

January 26, 2010

www.fnsyrus.com

**New Publications**

**Report: ADVANC (BUY), IVL (IPO)**

**Momentum Jan – Mar 10 : ADVANC, IRPC, KBANK, PTT, TVO**

Equities Index				
25-1-10	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	710.39	-0.52	-0.52	-3.29
SET50	499.56	-0.57	-0.57	-4.06
Dow Jones 30	10,196.86	0.23	0.23	-2.22
Investment Indicators		25-1-10	22-1-10	
Daily turnover (Bt mn)		18,240.40	22,267.03	
Market cap (Bt bn)		5,682.31	5,711.95	
Market P/E (x)		24.73	24.85	
Market P/BV (x)		1.51	1.52	
Market yield (%)		3.77	3.75	
Price/Earnings		PE current	PE 09	PE 10
China		32.78	17.89	14.99
Hong Kong		21.51	13.51	11.39
Thailand		24.31	10.69	9.23
Korea		22.63	10.02	8.86
Taiwan		189.32	15.79	13.22
Investors Summary - SET				
25-1-10	Buy	Sell	Net	
Foreign (Bt mn)	3,543.00	3,344.54	198.46	
Proprietary (Bt mn)	3,293.96	3,055.79	238.17	
Local Institution (Bt mn)	1,249.84	3,005.81	-1,755.97	
Retail (Bt mn)	10,153.58	8,834.24	1,319.34	
Investors Summary - TFXE [p.20903]				
25-1-10	Buy	Sell	Net	
Institution	4,700	4,946	-246	
Foreign	865	786	+79	
Customer	8,187	8,020	+167	

Source: Bloomberg, Bisnews



**Technical View :**

"ตลาดยังแกว่งในกรอบ 700-720 จุดโดยประมาณ โดยลุ้นต้นสัปดาห์ที่มีช่วงปิดวันเป็นบวกต่อไป แต่ขยับขึ้นมาคือจังหวะทำกำไรเพื่อรอรับใหม่เมื่อดัชนีปรับตัวลงอีกครั้ง..."

แนวรับ : 705-700\*\*\* , 690-680

แนวต้าน : 718-720\* , 723-725\*\* , 730\*\*\*

**Technical Picks:**

**QH (Bt 2.38 เป้าเทคนิค 2.50-2.52 cut loss ถ้างวด 2.36)**

**LANNA(Bt 15.20 เป้าเทคนิค 16 cut loss ถ้างวด 14.80)**

**TW (Bt 4.42 เป้าเทคนิค 4.50-4.54 cut loss ถ้างวด 4.38)**

**คาดเศรษฐกิจระยะสั้น จากนั้นยังมีสิทธิไหลลงต่อ ดัชนีขึ้นขยาย**

แม้ว่าเมื่อวานนี้ตลาดหุ้นไทยจะมีแรงซื้อเข้ามาช่วงบ่าย ทำให้ SET เกือบที่จะพลิกกลับมาปิดเป็นบวกได้ แต่คาดว่ายังเป็นเพียงแรงซื้อเก็งกำไรระยะสั้นหลังจากตลาดปรับตัวลงมาค่อนข้างแรงในช่วงสัปดาห์ก่อน อย่างไรก็ตาม FSS คาดว่า จะเป็นการดีขึ้นช่วงสั้นๆ ก่อนที่จะมีการปรับตัวไหลลงต่อเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐในช่วงหลังหลายตัวยังคงไม่ดีนัก และคาดว่าความกังวลต่อมาตรการคุมเข้ม ศก. ของทั้งจีนและสหรัฐจะยังเป็นแรงกดดันความมั่นใจของนักลงทุนต่อไป ส่วนในบ้านเราเองความรื้อฟื้นของประเด็นการเมืองที่ค่อยๆ เข้มข้นขึ้นไม่ว่าจะเป็นความขัดแย้งเรื่องการแก้ไขรัฐธรรมนูญ และการนัดชุมนุมใหญ่ของกลุ่มเสื้อแดงในช่วงก่อนการตัดสินคดียึดทรัพย์ 7.6 หมื่นล้านบาทในปลายเดือน ก.พ. จะยังเป็นแรงกดดันต่อ SET อยู่ เราจึงยังแนะนำให้ขายทำกำไรโดยเฉพาะเมื่อตลาดขยับขึ้น แล้วยังไม่แนะนำให้รีบเข้าซื้อเพราะเชื่อว่า SET มีโอกาสหลุดต่ำกว่า 700 จุด โดยแนะนำให้ถอยไปตั้งรับมาอยู่ที่ 680 - 690 จุดแทน ดังนั้น ช่วงนี้แนะนำให้ถือเงินสดเพิ่มขึ้น หรือเลือกลงทุนเฉพาะหุ้นที่จ่ายปันผลสูงเช่น BCP, AIT, TRT, SPALI, GFPT, TMT, TVO, HANA, KSL

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

- **ตลาดหุ้นวอลล์สตรีทปิดบวกเพียงเล็กน้อย** Dow Jones ลดช่วงบวกลงโดยปิดบวกเพียง 23 จุดเพราะยอดขายบ้านมือสองลดลง 16.7% ในเดือน ธ.ค. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะลดลง 10% ความกังวลของตลาดหุ้นวอลล์สตรีทยังอยู่ที่หลายประเด็น ไม่ว่าจะเป็นเรื่องที่ Bernanke จะได้รับการรับรองให้ดำรงตำแหน่งต่อไปเป็นวาระที่ 2 หรือไม่ (หมดวาระ 31 ม.ค. นี้) การโหวตครั้งนี้ต้องได้เสียงจากวุฒิสมาชิกอย่างน้อย 60 คนใน 100 คน แต่สัปดาห์ก่อน พรรค Democrat กลับเสียที่นั่งวุฒิสมาชิก 1 ตำแหน่งให้พรรค Republican ในการเลือกตั้งซ่อมที่ Massachusettes แต่หากวุฒิสมาชิกไม่รับรอง Bernanke ก็ยังสามารถดำรงตำแหน่งกรรมการของ Fed ได้ ซึ่งคณะกรรมการของ Fed ก็อาจเลือก Bernanke ให้เป็นประธาน Fed ต่อไปได้ ถึงแม้ Bernanke จะได้ดำรงตำแหน่งต่อไป ความยากคือการโหวตกฎหมายต่างๆ ของรัฐบาลอาจทำได้ยากขึ้น
- **กลุ่มนิคม:** BOI อนุมัติ 8 โครงการ มูลค่ารวม 1.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งรวมถึงโครงการผลิตไฟฟ้าของ ROJNA และโครงการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ของ Eco car ของ Nissan และตั้งเป้าหมายยอดขอส่งเสริมการลงทุนปีนี้ไว้ที่ 5 แสนล้านบาท ลดลงจากปีก่อนที่ 7.23 ล้านบาท ซึ่งเป็นระดับที่สะท้อนความเชื่อมั่นที่จริงที่ว่าคดึมาตาพุดส่งผลกระทบในทางลบต่อการลงทุน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มผลประกอบการของหุ้นในกลุ่มนิคมฯ พื้นตัวทุกบริษัทในปีนี้นี้ เรายังคงแนะนำ ROJNA (เป้าหมาย 15 บาท) TICON (เป้าหมายของ SAA Consensus 11.56 บาท - คาดกำไร 4Q09 โดดเด่นเพราะมีกำไรจากการขาย TLOGIS ~350 ล้านบาท) HEMRAJ (เป้าหมายของ SAA Consensus 1.10 บาท) AMATA (เป้าหมายของ SAA Consensus 9.58 บาท)
- **การเมืองเข้มข้น** วานนี้ พรรคร่วมรัฐบาล 5 พรรค (ชาติไทยพัฒนา ภูมิใจไทย เพื่อแผ่นดิน รวมใจไทยชาติพัฒนา และกิจสังคม) เห็นพ้องยืนยันจะยื่นญัตติแก้ไขรัฐธรรมนูญปี 2550 ในมาตรา 190 เกี่ยวกับการแบ่งเขตเลือกตั้ง ในสัปดาห์หน้าโดยไม่รอพรรคประชาธิปัตย์ ในขณะที่กลุ่มพันธมิตรฯ ระบุว่าหากพรรคร่วมรัฐบาลยื่นญัตติแก้ไขรัฐธรรมนูญ กลุ่มพันธมิตรฯ จะเรียกประชุมแกนนำเพื่อกำหนดจุดยืนทันที
- **BANPU:** ราคาหุ้นปรับลงมาถึงเป้าหมายของเราที่ 550 บาทแล้ว (วานนี้ปิดที่ 548 บาท ลบ 26 บาท) นับเป็นการปรับลงมาอย่างรวดเร็ว 15% ภายในเวลาเพียง 2 สัปดาห์เทียบกับ SET Index ที่ลดลง 3.9% และ SET Energy ที่ลดลง 6.9% ณ ราคาปัจจุบัน Upside เปิดกว้างขึ้นเป็น 10% จากราคาเป้าหมายของเราที่ 612 บาท (ยังไม่รวมโครงการหงสาอีก 30 บาท) เราจึงสามารถเพิ่มคำแนะนำจากเดิม "ถือ" เป็น "ซื้อ" ได้ โดยแนะนำให้ซื้อลงทุนไม่เกิน 550 บาท อย่างไรก็ตาม ในทางเทคนิค ที่ราคาปัจจุบันเป็นแนวรับพอดีและมีโอกาสปรับขึ้นไปที่ 580 - 590 บาทได้ แต่เป็นแนวรับที่ไม่แข็งแกร่งนัก แนวรับที่แข็งแกร่งและน่าซื้ออยู่ที่ 520 - 530 บาท ซึ่งคิดเป็น PE 8.9 เท่า เป็นระดับที่ต่ำกว่าภูมิภาคและเป็นระดับที่รองรับความเสี่ยงได้ดี
- **IVL:** IPO = 10.20 บาท/หุ้น (อัตราแลกเปลี่ยนหุ้น IRP 1 หุ้น ต่อ 1.415 หุ้น IVL) IVL ทำธุรกิจโพลีเอสเตอร์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมผลิตบรรจุภัณฑ์และสิ่งทอ มีโรงงานอยู่ใน 13 ประเทศ ครอบคลุม 3 ทวีป อุตสาหกรรมมีอัตราการเติบโตสูง บวกกับ IVL ขยายธุรกิจอย่างรวดเร็วจากทั้งลงทุนก่อสร้างใหม่เองและเข้าซื้อกิจการคู่แข่ง IVL จะมี Market Cap ราว 4.47 หมื่นลบ. ใหญ่กว่า IRP 3 เท่า และจะอยู่ใน SET 50 แนวโน้มกำไรปี 10-11 เติบโต 31% และ 14% ตามลำดับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน 13-16 บาท/หุ้น คาดเข้าซื้อขายใน SET วันที่ 5 ก.พ. 2553