

วันพุธที่ 14 มีนาคม พ.ศ. 2555

ASP Fundamental Update

- BGH (ถือ): มี Upside จำกัดเพียง 7% จากมูลค่าพื้นฐาน แนะนำให้ Switch ไป "BH"
- CENTEL (ซื้อ): High Season โรงแรมและอาหารใหม่ จะหนุนกำไร 1Q55 New High
- HANA (ถือ): แม้มมีโอกาสปรับเพิ่มกำไรหากส่วนขยายตีบหน้า..ระยะสั้นราคาหุ้นเต็มมูลค่า
- TTCL (ซื้อ): พื้นฐานแข็งแกร่ง... มีลุ้นชนะงานประมูลใหญ่ช่วง 2Q55

ASP Model Portfolio

Stock	Weight	Fair Value
STANLY	15%	233.11
PTTGC	13%	87.29
CPF	11%	46.65
BANPU	13%	962.81
DTAC	19%	82.60
ADVANC	15%	180.00
BBL	14%	220.50

ปัจจุบันบริษัทกระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและที่ปรึกษาทางการเงินของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้น BAY

ASP Model Portfolio


ASP Investment Strategy

- ดัชนีใกล้ PER 13 เท่า หรือ 1,184 จุด ปรับขายหุ้นบางส่วน

Derivatives Warrant

ชื่อย่อ	หุ้นอ้างอิง	ผู้ออก	ประเภท (Call/Put)	ราคา IPO (บาท)	ราคาปิดสุดท้าย (บาท)	ราคาใช้สิทธิ (บาท)	อัตราใช้สิทธิ (DW : 1 หุ้นสามัญ)	ชื่อชาม วันแรก	ชื่อชาม วันสุดท้าย	อายุคงเหลือ (วัน)
ADVA08CA	ADVANC	ASP	Call	1.17	2.62	103.00	25	18-Oct-54	30-Apr-55	48
AOT08CA	AOT	ASP	Call	1.00	2.34	31.75	10	29-Nov-54	28-Jun-55	107
BANP08CB	BANPU	ASP	Call	1.08	0.97	500.00	150	28-Nov-54	27-Jun-55	106
BANP08PA	BANPU	ASP	Put	1.02	0.88	722.00	200	29-Nov-54	27-Jun-55	106
BAY08CC	BAY	ASP	Call	1.00	1.88	15.70	5	20-Dec-54	11-Jun-55	90
BAY08PB	BAY	ASP	Put	1.04	0.65	30.00	10	13-Feb-55	11-Jun-55	90
BBL08CA	BBL	ASP	Call	1.00	1.55	115.50	40	18-Nov-54	30-May-55	78
BBL08PA	BBL	ASP	Call	1.01	0.59	180.00	40	25-Jan-55	30-May-55	78
BCP08CA	BCP	ASP	Call	1.01	2.06	13.326	4.79339	18-Nov-54	30-May-55	78
BEC08CA	BEC	ASP	Call	1.08	1.88	30.00	10	18-Nov-54	31-May-55	79
BGH08CA	BGH	ASP	Call	1.13	1.91	55.00	15	29-Nov-54	29-Jun-55	108
BH08CA	BH	ASP	Call	1.00	1.18	43.946	9.8756	2-Feb-55	28-May-55	76
BIGC08CA	BIGC	ASP	Call	1.03	2.56	83.00	30	18-Nov-54	31-May-55	79
BJC08CA	BJC	ASP	Call	1.01	1.84	29.00	5	2-Feb-55	29-May-55	77
BLA08CA	BLA	ASP	Call	1.01	0.44	44.00	10	1-Feb-55	24-May-55	72
CPAL08CB	CPALL	ASP	Call	1.01	2.06	41.00	12	24-Jan-55	9-May-55	57
CPF08CD	CPF	ASP	Call	1.20	2.38	25.00	5	16-Dec-54	25-Apr-55	43
DTAC08CC	DTAC	ASP	Call	1.15	1.93	51.22	12.19432	28-Nov-54	27-Jun-55	106
ESSO08CB	ESSO	ASP	Call	1.02	3.46	7.40	2	16-Dec-54	25-Apr-55	43
HMPR08CA	HMPRO	ASP	Call	1.22	2.58	7.400	2	29-Nov-54	29-Jun-55	108
IRPC08CC	IRPC	ASP	Call	1.00	1.02	3.768	0.99153	1-Feb-55	24-May-55	72
IVL08CC	IVL	ASP	Call	1.00	1.80	24.400	8	16-Dec-54	23-Apr-55	41
IVL08PA	IVL	ASP	Put	1.02	0.41	36.500	10	25-Jan-55	23-Apr-55	41
KBAN08CB	KBANK	ASP	Call	1.15	1.62	100.00	30	28-Nov-54	28-Jun-55	107
KTB08CA	KTB	ASP	Call	1.00	1.39	11.00	5	24-Jan-55	10-May-55	58
LH08CA	LH	ASP	Call	1.00	0.95	4.70	2	24-Jan-55	10-May-55	58
MINT08CA	MINT	ASP	Call	1.06	1.51	10.30	2	2-Feb-55	28-May-55	76
PS08CB	PS	ASP	Call	1.00	0.93	11.00	4	1-Feb-55	25-May-55	73
PTT08CC	PTT	ASP	Call	1.01	1.43	235.40	73.56164	16-Dec-54	24-Apr-55	42
PTT08PA	PTT	ASP	Put	1.12	0.44	353.10	78.46575	21-Dec-54	24-Apr-55	42
PTTE08CB	PTTEP	ASP	Call	1.21	1.71	127.968	29.53109	16-Dec-54	24-Apr-55	42
PTTG08CA	PTTGC	ASP	Call	1.13	1.14	50.00	20	15-Nov-54	30-May-55	78
ROBI08CA	ROBINS	ASP	Call	1.09	1.44	38.00	8	2-Feb-55	29-May-55	77
SCB08CC	SCB	ASP	Call	1.09	2.04	88.00	20	16-Dec-54	23-Apr-55	41
SCB08PA	SCB	ASP	Call	1.14	0.28	125.00	25	21-Dec-54	23-Apr-55	41
SCC08CB	SCC	ASP	Call	1.20	1.86	250.00	50	18-Oct-54	30-Apr-55	48
SCC08PA	SCC	ASP	Put	1.00	0.61	368.00	80	25-Jan-55	30-Apr-55	48
SPAL08CA	SPALI	ASP	Call	1.00	0.89	11.00	4	2-Feb-55	28-May-55	76
STA08CA	STA	ASP	Call	1.00	1.21	16.20	5	2-Feb-55	29-May-55	77
TCAP08CB	TCAP	ASP	Call	1.00	1.11	19.50	8	24-Jan-55	10-May-55	58
THAI08CA	THAI	ASP	Call	1.00	1.52	18.00	5	1-Feb-55	25-May-55	73
TISCO08CA	TISCO	ASP	Call	1.00	1.22	30.00	8	1-Feb-55	25-May-55	73
TOP08CC	TOP	ASP	Call	1.00	1.57	48.00	15	24-Jan-55	9-May-55	57
TPIP08CA	TPIPL	ASP	Call	1.00	1.14	10.695	3.96129	21-Dec-54	26-Apr-55	44
TRUE08CB	TRUE	ASP	Call	1.00	1.08	2.78	1	1-Feb-55	24-May-55	72
TUF08CC	TUF	ASP	Call	1.10	1.96	46.56	9.90614	16-Dec-54	23-Apr-55	41

สนใจสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ติดต่อ ฝ่ายตราสารอนุพันธ์ บมจ.หลักทรัพย์เอเชียพลัส E-mail : derivatives@asiaplus.co.th โทร 02-680-1111 ต่อ 1370, 1391 โทรสาร 02-680-1084



บริการใหม่ สายงานวิจัย ASP
"ASP Exclusive Portfolio Clinic"
 เป็นการให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน และ บริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะเปิดให้นักลงทุนที่สนใจใช้บริการ ส่งรายละเอียดพอร์ตที่มีอยู่ในปัจจุบัน เข้ามาเพื่อรับคำปรึกษา
 สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่
 Tel:
 02-680-1226 กรภัทร วรเชษฐ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 043100
 02-680-1334 ประกิต สิริวัฒนเขต
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 031178
 02-680-1550 เฉียร กนกพงศ์ศักดิ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 043929
 และ 02-680-1127, 02-680-1227

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงข้อมูลทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้ว่า หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับกระแสปันดุมใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

มี Upside จำกัดเพียง 7% จากมูลค่าพื้นฐาน แนะนำให้ Switch ไป "BH"

วันที่ 14 มีนาคม พ.ศ. 2555

▶ BGH เปิดเผยขนาดของรายการลงทุนใน BH เพิ่ม 6.05% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

เมื่อวานนี้ BGH ได้เปิดเผยถึงข้อมูลของรายการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน BH ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่า BGH ได้ซื้อหุ้นของ BH เพิ่มจำนวน 44.2 ล้านหุ้น (ที่ราคาเฉลี่ยราว 50.56 บาทต่อหุ้น รวมมูลค่าของรายการทั้งสิ้น 2.2 พันล้านบาท) หรือคิดเป็นสัดส่วน 6.05% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BH ซึ่งต่ำกว่าข่าวที่ผู้นำเสนอออกมาเมื่อวันเสาร์ที่ 10 มี.ค. '55 ที่ผ่านมา ว่า BGH ลงทุนเพิ่มใน BH เป็นสัดส่วนราว 10% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด (สูงกว่าขนาดของรายการจริงราว 4%) ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว เป็นผลให้ BGH ถือหุ้น BH รวมทั้งสิ้น 148.03 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 20.28% โดยเงินชำระค่าหุ้นมาจากทั้งเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

▶ ผลต่างที่เกิดไม่มีนัยสำคัญ คงประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 2555 ตามเดิม

แม้สัดส่วนการถือหุ้นของ BGH ใน BH ดังกล่าวที่ 20.28% ของจำนวนหุ้น BH ทั้งหมด จะน้อยกว่าประมาณการของฝ่ายวิจัยที่เคยนำเสนอตามข่าวว่าอยู่ในระดับ 24.25% ของจำนวนหุ้น BH ทั้งหมด แต่เมื่อพิจารณาส่วนแบ่งกำไรที่คาดว่า BGH จะรับรู้จาก BH ในปี 2555 โดยอิงตามสัดส่วนการถือหุ้นจริงแล้ว พบว่าต่ำกว่าประมาณการของฝ่ายวิจัยเพียงราว 64 ล้านบาท และในปีถัดๆไปจะต่ำกว่าประมาณการเฉลี่ยปีละ 90 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเพียงราว 1% ของกำไรสุทธิทั้งหมดของ BGH หนึ่ง เมื่อประกอบกับประมาณการของฝ่ายวิจัยได้ยึดหลักอนุรักษ์นิยมแล้ว ทำให้เรายังคงประมาณการรายได้และกำไรสุทธิของ BGH ไว้ที่ระดับเดิม โดยคาดในปี 2555 BGH จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ราว 5.5 ล้านบาท เติบโตจากปีก่อนหน้าได้ราว 25%yoy จากปัจจัยหลักคือ การรับรู้รายได้จากเครือข่ายไท-เปาไฉ เต็มปีเป็นปีแรก ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาด BGH จะมีกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่องในปี 2556 ได้ราว 16%yoy มาอยู่ที่ระดับ 6.4 พันล้านบาท

