

HIGHLIGHT | ถอยตัวไม่ต่ำกว่า 1,365 จุด ยังคงถือลุ้นติดขึ้นขยายปลายสัปดาห์ที่ 1,390 (+/-5) จุดได้

SET View

■ **แนวโน้ม SET** วันนี้ เราประเมินว่าในสัปดาห์นี้จุดตัดสินใจของ SET จะอยู่ที่บริเวณ 1,365 (+/-5) จุด โดยที่ในช่วงต้นสัปดาห์ปัจจัยกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในอิตาลี หลังนายกรัฐมนตรีมาริโอ มอนตี ประกาศลาออก และมีความเป็นไปได้ว่าการเลือกตั้งครั้งใหม่ในช่วง 24-25 ก.พ.56 ชัยชนะจะเป็นของพรรคประชาธิปไตยกลาง-ซ้าย รวมทั้งความไม่ชัดเจนเกี่ยวกับประเด็น Fiscal Cliff จะส่งผลให้การพักฐานช่วงต้นสัปดาห์ยังคงสามารถเกิดขึ้นได้ อย่างไรก็ตามถ้าการพักฐานลงมาไม่หลุด 1,365 (+/-5) จุด เรายังคงคาดหวังการเหวี่ยงตัวขึ้นในช่วงกลาง-ปลายสัปดาห์ ในลักษณะ "Santa Claus Rally" แต่จะไม่สูงกว่ากรอบ 1,380-1,390 จุด

■ ปัจจัยหนุนที่รออยู่ในช่วงกลาง-ปลายสัปดาห์จะอยู่ที่ประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่ Consensus ประเมินว่าสหรัฐจะประกาศตัวเลขยอดขายบ้านใหม่เดือน พ.ย.55 เพิ่มขึ้น 3.3% MoM จากที่ลดลง 0.3% MoM ในเดือนก่อนหน้า (ประกาศ 27 ธ.ค.2555) และดัชนี Chicago PMI เดือน ธ.ค.55 เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 51.0 จาก 50.4 ในเดือนก่อนหน้า (ประกาศ 28 ธ.ค.2555) ขณะที่ในส่วนของ Fiscal Cliff เราประเมินว่าการเจรจาจะได้รับความชัดเจนออกมาบางส่วนในประเด็นที่ทั้งรัฐบาลสหรัฐ และ 2 พรรคใหญ่เห็นตรงกันก่อน โดยเฉพาะในส่วนของขยายมาตรการภาษีของผู้มีรายได้อีกกลาง-ต่ำ (มูลค่า 1.36 แสนล้านดอลลาร์/ปี) และภาษีภาคที่อยู่อาศัย (มูลค่า 1.4 หมื่นล้านดอลลาร์/ปี) ออกไปก่อน ขณะที่ Fiscal Cliff ส่วนที่เหลือราว 4.6 แสนล้านดอลลาร์/ปีจะไม่สามารถตกลงกันได้ก่อน 3 ม.ค.56

■ **กลยุทธ์การลงทุน** แนะนำ "ถือต่อ" กรณี SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,365 (+/-5) จุด (ต่ำกว่าขายทั้งหมด) โดยเน้นหุ้นในกลุ่ม Big Cap ที่ต่างชาติซื้อมากที่สุด ได้แก่ BBL, BAY, SCB, PTTGC, PTT และ PTTEP ร่วมกับหุ้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการปรับโครงสร้างภาคอุตสาหกรรมดาของรัฐบาล ได้แก่ CPALL, ROBINS, HMPRO, MAJOR, DTAC, TISCO และ BJC ขณะที่ติดขึ้นทยอยขายเป้าเดือน ธ.ค.55 อยู่ที่ 1,390 (+/-5) จุด

Futures Strategy

SET 50 Futures **S50Z12**

แนะนำ ถือ long
ถ้า > 930 ถือ long / ถ้า < 930 ปิดที่ถือ long

Gold Futures **GFZ12**

แนะนำ ถือ short
ถ้า > 24300 ปิดที่ถือ short / ถ้า < 24300 ถือ short

Silver Futures **SVZ12**

แนะนำ ถือ short
ถ้า > 940 ปิดที่ถือ short / ถ้า < 940 ถือ short

Oil Futures **BRF13**

แนะนำ ถือ long
ถ้า > 3350 ถือ long / ถ้า < 3340 ปิดที่ถือ long

USD Futures **USDZ12**

แนะนำ ถือ short
ถ้า > 30.67 ปิดที่ถือ short / ถ้า < 30.67 ถือ short

Stock Futures **SCC**

แนะนำ ซื้อขายในกรอบแนวรับแนวต้าน 432-454 บาท
ถ้า > 430 ซื้อ / ถ้า < 430 ขาย

Stock Picks

■ **BAY (+)** แม้ยังไม่มีการประกาศรายชื่อว่าใครจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้น 25.3% ใน BAY แทน GE แต่มีความเป็นไปได้สูงที่การซื้อขายหุ้นจะได้ข้อสรุปในเร็ว ๆ นี้ เรายังคงมองว่าหลังจากที่ได้พันธมิตรรายใหม่แล้วจะเป็นการปลดล็อกความกดดันราคาของหุ้น BAY ให้กลับมาบนปัจจัยพื้นฐานเพิ่มมากขึ้น สำหรับแนวโน้มผลประกอบการ 4Q55 คาดว่า จะเติบโตก้าวกระโดดจากปีก่อนอย่างมากเนื่องจากรายได้ดอกเบี้ย และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นมากตามการขยายตัวของธุรกิจ **แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 36.75 บาท**

■ **CK (+)** จะบันทึกกำไรพิเศษราว 2,300 ล้านบาทใน 1Q56 จากการขายหุ้น TTW ให้ BECL ในราคาหุ้นละ 7.55 บาท สูงกว่าต้นทุนที่ CK ซื้อมาราคาหุ้นละ 2.11 บาท การขายหุ้นออกไปจะทำให้ CK มีสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (Net Gearing) ลดลงจาก 2.5 เท่า เหลือเพียง 1.2 เท่า นอกจากนี้แผนการนำ CKP เข้าตลาด และโอกาสรับงานจากภาครัฐ รวมถึงภาคเอกชน จะช่วยสร้างรายได้ CK ได้ในอนาคตระยะยาวจากงานในมือระดับ 1.2 แสนล้านบาท **แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 14.80 บาท**

Technical Plays

ดัชนีหุ้นเมื่อวันก่อนปิดเป็นแนวโน้มพักตัวทางขาขึ้น คาดว่าดัชนีหุ้นจะแกว่งตัวในกรอบ 1368-1380 จุด ในแง่ของกลยุทธ์ทางเทคนิค ถ้าดัชนียืนเหนือ 1368 จุด เป็นสัญญาณถือหุ้นหรือเลือกซื้อเก็งกำไรเป็นรายตัวได้ กรณีต่ำกว่า 1365 จุด จะเป็นสัญญาณขาย

SCC ราคาหุ้นปิดเป็นแนวโน้มทางขาขึ้นระยะสั้น มีวอลุ่มเด่น 9 วัน แนะนำซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน

ราคาปิด	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
438.00	434.00	454.00	430.00

TTW ราคาหุ้นปิดเป็นแนวโน้มทางขาขึ้นระยะสั้น เริ่มมีวอลุ่มเด่น แนะนำซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน

ราคาปิด	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
9.00	8.90	9.50	8.85

AIM ราคาหุ้นปิดเป็นแนวโน้มทางขาขึ้นระยะสั้นเริ่มมีวอลุ่มเด่น 4 วัน แนะนำซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน

ราคาปิด	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
0.24	0.22	0.27	0.21

PM ราคาหุ้นปิดเป็นแนวโน้มทางขาขึ้นระยะสั้น เริ่มมีวอลุ่มเด่น แนะนำซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้านได้

ราคาปิด	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
7.15	7.05	7.40	7.00

TH ราคาหุ้นปิดเป็นแนวโน้มทางขาขึ้นระยะสั้น เริ่มมีวอลุ่มเด่น 4 วัน แนะนำซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน

ราคาปิด	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
5.35	5.25	5.70	5.05

KKS Smart Port

พอร์ต	ผลตอบแทน YTD	หุ้นในพอร์ต
Trading Port	+61%	TISCO, RML, AH, MFEC HEMRAJ, TUF, THCOM
Growth Port	+21%¹	AH, HEMRAJ, SF, BAY, SAT, STANLY, TVO
Dividend Port	+49%¹	HANA, SAMART, PTT, TISCO, KTB, SIRI, SPALI
Quant Port	+33%²	BCP, SAMART, THAI, STA, TASCO, ITD, MFEC, GFPT
DW Port	+12%³	TISCO1CC

ความเห็น :

สำหรับ Trading Portfolio ในสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ -2.08% เทียบกับ SET ที่ +1.10% โดยหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมากที่สุด ได้แก่ TISCO (+7.29%) และ TUF (+2.46%) ขณะที่หุ้นทุกตัวในพอร์ตเราแนะนำให้ถือต่อ

สำหรับ DW Port แนะนำขายทำกำไร STA13CE วันศุกร์ที่ราคา 0.57 บาท กำไรรวมค่าคอมฯ 9.01% โดยรอบหนึ่งเดือนที่ผ่านมา DW Port ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +5.23% เทียบกับ SET ที่ +7.60%

หมายเหตุ:

- 1: เริ่มลงทุน 16 พ.ค. 2555
- 2: เริ่มลงทุน 6 มี.ค. 2555
- 3: เริ่มลงทุน 19 ก.ค. 2555

Research & Analyst Note

BAY

แนะนำ

"ซื้อ"

คาดการณ์ไตรมาส 4Q55 ลดลง 16% QoQ จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น และการตั้งสำรอง แต่เพิ่มขึ้นถึง 561% YoY จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นมาก และอัตราภาษีที่ลดลง ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

ราคาปิด	มูลค่าเหมาะสม	ส่วนต่าง
32.00 บาท	36.75 บาท	+15%

SCB

แนะนำ

"ซื้อ"

สินเชื่อเดือน พ.ย. ยังคงเติบโตโดดเด่น เพิ่มขึ้นอีก 1.3% MoM และ 20.3% YTD และน่าจะทำให้ 4Q55 เป็นไตรมาสที่ SCB มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุด ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

ราคาปิด	มูลค่าเหมาะสม	ส่วนต่าง
178.00 บาท	195.00 บาท	+10%

AOT

แนะนำ

"ถือ"

เราปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" เนื่องจากราคาหุ้นเริ่มเต็มมูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินไว้ที่ 93 บาท และมีแนวโน้มที่ผลจากการอนุมัติปรับเพิ่มภาษีสนามบินที่จะล่าช้ากว่ากำหนดเดิม ซึ่งอาจจะกระทบจิตวิทยาการลงทุนอยู่บ้าง

ราคาปิด	มูลค่าเหมาะสม	ส่วนต่าง
93.25 บาท	93.00 บาท	-0.27%

SIRI

แนะนำ

"ซื้อ"

SIRI มีการปรับเป้าหมายปี 2555 เป็น 4.2 หมื่นล้านบาท เราคาดว่าเห็นตัวเลขดังกล่าวในระยะใกล้จากยอดขายปัจจุบัน (มค.55 -15 ธ.ค.55) ที่ SIRI ทำได้กว่า 4.14 หมื่นล้านบาท โดยมีสัดส่วนยอดขายของสินค้าคอนโดมีเนียมราว 66% บ้านเดี่ยว 25% และ 9% เป็นทาว์นเฮาส์ สะท้อนต่อยอดขายสินค้าโดยเฉพาะคอนโดมีเนียมที่ยังทำได้ต่อเนื่อง

ราคาปิด	มูลค่าเหมาะสม	ส่วนต่าง
3.52 บาท	3.80 บาท	+8%

SAT

แนะนำ

"ซื้อ"

ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2556 เติบโต 10 - 15% YoY เนื่องจากมีการสั่งซื้อรถสูงมาก และจะพยายามรักษาอัตรากำไรสุทธิให้ใกล้เคียงกับปี 2555 คาดว่าจะอยู่ที่ราว 9 - 10% ส่วนแผนการลงทุนในประเทศ อินโดนีเซียและอินเดียเพื่อก่อสร้างโรงงานผลิตชิ้นส่วนยานยนต์คาดว่าจะได้ข้อสรุปที่ชัดเจนในช่วง 1Q56

ราคาปิด	มูลค่าเหมาะสม	ส่วนต่าง
27.75 บาท	40.50 บาท	+46%

CK


แนะนำ

"ซื้อ"

CK จะมีความชัดเจนมากขึ้น โดยจะมีสภาพคล่องในการทำธุรกิจหลักมากขึ้น หลังจากขาย TTW ให้ BECL และแผนการนำ CKP เข้าตลาด นอกจากนี้โอกาสรับงานจากภาครัฐ รวมถึงภาคเอกชน ยังเป็นโอกาสในการสร้างฐานรายได้ให้กับ CK ได้ในอนาคตระยะยาว พร้อมทำงานในมือระดับ 1.2 แสนล้านบาทที่รอรับรายได้เกินกว่า 3 ปี

ราคาปิด	มูลค่าเหมาะสม	ส่วนต่าง
12.40 บาท	14.80 บาท	+19%

Market News

SET closed 

1,373.38 (-4.02)

ปัจจัยต่างประเทศ

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐ (21 ธ.ค.) ปิดลบหลังจากข้อเสนอเพื่อหลีกเลี่ยงภาวะหน้าผาการคลังของนายจอห์น โบห์เนอร์ ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐ ได้ถูกเลื่อนการลงมติออกไป ซึ่งจุดปะทุความหวุ่นวิตกว่าสหรัฐอาจหนีไม่พ้นวิกฤตงบประมาณที่กำลังใกล้เข้ามาทุกขณะ อันจะส่งผลกระทบต่ออย่างหนักต่อแนวโน้มเศรษฐกิจของประเทศ ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 13,190.84 จุด ลบ 120.88 จุด (-0.91%)
- (-) ตลาดหุ้นยุโรป (21 ธ.ค.) ปิดลบในกรอบ 0.14-0.46% หลังจากสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐได้เลื่อนการลงมติร่างกฎหมาย ซึ่งเป็นร่างกฎหมายที่มีวัตถุประสงค์เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะหน้าผาการคลัง ส่งผลให้เกิดความวิตกว่าการเจรจาเรื่องงบประมาณของสหรัฐจะคว้าน้ำเหลว
- (-) สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐเลื่อนลงมติร่างกฎหมาย บรรดาผู้นำของพรรครีพับลิกันในสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐประกาศเลื่อนการลงมติร่างกฎหมาย ซึ่งเป็นร่างกฎหมายที่มีวัตถุประสงค์เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะหน้าผาการคลัง เนื่องจากร่างกฎหมายดังกล่าวไม่ได้รับเสียงสนับสนุนมากพอจากภายในพรรคที่จะทำให้ผ่านการลงคะแนนได้ ขณะที่การลงมติร่างกฎหมายดังกล่าวจะถูกเลื่อนออกไปจนถึงวันคริสต์มาส
- (0) ตลาดปิดเทศกาลคริสต์มาส วันที่ 24-25 ธ.ค.2555 หลายตลาดหุ้นจะปิดทำการในเทศกาลคริสต์มาสอาจส่งผลให้ภาวะการซื้อขายซบเซาลง โดยในวันที่ 24 ธ.ค.ตลาดที่ปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาสอีฟ ได้แก่ ออสเตรเลีย, อินโดนีเซีย, เยอรมนี, ฝรั่งเศส, อังกฤษ, สหรัฐ ขณะที่ญี่ปุ่นจะปิดทำการเนื่องในวันพระราชสมภพพระเจ้าจักรพรรดิ (วันหยุดชดเชย) และในวันที่ 25 ธ.ค.ตลาดที่ปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาส ได้แก่ ออสเตรเลีย, เกาหลีใต้, ฮองกง, มาเลเซีย, อินโดนีเซีย, ฟิลิปปินส์, อินเดีย, อิตาลี, เยอรมนี, ฝรั่งเศส, อังกฤษ, สหรัฐ

สินค้าโภคภัณฑ์

- (-) ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน (21 ธ.ค.) ปิดลบจากความวิตกเกี่ยวกับภาวะหน้าผาการคลังของสหรัฐถูกจุดปะทุขึ้นอีกครั้ง หลังจากสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรจากพรรครีพับลิกันเลื่อนการโหวตแผนขึ้นภาษีผู้มีรายได้สูง ซึ่งเป็นหนึ่งในความพยายามเพื่อหลีกเลี่ยงภาวะหน้าผาการคลัง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 88.66 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 1.47 ดอลลาร์ (-1.63%) ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 108.97 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 1.23 ดอลลาร์ (-1.12%)
- (+) ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (21 ธ.ค.) ปิดบวกเนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกว่าการเจรจาเพื่อหลีกเลี่ยงภาวะหน้าผาการคลังอาจล้มเหลว ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ก.พ. ปิดตลาด 1,660.10 ดอลลาร์/ออนซ์ บวก 14.20 ดอลลาร์ (+0.86%)
- (-) ดัชนีค่าระวางเรือ (21 ธ.ค.) ปิดลบ 8 จุด มาที่ระดับ 700 จุด (-1.13%)

อัตราแลกเปลี่ยน

- (0) ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (21 ธ.ค.) เงินบาทแกว่งตัวในกรอบอ่อนค่าตามสกุลเงินยูโร หลังจากสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐเลื่อนการลงมติร่างกฎหมายออกไปจนถึงวันคริสต์มาส โดยวานนี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.59-30.64 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาดที่ระดับ 30.60 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 30.60-30.62 บาท/ดอลลาร์
- (-) ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (21 ธ.ค.) ขยับแข็งค่าและปิดตลาด 79.65 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 79.64-79.67 จุด

สรุปการซื้อขาย


นักลงทุนต่างประเทศ (21 ธ.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 200 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 72,720 ล้านบาท

นักลงทุนสถาบัน (21 ธ.ค.) นักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิ 592 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 28,480 ล้านบาท

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (21 ธ.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 499 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 7,214 ล้านบาท

ประเภทหลักทรัพย์	ปี 2554	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ต.ค. 55	พ.ย.55	ธ.ค.55	ปี 2555
ต่างประเทศ	5,119	82,770	-19,228	1,475	-17,892	6,173	19,422	72,720
สถาบัน	-29,145	-34,247	-4,077	-5,887	7,886	10,557	-2,713	-28,480
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	4,266	-3,035	1,790	-1,328	2,315	3,206	7,214

Stock News

SET closed 

1,373.38 (-4.02)

AH	AH ปักธงปี 2556 ก้าวกระโดด บุกตลาดต่างประเทศเต็มสูบ เน้นอินโดนีเซีย-อินเดีย หลังกำลังซื้อสูง แยมแผนหาหรือพันธมิตรตั้งบริษัทร่วมทุน ด้านงบ Q4/2555 สูงปรี๊ด จากไตรมาสก่อนคว่ำกำไร 168.20 ล้านบาท ซื้อเครื่องเล่นมือ ดันรายได้รวมทั้งปี 2555 ทะลุ 50% จับตาแจกปันผลหรูหรา (นสพ.ทันหุ้น)
APURE	APURE ดีด้าลูกค้ารายใหญ่จากญี่ปุ่นออเดอร์ล็อตใหญ่ มั่นใจดันกำไร Q4/2555 หุหุหรา ปักธงรายได้ปี 2555 โต 50% กำไรพุ่งพรวดล้างขาดทุนหมดเกลี้ยง เดินหน้าร่วมทุนเทกโอเวอร์บริษัทย่อยรองรับ AEC หวังคลอดแบรนด์หรือสินค้าใหม่ จากปัจจุบันเน้นข้าวโพดหวาน (นสพ.ทันหุ้น)
TH	TH ปิดดีลเพิ่มทุน 250 ล้านหุ้น ด้าน "วิชัย ทองแดง" กินรวบ 60 ล้านหุ้น แยมเชื่อมั่นฐานธุรกิจ TH หลังเบนเข็มธุรกิจพลังงานทางเลือก หวังสร้างผลกำไรหรูหราในอนาคต จับตาจะเทกโอเวอร์หรือเข้าร่วมทุนกับบริษัท ส่งจับตา TH-W1 เข้าเทรดวันนี้อาจวิ่งฉลุย (นสพ.ทันหุ้น)
EGCO	EGCO เตรียมยื่นประมูล IPP มากกว่า 1,000 เมกะวัตต์ ส่วนปีหน้าผลงานโตต่อ จากกำลังผลิตใหม่เพิ่มและแผนขยายงานโรงไฟฟ้าเคซอนจบไตรมาส 1/2556 (นสพ.ทันหุ้น)
WIN	WIN เติบโตถึง 13.43% รับอนาคตธุรกิจสดใส หลังตัดขายสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ออกไป หนุนผลงานปีนี้ และปีหน้าเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะกำไรจากค่าเช่า และพื้นที่ให้บริการเพิ่มขึ้น (นสพ.ทันหุ้น)
PTTEP	PTTEP เตรียมหาผู้รับเหมาก่อสร้างโรงงานผลิตก๊าซธรรมชาติเหลวบนบก (LNG) พร้อมติดตั้งอุปกรณ์การผลิตและท่อส่งก๊าซนอกชายฝั่งหลังสำรวจพบปริมาณสำรองของก๊าซธรรมชาติมากกว่า 65 ล้านล้านลูกบาศก์ฟุต ในประเทศโมซัมบิก (นสพ.ทันหุ้น)
JMT	JMT แยมอานิสงส์หลังเข้าตลาดหลักทรัพย์โดดเด่น "เจรจา ธนาการพาณิชย์ 4-5 แห่ง" บริหารหนี้ พร้อมลุยเข้าบริหารหนี้สินที่บ้าน และสินเชื่อรถยนต์มองผลพวงรถคันแรกภาครัฐกระตุ้นหนี้เพิ่มหนุนรายได้บริหารพอร์ตแข็งแกร่งปักธงปีกำไรสุทธิปี 2556 เติบโต 30% ส่วนรายได้คาดเติบโตราว 15% (นสพ.ทันหุ้น)
SENA	SENA เล็งแผนผูกออฟฟิศให้เข้า หวังอนาคตเพิ่มสัดส่วนเป็น 10.20% แยมยอดขายปีนี้มีส่วนทะลุ 1.5 พันล้านบาท ส่วนปีหน้าเตรียมผูก 10 โปรเจกต์ ยักษ์มูลค่ากว่า 7,000 ล้านบาท พร้อมจับมือผู้รับเหมาแก้ปัญหาขาดแคลนแรงงาน ตั้งเป้ารายได้ปีหน้าโต 2 พันล้านบาท (นสพ.ทันหุ้น)
EARTH	"EARTH" สิบเหมือนถ่านหินอินโดนีเซียสิ้นปีนี้ ส่งซิกผลงานไตรมาส 4/2555 สต็อกเชอร์ไพร์สฟาดกำไรเกิน 300 ล้านบาท หรือพุ่งทะยานกว่า 150% จ่อแจกปันผลก่อนโตเป็นของขวัญปีใหม่สิ้นปี (นสพ.ทันหุ้น)
BGH	BGH วางกลยุทธ์ประกาศตัดค่า ตั้งป้อมโรงพยาบาลในเครือทั้งในประเทศและต่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 50 แห่งจากปัจจุบันมีจำนวน 29 แห่งภายในปี 2558 เหตุรองรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) เตรียมรุกขยายตลาดประเทศกัมพูชา-พม่า ลุยเพิ่มสัดส่วนผู้ใช้บริการต่างชาติเพิ่มหนุนกำไร (นสพ.ทันหุ้น)
ARROW	บมจ. แอร์โรวี ซินดิเคท (ARROW) พร้อมซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) 25 ธันวาคมนี้ ด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO 1,100 ล้านบาท เป็นบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่ลำดับที่ 10 ใน mai ปีนี้ (นสพ.ทันหุ้น)
TOP	TOP ซ้ำอุตสาหกรรมน้ำมัน-ปิโตรเคมีปีหน้ายังขาขึ้น คาดราคาน้ำมันเกิน 100 เหรียญสหรัฐ มุ่งกลยุทธ์บริหารความเสี่ยงควบคู่ออฟเพรตสินค้ากลางน้ำ-ปลายน้ำ (นสพ.ข่าวหุ้น)
CK	ช.การช่าง" จ่อบันทึกกำไรพิเศษ 2,300 ล้านบาทในงบไตรมาส 1/56 ดันกำไรสุทธิโตก้าวกระโดด จากการขายหุ้น TTW จำนวน 438.9 ล้านหุ้น ให้กับทางด่วนกรุงเทพ ในราคาหุ้นละ 7.55 บาท สูงกว่าราคาต้นทุนที่ 2.11 บาท/หุ้น (นสพ.ข่าวหุ้น)
BAY	แบงก์ญี่ปุ่นชนะประมูลกรุงศรีฯ หรือ BAY เงื่อนมาเลย์หุดหวิด เก็บหุ้นใหญ่ 25.3% จากกลุ่มเจเนอรัลอิเล็กทริก หลังกลุ่ม "รัตนรักษ์" ยืนยันต้องใช้ชื่อเดิมไม่เปลี่ยน เตรียมแจ้งตลาดหลักทรัพย์ภายในวันที่ 26 ธ.ค.นี้ ส่งผลมาเลย์ขอบาย (นสพ.ข่าวหุ้น)
MODERN	MODERN" ไตรมาส 4/55 มีแววผลประกอบการดีที่สุดของปีนี้ คาดกำไร 131 ล้านบาท ตามการส่งมอบสินค้า พร้อมปรับเพิ่มมูลค่าหุ้นเป็น 8.20 บาท/หุ้น หลังซื้อ IHL เพิ่มอีก 7 ล้านหุ้น (นสพ.ข่าวหุ้น)

CK

บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)

News Comment

ประเด็นข่าว

■ นาย TTW เสริมสภาพคล่องทางการเงิน CK ประกาศขายหุ้น TTW ให้กับ BECL 11% หรือ 438.9 ล้านหุ้น ในราคา 7.55 บาท ทำให้บริษัทจะมีเม็ดเงินเข้ามาในบริษัทราว 3.3 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเห็นตัวเลขเข้ามาในงบการเงินของ CK หลังมติที่ประชุมใน 1Q56 ในขณะเดียวกัน CK จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน TTW ลดลง เป็น 19.8%

ผลกระทบ

■ CK มีโอกาสบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนราว 2.3-2.4 พันล้านบาทใน 1Q56 ซึ่งทำให้เราคาดว่ายอดขายหุ้น TTW จะสร้างสภาพคล่องและเงินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นให้กับ CK ทั้งนี้เรายังไม่ได้การบันทึกกำไรดังกล่าวในงบการเงิน เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรสุทธิ นอกจากนี้ยังมีแผนการเข้าตลาดของ CKP ในปี 2556 ซึ่งจะช่วยให้มีเม็ดเงินเสริมสภาพคล่องได้เพิ่มมากขึ้น โดยเราคาดว่าจะทำให้บริษัทมีความพร้อมต่อการลงทุนในธุรกิจหลักได้เพิ่มขึ้น

■ คำแนะนำ

เราคาดว่าปัจจัยบวกในปี 2556 นอกเหนือจากการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ ที่ทำให้ CK จะมีความชัดเจนมากขึ้น โดยจะมีสภาพคล่องในการทำธุรกิจหลักมากขึ้น หลังจากขาย TTW ให้ BECL และแผนการนำ CKP เข้าตลาด นอกจากนี้โอกาสรับงานจากภาครัฐ รวมถึงภาคเอกชน ยังเป็นโอกาสในการสร้างฐานรายได้ให้กับ CK ได้ในอนาคตระยะยาว พร้อมทั้งงานในมือระดับ 1.2 แสนล้านบาทที่รอรับรายได้เกินกว่า 3 ปี โดยมีราคาเหมาะสม 14.80 บาท (อ้างอิง PBV 3.2 เท่า) ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (เพิ่ม)	14.80 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	PBV 3.2 เท่า
ราคาปิด 21 ธ.ค. 55	12.30 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	19%
ผลตอบแทนเงินปันผล	1.2 %

นักวิเคราะห์ วิชชดา ปลั่งมณี
 Wichuda_p@kks.co.th
 02 680 2936

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F
รายได้รวม	8,640	10,813	19,226	26,147
กำไรขั้นต้น	301	444	2,166	2,597
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	(125)	(958)	(870)	788
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	667%	-9%	-191%	-15%
กำไรสุทธิ	(335)	927	568	591
กำไรต่อหุ้น (บาท)	-0.20	0.56	0.34	0.36
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-473%	377%	-39%	4%
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.10	0.25	0.14	0.16
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	0.8%	2.0%	1.1%	1.3%
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	na.	21.74	35.50	34.13
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	1.83	3.06	1.72	1.64

ที่มา : บริษัท / KKS Research

AOT

บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

ปรับคำแนะนำเป็น “ถือ” ราคาหุ้นเต็มมูลค่า

■ คาดอนุมัติภาษีสนามบินไม่ทันกำหนดการเดิม

การปรับเพิ่มค่าภาษีสนามบิน (PSC) จะล่าช้ากว่ากำหนดเดิมที่คาดว่าจะได้รับการอนุมัติในเดือน ธ.ค. และมีผลบังคับใช้ใน 4 Q56 เนื่องจากคณะกรรมการกฤษฎีกายู่อระหว่างการปรับปรุงกฎหมายทำให้ภาครัฐไม่สามารถอนุมัติปรับเพิ่มค่าภาษีสนามบินทัน โดย AOT ยังไม่สามารถระบุช่วงเวลาได้ ทั้งนี้ เราคาดว่า AOT จะได้ปรับภาษีสนามบินเพิ่มได้ในท้ายที่สุด หลังจากนั้น AOT จะมีเวลา 6 – 12 เดือนในการแจ้งค่าภาษีสนามบินใหม่แก่สายการบินที่มาใช้บริการท่าอากาศยาน ก่อนการปรับใช้อย่างเป็นทางการ

■ กำไรสุทธิปี 2555 ตามคาด ขณะที่ปี 2556 เราคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง 35%YoY

AOT ประกาศปี 2555 (ต.ค. 54 – ก.ย. 55) มีกำไรสุทธิ 6,500 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 157%YoY จากเที่ยวบินและผู้โดยสารเติบโต 9 % และ 8 % ตามลำดับ โอกาสในการเติบโตของผลประกอบการยังมีสูงเนื่องจากมี Capacity มากเพียงพอรองรับการขยายตัวของสายการบินจากสุวรรณภูมิและดอนเมืองซึ่งรองรับเฉพาะสายการบินต้นทุนต่ำ ในกรณีการเติบโตของสถิติทางการบินอย่าง Conservative ที่ระดับ 5.5% ยังทำให้เราคาดว่า AOT จะมีกำไรสุทธิในปี 2556 ไม่น้อยกว่า 8,781 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35 % YoY หากจำนวนเที่ยวบิน และจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้นกว่าประมาณการ จะกระทบต้นทุนในการดำเนินงานเพียงไม่มาก ทำให้เรามองว่ายังมี upside ในการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในอนาคตอยู่ค่อนข้างมาก

■ ระยะสั้นผลประโยชน์การได้รับปัจจัยบวกจาก High Season ของธุรกิจ

ระยะสั้นมีปัจจัยบวกสนับสนุนการเติบโตของกำไร 1H56 (ต.ค. 55 – มี.ค. 56) คือ 1) High Season ของการท่องเที่ยววันหยุดเพิ่มขึ้น และ 2) รายได้จากสัมปทานที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดพื้นที่ให้เช่าร้านค้าปลีก และ Duty Fee ณ สนามบินดอนเมือง โดยสัญญาระบุให้ AOT ได้อัตราผลตอบแทนจากการให้สัมปทานดังกล่าวปีละ 956 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นอีก 10 % ต่อปี และ (3) ประโยชน์จากอัตราภาษีที่ลดลงตามนโยบายภาครัฐ โดย AOT มีการปรับใช้อัตราภาษีใหม่ล่าช้ากว่าบริษัทอื่น เนื่องจากรอบบัญชีเป็นไปตามปีงบประมาณ เริ่ม ต.ค. 55 – ก.ย. 56

■ ราคาหุ้นเต็มมูลค่า

เราปรับคำแนะนำเป็น “ถือ” เนื่องจากราคาหุ้นเริ่มเต็มมูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินไว้ที่ 93 บาท และมีแนวโน้มที่ผลจากการอนุมัติปรับเพิ่มค่าภาษีสนามบินที่จะล่าช้ากว่ากำหนดเดิม ซึ่งอาจกระทบจิตวิทยาการลงทุนอยู่บ้าง

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F	ปี 2557F
รายได้รวม	28,641	30,472	32,356	34,027
กำไรขั้นต้น	17,223	22,189	23,751	25,273
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	15,644	17,170	16,561	16,874
อัตรากำไรสุทธิ (%)	25.3%	2.5%	2.4%	1.7%
กำไรสุทธิ	2,528	6,500	8,781	8,081
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.8	4.5	6.1	5.7
อัตรากำไรสุทธิ (%)	78.6%	157.1%	35.1%	-8.0%
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.8	0.8	2.3	2.3
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	0.8%	0.8%	2.4%	2.4%
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	52.7	20.5	15.2	16.5
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	1.9	1.7	1.6	1.5

ที่มา : บริษัท / KKS Research

Recommendation Changed

คำแนะนำ (เปลี่ยน)

มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	ถือ
93.00 บาท	
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	DCF
ราคาปิด 21 ธ.ค. 55	93.25
ส่วนต่างจากราคาตลาด	- 0.27%
ผลตอบแทนเงินปันผล	+ 2.7%
CG Rating	

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)



ธุรกิจของบริษัท

จัดการ ดำเนินงาน และพัฒนาท่าอากาศยาน โดยมีท่าอากาศยานในความรับผิดชอบ 6 แห่ง คือ ดอนเมือง เชียงใหม่ หาดใหญ่ ภูเก็ต แม่ฟ้าหลวง-เชียงราย และ สุวรรณภูมิซึ่งเป็นท่าอากาศยานหลักของประเทศ

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	14,285.70
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	10.00
นโยบายปันผล (%)	> 25%ของกำไร
Free Float (%)	29.99
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	57.70
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	88.0 / 33.5

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	ขนส่ง
น้ำหนักการลงทุน	เท่ากับตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	15.60
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	1.17

นักวิเคราะห์: เบนจพอล สุทธิวินิช
benjaphol_s@kks.co.th
02 680 2935

BAY

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

คาดการณ์ไตรมาสสุดท้ายอ่อนตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้นมาก YoY

■ คาดกำไรสุทธิ 4Q55 ลดลง16%QoQ แต่เพิ่มขึ้นถึง 561%YoY

เราคาดว่า BAY จะมีกำไรสุทธิ 4Q55 จำนวน 3,160 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 0.52 บาท ลดลงจากไตรมาสก่อน 16% QoQ ถึงแม้ว่าเราจะคาดว่าทั้งรายได้ดอกเบี้ย และรายได้ค่าธรรมเนียมจะเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของสินเชื่อ แต่ค่าใช้จ่ายที่เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเช่นกัน ประกอบกับเราคาดว่า BAY จะมีการตั้งสำรองเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาสนี้จาก 2.8 พันล้านบาท เพิ่มเป็น 3.2 พันล้านบาท เป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้ผลประกอบการลดต่ำลง แต่เมื่อเทียบกับ 4 Q54 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นถึง 561% YoY เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ย และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นมากตามการขยายตัวของธุรกิจ นอกจากนี้ในไตรมาสนี้ BAY ยังมีการตั้งสำรองต่ำกว่าปีก่อนมาก และผลของการลดภาษีนิติบุคคลทำให้ผลประกอบการปรับเพิ่มขึ้นมาก

■ คาด 4Q55 จะเป็นไตรมาสที่ BAY มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุด

เราคาดว่า BAY จะมีสินเชื่อเพิ่มขึ้นใน 4 Q55 ประมาณ 5.5% QoQ และจบปีด้วยการมีสินเชื่อเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2554 ประมาณ 15% ซึ่งทำให้ 4Q55 เป็นไตรมาสที่ BAY มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุด โดยเราคาดว่าสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จะมาจากสินเชื่อรายย่อยเป็นหลัก

■ NPL ลดลงอีกจากการขาย NPL ออกไป

ในไตรมาสนี้ BAY มีการขาย NPL ออกไปอีก 2.8 พันล้านบาท ทำให้เราคาดว่า ณ สิ้นไตรมาส BAY จะมี NPL ลดลงเหลือประมาณ 2% จากไตรมาสก่อนที่มีอยู่ 2.7% และการที่เราคาดว่า BAY จะมีการตั้งสำรองสูงขึ้นในไตรมาสนี้ จะทำให้ BAY มีสัดส่วนสำรองต่อ NPL เพิ่มขึ้นเป็น 173% จากที่มีอยู่ 140% และจะทำให้ BAY ขึ้นมาเป็นธนาคารที่มีสัดส่วนสำรองต่อ NPL สูงเป็นอันดับต้น ๆ ของกลุ่มธนาคาร

■ การขายหุ้นของ GE ใกล้จะได้ข้อสรุป ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

เราคาดว่าการขายหุ้น BAY ที่ GE ถืออยู่ 25.3% ใกล้จะได้ข้อสรุป โดย นสพ. ขวัญ ใต้รายงานเข้าวันนี้ว่า มิตรชุบิณี ยูเอฟเอไฟแนนเชียลกรุ๊ป ซึ่งเป็นธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดของญี่ปุ่นเป็นผู้ชนะการประมูลซื้อหุ้น BAY จาก GE เรามองว่าจากข่าวดังกล่าวอาจจะทำให้เกิดการเก็งกำไรในราคาหุ้น BAY ได้อีกครั้ง แต่ยังคงต้องรอดูความชัดเจนในประเด็นดังกล่าวอีกครั้ง อย่างไรก็ตามเรามองว่า BAY มีความแข็งแกร่งทางด้านสินเชื่อรายย่อย และคาดว่าในปี 2556 สินเชื่อของ BAY จะยังคงเติบโตได้ต่อเนื่อง โดยเราคาดว่า BAY จะมีกำไรสุทธิปี 2556 เพิ่มขึ้น 19% YoY คาดปี 2555 ว่า BAY จะมีการจ่ายปันผล 0.85 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 2.7% เรายังคงมูลค่าเหมาะสม 36.75 บาท มีส่วนต่างจากราคาปัจจุบันอยู่ 15% จึงยังคงแนะนำ “ซื้อ”

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	33,997	37,465	38,254	41,842
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	17,254	17,840	20,210	22,227
กำไรก่อนหักสำรอง	24,731	27,828	29,510	33,350
อัตราการเติบโต (%)	35	13	6	13
กำไรสุทธิ	8,793	9,264	14,235	16,981
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.45	1.53	2.34	2.80
อัตราการเติบโต (%)	32	5	54	19
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.57	0.70	0.85	1.00
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.38	2.64	2.66	3.13
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	16.58	17.37	13.65	11.45
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	1.47	1.57	1.71	1.53

ที่มา : บริษัท / KKS Research

Earnings Preview

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	36.75 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	P/BV 1.8 เท่า
ราคาปิด 21 ธ.ค. 55	32.00 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+15%
ผลตอบแทนเงินปันผล	2.7%
CG Rating	

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)



ธุรกิจของบริษัท

ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการทางการเงินครบวงจร แก่ลูกค้าธุรกิจ และลูกค้าบุคคล เน้นการให้สินเชื่อรายย่อย โดยมีกลุ่ม GE (GE Capital International Holding Corporation) เป็นพันธมิตรทางธุรกิจ

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	60,741.43
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	10.00
นโยบายปันผล (%)	> 30%ของกำไร
Free Float (%)	67.07
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	17.75
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	37.00/17.80

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	ธุรกิจการเงิน
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	14.36
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	2.02

นักวิเคราะห์: อติสรณ์ มุ่งพาลชล
 Adisorn_m@kks.co.th
 02 680 2937

SCB

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

คาดสินเชื่อ 4Q55 สินเชื่อเติบโตสูงสุดในรอบปี

■ สินเชื่อเดือน พ.ย. ยังคงเติบโตโดดเด่น

SCB รายงานแบบแสดงสินทรัพย์และหนี้สินเดือน พ.ย. มีสินเชื่อเพิ่ม 1.3 % MoM ทำให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 20.3 % YTD สูงที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ เกินกว่าเป้าที่ทาง SCB ตั้งเป้าจะปล่อยสินเชื่อเพิ่มในปี 2555 17-19 % และเกินกว่าประมาณการของเราที่คาดว่า SCB จะปล่อยสินเชื่อได้ 20% ไปแล้ว เราคาดว่าสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นนี้จะมาจากทุกประเภทสินเชื่อ โดยเฉพาะสินเชื่อ SME และ สินเชื่อรายย่อย และในเดือน ธ.ค. มีแนวโน้มที่สินเชื่อของ SCB นั้นจะเติบโตโดดเด่นต่อเนื่องอีก จากการที่ SCB จะได้ประโยชน์จากยอดขายรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นมากจากโครงการรถคันแรกของรัฐบาล และน่าจะทำให้ 4Q55 เป็นไตรมาสที่ SCB มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุดในปี

■ สภาพคล่องลดลงจากเงินฝากที่หดตัว

ในเดือน พ.ย. SCB มีสภาพคล่องลดลง โดยสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก เงินกู้ยืม และรายการระหว่างธนาคารเพิ่มขึ้นเป็น 83% จาก 82% ในเดือนก่อน เนื่องจากเงินฝาก และเงินกู้ยืมลดลงต่ำลง

■ ผลประกอบการ 4Q55 มีแนวโน้มอ่อนตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้นมาก YoY

จากการที่เราคาดว่า 4Q55 จะเป็นไตรมาสที่ SCB สามารถปล่อยสินเชื่อได้มากที่สุด ทำให้จะเป็นไตรมาสที่ SCB มีรายได้ดอกเบี้ยมากที่สุดด้วย แต่การที่ไตรมาสนี้ SCB จะไม่ได้รับเงินปันผลจากกองทุนวายุภักษ์ และจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ ทำให้มีความเป็นไปได้ที่กำไรสุทธิ 4Q55 จะอ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนที่มีกำไรสุทธิ 1 หมื่นล้านบาท แต่เมื่อเทียบกับ 4 Q54 ที่มีกำไรสุทธิ 6.7 พันล้านบาท แล้วเราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q55 น่าจะสูงขึ้น

■ เตรียมปรับประมาณการขึ้น ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

จากสินเชื่อที่ปล่อยได้มากกว่าที่เราคาดไว้แล้ว ทำให้เราอาจจะมีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ขึ้นหลังจากได้เข้าพบผู้บริหารของ SCB ในวันที่ 8 ม.ค. 2555 จากเดิมที่เราคาดว่า SCB จะมีกำไรสุทธิ 39,999 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 11.77 บาท และคาดว่าจะมีการจ่ายปันผล 4.25 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 2.4 % เราคาดว่า SCB จะเป็นธนาคารที่มีผลประกอบการปี 2555 สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร และจะมีสินเชื่อเติบโตโดดเด่นที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ ยังคงมูลค่าเหมาะสม 195 บาท และยังคงแนะนำ “ซื้อ”

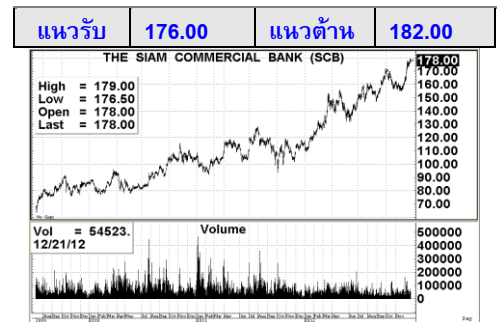
ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	39,754	50,526	55,446	61,819
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	29,372	40,509	42,873	45,396
กำไรก่อนหักสำรอง	38,591	54,152	59,355	65,674
อัตรากำไรสุทธิ (%)	16	40	10	11
กำไรสุทธิ	24,206	36,273	39,999	45,448
กำไรต่อหุ้น (บาท)	7.12	10.67	11.77	13.37
อัตรากำไรเติบโต (%)	17	50	10	14
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	3.00	3.50	4.25	4.75
อัตรากำไรต่อเงินปันผล (%)	2.56	2.41	2.39	2.67
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	16.43	13.59	15.13	13.31
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	2.58	2.65	2.86	2.46

ที่มา : บริษัท / KKS Research

Company Update

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	195.00 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	P/BV 2.7 เท่า
ราคาปิด 21 ธ.ค. 55	178.00 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 10%
ผลตอบแทนเงินปันผล	2.4%
CG Rating	▲▲▲▲

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)



ธุรกิจของบริษัท

ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการทางการเงินครบวงจรสำหรับลูกค้าทุกประเภท เช่นรับฝากเงิน โอนเงิน ให้กู้ยืมประเภทต่างๆ บริการด้านปริวรรตเงินตรา Bancassurance บริการด้านการค้าต่างประเทศ Cash Management รวมถึงบริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ บริการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล บริการด้านบัตรเครดิตและการรับฝากทรัพย์สิน

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	19,006.11
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	10.00
นโยบายปันผล (%)	30-50% ของกำไรสุทธิ
Free Float (%)	76.17
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	57.95
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	99.25/172.00

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	ธุรกิจการเงิน
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	14.36
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	2.02

นักวิเคราะห์



อดิสรณ์ มุ่งพาลชล



Adisorn_m@kks.co.th

02 680 2937

SIRI

บริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน)

Company Update

ยอดขายเข้าใกล้เป้าหมาย 4.2 หมื่นล้านบาท

■ คาดยอดขายทำได้ตามเป้า

หลังจากที่ SIRI ได้มีการปรับเป้าหมาย ปี2555 เป็น 4.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นตัวเลขดังกล่าวในระยะใกล้ จากยอดขายปัจจุบัน (มค.55 -15 ธ.ค55) ที่ SIRI ทำได้กว่า 4.14 หมื่นล้านบาท โดยมีสัดส่วน ยอดขายของสินค้าคอนโดมีเนียมรวมราว 66 % บ้านเดี่ยว 25% และ 9% เป็นทาวน์เฮาส์ สะท้อนต่อยอดขายสินค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งคอนโดมีเนียม ที่ยังทำได้ต่อเนื่อง ทั้งสินค้าที่เปิดตัวในต่างจังหวัด เช่น โครงการบ้านแสนงาม Authmn และ สินค้า ภายใต้ Brand The Base และ D-condo ที่ได้รับการตอบรับที่ดี ซึ่งมีผลต่องานในมือเข้าสู่ระดับ 5 หมื่นล้านบาท สูงกว่าในอดีตที่ผ่านมา

■ คอนโดมีเนียมยังคงเป็นสินค้าเด่น

เราคาดว่าจะยังเห็นการเปิดตัวโครงการสินค้าคอนโดมีเนียมเพิ่มขึ้น หลังได้รับการตอบรับที่ดีทั้งในต่างจังหวัดและในกรุงเทพ ทั้งนี้ คาด SIRI จะเร่งยอดขายปี 2556 เต็มโต ราว 10-15% เมื่อเทียบกับยอดขายในปี 2555 ที่ทำได้ค่อนข้างดี 4.2 หมื่นล้านบาท จากแผนการเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2556 มูลค่ากว่า 6 หมื่นล้านบาท เต็มโตจากปีก่อน 10 % ซึ่งยังคงเน้นสินค้า คอนโดมีเนียมเป็นหลัก รวมถึงยังคงแผนการขายตัวไปยังต่างจังหวัดอื่นนอกเนื่องจาก หัวหิน ภูเก็ต ฯลฯ ไปยัง ระยอง อุดรธานี และ ชลบุรี เป็นต้น

■ ผลประกอบการเติบโตช่วง 2 ไตรมาสข้างหน้า

จากงานในมือระดับสูง ซึ่งมีแผนการรับรู้รายได้กว่า 12 แห่ง ซึ่งมีผลต่อการรับรู้รายได้ใน 4 Q55 ของ SIRI จะทำได้สูงราว 1 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะทำให้ไตรมาสนี้มีผลประกอบการที่เติบโตสุดเมื่อเทียบกับทั้งปี ทั้งนี้การโอนที่ต่อเนื่องส่งผลให้การรับรู้รายได้ในระดับสูงยังมีผลต่อใน 1 Q56 ซึ่งจะทำให้เป็นไตรมาสที่เห็นการเติบโตของผลประกอบการเช่นกัน อย่างไรก็ตามเราคาดว่าจะเห็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีเปอร์เซ็นต์การเติบโตที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการเปิดโครงการและเพิ่มการโฆษณาและประชาสัมพันธ์พอควร

■ ผลตอบแทนเงินปันผลอยู่ในระดับน่าสนใจที่ 4.3%

เราคาดว่า SIRI จะให้ผลตอบแทนเงินปันผลของปี 2555 ราว 4.3% (บริษัทจ่ายปันผลปีละ 1 ครั้ง) จากประมาณการจ่ายปันผลทั้งปี 15 สตางค์ต่อหุ้นซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่เราดูแลที่ 3.8 % และแม้ว่าบริษัทจะมีส่วนต่างราคาจากราคาเหมาะสมปี 2556 ที่ 3.80 บาท (อ้างอิง APER 10 เท่า) ที่ 8% แต่ยังคงให้ผลตอบแทนรวม 12% รวมถึงประเด็นบวกจากผลประกอบการที่เติบโตต่อเนื่องใน 4Q55 -1Q56 ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

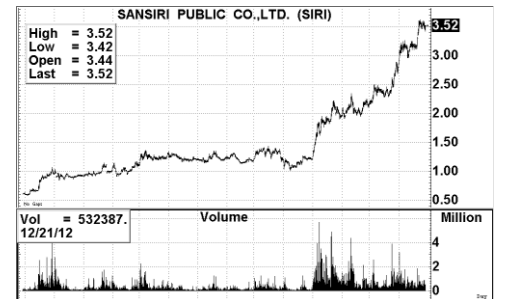
ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F
รายได้รวม	18,596	20,542	26,585	34,818
กำไรขั้นต้น	6,055	7,032	8,980	11,787
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	2,763	2,867	3,530	4,823
อัตรการเติบโต (%)	26%	4%	23%	37%
กำไรสุทธิ	1,898	2,000	2,587	3,696
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.27	0.27	0.30	0.38
อัตรการเติบโต (%)	105%	-79%	12%	27%
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	Nm.	0.14	0.15	0.15
อัตรผลตอบแทนเงินปันผล (%)	7.0	9.3	4.3	4.3
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	4.25	5.81	11.73	9.23
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	0.66	0.81	2.39	2.35

ที่มา : บริษัท / KKS Research

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	3.80 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	PE 10 เท่า
ราคาปิด 24 ธ.ค. 55	3.52 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	8%
ผลตอบแทนเงินปันผล	4.3%
CG Rating	

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)

แนวรับ	3.40	แนวต้าน	3.62
--------	------	---------	------



ธุรกิจของบริษัท

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ แบ่งเป็น 1. ธุรกิจเพื่อขาย โดยพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบและแนวสูง 2. ธุรกิจเพื่อให้เช่าอาคารสำนักงาน และอาคารพาณิชย์ ซึ่งเป็นโครงการที่ขายสิทธิการเช่า และธุรกิจบริการอสังหาริมทรัพย์ โดยแบ่งเป็นธุรกิจบริหารงานขายโครงการ ธุรกิจนายหน้า และบริการด้านการบริหารและจัดการโครงการอสังหาริมทรัพย์

ข้อมูลของบริษัท

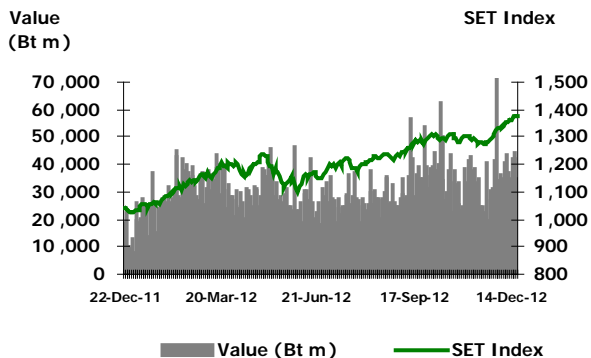
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	8,424.97
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.07
นโยบายปันผล (%)	50%ของกำไร
Free Float (%)	49.32
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	1.72
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	3.62/1.19

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

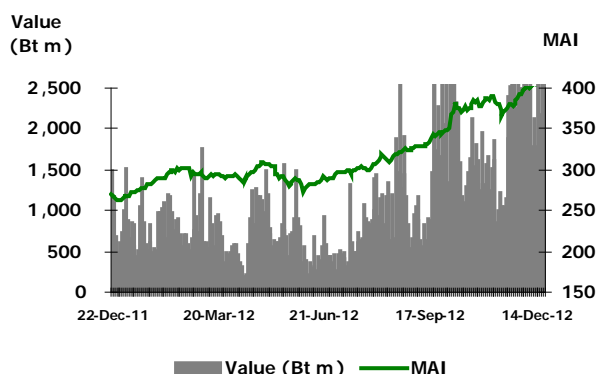
กลุ่มอุตสาหกรรม	อสังหาริมทรัพย์
น้ำหนักการลงทุน	เท่ากับตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	23.16
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	2.62

นักวิเคราะห์ วิชชุดา ปลั่งมณี
 Wichuda_p@kks.co.th
 02 680 2936

SET INDEX



Mai INDEX



ที่มา : SET Smart

ที่มา : SET Smart

MARKET SUMMARY

SET	1,373.38	-4.02	-0.29
High	1,375.83	Low	1,368.66
SET Turnover (Bt M)			35,026
Mkt Cap (Bt M)			11,636,862
Market P/E (X)			17.92
Market Yield (%)			3.03

INVESTOR TRADING

	Buy	Sell	Net
			35,026
Institutions	3,301	2,709	593
Proprietary	4,723	4,224	500
Foreign	9,513	9,312	200
Customer	17,490	18,782	-1,292
			491,349
Institutions	38,402	41,115	-2,713
Proprietary	62,760	59,554	3,206
Foreign	142,773	123,351	19,422
Customer	247,413	267,329	-19,916

SECTOR INDEX

	Closed	+ / -	+ / - (%)
CONMAT	11017.26	266.81	2.48
MEDIA	88.48	0.86	0.98
PKG	3970.9	29.19	0.74
PROF	93.6	0.64	0.69
MINE	10.76	0.07	0.65

STOCKS - TOP GAINERS

GEN-W3	0.31	0.11	55.00
SLC-W3	0.58	0.18	45.00
SLC-W1	0.31	0.08	34.78
KMC-w2	0.35	0.08	29.63
LIVE-W1	0.38	0.08	26.67

STOCKS - TOP LOSERS

IEC-W1	0.01	-0.01	-50.00
IEC	0.02	-0.01	-33.33
SCC01PD	0.29	-0.10	-25.64
IVL16CA	0.13	-0.04	-23.53
PTTG13PC	1.13	-0.31	-21.52

MAI

MAI	412.58	1.01	0.25
High	415.46	Low	412.58
Turnover (Bt M)			5,163.82
Volume (M. Shares)			2,670.97
SET 50	934.21	-3.31	-0.35
SET 100	2,051.73	-6.50	-0.32

GLOBAL MARKETS

	Closed	+ / -	+ / - (%)
DOW JONES	13,190.84	-120.88	-0.91
NASDAQ	3,021.01	-29.38	-0.96
UK	5,939.99	-18.35	-0.31
JAPAN	9,940.06	-99.27	-0.99
HONGKONG	22,506.29	-153.49	-0.68
CHINA	2,153.31	-15.04	-0.69
KOREA	1,980.42	-19.08	-0.95
MALAYSIA	1,658.85	-11.75	-0.70
TAIWAN	7,519.93	-75.53	-0.99
INDIA	19242	-211.92	-1.09

CURRENCY MARKET

	Closed	+ / -	+ / - (%)
US/TB	30.6	-0.03	-0.10
Euro/TB	40.39	-0.12	-0.30
GB/TB	49.71	-0.12	-0.24
JY/TB	36.36	0.04	0.11
CY/TB	4.91	0.00	0.00

COMMODITIES

	Closed	+ / -	+ / - (%)
Brent (\$/bbl)	110.20	0.00	0.00
WTI (\$/bbl)	88.62	-1.51	-1.68
Gold (\$/Ounce)	1,656.80	9.10	0.55
Baltic Dry Index BDI (pt)	700.00	-8.00	-1.13

ที่มา : SET Smart / ASPEN

Form 59-2

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร

หลักทรัพย์	ผู้บริหาร	ความสัมพันธ์	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่รับเอกสาร	วันที่ได้มา / จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	วิธีการได้มา / จำหน่าย
2S	สมบัติ ลีสวัสดิ์ตระกูล	ผู้จัดทำ	หุ้นสามัญ	21/12/2555	19/12/2555	6,000,000	2.48	ซื้อ
BBL	กุลธิดา ศิวายรร	ผู้จัดทำ	หุ้นสามัญ	21/12/2555	18/12/2555	8,000	195.75	ขาย
CHARAN	สุกิจ จรรย์วาณิช	ผู้จัดทำ	หุ้นสามัญ	21/12/2555	20/12/2555	2,500	48.65	ซื้อ
ERW	วิฑูรย์ ว่องกุศลกิจ	ผู้จัดทำ	หุ้นสามัญ	21/12/2555	19/12/2555	1,448,200	4.4	ซื้อ
ERW	วิฑูรย์ ว่องกุศลกิจ	ผู้จัดทำ	หุ้นสามัญ	21/12/2555	20/12/2555	2,000,000	4.45	ซื้อ
TRC	ไพจิตร รัตนานนท์	ผู้จัดทำ	หุ้นสามัญ	21/12/2555	18/12/2555	5,256,185	0.64	ซื้อ
TRC	ไพจิตร รัตนานนท์	ผู้จัดทำ	หุ้นสามัญ	21/12/2555	18/12/2555	625,000	3.85	ซื้อ
TRC	ภาสิต ลีสกุล	ผู้จัดทำ	หุ้นสามัญ	21/12/2555	18/12/2555	5,256,185	0.64	ขาย
TUF	ชาน ติน คิง	ผู้จัดทำ	หุ้นสามัญ	21/12/2555	20/12/2555	5,000,000	67	ขาย
TRUBB	กิตติ เจริญพรพานิชกุล	ผู้จัดทำ	หุ้นสามัญ	21/12/2555	21/12/2555	100,000	3.14	ซื้อ
KSL	ประกาส ชูติมาวพันธ์	คู่สมรส	หุ้นสามัญ	20/12/2555	18/12/2555	100,000	13.4	ซื้อ
KSL	ประกาส ชูติมาวพันธ์	คู่สมรส	หุ้นสามัญ	20/12/2555	19/12/2555	50,000	13.4	ซื้อ
KSL	ประกาส ชูติมาวพันธ์	คู่สมรส	หุ้นสามัญ	21/12/2555	20/12/2555	65,800	13.38	ซื้อ
PTTEP	ยงยศ ครองพาณิชย์	ผู้จัดทำ	หุ้นสามัญ	13/12/2555	7/12/2555	12,000	142	ซื้อ
SCC	ปราโมทย์ เตชะสุพัฒน์กุล	ผู้จัดทำ	หุ้นสามัญ	21/12/2555	19/12/2555	10,000	422	ขาย
MJD	ประทีน พูลวรลักษณ์	ผู้จัดทำ	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	21/12/2555	20/12/2555	400,000	0.98	ขาย
LL	กมล จิระปัทมะ	ผู้จัดทำ	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	21/12/2555	20/12/2555	2,100,000	0.12	ขาย
SIRI	เศรษฐา ทวีสิน	ผู้จัดทำ	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	21/12/2555	19/12/2555	2,000,000	2.69	ซื้อ
LVT	ปัญญา กฤตยาวงศ์	ผู้จัดทำ	หุ้นสามัญ	21/12/2555	20/12/2555	75,000	1.43	ขาย

Form 246-2

แบบรายงานการได้มา หรือ จำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา / จำหน่าย	SELL / BUY	ประเภทหลักทรัพย์	% ได้มา / จำหน่าย	% หลังได้มา / หลังจำหน่าย	วันที่ได้มา / วันที่จำหน่าย
2S	นาย สมบัติ ลีสวัสดิ์ตระกูล	sell	หุ้น	2.4	12.11	19/12/2555
ABICO	นาง กมลฉัตร จรุงเรืองกิจ	buy	หุ้น	1	10.7	21/12/2555
GJS	โอเรียลทอลล์ แอ็กเซส	sell	หุ้น	-2.5	12.66	19/12/2555
INOX	POSCO	sell	หุ้น	-10	84.93	13/12/2555
SCCC	กรุงเทพโทรทัศน์ และวิทยุ	buy	หุ้น	9.3	45.37	21/12/2555
SFP	ทีซีซี โฮลดิ้ง	buy	หุ้น	0	0	18/12/2555

ที่มา : www.sec.or.th

Shares Listing หุ้นเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

หลักทรัพย์	ผู้ได้รับสิทธิของซื้อ	อัตราใช้สิทธิ Warrant:Share	ราคาใช้ สิทธิ	จำนวนหุ้นที่ เข้าซื้อขาย	วันที่เริ่ม ซื้อขาย
TH-W1	ใบสำคัญแสดงสิทธิ TH-W1	1 : 1	1	59,998,983	24 ธ.ค.55
BTS	ผู้ถือหุ้นที่แปลงสภาพจำนวนรวม 432,000,000 บาท		5.12	84,374,997	24 ธ.ค.55
ARROW	IPO บริษัท แอร์โรวี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)		5.50	50,000,000	25 ธ.ค.55
SIM	กรรมการและพนักงานของบริษัทที่ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ (ESOP-W) จำนวน 1,850,000 หน่วย ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ จำนวน 1,850,000 หุ้น	1 : 1	1.70	1,850,000	25 ธ.ค.55
SAMTEL	กรรมการและพนักงานของบริษัทที่ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ(ESOP-W) จำนวน 126,000 หน่วย	1 : 1	6.75	126,000	25 ธ.ค.55
SAMART	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (ESOP-W) จำนวน 827,500 หน่วย	1 : 1	5.45	827,500	25 ธ.ค.55

XR / XW สิทธิจองซื้อหุ้น

หลักทรัพย์	หลักทรัพย์ที่ได้รับ สิทธิ	จำนวนหุ้นจัดสรร (ล้านหุ้น)	อัตราส่วน (เดิม : ใหม่)	ราคาใช้สิทธิ (บาท)	วันที่ขึ้นเครื่องหมาย	ช่วงระยะเวลาจองซื้อ
BSM	Warrant	75,000,000	2 : 1	0	25/12/2012	-
SAMCO	Common	150,000,000	3 : 1	2.2 Baht	25/12/2012	14/01/2013 - 18/01/2013
APURE	Common	112,029,087	5 : 1	2.03 Baht	3/1/2013	23/01/2013 - 29/01/2013
CWT	Warrant	82,104,390	4 : 1	0	4/1/2013	-
LVT	Common	172,846,175	3 : 1	1.25 Baht	10/1/2013	28/01/2013 - 01/02/2013
LVT	Warrant	172,846,175	-	0	10/1/2013	-
PPC	Common	3,000,000	10 : 1	50 Baht	1/2/2013	18/02/2013 - 22/02/2013

Derivative Warrant ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

DW	วันเริ่ม ซื้อขาย	ผู้ออก DW	ประเภท DW	จำนวน (ล้านหน่วย)	อัตราการใช้สิทธิ (x : 1u)	ราคาใช้สิทธิ (บาท / หุ้น)	วันซื้อขาย สุดท้าย	วันครบ กำหนด
PS13CD	25 ธ.ค. 12	KGI	CALL	50	6	21.30	1 ส.ค. 13	7-ส.ค.-13
BCP13CB	25 ธ.ค. 12	KGI	CALL	50	15	27.50	1 ส.ค. 13	7-ส.ค.-13

Dividend Payment

หลักทรัพย์	วันที่ขึ้น เครื่องหมาย	เงินปันผล (ต่อหุ้น)	รอบผลประกอบการ	วันจ่ายปันผล	ประเภท	ราคาตลาด 21 ธ.ค. 12	Dividend Yield*
1 TTL	3/1/2013	2.750	01/10/2011 - 30/09/2012	20/2/2013	Cash	72.00	3.8%
2 CPI	28/1/2013	1 : 1		22/2/2013	Stock	6.35	-
3 METCO	5/2/2013	3.000		-	Cash	181.00	1.7%
4 TSC	5/2/2013	0.500	01/01/2012 - 30/09/2012	-	Cash	12.40	4.0%

*หมายเหตุ: Dividend Yield ในตารางเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่คำนวณ "เฉพาะรอบผลประกอบการ" ที่บริษัทฯ ประกาศจ่ายเท่านั้น

Turnover List

หุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิใน SET และ MAI (สัปดาห์สิ้นสุด 20 ธ.ค.2555)

หลักทรัพย์	%1W-Turnover	มูลค่าซื้อขายเฉลี่ย (ล้านบาท/วัน)	P/E Ratio หรือบริษัทที่มีการ ดำเนินงานขาดทุน	Non – Compliance
PAE	226.38	467.05	ขาดทุน	
GOLD	91.66	305.59	ขาดทุน	
TSTH	37.97	206.89	ขาดทุน	
SPCG	40.83	198.9	254.12	
JTS	85.95	131.41	50.14	
UV	210.87	929.87	38.3	
BEAUTY	273.22	807.75	37.99	
TFD	68.35	109.07	30.95	
CNT	47.28	152.31	18.24	
NMG	159.97	354.02	16.06	
TVI	85.16	100.58	15.93	
MALEE	31.59	188.08	12.28	
NWR	31.22	152.88	11.53	
KMC	187.72	381.95	7.67	
N-PARK	31.44	240.97	6.5	
MDX	30.41	104.28	6.15	
AAV	43.62	498.18	1.45	
UWC	72.58	61.47	65.17	
TMILL	151.35	94.12	26.51	
TIES	171.99	82.54	18.91	
SIMAT	105.28	82.59	15.66	
TNDT	151.35	94.12	26.51	

หลักทรัพย์	%1W-Turnover	%Premium	มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	อายุคงเหลือ (ปี)
KMC-W2	231.85	154	95.6	2.5
SLC-W1	217.6	117.82	15.01	2.4
SLC-W2	154.16	101.54	17.19	2.85
SLC-W3	143.17	105.88	41.65	3.74
LL-W1	120.44	314.81	19.54	2.15

Turnover List

ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

ช่วงที่ Cash Balance	หลักทรัพย์	%1W-Turnover	มูลค่าซื้อขายเฉลี่ย (ล้านบาท/วัน)	P/E Ratioหรือบริษัทที่มีการ ดำเนินงานขาดทุน	% Premium
24 ธ.ค.55- 11 ม.ค.56	GOLD	91.66	305.59	ขาดทุน	
	JTS	85.95	131.41	50.14	
	PAE	226.38	467.05	ขาดทุน	

ที่มา : www.sec.or.th

คำเตือน : เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าว มีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน
หลักเกณฑ์การคัดเลือก

- กรณีเป็นหุ้นสามัญ 1) มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในรอบสัปดาห์ไม่น้อยกว่า 100 ล้านบาท 2) มีอัตราการซื้อขายหมุนเวียนไม่น้อยกว่า 50% 3) มี PE Ratio ไม่น้อยกว่า 50 เท่า หรือ ขาดทุน
- กรณีเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิ 1) มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในรอบสัปดาห์ไม่น้อยกว่า 100 ล้านบาท 2) มีอัตราการซื้อขายหมุนเวียนไม่น้อยกว่า 100% 3) มีค่า Premium ไม่น้อยกว่า 20%
- หุ้นในตารางดังกล่าว เงื่อนไข Cash Balance จะรวมถึงหุ้นในกระดานต่างประเทศ และ ใบสำคัญแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงของไทย (NVDR)

Top 50 Most Active NVDR

	Stock	Volume (Share)					Value (Baht)				
		Buy	Sell	Total	Net	% *	Buy	Sell	Total	Net	% *
1	BBL	3,946,424	1,863,074	5,809,498	2,083,350	41.35	778,972,252	367,418,618	1,146,390,870	411,553,634	41.32
2	SCC	1,013,000	387,052	1,400,052	625,948	26.91	435,298,200	167,372,660	602,670,860	267,925,540	26.8
3	BAY	10,932,500	7,878,462	18,810,962	3,054,038	45.11	347,454,724	250,353,052	597,807,776	97,101,673	45.1
4	KBANK	772,610	2,201,100	2,973,710	-1,428,490	26.44	148,059,075	421,523,850	569,582,925	-273,464,775	26.45
5	PTTGC	5,625,800	463,991	6,089,791	5,161,809	10.21	391,207,975	32,267,177	423,475,152	358,940,798	10.21
6	PTTEP	1,583,314	942,037	2,525,351	641,277	20.4	253,408,149	150,724,620	404,132,769	102,683,529	20.4
7	CPALL	2,762,000	5,941,970	8,703,970	-3,179,970	13.9	125,886,225	271,399,960	397,286,185	-145,513,735	13.95
8	SCB	1,211,600	926,400	2,138,000	285,200	19.61	215,600,500	164,748,750	380,349,250	50,851,750	19.63
9	PTT	643,400	436,910	1,080,310	206,490	23.86	213,867,900	145,345,900	359,213,800	68,522,000	23.91
10	ADVANC	771,670	971,900	1,743,570	-200,230	14.3	158,728,790	199,384,800	358,113,590	-40,656,010	14.32
11	DTAC	1,478,201	2,014,568	3,492,769	-536,367	56.63	129,573,138	176,215,975	305,789,113	-46,642,837	56.65
12	LPN	8,225,700	5,899,300	14,125,000	2,326,400	48.36	149,114,390	106,861,180	255,975,570	42,253,210	48.29
13	BANPU	445,850	72,050	517,900	373,800	31.61	186,444,100	30,057,400	216,501,500	156,386,700	31.66
14	RATCH	2,556,200	182,100	2,738,300	2,374,100	43.27	144,558,125	10,277,900	154,836,025	134,280,225	43.26
15	BIGC	621,100	46,300	667,400	574,800	23.45	127,190,200	9,471,600	136,661,800	117,718,600	23.43
16	LH	4,870,200	9,088,500	13,958,700	-4,218,300	38.83	46,735,090	87,230,240	133,965,330	-40,495,150	38.62
17	SPALI	4,795,800	2,533,600	7,329,400	2,262,200	58.44	85,420,940	45,098,060	130,519,000	40,322,880	58.42
18	AOT	1,007,300	138,629	1,145,929	868,671	28.24	93,930,175	12,913,783	106,843,958	81,016,393	28.24
19	TUF	1,166,960	40,700	1,207,660	1,126,260	16.81	85,189,590	2,974,450	88,164,040	82,215,140	16.82
20	MINT	729,050	3,413,540	4,142,590	-2,684,490	21.41	14,504,320	66,982,946	81,487,266	-52,478,626	21.36
21	KTB	2,600,400	1,494,411	4,094,811	1,105,989	10.35	50,761,300	29,079,773	79,841,073	21,681,527	10.4
22	CPF	1,242,100	1,049,800	2,291,900	192,300	4.53	42,479,575	35,751,450	78,231,025	6,728,125	4.53
23	TCAP	1,730,400	368,200	2,098,600	1,362,200	15.63	64,284,600	13,628,500	77,913,100	50,656,100	15.66
24	HMPRO	347,600	4,450,900	4,798,500	-4,103,300	15.95	4,394,110	56,313,600	60,707,710	-51,919,490	15.93
25	TSF	15,834,300	62,000	15,896,300	15,772,300	5.22	59,432,394	220,760	59,653,154	59,211,634	5.18
26	BEC	476,300	362,000	838,300	114,300	32.87	33,196,025	25,113,350	58,309,375	8,082,675	33.11
27	TOP	594,900	186,500	781,400	408,400	9.25	40,166,900	12,618,900	52,785,800	27,548,000	9.26
28	TISCO	762,500	174,400	936,900	588,100	39.41	39,143,675	8,944,550	48,088,225	30,199,125	39.39
29	BGH	277,200	122,800	400,000	154,400	12.11	31,561,150	13,968,250	45,529,400	17,592,900	12.12
30	SIRI	12,495,800	528,500	13,024,300	11,967,300	12.23	43,512,184	1,828,540	45,340,724	41,683,644	12.3
31	CPN	436,900	89,000	525,900	347,900	16.52	34,768,600	7,089,650	41,858,250	27,678,950	16.55
32	INTUCH	116,800	504,500	621,300	-387,700	5.76	7,836,000	33,772,275	41,608,275	-25,936,275	5.75
33	GLOW	247,700	312,800	560,500	-65,100	26.4	18,252,225	22,998,975	41,251,200	-4,746,750	26.43
34	VGI	444,900	1,013	445,913	443,887	21.76	40,008,100	91,157	40,099,257	39,916,943	21.76
35	IRPC	5,884,600	3,222,000	9,106,600	2,662,600	18.24	24,827,800	13,596,840	38,424,640	11,230,960	18.28
36	BECL	196,300	982,500	1,178,800	-786,200	23.55	6,312,175	31,575,100	37,887,275	-25,262,925	23.56
37	IVL	433,100	949,100	1,382,200	-516,000	6.43	10,897,825	23,868,650	34,766,475	-12,970,825	6.4
38	AEONTS	300,200	117,500	417,700	182,700	52.5	24,140,950	9,428,125	33,569,075	14,712,825	52.46
39	MAJOR	138,700	1,559,920	1,698,620	-1,421,220	32.61	2,692,350	30,370,426	33,062,776	-27,678,076	32.63
40	STEC	599,400	558,500	1,157,900	40,900	15.01	15,081,625	14,037,920	29,119,545	1,043,705	15.06
41	THAI	644,725	622,200	1,266,925	22,525	17.46	14,377,363	13,874,460	28,251,823	502,903	17.52
42	KGI	1,783,200	7,160,000	8,943,200	-5,376,800	24.07	4,152,894	16,636,200	20,789,094	-12,483,306	23.99
43	BTS	2,046,700	1,024,100	3,070,800	1,022,600	4.49	13,868,530	6,915,180	20,783,710	6,953,350	4.49
44	BEAUTY	1,056,700	60,700	1,117,400	996,000	2.79	19,248,510	1,092,350	20,340,860	18,156,160	2.8
45	EGCO	3,500	130,500	134,000	-127,000	9.53	493,500	18,317,850	18,811,350	-17,824,350	9.52
46	MAKRO	40,700	1,000	41,700	39,700	6.38	18,225,000	448,400	18,673,400	17,776,600	6.33
47	TTCL	255,100	305,000	560,100	-49,900	14.7	8,184,375	9,841,550	18,025,925	-1,657,175	14.69
48	BJC	196,400	98,200	294,600	98,200	2.25	11,517,825	5,776,025	17,293,850	5,741,800	2.25
49	SINGER	837,400	15,000	852,400	822,400	23.05	15,020,470	268,500	15,288,970	14,751,970	23.04
50	THRE	2,624,000	419,900	3,043,900	2,204,100	2.36	12,735,036	2,033,748	14,768,784	10,701,288	2.36

ที่มา : www.set.or.th

*% of Trading Volume/Value in Underlying Securities

SHORT SALE

21 Dec 2012

	Stock	Volume (Shares)	Value (Baht)	% Short Sale Volume Comparing with Main Board	Average Price (Baht)	Closed Price (Baht)	Change (%)
1	TPIPL	1,181,100	17,159,840	10.93	14.50	14.50	0.00%
2	LH	1,811,700	17,606,540	10.08	9.65	9.50	1.58%
3	SCB	294,800	52,328,650	5.41	177.69	178.00	-0.17%
4	BBL	298,500	58,845,800	4.25	197.49	197.00	0.25%
5	IRPC	737,000	3,095,400	2.95	4.21	4.22	-0.24%
6	SCC	71,200	30,867,800	2.74	432.26	438.00	-1.31%
7	TOP	85,800	5,765,250	2.03	67.54	67.50	0.06%
8	KTB	362,000	7,022,800	1.83	19.42	19.60	-0.92%
9	DTAC	47,900	4,206,700	1.57	87.52	87.00	0.60%
10	KBANK	76,500	14,680,150	1.37	191.46	191.00	0.24%
11	SCCC	2,100	893,600	1.27	425.99	424.00	0.47%
12	ADVANC	76,400	15,771,100	1.25	205.13	203.00	1.05%
13	BLA	57,500	3,497,425	1.11	60.30	61.75	-2.35%
14	TISCO	12,300	633,450	1.03	51.36	51.50	-0.27%
15	CPALL	275,000	12,526,250	0.95	45.49	45.25	0.53%
16	EGCO	5,300	744,150	0.92	140.32	141.00	-0.48%
17	BEC	8,000	560,000	0.63	69.06	70.00	-1.34%
18	RATCH	10,800	610,025	0.50	56.55	56.50	0.09%
19	TMB	244,500	456,426	0.50	1.87	1.88	-0.53%
20	LOXLEY	120,000	618,000	0.48	5.20	5.20	0.00%
21	SPALI	14,300	255,970	0.47	17.81	17.80	0.06%
22	BANPU	3,600	1,490,400	0.44	417.33	422.00	-1.11%
23	AJ	5,000	74,800	0.37	14.86	14.70	1.09%
24	GLOW	3,600	263,725	0.34	73.53	73.75	-0.30%
25	ROBINS	3,100	209,325	0.32	67.64	67.75	-0.16%
26	TRUE	111,000	552,780	0.31	4.99	4.96	0.60%
27	BJC	18,900	1,098,825	0.29	58.73	59.75	-1.71%
28	BH	1,000	73,900	0.27	73.99	74.00	-0.01%
29	IVL	28,700	728,375	0.27	25.27	25.00	1.08%
30	CPF	59,100	2,016,000	0.23	34.18	34.00	0.53%
31	HMPRO	30,000	384,000	0.20	12.67	12.50	1.36%
32	MINT	17,800	352,290	0.18	19.72	19.50	1.13%
33	BCP	5,000	152,500	0.10	30.80	30.25	1.82%
34	PTTGC	27,600	1,917,750	0.09	69.55	69.75	-0.29%
35	TCAP	2,000	74,250	0.03	37.05	37.00	0.14%
36	BIGC	200	40,600	0.01	204.88	206.00	-0.54%
37	BTS	300	2,025	0.00	6.76	6.75	0.15%

ที่มา : SETSmart

สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233
Email: customerservices@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

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่างสิงห์ 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

สาขานนท์บุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบาง
กระสอบ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kks.co.th

สาขาสมาทสาคร

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 ถนนบรมไตรโลกนาถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455
Email : pitsanulok@kks.co.th

สาขางานา

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 ถนนนันทพัทธ์อุทิศ 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 ถนนราษฎร์ยี่นดี
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 จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีที่ บล. ภัทร เป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตร บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
มินทรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวณิช	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวทิน	dithanop_v@kks.co.th
วิษชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorn.son@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีธารังกุล	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