



14 กุมภาพันธ์ 2555

ถอยตัวลงมาเหนือ 1,100 จุด เป็นโอกาสอ่อนตัวซื้อ

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

KKS View: "SET เริ่มเหวี่ยงตัวแรงขึ้นหลังขยับใกล้ 1,150 จุด แต่กรณีขึ้นเหนือ 1,100 จุดได้ มองการถอยตัวลงเป็นการถอยเพื่อขึ้นต่อ"

| หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้ | |
|----------------------------|--|
| SIRI | "ซื้อเก็งกำไร" target ปี 55 ที่ 2.05 บาท |
| THAI | "ขาย" target ปี 55 ที่ 21.00 บาท |
| DELTA | "ถือ" อยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ |
| STEC | "ซื้อ" target ปี 55 ที่ 15.40 บาท |
| TOP | อยู่ระหว่างปรับคำแนะนำการลงทุน |

| คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้ | | | |
|--|-------------------------------|----------------|------------------|
| แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index | | | |
| ถ้าดัชนีขึ้นเหนือ 1110 จุด ถือหุ้นต่อได้ กรณีต่ำกว่า 1110 จุด จะเป็นสัญญาณขายระยะสั้น อาจรอดูแนวรับ 1100-1090 จุด ส่วนแนวต้าน 1130 จุด | | | |
| หุ้น 1-2 วัน | ติดขึ้นขายรอซื้อแนวรับ | | |
| แนะนำ | แนวรับ | แนวต้าน | ตัดขาดทุน |
| PTTGC | 72.00 | 74, 75 | 71.75 |
| DTAC | 68.50 | 71.00 | 68.00 |
| CPF | 36.50 | 38.00 | 36.00 |
| หุ้น 5 วัน | ติดขึ้นขายรอซื้อแนวรับ | | |
| แนะนำ | แนวรับ | แนวต้าน | ตัดขาดทุน |
| BBL | 160.00 | 166.00 | 159.50 |
| TOP | 70, 68.50 | 72.50 | 69.75 |
| PTTEP | 175, 173 | 178.50 | 174.50 |
| หุ้นติดดาว 🌟 | ติดขึ้นขายรอซื้อแนวรับ | | |
| แนะนำ | แนวรับ | แนวต้าน | ตัดขาดทุน |
| IVL | 38, 37 | 39.50, 40 | 37.50 |
| KTB | 16.40 | 17.50 | 16.30 |

| SET50 Futures | |
|--|---|
| S50H12 | แนะนำ ถือ long ในกรอบ 775-785 จุด |
| เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า S50H12 > 775 = ถือ long กรณีที่ S50H12 < 775 = ปิดที่ถือ long | |
| Gold Futures | |
| GFG12 | แนะนำ trading ในกรอบ 25,100-25,400 บาท |
| เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า GFG12 > 25,400 = trading long กรณีที่ GFG12 < 25,100 = trading short มีแนวต้าน 25,600 และแนวรับ 25,000 และ 24,800 บาท | |
| SPOT GOLD | เป็นแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบ 1,705-1,735 ดอลลาร์ |
| เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า GOLD > 1,735 = เป็นแนวโน้มขาขึ้น กรณีที่ GOLD < 1,705 = เป็นแนวโน้มขาลง | |

- แม้ว่าวันนี้จะมีปัจจัยกดดันเล็กๆ จากการที่ Moody ปรับลด Credit Rating ของ 6 ประเทศยุโรปลง แต่เราประเมินว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯจะยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของตลาดหุ้นโลกต่อไป และยังคงไม่มีสัญญาณการพักฐานจริงจังในระยะ 1-2 สัปดาห์นี้ เพราะจะมีปัจจัยหนุนที่รออยู่ในสัปดาห์นี้ จากตัวเลขค่าปลั๊กสหรัฐฯเดือน ม.ค.55 ที่ Consensus ประเมินว่าจะเพิ่มขึ้น 0.8% MoM จาก 0.1% MoM ในเดือน ธ.ค.54 (ประกาศ 14 ก.พ.55) และการที่ Consensus ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยพื้นฐาน (Core Inflation) ของสหรัฐฯเดือน ม.ค.55 จะอยู่ที่ 2.2% เท่ากับเดือน ธ.ค.54 (ประกาศ 17 ก.พ.55) ซึ่งจะทำให้เฟดมีความคล่องตัวมากขึ้น ที่จะออกนโยบายการเงินในลักษณะที่ไม่เป็นปกติ (Unconventional Policy) อย่าง QE หรือ Operation Twist มากระตุ้นเศรษฐกิจอีกครั้ง ขณะที่ในแง่ของความเชื่อมั่น ผลสำรวจจาก AAI ในสัปดาห์ที่ผ่านมา (สิ้นสุด 8 ก.พ.55) พบว่าสัดส่วนนักลงทุนที่เชื่อว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯเป็น Bullish อยู่ที่ 51.6% เพิ่มขึ้นถึง 7.8% จากสัปดาห์ก่อนหน้า และสูงที่สุดตั้งแต่ 13 ม.ค.54 ด้วย

- ในส่วนของการตลาดหุ้นไทยนอกจากจะได้ประโยชน์จากการที่หุ้นกลุ่มธนาคารหลุดพ้นจากประเด็นที่คลุมเครือมาแล้ว หลังจากที่ประเด็นเงินที่ต้องนำส่งเพื่อชำระหนี้กองทุนฟื้นฟูได้ข้อสรุปที่ 0.47% แล้ว ในเชิงสถิติพบว่าต้นทุนซื้อในกรอบขาขึ้นของ SET 3 ครั้งหลังของต่างชาติโดยเฉลี่ยจะสูงกว่าต้นทุนขายในกรอบขาลงรอบก่อนหน้า 6.62% แต่ในกรอบขาขึ้นปัจจุบัน (5 ต.ค.54-10 ก.พ.55) พบว่าต้นทุนซื้อต่างชาติอยู่ที่ 1,026.87 จุด ยังต่ำกว่าต้นทุนขายในกรอบขาลงรอบก่อนหน้า (2 ส.ค.-4 ต.ค.54) ที่ 1,041.61 จุดอยู่ 1.42% ทำให้เรายังคงไม่เชื่อว่านักลงทุนต่างชาติจะขายหุ้นไทยอย่างจริงจัง จนกว่าต้นทุนซื้อของต่างชาติในกรอบขาขึ้นปัจจุบัน จะขึ้นมาสูงกว่าต้นทุนขายในกรอบก่อนหน้า 6.62% หรือ 1,110 จุด ซึ่งก็หมายความว่า SET จะต้องขึ้นไปที 1,150 จุดก่อนในเบื้องต้น **ดังนั้นกรณี SET ยังไม่ปิดต่ำกว่า 1,100 จุด เรายังคงเป้าหมายในระยะ 1-2 สัปดาห์ไว้ที่ 1,150 จุด และ 1,264 จุดในระยะ 6 เดือน**

กลยุทธ์การลงทุน

- ในหุ้นระยะสั้น** (1-2 สัปดาห์) : แนะนำ "อ่อนตัวซื้อเก็งกำไร" กรณี SET ยังไม่ปิดต่ำกว่า 1,100 จุด (ต่ำกว่าขาย) โดยเน้นหุ้นที่ตั้งแต่ต้นปี 55 ถูก Short Sale ออกมามากที่สุด เพื่อคาดหวังการ Cover กลับ (เรียงตามลำดับ) ได้แก่ KBANK, PTTEP, SCB, BANPU, PTT, BBL, PTTGC, SCC, TOP และ IRPC โดยมีเป้าหมายการขายระยะ 1-2 สัปดาห์ที่ 1,150 จุด ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ "ซื้อ" ในหุ้น **STEC** และ **BANPU**
- ในหุ้นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,100 จุด ยังคงแนะนำ "ถือพอร์ต" หุ้นที่ 50% ของพอร์ต (PTTGC, IRPC, INTUCH, THCOM, TRUE, SCC)

หุ้นเด่นวันนี้

- STEC (+)** : ถ้าไว้ปี 54 จะสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังจากรายงานกำไร Q4/54 ที่ 239 ล้านบาท สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ ขณะที่ปี 55 ยังมีงานในมือรอรับรายได้กว่า 4.8 หมื่นล้านบาท ซึ่งยังไม่รวมโอกาสรับงานประมูลโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้ามหานครสายอื่นๆ และ งานภาคเอกชนจากความชำนาญในการก่อสร้างของ STEC เอง ซึ่งจะชดเชยกับความเสียหายจากการสูญเสียงานก่อสร้างรถไฟฟ้ามหานครสายสีแดงสัญญาที่ 1 ได้ แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 15.40 บาท
- BANPU (+)** : ราคายัง Laggard มากเมื่อเทียบกับกลุ่มพลังงาน และถ่านหินในภูมิภาค แม้ว่าราคาถ่านหินในปีนี้จะอ่อนตัวลงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น แต่คาดว่าไม่กระทบราคาขายของ BANPU ขณะที่ปัจจัยลบจากมาตรการทางภาษีของออสเตรเลียกระทบต้นทุนผลิตน้อยมาก ทำให้กำไรจากการดำเนินงานปกติปีนี้จะเติบโต 38% YoY แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 754 บาท

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 50% และเงินสด 50%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ SCC, IVL, ESSO, PTT, KBANK, STEC และ STA **ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +17.96% เทียบกับ SET +8.98%**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, ADVANC, HEMRAJ, CPALL, AH และ LPN **ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +8.16% เทียบกับ SET +8.98%**



ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปปิดบวก ราคาทองคำปิดลบ น้ำมันและค่าระวางเรือปิดบวก

