

# Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

16 January 2015

SET Index:	1523.38	0.14	P/E (x):	18.20	Volume (m. shares):	11,614	P/BV (x):	2.17
SET50:	1009.97	-1.01	Market Cap.(Bttrn)	14.16	Turnover (Btm):	46,972	Yield (%):	2.87

## “ลดพอร์ตถั่วหลุดฟิวเตอร์ 1515”

### Foreign Stock Market

DJIA :	17,320.71	-106.38
NASDAQ :	4,570.82	-68.50
S&P500 :	1,992.67	-18.60
FTSE :	6,498.78	110.32
NIKEI :	17,108.70	312.74
HSKI :	24,350.91	238.31
FTSTI :	3338.84	12.68
FBKLCI :	1745	2.99

### Exchange Rate

(PER US\$)	14-Jan	15-Jan
Yen	117.16	116.13
Baht (On-Shore)	32.75	32.73
Euro	1.18	1.16
US Bond Yield	2.48	2.38
MR	3.57	3.56
SD	1.33	1.33

### Oil Market

BRENT	48.69	47.67
NYMEX-Crude Light	48.48	46.25

### Gold & Silver Market

Gold-Comex	1234.50	1264.80
Silver-Comex	16.99	17.10

### Baltic Dy Index

Baltic Dry Index	757.00	749.00
------------------	--------	--------

### SET50 Futures Trading Vol (Contacts)

15-Jan	Long	Short	Net
Institution	29,605	32,383	-2,778
Foreign	18,663	21,236	-2,573
Customer	70,899	65,548	5,351

### Trading Activities (Btm)

15-Jan	Buy	Sell	Net
Institution	3,738	2,844	893
Prop Trade	4,370	3,441	929
Foreign	7,490	10,621	-3,131
Customer	31,374	30,065	1,309
Jan-15	(MTD)		
Institution	41,682	34,314	7,368
Prop Trade	39,830	36,413	3,417
Foreign	80,132	96,106	-15,974
Customer	297,759	292,570	5,189
Jan-Current	(YTD)		
Institution	41,682	34,314	7,368
Prop Trade	39,830	36,413	3,417
Foreign	80,132	96,106	-15,974
Customer	297,759	292,570	5,189

### Top Net Buy (Btm)

1	MBKET	569
2	FSS	236
3	CLSA	230

### Top Net Sell (Btm)

1	CS	-1,023
2	CNS	-810
3	UBS	-456

### Top Active

		Closed	%Chg
1	NDR	5.60	N/A
2	PTT	319.00	-0.93
3	ADVANC	241.00	-1.23

**Top Picks-Fund Jan 2015 :** Fundamental : AP, CK, INTUCH, KTB, MINT, Dark Horse: SAMTEL, KGI

**Top Picks - Fund Today:** -

**Top Picks-High Div Yield :** ADVANC, INTUCH, BTS, DCC, DELTA, DTAC, AP, MK, SPALI, MODERN, TISCO, TMT, BTSGIF, CPNRF, TRUEIF

**Shot Sell-Prev :** BJC 17%, M 15%, BEC 14%, TICON 13%. SIRI 12%, RATCH 11%

**Technical View** ภาพตลาดระยะสั้นเปลี่ยนเป็นลบเล็กๆ

	Support	Resistance	Stop loss
SET	ซื้อค่าบวก	1530-1540	หลุด 1515
SET50	ซื้อค่าบวก	1020-1030	หลุด 1005

**Top Picks-Tech Today :** MTLs, SEAFco, PRINC, SAMART, NPP, CWT, PYLON, MINT

• หุ้นที่เปลี่ยนคำแนะนำทางปัจจัยพื้นฐานวันนี้ : x

**ปัจจัย&กลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน :** ตลาดหุ้นไทยผันผวน (ขึ้นไปสูงสุด 1535.55 ต่ำสุด 1521.01 แล้วปิดตลาดทรงตัวที่ 1523.38) ซึ่งสิ่งที่เกิดขึ้นทำให้ให้นักลงทุนบางกลุ่มชะลอหรือหยุดลงทุนไปก่อน เพราะอ่านทิศทางไม่ออก มูลค่าซื้อขายของตลาดจึงอยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับช่วงที่ดีในปีก่อน นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 3.1 พันล้านบาท ส่วนอีก 3 กลุ่มที่เหลือซื้อสุทธิ

สำหรับวันนี้ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นค่อนข้างไปทางลบ เนื่องจากผลกระทบหลังธนาคารกลางสวิสยกเลิกการผูกติดค่าเงินฟรังก์กับยูโรที่ 1.2 สวิสฟรังก์/ยูโร และปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็น -0.75% (เดิม -0.25%) ทำให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงอย่างแรง และ Bond Yield ในยุโรปร่วงลง (ของเยอรมนีลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) อย่างไรก็ตาม มีการคาดการณ์ว่าโอกาสที่ ECB จะประกาศใช้ QE เต็มรูปแบบในการประชุม 22 ม.ค. นี้มีมากขึ้น หลังเกิดเหตุการณ์นี้ ส่วนในประเทศมีประเด็นเรื่องการเปิดสัมปทานปิโตรเลียมรอบ 21 ที่เดินหน้าต่อแม้สปช.มีมติให้ชะลอ ซึ่งทำให้ความกังวลเรื่องนี้ผ่อนคลายลง แต่ราคาน้ำมันดิบที่ร่วงลงต่อก็ยังคงกดดันหุ้นกลุ่มพลังงาน เรายังคงแนะนำ Fully Valued สำหรับ PTTEP และเห็นว่าคาดการณ์กำไรของ PTT ปี 57-58 ของนักวิเคราะห์นั้นยังมี Downside Risk สำหรับกลุ่มส่งออก คาดว่าอาจได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าต่อยูโร (YTD แข็งค่าราว 4.4%) บริษัทที่ส่งออกไปยุโรป เช่น KCE (ประมาณ 50% ของรายได้รวม), TUF (30%), GFPT (10%) และ CPF (2-3%) แต่ก็เป็นบวกกับบริษัทที่มีหนี้ต่างประเทศสกุลยูโรมากๆ เช่น THAI

**การวิเคราะห์ทางเทคนิค :** ระยะสั้นมากสัญญาณเป็นลบเล็กๆ แต่ถ้ารักษาค่าบวกได้จะมีแนวต้าน 1530-1540 หรือ 1550 จุด ค่าลบควรลดพอร์ตตามและตัดขาดทุนเมื่อดัชนีหลุด 1515 จุด การซื้อเก็งกำไรใหม่เน้นตามด้วยค่าบวกของดัชนี & ราคาหุ้นเป็นหลัก สำหรับการ Scan หาหุ้นที่ราคามีโอกาสทำ New High ในทางเทคนิค พบว่าหุ้นที่น่าสนใจ คือ PRINC, CWT ส่วนหุ้นที่ยังอยู่ใน List คือ VIBHA, BMCL, ITD, CSS, M หุ้นที่หลุด List -ไม่มี- และหุ้นแนะนำที่ปรับขึ้นมาแล้วและอยู่ในพื้นที่นำ Take Profit ตามรอบ คือ NPP

## Market Drivers

### ปัจจัยต่างประเทศ & ราคาโภคภัณฑ์

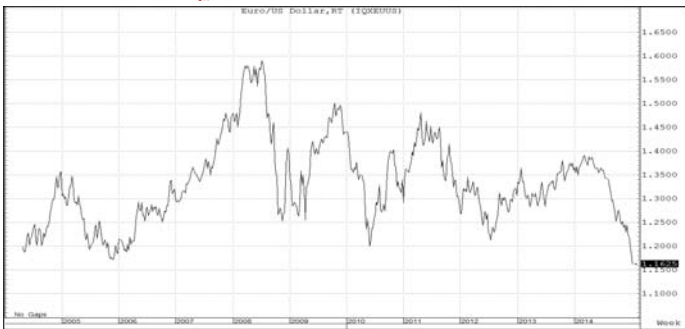
- สวิตเซอร์แลนด์ : ธนาคารกลางสวิสยกเลิกผูกติดค่าเงินฟรังก์กับยูโร+ลดดอกเบี้ยสู่ระดับ -0.75% จากเดิม -0.25% ทั้งนี้เดิมธนาคารกลางสวิส (SNB) ได้กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนขั้นต่ำไว้ที่ 1.20 สวิสฟรังก์ต่อยูโร ที่ได้กำหนดไว้ตั้งแต่ปี 54 ผลก็คือ ค่าเงินฟรังก์ต่อยูโรแข็งค่าราว 30% สู่ระดับ 0.8052 เพียงไม่กี่นาทีก่อนที่ SNB ประกาศยกเลิกเพดานการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน และแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ขณะนี้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าเทียบกับยูโรมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2547

### ค่าเงินฟรังก์สวิสแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ



Source : Tradingeconomics

### ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าต่อยูโรมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2547



Source : Aspen, DBS Vickers

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรยุโรปร่วงลง โดยของเยอรมนีถึงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และดัชนี FTSEurofirst 300 ร่วงลงกว่า 2% แต่ราคาทองดีดตัวขึ้นจากแรงซื้อของนักลงทุนที่เข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย

### Bond Yield เยอรมนีร่วงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์



Source : Tradingeconomics

- สหรัฐ : ตัวเลขภาคแรงงานและภาวะธุรกิจมิด-แอตแลนติกแยกว่าคาด จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์สิ้นสุด 10 ม.ค. เพิ่มขึ้น 19,000 ราย สู่ระดับ 316,000 ราย ดัชนีภาวะธุรกิจในภูมิภาคมิด-แอตแลนติกร่วงแรง สู่ระดับ 6.3 ในเดือนม.ค.58 จาก 24.3 ในเดือนธ.ค.57 แย่แยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 19.9

- BP บริษัทน้ำมันรายใหญ่ของอังกฤษ เตรียมประกาศลดจำนวนพนักงานในแถบทะเลเหนือลงหลายร้อยตำแหน่ง เนื่องจากธุรกิจของบริษัทได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ร่วงลง ทั้งนี้ BP คาดว่าราคาน้ำมันจะอยู่ที่ 50-60 US\$/bbl ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

- ตลาดหุ้นสหรัฐร่วงลงต่อ...การปรับเกณฑ์เพดานเงินฟรังก์สวิส & กำไรเบงคิงใหญ่ต่ำกว่าคาดกดดัน ดัชนี DJIA ร่วง 106.38 จุด หรือ -0.61% ดัชนี NASDAQ ลดลง 68.50 จุด หรือ -1.48% ดัชนี S&P500 ลดลง 18.60 จุด หรือ -0.92% ทั้งนี้การยกเลิกเพดานกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินฟรังก์สวิสและลดอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับผลประกอบการของซิดด์กรุ๊ปใน 4Q57 ร่วงแรงถึง 86%YoY เพราะมีค่าใช้จ่ายด้านกฎหมายสูงขึ้น ส่วนเบงคิง ออฟ อเมริกามีกำไร 4Q57 ลดลง 11%YoY เพราะรายได้ในธุรกิจเงินเชื่อและเทรดดิ้งลดลง ประกอบกับตัวเลขภาคแรงงานอ่อนแอกว่าคาด

- สัญญาน้ำมันดิบกลับมาอ่อนตัว...อุปทานที่สูงมากกดดันต่อ โดยสัญญา WTI ส่งมอบเดือนก.พ.ลดลง 2.23 ดอลลาร์ ปิดที่ 46.25 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วน BRETNT ลดลง 1.02 ดอลลาร์ ปิดที่ 47.67 ดอลลาร์/บาร์เรล ปัจจัยกดดัน คือ รายงานล่าสุดของกลุ่มโอเปกที่ว่าอุปทานน้ำมันที่มีอยู่มากเกินไปในปัจจุบันจะถ่วงราคาน้ำมันในปี 2558 และคาดว่าภาวะการซื้อขายในตลาดน้ำมันจะซบเซา เนื่องจากขณะนี้ตลาดน้ำมันโลกมีปริมาณน้ำมันส่วนเกิน (Over Supply) อยู่อย่างน้อย 1 ล้านบาร์เรล/วัน จากปริมาณการผลิตน้ำมันดิบจากกลุ่มโอเปกที่ 28.8 ล้านบาร์เรล/วัน (เดือนธ.ค.2557 การผลิตของกลุ่มอยู่ที่ 30.20 ล้านบาร์เรล/วัน) ส่วนสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐสัปดาห์ก่อนพุ่งขึ้น 5.4 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่า จะเพิ่มขึ้นเพียง 4.17 แสนบาร์เรล ทั้งนี้สหรัฐผลิตน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 60,000 บาร์เรล/วัน สู่ระดับ 9.19 ล้านบาร์เรล/วันในรอบสัปดาห์ที่ก่อน ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่ที่ EIA เริ่มทำการรวบรวมข้อมูลด้านการผลิตในปี 2526

+ สัญญาทองคำตลาด COMEX ส่งมอบก.พ.พุ่งขึ้น 30.3 ดอลลาร์ หรือ +2.45% ปิดที่ระดับ 1,264.80 ดอลลาร์/ออนซ์ ความเคลื่อนไหวของธนาคารกลางสวิสได้เพิ่มน้ำหนักให้กับกระแสคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจประกาศโครงการซื้อพันธบัตรในระหว่างการประชุมวันที่ 22 ม.ค.นี้ เพื่อสกัดภาวะเงินฝืด

Thailand Daily Trading Focus : 16 January 2015

ปัจจัยในประเทศ & ข่าวหลักทรัพย์สิน

• กลุ่มพลังงาน : กระทรวงพลังงานเดินทางเปิดสัมมนาปิโตรเลียมรอบที่ 21 ปลัดกระทรวงพลังงาน ยืนยันเดินทางเปิดสัมมนาปิโตรเลียมรอบที่ 21 แม้ว่าสภาพภูมิรัฐชาติ (สปช.) จะคัดค้านการเปิดสัมมนาปิโตรเลียม โดยขณะนี้กระทรวงพลังงานอยู่ระหว่างเปิดให้ผู้สนใจยื่นคำขอสิทธิสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในแปลงสำรวจต่างๆ แล้ว

**ความเห็นเชิงกลยุทธ์ Retail Research :** ความกังวลเรื่องการเลื่อนเปิดสัมมนาปิโตรเลียมรอบที่ 21 หายไป แต่ความไม่แน่นอนว่า PTT อาจจะได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นราคาก๊าซ LPG & NGV ในประเทศนั้นอาจจะน้อยลง จากการที่ราคาก๊าซทยอยปรับลง ดังนั้นประมาณการกำไรสุทธิปี 58 ของเราที่ 9 หมื่นล้านบาท (31.5 บาท/หุ้น) โดยมีราคาเป้าหมาย 380 บาทนั้นมี Downside (ในเบื้องต้นคาดว่าประมาณ 5%+/-) กรณีราคาเป้าหมายต่ำลง 5% เป็น 360 บาท เมื่อเทียบกับราคาปิดวันนี้ที่ 319 บาท มี Potential Upside 13% และคาดการณ์ Dividend Yield ปี 58 ไว้ที่ 4%

สำหรับ PTTEP ประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายปี 58 ดูว่าจะมี Downside Risk เนื่องจากราคาน้ำมันดิบลงมาอย่างต่อเนื่อง ราคาก๊าซมีแนวโน้มที่จะอ่อนตัวลงตามในระดับที่มากกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ใน Base Case ที่ราคาน้ำมันดิบดูไบ 70 US\$/bbl และราคาก๊าซ 7.5 US\$/mmbtu ซึ่งมีราคาเป้าหมายตามวิธี DCF ที่ 109 บาท โดยในทางแยถ้าราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ลงมาที่ 55 US\$/bbl และราคาก๊าซเฉลี่ยเป็น 7.2 US\$/mmbtu ราคาเป้าหมายจะลงไปต่ำกว่า 90 บาท

**PTTEP: Sensitivity analysis for FY15F EPS**

	9.6	Dubai crude oil (US\$/bbl)				
		55.0	60.0	65.0	70.0	75.0
Gas price	7.2	6.8	7.6	8.3	9.1	9.8
(US\$/mmbtu)	7.3	7.0	7.8	8.5	9.3	10.0
	7.4	7.2	8.0	8.7	9.4	10.2
	7.5	7.4	8.2	8.9	9.6	10.4
	7.6	7.6	8.3	9.1	9.8	10.6

Source: DBS Vickers

**PTTEP: Sensitivity analysis for DCF-based TP**

	109.2	Dubai crude oil (US\$/bbl)				
		76.0	78.0	80.0	82.0	84.0
Gas price	7.2	91.9	94.4	97.0	99.5	102.0
(US\$/mmbtu)	7.4	95.1	97.7	100.2	102.7	105.2
	7.6	98.3	100.9	103.4	105.9	108.5
	7.8	101.6	104.1	106.6	109.2	111.7
	8.0	104.8	107.3	109.9	112.4	114.9

Source: DBS Vickers

- ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับยูโร...อาจเป็นลบต่อการส่งออกไปยุโรป แต่เป็นบวกกับบริษัทที่มีหนี้สกุลยูโรจำนวนมาก ล่าสุดเป็น 38.0226 บาท/ยูโร จากระดับปิดสิ้นปี 57 ที่ 39.7706 บาท/ยูโร (แข็งค่าขึ้น 4.4%YTD)

**ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 4.4%YTD เมื่อเทียบกับยูโร**



Source : Aspen, DBS Vickers

**ความเห็นเชิงกลยุทธ์ Retail Research :** ค่าเงินยูโรที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินบาท อาจเป็นลบกับปริมาณการส่งออกสินค้าของไทยไปสหภาพยุโรปได้ เพราะกำลังซื้อที่แท้จริงของสหภาพยุโรปลดลง หรืออาจถูกต่อรองราคาจากผู้ซื้อในยุโรปมากขึ้น ทั้งนี้บจ.ที่อาจได้รับผลกระทบได้แก่ KCE (ส่งออกไปยุโรป 50% ของรายได้รวม), TUF (มีรายได้จากฐานธุรกิจที่ยุโรป 30% ของรายได้รวม), GFPT (ส่งออกโดยตรงไปยุโรปประมาณ 10% ของรายได้รวม) และ CPF (ส่งออกไปยุโรปประมาณ 2-3%) อย่างไรก็ตาม เรามองว่าธุรกิจอาหารจะได้รับผลกระทบไม่รุนแรง เพราะเป็นสินค้าจำเป็นขั้นพื้นฐาน ประกอบกับสินค้าส่งออกหรือจำหน่ายหลักๆ เป็นไก่สดแช่แข็ง & ไก่แปรรูป, พูนา ซึ่งเป็นแหล่งโปรตีนที่ราคาไม่แพง

สำหรับบริษัทที่มีหนี้สินในสกุลยูโรจำนวนมาก คาดว่าจะได้ประโยชน์เรื่องกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินในงบการเงิน แต่ในด้านการดำเนินงานอาจถูกกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวยุโรปที่ต่ำลง เช่น THAI เป็นต้น ดังนั้นจะเน้นไปในทางเก็งกำไรเป็นหลัก

นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

arparporns@th.dbsvickers.com

# Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

## Inside Story

Company Focus :	PTTEP (FULLY VALUED -ราคาพื้นฐาน 109.00)
	SC (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 4.27)
	SEAFCO (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 11.84)
	TISCO (ถือ -ราคาพื้นฐาน 44.00)
In The News :	THAI (Not Rated)

## Company Focus

TISCO

ราคาปิด 45.50 บาท

คำแนะนำ ถือ

ราคาพื้นฐาน 44 บาท

เป็นไปตามการฟื้นตัวของธุรกิจเข้าซื้อรถยนต์

- รายได้ค่าธรรมเนียมและการตั้งสำรองฯลดลงเป็น Key Growth ของปีนี้
- คุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว แต่ NPL ยังคงสูง
- แนะนำถือ ราคาพื้นฐาน 44 บาท

ธนาคารคาดสินเชื่อจะทรงตัวหรือเติบโตเป็นเลขหลักเดียวในปี 58 โดยการเติบโตมาจากสินเชื่อ Corporate และ SME ส่วนสินเชื่อรายย่อยคาดว่าจะมาจากสินเชื่อจำนำรถ ส่วนสินเชื่อเข้าซื้อยंत्रงตัว การชำระคืนหนี้สินเชื่อเข้าซื้อรถยนต์อยู่ที่ 6 พันล้านบาท/เดือน ดังนั้นในปี 58 ต้องมีสินเชื่อรถยนต์ใหม่ 7.2 หมื่นล้านบาทสินเชื่อจึงจะทรงตัวได้ (พอร์ตสินเชื่อเข้าซื้ออยู่ที่ 1.65 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 57 ลดลง 10%YoY) ด้านคุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว แต่ NPL ยังคงสูง

ฝ่ายวิจัยฯ DBSV ปรับประมาณการปี 58 โดยอิงสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อ 2%, NIM ทรงตัว, รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่ม 7% และตั้งสำรองฯ 1.55% ของสินเชื่อรวม ยังผลให้กำไรจะเติบโตได้ 4% ในปีนี้

แนะนำถือ ให้ราคาเป้าหมาย 44 บาท อิงกับ Gordon Growth Model (15% ROE, 9% growth, and 14% cost of equity) ซึ่งเทียบเท่ากับ P/BV ปี 58 ที่ 1.3 เท่า หมายเหตุ : การฟื้นตัวที่ดีและเร็วกว่าคาดของธุรกิจเข้าซื้อรถยนต์ หรือการเติบโตที่ดีกว่าคาดของสินเชื่อธนาคารเป็นปัจจัยหลักที่จะทำให้มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 58

Thaninee SATIRAREUNGCHAI, CFA, +662 657 7837  
thaninees@th.dbsvickers.com

## Thailand Daily Trading Focus: 16 January 2015

PTTEP	คำแนะนำ Fully Valued
ราคาปิด 106.50 บาท	ราคาพื้นฐาน 109 บาท
คาด 4Q57 ขาดทุน 1.9 หมื่นล้านบาท	

- คาดการณ์ว่า 4Q57 จะขาดทุนสุทธิ 1.9 หมื่นล้านบาท (-4.8 บาท/หุ้น) โดยหลักเป็นการตั้งสำรองด้อยค่าเงินลงทุน
- ราคาน้ำมันดิบที่ลดกดดันราคาก๊าซ และมีโอกาสต่ำกว่าที่เราประมาณการไว้
- แนะนำ Fully Valued ราคาพื้นฐาน 109 บาท

ตั้งสำรองด้อยค่าในเงินลงทุนจำนวนมากใน 4Q57 สำหรับ Core Profit ไตรมาสนี้คาดว่าจะอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (ปริมาณขาย +6%QoQ เป็น 322 แสนบาร์เรล/วัน ราคาก๊าซลดลงเล็กน้อยเป็น 8 จาก 8.13 US\$/mmbtu ใน 3Q57) บริษัทน่าจะ Write off ค่าใช้จ่ายในโครงการลงทุนต่างประเทศ 100 ล้านดอลลาร์ และมีตั้งสำรองด้อยค่าในมอนทาร่าและโครงการ Oil Sand 1 พันล้าน US\$ ยังผลให้บรรทัดสุดท้ายเป็นขาดทุนสุทธิ 1.9 หมื่นล้านบาทใน 4Q57

ราคาก๊าซมีแนวโน้มอ่อนตัวลงตามราคาน้ำมัน โดย PTTEP ทำประกันความเสี่ยงล่วงหน้าไว้ 30% ของปริมาณขายปีโตรเลียมเหลวที่ 60 US\$/bbl ใน 1Q58 เมื่อเทียบกับราคาน้ำมันปัจจุบันจะมีกำไรจากประกันความเสี่ยง 1 พันล้านบาท แต่ยังเป็นกังวลว่าราคาน้ำมันจะลดลงต่อ และทำให้ราคาก๊าซในปี 59-60 ลดลงต่อเนื่อง หากให้ราคาน้ำมันดิบปี 58 เป็น 50 US\$/bbl ราคาก๊าซจะลดลงเป็น 5.8 US\$/mmbtu ในปี 60 เทียบกับสมมติฐานในประมาณการของเราที่ 7.6 US\$/mmbtu ผู้บริหารคาดว่าจะไม่มีการตั้งสำรองด้อยค่าในเงินลงทุนโครงการก๊าซในไทย เพราะเป็นหลุมเก่าที่มีมูลค่าทางบัญชีค่อนข้างต่ำแล้ว

แนะนำ Fully Valued ให้ราคาพื้นฐาน 109 (DCF) หรือเทียบเท่ากับ P/E ปี 58 ที่ 11.5 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี หมายเหตุ : ประมาณการกำไรและราคาพื้นฐานของเราในปัจจุบันของเรามี Downside Risk จากการอ่อนตัวลงต่อเนื่องของราคาน้ำมันดิบ

**4Q14 loss mainly from impairment expenses.** PTTEP is likely to post weak 4Q14 core earnings of Bt12bn. Sales volume should increase 6% q-o-q to 322k boed. But this is dampened by a decline in liquid and gas prices. Avg dubai crude oil fell to US\$74/bbl vs. US\$101/bbl in 3Q14, while gas price also edged down slightly to US\$8/mmbtu from US\$8.13/mmbtu in the previous quarter. PTTEP should book write-off expenses of US\$100m, from US\$113m in 3Q14. These write-off expenses came from 10 dry wells, mostly from oversea projects. We expect PTTEP to book impairment expenses of US\$1bn from Montara and oil sand projects, resulting in a bottom line loss of Bt19bn in 4Q14.

**Watch out for falling gas prices.** PTTEP has hedged 30% of its liquid products at around US\$60/bbl in 1Q15. Based on current oil prices, this implies a hedging gain of Bt1bn in 1Q15. However, we are concerned that a prolonged weakness in crude oil prices will lower gas prices in 2016 and 2017. Assuming an average crude oil price of US\$50/bbl in 2015, gas prices would fall to US\$5.8/mmbtu in 2017 vs. our forecast at US\$7.6/mmbtu. Management does not expect to book any impairment expenses for its gas assets in Thailand as these assets are old and have low book values.

**Maintain 'FULLY VALUED' and TP of Bt109.** PTTEP's share price is weighed down by weak sentiments. We see downside risk to earnings as long as oil price hovers at its current level of US\$48/bbl. Our TP implies 11.5x FY15F PE, its 5-year historical average multiple.

นักวิเคราะห์ : ณภัทร จันทร์เสรีกุล . : Tel 7826

naphatc@th.dbsvickers.com

## Thailand Daily Trading Focus: 16 January 2015

SC

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 3.54 บาท

ราคาพื้นฐาน 4.27 บาท

### คาดการณ์ยอดขายปีนี้ฟื้นตัวสูง

- ยอดขายปี 57 อ่อนลงถึง 37% y-o-y เป็น 8.5 พันล้านบาท เพราะปัจจัยลบการเมืองและไม่ได้เปิดขายคอนโดใหม่
- แต่คาดปีนี้ฟื้นตัวสูง เพราะเปิดขายคอนโดถึง 3 โครงการ เราคาดว่าทำได้สูงกว่าเป้าหมายที่ 10.2 พันล้านบาท
- ส่วนคาดการณ์กำไร 4Q57 และปี 57 เพิ่ม 62% และ 36% y-o-y ตามลำดับ ถือว่าน่าประทับใจมาก
- คงคำแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐานเป็น 4.27 บาท ด้วย P/E ปี 58 ที่ 10 เท่า ราคาปิดมีส่วนเพิ่มอีก 21% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปันผลปี 58 ดีเป็น 4.8% จุดเด่นคือ คาดว่าจะทำกำไรสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องตั้งแต่ปี 57-59

**ยอดขาย (presales) ปี 57 อ่อน แต่ได้ผ่านไปแล้ว** จากตารางด้านล่าง ยอดขายปี 57 เป็นเพียง 8.5 พันล้านบาท ลดลง 37% y-o-y ซึ่งทำได้ถึง 13.5 พันล้านบาท เพราะในช่วงครึ่งแรกปี 57 ได้รับผลกระทบปัจจัยลบการเมืองไทยเกี่ยวกับการชุมนุมใหญ่ของประชาชน อีกทั้งการเปิดขายโครงการใหม่น้อย ทั้งหมด 5 โครงการ มูลค่าขายเพียง 5.6 พันล้านบาท และไม่มีการเปิดขายคอนโดมิเนียมเลย ซึ่งปกติสินค้าประเภทคอนโดจะให้ยอดขายที่มากและเร็วกว่าบ้านแนวราบ เทียบกับปี 56 เปิดขายโครงการใหม่ถึง 12 แห่ง มูลค่าขาย 20.6 พันล้านบาท และเป็นคอนโดมากถึง 4 โครงการ

**คาดว่ายอดขายปีนี้ฟื้นตัวสูง** นอกจากปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อของผู้บริโภค ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยแล้ว ปีนี้บริษัทมีแผนจะเปิดขายโครงการใหม่ถึง 7 โครงการ มูลค่าขายเพิ่มขึ้นจากปี 57 เป็น 14,000 ล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 4 โครงการ และคอนโดมิเนียม 3 โครงการ ทางบริษัทตั้งเป้าหมายการขายไว้ที่ 10.2 พันล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 20% จากปี 57 แต่เราคาดว่าจะทำได้มากกว่า เนื่องจากมีการเปิดขายคอนโดในปีนี้นี้หลายโครงการ

**รายละเอียดเบื้องต้นการเปิดขายคอนโดปีนี้** จากจำนวน 3 โครงการ มีมูลค่าขายรวม 7-8 พันล้านบาท แบ่งเป็น 3 ทำเลคือ ศาลาแดง สุขุมวิท 32 และถนนเสนา-วังหิน โดยโครงการที่ศาลาแดง เป็นการเลื่อนขายมาจากปี 57 และจับตลาดระดับบน ด้านโครงการที่สุขุมวิท 32 ก็จับตลาดระดับบนเช่นกัน ส่วนโครงการที่ถนนเสนา-วังหิน จะจับตลาดระดับกลาง แม้ไม่ใกล้รถไฟฟ้า แต่เน้นลูกค้าที่เป็นชุมชนเดิมในแถบนั้น ราคาขายเฉลี่ยที่ 5-6 หมื่นบาทต่อตารางเมตร

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q57 และตลอดปี 57 น่าประทับใจ** แม้ว่ายอดขายปี 57 จะอ่อน แต่บริษัทเน้นด้านผลประกอบการให้กำไรออกมาดีมากกว่า ที่จะไปเร่งยอดขาย เพราะหากไปเร่งยอดขายมากเกินไป จะทำให้ค่าใช้จ่ายการขายออกมาสูง ด้านยอดขายรอโอน (Backlog) ที่ระดับ 10.6 พันล้านบาท ณ 9M 57 ก็ไปรองรับรายได้ตั้งแต่ 4Q57 ไปถึงปี 59 พอควรแล้ว และทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q57 ยังออกมาดีเป็น 525 ล้านบาท เพิ่มก้าวกระโดด 62% y-o-y และถือว่าทรงตัวเทียบ q-o-q ส่วนกำไรสุทธิปี 57 คาดว่าเป็น 1,466 ล้านบาท โต 36% y-o-y และถือเป็นสถิติสูงสุดใหม่ โดยแรงผลักดันมาจากรายได้ที่สูงเป็นหลัก

**คงคำแนะนำซื้อ** กำหนดราคาพื้นฐานเป็น 4.27 บาท ซึ่งประเมินด้วย P/E ปี 58 ที่ 10 เท่า ราคาปิดมีส่วนเพิ่มอีก 21% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปันผลปี 58 ดีเป็น 4.8% คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยโตกำไรสุทธิปี 58 และ 59 อยู่ในเกณฑ์ดีเทียบ y-o-y เป็น 8% และ 10% ตามลำดับ จุดเด่นของ SC คือ คาดว่าจะทำกำไรสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องตั้งแต่ปี 57-59 โดยมีเป้าหมายรายได้มากไปถึง 20 พันล้านบาทในอีก 5 ปีข้างหน้า ส่วนข้อเสียคือ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนสูง คาดว่าปลายปี 57 เป็น 1.6 เท่า สืบเนื่องจากการขยายธุรกิจเพิ่มอย่างต่อเนื่อง

## Thailand Daily Trading Focus: 16 January 2015

### ตาราง แสดงการเปิดขายโครงการใหม่

ปีโครงการใหม่	2556	2557	2558F*
จำนวนการเปิดขายโครงการใหม่	12	5	7
โครงการใหม่เป็นคอนโดมิเนียม	4	0	3
มูลค่าขาย (ล้านบาท)	20,640	5,630	14,000
ยอดขาย (ล้านบาท)	13,530	8,500	10,200
อัตราเปลี่ยนแปลง	10%	-37%	20%

\* = Company Target

Source: SC, DBS Vickers

นักวิเคราะห์: สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

sombata@th.dbsvickers.com

### SEAFCO

### คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 10.60 บาท

ราคาพื้นฐาน 11.84 บาท (เดิม 10.28 บาท)

### แนวโน้มกำไร 4Q57 ดีกว่าคาด

- คาดการณ์กำไร 4Q57 ดีกว่าเดิม 19% เป็น 75 ล้านบาท เพราะยังก่อสร้างโครงการที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงต่อไป และส่งผลให้มีการปรับประมาณการปี 57 เพิ่มอีก 5%
- ในงวด 4Q57 ที่ผ่านมามีงานใหม่เป็นจำนวนมากถึง 17 โครงการ มูลค่า 681 ล้านบาท ช่วยเสริมงานในมือ (Backlog) ให้ยิ่งแข็งแกร่งมากกว่า 12 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 57 ถือเป็นสถิติสูงสุดใหม่
- การก่อสร้างประเภทฐานราก เป็นสิ่งจำเป็นสำหรับงานก่อสร้างขนาดใหญ่ ขณะที่ผู้ประกอบการในประเทศมีน้อยราย รวมทั้งควรมีฐานะการเงินดี เพราะในช่วงก่อสร้างต้องลงทุนไปก่อน โดย SEAFCO มีคุณสมบัติครบถ้วน
- คงคำแนะนำ ซื้อ ปรับราคาพื้นฐานใหม่เพิ่มเป็น 11.84 ตามการปรับประมาณการปี 57-59 ให้ดีขึ้น และประเมินด้วย P/E ปี 58 ที่ 12 เท่า ราคาปิดมีส่วนเพิ่มได้อีก 11.7% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปี 58 น่าพอใจเป็น 5.1%

**คาดการณ์กำไร 4Q57 ดีกว่าเดิม** หลังจาก 3Q57 เป็นไตรมาสที่สามารถทำอัตรากำไรขั้นต้นได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 23.6% เราจึงคาดว่า 4Q57 จะเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้นคือลดลงเป็น 19.4% แต่การที่บริษัทยังคงได้รับงานเพิ่มเติมที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงในช่วง 4Q57 จึงกลายเป็นว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q57 จะยังอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับ 3Q57 แม้ว่ารายได้ 4Q57 ได้อ่อนกว่า q-o-q อยู่ 10% เพราะมีวันหยุดมากในเดือน ธ.ค.57 จึงได้มีการปรับประมาณการ 4Q57 เพิ่ม 19% เป็น 75 ล้านบาท และคิดเป็นการเติบโตก้าวกระโดด 232% y-o-y แม้ว่าจะอ่อนลง 20% q-o-q ก็ตาม

**ส่งผลให้มีการปรับประมาณการปี 57 เพิ่มอีก 5%** เป็น 252 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตก้าวกระโดดถึง 83% y-o-y และถือเป็นสถิติสูงสุดตั้งแต่จัดตั้งบริษัทมา เพราะเมื่อปรับอัตรากำไรขั้นต้น 4Q57 ให้เพิ่มขึ้น จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปี 57 เพิ่มตามมาเป็น 21.5% เทียบกับสมมุติฐานเดิมที่ 20.4% นอกจากนี้เราได้มีการปรับประมาณการปี 58 และ 59 เพิ่มขึ้นในอัตรา 6% และ 5% ตามลำดับ ด้วยสมมุติฐานให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มในแนวทางเดียวกับปี 57 เนื่องจากภาวะการแข่งขันที่ลดลงในอุตสาหกรรม เมื่องานก่อสร้างจากภาครัฐมีมากขึ้นซึ่งเป็นไปตามนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจ

**บริษัทได้รับงานก่อสร้างใหม่ในงวด 4Q57 เป็นจำนวนมาก** ส่วนใหญ่เป็นงานเสาเข็มเจาะ สำหรับงานที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูง และเป็นงานส่วนเพิ่มต่อเนื่องคือ ศูนย์การค้าไอคอนสยาม ระยะที่ 2 เขตคลองสาน กทม. ผู้ว่าจ้างคือ บริษัท แกรนด์ริเวอร์เพลท ทางบริษัทคาดว่าจะแล้วเสร็จใน 1Q58 ส่วนงานที่ต่างประเทศคือ เมียนมาร์ ได้ให้บริษัทย่อยคือ ซีพีโก้ อินเตอร์เทรด ที่บริษัทถือหุ้นอยู่

## Thailand Daily Trading Focus: 16 January 2015

99.99% รับงานมูลค่า 50.2 ล้านบาท ลักษณะงานคือ ปรับปรุง ก่อสร้าง และขยายโรงงานทอผ้าเดิม ชื่อ เทพฤกษ์ ทางบริษัท วางเป้าหมายการประมูลงานที่เมียนมาร์เพิ่มอีก 200 ล้านบาทในงวดปีนี้

**SEAFCO มีคุณสมบัติเป็นที่ต้องการในตลาด** เนื่องจากเป็นบริษัทที่ก่อตั้งมายาวนานกว่า 40 ปีแล้ว ผู้บริหารมีประสบการณ์สูง ผลงานที่ผ่านมาเป็นที่ยอมรับในวงการก่อสร้างมาเป็นเวลาช้านาน ในบริการงานเสาเข็มเจาะ กำแพงกันดิน ปรับปรุงคุณภาพดิน งานโยธาและงานทดสอบต่างๆ จำนวนวิศวกรในปัจจุบันมีประมาณ 45 คน และประสบการณ์เฉลี่ย 12 ปีขึ้นไป บริษัทจึงสามารถรับงานได้ถึง 23 โครงการในเวลาเดียวกัน นอกจากนี้ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมที่บริษัททำงานอยู่ก็มีจำนวนน้อยราย ฐานะการเงินบริษัทดีมาก อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน ณ ปลาย 3Q57 เป็นเพียง 0.3 เท่า จึงมีความพร้อมในการลงทุนก่อสร้างและสามารถว่าจ้างแรงงานได้ดีกว่าผู้ประกอบการที่มีปัญหาการเงิน

**คงคำแนะนำ** ชื่อ ปรับราคาพื้นฐานใหม่เพิ่มเป็น 11.84 ตามการปรับประมาณการปี 57-59 ให้ดีขึ้น และประเมินด้วย P/E ปี 58 ที่ 12 เท่า ราคาปิดมีส่วนเพิ่มได้อีก 11.7% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปี 58 น่าพอใจเป็น 5.1% คาดการณ์อัตราการเติบโตกำไรสุทธิปี 58 และ 59 อยู่ในเกณฑ์ดีเป็น 18% และ 6% ตามลำดับเทียบกับ y-o-y และถือเป็นการทำสถิติกำไรที่สูงสุดตั้งแต่ปี 57-59 เราชอบบริษัทในเรื่องการบริหารงานด้วยความอนุรักษ์นิยม และจะได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ทั้งเรื่องค่าขนส่ง และราคาต้นทุนวัสดุก่อสร้างบางรายการที่จะทยอยปรับลดลง

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

## In The News

THAI

ราคาปิด 15.60 บาท

คำแนะนำ Not Rated

**คาดว่ามีการอัตราแลกเปลี่ยนสูงเมื่ออยู่โรฮอน**

- หลังธนาคารกลางสวีตเซอร์แลนด์ตัดสินใจยกเลิกมาตรการควบคุมสกุลเงินฟรังก์ ด้วยการยกเลิกเพดานการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนฟรังก์สวีตเมื่อเทียบกับยูโร ทำให้ค่าเงินยูโรอ่อนลงมาก ตรงข้ามกับสวิสฟรังก์ และเมื่อนำเงินยูโรมาเทียบกับเงินบาท ก็พบว่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นมากเมื่อเทียบกับยูโร ล่าสุดเข้านี้เป็น 38.01 บาทต่อยูโร
- ผลกระทบ: เป็นบวกกับ THAI เพราะในพอร์ตเงินกู้มีสัดส่วนของยูโรมากที่สุด โดยมีสัดส่วนคือ EUR : JPY : THB = 55 : 8 : 37 (ไม่รวมภาวะผูกพันค่าเช่าเครื่องบินเพื่อการดำเนินงาน) ในช่วง 3Q57 ที่ผ่านมา แม้มีขาดทุนจากการดำเนินงาน คือ ยังได้รับผลลบจากนักเดินทางที่ลดน้อยลง แต่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 7.4 พันล้านบาท ในไตรมาสเดียว เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิในงวด 4Q57 และ 1Q58 ที่สถานการณ์เงินบาทแข็งค่ามากเทียบกับยูโร THAI ก็จะได้รับผลให้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงแต่อาจไม่มากเท่ากับ 3Q57 ซึ่งส่วนต่างอัตราแลกเปลี่ยนบาทเทียบกับยูโรเป็น 3.52 บาท ขณะที่ 4Q57 เปลี่ยนแปลง 1.10 บาท และต้นปี 58 ถึงปัจจุบัน (YTD) เปลี่ยนแปลง 1.76 บาท ส่วนทางด้านรายได้แม้จะได้รับผลกระทบทางลบจากการได้รับเป็นเงินยูโร (มากรองจากดอลลาร์สหรัฐ) บ้างแต่เนื่องจากบริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงทางธรรมชาติด้วยการพยายามการจัดให้จ่ายเป็นเงินสกุลเดียวกับรายได้ จึงมีผลกระทบทางลบที่ไม่เต็มที่
- คำแนะนำ: เราคาดว่าระยะสั้นมีความเป็นไปได้ที่จะเข้ามาเก็งกำไรหลักทรัพย์ THAI เพราะได้ประโยชน์อย่างโดดเด่นจากการที่บาทแข็งค่าเทียบกับยูโรมาก เพราะมีหนี้สกุลยูโรที่สูง ขณะที่หลักทรัพย์ส่งออกส่วนใหญ่จะได้รับผลลบที่มีรายได้ส่วนหนึ่งเป็นยูโร คือมีรายได้น้อยลงเมื่อแลกเปลี่ยนบาท และราคาขายสินค้าแพงขึ้นเมื่อคิดเป็นยูโร ส่วนผลสำรวจ IAA Consensus จาก 4 ราย มีแนะนำเชิงบวก 2 ราย เชิงลบ 2 ราย ราคาพื้นฐานอยู่ในช่วง 10.00-17.00 บาท ในแง่การประเมินมูลค่าหุ้น สิ่งที่น่าสนใจคือ P/BV ปี 58 เฉลี่ยซื้อขายที่เพียง 0.8 เท่า ขณะที่ P/E มีความผันผวนสูง ส่วนใหญ่หาค่าไม่ได้ เพราะประมาณการปี 58 ยังเป็นขาดทุนสุทธิ

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



## Key Events

วันที่	
11ธ.ค.57-16 ก.พ.58	SCBLIF : SCB เสนอซื้อ SCBLIF จำนวน 3,549,967 หุ้น @ 1,170.00 บาท
25ธ.ค.57-20ม.ค.58	SIRI-W1 ห้ามซื้อขาย 25 ธ.ค.57-20 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 21 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุ
25ธ.ค.57-20 ม.ค.58	SIRI-W1 ห้ามซื้อขาย 25 ธ.ค.57-20 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 21 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุ
12-15 ม.ค.58	AOT13C1501A BLAN13C1501A BMCL13C1501A PTTG13C1501A TRUE13C1501A ห้ามซื้อขาย 12-15 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 16 ม.ค. 58 เนื่องจากหมดอายุ
12 ม.ค.-13 ก.พ.58	CYBER : อุปกิต ปาจริยางกูร เสนอซื้อ CYBER @ 0.50
13-16 ม.ค.58	BANP13C1501A CK13C1501A ห้ามซื้อขาย 13-16 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 17 ม.ค. 58 เนื่องจากหมดอายุ
15-20 ม.ค.58	JAS13C1501A ห้ามซื้อขาย 15-20 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 21 ม.ค. 58 เนื่องจากหมดอายุ
16 ม.ค.58	เยอรมนี : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนธ.ค. อียู : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหภาพยุโรปเดือนธ.ค. อิตาลี : ดุลการชำระเงินภาคเดือนพ.ย. สหรัฐฯ : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนธ.ค. : การผลิตภาคอุตสาหกรรม-อัตราการใช้กำลังการผลิตเดือนธ.ค. : ความเชื่อมั่นผู้บริโภคช่วงต้นเดือนม.ค.จากรอยเตอร์/มหาวิทยาลัยมิชิแกน : ข้อมูลเงินทุนไหลเข้าและยอดซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯของต่างชาติเดือนพ.ย.(เข้าวันที่17ม.ค.)
16-21 ม.ค.58	ROBI27C1501A SAMA27C1501A SPCG27C1501A STA27C1501A TTA27C1501A ห้ามซื้อขาย 16-21 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 22 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุ
18 ม.ค.-4 ก.พ.58	DEMCO-W5 ห้ามซื้อขาย 18 ม.ค.-4 ก.พ. 58 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 6 ก.พ.58 เนื่องจากหมดอายุ
18 ม.ค.58	เกาหลีใต้ : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนธ.ค. จีน : ดัชนีราคาบ้านเดือนธ.ค. ญี่ปุ่น : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ย.ที่มีการปรับบทวน
19 ม.ค.58	ญี่ปุ่น : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนธ.ค. อียู : ดุลการชำระเงินยูโรโซนเดือนพ.ย. DCON : เปลี่ยนพาร์จากหุ้นละ 1.00 บาท เป็น 0.10 บาท
19-22 ม.ค.58	BBL13C1501A EART13C1501A INTU13C1501A INTU13P1501A KBAN13C1501A SAMA13C1501A TRUE13C1501B ห้ามซื้อขาย 19-22 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 23 ม.ค. 58 เนื่องจากหมดอายุ

## Thailand Daily Trading Focus: 16 January 2015

20 ม.ค.-13 ก.พ.58	WAT-W1 ห้ามซื้อขาย 20 ม.ค.-13 ก.พ.58 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 14 ก.พ.58 เนื่องจากหมดอายุ
20 ม.ค.58	จีน : ยอดค้าปลีกเดือนธ.ค. : การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเดือนธ.ค. : จีดีพีไตรมาส 4/2557 : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนธ.ค. ญี่ปุ่น : ธนาคารกลางญี่ปุ่นประชุมนโยบายการเงินวันแรก เยอรมนี : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนธ.ค. : ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเดือนม.ค.โดย ZEW อียู : ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เผยผลสำรวจการปล่อยเงินกู้ภาคธนาคาร 21 ม.ค.58 ออสเตรเลีย : ผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนม.ค.จากเวสต์แพค-สถาบันเมลเบิร์น ญี่ปุ่น : ดัชนีภาวะทางธุรกิจเดือนพ.ย.ที่มีการปรับทบทวน : ยอดขายของซูเปอร์มาร์เก็ตเดือนธ.ค. : ยอดสั่งซื้อเครื่องจักรเดือนธ.ค.ที่มีการปรับทบทวน : ธนาคารกลางญี่ปุ่นประชุมนโยบายการเงินวันสุดท้ายและแถลงมติการประชุม มาเลเซีย : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนธ.ค. อังกฤษ : ตัวเลขว่างงานเดือนธ.ค. : ธนาคารกลางอังกฤษเผยแพร่รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) เดือนม.ค. สหรัฐ : ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้าน-การอนุญาตก่อสร้างเดือนธ.ค. : สต็อกน้ำมันประจำสัปดาห์จากการปิโตรเลียมสหรัฐ (API) (เข้าวันที่ 22 ม.ค.)
23-28 ม.ค.58	AOT23P1501A BBL23C1501A BBL23P1501A BLA23C1501A DTAC23C1501A DTAC23P1501A INTU23C1501A INTU23P1501A KBAN23C1501A KBAN23P1501A PTT23P1501A PTTG23C1501A PTTG23P1501A TCAP23C1501A TOP23C1501A ห้ามซื้อขาย 23-28 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 29 ม.ค. 58 เนื่องจากหมดอายุ
26-29 ม.ค.58	PTT13C1501A PTT13P1501A ห้ามซื้อขาย 26-29 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็น หลักทรัพยจดทะเบียน 30 ม.ค. 58 เนื่องจากหมดอายุ
27-30 ม.ค.58	AAV42C1501A BH42C1501A BJC42C1501A CENT42C1501A CK42C1501A CPAL42C1501A CPF42C1501A ESSO42C1501A KKP42C1501A SCC42C1501A STA42C1501A STEC42C1501A TCAP42C1501A ห้ามซื้อขาย 27-30 ม.ค.58 เนื่องจากหมดอายุและ ผันสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 31 ม.ค. 58 เนื่องจากหมดอายุ
27 ม.ค.-20 ก.พ.58	TLUXE-W2 ห้ามซื้อขาย 27 ม.ค.-20 ก.พ.58 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 21 ก.พ. 58 เนื่องจากหมดอายุ
2-5 ก.พ.58	ITD06P1501A BTS42C1501A VGI42C1501A ห้ามซื้อขาย 2-5 ก.พ.58 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพ เป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 6 ก.พ.58 เนื่องจากหมดอายุ
20 ม.ค.-13 ก.พ.58	WAT-W1 ห้ามซื้อขาย 20 ม.ค.-13 ก.พ.58 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 14 ก.พ.58 เนื่องจากหมดอายุ

## Thailand Daily Trading Focus: 16 January 2015

### XB

	วันที่ขึ้น เครื่องหมาย	ประเภทการให้สิทธิ ประโยชน์*	จำนวนหุ้นจัดสรร (หุ้น)	อัตราส่วน (เดิม: ใหม่)	ราคาใช้ สิทธิ	บริษัทย่อยที่จัดสรรหุ้นเพิ่ม ทุนให้ผู้ถือหุ้น
SGF-P1	26/1/2015	หุ้นสามัญ	6	3 : 1	0.12 บาท	
TTA	5/02/2015	หุ้นบริษัทในเครือ	35,420,000	-	-	PM Thoresen Asia Holdings Ltd.

หมายเหตุ : \*ประเภทการให้สิทธิประโยชน์

- หุ้นบุริมสิทธิ = สิทธิในการจองซื้อหุ้นบุริมสิทธิที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ
- หุ้นสามัญ = สิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ
- หุ้นใหม่ = สิทธิในการจองซื้อหลักทรัพย์ที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering) โดยจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท
- หุ้นบริษัทในเครือ = สิทธิในการจองซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทในเครือ

### XD

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
TTL	6/01/2015	01/10/2013 – 30/09/2014	38	Baht	16/02/2015	Cash
VGI	16/01/2015		0.14	Baht	30/01/2015	Cash
BTS	22/01/2015		0.30	Baht	-	Cash
TNPF	22/01/2015		0.135	Baht	10/02/2015	Cash
TSC	30/01/2015	01/10/2013 – 30/09/2014	0.5	Baht	-	Cash
METCO	3/02/2015	01/10/2013 – 30/09/2014	9	Baht	-	Cash
TTA	3/02/2015	01/10/2013 – 30/09/2014	0.25	Baht	23/02/2015	Cash

### XR

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding:New)	Price	Subscription Period
MAX	06/01/2015	Common	1,983,326,320	10 : 1	1.30 Baht	22/01/2015-28/01/2015
TSF	09/01/2015	Common	1,645,782,426	2 : 1	0.35 Baht	27/01/2015 – 02/02/2015
UWC	9/01/2015	Common	5,249,999,230	1 : 1 (Par 1)	1.10 Baht	09/03/2015 – 13/03/2015
BLISS	14/01/2015	Warrant#2	1,900,000,000	10 : 1		
AID	15/01/2015	Warrant#2	750,000,000	4 : 1		
IFEC	16/01/2015	Common	193,894,206	9 : 1	4.00 Baht	16/02/2015 – 20/02/2015
TGPRO	19/01/2015	Common	1,811,861,038	3.50 : 1 + 1.5 W free	0.25 Baht	23/03/2015 – 27/03/2015
STHAI	20/01/2015	Common	2,996,720,238	1 : 3	0.10 Baht	11/02/2015 – 17/02/2015
SUPER	20/1/2015	Common	1,007,462,660	20 : 1 (Par 1) + 2 W free	17.00 Baht	23/03/2015 – 27/03/2015
SAFARI	23/01/2015	Common	133,333,333	1.5 : 1	5.00 Baht	9/03/2015 – 13/03/2015
DCON	26/01/2015	Warrant	342,400,000	6 : 1		
SGF	26/01/2015	Common	770,700,120	3 : 1	0.12 Baht	24/02/2015 – 2/03/2015
TTA	5/02/2015	Common	614,985,520	15 : 6	*	25/02/2015 – 3/03/2015
TTA	5/02/2015	Warrant	204,995,173	6 : 2		
KIAT	10/02/2015	Warrant	1,099,997,940	2 : 1		
WHA	10/02/2015	Common	351,000,000	2.75 : 1 +W free (3 หุ้นเพิ่มทุน : 1 W)	25.50 Baht	-
SAMART	11/02/2015	Warrant	201,300,782	5 : 1		
EUREKA	12/02/2015	Common	85,000,000	4 : 1	1.15 Baht	09/03/2015 – 13/03/2015

\*ราคาเพิ่มทุนเท่ากับค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 30 วัน ก่อนวันที่ 6 ม.ค.58

### ลูกหุ้นเข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
SENA	299,880	16 ม.ค. 2558	แปลงสภาพ SENNA-WA, SENNA-WB
CWT	15,625,562	16 ม.ค. 2558	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (CWT-W2)
ILINK	290	16 ม.ค. 2558	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (ILINK-W1)
TASCO	149,200	16 ม.ค. 2558	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ ESOP Warrant
ROJNA	715,988	16 ม.ค. 2558	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (ROJNA-W3)
TTA	1,408	16 ม.ค. 2558	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (TTA-W4)
M	3,500	16 ม.ค. 2558	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (M-WA)
WORLD	3,155,70	16 ม.ค. 2558	การใช้สิทธิของ WORLD-W1

## Thailand Daily Trading Focus: 16 January 2015

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย (Cash Balance, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net settlement)

### ระดับ 1 Cash Balance

หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด	หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด
ABC	22 ธ.ค.2557	30 ม.ค.2558	NBC-W1	8 ธ.ค.2557	16 ม.ค.2558
ACD	22 ธ.ค.2557	30 ม.ค.2558	NCL	8 ธ.ค.2557	16 ม.ค.2558
ACD-W2	22 ธ.ค.2557	30 ม.ค.2558	NOK	15 ธ.ค.2557	23 ม.ค.2558
AGE	12 ม.ค. 2558	20 ก.พ. 2558	NPP	8 ธ.ค.2557	16 ม.ค.2558
AJD	14 ม.ค.2558	13 ก.พ.2558	NPP-W1	8 ธ.ค.2557	16 ม.ค.2558
AJD-W1	14 ม.ค.2558	13 ก.พ.2558	PE	1 ธ.ค.2557	9 ม.ค.2558
BGT	8 ธ.ค.2557	16 ม.ค.2558	PPS	22 ธ.ค.2557	30 ม.ค.2558
BKD	8 ธ.ค.2557	16 ม.ค.2558	PRECHA	12 ม.ค. 2558	30 ม.ค. 2558
BKD-W1	8 ธ.ค.2557	16 ม.ค.2558	PSTC	7 ม.ค. 2558	06 ก.พ. 2558
BMCL	29 ธ.ค.2557	6 ก.พ.2558	RICH	13 ม.ค. 2558	02 ก.พ. 2558
BSM	13 ม.ค. 2558	02 ก.พ. 2558	RS	22 ธ.ค.2557	30 ม.ค.2558
BSM-W1	13 ม.ค. 2558	02 ก.พ. 2558	RPC	15 ม.ค. 2558	04 ก.พ. 2558
CBG	8 ธ.ค.2557	16 ม.ค.2558	RWI	7 ม.ค. 2558	27 ม.ค. 2558
CCN	29 ธ.ค.2557	6 ก.พ.2558	S	15 ธ.ค.2557	23 ม.ค.2558
CEN	5 ม.ค.2558	13 ก.พ.2558	SLC	1 ธ.ค.2557	9 ม.ค.2558
CEN-W3	5 ม.ค.2558	13 ก.พ.2558	SMM	8 ม.ค. 2558	28 ม.ค. 2558
CHOW	29 ธ.ค.2557	6 ก.พ.2558	SOLAR	15 ธ.ค.2557	23 ม.ค.2558
CYBER	1 ธ.ค.2557	9 ม.ค.2558	SPA	29 ธ.ค.2557	6 ก.พ.2558
ECF	12 ม.ค. 2558	20 ก.พ. 2558	TCC	29 ธ.ค.2557	6 ก.พ.2558
ECF-W1	12 ม.ค. 2558	20 ก.พ. 2558	TCC-W2	29 ธ.ค.2557	6 ก.พ.2558
EE	12 ม.ค. 2558	20 ก.พ. 2558	TCC-W3	29 ธ.ค.2557	6 ก.พ.2558
EMC	7 ม.ค. 2558	27 ม.ค. 2558	TCC-W4	29 ธ.ค.2557	6 ก.พ.2558
EMC-W4	7 ม.ค. 2558	27 ม.ค. 2558	TCMC	22 ธ.ค.2557	30 ม.ค.2558
GBX	1 ธ.ค.2557	9 ม.ค.2558	TCMC-W1	22 ธ.ค.2557	30 ม.ค.2558
GENCO	7 ม.ค. 2558	27 ม.ค. 2558	TFD	13 ม.ค. 2558	02 ก.พ. 2558
GENCO-W1	7 ม.ค. 2558	27 ม.ค. 2558	TFD-W2	13 ม.ค. 2558	02 ก.พ. 2558
GRAMMY	8 ธ.ค.2557	16 ม.ค.2558	TFD-W3	13 ม.ค. 2558	02 ก.พ. 2558
ITD	1 ธ.ค.2557	9 ม.ค.2558	TFI	15 ธ.ค.2557	23 ม.ค.2558
KC	7 ม.ค. 2558	27 ม.ค. 2558	TH	15 ธ.ค.2557	23 ม.ค.2558
KCM	12 ม.ค. 2558	20 ก.พ. 2558	TH-W1	15 ธ.ค.2557	23 ม.ค.2558
KIAT	29 ธ.ค.2557	6 ก.พ.2558	TIES	22 ธ.ค.2557	30 ม.ค.2558
KTP	29 ธ.ค.2557	6 ก.พ.2558	TIES-W2	22 ธ.ค.2557	30 ม.ค.2558
MAX	13 ม.ค. 2558	02 ก.พ. 2558	TLUXE	13 ม.ค. 2558	02 ก.พ. 2558
MILL	5 ม.ค.2558	13 ก.พ.2558	TLUXE-W2	13 ม.ค. 2558	02 ก.พ. 2558
MILL-W2	5 ม.ค.2558	13 ก.พ.2558	TOPLY	29 ธ.ค.2557	6 ก.พ.2558
MLINK	1 ธ.ค.2557	9 ม.ค.2558	WAT	12 ม.ค. 2558	20 ก.พ. 2558
MTLS	8 ธ.ค.2557	16 ม.ค.2558	WAT-W1	12 ม.ค. 2558	20 ก.พ. 2558
NBC	8 ธ.ค.2557	16 ม.ค.2558	WAT-W2	12 ม.ค. 2558	20 ก.พ. 2558
			WIJK	29 ธ.ค.2557	6 ก.พ.2558

## Thailand Daily Trading Focus: 16 January 2015

DBSV recommendations are based on an Absolute Total Return\* Rating system, defined as follows:  
**STRONG BUY** (>15% total return over the next 3 months, with identifiable share price catalysts within this time frame)  
**BUY** (>10% 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 15 Jan 2015 DBSVTH has compensation note to CK. DBS Bank is Major Shareholder of TMB.

### คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นที่เกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (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 วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด กรรมการ เจ้าหน้าที่ และพนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด อาจดำรงตำแหน่ง หรือมีส่วนได้เสีย และอาจเข้าทำรายการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงอาจดำเนินการในลักษณะเป็นตัวแทนนายหน้า ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาการลงทุน ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่นที่เกี่ยวกับบริษัทดังกล่าว 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