

# Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

15 January 2016

SET Index:	1263.29	-15.32	P/E (x):	22.16	Volume (m. shares):	10,792	P/BV (x):	1.70
SET50:	789.91	-13.99	Market Cap.(Bttrn)	12.05	Turnover (Btm):	47,136	Yield (%):	3.41

## “ซื้อใหม่เน้นตามด้วยค่าบวก/ถือเหนือ 1255”

### Foreign Stock Market

DJIA	16,379.05	227.64
NASDAQ	4,615.00	88.94
S&P500	1,921.84	31.56
FTSE	5,918.23	-42.74
NIKEI	17,240.95	-474.68
HSKI	19,817.41	-117.47
FTSTI	2644.57	-51.93
FBKLCI	1633.44	-9.10

### Exchange Rate

(PER US\$)	13-Jan	14-Jan
Yen	117.62	118.13
Baht (On-Shore)	36.25	36.32
Euro	1.09	1.09
US Bond Yield	2.88	2.89
MR	4.39	4.38
SD	1.44	1.44

### Oil Market

BRENT	30.31	31.03
NYMEX-Crude Light	30.48	31.20

### Gold & Silver Market

Gold-Comex	1087.10	1073.60
Silver-Comex	14.16	13.75

### Baltic Dy Index

Baltic Dry Index	394.00	383.00
------------------	--------	--------

### SET50 Futures Trading Vol (Contacts)

14-Jan	Long	Short	Net
Institution	29,655	34,318	-4,663
Foreign	16,544	25,096	-8,552
Customer	104,605	91,390	13,215

### Trading Activities (Btm)

14-Jan	Buy	Sell	Net
Institution	4,492	3,946	546
Prop Trade	5,470	5,823	-354
Foreign	9,688	10,375	-687
Customer	27,487	26,992	495
Jan-16	(MTD)		
Institution	50,070	46,860	3,210
Prop Trade	45,142	41,903	3,240
Foreign	95,346	104,019	-8,674
Customer	211,847	209,623	2,224
Jan-Current	(YTD)		
Institution	50,070	46,860	3,210
Prop Trade	45,142	41,903	3,240
Foreign	95,346	104,019	-8,674
Customer	211,847	209,623	2,224

### Top Net Buy (Btm)

1	UBS	418
2	SCBS	363
3	CIMBS	335

### Top Net Sell (Btm)

1	PHATRA	-634
2	BLS	-295
3	MBKET	-269

### Top Active

	Closed	%Chg	
1	ADVANC	144.50	-2.69
2	PTT	219.00	-3.52
3	JAS	3.02	-3.21

### Stock Picks-

Fundamental : ANAN, AOT, BTSGIF, CPN, GL และ Dark Horse เป็น CK

### Fundamental

Pick -Today: ดูรายละเอียดด้านใน

### Top Picks-High

Div Yield : ADVANC, DTAC, INTUCH, DCC, AP, LPN, QH, SPALI, MODERN, QTC, SNC, TCAP, TMT, BTSGIF, DIF, CPNRF, SPF

### Shot Sell-Prev :

RATCH 22%, TISCO 22%, ROBINS 17%

### Technical View

ภาพตลาดเป็นลบเล็กๆ การซื้อใหม่เน้นตามด้วยค่าบวกเท่านั้น

	Support	Resistance	Stop Loss
SET	ซื้อค่าบวก	1280-1290, 1300	หลุด 1255
SET50	ซื้อค่าบวก	810-820, 830	หลุด 785
Technical Picks-Today :	THANI, BBL, VNG, SPRC, VIH, LIT, CBG, JWD		

• หุ้นที่เปลี่ยนคำแนะนำทางปัจจัยพื้นฐานวันนี้ : ไม่มี

**ปัจจัย&กลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน :** เมื่อวานนี้ตลาดหลักทรัพย์เมื่อวานนี้ปิดที่ 1,263.29 จุด ลดลง 15.32 จุด (-1.20%) โดยเป็นการปรับลดลงตามตลาดต่างประเทศที่วิตกกังวลกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน รวมทั้งได้รับผลกระทบด้านจิตวิทยาทางลบจากเหตุการณ์ระเบิดที่กรุงจาร์กาต้า ประเทศอินโดนีเซียด้วย ตลาดหุ้นที่อ่อนไหวกับข่าวลบอย่างมาก บ่งชี้ว่านักลงทุนยังมีความเชื่อมั่นต่ำ นักลงทุนต่างชาติและพอร์ตบล.ขายสุทธิ ส่วนสถาบันในประเทศและรายย่อยซื้อสุทธิ

ตลาดหุ้นในช่วงสั้นยังผันผวน แม้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯจะดีขึ้นแรง แต่ตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียแถวบวกลบในกรอบแคบ ขณะที่ดัชนีดาวโจนส์ล่วงหน้าก็อ่อนลงราว 0.2-0.3% ในเช้าวันนี้ ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นแต่ก็ยังไม่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ยังสามารถเลือกซื้อเชิงกำไร/ลงทุนเป็นรายบริษัทได้ โดยเน้นไปยังหุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการปี 2016 แข็งแกร่ง ธุรกิจมั่นคง และฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีสัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนต่ำ รวมถึงจ่ายปันผลได้ในเกณฑ์ดี หุ้นแนะนำวันนี้เป็น DCC

**วิเคราะห์ทางเทคนิค :** ภาพตลาดโดยรวมเป็นลบเล็กๆ การซื้อใหม่เน้นตามด้วยค่าบวกของราคาหุ้น แนวต้านระยะสั้น 1280-1290, 1300 จุด ค่าลบดูไม่ดี หลุด 1255 จุดให้ลดพอร์ตตาม หรือตัดขาดทุน (Stop loss)

ส่วนการ SCAN หุ้นเทคนิคดีมีโอกาสปรับขึ้นในระยะสั้น เราพบว่าหุ้นที่เข้ามาใหม่เป็น VNG, LIT ส่วนหุ้นที่ยังอยู่ใน List คือ IRPC, LPH และหุ้นที่ให้หาจังหวะขายทำกำไร เป็น COM7, THANI, JWD

## Thailand Daily Trading Focus : 15 January 2016

### Market Drivers

#### ปัจจัยต่างประเทศ & ราคาโภคภัณฑ์

• **ยูโรโซน** : ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.05% และออกมาตราการกระตุ้นไม่มากอย่างที่ตลาดคาดหวังไว้ โดยขยายระยะเวลาซื้อพันธบัตรตามโครงการ QE ออกไปถึงเดือนมี.ค.2017 (เดิมจะสิ้นสุดก.ย. 2016) และประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธ.พ.ฝากไว้กับ ECB เป็น -0.3% (เดิม -0.2%)

• **สหรัฐ** : จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสัปดาห์ก่อนเพิ่มขึ้น 7,000 ราย สู่ระดับ 284,000 ราย ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ระดับ 275,000 ราย

• **สหรัฐ** : จับตามูลประกอบการบริษัทขนาดใหญ่ที่จะออกมา เช่น ซีทีกรุ๊ป และแบล็คร็อค อิงค์ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าผลกำไรของ บริษัทที่จดทะเบียนในดัชนี S&P 500 จะปรับตัวลงราว 6.7% ใน 4Q15

- **การเมืองต่างประเทศ** : มีความเคลื่อนไหวของหลายประเทศในภูมิภาคต่างๆ ดังนี้

# ญี่ปุ่น - อยู่ระหว่างพิจารณาการฟื้นและเพิ่มการคว่ำบาตรเกาหลีเหนือ เช่น การเพิ่มความเข้มงวดในการอนุญาตชาวเกาหลีเหนือเดินทางเข้าประเทศ รวมถึงการตรวจสอบการเงินไปยังประเทศเกาหลีเหนือให้มากขึ้น ทั้งนี้เป็นการตอบโต้การทดสอบระเบิดไฮโดรเจน ทั้งนี้ญี่ปุ่นได้ยกเลิกการคว่ำบาตรเกาหลีเหนือไปบางส่วนเมื่อก.ค.2015

# อินโดนีเซีย - เมื่อวานนี้ (14 ม.ค.2016) เกิดเหตุระเบิดอย่างน้อย 6 ครั้งในศูนย์การค้าแห่งหนึ่งกลางกรุงจาร์กาทา เมืองหลวงของประเทศ อินโดนีเซีย และมีการยิงต่อสู้กันระหว่างกลุ่มก่อการร้ายและเจ้าหน้าที่ตำรวจ ทางสำนักงานตำรวจแห่งชาติอินโดนีเซียกล่าวว่าการก่อเหตุครั้งนี้ อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับกลุ่มรัฐอิสลาม (IS) ซึ่งทางตำรวจได้รับแจ้งตั้งแต่วันที่ 12 ม.ค.2016 ที่ผ่านมา โดยกองกำลัง IS เสียชีวิตราว 200 คนในช่วงปฏิบัติการของตุรกีในครั้งนี้

# ตุรกี - รัฐบาลตุรกีใช้รถถังและปืนใหญ่ถล่มฐานที่มั่นของกลุ่ม IS ในอิรักและรัสเซีย เพื่อตอบโต้การก่อเหตุระเบิดกลางกรุงอิสตันบูลเมื่อวันที่ 12 ม.ค.2016 ที่ผ่านมา โดยกองกำลัง IS เสียชีวิตราว 200 คนในช่วงปฏิบัติการของตุรกีในครั้งนี้

+ **ตลาดหุ้นสหรัฐบวกขึ้น** โดยดัชนี DJIA ปิดที่ 16,379.05 จุด ปรับขึ้น 227.64 จุด หรือ +1.41% การซื้อขายคึกคัก นำโดยแรงซื้อกลับหุ้นกลุ่มพลังงาน เพราะราคาน้ำมันดิบพลิกฟื้น รวมถึงมีแรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทขนาดใหญ่ เช่น เจพีมอร์แกน เชส แอนด์ โค (กำไร 4Q15 เพิ่มขึ้น 9%)

+ **ราคาน้ำมันดิบปรับตัว** โดยสัญญา WTI และ BRENT ส่งมอบเดือน ก.พ.เพิ่มขึ้นเท่ากับที่ 0.72 ดอลลาร์ ปิดที่ 31.20 และ 31.03 ดอลลาร์/บาร์เรล ตามลำดับ โดยเป็นการปรับขึ้นจากภาวะขายมากเกินไปทางเทคนิค รวมทั้งราคาน้ำมันที่ปรับลงสะท้อนภาวะอุปทานสูงไปพอสมควรแล้ว

- **สัญญาทองคำตลาด COMEX ส่งมอบก.พ.ร่วงลง 13.5 ดอลลาร์** หรือ -1.24% ปิดที่ระดับ 1,073.60 ดอลลาร์/ออนซ์ ทั้งนี้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งขึ้นและการรีบาตของตลาดหุ้นเป็นกดดันราคาทองคำในระยะสั้น

#### ปัจจัยในประเทศ & ข่าวเด่น

• **ไทยเสี่ยงปัญหาฟองสบู่สังหาริมทรัพย์** เวิลด์อีโคโนมิคฟอรัมเปิดเผยความเสี่ยงของการทำธุรกิจในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และแปซิฟิกส่วนใหญ่เป็นด้านเศรษฐกิจ เช่น ผลกระทบเฉียบพลันจากราคาพลังงานที่ลดลงแรก, ฟองสบู่สังหาริมทรัพย์, การโจมตีทางไซเบอร์, วิกฤตการคลัง เป็นต้น สำหรับไทยความเสี่ยงมากที่สุด คือ ฟองสบู่สังหาริมทรัพย์ รองลงมาเป็นความเสี่ยงจากราคาพลังงานที่ต่ำลง, ภัยธรรมชาติที่เกิดจากผลกระทบการทำของมนุษย์, ปัญหาคอร์รัปชัน และภาวะสูญญากาศทางการเมือง

**ความเห็นเชิงกลยุทธ์ Retail Research** : เราประเมินว่าไทยมีความเสี่ยงจากปัญหาฟองสบู่ในทางทำเลบ้างแต่ไม่ถึงกับรุนแรง ทั้งนี้แม้ว่าราคาที่พักอาศัยในย่านกลางเมืองจะปรับขึ้นมาก ซึ่งเป็นไปตามหลักอุปสงค์ & อุปทานของที่ดินซึ่งมีจำกัดขึ้น ขณะที่ความต้องการซื้อที่พักอาศัยใกล้รถไฟฟ้าและใกล้ BTS & MRT ยังมีเพิ่มต่อเนื่อง (มีทั้งที่ซื้อเพื่อใช้เป็นบ้านหลังแรก, บ้านหลังที่สอง, ลงทุน & ให้เช่า) แต่อัตราการเติบโตจะน้อยลงในปี 2015-2016 เพราะภาวะเศรษฐกิจซบเซา อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการที่ปรับตัวด้วยการชะลอการขยายโครงการใหม่ เพื่อระบายสต็อกที่มีอยู่ออกไปก่อน ทั้งนี้ผู้ประกอบการไทยส่วนใหญ่จะมีประสบการณ์จากฟองสบู่แตกในช่วงปี 1997 มาแล้วก็จะมีวัฒนธรรมระมัดระวังในการทำธุรกิจมากขึ้น และไม่ก่อหนี้สินมากเกินไป แต่ก็ต้องยอมรับว่ามีบริษัทสังหาริมทรัพย์ใหม่ๆ ที่ทำธุรกิจอย่าง Aggressive เข้ามา ซึ่งบริษัทเหล่านี้จะมีความเสี่ยงสูงเมื่อเกิดวิกฤตหรือเศรษฐกิจซบเซายาวนานกว่าคาด สำหรับการลงทุนในกลุ่มที่พักอาศัย เราเน้นการเลือกซื้อไปยังบริษัทที่มีธุรกิจมั่นคง และมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนต่ำ คือ LPN (0.5 เท่า), LH (0.6 เท่า), PS (0.7 เท่า), SPALI (0.7 เท่า)

ส่วนบริษัทที่มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนสูงมาก ได้แก่ PRIN (1.4 เท่า), SIRI (1.4 เท่า), PF (1.8 เท่า), NOBLE (2.1 เท่า) เป็นต้น

+ **DCC (ราคาปิด 4.18 บาท, ราคาพื้นฐาน 4.50 บาท) : คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 เติบโต YoY และ QoQ เป็น 322 ล้านบาท (+15%YoY และ +17%QoQ)** การเติบโต YoY เป็นผลจากฐานรายได้และกำไรที่ต่ำในช่วงเดียวกันของปีก่อนและอัตรากำไรขึ้นต้น 4Q15 สูงขึ้นเป็น 42% จาก 40% ใน 4Q14 เพราะราคาก๊าซและค่าขนส่งลดลงตามราคาน้ำมัน ส่วนการขยายตัว QoQ โดยหลักเป็นปัจจัยฤดูกาล ประกอบกับบริษัทปรับแผนกลยุทธ์ด้านการตลาดที่เป็นเชิงรุกมากขึ้นทำให้ยอดขายพลิกฟื้นได้

แนวโน้มปี 2016 เติบโตได้ โดยเฉพาะอัตรากำไรขึ้นต้นที่คาดว่าจะขยับขึ้นได้อีก เพราะราคาก๊าซมีแนวโน้มลดลงต่อ ส่วนยอดขายคาดว่าจะเติบโต 7% ซึ่งมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นแต่ราคาขายเฉลี่ยคาดว่าจะทรงตัว เพราะอุปสงค์ในตลาดยังไม่แข็งแกร่งมากนัก ทั้งนี้ตลาดและรายได้หลักของ DCC อยู่ในต่างจังหวัดกว่า 80% ของรายได้รวม ส่วนการส่งออกประเทศเพื่อนบ้านยังไม่มาก แต่ก็มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นในระยะยาว ประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขยายตัว 10% เป็น 1.48 พันล้านบาท (EPS : 0.23 บาท/หุ้น) จากที่คาดการณ์ของปี 2015 ไร่ที่ 1.35 พันล้านบาท (EPS : 0.21 บาท/หุ้น)

**แนะนำซื้อ ให้ราคาพื้นฐาน 4.50 บาท** อิงกับ P/E ปี 2016 เท่ากับ 20 เท่า ทั้งนี้เรายังคงให้สมมติฐานอัตราการจ่ายปันผล (Payout ratio) ของบริษัทไว้ที่ 100% ของกำไรสุทธิ คาดการณ์ปันผลสำหรับ 4Q15 ไร่ที่ 0.049 บาท/หุ้น (ทำให้ทั้งปี 2015 จ่ายปันผลเท่ากับ 0.21 บาท/หุ้น) ส่วนของปี 2016 ประมาณการไว้ที่ 0.23 บาท/หุ้น (จ่ายทุกไตรมาส) ซึ่งคิดเป็น Dividend Yield ของปี 2016 เท่ากับ 5.4% ปัจจัยเสี่ยงหลัก คือ ปัญหาภัยแล้ง และหนี้สินภาคครัวเรือนที่สูงทำให้อุปสงค์ในต่างจังหวัดฟื้นตัวช้า

*นักวิเคราะห์ & กลยุทธ์ : อาภาภรณ์ แสงพรอด - arparpoms@th.dbsvickers.com*

# Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

## Inside Story

Company Focus : TISCO (ถือ -ราคาพื้นฐาน 46.00)

In The News : Turnover List Watch: JTS มีโอกาสเข้าเกณฑ์ Cash Balance 6 สัปดาห์

BIG (ถือ -ราคาพื้นฐาน 2.10)

SAMTEL (ถือ -ราคาพื้นฐาน 22.00)

## Company Focus

TISCO

แนะนำถือ

ราคาปิด 41.75 บาท

ราคาพื้นฐาน 46.00 บาท

### กำไรปี 2016 เติบโตจากการตั้งสำรองฯลดลง

- ผู้บริหารกล่าวว่าสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (64% ของสินเชื่อรวม) เติบโต 3-4% ในปี 2015 แต่หนี้ที่ปิดดีดสูงทำให้สินเชื่อประเภทนี้ลดลง 7% สำหรับปี 2016 คาดว่าสินเชื่อใหม่จะขยายตัวเพิ่มเป็น 15-20% อย่างไรก็ตาม ก็มีหนี้ที่ปิดดีด โดยเฉพาะจากโครงการรถคันแรกที่มีจำนวนมากอีกเช่นกัน ทำให้สินเชื่อสุทธิจะทรงตัว แล้วค่อยเติบโตได้ในปี 2017 การเติบโตของกำไรสุทธิปี 2016 จะมาจากการตั้งสำรองค่าเผื่อต่อสินเชื่อรวมต่ำลงเป็น 145bsp (จาก 210bsp ในปี 2015) แต่กำไรก่อนสำรองฯยังอ่อนตัวต่อเพราะขนาดของพอร์ตสินเชื่อสุทธิลดลง การขยายตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมไม่สูง (ประมาณการไว้ที่ 2-3%), NIM ทรงตัว และสัดส่วน Cost-to-income อยู่ที่ 40% เพิ่มขึ้นจากในอดีตที่ต่ำกว่า 40% เพราะมีโครงการ IT Transformation แนะนำถือเพื่อรับปันผล โดยให้ราคาพื้นฐาน 46 บาท เทียบเท่ากับ P/BV ปี 2016 ที่ 1.2 เท่า และคาดการณ์ Dividend Yield ปี 2015-2016 เท่ากับ 4.7% และ 5.7% ตามลำดับ

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

## In The News

Turnover List Watch: JTS มีโอกาสเข้าเกณฑ์ Cash Balance 6 สัปดาห์

- คาดว่า JTS เข้าเกณฑ์ติด Cash Balance 6 สัปดาห์ จะมีการประกาศหลังปิดตลาดฯ เย็นนี้
- ด้านหลักทรัพย์หมดอายุการใช้ Cash Balance วันสุดท้ายศุกร์ 15 ม.ค.59 อาจมีการแก๊งกำไรล่วงหน้า แต่อาจต้องระวังเรื่องตลาดฯให้ต่ออายุการใช้ Cash Balance ได้แก่ JWD, SANKO

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

sombata@th.dbsvickers.com

## Thailand Daily Trading Focus: 15 January 2016

<b>BIG</b>	<b>คำแนะนำ ซื้อ</b>
ราคาปิด 1.73 บาท	ราคาพื้นฐาน 2.10 บาท (upside 21%)

### คาดมี momentum ดีต่อ สอดคล้องคำแนะนำ

- BIG ประกาศทุ่มงบ 100-150 ล้านบาท เสริมธุรกิจ ขยายสาขาดันยอดขายโตแกร่ง "ธนสิทธิ์ เขียวกาญจนวงศ์" ส่งชikovรายได้-กำไรในปี 2558 ทำสถิติใหม่ ลุ้นจ่ายปันผลครั้งแรก จับตามผลงานปี 2559 สดใสเติบโตโดดเด่นทุกไตรมาส (ทันหุ้น)
- ผลกระทบ: ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นดีสอดคล้องกับคำแนะนำ ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันปรับขึ้นแล้ว 12% คาดว่าตลาดทยอยรับรู้ข่าวด้านปัจจัยพื้นฐานที่กลับมาแข็งแกร่งขึ้น หลังรับโอนกิจการบริษัทย่อยคือ บิ๊ก คาเมร่า จะเกิดประโยชน์ 2 ประการทันทีคือ 1) BIG จะสามารถเริ่มกลับมาจ่ายปันผลได้ครั้งแรกปี 58 นี้ ในอัตราผลตอบแทนที่สูง คาดว่าอัตราผลตอบแทนปันผลเป็น 3.4% และปี 59 เป็น 4.0% ตามลำดับ และ 2) ใช้ส่วนประหยัดภาษี 190 ล้านบาทในปี 59 เสริมกำไรได้ดี
- คาดกำไรสุทธิปี 58 เพิ่ม 199% y-o-y 4Q58 สุทธิขึ้น กำไรเพิ่ม 42% y-o-y และ 27% q-o-q เป็น 149 ล้านบาท ส่วนปี 59 คาดกำไรเพิ่มต่อเนื่องอีก 21% แม้รายได้โตเพียง 10% เพราะนำส่วนประหยัดภาษีช่วย และยังมีโอกาสทำกำไรได้ดีกว่าคาด (upside risk) หากรายได้โตมากกว่าเป้า และบริการล้างภาพซึ่งให้ัตรกำไรสูง มีสัดส่วนรายได้เพิ่ม
- คงคำแนะนำซื้อ กำหนดราคาพื้นฐานเป็น 2.10 บาท ด้วย P/E ปี 59 ที่ 15 เท่า ขณะที่กลุ่มพาณิชย์ซื้อขายที่สูงเป็น 25.8 เท่า ราคาปิดยังมีส่วนเพิ่มได้อีก 21% จึงคาดว่าราคาหุ้นจะมี momentum ที่ดี ปรับขึ้นต่อได้ สำหรับจุดเด่นของ BIG คือ ส่วนครองตลาดสูงสุดที่ 55% จึงมีข้อได้เปรียบ เช่นค่าใช้จ่ายการโฆษณาหรือการตลาดต่างๆ ส่วนใหญ่ทางบริษัทกล้องจะเป็นผู้ออก จึงประหยัดค่าใช้จ่ายได้เป็นอย่างดี ถือว่าปี 59 จะเป็นปีที่บริษัทมีโอกาสทางธุรกิจมากยิ่งขึ้น เพราะจะมีแบรนด์ขนาดใหญ่ เช่น Canon และ Nikon และอื่นๆลงมาเล่นในตลาดกล้อง Mirrorless มากขึ้น ก็จะช่วยกระตุ้นตลาดรวมให้คึกคักยิ่งขึ้นไปอีก ส่วนความเสี่ยงคือ กำลังซื้อของผู้บริโภคในปี 59 อาจจะยังชะลอตัวต่อจากปี 58

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835 [sombata@th.dbsvickers.com](mailto:sombata@th.dbsvickers.com)

<b>SAMTEL</b>	<b>คำแนะนำ ซื้อ</b>
ราคาปิด 16.20 บาท	ราคาพื้นฐาน 22.00 บาท (upside 36%)

### เอี่ยวงานใหญ่อัพโครงสร้าง 2 หมื่นล้าน

- รัฐเร่งเครื่องขยายโครงข่ายอินเทอร์เน็ตทั่วประเทศ มูลค่ากว่า 2 หมื่นล้านบาท หุ่นวางระบบสื่อสาร AIT-LOXLEY-SAMTEL คึกคักรอชดอเดอร์ใหญ่เข้าพอร์ต (ทันหุ้น)
- ผลกระทบ: เป็นบวก ที่มีกลยุทธ์พิจารณาว่า SAMTEL จะกลับมาโดดเด่นในงวดปี 59 สืบเนื่องจากงานที่ล่าช้าในงวดปี 58 จะกลับมาได้รับอย่างคึกคักในปี 59 ผลการดำเนินงานปี 59 เติบโตสูง ส่วนคดีความเรื่องเกี่ยวกับการตั้งสถานีวิทยุสื่อสารโดยไม่ได้ใบอนุญาต ได้ศาลลงไปแล้ว ยังไม่ถูกพิจารณาว่ามีความผิด การที่ภาครัฐมีงบประมาณวางโครงข่ายอินเทอร์เน็ต SAMTEL ในฐานะผู้นำตลาดงานรับเหมาประเภท ICT ในประเทศไทย ด้วยส่วนครองตลาดประมาณ 40% มีประวัติผลการดำเนินงานที่ดี นั่นคือ อัตราการเติบโต CAGR ของกำไรระหว่างปี 2551-2556 ที่ 50% ก็จะได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่
- แม้ฝ่ายวิจัยคาดว่ารายได้ปี 58 จะเป็นเพียง 5.7 พันล้านบาท ซึ่งลดลง 14% y-o-y และกำไรสุทธิลดลง 27% เป็น 513 ล้านบาท ซึ่งมีผลส่วนใหญ่มาจากการลงนามในสัญญาที่น้อยในงวด 1H58 แต่รายได้ในปี 59 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นถึง 10 พันล้านบาท (+76%) และกำไรสุทธิ 972 ล้านบาท (+90%) โดยรายได้มาจาก APCO (คาดว่าโครงการ APCO จะผ่านการอนุมัติจากกรม.ได้ในงวด 1Q59) ถึง 3.3 พันล้านบาท และ APPS อีก 590 ล้านบาท
- คงคำแนะนำซื้อ ประเมินราคาพื้นฐานไว้ที่ 22.00 บาท ด้วย P/E ปี 59 ที่ 14 เท่า ซึ่งใกล้กับค่าเฉลี่ยย้อนหลังเป็นเวลา 5 ปี ที่ระดับ 14.5 เท่า ราคาปิดยังมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาพื้นฐานได้อีกถึง 36% ด้านบริษัทแม่ SMART ก็จะได้รับประโยชน์ไปด้วย เมื่อ SAMTEL พื้นตัว แนะนำซื้อ SMART ราคาพื้นฐาน 22.30 บาท upside 29%

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835 [sombata@th.dbsvickers.com](mailto:sombata@th.dbsvickers.com)

## Key Events

วันที่	
3 ธ.ค.58-9 ก.พ.59	HEMRAJ : บริษัท ดับบลิวเอชเอ เวนเจอร์ โฮลดิ้ง จำกัด เสนอซื้อ HEMRAJ @ 4.40
4 ม.ค.-5 ก.พ.59	DEMCO-W6 ห้ามซื้อขาย 4 ม.ค.-5 ก.พ. 2559 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 6 ก.พ.2559
5-29 ม.ค.59	UAC-W1 CWT-W2 : ห้ามซื้อขาย 5-29 ม.ค.2559 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 30 ม.ค.2559
7 ม.ค.-2 ก.พ.59	E-W4 : ห้ามซื้อขาย 7 ม.ค.- 2 ก.พ.2559 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 3 ก.พ.2559
12-15 ม.ค.59	IRPC13C1601A PTTE13C1601A TOP13C1601A ห้ามซื้อขาย 12-15 ม.ค.2559 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 16 ม.ค.2559
14-19 ม.ค.59	INTU13P1601A KBAN13P1601A STA13C1601A ห้ามซื้อขาย 14-19 ม.ค.2559 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 20 ม.ค.2559
15 ม.ค.59	<p>อียู : ข้อมูลการค้าระหว่างประเทศของสหภาพยุโรปเดือนพ.ย.</p> <p>สหรัฐ : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนธ.ค.</p> <p>: ยอดค้าปลีกเดือนธ.ค.</p> <p>: ดัชนีภาวะธุรกิจโดยรวม (Empire State Index) เดือนม.ค.</p> <p>: การผลิตภาคอุตสาหกรรม-อัตราการใช้จ่ายการผลิตเดือนธ.ค.</p> <p>: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคช่วงต้นเดือนม.ค.จากมหาวิทยาลัยมิชิแกน</p> <p>: สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจเดือนพ.ย.</p>
15-20 ม.ค.59	PTTG13C1601A AAV23C1601A, AOT23C1601A, BLAN23C1601A, CENT23C1601A, MINT23C1601A, PSL23C1601A, STPI23C1601A, TMB23C1601A ห้ามซื้อขาย 15-20 ม.ค.2559 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 21 ม.ค.2559
18 ม.ค.59	<p>จีน : ดัชนีราคาบ้านเดือนธ.ค.</p> <p>ญี่ปุ่น : การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ย.ที่มีการปรับทบทวน</p> <p>เยอรมนี : ธนาคารกลางเยอรมนีเผยแพร่รายงานเศรษฐกิจประจำเดือนม.ค.</p>
18-21 ม.ค.59	CENT13C1601A PTT13P1601A ห้ามซื้อขาย 15-20 ม.ค.2559 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 22 ม.ค.2559
19 ม.ค.59	<p>เกาหลีใต้ : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนธ.ค.</p> <p>จีน : ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 4/2558</p> <p>: การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเดือนธ.ค.</p> <p>: ยอดค้าปลีกเดือนธ.ค.</p> <p>: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนธ.ค.</p> <p>เยอรมนี : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนธ.ค.</p> <p>: ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเดือนม.ค.โดย ZEW</p> <p>อียู : ดุลการชำระเงินยูโรโซนเดือนพ.ย.</p>

## Thailand Daily Trading Focus: 15 January 2016

- : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนธ.ค.  
 อังกฤษ : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนธ.ค.  
 : ดัชนีราคาบ้านเดือนพ.ย.จากสำนักงานสถิติแห่งชาติ (ONS)  
 สหรัฐ : ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนม.ค.จากสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB)  
 CPTGF : ลดทุนโดยการลดพาร์จากหุ้นละ 10.1082 เป็น 10.1042 บาท ไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหน่วยลงทุน
- 19-22 ม.ค.59 ADVA13C1601A, DTAC13C1601A, ITD13C1601A, IVL13C1601A, SAMA13C1601A, SCB13C1601A, AOT23P1601A, BBL23P1601A, INTU23P1601A, KBAN23P1601A, PTT23P1601A, PTTE23P1601A, SCC23P1601A, TRUE23P1601A ห้ามซื้อขาย 19-22 ม.ค.2559 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 23 ม.ค.2559
- 19 ม.ค.-12 ก.พ.59 VTE-W1 : ห้ามซื้อขาย 19 ม.ค.-12 ก.พ. 2559 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 13 ก.พ. 2559
- 20 ม.ค.59
  - ออสเตรเลีย : ผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนม.ค. จากเวสต์แพค-สถาบันเมลเบิร์น
  - มาเลเซีย : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนธ.ค.
  - ญี่ปุ่น : ยอดขายของซูเปอร์มาร์เก็ตเดือนธ.ค.
  - : ยอดขายของร้านสะดวกซื้อเดือนธ.ค.
  - เยอรมนี : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนธ.ค.
  - อังกฤษ : ตัวเลขว่างงานเดือนธ.ค.
  - สหรัฐ : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนธ.ค.
  - : ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้าน-การอนุญาตก่อสร้างเดือนธ.ค.
  - : สต็อกน้ำมันประจำสัปดาห์จากการปิโตรเลียมสหรัฐ (API) (เช้าวันที่ 21 ม.ค.)
- 27 ม.ค.-1 ก.พ.59 GUNK42C1601A, GUNK42P1601A, HMPR42C1601A, ICHI42C1601A, ICHI42P1601A, IRPC42C1601A, KTC42C1601A, KTC42P1601A, SAWA42C1601A, SAWA42P1601A, SPAL42C1601A, SPAL42P1601A, TPIP42C1601A, TPIP42P1601A, TRUE42C1601A, TRUE42P1601A, TTCL42C1601A, UV42C1601A, VGI42C1601A ห้ามซื้อขาย 27 ม.ค.-1 ก.พ. 2559 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 2 ก.พ. 2559
- 1-4 ก.พ.59 ADVA06C1601A, BANP06C1601A, BANP06P1601A, BBL06C1601A, BBL06P1601A, CPAL06C1601A, CPN06C1601A, INTU06C1601A, INTU06P1601A, IVL06C1601A, KBAN06C1601A, KBAN06P1601A, KTB06C1601A, PTT06C1601A, PTT06P1601A ห้ามซื้อขาย 1-4 ก.พ. 2559 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 5 ก.พ.2559
- 2-26 ก.พ.59 BKD-W1 ห้ามซื้อขาย 2-26 ก.พ. 2559 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 27 ก.พ.2559

## Thailand Daily Trading Focus: 15 January 2016

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย (Cash Balance, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขายและห้าม Net settlement)

### ระดับ 1 Cash Balance

หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด	หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด
JWD	08 ธ.ค. 2558	15 ม.ค. 2559	SANKO	28 ธ.ค. 2558	15 ม.ค. 2559
SANKO	08 ธ.ค. 2558	15 ม.ค. 2559	APCS	30 ธ.ค. 2558	19 ม.ค. 2559
SPRC	21 ธ.ค. 2558	29 ม.ค. 2559	KOOL	04 ม.ค. 2559	12 ก.พ. 2559
TACC	21 ธ.ค. 2558	29 ม.ค. 2559	SR	04 ม.ค. 2559	22 ม.ค. 2559
TAPAC	21 ธ.ค. 2558	29 ม.ค. 2559	LDC	11 ม.ค. 2559	19 ก.พ. 2559
TAPAC-W2	21 ธ.ค. 2558	29 ม.ค. 2559	NCL	11 ม.ค. 2559	19 ก.พ. 2559
AMATAV	28 ธ.ค. 2558	5 ก.พ. 2559	THE	11 ม.ค. 2559	29 ม.ค. 2559
JWD	28 ธ.ค. 2558	15 ม.ค. 2559	SPORT	13 ม.ค. 2559	02 ก.พ. 2559

### ระดับ 2 ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขายและCash Balance

## XR - sort by date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding : New)	Price	Subscription Period
IEC	4/1/2016	Common	22,599,491,250	8 : 1	0.024 Baht	01/02/2016-05/02/2016
CMO	12/01/2016	Common	97,166,600	2 : 1	1.65 Baht	-

## XD- sort by date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Par	Type
LTX	05/01/2016		1.25	Baht	22/01/2016	10	Cash
TTL	05/01/2016	01/10/2014 – 30/09/2015	1	Baht	15/02/2016	10	Cash
TTTM	07/01/2016		1	Baht	22/01/2016	10	Cash
BTS	21/01/2016		0.34	Baht	05/02/2016	4	Cash
TAPAC	22/01/2016		0.06	Baht	16/03/2016	1	Cash
TSC	01/02/2016	01/10/2014 – 30/09/2015	0.3	Baht	-	1	Cash
METCO	09/02/2016	01/10/2014 – 30/09/2015	18	Baht	-	10	Cash

## ลูกหุ้นเข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
MOONG	59,060	15 ม.ค. 2559	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (MOONG-W1)
AJD	120,005,469	15 ม.ค. 2559	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ AJD-W2
PATO	338,000	15 ม.ค. 2559	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (PATO-WA)
CWT	7,847,844	15 ม.ค. 2559	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (CWT-W2,W3, ESOP2)

## Derivative Warrant New Listing

	Underlying	Trading Date	Last Trading Date	Expiration Date	Exercise Price	Exercise Ratio	Listed Shares
S5013C1603B	SET50	15/01/2016	30/03/2016	06/04/2016	875	0.0625	100,000,000
S5013C1603C	SET50	15/01/2016	30/03/2016	06/04/2016	780	0.01429	100,000,000
S5013P1603B	SET50	15/01/2016	30/03/2016	06/04/2016	700	0.08333	100,000,000

## Thailand Daily Trading Focus: 15 January 2016

DBSV recommendations are based on Absolute Total Return\* Rating system, defined as follows:  
**STRONG BUY** (>20% total return over the next 3 months, with identifiable share price catalysts within this time frame)  
**BUY** (>15% total return over the next 12 months for small caps, >10% for large caps)  
**HOLD** (-10 to +15% total return over the next 12 months for small caps, -10% to +10% for large caps)  
**FULLY VALUED** (negative total return i.e. > -10% over the next 12 months)  
**SELL** (negative total return of > -20% over the next 3 months, with identifiable catalysts within this time frame)

\*Share price appreciation + dividends

DBS Vickers Research is available on the following electronic platforms: DBS Vickers ([www.dbsvresearch.com](http://www.dbsvresearch.com)); Thomson ([www.thomson.com/financial](http://www.thomson.com/financial)); Factset ([www.factset.com](http://www.factset.com)); Reuters ([www.rbr.reuters.com](http://www.rbr.reuters.com)); Capital IQ ([www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com)) and Bloomberg (DBSR GO). For access, please contact your DBSV salesperson.

- Noted :
1. as of 14 Jan 2016 DBSVR, DBSVS, DBS Bank Ltd, DBSVT and/or other affiliates of DBSVUSA, within the past 12 months, have received compensation and/or within the next 3 months seek to obtain compensation for investment banking services from SPF.
  2. DBS Bank is Major Shareholder of TMB.

### คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และมีได้ทำขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อสถานการณ์ทางการเงิน ตลอดจนการลงทุนที่ต้องการการแนะนำโดยเฉพาะจึ่งซึ่งท่านควรขอรับคำแนะนำจากที่ปรึกษาด้านกฎหมายหรือจากที่ปรึกษาด้านการเงินต่างหาก 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 ผู้จัดการจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่นที่เกี่ยวข้องกับบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมอย่างเป็นทางการเป็นลายลักษณ์อักษรจากทางบริษัทก่อนบริษัทหลักทรัพย์ 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