▶ มูลค่าพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 88.00 บาทต่อหุ้น ยืนยัน "ถือ" และให้ "ซื้อ" BH แทน

แม้ BGH จะได้รับผลบวกจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BH จากการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนดังกล่าว แต่หากเปรียบเทียบราคาหุ้นปัจจุบันกับมูลค่าพื้นฐานของ BGH (อิงวิธี DCF) ที่ 88.00 บาทต่อหุ้น พบว่าเหลือ Upside เพียงราว 7% และเมื่อประกอบกับระดับ PER ณ ระดับราคาที่สูงราว 23 เท่า ซึ่งนับว่าแพงเมื่อเปรียบเทียบกับระดับ PER ของ BH ซึ่งเป็น ร.พ.ระดับเดียวกันที่มี PER ณ ระดับราคาปัจจุบันเพียง 20 เท่า ฝ่ายวิจัยจึงยืนยันคำแนะนำ "ถือ" BGH ([FV@B88.00](#)) และแนะนำให้เปลี่ยนมา "ซื้อ" BH ([FV@B58.00](#)) แทน

Key Data (ล้านบาท)

FY: ปีที่ 31 ธ.ค.

	FY52A	FY53A	FY54A	FY55F	FY56F
รายได้ค่าบริการ	21,597	23,513	35,224	41,876	45,008
กำไรสุทธิ	1,725	2,295	4,386	5,488	6,367
Norm Profit	1,725	2,295	3,907	5,488	6,367
EPS (บาท)	1.42	1.84	2.84	3.55	4.12
PER (x)	58.1	44.8	29.1	23.2	20.0
DPS (บาท)	0.70	0.80	1.45	1.10	1.20
Dividend Yield (%)	0.8%	1.0%	1.8%	1.3%	1.5%
BV (บาท)	9.54	10.54	21.62	24.24	27.48
PBV (x)	8.65	7.83	3.82	3.39	2.99

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

คำแนะนำการลงทุน

ถือ

ราคาปัจจุบัน : 82.00 บาท

Fair Value : 88.00 บาท

มูลค่าตลาด : 126,728 ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัทปี 2553

▲▲▲▲

เปรียบเทียบประมาณการของ ASP กับ SAA consensus

EPS (บาท)	ASP	Cons	% diff
2555F	3.55	3.20	11%
2556F	4.12	3.82	8%

ที่มา: ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASP, SAA consensus

สัญลักษณ์	ระดับคะแนน	ความหมาย
▲▲▲▲▲	90-100	ดีเลิศ
▲▲▲▲	80-89	ดีมาก
▲▲▲	70-79	ดี
na.	<70	ไม่มีสัญลักษณ์

กวี มานิตศุภวงษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:

☐ kawe@asiaplus.co.th

ธนวรรณ เลิศลักษณ์กุล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

☐ thanawan@asiaplus.co.th

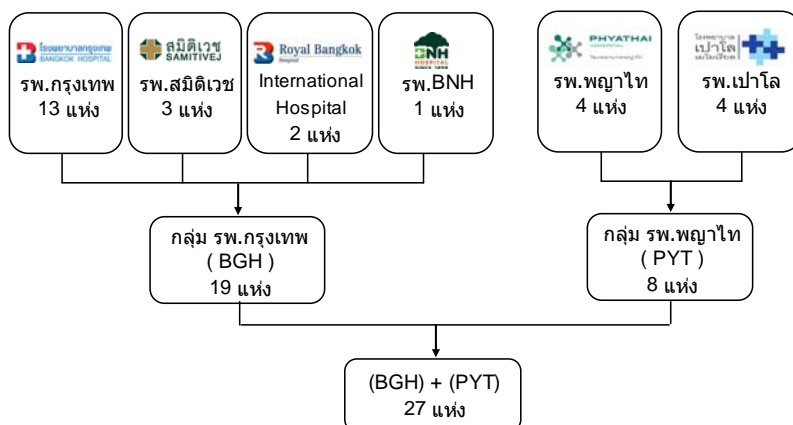
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่แนะนำจาก บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

