



Strategist Team Maybank KimEng

Mayuree Chowvikran, CISA

Head of Research

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

Sideways

**ประเด็นสำคัญวันนี้** ตลาดหุ้นไทยวานนี้ปิดบวกเป็นวันที่ 2 อีจ 10.80 จุด มาอยู่ที่ 1164.36 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 34,238 ล้านบาท แม้ว่าตลาดจะกังวลต่อความเห็นของนาย Wen ต่อตลาดบ้านที่ยังต้องควบคุมก็ตาม เงินทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4 มากถึง 2,067 ล้านบาท

MBKET คาด SET INDEX วันนี้แกว่งตัวในกรอบแคบระหว่าง 1,160-1,170 จุด เพราะขาดปัจจัยบวกใหม่เข้าหนุนการลงทุน เพียงแต่กระแสเงินทุนต่างชาติยังคงหนาแน่นในตลาดหุ้นเอเชียเกิดใหม่ รวมถึงตลาดหุ้นไทย ทั้งนี้จับตาดูหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มธนาคาร / ICT / PTT ซึ่งเข้าร่วมการ Roadshow ของ CLSA ในสัปดาห์นี้ พร้อมกับปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนตลาดหุ้นไทยของดัชนี FSTE ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันพรุ่งนี้

ทั้งนี้สถาบันภายในประเทศกลับมาซื้อสุทธิเป็นวันแรกในรอบ 10 วันทำการ 690 ล้านบาท ทำให้ยอด YTD ขายสุทธิลดลงสู่ระดับ 21,726 ล้านบาท อาจกลายเป็นปัจจัยที่น่าสนใจติดตาม

**MBKET คงน้ำหนักการลงทุน 60% และถือเงินสด 40%** เป็นวันที่ 11 หาก SET Index ไม่หลุดแนวรับสำคัญ 1130+/- จุด

**กลยุทธ์การลงทุนวันนี้:** MBKET แนะนำ "ถือพอร์ต" // "ซื้อเก็งกำไร" BWG / TVO

**กลยุทธ์ทางเลือกว่าวันนี้:** MBKET แนะนำ "ปิดสถานะ Long ใน S50H12 บริเวณ 820 จุดหรือสูงกว่า" Stop Loss: S50H12 < 800 จุด ปิด Long และเปิด Short

Portfolio

HOLD: TCAP/IRPC/ AJ/ VNT/ PSL/ KSL/ TTCL/CPF/ LH/ SF/ SMIT/ AMATA/ SPALI/ THAI/ TISCO/ TVO/ TOP/ PTGC

Speculative Buy: BWG / TOV

Technical View

แนวรับ 1158+/- จุด และ 1152+/- จุด แนวต้าน 1170+/- จุด และ 1180 จุด หากยังไม่ปิดต่ำกว่าเส้นเฉลี่ย 13 วัน ที่ 1152 จุด ยังคงมอง SET เป็นเพียงการพักฐานระยะสั้น และน่าจะไต่ระดับขึ้นได้ต่อ

# 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	11
6	Securities – Commodities – Forex Movement	12
7	Economic calendar	16
8	Management Transactions	17
9	Stock Update	17
10	News Update & Analyst Quick Comments	18
11	Stock Calendar	20

## Action and Stock of the Day

**SET INDEX** วานนี้ปิดขึ้นเหนือ 1160 จุดได้ตาม  
คาด พร้อมเงินทุนต่างชาติที่ซื้อสุทธิหนาแน่น

SET+MAI	Latest	Prior date	YTD
Institute	689.58	-930.85	-21,849.41
Prop	-768.05	-396.08	4,310.31
Foreigner	2,066.77	290.38	62,011.79
Retail	-1,988.31	1,036.55	-43,725.02

**คาด SET INDEX** ขยับขึ้นและทะลุแนว 1,160  
จุด คาดกลุ่มธนาคารจะนำตลาดในวันนี้

ตลาดหุ้นเอเชียวานนี้ปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น ยกเว้นตลาดหุ้นจีนและ HSKI หลัง Wen Jiabao ได้ส่ง  
สัญญาณควบคุมตลาดบ้านต่อเนื่อง ขณะที่ Nikkei ปิดขึ้นเหนือ 10000 จุดได้

สำหรับตลาดหุ้นไทยวานนี้เปิดทะลุแนว 1160 จุด ตามคาด เพียงแต่เกิดแรงขายทำกำไรบริเวณ 1165  
จุดมากขึ้น บวกกับแรงกดดันในรอบบ่ายวานนี้จากตลาดจีน และฮ่องกง ปิดตลาด SET INDEX บวก  
10.80 จุด ปิดที่ 1164.36 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 34,238 ล้านบาท

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปิดบวกโดดเด่นได้แก่ กลุ่ม Professional +2.60%, กลุ่มท่องเที่ยว +2.08% และกลุ่ม  
ธนาคาร +2.03% ขณะที่กลุ่มหลัก อย่างกลุ่มพลังงาน +0.74%, กลุ่มปิโตรเคมี +0.15%, กลุ่มอสังหาริมทรัพย์  
+1.28% และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง 0.65%

### ภาพตลาดหุ้นไทยวันนี้

ตลาดหุ้นในเอเชียวันนี้คาดแกว่งตัวในกรอบแคบ หลังจากขยับขึ้นอย่างโดดเด่นวานนี้ เพราะขาดปัจจัย  
ใหม่เข้ากำหนดทิศทางการลงทุน เพียงแต่ประเด็นของเงินที่ต้องการควบคุมตลาดบ้านอย่างต่อเนื่อง จะ  
จำกัด Upside Gain ของตลาดหุ้นจีน และ HSKI

สำหรับ SET INDEX วันนี้คาดเคลื่อนไหวในกรอบแคบระหว่าง 1160-1170 จุด ทั้งนี้กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ  
การบริโภค การลงทุนภายในประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารจะยังคงขยับขึ้นต่อเนื่อง เพราะแนวโน้มผล  
การดำเนินงานใน 1Q55 จะเติบโตจาก 4Q54 กลายเป็นจุดที่จำกัด Downside Risk

ทั้งนี้จับตาการลงทุนของสถาบันภายในประเทศ หลังกลับมาสะสมหุ้นอีกครั้งในรอบ 10 วันทำการ แม้ว่า  
จะเพียง 669 ล้านบาท เทียบกับ YTD ที่ขายสุทธิ 2.2 หมื่นล้านบาท แต่นั่นเท่ากับนักลงทุนกลุ่มนี้เริ่มมี  
มุมมองที่เป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทยมากขึ้น และน่าจะเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยจำกัด Downside Risk ของ SET  
Index ได้เช่นกัน

**MBKET คงมุมมองเชิงบวกต่อ SET INDEX รอบนี้มีโอกาสทดสอบ 1,200 จุด พร้อมคงน้ำหนัก  
การลงทุนในพอร์ตหุ้น 60% และเงินสด 40%** เป็นวันที่ 11 และพร้อมตัดขาดทุนพอร์ตหุ้น หาก SET  
INDEX หลุดแนวรับสำคัญ 1130/28 จุด

### ปัจจัยสำคัญในวันนี้

1. **ราคาสินค้าเกษตรล่วงหน้าขยับขึ้นอย่างต่อเนื่อง:** ทั้งราคาถั่วเหลือง น้ำมันปาล์ม ล่วงหน้าใน  
ตลาด CBOT ด้วยผลกระทบจากสภาพอากาศที่ผิดปกติ และมีแนวโน้มเป็นบวกต่อเนื่อง  
ดังนั้นหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าเกษตร อย่าง TVO / UPOIC น่าจะขยับขึ้นโดดเด่นในช่วงสั้นๆ  
นี้
2. **แรงเก็งกำไรกลุ่ม ICT ยังคงต่อเนื่อง:** ต่อประเด็นการลงราชกิจจานุเบกษา ของร่างกฎหมายการ  
จัดสรรคลื่นความถี่ของกสทช. คาดว่าจะได้ข้อสรุปใน 1-2 สัปดาห์นี้ และนั่นย่อมทำให้โอกาส  
เปิดประมูล 3จี จะสามารถเกิดขึ้นได้ภายใน 2H55 นี้ เอื้อต่อการเก็งกำไรใน ADVANC /  
DTAC / TRUE
3. **การ Roadshow ของโบรกเกอร์ต่างชาติช่วยจำกัด Downside Risk:** สัปดาห์นี้มีการ  
Roadshow ของ CLSA และ UBS และสัปดาห์หน้าเป็น CS อีกทั้งการเริ่มบังคับใช้การ  
คำนวณดัชนี FSTE วันที่ 16 มี.ค. น่าจะทำให้เกิดเม็ดเงินต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทย  
ต่อเนื่องระยะ 1-2 สัปดาห์นี้
4. **สัญญาณราคาทองคำเป็นลบ และยังไม่ใช่ทางเลือกของการลงทุน:** ราคาทองคำส่งมอบทันที  
ตลาดลอนดอน และราคาทองคำล่วงหน้า Comex หลุดแนว US\$1650 ซึ่งเครื่องมือทางเทคนิค  
ส่งสัญญาณลบมากขึ้น เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจมีพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่อง ทำให้การ  
ลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างตลาดหุ้น และสินค้าโภคภัณฑ์จะมีความโดดเด่น มากกว่า  
ทองคำที่ใช้ป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว
5. **การซื้อขาย ณ ปัจจุบัน PER12 ปิดสูงกว่า 12x เป็นวันที่ 11:** ณ ระดับปิดวันที่ 14 มี.ค. SET  
INDEX ซื้อขาย PER12 ที่ 12.27x แม้ว่าจะเป็นระดับที่แพงเมื่อเทียบกับในอดีตของตลาดหุ้น  
ไทยที่ผ่านมา แต่ยังคงถือว่าต่ำกว่ากลุ่ม TIP ด้วยกัน

	วานนี้		วันก่อนหน้า	
	PER11	PER12	PER11	PER12
SET INDEX	15.42	12.27	15.26	12.16
PSE	18.66	15.54	18.49	15.41
JSE	20.66	13.86	20.44	13.69
KOSPI	25.01	10.24	24.86	10.12
TAIEX	19.34	15.58	19.00	15.40
Straits Time	10.01	14.20	9.89	14.03
SHCOMP	12.59	9.90	12.93	10.14

Source: Bloomberg

**กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ “ซื้อเก็งกำไร” ได้แก่**

**1 BWG : ราคาปิด 1.99 บาท ราคาเหมาะสม 2.60 บาท**

- i BWG มีส่วนแบ่งตลาดถึง 80% ในการบำบัดกากขยะอุตสาหกรรมที่เป็นอันตราย จากความพร้อมของหลุมฝังกลบที่ตั้งอยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบ และสามารถรองรับกากได้มากกว่า 10 ปี ขณะที่คู่แข่งสำคัญกำลังประสบปัญหาการฟ้องร้องกับชุมชนที่ยังไม่สิ้นสุด, ปัญหาเกี่ยวกับเจ้าหน้าที่ธนาคาร รวมไปถึงการจัดการที่ไม่ดีพอ ทำให้ BWG อยู่เหนือคู่แข่งในหลาย ๆ ด้าน
- ii คู่แข่งประสบปัญหา
  - (1) GENCO มีหลุมฝังกลบที่ราชบุรี เนื้อที่ 500 ไร่ อยู่ในทำเลที่เสียเปรียบเนื่องจากอยู่ไกลจากแหล่งนิคมอุตสาหกรรมหลัก ก่อปรกกับมีปัญหาเรื่องการปรับราคาจากการทำสัญญาระยะยาวกับทางราชการ ขณะที่ศูนย์มาบตาพุด จ.ระยอง ขนาด 29 ไร่ หลุมฝังกลบเต็มแล้ว
  - (2) PRO: หลุมฝังกลบขนาด 233 ไร่ จ.สระแก้ว ปัจจุบันถูกระงับใบอนุญาตชั่วคราว เนื่องจากคดีฟ้องร้องโดยชุมชน อีกทั้งยังประสบปัญหาทางการเงินกับธนาคาร และผู้ตรวจสอบบัญชีไม่แสดงความเห็นงบการเงินปี 2554 ซึ่ง PRO อธิบายกับตลาดว่าอยู่ระหว่างแก้ไขให้ และคาดหวังจะกลับมาให้บริการหลุมฝังกลบได้ใน 2Q55 นี้
- iii ปี 2555 BWG มีแนวโน้มรายงานกำไรสุทธิ 142 ล้านบาท เติบโตต่อเนื่องอีก 45.3% yoy แม้รายได้จะไม่เติบโตโดดเด่น เพราะไม่มีการรับรู้รายได้งานก่อสร้างระบบกำจัดขยะมูลฝอยที่สิ้นสุดไป แต่อัตรากำไรมีแนวโน้มสูงขึ้นจาก 30.0% ในปี 2554 เป็น 36.6% เพราะ BWG จะรับรู้เฉพาะงานบริหารจัดการขยะที่มีมารีจิ้นสูงเพียงอย่างเดียว ส่วนในภาพระยะยาว ระหว่างปี 2555-60 คาด BWG จะมีกำไร 142-199 ล้านบาท หรือเติบโตเฉลี่ย 13.5% ต่อปี ให้ผลตอบแทนเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นเฉลี่ย 3.3% ต่อปี อิงอัตราการจ่ายเงินปันผล 25% ในอดีต ซึ่งยังคงต่ำกว่านโยบายจ่ายสูงสุดไม่เกิน 50% ของ BWG

**2 TVO : ราคาปิด 21.10 บาท ราคาเหมาะสม 25.00 บาท**

- i ราคาถั่วเหลืองล่วงหน้า CBOT วานนี้ปีระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน ด้วยแรงเก็งกำไรต่อความต้องการนำเข้าจากจีน และปริมาณผลผลิตถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ อาจออกมาต่ำกว่าคาด เพราะชาวไร่อาจเปลี่ยนพื้นที่เพาะปลูกไปปลูกข้าวโพดและข้าวสาลีแทน
- ii ราคาถั่วเหลืองที่เพิ่มขึ้น กลายเป็นประเด็นบวกในการเก็งกำไรต่อหุ้น TVO
- iii KELIVE มีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ TVO ในปี 2555 เพราะเชื่อว่า TVO ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2554 ทำกำไรสุทธิได้เพียง 725 ล้านบาท ลดลง 52.4% yoy เท่านั้น แต่จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวเป็นลำดับนับตั้งแต่ 1Q55 เป็นต้นไป เพราะปัญหาอุปทานกากถั่วเหลืองล้นตลาดได้สิ้นสุดลงในปี 2554 แล้ว และส่วนต่างระหว่างกากถั่วเหลืองและถั่วเหลืองเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ปลายปี 2554 ดังนั้น KELIVE คาด TVO จะทำกำไรสุทธิในปีนี้ได้ 1,128 ล้านบาท คิดเป็น EPS ที่ 1.50 บาท

**What will DJIA move tonight?**

คืนนี้มีรายการสำคัญต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ คือ ดัชนี Empire Manufacturing Index, ดัชนีราคาผู้ผลิต และยอดขอสวัสดิการว่างงานสิ้นสุดสัปดาห์ก่อน

## Fund Flow Analysis

### Fund Flow in Emerging Markets

ตลาดหุ้นเอเชียเกิดใหม่ ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2 มากถึง US\$1.2 พันล้าน จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ US\$612 ล้าน

เป็นที่น่าสังเกตว่า เงินทุนต่างชาติเร่งตัวในการซื้อสุทธิตลาด TAIEX หลังยอดซื้อสุทธิ YTD ปีนี้ยังคงต่ำกว่ายอดขายสุทธิในปี 2554

ตลาดหุ้น	วานนี้ (US\$ ล้าน)	วันก่อนหน้า (US\$ ล้าน)	YTD 2555 (US\$ ล้าน)	2554 (US\$ ล้าน)
TAIEX	516.2	378.3	4,748.4	-9,346.0
KOSPI	463.3	119.4	9,169.5	-8,583.7
JSE	170.3	88.2	509.9	+2,852.9
PSE	17.9	18.5	623.5	+1,329.4
ตลาดหุ้นเวียดนาม	-8.3	-1.1	-55.8	+95.4
SET INDEX	67.2	8.7	1,989.0	-167.0

### Short-Selling วานนี้

มูลค่ารวมลดลงเป็น 556 ล้านบาท จากวันก่อนหน้า 731 ล้านบาท

Stock	Total Value (mn Bt)	% of trading Volume	Avg.Price (Bt)
IVL	121.66	12.67%	38.56
PTTGC	118.31	10.13%	69.83
KBANK	57.75	5.38%	149.93
BANPU	33.08	2.35%	610.30
TRUE	32.01	2.37%	3.78

### Foreign Investors Action วานนี้

ต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิในตลาด Cash และ Long สุทธิใน SET50 Futures เป็นวันแรกในรอบ 6 วันทำการ

ตลาดหุ้น	วานนี้	วันก่อนหน้า
ตลาดหุ้น (ล้านบาท)	+2,067	+265
SET50 Futures (สัญญา)	+431	-1,506
SSF (สัญญา)	-	-127
ตลาดตราสารหนี้ (ล้านบาท)	-98	+8,974

นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยเป็นวันที่ 4 และมากถึง 2,067 ล้านบาท รวม 4 วันทำการซื้อสุทธิ 5,268 ล้านบาท ยอด YTD ซื้อสุทธิ 6.1 หมื่นล้านบาท ด้าน SET50 Futures กลับมา Long สุทธิเป็นวันแรกในรอบ 6 วันทำการ 431 สัญญา จากตลอด 5 วันทำการก่อนหน้า Short สุทธิ 5,163 สัญญา เมื่อ S50H12 ปิดต่ำกว่า SET50 Index แม้ว่าจะเพียง 0.54 จุดก็ตาม แต่เมื่อเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยหนาแน่น กลายเป็นโอกาสของการลงทุนผ่าน SET50 Futures ด้วยเช่นกัน

แต่นักลงทุนกลุ่มนี้กลับมายาวสุทธิในตลาดตราสารหนี้เป็นวันแรกในรอบ 31 วันทำการ แต่ก็เพียง 98 ล้านบาท จากตลอด 30 วันทำการก่อนหน้าซื้อสุทธิ 226,741 ล้านบาท เมื่อค่าเงินบาทอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

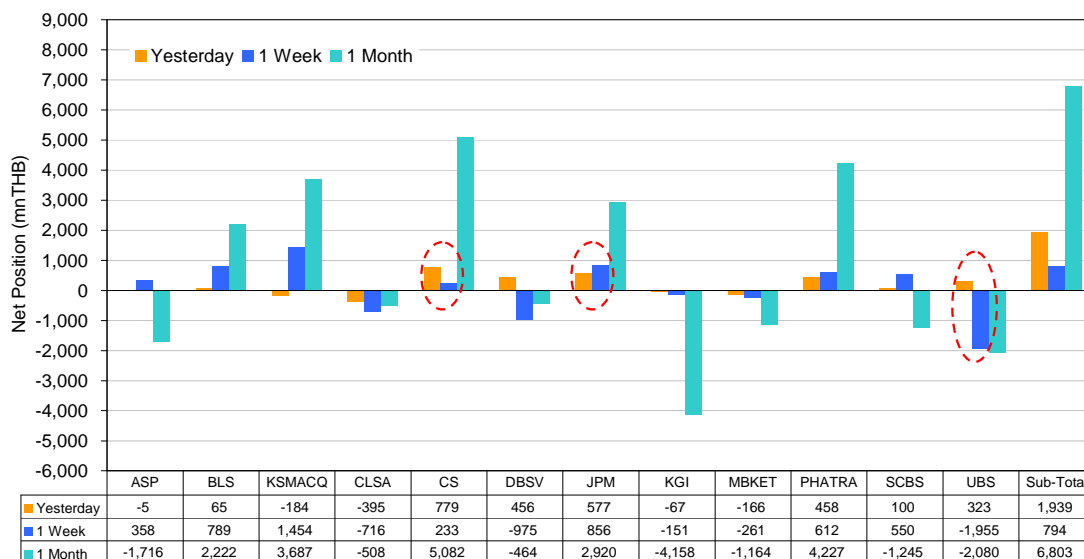
และ NVDR ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4 โดยเน้นกลุ่มธนาคารอย่างโดดเด่น

การซื้อขายผ่าน NVDR วานนี้ซื้อสุทธิ 1,571 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 1,467 ล้านบาท รวม 4 วันทำการซื้อสุทธิ 7,916 ล้านบาท ภาพรวมสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. กลุ่มธนาคารถูกซื้อสุทธิสูงสุดเป็นวันที่ 3 อีก 950 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 1,642 ล้านบาท ตามมาด้วยพลังงาน ซื้อสุทธิอีก 486 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 153 ล้านบาท กลุ่ม ICT ซื้อสุทธิ 304 ล้านบาทจากวันก่อนหน้าขายสุทธิ 364 ล้านบาท
2. ส่วนกลุ่มปิโตรเคมีถูกขายสุทธิสูงสุดอีกครั้ง 177 ล้านบาท ตามมาด้วยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ขายสุทธิ 85 ล้านบาท และกลุ่มโรงพยาบาลขายสุทธิ 43 ล้านบาท

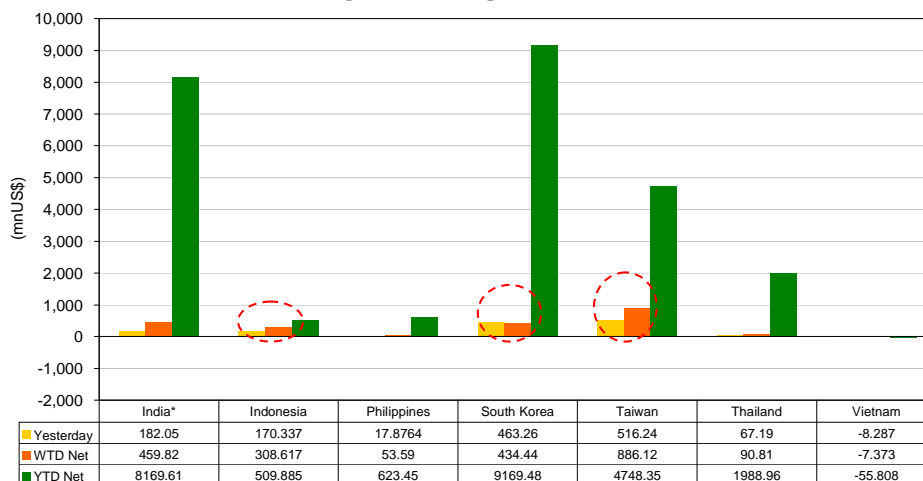
ซื้อสุทธิสูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการซื้อขาย	ขายสุทธิ สูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการขาย
KBANK	390.90	44.76	PTTGC	-161.74	7.91
BBL	309.80	57.14	LH	-116.47	42.25
ESSO	169.12	10.64	TUF	-88.93	16.98
PTT	147.69	8.25	BH	-53.41	16.28
ADVANC	138.91	7.45	CPN	-42.39	10.48

### Foreign Brokers and Top Retail Broker Positions



Source: SET SMART

### Regional Foreign Fund Flows



Source: Bloomberg

\* India Update as of 13 Mar 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	13,194.10	0.1	2.1	8.0	SET INDEX	1,164.36	0.9	0.5	13.6
NIKKEI	10,050.52	1.5	1.2	18.9	SET50 INDEX	818.14	1.0	0.4	13.9
HSKI	21,307.89	-0.1	1.1	15.6	ENERGY	21,617.50	0.7	-1.3	8.3
KOSPI	2,045.08	1.0	1.3	12.0	BANK	438.78	2.0	2.2	16.7
SHANGHAI COMP	2,391.23	-2.6	-2.0	8.7	ICT	146.33	1.3	4.7	20.1
TAIEX	8,125.26	1.2	1.4	14.9	PROPERTY	165.69	1.3	1.0	14.7
BSE SENSEX	17,940.70	0.7	2.5	16.1	CONMAT	8,846.31	0.7	-1.1	9.8
JAKARTA COMP	4,054.33	1.1	1.6	6.1	TRANSPORT	97.78	0.3	-0.6	14.5
PSE	5,050.99	0.9	1.4	15.5	COMMERCE	20,898.28	0.2	0.8	26.6
HO CHI MINH INDEX	433.86	1.0	0.4	23.4	MEDIA	60.34	0.1	-0.1	8.7
MSCI AP EX JAPAN	446.55	0.3	0.8	13.7	PETRO	1,073.81	0.2	-2.3	18.0

Source: Bloomberg

### NVDR Trading Data by Stock (As of 14/03/12)

#### Top 20 Net BUY

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
KBANK	676.42	285.52	961.94	<b>390.90</b>
BBL	819.17	509.37	1,328.54	<b>309.80</b>
ESSO	171.61	2.49	174.10	<b>169.12</b>
PTT	199.70	52.01	251.72	<b>147.69</b>
ADVANC	146.95	8.04	154.99	<b>138.91</b>
KTB	125.34	8.47	133.81	<b>116.87</b>
BANPU	270.24	166.40	436.64	<b>103.84</b>
SCB	109.58	18.33	127.91	<b>91.26</b>
THCOM	94.97	8.86	103.83	<b>86.11</b>
CPF	66.19	4.96	71.15	<b>61.23</b>
TOP	53.31	7.15	60.46	<b>46.15</b>
SPCG-W1	41.18	0.15	41.33	<b>41.03</b>
DTAC	45.37	4.84	50.21	<b>40.53</b>
LPN	51.76	13.34	65.10	<b>38.42</b>
CPALL	54.32	18.04	72.36	<b>36.28</b>
BAY	69.72	35.38	105.10	<b>34.35</b>
PTTEP	35.91	4.26	40.17	<b>31.65</b>
SC	32.92	1.50	34.42	<b>31.41</b>
BIGC	41.91	12.39	54.30	<b>29.52</b>
HMPRO	36.08	9.12	45.20	<b>26.96</b>

#### Top 20 Net SELL

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
PTTGC	12.33	174.06	186.39	<b>-161.74</b>
LH	23.78	140.25	164.03	<b>-116.47</b>
TUF	4.39	93.32	97.71	<b>-88.93</b>
BH	1.54	54.95	56.49	<b>-53.41</b>
CPN	0.61	43.00	43.61	<b>-42.39</b>
BCP	38.00	64.42	102.42	<b>-26.42</b>
PS	1.10	16.88	17.98	<b>-15.78</b>
ITD	3.23	19.01	22.25	<b>-15.78</b>
BLA	0.21	12.02	12.23	<b>-11.82</b>
VNT	1.06	12.46	13.52	<b>-11.40</b>
BJC	2.85	13.33	16.18	<b>-10.47</b>
HEMRAJ	5.82	15.20	21.02	<b>-9.39</b>
THRE	0.02	8.21	8.23	<b>-8.18</b>
CENTEL	3.23	9.22	12.45	<b>-5.98</b>
TTCL	-	5.85	5.85	<b>-5.85</b>
KK	1.38	5.58	6.96	<b>-4.20</b>
TVO	6.65	10.80	17.46	<b>-4.15</b>
WORK	1.20	5.33	6.53	<b>-4.13</b>
IVL	9.82	13.88	23.70	<b>-4.06</b>
KCE	0.31	3.81	4.12	<b>-3.51</b>

#### Top 20 Most Active

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
BBL	819.17	509.37	<b>1,328.54</b>	309.80
KBANK	676.42	285.52	<b>961.94</b>	390.90
BANPU	270.24	166.40	<b>436.64</b>	103.84
PTT	199.70	52.01	<b>251.72</b>	147.69
PTTGC	12.33	174.06	<b>186.39</b>	<b>-161.74</b>
ESSO	171.61	2.49	<b>174.10</b>	169.12
JAS	83.99	81.31	<b>165.29</b>	2.68
LH	23.78	140.25	<b>164.03</b>	<b>-116.47</b>
ADVANC	146.95	8.04	<b>154.99</b>	138.91
KTB	125.34	8.47	<b>133.81</b>	116.87
SCB	109.58	18.33	<b>127.91</b>	91.26
BAY	69.72	35.38	<b>105.10</b>	34.35
THCOM	94.97	8.86	<b>103.83</b>	86.11
BCP	38.00	64.42	<b>102.42</b>	<b>-26.42</b>
TUF	4.39	93.32	<b>97.71</b>	<b>-88.93</b>
CPALL	54.32	18.04	<b>72.36</b>	36.28
CPF	66.19	4.96	<b>71.15</b>	61.23
SCC	45.21	23.27	<b>68.48</b>	21.94
LPN	51.76	13.34	<b>65.10</b>	38.42
TOP	53.31	7.15	<b>60.46</b>	46.15

ประเด็นสำคัญด้านเศรษฐกิจ - การเงินรายภูมิภาค

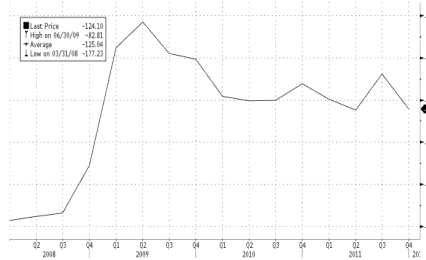


สหรัฐอเมริกา

ยอดขาดดุลบัญชีเดินสะพัดใน 4Q54 ของสหรัฐฯ ขยายตัว 15% qoq ที่ระดับ US\$1.241 แสนล้าน สูงสุดในรอบ 3 ปี จากมูลค่าการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ

- **ประธานเฟดประเมินการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังล่าช้า:** ทำให้สถาบันการเงินยังคงจำกัดการปล่อยสินเชื่อ ส่งผลให้เฟดยังคงจำเป็นต้องคงนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป เพื่อกระตุ้นการจ้างงาน
- **ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ออกมาทั้งในเชิงบวกและลบ**
  1. ยอดขาดดุลบัญชีเดินสะพัดใน 4Q54 ของสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด: เพิ่มขึ้น 15% qoq ที่ระดับ US\$1.241 แสนล้าน สูงสุดในรอบ 3 ปี เทียบกับตลาดคาดที่ -US\$1.15 แสนล้าน จากไตรมาสก่อนหน้าที่ -US\$1.076 แสนล้าน สาเหตุสำคัญมาจากการนำเข้าที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะมูลค่าการนำเข้าน้ำมัน ทำให้ยอดขาดดุลการค้าขยายตัว 4.7% mom สู่ระดับ US\$1.411 แสนล้าน
  2. ยอดขาดดุลบัญชีเดินสะพัดรวมในปี 2554 อยู่ที่ระดับ US\$4.734 แสนล้าน: หรือคิดเป็น 3.1% ของ GDP เทียบกับปีก่อนหน้าที่ US\$4.709 แสนล้าน
  3. ดัชนีราคาสินค้านำเข้าเดือน ก.พ.เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด: +0.4% mom หรือคิดเป็น +5.5% yoy เทียบกับตลาดคาดที่ +0.6% mom แรงกดดันสำคัญยังคงมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงาน โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม +1.8% mom หรือ +18% yoy ขณะที่ราคาอาหารหดตัวลงแรงสุดในรอบ 3 ปี -3% mom หากไม่รวมสินค้าพลังงาน ดัชนีราคานำเข้าปรับตัวลง 0.1% mom
  4. ดัชนีการขออนุมัติสินเชื่อบ้านรายสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 9 มี.ค.ปรับตัวลงเป็นสัปดาห์ที่ 5 ติดต่อกัน: -2.4% wow นำโดยดัชนี Refinancing -4.1% wow ถึงแม้อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านยังทรงตัวในระดับต่ำ ขณะที่ดัชนีอุปสงค์การซื้อบ้านไตรมาสขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกันอีก 4.4% wow

US : Current Account Balance



Source: Bloomberg

US : Import Prices (% YoY)



Source: Bloomberg



ยุโรป

Fitch ส่งสัญญาณ “ลบ” ต่ออังกฤษ

- **เยอรมันมีมุมมองเชิงบวกต่อการแก้ไขปัญหาในอียู:** แม้ว่าจะมีความไม่สมดุลของเศรษฐกิจภายในกลุ่มก็ตาม การแก้ไขปัญหาที่พัฒนาการเชิงบวก แต่ต้องใช้เวลาอีกมากในการแก้ไข พร้อมกับความกังวลต่อปัญหาที่อาจเกิดขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้าได้เช่นกัน
- **Fitch ลดแนวโน้มของอังกฤษเป็น “ลบ”:** จาก “คงที่” พร้อมกับโอกาส 50% ที่อังกฤษจะหลุดอันดับความน่าเชื่อถือที่ AAA ใน 2 ปีข้างหน้า เพราะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่อยู่ในระดับต่ำ ระดับหนี้ที่สูง และความเสี่ยงจากวิกฤติหนี้ในยุโรป
- **CDS Spread โปรตุเกสขยับขึ้นโดดเด่น:** ขณะที่ CDS Spread ของประเทศอื่นๆ กลับย่อตัวลง สะท้อนมุมมองของนักลงทุนต่อความเสี่ยงในการแก้ไขปัญหาหนี้สาธารณะของโปรตุเกส อาจกลับมาประเมินเสี่ยงเพิ่มเติม

	CDS Spread 5 ปี วันนี้	CDS Spread 5 ปี วันก่อนหน้า
สเปน	402.00	413.33
โปรตุเกส	1298.84	1241.71
ฝรั่งเศส	172.09	179.99
เยอรมัน	71.66	74.75

▼ **ตัวเลขตลาดแรงงานของอังกฤษยังคงอ่อนแอ**

1. ยอดขอสวัสดิการว่างงานเดือน ก.พ.เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด: +7,200 ราย ยอดรวม 1.612 ล้านราย นับเป็นการเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 12 ติดต่อกัน แยกว่าตลาดคาดที่ +5,000 ราย สะท้อนว่าตลาดแรงงานของอังกฤษยังคงอ่อนแอ ถึงแม้เศรษฐกิจโดยรวมส่งสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น
2. อัตราการว่างงานเดือน ม.ค. ของอังกฤษทรงตัว ณ ระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี: ที่ 8.5% จากผลของการปรับลดงบประมาณใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องของรัฐบาลอังกฤษ กอปรกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอ กดดันให้อุปสงค์ภาคการบริโภคยังคงซบเซาต่อเนื่อง

ยอดขอสวัสดิการว่างงานเดือน ก.พ. ของ

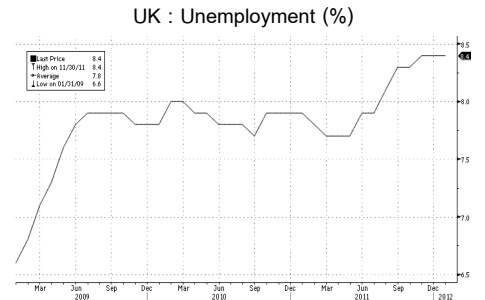




อังกฤษเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 12 ติดต่อกัน อีก 7,200 ราย ยอดรวม 1.612 ล้านราย สะท้อนว่าตลาดแรงงานอังกฤษยังอ่อนแอ



Source: Bloomberg



Source: Bloomberg

▼ ตัวเลขเศรษฐกิจของอียูภาพรวมส่งสัญญาณเชิงลบ

- อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.พ. ของอียูทรงตัว ณ ระดับ 2.7% yoy: เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน เท่ากับตัวเลขที่ประเมินเบื้องต้นเมื่อวันที่ 1 มี.ค.ที่ผ่านมา แรงกดดันด้านค่าตัวมาจากราคาพลังงาน +9.5% yoy ขณะที่ราคาอาหารและเครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.1% yoy และ 4.1% yoy ตามลำดับ ตัวเลขดังกล่าวถือว่ายังทรงตัวระดับสูงและเป็นแรงกดดันต่อการดำเนินนโยบายการเงินของ ECB ในอนาคต ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวเช่นกัน ณ ระดับ 1.5% yoy
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ม.ค. ของอียูเพิ่มขึ้น 0.2% mom: แยกว่าตลาดค่าตัว +0.5% mom หากเทียบกับปีก่อน ดัชนีดังกล่าวยังคงหดตัวลงต่อเนื่อง -1.2% yoy จากเดือน ธ.ค.ที่ -1.8% yoy



Source: Bloomberg



Source: Bloomberg



จีน

- Wen Jiabao ยังคงกังวลกับภาวะฟองสบู่ในตลาดบ้าน: เพราะราคาบ้านยังคงอยู่ไกลจากระดับที่สมเหตุสมผล ดังนั้นการผ่อนคลายนโยบายอาจส่งผลกระทบต่อตลาดบ้าน และกลายเป็นความเสี่ยงที่ตามมา ด้านค่าเงินหยวน เริ่มเข้าสู่จุดดุลยภาพ และทางการเตรียมให้เงินหยวนเข้าไปในระบบการแลกเปลี่ยนเงินตรามากยิ่งขึ้น



เอเชียแปซิฟิก

- ▼ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.พ. ของญี่ปุ่นหดตัวในอัตราเร่ง: -1.3% yoy จากที่ -1.2%v yoy ในเดือน ม.ค.
- ▼ อัตราการว่างงานเดือน ก.พ. ของเกาหลีใต้เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด: ที่ระดับ 3.7% สูงสุดในรอบกว่า 2 ปี จาก 3.2% ในเดือน ม.ค. และแยกว่าตลาดค่าตัวที่ 3.2% เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากปัญหาหนี้สินยุโรปกดดันการส่งออก
- ▼ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค. ของออสเตรเลียหดตัวแรงสุดในรอบ 3 เดือน: -5% mom ระบุระดับ 96.1 จุด หลัง 4 ธนาคารใหญ่ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเพื่อที่อยู่อาศัยขึ้น สวนทางกับธนาคารกลางที่คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- ธนาคารกลางศรีลังกาคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด: อัตราดอกเบี้ยขายคืนพันธบัตรรัฐบาลอยู่ที่ 9% และอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนอยู่ที่ 7.5% ทั้งนี้เพื่อเป็นการประคับประคองการขยายตัวของเศรษฐกิจท่ามกลางความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น



ไทย

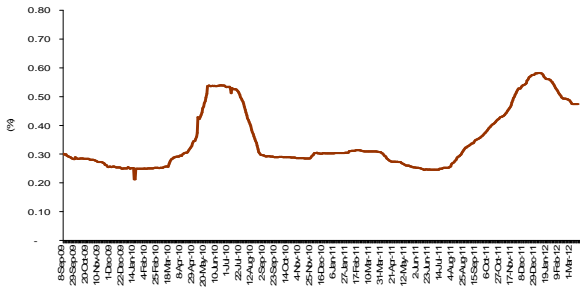
ไม่มี

การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย และ CDS ที่สำคัญ

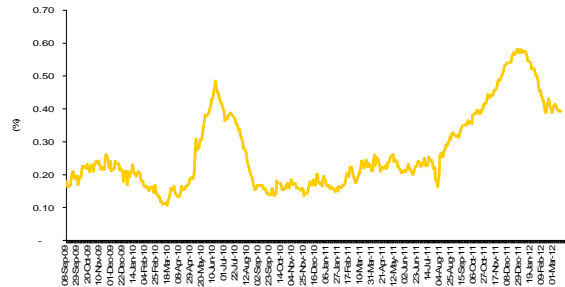
อัตราดอกเบี้ยหลักไม่เปลี่ยนแปลง

- อัตราดอกเบี้ย LIBOR3M ทรงตัว
  - LIBOR 3M = ปิดที่ 0.4737% ไม่เปลี่ยนแปลง จากวันก่อนหน้าเพิ่มขึ้นเพียง 0.01bps
  - HIBOR 3M = ปิดที่ 0.4014% ทรงตัวเป็นวันที่ 9
- Ted Spread ไม่เปลี่ยนแปลงเช่นกัน: ปิดที่ 0.3923% จากวันก่อนหน้าลดลง 0.50bps จากวันก่อนหน้าเพิ่มขึ้น 0.51bps ทำให้เมื่อคำนวณย้อนกลับเป็นผลตอบแทนจากพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 3 เดือน กลับเพิ่มขึ้น 0.51bps เพื่อชดเชยในวันก่อนหน้า อีกทั้งทิศทางการลงทุนในตลาดหุ้นขาดความชัดเจน

LIBOR Rate: 3M



US TED Spread



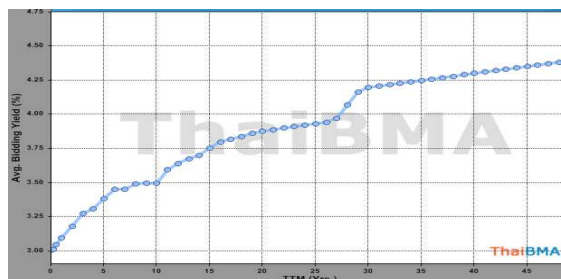
Source: Bloomberg

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มพันธบัตรระยะยาว จากแรงกดดัน Supply พันธบัตรชุดใหม่ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติรายงานสถานะขายสุทธิเป็นครั้งแรกในรอบ 31 วันทำการ -98 ล้านบาท

- ตลาดพันธบัตรในประเทศ: ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยภาพรวมปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มพันธบัตรระยะยาว จากแรงกดดัน Supply พันธบัตรรัฐบาลชุดใหม่อายุ 7 ปี วงเงิน 1.2 หมื่นลพ. และพันธบัตรอายุ 20 ปี วงเงิน 7 พันลพ. ที่เปิดประมูลในวันก่อน และในวันนี้จะมีการเปิดประมูลพันธบัตรอายุ 3 ปี วงเงิน 5 หมื่นลพ. ด้วยเช่นกัน สำหรับนักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิเป็นครั้งแรกในรอบ 31 วันทำการ -98 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าที่ซื้อสุทธิ 8,974 ล้านบาท ทำให้สถานะซื้อสุทธิ YTD ปรับตัวลงเล็กน้อยที่ระดับ 283,697 ล้านบาท

Term	Yield	Change (bps)
1 Month	3.01043	-0.02
3 Month	3.01848	-0.12
6 Month	3.05149	-0.19
3 Year	3.38107	+2.74
5 Year	3.51190	+5.15
7 Year	3.69532	+12.79
10 Year	3.74385	+12.29

Thailand : Government Bond Yield Curve



Source: ThaiBMA

Thai Baht Implied Interest Rate Movement

Term	13/03/12	12/03/12	09/03/12	08/03/12	06/03/12	05/03/12
2 Day	2.85	2.78	2.67	2.83	2.8	2.75
1 Week	2.79	2.78	2.75	2.8	2.82	2.79
1 Month	2.72	2.62	2.64	2.75	2.73	2.7
2 Month	2.71	2.69	2.67	2.68	2.69	2.68
3 Month	2.82	2.79	2.78	2.79	2.74	2.74
6 Month	2.95	2.96	2.93	2.93	2.9	2.89
9 Month	3.07	3.06	2.99	3	2.97	2.96
12 Month	3.16	3.14	3.1	3.09	3.05	3.04

Source: BOT

แม้ว่าจีนจะส่งสัญญาณการควบคุมตลาดบ้านต่อเนื่อง และกลายเป็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจในภาพรวม

แต่ความเสี่ยงโดยรวมในเอเชียกลับลดลง

- ▼ ความเสี่ยงของประเทศไทยลดลงเป็นวันที่ 2: CDS Spread ของประเทศไทย อายุ 5 ปี ปิดที่ 131.49bps จากวันก่อนหน้าที่ 137.60bps แต่ CDS Spread ของจีน อายุ 5 ปี ลดลงมาปิดที่ 106.61bps จากวันก่อนหน้า 110.82bps

Thailand : CDS Spread 5Yr Bond



Source: Bloomberg

ความเสี่ยงในสหรัฐฯ ลดลงต่อเนื่อง

- ▼ CDS Spread ของสหรัฐฯ ลดลง: CDS Spread อายุ 5 ปีของสหรัฐฯ ปิดที่ 33.01bps จากวันก่อนหน้า 33.75bps ด้วยความเห็นของประธานเฟดต่อทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ระยะกลางถึงยาวเป็นบวกมากขึ้น

USA : CDS Spread 5Yr Bond



Source: Bloomberg

**ภาวะตลาดหุ้น – ตลาดตราสารหนี้ที่สำคัญ**

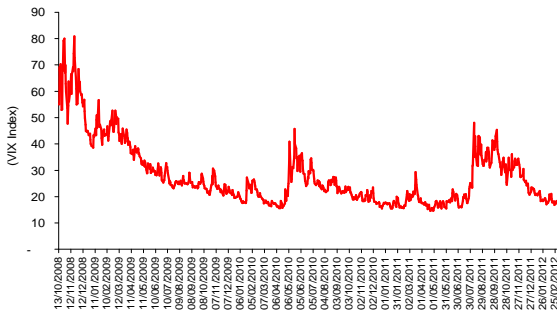
ดาวโจนส์ปรับตัวขึ้นวันที่ 6 ติดต่อกัน จากการไต่ระดับของหุ้นกลุ่มธนาคาร ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับฐานลง กดดัน Upside ของหุ้นพลังงานในสหรัฐฯ

**ตลาดต่างประเทศ:**

- ▲ DJIA ปรับตัวขึ้นวันที่ 6 ติดต่อกัน : ดัชนีดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 16.42 จุด หรือ +0.12% ปิดที่ 13,194.10 จุด ปรับตัวขึ้นเป็นวันที่ 6 ติดต่อกัน จากแรงหนุนหุ้นกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 1.3% นำโดย Bank of America +4.1% หลังเปิดเผยรายงานว่ามีธนาคารใหญ่ 15 แห่งจากทั้งหมด 19 แห่งผ่านการทดสอบ Stress Test ในวันก่อนหน้า ขณะที่หุ้นสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวลง หลังราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับตัวลง 1% กอปรกับแรงขายทำกำไร ทำให้หุ้น Exxon -1.0% และ Chevron -0.5% กดดัน Upside ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่ VIX Index กลับมาเพิ่มขึ้น 3.5% ปิดที่ระดับ 15.31 จุด หลังทำระดับปิดต่ำสุดในรอบ 5 ปีในวันก่อน
- ▼ นักลงทุนยังคงออกจาก Safe Haven หนาแน่น: จากผลการประชุม FOMC ในวันก่อน ที่เฟดปรับมุมมองเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นบวกมากขึ้น โดยเฉพาะการฟื้นตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯ ทำให้นักลงทุนลดความคาดหวังต่อการออกมาตรการ QE#3 ของเฟด กอปรกับความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่เพิ่มขึ้น ทำให้ภาพรวมกระแสเงินทุนออกจาก Safe Haven อย่างต่อเนื่อง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปี ขยับขึ้นอีก 4.0bps ปิดที่ระดับ 0.386%, อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ไต่ระดับขึ้นเป็นวันที่ 6 อีก 14.2bps ปิดที่ระดับ 2.269% สูงสุดในรอบ 4 เดือน ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 30 ปี เพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 2 อีก 13.5bps ปิดที่ระดับ 3.401% จากวันก่อนหน้าที่ +9.5bps โดยการเปิดประมูลพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 30 ปี วงเงิน US\$1.3 หมื่นล้านในวันก่อน ได้รับการตอบรับค่อนข้างดี สังเกตจาก Bid-to-cover Ratio ที่ระดับ 2.7 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ครั้งที่ผ่านมาที่ 2.63 เท่า และให้

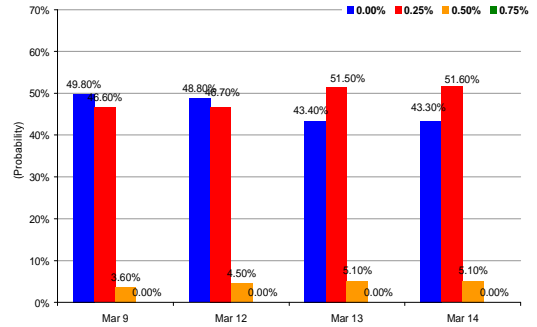
Yield 3.383% สูงสุดตั้งแต่เดือน ส.ค. โดยในสัปดาห์หน้าไม่มีการเปิดประมูลพันธบัตรสหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ตาม จากวงเงินประมูลรวมทั้งสิ้นในสัปดาห์หน้า US\$6.6 หมื่นล้าน

VIX Index



Source: Bloomberg

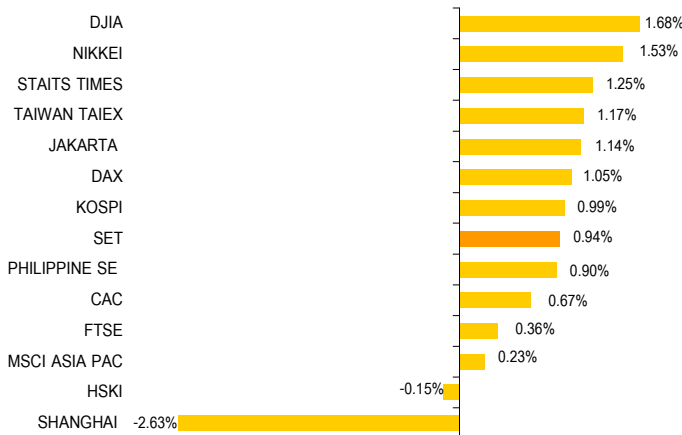
Fed Fund Rate Futures



Source: Bloomberg

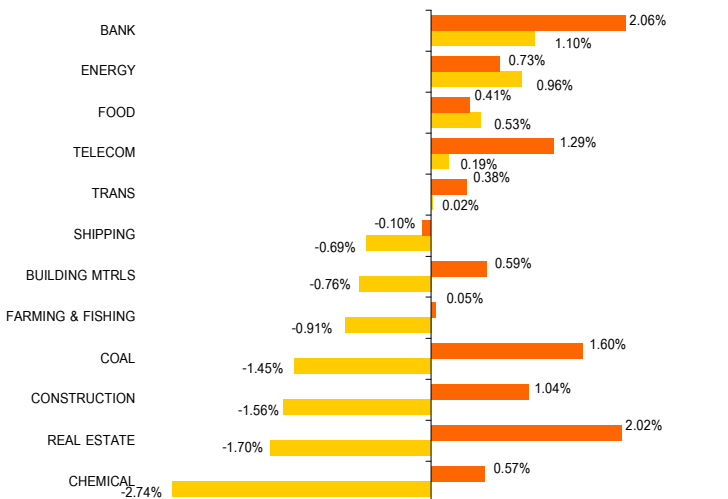
## Asian's Equity Market Wrap

### World Stock Market Movement



Update: Mar 14 @ 17.00 Source: Bloomberg

### ASIA PACIFIC VS THAILAND SECTORAL MOVEMENT



Update: Mar 14 @ 17.00 Source: Bloomberg

**NIKKEI 10,050.52 +1.5%**

#### Key Factors

ปรับตัวขึ้นทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 2554 เนื่องจาก

- ยอดค้าปลีกเดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 5 เดือน และเฟดปรับเพิ่มมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นบวกมากขึ้น จากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งขึ้น เพิ่มมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หนุนหุ้นกลุ่มส่งออกปรับตัวขึ้น โดย Toyota +2.1%, Honda Motor Co +2.7%, Sony Corp +5.2%
- Fitch เพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือกรีซเป็น BB- จากเดิมที่ Restricted default เพื่อความเชื่อมั่นนักลงทุน

**HANG SENG 21,307.89 -0.2%**

#### Key Factors

ลงเป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการ เนื่องจาก

- ดัชนีพลิกกลับมาเคลื่อนไหวและปิดในแดนลบในช่วงปลายชั่วโมงการซื้อขาย หลัง นายกฯ จีน เหวิน เจีย เปา ระบุว่าราคาอสังหาริมทรัพย์จีนยังคงสมารถปรับตัวลงได้อีก และไม่ส่งสัญญาณการผ่อนคลายมาตรการทางการเงินลงอีก กดดันบรรยากาศการลงทุน ทั้งกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มธนาคาร

**SHANGHAI 2,391.23 -2.6%**

#### Key Factors

ปรับตัวลงเป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการ และลงแรงสุดในรอบกว่า 3 เดือนเนื่องจาก

- ดัชนีลดช่วงบวกลบและกลับมาปรับตัวลงแรงหลัง เหวิน เจีย เปา นายกฯ จีนระบุว่าราคาอสังหาริมทรัพย์จีนยังไม่ถึงจุดต่ำสุด ยังปรับตัวลงได้อีก ส่งผลให้หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ -3.7%, Poly Real Estate -3%, China Vanke Co. -2.7%, Gemdale Corp -5.9%
- เมื่อความกังวลต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น กดดันหุ้นวัสดุก่อสร้างปรับตัวลงเช่นกัน โดย Anhui Conch -3.3%, Huaxin Cement Co -6.2%
- นอกจากนี้ค่าแถลงของ เหวิน เจีย เปา ไม่ได้ระบุถึงมาตรการทางการเงินที่ผ่อนคลายเพิ่มเติมแต่อย่างใด สร้างความผิดหวังต่อนักลงทุน ทำให้มีแรงเทขายหุ้นหนาแน่น รวมถึงกลุ่มธนาคาร

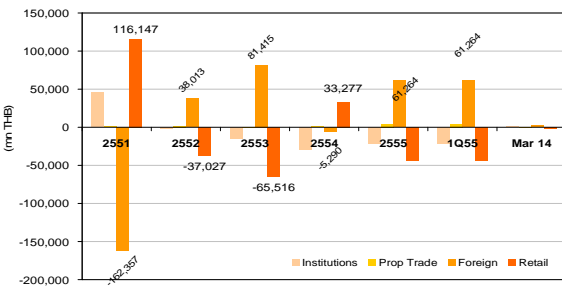
SET INDEX ปิดบวกเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน เหนือ 1160 จุด จากมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

ตลาดในประเทศ

SET+MAI	Latest	Prior date	YTD
Institute	689.58	-930.85	-21,849.41
Prop	-768.05	-396.08	4,310.31
Foreigner	2,066.77	290.38	62,011.79
Retail	-1,988.31	1,036.55	-43,725.02

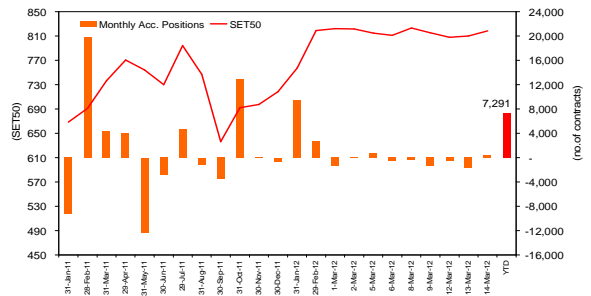
- SET INDEX ปิดบวกเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน เหนือ 1160 จุด: จากประเด็นบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังรายงานตัวเลขยอดค้าปลีกเดือน ก.พ. ขยายตัวแรงสุดในรอบ 5 เดือน และFitch ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของกรีซขึ้นสู่ระดับ BB- หนุนกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทย หนาแน่น ปิดตลาดดัชนีอยู่ที่ระดับ 1164.36 จุด เพิ่มขึ้น 10.80 จุด หรือ +0.94% มูลค่าการซื้อขายหนาแน่น 3.42 หมื่นลบ.
- นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน: คิดเป็นมูลค่า 2.07 พันลบ. จากวันก่อนหน้าที่ซื้อสุทธิคิดเป็นมูลค่า 290 ลบ. ส่งผลให้ YTD เป็นซื้อสุทธิเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 6.20 หมื่นลบ.
- นักลงทุนสถาบันในประเทศกลับมาซื้อสุทธิเป็นวันแรกในรอบ 10 วันทำการ: คิดเป็นมูลค่า 690 ลบ. จากวันก่อนหน้าที่ขายสุทธิคิดเป็นมูลค่า 931 ลบ. ส่งผลให้ YTD เป็นขายสุทธิลดลงเป็น 2.18 หมื่นลบ. นักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ (Prop Trade) ขายสุทธิเป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน คิดเป็นมูลค่า 768 ลบ.
- หุ้นกลุ่มหลักปรับตัวขึ้นแรง: นำโดยกลุ่มธนาคาร +2%, SCB +2.6%, KBANK +2.4%, KTB +2.3%, BBL +1.7% กลุ่ม ICT +1.3%, SAMTEL +5.3%, JAS +4.4%, THCOM +2%, INTUCH +1.8%, DTAC +1.7%, TRUE +1.6% กลุ่มสิ่งทอ +1.3%, PS +5%, CPN +3.5%, LPN +3.4%, AMATA +1.8%, LH +1.5% กลุ่มยานยนต์ +1.3%, STANLY +1.8% กลุ่มพลังงาน +0.7%, PTT +1.8%, BANPU +1.7%, TOP +1.5% กลุ่มวัสดุก่อสร้าง +0.7%, TPIPL +2.7%, SCC +0.9%
- นักลงทุนต่างชาติกลับมา Long สุทธิเป็นวันแรกในรอบ 6 วันทำการ: จำนวน 431 สัญญา จากตลอด 5 วันทำการ Short สุทธิทั้งสิ้น 5,163 สัญญา เมื่อ S50H12 ปิดต่ำกว่า SET50 index อีกครั้ง บวกกับกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยอย่างหนาแน่นเวลานี้ ทำให้นักลงทุนกลุ่มนี้กลับมาเก็งกำไรด้านบวกผ่าน 2 ตลาด

Customer Type Breakdown in SET&MAI



Source: SET SMART

Foreign Net Position in TFEX



Source: TFEX

ภาวะราคาสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาทองคำปรับตัวลงแรงทำระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือน หลังเฟดมีมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นบวกมากขึ้น ทำให้อาจไม่เห็นการออกมาตรการ QE#3

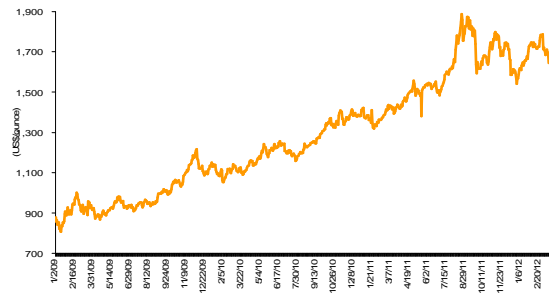
COMMODITY AND VIX INDEX MOVEMENTS				
	Closed	% DoD	% WTD	% YTD
VIX Index	15.31	3.45	-10.52	-34.57
BRENT Crude	124.97	-0.99	-1.01	16.14
NYMEX Crude	105.43	-1.20	-1.71	6.81
COMEX	1642.90	-3.03	-4.17	4.68
BDI	855.00	2.15	3.76	-50.81
WTI Crack	33.95	2.83	6.42	105.35
Soy Bean	1350.25	0.11	1.29	11.29
Rotterdam	98.95	0.00	-1.35	-10.99
Richard Bay	103.45	0.00	-0.53	-1.80
Newcastle	107.70	-0.09	-0.41	-2.22
Bloomberg AP Coal Index	766.14	-2.01	-1.97	12.01
NYMEX Sugar	24.13	1.51	3.30	4.89
TOCOM Rubber	320.90	-0.03	-0.25	28.65
Cotton	87.14	-1.02	-1.63	-4.85

**NYMEX Crude Futures**



Source: Bloomberg

**COMEX Gold Future**



Source: Bloomberg

**การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญ**

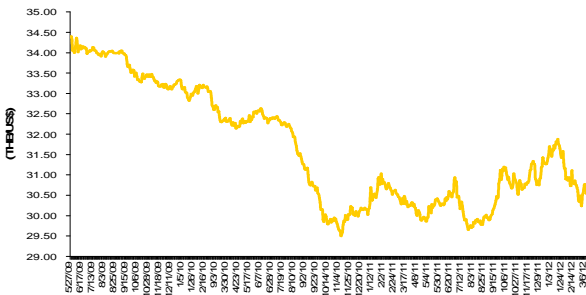
**นักลงทุนกลับมาเก็งกำไรด้าน Short ของเงินยูโรต่อเนื่อง**

เงินยูโรอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเนื่อง: เมื่อภาพรวมของเศรษฐกิจในยุโรปยังไม่ส่งสัญญาณบวกเพิ่มเติม แต่นายกรัฐมนตรีเยอรมันกลับส่งสัญญาณเตือนต่อวิกฤติในระยะกลางถึงยาว อาจเกิดขึ้นได้อีก ทำให้เงินทุนเลือกที่จะเก็งกำไรในดอลลาร์สหรัฐฯ มากกว่าเงินยูโร

1. Yen/US\$: ค่าเงินเยนเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าเป็นวันที่ 2 อีก 0.94% dod ปิดที่ 83.68 เยน/US\$ และเข้านี้ เงินเยนอ่อนค่าลงต่อเนื่อง ซื้อขายที่ Yen83.97 /US\$
2. US\$/Euro: เงินยูโรเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ยืนเหนือ US\$1.30/euro เป็นวันที่ 36 อ่อนค่าลงเป็นวันที่ 2 อีก 0.34% dod ปิดที่ US\$1.3030/euro ล่าสุดเข้านี้ ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงต่อเนื่อง ซื้อขายที่ US\$1.3019/euro
3. US\$/GBP: เงินปอนด์อังกฤษเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ปิดที่ US\$1.5668/GBP อ่อนค่าลงอีกครั้ง 0.22% dod เมื่อตัวเลขการว่างงานของอังกฤษทรงตัว ล่าสุดเข้าวันนี้เงินปอนด์อังกฤษอ่อนค่าลงอีก ซื้อขายที่ US\$1.5651/GBP
4. THB/US\$: ค่าเงินบาท on shore วานนี้อ่อนค่าอีกครั้ง 0.32% dod ปิดที่ 30.73 บาท/US\$ เนื่องจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าเทียบกับยูโร แม้ว่าเงินทุนต่างชาติไหลเข้าสะสมตลาดหุ้นหนาแน่นก็ตาม ล่าสุดเข้าวันนี้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงต่อเนื่อง ซื้อขายที่ 30.82 บาท/US\$

(เวลา 7.53 น.)

**Thai Baht - US Dollar**



Source: Bloomberg

**US Dollar Index**



Source: Bloomberg


**ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้**

	วันที่ประกาศ	Previous	Consensus	ตัวเลขจริง
<b>ปัจจัยภายนอกประเทศ</b>				
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.พ. ของจีน	วันที่ 9 มี.ค.	13.9% yoy	12.3% yoy	11.4% yoy
ดัชนีราคาผู้ผลิตเดือน ก.พ. ของจีน		0.7% yoy	0.1% yoy	0.0% yoy
อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.พ. ของจีน		4.5% yoy	3.4% yoy	3.2% yoy
ดุลการค้าเดือน ม.ค. ของสหรัฐฯ		-US50.4 bn	-US\$49.0 bn	-US\$52.6 bn
ยอดการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ		284K	210K	227K
อัตราการว่างงานเดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ		8.3%	8.3%	8.3%
สต็อกสินค้าส่งเดือน ม.ค. ของสหรัฐฯ		1% mom	0.6% mom	0.4% mom
ดุลการค้าเดือน ก.พ. ของจีน	วันที่ 10 มี.ค.	US\$27.28 bn	-US\$5.35 bn	-US\$31.48 bn
การส่งออกเดือน ก.พ. ของจีน		-0.5% yoy	31% yoy	18.4% yoy
การนำเข้าเดือน ก.พ. ของจีน		-15.3% yoy	31.8% yoy	39.6% yoy
ยอดสินเชื่อใหม่สกุลเงินหยวนเดือน ก.พ. ของจีน	วันที่ 11 - 15 มี.ค.	CNY738.1 bn	CNY800.0 bn	
ยอดสั่งซื้อเครื่องจักรเดือน ม.ค. ของญี่ปุ่น	วันที่ 12 มี.ค.	6.3% yoy	4.4% yoy	5.7% yoy
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.พ. ของญี่ปุ่น		40.0	40.5	39.5
ดัชนี Tertiary Industry เดือน ม.ค. ของญี่ปุ่น	วันที่ 13 มี.ค.	1.8% mom	0.2% mom	-1.7% mom
ดุลการค้าเดือน ม.ค. ของอังกฤษ		-GBP1.217 bn	-GBP1.900bn	-GBP1.762bn
สต็อกสินค้าธุรกิจเดือน ม.ค. ของสหรัฐฯ		0.6% mom	0.5% mom	0.7% mom
การประชุม BoJ		0.10%	0.10%	0.10%
ยอดเงินลงทุนทางตรงระหว่างประเทศเดือน ก.พ. ของจีน	วันที่ 14 - 18 มี.ค.	-0.3% yoy	14.6% yoy	
การประชุม FOMC	วันที่ 14 มี.ค.	0.00-0.25%	0.00-0.25%	0.00-0.25%
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ม.ค. ของญี่ปุ่น		-1.2% yoy	-	-1.3% yoy
อัตราการว่างงานเดือน ม.ค. ของอังกฤษ		8.4%	8.4%	8.4%
อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.พ. ของอียู		-0.8% yoy	0.5% yoy	0.5% yoy
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ม.ค. ของอียู		-1.1% mom	0.5% mom	0.2% mom
ดุลบัญชีเดินสะพัดใน 4Q54 ของสหรัฐฯ		-US\$107.6 bn	-US\$115.0 bn	-US\$124.1bn
ดัชนี Empire Manufacturing เดือน มี.ค. ของสหรัฐฯ	วันที่ 15 มี.ค.	19.5	18.3	
ดัชนีราคาผู้ผลิตเดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ		0.1% mom	0.4% mom	
ยอดขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ		-	-	
ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจเดือน ม.ค. ของญี่ปุ่น	วันที่ 16 มี.ค.	94.9	-	
อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ		0.2% mom	0.4% mom	
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ		0% mom	0.5% mom	
อัตราการใช้จ่ายการผลิตเดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ		78.5%	78.9%	
ดัชนี Consumer Sentiment เดือน มี.ค. ของสหรัฐฯ		75.3	75.7	

ที่มา: Bloomberg, ธปท., SET



ข้อมูลแบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)  
 ประจำวันที่ 14 มี.ค. 2555

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา/จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/จำหน่าย
BGH	ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ	หุ้นสามัญ	13/03/2555	409,700	81.89	ซื้อ
KBANK	สุจิตพรหม ล่ำขำ	หุ้นสามัญ	13/03/2555	800,000	146.56	ซื้อ
DTCI	ดวงสมร เหาตะวานิช	หุ้นสามัญ	29/02/2555	3,000	14.5	ซื้อ
DELTA	หมิง เจ็ง หวัง	หุ้นสามัญ	13/03/2555	50,900	23.7	ขาย
SCC	ยศ เอื้อชูเกียรติ	หุ้นสามัญ	13/03/2555	240,000	342.21	ซื้อ
PRANDA	ประพีร์ สรโกวิทกุล	หุ้นสามัญ	13/03/2555	200,000	6.5	ขาย
MACO	วิจิต ดิลกวิลาศ	หุ้นสามัญ	12/03/2555	100,000	10.17	ขาย
MACO	วิจิต ดิลกวิลาศ	หุ้นสามัญ	13/03/2555	100,000	10.27	ขาย
USC	มณี ลือประเสริฐ	หุ้นสามัญ	06/03/2555	77,900	8.99	ซื้อ
TTI	กำจร ชื่นชูจิตต์	หุ้นสามัญ	12/03/2555	400	26	ซื้อ
TTI	กำจร ชื่นชูจิตต์	หุ้นสามัญ	13/03/2555	100	26	ซื้อ
GLOBAL	วารุณี สุริยวานกุล	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	01/03/2555	200,000	4.2	ขาย
GLOBAL	วารุณี สุริยวานกุล	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	02/03/2555	600,000	4.26	ขาย
GLOBAL	วารุณี สุริยวานกุล	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	08/03/2555	400,000	4.23	ขาย
SIRI	ทัศนิน มหาอำมาตยาธิปัตย์	หุ้นสามัญ	09/03/2555	400,000	2.12	ขาย
SIRI	ทัศนิน มหาอำมาตยาธิปัตย์	หุ้นสามัญ	12/03/2555	1,000,400	2.11	ขาย
S & J	วาฤทธิ์ ศรีตราพันธ์	หุ้นสามัญ	08/03/2555	10,000	27.25	ซื้อ
S & J	วาฤทธิ์ ศรีตราพันธ์	หุ้นสามัญ	12/03/2555	4,000	28	ซื้อ
ADVANC	สุวิมล แก้วคุณ	หุ้นสามัญ	13/03/2555	10,000	164	ขาย



### บทวิเคราะห์ประจำวันนี้

#### TPOLY

#### Company Update

#### HOLD

- TPOLY มี Backlog ในมือ ล่าสุดเท่ากับ 5,853 ล้านบาท (Backlog ยกมาจากปีก่อน 4,406 ล้านบาทและรวมงานที่ชนะประมูลแล้วรอเซ็นสัญญาเท่ากับ 1,450 ล้านบาท) โดยแบ่งรับรู้ในปี 2555 เท่ากับ 3,000 ล้านบาท ปี 2556 รับรู้เท่ากับ 2,000 ล้านบาท และส่วนที่เหลืออีกกว่า 800 ล้านบาทจะรับรู้ในปี 2557 และหากแบ่ง Backlog ตามประเภทงานจะเป็นงานจากรุรกิจโรงพยาบาล 32% โรงไฟฟ้าและปิโตรเคมี 30% คอนโดมิเนียมและศูนย์การค้า 21% สถาบันการศึกษา 8% และอาคารทั่วไป 6%
- TPOLY อยู่ในขั้นตอนของการเตรียมการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ประเภททาวน์โฮม บริเวณ รามอินทรา มูลค่าโครงการ 750 ล้านบาท จำนวน 180 ยูนิต ราคาขายเฉลี่ย 3.5 – 4.5 ล้านบาท/หน่วย คาดเริ่มเปิดขายช่วงต้น 4Q55 และคาดหวังอัตราการทำกำไรขั้นต้นเท่ากับ 22% คาดจะเริ่มรับรู้รายได้ในปีนี้ประมาณ 70 ล้านบาท เราประเมินว่าถึงแม้อัตราการทำกำไรขั้นต้นของโครงการจะอ่อนตัวกว่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเล็กน้อยแต่หากได้รับการตอบที่ดีสำหรับโครงการแรกจะเป็นการช่วยสร้างแบรนด์ให้กับบริษัทและเป็นกลยุทธ์ที่สามารถใช้เพื่อขยายการเติบโตในอนาคตในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ได้
- TPOLY มีแผนพัฒนาโรงไฟฟ้าประเภทชีวมวล ขนาด 9.9 เมกะวัตต์ 4 แห่ง ให้เสร็จสิ้นในปี 2558 โดยแห่งที่ 1 อยู่ระหว่างการก่อสร้างและจะเริ่มสร้างรายได้ใน 1Q56 ประมาณ 210 ล้านบาท/ปี มีอัตราการทำกำไรขั้นต้น 45% IRR = 12% ROE = 17% และระยะเวลาการคุ้มทุนไม่เกิน 7 ปี ส่วนอีก 3 แห่งที่เหลือคาดว่าจะทยอยสร้างเสร็จและสร้างรายได้ในปี 2557 - 2558 เราประเมินว่ารายได้และกำไรจากรุรกิจโรงไฟฟ้าจะช่วยลดความผันผวนและเป็นฐานการต่อยอดการเติบโตให้กับบริษัทในระยะยาว โดยบริษัทจะได้คาร์บอนเครดิต (CDM) ประมาณ 11 ล้านบาท/ปี ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไปเป็นระยะเวลาอย่างน้อย 8 ปี
- จาก Backlog ที่รอรับรู้รายได้และรายได้ส่วนแรกจากโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่จะเริ่มบันทึกใน 4Q55 เราจึงคงประมาณการรายได้ของปี 2555 ที่เท่ากับ 3,044 ล้านบาท (+22% yoy) อย่างไรก็ตามแผนการขยายธุรกิจทั้งธุรกิจโรงไฟฟ้าและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ทำให้คาดว่า TPOLY จะออกหุ้นกู้หรือใช้เงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น และทำให้คาดว่าบริษัทจะมีภาระการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 22 ล้านบาทเป็น 40 ล้านบาทในปีนี้ เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของปีนี้ลง 19.6% เป็นเท่ากับ 82 ล้านบาท(ลดจากเดิมที่ 102 ล้านบาท) สะท้อนการเติบโตถึง 66.7% เนื่องจากได้ผลบวกจากการลดภาษีนิติบุคคลที่ลดลงเป็น 23%
- จากการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมด้วย Forward PER ที่ 9.2 เท่า ได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 1.86 บาท/หุ้น (Fully Dilute TPOLY -W1) ลดลงจากเดิมที่ 1.96 บาท/หุ้น ถึงแม้ในปี 2555 TPOLY จะกลับมาเติบโตสูงโดยเฉพาะในช่วง 4Q55 แต่คาดผลประกอบการ 1H55 ยังคงอ่อนตัว ประกอบกับราคาปัจจุบันใกล้เคียงกับราคาเป้าหมายเราจึงคงคำแนะนำ "ถือ"





## สรุปข่าวสำคัญประจำวันนี้

### ธุรกิจรับเหมารัฐเหล็กเพดานค่า K 'STEC-TPOLY' ปีนี้รายได้เติบโตดี (โพสท์ทูเดย์)

ธุรกิจรับเหมารัฐเหล็กเพดานค่า K สะท้อนต้นทุนหลังค่าจ้าง-เงินเฟ้อพุ่ง STEC พึ่งเครื่องจักร-TPOLYไม่กังวล นายวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร กรรมการผู้จัดการ บริษัท ชิโนไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น (STEC) เปิดเผยว่า ที่ผ่านมาทางสมาคมรับเหมาก่อสร้างได้เสนอเรื่องถึงรัฐบาลเพื่อขอให้ปรับราคาากลางใหม่และยกเลิกการกำหนดเพดานค่างานก่อสร้าง (ค่าเค) เพื่อให้สะท้อนต้นทุนที่พุ่งขึ้นทั้งในส่วนของค่าจ้างและเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** จากประเด็นข่าวข้างต้น นโยบายการปรับราคาากลางและการยกเลิกค่า K อาจทำได้ยาก เนื่องจากในช่วงที่ต้นทุนเพิ่มและเกินกว่าระดับค่า K ผู้รับเหมาจะรับภาระขาดเศษส่วนเกินจากภาครัฐ แต่หากเป็นช่วงที่ต้นทุนลดลงต่ำกว่าค่า K นั้นผู้รับเหมาจะต้องคืนเงินส่วนที่เป็นกำไรเกินกว่าค่า K ให้กับรัฐซึ่งกรณีหลังเป็นส่วนน้อยมากที่จะเกิดขึ้น ดังนั้น หากรัฐอนุมัตินโยบายนี้ตามที่สมาคมรับเหมาก่อสร้างร้องขอ ผู้รับเหมาจะเป็นฝ่ายได้ประโยชน์ อย่างไรก็ตามยังไม่มีคามชัดเจนในเรื่องนี้แต่ปัจจุบันผู้รับเหมาที่สามารถควบคุมต้นทุนได้คือ STEC ยังคงมีกำไรเติบโตโดดเด่น

### ค่ายรถญี่ปุ่นลงทุนแสนล. ต้นฐานส่งออกของโลก ปี57ยอดผลิต3ล้านคัน (เดลินิวส์)

ม.ร.ว.พงษ์สวัสดิ์ สวัสดิวัตน์ รมว.อุตสาหกรรม เปิดเผยภายหลังการเปิดสัมมนา "ทิศทางการอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ไทย 5 ปีข้างหน้า" ว่า ขณะนี้ผู้บริหารระดับซีอีโอของค่ายรถยนต์ต่าง ๆ ในญี่ปุ่น เช่น โตโยต้า, ฮอนด้า, อิซูซุ, นิสสัน, มิตซูบิชิ เป็นต้น พร้อมจะนำเงินมาขยายกำลังการผลิตในไทยระดับ 100,000 ล้านบาทภายใน 3-5 ปีข้างหน้า เพราะมั่นใจศักยภาพอุตสาหกรรมในไทยและปริมาณความต้องการซื้อของผู้บริโภคที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นมั่นใจว่าในปี 57 ค่ายรถยนต์ไทยจะสามารถผลิตรถยนต์ได้ 3 ล้านคันเพิ่มจากระดับ 1.45 ล้านคัน ในปี 54 ซึ่งจะส่งผลให้เป็นผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ของโลกในอันดับ 1 ใน 10 ทันที

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** เป้าหมายการผลิตรถยนต์ของประเทศไทยที่ระดับ 3 ล้านคันภายในปี 2557 ตามประมาณการของ รมว. อุตสาหกรรม ตามประเด็นข่าวนี้ถือว่า Aggressive เกินกว่าที่เราและผู้บริหารของหลักทรัพย์ในกลุ่มยานยนต์ที่เราศึกษา ได้ประเมินไว้ในสมมติฐานหลัก ที่คาดว่ายอดผลิตรถยนต์ประเทศไทยปี 2555 จะเติบโตประมาณ 30-40% yoy เป็น 1.9-2.1 ล้านคัน และเติบโตเฉลี่ยปีละประมาณ 10% ในปี 2556-2557 (ซึ่งเป็นระดับการเติบโตปกติของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย) ดังนั้นจึงมี Upside risk ต่อประมาณการกำไรสุทธิของหลักทรัพย์ในกลุ่มยานยนต์ ในกรณี Best case ที่ ยอดผลิตรถยนต์ทำได้ตามเป้าหมายของ รมว. อุตสาหกรรม และเราประเมินว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มยานยนต์จำเป็นต้องลงทุนขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับการเติบโตดังกล่าว เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิของหลักทรัพย์ในกลุ่มยานยนต์ไว้ และจะทำการปรับปรุงประมาณการเมื่อมีสัญญาณการเติบโตของอุตสาหกรรมฯ ที่ชัดเจนกว่านี้ **ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มยานยนต์ แนะนำ "ซื้อ" SAT เป้าหมาย 33.90 บาท แนะนำ "ซื้อ" STANLY เป้าหมาย 235.00 บาท และแนะนำ "ซื้อ" AH เป้าหมาย 17.00 บาท**

### จับจังหวะซัออน "PTTGC" Q1ฟื้นแรง-เอทีลินกระจุด (ทันหุ้น)

PTTGC ได้จับหวั่นถูก สอนทางผลการดำเนินงานฟื้นตัว ผู้บริหาร "วีรศักดิ์ โฆสิตไพศาล" เชื่อผลงานโตแรง ผลิตเพิ่ม-น้ำมันแพง กูสต่อไตรมาส 1/2555 ผลงานเด่นรับปีโตเคมีฯขึ้น คาดราคาขายเอทีลิน-HDPE กลับสู่ระดับ 1,200-1,300 ดอลลาร์ต่อตัน และ 1,400-1,500 ดอลลาร์ต่อตัน หนุนทั้งปีกำไร 3.5 หมื่นล้านบาทเพิ่มขึ้น 16.7% จากปีก่อน ส่วนเทคนิคจังหวะสะสมหุ้นด้าน 72 บาท

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** เราเห็นด้วยว่าผลประกอบการ 1Q55 ของ PTTGC จะปรับตัวเพิ่มขึ้น qoq บ้างจ้ยหนุนได้แก่ ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ โดยเฉพาะเบนซินที่ปรับเพิ่มขึ้น นอกจากนั้นค่าการกลั่นและกำไรจากสต็อกน้ำมันจะช่วยหนุนกำไรของบริษัทเช่นกัน สำหรับสายโพลีเอทิลีนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ยังไม่ฟื้นตัวมาก แต่ PTTGC ใช้ก๊าซฯ เป็นวัตถุดิบ ดังนั้นบริษัทจะได้รับประโยชน์จากราคาผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน ในเชิงปัจจัยพื้นฐานเรายังแนะนำ **ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 78.00 บาท** เนื่องจาก Upside สู่อากาศเป้าหมายที่มีไม่มาก อย่างไรก็ตามในระยะยาวเรายังคงชอบ PTTGC จากแนวโน้มผลิตภัณฑ์โดยเฉพาะโพลีเอทิลีนที่คาดว่าจะมีส่วนต่างที่ปรับเพิ่มขึ้น ราคาหุ้นที่อ่อนตัวจากความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน คาดจะช่วย Upside ปรับเพิ่มขึ้น **ดังนั้นนักลงทุนอาจพิจารณาทยอยสะสมเพื่อการลงทุนในระยะยาวเมื่อราคาอ่อนตัวลง**

### CPF โอนกิจการของบริษัทย่อย (ข่าวตลาด)

CPF อนุมัติการโอนกิจการบางส่วนของบริษัทย่อย คือ BKP ในส่วนธุรกิจสัตว์ปีก ได้แก่ อาหารสัตว์ ฟาร์มเพาะพันธุ์สัตว์และเลี้ยงสัตว์ และ อาคารแปรรูปบรรจุ ให้กับบริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ CPF ถือหุ้น 99.98% อีกทั้งมีการเพิ่มทุนของ CPF Investment Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทางตรงในสัดส่วน 100% นอกจากนั้นยังอนุมัติขายหุ้นของบริษัท อลิอันซ์ ซี.พี. ประกันภัย จำกัด ให้แก่ บริษัทในเครือเจริญโภคภัณฑ์

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** การโอนธุรกิจดังกล่าวเป็นการปรับโครงสร้างภายในของ CPF ซึ่งไม่ได้ส่งผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานและประมาณการกำไรของเรา การปรับดังกล่าวคาดว่าจะทำให้การดำเนินงานธุรกิจในระยะยาวมีความคล่องตัวมากขึ้นและเพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคตโดยเฉพาะอย่างยิ่งในต่างประเทศ ส่วนการขายหุ้น บริษัท อลิอันซ์ ซี.พี. ประกันภัย จำกัด คาดว่าจะทำให้ CPF บันทึกกำไรประมาณ 100-200 ล้านบาทในช่วง 1Q55 **เรายังมีมุมมองบวกต่อ CPF และคงคำแนะนำ "ซื้อ"**

**"EPCO" ถกบอร์ดซื้อโรงไฟฟ้า กู้พันธบัตรปีนี้ฟาดกำไร 120 ล้าน (ทันหุ้น)**

EPCO ลั่นสัปดาห์นี้ถกบอร์ดพิจารณาซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่ม 1-2 แห่ง แถลงเป้ากำไรปี 2555 เพิ่มสัดส่วนรายได้ธุรกิจโรงไฟฟ้ามากกว่าปัจจุบันที่ 20% ด้าน "วีระ เหล่าวิฑูริ" แย้มแหล่งเงินทุนมาจากรายได้จากโรงงานบอพลอยที่เริ่มรับรู้แล้ว ฟากกู้อซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าหนุงบปี 2555 โดไม่ต่ำกว่า 50% หรือ 120 ล้านบาท ชี้หุ้นวิ่งชนเป้าหมาย 2.40 บาท

**SIRI แบ็กล็อกตุงพอร์ต 3.5 หมื่นล. มั่นใจรายได้ปีนี้เข้าวิน 2.8 หมื่นล. (ทันหุ้น)**

ผู้บริหาร SIRI "เศรษฐา ทวีสิน" มั่นใจเป้ารายได้ปี 2555 เป็นไปตามเป้าหมายแตะ 28,000 ล้านบาท หลังมียอดขายรอรับรู้รายได้ในกระเป๋าล่วงกว่า 19,200 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 72 ของเป้าหมายรายได้ทั้งปี ชูโอนเร็วจากการเดินเครื่องโรงงานพริคาสเต็มสูบ พร้อมเตรียมโอนคอนโดอีกกว่า 14 โครงการ บางโครงการโอนกรรมสิทธิ์ได้เร็วก่อนกำหนด ดึงธนาคารกรุงไทยปล่อยกู้อีก 2,500 ล้านบาท คาดการณ์ไตรมาสสุดท้ายรายได้ทะยานสูงสุดเป็นประวัติการณ์

**DIMET ฮอตปิดพุ่ง 24% เก็งผลงานไตรมาส 3 เร็ด (ทันหุ้น)**

DIMET ร้อนทะยาน 23.70% มาปิดระดับ 2.14 บาท ด้านผู้บริหารเปรย Q3/2555 ผลงานไฉไลกว่า Q3/2554 ที่มีรายได้ 91 ล้านบาท หลังแบนด์ติดตลาด ดันยอดขายพุ่ง ส่วนทั้งปีนี้เชื่อขบพลิกเป็นกำไรจากปี 2554 ที่ขาดทุน 12 ล้านบาท หลังตีมาตรฐานหลักต่อเนื่อง พร้อมยืนยันไม่คิดปรับราคาขาย แม้ต้นทุนวัตถุดิบพุ่ง ฟากเทคนิคชี้สั้นยาว 2.40 บาท

**บิวเดอสมาร์ทปรับโครงสร้างสินค้า (แนวหน้า)**

นายสัญญาชัย เนื่องสิทธิ์ กรรมการผู้จัดการบริษัท บิวเดอสมาร์ท จำกัด (มหาชน) หรือ BSM ผู้ดำเนินธุรกิจและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ก่อสร้างและตกแต่งภายใน เปิดเผยว่า บริษัทได้ปรับโครงสร้างผลิตภัณฑ์ของบริษัทใหม่เพื่อสร้างความชัดเจนในการบริหารธุรกิจ โดยผลิตภัณฑ์หลักแบ่งเป็น 3 กลุ่ม คือ 1.ผลิตภัณฑ์ระบบกระจกอะลูมิเนียมผนังกันห้อง (Alloy Partitioning Systems) 2.ผลิตภัณฑ์ระบบยิปซัมครบวงจร (Gypsum Wall & Ceiling Systems) และ 3.ผลิตภัณฑ์ระบบประตูหน้าต่าง (Fletcher Door & Window Systems)

**เบรกปาล์มขวดขึ้นราคา (ข่าวสด)**

นายบุญทรง เตริยาภิรมย์ รมว.พาณิชย์ เปิดเผยภายหลังหารือร่วมกับสมาคมโรงกลั่นน้ำมันปาล์ม ผู้ผลิตน้ำมันปาล์มบรรจุขวดและผู้ค้าปลีกน้ำมันปาล์มว่า สมาคมได้ชี้แจงโครงสร้างต้นทุนราคาน้ำมันปาล์มที่เพิ่มขึ้น จากเดิมน้ำมันปาล์มดิบอยู่ที่ 29 บาทในช่วงปลายปี 2554 แต่ขณะนี้ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 35 บาทต่อกิโลกรัม (ก.ก.) และราคาผลปาล์มสดปรับขึ้นจาก ก.ก.ละ 4.80 บาท เป็น 6.20 บาท ทำให้ต้นทุนการผลิตน้ำมันปาล์มบรรจุขวดสูงขึ้นกว่าราคาขายปลีกในปัจจุบันจากขวดละ 42 บาทเป็น 50 บาท

