

## Economic NEWS

### ตลท.เผย Q3/57 ความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นต่อกลุ่มเฉลี่ยโต 19.35% ต่างชาติซื้อสุทธิ

ตลท. สรุปภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ไตรมาส 3 และเดือน ก.ย.57 ว่า ผู้ลงทุนมีความเชื่อมั่นในตลาดหลักทรัพย์ไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนจากภาวะการซื้อขายในไตรมาส 3/57 ที่ปรับตัวดีขึ้น โดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของ SET และ mai อยู่ที่ 54,408 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.35% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนทั้งด้านเสถียรภาพทางการเมืองและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนของรัฐบาล โดยผู้ลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 37,339 ล้านบาท เป็นการซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม ทั้งนี้ ในเดือน ก.ย.57 บริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai มีมูลค่าระดมทุนรวม 591 ล้านบาท โดยใน ตลาดแรกมีมูลค่าระดมทุน 495 ล้านบาท จากบริษัทจดทะเบียนใน mai 3 บริษัท ขณะที่ตลาดรองมีการระดมทุน 96 ล้านบาท โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปีมีมูลค่าระดมทุนรวมทั้งสิ้น 133,628 ล้านบาท ลดลง 30% จากช่วงเดียวกันในปีก่อน (ที่มา: Infoquest)

### เยอรมนีเผยอัตราเงินเฟ้อเดือนก.ย.ยังอยู่ในระดับต่ำ, กดดันอีซีบีกระตุ้นศก.

สำนักงานสถิติแห่งชาติของเยอรมนีเปิดเผยว่า อัตราเงินเฟ้อของเยอรมนีในเดือนก.ย.ขยายตัว 0.8% เมื่อเทียบรายปี ซึ่งเป็นอัตราเดียวกันกับเดือนส.ค.และก.ค. โดยเงินเฟ้อของเยอรมนี ซึ่งมีเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดในยุโรปนั้น ยังคงอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่กดดัน อีซีบีให้ดำเนินมาตรการเพิ่มเติมเพื่อหนุนเศรษฐกิจในภูมิภาคที่ตกต่ำ และหากเทียบรายเดือน อัตราเงินเฟ้อในเดือนก.ย.ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า ส่วนราคาพลังงานในเดือนก.ย.ลดลง 2.2% เมื่อเทียบรายปี ขณะที่ราคาอาหารเพิ่มขึ้น 0.9% ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อล่าสุดของเยอรมนียังคงเพิ่มแรงกดดันต่ออีซีบีอย่างต่อเนื่อง ขณะที่เงินเฟ้อของยุโรปยังคงต่ำกว่าเป้าหมายของอีซีบีที่ระดับ 2% (ที่มา: Infoquest)

## Market Today

(MarketCast ฉบับวันนี้ 📄)

- ขาย หรือ รอ
- ลดพอร์ตหุ้นลงอีก 10% เหลือ 10%

## Stock and Sector news & update

(รายงานฉบับวันนี้ 📄)

### CK | เก็งกำไร/ มูลค่าพื้นฐาน 28.00 บาท

News Comment: รอเซ็นสัญญางานก่อสร้างและขยาย โรงผลิตน้ำประปาของ TTW

### TISCO | ถือ/ มูลค่าพื้นฐาน 51.00 บาท

News Comment: จากการประชุมกับ TISCO วานนี้ สรุปสาระสำคัญ ดังนี้

### MEDIA | นำหนักการลงทุนน้อยกว่าตลาด

News Comment: งบไตรมาสเดือน ก.ย ลดลง 10.8%YoY

### TOURISM | นำหนักการลงทุนมากกว่าตลาด

News Comment: จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน ก.ย.57 หดตัว YoY, MoM

### DELTA | ซื้อ/มูลค่าพื้นฐาน 68.00 บาท

Company Update: คาดกำไรจากการดำเนินงาน 3Q57 ยังเติบโตอย่างมั่นคง

### LHBANK | ขาย/มูลค่าพื้นฐาน 1.68 บาท

Result Note: กำไรสุทธิ 3Q57 แข็งแกร่ง เติบโต 121%YoY และ 20% QoQ

## Technical

(Trend Trading ฉบับวันนี้ 📄)

### SET Index ปิด 1,547.41 จุด

แนวรับ	1,530	1,515	1,500
แนวต้าน	1,552	1,560	1,570

MIDA	ราคาปิด	1.21	บาท
	แนวรับ	1.18	บาท
	แนวต้าน	1.35	บาท

AQUA	ราคาปิด	1.53	บาท
	แนวรับ	1.50	บาท
	แนวต้าน	1.65	บาท

อภิศักดิ์ ลัมปารังกุล

Analyst Registration No.13130

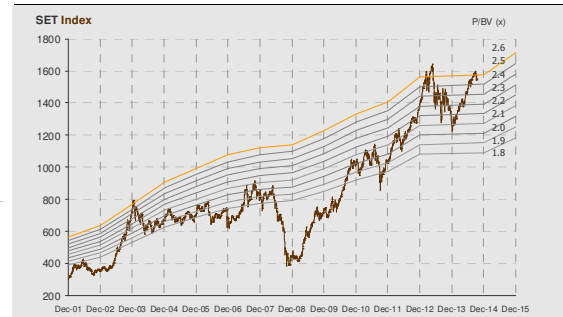
## Market Summary

Index	Close (pts)	▲+/- (pts)	▲+/- (%)	Market-cap (Bt mn)
SET	1,547.41	0.63	0.04	14,076,899
SET50	1,026.57	-1.75	-0.17	10,012,005
SET100	2,278.29	-1.90	-0.08	11,178,784
SETHD	1,211.73	-8.96	-0.73	4,810,018
MAI	687.54	3.33	0.49	337,830

## SET Valuation

Key	2011	2012	2013	2014E	2015E
ROE	13.5%	13.9%	14.8%	15.4%	16.9%
EPS (Bt)	73.94	84.97	88.09	89.51	101.5
EPS growth	-2.4%	14.9%	3.7%	1.6%	13.4%
BVPS (Bt)	541.82	600.68	624.55	606.01	658.5
Div. yield	3.5%	3.1%	3.39%	2.89%	3.28%
P/E (x)	13.87	16.38	14.74	17.29	15.24
P/BV (x)	1.89	2.32	2.08	2.55	2.35

## SET Index & P/BV Band



## Key Commodities

(US\$/bbl)	Oct 14	Oct 15	▲+/-	▲ YTD
ICE Crude	81.84	81.78	-0.06	-10.64
ICE Brent	85.04	84.12	-0.92	-9.89
ICE Middle East 1M	83.88	82.59	-1.29	-9.72
Gold (US\$/oz.)	1232.0	1241.7	9.65	-12.20
BDI (pts)	948	935	-13.00	-44.77

FOREX	Oct 14	Oct 15	▲+/-	▲ YTD
Bt/US\$	32.482	32.410	-0.0720	7.79
EU/US\$	1.266	1.282	0.0159	-3.63
Yen/US\$	107.12	106.07	-1.0500	30.71
Yuan/US\$	6.1155	6.1159	0.0000	-7.05

## Foreign portfolio investment in equity (Mil US\$)

Asia (NET)	Day	WTD	MTD	YTD
India	-89	-89	-298	13516
Indonesia	-15	-104	-418	3809
Japan		1699	1699	-5524
Philippines	-8	-59	-291	1032
S. Korea	0	-781	-2050	6048
Taiwan	-130	-500	-1059	10118
Thailand	-37	-87	-160	-248
Vietnam	-5	-19	-37	186



**Disclaimer:** เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของบริษัทฯ ของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

<b>KSS Stock Coverage</b>	<b>YES</b>
<b>TICKER</b>	<b>CK</b>
<b>Sector</b>	<b>Construction Services</b>
<b>Rating</b>	<b>Neutral</b>
<b>Fair Value</b>	<b>Bt28.00</b>
<b>Rating</b>	<b>TRADING</b>

Y/E Dec	2013	2014E	2015E
Net profit (Bt mn)	7,674	1,918	1,247
EPS (Bt)	4.64	1.14	0.74
EPS growth (%)	1,214	-75.4	-35.7
P/E (x)	5.7	23.2	36.0
P/BV (x)	2.6	2.4	2.3
Dividend yield (%)	1.6	1.3	1.3
RoE (%)	45.6	10.5	6.3

Source: KSS Research

**Technical Impact | CK** Closing Price Bt26.50  
แนวต้าน: 27.00 บาท แนวรับ: 24.00 บาท



Chatree Srismacharoen  
Registration No. 18092  
Chatree.Srismacharoen@krungsrisecurities.com

Apisak Limthumrongkul  
(Technical Analyst)  
Registration No.13130  
apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com

## Ch. Karnchang

### รอเซ็นสัญญางานก่อสร้างและขยายโรงผลิตน้ำประปาของ TTW

ที่ประชุมคณะกรรมการ TTW มีมติอนุมัติเมื่อวันที่ 14 ต.ค. 57 ให้ TTW และ บริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด เข้าทำสัญญาว่าจ้าง บมจ. ช.การช่าง เป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่สองเพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่สมุทรสาคร-นครปฐมและโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ปทุมธานี-รังสิต ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

โครงการ	ผู้ว่าจ้าง	มูลค่าโครงการ (ไม่รวม VAT)	ระยะเวลาดำเนินการ
ก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ในพื้นที่สมุทรสาคร-นครปฐม	TTW	2,910 ล้านบาท	24 เดือน
ขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ปทุมธานี-รังสิต	บจ.ประปาปทุมธานี	370 ล้านบาท	12 เดือน

(ที่มา: TTW)

### ความเห็นและคำแนะนำ

- โครงการทั้งสองของ TTW อยู่ในแผนการรับงานใหม่ของ CK ซึ่งในปีนี้เป็นปีที่ภาพรวมอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างรวมถึง CK ได้รับปัจจัยลบภายในประเทศนับตั้งแต่ต้นปีส่งผลให้การเปิดประมูลโครงการใหม่ของภาครัฐชะลอออกไป มีเพียงงานก่อสร้างใหม่ของภาคเอกชนบางแห่งรวมถึง TTW ที่จำเป็นต้องขยายการลงทุนเป็นปัจจัยบวกต่อการรับงานเพิ่มเติมของผู้ประกอบการ
- แม้ว่าการได้รับงานก่อสร้างจาก TTW ในครั้งนี้ถือว่าเป็นข้อได้เปรียบของ CK ที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน TTW แต่นโยบายของบริษัทที่ลงทุนในธุรกิจสาธารณูปโภคที่หลากหลายส่งผลให้ CK มีความเชี่ยวชาญในงานก่อสร้างสาธารณูปโภคสูงกว่าผู้ประกอบการรายใหญ่อื่นๆและมีแนวโน้มที่จะรับงานก่อสร้างสาธารณูปโภคเพิ่มเติม ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมบางปะอิน (เฟส 2) มูลค่า 4.8 พันล้านบาทซึ่งเป็นโครงการของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และ เขื่อนน้ำบักในลาว มูลค่า 17 พันล้านบาทที่ CK มี Track Record งานก่อสร้างที่ดีในโครงการเขื่อนน้ำจิม 2
- เนื่องจาก TTW (ถือหุ้นโดย CK ในสัดส่วน 19%) และ CK เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน การทำสัญญาว่าจ้างต้องผ่านการอนุมัติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น TTW ในช่วงปลายเดือน ธ.ค. 57 และการเซ็นสัญญาว่าจ้างจะเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วในต้นปี 58 และเราประเมินว่า งานใหม่ทั้งสองรายการที่มีมูลค่าโครงการรวมกันไม่สูงประมาณ 3.3 พันล้านบาทจะส่งผลบวกต่อการปรับประมาณการรายได้ในปี 58-59 ขึ้นเพียง 4% และ 3% จากประมาณการเดิม
- อย่างไรก็ตามแนวโน้มการปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการของ CK จะยังคงเกิดขึ้นได้ต่อเนื่องในอนาคต โดยเฉพาะจากการรับงานที่รอเซ็นสัญญาทั้งโรงไฟฟ้าบางปะอินและเขื่อนน้ำบัก และการชนะประมูลงานก่อสร้างของภาครัฐทั้งที่อยู่ในขั้นตอนการประมูล ได้แก่ ส่วนต่อขยาย BTS (หมอชิต-สะพานใหม่-คูคต) ที่ผู้เข้าร่วมประมูลยื่นซองประมูลไปเมื่อปลายเดือน ก.ย. ที่ผ่านมาและจะทราบผลผู้ชนะประมูลได้อย่างเร็วในเดือน ธ.ค. 57 และงานที่รอเปิดประมูลในปี 58 ได้แก่ รถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีส้ม, รถไฟรางคู่ และ มอเตอร์เวย์ (พืทยานาบาดาพุด)
- คงคำแนะนำ “เก็งกำไร” ประเมินมูลค่าพื้นฐาน 28 บาท อิง Prospective P/BV 2.6 เท่าซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี

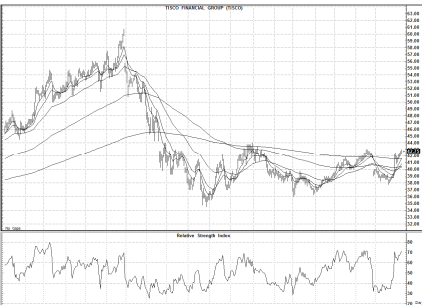
<b>KSS Stock Coverage</b>	<b>YES</b>
<b>TICKER</b>	<b>TISCO</b>
<b>Sector</b>	<b>Banking</b>
<b>Rating</b>	<b>NEUTRAL</b>
<b>Fair Value (Bt)</b>	<b>51.00</b>
<b>Rating</b>	<b>HOLD</b>

Y/E Dec	2013	2014E	2015E
Net profit (Bt mn)	4,249	4,040	4,494
EPS (Bt)	5.55	5.06	5.62
EPS growth (%)	9.0	(9.0)	11.2
P/E (x)	6.9	8.6	7.7
P/BV (x)	1.3	1.3	1.2
Dividend yield (%)	5.2	4.0	4.5
RoE (%)	20.4	16.4	16.3

Source: KSS

**Technical Impact | TISCO Closing Price Bt43.75**

แนวต้าน: 47 บาท      แนวรับ: 42 บาท



Chanyut Srisawatsakun  
Registration No. 16570  
Chanyut.srisawatsakun@krungsrisecurities.com

Apisak Limthumrongkul  
(Technical Analyst)  
Registration No. 13130  
apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com

**Tisco Financial Group**

จากการประชุมกับ TISCO วานนี้ สรุปสาระสำคัญ ดังนี้

- 1) ผู้บริหารคาดแนวโน้มสินเชื่อเข้าซื้อยังไม่มีการฟื้นตัวใน 4Q57 คาดหวังยอดขายรถยนต์จะกระเตื้องขึ้นจากงานมอเตอร์เอ็กซ์โปในเดือน ธ.ค. ขณะที่คาดว่าสินเชื่อจะเติบโตได้ในระดับต่ำในปี 58 เนื่องจากกำลังซื้อของผู้บริโภคยังคงอ่อนแอ
- 2) ต้นทุนเงินฝากมีแนวโน้มสูงขึ้นเนื่องจากในช่วง 4Q57 ธนาคารต้องระดมเงินฝากเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตในปีหน้า อย่างไรก็ตามคาดว่า NIM จะสามารถทรงตัวในระดับสูงต่อไปได้อีกในระยะสั้น
- 3) คุณภาพสินเชื่อเริ่มทรงตัว โดยหนี้เสียปรับขึ้นในอัตราที่ลดลง เพิ่มขึ้นเพียง 104 ล้านบาท (+1.6% QoQ) ใน 3Q57 แต่ด้วยสินเชื่อที่ลดลงทำให้ NPL ratio เพิ่มขึ้นเป็น 2.35% จาก 2.27% ใน 2Q57 ทั้งนี้ ผู้บริหารคาดว่าหนี้เสียของสินเชื่อเข้าซื้อเริ่มทรงตัวแล้ว
- 4) การตั้งสำรองหนี้ มีแนวโน้มลดลง ใน 4Q57 ต่อเนื่องถึงปี 58 จาก (I) คุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้น และ (II) ขาดทุนจากการขายรถยนต์ที่ทยอยลดลง เนื่องจากสินเชื่อที่ปล่อยใหม่ประเมินบนฐานของราคารถยนต์ใช้แล้วที่ปรับลดลงมาแล้ว แต่ธนาคารอาจตั้งสำรองหนี้ ในระดับที่สูงกว่าระดับปกติต่อไป เนื่องจากราคารถยนต์ใช้แล้วยังไม่ฟื้นตัวต่อเนื่องไปถึงปีหน้า โดยคาดว่าอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ต่อสินเชื่อรวมจะอยู่ที่ระดับ 1.4-1.5% ในปี 58
- 5) รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจหลักทรัพย์ (15% ของรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย) จะเป็นตัวสนับสนุนผลประกอบการในปี 58 เนื่องจากยังมีฐานที่ต่ำ ขณะที่ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจของธนาคาร (54% ของรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย) คาดมีการเติบโต YoY แต่ยังไม่ฟื้นตัวสู่ระดับปกติ เนื่องจากสินเชื่อเข้าซื้อยังคงอ่อนแอ

(ที่มา -TISCO)

**ความเห็นและคำแนะนำ**

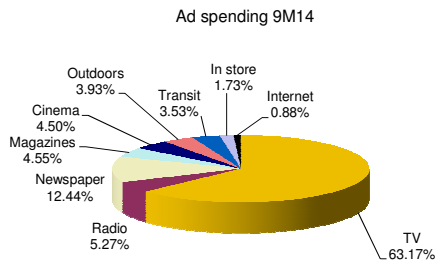
- สินเชื่อใน 3Q57 ของ TISCO หดตัว 2.0% QoQ ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน จากการหดตัวของสินเชื่อเข้าซื้อ (64% ของสินเชื่อรวม) ส่งผลให้ YTD สินเชื่อหดตัวราว 5.9% จากสิ้นปี 56 โดยสถานการณ์ปัจจุบันสินเชื่อเข้าซื้อชะลอตัว เนื่องจากยอดขายรถยนต์ภายในประเทศยังไม่ฟื้นตัว และกำลังซื้อของผู้บริโภคยังคงอ่อนแอ โดยเราปรับสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อลดลงเป็น -6.6% YoY (เดิม -3.0%) ในปี 57 และเป็น 5.0% YoY (เดิม 8.0%) ในปี 58
- ต้นทุนเงินฝากที่ลดลงใน 2Q-3Q57 เป็นตัวผลักดันให้ NIM เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.1% ใน 3Q57 และด้วยสินเชื่อที่ชะลอตัว ทำให้ TISCO ไม่มีความจำเป็นต้องเร่งระดมเงินฝาก เราจึงคาดว่าธนาคารจะมี NIM ในระดับสูงต่อไป โดยเราปรับสมมติฐาน NIM เพิ่มขึ้นเป็น 2.9% (เดิม 2.8%) ในปี 57 และ เป็น 3.0% (เดิม 2.9%) ในปี 58
- ผลของการปรับสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อ และ NIM ไม่ส่งผลต่อประมาณการของเราอย่างมีนัยสำคัญ โดยเราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 57 ลดลง 5.1% YoY ที่ 4.0 พันล้านบาท จากการชะลอตัวของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียม และสำรองหนี้ ที่เพิ่มขึ้น แต่ค่ากำไรสุทธิจะกลับมาเติบโต 11.2% YoY ที่ 4.5 พันล้านบาทในปี 58 ตามการฟื้นตัวของสินเชื่อ และการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม
- แม้ผลประกอบการของ TISCO จะกลับมาเติบโตในปี 58 จากสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เริ่มฟื้นตัว แต่ TISCO มีฐานลูกค้าน่าสนใจในตลาดรถยนต์ที่ยังชะลอตัว เป็นปัจจัยกดดันการเติบโต ด้านหนี้เสียแม้ว่าจะเริ่มเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง แต่ธนาคารอาจยังต้องตั้งสำรองหนี้ ในระดับสูง เนื่องจากราคารถยนต์ใช้แล้วยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ เราคงคำแนะนำ “ถือ” เพื่อรับเงินปันผล โดยคาดว่า TISCO จะจ่ายเงินปันผลปี 57 ราว 1.77 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 4.0% ประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 58 ที่ 51 บาทอิงจาก Prospective P/BV 1.4 เท่า (ROE 16%, Ke 13.6%)

KSS Sector Coverage	YES
TICKER	Media
Rating	UNDERWEIGHT

Key Inputs	Sector Fundamentals					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015E
Return on Equity	19.6%	12.4%	8.0%	9.3%	8.1%	8.4%
Dividend payout	72.7%	91.5%	90.0%	90.0%	90.0%	90.0%
EPS (Bt)	2.98	3.01	3.15	3.24	2.41	3.14
EPS growth	24.0%	2.6%	14.4%	5.3%	1.6%	13.4%
BV (Bt)	14.1	14.2	14.8	14.7	14.2	14.7
Dividend yield	2.9%	5.0%	3.1%	4.0%	2.8%	3.7%
P/E (x)	15.51	18.43	28.85	22.70	31.93	24.45
P/BV (x)	3.29	3.90	6.14	5.00	5.41	5.24

Source: KSS Research

### Technical Impact | MEDIA Index 76.80



Thakol Banjongruck Registration No. 004927

thakol.banjongruck@krungsri.com

## MEDIA

งบโฆษณาเดือน ก.ย ลดลง 10.8%YoY

- บริษัทนิลเส็น (ประเทศไทย) จำกัด รายงานตัวเลขการใช้งบโฆษณาผ่านสื่อเดือน ก.ย.2557 เทียบ ก.ย. 2556 มีมูลค่า 8,651 ล้านบาท ลดลง 10.79% โดยเกือบทุกสื่ออยู่ในภาวะ ลดลง คือ โฆษณาผ่านโทรทัศน์ มูลค่า 5,309 ล้านบาท ลดลง 10.23% ถือเป็นอัตราการลดลงเป็นตัวเลขสองหลักครั้งแรกในปีนี้มีเพียงสื่ออินเทอร์เน็ตที่เติบโต 25% มีมูลค่า 85 ล้านบาท
- งบโฆษณา 9 เดือน (ม.ค.-ก.ย.) ปี 2557 มีมูลค่า 76,298 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน 9.33% หรือมีมูลค่าลดลง 7,851 ล้านบาท หากเปรียบเทียบการใช้โฆษณารายสื่อช่วงม.ค.-ก.ย.2557 พบว่าเกือบทุกสื่ออยู่ในภาวะลดลง ประกอบด้วย สื่อหลักคือโทรทัศน์ มีมูลค่า 48,197 ล้านบาท ลดลง 7.43% วิทยูมีมูลค่า 4,021 ล้านบาท ลดลง 13.13% หนังสือพิมพ์ มูลค่า 9,492 ล้านบาท ลดลง 14.22% สำหรับสื่อที่เติบโต คือ โฆษณาสื่อเคลื่อนที่ มูลค่า 2,692 ล้านบาท เติบโต 2.94% และสื่ออินเทอร์เน็ต มูลค่า 671 ล้านบาท เติบโต 3.07%
- นายรัฐกร สืบสุข ผู้อำนวยการฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนสื่อ กรุ๊ปเอ็ม เปิดเผยว่าตัวเลข งบโฆษณาผ่านสื่อทีวีออนไลน์ในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมามีการลดลงกว่า 10% พบว่า ช่อง 5 และ ช่อง 9 มีอัตราการลดลงสูงสุด ขณะที่ช่อง 3 และ ช่อง 7 ทรงตัว โดยมีการกระจายงบโฆษณาจากทีวีออนไลน์ ไปยังช่องทีวีดิจิทัลและทีวีดาวเทียม ดังนั้นหากรวมงบประมาณโฆษณาผ่านสื่อทีวีทุกประเภท ช่วง 3 ไตรมาสแรกที่ผ่านมามีมูลค่าอยู่ในภาวะทรงตัว สำหรับภาพรวมการใช้งบโฆษณาสิ้นปี คาดว่าจะติดลบประมาณ 5%

Media	Sep-14	%YoY	%MoM	9M14	%YoY	Related Stock
TV	5,309	-10.2%	-4.96%	48,197	-7.4%	(BEC MCOT RS GRAMMY WORK NMG LIVE)
Radio	507	-6.1%	6.07%	4,021	-13.1%	( MCOT RS GRAMMY NMG)
Newspapers	1,116	-11.9%	-5.66%	9,492	-14.2%	(POST NMG MATI)
Magazines	409	-22.8%	7.92%	3,471	-16.9%	(AMARIN SE-ED SPORT)
Cinema	407	-10.9%	2.01%	3,430	-9.6%	(MAJOR , MPIC)
Outdoor	326	-6.3%	-1.21%	3,000	-3.5%	-MACO
Transit	313	-1.9%	2.62%	2,692	2.9%	+VGI
In Store	179	-29.3%	-1.10%	1,323	-35.2%	-VGI
Internet	85	25.0%	-15.00%	671	3.1%	
Total	8,651	-10.8%	-3.23%	76,298	-9.3%	

Source : The Nielsen company (Thailand)

### ความเห็นและคำแนะนำ

- ตัวเลขโฆษณาในเดือน ก.ย ยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง เนื่องจากอุตสาหกรรมโฆษณาได้รับผลกระทบจากปัจจัยเศรษฐกิจ กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเหมือนที่ตลาดคาดหวังไว้ก่อนหน้านี้ โดยภาพรวม 3Q57 เม็ดเงินโฆษณาดูดซับ 11.4% เหลือ 2.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งถือว่าไม่ฟื้นตัวตามที่ตลาดคาดหวังไว้ก่อนหน้านี้ โดยคาดว่าผลประกอบการของหุ้นกลุ่มสื่อยังคงมีแนวโน้มชะลอตัว QoQ
- เรามองภาพรวมอุตสาหกรรมโฆษณาในปี 57 จะปรับลดลง 7% เหลือ 1.06 แสนล้านบาท ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่คาดติดลบ 5% (อิงสมมติฐานเม็ดเงินโฆษณา 4Q57 ทรงตัวจากปีก่อน) ผลประกอบการมีแนวโน้มชะลอตัว ตามเม็ดเงินโฆษณาที่ปรับลดลง และกลุ่มผู้ประมูลทีวีดิจิทัลที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนทีวีดิจิทัลที่เพิ่มขึ้น ทั้งค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาต ค่าคอนเทนต์ ต้นทุนในการดำเนินงาน โดยคาดว่า กลุ่มคือสื่อโฆษณาในรถไฟฟ้ามหานครที่เม็ดเงินโฆษณาจะเติบโตดีกว่ากลุ่ม และกลุ่มสื่อโรงพยาบาลใน 2H57 คาดจะเติบโต YoY จากฐานที่ต่ำ เทียบปีก่อนที่มีผลกระทบจากปัจจัยการเมืองที่ทำให้ภาพยนต์เลื่อนฉาย
- ให้น้ำหนักการลงทุน “น้อยกว่าตลาด” ด้วยตัวเลขโฆษณาที่ยังติดลบต่อเนื่อง เราคาดผลประกอบการในปี 57 มีแนวโน้มปรับลดลงมากกว่าที่ตลาดคาด เราเลือก MAJOR เป็นหุ้น Top pick แนะนำ “ซื้อ” (มูลค่าพื้นฐานปี 57 และ 58 ที่ 23.50 บาท และ 25 บาท ) คาดว่าผลประกอบการ 3Q57 ทรงตัว แต่จะกลับมาเติบโตในไตรมาสสุดท้ายจากฐานรายได้ที่ต่ำในปีก่อน สำหรับหุ้นที่น่าสนใจรองลงมาคือ RS ที่คาดว่าผลประกอบการใน 2H57 จะพลิกกลับมาเติบโต จากการได้รับเงินชดเชยฟุตบอลโลกส่วนที่เหลือ 275 ล้านบาท (จากทั้งหมด 369 ล้านบาท)

**KSS Sector Coverage** YES

**TICKER** Tourism & Leisure

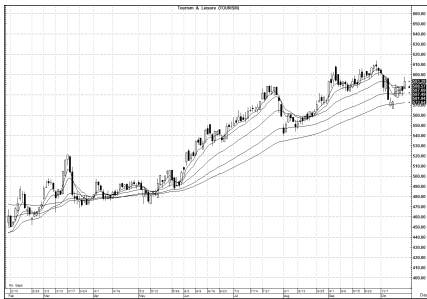
**Rating** OVERWEIGHT

**Tourism**

Key Inputs	Sector Fundamentals					
	2010	2011	2012	2013	2014E	2015E
Return on Equity	3.3%	1.9%	3.7%	10.3%	5.8%	7.3%
Dividend payout	62.3%	270.7%	30.0%	30.0%	4.7%	8.9%
EPS (Bt)	7.98	4.71	10.05	27.54	47.3%	59.8%
EPS growth	n.m.	-41.0%	113.2%	174.2%	18.6%	18.4%
BV (Bt)	245.5	248.4	252.4	258.0	15.4%	16.9%
Dividend yield	n.m.	4.8%	0.7%	1.9%	19.1%	22.0%
P/E (x)	n.m.	56.59	42.00	15.74	0.0%	0.0%
P/BV (x)	1.06	1.07	1.67	1.68	2.28	2.18

Source: KSS Research

**Technical Impact | TOURISM Index 593.28**

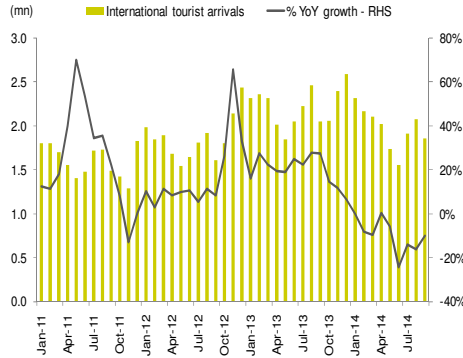


Vatcharut Vacharawongsith  
Registration No. 018301  
vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com

**Tourism & Leisure**

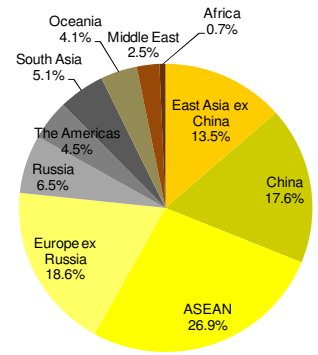
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน ก.ย.57 หดตัว YoY, MoM

**Monthly international tourist arrivals**



Source: Department of Tourism, KSS Research

**9M14 tourist arrivals breakdown by regions**



Source: Department of Tourism, KSS Research

กรมการท่องเที่ยว กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา รายงานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยเดือน ก.ย.57 เท่ากับ 1.86 ล้านคน ลดลง 9.8% YoY และ 10.6% MoM ส่งผลให้ช่วง 9M57 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในประเทศไทยรวม 17.56 ล้านคน ลดลง 10.3% YoY โดยนักท่องเที่ยวชาวจีนซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 17.6% มีจำนวนลดลง 17.4% YoY

**ความเห็นและคำแนะนำ**

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน ก.ย. ที่ลดลง MoM เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล อิงสถิติย้อนหลัง 5 ปี (ตั้งแต่ปี 52) ตัวเลขนักท่องเที่ยวลดลง MoM ในช่วงเวลาดังกล่าว เนื่องจาก Q3 เป็นช่วงโลว์ซีซั่น ส่วนการลดลง YoY เป็นผลจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยยังอยู่ในระยะฟื้นตัว ภายหลังจากปัญหาความไม่สงบทางการเมืองที่ยืดเยื้อมาตั้งแต่ 4Q56 เริ่มคลี่คลาย และรัฐบาลประกาศยกเลิกภาวะเคอร์ฟิวในเดือน มิ.ย.57
- เรามีมุมมองบวกต่ออุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย ซึ่งผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือน มิ.ย.57 ที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 1.56 ล้านคน และอัตราการเข้าพักเฉลี่ยในโรงแรม 41% (เดือน ส.ค.57 ปรับเพิ่มเป็น 55%) คาดจำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q57 - 1Q58 ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่น โดยช่วงวันที่ 1-7 ต.ค. 57 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 10% YoY เป็น 4.9 แสนคน บ่งชี้ถึงอุปสงค์ขาขึ้น อีกทั้งยังมีปัจจัยหนุน หากรัฐบาลประกาศยกเลิกกฎอัยการศึก จะส่งผลให้อุตสาหกรรมฟื้นตัวในอัตราเร่ง เราคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาประเทศไทยที่ 25.0 ล้านคนในปี 57 (-6% YoY) และขยายตัว 11% YoY เป็น 28.0 ล้านคนในปี 58
- แนวโน้มอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่เริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติ และจะเติบโตในปี 58 จึงให้น้ำหนักการลงทุน “มากกว่าตลาด” โดย ERW เป็นหุ้น Top pick ของกลุ่ม (ซื้อ, มูลค่าพื้นฐาน 6.00 บาท) บนผลประกอบการที่คาดว่าจะขาดทุนลดลงใน 3Q57 ก่อนพลิกเป็นกำไรตั้งแต่ 4Q57 ต่อเนื่องในปี 58 การที่ ERW เป็นผู้ลงทุนพัฒนาโรงแรมในประเทศไทยเพียงอย่างเดียว จึงได้รับประโยชน์เต็มที่จาก 1) การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2) การประกาศมาตรการลดหย่อนภาษีเพื่อการท่องเที่ยวสำหรับบุคคลธรรมดา และนิติบุคคล ซึ่งจะมีผลบังคับใช้จนถึง 31 ธ.ค. 58 (11% ของรายได้รวม ERW มาจากลูกค้าชาวไทย)



ADVANC	AOT	ASIMAR	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BECL	BKI
BROOK	BTS	CIMBT	CK	CPF	CPN	CSL	DRT	DTAC	EASTW
EGCO	ERW	GRAMMY	HANA	HEMRAJ	ICC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK
KKP	KTB	LPN	MCOT	MINT	NKI	NOBLE	PAP	PG	PHOL
PR	PRANDA	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	ROBINS
RS	S&J	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCSMG	SE-ED
SIM	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPI	SSI	SSSC	SVI	SYMC
TCAP	THAI	THCOM	THRE	TIP	TISCO	TKT	TMB	TNITY	TOP
TRC	TRUE	TTW	TVO	UV	VGI	WACOAL			


จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่ม คือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ"  
โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่ม เรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ (ช่วงวันที่ 1 มกราคม 2555 ถึง 17 ตุลาคม 2556)



2S	ACAP	AF	AHC	AIT	AKP	AMANAH	AMARIN	AMATA	AP
APCO	APCS	ASIA	ASK	ASP	AYUD	BEC	BFIT	BH	BIGC
BJC	BLA	BMCL	BWG	CEET	CENTEL	CFRESH	CGS	CHOW	CM
CNT	CPALL	CSC	DCC	DELTA	DTC	ECL	EE	EIC	ESSO
FE	FORTH	GBX	GC	GFPT	GL	GLOW	GOLD	GSTEL	GUNKUL
HMPRO	HTC	IFEC	INET	ITD	JAS	JUBILE	KBS	KCE	KGI
KKC	KSL	KWC	L&E	LANNA	LH	LHBANK	LHK	LIVE	LOXLEY
LRH	LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MBK	MBKET	MFC	MFEC	MODERN
MTI	NBC	NCH	NINE	NMG	NSI	NWR	OCC	OFM	OGC
OISHI	PB	PDI	PE	PF	PJW	PM	PPM	PPP	PREB
PRG	PT	PYLON	QTC	RASA	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SEAFCO
SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKR	SMT	SNP	SPCG	SPPT	SSF
STANLY	STEC	SUC	SUSCO	SYNTEC	TASCO	TCP	TF	TFD	TFI
THANA	THANI	THIP	TICON	TIPCO	TK	TLUXE	TMILL	TMT	TNL
TOG	TPC	TPCORP	TIPL	TRT	TRU	TSC	TSTE	TSTH	TTA
TTCL	TUF	TWFP	TYM	UAC	UMI	UMS	UP	UPOIC	UT
VIBHA	VIH	VNG	VNT	YUASA	ZMICO				



A	AAV	AEC	AEONTS	AFC	AGE	AH	AI	AJ	AKR
ALUCON	ANAN	ARIP	AS	BAT-3K	BCH	BEAUTY	BGT	BLAND	BOL
BROCK	BSBM	CHARAN	CHUO	CI	CIG	CITY	CMR	CNS	CPL
CRANE	CSP	CSR	CTW	DEMCO	DNA	DRACO	EA	EARTH	EASON
EMC	EPCO	F&D	FNS	FOCUS	FPI	FSS	GENCO	GFM	GJS
GLOBAL	HFT	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	ILING	INOX	IRC	IRCP
IT	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KC	KCAR	KDH	KTC
KWH	LALIN	LEE	MATCH	MATI	MBAX	MDX	PRINC	MJD	MK
MOONG	MPIC	MSC	NC	NIPPON	NNCL	NTV	OSK	PAE	PATO
PICO	PL	POST	PRECHA	PRINC	Q-CON	QLT	RCI	RCL	ROJNA
RPC	SCBLIF	SCP	SENA	SF	SGP	SIMAT	SLC	SMIT	SMK
SOLAR	SPC	SPG	SRICHA	SSC	STA	SUPER	SVOA	SWC	SYNEX
TBSP	TCCC	TEAM	TGCI	TIC	TIES	TIW	TKS	TMC	TMD
TMI	TNDT	TNPC	TOPP	TPA	TPP	TR	TTI	TVD	TVI
TWZ	UBIS	UEC	UOBKH	UPF	UWC	VARO	VTE	WAVE	WG
WIN	WORK								

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

#### Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

## สำนักงานใหญ่

เลขที่ 898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3  
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2658-5699  
Internet Trading: 0-2659-7777

## สาขา

### สาขาเอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24  
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทร. 0-2695-4500 โทรสาร 0-2695-4599

### สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 27  
ถนนบางนา-ตราด แขวง-เขต บางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทร. 0-2763-2000 โทรสาร 0-2399-1448

### สาขาพระราม 2

111/917-919 ถนนพระราม 2  
แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150  
โทร. 0-2895-9575 โทรสาร 0-2895-9557

### สาขานนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)  
สาขานนวิภาวดีรังสิต (ชั้นทาวเวอร์ส)  
123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร  
กรุงเทพฯ 10900  
โทร. 0-2273-8388 โทรสาร 0-2273-8399

### สาขาชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง  
จ.ชลบุรี 20000  
โทร. 0-3879-0430 โทรสาร 0-3879-0425

### สาขาหาดใหญ่

90-92-94 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบล  
หาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร. 074- 221-229 โทรสาร 074-221-411

### สาขานครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง  
จ.นครปฐม 73000  
โทร. 0-3427-5500-7 โทรสาร 0-3421-8989

### สาขาสุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ตำบลท่าระหัด  
อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72000  
โทร. 0-3550-1234 โทรสาร 0-3552-2449

### สาขานครราชสีมา

168 ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา  
จ.นครราชสีมา 30000  
โทร. 0-4425-1211-4 โทรสาร 0-4425-1215

### สาขาขอนแก่น

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาขอนแก่น  
114 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.ขอนแก่น 40000  
โทร. 0-4322-6120 โทรสาร 0-4322-6180

### สาขาเชียงใหม่

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก  
70 ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมือง จ.เชียงใหม่ 50200  
โทร. 0-5321-9234 โทรสาร 0-5321-9247

### สาขาเชียงราย

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงราย  
231-232 ถนนธนาลัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000  
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

### สาขาพิษณุโลก

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก  
275/1 ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.พิษณุโลก 65000  
โทร. 0-5530-3360 โทรสาร 0-5530-2580

Analyst Team	Name	Sector Coverage	E-mail
<b>Central line:</b>	กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์	Strategy	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
66.2659.7000	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
ext.5017, 5018	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	chamvut.taechaamornthanakij@krungsrisecurities.com
Fax:66.2646.1103	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ชาญยุทธ ศรีสวัสดิ์สกุล	Banking, Finance & Securities	chanyut.srisawatsakun@krungsrisecurities.com
	ถกถ บรจรงค์	Automotive, Healthcare, ICT, Media	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุตม์ วัชรวงศ์สิทธิ์	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	ปิยะภัทร์ ภัทรภูวดล	Strategy / Small cap	piyapat.patarapuvadol@krungsrisecurities.com
	อภิศักดิ์ ลิ้มป้อารังกุล	Technical	apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com

### คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ถือ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง 5-10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย** - หุ้นที่มีราคาสูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐาน หรือมีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ
- เก็งกำไร** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ แต่มีประเด็นที่สามารถเก็งกำไรได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง