



Market Barometers

	Last	Prev	Chg
SETI	720.84	718.77	2.07
SET50I	507.98	506.43	1.55
Mkt Cap (Bt b)	5,795.43	5,783.58	11.85
P/E (x)	13.04	13.00	0.04
P/BV (x)	1.50	1.49	0.01
D/P (%)	4.18	4.17	0.01

Investor Track

unit: Bt m	Buy	Sell	Net
Institution	1,103.9	1,585.5	-481.5
Proprietary	1,442.0	1,687.7	-245.8
Foreign	4,642.2	2,648.9	1,993.3
Retail	5,646.5	6,912.5	-1,265.9

unit: Bt m	Buy	Sell	Net
Institution	10,680.7	14,528.2	-3,847.6
Proprietary	18,729.5	18,634.6	94.9
Foreign	43,456.7	26,749.8	16,706.9
Retail	69,208.8	82,163.1	-12,954.3
NVDR	2,235.2	1,132.7	1,102.5

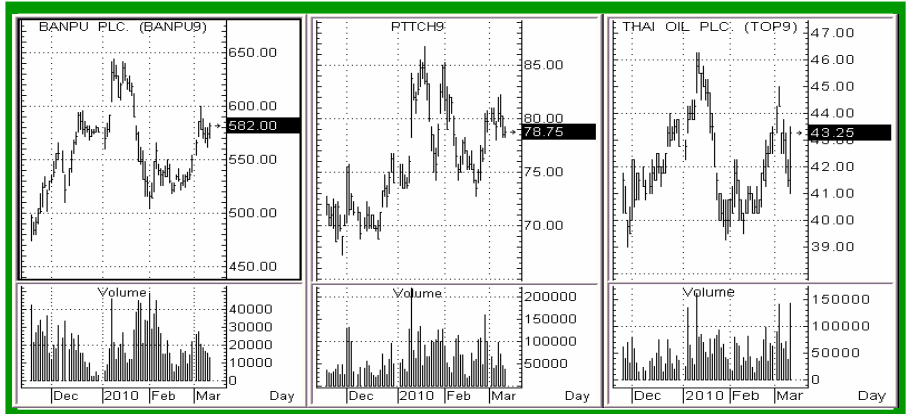
World Stock Indices

	Last	Prev	%Chg
DJIA 30	10,567.33	10,564.38	0.0%
NASDAQ	2,358.95	2,340.68	0.8%
S&P 500	1,145.61	1,140.45	0.5%
FTSE 100	5,640.57	5,602.30	0.7%
CAC 40	3,943.55	3,910.01	0.9%
DAX	5,936.72	5,885.89	0.9%

Source: SET, Bisnews

Contributors

Namchai Techaratanawiroj
0 2207 0038 ext 318
namchaite@unitedsec.com



Market Highlight

แนวโน้มตลาดหุ้น:

- วันนี้ แม้ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดจะเป็นบวกมากกว่าลบ แต่ความกังวลเกี่ยวกับการนัดชุมนุมของกลุ่ม "เสื้อแดง" ในช่วงสุดสัปดาห์นี้ ยังมีผลกดดันตลาด คาดว่า SETI น่าจะยังคงแกว่งตัวแคบๆ/ปรับตัวขึ้นได้ในระดับค่อนข้างจำกัด (sideways/sideways up)
- โฉมเชิงเทคนิค ถือว่าเกิดสัญญาณขาย ("sell & see") ขึ้นในโมเมนตัมระยะสั้นไปแล้ว เนื่องจาก SETI < 725 จุด อย่างไรก็ตาม โมเมนตัมระยะกลางยังไม่เสียหาย ("wait & see") จนกว่าจะเห็น SETI < 715 จุดเสียก่อน
- วันนี้ หุ้นแสดงสัญญาณบวก (▲ = ACCELERATION) คือ CPF, THCOM, TOP ส่วนหุ้นแสดงสัญญาณลบ (▼ = DECELERATION) คือ DELTA, TASCO

หุ้นเด่นเล่นสั้น (รับ/ต้าน): BANPU (576.-/604.-), PTTC (78.-/80.-), TOP (42.-/45.-)

เหตุการณ์และการขึ้นป้าย:

- **วันนี้:**
 - BH XD @ 0.45 บาท, DCON XD @ 0.09 บาท, KGI XD @ 0.10 บาท, NCH XD @ 0.02 บาท, NKI XD @ 3.50 บาท, PS XD @ 0.55 บาท, SCCC XD @ 5.00 บาท, TCCC XD @ 0.90 บาท, THRE XD @ 0.22 บาท, TPIPL XD @ 0.10 บาท, TSC XD @ 0.50 บาท, WORK XD @ 0.18 บาท,
 - ลูกหุ้นเข้า ROJNA 50.08 ล้านหุ้น, MFEC 11.35 ล้านหุ้น, MINT 3.86 ล้านหุ้น
- **พรุ่งนี้:**
 - DRACO XD @ 0.12 บาท, HEMRAJ XD @ 0.03 บาท, LANNA XD @ 0.50 บาท, QHOP XD @ 0.115 บาท, SUSCO XD @ 0.03 บาท, TNDT XD @ 0.16 บาท, UEC XD @ 0.10 บาท, UV XD @ 0.01 บาท, UVAN XD @ 2.50 บาท
- **สรุปการเปลี่ยนแปลงการถือครองหลักทรัพย์ของผู้บริหาร:**
 - **ผู้บริหารซื้อ :** KCE, UTP, SMT, MCS, HANA
 - **ผู้บริหารขาย :** TICON, TICON-W4, PAP, WIN, SIRI-W1

- **ปฏิทินเหตุการณ์สำคัญ:**

- 11-23 มี.ค. 53: ประกาศใช้ พรบ. รักษาความมั่นคงใน กทม. และบางอำเภอในจังหวัดใกล้เคียง
- 14 มี.ค.53: นปช.นัดชุมนุมใหญ่
- 16 มี.ค.53: Fed กำหนดทิศทางดอกเบี้ย
- 17 มี.ค.53: OPEC ประชุมที่เวียนนา
- 22 มี.ค.53: Vernal Equinox day (JP)
- 31 มี.ค.53: ธปท.แถลงข้อมูลเศรษฐกิจไทย เดือน ก.พ. 53

Economics & Politics

ข่าวต่างประเทศ:

- **“ตลาดหุ้นนิวยอร์ก:หุ้นแบงก์,เทคโนโลยีปรับตัวบวก 0.03%”**

 - ตลาดหุ้นสหรัฐปิดขยับขึ้นเล็กน้อยในวันพุธ โดยหุ้นกลุ่มธนาคารและเทคโนโลยีหนุนตลาดจากความหวังที่ว่าการฟื้นตัวของอุปสงค์ในภาคธุรกิจจะช่วยเพิ่มผลกำไรของภาคธุรกิจ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดบวก 2.95 จุดหรือ 0.03% สู่ 10,567.33, ดัชนี S&P 500 ปิดขยับขึ้น 5.16 จุดหรือ 0.45% สู่ 1,145.61 และดัชนี Nasdaq ปิดปรับตัวขึ้น 18.27 จุดหรือ 0.78% สู่ 2,358.95 จุด
- **“ตลาดน้ำมันนิวยอร์ก:กลุ่มกองทุนหนุนน้ำมันดิบปิดบวก 60 เซนต์”**

 - ราคาน้ำมันดิบในตลาดล่วงหน้า NYMEX ไต่ขึ้นในช่วงท้ายตลาดวันพุธ และปิดตลาดที่ระดับปิดสูงสุดรอบ 8 สัปดาห์ หลังจากการร่วงผ่านระดับ 81 ดอลลาร์/บาร์เรลลงไปในช่วงแรก ดึงดูดให้กลุ่มกองทุนส่งคำสั่งซื้อเข้ามาในตลาด ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบส่งมอบเดือนเม.ย.บวกขึ้น 60 เซนต์ หรือ 0.74 % มาปิดตลาดที่ 82.09 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
 - ทั้งนี้ กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) เปิดเผยแพร่รายงานรายเดือนระบุว่าอุปสงค์น้ำมันในตลาดโลกจะเพิ่มขึ้น 880,000 บาร์เรลต่อวันในปี 2010 จากเดิมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 810,000 บาร์เรลต่อวัน โดยรัฐมนตรีกลุ่มโอเปกจะประชุมกันในวันพุธที่ 17 มี.ค. ในขณะที่ตลาดคาดว่ากลุ่มโอเปกจะตรึงปริมาณการผลิตน้ำมัน
- **“สหรัฐเผยสต็อกสินค้าภาคค้าส่งร่วงเกินคาดในเดือนม.ค. แต่ยอดขายส่งเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 10 ติดต่อกัน”**

 - กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยข้อมูลสต็อกสินค้าภาคค้าส่งร่วงลงเกินคาดในเดือนม.ค. ขณะที่ยอดขายส่งเพิ่มขึ้นเกินคาดสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนต.ค. 2008 ทั้งนี้ สต็อกสินค้าภาคค้าส่งลดลง 0.2% ในเดือนม.ค.หลังลดลง 1.0% ในเดือนธ.ค. ส่วนยอดขายส่งเพิ่มขึ้น 1.3% เป็นเดือนที่ 10 ติดต่อกัน สู่ 3.467 แสนล้านดอลลาร์ในเดือนม.ค. หลังเพิ่มขึ้น 1.2% ในเดือนธ.ค.
- **“สหรัฐเผยยอดขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้นในเดือนก.พ.”**

 - กระทรวงการคลังสหรัฐเปิดเผยยอดขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลสหรัฐประจำเดือนก.พ.ที่ 2.2091 แสนล้านดอลลาร์ แต่สูงกว่า 1.9386 แสนล้านดอลลาร์ของเดือนก.พ.ปีที่แล้ว
- **“ผลสำรวจบาร์เคลย์ชี้ นักลงทุนเล็งเพิ่มการลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ปีนี้ ”**

 - ผลสำรวจนักลงทุนสถาบัน 250 รายที่เข้าร่วมการประชุมสินค้าโภคภัณฑ์ยุโรปประจำปีของบาร์เคลย์ส แคปิตอลในบาร์เซโลนาแสดงว่า นักลงทุนสถาบัน 64% คาดว่าการไหลเข้าของเม็ดเงินมายังสินค้าโภคภัณฑ์ในปีนี้จะเท่ากับหรือสูงกว่าระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของปีที่แล้วที่ 7 หมื่นล้านดอลลาร์
- **“ยอดปล่อยกู้เดือนก.พ.ในจีนลดลงครึ่งหนึ่งจากเดือนม.ค. ”**

 - สื่อของรัฐบาลจีนรายงานในวันนี้ว่า ธนาคารของจีนปล่อยเงินกู้ใหม่ราว 7 แสนล้านหยวน (1.025 แสนล้านดอลลาร์) ในเดือนก.พ. หรือราวครึ่งหนึ่งของเดือนม.ค. ขณะที่รัฐบาลดำเนินมาตรการควบคุมการปล่อยเงินกู้
 - สำนักงานศุลกากรของจีนเปิดเผยในวันนี้ว่า การส่งออกของจีนพุ่งขึ้น 45.7 % ในเดือนก.พ. จากช่วงเดียวกันของปีก่อน หลังเพิ่มขึ้น 21.0 % ในเดือนม.ค.

ข่าวในประเทศ:

Hard Commodities

10/3/2010

	Last	Prev	%Chg
Baltic Dry Index (pt)	3,230	3,210	0.6%
Crude Oil (\$/bbl)	78.07	77.97	0.1%
Coal (\$/ton) **	94.45	94.35	0.1%
GRM (\$/bbl)	5.00	6.52	-23.3%
Gold (\$/ounce)	1,108.00	1,119.70	-1.0%
Copper (\$/ton)	7,440	7,510	-0.9%
Zinc (\$/ton)	2,376	2,375	0.0%
Ethylene (\$/ton) *	1,200	1,250	-4.0%
Propylene (\$/ton) *	1,275	1,253	1.8%
HDPE (\$/ton) *	1,290	1,290	0.0%
MEG (\$/ton) *	1,075	1,075	0.0%
PVC (\$/ton) *	1,015	1,000	1.5%
Naphtha (\$/ton) *	749	718	4.3%
Paraxylene (\$/ton) *	975	1,013	-3.8%
Benzene (\$/ton) *	880	925	-4.9%
Condensate (\$/ton) *	665	643	3.4%
Slab (\$/ton) *	460	460	0.0%
HRC (\$/ton) *	575	575	0.0%
Rebar (\$/ton) *	495	495	0.0%
Billet (\$/ton) *	465	465	0.0%
Ethylene-Naphtha	451	532	-15.2%
Propylene-Naphtha	526	535	-1.7%
HDPE-Ethylene	90	40	-
HDPE-Naphtha	541	572	-5.4%
MEG-Naphtha	326	357	-8.7%
PVC-0.5xEthylene	415	375	10.7%
PX-Condensate	310	370	-16.2%
Benzene-Condensate	215	282	-23.8%
HRC-Slab	115	115	0.0%
Rebar-Billet	30	30	0.0%

Source: Crude Oil = Dubai 1m, GRM = Dubai Crack-Singapore Refinery, Coal = Newcastle Export Index (**=updated every Friday), Copper = LME 3m, Zinc = LME 3m, Petrochemicals & Steels = various sources (*=updated every Wednesday)

Soft Commodities

	Last	Prev	%Chg
Broiler (Bt/kg)	44.50	44.50	0.0%
Swine (Bt/kg)	61.50	61.50	0.0%
Shrimp (Bt/kg)	135.00	130.00	3.8%
Egg (Bt/unit)	2.50	2.60	-3.8%
Feed Corn (Bt/kg)	8.60	8.50	1.2%
Fish Meal (Bt/kg)	32.30	32.30	0.0%
Soybean (¢/bushel)	934.0	941.0	-0.7%
Palm Oil (ringgit/ton)	2,661.3	2,602.5	2.3%
Sugar (¢/lb)	22.20	23.70	-6.3%
Rice (\$/ton)	1,021.00	1,006.00	1.5%
Rubber (¢/kg)	319.30	321.70	-0.7%

Source: Broiler=slaughterhouse price, Swine=farm price, Shrimp=frozen Vannamei HOSO 50pcs/kg (Samut Sakorn), Egg=mixed sizes (farm price), Sugar=Raw No.11 nearest futures contract (New York), Fish Meal=60% protein (feedmill price), Soybean=nearest futures contract (Chicago), Palm Oil=Crude (Malaysia), Rice= Thai Jasmine Grade A (FOB-Bangkok), Rubber=TSR20 (Singapore). All data are updated every Wednesday

■ **“กนง.ตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เผยเศรษฐกิจเกือบเป็นปกติแล้ว”**

➢ ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.25% ต่อไป เนื่องจากความเสี่ยงที่จะทำให้เศรษฐกิจไทยไม่ฟื้นตัวลดลงกว่าครึ่งที่ผ่านมา คณะกรรมการจึงเห็นว่าน่าจะเป็นการรอบคอบกว่าที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งนี้อีกก่อน

■ **“ต่างชาติพร้อมลงทุน 1.7 แสนล้าน”**

➢ บีโอไอเปิดเผยผลสำรวจภาวะการจ้างงาน การผลิตและการจำหน่ายของบริษัทขนาดใหญ่ที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน 412 บริษัทว่าในปี 53 บริษัท 116 รายมีแผนขยายการลงทุนในไทย 177,926 ล้านบาท ในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า เฉลี่ยโครงการละ 200-500 ล้านบาท ส่วนอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ กระดาษ พลาสติก กิจการบริการและสาธารณูปโภคเกิน 1,000 ล้านบาท เนื่องจากผู้ผลิตสินค้ามีคำสั่งซื้อ (ออเดอร์) เพิ่มต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

■ **“ภาคเอกชนหวังการชุมนุมรุนแรง-ยึดเยื่อ ชี้กระทบ ศก.แน่”**

➢ ภาคเอกชนเห็นว่าการประกาศ พ.ร.บ.ความมั่นคงฯ จะไม่กระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศมากนัก เพราะมีการกำหนดระยะเวลาการประกาศใช้อย่างชัดเจน ถึงวันที่ 23 มีนาคม อย่างไรก็ตาม ขณะนี้เอกชนเริ่มมีความกังวลกับกระแสข่าวที่ออกมาจากหลายทาง ว่าการชุมนุมในครั้งนี้อาจมีความรุนแรงมากกว่าการชุมนุมใหญ่เมื่อเดือนเมษายนปีที่แล้ว เพราะจะมีการปิดเส้นทาง ยึดสถานที่สำคัญในหลายจุด ซึ่งจะทำให้ควบคุมสถานการณ์ได้ยาก และหากการชุมนุมรุนแรง ยึดเยื่อ ก็จะทำให้กระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศอย่างแน่นอน

Investment Outlook

■ **แนวโน้มระยะสั้น:**

➢ เมื่อวานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อย โดยเริ่มเห็นแรงซื้อหุ้นบางตัว แต่ความกังวลเกี่ยวกับการชุมนุมของกลุ่ม “เสื้อแดง” ในที่สุดสัปดาห์นี้ยังมีผลกดดันตลาด ทำให้ SETI +2.07 จุด (+0.29%) ปิด 720.84 จุด และมูลค่าการซื้อขายที่แผ่วลงอีกเป็น 12,835 ล้านบาท

➢ ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดวันนี้ (market drivers):

☺ ตลาดหุ้นโลก: DJIA 10,567.33 จุด (+0.03%), S&P 1,145.61 จุด (+0.5%), NASDAQ 2,358.95 จุด (+0.8%), Nikkei 10,658.85 จุด (+0.9%), AOI 4,836.7 จุด (+0.1%), KOSPI 1,667.89 จุด (+0.3%)

☺ กลุ่มผู้ลงทุน: เมื่อวานนี้ ต่างชาติยังซื้อสุทธิ +1,993 ล้านบาท ขณะที่สถาบัน, บล. และรายย่อยขายสุทธิ -482, -246 และ -1,266 ล้านบาท ตามลำดับ

☺ สินค้าโภคภัณฑ์: น้ำมันดิบ light NYMEX \$82.09 (+0.7%), BDI 3,230 จุด (+0.6%), GRM \$5.00 (-23.3%), ทองคำ \$1,108.00 (-1.0%)—ดูเพิ่มในตารางซ้ายมือ

☺ ค่าเงินบาท: เข้านี้ เงินบาทยังแกว่งตัวในช่วงแคบ ซื้อขายที่ 32.62-32.65 บาท/ดอลลาร์

☹ การเมือง: กลุ่ม นปช. (“เสื้อแดง”) นัดชุมนุมประท้วงใหญ่ช่วงสุดสัปดาห์นี้ (14/3/53)

➢ วันนี้ แม้ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดดูเป็นบวกมากกว่าลบ แต่ความกังวลเกี่ยวกับการนัดชุมนุมของกลุ่ม “เสื้อแดง” ในช่วงสุดสัปดาห์นี้ยังมีผลกดดันตลาด คาดว่า SETI จะแกว่งตัวแคบ/ปรับตัวขึ้นในระดับค่อนข้างจำกัด (sideways/sideways up)

➢ ทางด้านเครื่องชี้กระแสเงินทุน (intermarket fund flow indicators) ยังแสดงให้เห็นความกล้าลงทุน (risk appetite) ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเห็นได้จาก ...

☺ ตลาดหุ้นโลก: เข้านี้ ตลาดหุ้นโลกส่วนใหญ่ยังมีแนวโน้มแกว่งตัวแคบๆ/เดินหน้าขึ้นต่อ

☺ ตลาดพันธบัตร: อัตราผลตอบแทนพันธบัตร US10Y ยังคงแกว่งตัวในระดับสูง ล่าสุด= 3.7215% (จุดสูงสุด 31/12/52=3.9176%) [ความหมาย: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล↘=แรงซื้อสินทรัพย์ที่ปลอดภัยความเสี่ยง (risk-free asset)+นักลงทุนคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจในเชิงลบ]

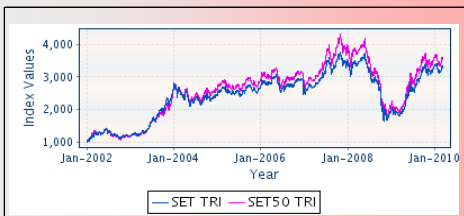
☺ ค่าเงินดอลลาร์: ล่าสุด=80.506 จุด อ่อนลงเล็กน้อย และยังคงติดแนวต้านที่ 80~82 จุด (11/6/52-10/7/52) [ความหมาย: ดัชนีค่าเงิน US\$↗=แรงขายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ซื้อขายกันในสกุล US\$ (non-US\$ denominated assets)]

☺ สินค้าโภคภัณฑ์: แกว่งตัวขึ้นต่อ โดยน้ำมัน>\$80, ทองคำ>\$1,100, BDI>3,000 จุด

➢ ในระดับตลาด โบนัสเต็มระยะสั้นยังคงอ่อน แต่ “ถ้า” SETI ขึ้นมา >725 จุด ได้ ก็ถือว่าแก้ไขได้ ส่วนโบนัสเต็มระยะกลาง ถือว่ายังไม่มีย่ออะไรเสียหาย จนกว่า SETI<715 จุด

➢ ในเชิงกลยุทธ์ เราได้ย้ำมาตลอดตั้งแต่ช่วง ก.พ. ว่านักลงทุนควรมองหาจังหวะ “ซื้อ” มากกว่า

"ต้องยอมรับ ยอมรับ ดูผ่าน แต่อย่ายอม จ้านน กับฝนหา บางครั้งอาจ ต้องถอย คอยฝนหา แต่บางครั้ง ต้องกล้า ฝ่าฝนซัด"
เนาวรัตน์ พงษ์ไพบูลย์



Market Total Return Index

	Index	Chg	%Chg
SET	3,297.21	11.50	0.35%
SET50	3,555.32	13.19	0.37%
SET100	1,333.28	4.32	0.33%
MAI	2,963.41	2.31	0.08%

Source: SET

Industry Total Return Index

	2,506	Chg	%Chg
Agro & Food	2,502.05	29.83	1.21%
Consumer	1,223.46	1.55	0.13%
Financials	1,146.23	6.59	0.58%
Industrials	921.62	-1.73	-0.19%
Prop & Construction	823.79	-0.03	0.00%
Resources	1,811.38	1.65	0.09%
Services	1,295.17	4.32	0.33%
Technology	997.17	11.02	1.12%

Source: SET



“ขาย” เนื่องจาก ...

- ☺ SETI ได้ถอยลงมาใกล้จุดต่ำสุดเดิมเมื่อปลายปี 52 ที่บริเวณ 670~680 จุดค่อนข้างมากแล้ว และเมื่อลงมาระดับ -100 จุด (SETI~650 จุด) จะเริ่มนิ่ง+มีโอกาสดีกลับได้;
- ☺ ผู้เล่นรายใหญ่ได้ถอยออกไปดูสถานการณ์นอกตลาดมาระยะหนึ่งแล้ว (จะเห็นว่าในปี 53 นี้ ไม่มี “January Effect”) ดังนั้น ผู้เล่นรายใหญ่จึงมีเงินสดอยู่ในมือค่อนข้างมาก;
- ☺ ประวัติศาสตร์ชี้ให้เห็นว่าทุกครั้งที่ตลาดร่วงลงเพราะเหตุทางการเมืองมักเป็นโอกาสของนักลงทุนในการ “ซื้อซื้อของถูก” (bottom fishing)
- ในแง่ความเสี่ยง ตลาดแสดงสัญญาณขาย (“sell & see”) ในโมเมนตัมระยะสั้นไปแล้ว ตั้งแต่ SETI<725 จุด ส่วนโมเมนตัมระยะกลางยังไม่เสียหาย จนกว่าจะเห็น SETI<715 จุดเสียก่อน (“wait & see”)
- ในระดับกลุ่ม เราได้แนะนำเพิ่มน้ำหนักกลุ่ม BANK จาก NEUTRAL เป็น OVERWEIGHTED และปรับลดน้ำหนักกลุ่ม ICT จาก NEUTRAL เป็น UNDERWEIGHTED ตั้งแต่สัปดาห์ก่อน ส่วนหุ้นกลุ่มอื่นๆ ยังให้ค้ำน้ำหนักไว้ตามเดิม—ดูรายละเอียดใน [Investment Ideas](#)
- ในระดับหุ้น หุ้นแสดงสัญญาณบวก (▲=“ACCELERATION”) คือ CPF, THCOM, TOP หุ้นแสดงสัญญาณลบ (▼=“DECCELERATION”) คือ DELTA, TASCO [สังเกต: เครื่องหมาย +/- หลัง “คำแนะนำการซื้อขาย” (action rating)=“ความชอบของนักวิเคราะห์” (analyst's preference) เปรียบเทียบกับหุ้นในกลุ่มเดียวกัน—ดู [Investment Ideas](#)]

■ แนวโน้มระยะกลาง:

- หากมองย้อนกลับไปในปี 52 ตลาดหุ้นไทยมีการปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยให้ผลตอบแทนที่สูงมาก ทั้งนี้ ดัชนี SET และ SET50 TRI ได้แสดงอัตราผลตอบแทนรวม (total return) ถึง >70% ต่อปี—ดูตาราง TRI ซ้ายมือ
- อย่างไรก็ตาม หลัง 1H52 นักลงทุนส่วนใหญ่จะคิดแต่ “กลยุทธ์ออก” (exit strategy) [=“ขายทำกำไร”] มากกว่า “กลยุทธ์เข้า” (entry strategy) [=“หาจังหวะซื้อ”] เพราะกังวลว่า ...
 - ☹ หลังตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง >3 เดือน คนส่วนใหญ่มองว่าตลาด “สะท้อน” การคาดการณ์ที่ว่าเศรษฐกิจจะไม่ฟุบยาว (“L”) แต่ฟื้นตัวขึ้น (“U” หรือ “V”) ไปพอสมควรแล้ว
 - ☹ คนจำนวนไม่น้อยมองว่าการฟื้นตัวดังกล่าวเป็นแค่ “การดีดกลับชั่วคราวในแนวโน้มขาลง” (bear market rally) เพราะเศรษฐกิจโลกอาจฟุบลงอีกครั้ง (“double dips”) คือเศรษฐกิจไม่ได้ฟื้นตัวตามรูปแบบ “V” หรือ “U” แต่กลายเป็นรูปแบบ “W” แทน
- แต่เราได้ย้ำมุมมอง “เชิงบวก” (bullish bias) ตลอดเช่นกันว่าการปรับฐานดังกล่าวเป็นเพียง “การจบฉากแรก” (“the end of the beginning”) [ของแนวโน้มขึ้น] ไม่ใช่ “จุดเริ่มต้นของฉากจบ” (“the beginning of the end”) โดยเราได้แนะนำให้ผู้อ่าน [Market Insight](#) หาจังหวะเข้าตลาด (re-entry strategy) ด้วยเหตุผล ดังนี้
 - ☺ เม็ดเงินกระเด็นเศรษฐกิจที่ประเทศต่างๆ อัดเข้าสู่ระบบจะเริ่มเห็นผล ทำให้เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวขึ้นใน 2H52 และไม่ฟุบยาวในรูปแบบตัว L (“great depression”)
 - ☺ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์จะสร้างฐานได้ (bottom out) ในปี 52 ทั้งนี้ จากประสบการณ์ช่วงปี 43~44 พบว่าเป็นกลุ่มที่ฟื้นตัวก่อนกลุ่มอื่น (“green shoots” or “pre-recoveries”)
 - ☺ เราคาดว่าเม็ดเงินจะไหลกลับมาที่ตลาดหุ้นอีกครั้ง โดยเฉพาะตลาดหุ้นเกิดใหม่ในเอเชีย เพราะวิกฤตครั้งนี้ ประเทศเอเชียไม่ประสบปัญหารุนแรงเท่ากับสหรัฐอเมริกาและยุโรป เพราะไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจฟองสบู่เหมือนช่วงปี 40
 - ☺ อีกจุดหนึ่งที่เราได้ย้ำเช่นกัน คือ ต้อง “เลือกเล่น” (selective buy) โดยวางน้ำหนักกลุ่ม (sector weighting)/เลือกหุ้น (stock picking) ที่ถูกต้องด้วย [ให้เลือกเล่นหุ้นกลุ่มที่เราให้วางน้ำหนัก OVERWEIGHTED และตัวหุ้นที่มีสัญญาณ ▲=ACCELERATION ในตารางประกอบ [Investment Ideas](#) หรือ หุ้นที่มี “☺” ในตาราง [Fast Fact](#) เป็นหลัก]
- สำหรับแนวโน้มปี 53 เรายังคงมีมุมมอง “เชิงบวก” และประเมินเป้าหมายใหม่ของ SETI ที่ 838 จุด [ประเมินจากราคาเป้าหมาย 12 เดือนข้างหน้าของหุ้นใน coverage] เนื่องจาก ...
 - ☺ ขณะนี้ นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่มีความเห็นค่อนข้างเป็นเอกฉันท์ว่าเศรษฐกิจได้ “ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว” (bottom out) ในปี 52 ซึ่งเรามองว่าเศรษฐกิจโลกกำลังเคลื่อนตัวผ่านจากช่วงแรก (“L”) และช่วงกลาง (“U”) เข้าสู่ช่วงหลัง (“V”) ของตัว “U”
 - ☺ การฟื้นตัวในภาคเศรษฐกิจต่างๆ ที่มีมากขึ้น (broad-based recovery) จะมีผลให้การปรับตัวขึ้นของตลาดกระจายตัวในกลุ่มต่างๆ มากขึ้น (broad-based rally)
 - ☺ “คุณภาพของกำไร” (quality of earnings) มีแนวโน้มดีขึ้น เพราะ “การเติบโตของกำไร” (bottom-line growth) ไม่ได้มาจากกำไรสต็อก (inventory gain) เหมือนกับการฟื้นตัวในระยะแรก แต่มีแรงหนุนจาก “การเติบโตของยอดขาย” (top-line growth) ด้วย

- ในเบื้องต้น เราแนะนำให้มองเป้าหมายที่ 750~800 จุดก่อน เพราะมีปัจจัยถ่วงตลาด คือ ...
 - ⊖ ช่วงปลายปี 52 หุ้นใหญ่ในกลุ่ม ENER+CONMA ได้ผลกระทบจากคำสั่งศาลปกครอง ที่ให้ระงับการลงหุ้นใน "มาบตาพุด" กดดันไม่ให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นได้มาก
 - ⊖ ในช่วงต้นปี การเมืองก็เป็นประเด็นที่ยังกดดันตลาดอยู่ เพราะศาลฎีกาได้นัดฟังคำพิพากษาในคดียึดทรัพย์ 7.6 หมื่นล้านบาทของทักษิณวันที่ 26 ก.พ. 53 อาจทำให้เกิดสถานการณ์วุ่นวายทางการเมืองได้อีกครั้ง
 - ⊕ ในเชิงเทคนิค โมเมนตัมระยะยาวจะยังดูดี "ถ้า" SETI ≥ 705 จุด ในเชิงกลยุทธ์ เราให้ถือว่าเป็น "เงื่อนไขสำคัญ" ของการลงทุนเพื่อลุ้นเป้าหมายที่ระดับ 800~850 จุดด้วย

คำอธิบาย: OVERWEIGHTED=ควรลงทุนมากกว่าน้ำหนักกลุ่ม เพราะคาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด; NEUTRAL=ควรลงทุนเท่ากับน้ำหนักกลุ่ม เพราะคาดว่าจะให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับตลาด; UNDERWEIGHTED=ควรลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักกลุ่ม เพราะคาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด โดยระบบคำแนะนำนี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเอาชนะดัชนี (beat the index) โดย "น้ำหนักกลุ่ม" = น้ำหนักของหุ้นแต่ละกลุ่มใน SETI, "ผลตอบแทนของตลาด" (market total return)=อัตราผลตอบแทนที่คำนวณจาก SET Total Return Index (SETTRI)

ทั้งนี้ TRI (total return index)=ดัชนีผลตอบแทนรวมจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งรวม 1) กำไร/ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (capital gain/loss); 2) สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุน (right); 3) เงินปันผล (dividend) โดยสมมติว่าเงินปันผลถูกนำไปลงทุนซ้ำ (reinvest) ในหลักทรัพย์เดิมด้วย โดยจุดเริ่มต้นของดัชนี TRI (2/1/45)=1,000 จุด

Investment Ideas

- **กลุ่มพลังงาน/ปิโตรเคมี (NEUTRAL)**
 - สัญญาณคุมเข้มทางการเงินของ PBOC ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบถอยกลับจากระดับ >\$80 กลับลงมาที่บริเวณ \$70~80 แต่ในสัปดาห์นี้สามารถไต่ระดับกลับมาที่ระดับ \$80 อีกครั้ง
 - หุ้นหลักในกลุ่ม PTT หลายตัวที่คาดว่าจะเปิดดำเนินการได้หลังการอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุด ยังคงถูกระงับการดำเนินการต่อ เพราะศาลปกครองมีคำสั่งให้ยกคำร้องเมื่อ 22/1/53
 - อย่างไรก็ตาม เรามองว่าหุ้น ENER ยังมีประเด็นบวก คือ 1) spread โรงกลั่นและปิโตรเคมีมีแนวโน้มดีขึ้นตั้ง แต่ช่วงท้ายปี 52 ต่อเนื่องถึง 1Q53 (TOP+PTTAR); 2) หุ้นที่ไม่ถูกระงับจากการมีมาบตาพุดยังคงเดินหน้าทำ M&A ต่อ (PTTAR+IRPC)
 - มองในเชิงพื้นฐาน เราชอบ RATCH (เป้าหมาย 42 บาท), TOP (เป้าหมาย 50 บาท), TTW (เป้าหมาย 6 บาท)
- **กลุ่มธนาคาร (OVERWEIGHTED)**
 - สินเชื่อ 4Q52 (7 ธนาคารที่เราวิเคราะห์) เติบโตได้ +3.5%qoq ส่งผลให้สินเชื่อที่ชะลอตัวมาตลอด ตีกลับเพียง -0.57%yoy ซึ่งถือว่าดีกว่าที่คาด
 - สินเชื่อ 1M53 (7 ธนาคาร) -0.8% mom เป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ และเป็นผลกระทบตามฤดูกาล (seasonal effect) ที่เดือน ม.ค. สินเชื่อมักชะลอตัวลง
 - คุณภาพของสินทรัพย์ ก็ไม่เป็นปัญหาอย่างที่คาด โดย gross NPL ทั้งระบบ ณ สิ้นปี 52 อยู่ที่ 5.49% ลดลงจากปีก่อนที่ 5.89%
 - ธนาคารไทยมีฐานะเงินกองทุนแข็งแกร่งเพราะไม่มีปัญหาขาดดุล (balance sheet problem) เหมือนต่างประเทศ โดย ณ 30 มิ.ย. 52 มีอัตราเงินกองทุนสินทรัพย์เสี่ยงที่ 15.9% สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ ธปท. กำหนดไว้ที่ 8.5% อย่างมาก
 - ในปี 53 เศรษฐกิจที่ดีขึ้นและธนาคารที่ลดความเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อลง คาดว่าจะส่งผลทำให้สินเชื่อเติบโตได้ (~1.5~2x%ΔGDP) ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่กลับเป็นขาขึ้นจะช่วยให้ NIM ดีขึ้นด้วย คาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มในอัตราตัวเลข 2 หลักได้
 - มองในเชิงพื้นฐาน เราชอบ BAY (เป้าหมาย 26.50 บาท), KBANK (เป้าหมาย 105.50 บาท)
- **กลุ่มสื่อสาร (UNDERWEIGHTED)**
 - ธุรกิจโทรศัพท์มือถืออิมตัว เพราะ 1) อัตราผู้ใช้ (penetration rate) >96% ของประชากรแล้ว; 2) ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ทำให้รายได้ปี 52 ชะลอตัว กำไรส่วนเพิ่มต้องมาจากการคุมต้นทุน
 - ประเด็นการเปิดประมูลใบอนุญาต 3G บนคลื่นความถี่ใหม่มีปัญหาล่าช้าอีกครั้ง หลังจากการประชุม ครม.เศรษฐกิจมีมติให้กฤษฎีกาศึกษาความอำนาจในการจัดสรรคลื่นของ กทช. ใหม่
 - หุ้นกลุ่มนี้ถูกกระทบจากคำพิพากษาของศาลฎีกาในคดียึดทรัพย์ทักษิณ โดย ครม. ได้สั่งการให้หน่วยงานต่างๆ เร่งศึกษา ระบุความเสี่ยง และแก้ไขเพื่อรักษาผลประโยชน์ของรัฐต่อ
 - แต่ด้วยกำไร 4Q52 และเงินปันผลที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะ ADVANC (เป้าหมายก่อน/หลังโครงการ 3G ที่ 104.3/114.20 บาท) ในเชิงพื้นฐาน เรายังคงแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

ENERGY & UTILITIES

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
BANPU	BUY -	582	630	576	604
BCP	HOLD	13.8	21	13.7	13.9
EGCO	SELL -	78.5	86	77.75	79.25
LANNA	HOLD -	14.9	18	14.8	15.2
PTT	BUY	237	320	235	239
PTTAR	HOLD	25	32	24.7	26
PTTEP	BUY	137	170	135.5	139.5
PTTCH	BUY	78.75	84	78	80
RATCH	HOLD +	35.25	42	34.75	35.75
TOP	▲ BUY +	43.25	50	40.5	45.5
TTW	HOLD +	4.3	6	4.26	4.34
GLOW	BUY	36.5	41	36.25	38
IRPC	HOLD	4.32	5	4.26	4.38

BANK

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
BAY	HOLD +	19.7	26.5	18.9	20.1
BBL	HOLD	118	150	117	120
KBANK	HOLD +	86.25	105.5	85.25	87.25
KTB	HOLD	10.1	12.5	9.9	10.3
SCB	HOLD	84.5	100	83	86
SCIB	▲ BUY	30.5	26.5	30.25	32
TISCO	HOLD	24.1	29.57 *	23.9	24.3
TMB	HOLD -	1.32	1.36	1.3	1.36

Remark: * = consensus target (median)

TECHNOLOGY

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
ADVANC	SELL	77.5	114.2	76.25	78.25
CCET	SELL -	2.74	3.45	2.68	2.76
DELTA	▼ SELL	17.4	19.7	17.1	17.5
DTAC	SELL	33.75	36.4	31.75	34.75
HANA	BUY +	20.9	25.5	20.6	21.2
SHIN	SELL	26	30.16	25	26.5
SVI	HOLD	1.99	2.32	1.98	2
THCOM	▲ HOLD	4.48	9.63	4.3	4.78
TRUE	HOLD	2.72	3.27 *	2.6	2.8
TT&T	SELL	0.29	0.92	0.23	0.31

Remark: * = consensus target (median)

PROPERTY

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
AMATA	HOLD	7.2	9.65	7	7.3
AP	HOLD	4.84	7.25	4.8	4.88
CK	HOLD +	5	6.8	4.88	5.15
ITD	SELL	2.36	3.04	2.28	2.4
LH	BUY	6.1	8	6.05	6.3
LPN	HOLD	6.9	7.9	6.8	7
MK	HOLD -	2.66	3.22	2.62	2.7
PS	HOLD	18.3	19.8	17.9	18.7
QH	HOLD +	2.18	2.8	2.1	2.22
SEAFSCO	SELL	4.34	5.5	4.28	4.4
SPALI	HOLD	6.4	8	6.3	6.5
STEC	SELL -	5.3	7.5	5.15	5.45
TICON	BUY	9.3	12.5	9.25	9.45

CONSTRUCTION MATERIALS

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
DCC	HOLD	33	34.5	32.75	33.25
SCC	HOLD	227	235	224	230
SCCC	HOLD +	232	250	230	234
TSTH	HOLD	1.73	2.16	1.71	1.75
TASCO	HOLD	33.75	40	33.25	34.75

INDUSTRIAL MATERIALS

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
GSTEEL	SELL -	0.33	0.54	0.32	0.35
SSI	HOLD +	1.12	1.45	1.11	1.15
TMT	SELL	4.78	5.6	4.7	4.82

AUTOMOTIVE

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
STANLY	BUY +	115.5	140	114.5	116.5
SAT	HOLD	13.3	16	13.2	13.4
AH	SELL -	8.2	9	8.1	8.3

COMMERCE

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
BIGC	BUY	46	50	45.5	48
CPALL	HOLD	24	24.6	23.4	24.4
HMPRO	BUY +	4.94	5.3	4.9	5.2
LOXLEY	SELL	1.77	1.96 *	1.75	1.79

Remark: * = consensus target (median)

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (NEUTRAL)

- ตัวเลข book to bill ratio ของเดือนล่าสุด (พ.ย.52) ยังอยู่ที่ระดับ >1x เป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน [ความหมาย: book to bill ratio=สัดส่วนปริมาณคำสั่งซื้อใหม่เทียบกับปริมาณสินค้าส่งมอบ=อุปสงค์÷อุปทาน]
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกส่งผลกระทบต่อ 4Q52 ดีต่อเนื่อง สอดคล้องกับที่สำนักวิจัย Gartner ปรับคาดการณ์ยอดขายเซมิคอนดักเตอร์โลกปี 52 ขึ้นเหลือ -11%yoy และจะสูงขึ้น +13%yoy ในปี 53
- การปรับขึ้นราคาวัตถุดิบหลัก เช่น ทองแดงและทอง รวมถึงค่าเงินบาทยังคงกดดันกำไรช่วงสั้น

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (UNDERWEIGHTED) UPDATE

- **รับเหมา (construction contractor):** ผู้รับเหมารายใหญ่มีงานในมือ (backlog) ที่รับรู้รายได้ 1~2 ปี “นโยบายไทยเข้มแข็ง” ทำให้มีงานประมูลรถไฟฟ้าสายอื่นออกมามาก เราชอบ CK (เป้าหมายหลังเพิ่มทุน 6.80 บาท) เพราะ 1) มี backlog+งานใหม่ที่รอเซ็น >2 หมื่นล้านบาท; 2) มีแนวโน้มได้งานในต่างประเทศกว่าหมื่นล้านบาท; 3) มีโอกาสชนะประมูลงานรถไฟฟ้า โดยเฉพาะส่วนต่อขยายสายสีน้ำเงิน และ 4) โครงการเขื่อนน้ำบักและไซยะบุรี มูลค่ากว่าแสนล้านบาท มีโอกาสเซ็นสัญญาก่อสร้างในปี 53 นี้
- **ที่อยู่อาศัย (residential property):** โฉเมนตัมยอดขาย/ยอดจอง (sales/presales) ใน 4Q52 ยังเพิ่มขึ้นตามความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ดีขึ้น โดยเราคาดว่าผลประกอบการ 4Q52 ยังดีต่อเนื่อง รวมทั้งเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจะเป็นแรงผลักดันยอดขายเติบโตได้ สำหรับมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ (หมดอายุ 28/3/53) ถ้าได้ต่ออายุ จะช่วยกระตุ้นกำลังซื้อและมีผลดีต่อผู้ประกอบการมาก ในเชิงพื้นฐาน เราชอบ QH (เป้าหมาย 2.80 บาท) เพราะปี 53 เติบโตโดดเด่นจากคอนโดมิเนียม, AP (เป้าหมาย 7.25 บาท) เพราะมี backlog รอโอนปี 53 จำนวนมาก [เป้าหมาย=คำนวณจากสมมติฐานในกรณีรัฐบาลไม่ต่ออายุมาตรการลดภาษี]
- **นิคมอุตสาหกรรม (industrial property):** มีสัญญาณดีขึ้นเล็กน้อยจาก 1) การลงทุนจากต่างประเทศเดือน ม.ค.53 +381%yoy แต่เงินลงทุนโดยรวมที่ขอ BOI ลดลง 43%; 2) มีความคืบหน้าในการแก้ปัญหาขาดทุนในทางดีขึ้น โดยรัฐบาลคาดว่าจะแก้ปัญหาอย่างเป็นรูปธรรมได้ใน 6 เดือน แต่อย่างไรก็ตามปัญหาการเมืองที่ยังไม่แน่นอนทำให้บรรยากาศการลงทุนยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่

กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง (NEUTRAL) UPDATE

- **วัสดุก่อสร้าง (building materials):** ยอดขายปูนซีเมนต์ในประเทศ ม.ค. 53 +5.4% เป็นบวกติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8 และเราคาดว่าในปี 53 ความต้องการปูนซีเมนต์จะเพิ่มขึ้น +5~+10%yoy ตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและโครงการภาครัฐที่เริ่มลงทุน หุ่นที่เราชอบ คือ SCCC (เป้าหมาย 250 บาท)
- **วัสดุตกแต่ง (furnishing materials):** แม้ว่าราคาวัสดุตกแต่งส่วนใหญ่ยังไม่สามารถปรับตัวขึ้นได้จากการแข่งขันที่สูง แต่คาดว่าในปี 53 จะมีความต้องการวัสดุในประเทศจะเพิ่มขึ้นจากตลาดต่างจังหวัด เนื่องรายได้เกษตรกรที่เพิ่มขึ้นตามราคาพืชผลการเกษตรที่ปรับตัวสูงขึ้น และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเพิ่มขึ้น

กลุ่มเหล็ก (NEUTRAL) UPDATE

- **เหล็กแผ่น (flat steel):** ผลผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนและรีดเย็นในประเทศ ม.ค. 52 +39%yoy เติบโตเป็นเดือนที่ 5 ตามอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ฟื้นตัวตั้งแต่ปลายปี 52 อย่างไรก็ตาม ราคาเหล็กในประเทศยังทรงตัวตามราคาเหล็กโลก ในกลุ่มนี้ เราชอบ SSI (เป้าหมาย 1.45 บาท)
- **เหล็กเส้น (long steel):** ปริมาณจำหน่าย ม.ค. +14.6%yoy สอดคล้องกับผลผลิต +47.6%yoy คาดว่าราคาเหล็กใน 1Q53 มีโอกาสปรับขึ้นเล็กน้อยจากการเก็งกำไรที่ผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่ของโลกยอมตกลงปรับราคาสินแร่เหล็กขึ้นให้กับเหมืองแร่เหล็ก แต่ได้รับแรงกดดันจากการควบคุมสินเชื่อของจีนเพื่อลดการเก็งกำไรในภาคอสังหาริมทรัพย์ส่งผลให้ความต้องการใช้เหล็กอาจชะลอตัวในช่วง 1Q53

กลุ่มยานยนต์ (NEUTRAL)

- สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยเปิดเผยตัวเลขอุตสาหกรรมยานยนต์เดือน ม.ค.53 เติบโตทุกด้าน: 1) ในประเทศ +54.5%yoy; 2) ส่งออก +18%yoy; 3) ผลผลิต 43%yoy
- สภาอุตสาหกรรมยานยนต์คาดยอดผลิตรถยนต์ปี 53 อยู่ที่ 1.4 ล้านคัน +40.1%yoy เป็นการส่งออก 8 แสนคัน +44.9% และขายในประเทศ 6 แสนคัน +34.23%yoy สอดคล้องกับผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่คาดยอดผลิตในปี 53 นี้ไม่ต่ำกว่า +21%
- โครงการ eco car จะเป็นบวกในระยะยาวต่ออุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ หุ่นที่เราชอบ คือ

STANLY (เป้าหมาย 140 บาท)

■ **กลุ่มพาณิชย์ (OVERWEIGHTED)**

- ภาคค้าปลีกสมัยใหม่ (modern trade) ยังเติบโตได้ตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป
- ผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนล่าสุด (พ.ย.52) พลิกฟื้นตัวทำจุดสูงสุดในรอบปี
- แม้รัฐบาลจะอนุมัติร่าง พรบ. ค้าปลีกฉบับใหม่แล้ว แต่เราคาดว่ายังต้องใช้เวลานานในการพิจารณาออกเป็น พรบ. เพราะปัจจุบันไม่มีความชัดเจนทั้งด้านข้อมูลและคำจำกัดความ
- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q52 ส่วนใหญ่จะฟื้นตัวสูงอีกครั้งหลังเป็นช่วงเทศกาลรื่นเริงมองในเชิงพื้นฐาน เราชอบ HMPRO (เป้าหมาย 5.04 บาท)

■ **กลุ่มขนส่ง (NEUTRAL)**

- **ทางน้ำ (marine transport):** BDI เฉลี่ย 4Q52 ที่ 3,100 จุด ยังส่งผลกระทบต่อผลประกอบการเรือเทกอง ขณะที่การเจรจาราคาสินแร่เหล็กของจีนคาดว่าจะเสร็จใน 1Q53 ซึ่งจะทำให้ความต้องการใช้เรือในช่วงปลาย Q1 เพิ่มขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ทำให้เราคาดว่า BDI ในช่วงครึ่งปีแรกจะยังคงยืนเหนือระดับ 3,000 จุดได้ โดย PSL (เป้าหมาย 25.70 บาท) เนื่องจากบริษัทเริ่มซื้อเรือเข้ามาทดแทนเรือเก่า+ส่งต่อเรือใหม่แล้ว 18 ลำ (รับปี 53-56) และมีนโยบายจะมีเรือ 60 ลำในอนาคต ทำให้มีโอกาสที่กำไรจะเติบโต ขณะที่คอนเทนเนอร์ก็เริ่มน่าสนใจ เพราะมีสัญญาณฟื้นตัว ซึ่งเป็นผลดีต่อ RCL (เป้าหมาย 16.40 บาท)
- **ทางบก (land transport):** เราชอบ BECL (เป้าหมาย 23.60 บาท) ได้รับผลดีจาก 1) แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ระดับต่ำ; 2) เส้นทางวงแหวนใต้ของ กทพ. ที่เริ่มเก็บเงินตั้งแต่ 23 มี.ค. 52 ทำให้มีค่าน้ำมันใช้ทางด่วน BECL เพิ่มขึ้น; 3) มีการปรับขึ้นค่าผ่านทาง; 4) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ+การเริ่มเปิดศูนย์ราชการใน 4Q52 นี้จะทำให้ปริมาณการใช้ทางด่วนเพิ่มขึ้น
- **ทางอากาศ (air transport):** แนวโน้ม 4Q52 เริ่มกลับมาดี เพราะ 1) เข้าสู่ช่วง high season; 2) ความกังวลเกี่ยวกับ H1N1 ลดลง; 3) เศรษฐกิจเริ่มฟื้นทำให้นักท่องเที่ยวเริ่มกลับมา ส่งผลดีต่อทั้ง THAI (เป้าหมาย 24.80 บาท) และ AOT (เป้าหมาย 37 บาท)

■ **กลุ่มบันเทิง (NEUTRAL)**

- เม็ดเงินโฆษณา ม.ค. 53 ดีต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 โดยเพิ่มขึ้น +5.7%yoy สะท้อนภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเพิ่มขึ้น
- สื่อโทรทัศน์เป็นสื่อที่ยังคงจะถูกใช้ในสัดส่วนมากที่สุดไม่ว่าภาวะเศรษฐกิจแบบใด และเชื่อว่าเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ยิ่งทำให้เอเยนซีโฆษณาเพิ่มเม็ดเงินผ่านสื่อโทรทัศน์มากขึ้นได้อีก
- ปี 53 คาดภาวะเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว ความเชื่อมั่นผู้บริโภคกลับมา การแข่งขันของสินค้าที่รุนแรงขึ้นจะทำให้เม็ดเงินโฆษณาจะโตขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งในภาวะที่เศรษฐกิจเติบโตดี เม็ดเงินโฆษณาคาดได้มากถึง 2-3 เท่าของ GDP ให้เชื่อว่าเม็ดเงินโฆษณาทำให้อำนาจกลับมาต่อระดับตัวเลข 2 หลักในปีนี้ มองเชิงพื้นฐาน เราชอบ MCOT (เป้าหมาย 29 บาท)

■ **กลุ่มเกษตร/อาหาร (OVERWEIGHTED)**

- ธุรกิจในกลุ่มนี้ถูกรบกวนจากภาวะถดถอยไม่มาก เพราะ 1) เป็นปัจจัยสำคัญในการดำรงชีวิต (consumer staple); 2) ราคาสินค้าเกษตรปี 52 เริ่มฟื้นตัวหลังจากร่วงลงอย่างหนักใน 2H51; 3) สถานะการแข่งขันลดลง หลังผู้ประกอบการบางรายประสบปัญหาการเงิน
- ตัวเลขส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร เดือนพ.ย.52 ขยายตัวโดดเด่น +29%yoy ทั้งนี้ สินค้าที่โตสูงช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย.52 เช่นน้ำตาล +65%yoy และ กุ้ง +6%yoy
- ทิศทางราคากลุ่ม soft commodities ยังเป็นขาขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ และแนวโน้มผลผลิตสินค้าหลายชนิดลดลงกว่าปี 51 เช่น ถั่วเหลือง -5% , น้ำตาลและยางพารา -6%
- การเปิดการค้าเสรีอาเซียน (AFTA) มีผลกระทบต่อค่อนข้างน้อย โดยภาคเอกชนส่วนใหญ่มองทางบวกมากกว่าลบ
- มองเชิงพื้นฐาน เราชอบ CFRESH (เป้าหมาย 4.30 บาท), GFPT (เป้าหมาย 50 บาท)

■ **กลุ่มบริการทางการแพทย์ (NEUTRAL)**

- การระบาดของไข้หวัด 2009 ระบาดใหม่จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มรพ.ที่เน้นจับลูกค้าในประเทศ
- สถานะเศรษฐกิจโลกที่กำลังผ่านภาวะถดถอย ส่งผลเริ่มเห็นสัญญาณรายได้ผู้ป่วยต่างชาติไหลเข้าไทยอีกครั้ง
- ครม.เห็นชอบบรยายหัวของโครงการประกันสุขภาพถ้วนหน้า (universal coverage) ปี 53 ขึ้นอีก 9%yoy เป็น 2,406 บาท/หัว
- ในช่วงนี้ เราแนะนำ KH (เป้าหมาย 6.30 บาท)

TRANSPORT

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
AOT	SELL	36.5	37	36	37.5
BECL	HOLD +	20.1	23.6	19.8	20.4
PSL	BUY	18.6	25.7	18.4	19.2
RCL	HOLD -	10.3	16.4	10	10.8
TTA	HOLD	24.2	33	24	24.6
THAI	HOLD	25	24.8	24.5	26.5

MEDIAS

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
BEC	HOLD	23.2	26	22.9	23.5
MAJOR	HOLD	8.75	11.5	8.5	8.9
MCOT	HOLD +	24	29	23.9	24.3

AGRI & FOOD

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
CPF	▲ BUY	11.9	15.2	11.4	12.2
GFPT	BUY +	49.25	50	49	50.75
KSL	HOLD -	13.3	14.4	13	13.4
TUF	BUY	35	39.4	34	36
TVO	HOLD -	17.6	20.3	17.5	17.9

HEALTHCARE

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
BGH	HOLD	24.3	31.5	24.1	24.7
BH	HOLD	30.25	33.25	29.5	31
KH	BUY +	5.2	6.3	5.15	5.35

EXCHANGE-TRADED FUNDS

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
ENGY	HOLD	4.05	5.02	4.03	4.08
TDEX	HOLD	5.09	6.17	5.05	5.15

คำอธิบาย: คำแนะนำซื้อขาย (action rating) ใน *Investment Ideas* นี้ อาจแตกต่างจากคำแนะนำใน *Company Update* เพราะใช้เกณฑ์พิจารณาที่แตกต่างกัน ซึ่งคำแนะนำนี้ได้พิจารณาทั้งปัจจัยพื้นฐาน (VALUE) และเทคนิค (MOMENTUM) โดยคำแนะนำของเราแบ่งเป็น 3 ระดับ ดังนี้

		VALUE		
		CHEAP	FAIR	DEAR
MOMENTUM	BULL	BUY	BUY	HOLD
	BOAR	BUY	HOLD	SELL
	BEAR	HOLD	SELL	SELL

ทั้งนี้ ทิศทางของลูกศรในตารางแสดงการเปลี่ยนแปลงจุดพิกัด (VALUE, MOMENTUM) ใน matrix ข้างต้น โดย ▲ = “แข็งขึ้น” (“ACCELERATION”) และ ▼ = “อ่อนลง” (“DECELERATION”)

ส่วนเครื่องหมาย + และ - แสดงถึงความชอบของนักวิเคราะห์ (analyst's preference) ที่มีต่อหุ้นตัวนั้นๆ เทียบกับหุ้นอื่นๆ ที่อยู่ในกลุ่มเดียวกัน ใช้จัดลำดับหุ้นที่อยู่ในระดับเดียวกันได้ เช่น BUY+ > BUY > BUY- เป็นต้น ทั้งนี้ เราได้กำหนดเงื่อนไขไว้ว่าหุ้นที่มีเครื่องหมาย + และ - จะมีไม่เกิน 20-30% ของจำนวนหุ้นในแต่ละกลุ่ม

ในสถานการณ์ปกติ ราคาควรแกว่งตัวระหว่าง “แนวรับ” และ “แนวต้าน” อย่างไรก็ตาม หากเคลื่อนไหวออกนอกกรอบ แสดงว่ามีปัจจัยส่งผลกระทบต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ถ้าหลุดต่ำกว่า “แนวรับ” จะถือเป็น “สัญญาณขาย” (“แนวรับ” กลายเป็น “แนวต้าน”) ในทางตรงกันข้าม ถ้าราคาขึ้นสูงกว่า “แนวต้าน” จะเป็น “สัญญาณซื้อ” (“แนวต้าน” จะกลายเป็น “แนวรับ”)

ทั้งนี้ กลุ่มหุ้นที่มีการปรับเปลี่ยนประเด็นการลงทุนใหม่ จะปรากฏสัญลักษณ์ **UPDATE** ให้เป็นที่สังเกต

News & Views

- **KCE :** (ซื้อ) **“ผู้บริหารมองแนวโน้มกำไร 1Q-2Q53 ยังเป็นขาขึ้นต่อจาก 4Q52 ”** โดยจากการเข้าร่วมประชุมกับผู้บริหารเมื่อวานนี้ เราสรุปสาระสำคัญที่ได้ดังนี้
 - มองแนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q-2Q53 ยังเป็นขาขึ้นต่อจาก 4Q52 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากคำสั่งซื้อที่ไหลมากขึ้นอย่างต่อเนื่องประกอบกับได้รับผลกระทบแบ่งจากสภาวะการแข่งขันที่น้อยลง คู่แข่งชั้นบางรายต้องปิดตัวลง จึงทำให้บริษัทได้รับส่วนแบ่งตลาดเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะ PCB สำหรับกลุ่มยานยนต์ที่ปัจจุบันครองส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 3 ของโลกแล้ว อีกทั้ง ยังมีผลบวกจากการเริ่มรับรู้การผลิตของโรงงาน KCEI เต็มไตรมาสและได้ผ่านจุดคุ้มทุนแล้วตั้งแต่เดือนก.พ.53 ที่ผ่านมา ก็ทำให้ผู้บริหารประเมินทิศทางผลการดำเนินงาน 1Q-2Q53 ยังคงเป็นขาขึ้นจาก 4Q52 ที่มีกำไรปกติราว 153 ล้านบาท
 - กลยุทธ์หลักปี 53 ยังคงเน้นเพิ่มสัดส่วนสินค้า High Margin ควบคู่กับการลดหนี้ โดยปัจจุบัน อยู่ระหว่างร่วมวิจัยและพัฒนาการผลิตสินค้าใหม่ (SemiFlex technology) กับคู่ค้า ซึ่งข้อได้เปรียบหลักอยู่ที่ราคาต่อหน่วยสูงกว่ากลุ่มทั่วไปเกือบ 10 เท่าตัว นอกจากนี้ ยังวางแผนเจาะตลาดลูกค้าญี่ปุ่นมากขึ้น ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีเน้นความแม่นยำสูง ดังนั้น จึงประเมินแนวโน้มสัดส่วนสินค้ากลุ่ม High Margin อย่างขนาดตั้งแต่ 6 Layers ขึ้นไปในปี 53 จะเพิ่มขึ้นจาก 30% ในปี 52 เป็น 32% ในปี 53 ในขณะที่เดียวกัน ด้วยประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น ก็ส่งผลผู้บริหารคาดทิศทางฐานะการเงินในปี 53 จะดีขึ้นต่อด้วย โดยตั้งเป้าอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนปี 53 ต่ำลงจาก 2 เท่าในปี 52 เหลือเพียง 1.5 เท่า

ความเห็น: (ณัฐพล # 574)

- เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานทั้งปี 53 โดยคาดมีกำไรสุทธิที่ราว 526 ล้านบาทหรือเติบโต 207%YoY ตามผลบวกจากคำสั่งซื้อและความสามารถในการทำกำไรที่ขยายตัวต่อเนื่องในปัจจุบัน
- ขณะเดียวกัน ด้วยฐานะการเงินที่แข็งแกร่งมากขึ้น ก็ทำให้เรายังคงคาดว่าบริษัทจะประกาศจ่ายปันผลสำหรับปี 52 ได้ที่ราว 0.1 บาทต่อหุ้น จึงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยมีราคาเป้าหมายปี 53 ที่ 8 บาท อ้างอิงวิธี PER ที่ 7 เท่า

United Securities Plc

4-5/F Thanapoom Tower
1550 New Phetchaburi Rd,
Ratchathewi, Bangkok 10400
www.unitedsec.com
Tel. 0 2207 0038
Fax. 0 2207 0505

Branch Offices :

Nakornpathom Nakornsawan Rangsit
Wireless Road

Disclaimer & Disclosure

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน แต่ไม่ได้มีวัตถุประสงค์จะชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในรายงาน ผู้จัดทำได้ตรวจสอบความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ใช้อย่างระมัดระวังแล้ว แต่ไม่อาจจรรยาบรรณหรือความถูกต้องได้ ทั้งนี้ ข้อมูลและความเห็นต่าง ๆ ในรายงานอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่เป็นข้อเท็จจริงล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณ และโปรดศึกษาข้อมูลของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้จัดทำจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจลงทุนดังกล่าว นักวิเคราะห์ที่รับผิดชอบในการจัดทำรายงานนี้ขอรับรองว่า (1) ความเห็นที่ปรากฏเป็นความเห็นของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์และบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (2) ผู้เขียนไม่ได้รับผลตอบแทนใด ๆ ไม่ว่าจะผ่านทางตรงและทางอ้อมที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำและความเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้