**กสทช.เบรก 3 แผนแม่บทโทรคม บอร์ดนัดถกตัดสินใจใหม่ 21 มี.ค.นี้ (ข่าวหุ้น)**

บอร์ดกสทช.เบรก 3 ร่างแผนแม่บท เดชชา กสทช.ชี้ร่างบริหารคลื่นความถี่มีปัญหาสุด บอร์ดสั่งสำนักงานเขียนเหตุผล ระยะเวลาคลื่นคลื่น ประกอบแผนแม่บทคลื่นความถี่ให้ชัดเจน เพื่อตอบคำถามประชาชนให้ได้ ระบุนัดตัดสินใจรอบตัดเชือกพุธหน้า ยันสิ้นเดือนมี.ค.นี้ แผนแม่บทเสร็จพร้อมขึ้นเว็บประกาศในราชกิจจานุเบกษา

**QTC ลั่นโรงงานเฟส 2 เสร็จ Q2 กำลังผลิตเพิ่ม-ต้นทุนลด หนุงบรายได้ปีนี้โต 20% (ข่าวหุ้น)**

QTC เผยโรงงานผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าเฟส 2 เสร็จไตรมาส 2/55 ต้นกำลังผลิตเพิ่มขึ้น 20% แถลงลดต้นทุนค่าใช้จ่ายเฉลี่ยอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลมารึ้นเห็นชัดเจนปีหน้า ลั่นปีนี้รายได้โต 20% จากปีก่อน อานิสงส์ทุนแบ็กล็อกเพียง

**'ออยล์ฟิวเจอร์ส' ฮิตยอดลงทุนเพิ่มขึ้นสู่น้ำมันแพงเงินทุนทองคำดิ่งสะกิดอย่ารีบซื้อ (โพสต์ทูเดย์)**

สหรัฐยืมเศรษฐกิจดีหนุนหุ้นโลก เว้นเงิน-ทองคำดิ่งกว่า 2% หลังลั่นไม่ผ่อนคลายนโยบายการเงิน น้ำมันขึ้นหนุนออยล์ฟิวเจอร์สคึก เงินส่งสัญญาณไม่ผ่อนคลายนโยบายการเงิน ทำให้ตลาดผิดหวังอย่างรุนแรง ทุบราคาทองคำและตลาดหุ้นจีนดิ่งลงแรงกว่า 2% ส่วนหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นถ่วงหน้า หลังจากธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (เฟด) ยืนยันใช้นโยบายดอกเบี้ยต่ำยาวไปถึงปี 2557 หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวดีต่อเนื่องทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งขึ้น ค่าเงินเอเชียอ่อนลง

Stock Calendar (15 March 2012)				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
12	13	14	15	16
			CPF : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 694,004,106 หุ้น จัดสรรให้ Orient Success International Limited (OSIL) @ 30	BLAND-W2 : แจงใช้สิทธิ 16-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 1.70)
			GLAND : แจงใช้สิทธิ 15-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 1.00)	BLAND-W3 : แจงใช้สิทธิ 16-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 1.30)
			GRAND : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 284,974,766 หุ้น จัดสรรให้บุคคล เฉพาะเจาะจง	ECL : XD @ 0.05
			HMPRO : ลุกหุ้นเพิ่มทุน 1,268,538 หุ้น จากการแปลงสภาพ Warrant (ESOP-W4) 1 : 3.029 @ 1.314	HANA : XD @ 1.00
			JMART-W1 : แจงใช้สิทธิ 15-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 3.00)	LEE : XD @ 0.21
			VNG : XD @ 0.15	STPI : XD @ 0.32
				TASCO : XD @ 1.25
19	20	21	22	23
GENCO : XD @ 0.01	BAT-3K : XD @ 4.00	GLOBAL @ XD : 0.0222 (จ่ายเป็น เงินสด) หุ้นปันผล 5:1 (จ่ายเป็นหุ้น ปันผล 0.20 บาท)	AMC : XD @ 0.08	AIT-W1 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 16.50)
RASA : XD @ 0.02777 (จ่ายเป็น เงินสด) หุ้นปันผล 4:1 (จ่ายเป็นหุ้น ปันผล 0.25 บาท)	BFIT : XD @ 0.40	SWC : XD @ 0.19	CWT : XD @ 0.25	CEN-W2 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1:1.05 @ 2.096)
SENA : XD @ 0.06 (จ่ายเป็นเงิน สด) หุ้นปันผล 17:1	BSBM : XD @ 0.02	TWZ : XD @ 0.005	KCAR : XD @ 0.36	CEN-W3 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 2.00)
SPG : XD @ 5.00	MACO : XD @ 0.27 (จ่ายเป็นเงินสด) หุ้นปันผล 2.50 : 1 (จ่ายเป็นหุ้นปันผล 0.40)	WR : XR จำนวน 413,154,910 หุ้น 1:1 @ 1.10	M-CHAI : XD @ 2.67	CTW : XD @ 0.50
	N-PARK : XR จำนวน 60,430,920,000 หุ้น 1:1 @ 0.02		RAM : XD @ 6.00	LIVE-W1 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1:1.1524 @ 0.1735)
	ROBINS : XD @ 0.65		SINGER : XD @ 0.20	NNCL-W2 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 1.00)
	TSE : XW จำนวน 502,973,119 หุ้น 2.5:1			PS : XD @ 0.40
				SIMAT-W1 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 1.50)
				SIRI-W1 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1:1.167 @ 1.114)
				SPORT-W3 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1 : 1.15304 @ 1.691)
				SPORT-W4 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1 : 1.01379 @ 1.726)
				STAR-W : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 2.30)
				TASCO-W3 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 62.19)
				TCC : XW จำนวน 99,093,420 หุ้น 10:1
				TCJ-W1 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 10.00)
				TIC : XD @ 0.25
				TIC-P : XD @ 1.00
				TICON-W3 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1 : 1.03331 @ 19.355)
				TLUXE-W2 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 2.50)
				TVO-W2 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 8.90)
				TVO-W3 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 8.90)
				TYM-W1 : แจงใช้สิทธิ 23-29 มี.ค. 55 (1:1 @ 0.50)

# Disclaimer

บทความการวิเคราะห์ฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย **ทีมกลยุทธ์การลงทุน** ภายใต้ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE RESEARCH) ทั้งนี้การวิเคราะห์งานในฉบับนี้เป็นความเห็นของนักกลยุทธ์ที่ได้ประเมินตามหลักวิชาการ อันประกอบด้วย ปัจจัยพื้นฐาน – เครื่องมือด้านเทคนิค - ปัจจัยแวดล้อมที่เกิดขึ้น ณ ขณะนั้น ๆ 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) เห็นว่า น่าเชื่อถือ ประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตาม และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมในแต่ละกรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารฉบับนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารฉบับนี้ด้วยแต่อย่างใด

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2010

▲▲▲▲▲						Score Range	Number of Logo	Description
ACL	BLS	ICC	NKI	SC	THCOM	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
ADVANC	CPN	IRP	PTT	SCB	THRE	80-89	▲▲▲▲	Very Good
ASIMAR	DRT	IRPC	PTTAR	SCC	TIPCO	70-79	▲▲▲	Good
BAFS	EGCO	KBANK	PTTCH	SCIB	TISCO	60-69	▲▲	Satisfactory
BANPU	ERAWAN	KEST	PTTEP	SE-ED	TMB	50-59	▲	Pass
BAY	GBX	KK	RATCH	SIM	TOP	Lower than 50	No logo given	N/A
BCP	GC	KSL	SAMART	SIS	TTA			
BECL	GSTEEL	KTB	SAMTEL	SNC				
BKI	HEMRAJ	NCH	SAT	SSI				
▲▲▲▲▲								
ACAP	BWG	EIC	L&E	NMG	RCI	SPALI	TF	UMI
AHC	CCET	GENCO	LANNA	NWR	RCL	SPSU	TFD	UMS
AKR	CENDEL	GFPT	LH	OCC	ROBINS	SSC	THAI	UP
AMATA	CGS	GL	LPN	OGC	ROJANA	SSEC	TIC	UPOIC
AOT	CIMBT	GLOW	LST	OISHI	RS	SSF	TIP	UV
AP	CK	GRAMMY	LVT	PF	S&J	STANLY	TK	VNT
ASK	CM	HANA	MACO	PG	S&P	STEC	TNITY	WACOAL
ASP	CNS	HMPRO	MAKRO	PHATRA	SAMCO	STEEL	TNL	WAVE
AYUD	CPALL	IFEC	MBK	POST	SCSMG	STPI	TPC	YUASA
BBL	CPF	INET	MCOT	PRANDA	SHIN	SUSCO	TRC	ZMICO
BEC	CSC	KASET	MFEC	PS	SICCO	SVI	TRU	
BGH	CSL	KCE	MINOR	PSAAP	SIMAT	SWC	TRUE	
BH	DELTA	KDH	MINT	PSL	SINGER	SYNTEC	TSST	
BIGC	EASTW	KGI	MK	PYLON	SIRI	TASCO	TSTH	
BMCL	ECL	KTC	MODERN	QH	SITHAI	TCAP	TVO	
BROOK	EE	KWC	MSC	RASA	SMK	TCP	TYM	
▲▲▲▲▲								
AFC	BROCK	DTAC	ILINK	MBAX	PRG	SMIT	TIW	UEC
AH	BSBM	EASON	ITD	METRO	PRIN	SPACK	TKS	UNIQ
AIT	CCP	EPCO	JCT	MILL	PRO	SSSC	TLUXE	UPF
APRINT	CHUO	ESTAR	JUTHA	NEP	Q-CON	SST	TMT	UT
APURE	CMR	ETG	KH	NIPPON	ROCK	SVH	TNDT	UTP
ASIA	CPL	FNS	KWH	OHTL	SCCC	TAPAC	TNH	WORK
BAT-3K	CTW	FOCUS	KYE	PICO	SCP	TCB	TPP	
BGT	DCC	GFM	LEE	PL	SEAFCO	TCJ	TUF	
BLAND	DM	GYT	LRH	PLE	SFP	THANI	TWFP	
BLISS	DSGT	IHL	MAJOR	PPM	SHANG	TICON	UBIS	

Source: IOD

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ต.ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาพารูรัค**

125 อาคารดิโกลด์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพารูรัค แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

**สาขาเอ็มโพเรียม**

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

**สาขาเยาวราช**

215 อาคารแกรนด์ไฮน่า ชั้น 4 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

**สาขาบางกอกบี**

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกอกบี กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1323

**สาขาประตูน้ำ**

อาคารชุดซีดีคอมเพล็กซ์ ชั้น 5 เลขที่ 831 ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพมหานคร 10400 โทร 0-2657-0830 โทรสาร 0-2657-0831

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

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

**สาขาเชียงใหม่ 2**

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

**สาขาสุรินทร์**

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

**สาขาจันทบุรี**

203 ชั้น 2 ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี 22000 โทร (039) 346-626-30 โทรสาร (039) 346-631

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

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

**สาขาอโศก**

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

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์ ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

**สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 091 ชั้น G F ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 โทร 0-2958-0591 โทรสาร 0-2958-0590

**สาขานนทบุรี**

52 อาคารธนิยะพลาซ่า 10,11 และชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงส์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

**สาขาแพชั่นไอส์แลนด์**

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

**สาขาอัมรินทร์**

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 5 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า เลขที่ 496-502 ถนนพหลโยธิน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

**สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต**

อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4 ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210 โทรศัพท์ 0-2580-3673 โทร 0-2580-3643

**สาขาลำปาง**

48/11-12 ถนนมนตรีย์ ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

**สาขาอุบลราชธานี**

191,193 ถนนอุปราช ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

**สาขาสมาทรศาสตร์**

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

**สาขาภูเก็ต**

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

**สาขาภูเก็ต**

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

**สาขางามวงศ์วาน**

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 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

71/29 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

**สาขาสีลม**

62 อาคารธนิยะ ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงส์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

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

**สาขาชลบุรี**

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

**สาขาสมาทรสงคราม**

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

**สาขาอรัญประเทศ**

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

**สาขาซีคอนสแควร์**

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

**สาขาลาดพร้าว**

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 11 ห้อง 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

**สาขางานแค**

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ 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**

999/3 ศูนย์การค้าเดอะไนน์ เมาท์ลูอีสเซ็นเตอร์ ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

**สาขายูไนเต็ด เซ็นเตอร์**

เลขที่ 323 อาคาร ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 17 ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2 680-4355

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิภาวดี ตำบลสายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 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 อาคารสมพันธ์ ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

**สาขาหาดใหญ่**

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 โทร (074) 346-400 โทรสาร (074) 239-509

**สาขายะลา**

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดา อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000 โทร (073) 255-493-7 โทรสาร (073) 255-498