บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด
KIATNAKIN SECURITIES COMPANY LIMITED

สวัสดี...หุ้นยามเช้า

15 กุมภาพันธ์ 2555

ต่ำกว่า 1,100 จุด รอลุ้น Rebound ที่ 1,082/ 1,050 จุด

สัดส่วนการลงทุน : หุ้น 50% เงินสด 50%

KKS View: "อย่าตกใจเกินไปลุ้นการตอบสนองของ SET วันนี้ก่อน ยืน 1,100 จุดได้ถือต่อ ต่ำกว่าซื้อเล่น Rebound ที่ 1,082 /1,050 จุด"

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้	
RATCH	"ถือ" target ปี 55 ที่ 47.00 บาท
DELTA	"ถือ" target ปี 55 ที่ 21.40 บาท
RS	"ซื้อ" target ปี 55 ที่ 14.30 บาท
AOT	"ถือ" target ปี 55 ที่ 47.00 บาท
BCP	"ถือ" target ปี 55 ที่ 22.00 บาท
BTS	"ซื้อ" target ปี 55 ที่ 0.75 บาท

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้

แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index

ถ้าดัชนีต่ำกว่า 1110 จุด ทยอยขายหุ้นไปก่อน รอดูแนวรับแรก 1090 จุด ถ้าดัชนียืนเหนือ 1115 จุด จึงจะกลับมาซื้อเก็งกำไร

หุ้น 1-2 วัน	ดีดขึ้นขายรอซื้อแนวรับ		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
BANPU	610.00	630.00	608.00
BAY	24, 23	25.00	23.90
TMB	1.65	1.72	1.64
หุ้น 5 วัน	**ดีดขึ้นขายรอซื้อแนวรับ**		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
BBL	162, 160	168.00	161.50
KBANK	135, 133	140.00	134.50
SCB	127, 125	131, 132	126.50
หุ้นติดดาว ✪	**ดีดขึ้นขายรอซื้อแนวรับ**		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
IVL	37, 36	39.00	36.75
PTT	335.00	343.00	334.00

SET50 Futures	
S50H12	แนะนำ ปิดที่ถือ long ในกรอบ 770-775 จุด
เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า S50H12 < 775 = trading short กรณีที่ S50H12 > 780 = ปิดที่ถือ short	
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 1,700-1,735 ดอลลาร์
เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า GOLD > 1,735 = เป็นแนวโน้มขาขึ้น กรณีที่ GOLD < 1,700 = เป็นแนวโน้มขาลง	

- ประเด็นการถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของ 6 ประเทศ (อิตาลี, สเปน, โปรตุเกส, มอลต้า, สโลเวเนีย และสโลวาเกีย) ในยุโรปโดย Moody, 15 ธนาคารของสเปนโดย S&P และ 4 ธนาคารของสเปนโดย Fitch ไม่ได้รับการตอบสนองในด้านลบจากตลาดการเงินโลกมากนัก สะท้อนได้จากผลตอบแทนจากการประมูลพันธบัตรรัฐบาลของอายุ 1 ปีของสเปน และ 3 ปีของอิตาลีวานนี้ยังคงปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่ ต.ค.54 และ มี.ค.54 ตามลำดับ โดยที่เหตุผลสำคัญเราประเมินว่าตลาดได้มองข้ามประเด็นดังกล่าวไปที่ปัจจัยบวกที่กำลังจะเกิดขึ้นมากกว่า จากการที่ ECB เตรียมปล่อยสินเชื่อ LTRO (Long-Term Refinancing Operation) อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ย 1% เป็นครั้งที่ 2 ในวันที่ 29 ก.พ.55 หลังจากที่ปล่อยไปแล้วครั้งแรกในวันที่ 21 ธ.ค.54 วงเงิน 4.89 แสนล้านยูโร โดยคาดว่าวงเงินของทั้ง 2 ครั้งจะขยับขึ้นมามากกว่า 6 แสนล้านยูโร
- ขณะที่การระเบิดในกรุงเทพวานนี้ กับคำถามว่าเกี่ยวข้องกับการก่อการร้ายหรือไม่ ? จะเข้ามาเป็นปัจจัยกดดัน SET ในวันนี้แน่นอน แต่เรายังคงไม่อยากให้นักลงทุนตกใจ จนเกิดการ "Panic Sale" เร็วเกินไปนัก และอยากให้พิจารณาการตอบสนองของ SET ในวันนี้ก่อน เนื่องจากถ้าพิจารณาจากตัวเลขความเสี่ยงของไทย ที่สะท้อนจาก CDS ของไทยเช้านี้ปรับขึ้นแค่ 1 bps มาอยู่ที่ 107.08 ซึ่งยังต่ำกว่าระดับสูงสุดที่ 190.61 bps ในช่วงน้ำท่วมปี 54 และ 138 bps ในช่วงที่สถานทูตสหรัฐมีคำเตือนให้ระวังการก่อการร้ายในเดือน ม.ค.54 ขณะที่เราประเมินว่าเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติจะยังคงไม่ไหลออกทันทีในช่วงนี้ *ดังนั้นเรามองว่ากรณีที่ SET อ่อนตัวลงมาต่ำกว่า 1,100 จุด สำหรับนักลงทุนระยะสั้น 1-2 สัปดาห์จะเป็นโอกาสในการซื้ออีกครั้งบริเวณแนวรับ 1,082 และ 1,050 จุด อย่างไรก็ดีแนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นในกลุ่มที่จะได้รับผลกระทบทางตรงจากเหตุการณ์ระเบิดคือกลุ่มท่องเที่ยวและกลุ่มการบินที่มี Market cap รวม 2% ของตลาดหุ้นไทย (แบ่งเป็น Tourism 0.56% และ AOT+THAI 1.45%)*

กลยุทธ์การลงทุน

- **ในหุ้นระยะสั้น** (1-2 สัปดาห์) : แนะนำ *"ถือ" กรณี SET ปิดเหนือ 1,100 จุดได้ หรือรอ "อ่อนตัวซื้อเก็งกำไร" เล่น Rebound ที่บริเวณ 1,082/ 1,050 จุดกรณี SET ต่ำกว่า 1,100 จุด* โดยเน้นหุ้นในกลุ่มที่เป็นเป้าหมายการเข้าซื้อของนักลงทุนต่างชาติผ่าน NVDR มากที่สุดตั้งแต่ต้นปี 55 (เรียงตามลำดับ) ได้แก่ SCC, KBANK, BBL, PTTGC, BANPU, BAY, PTT, SCB, TOP และ INTUCH ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ "ซื้อ" ในหุ้น RS
- **ในหุ้นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,100 จุด ยังคงแนะนำ "ถือพอร์ต" หุ้นที่ 50% ของพอร์ต (PTTGC, IRPC, INTUCH, THCOM, TRUE, SCC)

หุ้นเด่นวันนี้

- RS (+) : ผลประกอบการ Q4/54 ของ RS อาจไม่แย่อย่างที่เราและตลาดคาดการณ์ก่อนหน้านี้ เนื่องด้วยภาวะตลาดสื่อโฆษณาฟื้นตัวจากวิกฤตินำท่วมได้เร็วกว่าคาด โดยเราปรับเพิ่มประมาณการกำไรงวด Q4/54 เป็น 22 ล้านบาท ดีกว่าที่ Consensus คาดว่าจะขาดทุน เรายังคงมองว่า RS มีโอกาสเติบโตโดดเด่นจากธุรกิจสื่อทีวีดาวเทียมในปี 2555 จากช่องฟุตบอลลาลีกา แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 4.30 บาท

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 50% และเงินสด 50%

- **พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ SCC, IVL, ESSO, PTT, KBANK, STEC และ STA *ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +16.41% เทียบกับ SET +7.91%*
- ☐ **พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, ADVANC, HEMRAJ, CPALL, AH และ LPN *ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +7.31% เทียบกับ SET +7.91%*

จัดทำโดย : ณาศิส ประเสริฐสกุล (ต่อ 2944)

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด
KIATNAKIN SECURITIES COMPANY LIMITED

สวัสดี...หุ้นยามเช้า

ตลาดหุ้นสหรัฐปิดบวก สวนทางยุโรปปิดลบ
ราคาน้ำมันปิดไร้ทิศทาง ทองคำปิดลบ ค่าระวางเรือปิดบวก

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้		
ปัจจัยต่างประเทศ	(+)	**ตลาดหุ้นสหรัฐ** (14 ก.พ.) ปิดบวกเล็กน้อยท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน ขณะที่นักลงทุนยังกังวลเกี่ยวกับปัญหาหนี้ยุโรป ประกอบกับมูดีส์ลดอันดับความน่าเชื่อถือประเทศสมาชิกกลุ่มยูโรโซน 6 ประเทศ และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่อ่อนแอจากยอดค้าปลีกที่เพิ่มขึ้นน้อยเกินคาด ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,878.28 จุด บวก 4.24 จุด (+0.03%)
	(-)	**ตลาดหุ้นยุโรป** (14 ก.พ.) ปิดลบในกรอบ 0.01-0.26% จากปัจจัยกดดันมูดีส์ลดอันดับความน่าเชื่อถือประเทศสมาชิกกลุ่มยูโรโซน 6 ประเทศ แต่เป็นการปรับตัวลงในกรอบแคบๆ โดยตลาดยังได้ปัจจัยหนุนจากดัชนีความเชื่อมั่นของนักลงทุนเยอรมนีในเดือน ก.พ.ที่ฟื้นตัวขึ้น
	(0)	**ตัวเลขเศรษฐกิจต่างประเทศ** (15 ก.พ.) **สต็อกน้ำมันสหรัฐ** สนง.สารสนเทศด้านการพลังงานสหรัฐ (EIA) เปิดเผยสต็อกน้ำมันสิ้นสุดสัปดาห์ที่ 10 ก.พ.55 **ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือน ก.พ.55** สมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติสหรัฐ (NAHB) เปิดเผยดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือน ก.พ.55
	(0)	**รมว.คลังยูโรโซน หารือแผนช่วยเหลือกรีซรอบ 2** (15 ก.พ.) ติดตามการหารือของ รมว.คลังยูโรโซน ว่าจะพิจารณาอนุมัติแผนช่วยเหลือกรีซรอบ 2 หรือไม่ หลังจากสัปดาห์ที่ผ่านมา รมว.คลังยูโรโซน ได้เลื่อนการตัดสินใจดังกล่าว เนื่องจากเห็นว่ารัฐบาลกรีซยังดำเนินการไม่มากพอที่จะโน้มน้าวให้สหภาพยุโรป (อียู) และ IMF อนุมัติการให้ความช่วยเหลือรอบใหม่ได้
	(-)	**มูดีส์ หั่นเครดิต 6 ปท.ยูโรโซน** มูดีส์ ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือประเทศสมาชิกกลุ่มยูโรโซน 6 ประเทศ ซึ่งรวมถึงอิตาลี สเปน และโปรตุเกส พร้อมให้แนวโน้มความน่าเชื่อถือเป็นลบต่ออังกฤษ ฝรั่งเศส และออสเตรีย โดยระบุว่าประเทศเหล่านี้กำลังเผชิญความเสี่ยงทางการเงินและเศรษฐกิจมหภาคในระดับสูงขึ้น ทั้งนี้ มูดีส์ได้ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของอิตาลีลงมาอยู่ที่ A3 จาก A2 ขณะที่อันดับความน่าเชื่อถือของสเปนถูกปรับลดลงมาอยู่ที่ A3 จาก A1 และโปรตุเกสถูกปรับลดลงมาอยู่ที่ Ba3 จาก Ba2
	(-)	**S&P ลดเครดิต 15 แบงก์สเปน** S&P ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของ ธ.พาณิชย์ 15 แห่งของสเปนลง 1-2 ขั้น โดยปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของ ธ.สเปน 10 แห่ง รวมถึงบังโค ซานตานเดร์ ลง 1 ขั้น และปรับลดความน่าเชื่อถือของ ธ.อีก 5 แห่งลง 2 ขั้น ซึ่งคาดว่าการลดอันดับความน่าเชื่อถือครั้งนี้จะส่งผลให้ต้นทุนการระดมทุนของธนาคารเหล่านี้ ปรับตัวสูงขึ้นด้วย
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(-)	**ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ค** (14 ก.พ.) ปิดลบจากการแข็งค่าของดอลลาร์และมูดีส์เตือนอาจปรับลดเครดิตอังกฤษ ฝรั่งเศส และออสเตรีย ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน เม.ย. ปิดตลาด 1,717.70 ดอลลาร์/ออนซ์ ลบ 7.20 ดอลลาร์ (-0.40%)
	(0)	**ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์ค** (14 ก.พ.) ปิดลบจากปัจจัยกดดันหลังมูดีส์เตือนอาจปรับลดเครดิตอังกฤษและฝรั่งเศส รวมทั้งตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่อ่อนแอ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 100.74 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 0.17 ดอลลาร์ (-0.17%) สวนทาง**ตลาดลอนดอน**ปิดบวก โดยราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 118.16 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.23 ดอลลาร์ (+0.20%)
	(+)	**ดัชนีค่าระวางเรือ** (14 ก.พ.) ปิดบวก 5 จุด มาที่ระดับ 734 จุด หรือ +0.68%

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้		
อัตราแลกเปลี่ยน	(-)	**ดัชนีค่าเงินดอลลาร์** (14 ก.พ.) ปรับตัวแข็งค่าและปิดตลาด 79.40 จุด ขณะที่เช้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 79.37-79.41 จุด
	(0)	**ค่าเงินบาท/ดอลลาร์** (14 ก.พ.) เงินบาทอ่อนค่าเล็กน้อยหลังวิตกเหตุระเบิดใน กทม.ได้กดดันจิตวิทยาการลงทุน และรอดูความชัดเจนการแก้ปัญหาหนี้กรีซ โดยระหว่างวันเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.72-30.86 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด 30.89 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เช้านี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.82-30.84 บาท/ดอลลาร์
ปัจจัยในประเทศ	(-)	ติดตามความชัดเจนประเด็นเหตุระเบิดกลางกรุงเทพบริเวณ ซ.สุขุมวิท 71 วานนี้ (14 ก.พ.) ที่ส่งผลให้มีผู้ได้รับบาดเจ็บหลายราย จนกดดันจิตวิทยาการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ว่าจะเกี่ยวข้องกับการก่อการร้ายหรือไม่
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	**นักลงทุนต่างประเทศ** (14 ก.พ.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 3,117 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 27,015 ล้านบาท
	(-)	**นักลงทุนสถาบัน** (14 ก.พ.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 1,214 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 3,505 ล้านบาท
	(-)	**บัญชีบริษัทหลักทรัพย์** (14 ก.พ.) บริษัทหลักทรัพย์ขายสุทธิ 902 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 3,694 ล้านบาท

