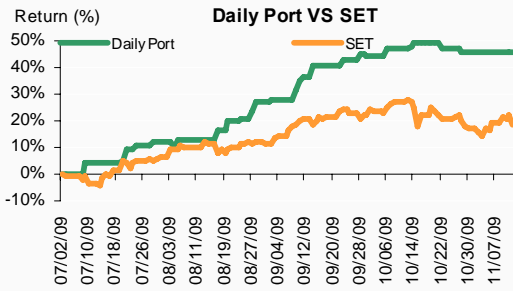


16 พฤศจิกายน 2552

Daily View



Daily Trading

- BUY** TTA (cut loss below 26.5) SAT (cut loss below 10.80) MCOT (cut loss below 22.1)
- SELL** CPF (take profit below 9.90)

Technical Analysis



หลังจากลดพอร์ตไปแล้วให้อยู่เฉยๆ ไว้ก่อน โดยสัญญาณ double top ยังคงมีอยู่ และยังเป็นไปได้ที่ SET จะลงไปทดสอบ 680-675 เช่นเดียวกับในภาพใหญ่ ที่ความเสี่ยงโลกกำลังเพิ่มขึ้น โดย Dow มีโอกาสปรับลงได้อีก และมี upside จำกัดคือ ไม่เกิน 10,400

Medium to Long Term Play

เราคงเป้าหมาย SET index ต้นปีหน้าที่ 800 จุด แม้ว่าอาจมีการปรับฐานระหว่างทางบ้าง แต่คาดว่าจะปรับฐานไม่มาก (5%-8%) และยังคงมองเป็นโอกาสในการซื้อหุ้น ดังนั้นระยะยาวแนะนำให้นักลงทุนถือหุ้นต่อไป เราเชื่อว่าจะมี January effect

SET turnover (Bt mn)	14,645.81
SET Market Cap. (Bt bn)	5,583.15
PER (x)	25.45
PBV (x)	1.50
Dividend yield (%)	3.92

Ticker	Buy	Sell	Total	Net
5 อันดับ มูลค่าการซื้อขายสุทธิ ของ NVDR (ล้านบาท)				
BANPU	383	236	619	147
CPALL	80	1	81	79
CPF	83	22	106	61
PTT	77	47	125	30
BEC	35	9	44	26
5 อันดับ มูลค่าการขายสุทธิ ของ NVDR (ล้านบาท)				
BBL	56	235	291	-179
AP	5	58	63	-53
KBANK	41	74	115	-33
DTAC	5	28	33	-22
KK	1	21	23	-20

ระยะสั้นยังเสี่ยง แต่เชื่อว่า Downside risk ไม่มาก

ตลาดหุ้นระยะสั้นยังคงมีความเสี่ยง โดยนักลงทุนต่างประเทศยังมีโอกาสขายหุ้นทำกำไร โดยในสัปดาห์นี้เชื่อว่านักลงทุนจะไม่กล้าลงทุนเนื่องจากผลกระทบตัดสินของศาลปกครองสูงสุดในกรณีมาตตะพุด ในขณะที่สัญญาณทางเทคนิค SET index มีความเสี่ยงในระยะสั้นที่จะปรับลดลงมาที่ระดับ 680 ดังนั้นสำหรับนักลงทุนระยะสั้นให้ wait and see ไปก่อน อย่างไรก็ตามในระยะกลางเราเชื่อว่าในเดือนธ.ค. ตลาดหุ้นจะมีเสถียรภาพมากขึ้น จากแรงขายของนักลงทุนต่างประเทศที่คาดว่าจะลดลง และนักลงทุนสถาบันในประเทศจะเข้ามาซื้อหุ้นเพิ่มขึ้น และเราคาดว่า SET index จะปรับเพิ่มขึ้นในช่วงปลายเดือนธ.ค. 52 จนถึงต้นเดือนม.ค. 53 จาก January effect และตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง ซึ่งจะหนุนให้ SET index มีโอกาสทดสอบ 800 จุด ตามที่เราคาดไว้เดิมในช่วงต้นปีหน้า โดยเราเชื่อว่านักลงทุนต่างประเทศจะกลับเข้ามาซื้อหุ้นอีกครั้งหนึ่งในช่วงนั้น เพราะค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มอ่อนค่าในระยะยาวและเศรษฐกิจกำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัว

ECONOMICS & POLITICS

- ประชุมผู้นำเอเปคครั้งที่ 17 ชาติสมาชิกเห็นพ้อง คงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไปจนกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวเต็มที่ พร้อมปูทางเอสเอ็มอี เจาะตลาดโลกสะดวกและรวดเร็วขึ้น ต่อด้านการกีดกันทางการค้า
- กระทรวงการคลังมั่นใจเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4/52 ขยายตัวเป็นบวก 3-4% ส่วนปี 2553 คาดว่าขยายตัว 3.3% จากเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว ช่วยให้อัตราจีดีพีรายได้จากภาษีเพิ่มขึ้น
- สัปดาห์นี้ กระทรวงพาณิชย์ประกาศตัวเลขส่งออกเดือน ต.ค. ซึ่ง KResearch คาดว่าจะหดตัว 2.5% YoY ซึ่งดีกว่าเดือนก่อนหน้าที่ -8.5% ในขณะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดคาดว่าจะเกินดุล 1.7 พันล้านเหรียญ
- สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยกล่าวถึงภาพรวมธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (เอสเอ็มอี) ว่าขณะนี้ยอดคำสั่งซื้อ (ออร์เดอร์) เริ่มกลับเข้ามาแล้ว กำลังการผลิตโดยเฉลี่ยขยับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 60-70% และเชื่อว่าแนวโน้มธุรกิจเอสเอ็มอีในช่วงไตรมาสแรกของปี 53 น่าจะกลับมาฟื้นตัวเป็นบวกอีกครั้ง
- นายกฯ ลงนามตั้งคณะกรรมการแก้ปัญหาบาทบาทพุด ให้ อานันท์ หนึ่งประธาน พร้อมเรียกประชุมด่วนกรรมการ 4 ฝ่าย ซึ่งแจ้งกรอบการทำงาน เตรียมของบกลางปี 2553 กว่า 2 พันล้านบาท แก้ปัญหาเฉพาะหน้าชาวบ้านในพื้นที่ พร้อมเร่งแผนปฏิบัติการควบคุมมลพิษ
- นายสถิตย์ ลิ่มพงศ์พันธุ์ ปลัดกระทรวงการคลัง เปิดเผยว่า จะนำมาตรการขยายเวลาให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี สำหรับบริษัทจดทะเบียนฯ โดยลดภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก 30% เหลือ 25% และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เหลือ 20% ในการประชุมร่วมกับนายกรณ์ จาติกวณิช รวม.คลังสัปดาห์นี้

INDUSTRY NEWS

- กลุ่มวัสดุก่อสร้าง: บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) คาดว่าความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ภายในประเทศปี 2553 จะปรับตัวขึ้นเล็กน้อยประมาณ 2% เนื่องจากมองว่าสถานการณ์ทางเศรษฐกิจช่วงที่ตกต่ำได้ผ่านพ้นไปแล้ว และภาคอุตสาหกรรมโดยรวมกำลังอยู่ในช่วงปรับตัวไปในทิศทางที่ดีขึ้น จากไตรมาส 4/52 ที่คาดว่าจะยังคง

กวี ชูกิจเกษม Kavee.c@kasikornsecurities.com, +662 696-0030
กุลิศ บุรณนินสรุ Gulis.b@kasikornsecurities.com, +662 696-0049

- ➔ **กลุ่มธนาคาร:** นายกรณ์ จากดิวงวิช รมว. คลัง คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะไม่ปรับขึ้นจนกว่าจะถึงช่วงครึ่งหลังของปีหน้า และรพท เข้าแทรกแซงเงินบาทเพื่อทำให้ค่าเงินบาทปรับตัวสอดคล้องกับสกุลเงินอื่นๆ ในเอเชีย
- 🕒 **กลุ่มสื่อ:** บอร์ด "อสมท" มีมติรับหลักการข้อเสนอช่อง 3 จ่ายผลประโยชน์เพิ่มเติม 405 ล้านบาท คราวเดียว พร้อมค่าสัมปทานเดิม 2,002 ล้านบาท แลกต่อสัญญาอีก 10 ปี

▶▶ EXTERNAL FACTOR

- 📈 **DJ เพิ่มขึ้น 73.00 จุด หรือ 0.72% ปิดที่ 10270.47 จุด** ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลง ทำให้ราคาสินค้าปรับเพิ่มขึ้น และส่งผลดีต่อตลาดหุ้นโดยภาพรวม โดยตลาดให้ความสนใจน้อยมากกับตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ต่ำกว่าที่คาด และการขาดดุลการค้ามากกว่าคาดในเดือนก.ย.
- 📉 **ราคาน้ำมัน Nymex ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง USD0.59/bbl ปิดที่ USD76.35/bbl** นักลงทุนห่วงความต้องการน้ำมันหลังตัวเลขเศรษฐกิจแยกว่าคาด
- 📈 **ค่าระวางเรือเพิ่มขึ้น 157 จุด หรือ 3.97% มาอยู่ที่ระดับ 4111** และค่าระวางเรือล่วงหน้า 1 เดือน คงที่ อยู่ที่ 3445
- 📈 **เศรษฐกิจไตรมาส 3/52 ของเยอรมนี ขยายตัว 0.7% QoQ** หลังจากขยายตัวเพียง 0.4% QoQ ในไตรมาสที่ 2 โดยยอดสั่งซื้อในภาคอุตสาหกรรมเริ่มฟื้นตัวขึ้นในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นยอดสั่งซื้อจากลูกค้าในต่างประเทศ และดัชนีภาคธุรกิจเริ่มฟื้นตัวขึ้น จึงช่วยให้เศรษฐกิจขยายตัวแข็งแกร่งขึ้นในไตรมาส 3
- 📈 **เศรษฐกิจญี่ปุ่นไตรมาสที่ 3/52 ขยายตัว 4.8% YoY** ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่เพียง 2.9%
- ➔ **รัฐบาลญี่ปุ่นจะยังคงดำเนินโครงการซื้อตราสารเพื่อการพาณิชย์ (CP) ต่อไปจนถึงเดือน มี.ค. ปีหน้าหรือหลังจากนั้น** เนื่องจากวิตกว่า เศรษฐกิจของญี่ปุ่นเผชิญกับความเสี่ยงจากภาวะถดถอยอีกครั้งหนึ่ง
- 📈 **นักเศรษฐศาสตร์คาดอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนอาจขยายตัวแต่ละระดับ 10% ในไตรมาส 4/52** ซึ่งจะทำให้การขยายตัวของเศรษฐกิจในปีนี้เป็นโต 8.3% มากกว่าเป้าที่คาดไว้
- 📉 **กองทุนความมั่นคงของเกาหลีใต้เปิดเผยว่า ตลาดการเงินโลก มีแนวโน้มจะชะลอตัวในปีหน้า** เนื่องจากภาคเอกชนไม่แข็งแกร่งเพียงพอที่จะชดเชยกับการลดลงของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ➔ **ผู้อำนวยการกองทุนระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ) กล่าวถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกว่า จะต้องใช้เวลหลายปี** และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจแต่ละประเทศก็จะแตกต่างกันไป โดยเอเชียจะเป็นผู้นำในการฟื้นตัวก่อนภูมิภาคอื่นๆ ตามมาด้วยสหรัฐฯ และยุโรป และคาดว่าอัตราว่างงานในประเทศพัฒนาแล้วมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นอีกในปีหน้า ส่วนเงินดอลลาร์นั้นยังคงมีความยืดหยุ่นอยู่ และมูลค่าไม่ได้แย้แรงลงขณะที่เกิดวิกฤต
- ➔ **เศรษฐกิจของฝรั่งเศสขยายตัว 0.3% ในไตรมาส 3/52** ขยายตัวเท่ากับในไตรมาสสอง แต่ต่ำกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดไว้ที่ระดับ 0.6% โดยการส่งออกของฝรั่งเศสขยายตัว 2.3% ซึ่งเป็นอัตราที่เพิ่มขึ้นจากระดับ 0.6% ในไตรมาส 2/52 ในขณะที่ความต้องการผู้บริโภคคงที่ หลังจากที่ยกตัว 0.3% ในไตรมาส 2
- ➔ **จีดีพีของกลุ่มประเทศที่ใช้เงินสกุลยูโรกลับมาขยายตัวอีกครั้งที่ 0.4% ในไตรมาส 3/52** ซึ่งหมายความว่าเศรษฐกิจยูโรโซนได้หลุดพ้นจากภาวะถดถอยแล้ว เช่นเดียวกับเศรษฐกิจญี่ปุ่นและสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม อัตราการขยายตัวยังต่ำกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ไว้ เนื่องจากประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของยูโรโซน อาทิ เยอรมนี และ ฝรั่งเศส มีอัตราการขยายตัวในไตรมาสสามที่น้อยกว่าคาด

ตารางสรุปหุ้นไทยที่มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า

วันสิ้นสุดXD	บริษัท	เงินปันผลจ่าย (บาท)	วันที่จ่าย	ราคาหุ้น(บาท)	อัตราปันผล (%)
30-Nov-09	TNH	0.43	24-Dec-09	8.60	5.00
15-Dec-09	CITY	0.11	30-Dec-09	1.98	5.56

Source: KS

►► TODAY'S REPORTS

➔ ROJNA: ผลประกอบการไตรมาส 3/52 ออกมาดีกว่าที่เราคาดไว้มาก

ROJNA มีกำไรสุทธิไตรมาส 3/52 ที่ 472 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 202% YoY และ 321% QoQ ดีกว่าที่เราและ consensus คาดไว้มาก เนื่องจากบริษัทรับรั้งยอดขายที่ดินก้อนใหญ่จากการขายที่ดินให้โรงงานยาสูบ 220 ไร่ ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง ถึงแม้ว่ากำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนแรกจะคิดเป็น 90% ของทั้งปี แต่เรายังคงเป้าหมายเดิมทั้งปี เพราะเชื่อว่ายอดขายในไตรมาส 4/52 จะลดลงมาก คงคำแนะนำ Buy ที่มูลค่าพื้นฐาน 11.50 บาท/หุ้น

➔ BH: ผลประกอบการไตรมาส 3/52 ออกมาตรงกับที่คาด

BH มีกำไรสุทธิไตรมาส 3/52 ที่ 319 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% YoY และ 11% QoQ ตรงกับที่เราและ consensus คาด โดยรายได้ต่อหัวของทั้งผู้ปวยนอกและผู้ปวยในเพิ่มขึ้น 5% สำหรับแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทในไตรมาสที่ 4/52 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY แต่ลดลง QoQ และในปี 2553 คาดว่ารายได้และกำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 7.5% ทั้งคู่ คงคำแนะนำ Buy ที่มูลค่าพื้นฐาน 33 บาท/หุ้น

➔ AMATA: รายงานพิเศษช่วยผลประกอบการไตรมาส 3/52 ออกดีกว่าคาด

AMATA รายงานกำไรไตรมาสที่ 3/52 ที่ 140 ล้านบาท ลดลง 62% YoY แต่เพิ่มขึ้น 688% QoQ ซึ่งดีกว่าที่เราคาดไว้ที่เพียง 89 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลจากการบันทึกกลับค่าใช้จ่ายภาษี 228 ล้านบาท จาก AMATA เวียดนาม หากไม่รวมรายการพิเศษ การดำเนินงานก็ดีขึ้น QoQ รายได้เพิ่มขึ้น 234 QoQ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นด้วย อย่างไรก็ตามแม้ว่ากำไรไตรมาสที่ 3/52 จะออกมาดีกว่าคาด แต่เรามีโอกาสปรับคาดการณ์กำไรลง ทั้งนี้จากสถานะทางการเมือง และกรณีมาบตะพุด ทำให้การขายที่ดินทำได้ยากมากขึ้น ดังนั้นเรายังคงแนะนำขายด้วยราคาพื้นฐาน 6.40 บาท

➔ CPALL: รายงานกำไรออกมาดีมาก

CPALL รายงานผลประกอบการดีในไตรมาสที่ 3/52 หรือมีกำไรสุทธิ 1.4 พันล้านบาท เติบโต 68% YoY และ 15% QoQ ขณะที่เราคาดว่ากำไรของ CPALL จะยังไม่หยุดเติบโต เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิของ CPALL ในอัตรา 8.4%, 8.6% และ 7.6% ในปี 2552-2554 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทและผู้ตรวจสอบบัญชีได้ข้อสรุปเกี่ยวกับรายการตัดจำหน่ายกำไรที่ยังไม่รับรู้จากการลงทุนในหุ้นกู้ CTEI รวมทั้งเพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้หลังปรับเพิ่มประมาณการกำไร ราคาเป้าหมายของเราจึงปรับขึ้นเป็น 24.5 บาท โดยหุ้น CPALL ยังเป็น top pick ของเราในกลุ่มพาณิชย์เนื่องจากมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง และมีความได้เปรียบทางการแข่งขันสูงที่สุด ขณะเดียวกันธุรกิจร้านสะดวกซื้อในประเทศไทยยังมีศักยภาพในการเติบโต

➔ TVO: คาดกำไรไตรมาสที่ 4/52 ยังจะออกมามีดีอีก

TVO รายงานกำไรปกติ 431 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3/52 ลดลง 24.7% YoY และ 21.1% QoQ ขณะที่เราคาดว่ากำไรในไตรมาสที่ 4/52 จะฟื้นตัวจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว กำไรปกติในช่วง 9 เดือนแรกของ TVO มีสัดส่วน 71% ของประมาณการทั้งปี เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2552 ขึ้น 3.5% เพื่อสะท้อนผลประกอบการที่ดีกว่าคาดในไตรมาสที่ 3/52 อย่างไรก็ตามเรา仍将ประมาณการปี 2553-2554 รวมทั้งราคาเป้าหมายไว้ที่ 20 บาท ทั้งนี้เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันมีแนวโน้ม upside 25% ประกอบกับ TVO คาดจะมีกำไรปกติต่อหุ้นเติบโตเฉลี่ย 2 ปี (2553-2554) ที่ 38%, อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงและมีราคาหุ้นไม่สูงนัก เราจึงคงคำแนะนำ Buy

➔ BGH: กำไรไตรมาสที่ 3/52 ออกมาดี ทำให้เราคำแนะนำขึ้น

BGH รายงานผลประกอบการดีในไตรมาสที่ 3/52 โดยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 569 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59% YoY และ 95% QoQ ขณะเดียวกันเราเชื่อว่ากำไรของบริษัทในไตรมาสที่ 4/52 จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่วนผลกำไรในช่วง 9 เดือนแรก มีสัดส่วน 82% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2552-2554 ในอัตรา 6.3%, 2.5% และ 2.0% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลประกอบการที่ดีกว่าคาด และปรับราคาเป้าหมายของ BGH อิงวิธี DDM จึงเพิ่มขึ้นเป็น 28.25 บาท และเนื่องจากเราคาดว่ากำไรของบริษัทจะฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 2/52 รวมทั้งเชื่อว่า BGH จะมีอัตรากำไรเติบโตของกำไร 11% ในปี 2553 และ 18% ในปี 2554 บวกกับราคาหุ้นมีแนวโน้ม upside อีก 13.5% เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำของ BGH จาก Outperform เป็น Buy

➔ BIGC: กำไรไตรมาสที่ 3/52 ออกมาต่ำกว่าคาด

BIG รายงานกำไรลดลง 15.5% YoY และ 19.4% QoQ มาอยู่ที่ 478 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3/52 ต่ำกว่าที่เราและ consensus คาด ทำให้กำไรในช่วง 9 เดือนแรกของปี มีสัดส่วนเพียง 64% ของประมาณการทั้งปี เราจึงปรับลดประมาณการกำไร 8.5%, 5.1% และ 3.3% ในปี 2552-2554 ตามลำดับเพื่อสะท้อนยอดขายที่ต่ำและ SG&A ที่สูงกว่าคาด ทั้งนี้หลังปรับประมาณการกำไร ราคาเป้าหมายของ BIGC อิงวิธี DDM จึงลดลงมาอยู่ที่ 45.50 บาท แต่เรายังคงคำแนะนำ Outperform โดยเชื่อว่าผลกำไรของ BIGC ได้ผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 3/52 และ

จะเติบโต 12% และ 9% ในปี 2553-2554 ตามลำดับ ปัจจุบัน BIGC ซื้อขายอยู่ที่ PER 11.9 เท่าในปี 2553 ซึ่งอยู่ในช่วงล่างของกรอบ PER ในอดีต

➔ **IRP: กำไรสุทธิไตรมาส 4/52 จะดีกว่าไตรมาสก่อนหน้ามาก**

บริษัทคาดว่าผลประกอบการในไตรมาส 4/52 จะขยายตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากส่วนต่างกำไรของ PET ที่ปรับตัวดีขึ้น และกำลังการผลิตที่เข้ามาใหม่ในช่วงปลายปี โดยมีเทคโนโลยีที่ช่วยลดต้นทุนการผลิตได้มากกว่าคู่แข่ง สำหรับแนวโน้มธุรกิจ PET ในปีหน้าคาดว่าจะยังคงดีอยู่เนื่องจากอุปสงค์ที่ยังขยายตัวได้อย่างสม่ำเสมอ สำหรับมูลค่าพื้นฐานและคำแนะนำยังอยู่ระหว่างทบทวน

➔ **IRPC: การปรับปรุงธุรกิจโรงกลั่นช่วยเพิ่ม GRM**

คงคำแนะนำ Neutral ที่มูลค่าพื้นฐาน 4.50 บาท โดยกำไรสุทธิของบริษัทที่ดีกว่าโรงกลั่นอื่นเนื่องจากราคาเนฟทาที่ทรงตัวในระดับต่ำและค่า GRM ที่ปรับตัวดีขึ้น โดยหลังจากที่บริษัทได้ปรับปรุงธุรกิจโรงกลั่น ทำให้ GRM ปรับตัวจาก -1.2 ดอลลาร์/บาร์เรล เป็น 1.1 ดอลลาร์/บาร์เรล นอกจากนี้ทางบริษัทยังมีโครงการที่จะปรับโครงสร้างธุรกิจและใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ใช้ประโยชน์ เช่น ท่าเรือ ถังเก็บน้ำมัน และ ที่ดินว่างเปล่า เพื่อเพิ่มกำไรของบริษัท

➔ **BEC: ได้ประโยชน์จากค่าโฆษณาที่ฟื้นตัว**

BEC มีกำไรสุทธิไตรมาส 3/52 ที่ 752 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% QoQ และ 6% YoY นับว่าเป็นสถิติสูงสุดของบริษัท และเป็นสัญญาณบวกจากการฟื้นตัวของค่าโฆษณา ซึ่งเราเชื่อว่าอุปสงค์การโฆษณาจะมีต่อไปจนถึงปีหน้า และได้ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2553-2554 ขึ้นอีก 4-7% สำหรับการต่ออายุสัมปทานอีก 10 ปี บริษัทจ่ายค่าเช่าเพียง 405 ล้านบาท นอกจากนี้เราได้ปรับคำแนะนำกลุ่มสื่อสารขึ้นเป็น Overweight จากค่าโฆษณาที่ฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในขณะนี้ คงคำแนะนำ Buy ที่มูลค่าพื้นฐาน 28 บาท/หุ้น

▶▶ **ALTERNATIVE INVESTMENT STRATEGY**

เขียนโดย: **สุชีล นารูลา** (Susheel.n@kasikornsecurities.com, +662 696-0021)

Gold Futures: ถือทองแกว่ง Long GFZ09 ต่อไป

ราคาทองโลก (RTXGL) อาจซีกแซกขึ้นต่อไปจนถึงต้นปีหน้าประมาณปลายมกราคม-ต้นกุมภาพันธ์ โดยอาจเล็งเป้าที่ \$1,230 และ/หรือ \$1,460 ส่วนระยะสั้นถอยลงมามีแนวรับที่ \$1,100 ยืนได้มีลุ้นรับवादักกลับขึ้นไปได้ โดยมีกรอบของแนวต้านที่ \$1,122 และ \$1,140

SET50 Futures: Short SET50Z09 เพิ่มได้ เล็งลงไปแบ่งทำกำไรที่ 473

กำลังเกิด Double Top ขึ้นตาม technical, ที่ Short ไปแล้ว ก็เพิ่มได้เพื่อเล็งลงไปแบ่งทำกำไรที่ 473

Stock Futures: ถือ PTT futures หลังจาก Short ไปแล้วบางส่วน เล็งลงไปทำกำไรที่ 225 แต่ Stop ถ้าทะลุ 252 กลับขึ้นมาระหว่างวัน และถือ Short PTTEP futures ต่อ เล็งลงไปทำกำไรที่ 129 และถือ Short ADVANC futures ต่อไป แต่ Stoploss ถ้าทะลุ 90.50 ขึ้นมา

ช่วงนี้ราคาน้ำมันยังผันผวน แต่ระยะยาวเรายังมองว่าราคาน้ำมันยังมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สำหรับระยะสั้น PTT ถือหลัง Short ไปแล้วเบา ๆ เพื่อเล็งลงไปทำกำไรที่ 225 ในรูป แต่ Stoploss ถ้าทะลุ 252 กลับขึ้นมาระหว่างวัน ส่วน PTTEP ที่ short ไปแล้วส่วนหนึ่งตอนหลุด 140 ถือสั้นต่อ โดยเล็งลงไปแบ่งทำกำไรที่ 129 นอกจากนี้ให้ถือ Short ADVANC futures ต่อไป จุดทำกำไรจะอัปเดตอีกที แต่ Stoploss ถ้าทะลุ 90.50 กลับขึ้นมา

Pair Trade Strategy: ไม่มีคู่ pair trade เปิด

▶▶ **MARKET EVENT**

- ➔ 16-18/11/09 สภากรรมการธนาคารแห่งประเทศไทย ประกาศตัวเลขยอดขยายรถยนต์เดือน ต.ค.
- ➔ 18/11/09 ศาลปกครองสูงสุดนัดไต่สวนกรณีมาบตาพุด
- ➔ 20/11/09 กระทรวงพาณิชย์ประกาศตัวเลขส่งออกเดือนต.ค.
- ➔ 30/11/09 นปช. นัดชุมนุมยึดเยื้องหน้ารัฐสภา

Daily Drivers (as of 13 Nov 2009)

	Current Index	%Change				52 week	
		1D	1W	1M	YTD	High	Low
World Stock Index							
Dow Jones	10,270.47	0.72%	2.46%	2.06%	17.02%	10,291.26	6,547.05
S&P 500	1,093.48	0.57%	2.26%	-0.28%	21.06%	1,098.51	676.53
Nasdaq	2,167.88	0.88%	2.62%	-0.25%	37.47%	2,176.32	1,268.64
FTSE 100	5,296.38	0.38%	2.99%	1.41%	19.44%	5,296.38	3,512.09
DAX	5,686.83	0.40%	3.62%	-2.47%	18.22%	5,854.14	3,666.41
CAC	3,806.01	-0.05%	2.66%	-2.00%	18.27%	3,892.36	2,519.29
NIKKEI	9,770.31	-0.35%	-0.19%	-4.57%	10.28%	10,639.71	7,054.98
Hang Seng	22,553.63	0.70%	3.32%	2.52%	56.76%	22,627.21	11,344.58
MSCI Ex. JP	275.54	0.40%	2.73%	-0.28%	67.12%	278.24	134.34
S&P Volatility (VIX Index)	23.36	-3.63%	-3.43%	7.55%	-41.60%	80.86	20.69
Dow Jones Real Estate	167.16	1.44%	5.96%	-0.27%	14.78%	176.50	85.52
Dow Jones Financial Sector	259.55	-0.05%	2.44%	-5.42%	14.58%	276.08	119.48
Dow Jones Construction Material	252.26	0.99%	1.15%	-6.82%	8.74%	281.25	150.50
Dow Jones Energy	498.39	0.64%	0.21%	-3.58%	16.01%	522.74	341.83
Dow Jones Technology	627.73	0.98%	3.37%	2.40%	56.86%	627.73	340.25
Dow Jones Health Care	304.86	0.17%	1.89%	0.75%	13.44%	306.19	221.08
Dow Jones Consumer Services	272.41	1.19%	2.78%	0.23%	28.54%	274.35	166.78
SET Indices							
SET Index	698.33	0.23%	-0.04%	0.81%	55.20%	751.86	386.12
SET 100 Index	1,063.77	0.19%	-0.25%	0.01%	58.45%	1,158.37	563.01
SET 50 Index	491.75	0.23%	-0.27%	-0.50%	55.40%	537.02	265.14
MAI Index	214.43	-0.06%	-0.37%	7.78%	31.61%	217.83	148.96
Energy	15,307.06	-0.14%	-1.24%	-4.08%	38.44%	17,075.96	8,521.05
Bank	271.61	0.10%	-0.16%	0.85%	91.53%	300.34	125.19
Property	117.62	0.08%	0.19%	5.56%	96.16%	124.80	48.89
Transportation	89.17	0.56%	0.17%	2.41%	88.92%	100.20	40.60
Construction Materials	5,585.05	-0.39%	-2.05%	1.93%	96.48%	6,054.46	2,348.67
ICT	75.29	-1.01%	0.28%	-0.28%	21.71%	83.47	56.43
Electronic	607.47	0.08%	-1.07%	0.55%	67.04%	647.54	306.74
Commerce	5,821.99	3.62%	4.00%	7.16%	45.50%	5,821.99	3,446.65
Hospitality & Leisure	226.46	0.11%	0.43%	5.29%	17.37%	228.97	177.54
Fixed Income and FX							
US 2-Y yield	0.81	-0.10%	-4.02%	-14.53%	5.50%	1.40	0.65
US 5-Y yield	2.25	-0.01%	-1.76%	-5.21%	45.54%	2.92	1.26
US 10-Y yield	3.42	-0.76%	-2.27%	-1.12%	54.49%	3.95	2.05
US Ted Spread	0.22	-0.45%	-5.02%	-4.56%	-83.63%	2.23	0.16
Thai 2-Y yield	2.24	-0.44%	-2.18%	4.67%	13.13%	3.23	1.16
Thai 5-Y yield	3.68	-1.34%	-2.39%	-0.27%	65.77%	3.81	2.06
Thai 10-Y yield	4.49	-0.88%	-1.10%	4.66%	66.91%	4.54	2.40
Thai TED Spread	0.11	0.00%	2.85%	-29.57%	-86.68%	0.93	0.10
Dollar Index	75.33	-0.35%	-0.64%	-0.19%	-7.35%	89.11	74.97
USD : EURO	0.67	-0.40%	-0.40%	0.27%	-6.26%	0.80	0.67
USD : POUND	0.60	-0.61%	-0.40%	-2.46%	-12.47%	0.73	0.59
USD : Yen	89.67	-0.76%	-0.23%	-0.97%	-1.11%	100.99	87.24
USD : Yuan	6.83	-0.00%	-0.01%	-0.04%	0.01%	6.89	6.82
Commodities							
Nymex Futures 1 M (USD/bbl)	76.35	-0.77%	-1.39%	-1.59%	71.19%	81.37	33.87
GRM (USD/bbl)	1.41	-30.54%	-11.88%	107.35%	-0.70%	10.20	-1.14
Newcastle Coal Price (USD/tonne)	74.80	0.00%	0.00%	4.32%	-5.91%	93.00	60.20
BDI (USD/tonne)	4,111.00	3.97%	21.16%	52.94%	431.14%	4,291.00	663.00
BDI Futures 1 M (USD/tonne)	3,445.00	0.15%	11.13%	41.48%	199.57%	3,645.00	900.00
Gold (USD/ounce)	1,124.73	0.54%	1.90%	6.75%	27.89%	1,124.73	734.55
Silver (USD/ounce)	1,732.25	-1.07%	-1.16%	-1.24%	60.54%	1,799.00	917.00
CRB Index	269.12	-0.03%	-0.12%	-1.68%	17.24%	284.09	200.34
Zinc (USD/tonne)	2,174.00	1.09%	0.00%	6.83%	79.97%	2,315.00	1,065.00
Crude Palm Oil (MYR/tonne)	2,149.50	0.00%	0.00%	-3.48%	38.41%	2,742.50	1,516.50
Sugar Price (US cent/lb)	22.72	-0.26%	0.26%	-4.14%	78.20%	25.02	11.63
Soy bean (US cent/lb)	36.74	0.69%	5.67%	8.12%	16.01%	38.70	26.89
Rubber (SGD/kg)	353.50	0.57%	2.61%	5.29%	75.65%	353.50	165.25
Chicken (Bt/kg)	61.00	0.00%	0.00%	-3.94%	9.91%	63.50	37.50
Pork (Bt/kg)	107.50	0.00%	0.00%	-4.73%	0.00%	125.00	107.50
Ethylene (USD/tonne)	960.00	0.00%	0.00%	23.08%	77.78%	1,030.00	330.00
Propylene (USD/tonne)	995.00	0.00%	0.00%	12.43%	121.11%	1,095.00	420.00
HDPE (USD/tonne)	1,225.00	0.00%	0.00%	8.89%	47.59%	1,310.00	750.00
Naptha (USD/tonne)	75.35	-0.66%	0.80%	10.24%	157.61%	75.85	25.25
Ethylene Spread (Olefin)	884.65	0.06%	-0.07%	24.31%	73.21%	971.75	299.35
Propylene Spread (Olefin)	919.65	0.05%	-0.07%	12.61%	118.57%	1,026.95	389.35
HDPE Spread (Olefin)	1,149.65	0.04%	-0.05%	8.80%	43.57%	1,241.95	719.35
Hot Rolled Coil (USD/tonne)	495.00	0.00%	0.00%	-2.46%	7.61%	595.00	400.00
Rebar (USD/tonne)	485.00	0.00%	0.00%	-6.73%	15.48%	545.00	405.00
Slab (USD/tonne)	445.00	0.00%	-1.39%	-3.26%	9.88%	550.00	355.00
Scrap (USD/tonne)	307.50	0.00%	1.65%	-10.55%	18.27%	362.50	210.00
Spread Rebar-Scrap (USD/tonne)	177.50	0.00%	-2.74%	0.71%	10.94%	220.00	147.50
Spread HRC-Slab (USD/tonne)	50.00	0.00%	14.29%	5.26%	-9.09%	125.00	-50.00
Related Stocks							
PTT, PTTEP							
PTTAR, TOP, IRPC, ESSO							
BANPU, LANNA, UMS							
TTA, PSL							
TVA, UVAN, UPOIC							
KSL							
STA, TRUBB							
CPF							
PTTCH							
PTTCH, SCC							
TSTH							
SSI							

Source : Bloomberg, SET Smart

Foreign net Buy/Sell in regional markets (USDmn)

	13-Nov-09	12-Nov-09	11-Nov-09	5 Days	30 Days	YTD	2008
Thailand	-20.32	-95.03	1.48	-88.98	-425.46	1,441.68	-4,942.27
Indonesia	4.08	55.15	42.69	64.39	-154.19	762.89	1,801.09
Philippine	-8.29	-3.49	8.86	-12.82	85.16	377.68	-1,135.29
India	0.00	0.00	208.90	440.40	2,045.10	14,798.20	-12,918.30
Taiwan	181.84	232.10	352.95	1,261.37	113.81	12,239.27	-16,363.82
S. Korea	-100.87	-116.44	-26.05	105.88	2,378.52	21,382.91	-36,742.48
Vietnam	-0.60	1.47	-0.41	10.43	16.97	15.12	340.30
Total	55.84	73.76	588.42	1,780.67	4,059.91	51,017.75	-69,960.77

Trading Activities (Btmn)

SET	Buy	Sell	Net	5 Days	30 Days	YTD	2008
Institutions	1,150	1,084	66	3,931	4,665	-19,275	45,189
Foreign Investors	2,718	3,394	-676	-2,963	-8,808	48,357	-162,347
Local Investors	8,691	8,160	532	-1,805	4,983	-28,278	116,234
Proprietary Trading	2,086	2,008	78	838	-840	-803	923
FUTURES	Long	Short	Net	5 Days	30 Days	YTD	2008
Institutions	3,618	3,256	362	-1,163	1,033	-5,253	-3,807
Foreign Investors	190	652	-462	1,781	-1,186	17,249	5,953
Local Investors	7,286	7,186	100	-618	153	-11,120	-2,146

NVDR Trading Net Buy/Sell (Btmn)

	13-Nov-09	12-Nov-09	11-Nov-09	5Days	MTD	YTD	% NVDR of paid up capital	
							Y2008	Y2009
Top Buy								
BANPU	146.91	634.63	128.91	1,294.60	1,024.37	16,427.13	11.85	21.80
CPALL	78.65	3.48	28.47	133.32	166.15	680.68	4.65	3.96
CPF	60.99	72.27	14.61	128.43	119.38	527.57	2.79	3.14
PTT	29.95	20.88	179.21	168.05	-248.52	14,521.83	1.26	2.62
BEC	25.97	24.58	14.38	8.03	23.14	316.09	3.03	2.69
Top Sell								
BBL	-178.76	11.23	-97.10	-675.59	-675.62	4,364.88	21.82	24.64
AP	-53.14	-64.18	-67.94	-187.40	-315.28	646.26	9.81	9.10
KBANK	-32.59	-117.25	-83.69	-491.59	-1,148.39	21,990.27	9.67	20.38
DTAC	-22.28	-2.38	67.93	354.50	376.55	3,618.80	4.98	7.03
KK	-19.78	-21.44	2.72	-39.57	-37.04	349.49	14.95	16.13

Acc % Short Sale Volume Comparing with Main Board

	-1 Day	-1 Week	-1 Month	-3 Month
CCET	24.88	3.54	1.07	0.34
PTT	8.72	2.55	2.49	1.71
TOP	7.24	1.55	2.43	1.10
BBL	4.90	1.10	2.43	2.18
THAI	4.54	4.91	2.20	1.36
PTTAR	4.41	2.77	3.00	2.18
PTTCH	2.46	3.03	4.10	3.06
BANPU	2.37	1.74	2.75	1.83
HANA	2.06	0.76	0.63	0.40
ESSO	1.39	0.08	0.06	0.14

Director Trade

Transaction Date	Stock	Types of Securities	Name of Management	Transaction	Average Price (Bt)	Amount (shrs)	Total (Bt)	Remark
12-Nov-09	AIT	Warrant	Chatchai Yenbamroong	Sell	9.50	10,500	99,750	
12-Nov-09	AIT	Common share	Chatchai Yenbamroong	Sell	23.36	164,600	3,845,056	
10-Nov-09	BLAND	Warrant 2	Anant Kanjanapas	Sell	0.17	100,000,000	17,000,000	
12-Nov-09	BLAND	Common share	Anant Kanjanapas	Buy	0.62	300,000	186,000	
10-Nov-09	BLAND	Common share	Anant Kanjanapas	Buy	0.64	300,000	192,000	
11-Nov-09	CPF	Common share	Prasert Poongkumarn	Sell	10.10	473,300	4,780,330	
11-Nov-09	ECL	Common share	Danucha Verapong	Sell	0.76	1,000,000	760,000	
12-Nov-09	HMPRO	Common share	Chaiyuth Karunyasopon	Buy	4.20	50,000	210,000	
11-Nov-09	KCE	Common share	Voraluksana Ongkosit	Buy	4.20	3,000,000	12,600,000	
11-Nov-09	PRIN	Common share	Kwanchai Mongkolkittaveepol	Sell	2.00	250,000	500,000	
12-Nov-09	PRIN	Common share	Sakol Pao-In	Sell	1.96	65,000	127,400	
12-Nov-09	SPORT	Common share	Ravi Lohtong	Buy	3.33	260,000	865,800	
12-Nov-09	SVI	Common share	Virat Phugthai	Buy	2.04	300,000	612,000	
10-Nov-09	TNH	Common share	Thiti Sihanatkathakul	Sell	8.70	269,600	2,345,520	



Calendar of Event

Nov 2009

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
		<i>Share Listing</i> DRT - 5,174,700 Shrs.	CAWOW - XR 2:1 @1.00 SIAM - XD@0.04 <i>Share Listing</i> ADVANC - 59,240 Shrs. KEST - 37,100 Shrs. CIG -Change Par from Bt 1.00 to Bt 0.50	PR124 - XW@2:1
9	10	11	12	13
TFUND - XD@0.20 <i>Share Listing</i> CPNRF - 544,826,700 Shrs.	EVER - XR 1:1 @1.00 DCC - XD@0.50 MJD - XD@0.15 OHTL - XD@2.00 <i>Share Listing</i> BLISS - 1,575,000,000 Shrs.			
16	17	18	19	20
IFEC - XD@0.03			GEN - XR 1:1 @0.50 GEN - XW@2:1	
23	24	25	26	27
	CNS - XD@0.95			
30				
TNH - XD@0.43				

DISCLAIMER

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable, but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information known to us then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.