



8 พฤษภาคม 2555

“แก๊งก์กำไร” เหนือ 1,215 จุดเท่านั้น และดีดขึ้น “ทยอยขาย”

สัดส่วนการลงทุน : หุ้่น 50% เงินสด 50%

KKS View: “คงเป้าหมาย SET ปี 55 ไว้ที่ 1,264 จุด ระยะสั้นเน้นแก๊งก์กำไรเหนือ 1,215 จุดเท่านั้น และใช้โอกาส SET ดีดขึ้นทยอยขาย”

หุ้่นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้

ADVANC	“ถือ” target ปี 55 ที่ 172.00 บาท
TRUE	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 4.20 บาท
ROJNA	“ซื้อแก๊งก์กำไร” target ปี 55 ที่ 9.55 บาท
MEDIA	“เท่ากับตลาด”

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้

แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index

ถ้าดัชนียืนเหนือ 1225 จุด ซื้อแก๊งก์กำไรหรือถือหุ้่นต่อได้ รอขายแนวต้าน 1250 จุด กรณีดีดขึ้นต่ำกว่า 1225 จุด จะเป็นสัญญาณขาย ในช่วงนี้เหมาะกับการซื้อแก๊งก์กำไรรายตัว

หุ้่น 1-2 วัน	ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
THRE	4.12	4.34	4.10
ESTAR	0.84	0.92	0.83
TRUBB	4.00	4.26	3.98

หุ้่น 5 วัน	ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
KBANK	160.00	165.00	159.50
SAT	29.50	31.00	29.00
EPCO	1.96	2.04	1.95

หุ้่นติดดาว ★	ซื้อแก๊งก์กำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
BLA	49.25	52.00	49.00
SAMART	9.75	10.20	9.70

SET50 Futures

S50M12	แนะนำ ถือ long ต่อในกรอบ 855-870 จุด แล้วดูเงื่อนไข
--------	--

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า S50M12 > 855 = ถือ long กรณีที่ S50M12 < 855 = ปิดที่ถือ long

Gold Futures

GFM12	แนะนำ trading short ในกรอบ 24,350-24,150 บาท แล้วดูเงื่อนไข
-------	--

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า GFM12 < 24,350 = trading short กรณีที่ GFM12 > 24,350 = ปิดที่ถือ short มีแนวต้าน 24,350 และ 24,500 บาท แนวรับ 24,000 บาท

SPOT GOLD	เป็นแนวโน้มแก้วตัวทางซาลงหลังต่ำกว่า 1,650 คาดว่าอยู่ในกรอบ 1,650-1,630 ดอลลาร์
-----------	--

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

*** รายละเอียดพอร์ตหุ้่นเล่นรอบทั้งหมด สามารถติดตามได้จากรายงาน "พอร์ตหุ้่นเล่นรอบ" วันนี้

- เรายังคงเป้าหมาย SET ในปี 55 ไว้ที่ 1,264 จุด และประเมินว่า SET ในเดือน พ.ค.55 จะแก่งตัวในกรอบ 1,200-1,264 จุดเท่านั้น โดยที่เราประเมินว่าผลการเลือกตั้งของฝรั่งเศส และกรีซในช่วงวันหยุดที่ผ่านมาจะยังคงกดดันตลาดหุ้่นโลก และไทยในระยะสั้น โดยเฉพาะในส่วนของฝรั่งเศส ที่ผู้ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีคนล่าสุดอย่างนาย ฟรองซัวส์ ออลลอนด์ได้แสดงท่าทีชัดเจนตั้งแต่ในช่วงรณรงค์หาเสียงเลือกตั้งว่าไม่เห็นด้วยกับแนวทางการฟื้นฟูวิกฤติหนี้ยุโรปที่ฝรั่งเศสเคยร่วมผลักดันกับเยอรมัน เช่นมาตรการปรับลดรายจ่าย ขณะที่กรีซซึ่งเป็นลูกหนี้รายใหญ่ที่สุดที่กำลังประสบปัญหาเศรษฐกิจของยุโรป ล่าสุดการพรรคร่วมรัฐบาลเดิมาอย่างพรรค New Democracy และ PASOK ซึ่งสนับสนุนการเข้ารับการช่วยเหลือทางการเงินจากต่างประเทศ ได้รับการเลือกตั้งเข้ามาเพียง 18.9% และ 13.2% ตามลำดับ ทำให้ความพ่ายแพ้ในการเลือกตั้งของฝ่ายรัฐบาลเดิมา จากทั้ง 2 ประเทศอาจส่งผลกระทบต่อกับการดำเนินการตามแผนฟื้นฟูวิกฤติหนี้ของยุโรป
- แม้ว่าวันนี้ตลาดหุ้่นภูมิภาคอาเซียนมีโอกาส Rebound กลับขึ้นมาบ้าง หลังปรับตัวลดลงรุนแรงวานนี้ อย่างไรก็ตามเราเห็นว่าหน้าทิวทัศน์ปัจจัยกดดันใหม่ๆที่เข้ามาใน พ.ค.55 อาจส่งผลให้ตลาดหุ้่นไทยพบกับแรงขายทำกำไรออกมากในลักษณะ “Sell in May and Go Away” เนื่องจากการที่ SET ให้ผลตอบแทนรวม (หุ้่น+ค่าเงิน) ในปี 55 มาแล้วสูงถึง 22.5% YTD สูงที่สุดเป็นอันดับ 2 ในภูมิภาค นอกจากนี้การที่สถิติในช่วง 21 ปีหลัง (ปี 34-54) ของตลาดหุ้่นเอเชีย พบว่าในช่วง ก.พ.-เม.ย. โดยเฉลี่ยดัชนี MSCI Asia จะปรับตัวขึ้น 1.6% ขณะที่ช่วง พ.ค.-ก.ค. โดยเฉลี่ยดัชนี MSCI Asia จะปรับตัวลดลง 1.1% ดังนั้นในปี 55 ที่ในช่วง ก.พ.-เม.ย.55 ดัชนี SET ปรับตัวขึ้นมาแล้วถึง 13.2% ทำให้เราค่อนข้างให้น้ำหนักกับโอกาสที่ตลาดหุ้่นไทยอาจมีแรงขายเข้ามากดดันใน พ.ค.55

กลยุทธ์การลงทุน

- **ในหุ้่นระยะสั้น** (1-2 สัปดาห์) : **แนะนำ “อ่อนตัวซื้อ” กรณี SET ปิดเหนือ 1,215 (+/-5) จุดเท่านั้นต่ำกว่า “ขาย” ไปรอ “ซื้อกลับ” ในกรอบ 1,165 (+/-5) จุด โดยเน้นหุ้่น Domestic Play** ได้แก่ KBANK, SCB, STEC, STANLY, RS, THCOM, DTAC, SIRI, LPN และ RAIMON **และใช้โอกาสที่ SET ดีดขึ้นทยอยลดพอร์ต** ขณะที่หุ้่นแดนวันนีแนะนำ “แก๊งก์กำไร” **NBC และ STANLY**
- **ในหุ้่นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : ใช้โอกาสที่ SET ยังปิดไม่ต่ำกว่า 1,215 (+/-5) จุด แนะนำ “ทยอยลดพอร์ต” หุ้่นเหลือ 50% ของพอร์ต (KBANK, AMATA, STEC, RAIMON, RS, DTAC, THCOM)

หุ้่นเด่นวันนี้

- **NBC (+)** : จะเป็นอีกบริษัทที่มีผลประกอบการ Q1/55 ที่เติบโตสูง คาดไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 225% qoq หลังรายการใหม่ที่เพิ่มอีก 3 ช่อง ทำรายได้ค่าโฆษณาได้เพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุนบริการลดลงมากจากไตรมาสก่อน แม้ว่า NBC ความเสี่ยงเดียวที่เรากังวลคือ การถูกปรับผังรายการ “ข่าวข้นคนข่าว” และ “เช้าข่าวข้น” ออกจากช่อง Modern 9 แต่คาดว่ายังไม่เกิดเร็ววันนี้ เพราะ MCOT ยังไม่น่าจะหารายการใหม่ที่สามารถทำรายได้ดีมาทดแทนได้ แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 7.50 บาท
- **STANLY (+)** : เรามองว่า STANLY จะเป็นหุ้่นที่จะได้ประโยชน์จากการกลับมาฟื้นตัวของอุตสาหกรรมหลังจากยอดผลิตรถยนต์ไตรมาสแรกปี 55 ฟื้นตัวกว่า 190% QoQ และช่วงที่เหลือคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องจาก นโยบายลดต้นทุน การเปิดตัวรถโมเดลใหม่ทั้งรถกระบะและอีโคคาร์ และ ฐานยอดผลิตรถยนต์ต่ำในปีก่อนจากผลกระทบจากมหาอุทกภัยและสึนามิ ประกอบกับข่าวดีที่ HONDA ซึ่งเป็นลูกค้าหลักของ STANLY กลับมาเดินสายการผลิตใหม่ ทำให้คาดว่ายอดขายในเดือน เม.ย.จะเพิ่มสูงกว่ากลุ่ม แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 236 บาท

พอร์ตหุ้่นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้่น 50% และเงินสด 50%

- **พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ AOT, RAIMON, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +1.26% (SET +1.29%) และหุ้่นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด คือ SCB (+3.04%) และ HEMRAJ (+3.42%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +30.84% (SET +19.71%)**
- **พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ -0.48% (SET +1.29%) และหุ้่นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด คือ SIRI (+6.60%) และ STEC (+2.26%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +27.04% (SET +19.71%)**



ตลาดหุ้นสหรัฐปิดลบ ยุโรปปิดบวก ราคาน้ำมันและทองคำปิดลบ ค่าระวางเรือปิดทรงตัว

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(-)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (7 พ.ค.) ปิดลบเนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ในยุโรป หลังจากนายฟรองซัวร์ ออลลองด์ ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศส ซึ่งนายออลลองด์มีมุมมองที่เป็นลบต่อมาตรการรัดเข็มขัด ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 13,008.53 จุด ลบ 29.74 จุด (-0.23%)
	(+)	ตลาดหุ้นยุโรป (7 พ.ค.) ปิดบวกในกรอบ 0.12-1.65% จากแรงหนุนการที่นางแองเกลา แมร์เคิล นายกรัฐมนตรีเยอรมนี ได้แสดงท่าทีขานรับนายฟรองซัวร์ ออลลองด์ ประธานาธิบดีคนใหม่ของฝรั่งเศส ซึ่งข่าวดังกล่าวทำให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งทางการเมืองในยุโรป
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(-)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (7 พ.ค.) ปิดลบเนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับทิศทางการใช้มาตรการรัดเข็มขัดของยุโรป หลังนายออลลองด์ ชนะการเลือกตั้ง ปธน. ฝรั่งเศส และพรรค New Democracy พรรคอนุรักษนิยมของกรีซ ชนะการเลือกตั้ง ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน เม.ย. ปิดตลาด 1,639.10 ดอลลาร์/ออนซ์ ลบ 6.10 ดอลลาร์ (-0.37%)
	(-)	ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน (7 พ.ค.) ปิดลบเนื่องจากนักลงทุนเกิดความวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาหนี้ยุโรป หลังการเลือกตั้งในฝรั่งเศสและกรีซในช่วงสุดสัปดาห์ทำให้เกิดความไม่แน่นอนเกี่ยวกับวิกฤติหนี้ยุโรป ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 97.94 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 0.55 ดอลลาร์ (-0.56%) และราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 113.16 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 0.02 ดอลลาร์
	(0)	ดัชนีค่าระวางเรือ (7 พ.ค.) ปิดทรงตัวที่ระดับ 1,157 จุด
อัตราแลกเปลี่ยน	(-)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (7 พ.ค.) แกว่งตัวในกรอบแข็งค่าและปิดตลาด 79.55 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 79.55-79.64 จุด
	(0)	ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (4 พ.ค.) ปรับตัวอ่อนค่ารอดูการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐและผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศส โดยเคลื่อนไหวในกรอบ 30.86-30.96 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด 30.93 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.95-30.97 บาท/ดอลลาร์
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	นักลงทุนต่างประเทศ (4 พ.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 1,658 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 86,077 ล้านบาท
	(-)	นักลงทุนสถาบัน (4 พ.ค.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 993 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 37,673 ล้านบาท
	(-)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (4 พ.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ขายสุทธิ 1,406 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 2,290 ล้านบาท

ตารางแสดงยอดการลงทุนของนักลงทุนประเภทต่าง ปี 2555

ประเภทนักลงทุน	Total 2011	Jan -12	Feb -12	Mar -12	Apr -12	May -12	Total 2012
นลท .ต่างประเทศ	-5,119	2,974	46,434	33,362	1,182	2,125	86,077
นลท .สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-1,030	-37,673
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-255	2,290



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

ADVANC	ยิ้มไตรมาส 1/55 ไชว์กำไรสุทธิ 8,926 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42% จากไตรมาส 1/54 พร้อมโชว์รายได้รวมโต 15% และ 35,178 ล้านบาท เหตุรายได้บริการและการขายอุปกรณ์หนุน พร้อมตั้งงบลงทุนไตรมาส 1/55 8 พันล้านบาท (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
BGH	กำไรไตรมาสแรก 3,100 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทะลุ 200% บุกกำไรพิเศษปรับมูลค่าลงทุนใน BH จำนวน 1,800 ล้านบาท "วิชัย ทองแดง" ลั่นงบไตรมาส 1 โดดแน่นอน พื้นฐานธุรกิจแกร่งพร้อมโอกาส AEC (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
CPALL	วันนี้ CPALL แจ้งงบไตรมาส 1/55 เชื้อกำไรสุทธิยืน 2.34 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% จากไตรมาส 1/54 อานิสงส์ยอดขายพุ่ง ทั้งปีล้นกำไรสุทธิ 9.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% จากปีก่อน พร้อมคาดหุ้นปันผล 4,493 ล้านบาท จะเข้าซื้อขายวันที่ 22 พ.ค.นี้ (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
HMPRO	การันตียอดขายไตรมาส 1/55 พุ่ง 15% จากไตรมาส 1/54 คาดแจ้งบรวาวันที่ 8-9 พ.ค.นี้ ลุ้นกำไรโต 45% และ 593 ล้านบาท ลุยเปิดอีก 6 สาขา หลังเปิดสาขาเมกาบางวันวันที่ 4 พ.ค. ตั้งเป้ายอดขาย 50 ล้านบาทต่อเดือน (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
SNC	รับอานิสงส์ช่วงไฮซีซั่น-อากาศร้อน ออกเดอริชั่นส่วนแอร์ทะเล็ก ดันยอดขายไตรมาส 1/55 โต 70% และ 1,835 ล้านบาท พร้อมคาดกำไรสุทธิ 135 ล้านบาท เติบโต 4.9 เท่าตัวจากไตรมาส 4/54 ขณะที่ไตรมาส 2/55 ยังโตต่อเนื่อง (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
STEC	ยื่นไม่ลดราคาประมูลรถไฟฟ้ามหานคร สายสีแดง สัญญา 1 ที่เสนอราคาต่ำสุด 3.1 หมื่นล้านบาท ไม่หวั่นหากไม่ไดงานนี้ ย้ำมีงานในมือกว่า 4.9 หมื่นล้านบาท รอรับรู้รายได้ปีนี้ 1.8 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 1.4 หมื่นล้านบาท ลุ้นได้งานใหม่เพิ่มกว่า 2 หมื่นล้านบาทในช่วงที่เหลือของปีนี้ ถ้าสุดได้งานป้องกันน้ำ มูลค่า 558 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
TYM	ลั่นแผนร่วมทุนพันธมิตรเสร็จครึ่งปีแรก หลังคืบหน้า 100% รอแบ่งสัดส่วนการถือหุ้น ด้านภาพรวมราคาเหล็กครึ่งปีแรกฟื้นตัวหนุนออเดอริทะเล็ก หลังลูกค้าแห่สั่งซื้อสต็อก หวั่นราคาพุ่งยาว (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
THANI	ราชอาณาจักรลิซซิ่ง กวาดกลุ่มลูกค้ารถเก่าเข้าพอร์ต หวังดันรายได้จากดอกเบี้ยปล่อยกู้รถเก่าในอีก 2-3 เดือนข้างหน้า หลังแนวโน้มตลาดรถเก่าจ่อคิวรับราคาลงเฉลี่ยต่ำกว่า 350,000 บาทต่อคัน เหตุ คนหันไปซื้ออีโคคาร์จำนวนมาก รวมถึงรถเก่าเข้าตลาดสูง มั่นใจปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถเก่าเพิ่มขึ้น เฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 700-800 คันจากเดิม 600 คัน (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
PAE	ส่งสัญญาณปิดดีลล้างขาดทุนสะสมไม่เกิน Q3/2555 นี้ แย้มการออกหุ้น PP ให้พันธมิตรใหม่เป็นหนึ่งในแผนล้างขาดทุน จับตากราไรสุทธิ Q1/2555 และ 20 ล้านบาทเติบโตจาก Q1/2554 ถึง 207.21% หลังบุกรายได้ทั้งงานเก่าและงานใหม่แน่นเอี้ยดคาดเดินสายรับงานทั้งปีตามเป้า 1 หมื่นล้านบาท จับตากราไรสุทธิทั้งปี 2555 กว่า 70 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
BTS	ขยายงานไม่หยุด ล่าสุดปล่อยข่าวดีลงน้ำหมึกเซ็นลงนามในสัญญากับกทม. ให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพฯ ระยะเวลา 30 ปี (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PRIN	ลุยพุ่งแจ้งงบ Q1/2555 วันที่ 11 พฤษภาคม 2555นี้พุ่งกระชูด ด้าน "ชัยรัตน์ โกวิทจินดาชัย" สงกิดกว่ากำไร Q1/2555 มีอววม หลังมีการบุกรายได้พิเศษเต็มพอร์ต แถมชุดโครงการใหม่ 6 แห่ง กว่า 3 พันล้านบาท มั่นใจปันรายได้ทั้งปี 2555 โต 50% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
MAJOR	บึก MAJOR มั่นใจผลประกอบการ Q2/2555 เติบโตกระชูด หลังจะเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการเมกะบางนา ตั้งแต่ต้นเดือนพฤษภาคม 2555 ส่วนรายได้จากตัวหนึ่งมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องรับอานิสงส์หนึ่งทำเงินจ่อคิวเข้าฉายเพียง (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)



Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

► Daily Stock (ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ หัวข้อ Daily Stock)

ADVANC

คำแนะนำ	ถือ
Target ปี 55	172.00 บาท
Downside risk	-4.00 %

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ADVANC เนื่องจากมองว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยพื้นฐานรวม 3G ใหม่ที่ 172 บาท หลังปรับเพิ่มประมาณการปีนี้จากเดิม 12% และปรับสมมติฐาน ต้นทุนบน 3G 2100 MHz ลงเป็น 7% ไปแล้ว นอกจากนี้มองว่าการที่ ADVANC มีโอกาสชนะประมูลคลื่น 2100 MHz และพร้อมต่อการลงทุนใหม่ รองรับการแข่งขันจากฐานลูกค้าบนใบอนุญาตใหม่ เพื่อลดความเสี่ยงสัมพัทธ์ตามจะหมดอายุในปี 2558 ทำให้ราคาหุ้น ADVANC ปรับตัวสะท้อนปัจจัยพื้นฐานรวม 3G เร็วกว่าคู่แข่ง หากเปรียบเทียบ EBITDA multiples ของ ADVANC ปัจจุบัน ซื้อขายที่ 8.9 เท่า แพงกว่า DTAC ที่ 7.4 เท่า จึงมองว่า DTAC น่าสนใจกว่าจากราคาหุ้นสะท้อนมูลค่ารวม 3G น้อยกว่า ADVANC

TRUE

คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	4.20 บาท
Upside Gain	12.00 %

ผู้บริหาร TRUE แสดงความมั่นใจว่าสัญญาความร่วมมือให้บริการ 3G HSPA กับ CAT ถูกต้องตามกฎหมาย กรณีที่จะมีผลกระทบโดยตรงกับสัญญาต้องเป็นประเด็นที่ทำให้เกิดความเสียหายต่อประเทศซึ่งการตรวจสอบของหลายหน่วยงานไม่เกี่ยวกับประเด็นนี้และจะไม่ทำให้สัญญาเป็นโมฆะ อย่างไรก็ตาม มุมมองของเราเชื่อว่าการตรวจสอบจะยืดเยื้อ และเป็น Sentiment ลบกดดันราคาหุ้น แต่ไม่กระทบปัจจัยพื้นฐาน TRUE สำหรับแนวโน้ม 1Q/55 คาดว่าผลประกอบการจะขาดทุนมากกว่า 1Q/54 เนื่องจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงานยังเพิ่มขึ้นกว่ารายได้ และมี EBITDA ลดลง 7% Y-O-Y แต่จะเพิ่มขึ้น 32% Q-O-Q จากค่าใช้จ่ายกลับสู่ปกติ เราคาดว่าผลการดำเนินงาน TRUE ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะเริ่มเห็นผลขาดทุนลดลงตั้งแต่ 2Q/55 จากการประหยัดต้นทุนของธุรกิจ mobile ยังคงแนะนำ "ซื้อ"



ROJNA

คำแนะนำ	ซื้อเก็ง กำไร
Target ปี 55	9.55 บาท
Upside Gain	9.00 %

เราประเมินว่าผลประกอบการของ ROJNA จะฟื้นตัวสูงในปี 2555 แม้ว่าจะไม่ได้มาจากธุรกิจปกติ แต่มาจากการได้เงินชดเชยจากการหยุดธุรกิจ (Business Interruption) แต่ก็ทำให้ ROJNA กลับมามีกำไรได้ ขณะที่ปี 2556 โรงไฟฟ้าที่จะกลับมาเดินเครื่องปกติปลายปีนี้ และแนวโน้มยอดขายที่ดินที่เติบโตจากตามแผนการขายพื้นที่ไปยังจังหวัดอื่นๆช่วยลดความเสี่ยง รวมถึงการเริ่มรับรู้รายได้โครงการคอนโดมิเนียม KAINA II ในจีน เราปรับมูลค่าเหมาะสมของ ROJNA เพิ่มขึ้นเป็น 9.55 บาท จาก 6.40 บาท และปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเก็งกำไร" โดยมีมุมมองที่ดีจากแนวโน้มการฟื้นตัวที่ขึ้นรวมถึงการปรับกลยุทธ์การขายพื้นที่ลดความเสี่ยง

Industry Update

MEDIA

คำแนะนำ	เท่ากับตลาด
Target ปี 55	- บาท
Upside Gain	- %

เราคาดกำไรงวด Q1/55 ของกลุ่มธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์จะฟื้นตัวโดดเด่นเมื่อเทียบ QoQ กว่า 32%-742% แต่หากเทียบ YoY คาดว่าจะมีทั้งบริษัทที่มีกำไรเพิ่มขึ้นและบริษัทที่มีกำไรลดลง เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" (หรือ Neutral) เนื่องจากมองว่าราคาหุ้นในกลุ่มหลายบริษัทเพิ่มขึ้นสะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าวแล้ว เหลือเพียง RS และ NBC ที่ยังมี Up-side Gain น่าสนใจ โดยเราเลือก RS เป็นหุ้น Top Pick ของกลุ่ม MEDIA



สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงคลองพินิจ เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233

Email: customerservices@kks.co.th

สาขาโศก

209 อาคารคทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)
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)

ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000

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

Email: rayong@kks.co.th

สาขานนทบุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระ
สอบ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000

โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634

Email: ngamwongwan@kks.co.th

สาขาสุมทราคร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย

ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 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 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 แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่
อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดัง
กล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์
ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธวิศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
วิชชดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวนิช	benjaphol_s@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวทิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี

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