

Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

3 January 2013

SET Index:	1407.45	15.52	P/E (x):	18.40	Volume (m. shares):	15,897	P/BV (x):	2.44
SET50:	954.41	9.02	Market Cap.(Btm)	11.96	Turnover (Btm):	40,120	Yield (%):	2.95

“แกว่งไม่หลุด 1380 ถือว่ายังอยู่ในโมเมนตัมบวก”

Foreign Stock Market

DJIA	: 13,412.55	308.41
NASDAQ	: 3,112.26	92.75
S&P500	: 1,462.42	36.23
FTSE	: 6,027.37	129.56
NIKEI	: Close	Close
HSKI	: 23,311.98	655.06
FTSTI	: 3201.74	34.66
FBKLCI	: 1674.72	-14.23

Exchange Rate

(PER US\$)	28-Dec	02-Jan
Yen	86.74	87.31
Baht (On-Shore)	30.58	30.32
Euro	1.32	1.32
US Bond Yield	2.87	3.04
MR	3.05	3.03
SD	1.22	1.22

Oil Market

BRENT	110.62	112.47
NYMEX-Crude Light	90.80	93.12

Gold & Silver Market

Gold-Comex	1655.90	1688.80
Silver-Comex	29.98	31.01

Baltic Dy Index

Baltic Dry Index	Closed	Closed
------------------	--------	--------

Futures Trading Vol (Contacts)

02-Jan	Long	Short	Net
Institution	13,241	15,852	-2,611
Foreign	2,472	3,150	-678
Customer	23,129	19,840	3,289

Trading Activities (Btm)

02-Jan	Buy	Sell	Net
Institution	4,284	4,275	8
Prop Trade	4,748	4,370	378
Foreign	5,808	5,086	722
Customer	25,280	26,389	-1,108
Jan-13	(MTD)		
Institution	4,284	4,275	8
Prop Trade	4,748	4,370	378
Foreign	5,808	5,086	722
Customer	25,280	26,389	-1,108
Jan-Current	(YTD)		
Institution	4,284	4,275	8
Prop Trade	4,748	4,370	378
Foreign	5,808	5,086	722
Customer	25,280	26,389	-1,108

Top Net Buy (Btm)

1 SCBS	1,020
2 MBKET	942
3 CLSA	598

Top Net Sell (Btm)

1 CNS	-698
2 TSC	-686
3 KGI	-505

Top Active

	Closed	%Chg
1 AAV	5.35	10.54
2 ITD	4.56	8.57
3 PTT	337.00	1.51

Top Picks-Fund

Fundamental : BECL, BTS,
Jan-12 : KTB, PTT, STEC Dark Horse :
INTUCH, MAJOR, MCOT, STPI
TUF

Top Picks - Fund Today:

Top Picks-High
Div Yield : CSL, ADVANC, DTAC, INTUCH,
DCC, MK, AS, MCOT, TMT,
MODERN, SPF

Shot Sell-Prev :

CHINA 71%, GLOBAL 29%,
HEMRAJ 21%, AOT 12%, TMB
10%, MAJOR 10%

Technical View

ภาพระยะสั้นกลับมาเป็นบวก แต่
พร้อมเปลี่ยนเป็นลบ

	Support	Resistance	Cut loss
SET	ช้อคค่าบวก	1420-1430	1380
SET50	ช้อคค่าบวก	960-970	940

Top Picks-
Tech Today : TMB, SCCC, AMATA, TTW,
THRE, AJ, BTS, PTTGC

กลยุทธ์การลงทุน : เมื่อวานนี้ดัชนีปรับขึ้น 15.52 จุด มาปิดที่ 1407.45 โดยตอบรับการที่รัฐสภาสหรัฐมีมติผ่านร่างกฎหมายหลีกเลี่ยง Fiscal Cliff ทำให้ความวิตกเรื่องนี้คลี่คลายลง นักลงทุนต่างชาติและพอร์ตบล.ซื้อสุทธิ ส่วนสถาบันในประเทศซื้อ-ขายใกล้เคียงกัน ด้านขายย่อยขายสุทธิ สำหรับวันนี้ ตลาดยังอยู่ในโมเมนตัมที่เป็นบวก แต่การปรับขึ้นอาจไม่มากเท่ากับเมื่อวานนี้ เพราะการผ่านร่างกฎหมายหลีกเลี่ยงภาวะหน้าผากคลังของรัฐสภาสหรัฐได้สะท้อนไปในตลาดหุ้นเอเชียและหุ้นไทยเมื่อวานนี้ไปบ้างแล้ว และมีความกังวลตามมาว่าการเรียกเก็บภาษีจากผู้มีรายได้สูงเพิ่มขึ้นจาก 35% เป็นเกือบ 40% อาจทำให้การจับจ่ายใช้สอยในสหรัฐลดลง และกดดันให้เศรษฐกิจสหรัฐใน 1H56 ขยายตัวน้อยลง อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมีปัจจัยหนุนจากสภาพคล่องในตลาดการเงินโลกที่สูงมากจากการออก QE3+4 ของสหรัฐและการขยายโครงการซื้อสินทรัพย์ของรัฐบาลญี่ปุ่น รวมทั้งคาดว่าอัตราดอกเบี้ยในระบบยังอยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ไปอีกนาน นอกจากนี้การเติบโตที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจจีนช่วยหนุนอุปสงค์และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในปี 56 ด้วย สำหรับการเมืองไทย การทำประชามติเรื่องแก้ไขรัฐธรรมนูญจะช่วยให้ระยะเวลาไม่ให้เกิดแรงกระเพื่อมทางการเมืองที่รุนแรงไปได้อีกหลายเดือน

กลยุทธ์การลงทุน : การซื้อใหม่ต้องใช้ความเฝ้าระวังสูงเพราะดัชนีและราคาหุ้นส่วนใหญ่ปรับขึ้นมามาก จึงต้องมีระดับ Stop loss เพื่อจำกัดความเสี่ยงของพอร์ต (ซึ่งขณะนี้เราให้แนวพิวเตอร์ไว้ที่ 1380 จุด) ส่วนการมีหุ้นต้นทุนต่ำอยู่แล้ว ให้ Let Profit Run หากดัชนียังสามารถยืนเหนือ 1380 จุดได้ หุ้นพื้นฐานที่แนะนำซื้อวันนี้เป็น TUF

Thailand Daily Trading Focus : 3 January 2013

Fundamental Pick

<p>TUF</p> <p>ราคาปิด</p> <p>ราคาพื้นฐาน</p>	<p>แนะนำซื้อ</p> <p>73.50 บาท</p> <p>91.00 บาท</p>	<ul style="list-style-type: none"> • คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะฟื้นตัวดีขึ้นใน 4Q55 หรือเป็นประมาณ 17% (จาก 15.7% ใน 3Q55) เพราะราคาต้นทุนวัตถุดิบมีการปรับตัวลง จากมีการจับได้มากขึ้น ขณะที่ราคาขายก็กลับมาดีขึ้น สำหรับปี 56 คาดว่ากำไรสุทธิจะพลิกฟื้นเป็นเติบโต 25% y-o-y หลังจากปี 55 ลดลง รวบรวม 17% ปัจจัยหนุนหลักคือ อัตรากำไรฟื้นตัว เพราะราคาวัตถุดิบแกว่งตัวน้อยลง การเติบโตมาจากตลาดและสินค้าใหม่ ยอดขายอาหารกึ่งกลับมาฟื้นตัว หลังจากปัญหาโรคระบาด EMS คลี่คลายลง และไม่มีรายการพิเศษ 400 ล้านบาท (อย่างที่เกิดในปี 55) แนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาพื้นฐาน 91 บาท ซึ่งประเมินด้วย P/E เป้าหมายปี 56 ที่ 16 เท่า (+2SD จากค่าเฉลี่ย 7 ปี)
--	---	---

ปัจจัยต่างประเทศและโลกทัศน์

- ยูโรโซน : ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนธ.ค.หดตัวมากขึ้น
 - ผลสำรวจระบุว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของยูโรโซนในเดือนธ.ค.ลดลงแตะ 46.1 จาก 46.2 ในเดือนพ.ย. ซึ่งตัวเลขที่ต่ำกว่า 50 บ่งชี้ว่าภาคการผลิตของยูโรโซนในเดือนธ.ค.หดตัวลงจากเดือนก่อนหน้า

- เยอรมนี : ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนธ.ค.ลดลงเป็น 46.0
 - มาร์กิตระบุว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของเยอรมนีในเดือนธ.ค.ลดลงแตะ 46.0 จาก 46.8 ในเดือนพ.ย. โดยระดับที่ต่ำกว่า 50 บ่งชี้ว่าภาคการผลิตของเยอรมนีหดตัวลงจากเดือนก่อนหน้า

- + สหรัฐ : สภาผู้แทนราษฎรมีมติผ่านร่างกฎหมายหลีกเลี่ยงภาวะหน้าผาการคลังตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้
 - + สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐมีมติด้วยคะแนนเสียง 257 ต่อ 167 ผ่านร่างกฎหมายเพื่อหลีกเลี่ยงภาวะหน้าผาการคลังเมื่อวานนี้หลังจากวุฒิสภาสหรัฐมีมติด้วยคะแนนเสียง 89 ต่อ 8 ผ่านร่างกฎหมายหลีกเลี่ยงภาวะหน้าผาทางการคลังไปเมื่อวันที่ 1 ม.ค.56 โดย ร่างกฎหมายดังกล่าวจะไม่ให้มีการปรับขึ้นภาษีเงินได้ส่วนบุคคลที่มีรายได้ต่ำกว่า 400,000 ดอลลาร์ และครัวเรือนที่มีรายได้ไม่เกิน 450,000 ดอลลาร์ รวมทั้งขยายระยะเวลาการให้สวัสดิการแก่ผู้ว่างงานในระยะยาว นอกจากนั้นยังให้มีการปรับเพิ่มอัตราภาษีของผู้มีรายได้สูงด้วย อย่างไรก็ตาม ร่างกฎหมายฉบับใหม่นี้ทำให้รัฐบาลกลางสหรัฐมียอดขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้นอีกราว 4 ล้านล้านดอลลาร์ในระยะเวลา 10 ปีข้างหน้า

- + สหรัฐ : ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนธ.ค.เพิ่มขึ้น
 - + สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) รายงานว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขยายตัวสู่ระดับ 50.7 ในเดือนธ.ค. จาก 49.5 ในเดือนพ.ย. ซึ่งตัวเลขที่อยู่สูงกว่าระดับ 50 บ่งชี้ว่าภาคการผลิตของสหรัฐมีการขยายตัวจากเดือนก่อนหน้า

- + ดัชนีดาวโจนส์พุ่งขึ้น 308.41 จุด
 - + ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์พุ่งขึ้น 308.41 จุด หรือ 2.35% ปิดที่ 13,412.55 จุด เนื่องจากนักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับ Fiscal Cliff หลังจากสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภาสหรัฐมีมติผ่านร่างกฎหมายเพื่อหลีกเลี่ยงภาวะดังกล่าว

Thailand Daily Trading Focus : 3 January 2013

- + สัญญาน้ำมันดิบปรับขึ้น 1.2-1.4% เมื่อคืนนี้ + สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ.เพิ่มขึ้น 1.30 ดอลลาร์ หรือ 1.42% ปิดที่ 93.12 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ.ที่ตลาดลอนดอน 1.36 ดอลลาร์ หรือ 1.22% ปิดที่ 112.47 ดอลลาร์/บาร์เรล ทั้งนี้ นอกเหนือจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะหน้าผากการคลังสหรัฐฯที่คลี่คลายลงแล้ว ตลาดน้ำมันดิบยังได้รับแรงหนุนจากสถานการณ์ดีดิ่งเครียดในตะวันออกกลาง โดยมีรายงานว่าอิหร่านกำลังทำการซ่อมรบทางทะเลที่บริเวณช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางเดินเรือที่สำคัญในตะวันออกกลาง พร้อมกับข่าวว่าจะปิดช่องแคบแห่งนี้หากอิหร่านถูกโจมตีทางทหารอันเป็นผลมาจากโครงการนิวเคลียร์
- + สัญญาทองคำ COMEX ปรับขึ้น 0.78% + สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ.พุ่งขึ้น 13 ดอลลาร์ หรือ 0.78% ปิดที่ 1,688.8 ดอลลาร์/ออนซ์

ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

•/+ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 55 เท่ากับ 3.02% ส่วนปี 56 ทาง DBS Bank คาดว่า จะขยับขึ้นเป็น 3.6% แต่ไม่ได้เป็นแรงกดดันต่อการใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ย ทรงตัว-ต่ำมากนัก...ให้น้ำหนักการลงทุน Overweight ในกลุ่มที่พักอาศัย หุ้นเด่น AP, QH, PS, SIRI

•/+ กระทรวงพาณิชย์แถลงดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) เดือน ธ.ค.55 อยู่ที่ 116.86 เพิ่มขึ้น 3.63%YoY สูงกว่าเป้าหมายที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 3.2% และเมื่อเทียบกับเดือน พ.ย.55 เพิ่มขึ้น 0.39%MoM ส่งผลให้ CPI เฉลี่ยทั้งปี 55 เพิ่มขึ้น 3.02%YoY ปัจจัยที่ทำให้เงินเฟ้อในเดือน ธ.ค.55 ปรับตัวเพิ่มขึ้นคือราคาอาหาร ยาสูบ เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เคหะสถาน การขนส่ง และการสื่อสาร เพิ่มขึ้น สำหรับดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานของประเทศ (Core CPI) เดือน ธ.ค.55 อยู่ที่ 108.88 เพิ่มขึ้น 1.78%YoY และเพิ่มขึ้น 0.04%MoM ส่วน Core CPI เฉลี่ยทั้งปี 55 เพิ่มขึ้น 2.09%YoY แนวโน้มปี 56 ทางกระทรวงพาณิชย์คาดการณ์การเพิ่มขึ้นของ CPI ทั่วไปที่ 2.8-3.4% ภายใต้สมมุติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 100-120 ดอลลาร์/บาร์เรล, อัตราแลกเปลี่ยน 25.50-32.50 บาท/ดอลลาร์, และรัฐบาลยังคงมีมาตรการลดค่าครองชีพเพื่อช่วยเหลือประชาชน สำหรับการปรับขึ้นอัตราค่าแรงงานขั้นต่ำเป็น 300 บาทต่อวันคาดว่าจะทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปีนี้เพิ่มขึ้นเพียง 0.1% เท่านั้น

ความเห็นเชิงกลยุทธ์ Retail Research : ทาง DBS Bank คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 56 จะเร่งตัวขึ้นเป็น 3.6% เนื่องจากการปรับขึ้นของราคาสินค้าและบริการ ซึ่งเป็นไปตามต้นทุนการผลิต ต้นทุนพลังงาน และค่าแรงงานที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งอุปสงค์ที่เติบโตตามเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม อัตราการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อในระดับดังกล่าวไม่ได้เป็นปัจจัยกดดันต่ออัตราดอกเบี้ย โดยคาดว่าอัตราดอกเบี้ยในปี 56 จะทรงตัวอยู่ในเกณฑ์ปัจจุบันได้ ซึ่งสอดคล้องและสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในเกณฑ์ปานกลาง-ต่ำเป็นบวกกับกลุ่มที่พักอาศัย พาณิชยกรรม สินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่อส่วนบุคคล อย่างไรก็ตาม ขณะนี้ตลาดเริ่มมีความกังวลกับคุณภาพของสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อส่วนบุคคลหลังจากที่โครงการประชานิยมกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศของรัฐบาลประสบความสำเร็จเกินคาด โดยเฉพาะโครงการรถยนต์คันแรก เพราะมีผู้บริโภคบางกลุ่มใช้สิทธิในการซื้อรถยนต์คันแรกเพื่อรับคืนภาษีสรรพสามิตไปก่อน ขณะที่มียรายได้ค่อนข้างต่ำและอาจไม่เพียงพอต่อการผ่อนชำระ ซึ่งคาดว่าจะเห็นความเสี่ยงส่วนนี้ชัดเจนในอีก 5-6 เดือนข้างหน้า เราให้น้ำหนักการลงทุน Overweight ในกลุ่มที่พักอาศัย หุ้นเด่น คือ AP, QH, PS, SIRI และให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ในกลุ่มพาณิชย์, เช่าซื้อและสินเชื่อส่วนบุคคล

Thailand Daily Trading Focus : 3 January 2013

- + **สภาพัฒน์ฯ มองเศรษฐกิจไทยปี 56 มีโอกาสเติบโตมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 4.5-5.5% เพราะมีปัจจัยหนุนจากการบริโภค การลงทุนในประเทศที่ขยายตัวต่อเนื่อง และการฟื้นตัวของภาคส่งออก**
 - + สภาพัฒน์ฯ เชื่อว่าเศรษฐกิจไทยในปี 56 จะขยายตัวสูงเกินกว่า 5.5% จากเดิมที่คาดการณ์ไว้ที่ 4.5-5.5% เนื่องจากเศรษฐกิจโลกขยายตัวต่อเนื่อง ทั้งเศรษฐกิจของสหรัฐ ยุโรป ญี่ปุ่น และจีน ขณะที่การลงทุนในประเทศ โดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และการบริโภคที่มีแรงส่งต่อเนื่องจากปี 55 ทั้งนี้สภาพัฒน์ฯ คาดว่าภาคส่งออกของไทยปี 56 จะเติบโต 12.2% แม้ว่ารัฐบาลจะตั้งเป้าหมายการเติบโตของภาคส่งออกไว้อย่างอนุรักษ์นิยมที่ 9% ก็ตาม
- + **PTTEP : ฝ่ายวิจัยฯ DBSV ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ ให้ราคาพื้นฐานใหม่ 177 บาท**
 - + ฝ่ายวิจัยฯ DBSV มีมุมมองที่เป็นบวกกับแนวโน้มผลดำเนินงานของ PTTEP โดยการเปิดดำเนินงานของโครงการมอนทาร์นาใน 1Q56 ทำให้บริษัทมีสัดส่วนของผลิตภัณฑ์เหลวที่ให้อัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้นเป็น 40% จาก 34% ในปี 55 และโครงการในมือทั้งในไทยและพม่าจะช่วยหนุนให้มีปริมาณการผลิตในระดับดีต่อเนื่องถึงปี 63 ปรับคำแนะนำเป็นซื้อ โดยให้ราคาพื้นฐาน 177 บาท (ดูรายละเอียดใน Company Focus วันนี้)

นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Company Focus :	AMATA (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 20.00)	AP (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 8.50)
	BECL (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 39.00)	CK (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 16.00)
	GLOBAL (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 21.80)	JAS (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 6.20)
	MINT (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 26.50)	PS (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 27.90)
	PTTGC (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 82.00)	INTUCH (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 88.75)
	SIRI (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 4.44)	

In The News :	THCOM (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน Under Revision)	BTS (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 8.30)
	SIRI (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 4.44)	

Company Focus

PTTEP	คำแนะนำซื้อ (เดิมถือ)
ราคาปิด 166.50 บาท	ราคาพื้นฐาน 177.00 บาท (เดิม 170.00 บาท)

PTTEP ระดับการผลิตทรงตัวไปจนถึงปี 2563

- แนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง ราคาน้ำมันมีอิทธิพลมากกว่าระดับการผลิตที่แทบไม่ขยายตัวภายหลังปี 2556
- การผลิต LNG ในโครงการ Mozambique มีความได้เปรียบด้านต้นทุนมากกว่าเมื่อเทียบกับ Shale Gas
- ราคาหุ้นซื้อขายกันที่ระดับต่ำสุดในรอบ 7 ปี ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "Trading BUY" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 177 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 170 บาท/หุ้น
- สิทธิพลที่มีอยู่จะสามารถรักษาปริมาณการผลิตไว้ได้จนถึงปี 2563: เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของ PTTEP และเชื่อว่าการผลิตที่มีเสถียรภาพจะสนับสนุนการเติบโตของกำไรที่มั่นคงให้กับบริษัทฯ ในอนาคต ขณะที่ความสำเร็จของการเปิดดำเนินการของโครงการ Montara ในไตรมาส 1/56 จะทำให้สัดส่วนของผลิตภัณฑ์ชนิดเหลวซึ่งมีอัตรากำไรสูง เพิ่มขึ้นเป็น 40% ในปีนี้ เทียบกับ 34% ปีก่อน ทั้งนี้ หากพิจารณาโครงการที่มีอยู่ในพอร์ตสินทรัพย์ที่มีอยู่แล้ว และโครงการใหม่ทั้งในประเทศไทยและเมียนมาร์ พบว่าแหล่งผลิตทั้งสองประเทศจะยังหนุนปริมาณการผลิตให้อยู่ในระดับคงที่ไปจนถึงปี 2563 ขณะที่ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงจะลดความกังวลต่อการขยายตัวในระดับต่ำของผลผลิตภายหลังปี 2556
- ผลิตภัณฑ์ LNG มีความได้เปรียบด้านต้นทุนการผลิต: มีความกังวลว่าการเพิ่มขึ้นของอุปทานของ Shale gas จะสร้างแรงกดดันต่อราคาของ LNG หรือ ก๊าซธรรมชาติเหลว และอาจทำให้ผลตอบแทนที่จะได้รับจากโครงการของ PTTEP คือ LNG ใน Mozambique Offshore Area1 ให้ลดลง อย่างไรก็ตาม ยังไม่ได้มีการกำหนดราคา LNG จากโครงการนี้ แต่บริษัทฯ อาจใช้ราคาของ Japan Crude Cocktail หรือ ราคาจากแหล่งก๊าซธรรมชาติ Henry Hub ของสหรัฐฯ อย่างใดอย่างหนึ่ง เป็นตัวเปรียบเทียบ (Benchmark) PTTEP กล่าวว่า ที่ระดับ US\$10-11/mmbtu (เทียบกับ US\$15 ในปัจจุบัน) จะให้อัตรา

Thailand Daily Trading Focus: 3 January 2013

ผลตอบแทนราว 10% สำหรับโครงการใน Mozambique ซึ่งใกล้เคียงเมื่อเทียบกับประมาณการต้นทุนการผลิตของ Shale gas ตามที่เราคาดไว้

- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “Trading BUY” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 177 บาท/หุ้น: ปัจจุบันหุ้น PTTEP ซื้อขายกันที่ PE ต่ำสุดในรอบ 7 ปี กอปรกับความสำเร็จของการเพิ่มทุน และแนวโน้มผลกำไรที่แข็งแกร่ง ทำให้เราเห็นโอกาสในการเข้าซื้อเพื่อการเก็งกำไร เราคาดว่าราคาน้ำมัน Brent จะทรงตัวที่ระดับ US\$109/bbl ในปีนี้และปีหน้า

AMATA คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 17.40 บาท

ราคาพื้นฐาน 20.00 บาท

รับประโยชน์จากกระแสเงินลงทุน FDI ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

- มีที่ดินขนาดใหญ่ในแหล่งยุทธศาสตร์สำคัญที่น้ำไม่ท่วม
- ยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นอย่างมากและจะเติบโตต่อเนื่องตามกระแสเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20 บาท/หุ้น พิจารณาจากการตีราคามูลค่าสินทรัพย์ RNAV
- สถิติของ BOI บ่งชี้สัญญาณเชิงบวก: ข้อมูลจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ยังแสดงการเติบโตที่น่าประทับใจทั้งตัวเลขการยื่นขอและจำนวนผู้ที่ได้รับการอนุมัติการลงทุน ช่วง 11 เดือนแรกของปี 55 พบว่า จำนวนผู้ยื่นขอรับสิทธิพิเศษในการส่งเสริมการลงทุน หรือ BOI เพิ่มขึ้นถึง 25% y-o-y ขณะที่มูลค่าการลงทุนรวมขยายตัวแบบก้าวกระโดดถึง 65% สู่ระดับ 9.36 แสนล้านบาท ส่วนจำนวนผู้ที่ได้รับการอนุมัติการลงทุนเพิ่มขึ้นถึง 38% ขณะที่มูลค่าเงินลงทุนที่ได้รับอนุมัติทะยานขึ้นถึง 108%
- ยอดขายที่ดินเติบโตแบบก้าวกระโดด: ยอดขายที่ดินของ AMATA เพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดดเป็น 2,800 ไร่ (1 ไร่ = 0.4 เอเคอร์) จากระดับ 1,563 ไร่ ในปี 2554 เป็นผลจากเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ ข้อมูลดังกล่าวไม่นับรวมที่ดินจำนวน 1,061 ไร่ ที่ขายให้กับบริษัทร่วมทุนที่ร่วมลงทุนกับ Holly นั้นหมายถึงรายได้และกำไรที่จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า ซึ่งโดยปกติแล้ว AMATA จะรับรู้กำไรตามการโอนสิทธิ ซึ่งจะเกิดขึ้นทุกๆ 12-18 เดือน หลังจากที่ดินสัญญาแล้ว ปัจจุบัน บริษัทฯ ที่ดินในครอบครองจำนวน 12,000 ไร่ สูงที่สุดในอุตสาหกรรม
- คงคำแนะนำ “ซื้อ”: ราคาหุ้นในปัจจุบันซื้อขายในระดับ PE เพียง 9.8x ของกำไรในปี 2556 AMATA และจากการที่บริษัทฯ มีที่ดินที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ยุทธศาสตร์ AMATA จึงเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์อย่างมากจากการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 20 บาท/หุ้น พิจารณาจาก RNAV

นักวิเคราะห์ : จันทร์เพ็ญ ศิริธนารัตนกุล : Tel 7824

AP คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 8.60 บาท

ราคาพื้นฐาน 11.00 บาท

แนวโน้มรายได้มั่นคงและชัดเจน

- ยอดขาย (presales) โตก้าวกระโดด 40% y-o-y สู่ระดับ 2.0 หมื่นล้านบาทในปี 2555 ส่งผลให้รายได้รอรับรู้ (backlog) และระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 3.36 หมื่นล้านบาท
- รายได้รอรับรู้ในมือคิดเป็น 57% และ 29% ของประมาณการรายได้ของเราในปี 2556 และ 2557
- กำไรต่อหุ้นเติบโตในระดับดีมาก คาดขยายตัวถึง 33% ในปี 2555, 26% ในปี 2556 และ 22% ในปี 2557
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 11 บาท/หุ้น คิดเป็น PE 12x ในปี 2556

Thailand Daily Trading Focus: 3 January 2013

- เติบโตอย่างมั่นคง: ยอดขายของโครงการเพื่อขาย (presales) ของ AP เติบโตแบบก้าวกระโดดถึง 40% y-o-y สู่ระดับ 2 หมื่นล้านบาทในปี 2555 โดยได้แรงหนุนจากการเปิดตัว 15 โครงการ มูลค่าโครงการรวม 1.82 หมื่นล้านบาท (เทียบกับปี 2554 ที่เปิดตัว 12 โครงการ มูลค่าโครงการรวม 7.4 พันล้านบาท) ในปี 2556 AP คาดว่าจะเปิดตัวโครงการใหม่มีมูลค่าโครงการรวม 2 หมื่นล้านบาท ตั้งเป้ายอด presales ขายตัว 10% สู่ระดับ 2.2 หมื่นล้านบาท และจะสามารถรับรู้เป็นรายได้ราว 2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% นอกจากนี้จะมีการขยายตัวไปยังตลาดในต่างจังหวัดมากขึ้น
- คงมุมมองเชิงบวกเช่นเดิม: ยอด presales ที่แข็งแกร่งในปี 2555 ส่งผลให้รายได้รอรับรู้ (backlog) เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.36 หมื่นล้านบาท ในเดือน ธ.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของ AP ปัจจัยดังกล่าวจะสร้างกระแสรายได้ที่มั่นคงให้แก่บริษัทฯ ต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า เราประมาณว่า AP จะบันทึกกำไรที่เติบโตในอัตราสูงถึง 26% ในปี 2556 และ 22% ในปี 2557
- คำแนะนำ “ซื้อ” : AP เป็นหนึ่งในหุ้น Top pick ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ จากสินค้าที่หลากหลาย, การขยายตัวของกำไรที่แข็งแกร่ง และมูลค่าหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับจูงใจเพียง 9.2x ของกำไรในปี 2556 (ด้วยอัตราการเติบโตของกำไรช่วง 2 ปี ที่ระดับ CAGR 24%) ราคาเป้าหมายของเราให้ไว้ที่ 11 บาท/หุ้น คิดเป็น PE 12x ในปี 2556

นักวิเคราะห์ : จันทร์เพ็ญ ศิริรัตนารัตนกุล : Tel 7824

BECL

คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 36.00 บาท

ราคาพื้นฐาน 39.00 บาท

ปัจจัยบวกใหม่หนุนการเติบโต

- ซื้อหุ้น TTW เพิ่ม 11% จาก CK, เตรียมขออนุมัติผู้ถือหุ้นในเดือน ก.พ. 2556
- ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มเป็น 20.24%; ทำให้ BECL สามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (equity income)
- แนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมาย 39 บาท/หุ้น โดยราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside อยู่ราว 16% และมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 4%
- ปลดล็อกเงินลงทุน: BECL ประกาศซื้อหุ้น TTW เพิ่มจาก CK ด้วยเงินลงทุน 3.3 พันล้านบาท ทั้งนี้ BECL จะใช้เงินสดที่มีอยู่ในมือเพื่อชำระค่าหุ้นดังกล่าว และจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ BECL ใน TTW เพิ่มเป็น 20.24% ซึ่งจะช่วยให้ BECL สามารถบันทึกการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรใน TTW เป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุนรวม แทนที่จะรับรู้รายได้จากเงินปันผลเพียงอย่างเดียว เหตุผลหลักในการทำธุรกรรมดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างพอร์ตการลงทุนของบริษัทฯ และการจัดการเงินสดเพื่อเพิ่มอัตราผลตอบแทน (Yield) แก่บริษัทฯ
- ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้น: เรามองว่าธุรกรรมดังกล่าวจะช่วยให้กำไรของ BECL เติบโตและทำให้ผลตอบแทนส่วนผู้ถือหุ้น หรือ ROE ของบริษัทฯ ปรับตัวสูงขึ้น เราประมาณว่าบริษัทฯ จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรตามวิธีส่วนได้เสีย (Equity income) จาก TTW ในปี 2556 ราว 344 ล้านบาท ซึ่งเกือบจะเท่ากับกำไรทั้งไตรมาสของ BECL (ประมาณ 400 ล้านบาท/ไตรมาส) ในปี 2555 เราคาดว่า BECL จะรายงานกำไรที่มีอัตราการขยายตัวอย่างน่าประทับใจในปี 2556 (+32%) และ ปี 2557 (+20%) ภายหลังจากธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสิ้นลง
- แนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมาย 39 บาท/หุ้น (STOP): หลังจากการปรับสมมติฐานใหม่ เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2556-2558 ขึ้นอีก 11%-12% และเรายังคงชอบหุ้น BECL จากปัจจัยหนุนหลายประการ อาทิ 1) แผนการนำหุ้น CKP เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ, 2) การปรับเพิ่มค่าผ่านทางในปี 2556, 3) บรรยากาศเชิงบวกจากปริมาณจราจรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 4/55 และ 4) ยอดขายรถยนต์ที่ทำสถิติสูงใหม่ในปี 2555

นักวิเคราะห์ : Thailand Research Team

Thailand Daily Trading Focus: 3 January 2013

CK คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 14.90 บาท ราคาพื้นฐาน 16.00 บาท(เดิม 12.00 บาท)

งบดุลแข็งแกร่ง

- ตกลงขายหุ้น TTW 11% ที่ถือใน TTW ให้แก่ BECL ที่ราคาหุ้นละ 7.55 บาท; คาดว่าจะบันทึกกำไรจากการขายหุ้นราว 1.6 พันล้านบาท ในไตรมาส 1/56
 - ฐานะทางการเงินจะแข็งแกร่งขึ้น; สัดส่วน D/E สุทธิจะลดลงเหลือ 1.9x จากเดิม 2.6x ในปัจจุบัน และจะปรับลดลงต่อเนื่อง หลังจากที่ CKP จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
 - ยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 16 บาท/หุ้น (เดิม 12 บาท/หุ้น) โดยราคาหุ้นยังมี upside อยู่ถึง 23% บวกกับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 0.8%
- ขายเงินลงทุนใน TTW ให้กับ BECL: CK จะขายหุ้น 11% ที่ถือใน TTW (438.9 ล้านหุ้น) ให้แก่ BECL ที่ราคาหุ้นละ 7.55 บาท ขณะที่ต้นทุนการถือหุ้นของ CK อยู่ที่ 2.11 บาท/หุ้น ทำให้คาดว่า CK จะบันทึกกำไรจากการขายหุ้นครั้งนี้ราว 1.6 พันล้านบาท (หลังหักภาษีและส่วนของการถือหุ้น 15.8% ใน BECL) ในไตรมาส 1/56 หลังจากที่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นในเดือน ก.พ. 2556 ทั้งนี้ การขายหุ้นดังกล่าว จะทำให้งบดุลของ CK แข็งแกร่งขึ้น เนื่องจาก D/E จะปรับลดลงเหลือเพียง 1.9x จากระดับ 2.6x ในปัจจุบัน ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Gearing) จะลดลงต่อเนื่องหลังจากที่ CKP เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
 - ภาพรวมดีขึ้น: เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการขายเงินลงทุนใน TTW และการนำเงินที่ได้จากการขายไปลดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ซึ่งการกระทำดังกล่าวจะส่งผลดีต่อภาพรวมของ CK เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่จะชอบหุ้นรับเหมาก่อสร้างที่มีงบดุลที่แข็งแกร่ง อาทิ STEC (ที่มีฐานะเงินสดเป็นบวก) และหาก CK ยังใช้กลยุทธ์นี้ในการดำเนินธุรกิจ ในไม่ช้า CK ก็จะกลายเป็นหุ้นที่ได้รับความนิยมจากนักลงทุนเป็นอันดับสองรองจาก STEC
 - คงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 16 บาท/หุ้น (ด้วยวิธี SOTP): เราได้ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของ CK หลังจากที่ได้บันทึกกำไรจากการขายหุ้น TTW และการปรับลดอัตราคิดลด หรือ discount factor ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสม จาก 30% เป็น 10% เนื่องจากการขายหุ้น TTW เสมือนเป็นการปลดล็อกมูลค่าการลงทุนของ CK

นักวิเคราะห์ : Thailand Research Team

GLOBAL คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 18.10 บาท ราคาพื้นฐาน 21.80 บาท

หุ้นค่าปลึกที่มีการเติบโตแข็งแกร่งที่สุด

- การขยายสาขาเชิงรุกจะผลักดันการขยายสาขาเดิม (SSSG) ให้เติบโตแข็งแกร่งที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่ง
 - ความคาดหวังเชิงบวกจากการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับ SCC
 - ยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 13.40 บาท/หุ้น เติบโตอย่างแข็งแกร่งด้วย PEG ที่ถูกที่สุดในกลุ่ม
- แนวโน้มการเติบโตแข็งแกร่ง: GLOBAL จะสามารถเติบโตได้ในอัตราที่น่าประทับใจแบบ double digits พิจารณาจากสาขาที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ที่มีอัตราการขยายตัวสูง ซึ่งได้แรงหนุนจากการปรับขึ้นของค่าแรง, ความต้องการที่เพิ่มขึ้นในสินค้าเกษตร, แนวโน้มการขยายตัวของชุมชนเมือง หรือ urbanization trend และการเพิ่มขึ้นของโครงการพัฒนาที่ดินต่างๆ ทั้งนี้ ช่องทางการเติบโตในพื้นที่ต่างจังหวัดจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายสาขาได้เพิ่มมากขึ้น โดยบริษัทฯ ตั้งเป้าที่จะเปิดสาขาให้ได้ 12-15 สาขาต่อปี นับตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นไป เพื่อให้ได้สาขาเพิ่มเป็น 80 สาขา ภายในปี 2560 เราคาดว่ากำไรต่อหุ้น (EPS) จะทะยานขึ้นถึง 81% ในปี 2556 สู่ระดับ 0.53 บาท/หุ้น และจะเติบโตต่อเนื่องในอัตรา CAGR ที่ระดับ 41% ต่อปี ในช่วงปี 2557-2559

Thailand Daily Trading Focus: 3 January 2013

- มีพันธมิตรทางธุรกิจชั้นเลิศ: เรามีมุมมองเชิงบวกจากการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่ดีกับเครือข่ายซีเมนต์ไทย (SCC) และมองเห็นการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ดีต่อ GLOBAL ทั้งนี้ ประโยชน์จากการร่วมมือกันในครั้งนี้จะหมายรวมถึง 1) อัตรากำไรที่สูงขึ้นจากจัดหาแหล่งวัตถุดิบร่วมกัน; ด้วยปริมาณการจัดซื้อขนาดใหญ่ จะช่วยเพิ่มอำนาจการต่อรองกับผู้ผลิตสินค้าและบริการ หรือ supplier, 2) สามารถเร่งการขยายสาขาให้ได้ 12-15 แห่งต่อปี พร้อมทั้งการใช้ฐานข้อมูลของตลาดทั่วประเทศจาก SCC, 3) เกิดการประหยัดขนาดต่อหน่วย หรือ economy of scale, 4) เพิ่มประสิทธิภาพในการขนส่ง (logistics) และการจัดจำหน่าย (distribution) รวมถึงทรัพยากรบุคคล ซึ่งจะได้รับสนับสนุนจากเครือข่ายของ SCC และ 5) โอกาสที่จะทำให้ GLOBAL เข้าสู่ตลาด AEC ได้ในอนาคต
- ยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ": เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" หุ้น GLOBAL ด้วยราคาเป้าหมายที่ 21.80 บาท/หุ้น คิดเป็น PEG 1x โดยหุ้น GLOBAL ยังคงเป็นหุ้น Top pick ในกลุ่มค่าปลีก ที่มีอัตราการเติบโตที่แข็งแกร่งที่สุดและยังซื้อขายที่ PEG ในระดับต่ำที่สุดในกลุ่มที่ระดับ 0.4x ในปี 2556

นักวิเคราะห์ : นลิน วิริยะเสถียร : Tel 7823

JAS

คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 5.50 บาท

ราคาพื้นฐาน 6.20 บาท (เดิม 5.55 บาท)

จะถูกนับรวมเข้าไว้ใน SET 50 ในเดือน ม.ค.

- JAS จะถูกนับรวมเข้าไว้ใน SET 50 เริ่มเดือน ม.ค. ตามคาด ซึ่งจะทำให้หุ้นได้รับความน่าสนใจจากนักลงทุนสถาบันมากขึ้น
- สร้างกำไรต่อหุ้นให้เติบโตได้ในระดับที่น่าประทับใจ สูงถึง 42% ในปี 2556 ด้วยการใช้งบลงทุนที่น้อย
- ยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 6.2 บาท/หุ้น (จากเดิม 5.55 บาท/หุ้น) คิดเป็นส่วนต่าง 15% และ อัตราผลตอบแทนเงินปันผล 3.8%
- ถูกนับรวมใน SET 50: ในที่สุดหุ้น JAS จะถูกนับรวมเข้าไว้ใน SET 50 โดยจะเริ่มในเดือน ม.ค. นี้ โดยเรามองว่า หุ้น JAS จะได้รับความสนใจมากขึ้น ทั้งจากนักลงทุนที่ลงทุนหุ้นที่อยู่ใน SET 50 และกองทุนที่สามารถลงทุนได้เฉพาะหุ้นที่อยู่ใน SET 50 นอกจากนี้ มูลค่าทางการตลาดของ JAS ที่มากกว่า US\$1 พันล้านเหรียญ ก็เข้าเกณฑ์การลงทุนขั้นต่ำสำหรับนักลงทุนต่างประเทศบางรายเช่นกัน
- ใช้เงินสดอย่างมีประสิทธิภาพ: จากต้นปีถึงปัจจุบัน JAS ใช้เงินสดในการลงทุนเพียง 1 พันล้านบาท เทียบกับเป้าหมายที่ทางผู้บริหารและเราได้คาดไว้ที่ระดับ 2 พันล้านบาท ทั้งนี้ การใช้งบลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อสร้างกำไรต่อหุ้น (EPS) ให้เติบโตในอัตราที่น่าประทับใจนั้น เป็นอีกหนึ่งจุดแข็งหนึ่งของบริษัท ดังนั้น เราจึงปรับลดประมาณการงบลงทุน (CAPEX) ลงจากเดิมที่ระดับ 2 พันล้านบาท เหลือ 1.5 พันล้านบาท สำหรับปี 2555-2558
- แนะนำ "ซื้อ" หุ้น JAS ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.20 บาท/หุ้น (เดิม 5.50 บาท/หุ้น พิจารณาด้วยวิธี DCF): เราได้ทำการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของหุ้น JAS หลังปรับลดประมาณการงบลงทุนลง โดยหุ้น JAS จะมีราคาเป้าหมายใหม่ที่ 6.20 บาท/หุ้น คิดเป็น PE 15x ในปี 2556 ด้วยอัตราการเติบโตของกำไรช่วง 3 ปี ที่ระดับ 26% CAGR (2556-2558)

นักวิเคราะห์ : Thailand Research Team

MINT

คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 19.80 บาท

ราคาพื้นฐาน 26.50 บาท

เกาะกระแสการเติบโตของกลุ่มท่องเที่ยว

- ได้ประโยชน์สูงสุดจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยว

Thailand Daily Trading Focus: 3 January 2013

- ธุรกิจร้านอาหาร (QSR) เติบโตมั่นคงด้วยแนวโน้มการบริโภคอาหารเพื่อสุขภาพ; ธุรกิจสังหาริมทรัพย์เติบโตแข็งแกร่ง
- มูลค่าหุ้นใจ คงค่านำ "ซื้อ" ด้วยเป้าหมายราคา 26.50 บาท/หุ้น ประเมินด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF)
- ปริมาณการท่องเที่ยวขยายตัวดี: ธุรกิจโรงแรมและกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องของ MINT มีสัดส่วนสูงที่สุดเป็น 60% ของ EBITDA ของกลุ่ม นั้น จะเป็นกลุ่มธุรกิจที่ได้รับประโยชน์สูงสุดจากปริมาณการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรมจะขยายตัว 14% ในปี 2556 โดยได้แรงหนุนจากอัตราห้องพักเฉลี่ยต่อวัน (Average Daily Room Rate: ADR) ที่เพิ่มขึ้น 5% และการเพิ่มขึ้นของอัตราการเข้าพัก (Occupancy Rate) ที่เพิ่มเป็น 74% (+2ppt yoy) ซึ่งส่งผลให้อัตราเฉลี่ยของรายได้ต่อจำนวนห้องพัก (Revenue per Available room: RevPar) เพิ่มขึ้นถึง 7.4% ทั้งนี้ นอกจากนี้อัตราการขยายตัวของรายได้รวมของกลุ่มฯ จะถูกผลักดันจากธุรกิจร้านอาหารที่มีผลประกอบการที่เติบโตอย่างมั่นคง ด้วยอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่แข็งแกร่ง 5% และการเติบโตของการขยายสาขา 8% ตลอดจนรายได้จากการขายที่ดินที่แข็งแกร่ง เราจึงคาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักของ MINT จะเติบโตก้าวกระโดด 23% เป็น 3.9 พันล้านบาท ในปี 2556
- ขยายสาขาต่อเนื่อง: MINT จะยังคงหาโอกาสในการเข้าซื้อธุรกิจ (M&A) สำหรับธุรกิจอาหารและธุรกิจโรงแรมอย่างต่อเนื่อง โดยจะยังคงใช้กลยุทธ์แบบ asset-light สำหรับการขยายธุรกิจผ่านรูปแบบ Franchise และสัญญาการบริหารจัดการ เพื่อให้งบลงทุน หรือ CAPEX มีความยืดหยุ่นมากที่สุด ที่ผ่านมามีบริษัท ได้มีการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ทั้งในส่วนของธุรกิจโรงแรมที่ใช้ประโยชน์จากความเชี่ยวชาญในการเป็นผู้บริหารจัดการในธุรกิจโรงแรม และธุรกิจอาหารที่ใช้การจดจำสินค้า หรือ Brand recognition ที่แข็งแกร่ง ตลอดจนสิทธิพิเศษ (Exclusive rights) ที่ได้รับจากธุรกิจร้านอาหาร (QSR) ในต่างประเทศ ในการทำธุรกิจ Franchise ต่อเนื่องไปยังตลาดอื่นๆ นอกจากนี้ บริษัทฯ จะเปิดตัวโครงการในธุรกิจที่ดินอย่างต่อเนื่อง เพื่อที่จะสร้างกระแสรายได้ให้มั่นคงด้วยอัตรากำไรที่สูงขึ้น
- คงค่านำ "ซื้อ": ราคาเป้าหมายพิจารณาด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ของเราอยู่ที่ 26.50 บาท/หุ้น MINT เป็นหนึ่งในหุ้นหลักที่เราเลือกลงทุนในกลุ่มบริโภคและกลุ่มท่องเที่ยว จากการที่มีการเติบโตที่โดดเด่น, การขยายตัวของกำไรที่ชัดเจน, แผนการขยายสาขาที่น่าสนใจ และมีฐานรายได้จากธุรกิจที่หลากหลาย ทั้งนี้ ราคาหุ้นซื้อขายกันในระดับที่ใจ คัดเป็น PE 20x ในปี 2556 (เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปี); ซึ่งค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับหุ้นตัวอื่นในกลุ่ม (ซื้อขายกันที่ +1SD ถึง -2SD ของค่าเฉลี่ย)

นักวิเคราะห์ : นลิน วิริยะเสถียร : Tel 7823

PS	ค่านำซื้อ
ราคาปิด 21.40 บาท	ราคาพื้นฐาน 27.90 บาท
กำไรและระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์	
<ul style="list-style-type: none"> - ผลประกอบการไตรมาส 3/55 เป็นไปตามคาด; กำไรทะยานขึ้น 31% y-o-y ตามยอดโอน townhouse ที่แข็งแกร่ง - แนวโน้มสดใส จากรายได้รอรับรู้ (backlog) ที่สูงถึง 3.5 หมื่นล้านบาท - คาดกำไรเติบโตก้าวกระโดด 31% ในปี 2555 และ 38% ในปี 2556 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ - ยืนยันค่านำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 27.9 บาท/หุ้น คิดเป็น PE 12x ในปี 2556; PS เป็นหุ้น Top pick ในกลุ่มที่อยู่อาศัย 	
<ul style="list-style-type: none"> • กำไรสุทธิงวด 9 เดือนในปี 2555 เติบโต 6% y-o-y เป็น 2.6 พันล้านบาท: การขยายตัวของกำไรสุทธิดังกล่าวได้แรงหนุนจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงถึง 18% และอัตราภาษีเงินได้ที่ลดลง อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน หรือ Net Gearing ปรับตัวดีขึ้น อยู่ที่ระดับ 84% ณ สิ้นไตรมาส 3/55 	

Thailand Daily Trading Focus: 3 January 2013

- แนวโน้มกำไรยังเป็นบวก: บริษัทฯ รายได้รอรับรู้ ณ สิ้นไตรมาส 3/55 อยู่ที่ 3.5 หมื่นล้านบาท ในจำนวนนี้ 1 หมื่นล้านบาท จะรับรู้ได้ในไตรมาส 4/55 และ 1.56 หมื่นล้านบาท จะรับรู้ในปี 2556, อีก 6.5 พันล้านบาท และ 2.6 พันล้านบาท จะทยอยรับรู้ในปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ ซึ่งการรับรู้รายได้จากงานในมือดังกล่าวคิดเป็น 100% และ 53% ตามประมาณการรายได้ของเราในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ เราคาดว่า กำไรของ PS จะเติบโตก้าวกระโดดถึง 31% ในปี 2555 และ 38% ในปี 2556 และระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง
- ได้เวลาสะสมหุ้น : เรายังคงชอบหุ้น PS จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง, กำไรที่เห็นได้ชัดตามรายได้รอรับรู้ที่อยู่ในระดับสูง, ทีมผู้บริหารที่แข็งแกร่งและงบดุลที่มั่นคง ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายกันที่ PE เพียง 9.3x ในปี 2556 ขณะที่มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของเรายู่ที่ 27.9 บาท/หุ้น คิดเป็น PE 12x ในปี 2556 โดยราคาหุ้นในปัจจุบันจึงยังมีส่วนต่างอยู่สูงถึง 29% และมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 2556 ในระดับปานกลางที่ 3.2% จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

นักวิเคราะห์ : จันทร์พิชญ์ ศิริธรรวัตน์กุล : Tel 7824

PTTGC

คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 71.25 บาท

ราคาพื้นฐาน 82.00 บาท (เดิม 73.00 บาท)

ส่วนต่างราคามีเสถียรภาพ

- ปรับเพิ่มกำไรปี 2555 ขึ้น 16% เป็น 3.39 หมื่นล้านบาท (คิดเป็น EPS 7.50 บาท/หุ้น)
- ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PX และ BZ เพิ่มขึ้น 20% และ 58% q-o-q ในไตรมาส 4/55 ซึ่งเป็นผลจากอุปทานตึงตัว แต่คาดว่าส่วนต่างราคาดังกล่าวจะกลับมาอ่อนตัวลงในไตรมาส 1/56
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ถูกปรับเพิ่มเป็น 82 บาท/หุ้น
- คาดกำไรไตรมาส 4/55 เท่ากับ 1.02 หมื่นล้านบาท ลดลง 21% q-o-q หลังจากไม่มีบันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมัน: เราปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 2555 ขึ้นอีก 16% เป็น 3.39 หมื่นล้านบาท เป็นผลจากกำไรจากสต็อกน้ำมันที่แข็งแกร่งในไตรมาส 3/55 (3 พันล้านบาท) และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ (price/spreads) ที่มีเสถียรภาพมากกว่าคาดในไตรมาส 4/55 ทั้งนี้ ราคาและส่วนต่างผลิตภัณฑ์ของอะโรเมติกส์และโอเลฟินส์ พื้นตัวขึ้น q-o-q ท่ามกลางราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง ดังนั้น เราจึงปรับประมาณการราคาผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นราว 5-7% สำหรับปี 2555 แต่ยังคงสมมติฐานราคาผลิตภัณฑ์ไว้ระดับเดิมสำหรับประมาณการในปี 2556-2557
- ส่วนต่างอะโรเมติกส์ (PX และ BZ) ยังแกร่ง: ส่วนต่างราคา PX และ BZ ได้ทะยานขึ้นถึง 20% และ 58% q-o-q ในไตรมาส 4/55 ซึ่งเป็นผลจากอุปทานที่ตึงตัวและความต้องการในการ restocking แต่เราคาดว่าราคา PX จะอ่อนตัวลงหลังจากตลาดกลับเข้าสู่ภาวะปกติและความต้องการผลิตภัณฑ์ขึ้นปลาย PTA ยังคงอยู่ในภาวะที่อ่อนแอ เราคาดว่าส่วนต่างราคาปิโตรเคมีโดยรวม (price/spreads) จะค่อยๆ พื้นตัวขึ้นในปี 2556 จากภาวะสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทาน PTTGC ยังคงเป็นหุ้น Top pick ในกลุ่มน้ำมันในประเทศ จากการเป็นหุ้นที่ไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะชะลอตัวทางเศรษฐกิจ อีกทั้งยังมีการกระจายตัวของผลิตภัณฑ์ที่ดีและได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวในระดับสูง
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ถูกปรับเพิ่มเป็น 82 บาท/หุ้น (เดิม 73 บาท/หุ้น: เราได้ทำการปรับราคาเป้าหมายขึ้นหลังจากใช้ฐานปี 2556 ในการประเมินมูลค่าหุ้น และให้ EV/EBITDA ที่ 7.5x เราประมาณว่าราคาน้ำมัน Brent จะอยู่ที่ระดับ \$109/บาร์เรล ในปีนี้ ซึ่งเป็นระดับที่ทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ การลดลงของกำไรในปี 2556 หลังๆ แล้วจะมาจากกำไรที่บริษัทฯ ไม่มีการบันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมัน

นักวิเคราะห์ : ฌนภัทร จันทร์เสวีกุล . : Tel 7826

INTUCH

ซื้อ

ราคาปิด 69.50 บาท

ราคาพื้นฐาน 88.75 บาท

Corp แนวโน้มกำไรเติบโตแข็งแกร่ง

Thailand Daily Trading Focus: 3 January 2013

- ADVANC จะยังจ่ายเงินปันผลในระดับสูงภายหลังการลงทุกระบบ 3จี ขณะที่ THCOM เข้าสู่จุดคุ้มทุนแล้ว
- ท่ามกลางการลงทุขนาดใหญ่ในระบบ 3จี, กำไรของ ADVANC จะยังเติบโตได้ถึง 9% ในปี 2556 โดยแรงหนุนจากรายได้ด้านเสียงและรายได้จากการให้บริการด้านข้อมูล
- กำไรจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในปี 2557 หลังรับรู้ต้นทุนสัมปทานภายใต้ใบอนุญาตใหม่ที่ลดลงอย่างมีนัย
- ยืนยันคำแนะนำ “ซื้อ” หุ้น INTUCH ยังคงมี upside สูงถึง 33% เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 88.75 บาท พิจารณาจาก Break-up NAV และมีเงินปันผลที่ juicy สูงถึง 7.2% ในปี 2556 และ 8.4% ในปี 2557
- การเติบโตของกำไรที่โดดเด่นอยู่ที่ ADVANC: แม้จะต้องใช้เงินก้อนใหญ่สำหรับการลงทุกระบบ 3จี แต่กำไรสุทธิของ ADVANC คาดว่าจะยังเติบโตได้ถึง 9% ในปี 2556 และ 27% ในปี 2557 ทั้งนี้ กำไรในปี 2556 คาดว่าจะได้แรงหนุนจาก 1) รายได้ด้านเสียงที่คาดว่าจะเติบโต 4%, 2) รายได้จากการให้บริการด้านข้อมูลที่คาดว่าจะขยายตัว 19%, และ 3) อัตราภาษีที่ลดลงเหลือ 20% จากเดิม 23% ในปี 2555 และตั้งแต่นั้นเป็นต้นไป จะเริ่มรับรู้ต้นทุนสัมปทานภายใต้ใบอนุญาตใหม่ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ความเสี่ยงต่ำกว่าการลงทุโดยตรงใน ADVANC: หุ้น INTUCH ซื้อขายกันที่ส่วนลด 20% เมื่อเทียบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิตามราคาตลาด (Market NAV) และมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงกว่า (7.2% ในปี 2556) เมื่อเทียบกับ ADVANC (6.2%) ดังนั้น ส่วนลดราคาของ INTOUCH ที่มากขนาดนี้ จึงไม่สมเหตุสมผล เนื่องจากการพิจารณามูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของ INTOUCH นั้น 98% มาจากการถือหุ้นใน ADVANC
- ยืนยันคำแนะนำ “ซื้อ” หุ้น INTUCH: โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) การเติบโตที่แข็งแกร่งของรายได้หลัก, 2) เสมือนเป็นการลงทุในหุ้น ADVANC โดยมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่า, 3) อัตราเงินปันผลที่ juicy รว 5.8% ในปี 2556 และ 7.2% ในปี 2557 และ 4) ส่วนส่วนต่างราคาสูงถึง 33% เมื่อเทียบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิตามราคาตลาด (Market NAV) ที่ 88.75 บาท/หุ้น (ส่วนลด 10%)

นักวิเคราะห์ : จิรสิทธิ์ วุฒิไกร : Tel 7836

SIRI คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 3.58 บาท

ราคาพื้นฐาน 4.44 บาท

กำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

- ยอดขายของโครงการเพื่อขาย (presales) เพิ่มขึ้นเท่าตัว เป็น 4.2 หมื่นล้านบาท ในปี 2555 สูงสุดในอุตสาหกรรมตามการเปิดตัวเชิงรุกของโครงการทั้งในพื้นที่กรุงเทพฯ และต่างจังหวัด
- โครงการในมือที่มีสูงถึง 5.2 หมื่นล้านบาท สร้างกระแสรายได้ในอนาคตอย่างมั่นคง; โดยการรับรู้ได้จากโครงการดังกล่าวคิดเป็น 59% ของประมาณการรายได้ของเราในปี 2556
- และจะส่งผลให้กำไรในปี 2556 เติบโตอย่างน่าประทับใจราว 39%
- ยืนยันคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.44 บาท คิดเป็น PE 12x ในปี 2556
- เปิดตัวเชิงรุกมากที่สุด: SIRI ได้ทำการเปิดตัว 52 โครงการรวมมูลค่า 5.67 หมื่นล้านบาท ในปี 2555 (สูงที่สุดในอุตสาหกรรม)เทียบกับปี 2554 ที่เปิดตัวทั้งสิ้น 14 โครงการรวมมูลค่า 1.68 หมื่นล้านบาท อัตราการจองซื้อสำหรับโครงการใหม่ค่อนข้างแข็งแกร่ง ส่งผลให้ยอด presales เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.2 หมื่นล้านบาท ในเดือน ธ.ค. สำหรับปี 2556 SIRI วางแผนที่จะเปิดตัวโครงการใหม่ 44 โครงการ รวมมูลค่าราว 6 หมื่นล้านบาท โดยจะขยายตัวต่อเนื่องไปยังต่างจังหวัด อาทิ ระยอง, อุดรธานี, ศรีราชา เป็นต้น พร้อมเปิดตัวคอนโดมิเนียมแบบ low-rise สำหรับกลุ่มลูกค้าระดับล่าง (low-end condo) และกลุ่มลูกค้าระดับสูง (high-end)
- แนวโน้มการเติบโตของกำไรอยู่ในเกณฑ์ดีมาก: เราคาดว่ากำไรของ SIRI จะเติบโตแบบก้าวกระโดดถึง 39% ในปี 2555 และ 2556 จากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากและอัตราภาษีที่ลดลง มูลค่าโครงการในมือที่มีอยู่ราว 5.2 หมื่นล้านบาท ณ วันที่

Thailand Daily Trading Focus: 3 January 2013

17 ธ.ค. 2555 คาดว่าจะสร้างกระแสรายได้ที่มั่นคงให้แก่บริษัทฯ ไปได้อีก 1-2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าว คิดเป็น 59% และ 33% ของประมาณการรายได้ของเราในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" : ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายกันที่ PE เพียง 9.5x ในปี 2556 เทียบกับราคาเป้าหมายของเราที่ให้ไว้ที่ 4.44 บาท/หุ้น คิดเป็น PE 12x ในปี 2556 ราคาหุ้นในปัจจุบันจึงมีส่วนต่างราคาอยู่ถึง 27% ทั้งยังให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลในระดับสูงถึง 5.0%

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

นักวิเคราะห์ : จันทร์เพ็ญ ศิริรัตนารัตนกุล : Tel 7824

In The News

BTS

คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 7.20 บาท

ราคาพื้นฐาน 8.30 บาท

DSI แจงข้อหา"สุ่มพันธุ์"กับพวกคดีต่ออายุสัมปทานเดินรถ BTS

- นายธาริต เฟิงดิษฐ์ อธิบดีกรมสอบสวนคดีพิเศษ (DSI) เปิดเผยว่า คณะกรรมการคดีพิเศษ(กคพ.) มีมติให้ดำเนินการแจ้งข้อหาแก่ผู้บริหารกรุงเทพมหานคร, ผู้บริหารบริษัท กรุงเทพธนาคม จำกัด และผู้บริหาร บมจ.ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTSC) ในข้อหาพร้อมกันประกอบกิจการรจางโดยไม่ได้รับอนุญาต หรือได้รับสัมปทานจาก รว.มหาดไทย ตามประกาศคณะปฏิวัติฉบับที่ 58 ทั้งนี้ DSI ได้นัดหมายให้ผู้ถูกกล่าวหาทั้งหมดเดินทางมาพบพนักงานสอบสวนคดีพิเศษในวันที่ 9 ม.ค. 56 (สำนักข่าวอินโฟเควสท์)
- ผลกระทบ: เป็นเพียงจิตวิทยาทางลบที่กลับเข้ามาอีกครั้ง แต่เรื่องนี้คาดว่าจะยืดเยื้อ เพราะในที่สุดจะต้องจบลงที่ศาล ซึ่งเราคาดว่าต้องใช้เวลาอีกหลายปี แต่การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานขณะนี้ยึดตามสัมปทาน BTS ในปัจจุบันที่มีอายุเหลืออยู่ 16 ปี ซึ่งเป็นสิทธิ์ที่ BTS ยังดำเนินธุรกิจต่อไปได้ ไม่เกี่ยวกับการต่ออายุสัมปทานการเดินรถอีก 30 ปีข้างต้น
- วันนี้มีหุ้นใหม่เข้าซื้อขายจำนวน 91.9 ล้านหุ้น ต้นทุนเพียง 5.12 บาท เกิดจากหุ้นกู้แปลงสภาพแปลงเป็นหุ้นสามัญ จำนวนหุ้นคิดเป็นสัดส่วน 0.8% จากจำนวนหุ้นทั้งหมดก่อนแปลงที่ 10,833.3 ล้านหุ้น
- ผลกระทบ: เป็นปัจจัยลบในเรื่องอาจมีแรงขายทำกำไร (selling pressure) เพราะราคาหุ้นปัจจุบันมีส่วนเพิ่มจากต้นทุน 40% แต่เรื่องนี้ไม่เกี่ยวกับพื้นฐาน อีกทั้งเรื่องนี้แม้เกิดขึ้นตลอดเวลา แต่ราคาหุ้นก็ปรับตัวสูงขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง คาดว่านักลงทุนบางคนที่แปลงหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญแต่ถือไว้ไม่ได้ขายออกมาก็มีมาก
- คำแนะนำ: หากราคาหุ้นปรับตัวลง เป็นจังหวะสะสมเพื่อการลงทุน ราคาพื้นฐานเป็น 8.30 บาท ที่ประเมินด้วยวิธี sum of parts ความน่าสนใจคือ เงินปันผลพิเศษหลังจากมีโครงการขายรายได้สุทธิให้กับกองทุนสำรองบำนาญ (IFF) และมีกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนเป็นจำนวนมาก คาดว่าอัตราผลตอบแทนปันผลรวมปี 55-56 (สิ้นสุด 31 มี.ค.56) สูงเป็น 12.5%

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

SIRI

คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 3.580 บาท

ราคาพื้นฐาน 4.44 บาท

ตั้งเป้าปี 56 รายได้ 3.6 หมื่นลบ.โตกว่า 30% จากปี 55

- นายเศรษฐา ทวีสิน กรรมการผู้จัดการใหญ่ บมจ.แสนสิริ(SIRI) เปิดเผยว่า ในปี 56 บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ที่ 36,000 ล้านบาท เติบโต 30% จากปี 55 โดยคาดว่าจะสามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทมียอดขายรอรับรู้รายได้ในอีก 3 ปีข้างหน้าแล้วถึง 53,000 ล้านบาท แบ่งเป็นยอดรอรับรู้รายได้ของปี 56 แล้วถึง 50% รวมทั้งมียอดรอรับรู้รายได้ของปี 57 ประมาณ 4,500 ล้านบาท สำหรับปี 55 บริษัทสามารถสร้างยอดขายได้สูงถึง 42,100 ล้านบาท จากการเปิดตัวโครงการใหม่ 52 โครงการ ทั้งในกรุงเทพและต่างจังหวัด ในทุกประเภทที่อยู่อาศัยและครอบคลุมทุกเซกเมนต์ (สำนักข่าวอินโฟเควสท์)

Thailand Daily Trading Focus: 3 January 2013

- ผลกระทบ: เป็นบวก ยอดขายรอรับรัยได้ (Backlog) ทำสถิติสูงสุดใหม่และสูงสุดในอุตสาหกรรมที่ 53 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับประมาณการรายได้ปี 55 และ 56 ของเราที่ 105% และ 60% ถือว่ามีความมั่นคงสูงทีเดียว แผนธุรกิจปี 56 มีความน่าสนใจแผนการเปิดขายโครงการใหม่ที่ 44 โครงการ มูลค่าขายเป็น 60 พันล้านบาท สูงกว่าปี 55 ที่ 56.7 พันล้านบาท อยู่ 6% ขณะที่ปี 54 เปิดขายเพียง 16.8 พันล้านบาท แสดงว่าอุตสาหกรรมต่อเนื่อง สำหรับ 1Q56 จะมีการเปิดขายโครงการใหม่ที่พารากอนอีกครั้ง เช่นเดียวกับ 1Q55 ที่กวาดยอดขายไปได้ถึง 11 พันล้านบาท หากทำได้เท่าเดิม เทียบกับเป้าขายปี 56 ที่ 48 พันล้านบาท ก็เป็นสัดส่วน 23% นับได้ว่าเป็นการชิงดักยอดขายจากคู่แข่งมาไว้ในมือก่อน อีกส่วนหนึ่งที่น่าสนใจ คือแนวโน้มกำไรไตรมาสปี 56 จะแตกต่างจากปี 55 ซึ่งรอดที่สุดใน 4Q55 นี้ แต่ปี 56 จะดีตั้งแต่ 1Q56 เป็นต้นไป เพราะมี Backlog คอนโดรอโอนตลอดทั้งปีที่ 15.4 พันล้านบาท เฉพาะคอนโดที่เหลือโอนมาจาก 4Q55 มาต้นปี 56 อยู่ที่ 7.3 พันล้านบาท
- คำแนะนำ ชื้อ และเป็นหนึ่งในหุ้น Top Pick ปี 56 แม้ว่าราคาหุ้น SIRI ได้ทะยานขึ้น แต่ด้วยอัตราการเติบโตกำไรสุทธิปี 56 ที่สูงเป็น 38% y-o-y ทำให้ P/E ปี 56 อยู่ที่เพียง 9.7 เท่า เทียบกับอุตสาหกรรมเฉพาะหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ที่ 11.8 เท่า ประเมินราคาพื้นฐานที่ 4.44 บาท ด้วย Forward P/E ปี 56 ที่ 12 เท่า ขณะที่บริษัทสามารถยกระดับมาสู่แนวหน้าของกลุ่มได้แล้ว ราคาปิดมีส่วนเพิ่มได้อีก 24% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 55 เป็น 3.7% แต่มีสมมติฐานให้ SIRI-W1 ที่เหลือแปลงมาทั้งหมด แต่หากให้แปลงมาเพียง 50% อัตราผลตอบแทนปันผลปี 55เพิ่มเป็น 4.5% ถือว่าดี และปี 56 เป็น 5.2%

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

THCOM

คำแนะนำ ชื้อ

ราคาปิด 25.50 บาท

ราคาพื้นฐาน Under Revision

ขายช่องสัญญาณไอพีสตาร์ในจีน

- THCOM: บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) ได้บรรลุข้อตกลงกรอบข้อกำหนดการขายช่องสัญญาณไอพีสตาร์ในประเทศจีน (Framework Agreement) กับ ไชน่า เทเลคอม แซทเทลไลท์ (China Telecom Satellite) และ ซีเนอริทอน คอมมิวนิเคชั่น คอร์ปอเรชั่น (Synertone Communication Corporation) เมื่อวันที่ 30 ธ.ค.55 โดย THCOM จะขาย capacity ทั้งหมดไปยัง VAST ซึ่งเป็นบ.ย่อยของ Synertone (รอยเตอร์)
- ความเห็น: ถือเป็นพัฒนาการที่ดี เพราะ capacity ที่จีนเป็นสัดส่วน 24% ของ capacity ทั้งหมดจาก iPSTAR แต่ดีลนี้ก็ไม่ถึงกับน่าประทับใจนัก ต่างจากสัญญาขายส่ง (wholesale) กับรายอื่น VAST จะจ่ายเป็นส่วนแบ่งรายได้แทนที่จะเป็นจำนวนที่คงที่ และ Synertone ก็จะถูกหักจ่ายให้กับ THCOM แต่รายละเอียดจะมีความชัดเจนขึ้นหลังจากมีการลงนามในสัญญาแล้ว
- คำแนะนำ ชื้อ เรายังรอคอยการขาย Mfon ออกไป ซึ่งคาดว่าจะเป็น 13 ม.ค.56 ซึ่งคิดเป็น 60 วันหลังจากลงนามในสัญญาการขายเมื่อ 13 พ.ย.55 เพราะจะส่งผลบวกกับ THCOM ในเรื่องการลดผลขาดทุนจาก Mfon ในอนาคต ราคาพื้นฐาน 24.50 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันสูงกว่าแล้ว แต่นักวิเคราะห์ยังมองในแง่ดีอยู่ คาดว่าจะมีการปรับราคาพื้นฐานต่อไปในอนาคต

นักวิเคราะห์ : จิรสิทธิ์ วุฒิไกร : Tel 7836

Key Events

วันที่	
17 ธ.ค.55-4 ม.ค.56	AIM ANAN GEN SEAFCO ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
24 ธ.ค.55-11 ม.ค.56	GOLD JTS PAE ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
24 ธ.ค.55-17 ม.ค. 56	CEN-W2 ห้ามซื้อขาย 24 ธ.ค.-17 ม.ค. 56 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 18 ม.ค. 2556
2-18 ม.ค.56	CIG DNA KMC-W2 LL SLC-W3 UV ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
2 ม.ค. 56	ประเทศไทย : ดัชนี CPI เดือนธ.ค.
2 ม.ค. 56	เวียดนาม : ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนธ.ค.
2 ม.ค. 56	อินโดนีเซีย : ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนธ.ค.
2 ม.ค. 56	อินโดนีเซีย : ดัชนี CPI เดือนธ.ค.
2 ม.ค. 56	อินเดีย : ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนธ.ค.
2 ม.ค. 56	เกาหลีใต้ : เกซเอสบีซีเผยดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนธ.ค.
2 ม.ค. 56	ไต้หวัน : ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนธ.ค.
2 ม.ค. 56	ออสเตรเลีย : ดัชนี PMI เดือนธ.ค.
2 ม.ค. 56	ญี่ปุ่น : ตลาดการเงินปิดทำการเนื่องในวันปีใหม่
2 ม.ค. 56	สหรัฐฯ : สถาบันจัดการด้านอุปทาน (ISM) เผยดัชนีการผลิตเดือนธ.ค.
2 ม.ค. 56	สหรัฐฯ : การใช้จ่ายภาคก่อสร้างเดือนพ.ย.
2 ม.ค. 56	สหรัฐฯ : คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) แถลงผลการประชุม
7 ม.ค.-8 ก.พ. 56	DEMCO-W4 : ห้ามซื้อขาย 7 ม.ค.-8 ก.พ. 56 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 9 ก.พ. 56
9 ม.ค. 56	อังกฤษ : ธนาคารกลางอังกฤษจัดการประชุมเป็นวันแรก
10ม.ค. 56	อังกฤษ : ธนาคารกลางอังกฤษแถลงมติเรื่องอัตราดอกเบี้ย

XD2012 Sort by Alphabet

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
CPI	28/01/13	01/01/2012 - 30/09/2012	1 : 1	Share	-	Stock
METCO	05/02/13		3	Baht	-	Cash
TSC	05/02/13	01/01/2012 - 30/09/2012	0.5	Baht	22/02/13	Cash
TTL	03/01/13	01/10/2011 - 30/09/2012	2.75	Baht	20/02/13	Cash

XD2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
TTL	03/01/13	01/10/2011 - 30/09/2012	2.75	Baht	20/02/13	Cash
CPI	28/01/13	01/01/2012 - 30/09/2012	1 : 1	Share	-	Stock
METCO	05/02/13		3	Baht	-	Cash
TSC	05/02/13	01/01/2012 - 30/09/2012	0.5	Baht	22/02/13	Cash

Thailand Daily Trading Focus: 3 January 2013

XR2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding:New)	Price	Subscription Period
APURE	03/01/13	Common	112,029,087	5 : 1	2.03 Baht	23/01/2013 - 29/01/2013
CWT	04/01/13	Warrant	82,104,390	4 : 1	-	-
LVT	10/01/13	Common	172,846,175	3 : 1	1.25 Baht	28/01/2013 - 01/02/2013
LVT	10/01/13	Warrant	172,846,175	-	-	-
PPC	01/02/13	Common	3,000,000	10 : 1	50 Baht	18/02/2013 - 22/02/2013
TTA	05/02/13	Common	283,201,765	5 : 2	14 Baht	21/02/2013 - 28/02/2013
TTA	05/02/13	Warrant	141,600,882	-	-	-
KMC	05/03/13	Common	2,639,710,342	4 : 5	0.5 Baht	20/03/2013 - 27/03/2013
KMC	05/03/13	Warrant	211,176,828	10 : 1	-	-
KMC	05/03/13	Warrant	1,583,826,205	-	-	-
VTE	13/03/13	Common	86,850,000	2 : 1	3.5 Baht	01/04/2013 - 05/04/2013
EARTH	24/09/13	Warrant	1,002,971,168	3 : 1	-	-

ลูกหุ้น เข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
SMM	199,000	02 ม.ค. 2556	ผู้ถือ SMM ESOP-W2
NUSA	200,000,000	03 ม.ค. 2556	บุคคลเฉพาะเจาะจง 10 ราย @ 1.00
BTS	91,992,187	03 ม.ค. 2556	ผู้ถือหุ้นที่เปลี่ยนแปลงสภาพ
JMART	3,371,900	04 ม.ค. 2556	การใช้สิทธิของโบสถ์หลักทรัพย์ (JMART-ESOP#1) 1 : 1 @ 1.00

Noted :
 1. as of 2 Jan 2013, DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in BGH and PTTEP.
 2. DBS Bank is Major Shareholder of TMB

DBSV recommendations are based on Absolute Total Return* Rating system, defined as follows:
STRONG BUY (>20% total return over the next 3 months, with identifiable share price catalysts within this time frame)
BUY (>15% total return over the next 12 months for small caps, >10% for large caps)
HOLD (-10 to +15% total return over the next 12 months for small caps, -10% to +10% for large caps)
FULLY VALUED (negative total return i.e. > -10% over the next 12 months)
SELL (negative total return of > -20% over the next 3 months, with identifiable catalysts within this time frame)

*Share price appreciation + dividends

DBS Vickers Research is available on the following electronic platforms: DBS Vickers (www.dbsvresearch.com); Thomson (www.thomson.com/financial); Factset (www.factset.com); Reuters (www.rbr.reuters.com); Capital IQ (www.capitaliq.com) and Bloomberg (DBSR GO). For access, please contact your DBSV salesperson.

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นที่เกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนเองมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และไม่ได้ทำขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อลดการถือครองทางการเงิน ตลอดจนการลงทุนที่ต้องการคำแนะนำโดยเฉพาะ ซึ่งท่านควรขอรับคำแนะนำจากที่ปรึกษาด้านกฎหมายหรือจากที่ปรึกษาด้านการเงินต่างหาก ผู้จัดทำไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นโดยตรง หรือเป็นผลต่อเนื่องที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นจากการใช้เอกสารนี้ หรือจากการติดต่อสื่อสารภายหลังเกี่ยวกับเอกสารนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขาย และ/หรือชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด กรรมการ เจ้าหน้าที่ และพนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด อาจดำรงตำแหน่ง หรือมีส่วนได้เสีย และอาจเข้าทำรายการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงอาจดำเนินการในลักษณะเป็นตัวแทนนายหน้า ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาการลงทุน ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่นที่เกี่ยวกับบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมอย่างเป็นทางการจากทางบริษัทก่อนบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 9, 14-15 ถนนพระราม 1 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

Tel. 66 (0) 2657 7832, Fax: 66 (0) 2658 1269