ตารางแสดงยอดการลงทุนของนักลงทุนประเภทต่าง ปี 2555

ประเภทนักลงทุน	Total 2011	Jan -12	Feb -12	Total 2012
นลท .ต่างประเทศ	-5,119	2,974	24,040	27,015
นลท .สถาบัน	-29,145	1,519	-5,024	-3,505
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	461	3,694

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สวัสดี...หุ้นยามเช้า

ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ	
SIRI	ร่อนงบงวดปี 2554 วันที่ 27-28 กุมภาพันธ์นี้ แย้มผลงานเริ่ดกว่าปีก่อนชัวร์ที่ทำไว้ 18,754.96 ล้านบาท ฟุ้งยอดขายตั้งแต่ต้นปีปั๊มได้แล้ว 6 พันล้านบาท ขณะที่วันที่ 17-19 กุมภาพันธ์นี้ ประเดิมจัดงานใหญ่แห่งปี 'Sansiri Life Comes Home' ตั้งเป้ายอดขายภายในงาน 2.2 พันล้านบาท ก้าวสู่เป้าหมายยอดขายไตรมาสแรก 1 หมื่นล้านบาท ทุบสถิติและสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
NEP	อวดความรวยบุ๊กขายที่ดินโคราชไตรมาสแรกปีนี้ 150 ล้านบาท พร้อมรุกผลิต 70% ป้อนออเดอร์เนสท์เล่ และกลุ่มสินค้าพรีเมียมเต็มสูบ ส่วนงบปี 2554 เตรียมอวดโฉมเร็ววันนี้ ลั่นผลงานแจ่มหลังคว้ากำไรขายกระสอบทรายกันน้ำท่วมช่วงโค้งท้ายปี 2554 ชุ่มฉ่ำ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
CHOW	เริงร่าได้ออเดอร์ตั้งแต่ต้นปี 1 แสนตัน หลังเซ็นสัญญาซื้อขายเหล็ก Billet ให้ MILL มูลค่ากว่า 2 พันล้านบาท พร้อมวางแผนอนาคตจับมือ MILL ลงทุนธุรกิจรับซื้อเศษเหล็ก มั่นใจช่วยบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น ส่วนทิศทางรายได้ปี 2555 มั่นใจเติบโตสูง 20-30% จากปีก่อนที่คาดรายได้ทะลุ 5 พันล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
ECF	"อีสต์โคสต์ เฟอร์นิเทค" หรือ ECF แต่งตั้ง บริษัท แอสเซท โปร เมเนจเม้นท์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน พร้อมเดินหน้าเข้าเทรดในตลาด เอ็ม เอ ไอ เดือนสิงหาคมนี้ หวังระดมทุนขั้นต่ำ 100 ล้านบาท ขยายกำลังการผลิต ขณะที่ไตรมาส 3 จ่อยื่นไฟลิ่ง ขาย IPO 30-40 ล้านหุ้น พร้อมตั้งเป้ายอดขายปีนี้โต 25-30% จากปีก่อน ที่มียอดขาย 1 พันล้านบาท ส่วนกำไรปีนี้เชื่อโตไม่ต่ำกว่า 12% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
RATCH	เล็งลงทุนในพม่าเพิ่ม หลังจับมือ ITD พัฒนาโรงไฟฟ้าในทวายของพม่าผู้บริหาร "นพพล มิลินทางกูร" เผยตั้งงบลงทุนปีนี้ 8 พันล้านบาท เน้นลงทุนโครงการพัฒนาอยู่แล้ว 13 โครงการ ทั้งในและต่างประเทศ เป้าปี 2559 กำลังผลิตไฟฟ้าแตะ 7,800 เมกะวัตต์ พร้อมเตรียมแผนออกตราสารหนี้ไม่เกิน 500 ล้านดอลลาร์ในปีนี้ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
IRPC	ยังแจ๋ว แม้แจ้งงบไตรมาส 4/2554 ขาดทุน 2,195 ล้านบาท เหตุหยุดซ่อมบำรุง 49 วัน ฉุดปริมาณผลิตหดตัวบวกราคาน้ำมันผันผวนทำขาดทุนสต๊อกน้ำมัน 1,040 ล้านบาท ส่วนทั้งปีกำไรเพียง 4,107 ล้านบาท พร้อมควักเงินปันผลครึ่งปีหลัง 0.04 บาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
DELTA	ปิ๊งแผนซื้อกิจการบริษัทผู้ผลิตวัตถุดิบในต่างประเทศ หวังดันกำไรสุทธิโต 10-11% จากปีก่อนที่ 6-7% พลิกวิกฤติเป็นโอกาสยุโรปฟุบจ่อซื้อกิจการแถบยุโรปคาดได้ข้อสรุปครึ่งปีหลัง 2555 และยังเดินหน้าขยายกิจการไปสู่การผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ต่อยอดธุรกิจหลัก (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TCC	โชว์งบปี 2554 ยอดขายถ่านหินพุ่ง 1,195.0 ล้านบาท โต 152.4% เทียบจากปีก่อนดันกำไรเพิ่มขึ้น 230% ด้านผู้บริหาร "บัณฑิต โชติวรรณพร" ลั่นปี 2555 เร่งเดินหน้ารุกธุรกิจเต็มสูบ โดยเฉพาะตลาดต่างประเทศ มั่นใจโกยยอดขายไม่ต่ำกว่า 2,000 ล้านบาท พร้อมเพิ่มกำลังการผลิตเต็มที่ภายในประเทศ รองรับออเดอร์ใหม่ มั่นใจผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง แถมประกาศแจกวอร์แรนต์ฟรีแก่ผู้ถือหุ้นเดิม 10:1 (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
RPC	เล็งลงทุนธุรกิจพลังงาน ทดแทนการหยุดโรงกลั่นน้ำมัน หลัง PTT หยุดการส่งวัตถุดิบให้ตั้งแต่เดือนม.ค.55 ปตท. ระบุแจ้งยกเลิกสัญญาล่วงหน้า 2 ปี และพยายามหาวัตถุดิบแหล่งอื่นทดแทนแล้ว ส่วนพนักงาน RPC ยื่นหนังสือกระทรวงพลังงาน หวั่นตกงานยกแผง (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
ECF	เตรียมเข้าเทรดเอ็ม เอ ไอเดือนส.ค.นี้ หวังขยายกำลังการผลิตซื้อเครื่องจักรใหม่ เงินลงทุนกว่า 100 ล้านบาท ระบุไตรมาส 3/55 ยื่นไฟลิ่ง ตั้งเป้ากำไรปีนี้โต 12% ด้านยอดขาย 1,000 ล้านบาท โต 20-30% พร้อมเน้นบุกตลาดญี่ปุ่น (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
MILL	ส่งซิกแนวโน้มธุรกิจเหล็กปีนี้ดีกว่าปี'54 เดินหน้าเพิ่มกำลังผลิต-ปริมาณขาย ดันเป้ายอดขายแตะ 1.7 หมื่นล้านบาท จากปี'54 คาดทำได้ 1.5 หมื่นล้านบาท ส่วนกำไรสุทธิปีนี้โตก้าวกระโดดจากปีก่อน คาด EBITDA จะเพิ่มเป็น 12-15% จากปีก่อนอยู่ที่ 5-8% หลังโครงการ Green Mill เริ่มผลิตต้นปี (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
BTS	โชว์กำไรไตรมาส 3 พุ่ง 329 ล้านบาท รายได้รวมอยู่ที่ 1,994.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.7% เมื่อเทียบช่วงเดียวกันของปีก่อน มั่นใจปี'55/56 ยอดผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 15% (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

➢ Daily Stock (ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ หัวข้อ Daily Stock)

RATCH		
คำแนะนำ	ถือ	
Target ปี 55	47.00	บาท
Upside Gain	8.67	%

RATCH รายงานกำไรสุทธิปี 2554 ลดลง 7% yoy เป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ Demand ไฟฟ้าที่ลดลงไม่กระทบรายได้ของบริษัทเนื่องจากมีสัญญาขายไฟฟ้าที่แน่ นอน ทำให้บริษัทยังคงมีรายได้ค่าความพร้อมจ่ายเพิ่มขึ้น แนวโน้มกำไรสุทธิปี 55 ยังเติบโต 5%yoy เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีการหยุดซ่อมที่ลดลง ด้านเงินปันผล 2H/54 RATCH ประกาศจ่ายในอัตรา 1.15 บาท ให้ Yield 2.66% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ก.พ. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 11 พ.ค. ขณะที่ปี 55 คาดจ่ายปันผล 2.25 บาท ให้ Yield 5.2% ราคาหุ้นเหลือ Upside Gain ไม่มาก แต่ยังมีจุดเด่นจากการจ่ายเงินปันผล ทำให้เราปรับคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” โดยยังคงราคาเป้าหมาย (12 เดือน) ไว้ที่ 47 บาท เช่นเดิม

DELTA		
คำแนะนำ	ถือ	
Target ปี 55	21.40	บาท
Down side Risk	-3.00	%

การประชุมนักวิเคราะห์กับผู้บริหาร DELTA วานนี้ มองว่าไม่มีประเด็นใหม่ โดยผู้บริหารมีมุมมองดีขึ้นต่อตลาดอินเดีย และสหรัฐฯ พร้อมทั้งตั้งเป้าหมายยอดขายรวมปีนี้เพิ่มขึ้น 10% และเชื่อว่ายอดขาย Solar จะฟื้นตัวชัดเจนจากปี 54 หลังขยายตลาดเพิ่มในออสเตรเลีย, สหรัฐฯ, ไทย และอินเดีย ทั้งนี้เราได้ปรับเพิ่มประมาณการปี 55 จากเดิม 7% สะท้อนค่าเงินบาทอ่อน ตามมุมมองของ KKI และแรงกดดันต่อ Gross margin ลดลง คาดว่าผลประกอบการปีนี้ของ DELTA จะกลับมาฟื้นตัวจากปีก่อน แต่เรายังให้น้ำหนักของการฟื้นตัวจากผลกระทบการตั้งสำรองด้อยค่าสินค้าที่ลดลง มากกว่าการเปลี่ยนแปลง Product mix ประกอบกับแม้ว่ายอดขาย Solar จะเห็นการเติบโตจากการเปิดตลาดใหม่ๆ แต่คาดว่าผลของการแข่งขันราคา จะทำให้ Gross margin ไม่ดีเท่ากับปี 2553 นอกจากนี้แนวโน้ม 1Q/55 เรามองว่าแรงกดดันจากสินค้าคงคลังในตลาดอิเล็กทรอนิกส์โลกที่ค่อนข้างสูง รวมทั้งเป็นช่วงการชะลอคำสั่งซื้อของ ลูกค้า เพื่อดูทิศทางตลาด จึงคาดว่าผลประกอบการ 1Q/55 ของ DELTA จะไม่ดีต่อเนื่องจาก 4Q/54 โดยให้น้ำหนักต่อการฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q/55 เป็นต้นไป แนะนำ “ถือ”

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สวัสดี...หุ้นยามเช้า

RS		
คำแนะนำ	ซื้อ	
Target ปี 55	14.30	บาท
Upside Gain	51.00	%

ผลประกอบการ Q4/54 ของ RS อาจไม่แย่อย่างที่เราและตลาดคาดการณ์ก่อนหน้านี้ เนื่องด้วยภาวะตลาดสื่อโฆษณาฟื้นตัวจากวิกฤติน้ำท่วมได้เร็วกว่าคาด เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรงวด Q4/54 เป็น 22 ล้านบาท จากเดิมที่คาดว่าจะมีกำไรเพียง 5 ล้านบาท และจากที่ตลาดคาดว่าจะขาดทุน ขณะที่เรายังคงมองว่า RS มีโอกาสเติบโตโดดเด่นจากธุรกิจสื่อทีวีดาวเทียมที่ในปี 2555 RS จะเปิดตัวช่องฟุตบอลลาลีกาเพิ่มอีก 1 ช่อง เรายังคงเลือก RS เป็นหุ้น Top Pick ของกลุ่ม MEDIA และคงคำแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเหมาะสม 4.30 บาท

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Analyst Comment

AOT	ปัญหาน้ำท่วมไม่กระทบกำไรสุทธิ Q1/55 ทำให้ผลประกอบการออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด		
ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	47.00 บาท	ราคาล่าสุด (14 ก.พ. 55)	52.50 บาท
คำแนะนำ	ถือ	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิ์วนิช (2935)

ประเด็นสำคัญ

- AOT ประกาศผลประกอบการปี Q1/55 (ต.ค. – ธ.ค. 54) ดีกว่าที่เราคาดมาก โดยบริษัทมีกำไรสุทธิ 1,257 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37%yoy และดีกว่าผลขาดทุน 75 ล้านบาท ใน Q4/54

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q1/55 ดีกว่าที่เราคาดมาก หลังสถิติทางการบินไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบจากปัญหาน้ำท่วม** ปัจจัยบวกสนับสนุนการเติบโตของผลประกอบการมาจาก
  1. รายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ยังมีมาตรการช่วยเหลือธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบินจากภาครัฐ (สิ้นสุด ธ.ค. 53) แม้รายได้จากการดำเนินงานไตรมาสนี้จะได้รับผลกระทบโดยตรงจากเหตุอุทกภัยในประเทศไทย แต่จำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารยังเพิ่มขึ้น 7.54% และ 0.44% ตามลำดับ ทำให้รายได้เพิ่มขึ้น 4.12%yoy
  2. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 36%qoq และลดลง 1%yoy จากค่าใช้พนักงานที่ลดลง
  3. ผลจากอัตราแลกเปลี่ยน โดย Q1/55 มีผลขาดทุนเพียง 40 ล้านบาท ลดลงจาก จากผลขาดทุน 252 ล้านบาท ใน Q1/54 และขาดทุน 879 ล้านบาท ใน Q4/54
- **สถิติทางการบินฟื้นตัว แต่ Q2/55 ยังต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายฟื้นฟูดอนเมืองจำนวนมากกดดันผลประกอบการ** แนวโน้มสถิติทางการบินใน Q2/55 (ม.ค. – มี.ค. 55) ฟื้นตัว แต่การรับรู้ค่าใช้จ่ายในการฟื้นฟูสนามบินดอนเมืองกว่า 1,200 ล้านบาท จะทำให้กำไรสุทธิ Q2/55 อ่อนตัวลดลง แม้ว่า 30% - 40% ของค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะสามารถรับรู้กลับมาในรูปของเงินประกันก็ตาม แต่คาดว่าจะเริ่มทยอยรับรู้ใน H2/55 (เม.ย. – ก.ย. 55)
- **ยังคงแนะนำ “ถือ” จากประเด็นการปรับเพิ่มค่าธรรมเนียม** ราคาหุ้นอยู่สูงกว่าราคาเป้าหมาย 10.5% แต่เรายังคงแนะนำ “ถือ” จากปัจจัยบวกในเรื่องของการปรับค่าธรรมเนียม แม้เราจะเชื่อว่าการยื่นเรื่องขอปรับเพิ่มค่าธรรมเนียม จะล่าช้ากว่ากำหนดเดิม (เม.ย. 55) แต่เชื่อว่าจะได้ข้อสรุปภายในปี 2555 เราประเมินว่า AOT จะมีรายได้เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 2,500 ล้านบาท และจะทำให้ราคาที่เหมาะสมเพิ่มขึ้น 11 บาท จากราคาเป้าหมาย 47 บาท

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BCP	กำไรสุทธิ Q4/54 อ่อนตัว แต่เงินปันผลงวดครึ่งหลังปี 54 ยังให้ Yield สูงถึง 4.8%		
ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	22.00 บาท	ราคาล่าสุด (14 ก.พ. 55)	20.80 บาท
คำแนะนำ	ถือ	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิ์วนิช (2935)

ประเด็นสำคัญ

- BCP ประกาศผลประกอบการปี 2554 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 5,610 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71% yoy สูงกว่าประมาณการ 3% และมีกำไรสุทธิ Q4/54 อยู่ที่ 561 ล้านบาท ลดลง 7% qoq และลดลง 48% yoy

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q4/54 อ่อนตัว แต่ทั้งปี 54 ยังเติบโต 71%yoy** บริษัทมีกำไรสุทธิ Q4/54 อ่อนตัวตามแนวโน้มค่าการกลั่นในตลาดโลก รวมทั้ง Demand น้ำมันที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาน้ำท่วมในประเทศ โดยเราประเมินว่าค่าการกลั่นของบริษัทใน Q4/54 จะอยู่ที่ 4.77 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลงเมื่อเทียบกับ 6.40 เหรียญต่อบาร์เรล ใน Q4/53 และ 5.13 เหรียญต่อบาร์เรล ใน Q3/54 อย่างไรก็ตามผลประกอบการทั้งปี 2554 ยังเติบโต 71% ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Stock Gain ที่มากถึง 46% ของกำไรสุทธิ ขณะที่บริษัทได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการขยายการลงทุนในโครงการด้านสิ่งแวดล้อม ทำให้ Effective Tax Rate ลดลงจาก 25.7% ในปี 2553 เหลือ 9.8% ในปี 2554
- **จ่ายปันผล 2H/54 ในอัตรา 1 บาท ขึ้น XD วันที่ 27 ก.พ.** BCP ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ H2/54 ในอัตรา 1 บาทต่อหุ้น ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Div. Yld.) ในอัตรา 4.81% เมื่อรวมกับการจ่ายเงินปันผลใน H1/54 ก่อนหน้านี้ ทำให้ทั้งปี 2554 บริษัทจ่ายเงินปันผลรวม 1.65 บาท ให้ Div. Yld. ในอัตรา 8.17% บริษัทจะทำการขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ก.พ. 55 และจ่ายเงินปันผล 19 เม.ย. 55
- **กำไรจากการดำเนินงานปี 55 ลดลง 6% ตามสมมติฐานค่าการกลั่นที่ลดลง** คาดกำไรสุทธิปี 2555 ลดลง 28%yoy เหลือ 4,022 ล้านบาท Stock Gain ในปี 2554 ที่มากถึง 46% ของกำไรสุทธิ (ประมาณ 2,597 ล้านบาท) มีนัยสำคัญต่อการเติบโตของกำไรสุทธิปี 54 ขณะที่เราคาดว่า Stock Gain ในปี 55 จะไม่มาก ซึ่งหากเทียบกำไรเฉพาะที่เกิดจากการดำเนินงานในปี 55 ลดลง 6%yoy โดยเราประเมินสมมติฐานค่าการกลั่น (Market GRM) ของ BCP ไว้ที่ 5.5 เหรียญต่อบาร์เรล ด้านเงินปันผลในปี 55 คาดจ่ายเงินปันผลในอัตรา 1.20 บาท (สมมติฐาน Dividend Pay-out ratio ที่ 40%) ให้ Div. Yld. ในอัตรา 5.94%
- **BCP ยังมีความน่าสนใจจากเงินปันผล คงคำแนะนำ "ถือ"** หุ้นเริ่มมี Upside Gain จำกัดเหลือเพียง 5.8% แต่เงินปันผลยังให้อัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจ (Yield H2/54 อยู่ที่ 4.8% และปี 2555 อยู่ที่ 5.9%) ทำให้เรายังคงแนะนำ "ถือ" โดยเรายังคงราคาเป้าหมาย (12 เดือน) ไว้ที่ 22 บาท เช่นเดิม

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BTS	ประกาศกำไรสุทธิ Q3/55 แข็งแกร่งกว่าคาด ปัญหาน้ำท่วมไม่กระทบ BTS		
ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	0.75 บาท	ราคาล่าสุด (14 ก.พ. 55)	0.69 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิ์วนิช (2935)

ประเด็นสำคัญ

- BTS รายงานผลประกอบการ Q3/55 (ต.ค. – ธ.ค. 54) มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 326 ล้านบาท ลดลง 75% qoq แต่เพิ่มขึ้น 3134% yoy

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **กำไรจากการดำเนินงานปกติไม่ได้รับผลกระทบจากปัญหาน้ำท่วม** กำไรสุทธิ Q3/55 แข็งแกร่งกว่าคาด แต่หากเทียบกับ Q2/55 (ก.ค. – ก.ย. 54) ที่ผ่านมา ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากใน Q2/55 (ก.ค. – ก.ย. 54) บริษัทมีรายได้พิเศษจากการชนะคดีตามคำสั่งศาลจำนวน 1,049 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิ Q3/55 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามหากพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานถือว่าทรงตัว qoq แม้จะมีปัจจัยลบจากปัญหาน้ำท่วม กระทบจำนวนผู้โดยสารรวมลดลง 3.8% qoq แต่จากการเปิดเส้นทางใหม่ (อ่อนนุช – แบริ่ง) ทำให้จำนวนผู้โดยสารยังเพิ่มขึ้น 9.6% yoy ทำให้รายได้จากค่าโดยสารเพิ่มขึ้นเพียงพอรองรับผลกระทบจากปัญหาน้ำท่วม รวมทั้งการอ่อนตัวลดลงของธุรกิจโฆษณา หลังกลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรดปิดบริการหลายแห่ง ซึ่งบริษัทไม่สามารถเก็บรายได้ค่าโฆษณาในช่วงเดือน พ.ย. - ธ.ค. 54
- **ผลประกอบการแข็งแกร่ง จากแผนการเพิ่ม Capacity รวมทั้งการเปิดเส้นทางใหม่ เป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของผลประกอบการ** จำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น จากการเปิดส่วนต่อขยาย เส้นทางอ่อนนุช – แบริ่ง ตั้งแต่ ส.ค. 54 เป็นปัจจัยบวกต่อผลประกอบการ เรามองว่า BTS จะมีกำไรจากการดำเนินงานที่เติบโตต่อเนื่องจาก (1) การเพิ่มจำนวนตู้โดยสารเป็น 4 ตู้ บริษัทเชื่อว่าจะสามารถเพิ่มขนาดขนส่ง (Capacity) ได้อีก 30% และ (2) การเปิดส่วนต่อขยาย เส้นทางวงเวียนใหญ่ – บางหว้า เริ่มเดิน ธ.ค. 55 เป็นส่วนสนับสนุนการเติบโตของผลประกอบการ
- **ยังคงแนะนำ "ซื้อ"** เรามอง BTS เป็นหุ้นที่โดดเด่นที่สุดในกลุ่มธุรกิจขนส่ง จากการเติบโตของจำนวนผู้โดยสาร รวมทั้งกำไรจากการดำเนินงานที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่ 0.75 บาท

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่
500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233
Email: customerservices@kks.co.th

สาขาระยอง
125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490
Email : rayong@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

สาขาอโศก
209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995
Email : asoke@kks.co.th

สาขานนทบุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)
ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระ
สอ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@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

สาขาเชียงใหม่
33 อาคารเกียรตินาคิน แยกข่วงสิงห์ 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

สาขาสมุทรสาคร
1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000
โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5
โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255
Email : smutsakorn@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

สาขาขอนแก่น
9/2 ถนนประชาสโมสร
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721
Email : khonkaen@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

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 บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน มิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน	
ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เบญจพล สุทธิ์วนิช	benjaphol_s@kks.co.th
มินทรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐนพ วัธนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค	
อภิสิทธิ์ ลิมป์ธำรงกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th
ส่วนสนับสนุนข้อมูล	
สมจิต วิรุฬห์ธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th
ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuch.c@kks.co.th

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน