

กรุงศรีสารบัญ

- KSS Morning Brief Package
- MarketCast
- ข้อมูล NVDR
- News Daily
- News Comment
- Portfolio Simulation 2015
- Consensus Global Valuation
- KSS Valuation Guide
- สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร
- ปฏิทินหุ้น
- Commodity Index

Economic calendar

16 ธ.ค. 57

- China HSBC Manufacturing PMI (49.8)
- US Housing Starts (1035K)
- US Building Permits (1060K)
- US Housing Starts (1035K)
- UK Consumer Price Index YoY (1.2%)

17 ธ.ค. 57

- FOMC meeting (0.25%)
- US Consumer Price Index YoY (1.5%)

Remark: Figure in () is Consensus

บทวิจยตลาดทุนกรุงศรี

ภาวะตลาดหุ้นเมื่อวาน: SET เกิด Panic sell โดยระหว่างวันลงไปถึงจุดต่ำสุดที่ 1375.99 หรือติดลบไปเกือบ 140 จุด ก่อนจะ rebound กลับขึ้นมาปิดที่ระดับ 1478.49 (-36.46 จุด, -2.41%) มูลค่าการซื้อขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ 102,662.94 ล้านบาท ครั้งสุดท้ายที่มูลค่าการซื้อขายแตะระดับ 1 แสนล้านบาท คือ 22 มี.ค.56 มูลค่าการซื้อขาย 101,361.64 ล้านบาท ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวลดลงทั้งสิ้น แต่กลุ่ม Property fund (-0.42%), กลุ่มธนาคาร (-0.5%) และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (-0.94%) ปรับตัวลดลงน้อยกว่าตลาดมาก ด้านกระแสเงินทุนนักลงทุนต่างชาติ (-4.2 พันล้านบาท), พอร์ตโบรกเกอร์ (-2.56 พันล้านบาท) และกองทุนในประเทศ (-829 ล้านบาท) ขายสุทธิทั้งสิ้น แต่นักลงทุนรายย่อยซื้อสุทธิสวนเข้ามา 7.6 พันล้านบาท ด้านดัชนี MAI ปรับตัวลดลงแรงมากถึง 5.15%

แนวโน้มวันนี้: วานนี้ SET ปรับฐานแรงกว่าตลาดหุ้นภูมิภาคอย่างชัดเจน เช่น ญี่ปุ่น (-1.6%), ฮองกง (-1%), มาเลเซีย (-2.1%), อินโดนีเซีย (-1%) และเป็นที่น่าสังเกตว่า นักลงทุนต่างชาติเทขายหนักสุดนับตั้งแต่ 23 พ.ค.56 ที่ขายสุทธิ 6,777 ล้านบาท หลังจากอดีตประธาน Fed นาย Ben Bernanke พูดถึงการลดขนาด QE (QE tapering)

อย่างไรก็ดี เรามองเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นเพื่อลงทุนระยะยาว หลังจากปรับฐานมาอย่างรวดเร็วตลอด 5 วันกว่า 7.5% จนทำให้ SET มีความน่าสนใจในเชิง Valuation มากขึ้น โดย SET ลงมาซื้อขายที่ระดับ prospective P/E ratio ณ สิ้นปี 58 ที่ระดับ 15.2x เท่านั้น เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีที่ 15.2x และ 5 ปีที่ 14.7x และปีหน้าเราประเมิน EPS ของ SET เติบโตสูงถึง 17.6%YoY ดีกว่าค่าเฉลี่ย 10 ประเทศในเอเชีย (ตามข้อมูล Bloomberg consensus) ที่ 14%YoY

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ เดือน พ.ย.ขยายตัวดีกว่าคาด ดึงดูดเงินทุนไหลเข้าสหรัฐฯมากขึ้น (-)
- ตลาด.ประกาศรายชื่อสมาชิกหุ้นใน SET50-SET100 รอบ 1H58 มีผลตั้งแต่ 1 ม.ค.-30 มี.ย.58 (+/-)
- ธนาคารกลางรัสเซีย ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างรวดเร็วจาก 10.5% เป็น 17% สะท้อนความเสี่ยงของเศรษฐกิจรัสเซียและมีโอกาสส่งผลกระทบต่อลูกโซ่ต่อเศรษฐกิจโลก (-)

กลยุทธ์การลงทุน

- เก็งกำไรหุ้นเข้า SET50-SET100 Top pick ของเราคือ CK, SPALI และ HANA (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมจากบทวิเคราะห์เชิงปริมาณ หน้านี้)
- ทยอยซื้อสะสมหุ้นที่คาดว่า กำไรสุทธิ 4Q57 จะเป็นจุดสูงสุดของปี ได้แก่ LPN, PS, SPALI
- เก็งกำไรหุ้นที่ถูกขายชอร์ตมาก และมีโอกาสถูกซื้อคืน (Short covering trading) ได้แก่ KBANK, TRUE, ADVANC, SCB, CPALL, BBL

บทวิเคราะห์เชิงเทคนิค (Trend Trading)

SET Index	1,478.49 จุด	-36.46 จุด (-2.41%)	แนวรับ	1,470	1,450
มูลค่าการซื้อขาย	102,663 ล้านบาท		แนวต้าน	1,495	1,520

หุ้นเด่นเทคนิค

KTB	ราคาปิด	22.00	บาท	Technical picks (Unit: Baht)				
	แนวรับ	21.50	บาท	Stock	CP	Band	FV	Rating
PTTGC	แนวต้าน	23.00	บาท	ADVANC	237	233-240	273	Buy
	ราคาปิด	51.50	บาท	PTT	314	301-324	450	Buy
	แนวรับ	50.50	บาท	PTTEP	106.5	103-112	170	Buy
	แนวต้าน	55.00	บาท	DTAC	97	95-100	113	Buy

รายงานประจำวันนี้

ENERGY | NEUTRAL

News Comment: ปรับลดราคาน้ำมันเบนซินและดีเซล 1-2 บาท/ลิตร

MEDIA | NEUTRAL

News Comment: งบโฆษณาเดือน พ.ย. ลดลง 11.5%YoY

LPN | ซื้อ/มูลค่าพื้นฐาน 24.20 บาท

News Comment: แจ้งยอด Presales โครงการเปิดขายในวันอาทิตย์ที่ผ่านมา

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรีไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

ปัจจัยการลงทุนวันนี้

- ต่างประเทศ:** ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ เดือน พ.ย. ขยายตัว 1.3%
Comment: ดีขึ้นกว่าเดือน ต.ค. ที่ขยายตัวเพียง 0.1% และสูงกว่า Bloomberg survey ที่คาดโตเพียง 0.7% นอกจากนี้ การขยายตัวในเดือน พ.ย. นี้ถือว่า สูงสุดตั้งแต่ พ.ค.53 สะท้อนการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- ในประเทศ:** ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ประกาศรายชื่อสมาชิกหุ้นในดัชนี SET50-SET100 รอบ 1H58 มีผล 1 ม.ค.-30 มิ.ย.58
- Comment:** ในรอบนี้ มีหุ้นใหม่ที่ได้รับคัดเลือกเข้า SET50 ทั้งหมด 4 บริษัท ได้แก่ CK, HEMRAJ, KTIS, SPALI และมีหุ้นใหม่เข้าดัชนี SET100 ทั้งสิ้น 10 บริษัท ได้แก่ ANAN, DEMCO, HANA, ICHI, KTIS, PTG, SAWAD, SF, SGP, SIM จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณหุ้นเข้า SET50 หากซื้อในช่วงหลังประกาศและขาย 1 วันก่อนเริ่มใช้ดัชนีใหม่ จะให้ผลตอบแทนราว 4.7% ส่วนหุ้นเข้า SET100 ให้ผลตอบแทนเพียง 1% ในช่วงเวลาเดียวกัน แนะนำให้เก็งกำไรหุ้นเข้า SET50-SET100 รอบนี้ ได้แก่ CK, SPALI และ HANA (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์เชิงปริมาณเข้านี้)

Foreign Market Summary

Indices (pts)	Close	▲ +/- (pts)	▲ +/- (%)
Dow Jones	17,180.84	-100.0	-0.58
NASDAQ	4,605.16	-48.4	-1.04
S&P 500	1,989.63	-12.7	-0.63
FTSE	6,182.72	-117.9	-1.87
CAC	4,005.38	-103.6	-2.52
DAX	9,334.01	-260.7	-2.72
Euro Stoxx 50	2,982.90	-84.4	-2.75
NIKKEI	17,099.40	-272.2	-1.57
Hang Seng	23,027.85	-221.4	-0.95
Straits Times	3,294.14	-30.0	-0.90

Market Summary

Index	Close (pts)	▲ +/- (pts)	▲ +/- (%)	Market-cap (Bt mn)
SET	1,478.49	-36.46	-2.41	13,579,610
SET50	989.40	-18.02	-1.79	9,677,355
SET100	2,185.67	-45.22	-2.03	10,760,074
SETHD	1,135.44	-27.55	-2.37	4,543,645
MAI	683.09	-37.10	-5.15	367,088

Trading value (Bt mn)	BUY	SELL	NET
Institution	10,332	11,161	-829
Proprietary Trading	8,304	10,863	-2,558
Foreign	14,703	18,901	-4,197
Retail	69,323	61,738	7,585
Accumulative net (Bt mn)	YTD		
Institution	46,405		
Proprietary Trading	7,511		
Foreign	-20,462		
Retail	-33,453		

Regional Fund Flows (Mil US\$)

Asia (net)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-128.8	534.7	810.4	17,089.2
Indonesia	-66.5	-66.5	-242.6	4,157.8
Japan	3,968.4	3,968.4	3,968.4	24,745.4
Philippines	-22.4	-22.4	-190.8	1,193.6
S. Korea	-133.6	-383.6	-609.0	7,038.6
Taiwan	-163.4	-163.4	-1,267.5	13,228.6
Thailand	-128.0	-128.0	-354.4	-602.9
Vietnam	-1.6	-1.6	-12.0	119.8

Interest Rate

	%
BOT 1-day R/P rate	2.00
US prime rate	3.25
US fed funds rate	0.25
US 10-yr bond yield	2.10
Euro refi rate	0.05

Source: Bloomberg

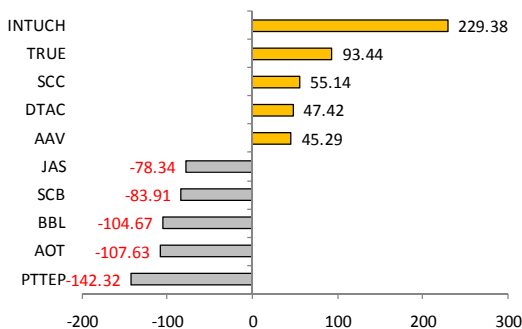
Key Commodities

(US\$/bbl)	Dec 12	Dec 11	▲ +/-	▲ YTD
ICE Crude	55.91	57.81	-1.90	-39.55
ICE Brent	61.06	61.85	-0.79	-42.34
ICE Middle East 1M	62.797	63.733	-0.94	-41.19
Gold (US\$/oz.)	1193.23	1222.59	-29.36	-0.33
BDI (pts)	845	863	-18.0	-62.89
Exchange Rate	Dec 12	Dec 11	▲ +/-	▲ YTD
Bt/US\$	32.97	32.829	0.1410	0.76
EU/US\$	1.2437	1.2462	-0.0025	9.49
Yen/US\$	117.82	118.75	-0.9300	10.65
Yuan/US\$	6.1934	6.1884	0.0050	2.25

Analysts

Piyapat Patarapuvadol	Registration No. 49016
Apisak Limthumrongkul	Registration No. 13130

มูลค่าการซื้อขาย (สุทธิ) สูงสุด 5 อันดับของ NVDR



Source: Thai NVDR

Sector News

KSS Sector Coverage	YES
TICKER	ENERG
Rating	NEUTRAL

Key Inputs	Sector Fundamentals					
	2010	2011	2012	2013E	2015E	
Return on Equity	17.3%	17.6%	15.2%	14.0%	12.8%	15.1%
Dividend payout	38.4%	42.7%	40.0%	40.0%	40.0%	40.0%
EPS (Bt)	1,787.3	1,993.6	1,922.3	1,740.1	1,573.9	1,848.2
EPS growth	15.5%	11.5%	-3.6%	-9.5%	-9.5%	17.4%
BV (Bt)	10,356	11,315	12,621	13,597	13,206	14,549
Dividend yield	3.7%	4.3%	3.6%	3.6%	3.5%	4.1%
P/E (x)	12.00	10.01	11.12	11.01	11.53	9.82
P/BV (x)	2.07	1.76	1.69	1.41	1.37	1.25

Technical Impact | ENER Index 18,146.50



Charnvut Taecha-amorntanakij
Registration No. 14532
charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com

PTT's Oil Price Sensitivity

(Bt mn)	Dubai crude oil price (US\$/bbl)					
	50.00	60.00	70.00	80.00	90.00	100.00
2014 Revenue	1,691,293	1,907,420	2,123,547	2,339,674	2,555,801	2,771,928
2015 Revenue	1,779,667	2,004,397	2,229,126	2,453,856	2,678,585	2,903,315
2014 Gross margin	4.00%	4.79%	5.41%	5.92%	6.35%	6.71%
2015 Gross margin	4.52%	5.30%	5.92%	6.42%	6.85%	7.20%
2014 EBITDA margin	8.22%	8.33%	8.41%	8.48%	8.54%	8.58%
2015 EBITDA margin	8.84%	8.94%	9.01%	9.07%	9.12%	9.16%
2014 Net profit	32,603	44,747	56,891	69,035	81,180	93,324
2015 Net profit	46,201	59,558	72,914	86,270	99,778	112,983
Fair value (Bt/share)	263	309	355	402	450	496

ENERGY

ปรับลดราคาน้ำมันเบนซินและดีเซล 1-2 บาท/ลิตร

นายณรงค์ชัย อัครเศรณี รุมว. พลังงาน เปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) ได้พิจารณาปรับลดอัตราเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเพื่อให้เป็นไปตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) เกี่ยวกับแนวทางการปรับโครงสร้างราคาน้ำมันเชื้อเพลิง โดย กบง. เห็นชอบปรับลดอัตราเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันฯ สำหรับน้ำมันเบนซินและน้ำมันแก๊สโซลทุกชนิดลง 1 บาท/ลิตร ยกเว้น E85 และน้ำมันดีเซล ปรับลดลง 0.30 บาท/ลิตร มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 16 ธ.ค. 57 เป็นต้นไป

ในภายหลัง หากมีการปรับภาษีสรรพสามิตของน้ำมันดีเซล จะปรับลดอัตราเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันฯ ของดีเซลลงอีก 2.75 บาท/ลิตร ซึ่งเป็นจำนวนที่เท่ากับภาษีที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งจะส่งผลให้น้ำมันดีเซลมีอัตราจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันฯ เหลืออยู่เพียง 1.75 บาท/ลิตร โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่มีการเพิ่มภาษีสรรพสามิตของน้ำมันดีเซล

ผลจากการปรับอัตราเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันฯ ครั้งนี้ ส่งผลให้ราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินและน้ำมันแก๊สโซลทุกชนิดลดลง 2 บาท/ลิตร ส่วน E85 ราคาขายปลีกจะลดลง 0.20 บาท/ลิตร และน้ำมันดีเซลราคาขายปลีกลดลง 1 บาท/ลิตร ทั้งนี้ กองทุนน้ำมันฯ จะมีสภาพคล่องลดลงจากเดิมมีรายรับประมาณ 10,000 ล้านบาท/เดือน เหลือเพียงประมาณ 4,600 ล้านบาท/เดือน ขณะเดียวกันผลจากการปรับอัตราภาษีสรรพสามิตของน้ำมันดีเซลทำให้รายได้รัฐจากภาษีสรรพสามิตน้ำมันเพิ่มขึ้นประมาณ 3,950 ล้านบาท/เดือน (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

ความเห็นและคำแนะนำ

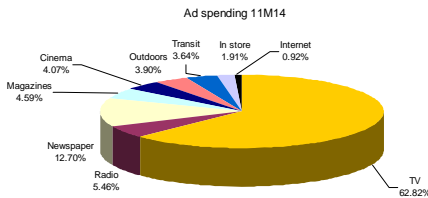
- การปรับลดราคาน้ำมันเบนซินและดีเซลไม่กระทบผู้ประกอบการโรงกลั่นและผู้ค้าน้ำมันอย่างมีนัย เนื่องจากเป็นการปรับลดในส่วนของเงินนำส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งทำให้รายรับของกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงลดลงจาก 10,000 ล้านบาท/เดือน เหลือ 4,600 ล้านบาท/เดือน
- เราประเมินว่าทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่อ่อนแอในปัจจุบัน จะเป็นปัจจัยเร่งให้การปรับลดราคาน้ำมันในประเทศเป็นไปอย่างต่อเนื่อง ภายใต้เงื่อนไขการรักษาความสมดุลระหว่างการเก็บเงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง การเก็บภาษีสรรพสามิต และค่าการตลาดของผู้ค้าน้ำมัน ทั้งนี้ เพื่อให้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงยังมีกระแสเงินสดเพียงพอในการรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมันในประเทศ (โดยไม่ให้เกิดการอุดหนุนข้ามประเภทเชื้อเพลิง) การเพิ่มรายได้ให้แก่ภาครัฐ และสร้างความเป็นธรรมให้กับผู้ค้าน้ำมัน
- นอกจากนี้ คาดว่าการปรับโครงสร้างราคาพลังงานจะนำไปสู่การลดอัตราราคา LPG และจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง เพื่อใช้สำหรับการรักษาเสถียรภาพของราคาในประเทศ (แยกส่วนจากน้ำมันเบนซินและดีเซล) รวมถึงการปรับขึ้นราคาขายก๊าซ NGV เพื่อให้สะท้อนต้นทุนการผลิตที่แท้จริง
- คงน้ำหนักการลงทุน เท่ากับตลาด ราคาหุ้นกลุ่มพลังงานอ่อนตัวตามแรงกดดันราคาน้ำมันดิบที่ลดลงในปัจจุบัน แต่เรามองว่าเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้น เนื่องจากคาดว่าราคาน้ำมันดิบที่ลดลงเป็นเพียงระยะสั้น และคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวใน 2H58 เนื่องจากความเป็นไปได้ในการปรับตัวของผู้ผลิตปิโตรเลียมที่มีต้นทุนสูงในสหรัฐอเมริกา แคนาดา และรัสเซีย เลือก PTT เป็นหุ้น Top pick มูลค่าพื้นฐาน 450 บาท (Sum-of-the-parts) ด้วยจุดแข็งจากการดำเนินธุรกิจครบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ อีกทั้งโอกาสในการปรับขึ้นราคาขายก๊าซ LPG หน้าโรงแยกก๊าซจาก US\$333/ตัน ให้สะท้อนราคาตลาดที่ US\$550/ตัน และราคาขาย NGV จากปัจจุบันที่ 12.50 บาท/กก. ให้เป็นราคาต้นทุนที่ 16.00 บาท/กก. นอกจากนี้ มีโอกาสรับรู้กำไรพิเศษจากการขายหุ้นที่ถือทั้งหมดใน BCP (27.2%) และ SPRC (36%) ในปี 58 และการปลดล็อกมูลค่าหุ้นจากการนำหุ้นธุรกิจไฟฟ้า GPSC เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการแยกธุรกิจท่อส่งก๊าซออกจากธุรกิจหลัก

Sector News

KSS Sector Coverage	YES
TICKER	Media
Rating	NEUTRAL

Key Inputs	Sector Fundamentals					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015E
Return on Equity	19.6%	12.4%	8.0%	9.3%	8.8%	9.5%
Dividend payout	72.7%	88.6%	90.0%	90.0%	90.0%	90.0%
EPS (Bt)	2.98	3.11	3.35	3.32	2.26	2.75
EPS growth	24.0%	2.7%	14.5%	5.2%	-5.7%	17.6%
BV (Bt)	14.1	14.2	14.8	14.7	14.0	14.4
Dividend yield	2.9%	5.0%	3.3%	4.1%	2.5%	3.1%
P/E (x)	15.51	17.85	27.10	22.19	35.45	29.20
P/BV (x)	3.29	3.90	6.14	5.00	5.74	5.57

Technical Impact | MEDIA Index 80.24



Thakol Banjongruck Registration No. 004927
thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com

MEDIA

งบโฆษณาเดือน พ.ย. ลดลง 11.5%YoY

- บริษัทนิลเส็น (ประเทศไทย) จำกัด รายงานตัวเลขการใช้งบโฆษณาผ่านสื่อเดือน พ.ย.2557 มีมูลค่า 8,844 ล้านบาท ลดลง 11.5% YoY โดยเกือบทุกสื่ออยู่ในภาวะ ลดลง โดย สื่อโฆษณาผ่านโทรทัศน์ ซึ่งเป็นสื่อหลักที่มีเม็ดเงินโฆษณามากสุด มีเม็ดเงินโฆษณา 5,349 ล้านบาท ลดลง 10% มีเพียงสื่ออินเทอร์เน็ตที่เติบโต 19% มีมูลค่า 93 ล้านบาท และสื่อในระบบขนส่งมวลชน เติบโต 14%YoY เป็น 367 ล้านบาท
- งบโฆษณา 11 เดือน (ม.ค.-พ.ย.) ปี 2557 มีมูลค่า 93,800 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน 10% หรือมีมูลค่าลดลง 7,851 ล้านบาท หากเปรียบเทียบการใช้งบโฆษณารายสัปดาห์ ม.ค.-ก.ย.2557 พบว่าเกือบทุกสื่ออยู่ในภาวะลดลง ประกอบด้วย สื่อหลักสื่อโทรทัศน์ มีมูลค่า 58,922 ล้านบาท ลดลง 8% วิทูรมีมูลค่า 5,118 ล้านบาท ลดลง 11% หนังสือพิมพ์ มูลค่า 11,909 ล้านบาท ลดลง 14.22 สำหรับสื่อที่เติบโต คือ โฆษณาสื่อเคลื่อนที่ มูลค่า 3,417 ล้านบาท เติบโต 6% และสื่ออินเทอร์เน็ต มูลค่า 865 ล้านบาท เติบโต 7%

Media	Nov-14	%YoY	%MoM	11M14	%YoY	Related Stock
TV	5,349	-10.0%	-0.52%	58,922	-8.0%	(BEC MCOT RS GRAMMY WORK NMG LIVE)
Radio	546	-4.2%	-0.73%	5,118	-11.3%	(MCOT RS GRAMMY NMG)
Newspapers	1,216	-17.6%	1.08%	11,909	-14.2%	(POST NMG MATI)
Magazines	359	-31.2%	-6.75%	4,302	-17.3%	(AMARIN SE-ED SPORT)
Cinema	339	-26.0%	-21.71%	3,819	-20.3%	(MAJOR , MPIC)
Outdoor	331	-8.3%	2.48%	3,659	-4.1%	MACO
Transit	367	14.3%	9.23%	3,417	6.2%	+VGI
In Store	243	-7.6%	8.97%	1,789	-28.5%	-VGI
Internet	93	19.2%	-7.92%	865	6.8%	
Total	8,844	-11.5%	-0.97%	93,800	-9.8%	

Source: The Nielsen company (Thailand)

ความเห็นและคำแนะนำ

- ตัวเลขโฆษณาในเดือน พ.ย. ยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง เนื่องจากอุตสาหกรรมโฆษณาได้รับผลกระทบจากปัจจัยเศรษฐกิจ กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเหมือนที่ตลาดคาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยเม็ดเงินโฆษณา 2 เดือนแรกใน 4Q57 (ต.ค - พ.ย) ติดลบ 11% เหลือ 1.78 หมื่นล้านบาท ซึ่งถือว่าไม่ฟื้นตัวตามที่ตลาดคาดหวังไว้ก่อนหน้านี้ โดยคาดว่าผลประกอบการของหุ้นกลุ่มสื่อใน 4Q57 ยังคงมีแนวโน้มชะลอตัว YoY
- ภาพรวมอุตสาหกรรมโฆษณาในปี 57 เราคาดว่าจะปรับลดลง 10% เหลือ 1.03 แสนล้านบาท ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่คาดติดลบ 5-6% ผลประกอบการมีแนวโน้มชะลอตัว ตามเม็ดเงินโฆษณาที่ปรับลดลง และกลุ่มผู้ประมูลทีวีดิจิทัลที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนทีวีดิจิทัลที่เพิ่มขึ้น ทั้งค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาต ค่าคอนเทนส์ ต้นทุนในการดำเนินงาน โดยคาดว่า กลุ่มคือสื่อโฆษณาในรถไฟฟ้ามหานครที่เม็ดเงินโฆษณาจะเติบโตดีกว่ากลุ่ม (+ VGI) และกลุ่มสื่อโรงพยาบาลใน 4Q57 คาดจะเติบโต YoY จากฐานที่ต่ำ เทียบปีก่อนที่มีผลกระทบจากปัจจัยการเมืองที่ทำให้ภาพยนตร์เลื่อนฉาย เทียบกับ 4Q57 ที่มีภาพยนตร์ฟอร์มใหญ่เข้าฉายหลายเรื่อง ที่คาดว่าจะทำเงินเกิน 100 ล้านบาท ได้แก่ Hunger Game และ The Hobbit3 และภาพยนตร์ไทย I fly Thank you love you ของ GTH (รายได้ 5 วัน 128.5 ล้านบาท)
- ให้นักลงทุนพิจารณา "เท่ากับตลาด" แม้ตัวเลขโฆษณายังติดลบต่อเนื่อง เราประเมินว่าเม็ดเงินโฆษณาจะกลับมาเติบโตในปี 58 ประมาณ 6% ตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและการเมืองที่เริ่มมีเสถียรภาพ ในขณะที่ผู้ประกอบการสื่อประเภทอื่นๆ ได้แก่ สื่อในโมเดิร์นเทรด สื่อนอกบ้าน จะเติบโตได้ดีเนื่องจากกำลังซื้อผู้บริโภคที่ฟื้นกลับมา เราเลือก MAJOR เป็นหุ้น Top pick ด้วยกำไรจากการดำเนินงานปี 57 - 58 เติบโตเฉลี่ย 18% สูงกว่ากลุ่ม แนะนำ "ซื้อ" (มูลค่าพื้นฐานปี 58 ที่ 27.50บาท) ซึ่งมีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการหากภาพยนตร์ทำรายได้ดีกว่าที่เราคาด

Stock News

KSS Stock Coverage	YES
TICKER	LPN
Sector	Property Development
Rating	NEUTRAL
Fair Value (Bt)	24.20
Rating	Buy

Y/E Dec	2013	2014E	2015E
Net profit (Bt mn)	2,329	2,339	2,985
EPS (Bt)	1.6	1.6	2.0
EPS growth (%)	4.5	0.5	27.6
P/E (x)	14.6	14.5	11.4
P/BV (x)	3.5	3.2	2.7
Dividend yield (%)	3.7	3.7	4.4
RoE (%)	24.2	21.8	24.1

Source: KSS Research

Technical Impact | LPN Closing Price Bt23.00

แนวต้าน: 25.50 บาท แนวรับ: 22.50 บาท



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

PE Band



Source: KSS Research

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

L.P.N. Development

แจ้งยอด Presales โครงการเปิดขายในวันอาทิตย์ที่ผ่านมา

- โครงการลุมพินี คอนโดทาวน์ ร่มเกล้า-สุวรรณภูมิ มี Presales ประมาณ 71% ของส่วนที่เปิดขาย 700 ยูนิต

เนื้อที่โครงการ	18 ไร่เศษ
รูปแบบโครงการ	คอนโดมิเนียมสูง 8 ชั้น 7 อาคาร
อาคารจอดรถและส่วนบริการ	อาคารสูง 8 ชั้น 1 อาคาร
จำนวนห้องชุด	1,959 ยูนิต
พื้นที่ห้องชุด	21.50-22.00 ตารางเมตร
จำนวนร้านค้า	5 ยูนิต

- โครงการลุมพินี วิลล่า อ่อนนุช-ลาดกระบัง 2 มี Presales ประมาณ 40% ของส่วนที่เปิดขาย 500 ยูนิต

เนื้อที่โครงการ	10 ไร่เศษ
รูปแบบโครงการ	คอนโดมิเนียมสูง 8 ชั้น 4 อาคาร
จำนวนห้องชุด	1,040 ยูนิต
พื้นที่ห้องชุด	22.50-35.00 ตารางเมตร
จำนวนร้านค้า	3 ยูนิต

(ที่มา: LPN)

ความเห็นและคำแนะนำ

- บริษัทเปิดการขายสองโครงการล่าสุดในช่วงวันอาทิตย์ที่ผ่านมาได้รับการตอบรับปานกลาง ซึ่งโครงการทั้งสองเจาะตลาด Low-end ในบริเวณรอบนอกของกรุงเทพฯ แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวของอุปสงค์ในการซื้อที่อยู่อาศัยยังเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไปซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากภาระหนี้สินภาคครัวเรือนเป็นปัจจัยลบต่อการตัดสินใจซื้อของตลาดระดับ Low-end
- เราคาดว่าแนวโน้ม Presales ทั้งปี 57 ของบริษัทอาจจะใกล้เคียงกับเป้าหมายทั้งปีของบริษัทที่ 20 พันล้านบาทหรือต่ำกว่าประมาณ 10% แต่บริษัทยังคงจุดเด่นในด้านอัตราเติบโตของผลประกอบการที่เราคาดว่าจะเกินไตรมาสสูงสุดของปีใน 4Q57 และเติบโตในอัตราที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในปี 58 โดยปัจจุบันมี Backlog รองรับรายได้ในปี 58 ประมาณ 16 พันล้านบาทเทียบเท่า 85% ของประมาณการรายได้ทั้งปี 58 ของเรา
- เราปรับคำแนะนำจากเดิม “ขาย” เป็น “ซื้อ” ราคาหุ้น LPN ที่ปรับลดลงมาเป็นโอกาสในการเข้าซื้อลงทุนหุ้น LPN ที่มีจุดเด่นในด้านอัตราเติบโตของผลประกอบการในปี 58 ที่สูงถึง 28%YoY โตเด่นกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มรายใหญ่และ SET โดยรวม (+17%YoY) นอกจากนี้ให้อัตราตอบแทนเงินปันผลที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของ SET โดยรวมเช่นกัน ประเมินมูลค่าพื้นฐานหุ้น เท่ากับ 24.20 บาท อิง Prospective P/E ที่ 12x ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี



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	TPIPL	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 ถนนธนาสัย 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
Central line:	กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์	Strategy	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
66.2659.7000	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
ext.5017, 5018	ชาญวุฒ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamortanakij@krungsrisecurities.com
Fax:66.2646.1103	ธนเดช รังษีธนานนท์	Big cap, Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com
	ชาญยุทธ ศรีสวัสดิ์สกุล	Small cap, Banking, Finance & Securities	chanyut.srisawatsakun@krungsrisecurities.com
	ถกถ บรรจงรักษ์	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