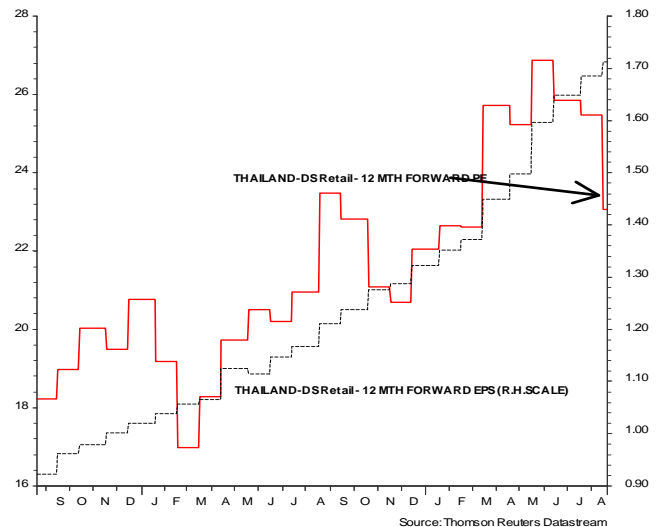
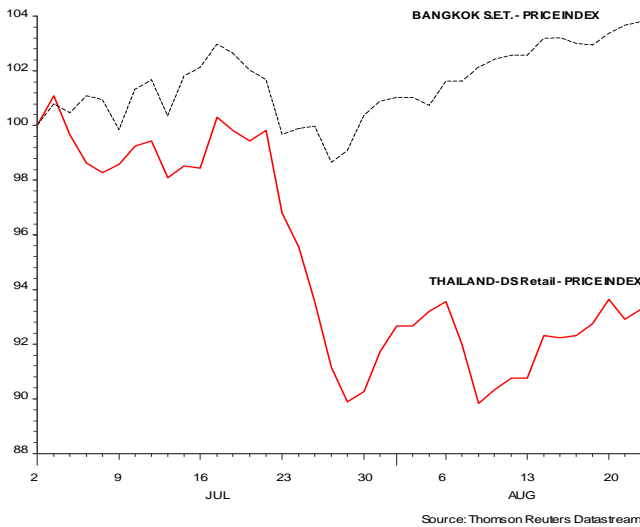


# Investment Strategy

Kiatkong Decho +662 657-9236 -kiatkong.de@cimb.com

## Chart of the Day

### วันนี้ SET จะผันผวนเล็กน้อย



- ตลาดหุ้นไทยยังมี โมเมนตัม ในการขึ้น จากแรงหนุนของความคาดหวังตามตลาดหุ้นต่างประเทศ รวมทั้งตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนของสหรัฐที่ออกมาดี โดยแรงซื้อที่เข้ามาอย่างต่อเนื่องในช่วงนี้ จะเป็น พลังงาน ปีโตรเคมี และค่าปลีก เหตุมาจากการขยับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบและราคาหุ้นดิ่งลงไปค่อนข้างมากลึกลงก่อนหน้านี้ เหมือนกับกลุ่มค่าปลีก ส่วนกลุ่มที่ยังสามารถยืนได้ คือ ธนาคารพาณิชย์ สื่อสาร และ อสังหาริมทรัพย์
- กลุ่มค่าปลีกที่ปรับตัวขึ้นมา น่าจะยังขึ้นได้ต่อ เนื่องจาก 1. กำไรยังโตได้ต่อเนื่อง แม้จะลดลงบ้างเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา 2. ราคาหุ้นในกลุ่มปรับตัวลงไปลึกเมื่อเทียบกับ SET (ดูจากรูปด้านซ้าย) นับตั้งแต่ต้น Q3 เป็นต้นมา 3. การปรับขึ้นภาษีสรรพสามิต ซึ่งจะส่งผลต่อยอดขายของเหล้าและบุหรี่ แต่การปรับขึ้นในครั้งนี้น้อยขึ้นต่ำกว่าในปี 2007 ซึ่งจะส่งผลต่อยอดขายไม่มาก (CPALL) และ 4. ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมากบวกกับอัตราการทำกำไรยังเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ค่า P/E 12 เดือนล่วงหน้ากลับมาเทรดกันที่ค่า P/E ที่เหมาะสมกับการลงทุน (ดูจากรูปด้านขวา) หุ้นในกลุ่มนี้ เรายังคง ถือ HMPRO CPALL และ ซื้อเพิ่ม ROBINS โดยราคาเป้าหมายระยะสั้นอยู่ที่ 14 38 และ 68 บาท
- กลุ่มสื่อสารที่ปรับตัวขึ้นมาแรง จากข่าวเรื่องการประมูล 3 G ในเดือน ต.ค. นี้ เรายังคงว่าราคาหุ้นยังคงเริ่มแกว่งตัว เนื่องจากขาดปัจจัยสนับสนุนและราคาหุ้นขึ้นมาแรง โดยเราจึงยังแนะนำ ถือ DTAC โดยราคาเป้าหมายระยะสั้นที่ 90 บาท หากผ่านไปได้ ดูที่ 94 บาทซึ่งเป็นราคาเป้าหมายเฉลี่ยกลาง ส่วนหุ้น ADVANC ตอนนี้ถือว่าแพง คือสามารถขึ้นมาทะลุราคาเป้าหมายเฉลี่ยกลางที่ 206 บาท ขณะที่ INTUCH ราคาหุ้นขึ้นมาใกล้ราคาเป้าหมายของนักวิเคราะห์เราที่ 71 บาท
- วันนี้เรามองว่าดัชนี SET จะผันผวนในช่วงเช้า แต่อย่างไรก็ตามช่วงบ่าย ดัชนีน่าจะติดตัวจากช่วงเช้าได้ โดยมีแนวรับวันนี้ที่ 1230 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1240-1244 จุด หุ้นที่เราแนะนำ ซื้อเพิ่ม คือ AOT ดู Chart of the Day

## DISCLAIMER

การเสนอคำแนะนำ ข้อมูลบทวิเคราะห์ และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมา และพิจารณาเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ทางบริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี(ประเทศไทย) จำกัดไม่อาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นการเสนอแนะหรือการชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ทางบริษัทฯ ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นจากการใช้เนื้อหาใด ๆ ในรายงานนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยให้ผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

## คำนิยามของ RECOMMENDATION (คำแนะนำการลงทุน)

### คำแนะนำในหุ้น

**BUY:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์ เท่ากับหรือมากกว่า 15% ในช่วงเวลา 3 เดือนข้างหน้า

**HOLD:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์ อยู่ในช่วง +/- 15% ในช่วงเวลา 3 เดือนข้างหน้า

**SELL:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์ เท่ากับหรือน้อยกว่า -15% ในช่วงเวลา 3 เดือนข้างหน้า

### คำแนะนำในภาคอุตสาหกรรม

**OVERWEIGHT:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนเท่ากับหรือมากกว่า 15% ในช่วงเวลา 3 เดือน ข้างหน้า

**NEUTRAL:** ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้

(1) มีบริษัทจำนวนเท่ากันในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนเท่ากับหรือมากกว่า 15% และมีผลตอบแทนเท่ากับหรือน้อยกว่า -15%

(2) มีบริษัทจำนวนมากที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนอยู่ในช่วงระหว่าง 15% ถึง -15%

ทั้งสองกรณีพิจารณาในช่วงระยะเวลา 3 เดือนข้างหน้า

**UNDERWEIGHT:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนเท่ากับหรือน้อยกว่า -15% ในช่วงเวลา 3 เดือน ข้างหน้า

## รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	ความหมาย
90 - 100	ดีเลิศ Excellent
80 - 89	ดีมาก Very Good
70 - 79	ดี Good
ต่ำกว่า 70หรือ ยังไม่มีผลคะแนน	N/A

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 2554  
Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR). CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (IOD) in 2011.

ADVANC	ดีเลิศ	IRPC	ดีเลิศ	SAT	ดีเลิศ
AH	ดี	ITD	ดี	SCB	ดีเลิศ
AIT	ดี	JUTHA	ดี	SCC	ดีเลิศ
AMATA	ดีมาก	IHL	N/A	SCCC	ดีมาก
AOT	ดีเลิศ	INTUCH	ดีมาก	SCIB	N/A
AP	ดีมาก	IVL	ดีมาก	SENA	ดี
AS	ดี	KBANK	ดีเลิศ	SE-ED	ดีเลิศ
ASP	ดีมาก	KCE	ดีมาก	SGP	N/A
BANPU	ดีเลิศ	KEST	ดีมาก	SIRI	ดีมาก
BAY	ดีเลิศ	KGI	ดีมาก	SMT	ดีมาก
BBL	ดีเลิศ	KK	ดีเลิศ	SPALI	ดีมาก
BCP	ดีเลิศ	KTB	ดีเลิศ	SSI	N/A
BEC	ดีมาก	KSL	ดีมาก	STA	ดีมาก
BECL	ดีมาก	LANNA	ดีมาก	STANLY	ดีมาก
BGH	N/A	LH	ดีมาก	STEC	ดีมาก
BH	ดีมาก	LPN	ดีเลิศ	SVI	ดีมาก
BIGC	ดีมาก	MAJOR	ดีมาก	TASCO	ดีมาก
BLS	N/A	MCOT	ดีเลิศ	TISCO	ดีเลิศ
BTS	ดีมาก	MILL	ดีมาก	THAI	ดีมาก
CCET	ดี	MINT	ดีมาก	TK	ดีมาก
CK	ดีมาก	MJD	ดี	TMB	ดีเลิศ
CNS	ดี	MK	ดีมาก	TOP	ดีเลิศ
CPALL	ดีมาก	MODERN	N/A	TPC	ดีมาก
CPF	ดีมาก	NOBLE	ดีมาก	TRU	ดีมาก
CPN	ดีเลิศ	PHATRA	ดีมาก	TRUE	ดีมาก
CSP	ดี	PRANDA	ดีมาก	TSC	ดีมาก
DCC	ดี	PRIN	ดี	TTA	ดีมาก
DELTA	ดีมาก	PS	ดีเลิศ	TTW	ดีมาก
DRT	ดีมาก	PSL	ดีเลิศ	TUF	ดีมาก
DSGT	N/A	PTT	ดีเลิศ	TVO	ดีมาก
DTAC	ดีมาก	PTTAR	ดีเลิศ		
EASTW	ดีเลิศ	PTTCH	ดีเลิศ		
ERW	ดีเลิศ	PTTEP	ดีเลิศ		
ESSO	ดี	QH	ดีมาก		
FUTUREPF	N/A	QTC	N/A		
GLOBAL	N/A	QLT	ดี		
GLOW	ดีมาก	RATCH	ดีเลิศ		
GRAMMY	ดีเลิศ	RCL	ดี		
GUNKUL	ดี	ROBINS	ดีเลิศ		
HANA	ดีมาก	ROJNA	ดี		
HEMRAJ	ดีเลิศ	SAMART	N/A		
HMPRO	ดีมาก	SAMTEL	N/A		