

รีวัต-จับตาการเจรจาหนี้กรีซ

| สารบัญ | |
|--|----|
| Highlight | 1 |
| Market Outlook | 2 |
| หุ้นเด่น | 3 |
| ประเด็นจับตา | 4 |
| สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ | 7 |
| หุ้นแนะนำตามปัจจัยพื้นฐาน | 8 |
| สรุปข่าวบริษัทจดทะเบียนและข่าวเศรษฐกิจ | 10 |

Technical View *ชื่อหุ้นที่กล่าวถึง*

แนวรับ 1,577 / 1,548 จุด



| ตลาดหุ้นไทยวันนี้ | จุด | เปลี่ยน | % |
|-------------------------------|---------------------|----------------|-------|
| SET | 1,587.75 | -20.29 | -1.26 |
| - High/Low | 1,610.21 / 1,587.75 | | |
| SET50 | 1,050.81 | -13.94 | -1.31 |
| MAI | 780.20 | -14.44 | -1.82 |
| SET Turnover (Bt m/US\$ m) | | 50,305 / 1,544 | |
| SET Mkt. Cap. (Bt bn/US\$ bn) | | 14,849 / 456 | |
| Market Trailing PER (x) | | 19.77 | |
| No. stocks with gain / loss | | 200 / 756 | |

| มูลค่าซื้อขาย (ลบ.) | ชื่อ | ขาย | สุทธิ |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| สถาบัน | 3,224 | 4,080 | -856 |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ | 3,869 | 4,046 | -177 |
| ต่างประเทศ | 6,765 | 8,961 | -2,196 |
| รายย่อย | 36,448 | 33,218 | +3,230 |

| ดัชนีสำคัญ | 17/2 | Chg | % chg |
|------------------|-----------|--------|-------|
| Dow Jones (USA) | 18,047.58 | +28.23 | +0.16 |
| FTSE | 6,898.13 | +24.61 | +0.36 |
| NIKKEI | 17,987.09 | +73.73 | +0.41 |
| VIX | 15.80 | +1.11 | +7.56 |
| MSCI ex Japan | 583.40 | +0.19 | +0.03 |
| Dollar Index | 94.06 | -0.14 | -0.15 |
| NYMEX (USD/bbl) | 53.53 | +0.75 | +1.42 |
| BRENT (USD/bbl) | 62.53 | +1.13 | +1.84 |
| BDI | 516.00 | -14.00 | -2.64 |
| Gold (USD/ounce) | 1,222.11 | -11.48 | -0.93 |

ถนอมศักดิ์ สหรัตน์ชัย, no. 14501

Thanomsaks@ktzmico.com

02-624-6244

ธิดารัตน์ ฝิโลดม, no. 16564

Tidaratp@ktzmico.com

02-624-6270

Highlight

- ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้ เปิดบวกเล็กน้อย ท่ามกลางตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปิดทำการเนื่องในเทศกาลตรุษจีน นักลงทุนยังจับตาการเจรจาหนี้กรีซ ขณะที่ยุโรปได้แรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจเยอรมนีที่ออกมาดี
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้ สหรัฐ Fed Minutes ผลผลิตอุตสาหกรรมเดือนม.ค. ยอดสร้างบ้านใหม่เดือน ม.ค. อังกฤษ BoE Minutes ญี่ปุ่น ผลการประชุม BoJ
- วันทำการก่อนหน้า นักลงทุนต่างชาติขายเพิ่ม -2.20 พันลบ. (ขายสะสม 3 วันรวม -3.84 พันลบ.) นักลงทุนสถาบันในประเทศกลับมาขาย -856 ลบ. (จากซื้อสะสม 2 วันรวม +1.19 พันลบ.)
- คาดดัชนีฯ วันนี้ รีวัต แนวต้าน 1595/1600 จุด แนวรับ 1580/1570 จุด อิงการกลับมาที่มีความหวังเรื่องการเจรจาหนี้กรีซ หลังรายงานข่าวล่าสุดที่ว่ากรีซอาจขอขยายเวลาแผนการช่วยเหลือทางการเงินออกไปอีก 4-6 เดือนในวันนี้
- กลยุทธ์ แนะนำ Selective Buy 1.หุ้นกำไรดี แนะนำซื้อ CSS MBKET ASP BTSGIF RS ขายทำกำไร DTAC BIGC 2.หุ้น Turn Around PACE THAI NOK ERW NWR 3.หุ้นปันผลปี 57 ยิลด์สูงกว่า 4% ASK TMT BJCHI TICON PS ASP SALEE หุ้นแก๊งกำไรรายวัน ROJNA MFEC CCP

หุ้นในกระแส:

- หุ้นโมเมนตัมบวก (ขึ้นเกิน 6%) ได้แก่ SAMCO NINE SEOIL KTP PPS WIIK UMS PT ส่วนที่ดิ่งลงกว่า 7.0% ได้แก่ KIAT IFS ECF AGE FANCY RICH RPC ROJNA
- NVDR (หน่วย: ลบ.) สูงสุดด้านซื้อ LH+167 STEC+122 TRUE+109 สูงสุดด้านขาย KBANK-359 ADVANC-317 SCC-315
- หลักทรัพย์ที่มี Short Sell สูงสุด (หน่วย: ล้านบาท) ได้แก่ PTT 223 TRUE 142

Market Outlook

คาดดัชนี วันที่ ธีรวัตต์ กลับมามีความหวังเรื่องเจรจาหนี้กรีซ คงคำแนะนำ Selective Buy

คาด ดัชนี วันที่ ธีรวัตต์ แนวต้าน 1595/1600 จุด แนวรับ 1580/1570 จุด โดยนักลงทุนกลับมา มีความหวังเรื่องการเจรจาหนี้กรีซ หลังรายงานข่าวล่าสุดที่ว่ากรีซอาจขอขยายเวลาแผนการช่วยเหลือทางการเงินออกไปอีก 4-6 เดือนในวันนี้ ขณะที่มีการคาดการณ์ว่า วันนี้คณะกรรมการบริหารของอีซีบีจะต่ออายุการปล่อยเงินกู้ฉุกเฉินในกองทุนช่วยเหลือสภาพคล่องฉุกเฉิน (ELA) สำหรับภาคธนาคารของกรีซออกไป (จากเดิมให้วงเงิน 60.5 bn. ยูโร จนถึงสิ้นสุด 18 ก.พ.) ขณะที่ปัจจัยในประเทศ จับตาระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย หลังจากรบพ. ส่งสัญญาณตลาดหุ้นไทยยังมีเงินไหลเข้าสุทธิ (สอดคล้องกับรายงาน Fund Flow ที่พบว่าเม็ดเงินต่างชาติไหลกลับเข้าตลาดหุ้นเอเชีย YTD หลังจากออกไปช่วง 4Q57) ซึ่งเรายังคงมุมมองบวกต่อกระแสเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในปี นี้ จากมาตรการซื้อสินทรัพย์ของยุโรปและญี่ปุ่น (QE) ขณะที่ระยะสั้น คาดดัชนี ผันผวนในกรอบ 1580-1620 จุด ตามข่าวเรื่องกรีซจนกว่าจะได้ข้อสรุป และยังคงมุมมองว่าดัชนี มีโอกาสของการปรับตัวขึ้นไปสู่เป้าหมายรอบนี้บริเวณ 1630-1650 จุดได้

กลยุทธ์ลงทุน : แนะนำ Selective Buy 1.หุ้นกำไรดี แนะนำซื้อ CSS MBKET ASP BTSGIF RS ขายทำกำไร DTAC BIGC 2.หุ้น Turn Around PACE THAI NOK ERW NWR 3.หุ้นปันผลปี 57 ยิลด์สูงกว่า 4% ASK TMT BJCHI TICON PS ASP SALEE หุ้นเก็งกำไรรายวัน ROJNA MFEC CCP

ปัจจัยต่างประเทศ

นักลงทุนกลับมา มีความหวังอีกรอบว่ากรีซจะบรรลุข้อตกลงหนี้ หลังจากที่มีการเจรจาอย่างเป็นทางการเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมาล้มเหลว มีกระแสข่าวรอบใหม่ที่ว่ากรีซอาจขอขยายเวลาแผนการความช่วยเหลือทางการเงินออกไปอีก 4-6 เดือนในวันนี้ แต่ยังมีกระแสข่าวเงื่อนไขกันอยู่ เนื่องจากกรีซไม่ยอมรับที่ใช้เงื่อนไขของแผนการเดิมทั้งหมด ซึ่งข่าวดังกล่าวมีขึ้นหลังจากที่นายกฯ กรีซกล่าวแถลงในสภาว่า จะหยุดยั้งสิ่งที่จุดรั้งเศรษฐกิจให้เร็วที่สุด และจะขอให้ผู้นำยุโรปจัดการประชุมฉุกเฉิน เพื่อหารือปัญหาหนี้ของกรีซอีกด้วย

ทั้งนี้ วันนี้จะมีการประชุม คณะกรรมการบริหารของ ECB (ปกติประชุมเดือนละ 2 ครั้ง) เพื่อทบทวนการปล่อยเงินกู้ฉุกเฉินในกองทุนช่วยเหลือสภาพคล่องฉุกเฉิน (ELA) ซึ่งเดิมจะหมดอายุในวันนี้ ซึ่งหากมีการต่ออายุต่อไปจะเป็นสัญญาณเชิงบวกว่าการเจรจาหนี้กรีซจะยังมีแนวโน้มที่ประนีประนอมกันได้ โดยเรายังคงมุมมองเดิมที่ว่ากรีซและยุโรปจะสามารถบรรลุข้อตกลงบางอย่างกันได้ ในที่สุด ก่อนที่รัฐบาลกรีซจะหมดเงินในช่วงต้นเดือน มี.ค. นี้

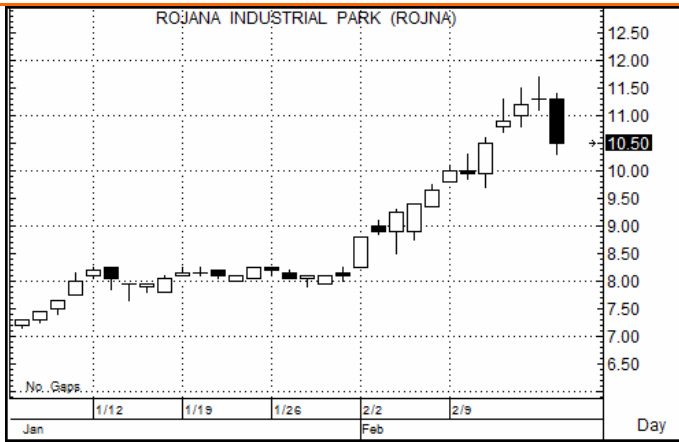
ปัจจัยในประเทศ

รพท. ไม่หวังเงินทุนเคลื่อนย้ายหลังพบเงินไหลออกจากตลาดบอนด์ โดยตั้งแต่ต้นปีนี้เป็นต้นมา พบว่าเงินทุนไหลออกจากตลาดพันธบัตรไทยแล้วกว่า 418 ล้านดอลลาร์ ขณะที่เงินไหลเข้าตลาดหุ้นไทย 108 ล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ รพท. เห็นว่าการที่เงินทุนไหลออกจากตลาดพันธบัตรเป็นผลมาจากการปรับตัวตามตลาดสหรัฐ จากเศรษฐกิจสหรัฐที่ฟื้นตัว และแนวโน้มที่สหรัฐจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี นี้ ทั้งนี้ ในส่วนของการลงทุนโดยตรง (FDI) ยังถือว่าอยู่ในระดับที่ดี โดย ณ สิ้น ธ.ค. 57 มูลค่า FDI อยู่ที่ 560 ล้านดอลลาร์

ทั้งนี้ KTZ ยังมีความหวังบวกต่อกระแสเงินทุนไหลเข้าในตลาดหุ้นไทยในปี นี้ หลังจากทีอีซีบีและบีโอเจประกาศ มาตรการซื้อสินทรัพย์รอบใหม่ ถึงแม้ว่าเงินที่ไหลเข้าอาจไม่สูงมากหากเทียบกับเพื่อนบ้าน จากข้อจำกัดในประเทศเรื่องกฎอัยการศึก แต่คาดว่าจะไม่เห็นการไหลออกของเงินทุนอย่างเช่นในช่วงกลางปี 56-สิ้นปี 57

ทางเทคนิค แม้ว่าดัชนี จะยังคงแกว่งตัวในกรอบ 1580-1620 จุด แต่โดยรวมถือว่าทรงตัวในกรอบนี้ได้ดี และอยู่ในช่วงของการสร้างฐาน ซึ่งเรายังคงให้น้ำหนักของการปรับขึ้น แนวต้านหลักสำหรับระยะ 1 เดือน ข้างหน้าอยู่ที่ 1636/1660 จุด กลุ่มที่มีโอกาสฟื้นตัวระยะเดือน ได้แก่ กลุ่มพลังงาน วัสดุก่อสร้าง ขนส่ง ICT ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1580 จุด

หุ้นเด่น: เก่งกำไรขึ้น

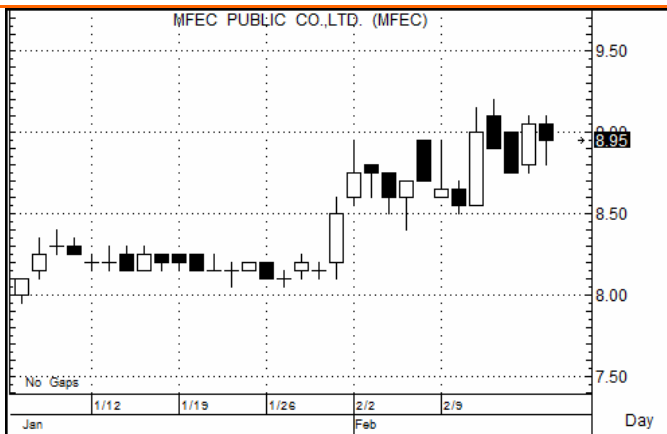


แนวรับ 10.30/10.00 แนวต้าน 10.90/11.30

ROJNA

เป้าหมายพื้นฐาน - บาท*

- รมช. คมนาคมคาดว่าจะภายในเดือนมี.ค. นี้ จะสามารถลงนามระหว่างรัฐบาลเมียนมาร์กับเอกชนไทยที่เป็นกลุ่ม Joint venture ITD ROJNA ที่จะได้รับสัมปทานดำเนินธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมทวายเฟสแรก
- ปีนี้บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 58 ที่ 1 หมื่นล้านบาท ไกล่เคียงปีก่อน โดยคาดว่าจะได้จากโรงไฟฟ้าที่ราว 8-9 พันล้านบาท และบริษัทยังมีแผนรุกธุรกิจโรงไฟฟ้าต่อเนื่อง โดยปีนี้ จะสร้างโรงไฟฟ้า SPP แห่งที่ 3 กำลังการผลิต 110 เมกะวัตต์ คาดแล้วเสร็จปี 60

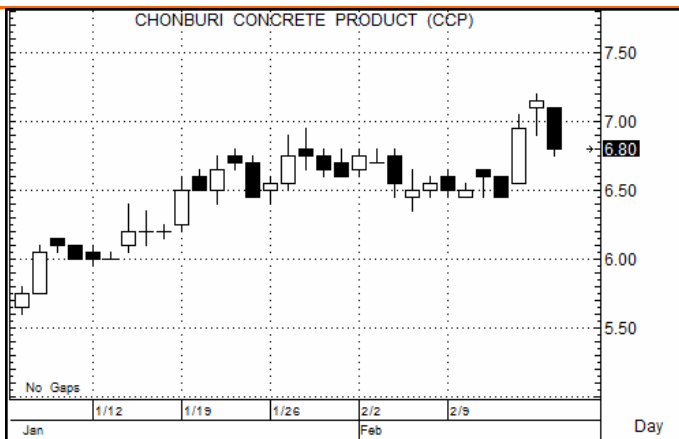


แนวรับ 8.85/8.75 แนวต้าน 9.20/9.60

MFEC

เป้าหมายพื้นฐาน - บาท*

- คาดแนวโน้มผลประกอบการโตต่อเนื่อง โดยการเข้ามาของ 3G และ 4G จะทำให้บริษัทมีงานเข้าไปประมูลมากขึ้น โดยบริษัทเน้นลูกค้าในกลุ่มโทรคมนาคมเป็นหลักประมาณ 70%
- บริษัทตั้งเป้ากำไรเติบโตปีละ 10-15% ต่อเนื่องในปี 58-60 ขณะทำงานในมือขณะนี้มืออยู่ราว 1.6 พันล้านบาท
- จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอด้วยอัตราผลตอบแทนที่จูงใจ ราว 5-6%



แนวรับ 6.75/6.65 แนวต้าน 7.20/7.50

CCP

เป้าหมายพื้นฐาน - บาท*

- บริษัทเผยอยู่ระหว่างการหาพันธมิตรใหม่ เพื่อขยายธุรกิจทั้งการสนับสนุนด้านเงินทุน เทคโนโลยีที่ต่อยอดในกลุ่มคอนกรีตและวัสดุก่อสร้าง คาดรู้ผลภายในไตรมาส 2/58
- 58 บริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโต 10% จากปี 57 หรือทำรายได้ราวที่ประมาณ 2.9 พันล้านบาท โดยบริษัทจะเน้นรับงานโครงการภาครัฐ
- ขณะนี้บริษัทมีมูลค่างานในมือ (Backlog) อยู่ที่ 2.1 พันล้านบาทโดยจะทยอยรับรู้รายได้ตั้งแต่ปลายไตรมาส 1/58 ไปจนถึงปลายปี 59

* อิงราคาเป้าหมายทางด้านพื้นฐานจาก Bloomberg consensus/** Bloomberg consensus high

1. การเมือง

นายกฯ เลื่อนประชุม ครม. เป็น 18 ก.พ. เหตุติดภารกิจไปเชียงใหม่ - น่าน

รายงานจากทำเนียบรัฐบาลเปิดเผยว่า พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา นายกรัฐมนตรี ได้เลื่อนการจัดการประชุมคณะรัฐมนตรีในวันพรุ่งนี้ไปเป็นวันที่ 18 ก.พ. จากเดิมที่ประชุมทุกวันอังคาร เนื่องจากในวันพรุ่งนี้ นายกรัฐมนตรี มีภารกิจเป็นประธานการประชุมคณะกรรมการประสานงานและสนับสนุนงานโครงการหลวง (กปส.) ครั้งที่ 1 ที่ จ.เชียงใหม่ พร้อมเยี่ยมชมฐานปฏิบัติงานบ้านนอแล และเยี่ยมชมกิจกรรมสถานีวิจัยเกษตรหลวงอ่างขาง แปลงสตอร์เบอร์รี่ของเกษตรกร แปลงวิจัยไม้ผลเขตหนาว จากนั้นจะเดินทางไป จ.น่าน เพื่อเข้าเฝ้ารับเสด็จสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี

2. ตารางคาดการณ์จีดีพีไทยปี 2558

KTZ

| Key Economic Indicators | | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | KT ZMICO | |
|-------------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|-------|
| | | | | | | | 2014F | 2015F |
| GDP | %YoY | -2.3 | 7.8 | 0.1 | 6.5 | 2.9 | 0.8 | 4.0 |
| Private Consumption | %YoY | -1.1 | 4.8 | 1.3 | 6.7 | 0.2 | 0.6 | 4.3 |
| Investment | %YoY | -9.2 | 9.4 | 3.3 | 13.2 | -1.9 | -2.4 | 8.1 |
| Private Investment | %YoY | -13.1 | 13.8 | 7.2 | 14.4 | -2.8 | -1.7 | 8.0 |
| Public Investment | %YoY | 2.7 | -2.2 | -8.7 | 8.9 | 1.3 | -5.2 | 8.5 |
| Public Consumption | %YoY | 7.5 | 6.4 | 1.1 | 7.5 | 4.9 | 2.1 | 5.5 |
| Exports of Goods and Services | %YoY | -12.5 | 14.7 | 9.5 | 3.1 | 4.2 | -0.5 | 3.7 |
| Imports of Goods and Services | %YoY | -21.5 | 21.5 | 13.7 | 6.2 | 2.3 | -4.2 | 7.0 |
| CPI: Headline | %YoY | -0.9 | 3.3 | 3.8 | 3.0 | 2.2 | 1.9 | 1.4 |
| CPI: Core | %YoY | 0.3 | 0.9 | 2.4 | 2.1 | 1.0 | 1.6 | 1.3 |
| Policy Interest Rate | %eop | 1.25 | 2.00 | 3.25 | 2.75 | 2.25 | 2.00 | 2.50 |
| Bt/US\$ | average | 34.34 | 31.72 | 30.49 | 31.08 | 30.72 | 32.50 | 33.00 |
| Current Account | US\$ bn | 21.9 | 10.0 | 5.9 | -1.5 | -2.8 | 8.0 | 3.0 |
| % of GDP | | 8.3 | 3.1 | 1.7 | -0.4 | -0.6 | 2.1 | 0.7 |
| Trade Balance | US\$ bn | 32.6 | 29.8 | 17.0 | 6.0 | 6.7 | 21.7 | 12.3 |
| Exports (bop basis) | %YoY | -14.3 | 26.8 | 15.1 | 3.0 | -0.2 | 0.0 | 3.5 |
| Imports (bop basis) | %YoY | -25.4 | 36.8 | 25.1 | 9.3 | -0.4 | -6.9 | 8.5 |

สภาพัฒน์

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2558 (ณ วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2558)

| รายการ | ข้อมูลจริง | | ประมาณการ | |
|--------------------------------------|------------|--------|------------|------------|
| | 2556 | 2557 | ปี 2558 | |
| | | | 17 พ.ย. 57 | 16 ก.พ. 58 |
| GDP (ณ ราคาประจำปี, พันล้านบาท) | 11,899 | 12,141 | 12,979 | 12,627 |
| อัตราเพิ่มของ GDP (ณ ราคาคงที่ %) | 2.9 | 0.7 | 3.5 - 4.5 | 3.5 - 4.5 |
| การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่ %) | -2.0 | -2.8 | 5.8 | 6.0 |
| - ภาคเอกชน | -2.8 | -1.9 | 4.8 | 5.0 |
| - ภาครัฐ | 1.3 | -6.1 | 9.8 | 9.8 |
| การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่ %) | 1.1 | 0.7 | 3.1 | 3.4 |
| - ภาคเอกชน | 0.3 | 0.3 | 2.6 | 2.9 |
| - ภาครัฐ | 4.9 | 2.8 | 5.6 | 5.6 |
| มูลค่าการส่งออกสินค้า (การขยายตัว %) | -0.2 | -0.3 | 4.0 | 3.5 |
| มูลค่าการนำเข้าสินค้า (การขยายตัว %) | -0.5 | -8.5 | 5.0 | 1.8 |
| ดุลการค้า (Bill. USD) | 6.7 | 24.6 | 19.6 | 28.8 |
| ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bill. USD) | -2.5 | 14.2 | 8.8 | 18.9 |
| ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%) | -0.6 | 3.8 | 2.2 | 4.9 |
| เงินเฟ้อ (%) | 2.2 | 1.9 | 1.4 - 2.4 | 0.0 - 1.0 |

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ณ วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2558

3. ปัญหาหนี้กรีซยังต้องลุ้นต่อ

นักลงทุนจับตาการเจรจาปัญหาหนี้ระหว่างรัฐบาลกรีซกับคณะกรรมการยุโรป และซึ่งถ้าไม่สามารถตกลงกันได้จะทำให้รัฐบาลกรีซหมดเงินในมือ จนต้องผิมนัดชำระหนี้ได้ ซึ่งมีการคาดการณ์กันว่ากรีซอาจใช้เงินหมดภายในช่วงต้นเดือนมีนาคมนี้ หากไม่ได้รับเงินช่วยเหลือก้อนใหม่ โดยตลาดคาดหวังผลจากการเจรจาออกมาในรูปแบบใดรูปแบบหนึ่ง ดังนี้

1. กัดฟันให้กรีซรับเงินช่วยเหลือก้อนที่เหลือนหรือต่อโปรแกรมปัจจุบัน (โอกาสเกิด 20% แก้ปัญหา 80%) โดยเชื่อว่ากรีซไม่มีทางอื่นแต่ต้องรับรอบสุดท้ายจากวงเงิน 16 พันล้านยูโรจาก ทรอยก้า หรือขอต่อโปรแกรมความช่วยเหลือปัจจุบันออกไป แต่ก็จะขัดกับจุดยืนของประธานาธิบดีกรีซ

2. Bridging loan (หนี้ระยะสั้น) (โอกาสเกิด 60% แก้ปัญหา 40%) เป็นทางเลือกที่กรีซเสนอ เนื่องจากช่วยแก้ปัญหาหนี้ระยะสั้น และไม่ต้องยึดติดกับเงื่อนไขการรัดเข็มขัดอย่างเคร่งครัด โดยตามข้อเสนอกรีซ จะทำตามเงื่อนไขการรัดเข็มขัดเดิม 70% และมีการปรับเงื่อนไขบางส่วน แต่ข้อเสนอนี้ไม่ได้รับความเห็นชอบจากรัฐมนตรีคลังในยุโรป

3. ขยายการออกพันธบัตรรัฐบาล (โอกาสเกิด 60% แก้ปัญหา 40%) ปัจจุบันอีซีบีกำหนด ให้รัฐบาลกรีซออกพันธบัตรได้สูงสุดในวงเงิน 15 พันล้านยูโร ซึ่งอาจมีการพิจารณากฎใหม่ ใดๆ ก็ จากอุปสงค์ต่อพันธบัตรรัฐบาลกรีซที่อยู่ในระดับต่ำ จึงอาจไม่ได้ช่วยแก้ปัญหาให้กรีซได้มากนัก

4. ขอดอกเงินส่วนแบ่งจากอีซีบี (โอกาสเกิด 60% แก้ปัญหา 20%) กรีซอ้างว่ากรีซมีเงินส่วนแบ่งจากรายได้ค่าดอกเบี้ยและผลกำไรต่างๆ ที่อีซีบีได้จากการถือครองพันธบัตรกรีซอยู่ราว 1.9 พันล้านยูโร ซึ่งตอนนี้ถูกระงับการจ่ายเงินในกรีซภายใต้เงินไขการรับความช่วยเหลือทางการเงินในปัจจุบัน ใดๆ ก็ดี เงินจำนวนนี้ไม่มากพอที่จะช่วยให้กรีซหลุดพ้นปัญหาหนี้ได้ในระยะยาว

5. การให้ credit line และการเข้าซื้อสินทรัพย์ (โอกาสเกิด 20% แก้ปัญหา 40%) เป็นทางเลือกหนึ่งที่มีการกล่าวถึงเมื่อ 2-3 เดือนก่อน โดยภายใต้ทางเลือกนี้ จะเป็นการให้ credit line กับกรีซซึ่งจะทำให้กรีซออกจากโครงการความช่วยเหลือทางการเงินในปัจจุบันได้ และทำให้อีซีบีสามารถเข้าซื้อสินทรัพย์ของกรีซภายใต้โครงการซื้อสินทรัพย์รอบใหม่ได้ด้วย แต่อย่างไรก็ดี คาดว่าการทำเช่นนี้ จะยังไม่เพียงพอที่จะเรียกความเชื่อมั่นนักลงทุน และกรีซจะไม่สามารถขายพันธบัตรในตลาดตราสารหนี้ได้อยู่ดี จึงไม่ต่างกับการออกโครงการความช่วยเหลือทางการเงินรอบใหม่

6. กองทุนเพื่อเสถียรภาพทางการเงินกรีซ (Hellenic Financial Stability Fund) (โอกาสเกิด 20% แก้ปัญหา 60%) เป็นกองทุนที่มีไว้เพื่อให้ความช่วยเหลือธนาคารกรีซ ซึ่งตอนนี้มีเงินอยู่ราว 11 พันล้านยูโร แต่ HFSF เป็นหน่วยงานเอกชนไม่ขึ้นกับรัฐ และจากกระแสการถอนเงินจากธนาคารในขณะนี้ เงินกองทุนนี้อาจจำเป็นต้องกันไว้ให้ธนาคารพาณิชย์ตามวัตถุประสงค์

7. ปล່อยให้กรีซใช้ Plan B (โอกาสเกิด 20% แก้ปัญหา 80%) พรรคร่วมรัฐบาลกรีซมีแนวคิดที่ว่าถ้ากรีซไม่ได้รับความช่วยเหลือจากยูโรโซน จะหันไปขอความช่วยเหลือจากประเทศอื่นแทน โดยมีกล่าวถึง รัสเซีย จีน และสหรัฐ แต่ความเป็นได้ดูเหมือนจะต่ำ และอาจเป็นสัญญาณการเตือนว่ากรีซจำเป็นต้องออกจากยูโรโซน

ทั้งนี้ ทุกทางออกของกรีซดูเหมือนจะมีข้อจำกัดอย่างใดอย่างหนึ่ง ทางออกที่เป็นไปได้มากที่สุดจึงอาจเป็นการผสมผสานระหว่าง การที่อีซีบีอนุญาตให้กรีซออก Bridge loan ด้วยเงื่อนไขบางอย่าง (soft bailout) ประกอบกับการที่อีซีบีจ่ายเงินส่วนแบ่งผลกำไรให้กรีซ

4. Investment Theme:

- หุ้น High Dividend Yield จะเป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนดีในช่วงต้นปีจนถึงเดือน ก.พ. แนะนำ ASK TMT BJCHI RML SENA TICON PS ASP SALEE

| Symbol | DPS (Bt.) | | Norm EPS (%Growth) | | PER (x) | | PBV (x) | | Div Yield (%) | | ROE (X) | | Target Price | %Upside |
|--------|-----------|-----------|--------------------|--------|---------|-------|---------|-------|---------------|-------|---------|-------|--------------|---------|
| | 2014E | Remaining | 2014E | 2015E | 2014E | 2015E | 2014E | 2015E | 2014E | 2015E | 2014E | 2015E | | |
| KGI | 0.30 | 0.30 | -16.67 | 7.69 | 12.00 | 11.14 | 1.54 | 1.51 | 7.56 | 8.21 | 12.80 | 13.72 | 3.80 | -2.56 |
| ASK | 1.28 | 1.28 | 8.97 | 16.10 | 10.02 | 8.63 | 1.69 | 1.58 | 6.43 | 7.59 | 17.67 | 19.42 | 23.30 | 17.09 |
| TMT | 0.64 | 0.64 | (17.01) | 15.75 | 12.51 | 10.81 | 2.08 | 1.95 | 6.10 | 7.03 | 16.67 | 18.61 | 11.71 | 11.52 |
| BJCHI | 2.03 | 2.03 | -35.50 | 18.33 | 11.79 | 9.97 | 2.58 | 2.27 | 5.42 | 5.71 | 22.11 | 23.93 | 45.51 | 21.37 |
| SIRI | 0.11 | 0.11 | 14.22 | (4.67) | 11.81 | 8.54 | 1.10 | 1.03 | 5.34 | 4.98 | 11.19 | 12.47 | 1.82 | -11.65 |
| UVAN | 0.78 | 0.58 | 33.33 | 1.92 | 10.48 | 10.28 | 2.23 | 1.86 | 5.32 | 7.34 | 23.65 | 19.75 | n.a. | n.a. |
| RML | 0.11 | 0.11 | 89.05 | -10.58 | 5.34 | 5.97 | 2.11 | 1.58 | 5.19 | 5.42 | 45.79 | 33.05 | 2.29 | 8.14 |
| LANNA | 1.00 | 0.65 | -3.67 | 22.86 | 12.00 | 9.77 | 1.31 | 1.30 | 5.16 | 9.92 | 10.88 | 13.29 | n.a. | n.a. |
| SENA | 0.19 | 0.18 | 35.33 | 0.00 | 7.42 | 7.42 | 1.01 | 0.93 | 5.11 | 6.18 | 14.26 | 13.14 | 3.87 | 8.71 |
| TICON | 0.91 | 0.91 | -19.58 | 27.05 | 14.62 | 11.51 | 1.64 | 1.62 | 5.06 | 5.72 | 11.57 | 12.70 | 20.39 | 13.27 |
| TPAC | 0.30 | 0.30 | -19.35 | 20.00 | 11.90 | 9.92 | 1.70 | 1.53 | 5.04 | 6.72 | 14.70 | 15.20 | n.a. | n.a. |
| TISCO | 2.20 | 2.20 | 4.68 | (1.06) | 4.43 | 4.47 | 1.45 | 1.30 | 4.73 | 5.25 | 34.54 | 30.61 | 46.00 | -1.08 |
| ASP | 0.32 | 0.20 | -23.53 | 10.77 | 11.44 | 10.32 | 2.05 | 1.98 | 4.48 | 7.98 | 18.34 | 20.36 | 5.14 | 15.25 |
| SAMCO | n.a. | 0.15 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 4.41 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| TBSP | n.a. | 8.50 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 4.25 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| TNITY | 0.57 | 0.32 | -6.33 | 0.00 | 10.41 | 10.41 | 0.94 | 0.92 | 4.16 | 7.27 | 9.08 | 8.93 | n.a. | n.a. |
| PS | 1.36 | 1.36 | 15.36 | 11.33 | 10.94 | 9.65 | 2.43 | 2.05 | 4.12 | 4.58 | 24.38 | 23.07 | 35.25 | 6.82 |
| SALEE | 0.29 | 0.29 | 26.32 | 5.00 | 11.75 | 11.19 | 2.89 | n.a. | 4.11 | n.a. | 27.01 | n.a. | 10.80 | 53.19 |

- แนะนำ บจ. ที่มี Upward Revision และขาย บจ. ที่มี Downward Revision (ลงทุนรายสัปดาห์)

| Stock | 11-Feb-15 | | % Upside | | Target Price 15F (Bt) | | | Norm. Profit (Bt m.) | | Norm. EPS (Bt) | | Norm. EPS (%YoY) | | PE (x) | | Div (%) | |
|-------------------------|-----------|---------|----------|---------|-----------------------|--------|---------|----------------------|------|----------------|---------|------------------|-------|--------|------|---------|-----|
| | KTZ/BB | BB High | KTZ | BB High | KTZ | BB Avg | BB High | 14F | 15F | 14F | 15F | 14F | 15F | 14F | 15F | 14F | 15F |
| เก็งกำไรหุ้นเด่น | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CSS* | 9.50 | -8.95 | 0.00 | n.a. | 8.65 | 9.50 | 241 | 314 | 0.34 | 0.38 | 71.50 | 10.79 | 27.41 | 24.74 | 1.41 | 1.52 | |
| MBKET* | 25.50 | 6.96 | 12.43 | n.a. | 27.27 | 28.67 | 1,017 | 1,088 | 1.78 | 1.90 | (29.94) | 7.03 | 13.84 | 12.93 | 7.09 | 7.89 | |
| RS* | 21.10 | -17.14 | 18.48 | n.a. | 17.48 | 25.00 | 441 | 610 | 0.43 | 0.59 | (1.61) | 36.83 | 48.48 | 35.43 | 1.59 | 2.24 | |
| BTSGIF* | 10.30 | 9.39 | 16.50 | n.a. | 11.27 | 12.00 | N.A. | 3,755 | N.A. | 0.65 | N.A. | N.A. | 10.94 | 15.90 | 4.45 | 6.80 | |
| ASP* | 4.40 | 16.82 | 25.00 | n.a. | 5.14 | 5.50 | 870 | 941 | 0.41 | 0.43 | (19.22) | 4.85 | 10.78 | 10.28 | 7.30 | 8.02 | |
| หุ้นนำขายก่อน | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| DTAC* | 94.50 | 13.59 | 37.57 | n.a. | 107.35 | 130.00 | 11,667 | 12,731 | 4.90 | 5.37 | 6.48 | 9.65 | 19.08 | 17.40 | 5.98 | 6.05 | |
| BIGC | 231.00 | 0.43 | 16.88 | 232.00 | 226.92 | 270.00 | 7,069 | 8,409 | 8.57 | 10.19 | 0.91 | 18.96 | 26.96 | 22.66 | 1.11 | 1.32 | |

Note: *Data from Bloomberg

- แนะนำใหม่ Turn around – Accumulate Buy IRPC PACE THAI NOK ERW NWR S

Rank by Norm Profit 2014E (Loss), 2015E (Profit)

| Company | Norm Profit (Bt mn) | | | | %Growth | | | Target Price (Bt/share) | Close 12-Feb-15 | % Upside | Rating | SET100 |
|---------|---------------------|-----------|------------|----------|---------|--------|-------|-------------------------|-----------------|----------|--------------|--------|
| | 2012 | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | | | | | |
| * TOP | 12,319.79 | 13,504.96 | -5,021.83 | 7,105.00 | 10% | -137% | 241% | 51.89 | 52.50 | -1% | UNDERPERFORM | SET100 |
| TRUE | -6,445.88 | -9,062.75 | -2,150.22 | 3,551.42 | -41% | 76% | 265% | 10.83 | 14.20 | -24% | - | - |
| * IRPC | -1,702.28 | 826.27 | -5,234.64 | 2,792.08 | 149% | -734% | 153% | 3.93 | 4.56 | -14% | OUTPERFORM | SET100 |
| * BTS | 1,848.70 | 1,831.43 | -1,262.99 | 2,437.65 | -1% | -169% | 293% | 11.30 | 9.95 | 14% | OUTPERFORM | SET100 |
| PACE | n.a. | -795.37 | -207.00 | 1,412.00 | - | 74% | 782% | 5.20 | 3.90 | 33% | - | - |
| THAI | 3,979.90 | -6,621.37 | -14,720.82 | 1,202.96 | -266% | -122% | 108% | 18.00 | 14.30 | 26% | OUTPERFORM | SET100 |
| SGP | n.a. | 2,133.50 | -37.00 | 1,083.00 | - | -102% | 3027% | n.a. | 11.60 | n.a. | - | SET100 |
| ESSO | -1,425.44 | -378.76 | -4,561.17 | 1,068.67 | 73% | -1104% | 123% | 6.04 | 5.75 | 5% | - | - |
| NOK | n.a. | 1,066.10 | -381.56 | 892.21 | - | -136% | 334% | 21.40 | 14.60 | 47% | BUY | SET100 |
| THRE | -4,349.17 | -2,799.11 | -832.33 | 856.50 | 36% | 70% | 203% | 3.73 | 3.30 | 13% | - | - |
| * VNT | 1,702.43 | 216.08 | -963.72 | 522.50 | -87% | -546% | 154% | 9.90 | 10.10 | -2% | - | - |
| * CSL | 390.07 | 462.35 | -149.94 | 499.00 | 19% | -132% | 433% | 8.00 | 7.60 | 5% | - | - |
| CGD | -77.81 | 6,883.99 | -4.00 | 332.00 | 8947% | -100% | 8400% | n.a. | 1.71 | n.a. | - | - |
| ERW | 89.31 | 152.30 | -149.34 | 313.80 | 71% | -198% | 310% | 5.81 | 4.82 | 21% | - | SET100 |
| * PSL | 140.84 | 527.71 | -107.19 | 168.44 | 275% | -120% | 257% | 26.00 | 17.10 | 52% | BUY | SET100 |
| NWR | 538.91 | 58.36 | -7.57 | 124.75 | -89% | -113% | 1749% | 2.37 | 2.06 | 15% | OUTPERFORM | - |
| S | 45.87 | 23.13 | -97.10 | 61.40 | -50% | -520% | 163% | 12.50 | 10.30 | 21% | - | - |

* 2014 is actual.

Data from KTZ Research, Bloomberg (as of 13 February 2015)

5. 2557F Earnings Estimate

| Ticker | Expected Report Date | Period | Net Profit (Bt mn) | | | | | %Growth | | Yearly | | %Growth YoY | Estimate | KTZ | %YoQ | %YoY |
|--------|----------------------|---------|--------------------|--------|--------|--------|--------|----------|---------|--------|--------|-------------|----------|---------|---------|------|
| | | | 4Q14E | 3Q14 | 2Q14 | 1Q14 | 4Q13 | QoQ | YoY | 2014 | 2013 | | | | | |
| BEAUTY | 15-Feb-15 | Q4 2014 | 90 | 81 | 56 | 54 | 54 | 11% | 68.1% | 282 | 211 | 33.2% | - | - | - | - |
| CBG | 15-Feb-15 | Q4 2014 | 259 | 242 | n.a. | n.a. | n.a. | 7.2% | - | 501 | 0 | - | - | - | - | - |
| MAJOR | 17-Feb-15 | Q4 2014 | 236 | 293 | 446 | 140 | 110 | -19.5% | 115.1% | 1,115 | 1,052 | 6.0% | - | - | - | - |
| STEC | 17-Feb-15 | Q4 2014 | 338 | 332 | 403 | 415 | 666 | 1.9% | -49.2% | 1,488 | 1,733 | -14.2% | - | - | - | - |
| AMATA | 17-Feb-15 | Q4 2014 | 831 | 138 | -12 | 433 | 75 | 504.3% | 1012.3% | 1,390 | 1,516 | -8.3% | - | - | - | - |
| BCP | 18-Feb-15 | Q4 2014 | -3,110 | 381 | 1,258 | 1,562 | 688 | -916.4% | -551.8% | 90 | 4,651 | -98.1% | (2,575) | -775.9% | -474.0% | - |
| PTTGC | 18-Feb-15 | Q4 2014 | -2,208 | 7,591 | 6,085 | 6,296 | 7,421 | -129.1% | -129.7% | 17,764 | 33,277 | -46.6% | (4,767) | -162.8% | -164.2% | - |
| GFPT | 18-Feb-15 | Q4 2014 | 380 | 506 | 481 | 424 | 465 | -24.8% | -18.2% | 1,791 | 1,519 | 17.9% | 381 | -24.6% | -18.0% | - |
| KCE | 18-Feb-15 | Q4 2014 | 574 | 611 | 479 | 439 | 377 | -6.1% | 52.3% | 2,103 | 1,174 | 79.2% | - | - | - | - |
| RATCH | 18-Feb-15 | Q4 2014 | 1,264 | 1,954 | 1,848 | 2,365 | 356 | -35.3% | 255.0% | 7,430 | 6,012 | 23.6% | - | - | - | - |
| PS | 18-Feb-15 | Q4 2014 | 1,843 | 1,838 | 1,871 | 1,065 | 2,262 | 0.3% | -18.5% | 6,617 | 5,802 | 14.0% | 1,947 | 5.9% | -13.9% | - |
| MONO | 19-Feb-15 | Q4 2014 | 92 | 19 | 4 | 43 | 64 | 394.1% | 42.7% | 157 | 501 | -68.7% | - | - | - | - |
| TASCO | 19-Feb-15 | Q4 2014 | 271 | 425 | 2 | 254 | -50 | -36.2% | 638.3% | 951 | 831 | 14.4% | - | - | - | - |
| BANPU | 19-Feb-15 | Q4 2014 | 600 | 131 | 682 | 1,801 | 645 | 358.0% | -7.0% | 3,214 | 2,509 | 28.1% | - | - | - | - |
| BH | 19-Feb-15 | Q4 2014 | 675 | 768 | 635 | 639 | 626 | -12.0% | 7.8% | 2,717 | 2,521 | 7.8% | - | - | - | - |
| BLA | 19-Feb-15 | Q4 2014 | 716 | -881 | 169 | 1,096 | 905 | 181.3% | -20.9% | 1,100 | 4,381 | -74.9% | - | - | - | - |
| MAKRO | 19-Feb-15 | Q4 2014 | 1,221 | 1,083 | 1,052 | 1,271 | 1,305 | 12.8% | -6.5% | 4,625 | 4,299 | 7.6% | - | - | - | - |
| MINT | 19-Feb-15 | Q4 2014 | 1,683 | 746 | 617 | 1,420 | 1,556 | 125.5% | 8.1% | 4,466 | 4,101 | 8.9% | - | - | - | - |
| PTT | 20-Feb-15 | Q4 2014 | -8,669 | 24,558 | 30,438 | 27,448 | 15,392 | -135.3% | -156.3% | 73,775 | 93,685 | -21.3% | (27,196) | -210.7% | -276.7% | - |
| IVL | 20-Feb-15 | Q4 2014 | -620 | 587 | 1,483 | 368 | -469 | -205.6% | -32.1% | 1,818 | 1,326 | 37.2% | - | - | - | - |
| VNT | 20-Feb-15 | Q4 2014 | 4 | 4 | 178 | 96 | 82 | 7.9% | -95.1% | 282 | 198 | 42.2% | - | - | - | - |
| QTC | 20-Feb-15 | Q4 2014 | 79 | -17 | -4 | -5 | 48 | 574.4% | 64.0% | 53 | 75 | -28.7% | - | - | - | - |
| AIT | 20-Feb-15 | Q4 2014 | 87 | 88 | 285 | 199 | 161 | -1.1% | -45.9% | 659 | 568 | 16.1% | 87 | -1.1% | -45.9% | - |
| JMART | 20-Feb-15 | Q4 2014 | 116 | 66 | 91 | 85 | 123 | 76.0% | -6.0% | 358 | 400 | -10.6% | - | - | - | - |
| ROBINS | 20-Feb-15 | Q4 2014 | 474 | 353 | 440 | 539 | 562 | 34.5% | -15.6% | 1,806 | 1,986 | -9.0% | - | - | - | - |
| WHA | 20-Feb-15 | Q4 2014 | 1,288 | 5 | 28 | 32 | 1,290 | 24461.4% | -0.1% | 1,353 | 1,463 | -7.6% | - | - | - | - |
| CPALL | 20-Feb-15 | Q4 2014 | 2,614 | 2,688 | 2,252 | 2,705 | 2,042 | -2.8% | 28.0% | 10,258 | 10,463 | -2.0% | - | - | - | - |

| Ticker | No. of Companies | Net Profit (Bt mn) | | | | | %Growth | | Yearly | | %Growth YoY |
|----------------------------------|------------------|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| | | 4Q14E | 3Q14 | 2Q14 | 1Q14 | 4Q13 | QoQ | YoY | 2014 | 2013 | |
| Transportation & Logistics | 10 | 9,791 | 5,618 | -2,820 | 3,802 | -238 | 74.3% | 4213.9% | 16,392 | 21,604 | -24.1% |
| Tourism & Leisure | 2 | 533 | 85 | -41 | 505 | 354 | 526.7% | 50.6% | 1,081 | 2,259 | -52.1% |
| Finance & Securities | 6 | 910 | 1,067 | 812 | 508 | 620 | -14.7% | 46.8% | 3,471 | 3,884 | -10.6% |
| Information & Communication Tec | 12 | 19,350 | 13,954 | 15,971 | 22,930 | 15,761 | 38.7% | 22.8% | 72,205 | 63,382 | 13.9% |
| Health Care Services | 2 | 2,387 | 2,695 | 2,136 | 2,714 | 2,043 | -11.4% | 16.8% | 9,933 | 8,782 | 13.1% |
| Food & Beverage | 6 | 5,639 | 8,021 | 6,554 | 5,382 | 5,113 | -29.7% | 10.3% | 25,597 | 16,910 | 51.4% |
| Construction Materials | 12 | 12,099 | 12,396 | 12,180 | 12,577 | 11,184 | -2.4% | 8.2% | 49,250 | 56,714 | -13.2% |
| Banking * | 11 | 49,433 | 54,272 | 52,458 | 50,823 | 45,916 | -8.9% | 7.7% | 206,987 | 199,396 | 3.8% |
| Commerce | 12 | 9,182 | 7,325 | 7,332 | 7,786 | 8,705 | 25.4% | 5.5% | 31,626 | 32,207 | -1.8% |
| Property Development | 15 | 16,528 | 11,955 | 10,526 | 8,873 | 16,452 | 38.2% | 0.5% | 47,882 | 41,762 | 14.7% |
| Insurance | 3 | 1,057 | -689 | 488 | 1,480 | 1,143 | 253.4% | -7.5% | 2,336 | 5,432 | -57.0% |
| Automotive | 3 | 686 | 460 | 433 | 723 | 746 | 49.3% | -8.0% | 2,302 | 3,134 | -26.5% |
| Media & Publishing | 8 | 1,622 | 1,874 | 1,220 | 925 | 1,778 | -13.5% | -8.8% | 5,641 | 9,215 | -38.8% |
| Agribusiness | 1 | 378 | 506 | 481 | 424 | 465 | -25.3% | -18.8% | 1,789 | 1,519 | 17.7% |
| Electronic Components | 3 | 416 | 2,997 | 2,224 | 2,094 | 2,477 | -86.1% | -83.2% | 7,732 | 8,212 | -5.8% |
| Petrochemicals & Chemicals | 4 | -2,329 | 8,581 | 7,746 | 7,089 | 7,598 | -127.1% | -130.6% | 21,088 | 37,407 | -43.6% |
| Energy & Utilities | 12 | -49,495 | 45,680 | 60,860 | 54,325 | 27,879 | -208.4% | -277.5% | 111,371 | 191,224 | -41.8% |
| mai | 2 | 115 | 69 | 49 | 41 | 71 | 67.6% | 62.0% | 274 | 101 | 171.0% |
| SET | 122 | 78,187 | 176,797 | 178,562 | 182,962 | 147,997 | -55.8% | -47.2% | 616,682 | 703,042 | -12.3% |
| SET (Non-Energy, Petrochemicals) | 110 | 130,011 | 122,536 | 109,956 | 121,547 | 112,519 | 6.1% | 15.5% | 484,223 | 474,411 | 2.1% |

Source : Bloomberg (as of 10 February 2015)

Note * 4Q14 is actual

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ

Global Momentum

+ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก จากความคาดหวังเจรจาหนี้กรีซลดลง

วันทำการที่ผ่านมตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก โดย DJIA ปิดที่ 18,047.58 จุด เพิ่มขึ้น 28.23 จุด หรือ +0.16% ดัชนี S&P 500 ปิดที่ 2,100.34 จุด ปรับขึ้น 3.35 จุด หรือ +0.16% และดัชนี Nasdaq ปิดระดับ 4,899.27 จุด เพิ่มขึ้น 5.43 จุด หรือ +0.11% เนื่องจากนักลงทุนยังคงคาดหวังว่าการเจรจาระหว่างกรีซและยุโรปจะสามารถบรรลุข้อตกลงแก้ไขวิกฤตการณ์หนี้กับสหภาพยุโรป (EU) ยังคงมีความเป็นไปได้ หลังจากก่อนหน้านี้กรีซไม่ยอมรับร่างแถลงการณ์การประชุมของยูโรโซน รวมถึงนักลงทุนต่างจับตามองข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐในสัปดาห์นี้

+/-ตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ปรับตัวสูงขึ้น ด้วยแรงหนุนจากพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

วานนี้ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง โดย FTSE ปิด 6,898.13 จุด เพิ่มขึ้น 41.08 จุด หรือ +0.60% ดัชนี CAC40 ปิด 4,753.99 เพิ่มขึ้น 2.04 จุด หรือ +0.04% และดัชนี DAX ปิดที่ 10,895.62 จุด ลดลง 27.61 จุด หรือ -0.25% โดยตลาดหุ้นยุโรปได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม อย่างไรก็ตาม ภาวะการซื้อขายในตลาดหุ้นยุโรปก็เป็นไปอย่างผันผวน เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการเจรจาปัญหาหนี้กรีซ หลังจากกรีซไม่ยอมรับร่างแผนการดำเนินการประชุมรัฐมนตรีคลังยุโรปที่ระบุว่ากรีซได้เห็นพ้องกับการขยายเวลาของมาตรการให้ความช่วยเหลือทางการเงินฉบับปัจจุบันออกไป

+ราคาน้ำมันดิบปิดแดนบวก เหตุแท่นขุดเจาะน้ำมันสหรัฐลดลง

วันทำการที่ผ่านมา สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส ตลาดในเม็กซิโก WTI ส่งมอบเดือน มิ.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.75 ดอลลาร์ ปิดตลาดที่ 53.53 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ Brent ตลาดลอนดอน ส่งมอบเดือน มิ.ค. เพิ่มขึ้น 1.30 ดอลลาร์ ปิดตลาดที่ 62.53 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังจากผลสำรวจของเบเกอร์ ฮิวจ์ ระบุว่า จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐลดลงอย่างมากถึง 84 แห่ง สู่วาระดับ 1,056 แห่ง ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือน ส.ค. 54 และยังคงได้รับแรงหนุนจากรายงานที่ว่าบริษัทพลังงานรายใหญ่ประกาศลดการลงทุน รวมถึงบริษัท โททาล เอสเอ ที่ประกาศลดการลงทุนลงเหลือ 2.3-2.4 หมื่นล้านดอลลาร์ จากปีที่แล้วที่ระดับ 2.6 หมื่นล้านดอลลาร์ และยังได้ปรับลดงบประมาณด้านการสำรวจน้ำมันลง 30% สู่วาระดับ 1.9 พันล้านดอลลาร์ ในปีนี้ และบริษัท อาปาเช คอร์ปอเรชั่น ประกาศลดจำนวนแท่นขุดเจาะลง 70%

-ราคาทองคำปรับตัวร่วงลง จากคาดการณ์ ECB อัมภาคธนาคารกรีซ

สัญญาทองคำตลาดลวงหน้าสหรัฐ ปิดตลาดที่ระดับ \$1,208.60 ต่อออนซ์ ร่วงลง 18.5 ดอลลาร์ หรือ -1.51% หลังจากมีกระแสคาดการณ์ว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะไม่ยุติการให้เงินกู้ฉุกเฉินต่อธนาคารของกรีซในสัปดาห์นี้ ถึงแม้ว่าการเจรจาแก้ไขปัญหานี้ระหว่างกรีซและยุโรปยังไม่มีความคืบหน้าก็ตาม นอกจากนี้ นักลงทุนจับตาดูรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันนี้ เพื่อดูความเป็นไปได้ที่ว่าเฟดจะส่งสัญญาณเรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในฤดูร้อนนี้หรือไม่

-ดัชนีค่าระวางเรือ Baltic Dry Index อ่อนลงอีก

วันทำการที่ผ่านมา ดัชนี Baltic Dry Index ปิดลดลง 6.00 จุด หรือ -1.15% มาอยู่ที่ระดับ 516.00 จุด

หุ้นแนะนำตามปัจจัยพื้นฐาน

KTC: ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งสะท้อนการฟื้นตัวในปัจจุบัน

มูลค่าหุ้นน่าพอใจและงบดุลแข็งแกร่งเป็นประเด็นจูงใจลงทุน

เราคงแนะนำ ชื่อ สำหรับ KTC และราคาเป้าหมายปี 58 ที่ 87 บาท/หุ้น เราชอบ KTC จาก 1) แนวโน้มกำไรสดใส่ที่ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้นในปี 58 2) งบดุลแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม และ 3) มูลค่าหุ้นยังถูกกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม (มีค่า PER ปี 58 ที่ 9 ต่ำกว่าเฉลี่ยของกลุ่มการเงินที่ 14 เท่าตามลำดับ)

กำไรสุทธิ 4Q57 ใกล้เคียงคาดการณ์ของเราและตลาด

KTC มีกำไรสุทธิ 425 ล้านบาท ใน 4Q57 เพิ่มขึ้น 86% YoY แต่ลดลง 16% QoQ ใกล้เคียงคาดการณ์ของเราที่ 417 ล้านบาท อย่างไรก็ตามกำไรก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) สูงกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่ำกว่าคาด ใน 4Q57 ปัจจัยหนุนกำไรสุทธิ YoY หลักๆ มาจาก 1) NIM กว้างขึ้น 210 bps YoY และ 100 pbs QoQ เป็นราว 15.4% 2) สินเชื่อโตโดดเด่น 7% YoY และ 6% QoQ และ 3) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยโต 13% YoY และ 8% QoQ อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิลดลง QoQ ไม่น่าแปลกใจ สาเหตุหลักๆ มาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงขึ้น ซึ่งปกติมักเพิ่มขึ้น QoQ ใน 4Q ของทุกปี จากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดสูงขึ้นในระหว่างไตรมาส โดยใน 4Q57 มีค่าใช้จ่ายผ่านบัตร KTC โต 12.5%

กำไรปี 57 ยังโตแข็งแกร่ง 37%

KTC รายงานกำไรสุทธิ 1,755 ล้านบาท ในปี 57 โต 37% YoY ขณะที่ PPOP โต 10% สาเหตุที่กำไรสุทธิ และ PPOP โตแข็งแกร่งมาจาก 1) NIM โตขึ้นเป็น 14.1% (+120bps), 2) สินเชื่อโต 7% YoY (+6% สำหรับสินเชื่อบัตรเครดิต และ +10% สำหรับสินเชื่อส่วนบุคคล) 3) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยโตแข็งแกร่ง 12% อนึ่ง การเติบโตของยอดการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตของ KTC ปี 57 ยังเติบโต 7.4% (เทียบกับโตเฉลี่ยของกลุ่มที่ +9.4%) แม้ได้รับผลกระทบทางการเมืองในช่วง 1H57

คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวขึ้น

อัตราส่วน NPL ใน 4Q57 ยังลดลงต่อเนื่องเป็น 2.4% จาก 2.7% ใน 3Q57 ขณะที่อัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ต่อ NPL ยังแข็งแกร่งที่ 364% ใน 4Q57 เทียบกับ 340% ใน 3Q57 และ 293% ใน 4Q56

คาดการณ์กำไรสุทธิยังโตต่อเนื่องในปี 58-59

จากผลการดำเนินงานปี 57 แข็งแกร่ง ประกอบกับแนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้นในปี 58 จึงคาดว่า KTC จะมีการเติบโตแข็งแกร่งในปี 58-59 พร้อมกำไรสุทธิโต 14% และ 13% ตามลำดับ อนึ่ง เราเห็นความเสี่ยงเชิงบวกต่อประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 58-59 จากแนวโน้มค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่ำกว่าคาด

IRPC: เริ่มสวิตช์สู่โหมดการเติบโต

แนวโน้มกำไรใหม่ ๆ

จากการประชุมนักวิเคราะห์ เรามีมุมมองบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มกำไรของ IRPC จากต้นทุนการผลิตลดลง/อัตรากำไรส่วนเพิ่มสูงขึ้นจากโครงการ "Delta Program" รวมถึงส่วนแบ่งกำไรครั้งแรกของโครงการ UHV ใน 4Q58 เราปรับกำไรปกติปี 58-59 เกินกว่าเท่าตัว และปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 5.10 บาท/หุ้น นอกจากนี้เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ IRPC เป็น ชู้อ (จาก Outperform) โดยการแล้วเสร็จโครงการ UHV จะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นสำคัญ และทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงฐานกำไรตั้งแต่ 4Q58 เป็นต้นไป

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 58-59

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 58-59 ขึ้นกว่าเท่าตัวเป็น 5.6 พันล้านบาท และ 8.3 พันล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อน 1) การปรับปรุง market GIM เพิ่มเป็น 11.8 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ในปี 58 และ 13.6 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรลในปี 59 จากต้นทุนการผลิตลดลงจากต้นทุนพลังงาน และ crude premium และ 2) ส่วนแบ่งอัตรากำไรส่วนเพิ่มสูงกว่าคาดจากโครงการ "Delta Programs" เป็น 1.5 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ในปี 58-59 กำไรสุทธิปี 58 ของเราที่ 8.2 พันล้านบาท ได้รวมการโอนกลับหนี้สงสัยจะสูญครั้งเดียว จำนวน 2.5 พันล้านบาท (หลังหักภาษี) จากการซื้อที่ดินจาก TPI Aromatics Plc.

โครงการ UHV จะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของฐานกำไร

โครงการ UHV จะเริ่มดำเนินการผลิตตามแผนเดิม (ต.ค. 58) จาก product yield ของโครงการดังกล่าว และคาดการณ์ product spreads ที่อยู่ในระดับต่ำในปัจจุบัน (กรณีต่ำ) เราคาดว่าโครงการ UHV จะสร้าง market GIM ส่วนเพิ่มราว 3.0 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล คิดเป็นกำไรส่วนเพิ่ม 3.6 พันล้านบาทต่อปี ประเมินการจากโครงการ UHV อาจมีความเสี่ยงเชิงบวกจากสเปกตรัมผลิตภัณฑ์กรณีต่ำ และยังไม่รวมแผนขยายผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง PP

สรุปข่าวบริษัทจดทะเบียนและข่าวเศรษฐกิจ

ข่าวบริษัทจดทะเบียน (ที่มา หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

SC: กำไรสุทธิพุ่ง 12% ควักกระแสเงินสดที่ดินผุดโปรเจกต์ 1.4 หมื่นล้าน

SC ลุ้นปี 2558 อัตรากำไรสุทธิพุ่งเกิน 12% หลังบริหารจัดการต้นทุนได้ยอดเยี่ยม เชื้อปี 2562 ทะยานแตะ 15% ชัวร์ พร้อมตั้งเป้ารายได้ โตไม่ต่ำกว่า 10% และยอดขายที่ 1.3 หมื่นล้านบาท ทุ่มงบซื้อที่ดิน 5.2 พันล้านบาท หวังผุดโครงการทำเงิน

ECF: ใกล้คลอดธุรกิจใหม่ สยายปีกบุกอาเซียน

นับถอยหลัง ECF เปิดตัวธุรกิจใหม่ พร้อมชงบอร์ดอนุมัติ 27 กุมภาพันธ์นี้ ส่งซิกมีลุ้นแจกปันผลให้ผู้ถือหุ้น ถ้วนหน้าเตรียมขยายฐานรุกอินเดีย พม่า ลาว คัด เห็นอินเดียเร็วสุด ส่งกำไรปี 2558 โตไม่ต่ำกว่า 8% รายได้ขยายตัว 12% แย้มตัวเลขกำไรปี 2557 สวย

CEI: แดกพาร์เพิ่มทุน RO - PP ทุ่มงบ 80 ลบ. รุกโซลาร์รูฟ

CEI ลั่นแดกพาร์เหลือ 0.25 บาท พร้อมเพิ่มทุน RO อัตราส่วน 3 ต่อ 1 ราคา 0.25 บาท และเซ็น PP ที่ 195.73 ล้านหุ้น ราคาไม่ต่ำกว่า 90% ของราคาตลาด "ยุทธนา แต่ปางทอง" สั่งลุยธุรกิจพลังงานทดแทนทุกประเภท - อสังหา - อีคอมเมิร์ซ ทุ่มงบ 80 ล้านบาท ซื้อหุ้น W.SOLAR จาก WIN ผุดโซลาร์รูฟ แถมเปลี่ยนรอบบัญชีเป็น 1 มกราคม -31 ธันวาคม

UAC: เปิดเกมรุกโซลาร์ฟาร์มมีแววกำไรหู ดันเป้า 25 บ.

UAC คงพันธมิตรลุยโซลาร์ฟาร์ม 50 เมกะวัตต์ โยกเงินเข้ากระแส 250 ล้านบาท พร้อมเดินเครื่องโรงไฟฟ้าขยะต่ออีก 10 เมกะวัตต์ เก็บเกี่ยวกำไรเพิ่ม 250 ล้านบาท ฟากโบกรักติดลูกคิดคำนวณกำไรโตแรง 700 ล้านบาท EPS ที่ 1.26 บาท งานนี้มีแววกำไรพิเศษ เคาะเป้ากำไร 25 บาท

MLINK: ธุรกิจเทิร์นอะราวด์ รุกพลังงาน - บันลุกเข้าตลาด

MLINK พลิกโฉมธุรกิจครั้งใหญ่ปั้นกำไรเทิร์นอะราวด์ "ดร.ประสิทธิ์ ศรีสุวรรณ" ทุ่มสุดตัว รุกพลังงาน-จัดหาติดตั้ง-เช่าซื้อและขนส่ง จัปตา มีนาคมนี้ เปิดฉากตีลใหญ่ โรงไฟฟ้าพลังงานลาว, โรงไฟฟ้าขยะ-โซลาร์ ชดรายได้ทันทีครึ่งปีหลัง แถมคว่างานจับน้ำมันรั่วเวียดนามกว่า 300 ล้านบาท อัปเดตกำไรพร้อมตั้งบริษัทย่อยลุยเช่าซื้อ ส่อแววดันเข้าเทรด

ROJNA: รายได้ทะลุหมื่นล้าน อัดฉีดงบรุกโรงไฟฟ้าแห่งที่ 3

ROJNA อัดฉีดงบ 3,600 ล้านบาท ผุดโรงไฟฟ้า SPP แห่งที่ 3 กำลังการผลิต 110 เมกะวัตต์ ขณะที่ตั้งเป้ารายได้ปี 2558 ไกลเคียงปีก่อนที่ 1 หมื่นล้านบาท หลังมีกำไรได้โรงไฟฟ้าเต็มปี 9,000 ล้านบาท พร้อมวางเป้ายอดขายที่ดิน 600-700 ไร่ ล่าสุด Backlog หนามือ 800 ไร่ คัดโอนปีนี้เกลี้ยง

สเกตรอยหุ้นรื้อ 'PT-UTP' กำไรกระโดด - สตอริยาวข้ามปี

PT คงคู่ UTP วิ่งสวนตลาดล้นรับข่าวดีดันกำไรพุ่ง คัด PT หุ่นเด่น กลุ่มสื่อสารยักษ์ใหญ่ จ้องป้อนดีลประมูล 4G เดือนพฤษภาคมนี้ แคมโครงการ IT ภาครัฐ หนุนงานดาต้าเซ็นเตอร์ การันตีกำไรโตแรง 2-3 ปี จับตาร่วมทุนญี่ปุ่นเร็ว ๆ นี้ เป้า 30 บาท ด้าน UTP ไม่น้อยหน้าธุรกิจถูกปลดล็อก พร้อมทุ้มบ 1.3-1.4 พันล้านบาท ใส่เกียร์กวาดกำไรเข้าพอร์ต รอบนี้ชนต้าน 5.80 บาท

ข่าวเศรษฐกิจ

+/- ไทย: ธปท. ยันไม่ใช้นโยบายการเงินสกัดเงินเพื่อติดลบ, มองส่งออกโตน้อยกว่าสภาพัฒนาคาด

นายจิรเทพ เสนีวงศ์ ณ อยุธยา โฆษกธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ระบุว่า ขณะนี้ยังไม่ใช้นโยบายการเงินเพื่อสกัดปัญหาอัตราเงินเฟ้อติดลบที่เป็นผลมาจากราคาน้ำมันปรับตัวปรับตัวลดลง หลังจากที่ล่าสุดกระทรวงพาณิชย์รายงานว่าอัตราเงินเฟ้อ (CPI) ของไทยในเดือน ม.ค. 58 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 0.4% ดังนั้น ในส่วนของนโยบายการเงินคงไม่ต้องดำเนินการอะไรเป็นพิเศษ โดยธปท. ยังเชื่อว่าทั้งปีอัตราเงินเฟ้อจะยังขยายตัวเป็นบวก

นายจิรเทพ กล่าวด้วยว่า ธปท. ไม่ได้กังวลต่อสถานการณ์เงินทุนเคลื่อนย้ายในช่วงนี้ เนื่องจากตั้งแต่ต้นปี 58 ที่ผ่านมายังไม่พบความผิดปกติของเงินทุนเคลื่อนย้าย โดยรวมแล้วเงินลงทุนในหลักทรัพย์ไหลออกสุทธิตามการไหลออกของเงินทุนจากตลาดพันธบัตร (ม.ค.-5 ก.พ.58 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 418 ล้านดอลลาร์) แม้จะมีเงินทุนไหลเข้าสู่สุทธิในตลาดหุ้นไทย (ม.ค.-13 ก.พ.58 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 108 ล้านดอลลาร์)

โดยเดือน ม.ค. 58 เงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรรวมกว่า 300 ล้านดอลลาร์ ส่วนใหญ่เป็นการไหลออกจากตลาดพันธบัตร ขณะเดือน ก.พ. 58 เงินทุนในหลักทรัพย์ไหลเข้าสู่สุทธิตามการไหลเข้าของเงินทุนในตลาดหุ้นไทยกว่า 200 ล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ เงินทุนยังคงไหลออกจากตลาดพันธบัตรอย่างต่อเนื่อง

+ ยุโรป: คาดธ.กลางยุโรปยังคงไฟเขียวปล่อยกู้ฉุกเฉินแบงก์กรีซต่อไป

ผู้สังเกตการณ์เชื่อว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะไม่ยุติการให้เงินกู้ฉุกเฉินต่อธนาคารของกรีซในสัปดาห์นี้ ถึงแม้ยังไม่มีมติเห็นชอบในการเจรจาแก้ไขปัญหานี้ระหว่างกรีซและยุโรปโซน

คณะกรรมการบริหารของ ECB จะประชุมกันในวันนี้ เพื่อทบทวนการปล่อยเงินกู้ฉุกเฉินในกองทุนช่วยเหลือสภาพคล่องฉุกเฉิน (ELA) สำหรับภาคธนาคารของกรีซ หลังจากที่ได้ประกาศเพิ่มวงเงินในกองทุนดังกล่าวเป็นจำนวน 5 พันล้านยูโร สู่ระดับ 6.5 หมื่นล้านยูโร เมื่อวันที่ 12 ก.พ. โดยการขยายวงเงินดังกล่าวมีผลบังคับใช้เป็นเวลา 1 สัปดาห์ จนถึงวันที่ 18 ก.พ.

+/- สหรัฐ: NAHB เผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้านปรับตัวลงในเดือน ก.พ.

สมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB) ของสหรัฐ เปิดเผยว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้านปรับตัวลงสู่ระดับ 55 ในเดือน ก.พ. จากระดับ 57 ในเดือน ม.ค. ซึ่งเป็นการปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 2 แต่ยังมีบ่งชี้ถึงมุมมองที่เป็นบวกต่อตลาดที่อยู่อาศัยของสหรัฐ ถึงแม้ตัวเลขดังกล่าวต่ำกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ซึ่งคาดว่าจะปรับตัวขึ้นแตะ 58 ในเดือน ก.พ. ทั้งนี้ ค่าดัชนีที่สูงกว่า 50 บ่งชี้ถึงมุมมองโดยทั่วไปที่เป็นบวก โดยดัชนีดังกล่าวไม่ได้ต่ำกว่า 50 นับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2014

หมายเหตุ: บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด เป็นบริษัทที่เกิดจากการร่วมทุนระหว่าง KTB และบริษัทหลักทรัพย์ซีมิโก้ จำกัด และ KTB เป็นผู้ถือหุ้นของ KTC