ผลการดำเนินงานงวด 4Q54 ของ BGH

(ล้านบาท)	2Q53	3Q53	4Q53	1Q54	2Q54	3Q54	4Q54	%yoy	%qoq	2554	2553	% yoy
รายได้ค่าบริการ	5,238	6,294	5,984	6,625	8,983	10,087	9,530	59.3%	-5.5%	35,224	23,513	49.8%
ต้นทุนค่ารักษาพยาบาล	(3,149)	(3,555)	(3,634)	(3,895)	(5,546)	(6,065)	(6,640)	82.7%	9.5%	11,549	9,851	17.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(1,108)	(1,257)	(1,307)	(1,296)	(1,678)	(1,810)	(1,260)	-3.6%	-30.4%	(4,517)	(4,745)	-4.8%
ค่าเสื่อมราคา	(538)	(533)	(547)	(540)	(714)	(728)	(726)	32.7%	-0.2%	(2,707)	(2,150)	25.9%
กำไรจากการดำเนินงาน	(4,257)	(4,811)	(4,941)	(5,191)	(7,225)	(7,875)	(7,900)	59.9%	0.3%	7,032	5,106	37.7%
กำไรสุทธิ	316	733	492	838	1,387	1,273	891	81.1%	-30.0%	4,386	2,295	91.1%
กำไรปกติ (Norm profit)	316	733	492	838	908	1,273	891	81.1%	-30.0%	3,907	2,295	70.2%
Gross margin	39.9%	43.5%	39.3%	41.2%	38.3%	39.9%	30.3%			32.8%	41.9%	-9.1%
Net margin	6.0%	11.6%	8.2%	12.6%	15.4%	12.62%	9.35%			12.5%	9.8%	2.7%
SG&A/sales	-21.2%	-20.0%	-21.8%	-19.6%	-18.7%	-17.95%	-13.22%			-12.8%	-20.2%	-7.4%

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASP

โรงพยาบาลในเครือข่ายของ BGH



ที่มา : บริษัทและฝ่ายวิจัย ASP

การเข้าลงทุนในหุ้น BH ของ BGH

ช่วงเวลาที่เกิดรายการ	สัดส่วนของจำนวนหุ้นที่ จำหน่ายได้ทั้งหมด	จำนวนหุ้นที่ซื้อ (ล้านบาท)
เดือน ก.พ. 2554	11.10%	80.85
เดือน มี.ค. 2554	3.13%	22.98
เดือน มี.ค. 2555	6.05%	44.20
รวม	20.28%	148.03

ที่มา : บริษัทและฝ่ายวิจัย ASP

สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ BH 5 อันดับแรก

ชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)	20.28%
บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	14.65%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	9.78%
บริษัท บริหารสินทรัพย์ทวิ จำกัด	8.68%
UOB KAY HIAN (HONG KONG) LIMITED - Client Account	8.29%

ที่มา : SETSMART และฝ่ายวิจัย ASP

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2555-56 ของ BGH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
ยอดขาย	23,513	35,224	41,876	45,008	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(13,662)	(23,675)	(27,744)	(29,735)	กำไรก่อนภาษี	3,160	6,083	7,297	8,378
กำไรขั้นต้น	9,851	11,549	14,132	15,273	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,150	2,707	655	683
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6,945)	(7,224)	(8,192)	(8,394)	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	298	(102)	-	-
กำไรจากการดำเนินงาน	2,906	4,325	5,940	6,879	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(1,158)	(2,493)	(494)	(1,385)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุน	300	382	714	732	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,449	6,195	7,458	7,676
รายได้จากการจำหน่ายสินค้านำเข้าและอาหาร	222	1,009	1,100	1,133	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	317	658	470	470	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1,203)	94	(1,588)	(246)
F/X, Extra Item	-	479	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,154)	(3,677)	(1,882)	730
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	3,744	6,853	8,224	9,214	อื่นๆ	(106)	(193)	105	(54)
ดอกเบี้ยจ่าย	(584)	(770)	(927)	(836)	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,462)	(3,775)	(3,364)	431
ภาษีเงินได้	(779)	(1,456)	(1,514)	(1,676)	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(85)	(241)	(296)	(335)	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(498)	145	(114)	(3,000)
กำไรสุทธิ	2,295	4,386	5,488	6,367	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	10	-	-
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	2,295	3,907	5,488	6,367	อื่นๆ	(31)	-	-	-
EPS	1.49	2.84	3.55	5.24	ลด จ่ายปันผล	(850)	(1,056)	(1,545)	(1,700)
ยอดขาย (YoY%)	9%	50%	19%	7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,379)	(902)	(1,660)	(4,700)
กำไรขั้นต้น (YoY%)	8%	17%	22%	8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	608	1,518	2,434	3,407
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	21%	49%	37%	16%	กระแสเงินสดสุทธิ	2,494	4,007	6,310	9,717
กำไรสุทธิ (YoY%)	33%	91%	25%	16%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q54	2Q54	3Q54	4Q54	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
ยอดขาย	6,625	8,983	10,087	9,530	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,489	3,876	6,310	9,717
ต้นทุนขาย	(3,895)	(5,546)	(6,065)	(6,640)	ลูกหนี้การค้า	1,893	3,377	3,350	3,601
กำไรขั้นต้น	2,729	3,436	4,022	2,890	สินค้าคงเหลือ	398	1,038	503	540
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,835)	(2,392)	(2,538)	(1,986)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	250	122	409	421
กำไรจากการดำเนินงาน	894	1,044	1,485	904	เงินฝากธนาคารที่มีระยะต่ำกว่าประกัน	62	25	16	16
รายได้ค่าเช่าพื้นที่	230	244	245	291	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	18,858	29,430	30,657	29,244
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	163	284	302	291	สินทรัพย์รวม	32,197	58,792	63,666	66,298
F/X, Extra Item	-	479	-	0	เจ้าหนี้การค้า	1,314	3,391	2,408	2,588
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1,287	2,051	2,031	1,486	ส่วนของหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3,433	813	2,999	4,037
ดอกเบี้ยจ่าย	(133)	(242)	(192)	(203)	เงินกู้ยืมระยะยาว	7,358	15,412	13,193	9,155
ภาษีเงินได้	(288)	(351)	(488)	(329)	หนี้สินรวม	15,914	25,375	26,011	23,641
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(28)	(71)	(78)	(63)	ทุนเรียกชำระแล้ว	1,246	1,545	1,545	1,545
กำไรสุทธิ	838	1,387	1,273	891	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,989	20,022	20,022	20,022
ยอดขาย (YoY%)	10%	71%	60%	59%	กำไรสะสม	5,293	9,159	13,101	17,768
กำไรขั้นต้น (YoY%)	2%	64%	47%	23%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	16,283	33,417	37,465	42,467
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-12%	136%	56%	82%	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	32,197	58,792	63,476	66,108
กำไรสุทธิ (YoY%)	11%	338%	74%	81%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.82	1.17	1.08	1.24	จำนวนผู้ป่วย				
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	12	10	13	13	-ผู้ป่วยไทย	3.44	7.45	7.70	7.93
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10	7	12	11	-ผู้ป่วยต่างชาติ	0.87	0.94	0.99	1.01
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.98	0.76	0.69	0.56	จำนวนผู้ป่วย				
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.3%	9.6%	9.0%	9.8%	-ผู้ป่วยนอก	3.77	7.42	7.68	7.91
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.8%	17.6%	15.5%	15.9%	-ผู้ป่วยใน	0.55	0.97	1.00	1.03

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASP

พื้นฐานแข็งแกร่ง... มีลุ้นชนะงานประมูลใหญ่ช่วง 2Q55

วันที่ 14 มีนาคม พ.ศ. 2555

▶ งานรอประมูลมีกว่า 7.25 หมื่นล้านบาท...รอลุ้นผล 2 โครงการช่วง 2Q55

การลงทุนในธุรกิจปิโตรเลียม ปิโตรเคมี และพลังงาน มีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในทวีปเอเชีย โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในภูมิภาคอาเซียน ทำให้ปัจจุบัน TTCL ได้เข้าไปร่วมประมูลงานกว่า 17 โครงการ มูลค่ารวม 7.25 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะมี 2 โครงการ ที่จะทราบผลประมูลอย่างเป็นทางการในช่วง 2Q55 คือ งานในประเทศเวียดนาม มูลค่าประมาณ 100 ล้านดอลลาร์ และโครงการแปลงน้ำทะเลให้เป็นน้ำจืดในประเทศกาตาร์ มูลค่างานในส่วนของ TTCL ราว 200-250 ล้านดอลลาร์ โดยมีความเป็นไปได้ค่อนข้างมาก ที่ TTCL จะชนะประมูลงาน 2 โครงการดังกล่าว เนื่องจากงานในกาตาร์ TTCL ได้รับหนังสือรับรองเบื้องต้นจากเจ้าของโครงการแล้ว ขณะที่ยังอยู่ในเวียดนาม TTCL ผ่านการพิจารณา Short list และอยู่ในช่วงการเจรจารายละเอียด ทั้งนี้ TTCL ตั้งเป้าที่จะรับงานเพิ่มในปี 2555 ประมาณ 2 หมื่นล้านบาท เมื่อรวมกับ Backlog ในมือปัจจุบันที่มี 1.5 หมื่นล้านบาท ก็จะเพียงพอสำหรับการบรรลุเป้าหมายในเรื่องการบันทึกรายได้ปี 2555 ที่ระดับ 1.15 หมื่นล้านบาท และปี 2556 ที่ระดับ 1.5 หมื่นล้านบาท

▶ เดินหน้าแผนกระจายธุรกิจ ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้การลงทุนเป็น 25% ใน 4 ปี

นอกเหนือจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างครบวงจรแบบ EPC แล้ว กลยุทธ์ทางธุรกิจในระยะยาวของ TTCL ยังมุ่งเน้นเรื่องการกระจายรายได้ โดยตั้งเป้าที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากบริษัทร่วมและบริษัทย่อย ที่เน้นรับงานในต่างประเทศและเข้าร่วมถือหุ้นในธุรกิจพลังงาน ที่มีรายได้และกระแสเงินสดสม่ำเสมอ ให้เป็น 25% ของรายได้รวม ภายในปี 2558 โดยปัจจุบัน TTCL เข้าไปถือหุ้นบริษัทในโรงไฟฟ้าถ่านหิน (NNE) กำลังการผลิต 110 MW ในสัดส่วน 71% และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สยามโซล่า พาวเวอร์ กำลังการผลิต 8 MW ในสัดส่วน 35% ซึ่งโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่ง จะเริ่มผลิตกระแสไฟฟ้าได้ปลายปี 2555 ขณะที่ TTCL ยังมีแผนลงทุนเพิ่มเติม ร่วมกับพันธมิตรใหม่ คือ Korea Midland Power Co.,Ltd (KOMIPO) ในการประมูลงานก่อสร้างโรงไฟฟ้า รูปแบบ Build Own Operate (BOO) ในต่างประเทศ โดยอาศัยจุดแข็งของ TTCL เรื่องการออกแบบและก่อสร้าง และจุดแข็งของ KOMIPO เรื่องการบริหารจัดการโรงไฟฟ้า

▶ ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside อีก 13% คงคำแนะนำ ชู

การรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2555 จาก Backlog ยกมาดังกล่าว ฝ่ายวิจัยประเมินว่า TTCL จะมีกำไรจากการดำเนินงานปี 2555 ที่ 512 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28%YoY และกำหนด Fair Value โดยใช้วิธี Sum of the part ซึ่งเป็นการรวมมูลค่าของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและโรงไฟฟ้า จะให้ราคาเหมาะสมอยู่ที่ 16.15 บาท เทียบเท่า PER 15 เท่า มี Upside จากราคาปัจจุบันอีก 13% บวกกับผลตอบแทนจากเงินปันผลราว 3-4% ต่อปี จึงคงคำแนะนำ ชู โดยในระยะสั้น TTCL มีประเด็นเก็งกำไรได้จากข่าวประมูลงานในเวียดนามและกาตาร์ที่มีโอกาสชนะสูง

Key Data (ล้านบาท)	FY52A	FY53A	FY54A	FY55F	FY56F
ยอดขาย	10,240	5,255	8,895	11,736	13,751
กำไรสุทธิ	325	337	399	512	636
Norm Profit	317	337	399	512	636
Norm EPS (บาท)	0.66	0.70	0.83	1.07	1.33
DPS (บาท)	0.35	0.40	0.43	0.53	0.66
Norm PER (เท่า)	21.65	20.36	17.19	13.40	10.79
Dividend Yield (%)	2.41%	2.80%	3.01%	3.73%	4.63%
BVS (บาท)	2.86	3.19	3.48	4.12	4.91
PBV (เท่า)	5.01	4.49	4.11	3.47	2.91

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้จัดทำเอกสารนี้กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่พวกรณใด

คำแนะนำการลงทุน

ชู

ราคาปัจจุบัน : 14.30 บาท

Fair Value : 16.15 บาท

มูลค่าตลาด : 6,864 ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัทปี 2553

Na.

เปรียบเทียบประมาณการของ ASP กับ SAA consensus

EPS (บาท)	ASP	Cons	% diff
2555F	1.07	1.17	-9%
2556F	1.33	1.53	-13%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASP, SAA consensus

สัญลักษณ์	ระดับคะแนน	ความหมาย
▲▲▲▲▲	90-100	ดีเลิศ
▲▲▲▲	80-89	ดีมาก
▲▲▲	70-79	ดี
na.	<70	ไม่มีสัญลักษณ์

ประสิทธิภาพ รัตน์ภิกขมณ, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

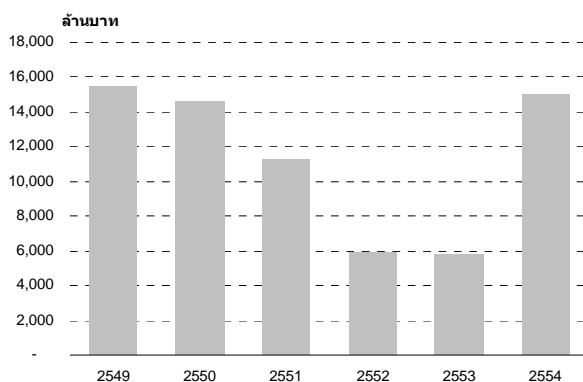
✉ prasit@asiaplus.co.th

ผลการดำเนินงาน 4Q54 และปี 2554 ของ TTCL

Key Data (ล้านบาท)	2Q53	3Q53	4Q53	1Q54	2Q54	3Q54	4Q54	%QoQ	%YoY	2554	2553	%YoY
ยอดขาย	1,307	894	1,236	1,776	1,649	1,825	3,648	100%	195%	8,896	5,259	69%
กำไรขั้นต้น	185	224	235	271	198	232	342	48%	46%	1,043	856	22%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(118)	(120)	(83)	(138)	(125)	(139)	(175)	26%	110%	(577)	(444)	30%
ดอกเบี้ยจ่าย	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	N/A	N/A	(0)	(0)	N/A
กำไรจากการดำเนินงาน	63	82	110	106	70	83	141	71%	28%	399	337	18%
กำไรสุทธิ	63	82	110	106	70	83	141	71%	28%	399	337	18%
รายการพิเศษ	0	0	0	0	0	0	0	N/A	N/A	0	0	N/A
EPS	0.13	0.17	0.23	0.22	0.15	0.17	0.29	71%	28%	0.83	0.70	18%
Gross Margin	14.2%	25.0%	19.0%	15.3%	12.0%	12.7%	9.4%			11.7%	16.3%	
SG&A/Sale	9.1%	13.4%	6.7%	7.8%	7.6%	7.6%	4.8%			6.5%	8.4%	
Net Gearing	Net Cash Net Cash Net Cash Net Cash Net Cash Net Cash						Net Cash Net Cash					
Book Value/Share (บาท)	2.96	2.97	3.19	3.23	3.21	3.16	3.48			3.48	3.19	

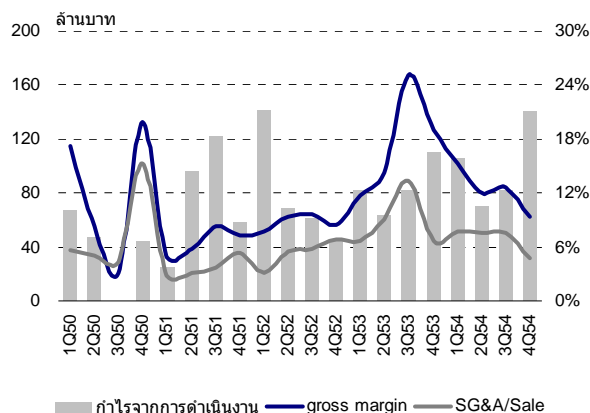
ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASP

สถานะ Backlog ของ TTCL



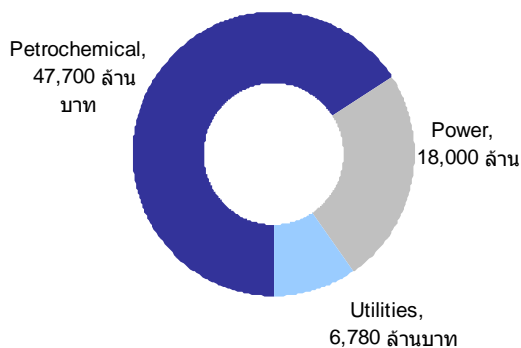
ที่มา : ASP

ประสิทธิภาพการทำกำไรของ TTCL



ที่มา : ASP

Potential Proposal by Industry



ที่มา : TTCL

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ TTCL

	EPS	งวด	DPS	Payout Ratio
2009	0.68	1H09	0.15	51%
		2H09	0.20	
2010	0.70	1H10	0.15	53%
		2H10	0.22	
2011	0.83	1H11	0.18	52%
		2H11	0.25	

นโยบายเงินปันผล : ไม่น้อยกว่า 50% ของกำไรสุทธิ

ที่มา : ASP

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2555-56 ของ TTCL

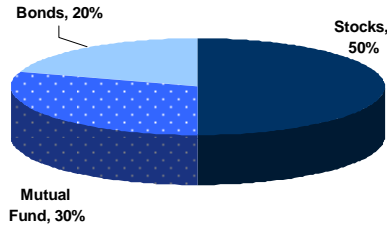
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
ยอดขาย	5,255	8,895	11,736	13,751	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	4,402	7,853	10,445	12,221	กำไรสุทธิ	337	399	512	636
กำไรขั้นต้น	852.2	1,042.2	1,291.0	1,530.4	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(7)	(25)	(77)	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	444.0	577.1	645.5	755.2	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	21	22	25	65
ดอกเบี้ยจ่าย	0.0	0.0	40.0	40.0	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	(77)	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	อื่นๆ	-	-	-	-
รายได้อื่น	(2.8)	7.5	10.0	30.0	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,206)	1,594	(589)	124
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	405.4	472.6	615.5	765.2	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(532)	2,238	(129)	825
ภาษีเงินได้	129.9	160.1	153.1	159.0	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(100)	(453)	20	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	22.6	32.0	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(24)	-	-	-
กำไรสุทธิ	337.1	399.3	512.4	636.2	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(46)	(76)	(1,000)	(500)
กำไรจากการดำเนินงาน	337.1	399.3	512.4	636.2	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(131)	(474)	(985)	(505)
Norm EPS	0.70	0.83	1.07	1.33	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(0)	(0)	800	-
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	-48.7%	69.3%	31.9%	17.2%	เพิ่ม/ลด วอร์เรนท์	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	6.3%	18.5%	28.3%	24.2%	ลด จ่ายปันผล	(166)	(192)	(206)	(256)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.2%	11.7%	11.0%	11.1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(134)	(155)	594	(256)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	6.4%	4.5%	4.4%	4.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(796)	1,609	(520)	64
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q54	2Q54	3Q54	4Q54	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
ยอดขาย	1,776	1,649	1,825	3,648	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,773	3,098	2,578	2,642
ต้นทุนขาย	1,505	1,450	1,593	3,305	ลูกหนี้การค้า	288	1,821	998	1,169
กำไรขั้นต้น	271	198	232	342	สินค้าคงเหลือ	1,165	1,095	1,819	2,128
ค่าใช้จ่ายในการขาย	138	125	139	175	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	108	45	117	137
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	(0)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	127	187	1,163	1,598
ค่าใช้จ่ายอื่น	1	1	-	(2)	สินทรัพย์รวม	3,675	6,904	7,432	8,463
รายได้อื่น	12	22	26	37	เจ้าหนี้การค้า	257	777	894	914
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	143	95	118	207	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	728	1,263	1,638	1,909
ภาษีเงินได้	36	21	34	69	หนี้สินรวม	2,139	5,221	5,444	6,095
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(2)	(4)	(2)	3	ทุนที่ชำระแล้ว	480	480	480	480
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	405	405	405	405
กำไรสุทธิ	105.7	70.3	82.5	140.8	กำไรสะสม	665	804	1,110	1,490
กำไรจากการดำเนินงาน	105.7	70.3	82.5	140.8	ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,530	1,670	1,976	2,356
Norm EPS	0.22	0.15	0.17	0.29	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	6	12	12	12
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,675	6,904	7,432	8,463
ยอดขาย (QoQ)	44%	-7%	11%	100%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
กำไรขั้นต้น (QoQ)	15%	-27%	17%	48%	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD				
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-4%	-34%	17%	71%	งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	5,135	19,000	15,000	16,000
อัตราส่วนทางการเงิน					Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	5,780	15,884	19,148	21,416
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	Gross margin	16.3%	11.7%	11.0%	11.0%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.59	1.22	1.22	1.18	SG&A/Sale	8.4%	6.5%	5.5%	5.5%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.22	4.88	11.76	11.77	Effective tax rate	28%	28%	23%	20%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.51	8.12	6.45	6.46					
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	20.44	11.45	13.13	15.04					
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.40	3.13	2.75	2.59					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.2%	5.8%	6.9%	7.5%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	22.0%	23.9%	25.9%	27.0%					

