



16 กุมภาพันธ์ 2555

พื้นที่ High Risk, High Return ควรดูจุดถอยที่ 1,115 จุดไว้ด้วย

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

KKS View: SET ในพื้นที่ High Risk, High Return แม้ยังคงเป่าชายที่ 1,150 จุด แต่ความเสี่ยงเพิ่มขึ้นควรมองจุดถอยที่ 1,115 จุดไว้ด้วย

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้	
TOP	"ถือ" target ปี 55 ที่ 70.00 บาท
TRUE	"ซื้อ" target ปี 55 ที่ 5.00 บาท
GRAMMY	"ซื้อ" target ปี 55 ที่ 22.60 บาท
AUTO	"มากกว่าตลาด"
BEC	"ถือ" target ปี 55 ที่ 43.80 บาท
THCOM	"ซื้อเก็งกำไร" target ปี 55 ที่ 13.50 บาท
Residential	"เท่ากับตลาด"

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้	
แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index	
ถ้าดัชนียืนเหนือ 1120 จุด ซื้อหรือถือหุ้นต่อไปได้ ถ้าดัชนีต่ำกว่า 1120 จุด จึงจะเป็นสัญญาณขาย	

หุ้น 1-2 วัน			
ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน			
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
PTTGC	72.00	75.00	71.50
TOP	71.00	74.00	70.50
BGH	72.25	74.00	72.00

หุ้น 5 วัน			
ติดตามขายรอซื้อแนวรับ			
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
BBL	167.00	171.00	166.50
KBANK	140, 137	144.00	139.50
SCB	130, 127	134.00	129.50

หุ้นติดดาว			
ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน			
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
IVL	40.00	42.50	39.75
DTAC	69.25	72.00	69.00

SET50 Futures	
S50H12	แนะนำ ปิดที่ถือ short แล้ว trading long ในกรอบ 785-795 จุด

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า S50H12 > 785 = ปิดที่ถือ short แล้ว trading long กรณีที่ S50H12 < 785 = 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	
	เป็นแนวโน้มแกร่งตัวในกรอบ 1,705-1,735 ดอลลาร์

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า GOLD > 1,735 = เป็นแนวโน้มขาขึ้น กรณีที่ GOLD < 1,705 = เป็นแนวโน้มขาลง

- การปรับตัวขึ้นมาอย่างร้อนแรงสู่พื้นที่ High Risk High Return (1,120-1,150 จุด) ของ SET วานนี้ ทำให้การเหวี่ยงตัวขึ้นต่อแม้ว่าจะมีความเป็นไปได้มาก แต่เป็นภาวะที่เปราะบางพอสมควร โดยที่ในวันนี้จะมีปัจจัยกดดันจากการที่ล่าสุดรัฐมนตรีคลังกลุ่มประเทศยูโรโซนได้ประกาศเลื่อนการตัดสินใจให้ความช่วยเหลือรอบสองสำหรับกรีซออกไปเป็น 20 ก.พ.55 และถ้าในการประชุมรอบต่อไป 20 ก.พ.55 ยังคงไม่ได้ข้อสรุป มีความเป็นไปได้ว่ารัฐมนตรีคลังยูโรโซนอาจจะเลื่อนการตัดสินใจดังกล่าวไปเป็นช่วงหลังจากการเลือกตั้งของกรีซใน เม.ย.55 อย่างไรก็ตามมุมมองของเรายังคงเชื่อว่ากรีซจะสามารถได้รับการช่วยเหลือรอบสองจากกลุ่ม Troika ได้ทันการชั่วคราว 1.45 หมื่นล้านยูโรวันที่ 20 มี.ค.55 ทั้งนี้แม้ว่าในกรณีที่ไม่มีทุนจตุรกรีซยังคงมีตัวช่วยจากการที่ล่าสุดคณะกรรมการของ ECB ตัดสินใจแล้วว่าไม่น่าแปลกใจที่ได้รับจากการถือครองพันธบัตรรัฐบาลกรีซ (มูลค่าราว 5 หมื่นล้านยูโร) ซึ่งคาดว่า ECB จะมีตัวเลขกำไรทางบัญชีราว 1.0-1.5 หมื่นล้านยูโร (จากต้นทุน 4 หมื่นล้านยูโร) มาแบ่งปันให้แก่ประเทศสมาชิกยูโรโซน ไปมอบให้แก่รัฐบาลกรีซตามข้อตกลงแก้ปัญหาหนี้ของกรีซ
- เรายังคงคาดหวังการเหวี่ยงตัวขึ้นไปเป่า 1,150 จุดได้ในระยะไม่เกิน 2 สัปดาห์ตราบดีที่ SET ไม่หลุด 1,115 จุดลงไปอีกครั้ง โดยจะมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติเป็นปัจจัยหนุนต่อเนื่อง โดยที่เราประเมินว่าจากสัดส่วนยอดซื้อสุทธิสะสม 12 เดือนของต่างชาติเทียบกับ Market Cap. ของตลาดหุ้นไทยในปัจจุบันอยู่ที่ 0.43% ยังคงต่ำกว่าระดับ 0.77% ในช่วงที่ SET อยู่ที่ 1,150 จุดในรอบที่แล้ว (1 ส.ค.54) ทำให้เราประเมินว่ายังคงมีเม็ดเงินต่างชาติรอซื้อเพื่อหนุน SET ขึ้นไปที่ 1,150 จุดอีกราว 3 หมื่นล้านบาท **ดังนั้นกรณี SET ยังไม่ปิดต่ำกว่า 1,115 จุด เรายังคงเป่าหมายในระยะ 1-2 สัปดาห์ไว้ที่ 1,150 จุด และ 1,264 จุดในระยะ 6 เดือน**

กลยุทธ์การลงทุน

- ในหุ้นระยะสั้น** (1-2 สัปดาห์) : แนะนำ "อ่อนตัวซื้อเก็งกำไร" กรณี SET ยังไม่ปิดต่ำกว่า 1,115 จุด (ต่ำกว่าขาย) โดยเน้นหุ้นในกลุ่มที่เป็นเป้าหมายการเข้าซื้อของนักลงทุนต่างชาติผ่าน NVDR มากที่สุดตั้งแต่ต้นปี 55 ได้แก่ SCC, KBANK, BBL, PTTGC, BANPU, BAY, PTT, SCB, TOP และ INTUCH ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ "ซื้อ" SIRI, AH และ GRAMMY
- ในหุ้นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,115 จุด ยังคงแนะนำ "ถือพอร์ต" หุ้นที่ 50% ของพอร์ต (PTTGC, IRPC, INTUCH, THCOM, TRUE, SCC)

หุ้นเด่นวันนี้

- SIRI (+)** : เราคาดว่า SIRI จะมีกำไรเติบโตโดดเด่นในกลุ่มบ้าน โดยกำไร Q4/54 จะโต 129% QoQ จาก การโอนโครงการคอนโดมิเนียม Quattro กว่า 7 พันล้านบาท อีกทั้งยังเป็นบริษัทที่จ่ายปันผลงวดปี 2554 สูงสุดในกลุ่มบ้าน อัตราหุ้นละ 13 สตางค์ คิดเป็นผลตอบแทนสูงถึง 7%
- AH (+)** : ยอดผลิตรถยนต์เดือน ม.ค. พื้นตัวอย่างรวดเร็ว โดยเพิ่มขึ้น 41% MoM ทำสถิติสูงสุดในรอบ 4 เดือน หลังจากนำท่วม เรายังมองว่า AH มีความน่าสนใจจากระดับราคาหุ้นค่อนข้างต่ำ หากพิจารณาที่ค่า P/BV จะอยู่ที่เพียง 0.7 เท่า เกือบต่ำที่สุดในกลุ่ม AUTO แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 14.20 บาท
- GRAMMY (+)** : เราคาดว่าจบ Q4/54 จะทำกำไรได้ราว 15 ล้านบาท ดีขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่เราคาดว่าจะมีผลขาดทุน ขณะที่ปี 2555 เรายังมองว่าผลประกอบการมีโอกาสขยายตัวจากการเติบโตของธุรกิจสื่อและมีไฮไลต์สำคัญอยู่ที่ธุรกิจใหม่ คือ ทิวแบบบอกรับสมาชิก (1 Sky) แนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเหมาะสมที่ 22.60 บาท

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 50% และเงินสด 50%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ SCC, IVL, ESSO, PTT, KBANK, STEC และ STA ซึ่งวานนี้ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ +2.55% (SET +1.81%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +19.53% เทียบกับ SET +9.87%**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, ADVANC, HEMRAJ, CPALL, AH และ LPN ซึ่งวานนี้ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ +2.07% (SET +1.81%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +9.43% เทียบกับ SET +9.87%**



ตลาดหุ้นสหรัฐปิดลบ สวนทางยุโรปปิดบวก ราคาน้ำมันและทองคำปิดบวก ค่าระวางเรือปิดลบ

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(-)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (15 ก.พ.) ปิดลบเนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการที่ รมว.คลังยูโรโซน เลื่อนการประชุมเกี่ยวกับการพิจารณาการให้เงินช่วยเหลือแก่กรีซครั้งที่ 2 ออกไปอาจทำให้กรีซเผชิญกับการผิดนัดชำระหนี้ในเดือนหน้าและแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นแอปเปิล อิงค์ ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,780.95 จุด ลบ 97.33 จุด (-0.76%)
	(+)	ตลาดหุ้นยุโรป (15 ก.พ.) ปิดบวกในกรอบ 0.43-0.44% จากข่าวรัฐบาลจีนจะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ยุโรปและผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทบีเอ็นพี พารีบาส และไฮเนเก้นส์
	(0)	ตัวเลขเศรษฐกิจต่างประเทศ (16 ก.พ.) ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานสิ้นสุดสัปดาห์ที่ 11 ก.พ.55 กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยยอดขอรับสวัสดิการว่างงานสิ้นสุดสัปดาห์ที่ 11 ก.พ.55 ยอดเริ่มสร้างบ้านและอนุญาตก่อสร้างเดือน ม.ค.55 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยข้อมูลการเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือน ม.ค.55 PPI เดือน ม.ค.55 กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ม.ค.55
	(0)	รมว.คลังยูโรโซน ยกเลิกประชุมช่วยเหลือทางการเงินกรีซ (15 ก.พ.) รมว.คลังกลุ่มยูโรโซน ยกเลิกการประชุมเกี่ยวกับการพิจารณาการให้เงินช่วยเหลือแก่กรีซครั้งที่ 2 มูลค่า 1.3 แสนล้านยูโร (1.7 แสนล้านดอลลาร์) เพื่อกดดันให้กรีซผ่านมาตรการรัดเข็มขัดเพิ่มเติมมูลค่า 325 ล้านยูโร (427 ล้านดอลลาร์) อย่างไรก็ตาม จะมีการประชุมใหม่อีกครั้งในวันที่ 20 ก.พ.นี้
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (15 ก.พ.) ปิดบวกจากข่าวรัฐบาลจีนจะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ยุโรปซึ่งช่วยลดความกังวลเรื่องปัญหาหนี้กรีซ ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน เม.ย. ปิดตลาด 1,728.10 ดอลลาร์/ออนซ์ บวก 10.40 ดอลลาร์ (+0.6%)
	(+)	ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน (15 ก.พ.) ปิดบวกจากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐปรับตัวลดลงมากเกินคาดและสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 101.80 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 1.06 ดอลลาร์ (+1.05%) และราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 118.93 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 1.58 ดอลลาร์ (+1.3%)
	(-)	ดัชนีค่าระวางเรือ (15 ก.พ.) ปิดลบ 3 จุด มาที่ระดับ 731 จุด หรือ -0.40%
อัตราแลกเปลี่ยน	(-)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (15 ก.พ.) ยังแกว่งตัวในกรอบแข็งค่าและปิดตลาด 79.71 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 79.69-79.75 จุด
	(0)	ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (15 ก.พ.) เงินบาทแกว่งตัวในกรอบแข็งค่าหลังคลายวิตกเหตุระเบิดใน กทม. และกระแสเงินทุนต่างประเทศที่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง โดยระหว่างวันเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.73-30.87 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด 30.80 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.79-30.82 บาท/ดอลลาร์



ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยในประเทศ	(0)	ศาล รธน. นัดฟังคำวินิจฉัย พ.ร.ก.การเงิน 2 ฉบับ 22 ก.พ. ตุลาการศาลรัฐธรรมนูญนัดฟังคำวินิจฉัย พ.ร.ก.การเงินทั้ง 2 ฉบับ ในวันที่ 22 ก.พ.55 เวลา 14.00 น. ทั้งนี้ กรณีดังกล่าวสืบเนื่องจากประธานสภาผู้แทนราษฎรและประธานวุฒิสภาส่งคำร้องของ ส.ส.และ ส.ว.ขอให้ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาวินิจฉัยตามรัฐธรรมนูญ มาตรา 185 กรณี พ.ร.ก.ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อการวางระบบบริหารจัดการน้ำและสร้างอนาคต ประเทศพ.ศ.2555 และพ.ร.ก.ปรับปรุงการบริหารหนี้เงินกู้ที่กระทรวงการคลังกู้เพื่อช่วยเหลือกองทุนฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน พ.ศ.2555 เป็นไปตามรัฐธรรมนูญ มาตรา 184 วรรคหนึ่งและวรรคสองหรือไม่
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	นักลงทุนต่างประเทศ (15 ก.พ.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 1,051 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 28,066 ล้านบาท
	(+)	นักลงทุนสถาบัน (15 ก.พ.) นักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิ 204 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 3,301 ล้านบาท
	(+)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (15 ก.พ.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 928 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 4,622 ล้านบาท

ตารางแสดงยอดการลงทุนของนักลงทุนประเภทต่าง ปี 2555

ประเภทนักลงทุน	Total 2011	Jan -12	Feb -12	Total 2012
นลท .ต่างประเทศ	-5,119	2,974	25,091	28,066
นลท .สถาบัน	-29,145	1,519	-4,819	-3,301
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,389	4,622



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

AOT-THAI	หุ้นขนส่งวังพลาซ่า AOT-THAI นำทีมหลังรับผลบวกไฮซีชัน ด้าน AOT เปิดบปีไตรมาสแรกพุ่งกระชูดไม่สนน้ำท่วมปลายปี 2554 ขณะไตรมาส 2 แรงต่อหลังเกาะติดไฮซีชัน สอง 4 เดือนแรกผู้โดยสารโตแล้ว 4% เตรียมเปิดสนามบินดอนเมืองเสริมทัพ 1 มีนาคมนี้ไม่สนเหตุระเบิดสุขุมวิทกระทบ กูรูเชียร์ "THAI-AOT" หลังคาดผลงานเทิร์นแรง (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
BTS	บอร์ด BTS ยี่มกริมบ Q3 กระชูดจำนวนผู้โดยสารพุ่งทะยานแถมรายได้เชิงพาณิชย์บวกกระจาย เชื้อไตรมาส 4 แรงต่อเนื่อง หนุนทั้งปีโตเกินเป้าเดิม ที่คาดรายได้โต 15-20% จำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้นไม่ขาดสาย (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
GRAND	ปิดดีลเจรจา เช่น MOU ขายหุ้นเพิ่มทุน PP ที่เหลือ 285 ล้านหุ้น ให้กับกลุ่มทุนในประเทศหมดเกลี้ยงเคาะราคาสูง 1.5 เท่าบึกหรือที่ 1.60 บาท ด้าน "วิชัย ทองแดง" การันตีขายสูงกว่ากระดานแถมควักกระเป๋าหลักพันล้านบาทเทกโอเวอร์โรงแรมดังในกรุงเทพฯ เรียบร้อยแล้ว ลั่นนำเรื่องเข้าประชุมบอร์ดสิ้น กุมภาพันธ์ 2555 นี้ หัวเรือใหญ่ GRAND เดินหน้าสอยหุ้นเพิ่ม (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
IRPC	แจงด่วนยังถือหุ้น 100% ใน 5 บริษัทในเครือ และยังทำธุรกิจตามปกติแม้กระทรวงพาณิชย์มีใบสั่งไม่เพิกถอนกรรมการ 18 คน ในบริษัทไฮอาร์พีซี โพลีเอทิลีน จากตระกูลเลียวไพร์ตัน เป็นอดีตผู้บริหาร (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
NNCL	หวังผลประกอบการปี 2555 กลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้งแต่ขอรวางเป้ายอดขายที่ดินหลังผ่านครึ่งปีแรกไปแล้ว จากลูกค้าใหม่อยู่ระหว่างตัดสินใจเลือกพื้นที่ลงทุน พร้อมโชว์ที่ดินในมือพร้อมขาย 600 ไร่ แถมเตรียมซื้อเพิ่มเข้ามาอีก 400-500 ไร่ เล็งจัดทัวร์พาลูกค้าชมวนนคร โคโรนา มั่นใจยอดขายปีนี้พุ่งแน่นอน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TTCL	ส่งซิกผลงาน 2554 โตเกินคาด ส่วนปีนี้คาดยอดขายโต 30% จากฐานที่กว้างขึ้น โค้งแรกจ่อสรุปงานกาตาร์ 300 ล้านดอลลาร์ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
THCOM	สัญญาณพื้นตัว ร่อนงบไตรมาส 4/2554 กำไรจากการดำเนินงาน 46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 186.7% จากไตรมาสก่อนมีกำไร 16 ล้านบาท หนุนทั้งปีขาดทุนเพียง 130 ล้านบาท ด้าน "ศุภจี สุธรรมพันธุ์" ย้ำปี 2555 ธุรกิจยังโตต่อเนื่องจากการใช้งานดาวเทียมไอพีเอสตาร์สูงขึ้น (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SC	เปิดแนวรุกปี 2555 ตั้งเป้ายอดขาย 10,000 ล้านบาท เตรียมเปิด 16 โครงการใหม่ และพัฒนาอีก 16 โครงการต่อเนื่องทั้งแนวราบและแนวสูง มูลค่ารวมกว่า 28,500 ล้านบาท จ่อไตรมาสแรกเปิดขายคอนโดหรู "เดอะ เกรสท์ เซนโตร่า หัวหิน" และเตรียมพัฒนาบ้านพักตากอากาศยังแหล่งท่องเที่ยวที่ชะอำ ส่วนปี 2554 ทำยอดขายรวม 8,100 ล้านบาท เติบโตกว่า 60%(ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
HYDRO	วงในเผยล่าสุด HYDRO คว้างานโปรเจกต์ระบบน้ำ มูลค่ารวม 100 ล้านบาท คาดเซ็นสัญญาได้ใน Q1/2555 ด้านผู้บริหารตอกย้ำปี 2555 รายได้โตไม่ต่ำกว่า 50% หลังงานในมือรอบุกอีก แคมเตรียมร่อนงบปี 2555 ช่วง 22 กุมภาพันธ์นี้ เปรยรอบนี้ตัวเลขเซอร์ไพรซ์แน่ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
JUBILE	"เพชรยูนิลี" เผยผลงานปี 2554 ทำยอดขายเกินเป้าที่ 887.32 ล้านบาท กำไรกว่า 131.19 ล้านบาท พร้อมเดินหน้าประกาศจ่ายเงินปันผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.29 บาท โดยจ่ายระหว่างกลางแล้ว 0.23 บาท รวมอัตราปันผล 0.52 บาทต่อหุ้น ลุยปรับโฉมเคาน์เตอร์เพชร หนุนภาพลักษณ์ความเป็นมืออาชีพแห่งวงการเพชร พร้อมลุยขยายช่องทางขายเพิ่มอีก 12-15 แห่ง ดันเป้าหมายปี 2555 ทะลุ 1 พันล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PICO	ซีอีโอ PICO ตั้งเป้าปี 2555 รายได้พุ่งเกิน 5% จากปีก่อนที่ทำได้ 1.37 พันล้านบาท โหมกระแสงานอีเวนต์พื้นตัวแถมจ้องสอยงานเข้าพอร์ตเพิ่ม ส่วนนโยบายขยับค่าแรงใหม่ เชื้อไม่กระทบการดำเนินงาน เหตุอัตราจ้างพนักงานเกินเกณฑ์แล้ว (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SMT	สตาร์ไม่ใครเผยได้เงินประกันงวดแรกแล้ว 500 ล้านบาท ซื้อเครื่องจักรใหม่ พร้อมเดินหน้าผลิตเต็มสูบ 100% ในเดือนพฤษภาคมนี้ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)



Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

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

TOP	
คำแนะนำ	ถือ
Target ปี 55	70.00 บาท
Down side Risk	-2.78 %

ราคาหุ้นเต็มมูลค่าเป้าหมาย หลังปรับเพิ่มกว่า 21.5% นับจากที่เราแนะนำ "ซื้อ" ครั้งล่าสุด เชื่อว่า TOP ยังมีปัจจัยบวกจากเงินปันผล 2H/54 รวมทั้งการฟื้นตัวของกำไรสุทธิ Q1/55 ตามทิศทางของ GRM และ Spread พาราไซลีน ภาพรวมทั้งปี 55 เงามองว่าธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมียังคงมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลก รวมทั้งปัญหาอุปทานใหม่เพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดว่าทั้งปี 2555 TOP จะมีกำไรสุทธิลดลง 20%yoy ทำให้เราปรับคำแนะนำเป็น "ถือ"

TRUE	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	5.00 บาท
Upside Gain	50.00 %

เราคาดว่าผลประกอบการปี 2554 จะขาดทุนสุทธิมากเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษมูลค่าประมาณ 6,800 ล้านบาท ขณะที่อีก 1 รายการพิเศษที่จะเกิดขึ้น และยังไม่รวมในประมาณการปี 54 เป็นผลจากการตีมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิจากการซื้อกิจการกลุ่ม ฮัทชีสันฯ ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างประเมินมูลค่ากับผู้สอบบัญชี ในเบื้องต้นเรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่มูลค่าแท้จริงของกิจการ เมื่อรวมสิทธิการให้บริการภายใต้สัญญา Reseller และให้เช่าโครงข่าย HSPA จะให้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินที่ TRUE ซื้อกิจการจำนวน 6,200 ล้านบาท ทำให้มีโอกาสบันทึกส่วนต่างเป็นกำไร ซึ่งจะเป็นผลบวกต่อประมาณการปี 54 ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษ คาดว่าผลการดำเนินงานปกติใน 4Q/54 จะขาดทุน 1,610 ล้านบาท แยก Y-O-Y และ Q-O-Q เนื่องจากต้นทุนการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้นกว่ารายได้ ซึ่งต้นทุนหลักที่เพิ่มขึ้นยังเป็นของธุรกิจโทรศัพท์มือถือ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลประกอบการของ TRUE ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ในปี 54 และจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ปี 55 โดยใน 1Q/55 คาดว่า จะเห็นการฟื้นตัวจากการขยายฐานลูกค้าบน True move H และค่าใช้จ่ายกลับสู่ฐานปกติ แนะนำ "ซื้อ"



GRAMMY

คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	22.60 บาท
Upside Gain	14.00 %

ผลประกอบการงวด Q4/54 มีแนวโน้มดีกว่าที่เราเคยคาด เนื่องจากสถานการณ์น้ำท่วมไม่รุนแรงมากเท่าที่คาด เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรงวด Q4/54 เป็น 15 ล้านบาท จากเดิมที่คาดว่าจะขาดทุน 26 ล้านบาท ขณะที่ในปี 2555 เรามองว่าผลประกอบการของ GRAMMY มีโอกาสขยายตัวจากการเติบโตของธุรกิจสื่อและมีไฮไลต์สำคัญอยู่ที่ธุรกิจใหม่ คือ ทิวแบบบอกรับสมาชิก (1 Sky) เรายังแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเหมาะสมที่ 22.60 บาท



Analyst Comment

AUTO

ส.อ.ท. รายงานยอดผลิตรถเดือน ม.ค. ที่ 1.4 แสนคัน เพิ่มขึ้น 41% MoM

คำแนะนำ

Overweight (มากกว่าตลาด)

นักวิเคราะห์

ดิษฐ์นพ วัฒนเวคิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- ส.อ.ท. เปิดเผยยอดผลิตรถยนต์เดือน ม.ค. 55 มีจำนวนทั้งสิ้น 140,404 คัน สูงสุดในรอบ 4 เดือนนับตั้งแต่อุตสาหกรรมยานยนต์ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม โดยลดลง 4% YoY แต่เพิ่มขึ้น 41% MoM ยอดขายรถยนต์ภายในประเทศมีจำนวนทั้งสิ้น 76,246 คัน เพิ่มขึ้น 11% YoY และเพิ่มขึ้น 38% MoM ยอดส่งออกรถยนต์อยู่ที่ 54,191 คัน ลดลง 20% YoY แต่เพิ่มขึ้น 55% MoM (ที่มา: อินโฟเควสท์ 15 ม.ค.)

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **อุตสาหกรรมยานยนต์ฟื้นตัวต่อเนื่องตามคาด** การฟื้นตัวของยอดผลิตรถยนต์ในเดือน ม.ค. 55 เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับที่เราคาด โดยเราคาดว่ายอดผลิตรถยนต์ในเดือน ก.พ. 55 จะยังเพิ่มขึ้น MoM ต่อเนื่อง หลังจากที่ค่ายรถญี่ปุ่นส่วนใหญ่จะกลับมาใช้อัตรากำลังการผลิตได้อย่างเต็มกำลัง 100% ในเดือน ก.พ. 55 เพิ่มขึ้นจากเดือน ม.ค. 55 ใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ราว 70-80% นอกจากนี้ ในช่วงปลายเดือน มี.ค. 55 HONDA จะกลับมาเดินเครื่องการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยได้อีกครั้งหลังจากที่ต้องหยุดการผลิตมาตั้งแต่ต้นเดือน ต.ค. 54 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วม ส่วนกรณีที่ยอดส่งออกในเดือน ม.ค. 55 หดตัวลง YoY เรามองว่าเกิดจากการที่ผู้ผลิตรถยนต์ต้องการผลิตเพื่อรองรับความต้องการของตลาดภายในประเทศก่อน
- **เรายังคงเลือก STANLY และ AH เป็นหุ้น Top Pick ของกลุ่ม AUTO และแนะนำ "ซื้อ"** โดยให้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 212.90 บาท และ 14.20 บาท ตามลำดับ โดยมองว่าการกลับมาเดินเครื่องการผลิตของ HONDA ในช่วงเดือน มี.ค. 55 จะเป็นปัจจัยบวกต่อ STANLY ซึ่งมี HONDA เป็นลูกค้ารายใหญ่ ส่วน AH มีความน่าสนใจจากราคาหุ้นค่อนข้างต่ำ หากพิจารณาที่ค่า P/BV จะอยู่ที่เพียง 0.7 เท่า เกือบต่ำที่สุดในกลุ่ม AUTO ขณะที่เราถอดหุ้น SAT ออกจากการเป็นหุ้น Top Pick เนื่องจากราคาหุ้นเข้าใกล้ราคาเหมาะสมที่เราประเมินเท่ากับ 25.30 บาท แล้ว โดยแนะนำ "ถือ"



BEC

มหาอุทกภัยกัดกำไร Q4/54 หดตัว 23% YoY และ 30% QoQ ใกล้เคียงคาด

ราคาเป้าหมาย (12 เดือน)	43.80 บาท	ราคาล่าสุด (15 ก.พ. 2555)	42.25 บาท
คำแนะนำ	ถือ	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวทิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- BEC รายงานผลประกอบการงวดปี 2554 มีกำไรเพิ่มขึ้น 7% YoY เป็น 3.53 พันล้านบาท เป็นไปตามที่เราคาดหมาย โดยมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 9% YoY เป็น 1.28 หมื่นล้านบาท เนื่องจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในช่วง 9M54 มีกำไรเติบโตกว่า 18% YoY ซึ่งหากพิจารณาเฉพาะผลงานใน Q4/54 จะพบว่ากำไร 689 ล้านบาท ลดลง 23% YoY และ 30% QoQ ใกล้เคียงกับที่เราคาด (เรคาด 658 ล้านบาท) ทั้งนี้ เราคาด BEC จะจ่ายเงินปันผลงวด 2H54 จำนวน 0.7-0.8 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 2%

ความเห็นนักวิเคราะห์

- การลดลงของกำไรใน Q4/54 มีสาเหตุจากมหาอุทกภัยเป็นปัจจัยลบกดดันความต้องการซื้อสื่อโฆษณาโดยรวม ตลาดสื่อโฆษณาโทรทัศน์ช่วง Q4/54 หดตัว 19% YoY และ 19% QoQ ขณะที่ BEC มีรายได้รวมลดลง 8% YoY และ 14% QoQ มาอยู่ที่ 2.91 พันล้านบาท รายได้ของ BEC หดตัวน้อยกว่าตลาดคาดว่าเกิดจากการปรับผังรายการรับสถานการณ์ได้อย่างรวดเร็วและรายการข่าวติดตามภาวะน้ำท่วมของ BEC ได้รับความนิยมสูงจากประชาชน
- ประเมินปี 2555 ยังมีโอกาสเติบโตอย่างแข็งแกร่ง เรายังมีโอกาสเติบโตอย่างต่อเนื่อง ผลจากการแข่งขันที่พารระดับโลก 2 รายการ (โอลิมปิกและบอลยูโร) จะเป็นตัวกระตุ้นการใช้งบประมาณรวมถึงในปี 2555 สินค้ากลุ่มเทคโนโลยีและยานยนต์จะมีการเปิดตัวสินค้าและบริการใหม่หลายรายการ นอกจากนี้ BEC ยังได้ประโยชน์จากนโยบายลดภาษีนิติบุคคลจาก 30% เป็น 23% เราคาดปี 2555 BEC จะมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 10% YoY เป็น 1.4 หมื่นล้านบาท และมีกำไรเพิ่มขึ้น 28% YoY เป็น 4.51 พันล้านบาท คาดเงินปันผลจ่ายปี 2555 ~2.00 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 5%
- แต่ราคาหุ้นเข้าใกล้ราคาเหมาะสมและอนาคตเสี่ยงจากภาวะการแข่งขัน คงคำแนะนำเพียง "ถือ" แม้เราจะคาดผลประกอบการปี 2555 ของ BEC จะเติบโตกว่า 28% YoY แต่อย่างไรก็ตาม ราคาตลาดได้สะท้อนประเด็นดังกล่าวแล้ว ราคาหุ้นเข้าใกล้ราคาเหมาะสมที่เราประเมินเท่ากับ 43.80 บาท (P/E 19 เท่า, Gordon Growth Model) ในขณะที่อนาคต BEC มีความเสี่ยงจากตลาดสื่อโทรทัศน์ถึงจุดเปลี่ยนสำคัญหลังเกิด กสทช. เมื่อกลางปี 2554 ทำให้ สื่อเคเบิลทีวี/ทีวีดาวเทียม มีบทบาทต่อประชาชนสูงขึ้น นอกจากนี้ กสทช. ยังมีแผนที่จะเร่งให้เกิดดิจิทัลทีวีในประเทศไทยอย่างรวดเร็วที่สุด ซึ่งผลที่จะตามมาก็คือธุรกิจสื่อโทรทัศน์จะมีการแข่งขันที่มีความรุนแรงมากขึ้นจากปัจจุบันที่มีคู่แข่งเพียงไม่กี่ราย

Quarterly Comparison (BEC)											
	4Q11	4Q10	3Q11	yoy	qoq	2011	2010	yoy	4Q11	4Q11F	diff
Sales	2,912	3,177	3,393	-8%	-14%	12,804	11,714	9%	2,912	2,846	2%
COGS	1,507	1,493	1,578	1%	-4%	6,068	5,490	11%	1,507	1,433	5%
Gross profit	1,405	1,684	1,815	-17%	-23%	6,736	6,224	8%	1,405	1,413	-1%
SG&A	432	427	387	1%	12%	1,650	1,519	9%	432	445	-3%
Operating Profit	974	1,257	1,429	-23%	-32%	5,086	4,705	8%	974	968	1%
Other Income	59	87	30	-32%	96%	167	163	2%	59	30	97%
EBIT	1,033	1,344	1,459	-23%	-29%	5,253	4,868	8%	1,033	998	4%
Interest expenses	0	0	0	250%	-12%	1	0	1500%	0	0	-53%
EBT	1,033	1,344	1,459	-23%	-29%	5,252	4,868	8%	1,033	998	4%
Income taxes	328	394	446	-17%	-26%	1,623	1,451	12%	328	309	6%
Net Income	689	891	984	-23%	-30%	3,530	3,303	7%	689	658	5%
EPS	0.34	0.45	0.49	-23%	-30%	1.77	1.65	7%	0.34	0.33	5%
% Margin											
Gross profit	48.3%	53.0%	53.5%			52.6%	53.1%		48.3%	49.6%	
Net Income	23.7%	28.0%	29.0%			27.6%	28.2%		23.7%	23.1%	

KKS Research Department



THCOM

ยังมองเห็น upside ส่วนเพิ่มจากดาวเทียมใหม่ และต้นทุนบนาใบอนุญาตที่ต่ำลง

ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	13.50 บาท	ราคาล่าสุด (15 ก.พ.2555)	13.40 บาท
คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร	นักวิเคราะห์	มินตรา รัตยาภาส (โทร. 2941)

ประเด็นสำคัญ

- ผลประกอบการปี 54 ขาดทุนสุทธิ 490 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิลดลงจากปี 53 ซึ่งเป็นผลกระทบค่าใช้จ่ายภาษีส่วนเพิ่ม 360 ล้านบาท จากการปรับ Defer tax asset ตามอัตราภาษีใหม่ หากไม่รวมรายการนี้ ผลประกอบการปกติ ขาดทุน 45 ล้านบาท ลดลงจากขาดทุน 699 ล้านบาท ในปี 53 เนื่องจากรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าต้นทุนและค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะธุรกิจดาวเทียมมีรายได้เพิ่มขึ้น 24% Y-O-Y ขดเซยรายได้ที่ลดลงของธุรกิจโทรศัพท์ต่างประเทศ และธุรกิจสื่อ/อินเทอร์เน็ต
- ใน 4Q/54 ผลกระทบค่าใช้จ่ายภาษีส่วนเพิ่ม ทำให้ THCOM ขาดทุนสุทธิ 314 ล้านบาท หากไม่รวมรายการนี้ และผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน ผลประกอบการปกติ มีกำไร 86 ล้านบาท ดีขึ้นจาก 3Q/54 และ 4Q/53

ความเห็นนักวิเคราะห์

- ผลประกอบการปกติ 4Q/54 ดีกว่าคาด จากธุรกิจโทรศัพท์ต่างประเทศขาดทุนลดลง ใน 4Q/54 THCOM มีกำไรจากผลประกอบการปกติดีกว่าคาดมาก (คาดกำไรปกติ 44 ล้านบาท) มี EBITDA ดีกว่าคาด 14% เนื่องจากรายได้ธุรกิจโทรศัพท์พื้นตัวจาก 3Q/54 ช่วยลดผลขาดทุนขั้นต้นลงเหลือ -1.4% จาก -10.8% ใน 3Q/54 และ -11.4% ใน 4Q/53 ประกอบกับธุรกิจดาวเทียม มีอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเนื่องจาก 3Q/54
- ยังคงคาดว่าผลประกอบการปีนี้จะเติบโตก้าวกระโดด THCOM จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 20 ก.พ.นี้ เราคาดว่าจะได้ข้อมูลเพิ่มเติมจากผู้บริหารต่อทิศทางการเติบโตในปีนี้ ซึ่งบริษัทตั้งเป้าหมายการใช้บริการแบนด์วิด IPSTAR เพิ่มขึ้น 34-35% จาก 25% ในปี 54 ทั้งนี้เป้าหมายนี้ถือว่าใกล้เคียงสมมติฐานเราที่ 35% ซึ่งรวมเงินกับฟิลิปปินส์ไปแล้ว และคาดว่าผลประกอบการ จะมีกำไร 355 ล้านบาท เติบโตก้าวกระโดดจากปี 54
- มองเห็น upside ส่วนเพิ่มจากดาวเทียมใหม่ และโครงสร้างต้นทุนบนาใบอนุญาตที่ต่ำลง แม้ราคาหุ้น THCOM เหลือ upside จำกัด จากมูลค่าเหมาะสมของเราที่ 13.50 บาท แต่เรายังมองเห็น upside ด้านปัจจัยพื้นฐาน THCOM จากส่วนเพิ่มจากมูลค่าดาวเทียมใหม่ 2 ดาวคือ ดาวเทียมไทยคม 6 และไทยคม 7 ซึ่งไม่รวมในประมาณการ โดยเฉพาะดาวเทียมไทยคม 7 จะเริ่มให้บริการบนาใบอนุญาตของ กสทช. เป็นดวงแรก และจะได้ผลบวกจากโครงสร้างต้นทุนบนาใบอนุญาตต่ำกว่าสัมปทาน จึงคาดว่าดาวเทียมไทยคม 7 จะเพิ่มมูลค่าต่อ THCOM มากกว่าไทยคม 6 ที่ดำเนินการภายใต้สัมปทาน แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

: Quarterly Comparison								
Bt.mn	4Q54	3Q54	Q-O-Q	4Q53	Y-O-Y	2554	2553	Q-O-Q
Revenue	1,854	1,968	-6%	1,652	12%	7,254	6,700	8%
Cost of sales & service	1,322	1,429	-7%	1,455	-9%	5,473	5,851	-6%
Gross profit	532	540	-1%	197	170%	1,781	849	110%
SG&A	365	365	0%	338	8%	1,466	1,417	3%
EBITDA	890	786	13%	495	80%	2,879	1,960	47%
Depreciation & amortization	645	618	4%	624	3%	2,477	2,463	1%
EBIT	268	200	34%	-68	nm	544	-334	nm
Share of profit investment	22	32	-30%	61	-63%	141	170	-17%
Interest expense	120	119	1%	117	2%	479	488	-2%
EBT	148	81	82%	-185	nm	65	-822	nm
Gain (loss) from Fx.	-39	-23	nm	-7	nm	-85	-90	nm
Income tax	441	40	nm	-27	nm	483	-130	nm
Profit (loss) from minorities	-19	3	nm	2	nm	-12	6	nm
Normalized Profit (Loss)	86	39	121%	-161	nm	-45	-699	nm
Non-recurring items - net	0	0	nm	0	nm	0	0	nm
Net Profit	-314	16	nm	-168	nm	-490	-789	nm
EPS	-0.29	0.01	nm	-0.15	nm	-0.45	-0.72	nm
Key Financial ratio								
Gross profit margin	28.7%	27.4%		11.9%		24.6%	12.7%	
SG&A/Sales	19.7%	18.5%		20.4%		20.2%	21.2%	
Operating margin	14.4%	10.2%		-4.1%		7.5%	-5.0%	
EBITDA margin	48.0%	40.0%		30.0%		39.7%	29.2%	



Residential

คาดผลประกอบการQ4/54 กลุ่มที่อยู่อาศัยโดยรวมปรับลดสาเหตุจากน้ำท่วม

คำแนะนำ

“เท่ากับตลาด”

นักวิเคราะห์

วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

ประเด็นสำคัญ

■ แนวโน้มผลประกอบการในQ4/54 ของกลุ่มที่อยู่อาศัยที่จะประกาศในสัปดาห์หน้า คาดปรับลด 33%QoQ และ 35%YoY สาเหตุจากรายได้ที่อ่อนแอ และค่าใช้จ่ายที่ปรับสูง

ความเห็นนักวิเคราะห์

■ **เราคาดผลประกอบการ Q4/54 (-33%QoQ,-35%YoY) ของกลุ่มที่อยู่อาศัยที่เราศึกษา 8บริษัทโดยรวม** ปรับลดทั้งรายไตรมาสและรายปี สาเหตุจากน้ำท่วมทำให้ยอดขายหยุดชะงักและมียอดการโอนที่ล่าช้า รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริษัทที่ปรับเพิ่มสาเหตุจากน้ำท่วมดังกล่าว

■ **LH และ SIRI จะมีผลประกอบการโดดเด่น QH และ PS รับผลกระทบมากที่สุด** บริษัทที่มีกำไรสุทธิเมื่อเทียบกับรายไตรมาสดีกว่ากลุ่มคือ LH เนื่องจากมีรายการพิเศษขายเงินลงทุนในประเทศอินโดนีเซีย 375 ล้านบาท และมีบันทึก Tax-Shield จากรายการดังกล่าวทำให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นทั้งรายไตรมาสและรายปีและ SIRI ที่มีบันทึกรายได้จากการโอนโครงการคอนโดมิเนียม Quattro ทำให้มีรายได้รวมทำได้ที่ระดับ 7 พันล้าน และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 129% เทียบกับรายไตรมาส ในขณะที่ QH และ PS รับผลกระทบจากโครงการในมือที่รับผลกระทบน้ำท่วมมากกว่ากลุ่ม โดยเราคาดมีโอกาสเกิดผลขาดทุนใน Q4/54 สาเหตุจากรายได้ที่อ่อนแอ ขณะที่ต้องแบกรับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเพื่อพนักงานและการใช้จ่ายเพื่อช่วยเหลือลูกบ้าน

■ **SIRI และ AP ให้ผลตอบแทนเงินปันผลมากกว่ากลุ่ม** โดยคาด SIRI สามารถจ่ายปันผลของปี 2554 ได้ 13 สตางค์ต่อหุ้น ให้ Dividend Yield 6.8% และ AP คาดจ่ายปันผลได้ 21 สตางค์ต่อหุ้น ให้ผลตอบแทน 4%

■ **แนวโน้มผลประกอบการ Q1/55 กลุ่มที่อยู่อาศัยฟื้นตัวดีกว่า เมื่อเทียบกับQ4/54** แต่คาดอาจทรงตัวเมื่อเทียบกับรายปี เนื่องจากแรงซื้อยังเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยเฉพาะสินค้าแนวราบ ซึ่งมีผลต่อการรับรู้รายได้ในระยะสั้น

■ **“ซื้อ” AP เก่งกว่า SIRI LH** โดยเรามองว่าแนวโน้มผลประกอบการของ AP อาจจะออกมาดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ รวมทั้งหุ้นยังมี Upside gain ที่มากกว่ากลุ่ม และ ผลตอบแทนเงินปันผลที่เป็นรองเพียง SIRI ในขณะเดียวกันมี งานในมือรองรับรายได้กว่า 67% ของประมาณการปี 2555 ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท และแนะนำ เก่งกว่า SIRI และ LH จากผลประกอบการที่เติบโตกว่ากลุ่ม

SECTOR / STOCK	ราคาเป้าหมาย	ราคาตลาด	ส่วนต่าง (%)	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)			กำไรสุทธิเปลี่ยนแปลง		กำไรสุทธิ		
	12 เดือน(บาท)	(บาท)		4Q53	3Q54	4Q54E	YoY %	QoQ %	2554F	2,553	(%)
กลุ่มอสังหา (ที่อยู่อาศัย)				4,606	4,529	3,013	-35%	-33%	16,702	18,338	17%
AP	6.10	5.35	14%	613	603	374	-39%	-38%	1,578	2,228	-29%
LPN	15.20	13.80	9%	571	873	68	-88%	-82%	1,920	1,637	17%
LH	7.00	6.50	8%	793	905	1,328	67%	47%	5,303	3,971	34%
MK	2.58	2.80	-8%	42	46	30	-25%	-35%	237	549	-57%
PS	15.70	14.70	7%	159	761	-10	-106%	-101%	2,470	3,400	-29%
QH	1.40	1.88	-18%	411	275	-99	-124%	-138%	703	2,003	-65%
SIRI	2.00	1.89	6%	948	414	950	0%	129%	1,901	1,808	0%
SPALI	14.20	14.10	1%	1,129	652	372	-67%	-43%	2,590	2,564	1%



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
สอบ 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 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

สาขาสุมทราสาร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สุมทราสาร 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 ถนนราษฎร์อินดี
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 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
วิษชุดา 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 ลิ้มป้ารุ่งกุล	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