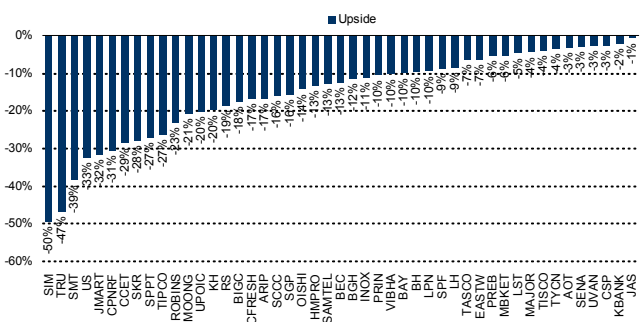


## กลยุทธ์การลงทุน

ความเชื่อมั่นต่อตลาดหุ้นเพิ่มขึ้น เพราะคาดว่า การใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายจะมีมากขึ้น จะหนุนหุ้น Global Plays กลับมา outperform ตลาด และหุ้น Domestic Plays แต่ดัชนีที่ใกล้ 1,200 จุดมีค่า Expected PER 13.5 เท่า ซึ่งถือว่าสูงแล้ว ดังนั้นกลยุทธ์ แนะนำให้สลับขายหุ้น Domestic Plays ที่มีค่า PER สูง & ราคาเกิน Fair Value คือหุ้น s.w. (BGH, BH, KH) บันเทิง (BEC, MCOT, MAJOR, RS) กำปสิก (BIGC, HMPRO, CPALL, ROBINS) และโรงแรม (CENTEL, ERW) มาเพิ่มน้ำหนักหุ้น Global Plays ที่มี PER ต่ำกว่า 10 เท่า (LANNA, BANPU, PTT, DELTA, SVI) Top picks TCAP(FV@B40) มีจุดเด่นที่สิ้นเชื่อย่อยยังเติบโตดีกว่าภาค มี PER ต่ำ 6 และ Yield 4.7%

SET Index	1,198.07
เปลี่ยนแปลง (จุด)	9.33
มูลค่าซื้อขาย (ล้านบาท)	26,304.95
ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,713.65
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-127.35
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-743.71
นักลงทุนรายย่อย	-842.59

หุ้นที่ Overvalue



### ■ ต่างชาติซื้อหุ้นไทยต่อ หนุนยอดซื้อสุทธิสะสมขึ้นเหนือระดับ 8 หมื่นล้านบาทอีกครั้ง

วานนี้ นักลงทุนต่างชาติสลับเข้าซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเอเชียทั้ง 5 ประเทศรวม 361 ล้านเหรียญฯ หลังจากที่วันก่อนหน้าขายสุทธิออกมาเล็กน้อย ทั้งนี้ ยอดซื้อสุทธิสูงสุดมาจากตลาดหุ้นไต้หวัน 191 ล้านเหรียญฯ ตามมาด้วย อินโดนีเซีย 73 ล้านเหรียญฯ ไทย 55 ล้านเหรียญฯ ฟิลิปปินส์ 35 ล้านเหรียญฯ และเกาหลีใต้ เล็กน้อยเพียง 9 ล้านเหรียญฯ สำหรับสถานการณ์ Fund Flow ในตลาดหุ้นไทย นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิติดต่อกัน 5 วันแล้วรวมกว่า 1.14 หมื่นล้านบาท นับเป็นการซื้อสุทธิติดต่อกันยาวนานที่สุดนับตั้งแต่ช่วง 9 มี.ค.-4 เม.ย. 2555 ซึ่งเป็นการซื้อถึง 19 วันติดต่อกัน ช่วยหนุนให้ยอดซื้อสุทธิสะสมกลับมาขึ้นเหนือ 8 หมื่นล้านบาทอีกครั้ง (ยอดรวมตั้งแต่ 29 พ.ย. 2554 จนถึงปัจจุบันเท่ากับ 80,313 ล้านบาท) เป็นครั้งแรกตั้งแต่ 5 มี.ย.2555 (ที่ระดับ 80,419 ล้านบาท) ภาพ Fund Flow ขาเข้าในตลาดหุ้นสอดคล้องกับสถานะในตลาดฟิวเจอร์ส ซึ่งนักลงทุนกลุ่มนี้ กลับมาเปิดสถานะ Long สุทธิอีกครั้ง 480 สัญญา ฝ่ายวิจัยประเมิน ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นกว่า 1.6% ตั้งแต่ 29 มี.ย. เป็นปัจจัยผลักดันให้นักลงทุนกลุ่มนี้กลับเข้ามาซื้อหุ้นอีกครั้ง

### ■ ปรับพอร์ตเพิ่มหุ้น Global และลดน้ำหนักหุ้น Domestic ที่ราคาแพง แต่ยังให้ถือหุ้นที่ยังถูก

ความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกถดถอยเริ่มมีน้ำหนักเพิ่มมากขึ้น จนทำให้ตลาดมีความคาดหวังมากขึ้นว่า ธนาคารกลางโลกมีหันมาใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม (สอดคล้องกับที่ได้คาดการณ์ไว้ใน Invest+ 3<sup>rd</sup> Quarterly, 2012) โดยเฉพาะการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย ด้วยการลดดอกเบี้ยนโยบาย เช่น ECB ตลาดคาดจะราว 0.25% ในการประชุม 5 ก.ค. ที่เจนีวาแล้ว และเช่นเดียวกับหลายประเทศในเอเชียที่จะปรับลดดอกเบี้ยตาม เช่น จีน และยังคงคาดว่าจีนจะลดอัตราการดำรงเงินสดสำรอง (Reserved Requirement Rate) รวมถึงประเทศพัฒนาแล้ว มีโอกาสจะใช้มาตรการซื้อคืนพันธบัตร (QE) เพิ่มเติม เพราะดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำอยู่แล้วเช่น อังกฤษ ปัจจุบันดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ระดับต่ำ 0.5% และตามมาด้วย สหรัฐฯ ซึ่งจากการประเมินของ IMF คาดเศรษฐกิจในปีนี้นี้ยังมีความเสี่ยงจากวิกฤตการเงินในยุโรป และการบริโภคในประเทศ ทั้งนี้หากมีการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อเนื่องจะเกิดผลดีต่อตลาดหุ้นคือ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

ปัจจุบันบริษัทกระทำ  
การในฐานะบริษัทผู้  
ออกและที่ปรึกษา  
ทางการเงินของ  
ใบสำคัญแสดงสิทธิ  
อนุพันธ์ในหุ้น BANPU,  
BAY, DTAC,  
INTUCH, KBANK,  
STA

ภรณ์ ทองเย็น, CISA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146  
เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
ภรภัทร วรเชษฐ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 043100  
ปิยะภัทร ภัทรภูวดล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- Money Supply มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจะหนุนสินทรัพย์เสี่ยง เพราะข้อมูล Bloomberg ล่าสุดพบว่า Money Supply โลกยัง ชะลอตัวอย่างมาก โดยเฉพาะยุโรป พบว่าหดตัว 6% จากเดือนก่อนหน้า และหดตัวสูงถึง 11.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า
- ดอกเบี้ยโลกที่ลดลง จะหนุนการลงทุน และกำลังซื้อทั่วโลก ซึ่งจะกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจโลก ให้สามารถขับเคลื่อนไปได้

โดยสรุปคาดว่าตลาดหุ้นมีโอกาสเดินหน้าต่อ แต่อย่างไรก็ตาม ณ ดัชนีปัจจุบัน มีค่า Expected PER 13.5 เท่า (EPS ตลาดปี 2555 อยู่ที่ 88.35 บาท สะท้อนราคาน้ำมันดิบดูไบ 100 เหรียญต่อบาร์เรล) ซึ่งถือว่าเริ่มแพง ดังนั้นจึงแนะนำให้ สลับมาลงทุนในหุ้น Global Plays เพิ่มขึ้น โดยเลือกหุ้นที่ PER ต่ำกว่า 10 เท่า และมี upside สูง (LANNA, BANPU, PTT, DELTA, SVI) โดยให้ลดน้ำหนักลงทุนในหุ้น Domestic Plays ที่ราคาตลาดเกิน Fair Value (PER สูงเกิน 20 เท่า) คือหุ้น ร.พ. (BGH, BH, KH) บันเทิง (BEC, MCOT, MAJOR, RS) ค้าปลีก (BIGC, HMPRO, CPALL, ROBINS) และโรงแรม (CENTEL, ERW) อย่างไรก็ตามน้ำหนักระหว่าง Domestic Plays ต่อ Global Plays ยังให้ 70:30 เพราะปัจจัยกดดันหุ้น Global Plays ยังมีอยู่คือจะประสพภาวะขาดทุนในงวด 2Q55 (จะประกาศในช่วงปลายเดือน ก.ค. นี้เป็นต้นไป (เช่น PTTGC, TOP, IRPC, BCP) ซึ่งทำให้มีความเสี่ยงจะถูกปรับลดประมาณการปีนี้อีก

### ■ ความกังวลปริมาณผลิตน้ำมันจะหายไป หนุ่ยราคาน้ำมัน และหุ้นปิโตรเลียม: PTT

ราคาน้ำมันดิบโลกวานนี้ ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 อีกว่า 1 เหรียญต่อบาร์เรล ขึ้นสู่ระดับ 97.98 เหรียญต่อบาร์เรล เนื่องจากน้ำหนักจากความกังวลในเรื่องผลผลิตโลกที่อาจจะหายไป จากปัญหาความขัดแย้งในแหล่งผลผลิตน้ำมันสำคัญ ๆ ของโลก เพิ่มมากขึ้น และมีน้ำหนักหักล้างความต้องการโลกที่ชะลอลงคือ

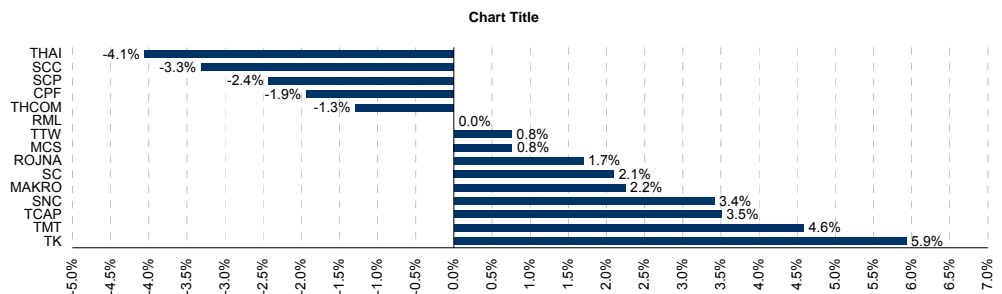
- มาตรการคว่ำบาตรอิหร่าน (ผลิตน้ำมันโอเปค รว 3.75 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือ 4.2% ของกำลังผลิตโลกรายใหญ่อันดับ 2 ของกลุ่ม) จากชาติตะวันตก ที่เริ่มขึ้นตั้งแต่ต้นเดือน ก.ค. 2555 กดดันให้อิหร่านมีท่าทีที่รุนแรงมากขึ้น และมีสัญญาณตอบโต้ อุปิดช่องแคบฮอร์มุซ(ทางตอนเหนือของอิหร่าน ซึ่งเป็นจุดยุทธศาสตร์สำคัญในการขนส่งน้ำมันสู่ยุโรปราว 18 ล้านบาร์เรลต่อวันคิดเป็น 20% ของกำลังการผลิตทั้งโลก) พร้อมชี้ว่าหากโครงการทดลองนิวเคลียร์ประสบความสำเร็จ พร้อมนำไปใช้กับ อิสรอาเอล หากชาติตะวันตกจะใช้กำลังกับอิหร่าน ทำให้ความเสี่ยงในอิหร่านเริ่มมีน้ำหนักมากขึ้น และจะหนุนราคาน้ำมันไป อีگونهอย่างน้อย 2 สัปดาห์
- การหารือกันภายในของกลุ่มสหภาพแรงงานอุตสาหกรรมน้ำมันในนอร์เวย์วานนี้ ยังไม่มีข้อสรุปใดๆ ที่จะยื่นต่อทางการ ทำให้ การประท้วงของแรงงานน้ำมันในนอร์เวย์(ส่งออกน้ำมันอันดับ 8 ของโลก) ยังมีอยู่ ส่งผลให้ปริมาณการผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติไหลลดลง 2.5 แสนบาร์เรลต่อวัน (13% ของกำลังผลิตนอร์เวย์)
- รอยเตอร์ คาด EIA จะเปิดเผยตัวเลขสต็อกน้ำมันสหรัฐฯ สิ้นสุดสัปดาห์ก่อนลดลง กล่าวคือ สต็อกน้ำมันดิบอาจลดลง 1.6 ล้านบาร์เรล สอดคล้องกับการปิโตรเลียมสหรัฐฯ ที่รายงานสต็อกน้ำมันดิบออกมาวานนี้ลดลงไป 3 ล้านบาร์เรล ถือเป็นปัจจัย หนุนน้ำมันอีกทางหนึ่ง

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแรงกดดันดังกล่าวจะหนุนราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 2 สัปดาห์นี้มีโอกาสฟื้นตัวสู่ระดับ 105-110 เหรียญต่อบาร์เรลได้ ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำให้หนักลงทุนที่ขายทำกำไรน้ำมันไปแล้ว กลับมาทยอยสะสมหุ้นน้ำมัน-ปิโตรเลียมรอบใหม่ PTT, BANPU เนื่องจากเชื่อว่ากลุ่มนี้จะไม่ประสบปัญหาขาดทุน ในงวด 2Q55 เช่น กลุ่มโรงกลั่น และปิโตรเลียม ดังกล่าวข้างต้น

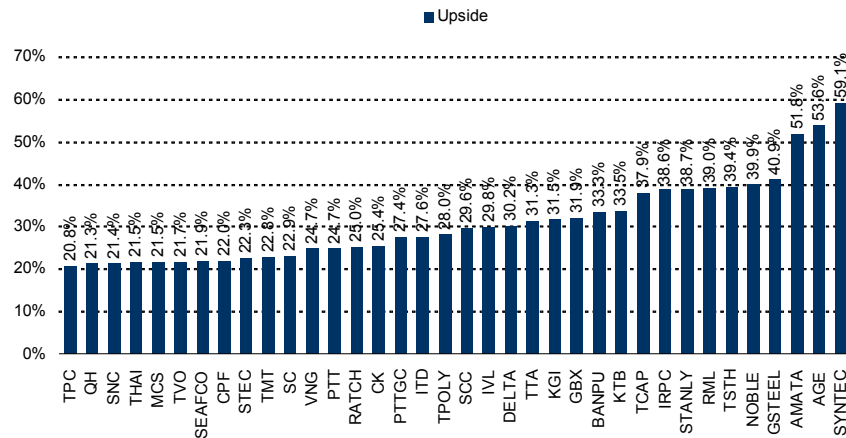
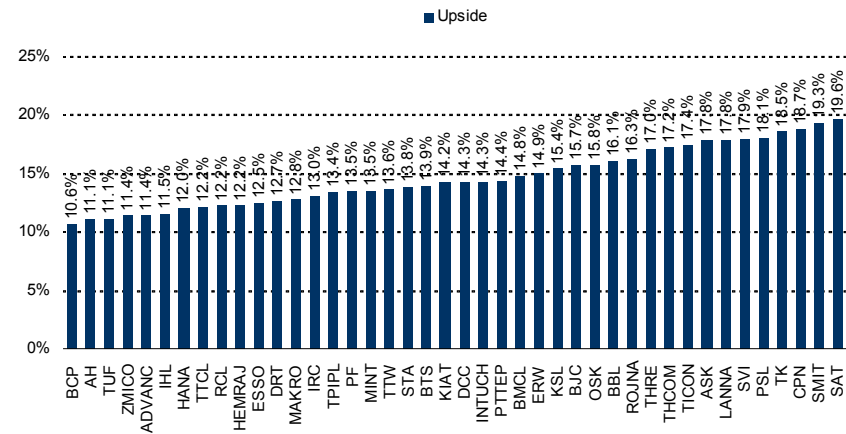
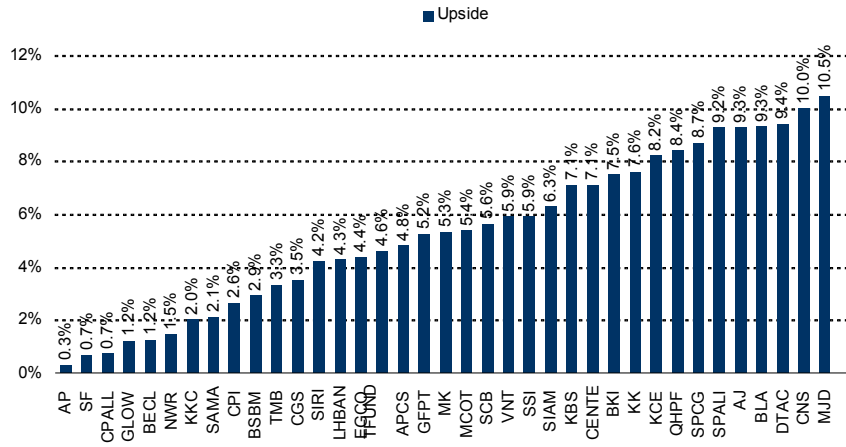
หุ้นที่น่าสนใจใน Market talk

Stocks	Date		Price			PE 2555F	PBV 2555F	Dividend Yield	Strategist Comment	การเคลื่อนไหวของราคาตั้งแต่เริ่มมีการแนะนำ
	Start	Last	Start	Last	Accumulat ed Return					
MCS	13-Jun-12	4-Jul-12	6.55	6.6	0.8%	8.23	1.33	6.08	แกว่งตัวสร้างฐาน 6.5-6.7 บาท ก่อนฟื้นเหนือ 7 บาท	
AAV	2-Jul-12	4-Jul-12	3.42	3.38	-1.2%	10.24	3.42	0.00	แนะนำซื้อ เนื่องจากได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ต่ำกว่า 100 เหรียญฯ บวกกับเป็นหุ้น PER ต่ำ	
SC	13-Jun-12	4-Jul-12	14.3	14.6	2.1%	6.55	0.98	6.10	แนวโน้มราคากลับเป็นเชิงบวก แนะนำถือต่อ	
CPF	13-Jun-12	4-Jul-12	38.75	38	-1.9%	9.69	2.78	3.61	ราคายังยืน 38 บาทได้ คาดเดิหน้าต่อสู่ 40-41 บาทได้	
RML	13-Jun-12	4-Jul-12	1.57	1.57	0.0%	4.29	2.51	0.00	เชื่อแรงหนุนจากการเข้า SET 100 นา จะทำให้ RML ฟื้นตัวสู่ 1.65 บาท	
TMT	13-Jun-12	4-Jul-12	5.45	5.7	4.6%	7.27	1.25	9.65	ราคามีแนวโน้มเชิงบวกต่อเนื่อง แนะนำถือต่อ	
SCC	13-Jun-12	4-Jul-12	332	321	-3.3%	13.17	2.52	4.36	เริ่มฟื้นตัวช้าๆ แนะนำให้ถือต่อ แต่ถ่วงลด 308 ให้ Stop Loss	
SRICHA	3-Jul-12	4-Jul-12	16.8	18.4	9.5%	7.53	2.79	6.79	ดาวเด่นดวงใหม่ในกลุ่มก่อสร้าง มี PER ต่ำสุดในกลุ่ม แนะนำถือต่อ	
MAKRO	19-Jun-12	4-Jul-12	356	364	2.2%	23.28	8.45	4.15	ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แนะนำถือต่อ	
TCAP	21-Jun-12	4-Jul-12	28.5	29.5	3.5%	6.70	0.93	5.90	แนะนำซื้อเพิ่ม ราคายัง Laggard กลุ่มฯ สวนทางกับแนวโน้มผลประกอบการเชิงบวก	
TK	21-Jun-12	4-Jul-12	11.8	12.5	5.9%	8.50	1.62	5.88	แนะนำขายทำกำไรไคล์ 23 บาท	
TTW	21-Jun-12	4-Jul-12	6.6	6.65	0.8%	11.02	2.41	6.85	ราคายังเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ถือต่อ	
SCP	26-Jun-12	4-Jul-12	20.6	20.1	-2.4%	na.	na.	na.	ราคายังอยู่ในกรอบขาขึ้น แนะนำซื้อสะสม	
SNC	28-Jun-12	4-Jul-12	24.9	25.75	3.4%	11.65	3.56	7.77	แนะนำขายทำกำไรแล้ววานนี้ คิดเป็นกำไรราว 3.4% จากการถือราว 1 สัปดาห์	
THCOM	3-Jul-12	4-Jul-12	15.5	15.3	-1.3%	42.95	1.15	0.93	ปรับมูลค่าพื้นฐานปี 2555 สู่ระดับ 17 บาท แนะนำทยอยสะสม	
ROJNA	3-Jul-12	4-Jul-12	8.85	9	1.7%	10.63	1.83	3.61	ปรับมูลค่าพื้นฐานปี 2555 สู่ระดับ 10 บาท แนะนำทยอยสะสม	

เพิ่มหุ้น THCOM และ ROJNA



หุ้นที่มี Upside



Derivatives Warrant

As of: 3 Jul 12

Table with columns: Derivatives, Final Exercise, Exercise, Exercise Ratio, DW, Stock, Implied, Theory, All-in, Gearing, Delta, Breakeven, Implied, Parity, In-Out, Last Trading, and DW ที่ต้องซื้อตามใบสัญญา Cash Balance. Rows include various warrant codes like ADVA01CB, ADVA01PB, etc., with associated financial data.

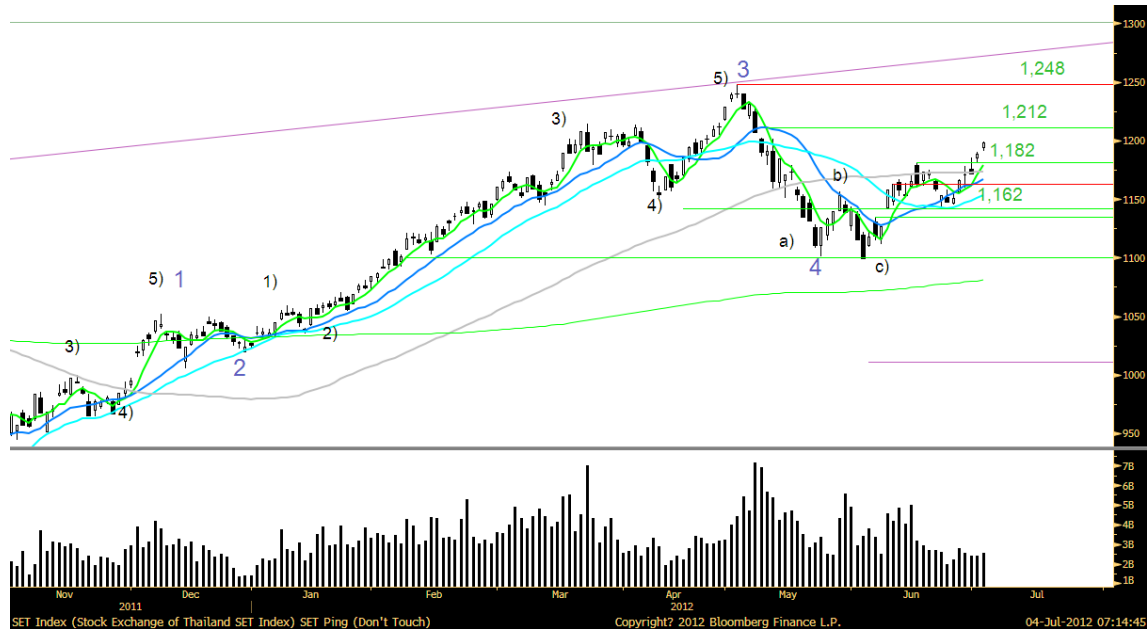








## SET : รอจังหวะกระชาก



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASP

SET Index   แนวรับ 1,182 จุด   แนวต้าน 1,212 จุด

### ประเด็นวิเคราะห์:

- ดัชนีทำสัญญาณค่อยๆ ไต่ขึ้นได้สวย วานนี้ยังเปิดลอยและปิดตัวทำแท่งเทียนเป็นเม็ดเขียว มูลค่าการซื้อขายก็เข้ามาในระดับไม่ได้แตกต่างจากเดิม 2.6 หมื่นล้านบาท ในแง่เทคนิคคือรูปแบบปกติของขาขึ้นที่จะค่อยๆ ขึ้นก่อนมีจังหวะกระชาก
- ดูแล้วดัชนีมีโอกาสไปต่อสูง SET น่าจะเดินทางต่อเนื่องเพื่อทดสอบเป้าหมายที่วางเอาไว้มานาน 1,212 จุด ผ่านได้ก็ไปต่อทดสอบยอด 1,248 จุด ที่บริเวณยอดเดิมคาดว่าจะกักดัชนีไว้ได้ไม่นาน สุดท้ายแล้วก็ขึ้นต่อเพื่อไปยังเป้าหมายใหญ่แห่งปีที่ 1,301 จุด ซึ่งรายละเอียดของแผนการขึ้นยาวนี้จะอยู่ในบทวิเคราะห์รายไตรมาส Invest+ 3Q55

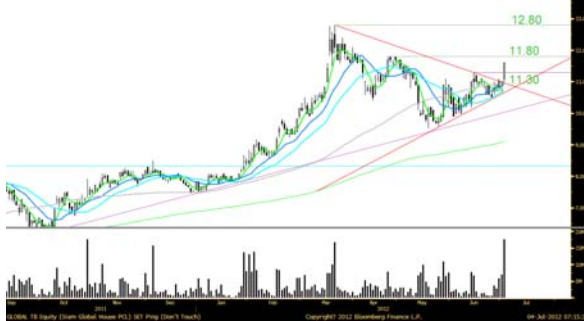
[http://inv4.asiplus.co.th/web\\_research/doc/2012/06/Sep\\_55xx.pdf](http://inv4.asiplus.co.th/web_research/doc/2012/06/Sep_55xx.pdf)

### สรุป :

ทำรูปแบบค่อยๆ ไต่ ไม่นานจะมีจังหวะกระชากขึ้นเกิน 1,212 จุด

วันพุธที่ 4 กรกฎาคม พ.ศ. 2555

## GLOBAL : เล่นสั้นๆ



- GLOBAL ตีต Breakout ขึ้นผ่านกรอบแนวต้านจาก Downtrend Line ได้สวราคาทำแท่งเทียนเป็นแท่งเขียวยาว แถม Volume ก็อัดเข้ามามโหฬาร แบบนี้ต้องมี Momentum ต่อเนื่อง ราคาน่าจะผ่าน 11.80 บาทก่อนต่อยาวถึง 12.80 บาท
- ช้อเล่นสั้น

ปัจจุบันบริษัท  
 กระทำการในฐานะ  
 บริษัทผู้ออกและที่  
 บริการทางการเงิน  
 ของใบสำคัญแสดง  
 สิทธิอนุพันธ์ในหุ้น  
 BANPU, BLA,  
 DTAC, INTUCH,  
 KBANK, STA

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASP

แนวรับ	11.30	บาท
แนวต้าน	12.80	บาท

## TCAP : พันต่อเนื่อง



- TCAP ยังติดอยู่ใต้แนวต้านจากเส้น SMA 75 วัน วานนี้ราคาพยายามขึ้น Break แต่สุดท้ายก็ยังค้างที่ 29.50 บาท อย่างไรก็ตาม Pattern พื้นตัว กำลังมาได้สวย เชื่อว่าไม่นานก็น่าจะ Break ผ่าน 29.50 บาท หลังจากนั้นก็ยาวถึง 30.75 บาท
- ช้อ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASP

แนวรับ	29.25	บาท
แนวต้าน	30.75	บาท

ประภิต สิริวัฒนเกตุ  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178  
[prakit@asiplus.co.th](mailto:prakit@asiplus.co.th)  
 แพรธิดา กาญจนาวาส  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
[pearthida@asiplus.co.th](mailto:pearthida@asiplus.co.th)

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่งไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด