

KELIVE PORTFOLIO MODEL

February 8, 2010

Theme: Defensive and Dividend play

KELIVE Stock Portfolio Model

SET Index 691.41

Stocks	Weighted	Prices (Bt/share)			Upside (%)	EPS.*	2010F		Investment Strategy
		Average Price	Last Price	Target Price			PER	Div. Yld* (%)	
AIT	20%	25.5	25.5	30	17.6	4	6.4	11.0	Buy and Hold
RATCH	20%	34.5	34.5	43	24.6	4.27	8.1	6.4	Buy and Hold
SPALI	20%	6.0	6.0	7.7	28.3	1.4	4.3	10.5	Buy and Hold
MCOT	20%	22.8	22.8	28	22.8	2.14	10.7	8.4	Speculative Buy
DCC	20%	31.0	31.0	32	3.2	3.2	9.8	9.7	Buy and Hold

*ประมาณการกำไรต่อหุ้นปี 2552 และ อัตราเงินปันผลตอบแทน -โดย KELIVE ** หุ้นในพอร์ตจะถูกขายออกทันทีหากราคาหุ้นปรับตัวลงเกินระดับ "Stop Loss" ที่ 5%

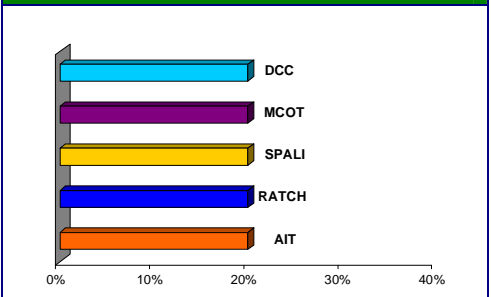
กลยุทธ์การลงทุนสัปดาห์นี้

แนวโน้มภาพรวมตลาดหุ้นไทยสัปดาห์นี้ยังคงมีความผันผวนสูง โดยคาดว่าจะยังถูกกดดันทั้งจากปัจจัยต่างประเทศที่มีทิศทางเป็นลบจากปัญหาการขาดดุลการคลังของประเทศกลุ่มสหภาพยุโรป อย่าง กรีซ สเปน และโปรตุเกส, การออกมาตราการชะลอความร้อนแรงทางเศรษฐกิจของจีน, อัตราการว่างงานที่ยังอยู่ในระดับสูงของสหรัฐฯ กัดดันการฟื้นตัวภาคการบริโภค ขณะที่รัฐบาลทั่วโลกเริ่มเผชิญกับข้อจำกัดในการใช้นโยบายการเงินและการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ อีกทั้งปัญหาการเมืองในประเทศยังไม่มีความชัดเจน ดังนั้นเราจึงตัดสินใจลดสัดส่วนการถือครองหุ้นลงจากระดับ 70% เหลือ 60% โดยการลงทุนสัปดาห์นี้ยังคงเน้นเข้าลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะ Defensive และมีอัตราการจ่ายปันผลที่สูง รวมทั้งมีแนวโน้มผลประกอบการปี 53 ที่แข็งแกร่ง ซึ่งได้แก่ RATCH, AIT, SPALI, MCOT และ DCC

พอร์ตการลงทุน

- ถือเงินสด 40%, หุ้น 60%
- แบ่งพอร์ตหุ้น(60%) ออกเป็น Buy and Hold 80% และ Speculative Buy 20%
- เพิ่ม MCOT และ DCC เข้าพอร์ต, ขายตัดขาดทุน TESCO และถอด KBANK ออกจากพอร์ตชั่วคราว
 - o เพิ่ม MCOT เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตจากผลประกอบการปี 2553 ที่มีแนวโน้มขยายตัวแข็งแกร่ง, upside ที่สูงกว่า 22.8% และรับเงินปันผลจากกำไรในครึ่งหลังของปี 52 ที่คาดว่าจะจ่ายในอัตรา 1 บาท/หุ้น (คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 4.4%)
 - o เพิ่ม DCC เน้นถือลงทุน เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต จากฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง, แนวโน้มกำไรขยายตัวโดดเด่น และอัตราเงินปันผลตอบแทนที่สูงถึง 9.7% สำหรับปี 53
 - o ถือ AIT จากแนวโน้มกำไรไตรมาส 4/52 และ 1/53 มีแนวโน้มขยายตัวโดดเด่นต่อเนื่อง และคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลตอบแทนสำหรับ 2H09 อีก 1.75 บาทต่อหุ้น
 - o ถือ RATCH จาก upside ที่สูงกว่า 24.6% และเงินปันผลตอบแทนในระดับสูงถึง 6.7% ต่อปี
 - o ถือ SPALI จากแนวโน้มกำไรไตรมาส 4/52 ที่คาดว่าจะขยายตัวแข็งแกร่ง และคาดว่า SPALI จะจ่ายเงินปันผลจากกำไรครึ่งปีหลังอีก 0.39 บาทต่อหุ้น
 - o ขายตัดขาดทุน TESCO หลังราคาหุ้นปรับตัวลงเกินระดับ Stop Loss ที่ 5%
 - o ถอด KBANK ออกจากพอร์ตชั่วคราว เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของตลาด

KELIVE Portfolio



Historical return

	1-W period	2-W period	3-W period	1-M period	2-M period
Portfolio	-1.4%	-4.1%	-7.8%	-3.4%	4.6%
SET	-0.7%	-3.2%	-7.4%	-6.5%	-1.8%

Portfolio Summary

Portfolio (% per week)	KELIVE	SET
Expected return	2.4%	2.0%
Standard deviation	2.4%	3.3%
Beta	0.5	1.0
VaR ($\alpha = 0.01$)	-3.3%	-5.6%
VaR ($\alpha = 0.05$)	-1.6%	-3.4%

Surasak Anutarasoth

Kitichan Sirisukarcha

Sunthorn Thongthip

Sunthon.t@kimeng.co.th

(662) 658-6300

<http://kelive.kimeng.co.th>

แนวการลงทุน:

เราปรับลดสัดส่วนการถือครองหุ้นลงเหลือ 60%

สัดส่วนลงทุน:

- หุ้น = 60%
- เงินสด = 40%

หุ้นแนะนำ

กลุ่มพลังงาน : PTT, PTTEP, BANPU, PTTAR, IRPC

กลุ่มธนาคารพาณิชย์ : BBL, KBANK, TCAP, KTB

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ : SPALI, AP, LPN, QH

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง : SCC, TASCO, DCC, SSI

กลุ่มสื่อสาร : ADVANC, DTAC

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ : HANA

กลุ่มเดินเรือ : TTA

กลุ่มอื่นๆ : CPF, TPC, TVO, AIT, MAJOR

กลยุทธ์หุ้น

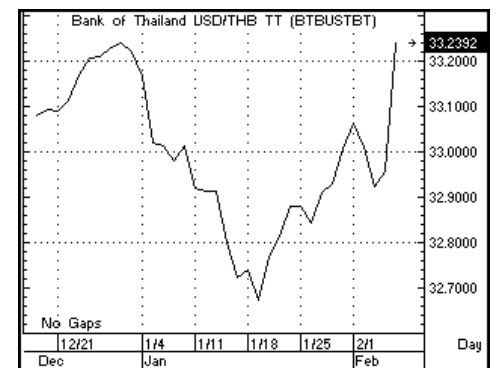
- **MCOT : ปันผลครึ่งปีหลัง สูง 4.4%** เราประเมินว่ากำไรไตรมาส 4/52 จะเพิ่มขึ้น 19% yoy เป็น 360 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 56.6% ในไตรมาส 4/51 มาที่ 61.3% จากการเติบโตของรายได้ทางโทรทัศน์ โดยตัวเลขอุตสาหกรรมโฆษณาจาก Nielsen Media Research พบว่าเม็ดเงินโฆษณาของช่อง 9 เติบโตมากที่สุดเมื่อเทียบกับช่องอื่น โดยเพิ่มขึ้น 24.2% yoy และเติบโตมากกว่าอุตสาหกรรมที่ขยายตัว 11.6% ส่วนแบ่งตลาดของช่อง 9 เพิ่มขึ้นจาก 17.3% ในไตรมาส 4/51 เป็น 19.2% เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลจากกำไรในครึ่งหลังของปี 52 จำนวน 1 บาท/หุ้น (คิดเป็นอัตราผลตอบแทนครึ่งปีที่ 4.4%) แนะนำ **ซื้อเก็งกำไร** โดยมีราคาที่เหมาะสม 28 บาท

- **SCC : คาดกำไรไตรมาสแรกจะฟื้นตัวดีขึ้น** แนวโน้มผลประกอบการรวมในปี 2553 เราประเมินกำไรจะปรับลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย 2% เหลือ 23,937 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 19.95 บาท) แรงจูงใจธุรกิจปีโตเรเคมี แต่ธุรกิจอื่นดีขึ้น โดยสรุปได้ดังนี้ 1.) ธุรกิจปูนซีเมนต์ คาดความต้องการปูนซีเมนต์จะปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 5-10% และ ราคาขายปูนซีเมนต์ที่มีแนวโน้มจะปรับขึ้นตามต้นทุน 2.) ธุรกิจปิโตรเคมีจะถูกกดดันจาก กำลังการผลิตใหม่ของโลก 7-9 ล้านตัน 3.) ธุรกิจกระดาษจะได้แรงหนุนจาก ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตใหม่ และ ราคาที่ปรับตัวสูงขึ้น สำหรับแนวโน้มกำไรไตรมาส 1/53 เบื้องต้นเราประเมินจะฟื้นตัวดีขึ้นเป็น 6,000-6,500 ล้านบาท เนื่องจากเป็นช่วงฤดูขาย และ สเปรตในธุรกิจปิโตรเคมีปรับตัวดีขึ้น แนะนำ **ซื้อ** ราคาเป้าหมาย 250 บาท

Global markets (February 5, 2010)

	Close	Chg	%Chg
Dow Jones	10,012	+10.05	+0.10
Nasdaq	2,141	+15.69	+0.74
Nikkei	10,057	-298.89	-2.89
Hong Kong	19,665	-676.56	-3.33
Singapore	2,745	--	--
Malaysia	1,251	-14.48	-1.14
Philippines	2,856	-59.23	-2.03
Indonesia	2,510	-83.23	-3.21
Korea	1,567	-49.30	-3.05
Taiwan	7,218	-324.21	-4.30

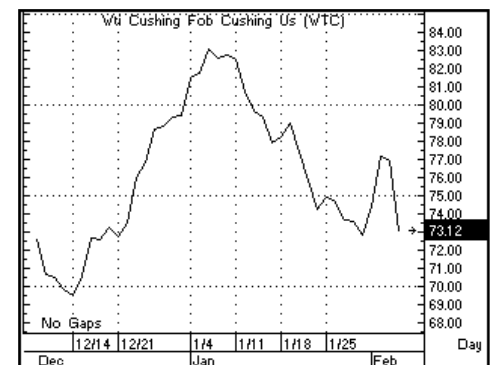
US\$/Bt rate (February 5, 2010)



Money market (February 5, 2010)

	Close	Prev.	Chg
Bt/US\$	32.95	32.92	+0.03
YEN/US\$	8.48	88.92	-80.44
Bt/100 YEN	37.15	37.24	-0.09
Gov Bd Yld 1M	1.20	1.21	-0.01
Interbank O/N	1.25	1.25	--

Oil Market



สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 4/52

หุ้น	กำไรที่คาดไว้(ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร			คำแนะนำ
	4Q09E	qoq	yoy	4Q09	3Q09	4Q08	07	08	09E	
กลุ่มธุรกิจการเกษตร										
CPF*	2,236	(39%)	612%	-	3,636	314	1,007	3,046	9,806	ซื้อ
UVAN	74	(48%)	19%	-	141	62	505	1,445	567	ถือ
กลุ่มธนาคาร										
BAY	2,060	(5%)	144%	1,705	2,172	844	(3,992)	4,298	6,657	ซื้อเมื่ออ่อนตัว
BBL	4,945	(2%)	(6%)	5,967	5,069	5,268	19,218	20,243	20,764	ซื้อ
KBANK	3,877	4%	39%	3,668	3,720	2,790	15,005	15,333	14,892	ซื้อ
KTB	2,551	(40%)	9%	2,548	4,250	2,332	6,407	12,272	12,020	ซื้อแก๊งกำไร
SCB	4,907	(6%)	23%	4,780	5,198	3,983	17,356	21,414	20,760	ซื้อเมื่ออ่อนตัว
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง										
BSBM	65	306%	n.a.	-	16	(213)	161	124	107	ซื้อ
DCC	232	(3%)	76%	232	240	132	578	664	996	ซื้อ
SCC	5,600	(20%)	n.a.	5,332	6,988	(3,480)	30,352	16,771	24,346	ซื้อ
SSI	780	(41%)	n.a.	1,151	1,313	(5,481)	837	(5,166)	1,272	ซื้อ
TASCO	50	(78%)	n.a.	-	230	(1,135)	306	(1,089)	520	ซื้อ
TSTH (3Q10F)	75	(68%)	n.a.	(3)	238	(2,266)	2,701	81	324	ซื้อเมื่ออ่อนตัว
กลุ่มปิโตรเคมี										
PTTCH	2,342	(17%)	n.a.	-	2,821	(4,177)	19,167	11,739	6,907	ถือ
กลุ่มพาณิชย์										
HMPRO	364	42%	6%	-	256	343	710	959	1,115	ซื้อ
กลุ่มสื่อสาร										
ADVANC*	4,258	2%	8%	-	4,174	3,933	16,347	18,820	17,135	ซื้อ
AIT	88	47%	83%	-	60	48	94	211	297	ซื้อ
CSL*	71	(10%)	129%	-	79	31	238	225	287	ถือ
DTAC*	1,952	19%	59%	-	1,636	1,224	5,859	7,568	6,444	ทยอยสะสม
SAMART	122	(12%)	n.a.	-	139	(61)	574	262	427	ซื้อ
SHIN*	1,472	0%	n.a.	-	1,469	(65)	1,575	6,079	6,267	ถือ
SIS	65	2%	63%	-	64	40	130	207	239	ซื้อ
THCOM	(175)	n.a.	n.a.	-	51	(597)	3,040	(713)	(146)	ทยอยสะสม
TRUE	10	(90%)	n.a.	-	99	(1,205)	1,158	(2,355)	1,202	ถือ
กลุ่มพลังงาน										
PTT	15,509	(9%)	n.a.	-	16,987	(22,189)	97,804	51,705	59,840	ซื้อ
PTTAR	1,608	(6%)	n.a.	-	1,708	(10,654)	18,018	(8,465)	9,272	ซื้อแก๊งกำไร
PTTEP	6,018	14%	(11%)	4,652	5,259	6,789	28,455	41,675	23,519	ซื้อ
TOP	1,820	(8%)	n.a.	-	1,978	(8,394)	19,118	224	12,270	ซื้อเมื่ออ่อนตัว

หุ้น	กำไรที่คาดว่าจะได้(ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร			คำแนะนำ
	4Q09E	qoq	yoy	4Q09	3Q09	4Q08	07	08	09E	
กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์										
BEC*	756	1%	5%	-	752	721	2,226	2,902	2,651	ซื้อ
MAJOR*	138	100%	106%	-	69	67	597	496	304	ทยอยสะสม
MCOT	360	3%	19%	-	349	302	1,111	1,228	1,349	ซื้อแก๊งกำไร
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์										
CCET*	423	(3%)	(5%)	-	434	443	2,970	2,242	1,594	เปลี่ยนตัวเล่น
KCE*	127	19%	n.a.	-	107	(187)	208	(186)	55	ซื้อ
SMT	80	8%	129%	-	74	35	98	201	268	ทยอยสะสม
กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม										
TUF*	983	(9%)	164%	-	1,086	373	1,639	2,269	3,675	ซื้อ
TVO*	286	(34%)	n.a.	-	431	(288)	1,283	1,327	913	ซื้อลงทุน
กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์										
AP	587	73%	9%	-	339	538	899	1,638	1,758	ซื้อเมื่ออ่อนตัว
LPN	254	(36%)	10%	-	399	231	928	1,205	1,423	ซื้อเมื่ออ่อนตัว
MK	125	(7%)	(7%)	-	135	135	332	404	536	ซื้อเมื่ออ่อนตัว
PS	1,670	157%	91%	-	651	875	1,302	2,373	3,648	ซื้อแก๊งกำไร
SF	84	320%	223%	-	20	26	308	226	108	เต็มมูลค่า
SPALI	615	5%	186%	-	587	215	816	1,069	2,430	ซื้อ
STEC	78	3%	(5%)	-	76	82	22	178	245	ซื้อเมื่ออ่อนตัว
กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์										
AOT*	822	n.a.	24%	-	(649)	661	(1,716)	4,642	949	ซื้อลงทุน
BECL	375	(22%)	(24%)	-	482	495	1,407	1,444	1,738	ถือ
PSL	541	(23%)	(56%)	417	703	1,227	4,156	4,939	3,047	ซื้อเมื่ออ่อนตัว
THAI *	5,240	n.a.	n.a.	-	(1,247)	(2,648)	4,134	(8,566)	3,615	ซื้อแก๊งกำไร

*กำไรปกติ