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASP

ASP MODEL PORTFOLIO

ตลาดเริ่มมีแนวโน้มเชิงบวกมากขึ้น แต่เชื่อว่ายังมีแนวโน้มผันผวนในระยะสั้น

น้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์



Research Equity Portfolio

Stocks	Fair Value	Market Price 3/14/2012	Upside	Weighted Index		PER 2555F	Div Yield 2555F	Risk	
				Portfolio	Market			SD.	BETA
STANLY	233.11	165.00	41%	15%		9.20	3.26	3.12%	0.67
PTTGC	87.29	69.75	25%	13%		7.99	-	3.81%	na.
CPF	46.65	36.50	28%	11%		13.32	3.76	4.17%	1.02
BANPU	962.81	602.00	60%	13%		10.35	3.32	3.91%	1.07
DTAC	82.60	72.50	14%	19%		14.29	7.00	4.93%	0.84
ADVANC	180.00	167.50	7%	15%		16.30	6.14	3.19%	0.77
BBL	220.50	176.50	25%	14%		10.96	3.40	3.74%	1.20
CASH				0%					
Weighted Average PER (x)				11.70		SD (%)		3.9%	
Weighted Average Yield (%)				4.0%		BETA (X)		0.80	

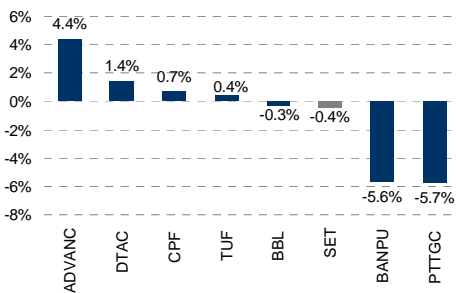
ผลตอบแทนย้อนหลัง

	1 อาทิตย์	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	YTD
Portfolio	-0.1%	3.0%	18.2%	24.5%	18.4%
SET	0.0%	4.8%	11.9%	11.8%	12.2%
PORT VS SET	-0.2%	-1.7%	6.2%	12.7%	6.2%

Portfolio Action

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ไม่เปลี่ยนแปลงจากสัปดาห์ก่อน ขณะที่พอร์ตของฝ่ายวิจัยให้ผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด 0.1% สำหรับช่วงสัปดาห์นี้ ตลาดมีแนวโน้มเชิงบวกมากขึ้นจากแนวโน้มความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่เริ่มลดลง อย่างไรก็ตามเชื่อว่าตลาดยังมีแนวโน้มผันผวนได้ในระยะสั้น สำหรับกลยุทธ์ของฝ่ายวิจัยยังคงแนะนำให้สะสมหุ้นกลุ่มสื่อสารที่เชื่อว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลที่สูง โดยมี ADVANC (FV @ B180) และ DTAC (FV @ B82.6) ที่คาดว่าจะมี Dividend Yield สูงถึง 6.4% และ 7.09% ตามลำดับ นอกจากนี้ ADVANC และ DTAC ยังมีค่าเบต้าต่ำเพียง 0.77 และ 0.84 เหมาะกับการเลือกลงทุนในช่วงตลาดผันผวน
- ขายหุ้น TUF ออกจากพอร์ต เพื่อย้ายไปลงทุนในหุ้นที่คาดว่าจะ outperform กว่าในระยะต่อไป
- ซื้อหุ้น STANLY เข้า Port 15% โดยจากประมาณการของฝ่ายวิจัยเชื่อว่าหุ้น STANLY จะมีการเติบโตของกำไรสุทธิที่ระดับกว่า 250% ในปีนี้ แต่ยังคงซื้อขายที่ระดับราคาค่อนข้างต่ำ โดยมีค่า Expected PER ปี 2555 เพียง PE 9 เท่า โดยฝ่ายวิจัยให้ราคาเหมาะสมปี 2555 ของ STANLY ที่ระดับ 233.11 บาท มี Upside อีกกว่า 41% จากราคาปัจจุบัน แนะนำ ซื้อ

ผลตอบแทนรายหุ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา



การซื้อขายหุ้นในสัปดาห์นี้

	น้ำหนัก			
	ขาย	ซื้อ	เดิม	ใหม่
ลดน้ำหนัก	-	-	-	-
TUF	15%	-	15%	0%
เพิ่มน้ำหนัก	-	-	-	-
STANLY	-	15%	0%	15%

Portfolio Summary

Date	3/14/2012
Amount Invested in 2010 (Baht)	28,874,370
Remaining Cash Balance(Baht)	16,510,423
Total Value Of Stocks Invested(Baht)	78,975,091
Value of Portfolio If Realized All (Baht)	62,464,668
Gain/(Loss) If Realized All (Baht)	33,590,298
Starting NAV (Baht)	28.87
Current NAV (Baht)	62.46
Return (%)	116.33%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

ข้อจำกัด: ฝ่ายวิจัยจะทำการปรับพอร์ตเพียงสัปดาห์ละ 1 ครั้ง โดยจะปรับพอร์ตทุกวันพุธ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด