

Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

2 October 2014

SET Index:	1587.35	1.68	P/E (x):	18.48	Volume (m. shares):	15,596	P/BV (x):	2.28
SET50:	1057.88	0.66	Market Cap.(Btm)	14.46	Turnover (Btm):	56,718	Yield (%):	2.82

“ซื้อใหม่...เน้นตามด้วยค่าบวก”

Foreign Stock Market

DJIA :	16,804.71	-238.19
NASDAQ :	4,422.09	-71.30
S&P500 :	1,946.16	-26.13
FTSE :	6,557.52	-65.20
NIKEI :	16,082.25	-91.27
HSKI :	Closed	0.00
FTSTI :	3264.09	-12.65
FBKLCI :	1845.32	-0.99

Exchange Rate

(PER US\$)	30-Sep	1-Oct
Yen	109.55	109.00
Baht (On-Shore)	32.36	32.42
Euro	1.26	1.26
US Bond Yield	3.21	3.11
MR	3.28	3.27
SD	1.28	1.27

Oil Market

BRENT	94.63	94.12
NYMEX-Crude Light	91.16	90.73

Gold & Silver Market

Gold-Comex	1211.60	1215.50
Silver-Comex	17.06	17.26

Baltic Dy Index

Baltic Dry Index	1063.00	1055.00
------------------	---------	---------

SET50 Futures Trading Vol (Contacts)

01-Oct	Long	Short	Net
Institution	12,692	13,088	-396
Foreign	13,305	8,304	5,001
Customer	29,202	33,807	-4,605

Trading Activities (Btm)

01-Oct	Buy	Sell	Net
Institution	3,141	3,909	-768
Prop Trade	3,957	4,221	-264
Foreign	9,588	7,971	1,617
Customer	40,032	40,617	-585
Oct-14 (MTD)			
Institution	86,265	92,430	-6,165
Prop Trade	92,534	93,307	-773
Foreign	244,685	222,288	22,397
Customer	929,369	944,828	-15,459
Jan-Current (YTD)			
Institution	730,632	700,529	30,103
Prop Trade	710,387	700,657	9,730
Foreign	1,678,976	1,681,209	-2,233
Customer	4,617,985	4,655,586	-37,601

Top Net Buy (Btm)

1 SCBS	735
2 KSMACQ	368
3 PHATRA	348

Top Net Sell (Btm)

1 CS	-462
2 TNS	-262
3 KGI	-157

Top Active

	Closed	%Chg
1 TRUE	11.60	-2.52
2 PTT	366.00	1.67
3 TTA	22.70	1.34

Top Picks- Oct 14

Fundamental : CK, CPN, MINT, SYNTEC, TUF
Dark Horse: MJD, TICON

Top Picks -Fund Today

TTA

High Div Yield

ADVANC, BCP, BTS, BTSGIF, CSL, CPNRF, DCC, DELTA, DTAC, INTUCH, MK, MODERN, SPALI, TISCO, TMT, TFUND

Top Short Sell- Previous:

TISCO 28%, CENTEL 20%, BJC 10%, LPN 10%

Technical

ภาพตลาดเป็นลบเล็กๆ ต่อ

	Support	Resistance	Stop loss
SET	ซื้อค่าบวก	1595-1600	ค่าลบ
SET50	ซื้อค่าบวก	1065-1070	ค่าลบ
Top Picks-	RCI, UNIQ, RATCH, PTT,		
Tech Today	LOXLEY, VGI, SAT, TUF		

• หุ้นที่เปลี่ยนคำแนะนำทางปัจจัยพื้นฐานวันนี้ : ไม่มี

สรุปปัจจัย&กลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน : เมื่อวานนี้ตลาดปรับขึ้นเล็กน้อย (+0.11% ปิดที่ 1587.35 จุด) นักลงทุนต่างชาติกลับมาเป็นซื้อสุทธิ 1.6 พันล้านบาท ส่วนอีก 3 กลุ่มที่เหลือเป็นขายสุทธิ โดยเห็นการเข้ามาเก็งกำไรผลประกอบการ 3Q57 กลุ่มแบงค์มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นหุ้น BBL อาจอ่อนตัวลงเพราะ NPL เพิ่มขึ้นจากลูกค้ารายใหญ่ ทำให้ NPL Ratio เพิ่มจาก 2.2% เป็น 2.5% และแบงค์น่าจะมีการกันสำรองค่าเผื่อเพิ่มแม้ว่า Coverage ratio จะสูงมาก เพราะเชื่อว่า BBL จะยังคงใช้หลัก Conservative ไว้ก่อน ซึ่งประเด็นนี้ทำให้หุ้น BBL น่าจะยัง Underperform กลุ่ม ส่วนเรื่องแผนกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นของรัฐบาลเป็นไปตามคาด คือ ให้เร่งการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ, เร่งรัดการอนุมัติโครงการส่งเสริมการลงทุนของ BOI และช่วยเหลือต้นทุนการผลิตขบวนการเงิน 4 หมื่นล้านบาท ซึ่งส่วนนี้เป็นบวกกับหุ้นที่มีสัดส่วนรายได้ในต่างจังหวัดสูง เช่น DCC, DRT, ADVANC, SINGER, AJD, TK, SAWAD, BIGC, MAKRO, CPALL เป็นต้น ส่วนตลาดหุ้นต่างประเทศ Sentiment เป็นลบหลังจากที่มีข่าวพบผู้ติดเชื้ออีโบลารายแรกในสหรัฐ ซึ่งจุดตลาดหุ้นสหรัฐร่วง 1.3-1.6% เมื่อคืนนี้ (หุ้นกลุ่มยาปรับขึ้นแต่ไม่สามารถชดเชยกับหุ้นสายการบินที่ตึงแรง) และทำให้ตลาดหุ้นเอเชียอ่อนตัวลงในวันนี้ด้วย กลยุทธ์หลักในช่วงนี้คือ ซื้อตามค่าบวกของราคาหุ้น โดย Theme การลงทุนในเดือนต.ค.เป็นการเลือกซื้อหุ้นที่มีข่าวบวก/ปัจจัยสนับสนุน Top Picks เดือนต.ค.57 เป็น CK, CPN, MINT, SYNTEC, TUF ส่วน Dark Horse คือ MJD, TICON สำหรับหุ้นพื้นฐานแนะนำลงทุนวันนี้

TTA

กลยุทธ์ทางเทคนิค : ซื้อใหม่เน้นซื้อตามค่าบวก ค่าลบหรือต่ำกว่า 1585 จุดควรชะลอ/ลดพอร์ต โดยเฉพาะพอร์ตที่มีเงินสดเหลืออยู่น้อย เพราะดัชนีมีโอกาสอ่อนไปยัง 1560-1550 จุดหรือต่ำกว่า ส่วนการปรับขึ้นมีแนวต้านระยะสั้น 1610-1620 จุด ส่วนหุ้นที่ราคามีโอกาสทำ New High เมื่อพิจารณาจากสัญญาณทางเทคนิค ประกอบด้วย VIH, CENTEL, TMB, GUNKUL, APCS, PE (สีน้ำเงิน คือ หุ้นที่เข้ามาใหม่ใน List) ส่วนหุ้นที่แนะนำและปรับขึ้นมาอยู่ในพื้นที่น่าหวัง Take Profit รอบสั้น คือ LOXLEY, EMC, GLAND หุ้นที่หลุด List - STPI

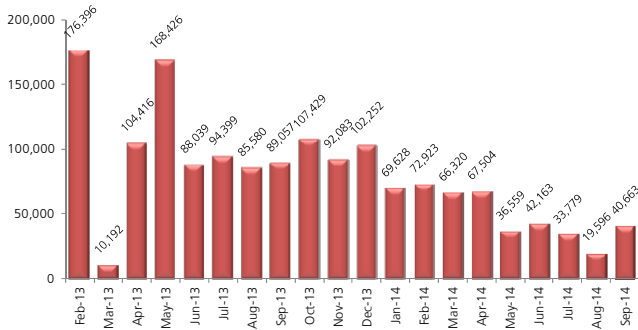
Market Drivers

ปัจจัยต่างประเทศ

• ECB : ประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) วันนี้...คาดว่าจะตอกย้ำถึงการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นพิเศษเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง ล่าสุดมาร์กิตเปิดเผย PMI ภาคการผลิตเดือนก.ย.ปรับตัวลงแตะ 50.3 ซึ่งต่ำสุดในรอบ 14 เดือน จากระดับ 50.7 ในเดือนก.ค.และลดลงเมื่อเทียบกับตัวเลขเบื้องต้นที่ 50.5

•/- สหรัฐ : เฟดกลับมาซื้อพันธบัตรสุทธิเพิ่มในเดือนก.ย. ที่ 4.07 หมื่นล้านUS\$ จากที่ซื้อสุทธิ 1.96 หมื่นล้านUS\$ ในเดือนก่อนหน้า คาดว่าส่วนหนึ่งจะมาจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตสหรัฐลดลงเป็น 57.5 ในเดือนก.ย. จาก 57.9 ในเดือนส.ค. และการค้าใช้จ่ายด้านการก่อสร้างลดลง 0.8%YoY

มูลค่าซื้อพันธบัตรสุทธิรายเดือนของเฟด



ที่มา : Federal Reserve Bank

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐลดลง 1.3-1.6% เนื่องจากศูนย์ควบคุมและป้องกันโรคของสหรัฐ (CDC) เปิดเผยว่าพบผู้ติดเชื้ออีโบลารายแรกในสหรัฐ หุ่นสายการบินร่วงแรง แต่หุ้นกลุ่มยาปรับขึ้นแข็งแกร่ง

- ราคาน้ำมันดิบซบเซา สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย.ลดลง 43 เซนต์ ปิดที่ 90.73 US\$/bbl ส่วนสัญญา BRENT ลดลง 51 เซนต์ ปิดที่ 94.16 US\$/bbl...บริษัทซาอุดีอาระเบีย อยยล์ โค ลดราคาขายน้ำมันดิบให้ลูกค้าในเอเชีย 0.20-1.2 US\$/bbl

• สัญญาทองคำ COMEX ชัยชนะเล็กน้อย (+3.9 US\$ ปิดที่ 1,215.5 US\$/ออนซ์) เนื่องจากกังวลเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัว

ปัจจัยในประเทศ & ข่าวหลักทรัพย์สิน

•/+ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนก.ย.57 ของไทยลดลงเป็น 1.75% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเท่ากับ 1.73% สำหรับงวด 9M57 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเท่ากับ 2.15% และพื้นฐาน 1.56% โดยหลักมาจากราคาพลังงานที่ต่ำลงตามตลาดโลก และราคาเนื้อสัตว์ลดลงหลังอุปทานออกมาเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล สำหรับการปรับขึ้นของราคา LPG และ NGV ทุกๆ 1 บาท/กก. ทำให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นเพียง 0.00108% และ 0.00144% ตามลำดับ...**ความเห็น Retail Research** อัตราเงินเฟ้อของไทยยังต่ำและไม่เป็นแรงกดดัน ทำให้ทางการไทยยังคงใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นพิเศษอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายและในระบบการเงินของไทยจะทรงตัวในระดับปัจจุบันไปถึงอย่างน้อยกลางปี 58 ซึ่งเป็นบวกกับกลุ่มที่ฟกผาคือ, เข้าซื้อ, บัตรเครดิต & สินเชื่อบุคคล, ภูมิภาคและบริษัทยุติซึ่งเริ่มเห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q57 โดยเฉพาะที่ฟกผาคือที่เป็นคนใดกลางเมืองที่คึกคักขึ้นมา

+ วานนี้ (1 ต.ค.57) กรม.อนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 2-3 เดือนแรกของปีงบประมาณ 58 ซึ่งประกอบด้วย การเร่งรัดการใช้จ่ายและลงทุนภาครัฐกว่า 3 แสนล้านบาท รวมทั้งเร่งอนุมัติโครงการที่ขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่ค้างค้างอยู่ 4.3 แสนล้านบาท และช่วยเหลือต้นทุนการผลิตขานา 3.4 ล้านครอบครัว 4 หมื่นล้านบาท...**ความเห็น Retail Research** คาดว่าการเร่งเบิกจ่ายเงินภาครัฐจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่จะเห็นผลดีอย่างเป็นรูปธรรมในปี 58 แต่ก็ช่วยให้ความเชื่อมั่นประชาชนดีขึ้น ซึ่งหนุนให้การจับจ่ายใช้สอยภายในพลิกฟื้นได้สำหรับการให้เงินช่วยเหลือขานานัน เป็นบวกกับหุ้นที่มีสัดส่วนรายได้ในต่างจังหวัดสูง เช่น DCC, DRT, ADVANC, SINGER, AJD, TK, SAWAD, BIGC, MAKRO, CPALL เป็นต้น

+ กสทช.อนุมัติให้อีก 4 บริษัทในตลาดฯขาย Set top box ของทีวีดิจิตอล ได้แก่ LOXLEY, SINGER, MLINK และ TWZ ซึ่งเป็นการอนุมัติเพิ่มเติมจากช่วงก่อนหน้า...**ความเห็น Retail Research** นับเป็นข่าวดีกับผู้ประกอบการที่ได้รับอนุมัติ แต่การที่มีผู้ผลิตและจำหน่าย Set top box จำนวนมากขึ้นเป็น 42 บริษัท (ทั้งในและนอกตลาดฯ) ทำให้การแข่งขันด้านราคาก็จะสูงขึ้นตามมา อัตรากำไรก็ลดลงจากการขายราคาเดิมแล้วพ่วงด้วยเคมเปญหรือของแถมที่มากขึ้น ซึ่งเป็นผลดีกับผู้บริโภค แต่เป็นลบเล็กๆ กับผู้ประกอบการที่เคยขายกล่องอยู่แล้ว

- BBL มี NPL เพิ่ม 0.3% จาก 2.2% ในกลางปี 57 เป็น 2.5% โดยมาจากลูกค้ารายใหญ่บางกลุ่มที่มีปัญหาเฉพาะบริษัท (ไม่เกี่ยวกับอุตสาหกรรม) ซึ่งหากคำนวณย้อนกลับจากสินเชื่อที่มีอยู่ พบว่า NPL จะเพิ่มขึ้นราว 5 พันล้านบาท ซึ่งค่อนข้างมีนัยสำคัญ และคาดว่าธนาคารจะมีการปรับสำรองค่าเผื่อเพิ่มขึ้นในช่วง 2H57 ทำให้กำไรสุทธิ & ราคาหุ้นอาจจะ Underperform กลุ่ม การลงทุนใน BBL เน้นซื้ออ่อนตัว มีหุ้นอยู่แล้ว ระยะสั้นแนะนำให้ Switch ไป KBANK ก่อน

• TTA : จะบันทึกผลตอบแทนการลงทุน SINO GRANDNESS เป็นเงินปันผลหรือ Equity income? ขณะนี้ TTA กำลังรอความชัดเจนจากผู้สอบบัญชีหลังเข้าถือหุ้น 9% ในบริษัทไซโน แกรนด์เนส ฟู้ด อินดัสตรี กรุ๊ป (SINO GRANDNESS) ของจีน ทั้งนี้ถ้าพิจารณาตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ 9% ก็ควรจะรับรู้เป็นเงินปันผล แต่เนื่องจากบริษัทได้เป็นกรรมการด้วย ซึ่งแสดงถึงการมีอำนาจบริหาร จึงเจรจากับผู้สอบบัญชีเพื่อรับรู้ผลตอบแทนการลงทุนเป็น Equity income หากสำเร็จก็เป็นบวกกับ TTA อย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 56 SINO GRANDNESS มีกำไรสุทธิ 2.17 พันล้านบาท คิดส่วนแบ่งกำไรตามที่ถือหุ้น 9% ก็คือ 195 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับ 17% ของคาดการณ์กำไรสุทธิ TTA ในปี 58 ที่ 1.15 พันล้านบาท ส่วนระยะเวลาคืนทุนอยู่ที่ประมาณ 5 ปี โดยคำนวณแบบ Simple ที่ราคาซื้อ 954 ล้านบาท & ส่วนแบ่งกำไร 195 ล้านบาท(ปี) แนะนำซื้อเชิงกำไร

+ SINGER : กำลังเจรจาเข้าซื้อกิจการ (M&A) คาดว่าจะได้ข้อสรุปใน 1Q58 เป้าหมายการเข้าซื้อ คือ กิจการขนาดกลางในท้องถิ่นของไทย ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและกระจายสินค้า บริษัทตั้งงบลงทุนไว้ 200-300 ล้านบาท ธุรกิจบริษัทมีโอกาสเติบโตหลังเปิด AEC ซึ่งบริษัทกำลังมองหาโอกาสที่จะเข้าไปลงทุนในกัมพูชา, ลาว พม่า และเวียดนาม ธุรกิจ SINGER มีกำไรดี โดยอัตรากำไรขั้นต้นสูงที่ 50-55% และอัตรากำไรสุทธิ 8-10% สำหรับการเติบโตของกำไรปี 57 คาดว่าจะเป็นเลขหลักเดียว ส่วนในปี 58 มีโอกาสขยายตัวได้ 15-20% แนะนำซื้อลงทุน ราคาเป้าหมายของ Consensus อยู่ที่ 25 บาท มี Upside จากราคาปิดวานนี้ 38%

นักวิเคราะห์ : อาภาภรณ์ แสงพรรค - arparporns@th.dbsvickers.com

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Fundamental Pick :	TTA	(ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 24.50)
Wealth Perspective Equity:	ตุลา - ประคองตัวฝ่าคลื่นลมแรง	
Company Focus :	ROJNA	(ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 9.00)
In The News :	TTA	(ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 24.50)
New Listing :	SMART, SUPER-W2	

Fundamental Pick

TTA	คำแนะนำ ซื้อ
ราคาปิด 22.70 บาท	ราคาพื้นฐาน 24.50 บาท

ธุรกิจพื้นฐาน และ M&A หนุนกำไร

- **จะเข้าถือหุ้น 9% ในธุรกิจเครื่องดื่ม & อาหารของจีน** บริษัทย่อย TTA ลงนามในสัญญาเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบริษัทไซโน แกรนด์เนส ฟู้ด อินดัสตรี กรุ๊ป จำกัด (SINO GRANDNESS) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มน้ำผลไม้และอาหารกระป๋องที่เติบโตเร็วมากในจีน และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุน 954 ล้านบาท หลังเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนทาง TTA จะถือหุ้น SINO GRANDNESS ผ่านบริษัทย่อย 9%
- **จะรับรู้ผลตอบแทนการลงทุนเป็น Equity Income ได้หรือไม่?** TTA กำลังรอความชัดเจนจากผู้สอบบัญชีหลังเข้าถือหุ้น 9% ในบริษัทไซโน แกรนด์เนส ฟู้ด อินดัสตรี กรุ๊ป (SINO GRANDNESS) ของจีน ทั้งนี้ถ้าพิจารณาตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ 9% ก็ควรจะรับรู้เป็นเงินปันผล แต่เนื่องจากบริษัทได้เป็นกรรมการด้วย ซึ่งแสดงถึงการมีอำนาจบริหาร จึงเจรจากับผู้สอบบัญชีเพื่อรับรู้ผลตอบแทนการลงทุนเป็น Equity income หากสำเร็จก็เป็นบวกกับ TTA อย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 56 SINO GRANDNESS มีกำไรสุทธิ 2.17 พันล้านบาท คิดส่วนแบ่งกำไรตามที่ถือหุ้น 9% ก็คือ 195 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับ 17% ของคาดการณ์กำไรสุทธิ TTA ในปี 58 ที่ 1.15 พันล้านบาท ส่วนระยะเวลาคืนทุนอยู่ที่ประมาณ 5 ปี โดยคำนวณแบบ Simple ที่ราคาซื้อ 954 ล้านบาท & ส่วนแบ่งกำไร 195 ล้านบาท/ปี)
- **TTA อยู่ระหว่างการเจรจาเข้าซื้อกิจการอยู่อีก 2-3 ราย** โดยปัจจุบันบริษัทมีเงินสดในมือราว 3,000 ล้านบาท พร้อมจะเข้าลงทุนได้หากธุรกิจนั้นๆ สามารถสร้างผลกำไรให้กับผู้ถือหุ้น โดยตั้งเป้าผลตอบแทนการลงทุน (IRR) ไม่น้อยกว่า 11%
- **ธุรกิจพื้นฐานดี** สำหรับธุรกิจเดินเรือเติบโตจากกองเรือที่ใหญ่ขึ้นและอัตราค่าระวางที่ปรับขึ้นสูงกว่าระดับต้นทุน โดยบริษัทได้ซื้อเรือเข้ามาอีก 6 ลำในปีนี้ ส่งผลให้กองเรือเพิ่มขึ้นเป็น 24 ลำจากแผนของบริษัทที่ต้องการมีกองเรือขนาด 23-25 ลำ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเรือซูเปอร์แม็กซ์ อัตราค่าระวางเรือในปีสูงขึ้นมาที่ 11,000 เหรียญ/ลำ/วัน จากจุดคุ้มทุนที่ 8,500 เหรียญ/วัน/ลำ ขณะที่ธุรกิจพลังงานก็ไปได้ดี เนื่องจากบริษัทได้ทำสัญญาระยะยาวกับลูกค้า และธุรกิจผลิตและจำหน่ายปุ๋ยของบริษัทบาคองโกในเวียดนามก็มีกำไรปีละ 300 ล้านบาท
- **จะนำ PMTA เข้าจดทะเบียนใน SET ช่วง 1Q58** เลื่อนการนำบริษัทย่อย คือ PM Thoresen Asia Holdings (PMTA) ซึ่ง TTA ถือหุ้น 100% เข้าจดทะเบียนใน SET ไปเป็นต้นปี 58 จากเดิมคาดว่าจะไปปลายปี 57 เนื่องจากมีการปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจให้ TTA เข้าลงทุนใน SINO GRANDNESS แทน จากเดิมจะใช้ PMTA
- **แนะนำซื้อ** โดย DBS ให้ราคาพื้นฐานไว้ที่ 24.50 บาท ทั้งนี้ประมาณการว่าบริษัทจะพลิกเป็นกำไรสุทธิได้ 952 ล้านบาท (EPS : 0.74 บาท/หุ้น) ในปี 57 จากขาดทุนสุทธิ 5.08 พันล้านบาทในปี 56 และขยายตัว 20% เป็น 1.15 พันล้านบาท (EPS : 0.89 บาท/หุ้น) ในปี 58

นักวิเคราะห์ : อามารณ์ แสงพรรค : Tel 7829 arparpoms@th.dbsvickers.com

Thailand Daily Trading Focus: 2 October 2014

Wealth Perspective Equity

ตุลา : ประคองตัวฝ่าคลื่นลมแรง

- Stock Picks เดือนก.ย.57 Underperform เล็กน้อย โดยปรับขึ้น 0.7%MoM ขณะที่ตลาดปรับขึ้น 1.5% สำหรับยอดสะสม 9 เดือนของปีนี้ หุ้นที่เป็น Stock Picks รายเดือนของเราให้ผลตอบแทนตอบแทนสะสมของเดือนต่อเดือนเท่ากับ 21% ขณะที่ตลาดมีผลตอบแทนสะสม 19%

Stock Recommendation Performance, September 2014									
	29-Aug-14	5-Sep-14	Return	12-Sep-14	Return	19-Sep-14	Return	30-Sep-14	Return
		1-Week		2-Week		3-Week		4-Week	
SET	1561.63	1584.32	1.5%	1581.36	1.3%	1584.91	1.5%	1585.67	1.5%
Fundamental									
CENDEL	39.50	39.75	0.6%	1581.36	3903.4%	39.25	-0.6%	40.25	1.9%
CPN	48.25	47.25	-2.1%	47.25	-2.1%	47.00	-2.6%	46.50	-3.6%
MC	19.10	18.90	-1.0%	18.40	-3.7%	18.60	-2.6%	18.50	-3.1%
TUF	68.75	71.00	3.3%	70.50	2.5%	70.00	1.8%	74.00	7.6%
VGI	13.30	12.80	-3.8%	12.10	-9.0%	12.50	-6.0%	13.90	4.5%
Average			-0.6%		778.2%		-2.0%		1.5%
Dark Horse									
TMB	3.04	3.10	2.0%	3.04	0.0%	3.04	0.0%	3.08	1.3%
VIBHA	17.30	17.70	2.3%	17.00	-1.7%	17.00	-1.7%	16.70	-3.5%
Average			2.1%		-0.9%		-0.9%		-1.1%
Grand Average			0.2%		555.6%		-1.7%		0.7%

Source : Retail Research (Thailand)

2014 Stock Picks Performance			
	SET Return (MoM)	Stock Picks Return (MoM)	Monthly Stars
Jan-14	-2.7%	-4.9%	KBANK
Feb-14	4.0%	6.4%	DELTA, KCE
Mar-14	3.3%	3.6%	ADVANC, STPI
Apr-14	3.4%	3.0%	SC
May-14	0.1%	-1.2%	SPALI
Jun-14	4.3%	4.9%	MINT, KTB
Jul-14	1.1%	2.0%	AP, VGI, BLAND
Aug-14	3.9%	6.9%	CK, KBANK, SAMART, SPALI, STPI
Sep-14	1.5%	0.7%	TUF, VGI
Acc-9M14	18.9%	21.4%	

Source : Retail Research

- นักลงทุนสถาบันในประเทศนำซื้อสุทธิ 3.1 หมื่นล้านบาทในช่วง 9M57 โดยมีสัดส่วนการซื้อขายเพิ่มเป็น 10% จาก 8% ในช่วง 5 ปีก่อน ส่วนนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิ แต่สัดส่วนการซื้อขายสูงขึ้นเป็น 33% จาก 21% ใน 5 ปีที่ผ่านมา กลุ่มที่มีสัดส่วนการซื้อขายในตลาดหุ้นไทยน้อยลง คือ รายย่อย

Thailand Daily Trading Focus: 2 October 2014

ตลาดหุ้นไทย : มูลค่าซื้อ-ขายสุทธิรายเดือนของนักลงทุนต่างชาติ

	Foreign Net Buy/Sell (Btm)									
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 YTD
Jan	47,936	74,817	11,821	-35,145	-4,215	-7,503	-28,680	2,965	14,937	-13,539
Feb	31,644	19,145	17,531	31,330	-3,495	5,411	8,432	46,472	-17,229	-21,345
Mar	-10,150	-297	1,279	-9,977	2,116	44,567	19,537	33,697	6,200	14,170
Apr	-7,135	18,456	11,672	-92	3,806	-4,092	29,543	1,235	-19,830	15,950
May	-2,998	-34,385	24,289	49	8,058	-58,789	-16,698	-14,696	-5,115	-35,781
Jun	16,689	-13,048	30,901	-36,529	13,858	2,873	-26,938	-5,578	-55,408	-645
Jul	13,772	9,675	30,241	-35,849	8,988	6,826	37,870	525	603	13,908
Aug	17,885	9,389	-35,301	-11,366	3,009	16,084	-42,151	-1,844	-39,994	2,652
Sep	12,983	11,118	3,218	-27,566	22,980	36,077	-16,539	2,997	9,429	14,764
Oct	-26,699	18,241	13,836	-15,573	617	15,472	30,837	-18,203	1,070	
Nov	2,902	2,578	-38,121	-9,594	-13,239	-6,432	-12,556	6,300	-48,605	
Dec	21,822	-31,910	-15,638	-12,046	-4,470	30,923	12,051	23,025	-40,759	
Total	118,650	83,778	55,729	-162,357	38,013	81,415	-5,290	76,897	-194,702	-9,865

ที่มา : SET, Retail Research Thailand

ตลาดหุ้นไทย : มูลค่าซื้อ-ขายสุทธิรายเดือนของสถาบันในประเทศ

	Local Institution Net Buy/Sell (Btm)									
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 YTD
Jan-05	-17,369	-24,461	-7,291	8,656	-4,696	-8,239	-6,981	1,531	4,108	3,431
Feb-05	-9,886	-4,662	-5,513	-12,265	-530	5,845	-2,382	-15,345	15,358	14,074
Mar-05	-2,558	-203	3,769	-1,270	-1,518	-9,374	8,856	-20,653	12,434	-3,715
Apr-05	-4,349	-2,188	288	-1,201	650	-4,334	-15,769	-2,442	6,335	3,199
May-05	2,065	12,525	-5,263	-4,899	-2,694	10,728	3,505	-7,691	3,655	17,724
Jun-05	-5,692	7,161	-4,928	12,906	-6,113	4,555	7,823	6,006	28,006	6,673
Jul-05	-6,132	-8,867	-6,155	11,596	-3,098	-3,684	-12,267	-6,664	-10,373	-15,137
Aug-05	-8,989	-4,513	9,399	7,883	1,572	-7,904	-6,832	-3,495	11,452	10,019
Sep-05	-50	-1,035	1,487	8,270	-6,935	-14,984	-4,565	4,061	12,039	-4,821
Oct-05	4,336	-5,466	-3,608	567	-891	-7,867	2,013	7,838	-2,405	
Nov-05	1,283	4,644	11,900	720	6,909	9,923	-697	10,450	10,050	
Dec-05	-3,956	14,298	9,709	13,533	14,872	9,854	-1,995	1,490	16,943	
Total	-51,295	-12,766	3,794	44,496	-2,472	-15,481	-29,292	-24,916	107,602	31,447

ที่มา : SET, Retail Research Thailand

สัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนรายกลุ่มในตลาดหุ้นไทย

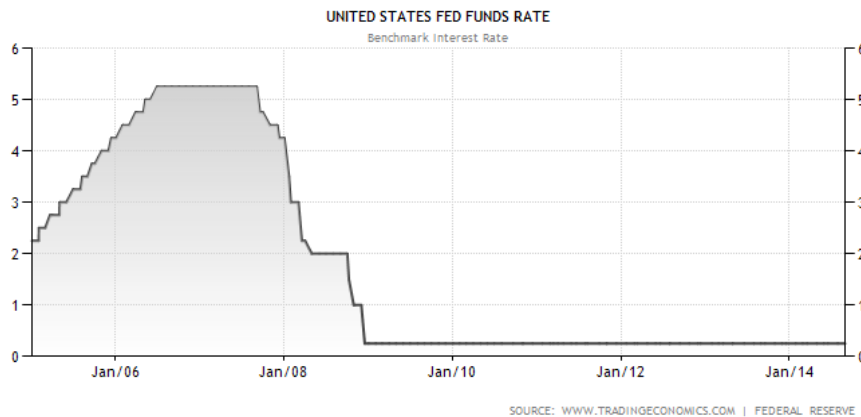
	Proportion%									
	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09	FY10	FY11	FY12	FY13	14YTD
Institution	7%	7%	7%	7%	7%	8%	9%	8%	8%	10%
Proprietary Trading	4%	5%	7%	10%	13%	12%	13%	13%	12%	13%
Customer	62%	55%	53%	54%	61%	62%	55%	55%	58%	45%
Foreign	28%	34%	32%	29%	19%	18%	23%	24%	22%	33%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา : SET, Retail Research Thailand

- ดอกเบี้ยสหรัฐ & ไทยยังทรงตัวต่ำแต่ความกังวลทำให้ตลาดผันผวน คาดว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐและของไทยจะทรงตัวในระดับต่ำถึงอย่างน้อยกลางปี 2558 เนื่องจากเศรษฐกิจเพิ่งเริ่มฟื้นตัว จึงจำเป็นต้องมีแรงส่งจากนโยบายการเงินผ่อนคลายนี้อุปกรณ์กับโครงการ QE สหรัฐจะสิ้นสุดใน 4Q57 นี้ด้วย ปัจจัยจับตา คือ การเข้าซื้อพันธบัตรของ ECB ซึ่งจะเริ่มตั้งแต่เดือน ต.ค.2557 อย่างไรก็ตาม ระหว่างทางมีสิทธิผันผวนจากความกังวลว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็ว โดยเฉพาะในช่วงที่มีรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐสำคัญออกมาแข็งแกร่งเกินคาด

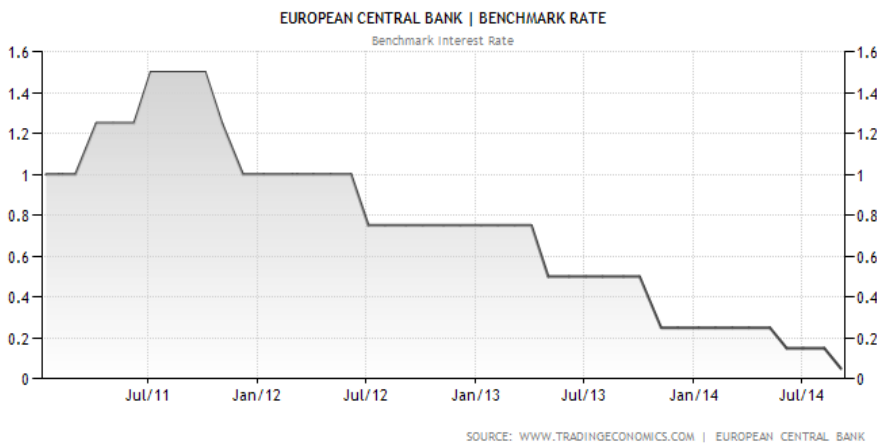
Thailand Daily Trading Focus: 2 October 2014

สหรัฐ : คาดเฟดคงอัตราดอกเบี้ยต่ำถึงอย่างน้อยกลางปี 58



ที่มา : Tradingeconomics

ยุโรป : ลดดอกเบี้ยนโยบายสู่ 0.05% & จะเริ่มใช้ QE ตั้งแต่เดือนต.ค.57



ที่มา : Tradingeconomics

- เศรษฐกิจโลกปีหน้าเติบโตดีขึ้น จับตาปัญหาการเมืองในฮ่องกง IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกเติบโตแรงตัวขึ้นเป็น 3.7% ในปี 2558 จาก 3.4% ในปี 2557 โดยเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเกิดใหม่ในเอเชียมีอัตราการเติบโตที่สูงที่สุด แม้ว่าเศรษฐกิจจีนจะขยายตัวชะลอลงเป็น 7.5% หรือต่ำกว่าเล็กน้อยในปี 2557-2558 ก็ตาม ปัจจัยที่จับตา คือ ผลกระทบจากปัญหาการเมืองในฮ่องกง ถ้ามีความรุนแรงหรือยืดเยื้อก็จะเป็นลบกับเศรษฐกิจฮ่องกง & จีน
- DBS คาดเศรษฐกิจไทยปี 2558 เติบโตดีขึ้นเป็น 4% จาก 1.6% ในปีนี้ ปัจจัยผลักดันหลัก คือ การเร่งใช้จ่ายและลงทุนภาครัฐ การเติบโตที่ดีขึ้นของการบริโภคและภาคส่งออก อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตในปี 2558 ยังต่ำกว่าศักยภาพของเศรษฐกิจไทย เนื่องจากมองว่าการลงทุนภาคเอกชนอาจฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ เพราะหลายอุตสาหกรรมยังรอดูแนวโน้มนโยบายของรัฐบาลหลังการปฏิรูป/เลือกตั้งทั่วไป

Thailand Daily Trading Focus: 2 October 2014

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2557-2558

	2013	2014f	2015f	2Q14f	3Q14f	4Q14f	1Q15f	2Q15f	3Q15f
Real output and demand									
GDP growth (88P)	2.9	1.6	4.0	0.4	2.6	4.1	6.5	4.5	4.5
Private consumption	0.3	1.5	4.5	0.2	4.0	5.0	5.8	5.5	4.2
Government consumption	4.9	3.8	7.3	1.9	2.4	7.4	8.8	8.5	7.5
Gross fixed capital formation	-2.0	-1.0	4.0	-6.9	1.9	12.5	9.7	4.6	4.0
Net exports (THBbn)	742	837	792	191	187	195	227	161	200
Exports	4.2	0.1	5.5	-0.7	0.6	0.8	3.3	6.6	7.1
Imports	2.3	-3.1	8.6	-9.2	1.1	4.6	10.0	12.6	7.2
External									
Merch exports (USDbn)	229	228	245	56	59	56	59	60	64
- % YoY	0	0	7	0	0	-2	5	7	8
Merch imports (USDbn)	250	231	257	57	60	59	63	65	65
- % YoY	0	-8	11	-12	-2	0	13	14	8
Trade balance (USD bn)	-22	-3	-12	-1	-1	-3	-4	-5	-1
Current account balance (USD bn)	-2	9	3	1	-1	1	1	1	1
% of GDP	-0.8	2.2	0.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inflation									
CPI inflation	2.2	2.1	3.3	2.5	2.1	2.0	2.5	3.3	3.7

ที่มา : DBS Group Research

- การเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ในปี 2558 เป็นทั้งปัจจัยหนุนและความท้าทายของภาครัฐและภาคเอกชนไทย เราประเมินว่าอุตสาหกรรมบริการของไทย เช่น ท่องเที่ยว อาหาร โรงแรม โรงพยาบาล และอสังหาริมทรัพย์ จะได้เปรียบประเทศในกลุ่ม AEC ส่วนภาคธุรกิจที่ต้องปรับตัว คือ การเงิน, สื่อสาร, พาณิชยกรรม อย่างไรก็ตาม การที่รัฐบาลไทยเร่งลงทุนด้านโครงสร้างขั้นพื้นฐานเพื่อรองรับ AEC เป็นอานิสงค์ทางบวกกับกลุ่มที่เกี่ยวกับการก่อสร้าง, คลังสินค้า & ขนส่ง ในด้านพลังงาน เห็นว่าเป็นโอกาสที่ไทยจะไปลงทุนสำรวจและผลิตพลังงานประเภทต่างๆ ในประเทศเพื่อนบ้านได้มากขึ้น

ไทย : กลุ่มที่ได้เปรียบ/ต้องปรับตัวหลังเข้าสู่ AEC

บริการที่ไทยได้เปรียบ	บริการที่ต้องปรับตัว
▪ ท่องเที่ยวและภัตตาคาร	▪ การเงิน (ธนาคาร/ประกันภัย)
▪ สุขภาพและความงาม	▪ โทรคมนาคม
▪ ก่อสร้างและออกแบบ	▪ ค้าปลีก-ค้าส่ง
	▪ โลจิสติกส์

ที่มา : สมาคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย, Retail Research Thailand

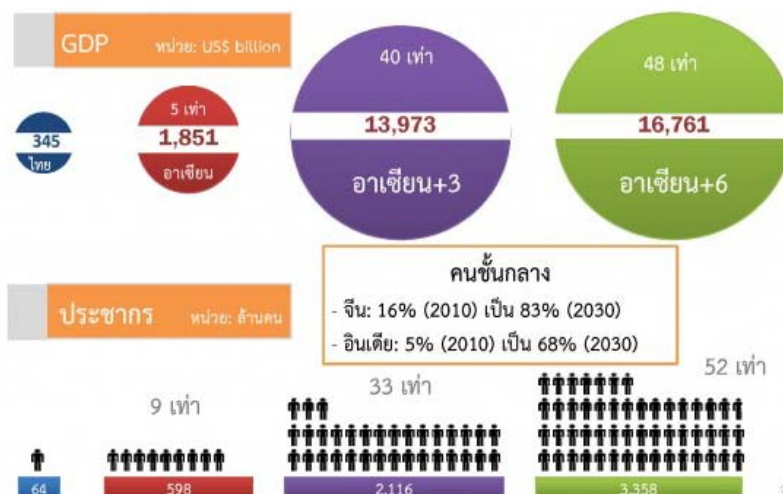
Thailand Daily Trading Focus: 2 October 2014

ไทย : สินค้าที่ได้เปรียบ/เสียเปรียบหลังเข้าสู่ AEC

ตลาดส่งออก	สินค้าที่ไทยได้เปรียบ	สินค้าที่ไทยต้องปรับตัว
อินโดนีเซีย	ข้าวโพด ผลิตภัณฑ์ยาง ผลไม้สดแช่แข็ง เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน เครื่องปรับอากาศ เครื่องสำอางค์และสบู่	ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง ผ้าฝ้าย เม็ดพลาสติก ผลิตภัณฑ์พลาสติก
มาเลเซีย	เสื้อผ้าสำเร็จรูป เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน เครื่องปรับอากาศ รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	ข้าวโพด อาหารสัตว์เลี้ยง ผ้าฝ้าย หนังและ ผลิตภัณฑ์หนังฟอกและหนังอัด วงจรพิมพ์
ฟิลิปปินส์	ข้าวโพด อาหารสัตว์เลี้ยง เส้นใยประดิษฐ์ ตู้เย็น ตู้ แช่แข็งและส่วนประกอบ ปูนซีเมนต์	ยางพารา ด้ายและเส้นใยประดิษฐ์ ผ้าฝ้าย เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์
เวียดนาม	ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง น้ำตาลทราย ข้าวโพด ผลิตภัณฑ์ยาง ผลไม้ เฟอร์นิเจอร์ ชิ้นส่วน เครื่องปรับอากาศ ตู้เย็น ตู้แช่แข็งและส่วนประกอบ รถยนต์ รถจักรยานยนต์ ปูนซีเมนต์	ยางพารา อาหารสัตว์เลี้ยง
กัมพูชา	ผลิตภัณฑ์ยาง อาหารสัตว์เลี้ยง เฟอร์นิเจอร์และ ชิ้นส่วนตู้เย็น ตู้แช่แข็งและส่วนประกอบ ผลิตภัณฑ์ พลาสติกเคมีภัณฑ์	ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง ข้าว ข้าวโพด ด้าย และเส้นใยประดิษฐ์ ผ้าฝ้าย
สปป. ลาว	ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง เครื่องดื่ม เครื่องโทรสาร โทรศัพท์ อุปกรณ์และส่วนประกอบคอมพิวเตอร์	ผ้าฝ้าย หนังและผลิตภัณฑ์ฟอกและหนังอัด เครื่องรับวิทยุ โทรศัพท์และส่วนประกอบ ตู้เย็น ตู้แช่แข็ง
บรูไน	ผลิตภัณฑ์ยาง	-
สิงคโปร์	เครื่องดื่ม	-

ที่มา : รวบรวมจาก EXIM Bank, TDMI

ตลาดอาเซียน+6 ใหญ่เป็น 48 เท่าของไทย



ที่มา : TDMI

Thailand Daily Trading Focus: 2 October 2014

- การเมืองไทยยังมีความท้าทาย ว่าหลังเลือกตั้งจะเป็นอย่างไร ซึ่งประเด็นนี้ทำให้การลงทุนอาจฟื้นตัวหรือเติบโตได้ไม่เต็มที่นัก
- เป้าหมาย SET Index 12 เดือนข้างหน้าเท่ากับ 1779 จุด อิงกับ P/E เฉลี่ย Band สูงย้อนหลัง 4 ปีที่ 15.9 เท่า และ EPS Growth ของตลาดหุ้นไทยที่ 14% (ปรับขึ้นจากเดิมที่ 12%) ทั้งนี้ดัชนีตลาดหุ้นไทยได้ปรับขึ้นสูงกว่าเป้าหมายปี 2557 ของเราที่ 1559 จุดแล้ว ดังนั้นการลงทุนใหม่ ณ ระดับดัชนีปัจจุบันก็ต้องมองยาวไปยังปี 2558 แต่ตลาดก็มีสิทธิแกว่งในช่วงสั้นหลังปรับขึ้นมาแล้ว 9 เดือนต่อเนื่อง

ตลาดหุ้นไทย : ดัชนีเป้าหมายปี 2558 เท่ากับ 1779 จุด

SET Index Band	2010	2011	2012	2013	2014F	2015F
High	1,050	1,144	1,397	1,643	1,559	1,779
Mid-High	959	1,072	1,307	1,552	1,455	1,660
Mid	868	1,000	1,217	1,460	1,351	1,541
Mid-Low	777	928	1,126	1,368	1,247	1,423
Low	686	855	1,036	1,276	1,143	1,304
Year End	1,033	1,025	1,392	1,299	1,420	1,620
SET P/E Band	2010	2011	2012	2013	2014F	2015F
High	14.3	14.7	16.1	18.3	15.9	15.9
Mid-High	13.1	13.8	15.1	17.3	14.8	14.8
Mid	11.8	12.9	14.1	16.3	13.8	13.8
Mid-Low	10.6	11.9	13.0	15.2	12.7	12.7
Low	9.4	11.0	12.0	14.2	11.6	11.6
Year End	14.1	13.2	16.1	14.5	14.5	14.5

ที่มา : SET, DBS Retail Research

- กลยุทธ์ : เลือกซื้อหุ้นที่มีข่าวบวก/ปัจจัยสนับสนุน ทั้งจากเรื่องผลประกอบการฟื้นตัว (Business Turnaround), ได้านิสงค์จากการบริโภคและการลงทุนฟื้นตัว, มีกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ เป็นต้น และธุรกิจเดินหน้าไปได้ดีในระยะยาวหลังเปิด AEC ในปี 2558 หลักทรัพย์ Top Picks ในเดือนต.ค.57 เป็น CK, CPN, MINT, SYNTEC, TUF ส่วนหลักทรัพย์ Dark Horse คือ MJD, TICON
- สรุป Theme การลงทุนของหุ้น Top Picks
 - # CK (ราคาพื้นฐาน 29.50 บาท) – จุดเด่นคือ งานก่อสร้างในมือ (Backlog) ที่อยู่ในระดับสูง ณ สิ้น 2Q57 เป็น 100 พันล้านบาท และยังมีโอกาสที่จะได้รับขนาดใหญ่จากภาครัฐอีกมาก โดยคาดว่าภาครัฐจะเปิดประมูลงานรอบใหม่มากขึ้นในปี 58 โดยเฉพาะโครงการที่เกี่ยวข้องกับระบบคมนาคมและขนส่ง
 - บริษัทมีเงินลงทุนที่ดี โดยมีหุ้น BMCL, BECL, CKP และ TTW เมื่อคิดตามมูลค่าตลาดและกำไรต่อหุ้น CK พบว่าอยู่ที่ 19.52 และ 10.51 บาท ตามลำดับ
 - ปัจจัยกระตุ้นระยะใกล้ คือ การเปิดประมูลส่วนขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียว แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 29.50 บาท (Sum-of-parts)
 - # CPN (ราคาพื้นฐาน 54 บาท) – เราชอบที่บริษัทมีธุรกิจมั่นคง รายได้ค่าเช่าค่อนข้างแน่นอน มีความเป็น Defensive ขณะเดียวกันก็มีการเติบโตต่อเนื่องจากการเปิดสาขาใหม่ทุกปี ปีละ 3-4 แห่ง รวมทั้งมีกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุน CPNRF ซึ่งขณะนี้กำลังอยู่ระหว่างขายโครงการแอร์พอร์ต เชียงใหม่ เข้าสู่กองทุน CPNRF แต่ยังไม่ได้สรุปเรื่องการบันทึกรายการว่าจะเป็นก้อนใหญ่งวดเดียวหรือทยอยบันทึก
 - กำลังพิจารณาเรื่องแปลงกองทุน Property Fund เป็น REIT ขณะนี้รอสรุปเรื่องภาษีการโอนสินทรัพย์จากทางการ แนะนำซื้อ ให้ราคาพื้นฐาน 54 บาท (Sum-of-parts)

Thailand Daily Trading Focus: 2 October 2014

- # MINT (ราคาพื้นฐาน 40 บาท) – บริษัทเดินหน้าเข้าซื้อกิจการในต่างประเทศ เพื่อบรรลุเป้าหมายสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศเป็นมากกว่า 45% ภายในปี 2560 จากปัจจุบันที่ 38% และมีเป้าหมายสัดส่วนรายได้จากธุรกิจโรงแรม 48% ธุรกิจอาหาร 43% และที่เหลือเป็นธุรกิจอื่นๆ
- การลงทุนต่างประเทศเป็นการเพิ่มฐานลูกค้าและรายได้ และยังช่วยกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจไม่ให้กระจุกตัวในประเทศใดประเทศหนึ่งมากเกินไป บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโต 15-20% ต่อปีใน 3 ปีข้างหน้า
 - DBS ประมาณการว่ากำไรสุทธิปี 2556-2558 จะขยายตัวเฉลี่ยปีละ 16% ต่อปี แนะนำซื้อ
- # SYNTEC (ราคาพื้นฐาน 2.74 บาท) – อุตสาหกรรมก่อสร้างอาคารสูงอยู่ในวัฏจักรขาขึ้น หลังปัญหาการเมืองไทยสงบ ผู้ประกอบการก็เร่งเปิดขายคอนโดมิเนียม และจะขึ้นโครงการคอมเพล็กซ์เป็นจำนวนมาก ขณะที่ผู้ประกอบการอาคารสูงมืออาชีพน้อย
- มีงานก่อสร้างในมือ 30 โครงการ มูลค่าสูงถึง 10.3 พันล้านบาท และกำลังยื่นประมูลอีก 33 โครงการมูลค่า 1.5 หมื่นล้านบาท
 - คาดกำไรสุทธิปี 57 โตก้าวกระโดด 320% และขยายตัว 24% ในปี 58 ด้าน P/E ยังต่ำที่ 12 และ 10 เท่า ตามลำดับ ขณะที่เฉลี่ยของกลุ่มอยู่ที่ 28 เท่าทั้งสองปี แนะนำซื้อ
- # TUF (ราคาพื้นฐาน 84 บาท) – 2 คิลที่เพิ่งเข้าซื้อเพิ่มยอดขายในปี 58 เท่ากับ 7-8% ทั้งนี้ในช่วงเดือนก.ย.57 ที่ผ่านมาบริษัทประกาศเข้าซื้อหุ้นคิง ออสการ์ เอเอส 100% ซึ่งเป็นผู้ประกอบการธุรกิจปลาซาร์ดีนบรรจุกระป๋อง และเข้าซื้อหุ้นมอร์โสลันซ์ ของฝรั่งเศส 100% ซึ่งเป็นผู้ผลิตแชลมอนรมควันอันดับ 4 ของยุโรป โดยผู้บริหารกล่าวว่าธุรกิจปลาซาร์ดีนที่เข้าซื้อให้อัตรากำไรที่ดี เพราะเป็นสินค้าพรีเมียมและมีแบรนด์ที่แข็งแกร่งติด 1 ใน 10 ของโลก
- มี Potential ที่จะเติบโตได้อย่างมีคุณภาพในระยะยาว โดยมาจาก 1) การที่ยอดขายเพิ่มขึ้น, 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ดี และผันผวนน้อยลง, 3) การกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจที่ดี ทั้งในด้านผลิตภัณฑ์และที่ตั้งของโรงงานและฐานลูกค้าที่กระจายไปทั่วโลก บริษัทวางเป้าหมายการเติบโตของรายได้จากภายใน 10% และจากการเข้าซื้อกิจการ 15% ในปี 58 ซึ่งทำให้ยอดขายจะเพิ่มก้าวกระโดด 25% เป็น 5 พันล้านเหรียญสหรัฐ
 - คาดการณ์กำไรสุทธิปี 57-58 เติบโตก้าวกระโดด 68% และ 21% ตามลำดับ สำหรับไตรมาส 3/57 คาดว่ากำไรสุทธิจะแข็งแกร่ง เพราะเป็น High season ของการส่งออกและธุรกิจกึ่งกดดันน้อยลง แนะนำซื้อ ให้ราคาพื้นฐาน 84 บาท

นักวิเคราะห์ : อภามภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

arpaporns@th.dbsvickers.com

Thailand Daily Trading Focus: 2 October 2014

Company Focus

ROJNA

คำแนะนำ **ซื้อ**

ราคาปิด 8.05 บาท

ราคาพื้นฐาน 9.00 บาท (เดิม 9.21 บาท)

เพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิม เพิ่มสัดส่วน TICON

- ประกาศเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิม 4 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ที่ราคา 7.00 บาท ขึ้น XD 7 พ.ย.57 วัตถุประสงค์หลักคือ ซื้อหุ้น TICON ในตลาดฯ เพิ่มสัดส่วนจากเดิม 26% เป็นสูงสุดไม่เกิน 49% ราคาซื้อไม่เกิน 22 บาท ภายใน 1 ปี
- ผลกระทบด้านลบคือ Dilution Effect อยู่ที่ 20% และต้องใช้เงินกู้เพิ่มเติมจากเงินเพิ่มทุน ส่งผลให้เกิดดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มมากขึ้น แต่ด้านบวกคือ รับรู้กำไรตามส่วนได้เสีย จาก TICON เพิ่มตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่ม นอกจากนี้จะมีการลงทุนเพิ่มในการเปิดนิคมอุตสาหกรรมแห่งใหม่ และสร้างโรงไฟฟ้า SPP3 ด้วย
- มีการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 58 ในอัตรา 6% ส่วนแรงจูงใจที่บริษัทซื้อหุ้น TICON มากขึ้น เพราะเป็นกิจการที่มีกำไรเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง กระจายความเสี่ยง และธุรกิจไปในทิศทางเดียวกันกับบริษัท
- คงคำแนะนำ **ซื้อ** ราคาพื้นฐานใหม่ลดเล็กน้อยเป็น 9.00 บาท ซึ่งประเมินด้วยวิธี sum of parts คาดว่าแรงกระตุ้นราคาหุ้นระยะสั้นคือ คาดการณ์กำไร 3Q57 สดใสและดีที่สุดในรอบปีนี้ เพราะ Honda โอนนิคมแปลงใหญ่

บริษัทกล่าวไม่จำเป็นต้องซื้อเต็มเปดาน หรือที่ราคาสูงสุด นั่นคือ ไม่จำเป็นต้องเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นปัจจุบันที่ 26.07% จนเต็มเปดานสูงสุดที่ 49% หรือ หากราคาหุ้นไปถึงสูงสุดที่ 22.00 บาท ก็จะซื้อทั้งหมด คือ บริษัทจะดูจังหวะการสะสมหุ้นในตลาดฯ ในราคาที่เหมาะสม เมื่อครบกำหนด 1 ปีได้เท่าใด ก็เท่านั้น แต่สมมุติฐานของเรา คือ ให้ซื้อจนสัดส่วนการถือหุ้นเป็น 49% และที่ราคาสูงสุดคือ 22.00 บาท ตามหลักอนุรักษ์นิยม

วางแผนลงทุนเพิ่มในนิคมฯแห่งใหม่และโรงไฟฟ้า SPP3 หลังจากบริษัทมีนิคมฯตั้งอยู่ที่อยุธยา ระยอง และล่าสุดคือ ปราจีนบุรี ทางบริษัทมีแผนที่จะพัฒนานิคมฯแห่งใหม่เพื่อรองรับลูกค้าในงวดปีหน้าเป็นต้นไป เราคาดว่าจะตั้งอยู่ที่ภาคตะวันออก และมีการซื้อที่ดินมากกว่า 1,000 ไร่ หรือเป็นเงินลงทุนมากกว่า 1,000 ล้านบาท แต่สามารถใช้เงินกู้บางส่วนได้ ส่วนโรงไฟฟ้า SPP เฟส 3 มีการทำสัญญาขายไฟฟ้าให้กับกฟผ.(PPA) แล้ว และจะเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าตั้งแต่กลางปี 60 เราคาดว่าจะใช้เงินลงทุนทั้งสิ้น 4.3 พันล้านบาท แต่ทยอยลงทุนได้จนกว่าจะครบกำหนดการจ่ายไฟฟ้า

คาดว่าจะต้องมีการกู้เงินเพิ่ม แต่ไม่เกิน covenant เราคาดว่าบริษัทจะได้เงินจากการเพิ่มทุนที่ 2.8 พันล้านบาท แต่หากเงินลงทุน คาดว่าจะต้องใช้เงินลงทุนในปี 58 ประมาณ 7 พันล้านบาท แบ่งเป็นการซื้อหุ้น TICON 5 พันล้านบาท ลงทุนนิคมฯแห่งใหม่ 333 ล้านบาท และ SPP3 อีก 1.7 พันล้านบาท ดังนั้นแหล่งที่มาของเงินทุนเพิ่มเติมนอกจากการเพิ่มทุนก็คือ กระแสเงินสดภายใน และการกู้เพิ่ม หลังจากได้สะท้อนสมมุติฐานเหล่านี้ พบว่าอัตราส่วนหนี้สิน (หนี้สินทั้งหมด)ต่อทุน เป็น 2.32 เท่า ยังไม่เกินกว่าข้อจำกัด (covenant) จากสถาบันการเงินซึ่งกำหนดไว้ที่ 2.75 เท่า

ผลกระทบด้านลบและด้านบวก ด้านลบคือ Dilution Effect ที่ 20% จากการออกหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (right offering) ในสัดส่วน 4 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากการกู้ ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น แต่ขณะเดียวกันผลกระทบด้านบวกคือ รับรู้กำไรตามส่วนได้เสีย (equity method) จาก TICON เพิ่มตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มเป็น 49% โดยเราคาดว่าปี 58 เป็น 856 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 138% จากเดิม สุทธิแล้วพบว่าคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 58 ลดลง 6% จากประมาณการเดิม

แรงจูงใจในการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นหุ้น TICON เพราะเป็นกิจการที่มีกำไรเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง พิสูจน์ได้จากผลงานในอดีตที่ผ่านมา ช่วยกระจายความเสี่ยงทำให้แหล่งที่มาของรายได้กำไรของกลุ่ม ROJNA มีเสถียรภาพมากขึ้น เนื่องจาก TICON มีรายได้หลักเป็นค่าเช่า ขณะที่ ROJNA มีรายได้หลักจากนิคมฯและกระแสไฟฟ้า ซึ่งบางครั้งก็มีความผันผวน และธุรกิจก็เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับบริษัท คือ ขึ้นกับภาวะเศรษฐกิจ การเมือง และภาวะอุตสาหกรรมของลูกค้า ทำให้การควบคุม ดูแลการลงทุนใน TICON ไม่ยุ่งยากนัก

คงคำแนะนำ **ซื้อ** ราคาพื้นฐานใหม่ลดลงเล็กน้อยตามการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 58 เป็น 9.00 บาท ซึ่งประเมินด้วยวิธี sum of parts ราคาปิดมีส่วนเพิ่มได้อีก 12% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปันผลปี 58 อยู่ในเกณฑ์น่าพอใจเป็น 2.5% รวมผลตอบแทนทั้งหมดเป็น 14.5% ด้านอัตรากำไรเติบโตกำไรสุทธิปี 58 คาดว่าจะสูงเป็น 31% y-o-y เนื่องจากธุรกิจไฟฟ้าและบริการพื้นตัว และกำไรตามส่วนได้เสียจาก TICON เพิ่มขึ้นมาก แต่กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 58 กลับอยู่ในเกณฑ์ทรงตัว y-o-y เนื่องจากได้เนื้อให้จำนวนหุ้นสูงขึ้นจากการเพิ่มทุนและแปลง ROJNA-W3 เป็นหุ้นสามัญเพิ่มเติมเข้ามา

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

sombata@th.dbsvickers.com

Thailand Daily Trading Focus: 2 October 2014

In The News

TTA คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 22.20 บาท

ราคาพื้นฐาน 24.50 บาท

มองบวกจากการซื้อ SFGI ที่จีน

- บริษัทแจ้งตลาดหลักทรัพย์ว่า บริษัทย่อยคือ Soleado Holding ได้มีการทำสัญญาการเข้าซื้อหุ้นบริษัท Sino Grandness Food Industry Group (SFGI) ซึ่งจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ สำนักงานใหญ่อยู่ที่จีน สัดส่วนการซื้อหุ้นเป็น 9% ในลักษณะ PP
- ซื้อที่ส่วนลด 8% จากราคาตลาด ปัจจุบัน SFGI มีจำนวนหุ้นอยู่ 587.3 ล้านหุ้น มีการเพิ่มทุนให้กับ Soleado Holding ในจำนวน 60.6 ล้านหุ้น และ PM Group 25.4 ล้านหุ้น ที่ราคาขายหุ้นละ SGD 0.610 ซึ่งเป็นส่วนลด 8% จากราคาเฉลี่ยตั้งแต่วันที่ 30 ก.ย.57 โดย PM Group ถือหุ้นโดย มหากิจศิริ ซึ่งถือหุ้นใหญ่ใน TTA

เกี่ยวกับ SFGI

- เป็นบริษัทที่เติบโตอย่างรวดเร็ว สำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่เมืองเซินเจิ้น ประเทศจีน เป็นผู้ประกอบการผลิตและจำหน่ายน้ำผลไม้บรรจุขวด และผัก ผลไม้บรรจุกระป๋อง ตั้งแต่เริ่มจัดตั้งบริษัทมาคือ ปี 50 กลุ่มบริษัทเติบโตอย่างรวดเร็ว จนกลายเป็นหนึ่งในผู้ส่งออกรายใหญ่ของจีน ตัวอย่างสินค้าเช่น แอปพารากัสดบรรจุกระป๋อง ถั่วและเห็ดบรรจุกระป๋อง สำหรับประเทศที่ส่งออกไปคือ ยุโรป อเมริกาเหนือ และเอเชีย ผ่านช่องทางจำหน่ายคือ Lidl, Rewe, Carrefour, Walmart, Huelpeden, Coles และ Metro

Millions of CNY	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Revenue	258	330	451	645	1,020	1,632	2,261
Cost of Sales	(186)	(236)	(305)	(436)	(672)	(1,005)	(1,386)
Gross profit	72	94	145	210	347	628	875
EBITDA	57	70	100	164	233	438	629
Net income	41	53	66	117	150	290	400
Gross margin	28.0%	28.5%	32.2%	32.5%	34.1%	38.4%	38.7%
EBITDA margin	22.3%	21.3%	22.1%	25.3%	22.8%	26.8%	27.8%
Net margin	15.8%	16.0%	14.7%	18.1%	14.7%	17.8%	17.7%

Source: Bloomberg

- ยอดขายเครื่องดื่มเป็นสัดส่วน 60% เทียบกับรายได้ปี 56 โดยในปี 52 SFGI ได้เริ่มจับตลาดจีนด้วยการเปิดตัวสินค้าประเภทเครื่องดื่ม และในปี 53 ได้มีการแนะนำน้ำผลไม้ loquat ใช้ตรา Garden Fresh ซึ่งถือเป็นตราอันดับ 1 ที่เดียว ด้วยส่วนครองตลาดมากกว่า 75%

Revenue Breakdown by Destination

2013	CNYm	%
China	1,571	69%
Europe	618	27%
North America	50	2%
Others	22	1%
Total	2,261	100%

Revenue Breakdown by Products

2013	CNYm	%
Beverage	1,382	61%
Canned fruits & vegetables	879	39%
Total	2,261	100%

Source: Bloomberg

- SFGI เพิ่มทุนแบบ PP เพื่อขยายการเติบโตในอนาคต และจะเป็นการเปิดตลาดน้ำผลไม้ไปสู่ระดับนานาชาติ ให้มีการตระหนักถึงการมีอยู่ของสินค้าบริษัท

Thailand Daily Trading Focus: 2 October 2014

เหตุผลที่ TTA เข้าซื้อหุ้น

ถือเป็นก้าวแรกในการรุกเข้าสู่ธุรกิจเครื่องดื่มและอาหารที่มีอัตรากำไรเติบโตสูงและให้อัตรากำไรสูงในประเทศจีน และเป็นการลงทุนที่จะช่วยกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจได้ด้วย ราคาหุ้นที่ซื้อก็เป็นส่วนลด 8% จากราคาตลาดและคิดเป็น P/E และ P/BV ปี 56 ที่ 4.4 เท่า และ 1.3 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ Soleado จะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับ 2 รองจากผู้ก่อตั้ง SFGI ที่มีสัดส่วนการถือหุ้นที่ 35% และได้รับตำแหน่งบอร์ด 1 ที่นั่งใน SFGI

ผลกระทบ

- เรามองว่าจะเป็นบวกกับ TTA เพราะ SFGI มีแนวโน้มการเติบโตที่สดใส ราคาหุ้นที่ซื้อก็ไม่แพงคิด P/E เป็นเพียง 4 เท่า ส่วนที่ซื้อครั้งนี้เป็น 37 ล้านเหรียญสิงคโปร์ หรือ 961 ล้านบาท ซึ่งมาจากกระแสเงินสดภายในบริษัท ทั้งนี้ ณ สิ้น มิ.ย.57 TTA มีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นที่ 8.1 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามต้องมีการอนุมัติผ่านการประชุมผู้ถือหุ้นก่อน ซึ่งคาดว่าจะต้องใช้เวลาประมาณ 3 เดือน และจะเสร็จสมบูรณ์ได้ประมาณต้นปีหน้า
- ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นเพียง 9% จึงยังมีความไม่แน่นอนว่าจะบันทึกเป็นกำไรตามส่วนได้เสีย หรือ เป็นเงินปันผลรับ อย่างไรก็ตามกำลังอยู่ในช่วงหารือกับผู้สอบบัญชี ปกติแล้วการถือหุ้นเพียง 9% จะบันทึกเป็นเงินปันผล แต่เนื่องจาก TTA จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นอันดับ 2 และมี 1 ที่นั่งในบอร์ด จึงอาจบันทึกเป็นกำไรตามส่วนได้เสียได้
- เรามองว่าหากบันทึกเป็นกำไรตามส่วนได้เสียจะดีกว่าได้เป็นเงินปันผลสำหรับ TTA โดยจาก consensus ประมาณการกำไรปี 58 ของ SFGI เป็น 3 พันล้านบาท เป็นส่วนของ TTA 268 ล้านบาท และคิดเป็นสัดส่วน 23% ของประมาณการกำไรปี 58 ของ TTA ด้านเงินปันผลนั้น SFGI ไม่ได้จ่ายมาเป็นเวลา 3 ปีก่อนหน้านี้แล้ว

	2013	2014F	2015F
SFGI's net profit (CNYm)	400	490	561
Bt/CNY	5.3	5.3	5.3
SFGI's net profit (Btm)	2,122	2,597	2,973
TTA's holding		9%	9%
Share of profit (Btm)		234	268
TTA's profit (Btm)	-5,080	952	1,147
Share of profit (Btm)			268
Revised profit (Btm)		952	1,414

Source: DBS Vickers

- TTA มีกำไรหลักที่ฟื้นตัวดีขึ้น 9M57 (สิ้นสุด มิ.ย.57) ออกมาน่าประทับใจ พลิกจากขาดทุน 459 ล้านบาท สำหรับ 9M56 (y-o-y) เป็นกำไรสุทธิ 687 ล้านบาท และคิดเป็นสัดส่วน 72% จากประมาณการทั้งปีของเรา แรงผลักดันมาจาก Mermaid Maritime ธุรกิจเดินเรือ Baconco และธุรกิจถ่านหิน UMS ฟื้นตัว เราคาดว่าปี 58 จะมีผลการดำเนินงานดีขึ้นไปอีก
- ได้มีการเลื่อน IPO ของบริษัทย่อย PM Thoresen Asia Holding (PMTA) ออกไปจากปีนี้ ไปเป็นต้นปีหน้า เพราะในขณะนี้บริษัทใช้ Soleado แทน PMTA ในการซื้อ SFGI

การประเมินมูลค่าหุ้น

คงคำแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐานประเมินด้วยวิธี sum of parts เราได้ใช้ multiples สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นที่อนุรักษ์นิยม คือ P/BV สำหรับธุรกิจเดินเรือที่ 0.86 เท่า และ 1.2 เท่า สำหรับธุรกิจสำรวจนอกชายฝั่งทะเล และ P/E 5 เท่า สำหรับธุรกิจปุ๋ย

นักวิเคราะห์: สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

sombata@th.dbsvickers.com

Thailand Daily Trading Focus: 2 October 2014

New Listing

บริษัท สมาร์ทคอนกรีต จำกัด (มหาชน) SMART

ตลาดรอง	: MAI
หมวดธุรกิจ	: ธุรกิจขนาดกลาง
วันที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน	: 02 ต.ค. 2557
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 02 ต.ค. 2557
จำนวนหุ้นจดทะเบียนกับตลท. (หุ้นสามัญ)(หุ้น)	: 460,000,000
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (หุ้นสามัญ)(หุ้น)	: 460,000,000
ราคา Par (บาทต่อหุ้น)	: 1.00
ทุนชำระแล้ว (บาท)	: 460,000,000.00
จำนวนหุ้น IPO (หุ้น)	: 115,000,000
ราคา IPO (บาท)	: 1.90

ลักษณะธุรกิจ : ผลิตและจำหน่ายคอนกรีตมวลเบาระบบบดไอน้ำภายใต้ความดันสูง เพื่อใช้ในงานก่อสร้างและงานกันผนังภายในอาคาร ภายใต้ชื่อ "SMART บล็อกเย็น"

หมายเหตุ: วันที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

- 1) เสนอขายผู้ถือหุ้นสามัญของผู้ถือหุ้นของบริษัทผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน) (CCP) ตามสัดส่วนการถือหุ้น จำนวน 46 ล้านหุ้น ระหว่างวันที่ 17-19 กันยายน 2557
- 2) เสนอขายต่อประชาชน จำนวน 69 ล้านหุ้น ระหว่างวันที่ 22-24 กันยายน 2557

Warrant

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญบริษัท ซุปเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน) SUPER-W2

ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 02 ต.ค. 2557
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน	: 335,816,430
อัตราการใช้สิทธิ (ใบสำคัญแสดงสิทธิ : หุ้นสามัญใหม่)	: 1 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 9.55
อายุใบสำคัญแสดงสิทธิ	: 15 เดือนนับจากวันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิซึ่งออกวันที่ 15 ก.ย.2557
ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ (บาทต่อหน่วย)	: 0.00
วันใช้สิทธิครั้งแรก	: 16 มี.ค. 2558
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 14 ธ.ค. 2558

SUPER	SUPER-W2	
	Black-Scholes Conservative	Black-Scholes Aggressive
11.45	3.866	5.047
11.40	3.837	5.009
11.35	3.808	4.971
11.30	3.778	4.933
11.25	3.749	4.895
11.20	3.720	4.857
11.15	3.691	4.819
11.10	3.662	4.781
11.05	3.633	4.743
11.00	3.604	4.705
10.95	3.575	4.668
10.90	3.547	4.630
10.85	3.518	4.593
10.80	3.489	4.555
10.75	3.461	4.518
Dividend yield	0.00%	-
Dilution effect	23.40%	-
Risk free rate	4.00%	4.00%
Volatility	77%	77%

Key Events

วันที่	
25 ส.ค.-3 ต.ค.57	AJP SOLAR SUPER VIH ถูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
1 ก.ย.-10 ต.ค.57	ACD DIMET EMC EVER GENCO SST TAKUNI ถูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
1 ก.ย.-3 พ.ย.57	GFM : บุญตั้ง เตชะมาถาวร นางสาวศรีแพร เตชะมาถาวร นายอัญชตรรณ เตชะมาถาวร นายภูงศ์ เตชะมาถาวร นายปองพล เตชะมาถาวร นางสาวศศิพิน เตชะมาถาวร นายสิทธิชัย เตชะมาถาวร เสนอซื้อ GFM จำนวน 43,971,700 หุ้น @ 15.00
9 ก.ย.-3 ต.ค.57	TICON-W6 ห้ามซื้อขาย 9 ก.ย.-3 ต.ค.57 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 4 ต.ค.57
15 ก.ย.-24 ต.ค.57	ABC BMCL E EE KC MAX NUSA S (RASA) RPC SEA OIL SPVI ถูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
22 ก.ย.-31 ต.ค.57	CHUO CKP EIC GUNKUL MILL-W2 MLINK PAE PF TCC XO ถูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
24 ก.ย.-20 ต.ค.57	EPCO-W1 ห้ามซื้อขาย 24 ก.ย.- 20 ต.ค.57 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 21 ต.ค.57
24 ก.ย.-29 ต.ค.57	S : สันติ ภิรมย์ภักดี และ Damerius Pte. Ltd. เสนอซื้อ S จำนวน 549,998,401 หุ้น @ 1.87 บาท
29 ก.ย.-2 ต.ค.57	TRUE13C1409A ห้ามซื้อขาย 29 ก.ย.-2 ต.ค.57 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 3 ต.ค.57
29 ก.ย.-7 พ.ย.57	AQ CYBER IFEC KTP PRINC SLC TGPRO WIIC ถูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
30 ก.ย.-3 ต.ค.57	AP01C1409A BANP01C1409A BANP01P1409A BCP01C1409A BCP01P1409A BEC01C1409A BEC01P1409A CENT01C1409A CENT01P1409A CPF01C1409A CPF01P1409A CPN01C1409A CPN01P1409A DELT01C1409A DELT01P1409A DTAC01C1409A DTAC01P1409A MINT01C1409A MINT01P1409A S5001C1409A S5001P1409A SPAL01C1409A SPAL01P1409A THAI01C1409A THAI01P1409A TOP01C1409A TOP01P1409A TUF01C1409A TUF01P1409A S5028C1409A S5028C1409B S5028C1409C S5028C1409D S5028P1409A S5028P1409B S5028P1409C S5008C1409A S5008P1409A S5013C1409A S5013C1409B S5013P1409A ห้ามซื้อขาย 30 ก.ย.- 3 ต.ค.57 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 4 ต.ค.57
1-6 ต.ค.57	BLAN08C1409A KBAN08P1409A ห้ามซื้อขาย 1-6 ต.ค.57 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 7 ต.ค.57
2 ต.ค.57	ออสเตรเลีย : ดุลการค้าระหว่างประเทศเดือนส.ค. อียู : ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) เดือนส.ค. : ธนาคารกลางยุโรปแถลงมติคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน สหรัฐ : จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ : ดัชนีภาวะธุรกิจนิวยอร์กเดือนก.ย.จากสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) : ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนส.ค.
2-7 ต.ค.57	ADVA28C1410A CPF28C1410A CPN28C1410A DTAC28C1410A IVL28C1410A THAI28C1410A ห้ามซื้อขาย 2-7 ต.ค.57 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 8 ต.ค.57
3 ต.ค.57	ญี่ปุ่น : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนก.ย.

Thailand Daily Trading Focus: 2 October 2014

อิตาลี	: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนก.ย.
ฝรั่งเศส	: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนก.ย.
เยอรมนี	: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนก.ย.
อียู	: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนก.ย.
อังกฤษ	: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนก.ย.
อียู	: ยอดค้าปลีกของสหภาพยุโรปเดือนส.ค.
สหรัฐ	: ข้อมูลจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนก.ย. : ข้อมูลการค้าระหว่างประเทศเดือนส.ค. : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนก.ย. : ดัชนีภาคบริการเดือนก.ย.จากสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM)
BTSGIF	: ลดทุนโดยการลดพาร์จากหน่วยละ 10.80 บาท เป็น 10.723 บาท ไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหน่วยลงทุน
MACO	: การเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากหุ้นละ 1.00 บาทเป็น 0.10 บาท
CPTGF	: ลดทุนโดยการลดพาร์จากหน่วยละ 10.1398 บาท เป็น 10.1298 บาท ไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหน่วยลงทุน
3-29 ต.ค.57	CIG-W4 ห้ามซื้อขาย 3-29 ต.ค. 57 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 30 ต.ค.57
6 ต.ค.57	ญี่ปุ่น : ยอดขายรถยนต์นำเข้าเดือนก.ย. : ธนาคารกลางญี่ปุ่นประชุมนโยบายการเงินวันแรก
	เยอรมนี : ยอดขายภาคโรงงานเดือนส.ค.
6-9 ต.ค.57	TRUE13C1410A TRUE13P1410A ห้ามซื้อขาย 6-9 ต.ค. 57 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 10 ต.ค.57
6-30 ต.ค.57	TCC-W1 ห้ามซื้อขาย 6-30 ต.ค. 57 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 31 ต.ค.57
7 ต.ค.57	ญี่ปุ่น : ธนาคารกลางญี่ปุ่นเปิดเผยมติการประชุมนโยบายการเงิน
	เยอรมนี : ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนส.ค.
8 ต.ค.57	ญี่ปุ่น : ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือนส.ค. : ดุลบัญชีเดินสะพัดไตรมาส 2
	จีน : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนก.ย.
	สหรัฐ : สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์จากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) : คณะกรรมการกำหนดนโยบายของเฟด (FOMC) เผยแพร่รายงานการประชุม (เข้าวันที่ 9 ต.ค.)
9 ต.ค.-4 พ.ย.57	UKEM-W1 ห้ามซื้อขาย 9 ต.ค.-4 พ.ย.57 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 5 พ.ย.57
10-15 ต.ค.57	BJC13C1410A INTU13C1410A SCB13C1410A ห้ามซื้อขาย 10-15 ต.ค.57 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 16 ต.ค.57

ลูกหุ้นเข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
SUPER-W2	335,816,430	02 ต.ค. 2557	หุ้นใหม่
SMART	460,000,000	02 ต.ค. 2557	หุ้นใหม่ IPO @ 1.90

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding:New)	Price	Subscription Period
EPCO	20/01/2014	Common	104,958,713	5 : 1	3.20 Baht	19/02/2014 - 25/02/2014
SLC	21/01/2014	Warrant	417,043,000	6 : 1		-
TSF	24/01/2014	Common	803,442,298	3 : 1 + 1 Warrant free	0.40 Baht	12/02/2014 - 19/02/2014
RPC	27/01/2014	Common	501,793,896	1.6 : 1	1.00 Baht	17/02/2014 - 24/02/2014
TTA	05/02/2014	Common	298,110,588	10 : 3+ 1 Warrant free	14.00 Baht	25/02/2014 - 03/03/2014
IFEC	13/02/2014	Warrant	458,766,911	2 : 1		-
AEC	04/03/2014	Common	168,816,704	5 : 1+ (1 Warrant free)	1.00 Baht	24/03/2014 - 28/03/2014
TAPAC	10/03/2014	Warrant	75,755,719	2 : 1		-
CHUO	12/03/2014	Common	11,250,000	1 : 1	5.00 Baht	31/03/2014 - 04/04/2014
HYDRO	19/03/2014	Common	194,984,380	1 : 1	1.00 Baht	19/05/2014 - 23/05/2014
AJP	04/04/2014	Warrant	100,000,000	2 : 1		-
APCO	08/04/2014	Common	32,000,000	6.25 : 1	1.00 Baht	07/05/2014 - 14/05/2014
LHBANK	24/04/2014	Common	423,993,555	30 : 1	1.00 Baht	22/05/2014 - 28/05/2014
TICON	28/04/2014	TSR	183,262,047	5 : 1		-
LH	29/04/2014	Warrant	2,005,184,305	5 : 1		-
EMC	30/04/2014	Common	1,173,215,563	1 : 1	0.50 Baht	19/05/2014 - 23/05/2014
PPM	30/04/2014	Warrant	80,000,000	2 : 1		-
L&E	02/05/2014	Warrant	99,587,535	3 : 1		-
TSI	02/05/2014	Common	9,892,107	4 : 1	10.00 Baht	22/05/2014 - 28/05/2014
COLOR	06/05/2014	Common	387,333,334	1 : 2	1.00 Baht	28/05/2014 - 03/06/2014
CYBER	06/05/2014	Common	560,000,000	1 : 1	0.85 Baht	27/05/2014 - 02/06/2014
DCON	06/05/2014	Warrant	41,146,000	5 : 1		-
GENCO	06/05/2014	Warrant	180,000,000	5 : 1		-
TGPRO	09/05/2014	Common	1,059,740,982	5 : 1	0.25 Baht	16/06/2014 - 20/06/2014
TWZ	09/05/2014	Common	800,000,002	3 : 1 + Warrant free (2 หุ้นเพิ่มทุน : 1 W)	0.35 Baht	26/05/2014 - 30/05/2014
EIC	14/05/2014	Warrant	100,000,000	4 : 1		-
NWR	26/05/2014	Warrant	555,396,828	4 : 1		-
EMC	25/06/2014	Warrant	1,173,215,563	2 : 1		-
AQ	30/06/2014	Common	2,038,658,520	7 : 2	0.32 Baht	21/07/2014 - 25/07/2014
EARTH	02/07/2014	Warrant	1,411,487,567	2.1 : 1		-
VTE	03/07/2014	Common	106,183,333	3 : 1 + (1 warrant free)	1.75 Baht	21/07/2014 - 25/07/2014
VGI	09/07/2014	Warrant	857,993,407	4 : 1		-
GLAND	17/07/2014	Warrant	369,389,486	15 : 1		-
DRACO	18/07/2014	Convertible	6,000,000	35.971667 : 1		08/08/2014 - 18/08/2014
OCEAN	21/07/2014	Warrant	220,000,000	2 : 1		30/07/2014
SUPER	22/07/2014	Warrant	279,851,482	6 : 1		-
SUPER	22/07/2014	Common	335,821,779	5 : 1 + 1 Warrant free	8.00 Baht	18/08/2014 - 22/08/2014
MBAX	23/07/2014	Warrant	64,000,000	2 : 1		-
ECF	24/07/2014	Warrant	260,000,000	2 : 1		-
MPIC	28/07/2014	Common	657,829,978	1 : 1	1.50 Baht	19/08/2014 - 25/08/2014
TRUE	31/07/2014	Common	5,648,285,818	2.5725 : 1	6.45 Baht	22/08/2014 - 28/08/2014
THRE	07/08/2014	Common	351,249,486	10 : 1	3.00 Baht	28/08/2014 - 03/09/2014
IVL	13/08/2014	Warrant#1	481,425,724	10 : 1		-
IVL	13/08/2014	Warrant#2	370,327,480	13 : 1		-
BKD	15/08/2014	Warrant	350,000,000	2 : 1		-
MONO	19/08/2014	Warrant	1,540,000,000	14 : 15		-
CGD	20/08/2014	Warrant	2,445,431,487	3 : 1		-
ABC	25/08/2014	Common	1,317,000,000	1 : 1 + Warrant free (2 หุ้นเพิ่มทุน : 1 W)	0.10 Baht	11/09/2014 - 17/09/2014
ASCON	29/08/2014	Common	921,452,314	1 : 2	0.15 Baht	29/09/2014 - 03/10/2014
TH	29/08/2014	Common	100,000,000	7 : 1	1.431 Baht	-
IEC	16/09/2014	Common	41,206,146,308	3 : 1	0.025 Baht	6/10/2014 - 10/10/2014
N-PARK	23/09/2014	Common	180,637,710,882	1 : 1 1 Warrant free	0.035 Baht	16/10/2014 - 22/10/2014
CSS	26/09/2014	Warrant#1	280,000,000	2.5 : 1		-
POPF	29/09/2014	Common	139,638,600	1 : 0.4083	11.30 - 13.20	
SKR	29/09/2014	Common	20,000,000	5 : 1	15.00 Baht	03/11/2014 - 07/11/2014
GRAMMY	30/09/2014	Common	63,631,793	10 : 1	13.50 Baht	17/10/2014 - 24/10/2014
SIRI	07/10/2014	Common	3,614,411,191	3 : 1 + 1 Warrant free	1.30 Baht	27/10/2014 - 31/10/2014
SLC	08/10/2014	Common	25,511,290,000	1 : 5	0.09 Baht	28/10/2014-3/11/2014
MACO	09/10/2014	Warrant	752,242,375	4 : 1		-
IRCP	10/10/2014	Warrant	56,792,557	3.09 : 1		-
MINT	16/10/2014	Warrant#5	200,077,833	20 : 1		-
AJD	05/11/2014	Warrant	750,000,000	4 : 1		-
ROJNA	07/11/2014	Common	399,407,698	4 : 1	7.00 Baht	24/12/2014-28/11/2014
TIES	20/11/2014	Common	2,455,701,776	1 : 5.50	0.20 Baht	15/12/2014-19/12/2014

Thailand Daily Trading Focus: 2 October 2014

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.

Noted : As of 1 Oct 2014 DBSVTH has position on BBL, DELTA and compensation note to CK,CKP,BMCL.
 DBS Bank is Major Shareholder of TMB.

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และมีได้ทำขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อติดตามการดำเนินงาน ตลอดจนการลงทุนที่ต้องการการแนะนำโดยเฉพาะเจาะจง ซึ่งท่านควรขอรับคำแนะนำจากที่ปรึกษาด้านกฎหมายหรือจากที่ปรึกษาด้านการเงินต่างหาก ผู้จัดทำไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นโดยตรง หรือเป็นผลต่อเนื่องที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นจากการใช้เอกสารนี้ หรือจากการติดต่อสื่อสารภายหลังเกี่ยวกับเอกสารนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขาย และ/หรือชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด กรรมการ เจ้าหน้าที่ และพนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด อาจดำรงตำแหน่ง หรือมีส่วนได้เสีย และอาจเข้าทำรายการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงอาจดำเนินการในลักษณะเป็นตัวแทนนายหน้า ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาการลงทุน ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่นที่เกี่ยวข้องกับบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมอย่างเป็นทางการจากทางบริษัทก่อนบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

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

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