



8 มีนาคม 2555

รอเช้าสะสม Domestic Play เมื่อ SET อ่อนตัว (อย่าไล่ซื้อหุ้น)

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

**KKS View:** “SET แค่ง่วงตัวเพื่อชะลอความร้อนแรงสั้น ๆ เท่านั้น โดยที่ระยะกลางยังมองเป็นขาขึ้น และอ่อนตัวลงมาเป็นโอกาสซื้อ”

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้	
NBC	“ถือ” target ปี 55 ที่ 6.00 บาท
AGE	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 7.00 บาท
STEC	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 15.40 บาท
IVL	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 46.00 บาท

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้			
<b>แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index</b>			
ถ้าดัชนีต่ำกว่า 1155 จุด เป็นสัญญาณขายระยะสั้น รอดูแนวรับ 1130 จุด ถ้าดัชนีขึ้นเหนือ 1160 จุด กลับมาซื้อเก็งกำไร แต่โอกาสเกิดยากกว่า			
<b>หุ้น 1-2 วัน</b>			
<b>ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน</b>			
<b>แนะนำ</b>	<b>แนวรับ</b>	<b>แนวต้าน</b>	<b>ตัดขาดทุน</b>
THCOM	14.00	15.00	13.90
MAKRO	314.00	330.00	312.00
TTW	5.75	6.10	5.70
<b>หุ้น 5 วัน</b>			
<b>รอซื้อแนวรับ</b>			
<b>แนะนำ</b>	<b>แนวรับ</b>	<b>แนวต้าน</b>	<b>ตัดขาดทุน</b>
PTT	348.00	357.00	347.00
BBL	170, 168	176.00	169.50
BANPU	626, 620	646.00	618.00
<b>หุ้นติดดาว</b> ★			
<b>ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน</b>			
<b>แนะนำ</b>	<b>แนวรับ</b>	<b>แนวต้าน</b>	<b>ตัดขาดทุน</b>
HMPRO	12.30	13.50	12.20
BJC	35.50	38.00	35.00

SET50 Futures	
S50H12	แนะนำ ปิดที่ถือ long แล้วดูเงื่อนไข
เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า S50H12 > 820 = เปิด long กรณีที่ S50H12 < 805 = เปิด short	
Gold Futures	
GFJ12	แนะนำ wait and see รอดูการแกว่งตัวในกรอบ 24,800-25,200 บาท
เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า GFJ12 > 25,200 = trading long กรณีที่ GFJ12 < 24,800 = trading short มีแนวต้าน 25,500 บาท และแนวรับ 24,500 บาท	
SPOT GOLD	เป็นแนวโน้มแกว่งตัวทางลงในกรอบ 1,690-1,725 ดอลลาร์
เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า GOLD > 1,725 = เป็นแนวโน้มขาขึ้น กรณีที่ GOLD < 1,690 = เป็นแนวโน้มขาลง	

- แม้ว่าเรายังคงยืนยันความเปราะบางของ SET ในราย Weekly โดยมีบริเวณ 1,150 จุดเป็นจุดตัดสินใจ (ยืนได้สั้นเทียชขึ้น 1,185 จุดภายใน 20 มี.ค.55 แต่ตรงกันข้ามปีดูต่ำกว่าจะเป็นการส่งสัญญาณการพักฐานในระยะสั้นๆ ในกรอบ 1,150-1,100 จุด) แต่เรายังคงให้น้ำหนักกว่าจะเป็นเพียงแค่การลดความร้อนแรงในระยะสั้นเท่านั้น และแนวโน้มขาขึ้นในระยะกลางของ SET ยังคงไม่สิ้นสุดลง โดยที่เรายังคงเป้าหมายใน มี.ค.-เม.ย.55 ไว้ที่ 1,200 จุด และในปี 55 ไว้ที่ 1,264 จุด ดังนั้นการพักฐานลงของ SET ในช่วง 1-2 สัปดาห์นี้ เรามองว่าเป็นโอกาสในการเข้าซื้อเพื่อเล่นรอบใหม่ เนื่องจาก **หนึ่ง** การที่จีนปรับลดเป้าหมาย GDP Growth ปี 55 ลงจาก 8% มาอยู่ที่ 7.5% ตลาดได้รับรู้ไปแล้วว่าเศรษฐกิจจีนจะเริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงลง สะท้อนได้จากใน ม.ค.55 IMF ได้ปรับคาดการณ์ GDP Growth ของจีนปี 55 และ 56 ลง 0.8% และ 0.7% มาอยู่ที่ 8.2% และ 8.8% ซึ่งจะลดลงจาก 9.2% ในปี 54 **สอง** Surprises ในส่วนของตัวเลขเศรษฐกิจโลกยังคงมีออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากสหรัฐที่ล่าสุดตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนเดือน ก.พ.55 เพิ่มขึ้น 2.16 แสนตำแหน่ง สูงกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 2.08 แสนตำแหน่ง **สาม** โอกาสที่กรีซจะได้รับเงินช่วยเหลือรอบที่ 2 จาก Troika (IMF จะตัดสิน 13 มี.ค.55) เพิ่มสูงขึ้น หลังจากทีล่าสุด IIF รายงานว่าเจ้าหน้าที่เอกชนกรีซ 60% ตกลงเข้าร่วมโครงการสวอปหนี้แล้ว จากเป้าของรัฐบาลกรีซที่ 75%
- เรามองว่ากระแสของ Foreign Fund Flow จะยังคงเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นเอเชียต่อไปได้ หลังชัดเจนว่าแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงของเอเชียได้สิ้นสุดลงแล้ว ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยของเอเชียยังคงสูงกว่าสหรัฐ และยุโรปพอสมควร โดย Consensus ประเมินว่าธนาคารกลางของเกาหลีใต้, นิวซีแลนด์, อินโดนีเซีย และมาเลเซียจะตัดสินใจคงดอกเบี้ยในการประชุมวันนี้ ขณะที่เฟดยืนยันว่าจะคงดอกเบี้ยใกล้ 0% จนถึงปี 57 และ Consensus คาดว่าวันนี้ ECB จะคงไว้ที่ 1%
- ในส่วนของตลาดหุ้นไทยการที่ปัจจุบันสัดส่วนยอดซื้อสุทธิสะสม 12 เดือนของนักลงทุนต่างชาติเทียบกับ Market Cap. ของตลาดหุ้นไทยอยู่ที่ 0.73% ยังคงต่ำกว่าระดับ 1.24% ในช่วงที่ SET อยู่ที่ 1,150 จุดในวันที่ 1 ส.ค.54 ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดเป็นอันดับที่ 2 ในปี 54 (อันดับที่ 1 อยู่ที่ 1.30%) ทำให้เรามองว่าตลาดหุ้นไทยยังคงไม่ Overbought ในเชิงของ Foreign Fund Flow และประเมินว่ายังคงมีเม็ดเงินของต่างชาติรอซื้อในช่วงที่เหลือของปี 55 อีก 4.83 หมื่นล้านบาท ขณะที่กรณีไม่คาดหวังเรายังคงประเมินว่าสัญญาณการไหลออกของ Foreign Fund Flow จะเกิดขึ้น ก็ต่อเมื่อต่างชาติกลับมาขายสุทธิต่อเนื่องกันมากกว่า 6.5 พันล้านบาทเท่านั้น

**กลยุทธ์การลงทุน**

- ในหุ้นระยะสั้น** (1-2 สัปดาห์) : **แนะนำ** ให้ “ทยอยอ่อนตัวซื้อ” **หุ้นกลุ่ม Domestic Play ที่ยังคงมี Upside Gain** ได้แก่ KBANK, BBL, AMATA, STEC, HMPRO, SAT, RS, SMART, THCOM, TRUE, SVI, QH, LPN และ RAIMON ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ “เก็งกำไร” **STEC** และ **TISCO**
- ในหุ้นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,120 จุด ยังคงแนะนำ “ถือพอร์ต” หุ้นที่ 50% ของพอร์ต (BBL, AMATA, STEC, QH, HMPRO, TRUE, THCOM)

**หุ้นเด่นวันนี้**

- STEC (+)** : มีปัจจัยบวกระยะสั้นจากที่คณะกรรมการการรถไฟแห่งประเทศไทย ยืนยันให้สิทธิกลุ่มกิจการร่วมค้า SU ซึ่งประกอบด้วย STEC และ UNIQ เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างสถานีรถไฟฟ้ายาสีแดง (สัญญาที่ 1) เพราะเป็นผู้เสนอราคาต่ำสุดที่ 3.1 หมื่นล้านบาท ตรงข้ามกับชาวที่ออกมาก่อนหน้านี้ที่จะมีการให้ผู้อื่นของประมูลอื่นๆ เสนอราคาใหม่ นอกจากนี้ STEC ยังมีเงินปันผลที่น่าสนใจอีก 55 สตางค์/หุ้น ผลตอบแทน 4% เราแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” มูลค่าเหมาะสม 15.40 บาท
- TISCO (+)** : เรามองว่าราคาหุ้นค่อนข้าง Laggard เมื่อเทียบกับแนวโน้มธุรกิจที่กลับฟื้นตัวเร็ว เราประเมินว่ายอดขายรายยนต์เดือน ม.ค.ที่เพิ่มขึ้น 38% MoM หลังจากนำท่วม และยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสูงจากการส่งมอบรถยนต์ของค่ายต่างๆ เราคิดว่าสิ้นเดือนเข้าซื้อรถยนต์ Q1/55 ของ TISCO น่าจะกลับมาโดดเด่น นอกจากนี้ยังให้ผลตอบแทนเงินปันผลถึง 6% (2.35 บาท/หุ้น) สูงสุดในกลุ่มธนาคารฯ แนะนำ “ถือสะสม” มูลค่าเหมาะสม 48.50 บาท

**พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน** : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 50% และเงินสด 50%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ SCC, IVL, ESSO, PTT, KBANK, STEC และ STA โดยที่ **ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +21.20% (SET +12.47%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, ADVANC, HEMRAJ, CPALL, AH และ LPN โดยที่ **ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +12.91% (SET +12.47%)**

จัดทำโดย : ณาติส ประเสริฐสกุล (ต่อ 2944)

WWW.KKS.CO.TH

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยกาวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่กาวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือคิดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



## ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปปิดบวก ราคาน้ำมัน ทองคำ และค่าระวางเรือปิดบวก

### ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(+)	<b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b> (8 มี.ค.) ปิดบวก จากภาคเอกชนของสหรัฐมีการจ้างงานเพิ่มขึ้นเกินคาดในเดือนพ. และ เฟด รายงานว่ายอดการกู้ยืมเงินของผู้บริโภคปรับตัวสูงขึ้นในเดือนม.ค. และตลาดยังได้แรงหนุนต่อการทำข้อตกลงปรับโครงสร้างหนี้ของกรีซ ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,837.33 จุด บวก 78.18 จุด (+0.61%)
	(+)	<b>ตลาดหุ้นยุโรป</b> (8 มี.ค.) ปิดบวกในกรอบ 0.06-0.40% โดยได้แรงหนุนจากการเดินทางของหุ้นกลุ่มธนาคาร ในขณะที่นักลงทุนยังคงระมัดระวังก่อนถึงกำหนดเส้นตายข้อตกลงสวิตเซอร์แลนด์กรีซ นอกจากนี้ รายงานการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐยังเป็นแรงหนุนตลาด
	(0)	<b>ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ</b> (8 มี.ค.) <b>ยอดขอรับสวัสดิการว่างงาน</b> ติดตามกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ ล้นสุดสัปดาห์ที่ 3 มี.ค.55
	(0)	<b>ประชุม ECB-BOE</b> (8 มี.ค.) ติดตามการประชุมนโยบายการเงิน ธ.กลางยุโรป (ECB) ซึ่งปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยทรงตัวที่ระดับ 1% และการประชุมนโยบายการเงิน ธ.กลางอังกฤษ (BOE) ซึ่งปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยทรงตัวที่ระดับ 0.5%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	<b>ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก</b> (7 มี.ค.) ปิดบวกจากรายงานว่า FED กำลังพิจารณาโครงการซื้อพันธบัตรประเภทใหม่และนักลงทุนมีมุมมองบวกต่อการปรับโครงสร้างหนี้ของกรีซ ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน เม.ย. ปิดตลาด 1,683.90 ดอลลาร์/ออนซ์ บวก 11.80 ดอลลาร์
	(+)	<b>ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน</b> (7 มี.ค.) ปิดบวกจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งและนักลงทุนมีมุมมองบวกต่อการปรับโครงสร้างหนี้ของกรีซ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 106.16 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 1.46 ดอลลาร์ (+1.39%) และราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 124.12 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 2.14 ดอลลาร์ (+1.80%)
	(+)	<b>ดัชนีค่าระวางเรือ</b> (7 มี.ค.) ปิดบวก 11 จุด มาที่ระดับ 798 จุด หรือ +1.40%
อัตราแลกเปลี่ยน	(-)	<b>ดัชนีค่าเงินดอลลาร์</b> (7 มี.ค.) แกว่งตัวในกรอบแข็งค่าและปิดตลาด 79.69 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 79.75-79.77 จุด
	(0)	<b>ค่าเงินบาท/ดอลลาร์</b> (6 มี.ค.) เงินบาทอ่อนค่าอิงสกุลเงินภูมิภาคและยุโรป หลังดอลลาร์มีทิศทางแข็งค่าขึ้น จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่ง โดยระหว่างวันเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.55-30.82 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด 30.80 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.67-30.72 บาท/ดอลลาร์
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	<b>นักลงทุนต่างประเทศ</b> (6 มี.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 585 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 57,472 ล้านบาท
	(-)	<b>นักลงทุนสถาบัน</b> (6 มี.ค.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 836 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 17,019 ล้านบาท
	(+)	<b>บัญชีบริษัทหลักทรัพย์</b> (6 มี.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 127 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 5,237 ล้านบาท



ตารางแสดงยอดการลงทุนของนักลงทุนประเภทต่าง ปี 2555

ประเภทนักลงทุน	Total 2011	Jan -12	Feb -12	Mar -12	Total 2012
นลท .ต่างประเทศ	-5,119	2,974	46,434	8,063	57,472
นลท .สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-3,193	-17,019
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	850	5,237



## ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

IVL	ลุยธุรกิจผลิตเม็ดพลาสติก PET เข้าลงนามในสัญญาซื้อโรงงานในประเทศอินโดนีเซียด้วยกำลังการผลิต 100,800 ตันต่อปี ผู้บริหาร "อาลค โอบเฮีย" เปิดกลยุทธ์การซื้อกิจการครั้งนี้ หวังที่จะเสริมให้บริษัทเป็นหนึ่งในตลาดอินโดนีเซีย เพราะมองโอกาสการเติบโตที่น่าจูงใจ ทั้งต้นทุนด้านพลังงานและต้นทุนอื่นๆ ที่ไม่สูงเหมาะกับการลงทุนระยะยาวหนุนผลงานแข็งแกร่ง (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SIRI	ปรับเป้า 3 รอบ ในไตรมาสแรกปี 2555 ครัวยอดพีริเซลฟุง โดยคาดการณ์เป้ายอดขายล่าสุดทะลุไปได้ถึง 12,700 ล้านบาท จากเป้าเดิม 10,000 ล้านบาท และขยับเป็น 11,000 ล้านบาท เดินหน้ารุกธุรกิจเติมรูปแบบใจป่าจ่ายปันผลหุ้นละ 0.14 บาท กำหนดจ่าย 16 พฤษภาคม 2555 ผู้บริหาร "เศรษฐา ทวีสิน" ระบุมีนาคมนี้ เริ่มเปิดให้ใช้สิทธิโอรเรนทร์ครั้งแรก 2,947,168,104 หน่วย (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
LALIN	คาดปี 2555 ทำกำไรโต 15% รุกกำลังเติมสต็อกได้โต 15% ในช่วง 3 ปีนี้ ส่วนแผนปีนี้ได้เตรียมเปิดอีก 6-8 โครงการ มูลค่ารวม 3.5 พันล้านบาท เน้นคอนโดมิเนียม 2-3 โครงการ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
MILL	"สิทธิชัย สวัสดิ์ตระกูล" ระบุ MILL ปีมังกรทองก้าวสู่ทิศทางดีกว่าเดิม หลังมีแรงหนุนจากการผลิตเชิงพาณิชย์ของโครงการ Green MILL เชื้อผลักตันอัตรากำไรขั้นต้นโตระดับ 15% จากธุรกิจเหล็กปกติที่อยู่ในช่วง 3-5% พร้อมวางเป้าหมายปี 2555 รายได้แตะ 17,000 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SAMART	ฟอร์มปีนี้เจ๋ง ครองโปรเจกต์ใหญ่ในมือเพียบ ทั้งการติดตั้งโครงข่าย 3G TOT และ MVNO มูลค่ารวมทะลุ 20,000 ล้านบาท ด้านผู้บริหารกลุ่มสามารถ "วัฒน์ชัย วิไลลักษณ์" ตอกย้ำกำไรปีนี้โตตามเป้าหมาย (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SF	มั่นใจกำไรปี 2555 ฟุงกระชูดหลังเริ่มกลับมาเก็บค่าเช่าได้ตามปกติจากยกเว้นค่าเช่าช่วยเหลือน้ำท่วม ฟุงเปิดตัวโครงการเมกะบางนา ร่วมกับ IKEA หนุนรายได้เพิ่มสูงขึ้น แย้มเตรียมเซ็นสัญญาเข้าบริหารคอมมูนิตี้มอลล์ พื้นที่ 1 หมื่นตารางเมตร ไตรมาส 2/2555 นี้ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
EVER	โชว์ฟอร์มขยับปี 2555 ฟุงพรวด 30% หลังรับรู้รายได้จากงานเก่าและงานใหม่เพียบ ด้าน "ชุมทรัพย์ โลจายะ" เปิดหมากปี 2555 จ่อพัฒนาโครงการใหม่ และปูทางโครงการเดิมกว่า 1.8 พันล้านบาท แถมวางแผนรุกตลาดคอนโด ลั่นล้างขาดทุนสะสมเรื่องเล็ก มั่นใจกลับมาจ่ายปันผลปีนี้ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
IFS	มั่นใจตัวเลขกำไรไตรมาส 1/2555 เพิ่มขึ้นไม่น้อยกว่าช่วงเดียวกันกับปีก่อนที่ทำได้ 21.08 ล้านบาท หลังปริมาณธุรกรรมแพคตอริงปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ธุรกิจลีสซิ่งเครื่องจักรอุตสาหกรรมเริ่มขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ส่วนภาพรวมปี 2555 เชื่อรายได้และกำไรปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนแน่นอน พร้อมวางแผนเป็นหุ้นดิเวนดิสต็อก หวังเป็นทางเลือกของนักลงทุน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
ERW	ตั้งเป้ารายได้รวมปีนี้แตะ 4.4 พันล้านบาท หลังประเมินนักท่องเที่ยวหลังไหลเข้าไทยฟุงกว่า 20 ล้านบาท แย้มแผนปี 2555 ผุดโรงแรมเพิ่มอีก 2 แห่ง พร้อมอยู่ระหว่างศึกษาแผนพัฒนาทั้งในประเทศและประเทศเพื่อนบ้าน หวังรองรับการเปิด AEC ในอนาคต (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PHOL	ส่งซิก Q1/2555 ฟอร์มแจ่มกว่า Q4/2554 ที่มีรายได้ราว 176 ล้านบาท อานิสงส์ดีมานด์ทะลักต่อเนื่องอุปทานฟุงแกมดอกย้าทั้งปีรายได้วิ่งตามฝัน 20% จากปีก่อน หลังรุกขยายธุรกิจทั้งใน-ตปท. พร้อมจ่อทุ่มงบ 10 ล้านบาท ผุดศูนย์กระจายสินค้าภาคใต้ หวังขยายฐานลูกค้าเพิ่ม (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
HTECH	บอร์ด "แฮลเซียน เทคโนโลยี" ควักกระเป๋าจ่ายปันผลเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้นในอัตรา 0.07 บาทต่อหุ้น กำหนดจ่ายวันที่ 2 พฤษภาคมนี้ "พีท रिชมชลา" เผยปี 2554 มีกำไร 86.85 ล้านบาท พร้อมประเมินแนวโน้มอุตสาหกรรมชิ้นส่วนรถยนต์ อุตสาหกรรมชิ้นส่วนเครื่องจักรกลและอุตสาหกรรมชิ้นส่วนฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ปีนี้ยังสดใส เดินหน้ามุ่งขยายฐานลูกค้าต่อเนื่อง ดันรายได้ปี 2555 โตไม่ต่ำกว่า 25% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)



## Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

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

NBC	
คำแนะนำ	ถือ
Target ปี 55	6.00 บาท
Upside Gain	7.00 %

เราเปลี่ยนคำแนะนำเป็น “ถือ” (จากเดิม “ซื้อ”) และปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 6.00 บาท (จากเดิม 6.50 บาท) เนื่องจาก NBC มีความเสี่ยงจากการปรับผังรายการของช่อง Modern9 ที่กำลังจะเกิดขึ้นในเดือน ก.ค. 55 นี้ รายได้ของบริษัทอาจต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม NBC ยังมีความน่าสนใจจากโอกาสการเติบโตจากธุรกิจทีวีดาวเทียม และยังมีความน่าสนใจจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงราว 8% ต่อปี เราจึงแนะนำ “ถือ”

AGE	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	7.00 บาท
Upside Gain	17.65 %

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” AGE หลังจากการเข้าฟังผู้บริหารในงาน Opportunity Day บริษัทยังคงเป้าหมายยอดขายถ่านหินในปี 55 เติบโต 40% yoy ขณะที่เรายังเชื่อว่าการใช้ Infrastructure ใหม่ใน จ.อยุธยา (คาดเริ่มดำเนินงานในปลาย Q2/55) จะทำให้ต้นทุนลดลง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 55 ไว้ที่ 358 ล้านบาท เช่นเดิม เพิ่มขึ้น 38% yoy ยังคง Overweight ธุรกิจถ่านหิน จากจีนที่ยังมีการนำเข้าถ่านหินเพิ่มขึ้น และเป็นปัจจัยที่ทำให้ AGE ประสบความสำเร็จในการดำเนินงานธุรกิจในปี 54 ที่ผ่านมา บริษัทยังคงแผนการลงทุนในเหมืองถ่านหินเช่นเดิม ปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาเหมืองถ่านหิน 2 – 3 แห่ง บริษัทเชื่อว่าจะได้ข้อสรุปภายในปี 55 ด้านเงินปันผลปี 55 คาดจะจ่ายเป็นเงินสด + หุ้นปันผล เช่นเดิมเหมือนปี 54 ที่ผ่านมา



## Analyst Comment:

### STEC

ยังคงเป็นโอกาสของผู้ประมวลต่ำสุดของรถไฟฟ้าสายสีแดง สัญญาที่ 1 หลังภาครัฐมีโอกาสปรับเพิ่มกรอบวงเงิน

ราคาเป้าหมาย (12 เดือน)	15.40 บาท	ราคาล่าสุด (5 มี.ค.2555)	13.70 บาท
แนะนำ	"ซื้อ"	นักวิเคราะห์	วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

#### ประเด็นสำคัญ

STEC ยังคงได้รับสิทธิในการเป็นผู้รับเหมาที่เสนอราคาต่ำสุด 3.1 หมื่นล้านบาทของกลุ่มกิจการร่วมค้า SU (STEC+UNIQ) โดยรอความชัดเจนเรื่องกรอบวงเงินอีกครั้ง หลังมีโอกาสขยายกรอบวงเงินที่ราคา 2.7 หมื่นล้านบาทเพื่อความเหมาะสม ข้อมูลดังกล่าวจากแหล่งข่าวกระทรวงคมนาคม

#### ความเห็นนักวิเคราะห์

- **สายสีแดงสัญญาที่ 1** ยังเป็นโอกาสของSTEC เราคาดว่าหลังผ่านกระแสความไม่แน่นอนจากวงเงินที่ภาครัฐต้องการเจรจาต่อรองสายสีแดง บางชื่อ-รังสิต ซึ่งจากข้อมูลเบื้องต้นดังกล่าวคาดว่า รถไฟฟ้าสายสีแดงสัญญาที่ 1 ยังคงอยู่ในมือของ STEC ได้ ซึ่งคาดว่าจะเห็นความชัดเจนใน Q2/55 นอกจากนั้น ยังมีงานอื่นๆต่อเนื่องที่อยู่ระหว่างรอการประกวดราคา เช่น งานรถไฟฟ้าสายสีเขียว หมอชิต-สะพานใหม่ มูลค่าโครงการ 3.1 หมื่นล้านบาท และโครงการแอร์พอร์ตลิงค์ส่วนต่อขยาย ช่วงพญาไท-บางซื่อ-ดอนเมือง มูลค่าโครงการ 3.2 หมื่นล้านบาท และโอกาสรับงานจากภาคเอกชน เช่น งาน Module จาก STPI ที่ STEC เคยมีประวัติได้รับงาน รวมถึงงานโรงไฟฟ้า และงานก่อสร้างอื่นๆของภาครัฐ ซึ่งคาดว่าจะทำให้งานในมือรอรับรายได้ของ STEC สูงกว่าระดับ 6 หมื่นล้านบาท
- **ยังคงคำแนะนำจากซื้อ** เราขอชมผลประกอบการที่แข็งแกร่งเหนือกลุ่ม โดยสร้างรายได้และความสามารถในการทำกำไรที่สม่ำเสมอมีอัตรากำไรขั้นต้น 7-8% ภายใต้กำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เฉลี่ยต่อไตรมาสที่ 5% และยังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2555 ไว้เดิม 940 ล้านบาท ราคาที่เหมาะสมของปี 2555 (อ้างอิง APBV 3.2 เท่า) ที่ 15.40 บาท มี upside gain 12% รวมถึงการจ่ายปันผลที่ต่อเนื่อง ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผลของปี 2554 สูงกว่าที่เราคาดอยู่ที่ 55 สตางค์ต่อหุ้น ซึ่งจะให้ผลตอบแทน 4% และเรคาดในปี 2555 บริษัทจะสามารถจ่ายปันผลได้ 50-55 สตางค์ต่อหุ้น ให้ผลตอบแทน 3.6 – 4%



<b>IVL</b>	ประเด็นห้ามส่งออกฝ้ายของอินเดีย จะเป็นปัจจัยบวกต่อ IVL โดยตรง		
ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	46.00 บาท	ราคาล่าสุด (6 มี.ค. 55)	40.25 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวินิช (2935)

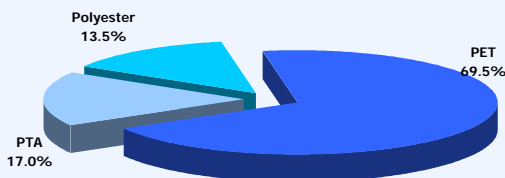
### ประเด็นสำคัญ

ประเทศอินเดียประกาศห้ามส่งออกฝ้าย ด้วยการหยุดการส่งออกฝ้ายประมาณ 2.6 ล้านหีบ มีผลทันที จากความกังวลทางด้านอุปทานในประเทศที่ออกมาต่ำกว่าคาด คาดว่าจะไม่เพียงพอต่อความต้องการบริโภคในประเทศ (ที่มา: Bloomberg)

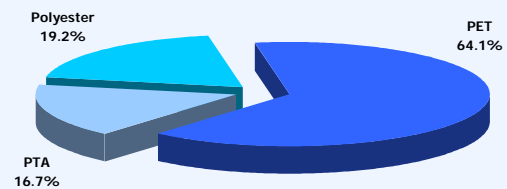
### ความเห็นนักวิเคราะห์

- **ประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อ IVL โดยตรง** ประเด็นดังกล่าวจะทำให้ความกังวลต่ออุปทานฝ้ายในตลาดโลกเพิ่มขึ้น เนื่องจากอินเดียถือเป็นผู้ส่งออกฝ้ายรายใหญ่อันดับ 2 ของโลก เรายังคงเห็นว่าประเด็นดังกล่าวเป็นปัจจัยบวกต่อ IVL โดยตรง เนื่องจาก Polyester ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของ IVL ถือเป็นสินค้าทดแทนฝ้าย และในปี 2554 ที่ผ่านมา โดยบริษัทมี EBITDA จากกลุ่ม Polyester คิดเป็น 19.2% เราเชื่อว่าประเด็นข่าวดังกล่าวจะทำให้ส่วนต่างราคาโพลีเอสเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวเคยเกิดขึ้นในช่วงต้นปี 2554 จากปัญหาภัยธรรมชาติทำให้อุปทานฝ้ายลดลง ส่งผลบวกต่อส่วนต่างราคา Polyester
- **การเติบโตของกำไรสุทธิปี 55 โดดเด่น ทำให้เรายังคงคำแนะนำเชิงพื้นฐาน "ซื้อ"** ความน่าสนใจในการลงทุนมา อยู่ที่กำไรสุทธิปี 55 ที่เราคาดว่าจะเติบโต 16.3% yoy จากกำลังการผลิตรวมที่เพิ่มขึ้นกว่า 25%yoy ซึ่งเดิมเรามองว่าแนวโน้ม Spread margin ที่ลดลง จะไม่ส่งผลกระทบต่อการเติบโตของกำไรสุทธิ ขณะที่ประเด็นการประกาศห้ามส่งออกฝ้าย จะทำให้ความกังวลต่อ Spread Margin ดังกล่าวลดลง ด้านราคาหุ้นปัจจุบันถือว่าต่ำกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี โดยปัจจุบัน IVL มี PER เพียง 10.7 เท่า (เทียบกับกำไรสุทธิปี 55 ที่เราประมาณการ) ต่ำกว่า PER เฉลี่ยของกลุ่มที่ 12.75 เท่า ทำให้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยปัจจุบันราคาหุ้นยังมี Upside Gain 14.3%

Revenue 2011



Core EBITDA 2011





## สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต  
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

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

Email : customerservices@kks.co.th

## สาขาโอศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (โอศก)  
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 (สาขางามวงศ์วานเดิม)

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

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

Email : ngamwongwan@kks.co.th

## สาขาสุมทราคร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย  
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สุมทราคร 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา 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 บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน มิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด 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
มินตรา รัตยาภาส	mintrara@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวดิน	dithanop_v@kks.co.th

## นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มป้ารังกุล	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