

# Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

27 November 2014

SET Index:	1591.00	-5.80	P/E (x):	18.95	Volume (m. shares):	27,854	P/BV (x):	2.25
SET50:	1069.11	-1.48	Market Cap.(Bttm)	14.65	Turnover (Btm):	67,637	Yield (%):	2.78

## “มีโอกาสแกว่งแบบลง”

### Foreign Stock Market

DJIA :	17,827.75	12.81
NASDAQ :	4,787.32	29.07
S&P500 :	2,072.83	5.80
FTSE :	6,729.17	-1.97
NIKEI :	17,383.58	-24.04
HSKI :	24,111.98	268.07
FTSTI :	3349.66	4.67
FBKLCI :	1842.17	3.61

### Exchange Rate

(PER US\$)	25-Nov	26-Nov
Yen	117.90	117.62
Baht (On-Shore)	32.73	32.69
Euro	1.25	1.25
US Bond Yield	2.96	2.95
MR	3.36	3.35
SD	1.30	1.30

### Oil Market

BRENT	78.33	77.75
NYMEX-Crude Light	74.09	73.69

### Gold & Silver Market

Gold-Comex	1197.80	1197.50
Silver-Comex	16.66	16.61

### Baltic Dy Index

Baltic Dry Index	1313.00	1239.00
------------------	---------	---------

### SET50 Futures Trading Vol (Contacts)

26-Nov	Long	Short	Net
Institution	11,616	19,086	-7,470
Foreign	14,940	10,502	4,438
Customer	28,594	25,562	3,032

### Trading Activities (Btm)

26-Nov	Buy	Sell	Net
Institution	4,607	4,913	-307
Prop Trade	5,708	4,047	1,660
Foreign	8,499	8,462	37
Customer	48,823	50,213	-1,390
<b>Nov-14</b>		(MTD)	
Institution	72,342	66,488	5,855
Prop Trade	74,268	64,814	9,453
Foreign	181,751	171,375	10,375
Customer	795,027	820,710	-25,683
<b>Jan-Current</b>		(YTD)	
Institution	882,970	834,301	48,669
Prop Trade	868,085	852,515	15,570
Foreign	2,044,144	2,053,647	-9,503
Customer	6,117,324	6,172,060	-54,736

### Top Net Buy (Btm)

1 CS	644
2 KSMACQ	634
3 CNS	564

### Top Net Sell (Btm)

1 ASP	-794
2 BLS	-692
3 UBS	-687

### Top Active

	Closed	%Chg
1 MTLS	11.90	N/A
2 TRUE	11.80	-2.48
3 ITD	7.40	-6.92

### Top Picks-Fund

Fundamental : AOT, CK, PS, SCC, TUF Dark Horse: MINT, SCB

Nov 2014 : INTUCH

### Top Picks - Fund Today:

Top Picks-High Div Yield : ADVANC, BCP, BTS, BTSGIF, CSL, CPNRF, DCC, DELTA, DTAC, INTUCH, MK, MODERN, SPALI, TISCO, TMT, TFUND  
Shot Sell-Prev : DCC 25.9% ITD 10.4% DELTA 10% BEC 5.9%

### Technical View

สัญญาณ Candlestick & Indicator เปลี่ยนเป็นลบเล็กๆ คาดว่าดัชนีจะแกว่งแบบลง แต่หากรักษาค่าบวกไว้ได้ จะเป็นเงื่อนไขรับาวัดเพียงสั้นๆ ดังนั้น การเก็งกำไร เน้นซื้อเมื่อเป็นค่าบวกเท่านั้น

	Support	Resistance	Stop loss
SET	1580-1570	1600,1610	ค่าลบ
SET50	1060,1050	1080,1090	ค่าลบ
Top Picks-Tech Today :	SCC, TICON, ADVANC, SOLAR, BEAUTY, ERW, AAV, VGI		

### • หุ่นที่เปลี่ยนคำแนะนำทางปัจจัยพื้นฐานวันนี้ : ไม่มี

**ปัจจัย&กลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน :** ดัชนีวันพฤหัสบดีปรับตัวลง -5.80 จุด หรือ 0.36% ปิดที่ระดับ 1,591 จุด มูลค่าการซื้อขายเป็น 60.6 พันล้านบาท ระหว่างวันทำยอดสูงสุดไว้ที่ 1,599.73 จุด ยังไม่สามารถผ่านระดับสูงสุดเดิมที่ 1,600 จุดไปได้ เกิดแรงขายทำกำไรก่อนที่จะมีการประชุมโอเปควันนี้อด้านผู้ซื้อสุทธิคือ ต่างประเทศ พอร์ตโบรกเกอร์ ส่วนขายสุทธิคือรายย่อย และสถาบัน เหมือนกับวันอังคาร สำหรับวันนี้ตลาดเน้นไปที่การประชุมโอเปค ส่วนปัจจัยต่างประเทศ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐมีทั้งบวกและลบ ดัชนีความเชื่อมั่นจากจีนไม่สดใส ส่วนเรื่องบวกเดิมๆคือ ตลาดยังมีความหวังกับแรงซื้อของกองทุน LTF ในช่วง 1 เดือนสุดท้ายของปี และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ & กำไรจ.ในปี 58 นอกจากนั้น Valuation ของตลาดหุ้นไทยยังต่ำเมื่อเทียบกับภูมิภาค แต่ก็พร้อมที่จะมีแรงขายทำกำไรสลับออกมาหลังดัชนีไม่สามารถไปทดสอบระดับสูงสุดเดิมที่ 1,600 จุด ระยะเวลาหลังตลาดกลับมาสนใจหุ้นขนาดใหญ่ จากแรงซื้อของกองทุน LTF และ RMF ส่วนหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่เคยมีการเก็งกำไรสูงมีแรงขายทำกำไรสูง อีกทั้งเหลือเวลาไม่นานนักก็จะขึ้นปีใหม่ที่เริ่มมีการเข้ามาตรวจการเข้มงวดกับหุ้นร้อน ดังนั้นเพื่อป้องกันความเสี่ยง จึงแนะนำว่าการเก็งกำไรไม่ควรหวัง Gap ที่มาก เน้นซื้อค่าบวก หากเป็นลบจะดูไม่ดี ส่วนการซื้อขายระยะกลาง-ยาวควรเลือกหุ้นที่มีพื้นฐานดี เพื่อป้องกันความเสี่ยงไว้ก่อน หุ้นพื้นฐานแนะนำในวันนี้เป็น INTUCH

**การวิเคราะห์ทางเทคนิค :** ภาพตลาดในระยะสั้นกลับเป็นลบ หากต้องการเก็งกำไร จึงยังคงเป็น Follow Buy ด้วยค่าบวก แต่หากเริ่มเป็นลบจะดูไม่ค่อยดี เพราะมีสิทธิขยับตัวลงต่อไปยังแนวตั้ง 1580, 1570 แต่ถ้ายืนเหนือ SMA10 ได้ก็ลุ้นถือต่อ หุ้นที่มีสัญญาณบวกทางเทคนิคและมีโอกาสทำ New high ที่ยังอยู่ใน List คือ RATCH, BECL, GENCO หุ้นที่เข้ามาใหม่ เป็น TICON, INTUCH, ERW, BEAUTY หุ้นที่หลุด List FSMART, CTW, AP ส่วนหุ้นที่อยู่ในพื้นที่หาจังหวะ Take profit คือ TISCO, WORK

## Market Drivers

### ปัจจัยต่างประเทศ

• **โอเปค:** จับตามผลการประชุมวันนี้ แม้ยังเป็นลักษณะเสี่ยงแต่คาดว่าจะปรับลดเพดานการผลิตน้ำมันลงหรือไม่ แต่ล่าสุดรัฐมนตรีกระทรวงพลังงานของซาอุดีอาระเบียแสดงความเห็นว่า กลุ่มโอเปคยังไม่ควรปรับลดเพดานการผลิตน้ำมันในการประชุมวันพฤหัสบดีนี้

-**จีน:** ดัชนีความเชื่อมั่นพ.ย.ทรงตัวระดับต่ำ จากข้อมูลสถิติล่าสุดจากเวสต์แพค แบงก์ เปิดเผยว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CSI) ของจีนเดือนพ.ย. อยู่ที่ระดับ 111.0 เปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยจากเดือนต.ค.ที่ 110.9 ดัชนี CSI ของจีนปรับตัวลดลง 8.8% นับตั้งแต่ช่วงต้นปีนี้ ก่อนที่จะขยับมาทรงตัวในเดือนพ.ย. โดยตัวเลขเดือนพ.ย.2557 สูงกว่าระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 110.8 ในเดือนก.ย. 2554 อยู่เพียงเล็กน้อย

+**สหรัฐ:** การบริโภคส่วนบุคคลและยอดขายบ้านใหม่ดี กระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐเปิดเผยว่า การบริโภคส่วนบุคคลปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือนต.ค. เมื่อเทียบรายเดือน ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.3% ส่วนรายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือนต.ค. ส่วนยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% ในเดือนต.ค. เมื่อเทียบกับเดือนก่อน แต่ที่ 458,000 ยูนิต และยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% ในเดือนต.ค. หลังจากที่ร่วงลง 0.9% ในเดือนก.ย. โดยได้รับปัจจัยหนุนจากยอดสั่งซื้ออากาศยานทางทหารที่พุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่ง

-**สหรัฐ:** ตัวเลขขอรับสวัสดิการครั้งแรกและบ้านรอปิดการขายไม่สดใส จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในรอบสี่ปีครึ่งที่ 22 พ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 21,000 ราย สู่ระดับ 313,000 ราย ส่วนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลงแตะ 289,000 ราย และเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ต้นเดือนก.ย. ที่ตัวเลขดังกล่าวพุ่งทะลุ 300,000 ราย ขณะที่ดัชนีการทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (pending home sales) ปรับตัวลดลง 1.1% แต่ที่ระดับ 104.1 ในเดือนต.ค. เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ส่วนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.5% นับเป็นอีกหนึ่งสัญญาณซึ่งแสดงให้เห็นว่าการฟื้นตัวของตลาดที่อยู่อาศัยสหรัฐยังไม่มีความต่อเนื่อง

• **จับตาดัชนีเศรษฐกิจยุโรป** นักลงทุนจับตาดูข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของประเศยุโรปในสัปดาห์นี้ รวมถึงดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนต.ค.ของฝรั่งเศสและอิตาลี และยอดค้าปลีกเดือนต.ค.ของเยอรมนี

+**ดาวโจนส์:** เป็นบวกขานรับตัวเลขเศรษฐกิจที่เป็นบวก อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 17,827.75 จุด เพิ่มขึ้น 12.81 จุด หรือ +0.07% ดัชนี NASDAQ ปิดที่ 4,787.32 จุด เพิ่มขึ้น 29.07 จุด หรือ +0.61% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 2,072.83 จุด เพิ่มขึ้น 5.80 จุด หรือ +0.28% สำหรับคืนนี้ตลาดหุ้นสหรัฐจะปิดทำการในวันขอบคุณพระเจ้า

-**น้ำมัน:** ปรับตัวลงก่อนประชุมโอเปค สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 40 เซนต์ ปิดที่ 73.69 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 58 เซนต์ ปิดที่ 77.75 ดอลลาร์/บาร์เรล

-**ดัชนีค่าระวางเรือ:** ปรับลง Baltic Dry Index วานนี้ลดลง 7.4 จุดหรือ 5.6% ปิดที่ 1,239 จุด

### ปัจจัยในประเทศ & ข่าวหลักทรัพย์เด่น

+ **ส่งออกไทย:** เติบโตได้ดีในเดือน ต.ค.57 รว.พาณิชย์ เปิดเผยการส่งออก ต.ค.57 มีมูลค่า 20,164 ล้านดอลลาร์ ขยายตัว 3.97% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่การนำเข้ามีมูลค่า 20,132 ล้านดอลลาร์ ลดลง 4.88% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ในเดือนต.ค.นี้ ไทยเกินดุลการค้า 31.5 ล้านดอลลาร์ ส่วนการส่งออกในช่วง 10 เดือนแรกของปีนี้ส่งออกได้เป็นมูลค่า 190,620 ล้านดอลลาร์ ลดลง 0.36% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่การนำเข้ามีมูลค่า 192,106 ล้านดอลลาร์ ลดลง 9.49% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ในช่วง 10 เดือนแรกของปีนี้ ไทยขาดดุลการค้า 1,486 ล้านดอลลาร์

+**ภาพรวมการส่งออกไทยมีสัญญาณฟื้นตัว**กระทรวงพาณิชย์ ระบุว่า เดือนต.ค.ภาพรวมการส่งออกมีอัตราขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 แม้ว่าการส่งออกสินค้าสินค้ากลุ่มสินค้าเชื้อเพลิงและทองคำยังคงหดตัว กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาเป็นตัวขับเคลื่อนการส่งออกที่สำคัญอีกครั้ง ขณะเดียวกันภาพรวมของการส่งออกรายกลุ่มตลาดยังมีทิศทางที่สดใส โดยเฉพาะกลุ่มตลาดหลักอย่างสหรัฐ ญี่ปุ่น สหภาพยุโรปและอาเซียน หลักทรัพย์กลุ่มส่งออกที่แนะนำ คือ KCE, TUF, CPF และ GFPT

+ **JAS มีแนวโน้มจัดตั้งกองทุน JASIF สำเร็จ** หลังจาก ก.ล.ต.เริ่มนับหนึ่งสำหรับไฟลิ่งมาตั้งแต่ 12 พ.ย.57 ซึ่งปกติก็จะแล้วเสร็จภายใน 15 วันนับตั้งแต่นั้นนับหนึ่ง ขณะที่กองทุนได้มีการทยอยชี้แจงรายละเอียดของ JASIF ให้กับนักลงทุนแล้ว จึงคาดว่าจะเริ่มเปิดขายกองทุนได้ไม่นานจากนี้แล้ว คาดว่าจะเกิดผลดีกับหุ้น JAS อย่างต่อเนื่อง เพราะสิ่งที่เคยเป็นอุปสรรคในการจัดตั้งกองทุนได้คลี่คลายไปในทางที่ดี ดังนั้นความหวังที่จะมีปันผลพิเศษและ JAS สามารถนำเงินที่ได้รับไปขยายการลงทุนในอนาคตได้อีกมาก เพราะมูลค่ากองทุนอยู่สูงถึง 55-57.75 พันล้านบาท โดย JAS จะกลับเข้าไปถือกองทุนฯ 33.33% ในช่วงปีที่ 1-3 และไม่น้อยกว่า 19% ในปีที่ 4-6 ส่วนคิดความที่ค้างอยู่ของบริษัทในกลุ่ม JAS ฝ่ายกฎหมายยืนยันว่าจะไม่มีผลกระทบต่อกองทุนฯ อย่างแน่นอน สำหรับแนวด้านเทคนิคถัดไปคือ 8.50 บาท

+**LH: มีความคืบหน้าการขาย Terminal 21 เข้า REIT** กลุ่ม LH เปิดตัวทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอส ซุปเปอร์ เซ็นเตอร์ (LHSC) วงเงิน 6,227 ล้านบาท เพื่อเข้าลงทุนในสิทธิการเช่าศูนย์การค้าเทอร์มินอล 21 เป็นเวลาประมาณ 26 ปี จุดเด่นคือ มีทำเลติดวงแหวนรถไฟ BTS และในปี 58 บริษัทยังเตรียมจัดตั้งทรัสต์อีกกองที่จะมีสินทรัพย์เป็นโรงแรมในเครือ LH คาดว่าจะมีขนาดประมาณ 1 หมื่นล้านบาท คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน 12.00 บาท

•-**ระมัดระวังกลุ่มที่วิตจริตลดความคาดหวังมากไป** หลังมีข่าว RS จะปรับขึ้นค่าโฆษณาที่วิตจริตได้สูง จาก 1.8 หมื่นบาทต่อหน้าที่เป็น 5 หมื่นบาทต่อหน้าทำให้มีความคาดหวังว่าบริษัทอื่นๆในกลุ่มจะปรับขึ้นได้สูงเช่นกัน แต่จากการสอบถาม NMG วานนี้จะปรับขึ้นได้เฉลี่ย 20% ส่วน NBC ได้เฉลี่ย 30% ส่วน WORK ได้ประมาณ 1 เท่าตัว ดังนั้นการที่ราคาน้ำมันปรับขึ้นทะยานแล้ว อาจต้องระมัดระวังแรงขายทำกำไรได้

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

[sombata@th.dbsvickers.com](mailto:sombata@th.dbsvickers.com)

# Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

## Inside Story

Fundamental Pick : INTUCH (ซื้อ - ราคาพื้นฐาน 90.00)

Key takeaway : NMG (Not rated)

In the News: SCC (ซื้อ - ราคาพื้นฐาน 520.00)

## Fundamental Pick

INTUCH

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 75.50 บาท

ราคาพื้นฐาน 90.00 บาท

ราคาหุ้นต่ำกว่า NAV-ปันผลสูง

- กำไร 3Q57 เท่ากับ 7.19 พันล้านบาท บริษัทบันทึกรายได้จากเงินปันผลมาจาก AIS 7.26 พันล้านบาท หรือเท่ากับ 6.04 บาท/หุ้น ลดลงประมาณ 6%YoY ด้าน SG&A ลดลง 12%YoY เป็น 92 ล้านบาท นับว่าบริษัทประสบความสำเร็จในโครงการลดต้นทุน
- แนวโน้มยังไปได้ดี โดย AIS จะมีค่าใช้จ่ายเป็นเป็น Regulatory น้อยลงเมื่อโอนย้ายลูกค้าจาก 2G ไป 3G ได้มากขึ้น รวมถึงปริมาณการใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่ที่สูงขึ้นใน 4Q ซึ่งเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล และในระยะยาวคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเติบโตที่ดีของธุรกิจบรอดแบนด์ ซึ่งจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ 1Q58 ทางด้าน THCOM ก็มีการเติบโตที่ดีในปี 58-61 ซึ่งมาจากการใช้ช่องสัญญาณเพิ่มขึ้นของไทยคม 7 และการยิงไทยคม 8 ใน 1H59 รวมถึงการใช้ iPSTAR ที่เพิ่มขึ้นเป็น 80% ใน 3Q59 จากปัจจุบันที่ 54% รวมถึงการจ่ายส่วนแบ่งรายได้ของไทยคม 7 และ 8 ที่ลดลงเป็น 5.2% จากเดิมที่ต้องจ่าย 20.5% สำหรับไทยคมดวงก่อนๆ
- แนะนำซื้อเพื่อรับเงินปันผลสูง โดยราคาหุ้นซื้อต่ำกว่า Market NAV 20% ให้ราคาพื้นฐาน 90 บาท ฐานะการเงินแข็งแกร่งมาก โดยเป็นเงินสดสุทธิ คาดการณ์ Dividend Yield ปี 58 ไว้ที่ 6.7%

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

sombata@th.dbsvickers.com

## Thailand Daily Trading Focus: 27 November 2014

### Key takeaway

NMG

คำแนะนำ Not rated

ราคาปิด 1.58 บาท

#### ยังไม่สามารถปรับขึ้นราคาโฆษณาได้อย่างก้าวกระโดด

- ผลประกอบการครึ่งหลังมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นจากครึ่งแรกของปีนี้ แต่ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้บริษัทกลับมาฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว โดยปีนี้เป็นปีในการลงทุนของบริษัท จากการดำเนินการ TV Digital นับตั้งแต่เดือน เม.ย. ทำให้กำไรบริษัทปรับตัวลง YoY อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่รายได้เริ่มมีสัญญาณปรับตัวเพิ่มขึ้น
- รายได้ในส่วนของคุณค่าโฆษณาที่เป็นรายได้หลักของบริษัท 9 เดือนปรับตัวลดลง 5% เป็นผลมาจากธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์ปรับตัวลงแรงถึง 24% ในขณะที่ค่าโฆษณาที่มาจากทางออกอากาศปรับตัวขึ้น 26% แต่อย่างไรก็ตาม ฐานของสื่อสิ่งพิมพ์ที่ยังเป็นสัดส่วนที่สูงกว่าฐานของคุณค่าโฆษณาในการออกอากาศ ทำให้ภาพรวมรายได้จากค่าโฆษณาของบริษัทในช่วง 9 เดือนยังหดตัว 5%
- หากแบ่งตามรายธุรกิจ พบว่าธุรกิจสื่อกระจายภาพ/เสียงและสื่อสมัยใหม่ ที่รายงานในหมายเหตุประกอบงบ พบว่าในไตรมาส 3 เริ่มกลับมามีกำไรก่อนหักภาษีได้แล้ว แต่อย่างไรก็ตาม ภาพรวมรวมเก้าเดือนยังคงขาดทุน 6.32 ล้านบาทซึ่งลดลงจากหกเดือนที่ขาดทุน 9.34 ล้านบาท
- ด้านความสามารถในการขึ้นค่าโฆษณายังไม่สามารถทำได้มากนัก เมื่อเทียบกับคู่แข่ง (RS ประกาศปรับขึ้นค่าโฆษณาเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 18,000 บาท/นาทีเป็น 50,000 บาท/นาที) โดยบริษัทประเมินว่าจะปรับค่าโฆษณาเฉลี่ยขึ้น 20% ทำให้การเติบโตของรายได้และกำไรยังไม่รวดเร็วเมื่อเทียบกับคู่แข่งที่เพิ่มขึ้นในระดับหลายเท่าตัว
- ประเด็นเรื่องการขายหุ้นของผู้ถือหุ้นใหญ่ ทางบริษัทให้ความเห็นว่าเป็นวิจารณญาณ ส่วนตัวไม่ได้มีผลกระทบต่อบริษัท และผู้บริหารยังบริหารงานตามปกติ
- เรามีความเห็นเชิงบวกกับ NMG ในระยะกลาง-ยาว แต่เชื่อว่าในระยะสั้นการฟื้นตัวยังไม่เร็ว โดยราคาปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วง 3 วันที่ผ่านมาตอบสนองความคาดหวังในเรื่องการปรับขึ้นราคาค่าโฆษณาตามคู่แข่งที่เราประเมินว่ายังเร็วเกินไป

นักวิเคราะห์ : พงศ์ภัทร สิริพิพัฒน์ : Tel 7827pongats@th.dbsvickers.com

### In the News

SCC

คำแนะนำ ชื้อ

ราคาปิด 460.00 บาท

ราคาพื้นฐาน 520.00 บาท

#### บริษัทคาดปี 58 ปีโตระกว่าพุ่ง

- บริษัทที่ราคาน้ำมันร่วง หนุนรายได้และกำไรธุรกิจปิโตรเคมีปีหน้าพุ่งต่อ เหตุราคาวัตถุดิบต่ำ มาร์จิ้นสูง วัฏจักรขาขึ้น(super cycle) เกิดเร็วกว่าคาดเป็นต้นปี 58 จากเดิมปลายปี 58 แถมส่งผลดีต่อโครงการปิโตรเคมี คอมเพล็กซ์ที่เวียดนาม คาดว่าต้นทุนโครงการลดต่ำลง หลังโรงงานเกิดใหม่ที่ใช้ก๊าซในสหรัฐฯเลื่อนการก่อสร้าง (ผู้จัดการ)
- ผลกระทบ: เป็นบวก แม้ว่าปัจจัยลบในระยะสั้นจากการที่ราคาน้ำมันปรับลงทำให้เกิดขาดทุนจากสต็อกสินค้า จากที่บริษัทเคยประมาณการไว้ใน 4Q57 ที่ 700 ล้านบาทเพิ่มเล็กน้อย แต่บริษัทได้พยายามผลักดันให้มีการผลิตและจำหน่ายให้มากที่สุด เพื่อให้สต็อกเหลือน้อย โดยรวมบริษัทคาดว่ากำไรไตรมาส 4 จะดีกว่าไตรมาส 3
- คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาพื้นฐาน 520 บาท ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรจะพลิกฟื้นใน 4Q57 และปี 58 ทั้งในธุรกิจซีเมนต์ ซึ่งมาจากการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งมีการใช้ประมาณ 50% ของปริมาณการบริโภคซีเมนต์ทั้งหมดของไทย ประมาณการปริมาณขายซีเมนต์ปี 58 เติบโต 5% และธุรกิจปิโตรเคมีที่มีมาร์จิ้นดีขึ้น เชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนความขบเซาะของเศรษฐกิจไปแล้ว และคาดว่าในปี 58 อุปสงค์ซีเมนต์ วัสดุก่อสร้าง จะเติบโตได้ดีขึ้น ขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งจะช่วยหนุนให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดี

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835 sombata@th.dbsvickers.com

Key Events

วันที่	
20 ต.ค.-28 พ.ย.57	ACD CIG EMC FOCUS GENCO NIPPON SST TAKUNI TIES ลูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
21 ต.ค.-25 ธ.ค.	CGS : คันทรี่ กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (CGH) เสนอซื้อ CGS โดยชำระค่าหุ้นเป็นหุ้นของ CGH ในอัตรา 1 CGS : 1 CGH
27 ต.ค.-4 ธ.ค.57	BSM PCA SANKO SVOA TFI WIN ลูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
3 พ.ย.-12 ธ.ค.57	ABC CCN CSS EVER GENCO-W1 KC LOXLEY-W RCI RPC WAT ลูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
4-28 พ.ย.57	EVER-W1 ห้ามซื้อขาย 4-28 พ.ย.57เนื่องจากหมดอายุและพ้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 29 พ.ย.57
5 พ.ย. – 1 ธ.ค.57	NWR-W2 ห้ามซื้อขาย 5 พ.ย. – 1 ธ.ค.57เนื่องจากหมดอายุและพ้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 2 ธ.ค.57
7 พ.ย. – 27 พ.ย.57	EVER-W1 ห้ามซื้อขาย 7– 27 พ.ย.57เนื่องจากหมดอายุและพ้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 29 พ.ย.57
10 พ.ย.-19 ธ.ค.57	AEC AEC-W2 CGD-W3 CHOW CKP GEL-W4 LIVE MILL-W2 PAE PLE-W2 RWI SPA TEAM TSE ลูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
17 พ.ย.-26 ธ.ค.57	CEN E EE IFEC MAX MIDA NMG TWZ UWC VTE VTE-W1 ลูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
24-28 พ.ย.57	AJD CGD RICH SUPER ลูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
24 พ.ย.- 30 ธ.ค.57	CGS FSMART MACO-W1 PAE-W1 PRECHA PRINC SMM TIES-W2 ลูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
25-28 พ.ย.57	ADVA42C1411A BGH42C1411A 42C1411A INTU42C1411A LH42C1411A MINT42C1411A PTT42C1411A PTTE42C1411A SCB42C1411A TICO42C1411A ห้ามซื้อขาย 25-28 พ.ย.57เนื่องจาก หมดอายุและพ้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 29 พ.ย.57
27 พ.ย.57	ญี่ปุ่น : ข้อมูลการนำเข้า-ส่งออกเดือนต.ค. จีน : กำไรของภาคอุตสาหกรรมเดือนต.ค. อิตาลี : ผลสำรวจความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนพ.ย. เยอรมนี : อัตราว่างงานเดือนพ.ย. สหรัฐ : *ตลาดปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า* ไทย : ธปท.ประกาศตัวเลขเศรษฐกิจ
28 พ.ย.57	ญี่ปุ่น : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนพ.ย. : การใช้จ่ายภาคครัวเรือนเดือนต.ค. : อัตราว่างงานเดือนต.ค. : การผลิตภาคอุตสาหกรรมเบื้องต้นเดือนต.ค. : ยอดค้าปลีกเบื้องต้นเดือนต.ค. : การผลิตรถยนต์เดือนต.ค. : การส่งออกรถยนต์เดือนต.ค. : คำสั่งซื้อภาคก่อสร้างเดือนต.ค. อังกฤษ : ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ย. เยอรมนี : ยอดค้าปลีกเดือนต.ค. ฝรั่งเศส : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนต.ค. : การใช้จ่ายภาคครัวเรือนเดือนต.ค. อิตาลี : ข้อมูลว่างงานเดือนต.ค. อียู : ข้อมูลว่างงานของสหภาพยุโรปเดือนต.ค. : ข้อมูลเงินเฟ้อเบื้องต้นของยูโรโซนเดือนพ.ย.

## Thailand Daily Trading Focus: 27 November 2014

	<p>อิตาลี : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของอิตาลีเดือนต.ค.          TLGF: ลดทุนโดยการลดพาร์จากหุ้นละ 10.2605 เป็น 10.2441 บาท ไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหน่วยลงทุน          29 พ.ย.57 SINGHA-W พันสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตั้งแต่วันที่ 29 พฤศจิกายน 2557 เป็นต้นไป เนื่องจาก          หมดยอายุ</p>
1 ธ.ค.57	<p>ญี่ปุ่น : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนพ.ย.          : ยอดขายรถยนต์เดือนพ.ย.          อิตาลี : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนพ.ย.          ฝรั่งเศส : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนพ.ย.          เยอรมนี : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนพ.ย.          อียู : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนพ.ย.ของยูโรโซน          อิตาลี : ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (จีดีพี) ไตรมาส 3          อังกฤษ : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนพ.ย.โดยมาร์กิต          สหรัฐ : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนพ.ย.</p>
1-4 ธ.ค.57	<p>BGH11C1411A KTB11C1411A PS11C1411A PTTG11C1411A THCO11C1411A TTA11C1411A          TUF11C1411A BGH01C1411A BGH01P1411A BH01C1411A BLAN01C1411A BLAN01P1411A          HEMR01C1411A HEMR01P1411A PTTG01C1411A PTTG01P1411A QH01C1411A QH01P1411A          S5001C1411A S5001P1411A SCC01C1411A SCC01P1411A TCAP01C1411A TCAP01P1411A          THCO01C1411A THCO01P1411A TMB01C1411A TMB01P1411A VGI01C1411AVGI01P1411A          AOT06C1411A ห้ามซื้อขาย 1-4 ธ.ค.57เนื่องจากหมดยอายุและพันสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 5 ธ.ค.57</p>
2 ธ.ค.57	<p>อียู : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนต.ค.          สหรัฐ : ยอดการใช้จ่ายด้านการก่อสร้างเดือนต.ค.</p>
3 ธ.ค.57	<p>เกาหลีใต้ : ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศเดือนพ.ย.          ออสเตรเลีย : ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 3/2557          จีน : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนพ.ย. จากสหพันธ์พาณิชย์และการจัดซื้อของเงิน          (CFLP)          : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนพ.ย. จาก HSBC          ญี่ปุ่น : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนพ.ย.          อินเดีย : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนพ.ย.          อิตาลี : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนพ.ย.          ฝรั่งเศส : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนพ.ย.          เยอรมนี : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนพ.ย.          อังกฤษ : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนพ.ย. จาก CIPS / Markit          อียู : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการยูโรโซนเดือนพ.ย.          : ยอดค้าปลีกเดือนต.ค.          สหรัฐ : ตัวเลขจ้างงานเดือนพ.ย.จาก ADP          : ประสิทธิภาพการผลิตและต้นทุนแรงงานต่อหน่วยที่มีการปรับทวนประจำไตรมาส 3/2557          : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนพ.ย.          : ดัชนีภาคบริการเดือนพ.ย.จากสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM)          : สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์จากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA)          : รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ หรือ Beige Book จากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (เข้าวันที่ 4 ธ.ค.)</p>
4-11 ธ.ค.57	<p>PTT03CB SCC03CA ห้ามซื้อขาย 4-11 ธ.ค.57เนื่องจากหมดยอายุและพันสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน          12 ธ.ค.57 เนื่องจากหมดยอายุ</p>
11-16 ธ.ค.57	<p>ADVA16C1412A CPF16C1412A KBAN16C1412A THCO16C1412A ห้ามซื้อขาย 11-16 ธ.ค.57เนื่องจาก          หมดยอายุและพันสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 17 ธ.ค.57 เนื่องจากหมดยอายุ</p>



## Thailand Daily Trading Focus: 27 November 2014

### XN

หลักทรัพย์	วันที่ขึ้นเครื่องหมาย	เงินคืน (ต่อหุ้น)	หน่วย	วันจ่ายเงิน
URBNPF	20/11/2014	0.096	บาท	09/12/2014
CPTGF	25/11/2014	0.0096	บาท	18/12/2014

### XB

	วันที่ขึ้น เครื่องหมาย	ประเภทการให้สิทธิ ประโยชน์*	จำนวนหุ้นจัดสรร (หุ้น)	อัตราส่วน (เดิม:ใหม่)	ราคาใช้ สิทธิ	บริษัทย่อยที่จัดสรรหุ้นเพิ่ม ทุนให้ผู้ถือหุ้น
TPOLY	8/12/2557	หุ้นบริษัทในเครือ	50,390,435	10 : 1	-	ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง

หมายเหตุ : \*ประเภทการให้สิทธิประโยชน์

- หุ้นบริมสิทธิ = สิทธิในการจองซื้อหุ้นบริมสิทธิที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ

- หุ้นสามัญ = สิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นบริมสิทธิ

- หุ้นใหม่ = สิทธิในการจองซื้อหลักทรัพย์ที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering) โดยจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท

- หุ้นบริษัทในเครือ = สิทธิในการจองซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทในเครือ

### ลูกหุ้นเข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
TFD	6,000,000	27 พ.ย. 2557	เพ็ญศรี รัตนสุนทรากุล @ 5.32
UNIQ	51,476,964	28 พ.ย. 2557	ผู้ถือหุ้นเดิม 20 : 1 @ 9.00
EMC	600,000,000	28 พ.ย. 2557	บุคคลเฉพาะเจาะจง @ 0.50

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](http://www.dbsvresearch.com)); Thomson ([www.thomson.com/financial](http://www.thomson.com/financial)); Factset ([www.factset.com](http://www.factset.com)); Reuters ([www.rbr.reuters.com](http://www.rbr.reuters.com)); Capital IQ ([www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com)) and Bloomberg (DBSR GO). For access, please contact your DBSV salesperson.

Noted : As of 26 Nov 2014 DBSVTH has compensation note to BECL and CK. DBS Bank is Major Shareholder of TMB.

### คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนเองมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และมิได้ทำขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อสถานการณ์ทางการเงิน ตลอดจนการลงทุนที่ต้องการคำแนะนำโดยเฉพาะเจาะจง 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