



29 มีนาคม 2555

เหนือ 1,190 จุด “อ่อนตัวซื้อ” ต่อไป ลุ้นผลประชุมยุโรป

สัดส่วนการลงทุน : **หุ้น 75%** เงินสด 25%

KKS View: “เหวี่ยงตัวในระยะสั้นเรายังมองเป็นโอกาส “อ่อนตัวซื้อ” ต่อไป จากปัจจัยหนุนระยะสั้น และกลางที่ยังหนุนแนวโน้มขาขึ้น”

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้

KBANK	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 175.00 บาท
THCOM	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 18.10 บาท
Health Care	“เท่ากับตลาด”
Oil and Gas business	“เท่ากับตลาด”

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้

แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index
ถ้าดัชนียืนเหนือ 1200 จุด ยังน่าซื้อเก็งกำไรหรือถือหุ้นได้ ถ้าดัชนีต่ำกว่า 1200 จุด จะเป็นสัญญาณขาย แนวต้าน 1220 และ 1230 จุด

หุ้น 1-2 วัน	ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
CPN	46.25	48.50	46.00
TISCO	40.50	42.50	40.00
MAJOR	17.60	18.80	17.50

หุ้น 5 วัน	ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
HEMRAJ	2.82	3.00	2.80
BLA	46.75	50.00	46.50
TCAP	32.25	34.00	32.00

หุ้นติดดาว ★	ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
BANPU	614.00	640.00	612.00
PTT	357.00	370.00	356.00

SET50 Futures

S50M12	แนะนำ Trading long ในกรอบ 845-855 จุด แล้วดูเงื่อนไข
--------	--

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า S50M12 > 845 = trading long กรณีที่ S50M12 < 845 = ปิดที่ถือ long

Gold Futures

GFJ12	แนะนำ ถือ long ในกรอบ 24,600-24,800 บาท แล้วดูเงื่อนไข
-------	--

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า GFJ12 > 24,600 = ถือ long กรณีที่ GFJ12 < 24,550 = ปิดที่ถือ long มีแนวต้าน 24,800 บาท และแนวรับ 24,600 บาท

SPOT GOLD	เป็นแนวโน้มแกว่งตัวขึ้นในกรอบ 1,660-1,690 ดอลลาร์
-----------	---

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า GOLD > 1,660 = เป็นแนวโน้มขาขึ้น กรณีที่ GOLD < 1,650 = เป็นแนวโน้มขาลง

- เราประเมินว่ากรณีเปิดไม่ต่ำกว่า 1,190 (+/-5) จุดในสัปดาห์นี้ SET จะยังอยู่ในแนวโน้ม Sideway Up (ลงน้อยๆขึ้นเยอะๆ) เหนือ 1,200 จุดได้อย่างต่อเนื่องใน เม.ย.55 เพื่อแกว่งตัวขึ้นไปยังเป้าหมายปี 55 ที่ 1,264 จุดต่อไป โดยปัจจัยหนุนที่สำคัญระยะสั้นจะอยู่ที่ **หนี้** ความเป็นไปได้ที่เฟดจะนำมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมออกมาใช้ มีน้ำหนักมากขึ้นไปอีกจากการที่ล่าสุดนายเบน เบอร์นันท์ ประธานเฟดได้ให้สัมภาษณ์ว่าเฟดพร้อมที่จะตอบสนอง และจะไม่ปฏิเสธทางเลือกใดๆ ในการกระตุ้นเศรษฐกิจ **สอง** การประชุมสุดยอดผู้นำยุโรปวันที่ 30-31 มี.ค.55 คาดว่าจะได้ข้อสรุปที่ชัดเจนที่สุดตั้งแต่เคยเป็นมาในส่วนของกองทุน EFSF และ ESM หลังจากทีล่าสุดมีความเป็นไปได้ว่าเยอรมนีจะยอมสนับสนุนแผนการรวมกองทุน EFSF วงเงิน 2 แสนล้านยูโร (ปล่อยให้ให้กับกรีซ ไอร์แลนด์ และสเปนไปแล้ว) และ ESM วงเงิน 5 แสนล้านยูโร เข้าด้วยกันใน ก.ย.55 ซึ่งจะทำให้ความสามารถในการปล่อยกู้ของทั้ง 2 กองทุนเพิ่มขึ้นเป็น 7 แสนล้านยูโร ทั้งนี้ในข้อตกลงเดิมกองทุน EFSF จะยุติบทบาทใน ก.ค.55 ก่อนนำกองทุน ESM ซึ่งเป็นกองทุนถาวรเข้ามาแทน

- ในช่วงของการแกว่งตัวในกรอบขาขึ้น 3 ครั้งก่อนหน้าของ SET (ตั้งแต่ 3 พ.ย.53) พบว่าโดยเฉลี่ยต้นทุนซื้อในกรอบขาขึ้นของนักลงทุนต่างชาติ จะสูงกว่าต้นทุนขายในกรอบขาลงรอบก่อนหน้าราว 6.62% ขณะที่ในกรอบขาขึ้นรอบปัจจุบันพบว่าต้นทุนซื้อของนักลงทุนต่างชาติ (1,093.98 จุด) ยังคงสูงกว่าต้นทุนขายในกรอบขาลงรอบก่อนหน้า (1,041.61 จุด) เพียง 5.03% ทำให้เราสรุปว่าตลาดหุ้นไทยยังคงไม่ Overbought ในเชิง Foreign Fund Flow จากว่าต้นทุนซื้อของนักลงทุนต่างชาติในกรอบขาขึ้นปัจจุบัน จะขึ้นมาสูงกว่าต้นทุนขายในกรอบก่อนหน้าราว 6.62% หรือราว 1,110 จุด ซึ่งก็หมายความว่า SET อาจจะต้องขึ้นไปที 1,230 จุดก่อนในเบื้องต้น ขณะที่แนวโน้มของ Foreign Fund Flow ที่เบนความสนใจจากตลาดพันธบัตรมายังตลาดหุ้นไทยสะท้อนออกมาอีกครั้ง จากการที่วานนี้นักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อสุทธิหุ้นไทยอีก 7.9 ร้อยล้านบาท และขายสุทธิอีก 2.6 พันล้านบาทในตลาดพันธบัตร ซึ่งถือเป็นการขายสุทธิออกมาเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันรวม 6.1 พันล้านบาท **ดังนั้นแม้ว่าระยะสั้นบริเวณ 1,200 (+/-15) จุด SET อาจเหวี่ยงตัวบ้าง แต่เราเห็นว่าหุ้นกว่าอย่างแน่ที่สุด SET จะไม่เปิดต่ำกว่า 1,190 (+/-5) จุด ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์แนะนำ “อ่อนตัวซื้อ” ต่อไปสำหรับกลยุทธ์ระยะสั้น และ “ถือ” สำหรับกลยุทธ์ระยะกลางไปขาย 1,264 จุด**

กลยุทธ์การลงทุน

- ในหุ้นระยะสั้น (1-2 สัปดาห์) :** แนะนำ “อ่อนตัวซื้อ” กรณี SET ยังคงปิดเหนือ 1,190 (+/-5) จุด ได้(ต่ำกว่าขาย 50% ไปรอซื้อกลับในกรอบ 1,180-1,160 จุด) โดยเน้นหุ้นที่มีแนวโน้มถูก Cover กลับก่อนขึ้น XD ได้แก่ ADVANC, SCC, DTAC, KBANK, BANPU, SCB, HMPRO และ KTB ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” หุ้น **ADVANC** และ **DTAC**
- ในหุ้นระยะกลาง (1-3 เดือน) :** SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,190 จุด ยังคงแนะนำ “ถือพอร์ต” หุ้นที่ 75% ของพอร์ต (BBL, AMATA, STEC, QH, HMPRO, TRUE, THCOM)

หุ้นเด่นวันนี้

- ADVANC และ DTAC (+) :** วันนี้เรามองว่าราคาหุ้นในกลุ่มมือถือจะได้รับปัจจัยบวกจากประเด็นข่าวที่ราคาประมูลใบอนุญาตใช้คลื่น 2.1 GHz เบื้องต้นจะปรับลดลงเหลือ 7 พันล้านบาท จากเดิมที่ตั้งไว้ที่ 1.28 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะส่งผลบวกต่อต้นทุนของผู้ประกอบการที่เข้าร่วมประมูล โดยเฉพาะ ADVANC ซึ่งต้องพยายามมากที่สุดที่ต้องได้ใบอนุญาตใหม่เพื่อมาต่ออายุธุรกิจที่ปัจจุบันเหลือสั้นที่สุดเพียง 3 ปี ส่วน DTAC จะได้รับประโยชน์ในฐานะผู้ประกอบการที่ประหยัดต้นทุนลงจากเดิมมากที่สุด เพราะปัจจุบันต้องจ่ายส่วนแบ่งรายได้สูงถึง 30% นักวิเคราะห์อยู่ระหว่างปรับมูลค่าเหมาะสมเพื่อให้สอดคล้องกับราคาใบอนุญาตใหม่หาก กสทช. ออกมายืนยัน แนะนำ “เก็งกำไร” ADVANC แนวรับ 180 บาท แนวต้าน 188 บาทและ DTAC แนวรับ 81.50 บาท แนวต้าน 87.00 บาท

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 75% และเงินสด 25%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง (High Risk Portfolio)** ได้แก่ SCC, LPN, TOP, VNT, SCB, STEC และ THCOM **โดยที่ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทนที่ +26.14% (SET +17.43%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ (Defensive Portfolio)** ได้แก่ TUF, BGH, ADVANC, HEMRAJ, GLOBAL, AH และ SC **โดยที่ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทนที่ +24.84% (SET +17.43%)**



ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปปิดลบ ราคาน้ำมันและทองคำปิดลบ ค่าระวางเรือปิดบวก

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(-)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (28 มี.ค.) ปิดลบจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่อ่อนแอจากยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือน ก.พ.55 ขยายตัวน้อยกว่าคาดและแรงกดดันจากความเห็นของนายเบน เบอร์นันก์ ประธาน ธ.กลางสหรัฐ (FED) ที่แสดงความเห็นเชิงลบต่อเศรษฐกิจ ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 13,126.21 จุด ลบ 71.52 จุด (-0.54%)
	(-)	ตลาดหุ้นยุโรป (28 มี.ค.) ปิดลบในกรอบ 1.03-1.14% จากความเห็นของสมาชิกสภาบริหารของ ธ.กลางยุโรป (ECB) แสดงความเห็นว่ามีมาตรการอัดฉีดสภาพคล่องของ ECB ไม่ได้ช่วยแก้วิกฤตหนี้สาธารณะของยุโรป
	(0)	ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ (29 มี.ค.) GDP 4Q54 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐจะเปิดเผย GDP ไตรมาส 4/54 (ตัวเลขประมาณการครั้งสุดท้าย) ยอดขอรับสวัสดิการว่างงาน กระทรวงแรงงานสหรัฐจะเปิดเผยยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 24 มี.ค.55
	(0)	BOE พร้อมขึ้นดอกเบี้ยหากจำเป็น ผู้ว่าการ ธ.กลางอังกฤษ (BOE) เผยกลยุทธ์ในการยกเลิกจุดยืนการเงินเชิงผ่อนคลายที่ใช้อยู่ในปัจจุบันของ BOE จะเริ่มด้วยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและตามมาด้วยการขายพันธบัตรรัฐบาล หากเจ้าหน้าที่กำหนดนโยบายมองว่าการคุมเข้มนโยบายเป็นเรื่องจำเป็น ทั้งนี้ มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) หรือการซื้อสินทรัพย์ของ BOE มีเพดานอยู่ที่ 3.25 แสนล้านปอนด์ ซึ่งเพิ่มขึ้นมา 5 หมื่นล้านปอนด์ในเดือน ก.พ.55
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(-)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (28 มี.ค.) ปิดลบตามราคาน้ำมันและตลาดหุ้นสหรัฐที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน เม.ย. ปิดตลาด 1,657.90 ดอลลาร์/ออนซ์ ลบ 27 ดอลลาร์ (-1.60%)
	(-)	ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน (28 มี.ค.) ปิดลบจากสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นมากเกินคาดและข่าวหลายประเทศกำลังพิจารณาจะขายน้ำมันออกจากคลังสำรองฉุกเฉิน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 105.41 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 1.92 ดอลลาร์ (-1.79%) และราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 124.16 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 1.38 ดอลลาร์ (-1.10%)
	(+)	ดัชนีค่าระวางเรือ (28 มี.ค.) ปิดบวก 5 จุด มาที่ระดับ 922 จุด หรือ +0.55%
อัตราแลกเปลี่ยน	(-)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (28 มี.ค.) แกว่งตัวในกรอบแข็งค่าและปิดตลาด 79.15 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 79.08-79.16 จุด
	(0)	ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (28 มี.ค.) เงินบาทแกว่งตัวในกรอบอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ รอดูปัจจัยใหม่ๆ และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ขณะที่กระแสเงินทุนจากต่างประเทศยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง โดยระหว่างวันเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.68-30.79 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด 30.78 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.56-30.79 บาท/ดอลลาร์
ปัจจัยในประเทศ	(+)	ส่งออก ก.พ.55 (28 มี.ค.) กระทรวงพาณิชย์เผยการส่งออกของไทยเดือน ก.พ.55 มีมูลค่า 19,039 ล้านดอลลาร์ ขยายตัว 0.90%YOY สาเหตุจากความต้องการเพิ่มขึ้นของตลาดส่งออกที่สำคัญโดยเฉพาะประเทศสมาชิกใหม่ของกลุ่มอาเซียน กลุ่มลาตินอเมริกา กลุ่มตะวันออกกลาง จีน และสหรัฐ ขณะที่การนำเข้ามีมูลค่า 18,509 ล้านดอลลาร์ ขยายตัว 8.2%YOY ส่งผลให้เกินดุลการค้า มูลค่า 530 ล้านดอลลาร์ ขณะที่ค่าตัวการส่งออกเดือน มี.ค.55 จะปรับตัวดีขึ้นจากเดือน ก.พ.55 แม้มีปัจจัยเสี่ยงราคาน้ำมันและปัญหาเศรษฐกิจในยุโรป ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์ยังคงเป้าการส่งออกในปี 55 จะเติบโต 15%YOY ภายใต้สมมุติฐานอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 31.36 บาท/ดอลลาร์



ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	นักลงทุนต่างประเทศ (28 มี.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 790 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 79,824 ล้านบาท
	(-)	นักลงทุนสถาบัน (28 มี.ค.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 423 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 30,523 ล้านบาท
	(+)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (28 มี.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 38 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 4,904 ล้านบาท

ตารางแสดงยอดการลงทุนของนักลงทุนประเภทต่าง ปี 2555

ประเภทนักลงทุน	Total 2011	Jan -12	Feb -12	Mar -12	Total 2012
นลท .ต่างประเทศ	-5,119	2,974	46,434	30,416	79,824
นลท .สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-16,697	-30,523
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	517	4,904



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

SPCG	เตรียมดันโครงการโซลาร์ฟาร์ม 10-16 แห่ง ตั้งเป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในช่วงครึ่งปีหลัง หวังนำเงินลงทุนโครงการโซลาร์ฟาร์มอีก 18 แห่ง ยันเป้ารายได้ปีนี้โต 100% จากปีก่อนทำได้ 600 ล้านบาท ขณะที่เล็งขยับตลาดอาเซียน ประเดิมลงทุนสร้างโรงไฟฟ้าชุมชนในอินโดนีเซีย (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
STANLY-VNG-THAI-GUNKUL	ได้เฮบอร์ดบีโอไอไฟเขียว ส่งเสริมลงทุน STANLY สั่งลุยโครงการขยายกำลังผลิตป้อนงานอีโคคาร์ มูลค่า 2,500 ล้านบาท ทันที THAI จ่อทุ่ม 10,000 ล้านบาท ซื้อเครื่องบิน 3 ลำ ส่วนบริษัทลูก GUNKUL ตั้งงบ 880 ล้านบาท ผลิตไฟฟ้าขายกฟภ. ด้าน HEMRAJ-ROJNA-AMATA รับอานิสงส์ (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
HEMRAJ	รับละ "ซอนด้า" จ่อซื้อที่ดินกว่า 300 ไร่ ตั้งโรงงานแห่งใหม่รองรับการผลิตรถยนต์ 1.2 แสนคันต่อปี ราคาหุ้นพุ่งปรี๊ด 3% ขานรับข่าวหนุนยอดขายที่ดินปีนี้เข้าเป้า 1,700 ไร่ ดันรายได้แตะ 5.8 พันล้านบาท โต 40% จากปีก่อน (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
SNC	ส่งซีกรายได้ Q1/55 เด็บโต 70% จาก Q4/54 ที่มีรายได้ 1,000 ล้านบาท หลังออเดอร์ลูกค้ากลับเข้าสู่ภาวะปกติ ทุนออเดอร์ทัวร์มาถึงสิ้นปี มั่นใจกำไรสุทธิปีนี้โต 20% และมีรายได้ 1 หมื่นล้านบาท (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
BTS	ยิ้มรอหลังปริมาณผู้โดยสารเดือน ก.พ. เฉลี่ยอยู่ที่ 5.84 แสนคนต่อวันทำการ ทำลายสถิติสูงสุดตั้งแต่เปิดทำการ มั่นใจผู้โดยสารและรายได้ทั้งปี 2554/2555 โต 21% สูงกว่าเป้าที่ตั้งไว้ ผู้บริหารรับสนใจประมูลคอมเพล็กซ์ 2 หมื่นล้านบาท (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
BCP	"อนุสรณ์" เตรียมขายน้ำมันเตาเกรดพรีเมียมให้กฟผ.สำรองช่วงก๊าซเยตกาถูกขาด ไม่มีแผนผลิตน้ำมันเตาเพิ่มแม้ราคาสูง 120 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล หนุนรัฐสั่งบริษัทน้ำมันซื้อเอทานอลจากมันสำปะหลัง (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
ADVANC	ซีปี 2555 ยอดขายสมาร์ตโฟนตลาดรวม 5 ล้านเครื่อง มั่นใจหากกสทช.คลอดไลเซนส์ 3 จี โอกาสตลาดอินเทอร์เน็ตจะเติบโตตามไป ด้วย ตั้งเป้ารายได้บริการเสริมโต 25% จากปีก่อนที่โต 27% (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
PRANDA	เล็งปรับเพิ่มเป้ารายได้ปีนี้ จากเดิมที่คาดเติบโต 5% หลังยอดขาย 2 เดือนพุ่ง มั่นใจรักษาอัตรากำไรขั้นต้นไว้ที่ 33-34% เตรียมรุกตลาดเอเชียเพิ่ม เน้นอินโดนีเซีย อินเดีย และจีน พร้อมอัดงบ 430 ล้านบาทสร้างอาคารและโรงงานใหม่ รองรับการผลิตในอนาคต (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
BMCL	คาดผู้โดยสารเพิ่ม 15% รว 3 แสนคนต่อวัน หลังราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น พร้อมเล็งปรับค่าโดยสารขึ้น 2% กลางปีนี้ จากราคาปัจจุบัน 15-45 บาท (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
CPF	นายเอนก บุญหนุน รองกรรมการผู้จัดการบริหาร บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) หรือ ซีพีเอฟ เปิดเผยว่า ซีพีเอฟเดินหน้าคาราวานสินค้าลดค่าครองชีพประชาชนต่อเนื่อง ล่าสุด ร่วมกับจังหวัดปราจีนบุรี จัดโครงการ "จังหวัดปราจีนบุรีและซีพีเอฟ เคียงข้างคนไทย ช่วยภัยเศรษฐกิจลดค่าครองชีพ" (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
ROJNA-NNCL	บอร์ดบีโอไอไฟเขียวมาตรการส่งเสริมการลงทุนสำหรับโครงการลงทุนใหม่ในพื้นที่ประสบอุทกภัย หวังดึงดูดให้เกิดการลงทุนรายใหม่ และกระตุ้นรายได้ขยายการลงทุนในนิคมอุตสาหกรรมจังหวัดปทุมธานี และจังหวัดพระนครศรีอยุธยา (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)



Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

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

KBANK	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	175.00 บาท
Upside Gain	14.01 %

คาดผลประกอบการไตรมาส 1/55 มีกำไรสุทธิ 8,183 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 170%QoQ และ 34%YoY จากสินเชื่อที่กลับมาฟื้นตัว การตั้งสำรองลดลง และอัตราภาษีที่ลดลง คาดว่าช่วงที่เหลือของปีสินเชื่อของ KBANK จะเติบโตต่อเนื่องจากสินเชื่อรายใหญ่ที่ต้องการเงินลงทุน และสินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยจะฟื้นตัว หลังจากได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม และยังได้ Soft Loan ของ ธปท. ช่วยหนุน เราจึงปรับเพิ่มประมาณการสินเชื่อขึ้นเป็น 11% ทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปรับขึ้น 7% และได้ราคาเหมาะสมใหม่ 175 บาท มี Upside gain 14% ยังแนะนำ "ซื้อ"



Analyst Comment

THCOM

มองว่าราคาหุ้นถูกกลงด้วย 3 สาเหตุ ...ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานไม่พบว่ามีการเปลี่ยนแปลง

ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	18.10 บาท	ราคาล่าสุด (28 มี.ค.2555)	14.90 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	มินตรา รัตยาภัส (โทร. 2941)

ประเด็นสำคัญ

ความเห็นนักวิเคราะห์

- วานี้ราคาหุ้น THCOM ปรับลดลงกว่า 3% อีกครั้งในรอบสัปดาห์
- มองว่าเกิดจาก 3 สาเหตุ : ขายทำกำไร + กังวลถูกโยกกับการเมือง + ไม่มีเงินปันผล การที่ราคาหุ้น THCOM ปรับตัวลงกว่า 3% อีกครั้งในรอบสัปดาห์ เราคาดว่าเกิดจาก 3 สาเหตุ 1) นักลงทุนบางส่วนขายทำกำไร ลดความเสี่ยงตลาดหุ้นผันผวน 2) ตลาดกังวลว่า THCOM จะถูกโยกกับการเมืองอีกครั้ง เนื่องจากการออกมาตอบโต้ของอดีต รมว ICT (จตุ ไรฤกษ์) ว่ารัฐบาลพรรคเพื่อไทยไม่ดำเนินการตามคำพิพากษาศาลฎีกา และเรียกร้องให้เรียกทรัพย์สินคืนจากกลุ่ม INTUCH ตามคำพิพากษา และ 3) THCOM ไม่มีเงินปันผลช่วยค้ำราคาหุ้นเหมือน ADVANC และ INTUCH
- ราคาหุ้น ADVANC และ INTUCH ปรับขึ้นน้อยกว่า และยังมีเงินปันผลค้ำราคาหุ้น นับจากต้นปี หุ้น THCOM ปรับขึ้นถึง 51% ขณะที่หุ้น ADVANC และ INTUCH ปรับขึ้น 31% และ 37% ตามลำดับ นอกจากนี้การที่ราคาหุ้น ADVANC และ INTUCH ไม่ถูกกดดันเหมือน THCOM มองว่าเป็นเพราะ ADVANC และ INTUCH มีประเด็นเงินปันผลครึ่งปีหลัง 54 ที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD ช่วยค้ำราคาหุ้น โดยเงินปันผลครึ่งหลัง 54 ของ ADVANC (หุ้นละ 4.20 บาท) และ INTUCH (หุ้นละ 1.58 บาท) จะขึ้น XD วันที่ 2 เม.ย. และวันที่ 4 เม.ย. ตามลำดับ
- ยังไม่เปลี่ยนมุมมองต่อปัจจัยพื้นฐาน THCOM เราคาดว่าปีนี้เป็นผลประกอบการปกติของ THCOM จะมีกำไร 395 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 45 ล้านบาท ในปี 54 โดยแนวโน้ม 1Q/55 คาดว่าจะมีกำไรต่อเนื่องจาก 4Q/54 เนื่องจากธุรกิจดาวเทียมจะรายได้เติบโตต่อเนื่อง และมีอัตรากำไรดีขึ้น ตามการใช้งาน BW IPSTAR ที่เพิ่มขึ้น ประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 18.10 บาท

	Price performance YTD		Dividend 2H54		
	Compare to Stock	Compare to Market	(Bt./share)	Yield (%)	XD
ADVANC	31%	12%	4.26	2%	2 Apr 55
INTUCH	37%	16%	1.58	3%	4 Apr 55
THCOM	51%	28%	-	-	-



Health care

นโยบายรวมสิทธิ 3 ระบบ รักษาฉุกเฉิน มองเป็น Sentiment เชิงบวก

น้ำหนักการลงทุน
ประเด็นสำคัญ

เท่ากับตลาด (NEUTRAL)

นักวิเคราะห์ : มินตรา รัตยาภาส (โทร. 2941)

ความเห็นนักวิเคราะห์

- ตั้งแต่ 1 เม.ย.55 คนไทยในระบบหลักประกันสุขภาพ 3 กองทุน ได้แก่ ประกันสุขภาพถ้วนหน้า, ประกันสังคม และสิทธิการรักษาของข้าราชการ จะได้รับสิทธิกรณีป่วยฉุกเฉินสามารถเข้ารับรักษาทั้งโรงพยาบาลรัฐและเอกชนที่เข้าร่วมจำนวน 1,260 แห่ง แบ่งเป็น โรงพยาบาลรัฐ 909 แห่ง และโรงพยาบาลเอกชน 351 แห่ง สำหรับค่าบริการกรณีเจ็บป่วยฉุกเฉินกำหนดในอัตรา 10,500 บาท ต่อระดับความรุนแรงของโรค
- มองเป็น Sentiment เชิงบวก** รัฐธรรมนูญไทย พ.ศ.2550 และกฎหมายสาธารณสุขกำหนดสิทธิได้รับการรักษาพยาบาลสำหรับประชาชนไว้ ทำให้โรงพยาบาลทุกแห่งต้องรับผู้ป่วยฉุกเฉินทุกสิทธิอยู่แล้ว เรายมองว่าประเด็นนี้เป็นเพียง Sentiment เชิงบวก เนื่องจากน่าจะมีผลต่อการส่งต่อผู้ป่วย (Referral) หลังจากอาการดีขึ้น มากกว่าจะเพิ่มจำนวนผู้ป่วย IPD ให้กับโรงพยาบาลเอกชน โดยเฉพาะระดับบน (Premium Hospital) เนื่องจากลูกค้าของ รพ.เอกชนระดับบน เน้นบริการมีคุณภาพสูง และสะดวกรวดเร็ว
- BGH และ BH ขอดูรายละเอียดที่ชัดเจนก่อน** เราตรวจสอบกับ BGH และ BH ระบุ ขอรายละเอียดที่ชัดเจนก่อน ปัจจุบันยังไม่ได้ตัดสินใจเข้าร่วมโครงการนี้ โดยวันที่ 28-29 มี.ค.นี้ สปสช. เชิญโรงพยาบาลเอกชนประชุมหารือรายละเอียดโครงการนี้ จึงยังไม่สามารถให้ความเห็นเกี่ยวกับประเด็นนี้ได้
- KH มีประเด็นบวกจากการจ่ายเงินประกันสังคมแบบใหม่มากกว่าประเด็นนี้** ราคาหุ้น KH ปรับขึ้น 3 วันติดต่อกัน นับจากต้นสัปดาห์ เรายมองว่าตอบรับข่าว สปสช. สรุปค่ารักษาโรคร้ายแรงผู้ป่วย IPD ในโครงการประกันสังคมแบบใหม่ โดยจะจ่ายตามน้ำหนักความรุนแรงของโรค (RW) ไม่เกิน 15,000 บาท มากกว่าประเด็นรวมสิทธิรักษากรณีฉุกเฉิน เนื่องจากประเด็นการปรับค่ารักษาโครงการประกันสังคมแบบใหม่ ทำให้ KH จะได้ประโยชน์ในแง่รายได้กลุ่มลูกค้าประกันสังคม (สัดส่วนรายได้ 24%) เพิ่มขึ้นประมาณ 10-15% จากรายได้แบบเดิมที่เป็นอัตราเหมาจ่ายต่อหัว เราเตรียมทบทวนประมาณการ KH สะท้อนผลบวกดังกล่าว ทั้งนี้มองว่าประเด็นนี้สะท้อนสู่ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นต่อเนื่องไปพอสมควรแล้ว
- คงน้ำหนักลงทุน "เท่าตลาด" สำหรับกลุ่มการแพทย์** เราแนะนำ "ถือ" BGH-BH-KH แม้ราคาหุ้นทั้ง 3 โรงพยาบาล ปรับขึ้นสะท้อนมูลค่าเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน แต่ BGH และ BH ถูกคาดหวังจะมีประเด็นบวก M&A ส่วน KH อยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ

Peer Comparison

Stock	Rating	Fair value 2012	Upside	Norm Profit (Bt.m)			Growth (%)		DPS (Bt.)		Div yield 2012F	PER (X)		PBV (X)	
				2011	2012F	2013F	2012F	2013F	2011	2012F		2011	2012F	2011	2012F
BGH	Hold	81.50	-7%	4,386	5,680	6,544	30%	15%	1.10	1.25	1%	31.37	24.04	7.22	6.08
BH	Hold	49.00	-9%	1,588	1,852	1,964	17%	6%	1.10	1.20	2%	30.00	21.26	6.11	5.50
KH	Hold	7.10	-9%	673	802	892	19%	11%	0.20	0.20	3%	22.94	19.50	3.80	3.38



Oil and Gas business

ราคาน้ำมันอ่อนตัวหลัง IEA ประกาศปริมาณสำรองสหรัฐ สูงกว่าคาดมาก เชื้อราคาน้ำมันเริ่มมีความเสี่ยงอ่อนตัวจากการเพิ่มขึ้นของอุปทาน

คำแนะนำ	Neutral	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวิรัช (2935)
---------	---------	--------------	--------------------------

ประเด็นสำคัญ

- ราคาน้ำมันดิบล่วงหน้า เวสต์เท็กซัส (WTI) ที่ตลาด NYMEX ปรับตัวลดลง โดยสัญญาส่งมอบเดือน พ.ค. 55 ปรับลดลง 1.92 ดอลลาร์ (-1.79%) ปิดที่ 105.41 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังจากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เปิดเผยว่า ปริมาณสต็อกน้ำมันดิบ ในรอบสัปดาห์ที่แล้ว เพิ่มขึ้น 7.1 ล้านบาร์เรล ที่มา: Bloomberg

ความเห็นนักวิเคราะห์

- IEA ประกาศปริมาณสำรองสหรัฐสูงกว่าคาด จาก Demand ที่อ่อนแอ: ปริมาณสำรองน้ำมันดิบปรับเพิ่มกว่า 7.1 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่นักวิเคราะห์ (Analyst Consensus) คาดก่อนหน้านี้ที่ระดับ 2.8 ล้านบาร์เรล ทำให้ปริมาณสำรองน้ำมันดิบในปัจจุบันสูงถึง 353.4 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 นับตั้งแต่ สิ้น ธ.ค. 54 ที่ปริมาณสำรองน้ำมันดิบของสหรัฐอยู่ที่ระดับ 330 ล้านบาร์เรล เท่านั้น ส่วนหนึ่งมาจาก Demand ภายในประเทศที่ปรับตัวลดลง โดยข้อมูลจาก IEA ล่าสุดสหรัฐมี Demand ในการใช้น้ำมันเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 18.3 ล้านบาร์เรล (M2/55) ลดลง 7%yoy
- การเพิ่มขึ้นของอุปทานจะเป็นปัจจัยลบต่อราคาน้ำมัน: สถานการณ์นิวเคลียร์ในประเทศอิหร่านเป็นปัจจัยที่ทำให้ราคาน้ำมันยังทรงตัวในระดับสูง แต่เราให้น้ำหนักเกี่ยวกับความอ่อนแอของเศรษฐกิจโลก ขณะที่ราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่องจะเป็นปัจจัยลบต่อการขยายตัวทางด้านเศรษฐกิจ ถือเป็นปัจจัยลบต่อภาพ Demand น้ำมัน นอกจากนี้เรามองว่า (1) นโยบายนำ Strategic Reserve ของฝรั่งเศส และอังกฤษ ออกมาใช้ และ (2) ความพร้อมของซาอุดี ที่จะเพิ่มกำลังการผลิตชดเชย หากประเทศอิหร่านไม่สามารถส่งออกน้ำมันดิบ จะทำให้แนวโน้มราคาน้ำมันดิบอ่อนตัวลดลง
- คณานักลงทุนในกลุ่ม Oil and Gas เพียง "Neutral": ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์นิวเคลียร์ สะท้อนในราคาหุ้นกลุ่มธุรกิจก๊าซ และน้ำมัน ให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ PTT และ PTTEP ที่เพิ่มขึ้นกว่า 17.3% และ 15.5% ตามลำดับ จนปัจจุบันราคาหุ้นมี Upside Gain จำกัด อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นยังอยู่ภายใต้สมมติฐานที่เราประเมิน โดยเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเชิงพื้นฐานไว้ที่ 90 เหรียญต่อบาร์เรล โดยพิจารณาสถานการณ์ปัจจุบันออกเป็น 2 กรณี (1) ประเทศอิหร่านเริ่มใช้นโยบายงดการส่งออกน้ำมันให้กลุ่มยุโรป สมมติฐานราคาน้ำมันดิบจะปรับเพิ่ม 10 – 15 เหรียญต่อบาร์เรล และ (2) สถานการณ์นิวเคลียร์พัฒนาไปสู่ภาวะสงคราม สมมติฐานราคาน้ำมันดิบจะปรับเพิ่มขึ้น 30 – 35 เหรียญต่อบาร์เรล ขณะที่ปัจจุบันราคาน้ำมันดิบ Dubai อยู่ที่ 116 เหรียญต่อบาร์เรล สูงกว่าสมมติฐานที่เราประเมิน (รวมกรณีที่ 1) เล็กน้อย เรายังคงมองว่าราคาหุ้นสะท้อนสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ ณ ปัจจุบัน ขณะที่ปัจจุบันมีปัจจัยที่ทำให้เราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะปรับตัวลดลงจากการเพิ่มขึ้นของอุปทาน ทำให้เรากำหนดราคาหุ้นในกลุ่มธุรกิจก๊าซ และน้ำมันเป็นเพียง Neutral เท่านั้น



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)
ตำบลเจ็ญเนิน 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
สอบ 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 อาคารเซ็นทรัลดีตี่บางนา 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 ถนนราษฎร์ยินดี
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 บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง
อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน มิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่
อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดัง
กล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์
ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด 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	mintrar@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวดิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มป้อารกุล	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