

KELIVE PORTFOLIO MODEL

August 3, 2009

Theme: Earnings/Dividend Plays

KELIVE Stock Portfolio Model

Stocks	Weighted	Prices (Bt/share)			Upside (%)	2009F			Investment Strategy
		Average Price	Last Price	Target Price		EPS.*	PER	Div. Yld* (%)	
PTT	30%	222	239	288	20.5	19.3	12.4	2.5	Speculative Buy
BANPU	10%	326	375	410	9.3	38.9	9.6	3.7	Speculative Buy
CPF	25%	4.94	5.25	5.75	9.5	0.5	10.1	5.0	Buy and Hold
<u>AIT</u>	<u>20%</u>	<u>18.00</u>	<u>18.4</u>	<u>20</u>	<u>8.7</u>	<u>2.83</u>	<u>6.5</u>	<u>12.0</u>	<u>Buy and Hold</u>
BCP	15%	14.1	14.1	20.2	43.2	3.36	4.2	10.6	Speculative Buy

*Expected 2009 EPS, Dividend Yield – KELIVE Research forecasted ** Stocks in Portfolio will automatically "Stop Loss" after 5% drop in share price.

กลยุทธ์การลงทุนสัปดาห์นี้

เน้นลงทุนหุ้นกำไร 2Q09 เด็บโตดี มีปันผลระหว่างกาล และหุ้น Market Cap.

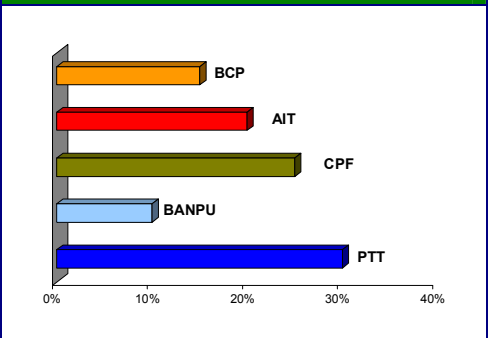
เนื่องจากอยู่ในช่วงการประกาศผลประกอบการ 2Q52 เราเน้นเข้าลงทุนในหุ้นที่คาดว่าจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 เด็บโตโดดเด่น และมีการจ่ายปันผลระหว่างกาลในอัตราสูง รวมทั้งหุ้น Market Cap. ตามทิศทาง Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติ

- ระยะสั้นรายสัปดาห์** : ขายทำกำไรบางส่วน (Lock in profit) ในหุ้น BANPU หลังราคาปรับตัวขึ้นตอบรับแนวโน้ม คงน้ำหนัก PTT
- ระยะกลาง** : เน้นกลยุทธ์ (Buy and Hold) ในหุ้นที่คาดว่าจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 โดดเด่น พร้อมมีปันผลระหว่างกาล (CPF, AIT และ BCP โดยถอด BECL ออกจากพอร์ตชั่วคราว)

พอร์ตการลงทุน

- ถือเงินสด 45%, หุ้น 55%
- แบ่งพอร์ตหุ้น(55%) ออกเป็น Buy and Hold 45% และ Speculative Buy 55%
- ยังคงเน้นลงทุนในหุ้นผลประกอบการไตรมาส 2 โดดเด่น และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราสูง
- เพิ่ม BCP เข้าพอร์ต, เพิ่มน้ำหนัก CPF และ AIT, ขายทำกำไรบางส่วนในหุ้น BANPU และถอด BECL ออกจากพอร์ตชั่วคราว
- เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้น CPF จาก 20% เป็น 25% จากผลประกอบการที่มีแนวโน้มขยายตัวโดดเด่นมากในปีนี้ ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นสะท้อนข่าวดีไปเพียงบางส่วนเท่านั้น
- เพิ่ม BCP เน้นถึงกำไรผลประกอบการไตรมาส 2/52 ที่จะออกมาสูงสุดเป็นประวัติการณ์ 2.4 พันล้านบาท บวกปันผลระหว่างกาลสูงถึง 0.75 บาท
- ขายทำกำไร BANPU ออกไปบางส่วน และรอทยอยสะสมอีกครั้งเมื่ออ่อนตัว
- ถอด BECL ออกจากพอร์ตชั่วคราว เนื่องจากเป็นหุ้นที่มีลักษณะ Defensive และระยะสั้นราคาหุ้นยังขาดปัจจัยกระตุ้น

KELIVE Portfolio



Historical return

	1W CHG	2W CHG	1M CHG	3M CHG	YTD
Portfolio	2.9%	4.9%	-	-	-
SET	3.0%	1.6%	-	-	-
Win/Lose	-0.1%	3.3%	-	-	-

Portfolio Summary

Portfolio (% per week)	KELIVE	SET
Expected return	2.2%	2.0%
Standard deviation	4.9%	5.1%
Beta	1.0	1.0
VaR ($\alpha = 0.01$)	-9.1%	-9.9%
VaR ($\alpha = 0.05$)	-5.8%	-6.4%

Surasak Anutarasoth

Kitichan Sirisukarcha

Tanachit Tangsukson

Sunthorn Thongthip

Sunthon.t@kimeng.co.th

(662) 658-6300

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

ความน่าเชื่อถือระยะกลาง: ปานกลาง



ถือหุ้น 50%

ภาพเทคนิค: ทดสอบ high เก้า



SET index ยังไม่สามารถยืนยันเหนือ แนวต้าน 625 จุดได้ คาดอาทิตย์นี้จะยังคงเคลื่อนไหวในลักษณะ sideways up เพื่อทดสอบ high เก้าที่ 638 จุด ระยะสั้น แนวรับอยู่ที่ 618-620 จุด และแนวต้าน 625 จุด กลยุทธ์ ยังคงแนะนำ Selective Buy

กระแสข่าวระยะสั้น: วันนี้ภาพรวมเป็นกลาง/บวก

ปัจจัยภายนอกประเทศ	ปัจจัยภายในประเทศ
(+)ดัชนี Dow Jones เมื่อวันศุกร์ ปรับขึ้นเล็กน้อยโดยมาปิดที่ 9,171.61 จุด +17.15 จุด (+0.19%)	(+)SET Index รีบาวมาปิดบวกได้ 2.05 จุด(+0.33%) ปิด 624.00 จุด
(+)ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบ ก.ย.พุ่งขึ้น \$2.51(+3.75%) ปิด \$69.45/บาร์เรล	นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 974 ลบ. (+/-) ดร.วีรพงษ์ รามางกูร อดีตรองนายกรัฐมนตรีและรมว.คลัง คาดเศรษฐกิจไทยครึ่งปีหลังแนวโน้มจะทรุดลงมากกว่าครึ่งปีแรกและคาดจะทรุดหนักสุดในครึ่งแรกของปี 2553
(+/-)กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงาน ตัวเลขจีดีพีขั้นต้นประจำ Q2 เมื่อวันศุกร์ โดยลดลง 1% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดจะลดลง 1.5%	(-)ยังต้องจับตาดูการยื่นถวายฎีกาของกลุ่มเสื้อแดง ซึ่งจากข่าวล่าสุด คาดจะรวบรวมรายชื่อและยื่นถวายฎีกาในวันที่ 10 ส.ค.

กระแสข่าวต่างประเทศ

- ดัชนี Dow Jones เคลื่อนไหวในกรอบแคบ เมื่อวันศุกร์ โดยมาปิดที่ 9,171.61 จุด +17.15 จุด (+0.19%) กลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้น +0.51% กลุ่มการเงิน +1.24%(+)
- ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบ ก.ย.พุ่งขึ้น \$2.51(+3.75%) ปิด \$69.45/บาร์เรล (+)
- ดัชนีค่าระวางเรือปิดลดลง -95 จุด ปิดที่ 3,350 จุด (-)
- ราคาทองคำ COMEX ปรับเพิ่มขึ้น \$18.50 ปิดที่ \$955.80/ออนซ์ (+/-)
- ค่าการกลั่นสังกะสีปรับขึ้นที่ \$2.05/bbl เพิ่มขึ้นจาก \$3.41/bbl ในวันก่อนหน้า(+/-)
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงาน ตัวเลขมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (จีดีพี) ไตรมาส 2 เมื่อวันศุกร์ โดยลดลง 1% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดจะลดลง 1.5% (+/-)

กระแสข่าวในประเทศ

- SET Index เมื่อวันศุกร์ เคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยปิดบวก 2.05 จุด(+0.33%) ปิด 624.00 จุด นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 974.2 ลบ.(+)
- ดร.วีรพงษ์ รามางกูร อดีตรองนายกรัฐมนตรีและรมว.คลัง คาดเศรษฐกิจไทยครึ่งหลังของ 2552 จะทรุดลงมากกว่าครึ่งปีแรก และคาดจะทรุดลงหนักที่สุดในครึ่งแรกของปี 2553 ขณะที่ทาง ธปท.มองตรงข้าม โดยเชื่อว่าเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว และคาดจะดีขึ้นในครึ่งหลังของปี 2552 (+/-)
- ยังต้องจับตาดูการยื่นถวายฎีกา ของกลุ่มเสื้อแดง ซึ่งจากข่าวล่าสุดคาดจะรวบรวมรายชื่อและยื่นถวายฎีกาในวันที่ 10 ส.ค.(+/-)
- ธปท.เผยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม เดือน มิ.ย.52 ลดลง 7.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เทียบจากที่ลดลง 9.8% ในเดือน พ.ค.52 และลดลง 9.7% ในเดือน เม.ย.52 ส่วนตัวเลขดัชนีชี้เดินสะพัดในเดือน มิ.ย.52 เกินดุล 477 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ด้านดุลการค้า เดือน ก.ค.52 เกินดุล 939 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- สบข.เผยจะเปิดประมูลพันธบัตรรอบใหม่มูลค่า 1.9 หมื่นลบ. แบ่งเป็น 1.1 หมื่นลบ. ประมูลกลางเดือนส.ค. ส่วนอีก 8 พันลบ. ในก.ย. มีอายุราว 5 ปี อัตราดอกเบี้ย 3%

ดัชนีตลาดหุ้น

Performance (% Chg.)	Closed	1D	1W	1M
สหรัฐ-Dow Jones	9,171.61	0.19	0.86	10.76
สหรัฐ-S&P 500	987.48	0.07	0.84	10.16
สหรัฐ-NASDAQ	1,978.50	-0.29	0.64	10.13
จีน-SHSZ300	3,734.62	2.75	1.83	12.25
ฮ่องกง-Hang Seng	20,573.33	1.68	2.96	13.02
ญี่ปุ่น-NIKKEI	10,366.46	0.09	2.75	5.61
เกาหลีใต้-KOSPI	1,557.65	0.02	2.20	9.69
ไทย - SET Index	624.00	0.33	1.59	6.94

การปรับตัวรายกลุ่ม

Sector Performance (%Chg)	US	ASIA
Integrated Oil & Gas	1.10	2.34
Oil & Gas Refining	0.45	1.22
Coal & Consumable Fuels	0.83	3.48
Commodity Chemicals	0.57	1.04
Diversified Banks	1.41	1.26
Homebuilding	3.10	-0.23
Real Estate	1.43	0.39
Wireless Telecommunication	0.19	0.31
Movies & Entertainment	-1.94	1.16
Electronic Equipment Manuf	0.03	-0.60
Auto Parts & Equip	2.16	1.56

กลยุทธ์การลงทุน : เก่งกาไรได้แต่ให้เพิ่มความระมัดระวัง

- มุมมองยังไม่เปลี่ยนโดยคาด Set Index จะ Sideway ต่อจนถึงกลางเดือน (ช่วงประกาศงบ) โดยปัจจัยต่างประเทศ งบQ2 และเพิ่มเติม ปัจจัยการเมืองที่ร้อนแรง จะเป็นประเด็นกำหนดราคาหุ้น / กลยุทธ์เน้น Trading Buy หุ้นงบ Q2 ดีป็นผลสูงเป็นหลัก
- Merchant Action: ยังคงแนะนำนักการลงทุนในหุ้นที่ 50% โดยดัชนีที่สูงกว่า 600 มากๆ เริ่มนำกังวล ดังนั้นนักเก็งกำไร ไม่ควรซื้อตามให้หรือปรับลดค้อยซื้อเล่นสั้น / นักลงทุนทั่วไปซื้อหุ้นงบดี ป็นผลสูง คนที่มีหุ้นแล้วถือ รอขายช่วงงบออก / โดยกลุ่มที่แนะนำ สะสมหรือถือยังเป็น CPF , BCP, SPALI และ AIT / กลุ่มแนะนำ Trading Buy TOP, ESSO , TRUE ,QH และ THCOM

ภาพเทคนิค : ซื้อสะสม SCCC



ราคาหุ้น SCCC ซื้อขาย discount 1 บาท เมื่อเทียบกับราคาหุ้น SCC ซึ่งเป็นจุดต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี ที่เคลื่อนไหวในรอบ premium ที่ 0-40 บาท มองว่าน่าจะเป็นโอกาสซื้อสะสม SCCC

Trading Idea : ส่วนต่าง SCCC -SCC แคบสุดตั้งแต่ 2007

- ส่วนต่างระหว่างราคาหุ้นปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC) และ ปูนใหญ่(SCC) ต่ำสุดตั้งแต่ พ.ย.2007 โดยกลับมาติดลบ 1 บาท (ดูกราฟประกอบ)
- ด้านพื้นฐาน SCC ประกาศงบ Q2 กำไรสุทธิ +32%QoQ แต่ลดลง 5%YoY ขณะที่ SCCC ตลาดคาดกำไร Q2/52 ที่ 660 ลบ.-18%QoQ -14%YoY
- SCC ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 3.5 บาท ขณะที่คาด SCCC เราคาดจะจ่าย 3.50-4.0 บาท
- ส่วนต่างราคาหุ้นของทั้ง 2 บริษัทที่แคบลงใกล้ระดับต่ำสุดในระยะยาว ดังนั้น หากพิจารณาจากข้อมูลอดีต เราแนะนำให้จับตาราคาหุ้น SCCC ระยะสั้นมีโอกาสดีดกลับมา Outperform SCC อีกครั้ง