน มี.ค. 2555 ปิดที่ US\$114.80/ตัน ลดลง -0.56% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$115.45/ตัน

NYMEX Crude Futures



Source: Bloomberg

COMEX Gold Future



Source: Bloomberg

**การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญ**

**นักค้าเงินเริ่มขายเงินยูโร เงิน GBP เพื่อทำกำไร**

▼ นักค้าเงินเริ่มขายทำกำไรเงินยูโร หลังแข็งค่ามาตลอด 3 วันทำการก่อนหน้านี้: แม้ว่ากรีซจะได้รับการพิจารณาอนุมัติเงินช่วยเหลือรอบ 2 ในเบื้องต้นไปแล้ว แต่กลายเป็นจุดที่เกิด Sell on Fact ต่อประเด็นดังกล่าว

1. Yen/US\$: ค่าเงินเยนเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ วานนี้อ่อนค่าเป็นวันที่ 4 อีก 0.11% dod ปิดที่ 79.70 เยน/US\$ และเข้านี้ เงินเยนอ่อนค่าลงต่อเนื่อง ซื้อขายที่ Yen79.82 /US\$
2. US\$/Euro: เงินยูโรเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ยืนเหนือ US\$1.30/euro เป็นวันที่ 21 อ่อนค่าเป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ 0.02% dod ปิดที่ US\$1.3240/euro ล่าสุดเข้านี้ ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลง ซื้อขายที่ US\$1.3234/euro
3. US\$/GBP: เงินปอนด์อังกฤษเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ปิดที่ US\$1.5782/GBP อ่อนค่าเป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ 0.43% dod และล่าสุดเข้าวันนี้เงินปอนด์อังกฤษอ่อนค่าลงอีกเล็กน้อย ซื้อขายที่ US\$1.5778/GBP
4. THB/US\$: ค่าเงินบาท on shore วานนี้แข็งค่าเป็นวันที่ 3 อีก 0.18% dod ปิดที่ 30.69 บาท/US\$ ด้วยค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าเทียบกับยูโร และเงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้น กดดันค่าเงินบาททางอ้อมและทางตรง ล่าสุดเข้าวันนี้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย ซื้อขายที่ 30.70 บาท/US\$

(เวลา 7.51 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 21 ก.พ. 2555

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
BGH	ปราเสริฐ ปราสาททองโฮสเทล	หุ้นสามัญ	17/02/2555	60,000	71.83	ซื้อ
BGH	ปราเสริฐ ปราสาททองโฮสเทล	หุ้นสามัญ	20/02/2555	210,000	71.81	ซื้อ
GC	สุชาติ ศุภพยัคฆ์	หุ้นสามัญ	20/02/2555	29,900	4.94	ซื้อ
SYMC	ธีรวัฒน์ ปันพรสุตตร	หุ้นสามัญ	20/02/2555	1,850,000	11.05	ขาย
TTA	วิชาย ชื่นสุขสวัสดิ์	หุ้นสามัญ	20/02/2555	31,162	20.00	ขาย
STANLY	พิมพ์ใจ เหล่าจินดา	หุ้นสามัญ	13/02/2555	3,000	148.56	ซื้อ
STANLY	พิมพ์ใจ เหล่าจินดา	หุ้นสามัญ	14/02/2555	10,000	150.48	ซื้อ
BCP	วิเชียร อุษณาโชติ	หุ้นสามัญ	20/02/2555	20,000	23.60	ขาย
BCP	วิเชียร อุษณาโชติ	หุ้นสามัญ	20/02/2555	28,900	24.30	ขาย
P-FCB	อภิรักษ์ อภิสารธนรักษ์	หุ้นสามัญ	17/02/2555	5,000	10.00	ซื้อ
JUBILE	คงเดช โอฬารรัตติ	หุ้นสามัญ	17/02/2555	19,500	12.25	ขาย
TTI	กำจร ชื่นชูจิตต์	หุ้นสามัญ	20/02/2555	4,900	26.00	ซื้อ
SKR	อติรัชต์ จรุงศรี	หุ้นสามัญ	15/02/2555	700,000	0.00	รับโอน
SKR	อติรัชต์ จรุงศรี	หุ้นสามัญ	17/02/2555	10,000	14.40	ซื้อ
SPORT	วิไลษณ์ โหลทอง	หุ้นสามัญ	15/02/2555	95,500	2.83	ซื้อ
SVI	เรืองพจน์ ภัคดุรงค์	หุ้นสามัญ	16/02/2555	111,000	3.52	ขาย



