

แนวโน้มตลาดหุ้นปี 2550

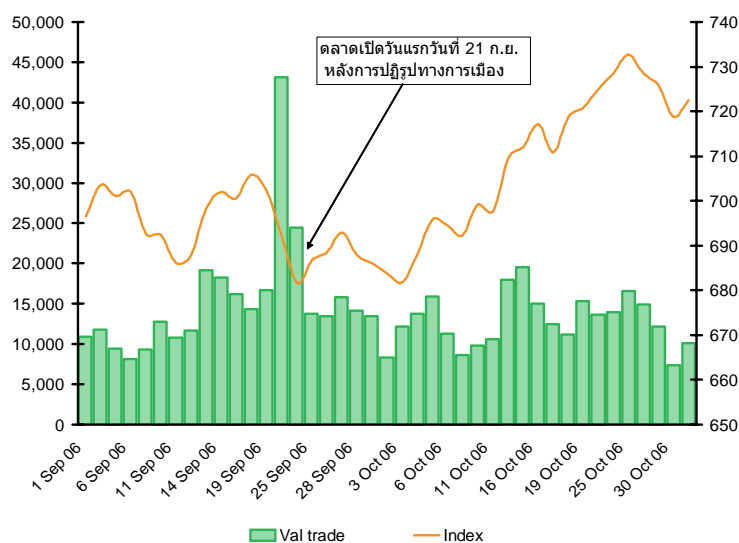
2 พฤศจิกายน 2549

1

ตลาดปรับตัวขึ้นหลังจากมีการปฏิรูปทางการเมือง

- หลังจากที่มีความกังวลในช่วงแรก นักลงทุนกลับมาซื้อหุ้นอีกครั้งหลังจากการตั้งรัฐบาล และมีนโยบายออกมาอย่างต่อเนื่อง
- ราคาหุ้นขึ้นมา 6% จากจุดที่ต่ำสุด (681.84 จุด) หลังการปฏิรูปทางการเมือง

ดัชนี SET และมูลค่าการซื้อขายหุ้น



ที่มา : SET, KSecurities estimates

2

ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 เป็นตามคาดการณ์ และแนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้น

- ผลดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ออกมาตามคาดการณ์ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้าแต่ลดลงจากปีก่อนเพราะต้องจ่ายภาษีเพิ่ม
- บริษัทจดทะเบียนอื่นเริ่มทยอยประกาศผลดำเนินงาน ซึ่งเท่าที่ผ่านมาเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์
- ธปท. ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจปี 2550 เพิ่มขึ้นจาก 4.0-5.3% เป็น 4.5-5.5% จากที่คาดว่า การเบิกจ่ายภาครัฐจะเร็วขึ้น และการลงทุนเอกชนที่น่าจะมากขึ้นตามความมั่นใจที่สูงขึ้น
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยได้ปรับตัวเลขประมาณการเศรษฐกิจในปี 2550 เพิ่มขึ้นจาก 3.5-4.5% เป็น 4.0-5.0%

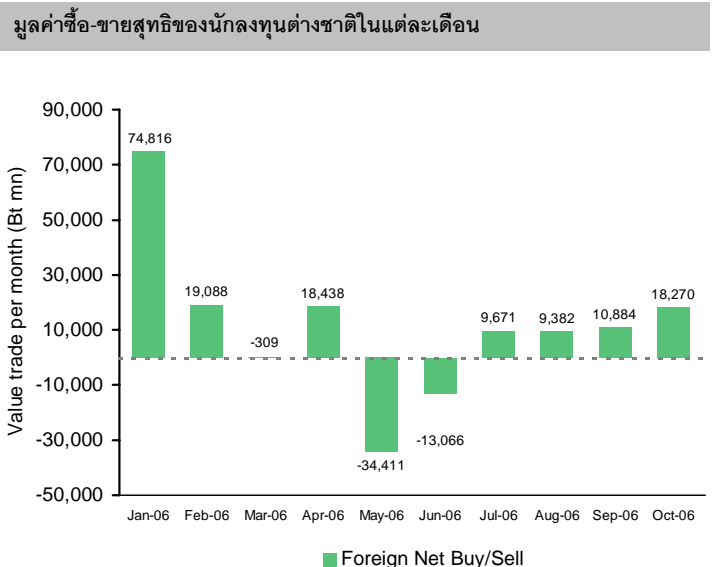
บริษัทจดทะเบียนบางบริษัทที่ประกาศงบไตรมาส 3 ออกมาแล้ว			
Stock	Net Profit (3Q06)	% QoQ	% YoY
SCC	8,138	6.6%	-3.3%
PTTEP	6,813	-6.4%	-5.2%
ATC	2,817	159.0%	208.0%
DCC	129	-3.7%	-16.3%
SSI	642	-58.6%	n/a

Source: Ksecurities estimates

3

นักลงทุนต่างชาติยังคงมั่นใจในตลาดไทย

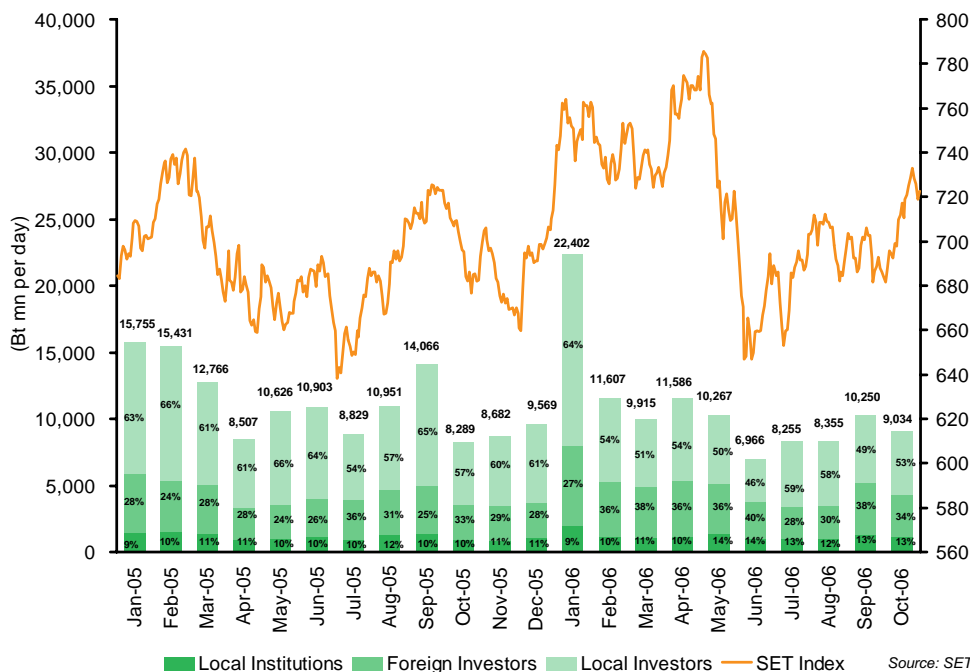
- นักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นไทยมาตลอดเกือบจะทุกเดือน
- ยอดซื้อสุทธิรวม 112,764 ล้านบาท ในปี 2549 และ 231,306 ล้านบาทตั้งแต่ปี 2548
- นอกจากนี้ยังซื้อหุ้นใหม่และหุ้นเพิ่มทุนอีกประมาณ 43,951 ล้านบาท ในปีนี้



ที่มา : SET, KSecurities estimates

4

นักลงทุนต่างชาติมีอิทธิพลต่อตลาดมากขึ้นเมื่อนักลงทุนรายย่อยไม่ลงทุน



Source: SETSMART, KSecurities estimates

5

ตลาดไทยยังคงมีราคาถูกและยังไม่ขึ้นมากเมื่อเทียบกับตลาดอื่น

- ตลาดหลักทรัพย์ไทยมี P/E ที่ 9.7 เท่า ต่ำที่สุดในภูมิภาคเอเชีย และต่ำกว่าเฉลี่ยที่ 19.6 เท่า
- นอกจากนี้ยังขึ้นน้อยกว่าตลาดอื่นในปีนี้เพิ่มขึ้นเพียง 1.7% เปรียบเทียบกับเฉลี่ยของทั้งภูมิภาคที่ 20.3%
- ถ้าเปรียบเทียบเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ตลาดไทยบวก 13.7% ในปีนี้

อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ และอัตรา P/E

Stock Index	% YTD	%YTD (US\$)	P/E
China	59.1	63.1	31.2
Indonesia	36.8	47.8	24.5
Hong Kong	24.0	23.7	13.4
India	37.9	38.3	23.7
Philippines	29.2	37.6	15.6
Singapore	16.0	23.8	13.0
Malaysia	10.0	14.0	16.5
Taiwan	7.4	6.2	18.8
Thailand	1.7	13.7	9.7
Japan	1.7	2.6	37.2
Korea	-0.3	7.3	11.9
United States (DOW JONES)	12.7	12.7	21.3

*as of 1 November 2006

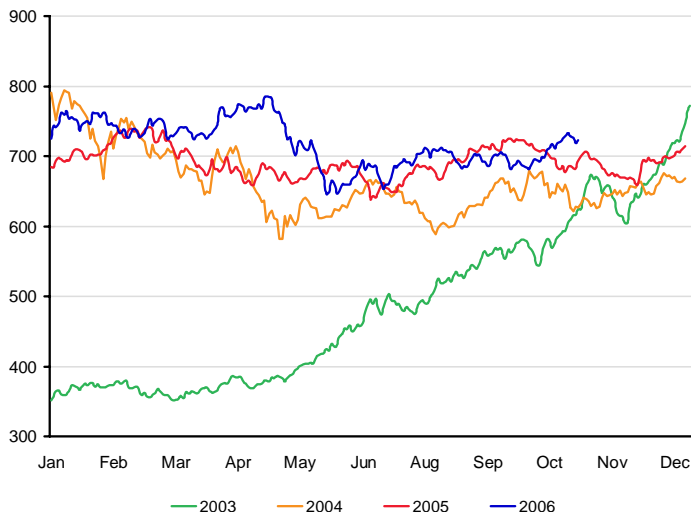
ที่มา : Bloomberg, KSecurities estimates

6

แต่จะมีการ Rally ในช่วงปลายปีได้หรือไม่

- จาก January Effect เริ่มร่นมาเรื่อยๆ เป็น Year-end Rally Effect
- ดัชนี SET ปรับขึ้น 5.3% ในเดือนตุลาคม เพิ่มขึ้นมากที่สุดตั้งแต่เดือนมกราคมปีนี้ที่ขึ้น 6.85%
- ตลาดหุ้นหลายแห่งทั่วโลกได้ขึ้นไปถึงจุดสูงสุดแล้ว และกำลังพบกับแนวต้าน
- ขึ้นอยู่กับนักลงทุนรายบุคคลด้วย

มูลค่าซื้อ-ขายสุทธิในแต่ละเดือน



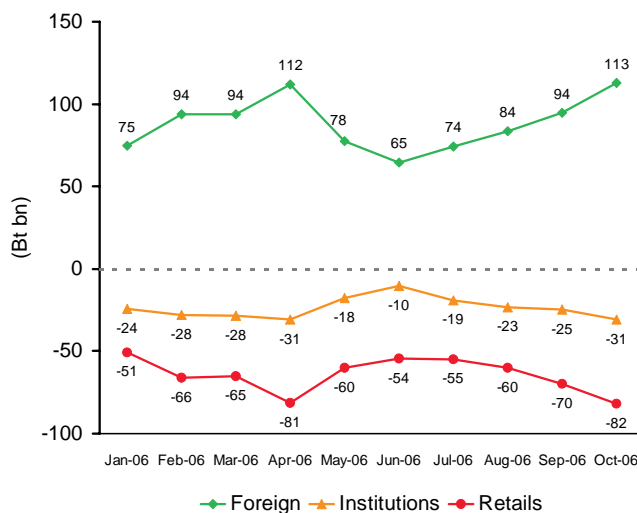
ที่มา : SET, KSecurities estimates

7

ตลาดจะขึ้นได้ต่อไปต้องพึ่งนักลงทุนรายบุคคล

- ดัชนี SET ขึ้นเพียง 1.7% ในปีนี้ก็เพราะว่ามีแรงซื้อจากต่างประเทศเข้ามาตลอด
- นักลงทุนรายบุคคลขายสุทธิสะสมถึงประมาณ 81,780 ล้านบาทในปี
- หากนักลงทุนรายบุคคลกลับมาซื้อหุ้นอีกก็จะทำให้ตลาดสามารถขึ้นต่อไปได้อย่างมั่นคง

มูลค่าซื้อ-ขายสุทธิสะสมของนักลงทุนแต่ละประเภท



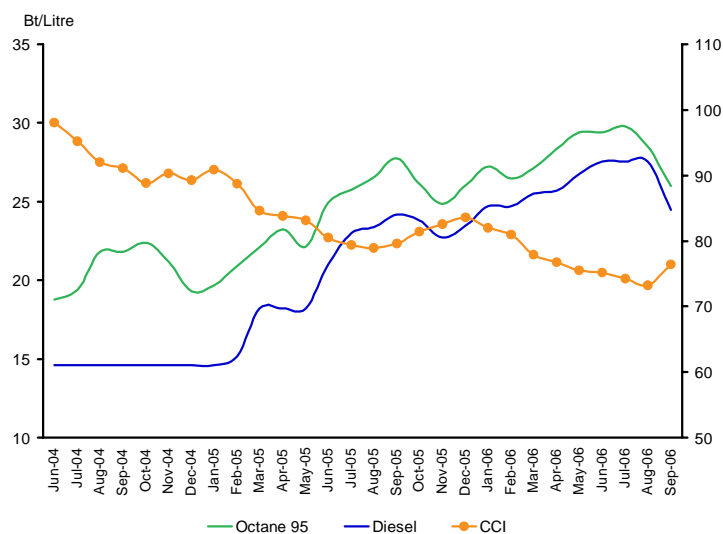
ที่มา : SET, KSecurities estimates

8

เรียกความมั่นใจนักลงทุนกลับคืนมา

- ความมั่นใจของผู้บริโภคเริ่มกลับคืนมาบ้างแล้วหลังจากที่ราคาน้ำมันได้ลดลง
- ซึ่งก็ได้เริ่มส่งผลให้นักลงทุนเริ่มมีความมั่นใจในแนวโน้มของตลาดหลักทรัพย์มากขึ้น
- การประกาศนโยบายเพิ่มเติมของทางรัฐบาลและการปฏิบัติตามนโยบายเหล่านั้นอย่างมีประสิทธิภาพจะทำให้ให้นักลงทุนรายบุคคลกลับมามีความมั่นใจในการลงทุนในที่สุด

ดัชนีความมั่นใจผู้บริโภคและราคาน้ำมัน



ที่มา : UTCC, PTT, KSecurities estimates

9

ปัจจัยสำคัญปี 2550 ยังคงเป็นเรื่องการเมือง

- รัฐบาลเฉพาะกาลจะได้รับความกดดันมากขึ้นในปีหน้า
 - เบิกจ่ายอย่างรวดเร็วเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
 - ร่างกฎหมายใหม่หลายฉบับ
 - จัดการกับปัญหาทางภาคใต้
- อัตราดอกเบี้ยลดลงและราคาน้ำมันทรงตัวมากขึ้น
- มีการเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างของหลายอุตสาหกรรมจากนโยบายใหม่ของรัฐบาล
- ภายในไตรมาสที่สาม 2550 นักลงทุนจะเริ่มคิดเรื่องรัฐบาลใหม่

10

กลุ่มธุรกิจที่น่าสนใจในปี 2550

- **พัฒนาอสังหาริมทรัพย์** : แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยลดลงจะทำให้ความต้องการกลับคืนมา โดยเฉพาะสำหรับบ้านเดี่ยวที่มีราคาสูงขึ้น
- **วัสดุก่อสร้าง** : การก่อสร้างที่อยู่อาศัยน่าจะเพิ่มขึ้นและยังมีการก่อสร้างของภาครัฐอีกด้วย
- **รับเหมาก่อสร้าง** : มีความต้องการมากขึ้นจากทั้งภาครัฐและภาคเอกชน แต่ควรเน้นไปทางบริษัทรับเหมาก่อสร้างขนาดกลางมากกว่า
- **ธนาคาร** : การลดอัตราดอกเบี้ยน่าจะกระตุ้นการขยายตัวของเงินให้สินเชื่อ
- **พลังงานและปิโตรเคมี** : ยังมีการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง บริษัทผลิตไฟฟ้าจะมีโอกาสได้เข้าประมูล IPP
- **สื่อสาร** : เป็นปีที่น่าสนใจในแง่การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอุตสาหกรรม

11

แนวโน้มดัชนีตลาดหลักทรัพย์

- ความเสี่ยงของเศรษฐกิจอยู่ที่การส่งออกจะดีตามความคาดหมายหรือไม่และรัฐบาลจะสามารถใช้จ่ายเงินได้เร็วเพียงใด
- เลือกหุ้นเป็นตัว ๆ (Stock picks) มากกว่าเลือกเป็นอุตสาหกรรม (Sector allocation)
- ในระยะสั้นดัชนีตลาดหลักทรัพย์น่าจะ Rally ได้ถึงระดับ 740-750 จุด แต่อาจจะต้องตกลงมาเสียก่อน
- ในระยะ 12 เดือน เป้าหมายระดับดัชนีอยู่ที่ 795-825 (P/E 9.2-9.5x)

12

หุ้นที่แนะนำ

CK: การที่รัฐบาลให้ความชัดเจนในเรื่องโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าใต้ดิน 3 สาย จะส่งผลดีต่อ CK นอกจากนี้เงินลงทุนในบริษัทลูกของ CK จะช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับบริษัทในอนาคต

DELTA: ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นหลังจากที่ได้ลงทุนในธุรกิจใหม่ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา มีเงินปันผลสูงสุดในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

HANA: ไม่มีหนี้และเติบโตอย่างต่อเนื่องจากฐานลูกค้าส่งออกที่เพิ่มขึ้น

LH: แนวโน้มส่วนแบ่งตลาดและความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น ได้รับประโยชน์จากการที่อุปทานบ้านเดี่ยวขาดแคลนในช่วงที่อุปสงค์เริ่มเพิ่มขึ้น อัตราการเติบโตของกำไร 16% ในปีหน้า

SPALI: มีความต่อเนื่องของการขายทั้งตลาดคอนโดมิเนียมและบ้านเดี่ยวในปีหน้า ให้อัตราการเติบโตของกำไร 28.6% ในปีหน้า P/E ต่ำกว่าอุตสาหกรรมมากและเงินปันผลสูงถึง 7.3%

THAI: ได้รับผลประโยชน์สูงสุดจากการที่ราคาน้ำมันปรับลดลง เนื่องจากเป็นต้นทุนหลักของ THAI (ประมาณ 30%)

Stock	Rating	Current Price	Target Price	Upside	Dividend Yield	Total Return	EPS Growth	P/E	P/BV
CK	BUY	9.35	11.20	19.8%	0.6%	20.3%	-4.4%	4437.4%	255.8%
DELTA	BUY	18.10	23.00	27.1%	10.0%	37.0%	24.0%	884.0%	147.6%
HANA	BUY	27.00	33.00	22.2%	6.0%	28.2%	8.6%	953.6%	222.1%
LH	BUY	8.15	9.40	15.3%	4.5%	19.8%	16.0%	2167.9%	306.8%
SPALI	BUY	3.64	4.60	26.4%	5.6%	32.0%	18.6%	659.4%	216.5%
THAI	BUY	48.00	54.00	12.5%	3.6%	16.1%	25.8%	967.9%	120.3%

Source: Ksecurities estimates