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

| | | |
|--------------------|-----|---|
| ปัจจัยต่างประเทศ | (+) | ตลาดหุ้นสหรัฐ (13 ก.พ.) ปิดบวกจากการขานรับรัฐสภากรีซอนุมัติแผนรัดเข็มขัดฉบับใหม่เพื่อแลกกับการขอรับความช่วยเหลือรอบ 2 จากอียู และ IMF ซึ่งจะช่วยให้กรีซรอดพ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ในเดือนหน้า ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,874.04 จุด บวก 72.81 จุด (+0.57%) |
| | (+) | ตลาดหุ้นยุโรป (13 ก.พ.) ปิดบวกในกรอบ 0.34-0.91% ขานรับรัฐสภากรีซอนุมัติแผนรัดเข็มขัดฉบับใหม่เพื่อแลกกับการขอรับความช่วยเหลือรอบ 2 จากอียู และ IMF ซึ่งจะช่วยให้กรีซรอดพ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ในเดือนหน้า |
| | (0) | ตัวเลขเศรษฐกิจต่างประเทศ (14 ก.พ.) ยอดค้าปลีกสหรัฐ กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยยอดค้าปลีกเดือน ม.ค.55 ความเชื่อมั่นศก.เยอรมนี สถาบัน ZEW เปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนีเดือน ก.พ.55 ประชุม BOJ ธ.กลางญี่ปุ่นประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ผลสำรวจจากนักเศรษฐศาสตร์ของดาวโจนส์นิวส์ไวร์ คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยเพื่อเรียกข้ามคืนไว้ที่ 0-0.10% |
| | (0) | GDP ญี่ปุ่น 4Q54 หดตัว 2.3%YOY (13 ก.พ.) ญี่ปุ่นเปิดเผย GDP ไตรมาส 4/54 หดตัว 2.3%YOY ทำสถิติหดตัวลงเป็นครั้งแรกในรอบ 2 ไตรมาส จากยอดส่งออกชะลอตัวลงจากเหตุการณ์น้ำท่วมครั้งใหญ่ในไทยและแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ซบเซาจากวิกฤตหนี้สาธารณะยุโรป ขณะที่ญี่ปุ่นมีระบบเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 3 ของโลก ยังคงอยู่ในทิศทางของการฟื้นตัวหลังเกิดเหตุการณ์แผ่นดินไหวและสึนามิเมื่อเดือน มี.ค.54 สำหรับ GDP ทั้งปี 54 หดตัว 0.9%YOY ซึ่งเป็นการหดตัวลงครั้งแรกในรอบ 2 ปี |
| ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ | (-) | ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (13 ก.พ.) ปิดลบจากนักลงทุนระงับการลงทุนเพื่อรอดูสถานการณ์ทางการเงินของกรีซ แม้รัฐสภากรีซจะอนุมัติแผนรัดเข็มขัดฉบับใหม่ ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน เม.ย. ปิดตลาด 1,724.9 ดอลลาร์/ออนซ์ ลบ 0.40 ดอลลาร์ (-0.02%) |
| | (+) | ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน (13 ก.พ.) ปิดบวกจากรัฐสภากรีซอนุมัติแผนรัดเข็มขัดฉบับใหม่และสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างอิหร่านกับอิสราเอล ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 100.91 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 2.24 ดอลลาร์ (+2.27%) และราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 117.93 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.62 ดอลลาร์ (+0.53%) |
| | (+) | ดัชนีค่าระวางเรือ (13 ก.พ.) ปิดบวก 14 จุด มาที่ระดับ 729 จุด หรือ +1.95% |
| อัตราแลกเปลี่ยน | (-) | ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (13 ก.พ.) ขยับแข็งค่าและปิดตลาด 79.13 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 79.10-79.15 จุด |
| | (0) | ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (13 ก.พ.) เงินบาทแข็งค่าขานรับรัฐสภากรีซอนุมัติแผนรัดเข็มขัดฉบับใหม่ โดยระหว่างวันเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.70-30.84 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด 30.71 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.72-30.79 บาท/ดอลลาร์ |



ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

| | | |
|---------------------------------|-----|---|
| | (+) | สรุปเงินนำส่งแก่นักลงทุนฟื้นฟู 0.47% (13 ก.พ.) รมว.คลัง แถลงภายหลังการหารือร่วมกับผู้ว่า ธปท.และสมาคมธนาคารไทย ถึงอัตราเงินนำส่งของ ธ.พาณิชย์ เพื่อชำระหนี้ของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินว่าอัตรานำส่งที่เห็นชอบร่วมกัน คือ 0.47% ของฐานเงินฝาก ซึ่งเพิ่มจากอัตราที่จัดเก็บในปัจจุบัน 0.07% โดยอัตราจัดเก็บ 0.47% แบ่งเป็นการนำส่งเข้าชำระหนี้กองทุนฟื้นฟู จำนวน 0.46% และนำส่งเข้าสถาบันประกันเงินฝาก จำนวน 0.01% |
| สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์ | (-) | นักลงทุนต่างประเทศ (13 ก.พ.) นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 119 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 23,898 ล้านบาท |
| | (-) | นักลงทุนสถาบัน (13 ก.พ.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 56 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 2,291 ล้านบาท |
| | (+) | บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (13 ก.พ.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 475 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 4,597 ล้านบาท |

ตารางแสดงยอดการลงทุนของนักลงทุนประเภทต่าง ปี 2555

| ประเภทนักลงทุน | Total 2011 | Jan -12 | Feb -12 | Total 2012 |
|------------------|------------|---------|---------|------------|
| นลท . ต่างประเทศ | -5,119 | 2,974 | 20,923 | 23,898 |
| นลท . สถาบัน | -29,145 | 1,519 | -3,810 | -2,291 |
| บริษัทหลักทรัพย์ | 1,304 | 3,233 | 1,364 | 4,597 |



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

| | |
|-------|--|
| CEI | แจกข่าวดีเตรียมชนพัตลมโรดโชว์ไบเทค-อิมแพ็ค เมืองทองธานี คาดกระแสตอบรับล้นหลาม สร้างยอดขายถล่มทลาย ขณะที่ยังเดินหน้าจ่ายปันผลแบบจุใจหลังทุนกำไรสะสมไว้กว่า 37 ล้านบาท ไม่รวมกำไรจากการดำเนินงาน พร้อมเปิดแผนเด็ดทุ่มขยายโรงงานให้เช่า 7 แห่ง จากทั้งหมดที่มีอยู่ 10 แห่งมูลค่า 150 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| TIPCO | เดินเครื่องธุรกิจเต็มสูบ ด้าน "วิวัฒน์ ลิ้มศักดากุล" ปักธงปล่อยสินค้าใหม่สุดตลาด หนุนยอดขายและรายได้ช่วง Q1-2/2555 สุดเรียดเตรียมปรับกลยุทธ์จับตลาดแถบตะวันออกกลางและแอฟริกา จับตาประกาศงบปี 2554 พุ่งพรวดแค่ 9 เดือนแรกคว้ากำไรสูงกว่าทั้งปี 2553 แล้ว 150 ล้านบาท แถมนึกกำไรจากการถือหุ้น TASC0 อีกเพียบ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| GFPT | ลุ้นไตรมาสแรกแนวโน้มไปได้สวย จากยอดขายไต่กระเบื้องต่อเนื่อง ตั้งแต่ช่วงเทศกาลตรุษจีนดีมานด์ทะลัก คาดหนุนยอดขายโตกว่าช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 10% ส่งผลให้ทั้งปี 2555 ยอดขายเข้าเป้าที่เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% แถมนได้ดี GFN ดันกำลังการผลิตวิ่งแตะ 3 แสนตันต่อวัน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| SVI | มั่นใจผลงานปี 2555 กลับมาสดใสอีกครั้งหลังโรงงาน-เครื่องจักรโดนพิษน้ำท่วมช่วงปลายปี 2554 เล่นงานอ่วม เ่งสั่งซื้อเครื่องจักรใหม่ทดแทนกำลังการผลิตที่หายไป หวังเดินหน้าผลิตสินค้าได้ตามออเดอร์ของลูกค้าส่วนการจ่ายเงินปันผลปี 2554 รอที่ประชุมบอร์ดตัดสินใจ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| TTW | ตั้งเป้า 5 ปีรายได้ 7.8 พันล้านบาท โตเฉลี่ยปีละ 15% จากธุรกิจพลังงานที่เพิ่มสัดส่วนเป็น 35% และน้ำเหลือ 65% ด้วยงบการลงทุน 2 หมื่นล้านบาท พร้อมออกหุ้น 3.5 พันล้านบาทสับดาหน้า ส่วนเป้าปีนี้คาดรายได้โตเกิน 5 พันล้านบาท ถ้าสุดแผนซื้อหุ้นเพิ่มทุน ซีเคพาวเวอร์ ใกล้จบในเดือนมีนาคมนี้ นึกรายได้เฉลี่ยปีละ 190 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| TRC | แย้มดีลพันธมิตรใหม่คืบหน้าคาดสรุปได้ช่วงมีนาคมนี้พร้อมคอนเฟิร์มปีนี้รายได้โต 30% จากปีก่อนที่คาดจบเหนือ 2 พันล้านบาท หลังแบ็กคอลล็อกธุรกิจมีแนวโน้มเพิ่มรายได้อีก 300 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| LL | ประกาศลุยธุรกิจอสังหาริมทรัพย์สุดตัว ภายหลังจากได้รับเงินที่ได้จากการเพิ่มทุน 195 ล้านบาท เผยจะนำไปขยายในด้านธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ใหม่ๆ ที่สามารถทำรายได้อย่างต่อเนื่อง และช่วยเอื้อให้การทำงานในด้านอสังหาริมทรัพย์ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะเป็ปัจจัยเร่งให้ LL พลิกเป็นบริษัทเทิร์นอะราวด์ได้เร็วยิ่งขึ้น หวังผลประกอบการปี 2555 พลิกโฉมกำไรเป็นบวก(ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| DIMET | พุ่งชนซิลลิ้ง หลังแจ้งผลงานสวยหรู พลิกเป็นกำไร 8.83 ล้านบาท จากที่ขาดทุน 2.54 ล้านบาทฝากผู้บริหารยันผลงานปีนี้โต 20% จากภาพความต้องการสีใช้ในอาคารทะลักพร้อมเจาะตลาดเพิ่ม (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| DEMCO | เผยผู้ถือหุ้นมั่นใจให้สิทธิบอร์ด DEMCO-W3 รวม 251 ล้านบาท แถมนได้รับงานจากผู้รับเหมาติดตั้งเสาโทรคมนาคมของทรูมูฟอีก 450 ล้านบาท ส่งผลดีต่ออัตราส่วนกำไรปี 2555 ถ้าสุดมีงานในมือรอรับรู้รายได้แล้ว 9 พันล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| PYLON | วางงบลงทุน 50 ล้านบาท หวังขยายงานธุรกิจรับเหมา รองรับเม็ดเงินก้อนโตของรัฐบาล พร้อมมั่นใจปีนี้รายได้ตามฝัน 1.2 พันล้านบาท หลัง Backlog จ่อรับทรัพย์อีกแถมนมีหุ้นใหม่อีก 210 ล้านบาท ขณะที่นโยบายหันภาชนะนิติบุคคลเหลือ 23% หนุนกำไรสะพรั่งแน่ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

| | |
|-----|---|
| KBS | ตั้งเป้ารายได้ปี 2555 โต 5-7% หลังปีมกำลังการผลิตเพิ่มเป็น 2.3 หมื่นตันต่อวัน จากเดิม 2.1 หมื่นตันต่อวัน หลังแนวโน้มราคาอ้อยส่งสัญญาณดีต่อเล็งขุมงบ 1.5-2 พันล้านบาท ขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าจากเดิม 5 เมกะวัตต์ เป็น 20 เมกะวัตต์ คาดว่าจะเริ่มผลิตได้ในปลายปี 2557 อนาคตเตรียมหาพันธมิตรร่วมทุนผลิตรอดัดอ้อย หลังเห็นดีมานด์พุ่ง บอกราคาถูกกว่ารถนำเข้า อีกทั้งมีโปรเจกต์ขยายพันธุ์เพิ่มหวังได้วัตถุดิบคุณภาพเยี่ยม (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| TOP | กวาดกำไรปี 2554 โต 66% เป็น 1.49 หมื่นล้านบาท ตาม GIM ดีขึ้นทั้งธุรกิจการกลั่น และปิโตรเคมี ส่วนรายได้ทั้งปี 4.48 แสนล้านบาท ค่าสุดบอร์ดไฟเขียวออกหุ้นกู้ 1 พันล้านดอลลาร์ ฟากโบรกประเมินกำไรใกล้เคียงที่คาดไว้ 1.48 หมื่นล้านบาท มองราคาหุ้นยังถูกสุดกลุ่มโรงกลั่นในภูมิภาค (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| TTA | เผย "เซฟรอนอินโดนีเซีย" ได้ต่อสัญญาจ้างเรือขุดเจาะ MTR-1 ของเมอร์เมด มูลค่ากว่า 4.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อเป็นเรือสนับสนุนงานขุดเจาะน้ำมันในน่านน้ำอินโดนีเซีย และช่วยส่งผลบวกต่อกำไรของธุรกิจเรือขุดเจาะในปี 2555 ดีเดย์เริ่มเดินเครื่องทำงานภายในต้นเดือนเมษายนนี้ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |



Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

➤ Daily Stock (ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ หัวข้อ Daily Stock)

SIRI

| | |
|--------------|--------------|
| คำแนะนำ | ซื้อเก็งกำไร |
| Target ปี 55 | 2.05 บาท |
| Upside Gain | 6.30 % |

เราคาดว่าระดับราคา SIRI วนนี้ปรับเพิ่มกว่า 5.46% เป็นผลจากการตอบรับทางบวกของผลประกอบการใน 4Q/54 ที่คาดว่าจะทำกำไรสุทธิได้ดีกว่ากำไรรวมของ 3 ไตรมาสที่ผ่านมา สาเหตุจากยอดโอนคอนโดมิเนียมพร้อมอัตราค่าไว้ขั้นต้นที่สูงจากโครงการ Quattro รวมถึงอัตราภาษีที่ลดลง พร้อมความเด่นจากอัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 7% จากการจ่ายปันผล 13 สตางค์ต่อหุ้น นอกจากนี้บริษัทอยู่ระหว่างการจัดกิจกรรมการตลาด ซึ่งจะสร้างแรงกระตุ้นแรงซื้อให้กับ SIRI ซึ่งเราคาดว่าจะทำยอดใน Q1/55 ได้สูงกว่า 5 พันล้านบาท คำแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” จากราคาที่เหมาะสมปี 2555 ใหม่ 2.05 บาท ให้ผลตอบแทนรวม 13%

THAI

| | |
|----------------|-----------|
| คำแนะนำ | ขาย |
| Target ปี 55 | 21.00 บาท |
| Down-side Risk | 21.50 % |

ธุรกิจการบินยังมีปัจจัยเสี่ยงจาก (1) การแข่งขันที่รุนแรงจากกลุ่มสายการบินจากกลุ่มประเทศในตะวันออกกลาง ซึ่งมีขีดความสามารถได้เปรียบจากต้นทุนในการดำเนินงานที่ต่ำกว่า (2) แนวโน้ม ต้นทุนเชื้อเพลิงที่ยังอยู่ในระดับสูง แม้บริษัทจะมีแผนรองรับจากการทำ Hedging ไปแล้วกว่า 72% รวมทั้งมีการปรับประสิทธิภาพของกองบิน แต่การลดลงของปริมาณการใช้น้ำมันยังไม่มีความสำคัญต่อผลประกอบการ นอกจากนี้เรามองว่าราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์น้ำท่วมในประเทศไทยเริ่มคลี่คลาย รวมทั้งตอบรับข่าวการฟื้นตัวของผลประกอบการ Q1/55 จนทำให้ปัจจุบันราคาหุ้นสูงกว่าเมื่อเทียบกับสายการบินในภูมิภาค รวมทั้งสูงกว่าราคาเป้าหมายเราถึง 21.5% ทำให้เราปรับคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ขาย”



Analyst Comment

DELTA

การตั้งสำรองด้อยค่าสินค้าลดลงใน 4Q/54 ทำให้ Gross margin ดีกว่าคาดมาก

| | | | |
|---------------------|------------------|--------------------------|-----------------------------|
| ราคาเป้าหมายปี 2555 | อยู่ระหว่างทบทวน | ราคาล่าสุด (13 ก.พ.2555) | 22.30 บาท |
| คำแนะนำ | "ถือ" | นักวิเคราะห์ | มินตรา รัตยาภาส (โทร. 2941) |

ประเด็นสำคัญ

- DELTA ประกาศผลประกอบการปี 54 มีกำไรสุทธิ 2,864 ล้านบาท ลดลง 31% Y-O-Y ทั้งนี้บริษัทบันทึกการขายพิเศษ 2 ส่วน มูลค่ารวม 199 ล้านบาท เป็นกำไรจากการขายเงินลงทุนบริษัทร่วม 84 ล้านบาท และเงินปันผลจากเงินลงทุนระยะยาว 114 ล้านบาท หากไม่รวม 2 รายการนี้ ผลประกอบการปกติ มีกำไร 2,527 ล้านบาท ลดลง 36% Y-O-Y สำหรับใน 4Q/54 ผลประกอบการมีกำไรสุทธิ 644 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% Y-O-Y แต่ลดลง 14% Q-O-Q
- DELTA ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 54 หุ้นละ 1.20 บาท (yield 5.4%) จะขึ้น XD วันที่ 27 ก.พ.55 กำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 9 เม.ย.55

ความเห็นนักวิเคราะห์

- การตั้งสำรองด้อยค่าสินค้าลดลงใน 4Q/54 เป็นสาเหตุให้ Gross margin ดีกว่าคาดมาก ผลประกอบการปกติปี 54 (ไม่รวมรายการพิเศษ) ดีกว่าคาด 9% ขณะที่ผลประกอบการ 4Q/54 ดีกว่าคาดมาก เรามองว่ามีสาเหตุจากการกลับรายการตั้งสำรองด้อยค่าสินค้าลดลง 30 ล้านบาท ใน 4Q/54 ทำให้ Gross margin ดีขึ้น y-o-y และ q-o-q เป็น 24.1% ขณะที่ product mix ยอดขายสินค้าส่วนใหญ่ยังมาจากกลุ่ม margin ต่ำ
- รักษาอัตราการจ่ายเงินปันผลใกล้เคียงปี 53 ที่ 52% DELTA ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 54 น้อยกว่าที่เราและตลาดคาด หรือเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล (dividend payout) 52% ใกล้เคียงกับปี 53
- มีแนวโน้มทบทวนประมาณการปี 55 จากการปรับสมมติฐานค่าเงินบาท และ Gross margin ช่วงเช้าวันนี้ DELTA จัดประชุมนักวิเคราะห์ชี้แจงผลการดำเนินงานปี 54 และทิศทางปี 55 ทั้งนี้ประมาณการของเรายังอิงสมมติฐานยอดขาย 1,380 ล้านดอลลาร์, Gross margin 21% และค่าเงินบาทเฉลี่ย 28.91 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ คาดว่าผลประกอบการปกติ จะมีกำไร 2,445 ล้านบาท ลดลง 3% Y-O-Y เนื่องจากเรายังคงกังวลต่อการเติบโตของยอดขายจากสินค้า margin ต่ำ จะกดดันการฟื้นตัวของ Gross margin อย่างไรก็ดี เราเตรียมปรับสมมติฐานค่าเงินบาทปีนี้ ตามมุมมองของ KKI เป็น 30 บาทต่อดอลลาร์ รวมถึง Gross margin หลังได้ข้อมูลเพิ่มเติมจากผู้บริหารต่อทิศทางปีนี้

: Quarterly Comparison

| Bt.mn | 4Q54 | 3Q54 | Q-O-Q | 4Q53 | Y-O-Y | 2554 | 2553 | Y-O-Y |
|-----------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|------------|--------------|--------------|-------------|
| Sales | 9,254 | 10,174 | -9% | 9,573 | -3% | 38,434 | 35,730 | 8% |
| Cost of Sales | 7,025 | 7,806 | -10% | 7,462 | -6% | 29,392 | 26,199 | 12% |
| Goss profit | 2,229 | 2,368 | -6% | 2,112 | 6% | 9,041 | 9,531 | -5% |
| SG&A | 1,686 | 1,619 | 4% | 1,594 | 6% | 6,448 | 5,521 | 17% |
| EBITDA | 747 | 927 | -19% | 794 | -6% | 3,426 | 4,645 | -26% |
| Depreciation & Amortization | 200 | 191 | 4% | 198 | 1% | 746 | 655 | 14% |
| EBIT | 611 | 771 | -21% | 609 | 0% | 2,818 | 4,075 | -31% |
| Interest expense | 22 | 25 | -10% | 21 | 7% | 98 | 61 | 60% |
| Gain (loss) from Fx. | 63 | 35 | 79% | 13 | 398% | 139 | 85 | 63% |
| Income tax | 30 | 43 | -30% | 65 | -54% | 55 | -67 | nm |
| Normalized Profit | 496 | 668 | -26% | 511 | -3% | 2,527 | 3,968 | -36% |
| Non-recurring items | 85 | 49 | nm | -4 | nm | 199 | 100 | 99% |
| Net Profit | 644 | 752 | -14% | 520 | 24% | 2,864 | 4,153 | -31% |
| EPS | 0.52 | 0.60 | -14% | 0.42 | 24% | 2.30 | 3.33 | -31% |
| Key Financial ratio | | | | | | | | |
| Gross Profit margin | 24.1% | 23.3% | | 22.1% | | 23.5% | 26.7% | |
| SG&A/Sales | 18.2% | 15.9% | | 16.6% | | 16.8% | 15.5% | |
| EBITDA margin | 8.1% | 9.1% | | 8.3% | | 8.9% | 13.0% | |
| Operating margin | 6.6% | 7.6% | | 6.4% | | 7.3% | 11.4% | |
| Net Profit margin | 7.0% | 7.4% | | 5.4% | | 7.5% | 11.6% | |



STEC

กำไรสุทธิใน Q4/54 ทำได้ดีค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับรายได้ไตรมาส

| | | | |
|-------------------------|-----------|--------------------------|------------------------------|
| ราคาเป้าหมาย (12 เดือน) | 15.40 บาท | ราคาล่าสุด (13 ก.พ.2555) | 13.50 บาท |
| แนะนำ | "ซื้อ" | นักวิเคราะห์ | วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936) |

ประเด็นสำคัญ

STEC ประกาศผลประกอบการกำไรสุทธิของ Q4/54 ได้ 239 ล้านบาท -13%QoQ,+103%YoY สูงกว่าที่เราคาด ทำให้ในปี 2554 มีกำไรสุทธิสูงเป็นประวัติการณ์ 904 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104% YoY นอกเหนือรายได้ที่เติบโต บริษัทมีรายได้ใหม่ที่เพิ่มขึ้น

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **กำไรสุทธิ 4Q/54 STEC ทำได้ดีกว่าที่คาด 8% สูงที่ 239 ล้านบาท ลดลง 13% เทียบกับไตรมาส แต่เพิ่มขึ้น 103% เทียบกับรายปี** โดยบริษัทยังคงกำไรสุทธิที่ดี จากการรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นไว้ที่ระดับ 8% แม้ว่าจะรายได้ที่ปรับลดเป็น 3.4 พันล้านบาท ลดลง19%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 69% YoY ซึ่งชะลอการก่อสร้างออกไป ส่วนหนึ่งมาจาก โดยมีรายได้ที่ต่อเนื่องจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง และ งานโรงไฟฟ้า เป็นหลัก ซึ่งงานก่อสร้างมีการระงับออกไปในช่วงเดือน ธ.ค.54 โดยผลประกอบการในปี 2554 ทำกำไรสุทธิได้ 904 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104% YoY สาเหตุจากรายได้จากก่อสร้าง 1.5 หมื่นล้านบาทเติบโต 62% YoY ในขณะที่เดียวกันสามารถรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยทั้งปีไว้ได้ที่ระดับ 8.3% โดยมีรายการรายได้อื่นๆ ที่ 170 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 141% ซึ่งเป็นผลจากดอกเบี้ยรับที่บริษัทมีการวางแผนทางการเงิน และได้ประโยชน์สาเหตุสภาพคล่องที่ดี
- **โอกาสได้งานยังคงมีอยู่ต่อเนื่อง** ผ่านกระแสการรับงานที่เกิดการต่อรองราคา รถไฟฟ้าสายสีแดงสัญญาที่ 1 ที่ยังไม่ชัดเจน ต่อผลสรุปที่คาดว่าจะเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม STEC ยังมีโอกาสรับงานและประกวดราคารถไฟฟ้าสายอื่นๆ และโอกาสรับงานจากภาคเอกชนเช่นงาน Module จาก STPI ที่ STEC เคยมีประวัติได้รับงาน รวมถึงงานโรงไฟฟ้า และงานก่อสร้างอื่นๆของภาครัฐ ที่คาดว่าจะเห็นการประมูลที่ชัดเจนขึ้นในQ2/55 ประกอบกับงานในมือรอรับรายได้สูงระดับ 4.8 หมื่นล้านบาท จะช่วยสนับสนุนงานในมือให้เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าจะเห็นความคืบหน้า เช่น สายสีเขียว (หมอชิต-สะพานใหม่) ซึ่งเรามองว่าการไม่ได้งานสายสีแดงสัญญาที่ 1 ไม่น่าเป็นกังวลต่อ STEC
- **ยังคงคำแนะนำจากซื้อ** เรายังคงชอบผลประกอบการที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง จากรายได้และความสามารถในการทำกำไรที่สม่ำเสมอโดยมีอัตรากำไรสุทธิ(Net Profit Margin) เฉลี่ยต่อไตรมาสที่ 5% และยังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2555 ไว้เดิม 940 ล้านบาท รวมถึงราคาที่เหมาะสมของปี 2555 (อ้างอิง APBV 3.2 เท่า)ที่ 15.40 บาท และเรายังคงคาดการณ์การจ่ายปันผลของปี 2554 ได้ประมาณ 40-45 สตางค์ต่อหุ้น ซึ่งจะให้ผลตอบแทน 3-3.5% และยังคงแนะนำ "ซื้อ"

ตารางแสดงผลประกอบการ

| Quarterly Comparison | Q4/54 | Q3/54 | QoQ | 3Q53 | YoY | 2554 | 2553 | YoY |
|-----------------------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|
| Bt .mn | | | | | | | | |
| Sale | 3,466 | 4,270 | -19% | 2,048 | 69% | 14,854 | 9,291 | 60% |
| Cost of sales | 3,192 | 3,921 | -19% | 1,841 | 73% | 13,622 | 8,431 | 62% |
| Gross Profit | 275 | 349 | -21% | 206 | 33% | 1,232 | 860 | 43% |
| SG & A | 85 | 115 | -26% | 101 | -16% | 482 | 441 | 9% |
| EBIT | 190 | 234 | -19% | 105 | 81% | 750 | 419 | 79% |
| Depreciation & Amortization | 94 | 101 | -7% | 105 | -10% | 375 | 412 | -9% |
| EBITDA | 284 | 335 | -15% | 210 | 35% | 1,125 | 831 | 35% |
| Interests Expense | 4 | 5 | -5% | 2 | 107% | 12 | 11 | 10% |
| Income Tax | 6 | 13 | -52% | 0 | 2832% | 23 | 3 | 828% |
| Gain on sale of investment | 13 | 21 | -36% | 6 | -316% | 23 | 35 | 165% |
| Other Income | 94 | 50 | 89% | 19 | 395% | 170 | 70 | 141% |
| Net profit (loss) | 239 | 276 | -13% | 118 | 103% | 904 | 444 | 104% |
| EPS (บาทต่อหุ้น) | 0.20 | 0.23 | -13% | 0.10 | 103% | 0.56 | 0.37 | 50% |
| Gross Profit Margin % | 7.9% | 8.2% | | 10.1% | | 8.3% | 9.3% | |
| EBIT Margin % | 5.5% | 5.5% | | 5.1% | | 5.0% | 4.5% | |
| EBITDA Margin % | 8.2% | 7.8% | | 10.3% | | 7.6% | 8.9% | |
| Net profit Margin % | 6.9% | 6.5% | | 5.8% | | 6.1% | 4.8% | |
| SG & A/Sale % | 2.5% | 2.7% | | 5.0% | | 3.2% | 4.7% | |



TOP

ประกาศผลประกอบการปี 54 มีกำไรสุทธิเติบโตกว่า 66%yoy

| | | | |
|---------------------|--------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| ราคาเป้าหมายปี 2555 | 70.00 บาท | ราคาล่าสุด (13 ก.พ. 55) | 72.25 บาท |
| คำแนะนำ | อยู่ระหว่างปรับคำแนะนำการลงทุน | นักวิเคราะห์ | เบญจพล สุทธิวินิช (2935) |

ประเด็นสำคัญ

- บริษัทประกาศผลประกอบการปี 2554 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 14,853 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66% yoy สูงกว่าประมาณการ 2.9% และมีกำไรสุทธิ Q4/54 อยู่ที่ 1,862 ล้านบาท ลดลง 26% qoq และลดลง 48% yoy

ความเห็นนักวิเคราะห์

- กำไรจากการดำเนินงานปกติค่อนข้างดีไม่มากใน Q4/54 ขณะที่ทั้งปี 54 ยังเติบโต 66% yoy TOP มีกำไรสุทธิที่ค่อนข้างดีลดลงตามทิศทางของค่าการกลั่นของธุรกิจโรงกลั่นและส่วนต่างราคาปิโตรเคมี โดย GIM ใน Q4/54 อยู่ที่ 6.3 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลง 13% qoq และลดลง 35% yoy กำไรจากการดำเนินงานใกล้เคียงกำไรสุทธิ เนื่องจากผลของ Stock gain หักกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน 1,827 ล้านบาท ลดลงเพียง 6% qoq เท่านั้น แต่เพิ่มขึ้น 51% yoy เนื่องจากช่วงเวลาที่ใช้ในการเปรียบเทียบมีการรับรู้ Stock Gain จำนวนมาก โดยเฉพาะใน Q4/53 ที่มี Stock gain มากถึง 1,812 ล้านบาท
- คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2555 ไว้ที่ 11,859 ล้านบาท ลดลง 20%yoy จากสมมติฐานค่าการกลั่นรวมทุกธุรกิจ (Market GRM ไม่รวม Stock Gain) ของ TOP ในปี 2555 ที่ 6.7 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลงเมื่อเทียบกับ 7.8 เหรียญต่อบาร์เรล ในปี 2554 ผลประกอบการในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ผันผวนมากจากผลของ Stock Gain รวมทั้งผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งหากพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติ ที่ไม่รวม 2 รายการดังกล่าวในปี 2553 – 2554 จะมีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 3,672 ล้านบาท และ 11,769 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหากเทียบกับกำไรสุทธิที่เราคาดการณ์ในปี 2555 ถือว่าผลประกอบการมีแนวโน้มทรงตัว
- จ่ายปันผลหุ้นละ 2 บาท ขึ้นเครื่องหมาย XD 23 ก.พ. ขณะที่ปี 55 คาดจ่ายปันผล 2.25 บาท บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ H2/54 ในอัตรา 2 บาทต่อหุ้น ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ในอัตรา 2.77% เมื่อรวมกับการจ่ายเงินปันผลใน H1/54 ก่อนหน้านี้ ทำให้ทั้งปี 2554 บริษัทจ่ายเงินปันผลรวม 3.3 บาท ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.57% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 23 ก.พ. และจ่ายเงินปันผล 30 เม.ย. แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2555 ที่เราคาดว่าจะค่อนข้างดี 32% yoy เหลือ 10,171 ล้านบาท ทำให้เราคาดว่าปี 2555 บริษัทจะจ่ายเงินปันผลในอัตรา 2.25 บาท (สมมติฐาน Dividend Pay-out ratio ที่ 45%) ให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผล 3.11%
- คงราคาเป้าหมายไว้ที่ 70 บาท เราอยู่ระหว่างการทบทวนคำแนะนำการลงทุน ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นกว่า 12.5% ในรอบ 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตอบรับการฟื้นตัวของค่าการกลั่น โดยเฉพาะกลุ่มน้ำมันเบนซิน ขณะที่ Demand น้ำมันในกลุ่มน้ำมันทำความร้อนยังแข็งแกร่ง จากสภาพอากาศทั่วโลกที่หนาวเย็นกว่าปกติ โดยเฉพาะในทวีปยุโรป ส่งผลบวกต่อค่าการกลั่นในระยะสั้น อย่างไรก็ตามเรายังกังวลต่อภาพรวมเศรษฐกิจที่จะเป็นปัจจัยกดดัน Demand ในปี 2555 ทำให้เรายังคงสมมติฐานค่าการกลั่นอย่าง conservative ราคาหุ้นปัจจุบันอยู่สูงกว่ามูลค่าเป้าหมายที่เราประเมินไว้ที่ 70 บาท เราอยู่ระหว่างการทบทวนคำแนะนำการลงทุน โดยเราจะมีโอกาสพบผู้บริหารบริษัทอีกครั้งในวันที่ 15 ก.พ. ซึ่งเราจะมีการนำเสนอข้อมูลเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ TOP ฉบับต่อไป



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)
ตำบลเจียงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000

โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490

Email: rayong@kks.co.th

สาขานนทบุรี (สาขางวงวอนเดิม)

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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา บางนา-ตราด
กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260

โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467

Email: bangna@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า
ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110

โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515

Email: haadyai@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch)

20/1 ถนนราษฎร์ยี่นดี
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110

โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841

Email: haadyai@kks.co.th

Disclaimer (Fundamental Report)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน 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 | mintrara@kks.co.th |
| อดิสรณ์ มุ่งพาลชล | adisorn_m@kks.co.th |
| ดิษฐานพ วัฒนเวดิน | dithanop_v@kks.co.th |

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

| | |
|---------------------------|--------------------|
| อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีอำรุงกุล | 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 |