

# Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

11 December 2014

SET Index:	1559.56	-15.99	P/E (x):	18.53	Volume (m. shares):	16,387	P/BV (x):	2.21
SET50:	1040.98	-14.75	Market Cap.(Bttm)	14.36	Turnover (Btm):	60,412	Yield (%):	2.83

## “เลือกซื้อหุ้นพื้นฐานดีจังหวะอ่อนตัว”

### Foreign Stock Market

DJIA	: 17,533.15	-268.05
NASDAQ	: 4,684.03	-82.44
S&P500	: 2,026.14	-33.68
FTSE	: 6,500.04	-29.43
NIKKEI	: 17,412.58	-400.80
HSKI	: 23,524.52	38.69
FTSTI	: 3325.81	5.97
FBKLCI	: 1765.52	27.42

### Exchange Rate

(PER US\$)	09-Oct	10-Oct
Yen	119.56	117.93
Baht (On-Shore)	32.87	32.77
Euro	1.24	1.24
US Bond Yield	2.87	2.84
MR	3.48	3.43
SD	1.32	1.31

### Oil Market

BRENT	66.84	64.24
NYMEX-Crude Light	63.82	60.94

### Gold & Silver Market

Gold-Comex	1232.00	1229.40
Silver-Comex	17.13	17.19

### Baltic Dy Index

Baltic Dry Index	933.00	911.00
------------------	--------	--------

### SET50 Futures Trading Vol (Contacts)

09-Dec	Long	Short	Net
Institution	37,206	32,882	4,324
Foreign	14,871	22,880	-8,009
Customer	77,657	73,972	3,685

### Trading Activities (Btm)

09-Dec	Buy	Sell	Net
Institution	7,327	6,142	1,185
Prop Trade	4,705	5,943	-1,238
Foreign	8,666	12,236	-3,570
Customer	39,713	36,091	3,622
<b>Dec-14</b>	(MTD)		
Institution	31,957	29,004	2,953
Prop Trade	25,646	28,745	-3,100
Foreign	61,444	62,453	-1,008
Customer	223,090	221,934	1,155
<b>Jan-Current</b>	(YTD)		
Institution	923,479	874,642	48,837
Prop Trade	902,366	888,792	13,574
Foreign	2,122,368	2,131,483	-9,115
Customer	6,414,845	6,468,140	-53,295

### Top Net Buy (Btm)

1 CNS	1,123
2 ASP	1,099
3 UOBKHST	761

### Top Net Sell (Btm)

1 PHATRA	-2,120
2 BLS	-1,707
3 DBSV	-583

### Top Active

	Closed	%Chg
1 PTT	345.00	-5.99
2 TRUE	12.70	1.60
3 PAF	4.68	22.51

### Top Picks-Fund

Dec 2014 : Fundamental : KCE, KTB, MINT, PS, WHA Dark Horse: CHG, SPALI

### Top Picks - Fund Today:

CPN  
 Top Picks-High : ADVANC, BCP, BTS, BTSGIF, CSL, CPNRF, DCC, DELTA, DTAC, INTUCH, MK, MODERN, SPALI, TISCO, TMT, TFUND

### Shot Sell-Prev :

TTCL 12%, KKP 10%

### Technical View

ภาพตลาดระยะสั้นยังคงเป็นลบ แต่ อาจจะมีริบาวด์หลังร่วงแรง ซึ่งถ้า เติงน้อยก็มีสิทธิลงต่อ

	Support	Resistance	Stop loss
SET	1550,1520	1570,1590	ค่าลบ
SET50	1030,1010	1050,1065	ค่าลบ
Top Picks-Tech	UV, AKR, KC, ABC, GUNKUL,		
Today :	PT		

### • หุ้นที่เปลี่ยนคำแนะนำทางปัจจัยพื้นฐานวันนี้ : มี

**ปัจจัย&กลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน :** เมื่อวันอังคารตลาดหุ้นไทยร่วงต่ออีก 15.99 จุดมายัง 1559.56 โดยปัจจัยที่กดดันยังเป็นการปรับพอร์ตหลังภาวะเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยเฉพาะประเทศขนาดใหญ่ออย่างจีน ญี่ปุ่น ยูโรโซน ส่วนการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐก่อให้เกิดความวิตกกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งอัตราดอกเบี้ยสหรัฐที่สวนทางกับประเทศส่วนใหญ่ในโลก อาจทำให้ Fund Flow ในปี 58 มีความผันผวน นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 3.6 พันล้านบาท พอร์ตบล.ขายสุทธิ 1.2 พันล้านบาท รายย่อยและสถาบันในประเทศซื้อสุทธิ ปัจจัยที่ติดตาม คือ ผลประชุมเฟด, ผลประชุม ECB, ผลประชุม BOJ และผลประชุมกนง.ในกลางสัปดาห์หน้า สำหรับวันนี้ Sentiment ตลาดยังเป็นลบเพราะขาดปัจจัยหนุนที่มีนัยสำคัญ การร่วงลงของราคาน้ำมันดิบยังกดดันหุ้นกลุ่มพลังงาน แต่การร่วงแรงของ SET Index ก็มีลุ้นริบาวด์ รวมถึงคาดว่าแรงซื้อ LTF จะยังช่วยพยุงตลาดหุ้นไทยในช่วงที่เหลือของเดือนธ.ค. สำหรับหุ้นที่น่าสนใจลงทุน คือ กลุ่ม Large Cap ที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งในปี 58 โดยเฉพาะกลุ่มที่เป็น Domestic Play ส่วนกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันและโภคภัณฑ์ยังให้ชะลอการลงทุนไปก่อน หุ้นพื้นฐานแนะนำวันนี้เป็น CPN

**การวิเคราะห์ทางเทคนิค :** ภาพตลาดในระยะสั้นมากเป็นลบและอยู่ในทิศทาง Sideway down ต่อ ทั้งนี้ดัชนีได้ปรับฐานลงและกำลังทดสอบแนวรับ 1550+/- จุด โดยหากอ่อนตัวลงต่อก็จะมีแนวรับถัดไป 1520+/- จุด ส่วนการริบาวด์จะมีแนวต้าน 1570, 1590 จุด ถ้าไม่ผ่านกรอบบนของแนวต้านนี้ (คือ 1590 จุด) ก็ควรขายไปก่อนเพราะหมายถึงตลาดยังไม่สามารถเปลี่ยนทิศทางไปเป็น Sideway up

สำหรับการ Scan หาหุ้นที่ราคามีโอกาสทำ New High พบว่าหุ้นที่ยังอยู่ใน List คือ UV, AKR, KC, ABC ส่วนหุ้นที่เข้ามาใหม่ ได้แก่ GUNKUL, PT ส่วนหุ้นที่หลุด List คือ **-ไม่มี-** สำหรับหุ้นที่แนะนำไปแล้วและราคาขึ้นมาในพื้นที่ยกทำกำไร คือ IRCP

## Market Drivers

### ปัจจัยต่างประเทศ & ราคาโภคภัณฑ์

+ **สหรัฐ** : การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอาจไม่เร็วนัก ประธานเฟดสาขา แอตแลนตากล่าวว่าเฟดควรชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปจนถึงกลางปีหน้าหรือหลังจากนั้น ซึ่งประธานเฟดสาขาซาน ฟรานซิสโก ได้ออกมาแสดงท่าทีสนับสนุนมุมมองนี้ด้วยเช่นกัน

- **กรีซ** : มีความไม่แน่นอนทางการเมือง โดยจะมีการลงคะแนนเสียงเลือกตั้งประธานาธิบดีคนใหม่ในวันที่ 17 ธ.ค.นี้ ซึ่งเร็วกว่ากำหนดการเดิม 2 เดือน ทั้งนี้รัฐมนตรีคลังยุโรปได้ตัดสินใจยึดระยะเวลาการเจรจาโครงการให้ความช่วยเหลือทางการเงินกรีซออกไปถึงต้นปี 58

-/• **จีน** : อัตราเงินเฟ้อภาคค้าปลีกและค้าส่งลดลง อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพ.ย.อยู่ที่ 1.4% ลดลงจากเดือนก่อนที่ 1.6% และ 11M57 เท่ากับ 2.0% ต่ำกว่าเป้าหมายของรัฐบาลที่ 3.5% สำหรับ PPI พ.ย.ลดลง 2.7% และ 11M57 ลดลง 1.8%...อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำลงทำให้คาดการณ์ว่าธนาคารกลางจีนอาจจะมีมาตรการดอกเบี้ยนโยบายอีกในปี 58 หลังปรับลดไปแล้วเมื่อพ.ย.จาก 6.0% เป็น 5.6%

• **เกาหลีใต้** : ธนาคารกลางมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.00% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ** ดิ่ง...หุ้นพลังงาน & ธนาคารกดดัน ดัชนี DJIA -268.05 จุด หรือ -1.51% ดัชนี NASDAQ -82.44 จุด หรือ -1.73% ดัชนี S&P500 -33.68 จุด หรือ -1.64%

- **สัญญาน้ำมันดิบลดลงต่อ** สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบม.ค.-2.88 ดอลลาร์ ปิดที่ 60.94 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วน BRENT -2.6 ดอลลาร์ ปิดที่ 64.24 ดอลลาร์/บาร์เรล

- **ปี 58 โอเปคคาดอุปทานน้ำมันเพิ่มมากกว่าอุปสงค์** กลุ่มโอเปคคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันดิบทั่วโลกปี 58 จะเพิ่มขึ้น 1.12 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งลดลงจากที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ราว 7 หมื่นบาร์เรล และคาดว่าอุปทานน้ำมันจากประเทศนอกกลุ่มโอเปคจะเพิ่มขึ้น 1.36 บาร์เรลต่อวันในปี 58 เป็น 57.31 ล้านบาร์เรล/วัน ขณะที่กลุ่มโอเปคคงปริมาณการผลิตไว้เท่าเดิมราว 31 ล้านบาร์เรล/วันในการประชุมครั้งล่าสุดเมื่อพ.ย.57

• **สัญญาทองคำ COMEX** ส่งมอบก.พ. -2.6 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,229.4 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังปรับขึ้นแรงวันก่อนหน้า แต่ราคาลดลงไม่มากเพราะมีแรงหนุนจากค่าเงิน US\$ ที่อ่อนลง

### ปัจจัยในประเทศ & ข่าวหลักทรัพย์เด่น

+ **กลุ่มรับเหมาก่อสร้างได้ประโยชน์**จากงานภาครัฐที่เดินหน้ามากขึ้น ล่าสุด ITD-UNIQ-STEC ชนะประมูลราคางานโยธาสายสีเขียว โดยมูลค่างานที่ ITD ชนะประมูลอยู่ที่ 15,280 ล้านบาท ของ UNIQ 6,729 ล้านบาท และของ STEC 6,885 ล้านบาท หลังจากนั้นจะทำด้านเอกสารและต่อรองราคา คาดลงนามในสัญญาได้ช่วงเม.ย.-พ.ค.58 และเริ่มก่อสร้างมิ.ย.58 ระยะเวลาก่อสร้าง 4 ปี คาดเปิดดำเนินการได้มิ.ย.2562 เราประเมินว่าจากนี้ไปโครงการลงทุนภาครัฐจะเดินหน้าอย่างเป็นรูปธรรมมากขึ้นหลังจากรัฐบาลทยอยผ่านช่วงทบทวนโครงการ ซึ่งการลงทุนภาครัฐเป็นปัจจัยกระตุ้นเศรษฐกิจที่สำคัญในปีหน้า หุ้นเด่นของ DBSV เป็น CK (ราคาพื้นฐาน 29.5 บาท) และ STEC (ราคาพื้นฐาน 29.5 บาท)

-/• **กรม.อนุมัติมาตรการระยะปานกลาง-ยาว 4 ชุดโครงการ** ได้แก่ 1) โครงการนาโนไฟแนนซ์ - ปล่อยกู้ให้รายละไม่เกิน 1 แสนบาท อัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 36% ต่อปี คาดจะเริ่มได้ในก.พ.58 , 2) การลดภาษีเงินได้นิติบุคคลให้ SME ที่มีทุนจดทะเบียนไม่เกิน 5 ล้านบาทและรายได้ไม่เกิน 30 ล้านบาท/ปี, 3) มาตรการปรับโครงสร้างภาษีศุลกากรในสินค้าประเภทวัตถุดิบ สินค้าสำเร็จรูป เครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิต และ 4) การออกพันธบัตรออมทรัพย์วงเงิน 1 แสนล้านบาท (ส่วนแรก 5 หมื่นล้านบาท เพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณปี 58 และส่วนที่สองให้ ก.ส.ออก 5 หมื่นล้านบาทเป็นการชดเชยผลขาดทุนโครงการรับจำนำข้าว

+ **กรม.มีมติเห็นชอบร่าง MOU ระหว่างไทย-จีน** เพื่อร่วมมือกันในโครงการรถไฟทางคู่ เส้นทางหนองคาย-มาบตาพุด ระยะทาง 734 กม. โดยจะลงนามกันในเดือนธ.ค.57

• **กฎหมายภาษีที่ดินอาจไม่ทันใช้ในปี 58** เนื่องจากต้องใช้เวลาในการประเมินราคาที่ดินใหม่

+ **SAT คาดปี 58 เติบโตดีขึ้น** โดยการผลิตรถยนต์ของไทยมีโอกาสเพิ่มขึ้นแตะ 2.2 ล้านคันในปี 58 จาก 1.9 ล้านคันในปี 57 ยอดขายเครื่องจักรกลทางการเกษตรเติบโตได้ 17% เป็น 7.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งภาพรวมอุตสาหกรรมที่ดีขึ้นทำให้คาดว่ายอดขาย SAT ในปี 58 จะขยายตัวได้ประมาณ 15% อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มเป็น 17-18% จากปีที่ 16-17% ทั้งนี้คาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากชิ้นส่วนยานยนต์เพื่อการพาณิชย์และการเกษตรเพิ่มขึ้นจากลูกค้ารายใหญ่คือ คูโบต้าและฮีโน่ แนะนำซื้อ SAT ให้ราคาพื้นฐาน 22.50 บาท

• **WEH เร่งหาผู้ร่วมทุนใหม่** หลังจากมีข่าวเกี่ยวกับผู้บริหารและผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยมีกระแสข่าวว่า DEMCO และ GUNKUL สนใจซื้อหุ้นจากกลุ่มนายพนพพร

# Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

## Inside Story

Fundamental Pick : CPN (ซื้อ - ราคาพื้นฐาน 60.00)

In The News : ประกาศผู้เสนอราคาประมูล สายสีเขียว ต่ำสุด

## Fundamental Pick

CPN

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 46.50 บาท

ราคาพื้นฐาน 60 บาท

### เติบโตต่อเนื่อง

- บริษัทมีเป้าหมายการเติบโตทางด้านรายได้ปีละ 15% ซึ่งเป็นการเติบโตแบบ CAGR ในช่วง 5 ปีข้างหน้า แบ่งเป็น 5% มาจากการเติบโตในสาขาเดิม ส่วนอีก 10% มาจากการเปิดสาขาใหม่
- ปรับกลยุทธ์การขยายสาขาในเชิงรุกมากขึ้น คือ เปิดศูนย์การค้าใหม่ปีละ 3 สาขา ระหว่างปี 2558-2559 และเปิดอีกถึง 4 สาขาในปี 2560 สำหรับสาขาที่ต่างประเทศแห่งแรกตั้งอยู่ที่รัฐสลังงอ ประเทศมาเลเซีย (ร่วมทุนกับ i-Berhad) มูลค่าโครงการ 7.4 พันล้านบาท โดย CPN เข้าไปถือหุ้น 60% จะเปิดดำเนินการ 2Q60
- บริษัทกำลังศึกษาขยายไปยังธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ทั้งแนวราบและแนวสูง โดยจะแต่งตั้งทีมงานใหม่เข้ามาบริหาร ซึ่งส่วนนี้จะให้มาร์จิ้นสูง และเป็นการขยายฐานรายได้และกำไรให้กับบริษัท
- ฝ่ายวิจัยฯ DBSV คาดการณ์ว่ากำไรสุทธิปี 57-58 ของบริษัทจะเติบโตแกร่ง 15% และ 18.6% ตามลำดับ โดยเป็นผลจากอัตราการเช่าพื้นที่ของโครงการเฉลี่ยยังคงสูงกว่า 90% และมีการเปิดสาขาใหม่ นับว่า CPN เป็นหุ้นเติบโตหนึ่งที่น่าสนใจลงทุน ในระยะยาวมีโอกาสที่จะขยายตัวได้ดีขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ ขณะเดียวกันการขยายสินทรัพย์เข้ากองทุน REIT ยังคงมีต่อเนื่อง ซึ่งจะมีเม็ดเงินเข้ามาลงทุนใหม่โดยไม่ต้องกู้ยืมทั้งหมด
- แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 60 บาท (Sum-of-parts) ทั้งนี้การอ่อนตัวของราคาหุ้นตามภาวะตลาด เป็นจังหวะดีในการทยอยซื้อเพื่อลงทุนระยะกลาง-ยาว

นักกลยุทธ์ : อภาภรณ์ แสงพรรค - arparporns@th.dbsvickers.com

## Thailand Daily Trading Focus: 11 December 2014

### In The News

#### ประกาศผู้เสนอราคาประมูล สายสีเขียว ต่ำสุด

##### ITD ได้มากที่สุด-CK ไม่ได้...อาจแยแ่แค่ชั่วคราว

รฟม.เปิดเผยว่าวันศุกร์ได้เปิดซองราคาจำนวน 4 สัญญา ช่วงหมอมชิต-สะพานใหม่-คูคต ระยะทาง 18.2 กม. โดย

สัญญาที่ 1 เป็นงานโยธาช่วงหมอมชิต-สะพานใหม่ระยะทาง 12 กม. บมจ.อิตาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์(ITD) เป็นผู้เสนอราคาต่ำสุดที่ราคา 15,279,993,327.35 บาท จากราคากลางที่ 15,423,481.65 บาท ต่ำกว่าราคากลาง 1%

สัญญาที่ 2 เป็นงานโยธาช่วงสะพานใหม่-คูคต ระยะทาง 7.5 กม. กลุ่มกิจการร่วมค้า UN-SH-CH (บมจ.ยูนิคเอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น (UNIQ), Sinohydro Corporation, China Harbour Engineering) เป็นผู้เสนอราคาต่ำสุดที่ราคา 6,729 ล้านบาท จากราคากลาง 6,738,448,945.87 บาท ต่ำกว่าราคากลาง 0.1%

สัญญาที่ 3 เป็นงานก่อสร้างศูนย์ซ่อมบำรุงและอาคารจอดแล้วจร กลุ่มกิจการร่วมค้า STEC-AS-3 (บมจ.ซิโน-ไทยเอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น (STEC) ,A.S.Associated Engineering (1964)) เป็นผู้เสนอราคาต่ำสุดที่ 4,042,036,844.95 บาท จากราคากลางที่ 4,029,535,294.45 บาท สูงกว่าราคากลาง 0.3%

สัญญาที่ 4 เป็นงานออกแบบควบคุมการก่อสร้างระบบราง กลุ่มกิจการร่วมค้า STEC-AS-4 ได้เป็นผู้เสนอราคาต่ำสุดที่ 2,842,772,830.43 บาทจากราคากลางที่ 2,869,491,134.74 บาท ต่ำกว่าราคากลาง 1%

ขั้นต่อไปจะตรวจสอบความถูกต้องของเอกสารให้เสร็จภายในเดือนธ.ค. นี้และจะเรียกผู้รับเหมาที่เสนอราคาต่ำสุดมาชี้แจงและต่อรองราคา ทั้งนี้คาดว่าจะนำเสนอคณะกรรมการรฟม.พิจารณาอนุมัติในเดือนก.พ.58 แล้วจากนั้นจะเสนอต่อกระทรวงคมนาคมเพื่อเสนอต่อคณะรัฐมนตรีเพื่อรับทราบ โดยคาดว่าจะลงนามสัญญาทั้ง 4 สัญญาได้พร้อมกันในช่วงเดือนเม.ย. -พ.ค. 58 และสามารถเริ่มงานก่อสร้างในเดือนมิ.ย. 58 ระยะเวลาก่อสร้าง 1,350 วัน หรือประมาณ 4 ปีและตามแผนงานจะเปิดให้บริการในเดือนมิ.ย. 61

ผลกระทบที่ฝ่ายกลยุทธ์คาดไว้คือ

- จะยังมีการเก็งกำไรให้ผู้รับเหมาที่เสนอราคาประมูลต่ำสุด ทั้ง 4 สัญญาคือ ITD (not rated), UNIQ (not rated), และ STEC (ชื่อ ราคาพื้นฐาน 29.50 บาท) ขณะที่ในทางกลับกันมีการขายหุ้น CK (ชื่อ ราคาพื้นฐาน 29.50 บาท) ซึ่งไม่ได้เสนอราคาต่ำสุดในทุกสัญญา
- ITD จะเป็นผู้ได้รับงานในมูลค่าที่สูงที่สุด ตามสัญญาที่ได้รับและไม่ได้มีการร่วมทุน จึงไม่ต้องแบ่งงานให้กับใคร ขณะที่ UNIQ และ STEC ประมูลในนามบริษัทร่วมทุน หรือกิจการร่วมค้า จึงได้รับงานแค่บางส่วน
- สิ่งที่ยังต้องติดตามคือ อัตรากำไรขั้นต้น เพราะราคาประมูลต่ำสุดใกล้เคียงกับราคากลางมาก อีกทั้งจะยังมีการต่อรองราคาจาก รฟม.อีก ส่วนความเสี่ยงจากสภาพแวดล้อมที่สำคัญคือ ราคาวัสดุก่อสร้างและค่าขนส่งในอนาคต เพราะต้องใช้เวลาก่อสร้างอีกถึง 4 ปี ซึ่งปัจจัยที่มีอิทธิพลคือ ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงขณะนี้ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ยังมีเรื่องการขาดแคลนแรงงานที่ใช้ก่อสร้าง
- ส่วน CK แม้จะมีแรงขายในระยะสั้น เพราะไม่ได้งานรถไฟฟ้ายาสีเขียว แต่คาดว่าจะระยะกลาง-ยาวยังสดใส เพราะมีงานก่อสร้างในมือสูงอยู่แล้วถึง 91 พันล้านบาท ณ ปลาย 3Q57 และจะลงนามในสัญญาก่อสร้างอีกมาก งานขนาดใหญ่เช่นเขื่อนน้ำบัก มูลค่า 1.7 หมื่นล้านบาท ประมาณ 1H58 อีกทั้งในงวดปี 58-59 จะยังมีรถไฟฟ้ายาสีอื่นๆเปิดประมูลอีก นอกจากนี้ก็ยังมีความมั่งคั่งจากการที่มีหุ้นในพอร์ตลงทุน เช่น BMCL, BECL, TTW และ CKP
- มีการเก็งกำไรผู้รับเหมาที่ทำงานรอกตามมา หลังประกาศผู้ชนะสายสีเขียว ปกติ ITD จะให้งาน PYLON (not rated) ทำงานฐานรากให้ในกรณีบริษัทในเครือคือ อิตัลไทย เทอร์วิ ทำได้ไม่หมด ส่วน SEAFCO (ชื่อ ราคาพื้นฐาน 9.31 บาท) ปกติแล้วจะได้งานจาก CK แต่เมื่อ CK ไม่ได้สายสีเขียวเลย โอกาสจะได้งานฐานรากจึงน้อยลง แต่มีเหมือนกันที่ SEAFCO ไปรับงานให้ STEC ซึ่งได้สายสีเขียว สัญญา 3 และ 4 แต่บางครั้งก็ไม่ได้ การที่ราคาหุ้น SEAFCO ขึ้นมาแบบทะยานเข้าใกล้ราคาพื้นฐานจึงอาจต้องระมัดระวังแรงขายทำกำไร
- เมื่องานประมูลในส่วนโยธาครบหน้า ในที่สุดแล้วงานบริหารงานเดินรถจะมีตามมา ซึ่งสายสีเขียวนี้อาจจะเชื่อมต่อกับที่ BTS (ชื่อราคาพื้นฐาน 11.11 บาท) รับสัมปทานอยู่ที่สถานีหมอมชิต ล่าสุดทาง รฟม.มีแนวโน้มจะใช้วิธีเจรจาตรง จึงมีโอกาสสูงที่จะได้รับงานในส่วนนี้ สายที่มีโอกาสคือ สีเขียว เหนือ-ใต้ สายสีเทา และ LRT (บางนา-สุวรรณภูมิ)

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

## Key Events

วันที่	เหตุการณ์
21 ต.ค.-25 ธ.ค.	CGS : คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (CGH) เสนอซื้อ CGS โดยชำระค่าหุ้นเป็นหุ้นของ CGH ในอัตรา 1 CGS : 1 CGH
3 พ.ย.-12 ธ.ค.57	ABC CCN CSS EVER GENCO-W1 KC LOXLEY-W RCI RPC WAT ถูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
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 ถูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
17 พ.ย.-26 ธ.ค.57	CEN E EE IFEC MAX MIDA NMG TWZ UWC VTE VTE-W1 ถูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
24 พ.ย.- 30 ธ.ค.57	CGS FSMART MACO-W1 PAE-W1 PRECHA PRINC SMM TIES-W2 ถูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
1 ธ.ค.57-9 ม.ค.58	CYBER GBX ITD MLINK PE SLC TFD TFD-W2 ถูกค้ำวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
4-11 ธ.ค.57	PTT03CB SCC03CA ห้ามซื้อขาย 4-11 ธ.ค.57 เนื่องจากหมดอายุและพันสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
12 ธ.ค.57	เนื่องจากหมดอายุ
8-12 ธ.ค.57	CK13C1412A ห้ามซื้อขาย 8-12 ธ.ค.57 เนื่องจากหมดอายุและพันสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 13 ธ.ค.57 เนื่องจากหมดอายุ
8-12 ธ.ค.57	ACD-W2 ACD ถูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ
8 ธ.ค.57-16 ม.ค.58	BGT BKD BDK-W1 CBG GRAMMY MTLN NBC NBC-W1 NCL NPP NPP-W1 ถูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ
11 ธ.ค.57	ญี่ปุ่น 06.50 น. คำสั่งซื้อเครื่องจักรเดือนต.ค. เยอรมนี 14.00 น. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนพ.ย. ฝรั่งเศส : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของฝรั่งเศสเดือนพ.ย. อิตาลี : การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนต.ค. สหรัฐฯ : จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ : ยอดค้าปลีกเดือนพ.ย. : ราคานำเข้าและส่งออกเดือนพ.ย. : สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจเดือนต.ค.
11-16 ธ.ค.57	ADVA16C1412A CPF16C1412A KBAN16C1412A THCO16C1412A ห้ามซื้อขาย 11-16 ธ.ค.57 เนื่องจากหมดอายุและพันสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 17 ธ.ค.57 เนื่องจากหมดอายุ
11ธ.ค.57-16 ก.พ.58	SCBLIF : SCB เสนอซื้อ SCBLIF จำนวน 3,549,967 หุ้น @ 1,170.00 บาท
12 ธ.ค.57	ญี่ปุ่น : การผลิตภาคอุตสาหกรรมที่มีการปรับทบทวนเดือนต.ค. : ยอดค้าปลีกที่มีการปรับทบทวนเดือนต.ค. ฝรั่งเศส : ดุลการชำระเงินเดือนต.ค. อิตาลี : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนพ.ย. อียู : ข้อมูลจ้างงานของสหภาพยุโรปช่วงไตรมาส 3/2557 : การผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหภาพยุโรปเดือนต.ค. สหรัฐฯ : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนพ.ย.

## Thailand Daily Trading Focus: 11 December 2014

: ความเชื่อมั่นผู้บริโภคช่วงต้นเดือนธ.ค.จากรอยเตอร์/มหาวิทยาลัยมิชิแกน

15-18 ธ.ค.57	CPAL13C1412A PTTE13C1412A PTTE13P1412A	ห้ามซื้อขาย 15-18 ธ.ค.57เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 19 ธ.ค.57 เนื่องจากหมดอายุ
18-23 ธ.ค.57	ADVA13C1412A TTA13C1412A	ห้ามซื้อขาย 18-23 ธ.ค.57เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 24 ธ.ค.57 เนื่องจากหมดอายุ
22-25 ธ.ค.57	BMCL13C1412A SPCG13C1412A	ห้ามซื้อขาย 22-25 ธ.ค.57เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 26 ธ.ค.57 เนื่องจากหมดอายุ
23-26 ธ.ค.57	BANP42C1412A BBL42C1412A BLAN42C1412A BMCL42C1412A BTS42C1412A ITD42C1412A KBAN42C1412A KTB42C1412A M42C1412A PTTG42C1412A SAMA42C1412A TMB42C1412A TTA42C1412A VGI42C1412A	ห้ามซื้อขาย 23-26 ธ.ค.57เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 27 ธ.ค.57 เนื่องจากหมดอายุ
25ธ.ค.57-20 ม.ค.58	SIRI-W1	ห้ามซื้อขาย 25 ธ.ค.57-20 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 21 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุ
30 ธ.ค.57	ธปท.ประกาศตัวเลขเศรษฐกิจ	

### XN

หลักทรัพย	วันที่ขึ้นเครื่องหมาย	เงินคืน (ต่อหุ้น)	หน่วย	วันจ่ายเงิน
M-AAA	9/12/2557	9.95	บาท	25/12/2557

### 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

- หุ้นบุริมสิทธิ = สิทธิในการจองซื้อหุ้นบุริมสิทธิที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ

- หุ้นสามัญ = สิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ

- หุ้นใหม่ = สิทธิในการจองซื้อหลักทรัพยที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering) โดยจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท

- หุ้นบริษัทในเครือ = สิทธิในการจองซื้อหลักทรัพยของบริษัทในเครือ

### ลูกหุ้นเข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
CK01C1505A	100,000,000	11 ธ.ค. 2557	รับ DW ส่วนเพิ่ม
INTU01C1503A	90,000,000	11 ธ.ค. 2557	รับ DW ส่วนเพิ่ม
SAMA01C1505A	80,000,000	11 ธ.ค. 2557	รับ DW ส่วนเพิ่ม
TTA01C1505A	65,000,000	11 ธ.ค. 2557	รับ DW ส่วนเพิ่ม
PS	97,600	12 ธ.ค. 2557	แปลงสภาพ ESOP Warrant
OCEAN	121,508,000	12 ธ.ค. 2557	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (OCEAN-W1)
NUSA	43,859,649	12 ธ.ค. 2557	Advance Opportunities Fund แปลงสภาพหุ้นกู้แปลงสภาพ

### Derivative Warrant New Listing

	Underlying	Trading Date	Last Trading Date	Expiration Date	Exercise Price	Exercise Ratio	Listed Shares
BLAN27C1506A	BLAND	11/12/2014	18/06/2015	25/06/2015	2.06	1.1 : 1	30,000,000
BTS27C1506A	BTS	11/12/2014	18/06/2015	25/06/2015	10.3	6.4 : 1	30,000,000
MC27C1506A	MC	11/12/2014	18/06/2015	25/06/2015	16.8	6 : 1	30,000,000
PTT27C1506A	PTT	11/12/2014	18/06/2015	25/06/2015	400	105 : 1	30,000,000

### Thailand Daily Trading Focus: 11 December 2014

SCB27C1506A	SCB	11/12/2014	18/06/2015	25/06/2015	195	28 : 1	30,000,000
SIRI27C1506A	SIRI	11/12/2014	18/06/2015	25/06/2015	2.02	1.2 : 1	30,000,000
THCO27C1506A	THCOM	11/12/2014	18/06/2015	25/06/2015	38	15.5 : 1	30,000,000
VGI27C1506A	VGI	11/12/2014	18/06/2015	25/06/2015	12	6.4 : 1	30,000,000



## Thailand Daily Trading Focus: 11 December 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](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 9 Dec 2014 DBSVTH has compensation note to BA, BECL, BGH, BMCL, CK, CKP, SPF, TTCL and TTW.  
 DBS Bank is Major Shareholder of TMB.

### คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

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

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

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