

Economic NEWS

จีนลดสัดส่วนถือครองดอลลาร์มะกัน

เหวิน เจียเป่า นายกรัฐมนตรีจีนประกาศว่า จีนเริ่มลดสัดส่วนการถือครองเงินดอลลาร์สหรัฐฯในทุนสำรองระหว่างประเทศลงแล้ว โดยสถิติล่าสุดของกระทรวงการคลังสหรัฐฯอเมริกา ระบุว่าปริมาณที่ลดลงนั้นอาจมีมูลค่าถึง 3.2 ล้านล้านดอลลาร์ แล้วหันไปถือครองพันธบัตรหรือหลักทรัพย์อื่น ๆ ในสกุลเงินยูโรเพิ่มมากขึ้นท่ามกลางสถานการณ์ความไร้เสถียรภาพทางการคลังในหลายประเทศกลุ่มยูโรโซน ซึ่งกำลังต้องการความช่วยเหลือทั้งจากภายในและภายนอกภูมิภาคมาช่วยค้ำจุนให้เกิดความมั่นคงมากยิ่งขึ้น ก่อนหน้านั้น นักเศรษฐศาสตร์ได้ออกมาเตือนนานแล้วว่า หากจีนเริ่มลดการซื้อหลักทรัพย์ของสหรัฐฯ ก็จะทำให้อัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯขยับสูงขึ้นได้ และก็จะส่งผลสร้างความเสียหายให้กับเศรษฐกิจสหรัฐฯในที่สุด อย่างไรก็ตาม การสร้างความหลากหลายเกี่ยวกับการถือครองสกุลเงินและหลักทรัพย์ต่าง ๆ ในทุนสำรองระหว่างประเทศของจีนซึ่งมีมูลค่ามหาศาลเป็นอันดับ 1 ของโลกในเวลานี้ ยังไม่ได้สร้างผลกระทบเชิงลบใดๆต่อสหรัฐฯ ส่วนหนึ่งเนื่องจากทั่วโลกยังคงต้องการการลงทุนและถือครองหลักทรัพย์สหรัฐฯรวมทั้งเงินสกุลดอลลาร์เพราะเห็นว่ามีความปลอดภัยในการลงทุนมากกว่าในยามที่เศรษฐกิจโลกกำลังเผชิญความยากลำบาก (<http://www.thanonline.com>)

รพท.แตะเบรกรัฐมือเดบก่อนวิกฤติหนี้

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เผยแพร่บทความเรื่อง "บทเรียนจากวิกฤติหนี้สาธารณะในกลุ่มยุโรปต่อภาคการคลังของไทย" โดยแสดงความเป็นห่วงว่า ประเทศไทยอาจมีโอกาสที่จะเกิดวิกฤติหนี้สาธารณะได้ในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากมีปัจจัยเสี่ยงจากความไม่สมดุลกันของรายได้และรายจ่ายของรัฐบาลที่ต้องเร่งปฏิรูป ส่งผลให้โครงสร้างทางการคลังของไทยขาดความยืดหยุ่น เพราะปัจจุบันอัตราการขยายตัวของรายจ่ายได้ต่ำกว่ารายจ่ายถึง 2 เท่า เนื่องจากความสามารถในการจัดเก็บรายได้ของไทยอยู่ที่เพียง 17.7% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) และน้อยกว่าศักยภาพที่ควรจัดเก็บได้ตามโครงสร้างเศรษฐกิจและประชากรที่ 22.9% ของจีดีพี (ไทยโพสต์)

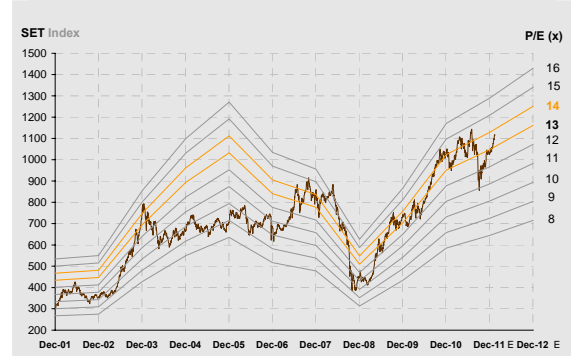
Market Summary

Index	Close (pts)	▲+/- (pts)	▲+/- (%)	Market-cap (Bt mn)
SET	1153.16	-4.79	-0.41	9,445,320
SET50	810.79	-3.89	-0.48	7,470,570
SET100	1759.78	-8.54	-0.48	8,120,300
SETHD	1099.90	-9.10	-0.82	2,752,210
MAI	293.54	-3.82	-1.28	93,460

SET Valuation

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

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



Key Commodities

(US\$/bbl)	Mar 6	Mar 7	▲+/-	▲YTD
ICE Crude	104.70	106.16	1.460	16.00%
ICE Brent	121.98	124.12	2.140	32.96%
ICE Middle East 1M	119.21	121.35	2.140	32.65%
Gold (US\$/oz.)	1673.3	1684.5	11.23	19.11%
BDI (pts)	787	798	11.00	-52.86%

Source: Aspen

FOREX	Mar 6	Mar 7	▲+/-	▲YTD
Bt/US\$	30.80	30.719	-0.0830	2.17%
EU/US\$	1.312	1.315	0.0034	-1.10%
Yen/US\$	80.83	81.12	0.2900	-0.04%
Yuan/US\$	6.314	6.311	-0.0029	-4.07%

Foreign portfolio investment in equity (Mil US\$)

Asia (NET)	Day	WTD	MTD	YTD
India	-34.3	5.3	183.4	7497.5
Indonesia	-0.2	17.2	79.6	181.8
Japan		676.1	6501.4	11665.0
Philippines	-2.0	13.1	41.6	559.3
S. Korea	-328.7	-582.7	-234.6	9075.4
Taiwan	-103.3	-337.0	-218.5	3736.6
Thailand	19.0	78.9	263.8	1871.8
Vietnam	2.1	-10.5	-30.6	-80.9

Source: Bloomberg

Market Today

(MarketCast ฉบับวันนี้ 📰)

SET เคลื่อนไหว Sideways ในกรอบ 1,148-1,168 จุด

Stock news & update

(รายงานฉบับวันนี้ 📰)

MEDIA | NEUTRAL

News Comment : BEC-GRAMMYได้ฟุตบอลยูโรหนุนโฆษณาพุ่ง30%

DTAC | ถือ /มูลค่าพื้นฐาน 71.50 บาท

News Comment : DTAC ฮุบ1.1ล้านเบอร์รูกวาดลูกค้าหนีคู่แข่ง

TUF | ซื้อ /ระหว่างทบทวนมูลค่าพื้นฐาน

News Comment : เพิ่มทุนด้วย Dilution effect 17% แต่ช่วยประหยัดดอกเบี้ยจ่าย 600 ล้านบาทต่อปี

Technical

(Trend Trading ฉบับวันนี้ 📰)

SET Index ปิด 1153.46 จุด

แนวรับ 1150-1146

แนวต้าน 1160 , 1165-1168

TCAP ราคาปิด 28.25 บาท

แนวรับ 28.50-28

แนวต้าน 30-30.50 , 31.50-32

HMPRO ราคาปิด 12.00 บาท

แนวรับ 12.30-12 , 11.60(stop loss)

แนวต้าน 12.70-13 , 13.80

CWT ราคาปิด 11.30 บาท

แนวรับ 11 , 10.70(stop loss)

แนวต้าน 11.80-12 , 12.40

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



Stock News

KSS Stock Coverage	YES
TICKER	MEDIA
Rating	NEUTRAL

Key Inputs	Sector Fundamentals				
	2008	2009	2010	2011E	2012E
Return on Equity	15.0%	13.2%	19.9%	18.3%	16.9%
Dividend payout	100.9%	95.6%	74.4%	90.0%	90.0%
EPS (Bt)	2.01	2.02	2.91	2.95	2.99
EPS growth	-34.4%	38.4%	34.8%	3.2%	18.4%
BV (Bt)	13.3	15.2	14.7	16.1	17.7
Dividend yield	7.1%	5.3%	2.8%	4.8%	4.7%
P/E (x)	14.12	17.98	15.86	18.83	19.08
P/BV (x)	2.13	2.39	3.15	3.45	3.22

MEDIA

BEC-GRAMMYได้ฟุตบอลยูโรหนุนโฆษณาพุ่ง30%

นายไพบุลย์ ดำรงชัยธรรม ประธานกรรมการ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า ขณะนี้บริษัทได้ร่วมมือกับสถานีโทรทัศน์ช่อง 3 เพื่อออกอากาศถ่ายทอดสดฟุตบอลชิงแชมป์แห่งชาติยุโรปหรือยูโร 2012 ที่ประเทศเจ้าภาพโปแลนด์และเจ้าภาพร่วมยูเครน แบบไม่มีโฆษณาขึ้นระหว่างเกมการแข่งขันช่วงวันที่ 8 มิ.ย.-ก.ค. 55 สำหรับรายได้จากการจัดการถ่ายทอดสดครั้งนี้เบื้องต้นได้ตั้งเป้าไว้ 500 ล้านบาท มาจากรายได้ของสปอนเซอร์สนับสนุน และการจัดกิจกรรมต่อยอดต่างๆ จึงมั่นใจว่าจะได้รับการตอบรับจากทางพันธมิตรเข้ามาเป็นอย่างดี เนื่องจากมีการแบ่งแพ็คเกจขายไว้ถึง 3 รูปแบบตรงตามความต้องการของผู้ซื้อ ได้แก่ 1.แพ็คเกจขนาดใหญ่ 100 ล้านบาท ขนาดกลาง 50 ล้านบาท และขนาดเล็ก 25 ล้านบาท โดยในเบื้องต้นทางบริษัทได้รับการซื้อแพ็คเกจใหญ่ไปแล้วถึง 2 เจ้า คือ เอที ออนด์ และไทยเบฟเวอเรจ อีกทั้งล่าสุดอยู่ระหว่างการเจรจากับทางร้านสะดวกซื้อ เซเว่น อีเลฟเว่น เพื่อออกอากาศภายในร้าน จึงวางเป้าหมายไว้ว่า จนถึงช่วงก่อนการแข่งขันเริ่มต้น จะมีผู้เข้าร่วมสนับสนุนเป็นสปอนเซอร์มากถึง 16 รายด้วยกัน ที่มา : ข่าวหุ้น

Technical Impact | MEDIA Index Close 60.51



ความเห็นและคำแนะนำ

- เป็นประเด็นบวกต่อทั้งสองบริษัท โดยการรับชมบริการผู้ชมสามารถชมได้ทางช่อง 3 หรือจันดาวเทียมผ่านกล่องรับสัญญาณ 1 SKY ของแกรมมี่เท่านั้น ซึ่งคาดว่าจะมีเม็ดเงินโฆษณาเข้ามามากขึ้น
- สำหรับ GRAMMY บริษัทตั้งเป้ารายได้ปีนี้เติบโต 20% เป็น 1.2 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มธุรกิจเพลงและมีเดียจะเน้นการต่อยอดคอนเสิร์ตเพลงและทำตลาดโชว์บิช คอนเสิร์ต มากขึ้น ขณะที่ธุรกิจดาวเทียมคาดว่าจะเพิ่มรายได้เติบโตสูง โดยมีรายได้จากการขายกล่อง รายได้จากสมาชิก และการขายโฆษณา ซึ่งบริษัทตั้งเป้าหมายให้บริษัทวันสกายมีผลดำเนินการคุ้มทุนตั้งแต่ปีแรก หรือมีรายได้ในปี 2,000 ล้านบาท
- สำหรับ BEC คาดผลประกอบการปีนี้เติบโต 15%YoY รายได้มีการปรับเพิ่มขึ้นจาก 1) การเพิ่มอัตราค่าโฆษณาของรายการในช่วง Prime time เฉลี่ย 10%YoY อาทิ รายการข่าวสามมิติที่เพิ่มจาก 2.9 แสนบาท/นาที เป็น 3.3 แสนบาทต่อนาที ภาพยนตร์เกาหลีที่เพิ่มจาก 2.9 แสนบาท/นาที เป็น 3.3 แสนบาทต่อนาที และ เรื่องเล่าเสาร์อาทิตย์ที่จะเพิ่มจาก 2.6 แสนบาท/นาที เป็น 2.9 แสนบาทต่อนาที 2) การปรับกลยุทธ์โดยลดโปรโมชันการให้ส่วนลดโฆษณา 3) การปรับเปลี่ยนผังรายการเวลาออกอากาศ โดยการเพิ่มรายการใหม่ที่อัตราโฆษณาส่งกว่ารายการเดิม ได้แก่ รายการชิงร้องชิงรำชนันไชเตย์ ซึ่งมีอัตราค่าโฆษณา 3.3 แสนบาท/นาที รายรับต่อนาทีสูงกว่ารายการเดิม 65% ซึ่งเป็นหนึ่งดังสุดสัปดาห์ และรายการใหม่อื่นๆ ที่น่าสนใจ อาทิ Thailand got talent season2 , The voice Thailand 4) รายรับจาก Special Event ใหญ่ 2 รายการได้แก่การถ่ายทอดฟุตบอลยูโร 2012 และ โอลิมปิกเกมส์ 2012 4) รายได้จากการจัดงานคอนเสิร์ต และกิจกรรมการตลาดที่เพิ่มขึ้น
- ในการประเมินมูลค่าหุ้นเนื่องจากเราไม่ได้ cover หุ่นดังกล่าว สำหรับ GRAMMY ราคา consensus อยู่ที่ 19.80 บาท ส่วน BEC เราคาดกำไรปีนี้เติบโต 15% YoY เป็น 4 พันล้านบาท หากประเมินมูลค่าโดยอิงกับค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 24 เท่า มูลค่าพื้นฐานจะอยู่ที่ 48.72 บาท ในขณะที่ราคา Consensus อยู่ที่ 45.40 ซึ่งถือว่าราคาปัจจุบันซื้อขายใกล้เคียงมูลค่าพื้นฐาน

Thakol Banjongruck

Registration No. 004927

Thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com

Stock News

KSS Stock Coverage	YES
TICKER	DTAC
Sector	ICT
Rating	NEUTRAL
Fair Value (Bt)	71.50
Rating	HOLD

Y/E Dec	2010	2011	2012E
Net profit (Bt mn)	10,891	11,813	10,128
EPS (Bt)	4.60	4.99	4.28
EPS growth (%)	64.33	8.46	-14.26
P/E (x)	14.57	13.43	15.66
P/BV (x)	2.30	4.55	3.99
Dividend yield (%)	5.63	26.63	6.38
RoE (%)	16.57	22.77	27.13

Source: KSS

Technical Impact | DTAC Closing Price Bt71.50

แนวต้าน: 75.00 บาท แนวรับ: 66.50 บาท

กำลังทดสอบแนวโน้มขาขึ้นบริเวณ 75 บาท ตามเส้นค่าเฉลี่ย 75 วัน หากยืนเหนือบริเวณนี้ระดับเดือนจะยืนยันการกลับสู่ขาขึ้น



Thakol Banjongruck

Registration No. 004927

Thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com

Total Access Communication

DTACซบ1.1ล้านเบอร์รุกกวาดลูกค้าหนีคู่แข่ง

พ.อ.เศรษฐพงศ์ มะลิสุวรรณ รองประธานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียงกิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ในฐานะประธานด้านกิจการโทรคมนาคม (กทค.) เปิดเผยภายหลังการประชุมกทค. เมื่อวันที่ 6 มี.ค. ที่ผ่านมาว่า บอร์ดกทค. อนุมัติเลขหมายให้บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน) หรือ DTAC จำนวน 1.1 ล้านเลขหมาย โดยเป็นเลขหมายที่ขอไว้ตั้งแต่ปี 2554 เพื่อมาทำตลาดปีนี้ แบ่งการอนุมัติเป็น 2 ล็อต คือ 3 เดือนแรก ให้ 550,000 เลขหมาย อีก 3 เดือนได้อีก 550,000 เลขหมาย ส่วนทรูมูฟที่มีข่าวออกมาก่อนหน้านี้ว่าจะขอเลขหมาย 16 ล้านเลขหมายนั้น ขณะนี้เรื่องยังไม่มาถึงบอร์ดกทค. แต่อย่างไรก็ตาม ส่วนค่ายอื่นๆ กำลังทยอยขอเลขหมายเช่นเดียวกัน แต่ยังไม่ผ่านกระบวนการของอนุกรรมการ ที่มา : ข่าวหุ้น

ความเห็นและคำแนะนำ

- เป็นประเด็นบวกต่อบริษัทในการเปิดช่องให้ขยายฐานลูกค้าใหม่ได้(จากฐานเลขหมายเดิมที่บริษัทมีอยู่ประมาณ 25 ล้านเลขหมาย เดิมรองรับได้อีกประมาณ 1.5-2 ล้านเลขหมาย) แต่ถือว่าไม่ได้อยู่นอกเหนือกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ เรายังคงประมาณการอนุรักษ์นิยมสำหรับปี 55 โดยคาดว่าบริษัทจะมีกำไรลดลง 14% YoY เหลือ 1 หมื่นล้านบาท เราคาดตลาด Non-voice ยังช่วยหนุนให้รายได้จากการให้บริการปีนี้จะเติบโต 5% YoY (ขณะที่บริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโต High single digit) อย่างไรก็ตามต้นทุนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเนื่องจากปีนี้บริษัทได้รับผลกระทบเต็มปีจากต้นทุนสัมปทานจ่ายที่เพิ่มขึ้น 5% และคาดว่าบริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นอีกราว 1.5 พันล้านบาทต่อปีจากการก่อหนี้เพิ่มขึ้น 3 หมื่นล้านบาทเพื่อมาจ่ายปันผลพิเศษในปีก่อน และลงทุนในเครือข่าย 3G ในขณะที่ได้ผลชดเชยบางส่วนจากมาตรการภาครัฐที่ปรับลดภาษีนิติบุคคลจาก 30% เหลือ 23%
- เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยผลประกอบการที่มีแนวโน้มชะลอตัวในปี 55 จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น แต่จะเริ่มกลับมาเติบโตปกติในปีต่อไป และประเดี่ยบวกจากการประมูล 3G ในครึ่งปีหลัง และยังมี Upside potential จากนโยบายในการควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวดของบริษัทซึ่งหากทำได้ตามเป้าหมายประกอบโอกาสเติบโตดีกว่าที่เราคาดการณ์ และคาดว่าหุ้นยังให้อัตราผลตอบแทนจากปันผลที่ 6.3% จากราคาปัจจุบัน ในขณะที่มูลค่าพื้นฐานในปี 55 ที่ 71.50 บาท (ประเมินโดยวิธี DCF ที่ส่วนลด 10.7%)

Stock News

KSS Stock Coverage	YES
TICKER	TUF
Sector	Food and Beverage
Rating	OVERWEIGHT
Fair Value (Bt)	UNDER REVIEW
Rating	BUY

Y/E Dec	2010	2011	2012E
Net profit (Bt mn)	2,874	5,075	5,244
EPS (Bt)	3.20	5.30	5.48
EPS growth (%)	(16)	66	3
P/E (x)	20.3	12.3	11.9
P/BV (x)	2.7	2.3	2.0
Dividend yield (%)	2.5	2.4	1.9
RoE (%)	12.4	18.7	16.9

Source: KSS

Technical Impact | TUF Closing Price Bt65.00

แนวต้าน: 68.00 บาท แนวรับ: 62.25 บาท

ราคาหุ้นไร้ทิศทาง มีแนวต้านสำคัญบริเวณ 68 บาทตามเส้นค่าเฉลี่ย 5-10-25 วัน และแนวรับที่บริเวณ 62.25 บาทตามระดับต่ำสุดเมื่อวาน หากหลุดต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 200 วันบริเวณ 58 บาท ราคาหุ้นจะกลับเข้าสู่ทิศทางขาลง



Sittidath Prasertungruang
Registration No. 17618
Sittidath.prasertungruang@krungsrisecurities.com

Thai Union Frozen Products

เพิ่มทุนด้วย Dilution effect 17% แต่ช่วยประหยัดดอกเบี้ยจ่าย 600 ล้านบาทต่อปี

TUF แจ้งตลาดฯ เกี่ยวกับการเพิ่มทุนจำนวน 203 ล้านหุ้น รายละเอียดพอสังเขป

1. วิธีการจัดสรร
 - ขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (Right) จำนวน 200 ล้านหุ้นในสัดส่วน 5:1 ที่ราคา 50 บาท
 - ขายให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตามส่วนที่เหลือจากข้อ 1 กรณีที่ขายไม่หมด ที่ราคาไม่ต่ำกว่า 50 บาท
 - จัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นที่แปลงสภาพไม่เกิน 2.9 ล้านหุ้น ภายหลังสิ้นสุดปีที่ 1
2. มอบหมายให้นายธีรพงศ์ จันศิริ และ/หรือ นายชาน ดิน คิง เป็นผู้มีอำนาจในการกำหนดหรือตัดสินใจเกี่ยวกับข้อกำหนดและเงื่อนไขต่างๆ
3. กำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนวันที่ 10 เม.ย.55

ขณะเดียวกันผู้บริหารมีจดหมายเวียนแจ้งถึงวัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุนครั้งนี้ ได้แก่

- ลดความเสี่ยงทางการเงินและเพิ่มความสามารถในการกู้เงินเพิ่มถ้าจำเป็น
- เตรียมพร้อมสำหรับโอกาสเติบโตในอนาคต เช่นการเข้าซื้อกิจการ
- ลดภาระดอกเบี้ยจ่ายได้มากถึง 600 ล้านบาทต่อปี และช่วยปรับปรุงความสามารถในการทำกำไร
- ปรับอัตราปันผลจ่ายให้กับไปสู่ระดับเดิมที่ 50%

ความเห็นและคำแนะนำ

	No.Share	M.Cap	Price (Bt)	EPS (Bt)	Target P/E	FV (Bt)	Net D/E
Old (956mn)	956	62,161	65.0	5.48	14	77	1.20
Right (5:1 @Bt50)	191	9,563	50.0				
CD (2.9mn @Bt50)	3	145	50.0				
New (1,150 mn)	1,150	71,870	62.5	5.03	14	70	0.71
Change (%)	20%		-4%	-8%		-8%	

ที่มา: KSS

- การเพิ่มทุนครั้งนี้มีหุ้นเพิ่มทุนทั้งสิ้น 20% จากเดิมและเกิด Dilution effect ที่ 17% แต่ด้วยดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงถึง 600 ล้านบาทต่อปี พิจารณาผลกระทบต่อประมาณการปี 55 ของเรา การเพิ่มทุนครั้งนี้ทำให้กำไรต่อหุ้นลดลงเพียง 8% ที่ 5.0 บาท (-5%YoY) และอัตราปันผลจ่ายต่อหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 2.5 บาท (จาก 1.25 บาท) หากเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนนำไปชำระคืนหนี้ทั้งหมด คาด Net D/E ณ สิ้นปี 55 จะลดลงจาก 1.2 เท่าเหลือ 0.71 และมูลค่าพื้นฐานปี 55 ที่เราให้ไว้ที่ 77บาท (อิงกับ 14xP/E) จะลดลงเหลือ 70 บาท (-8%)
- ด้วยฐานะทางการเงินหลังการเพิ่มทุนที่ดีขึ้น จะทำให้ TUF สามารถขยายธุรกิจให้อัตราร่งกว่าสมมติฐานเดิมเพิ่มโอกาสปรับประมาณการกำไรในระยะต่อไป เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่อยู่ระหว่างทบทวนมูลค่าพื้นฐาน ซึ่งกรณีล่าสุดคาดว่าจะปรับลดลงมาเหลือ 70 บาท (14xP/E ระดับสูงสุดในรอบ 12 เดือน)



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

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








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

***SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 7 ตุลาคม 2554



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

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

Disclaimer

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

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



บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

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

สาขา

สาขาเอ็มโพเรียม

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

สาขาเซ็นทรัลบางนา

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

สาขาพระราม 2

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

สาขาถนนวิภาวดีรังสิต

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

สาขาชลบุรี

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

สาขาหาดใหญ่

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

สาขานครปฐม

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

สาขาสุพรรณบุรี

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

สาขานครราชสีมา

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

สาขาขอนแก่น

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

สาขาเชียงใหม่

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

สาขาเชียงราย

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

สาขาพิษณุโลก

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

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

คำแนะนำในการลงทุน

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