## บทวิเคราะห์ประจำวันนี้

## VNT


## Earnings Results

## BUY

- VNT รายงานผลประกอบการ 4Q54 มีกำไรสุทธิ 194 ล้านบาท ลดลง 53.0% yoy และ 76.5% qoq ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ในตอนแรกที่ 502 ล้านบาท แต่ใกล้เคียงกับที่เราแจ้งไว้ใน KELIVE\_Alert\_VNT วานนี้ จากยอดขายที่ต่ำกว่าที่คาด โดยเฉพาะโชด้าไฟ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่เราคาดว่าจะช่วยหนุนผลประกอบการในไตรมาสนี้ จากราคาที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงปีที่ผ่านมา ทั้งนี้รายได้จากการขายโชด้าไฟแม้จะเพิ่มขึ้น 51.8% yoy แต่ลดลง 37.1% qoq เป็น 577 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ถึง 34.0% เป็นผลจากปริมาณขายที่ต่ำกว่าคาด ส่วนหนึ่งเกิดจากภาวะน้ำท่วมส่งผลกระทบต่อการผลิตของลูกค้าของ VNT แม้ราคาโชด้าไฟเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 105% yoy และ 2.9% qoq แต่ปริมาณขายที่ลดลงประมาณ 28.2% yoy และ 40.3% qoq ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของ VNT ลดลงเหลือ 12.5% ลดลงจาก 19.0% ใน 4Q53 และ 26.7% ใน 3Q54 ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 20.9% แม้ Full spread ของ VNT ที่เราคาดไว้จะยืนอยู่ที่ 690 เหรียญต่อตัน จาก 685 เหรียญต่อตันใน 4Q53 ก็ตาม ยอดขายรวมทรงตัว yoy แต่ลดลง 23.3% qoq เป็น 3,079 ล้านบาท โดยยอดขาย PVC และ VCM ใกล้เคียงกับที่คาด
- แนวโน้มผลประกอบการ 1Q55 คาดจะปรับเพิ่มขึ้นตามส่วนต่างราคา PVC ที่เริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวกในช่วงปลายเดือน ม.ค. ต่อเนื่องถึงต้นเดือน ก.พ. นอกจากนั้นปริมาณขายโชด้าไฟที่จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติจะได้ประโยชน์จากราคาโชด้าไฟที่ยืนถึง 490 เหรียญต่อตัน โดย full spread สำหรับ 1Q55 จนถึงปัจจุบันเพิ่มขึ้น 6.1% yoy และ 2.9% qoq เป็น 709 เหรียญต่อตัน
- จากผลประกอบการ 4Q54 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด เราคาดเงินปันผลปี 2554 ที่ 0.84 บาทบนสมมติฐาน Dividend payout 50% (เทียบกับ 55% ในปี 2553) คิดเป็นผลตอบแทน 4.1% แนวโน้มธุรกิจ PVC ในช่วงต้นปีที่ผ่านมาได้เริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวกเมื่อเทียบกับในช่วง 4Q54 ที่อุปสงค์หายไปจากตลาด เรายังคงคาดว่าปี 2555 ยังคงเป็นปีที่สดใสของ VNT จากธุรกิจ PVC ที่ตั้งตัว และการเปิดโรงงาน ECH ใน 1Q55 อย่างไรก็ตามเราได้ปรับลดประมาณการปี 2555 ลง 8.3% เป็น 2,478 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นตามเงินกู้ยืมสำหรับลงทุนโครงการ ECH แม้ VNT จะรายงานกำไรที่ต่ำกว่าคาดที่เราคาด เชื่อว่าจะดีกว่าที่ตลาดคาดว่าอาจรายงานผลผลขาดทุน ยังคงคำแนะนำ **ซื้อ** ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท อ้างอิง PBV 1.35 เท่า

CPALL	Earnings Results	BUY(Upgrade)
	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำไร 4Q54 ของ CPALL ลดลง 27% qoq เป็น 1,581 ล้านบาทเนื่องจากภาวะน้ำท่วมทำให้ต้องปิดร้านเซเว่นฯ ประมาณ 600 แห่ง (คิดเป็น 10% ของจำนวนสาขาทั้งหมด) อีกทั้งยังมีปัญหาด้านการขนส่งและสินค้าบางประเภทขาดแคลน อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิยังเพิ่มขึ้น 2% yoy เนื่องจากภาษีที่ลดลงและยอดขายที่เพิ่มขึ้น จำนวนลูกค้าเข้าร้านต่อวันลดลงแต่ยอดขายการใช้จ่ายของลูกค้าต่อครั้งเพิ่มขึ้นทำให้ยอดขายต่อสาขา (Same-store sales) ยังเติบโตราว 2% yoy ส่วนการขยายสาขาทำได้ต่ำกว่าเป้าหมายโดยใน 4Q54 มีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้น 70 สาขา ซึ่งเพิ่มขึ้น 486 แห่ง yoy เป็น 6,276 แห่ง (ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 500 สาขา) อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 24.6% ใน 4Q53 มาเป็น 24.3% อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิปี 2554 ยังเติบโต 20% เป็น 8,008 ล้านบาท (1.78 บาท/หุ้น)</li> <li>สาขาที่เปิดในช่วงน้ำท่วมกลับมาเปิดตามปกติแล้วเกือบทั้งหมดประกอบกับเข้าสู่ไฮซีซั่น เราจึงคาดว่าผลประกอบการ 1Q55 จะฟื้นตัวขึ้น ขณะที่การเปิดสาขาใหม่ยังคงเป็นไปตามเป้าหมายเดิมที่ 500 สาขาต่อปี ประกอบกับการทยอยเพิ่มสัดส่วนสินค้าประเภทอาหารโดยเฉพาะสินค้าพร้อมรับประทานซึ่งมีอัตรากำไรสูงและช่วยเพิ่มความถี่ที่ลูกค้าเข้าร้าน นอกจากนี้ยังมีการขยายจุดบริการเคาน์เตอร์เซอร์วิส 750 จุด จากปัจจุบันที่มีกว่า 8,000 จุด ซึ่งมีลูกค้าประมาณ 10 ล้านราย/เดือน เรามีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีนี้ 3% โดยประเมินว่ากำไรสุทธิปีนี้จะเท่ากับ 9,461 ล้านบาท (2.11 บาท/หุ้น) เติบโต 18% yoy</li> <li>CPALL ประกาศจ่ายปันผลเป็นหุ้น (stock dividend) ในอัตรา 1 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล และจ่ายเงินสดปันผล 1.25 บาท/หุ้น (XD 3 พ.ค.) โดย CPALL จะออกหุ้นเพิ่มทุน 4,493 ล้านหุ้น เพื่อรองรับหุ้นปันผลซึ่งจะทำให้เกิด Dilution ของกำไรต่อหุ้น 50% (แต่ไม่กระทบ Wealth ของผู้ถือหุ้นเดิม) หากอิงราคาปิดที่ 58.75 บาท ราคาหุ้น CPALL ตามทฤษฎีหลัง XD จะเท่ากับ 28.75 บาท การให้ Stock dividend เป็นบวกในแง่ของการเพิ่มสภาพคล่องของหุ้นและรักษาเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเนื่องจากไม่ต้องจ่ายปันผลออกมาเป็นเงินสดจำนวนมาก CPALL ยังคงมีฐานะการเงินแข็งแกร่งเป็นเงินสดสุทธิ กระแสเงินสดของบริษัทเพียงพอสำหรับการลงทุนปีนี้ 5-5.5 พันล้านบาทในการขยายสาขา ปรับปรุงสาขาเดิม ลงทุนในศูนย์กระจายสินค้า และ ระบบไอที เราเห็นว่าฐานธุรกิจของ CPALL ยังคงแข็งแกร่งและมีศักยภาพเติบโตจากการขยายธุรกิจต่อเนื่อง การปรับประมาณการทำให้ราคาเหมาะสมของ DCF ปรับขึ้นจาก 56 บาท เป็น 68 บาท (ราคาหลัง XD ประมาณ 33.50 บาท) เราจึงปรับคำแนะนำจาก ถือ เป็น ซื้อ</li> </ul>	

HMPRO	Earnings Results	BUY
	<ul style="list-style-type: none"> <li>HMPRO รายงานผลประกอบการ 4Q54 ดีกว่าที่คาด กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 37% qoq และ 22% yoy เป็น 657 ล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ยอดขายเพิ่มขึ้นต่อเนื่องแม้ประสบปัญหาน้ำท่วมทำให้ต้องปิดสาขา 8 แห่งและศูนย์กระจายสินค้าเป็นชั่วคราว อย่างไรก็ตามยอดขายกลับฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็วหลังน้ำลดซึ่งความต้องการซื้อสินค้าทำความสะอาดและซ่อมแซมเพิ่มขึ้น อีกทั้งยังมียอดขายเพิ่มเติมจาก Home Pro Expo และสาขาใหม่ 5 แห่งที่เปิดในปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 25.1% ใน 4Q53 มาเป็น 26.2% ใน 4Q54 จากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่สูงขึ้น การเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงซึ่งรวมถึงสินค้า House brand อีกทั้งได้รับเงินปันผลจากผู้ผลิตที่ดีขึ้นจากการส่งซื้อสินค้าในปริมาณมากขึ้น นอกจากนี้รายได้ยังเติบโตแข็งแกร่ง 23% yoy จากรายได้ค่าโฆษณาและค่าบริการ สำหรับกำไรสุทธิปี 2554 เติบโต 22% เป็น 2,005 ล้านบาท (0.34 บาท/หุ้น)</li> <li>กำไรมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้นใน 1Q55 จากความต้องการสินค้าในการปรับปรุงซ่อมแซมบ้านและสินค้าใหม่แทนสินค้าที่เสียหายจากน้ำท่วม อีกทั้งจะมีงาน Home Pro Expo ในวันที่ 16-25 มี.ค. ซึ่งคาดว่าจะทำรายได้ไม่ต่ำกว่า 600 ล้านบาท และจากผลประกอบการที่น่าประทับใจใน 4Q54 เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีนี้ 4% เป็น 2,697 ล้านบาท (0.46 บาท/หุ้น) เติบโต 34% จากปี 2554 โดยมีปัจจัยผลักดันจากความต้องการสินค้าที่เพิ่มขึ้นมากกว่าปกติหลังจากน้ำท่วมคลี่คลายลง การเปิดสาขาใหม่ถึง 8-10 สาขาในปีนี้ซึ่งมากกว่าปกติที่เปิดปีละ 4-5 สาขา การเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงโดยเฉพาะสินค้า House brand อีกทั้งอัตราภาษีที่ลดลงจาก 30% เหลือ 23%</li> <li>HMPRO จะจ่ายเงินปันผล 0.15 บาท/หุ้น (XD 17 เม.ย.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลครั้งที่ 1.3% ฐานะการเงินแข็งแกร่ง คาดอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนอยู่ที่เพียง 0.2 เท่าแม้มีการลงทุนขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง เราประเมินอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำไร (CAGR) ในช่วงปี 2555-2557 ที่ 20% โดยยังไม่รวมการลงทุนขยายสาขาในประเทศ มาเลเซียซึ่งคาดว่าจะเปิดสาขาแรกในปี 2556 เป็นอย่างรวดเร็ว คงคำแนะนำ ซื้อ โดยปรับเพิ่มราคาเหมาะสมของ DCF จาก 12.40 บาท เป็น 14.20 บาท</li> </ul>	

 **สรุปข่าวสำคัญประจำวัน**

**คณาคมโยน “คลัง” เคาะราคาสายสีแดงส่งชีก STEC ยังมีสิทธิ์ (ข่าวหุ้น)**

นายยุทธนา ทัพเจริญ ผู้ว่าการการรถไฟแห่งประเทศไทย เปิดเผยความคืบหน้ากรณีปัญหาโครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีแดง ช่วงบางซื่อ-รังสิต ระยะทาง 26 กิโลเมตร สัญญา 1 (งานก่อสร้างสถานีกลางบางซื่อและศูนย์ซ่อมบำรุง) ที่มีผู้รับเหมาเสนอราคาสูงกว่ากรอบวงเงินที่คณะกรรมการคณาคมโยน (บอร์ด) ร.ฟ.ท. เห็นชอบให้กระทรวงการคลังพิจารณาในเรื่องของกรอบวงเงินว่าควรเป็นเท่าไร ซึ่งหากกระทรวงการคลังเห็นชอบเรื่องของราคาที่ชัดเจนแล้ว กระทรวงคณาคมโยนจะมีการคัดเลือกคณะกรรมการในการต่อรองเพื่อดำเนินการต่อรองกับกลุ่มกิจการร่วมค้า SU ที่ประกอบด้วย บริษัท ชีโนไทย-เอ็นจีเนียริ่งอินดัสตริคัล จำกัด (มหาชน) (STEC) และบริษัทยูนิค เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชัน จำกัด (มหาชน) อีกครั้ง

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** การที่ ร.พ.ท. ได้ทำหนังสือถึงกระทรวงการคลังเพื่อหาหรือกรณีที่ผู้ชนะประมูลรถไฟฟ้าสายสีแดง สัญญาที่ 1 บางซื่อ - รังสิต (JV ระหว่าง UNIQ และ STEC) นั้นเสนอราคาที่สูงกว่าราคากลางประมาณ 3,000 ล้านบาท (31,170 ล้านบาท) เราประเมินว่าเป็นสัญญาที่ดีเนื่องจากขั้นตอนการเจรจาใช้มากกว่า 7 เดือนแล้วซึ่งประเด็นเรื่องราคาที่ยังไม่มีข้อสรุปทำให้การเซ็นสัญญาล่าช้ากว่าคาดมาก โดยทางสำนักงานนโยบายและแผนการขนส่งและจราจร (สนข.) คาดว่าอาจจะได้ข้อสรุปในเดือน ก.พ. นี้

สำหรับ STEC เรายังไม่ได้รวมงานรถไฟฟ้าสายสีแดง สัญญาที่ 1 ในส่วนของ STEC ที่ประมาณ 20,600 ล้านบาทไว้ในประมาณการซึ่งหาก STEC สามารถตกลงราคาได้ คาดจะทำให้บริษัทมีงานในมือสูงขึ้นเป็นเท่ากับ 70,000 ล้านบาท (ณ สิ้นปีมี Backlog ประมาณ 49,000 ล้านบาท) เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อ STEC จากมูลค่า Backlog ในมือที่แข็งแกร่ง แนวโน้มการดำเนินงานใหม่อย่างต่อเนื่อง การบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ประกอบกับฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง **จากการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมด้วยวิธี PER ที่ 20 เท่า (เทียบกับ P/BV ที่ 3.2 เท่า) ได้ราคาเป้าหมายปี 2555 เท่ากับ 16.10 บาท/หุ้นและคงคำแนะนำ "ซื้อ"**

**คลังเลี้ยงเพิ่มคุ้มครองเงินฝาก 20ล. เศรษฐีเสีย 11ส.ค.55 ไม่ต้องโยกเงินแยกบัญชีให้วุ่น (ประชาชาติธุรกิจ)**

คนรวยเฮ! คลังรับลูก "ไต้ง" เร่งศึกษาสูตรเพิ่มคุ้มครองเงินฝาก จาก 1 ล้านบาท เป็น 20 ล้านบาท เริ่ม 11 ส.ค.นี้ หลังจากนั้นทยอยลดคุ้มครองเหลือ 10 ล้านบาท ก่อนจะเหลือ 1 ล้านบาท ในที่สุด

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** ประเด็นดังกล่าวคาดว่าจะไม่มีนัยสำคัญต่อปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ นอกจากนี้เราคาดว่าคงต้องใช้ระยะเวลาอีกสักกระยะในการพิจารณาและแก้ไขกฎหมาย หากต้องการเปลี่ยนแปลงวงเงินคุ้มครองดังกล่าว **ด้านมุมมองการลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เราแนะนำทยอยขายทำกำไรบางส่วนสำหรับธนาคารขนาดใหญ่ BBL, KBANK, SCB, BAY ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาค่อนข้างมากในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา และ Switch เข้ากลุ่มที่ราคายังคงปรับตัวขึ้นค่อนข้างน้อย KTB, TISCO, TCAP แทน**

**ล้นศาล ธรณ.ชี้ขาด 2 พรก. ฎีเงินวันนี้ (กรุงเทพธุรกิจ)**

วันนี้ (22 ก.พ.) ศาลรัฐธรรมนูญจะวินิจฉัยคำร้องพระราชกำหนด 2 ฉบับชั่วคราวหรือไม่ คือ พ.ร.ก. ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อการบริหารจัดการน้ำและสร้างอนาคตประเทศ พ.ศ. 2555 และ พ.ร.ก.ปรับปรุงการบริหารหนี้เงินกู้ที่กระทรวงการคลังกู้เพื่อช่วยเหลือกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน พ.ศ. 2555

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** ประเด็นที่อาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์ คือ พ.ร.ก. ปรับปรุงการบริหารหนี้เงินกู้ที่กระทรวงการคลังกู้เพื่อช่วยเหลือกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงิน พ.ศ. 2555 ซึ่งหากศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยว่าขัดต่อรัฐธรรมนูญ อาจส่งผลให้เกิดแรงกดดันในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยเฉพาะธนาคารที่ได้รับผลกระทบจากการเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมมากกว่าธนาคารอื่นๆ คือ TISCO และ TCAP อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าหาก พ.ร.ก. ดังกล่าวไม่ผ่าน รัฐบาลน่าจะยังคงหาแนวทางอื่น เพื่อเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์อยู่ดี เราจึงเชื่อว่าประเด็นดังกล่าวไม่น่าจะมีผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มธนาคารพาณิชย์มากนัก

**เรายังคงมุมมอง "เป็นกลาง" สำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และแนะนำทยอยขายทำกำไรบางส่วนสำหรับธนาคารขนาดใหญ่ BBL, KBANK, SCB, BAY ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาค่อนข้างมากในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา และ Switch เข้ากลุ่มที่ราคายังคงปรับตัวขึ้นค่อนข้างน้อย KTB, TISCO, TCAP แทน**

**โบรกชี่บักชีสอ้อมเพิ่มทุนออกกองทุนอสังหาฯแทน (กรุงเทพธุรกิจ)**

โบรกเกอร์ชี่บักชี อาจต้องยกเลิกแผนเพิ่มทุน 2.5 หมื่นล้านบาท หลังผู้ถือหุ้นคัดค้าน ประเมินออกกองทุนอสังหาริมทรัพย์แทน หนีผลกระทบราคาหุ้นร่วง สรุปแผนระดมทุนสิ้นเดือน มี.ค.นี้ขณะเดียวกัน จ่อเปิดสาขาในสถานีน้ำมัน ด้านราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีขยับ 8%

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** ปัจจุบัน BIGC มีเงินกู้ยืมระยะสั้น 36,500 ล้านบาท ซึ่งมีการขยายระยะเวลาชำระคืนจาก 6 ม.ค. ไปเป็น 7 ก.ค. 2555 ปัจจุบันอัตราส่วนหนี้สินสุทธิ/EBITDA ค่อนข้างสูงโดยอยู่ที่ 2.5 เท่า และมีภาระดอกเบี้ยปีละประมาณ 1 พันล้านบาท เราเห็นว่าการออกกองทุนอสังหาริมทรัพย์น่าจะเป็นผลบวกต่อ BIGC มากกว่าการเพิ่มทุนซึ่งจะเกิด Dilution และสามารถนำเงินที่ได้รับไปชำระคืนหนี้สิน **เรายังคงมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของบริษัทเนื่องจากผลประโยชน์จากการรวมธุรกิจกับคาร์ฟูร์ แนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินราคาเหมาะสมที่ 158 บาท**

**ทียูเอฟดันกำไรปีนี้โต 20% โฉว์ผลงานปี 54 กวาด 5,075 พันล้าน (กรุงเทพธุรกิจ)**

มั่นใจปี 56 ยอดขายแตะ 4 พันล้านดอลลาร์ส่งเอ็มดับบลิว แบนด์ส บุกรัสเซีย เยอรมนี และสแกนดิเนเวีย ทียูเอฟโฉว์ผลงานปี 2554 กวาดกำไรสุทธิ 5,075 ล้านบาท เติบโต 77% ส่วนยอดขายรูปดอลลาร์แตะ 3,232 ล้านดอลลาร์ เร็วกว่าที่ตั้งเป้าไว้ 1 ปี ขณะที่ปีนี้ตั้งเป้าทั้งรายได้ และกำไรขยายตัว 20% หัวตันยอดขายแตะ 4 พันล้านดอลลาร์ ภายในปี 2556 โดยจะส่งเอ็มดับบลิว แบนด์ส รุกตลาดใหม่ในยุโรปเพิ่มขึ้น ส่วนทียูเอฟมุ่งเป้าบุกแอฟริกา-อเมริกาใต้

**THCOM subplot คำจีน ปีนี้กำไรเกิน 340 ล้าน (ข่าวหุ้น)**

THCOM กำลัซขาขึ้น ล่าสุดจ่อ subplot คำ 2 รายใหญ่แดนมังกร เชื้อเซ็นสัญญากลางปีนี้ แอมมีลุ้นโปรเจกต์ยักษ์จากรัฐบาลจีน ส่วนญี่ปุ่นขึ้นเดือนหน้าเพิ่มอีก 1 ราย โบรกฯมองทิศทางเชื่อบีนี้กำไรเกิน 340 ล้านบาท

**SYNEX ลั่นรายได้ปีนี้โต 15% ต้นกำไรโตอีก 20% เล็งเปิดซื้อใหม่ 5-10 แห่ง (ข่าวหุ้น)**

SYNEX ตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต 15% จากปี'54 ที่มีรายได้ 20,268.55 ล้านบาท สูงกว่าอุตสาหกรรมไอทีที่คาดว่าจะโต 12% ส่วนกำไรสุทธิคาดโตไม่ต่ำกว่า 20% จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และจ่ายภาษีลดลง เตรียมรับรู้รายได้จากต่างประเทศ 200-300 ล้านบาท ทุ่มงบลงทุน 20 ล้านบาทเปิดซื้อใหม่เพิ่ม 5-10 แห่ง

**JAS ไม่ผิดหวังกำไร 1,072 ล้านบาท (ข่าวหุ้น)**

นายพิชญ์ โพธารามิก ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน) หรือ JAS เปิดเผยว่า บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิประจำปี 2554 จำนวน 1,072 ล้านบาท คิดเป็น 11.2% ของรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อย และเมื่อเทียบกับปี 2553 ที่มีกำไรสุทธิ 663 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61.7% โดยกำไรจากการดำเนินงานบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานประจำปี 2554 จำนวน 1,467 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 15.3% ของรายได้รวมของบริษัทเมื่อเทียบกับปี 2553 ที่มีกำไรจากการดำเนินงาน 1,016 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44.4%

**ผวา! อิหร่านเตือนคือน้ำมันแตะ 200 เหรียญ (ข่าวสด)**

นายไพโรจน์ ชูโชติถาวร ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ บมจ.ปตท. เปิดเผยว่า ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงในขณะนี้ขึ้นไปตามจิตวิทยาจากความตึงเครียดของสถานการณ์ในประเทศอิหร่านเช่น กรณีการส่งเรือรบไปที่อ่าวเปอร์เซีย หรือการงดส่งออกน้ำมันให้กลุ่มประเทศยุโรป (อียู) แต่มองว่าจะเป็นปัญหาในระยะสั้น ส่วนกรณีที่กระทรวงการคลังจะตั้งมาตรการลดการจับกุมภาษีสรรพสามิตดีเซลออกไปจนถึงสิ้นเดือนมี.ค. แต่จะขอให้ บมจ.ปตท.ปรับลดค่าการตลาดนั้น หากมีการลดค่าการตลาดอีกจากปัจจุบันที่มีค่าการตลาดที่ต่ำมากอยู่แล้วอาจทำให้สถานีบริการน้ำมันต้องเจ๊งกันหมด

**หุ้นเพิ่มทุน "เอสพีซีจี" รื้อหน้า "วันดี" ยืมได้เงินลุยไฮลาร์ ฟาร์ม 2.4 หมื่นล้าน (ฐานเศรษฐกิจ)**

เอสพีซีจี ขายแล้วหุ้นเพิ่มทุนควอเตอร์แรนต์ กำหนดราคา 21 บาทต่อหุ้น นักลงทุนสถาบันสนใจล้นเกือบ 2 เท่า วันดี ฤกษ์ฉายง เจ้าแม่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ลิงโลด ได้เงินเดินหน้าลุย 34 โครงการ มูลค่า 24,000 ล้านบาท

**"PAF" ผนักพันธมิตรยุโรป6ราย เค-สวิส-คิปลิงค์ส่งออกเดอรัยักษ์ (ทันหุ้น)**

PAF เสือนอนกินปิดดีลเจรจาพันธมิตรยุโรป 6 รายหนุนกำลังการผลิตฟุ้งกระจาย 60-70% ต่อเดือน ด้าน "แหล่งข่าววงใน" เผยอยู่ระหว่างเพิ่มกำลังการผลิต หลังแบรนด์รองเท้ายี่ห้อเค-สวิสและกระเป๋าคิปลิงค์ส่งออกเดอรัยักษ์ล้นไม่ทันเกินรอล้างขาดทุนหมดเกลี้ยงจับตางบ Q1/2555 สวดยุทธ ฟากกูรูให้จับตาดูปี 2555 กำไรบาน 200 ล้านบาท รีบทยอยเก็บก่อนวิ่งชน 3 บาท

**JMART ทุ่มเป้ารายได้โต 20% ควก 300 ล้านซื้อหนี้เสียอีออน (ทันหุ้น)**

JMART เตรียมลั่นงบงวดปี 2554 วันที่ 28 กุมภาพันธ์นี้ ส่งซิกผลงานโตแรงกว่าปีก่อน หลัง 3 ไตรมาสมีกำไรสุทธิทะลุ 100 ล้านบาท ตั้งเป้ารายได้ปี 2555 โต 20% จากปีก่อน พร้อมมั่นใจกำไรปีนี้เติบโต 50% หลังยอดขายสมาร์ตโฟนสร้างรายได้คู่หู ทุ่ม 200 ล้านบาทขยายสาขาพื้นที่เช่า ล่าซื้อหนี้เสียคุณภาพ AEONTS มูลค่า 303.86 ล้านบาท ผลตอบแทน 10-12% โบรกสองเทคนิคลุ้นวิ่งต่อให้ด้าน 8.35 บาท

**DEMCO เก็งงบปี 54 รายได้โต 35% ลุ้นงานกฟภ. Q2/55 มูลค่า 4 พันล้าน (ทันหุ้น)**

DEMCO แย้มผลงานปี 2554 รายได้โต 35% จากปี 2553 ที่มีรายได้รวมอยู่ที่ 2,520.20 ล้านบาท คาดบอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผลตามนโยบายจ่ายไม่น้อยกว่า 40% จ่อเซ็นสัญญางานวิศวกรรมไฟฟ้า มูลค่าหลักร้อยล้านบาทและอยู่ระหว่างยื่นประมูลงานกฟภ. มูลค่าโครงการ 3-4 พันล้านบาท คาดสรุปไตรมาส 2/2555 ส่วนปี 2555 คาดรับรู้รายได้ 5 พันล้านบาท หลังตุน Backlog หนามือกว่า 9.2 พันล้านบาท โบรกเชียร์ "ซื้อ" ให้เป้า 5 บาท

**น้องใหม่ PJW สูดฮอต ผู้ลงทุนจ้องวันแรกลั่น (ทันหุ้น)**

บล.ฟินันเซีย ไซรัส เผยหุ้น PJW หรือ บัญชีพัฒนาพลาตัสดิกร้อนแรง แค่วันแรกที่เปิดจองหุ้นก็ไม่พอจัดสรรแล้ว เตรียมเข้าเทรดในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ 28 กุมภาพันธ์นี้ มั่นใจไม่ทำให้นักลงทุนผิดหวังด้วยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและศักยภาพในการเติบโต

**'ไมเนอร์' เซทำกำไรนิวไฮธุรกิจรร.โตดี (โพสท์ทูเดย์)**

ไมเนอร์ฯ สร้างประวัติศาสตร์กำไรสูงสุด 2,880 ล้านบาท รายได้โรงแรม-ซ็อกกิจการโต น.ส.ไตรทิพย์ ศิวะกฤษณ์กุล ประธานเจ้าหน้าที่การเงินส่วนกลาง บริษัท ไมเนอร์ อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (MINT) เปิดเผยว่า ปี 2554 มีกำไรสุทธิ 2,880 ล้านบาทกำไรต่อหุ้น 0.88 บาท เพิ่มขึ้น 1,643.55 ล้านบาท หรือ 133% เทียบช่วงเดียวกันปี 2553 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 1,236.45 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 0.38 บาท

Stock Calendar (22 February 2012)				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
20	21	22	23	24
		CIG-W2 : แจงใช้สิทธิ 22-28 ก.พ. 55 (4:1.07726 @ 0.50)	CTARAF : XD @ 0.4106	BKKCP : XD 0.175
		CIG-W3 : แจงใช้สิทธิ 22-28 ก.พ. 55 (15:1 @ 0.90)	GOLDPF : XD @ 0.4053	DTCPF : XD @ 0.445
		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		PTTGC : XD @ 1.30		
IRPC : XD @ 0.04				
MONTRI : XD @ 0.35				
MSPF : XD 0.3375				
RATCH : XD @ 1.15				
SSTPF : XD @ 0.4399				

## สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 4/54

หุ้น	กำไรที่คาดไว้(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

สรุปผลการดำเนินงานผลประกอบการไตรมาส 4/54										
หุ้น	กำไรที่คาดไว้(ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร			คำแนะนำ
	4Q11E	qoq	yoy	4Q11	3Q11	4Q10	2010	2011E	2012E	
<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
MCOT	196	(69%)	(48%)	-	638	376	1,423	1,755	1,662	ถือ
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
<b>กลุ่มขนส่ง</b>										
THAI	(2,581)	(205%)	(184%)	-	2,447	3,088	15,350	(5,817)	4,197	ซื้อเชิงกำไร
TTA(1Q11/12F)**	(130)	n.a.	(190%)	(560)	(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 ขณะนั้นๆ 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตาม และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ 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
AMANAH	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSS	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	UPOIC
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			
BTS	GBX	L&E	NCH	** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted				
▲▲▲								
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
AJ	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	TNPH	UVAN
AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVDA	TOPP	VARO
ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	ROJNA	SWC	TPA	VIBHA
BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEX	TPAC	VNG
BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WG
BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TIPL	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 ที่มี การเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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



**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขาพญาไท**

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

**สาขาเชียงใหม่**

622 อาคารทีเอ็มโพซิทีฟ ชั้น 14  
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย  
กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

**สาขาเยาวราช**

215 อาคารเกษมทีเอ็ม ชั้น 4  
ถนนเยาวราช แขวงคลองจีน เขตคลองเตย  
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

**สาขาพระสมุทร**

อาคารชุดทีไอเอสที ชั้น 5 เลขที่ 831  
ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี  
กรุงเทพฯ 10400  
โทร 0-2657-0830 โทรสาร 0-2657-0831

**สาขานานาชาติวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บรมบดิน**

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

**สาขาเชียงใหม่ 2**

201/3 ถนนมหิดล ตำบลหลายา  
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

**สาขาสุรินทร์**

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

**สาขาพระยง 2**

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

**สาขานาดใหญ่**

1,3,5 ซอยจตุฑูท 3 ถนนจตุฑูท  
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

**สาขาอุด**

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนเอกชัย แขวงคลองเตยเขต  
เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทองเวอร์ชัน 3  
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลคลองเตย  
อำเภอเมืองสมุทรปราการ  
จังหวัดสมุทรปราการ 10270  
โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

**สาขาพิจิตร ฟอร์ด รังสิต**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิจิตรฟอร์ต รังสิต ห้อง 091-92  
ชั้น G F. พลโยธิน ต.ประจักษ์ศิลปชัย 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 อาคารนิเวศพลาซ่า 10,11 และชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริ  
ยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

**สาขาแพ่งไอนด์แลนด์**

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

**สาขาฉะเชิงเทรา**

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 8 อาคารฉะเชิงเทราพลาซ่า เลขที่ 496-502  
ถนนพหลโยธิน แขวงสุมนิณี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

**สาขานานาชาติธุรกิจบัณฑิต**

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

**สาขาลำปาง**

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

**สาขาอุบลราชธานี**

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

**สาขาจันทบุรี**

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

**สาขาสระบุรี**

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

**สาขาภูเก็ต**

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

**สาขาฉะเชิงเทรา**

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  
ถนนวิภาวดีรังสิต 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 อาคารนิเวศ ชั้น 4 ถนนสีลม  
แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้นใต้ดิน  
ถนนวิภาวดีรังสิต 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 ถนนเมษศิริ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
จังหวัดนครราชสีมา 30000  
โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

**สาขาชลบุรี**

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

**สาขาสมุทรสาคร**

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

**สาขาภูเก็ต**

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

**สาขาช็อคบสแควร์**

904 อาคารช็อคบสแควร์ 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

**สาขาบางแค**

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

**สาขาสาทรนคร**

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

**สาขาเดอะ ไนน์**

99/3 ศูนย์การค้า เดอะ ไนน์ เบนจิวรี่ เซ็นเตอร์  
ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง  
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250  
โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

**สาขานูเอนต์ เซ็นเตอร์**

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

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาคณะใหม่ 1**

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

**สาขานครราชสีมา 2**

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

**สาขาระยอง**

180/1-2 อาคารสหพาณิชย์ ชั้น 2  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000  
โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

**สาขาสมุทรสงคราม**

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

**สาขาอัญญาประเทศ**

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

**คำชี้แจง:** ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ ฝ้ายแบงก์ กิมเฮ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) ซึ่งมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะของผู้ลงทุน 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 พื้นฐานของคำแนะนำของแต่ละฝ่ายวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ ฝ้ายแบงก์ กิมเฮ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งไม่ได้หมายความว่าคุณต้องหรือสมมุติว่าคุณจะเชื่อถือข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของเอกสารนี้ในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเฮ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความคิดเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด