

สรุปภาวะตลาด (16/12/55)

SET	1,358.50	มูลค่าการซื้อขาย	37,268.44	ล้านบาท	PE (เท่า)	17.56
	+4.69	- สถาบัน	-101.77	ล้านบาท		
SET50	922.86	- บัญชีหลักทรัพย์	+546.44	ล้านบาท	PBV (เท่า)	2.33
	+2.45	- ต่างประเทศ	+831.26	ล้านบาท		
SET100	2,030.71	- ในประเทศ	-1,275.93	ล้านบาท	Dividend Yield (%)	3.09
	+5.81					

ปัจจัยที่มีผลต่อตลาดวันนี้

- **(-/+) ตลาดหุ้นต่างประเทศ** DJIA -35.71, NASDAQ -20.83, S&P -5.87, FTSE -7.85, CAC +0.15 และ DAX +14.49 ภายใต้การซื้อขายที่เบาบาง โดยยังคงจับตาการเจรจาเพื่อหลีกเลี่ยงภาวะหน้าผากการคลัง Fiscal Cliff ขณะที่สหรัฐฯ เปิดเผย (1) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) - พย. ลดลง 0.3% มากกว่าที่คาดว่าจะลดลง 0.2% และเป็นการปรับตัวลงครั้งแรกในรอบ 6 เดือน (2) การผลิตภาคอุตสาหกรรม - พย. เพิ่มขึ้น 1.1% ดีกว่าที่มีการคาดว่าจะขยายตัว 0.3 % และเป็นการขยายตัวที่แข็งแกร่งสุดในรอบเกือบ 2 ปี เช่นเดียวกับอัตราการใช้จ่ายการผลิต เพิ่มขึ้น 78.4% สูงกว่าคาดประมาณ 0.4% และดีกว่าเดือน ตค. ประมาณ 1.4%
...ราคาน้ำมันล่วงหน้า (Nymex) ส่งมอบ มค. +US\$0.84 อยู่ที่ US\$86.73/บาร์เรล จาก (1) ตัวเลขภาคการผลิตของจีน ขยายตัวเร็วที่สุดนับจาก ธค. '54 โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ - PMI ภาคการผลิต ในเดือน ธค. เพิ่มขึ้นแตะระดับ 50.9 (2) เหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง
....ทางด้านราคาทองคำ ส่งมอบ กพ. +US\$0.2 อยู่ที่ US\$1,697.0/ounce โดยยังคงมีความกังวล Fiscal Cliff ของสหรัฐฯ
- **(+)** เม็ดเงินลงทุนจากต่างประเทศมียอดสุทธิ +831 ล้านบาท ยอดสะสมตั้งแต่ต้นปี +65,884 ล้านบาท

ทิศทางตลาด

ทิศทางตลาด : Sideway? ภายใต้ที่ยังไม่มีปัจจัยชี้แนวโน้มทั้งบวกและลบ โดยตลาดยังคงติดตามภาวะ Fiscal Cliff ของสหรัฐฯ ว่าจะสามารถหลีกเลี่ยงสถานการณ์ดังกล่าวได้หรือไม่ ขณะที่ผลการเจรจาล่าสุดยังไม่มีความคืบหน้า กรณีเลวร้ายสุดจะทำให้เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในปี '56 มีแนวโน้มถดถอย (จากเดิมที่มีการประเมินว่าจะสามารถขยายตัวได้ประมาณ 2.0%) แม้เฟดจะมีการขยายมาตรการผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มเติมแต่ตลาดยังไม่เพียงพอ

.....อย่างไรก็ตามตลาดยังมีเงินไหลเข้าต่อเนื่อง หลังเฟดออกมาตรการ QE4 และยังคงอัตราดอกเบี้ยในระดับที่ต่ำ (0 - 0.2%) ไปจนกว่าอัตราว่างงานจะลดลงต่ำกว่า 6.5% และล่าสุดต่างชาติมียอดซื้อสุทธิกว่า 800 ล้านบาท (ยอดซื้อสะสมในสัปดาห์ที่ผ่านมา เกือบ 8,000 ล้านบาท)

....**ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี -0.03 อยู่ที่ 1.70%** (เทียบกับระดับสูงสุด 3.77% เมื่อ กพ.'54) และดัชนีความเสี่ยง (VIX) +0.44 อยู่ที่ 17.00

หุ้นแนะนำ : TICON และ TCAP

ประเด็นที่ต้องติดตาม (17 - 21 ธค.'55)

- 17/12/55 : สหรัฐฯ เปิดเผย (1) ดัชนีภาวะธุรกิจโดยรวม (Empire State Index) - ธค. (2) เงินทุนไหลเข้าสู่สุทธิและปริมาณการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ของต่างชาติ - ตค.
คณะอนุกรรมการในโครงการพัฒนาเขตเศรษฐกิจทวาย จำนวน 6 ชุดหารือกับพม่า (เป็นวันที่ 2)
- 18/12/55 : สหรัฐฯ เปิดเผย (1) ข้อมูลดุลบัญชีเดินสะพัด - 3Q/55 (2) ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัย - ธค.
- 19/12/55 : สหรัฐฯ เปิดเผย (1) ข้อมูลการเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้าง - พย. (2) สต็อกน้ำมัน
- 20/12/55 : สหรัฐฯ เปิดเผย (1) ตัวเลขประมาณการครั้งที่ 3 ของ GDP - 3Q/55 (2) จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน (3) ยอดขายบ้านมือสอง - พย. (4) ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ - พย. (5) ผลสำรวจแนวโน้มธุรกิจ - ธค.
- 21/12/55 : สหรัฐฯ เปิดเผย (1) รายได้ส่วนบุคคล-พย. (2) ดัชนีกิจกรรมการผลิตทั่วประเทศ-พย. (3) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคช่วงท้าย-ธค.

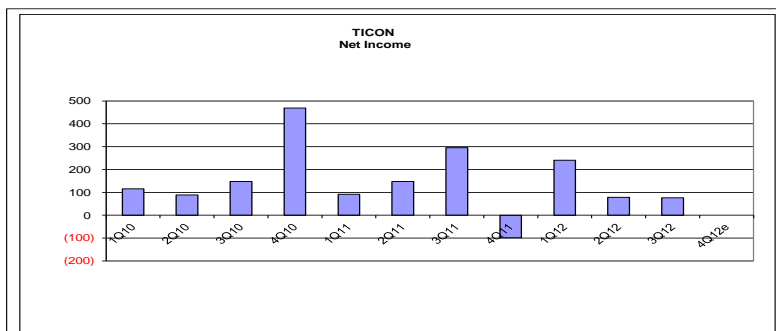
นักวิเคราะห์ : จิตรลดา เลขาพันธ์ 0-2684-8788 ผู้บริหาร : ปาวิณา เชชอิทธิกุล

หุ้นแนะนำ

TICON - คัด Q4/55 ดีที่สุดในรอบปี

- **คัด Q4 ดีที่สุดในปี55** คัด TICON มีแนวโน้มโดดเด่นอีกครั้งใน 4Q/55 จากแผนการขายพื้นที่เข้า Tlogis 1,999ล้านบาท 29พย และ TFund 1,575ล้านบาท 24ธค รวมทั้งหมด 3,574 ล้านบาท และคาดว่าจะมีกำไรประมาณ 700ล้านบาท และทำให้เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดในรอบปี
- **ปี56 ดีกว่าปี55** กรรมการผู้จัดการ ตั้งเป้าหมายรวมมีรายได้ 6,500-7,000ล้านบาท โต +20% โดยมีแผนที่จะขายโรงงานและคลังสินค้าเข้า TFUND และ TLOGIS มูลค่าประมาณ 5,000-6,000ล้านบาท และมีแผนที่จะขายพื้นที่เช่าจำนวน 3.5แสนตารางเมตร แบ่งเป็นที่เช่าโรงงาน 1.2แสนล้านบาท และ พื้นที่แวร์เฮาส์ 2.3แสนล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก กลุ่มชิ้นส่วนรถยนต์และ กลุ่มโมเดิร์นเทรดออกไปต่างจังหวัดมากขึ้น เช่น เทสโก้, โลตัส, บิ๊กซี และเม็คโคร ในรูปแบบดิสทริบิวชั่น เซ็นเตอร์
- **ราคาเหมาะสมปี55 17.50 บาท PE12 เท่า** TICON คัดรายได้ปี55 +155% เป็น 5,387mm มาจาก (1)รายได้ให้เช่าโรงงานและคลังสินค้า (2)ค่าธรรมเนียมในการบริหารกองทุนอสังหาฯ (3) เงินปันผล (4) เงินประกันภัยจากน้ำท่วมที่ยังค้างจ่ายอีก 60%

คัด Q4/55 โดดเด่น จากการขาย TFund & TLogis



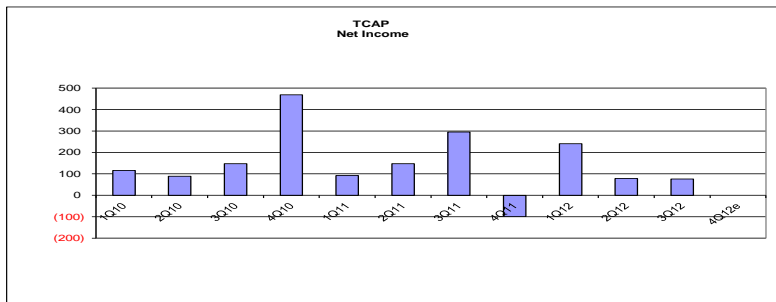
ราคาเป้าหมาย 17.5บาท มี Upside +19%



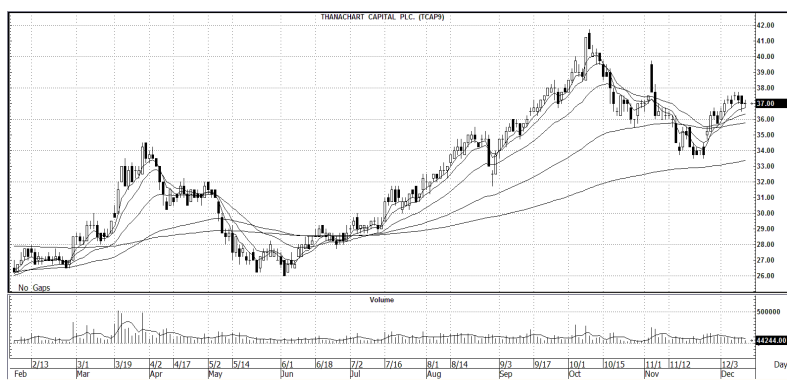
รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

TCAP – นโยบายรถคันแรก 900,000คัน

- **ได้ประโยชน์จากนโยบายรถคันแรก** กรมสรรพสามิตคาดจะมีประชาชนสนใจขอคืนเงินไม่ต่ำกว่า 900,000คัน คิดเป็นวงเงินที่ต้องคืนกว่า 80,000ล้านบาท และ ยอดจำหน่ายรถยนต์สะสม 10เดือนแรก +59.9% yoy เป็น 1.14ล้านคัน สูงสุดเป็นประวัติการณ์ เทียบกับเป้าหมาย 1.30ล้านคัน
- **ประโยชน์จากการขาย TLIFE (1) TBANK** จะรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมจากการขายประกันให้ บมจ. พรุเดินชีวิต ประกันชีวิต (PRU) เป็นระยะเวลา 15 ปี (2) เงินกองทุนในส่วนของ Tier-1 ของ TCAP เพิ่มมากขึ้นประมาณ 2% จากล่าสุดที่ 9.1% เป็น 11% และ BIS Ratio จาก 14.6 % เป็น 16% (3) บมจ. พรุเดินชีวิต ประกันชีวิต (PRU) อาศัยเครือข่ายของ TBANK ราว 630 สาขา ช่วยลดยอดค่าธรรมเนียม
- **หุ้นปันผลสูง** TCAP ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของยอดขายรถยนต์ โดยมีพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ในสัดส่วนสูงที่มีอัตราดอกเบี้ยโตสูง ล่าสุดการขยายสินเชื่อสำหรับ 10 เดือนแรก +13.4% ytd เป็น 691,731ล้านบาท (เทียบกับเป้าหมายปี55 +10%) โดย AIRA คาด TCAP จะมีการจ่ายปันผลปี55 +11% เป็น 5,556mn (EPS = 4.4) มีปันผล 1.2บาท ให้ผลตอบแทน 3% ที่สำคัญ TCAP เป็นหุ้นปันผลที่จ่ายต่อเนื่อง 10ปี ตั้งแต่ปี 2002-11 ราคาเหมาะสมปี55 44บาท อิงP/E10X และซื้อ



ราคาเป้าหมาย 44 บาท



รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Foreign Institutional Investment

	Day	WTD	MTD	YTD			
Countries	(Million\$)	%dod	(Million\$)	(Million\$)	(Million\$)	as of	
Asian	India	243	-56%	1203.5	2136.1	22,237.40	13/12/2012
	Indonesia	-1.5	-102%	40.4	-94.4	1,595.90	14/12/2012
	Japan	n.a.	n.a.	1,413.50	1,413.50	11,359.00	07/12/2012
	Pakistan	-2	-218%	-1.9	-1.1	132.4	13/12/2012
	Philippines	145.6	5493%	143.6	253.7	2,418.30	14/12/2012
	S. Korea	66	-87%	1224.2	2049	13,819.10	14/12/2012
	Sri Lanka	-0.2	0%	1.2	7.5	284.2	12/12/2012
	Taiwan	-13.1	-108%	796.1	1693.6	4,931.50	14/12/2012
	Thailand	31.6	0%	242.6	383.6	2,133.70	13/12/2012
	Vietnam	1.4	-7%	7.7	10.1	96.8	14/12/2012
M. East	Abu Dhabi	0.3	0%	6.1	5.5	107.4	13/12/2012
	Dubai	-0.3	0%	6.8	7.5	117	13/12/2012
	Qatar	4.1	0%	12.2	15.8	597.2	13/12/2012

Inflation & Policy Rates

Asia	Headline	Policy	G-10	Headline	Policy	BRICS	Headline	Policy
	Inflation (%)	Rate (%)		Inflation (%)	Rate (%)		Inflation (%)	Rate (%)
China	2.0	6.00	US	2.2	0.25	Brazil	5.5	7.25
Hong Kong	3.8	0.50	EURO	2.2	0.75	Russia	6.5	8.25
India	9.6	8.00	Japan	-0.4	0.10	India	9.6	8.00
Indonesia	4.3	5.75	UK	2.7	0.50	China	2.0	6.00
Malaysia	1.3	3.00	Canada	1.2	1.00	S.Africa	5.6	5.00
Pakistan	6.9	10.00	Australia	2.0	3.00			
Philippines	2.8	3.50	New Zealand	0.8	2.50			
Singapore	4.0	-	Switzerland	-0.4	-			
S.Korea	1.6	2.75	Denmark	2.3	0.20			
Taiwan	1.6	1.88	Norway	1.1	1.50			
Thailand	2.7	2.75	Sweden	0.4	1.25			
Vietnam	7.1	9.00						

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

CORPORATE GOVERNANCE REPORT 2011 (IOD)



Score Range
90-100: Excellent








Score Range
80-89: Very Good



Score Range
70-79: Good

ADVANC PS	ACAP HANA PB TCAP	2S FE NNCL SYNEX
AOT PSL	AF HMPRO PG TFD	A FOCUS NSI TBSP
BAFS PTT	AMANAH HTC PHATRA TFI	AEONTS FSS NTV TCB
BANPU PTTAR***	AMATA IFEC PM THAI	AFC GENCO NWR TCC
BAY PTTCH***	AP INET PR THCOM	AGE GFM OFM TCP
BBL PTTEP	ASIMAR INTUCH PRANDA THIP	AH GL PAF TEAM
BCP QH	ASP IVL PRG TIC	AHC GLAND PAF TF
BKI RATCH	AYUD JAS PT TK	AI GOLD PATO TGCI
BMCL ROBINS	BEC KCE PYLON TMT	AIT GUNKUL PDI THANA
CPN RS	BECL KEST S & J TNITY	AJ GYT PHOL THANI
CSL SAT	BFIT KGI S&P TNL	AKR HFT PICO TICON
EASTW SC	BH KSL SABINA TOG	APRINT HTECH PL TIW
EGCO SCB	BIGC KWC SAMCO TPC	APURE IFS POST TKS
ERW SCC	BJC L&E SCCC TRC	AS ILINK PPM TLUXE
GRAMMY SE-ED	BLA LANNA SCG TRT	ASK IRC PREB TMD
HEMRAJ SIS	BROOK LH SCSMG TRU	BAT-3K IRCP PRECHA TNH
ICC THRE	BTS LOXLEY SEAFCO TRUE	BGT IT PRIN TNPC
IRPC TIP	BWG LRH SFP TSC	BLAND ITD PTL TOPP
KBANK TIPCO	CENTEL LST SICCO*** TSTE	BNC JTS Q-CON TPA
KK TISCO	CGS MACO SINGER TSTH	BOL JUTHA QLT TPAC
KTB TKT	CIMBT MAJOR SIRI TTA	BROCK KASET RASA TPCORP
LPN TMB	CK MAKRO SITHAI TTW	BSBM KDH RCI TPIPL
MCOT TOP	CM MBK SMT TUF	BTNC KH RCL TPP
NMG	CPALL MFC SNC TVO	CCET KKC ROJNA TR
*** วันที่ 18 ตุลาคม 2554	CPF MFEC SPALI TYM	CFRESH KMC RPC TTCL
PTTAR และ PTTCH	CSC MILL SPI UAC	CHARAN KTC SAUCE TTI
ควมรวมกิจการเป็น PTTGC	DELTA MINT SPPT UMI	CI KWH SCBLIF TWFP
	DEMCO MK SSF UP	CITY KYE SCP TWZ
	DRT MTI SSSC UPOIC	CMO LALIN SENA TYCN
	DTAC NBC STA UV	CMR LEE SHANG UBIS
	DTC NCH STANLY VNT	CNS LHK SIAM UEC
	ECL NINE STEC WACOAL	CNT MATCH SIMAT UOBKH
	FORTH NKI SUSCO WAVE	CPI MATI SKR UPF
	GBX NOBLE SVI ZMICO	CPL MBAX SMIT US
	GC OCC SYMC	CRANE M-CHAI SMK UT
	GFPT OGC SYNTEC	CSP MCS SMM UVAN
	GLOW OISHI TASCO	CSR MDX SPC VARO
	***SICCO ของเทคคอนหลักทรัพ์จากการเป็น	CTW MJD SPG VIBHA
	หลักทรัพ์ยัดทะเบียนในวันที่ 7 ตุลาคม 2554	DCC MOONG SST VNG
		DRACO MPIC STAR WG
		EASON MSC SUC WORK
		EIC NC SVOA YUASA
		ESSO NEP SWC

Source: Thai Institute of Directors Association (IOD)

Score Range	Number of Logo	Description
90-100		Excellent
80-89		Very Good
70-79		Good
60-69		Satisfactory
50-59		Pass
Lower than 50	No logo given	N/A

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพชนิด และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) 2/4 อาคารนายเลิศทาวเวอร์ ชั้น 2,8 ถนนวิฑู ลุมพินี ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2684-8888 โทรสาร 0-2650-5477 www.aira.co.th