

## Market Recap & Trend

SET แข็งแกร่งกว่าคาด และอาจปรับขึ้นไปที 1,072 จุด ตาม Up-Trend Channel ระยะสั้น

SET แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ โดยแม้ว่าราคาน้ำมันจะปรับลดลงแต่หุ้นกลุ่มพลังงานปรับลดลงไม่มากนัก ทั้งนี้ SET ปรับสูงขึ้นทำจุดสูงสุดระหว่างวันที่ 1,067 จุด ก่อนที่จะปิดตลาดที่ 1,062.55 จุด ปรับสูงขึ้น 0.37% ด้วยมูลค่าการซื้อขายเบาบาง 1.5 หมื่นล้านบาทเท่านั้น โดยนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นสุทธิ 183 ล้านบาท ขณะที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นอยู่ที่ 31.35 +/- บาท/ดอลลาร์ฯ เซ็นนี้ ซึ่งเป็นสาเหตุมาจากค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่อ่อนค่าลงต่อเนื่อง หลังจากผลการประเมินพันธบัตรของกลุ่มประเทศ EU ประสบความสำเร็จ

การที่ SET ปรับสูงขึ้น และปิดตลาดได้เหนือ 1,062 จุด ถือว่าดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ และอาจทำให้ SET ค่อยๆ ปรับสูงขึ้นไปที่ 1,072 จุด (Up-Trend Channel) หรือ 1,088 จุด (Gap ทางเทคนิค) ในระยะสัปดาห์ อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากปัจจัยทางพื้นฐาน ไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มเศรษฐกิจ กำไรบริษัทจดทะเบียน หรือ Valuation เรามองว่าที่ระดับปัจจุบันมี Reward to Risk Profile ที่ไม่น่าสนใจเท่าไรนัก หรือมี Upside 68 จุด (อิงเป้าหมายปลายปีที่ 1,130 จุด) และ Downside 84 จุด (อิง Downside กรณี Base Case ที่ 978 จุด)

## Investment Strategy

“แก๊งก์โร่” KTB มูลค่าพื้นฐาน 18 บาท... ราคาหุ้น Laggard ได้รับผลดีลงทุนภาครัฐฯ

แม้ว่า SET จะแข็งแกร่งกว่าที่เราคาดไว้ โดยสามารถยืนได้เหนือระดับแนวต้าน 1,062 จุด เมื่อวานนี้ และถือว่าเป็น Momentum ชิงบวกต่อ SET ระยะสั้นๆ ไปที่ 1,072 จุด หรือ 1,088 จุด ตามลำดับ อย่างไรก็ตามถ้าพิจารณาจากมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางเพียง 1.5 หมื่นล้านบาท ทำให้ยังไม่สามารถวางใจได้ นอกจากนี้เมื่อพิจารณาจากข้อมูลพื้นฐาน จะเห็นว่ายังไม่มีการเปลี่ยนแปลงใน “เชิงบวก” ที่เห็นได้ชัด จนทำให้เราต้องกลับมาเพิ่มพอร์ต ในระดับ Valuation ที่สูงกว่า P/E 11 เท่า เราจึงแนะนำนักลงทุนถือหุ้นในสัดส่วน 20% ของพอร์ตต่อไป และคงกลยุทธ์ “เลือกลงทุน” โดยมีหุ้นเด่นได้แก่ DCC, SCCC, HMPRO, TUF, ADVANC (“รอซื้อ” ต่ำกว่า 150 บาท), KH, CPALL, SAT STANLY และ “แก๊งก์โร่” CPF, SAMTEL, SAMART ...สำหรับ BGH เราแนะนำ “แก๊งก์โร่” เป้าหมายการ Rebound ที่ 78-80 บาท นอกจากนี้เราแนะนำ “แก๊งก์โร่” KTB เนื่องจากราคาหุ้น Laggard หุ้นกลุ่มธนาคารมากในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังเป็นหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลดีโดยตรงจากการลงทุนภาครัฐฯ

<b>Outlook</b>	<b>Sideways</b>
<b>Strategy</b>	<b>Selective</b>
<b>Cash/Equity (%)</b>	<b>80/20</b>
<b>Trading Band</b>	<b>1,050-1,072pts</b>

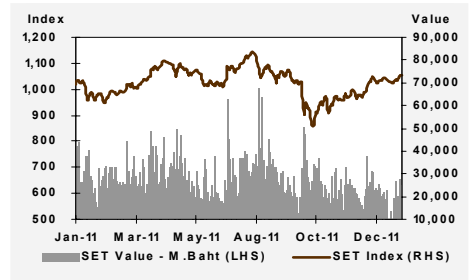
### Today's picks

(Unit: Baht)

Stock	CP	Band	FV	Rating
KTB	15.0	14.8-15.4	18.0	Buy
TUF	64.5	64-65	65.0	Accumulate
LH	6.6	6.4-6.70	6.85	Trading
BGH	76.25	74.25-78	75.5	Trading

FV = Fair value, CP = Closing price, Band = Trading range

### SET Index Chart



Market info.	SET	SET50	MAI
Index Closed	1062.55	741.67	282.15
▲ +/- (pts)	3.89	2.11	3.91
▲ +/- (%)	0.37	0.29	1.41
Market cap. (Bt bn)	8,715	6,849	82
Turnover (Bt mn)	15,397	8,002	525
Trading value (Bt mn)	BUY	SELL	NET
Institution	878	1,006	(128)
Proprietary Trading	1,442	1,284	158
Foreign	1,754	1,937	(183)
Retail	11,324	11,171	152

Commodities	Close	▲ +/-	▲ (%)
NYMEX (\$/bbl)	99.58	1.25	1.27%
Gold - (\$/oz.)	1,676.7	10.40	0.62%
Baltic Dry Index	841	-21.00	-2.44%
FOREX	Jan 20	Jan 23	▲ +/-
Bt/US\$	31.37	-0.13	-0.40%
EU/US\$	1.30	0.01	1.02%
Yen/US\$	76.97	0.02	0.03%
Interest Rate	Present		
BOT R/P 1 day rate	3.25%		
US Prime rate	3.03%		
US Fed Fund rate	0.25%		
US 10Y Bond Yield	1.80%		
Euro Refi Rate	1.00%		

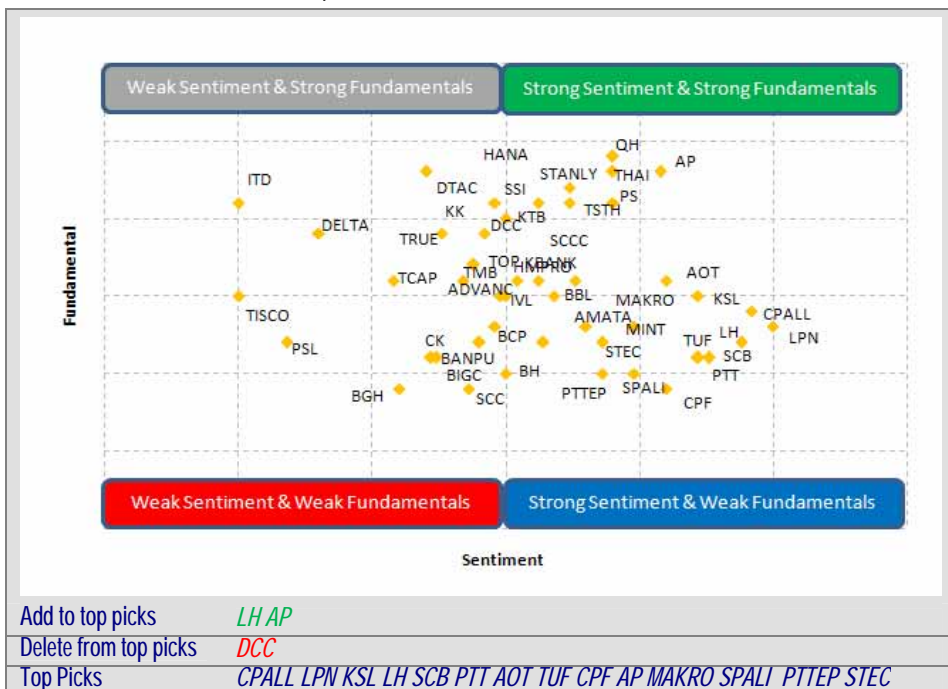
Source: Bloomberg



Adisak Phupiphathirungul, CFA Registration No. 17737  
Adisak.Phupiphathirungul@krungsrisecurities.com

**SET50 Futures:** แนะนำ “เปิด Long” โดยมี Trailing Stop ที่ 738 จุด

**Matrix:** เพิ่ม LH, AP เข้ามาในกลุ่ม Top Picks...แก๊ง กง.ลดดอกเบี้ยวันที่ 25 ม.ค.นี้





## Recommended Portfolio

พอร์ตจำลองมีอัตราผลตอบแทน -1.3% ต่ำกว่าตลาดที่ปรับสูงขึ้น +1.3% หรือมีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่า SET อยู่ 2.6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

พอร์ตจำลองให้อัตราผลตอบแทน -1.3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เทียบกับ SET ที่มีอัตราผลตอบแทน +1.3% หรือพอร์ตจำลองมีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่า SET อยู่ 2.6% โดยมีสาเหตุหลังจากการปรับลดลงแรงของ BGH ถึง 7.4%

เราแนะนำ “ถือ” หุ้น 6 ตัวต่อจากสัปดาห์ก่อน ได้แก่ ADVANC, BGH, CPALL, DCC, SCCC, และ TUF โดยเรายังเน้นการถือครองหุ้น Defensive ที่ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงเป็นหลัก โดยเรามีแนวโน้มนำ BGH ออกจากพอร์ต (รอขายจังหวะ Rebound) เนื่องจาก 1.ราคาหุ้นไม่มี Upside แล้ว 2.Earning Growth จะชะลอลดตัวลงในปี 55 3.Valuation เริ่มสูงเมื่อเทียบกับโรงพยาบาลอื่นอย่าง BH, KH นอกจากนี้เรายังเพิ่ม SAT เข้ามาในพอร์ตเนื่องจากคาดการณ์กำไรเติบโตในระดับสูง 58% ในปี 55 และ Valuation ที่ “ไม่แพง” โดยซื้อขายที่ P/E 9.6 เท่า เท่านั้น

ณ วันที่ 23 มกราคม 2555

## Changes in Recommended Portfolio

Add	SAT
Delete	-

คำนิยามพอร์ตจำลอง: เป็นพอร์ตลงทุนจำลองที่สามารถลงทุนได้จริง โดยจะลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานดีไม่เกิน 10 ตัวในแต่ละช่วงเวลา โดยจะมีการปรับพอร์ตไม่บ่อยนัก จึงเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อได้รับผลตอบแทนระยะกลาง มากกว่านักลงทุนระยะสั้น

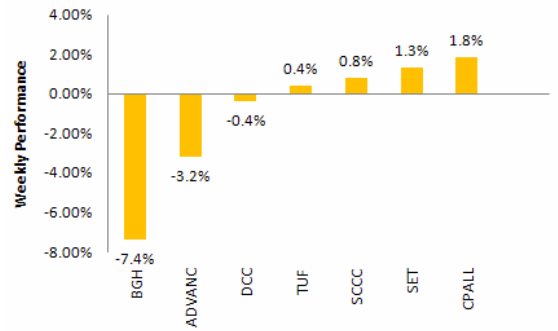
## Recommended Portfolio

Stock	CP	TP	Upside	P/E 12	Yld 12
ADVANC	150.00	167.00	11.3%	14.9	6.7%
BGH	75.00	75.50	0.7%	22.1	2.3%
CPALL	55.75	60.00	7.6%	24.2	3.1%
DCC	61.00	60.00	-1.6%	15.0	6.7%
SAT	22.80	26.10	14.5%	9.6	3.1%
SCCC	258.00	300.00	16.3%	16.6	5.0%
TUF	63.50	65.00	2.4%	12.5	2.0%

Source: KSS Research

As of January 20, 2012

## Weekly Portfolio Performance



Source: KSS Research

As of January 20, 2012