

**Dec 15, 2014**

www.fnsyrus.com

**Today's Report : BLA**

**Our Portfolio Dec 2014 : AAV, ADVANC, GUNKUL, KTB, TUF**

Market Summary (source: SET)				
	12-12-14	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,514.95	-0.78	0.00	-4.95
SET50	1,007.42	-1.08	0.00	-5.79
Daily turnover	51,027.70	(Bt mn)		
Market cap	13,953.38	(Bt bn)		
Market P/E	17.99	(x)		
Market P/BV	2.15	(x)		
Market yield	2.91	(%)		

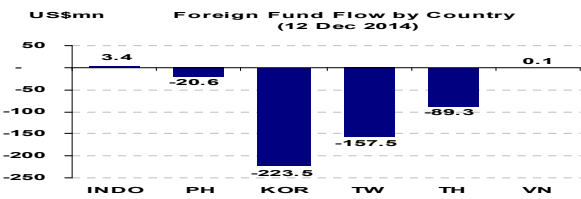
Forward P/E (Bloomberg)	2014E	2015E
SET	16.05	13.67
China	12.14	10.86
Hong Kong	10.82	10.19
Indonesia	17.23	14.72
Korea	13.09	10.37
Philippines	20.58	17.81
Taiwan	13.95	12.82
S&P500	16.70	15.52

Investors Summary - SET			
12-12-14	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	8,764.98	11,693.48	-2,928.50
Proprietary (Bt mn)	4,408.30	5,698.95	-1,290.65
Local Institution (Bt mn)	4,598.81	4,693.68	-94.87
Retail (Bt mn)	33,255.58	28,941.56	4,314.02

SET50 Index Future (Contract)			
12-12-14	Buy	Sell	Net
Institution	49,387	46,347	+3,040
Foreign	13,653	19,461	-5,808
Local	61,944	59,176	+2,768

Top 5 Short sell Turnover THBmn (set.or.th)					
Stock	12 Dec	11 Dec	9 Dec	8 Dec	4 Dec
PTT	270.70	220.63	97.53	56.36	33.12
PTTEP	121.75	241.18	25.49	2.30	34.27
KBANK	116.56	90.55	51.75	53.21	76.07
SCC	71.12	34.08	9.11	21.44	N/A
SCB	61.42	14.78	29.53	32.41	5.38

Source: Bloomberg, setsmart, www.tfex.co.th



**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

15 ธ.ค.	- ญี่ปุ่น: 4Q14 Tankan Index - สหรัฐฯ: Industrial Production (พ.ย.), NAHB Housing Market Index (ธ.ค.)
16-17 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: FOMC ประชุม
16 ธ.ค.	- จีน: HSBC China Manufacturing PMI (ธ.ค.) - ยุโรปโซน: Markit Eurozone Composite PMI, ZEW Survey Expectations (ธ.ค.) - สหรัฐฯ: Housing starts, Building permits (พ.ย.)
17 ธ.ค.	- ไทย: กนง.ประชุม (เรคาดคงดอกเบี้ยที่ 2%), ยอดขายรถ (พ.ย.) - สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ย.)
18 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
19 ธ.ค.	- ญี่ปุ่น: BOJ Policy Statement
22 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านเก่า (พ.ย.) - ยุโรปโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ธ.ค.)

**SET ลงลึกมากแล้ว ทำให้มีลุ้นใกล้ดีดกลับ ดังนั้นทยอยซื้อแล้วเน้นถือ...**

**กลยุทธ์ :** แม้ SET ยังมีแนวโน้มที่จะแกว่งตัวลงต่อเนื่องตามภาวะตลาดหุ้นต่างประเทศ แต่ก็ยังมีแรงซื้อสนับสนุนเข้ามาหนุนเป็นระยะ โดย FSS คาดว่า SET มีลุ้นใกล้จบบรรยากาศในเร็ว ๆ นี้ และมีสิทธิพลิกกลับไปเป็นขาขึ้นในช่วงถัดไปได้ ดังนั้นเรายังแนะนำให้เลือกหุ้นทยอยซื้อช่วงลมและเน้นถือต่อเนื่องไว้เช่นเดิม โดยใช้จุดจังหวะในการซื้อเพื่อลดความเสี่ยงจากการผันผวน

**หุ้นเด่นทางเทคนิค :** CSS, SMART, LOXLEY (buy back)  
**แนวโน้ม :** เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา SET ยังปรับตัวลงมาเคลื่อนไหวเป็นลบต่อเนื่อง แต่ก็ถือว่ายังมีลักษณะทรงตัวได้บ้าง เพราะยังอยู่ในกรอบลมเดิมของวันก่อนหน้า แต่เข้านี้คาดว่าจะยังมีแรงขายกดดันต่อเนื่องอีก เนื่องจากบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศเข้านี้ไม่สดใส หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯและยุโรปปลายสัปดาห์ที่แล้วปรับตัวลงรุนแรง จากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ยังลดลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก จึงทำให้ SET ยังมีความเสี่ยงต่อการที่จะแกว่งตัวลดลงได้อีก อย่างไรก็ตาม FSS ยังคาดว่าแรงซื้อจากเม็ดเงินใหม่กองทุน LTF, RMF ช่วงท้ายปีน่าจะยังมีเข้ามาช่วยพยุงตลาดเป็นระยะ โดยเฉพาะในช่วงท้ายสัปดาห์นี้ (18-21 ธ.ค.) จะมีงาน "มหกรรมมีโชคแดนศักดิ์สิทธิ์ LTF-RMF" ที่จัดโดย ดลท. ซึ่งน่าจะช่วยกระตุ้นให้มีแรงซื้อจากกองทุนฯ เข้ามาเสริมอีกในสัปดาห์หน้าด้วย โดยปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้จะมีการประชุม กนง. ในวันที่ 17 ธ.ค. และติดตามถ้อยแถลงของประธานเฟดหลังการประชุมเฟดช่วง 16-17 ธ.ค. นี้ด้วย ว่าจะมีท่าทีต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯอย่างไร

**แนวรับ 1512-1508, 1500-1486 จุด แนวต้าน 1524-1530, 1538-1548 จุด**

**Fund Flow** สัปดาห์ที่ผ่านมาไหลออกจากตลาดหุ้นภูมิภาคจำนวน US\$1,937 ล้าน เป็นสัปดาห์แรกในรอบ 6 สัปดาห์ ส่วนศุกร์ที่ผ่านมาไหลออกเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันในปริมาณที่หนาแน่น โดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ US\$223.5 ล้าน ได้หรับ US\$157.5 ล้าน ไทย US\$89.3 ล้าน ฟิลิปปินส์ US\$20.6 แต่ซื้ออินโดนีเซีย US\$3.4 ล้าน และเวียดนาม US\$0.1 ล้าน ค่าเงินภูมิภาคเข้านี้ค่อนข้างนิ่ง Flow น่าจะยังไหลออกต่อ

**ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น**

- (0) กลุ่มพลังงาน :** จับตาการประชุม กพท.วันนี้ ที่จะพิจารณาปรับโครงสร้างราคาน้ำมันและก๊าซ และพิจารณาปรับขึ้นภาษีดีเซลพร้อมกับปรับลดเงินกองทุนน้ำมันฯ ในส่วนของดีเซลลดลง หรือเป็นการสลับเงินกองทุนน้ำมันฯ ดีเซลกับภาษีดีเซล จะมีผลให้ภาษีดีเซลเพิ่มขึ้นจาก 0.75 บาทต่อลิตร ส่วนจะเป็นเท่าไรขึ้นกับกพท. แต่ไม่มีผลต่อราคาน้ำมันดิบ และไม่มีผลต่อผู้ค้าและโรงกลั่นที่ซื้อขายน้ำมันตามการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันในตลาดโลก ซึ่งเป็นราคาหน้าโรงกลั่นก่อนที่จะรวมภาษีและกองทุนน้ำมันฯ รวมกันเป็นราคาขายปลีก นอกจากนี้คาดว่าจะมีการทยอยปรับขึ้นราคาก๊าซหุงต้มและเอ็นจีวี เพื่อลดภาระการอุดหนุนของรัฐ และ PTT จะได้ไม่ต้องรับภาระขาดทุนปีละกว่า 30,000 ล้านบาท (อีจีวี 20,000 และ LPG 10,000 ล้านบาท) อีกต่อไป ซึ่งรวมอยู่ในประมาณการเราแล้ว หุ่นกลุ่มพลังงานระยะสั้นคาดว่าจะยังได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกอีกสักระยะหนึ่งจากสงครามราคาของกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ของโลกที่ยังไม่สิ้นสุด ควรหันไปลงทุนในหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการปรับลดราคาน้ำมันแทน เช่น กลุ่มขนส่ง

- (0) รับผลกำไร** รับผลกำไร หรือพลังงานทดแทนที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแทน
- (0) จุดสนใจของทั่วโลกอยู่ที่การประชุม Fed ครั้งสุดท้ายของปี 16-17 ธ.ค.** ต้องติดตามมุมมองของ Fed ต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯในปีหน้า ซึ่งจะมีผลต่อการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง (เรคาด Fed ขึ้นดอกเบี้ยกลางปีหน้า) และอาจทำให้ค่าเงินดอลลาร์ในสัปดาห์นี้กลับมาแข็งค่าหลังถูกขายค่าไว้ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เรายังคงมองแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ในปีหน้าอยู่ในทิศทางแข็งค่า
- (+) Forward PE ปี 2015 ของตลาดลดเหลือ 13.8 เท่า** การปรับลงของ SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมาถึง 5% ทำให้ค่า Forward PE ปี 2015 ลดลงเหลือ 13.8 เท่า บนสมมติฐาน EPS Growth ปีหน้าที่ 18.2% ถือเป็นระดับที่น่าซื้อลงทุน แม้เราจะลองปรับประมาณการกำไรกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีลง 20% ซึ่งทำให้ EPS Growth ปีหน้าเดิมโตลดลงเป็น 12% Forward PE จะอยู่ที่ 14.3 เท่า ก็ยังถือว่าเป็นระดับที่ลงทุนระยะยาวได้ เรายังชอบเป็นกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มท่องเที่ยว (สายการบิน สนามบิน การแพทย์) ซึ่งได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ลดลง กลุ่มสื่อสารซึ่งอ่อนไหวน้อยต่อเศรษฐกิจและมีเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ และกลุ่มธนาคารที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ
- (0) BLA** เรายังปรับลดราคาเป้าหมายปี 2015 ลงเป็น 51 บาท จากเดิม 55 บาท แต่เพิ่มคำแนะนำจากขาย เป็นถือ เพราะราคาหุ้นปรับตัวลงมารับผลประกอบการที่แย่ใน 3Q14 แล้ว แม้ว่าจะยังไม่ฟื้นตัวเร็วใน 4Q14 เพราะอาจยังมีภาระการตั้งสำรองค่าสินไหมสูงต่อเนื่องตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ลดลงอีก แต่แนวโน้มกำไรปี 2015 น่าจะกลับสู่ระดับปกติได้ที่ 4.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,000% จากกำไรปีที่คาดว่าจะเหลือเพียง 146 ล้านบาท (-97% Y-Y) และอาจมี Upside สำหรับประมาณการในช่วงปลายปีหน้าจากความเป็นไปได้ที่บริษัทจะกลั่นรายการเงินสำรองหากอัตราดอกเบี้ยกลับมาเป็นขาขึ้นซึ่งอาจเป็นช่วงปลายปี

As of 12 Dec 14

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,514.95	-0.78	0.00	-4.95
SET50	1,007.42	-1.08	0.00	-5.79
Dow Jones 30	17,280.83	-1.79	0.00	-3.07
S&P 500	2,002.33	-1.62	0.00	-3.15
NASDAQ Comp	4,653.60	-1.16	0.00	-2.88
FTSE 100	6,300.63	-2.49	0.00	-6.28
Hang Seng	23,249.20	-0.27	-1.17	-4.21
Nikkei 225	17,371.58	0.66	-0.98	-1.48
Shanghai Comp	2,938.17	0.42	0.00	9.52
Weighted Taiwan	9,027.33	0.16	-0.70	-2.42
KOSPI	1,921.71	0.27	-0.63	-3.59
Straits Times	3,324.13	0.16	-0.59	-1.37
Kuala Lumpur	1,732.99	-0.66	-1.82	-6.56
Jakarta Comp	5,160.43	0.15	0.00	0.20
Philippines Comp	7,224.21	2.15	0.00	-0.96
S&P ASX 200	5,219.57	-0.88	-0.88	-2.63
VIX Index	21.08	4.98	0.00	58.14

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	408.74	-1.35	-3.08	-2.76
MSCI Asia Pac Ex Japan	460.57	-0.17	-2.50	-4.15
MSCI Asia Ex Japan	557.69	-0.13	-2.20	-2.40
MSCI EM Asia	451.06	-0.20	-2.70	-2.11
MSCI Thailand	526.35	-1.00	-5.99	-4.47

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-98.58	663.44	939.19	17,217.90
Indonesia	3.41	-110.64	-176.11	4,224.31
Philippines	-20.64	-54.28	-168.32	1,216.07
Korea	-75.30	-75.30	-300.71	7,346.94
Taiwan	-157.54	-824.23	-1,104.08	13,392.00
Thailand	-89.31	-246.19	-226.40	-474.84
Vietnam	0.11	-5.15	-10.48	121.39
Total	-437.86	-652.35	-1,046.90	43,043.77

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z14	1,005.90	-12.50	101,350	166,490
S50F15	1,007.00	-10.60	5	22
S50G15	1,004.20	-12.60	0	0
S50H15	1,003.80	-12.30	22,354	49,144
S50M15	1,001.80	-10.20	1,075	3,505
S50U15	998.00	-10.80	200	1,281

source: Aspen (F9 p 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12 Dec 14	% change
INTUCH	229.38	75.75	-0.33
TRUE	93.44	11.80	-4.07
SCC	55.14	464.00	0.87
DTAC	47.42	98.50	0.51
AAV	45.29	4.82	1.69
KBANK	35.78	236.00	0.00
TOP	20.27	43.50	1.75
KKP	17.91	40.00	0.63
MINT	17.30	34.75	-1.42
THCOM	16.26	34.25	0.00

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12 Dec 14	% change
PTTEP	-142.32	112.50	-2.17
AOT	-107.63	278.00	-1.42
BBL	-104.67	192.50	-1.28
SCB	-83.91	184.00	-0.27
JAS	-78.34	7.20	-4.64
KTB	-74.84	22.20	-3.48
CPN	-66.18	44.50	-3.26
ADVANC	-65.50	239.00	-2.05
PTTGC	-45.11	52.75	-1.40
BLA	-40.41	49.75	-1.49

Source: SET

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ร่วงแรงกว่า 300 จุดหลังราคาน้ำมันดิบยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องซึ่งยังเป็นปัจจัยที่สร้างความกังวลแก่นักลงทุน
- ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนวันศุกร์ร่วงแรงเช่นกันจากราคาสินค้า Commodity ที่ปรับตัวลง รวมถึงแรงขายหุ้นในกลุ่มพลังงานหลังราคาน้ำมันดิบยังคงดิ่งลงแรงต่อเนื่อง
- ซึ่งจากรายการคาดการณ์ลงทุนที่เป็นลบส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดตลาดปรับตัวลดลง
- ค่าเงินบาทแกว่งตัวออกทางข้าง ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 32.74-32.86 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.83	32.83	-0.00
US\$/ Euro	1.24	1.25	-0.10
Yen/ US\$	118.83	118.75	-0.07
Yuan/ US\$	6.19	6.19	0.01

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	56.91	57.81	-1.56
GOLD	1,218.80	1,222.50	-0.30
BDI	863.00	887.00	-2.71
ZINC	2,191.00	2,196.00	-0.23
CRB index	243.75	245.42	-0.68

Source: Bloomberg \*onshore rate

- น้ำมันดิบในตลาด NYMEX สงบมบเดือน ม.ค. ร่วงลง 2.14 ดอลลาร์ ปิดที่ 57.81 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังเจ้าหน้าที่ระดับสูงของ OPEC ออกมายืนยันว่าจะไม่ปรับลดกำลังการผลิตรวมถึงคาดการณ์ของ IEA ว่าราคาน้ำมันดิบจะปรับตัวลงอีก
- ทองคำในตลาด COMEX สงบมบเดือน ก.พ. ลดลง 3.10 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,222.50 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่าขึ้น รวมถึงกดดันจากการดิ่งลงของราคาน้ำมันซึ่งส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุน

หุ้นที่ต้องซื้อขายในบัญชี Cash Balance		
ชื่อย่อหุ้น	วันที่เริ่ม	วันที่สิ้นสุด
TEAM	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
AEC	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
PAE	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
LIVE	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
CKP	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
SPA	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
TSE	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
RWJ	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
CHOW	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
PLE-W2	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
AEC-W2	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
GEL-W4	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
CGD-W3	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
MILL-W2	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
TWZ	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
MAX	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
EE	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
CEN	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
NMG	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
IFEC	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
VTE-W1	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
E	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
VTE	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
UWC	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
MIDA	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
TIES-W2	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
MACO-W1	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
PAE-W1	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
SMM	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
PRECHA	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
CGS	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
PRINC	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
FSMART	24 พ.ย.	30 ธ.ค.
PE	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
GBX	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
TFD	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
MLINK	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
ITD	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
TFD-W2	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
SLC	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
CYBER	1 ธ.ค.	9 ม.ค.
NBC-W1	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
BKD-W1	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
NCL	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
BGT	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
NBC	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
BKD	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
MTLS	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
CBG	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
GRAMMY	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
NPP	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
NPP-W1	8 ธ.ค.	16 ม.ค.
GENCO-W1	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
GENCO	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
TH	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
TH-W1	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
BSM	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
BSM-W1	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
SOLAR	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
S	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
NOK	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
TFI	15 ธ.ค.	23 ม.ค.
RICH	15 ธ.ค.	23 ม.ค.

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (บริษัท) ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือการเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และหรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองว่าข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้แจงให้ข้อมูล ลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏต่ออย่างไรก็ตาม บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่าการใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน