

เม็ดเงินไหลสู่ตลาดเกิดใหม่

มีกระแสเม็ดเงินไหลเข้าตลาดเกิดใหม่มากกว่าตลาดพัฒนาแล้วต่อเนื่อง หลังแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่เติบโตสูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว เป็นผลทำให้ SET Index เคลื่อนไหวในรูป V-shape ที่มีระดับทดสอบที่แนว 906-915-924 จุด ที่สำคัญตลาดเข้าสู่ Over-Brought Area

เม็ดเงินไหลสู่ตลาดเกิดใหม่

ล่าสุด จากกระแสเม็ดเงินลงทุนกองทุน ETF ในกค10, มีเม็ดเงินไหลเข้าตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) มากขึ้น ขณะที่เม็ดเงินไหลเข้าตลาดพัฒนาแล้ว (Developed Markeys) ลดลง เนื่องจากกังวลการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐ และ ยุโรป 2.3-2.4% ในปี 2010-11 ต่ำกว่าตลาดเกิดใหม่ เช่น เอเชีย 6.8-6.9% ในปี 2010-11

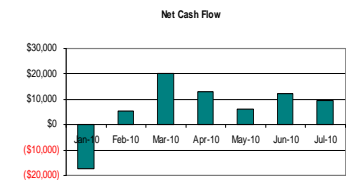
หุ้นที่น่าสนใจใน กย10

(1) หุ้นกลุ่มเหล็กที่กำลังจะได้ประโยชน์จากงบประมาณปี54 (โครงการไทยเข้มแข็ง), โครงการรถไฟฟ้าที่ผ่านการประมูล, โครงการมามาตพุดที่จะกลับมาก่อสร้างอีกครั้ง ที่สำคัญราคาเหล็กอยู่ระหว่างการฟื้นตัว (2) หุ้นกลุ่มยางพารา ที่เติบโตโดดเด่นตามการขยายตัวของกลุ่มยานยนต์ ที่สำคัญราคายางพารายังฟื้นตัวต่อเนื่อง

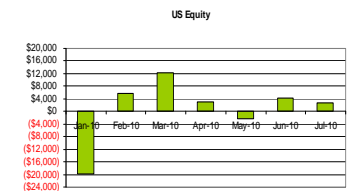
เห็นหุ้นกลุ่มยานยนต์และก่อสร้าง

สำหรับการจัดพอร์ตการลงทุนใน กย10, น้ำหนักลงทุนหุ้น 40% และ ตราสารหนี้และเงินสด 60% หลังดัชนีความเสี่ยงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับที่ 26จุด โดยแนะนำลงทุน (1) หุ้นที่คาดว่าจะประกาศ Q3 โดดเด่น (SAT, STA KCE, DELTA) (2) หุ้น Turnaround (TSTH) ที่สำคัญ กำหนด Cut Loss -5% ทันที

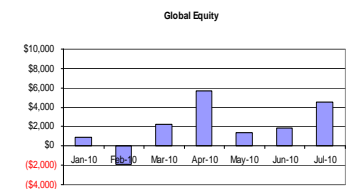
Fund Flows- ETFs



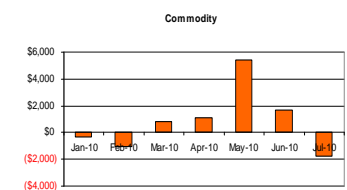
US Equity



Global Equity



Commodity



Risk or Fear Index



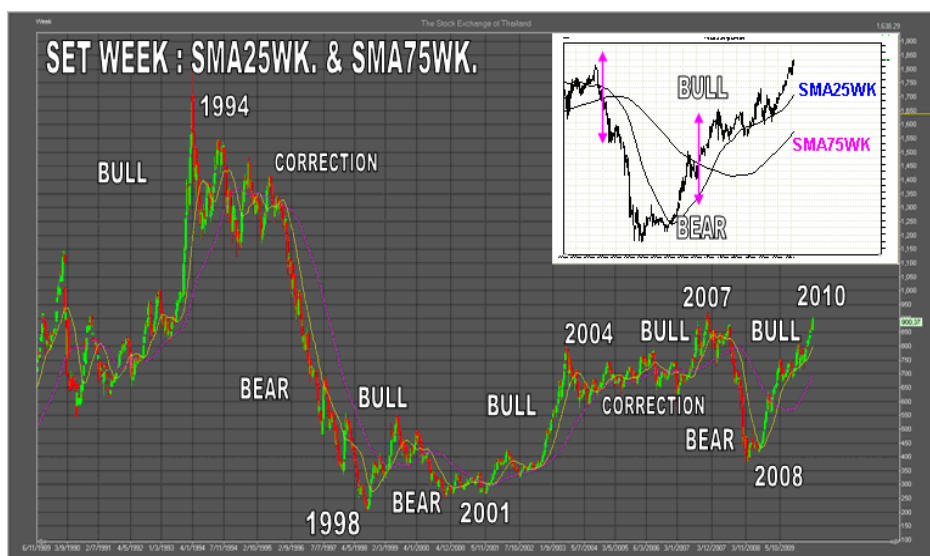
นักวิเคราะห์

ปวีณา เตชอิทธิกุล 0-2655-6644
paveena@aira.co.th

เม็ดเงินไหลสู่ตลาดเกิดใหม่

นักลงทุนมีความกังวลการเติบโตทางเศรษฐกิจของตลาดพัฒนาแล้วมากยิ่งขึ้น หลังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆทยอยสิ้นสุดลง ล่าสุด IMF คาดตลาดพัฒนาแล้ว (Developed Markets) จะเติบโต 2.3-2.4% ในปี 2010-11 เทียบกับ ตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) จะเติบโต 6.9-6.8% ในปี 2010-11 ทำให้มีเม็ดเงินไหลเข้าเอเชีย รวมทั้งไทย ในตลาดพันธบัตร, หุ้นและอัตราแลกเปลี่ยน ที่สำคัญก่อให้เกิดกระแสเงินกำไร จนทำให้ตลาดเข้าสู่ Overbought Area โดยมีแนวต้านทางเทคนิคที่ 906 - 915- 924 จุด

- ปัจจัยบวกที่สำคัญ ได้แก่
 1. ดัชนีความเสี่ยง (Risk Index) ยังอยู่ในระดับต่ำ ประมาณ 26จุด เทียบกับระดับปกติที่ 20-25 จุด แม้จะมีความวิตกกังวลเกี่ยวกับการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศที่พัฒนาแล้ว เนื่องจากสภาพคล่องทางการเงิน หรือ ดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำเป็นประวัติการณ์
 2. กระแสเม็ดเงินมีแนวโน้มไหลมาตลาดเกิดใหม่เพิ่ม สำหรับกระแสเม็ดเงินล่าสุดที่ไหลเข้าหุ้นกองทุน ETF, มีเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นพัฒนาแล้วลดลง เช่น กองทุนอิงดัชนี S&P 500 (SPY) ขณะที่ไหลเข้าตลาดเกิดใหม่มากขึ้น เช่น กองทุนอิง Emerging Markets (EEM, VWO) และล่าสุดรปท. ซึ่งจะมีกระแสเงินไหลเข้าเอเชีย หลังทิศทางศก.เอเชียปรับตัวได้ดีกว่าภูมิภาคอื่น
- ปัจจัยลบที่สำคัญ ได้แก่
 1. คลังขาดเศรษฐกิจในครึ่งหลังปี10 จะชะลอตัวตามยอดส่งออกของไทยล่าสุด +20% กค10 เทียบกับ 47.1% มีย10 เนื่องจากเศรษฐกิจคู่ค้า (ยุโรป สหรัฐ และ ญี่ปุ่น) ส่งสัญญาณชะลอตัว ที่สำคัญคลังขาด GDP จะเติบโต +12.0% ใน Q1, +9.1% ในQ2, +6-7% ใน Q3 และ +1-2% ในQ4
 2. กังวลการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐอ่อนแอ หลังประกาศการจ้างงานสูงกว่าคาด, ยอดขายบ้านต่ำกว่าคาด และ ผลผลิตอุตสาหกรรมต่ำกว่าคาด ทำให้ล่าสุดธนาคารกลางอยู่ระหว่างการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอีกรอบ เพื่อหลีกเลี่ยงการถดถอยทางเศรษฐกิจ (Double Dip)



มุมมองทางเทคนิค

SET กำลังฟอร์มตัวในรูปแบบ V-Shape ที่มีระดับทดสอบบริเวณ 906-915-924 จุด

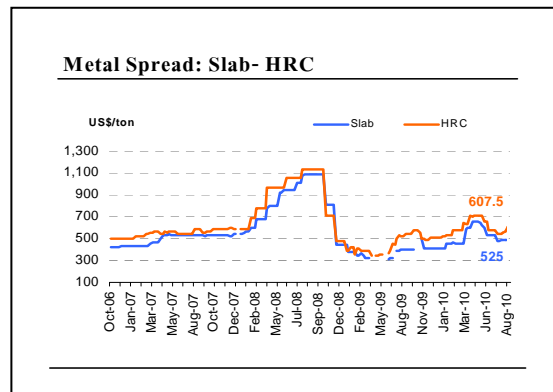
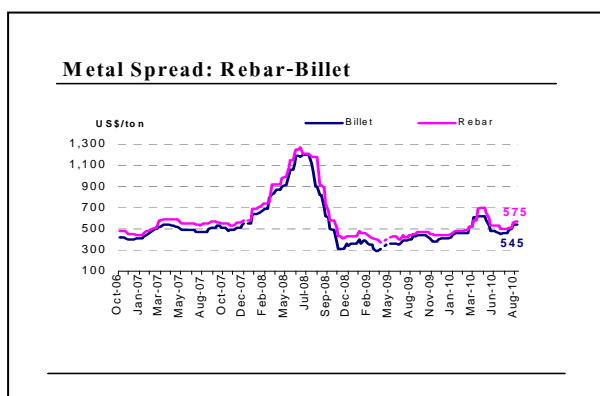
(Kick-Off the Monthly, Sep10)

หุ้นที่น่าสนใจใน กย10

ตลาดหุ้นได้รับข่าวต่างๆ จาก โครงการประมูล 3.9G, โครงการแก้ปัญหาหมอกพิษ และโครงการ ประมูลรถไฟต่างๆ พอสมควรแล้ว หุ้นที่น่าสนใจใน กย10 และตลาดยังไม่ให้ค่าให้ความสำคัญ ได้แก่ (1) **หุ้นกลุ่มเหล็ก** ที่ได้ประโยชน์โครงการก่อสร้างของรัฐและเอกชน และ การเติบโตสูงของกลุ่ม ยานยนต์ TSTH, BSBM, SSI (2) **หุ้นกลุ่มยางพารา** ได้ประโยชน์จากการเติบโตสูงของกลุ่ม ยานยนต์ เช่น STA & TRUBB

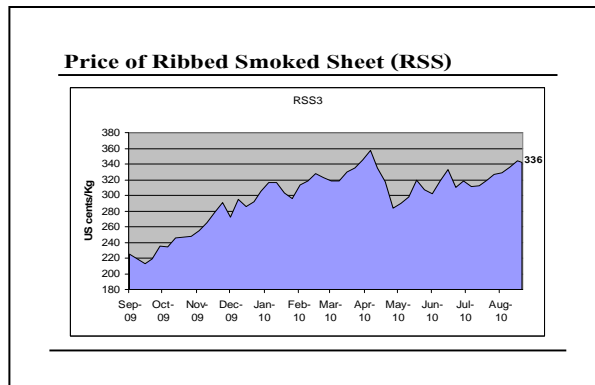
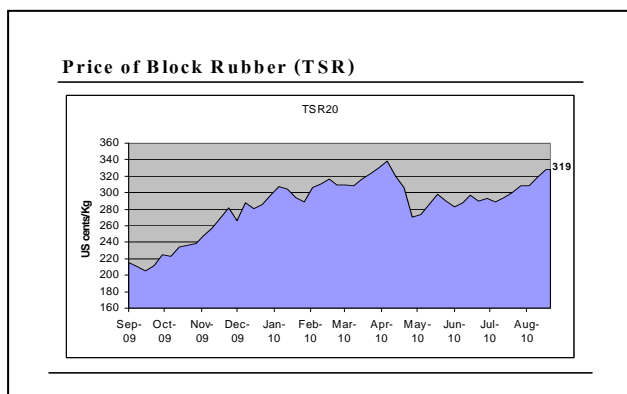
1. **หุ้นกลุ่มเหล็ก** กำลังจะได้ประโยชน์จากงบประมาณปี54 2.05ล้านล้านบาท ที่ผ่านสภาแล้ว แล้ว, โครงการรถไฟสายต่างๆที่ผ่านประมูล, โครงการหมอกพิษที่จะกลับมาก่อสร้างอีกครั้ง และ อุตสาหกรรมยานยนต์เติบโตสูง ที่สำคัญ เน้นจับตาราคาเหล็กที่อยู่ระหว่างการฟื้นตัว หลังผ่านจุดต่ำสุดในปีที่แล้ว **หุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ TSTH, BSBM, SSI**

ราคาเหล็กส่งสัญญาณฟื้นตัว



2. **หุ้นกลุ่มยางพารา** ราคาขยงทั้งยางแท่ง (TSR) และ ยางแผ่น (RSS) ฟื้นตัวตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว และแตะจุดสูงสุดใน Q1/10 และชะลอตัวใน Q2/10 และ กลับฟื้นตัวอีกครั้งใน Q3/10 เน้นจับตาวางจะสามารถสร้าง New High ได้หรือไม่? ล่าสุดใน กค10, สอท. ประกาศ (1)ยอดส่งออกรถยนต์ +139%yoy และ +26.4%qoq เป็น 87,605คัน (2)ยอดขายในประเทศ - 6.9%qoq และ +52.2%yoy เป็น 65,672คัน (3) ยอดผลิต -2.1%qoq และ +94.4%yoy เป็น 145,771คัน **หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์ได้แก่ STA, TRUBB**

ราคายางส่งสัญญาณฟื้นตัว- และ New High?



การจัดพอร์ตการลงทุนใน สค10

เพิ่มหุ้นเข้าพอร์ต

- **TSTH –Turnaround in 2H (ตค-มีค54)** TSTH ผู้ผลิตเหล็กเส้นและเหล็กหลอดกำลังจะได้ประโยชน์จาก (1) โครงการก่อสร้างภาครัฐหลังงบประมาณปี 54 ผ่านสภาล่างแล้ว เช่น โครงการไทยเข้มแข็ง โครงการถนนไร้ฝุ่น รวมทั้งโครงการรถไฟฟ้าสีม่วงและสีแดง และอสัง.ยานยนต์ที่ใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กที่เติบโตสูง (2) คาดผลประกอบการใน Q253/54 อาจยังผันผวน แต่จะฟื้นตัวใน 2H/53/54 จาก High Season, โรงถลุงเหล็กเริ่มผลิต และ Metal Spread ส่งสัญญาณฟื้นตัว (3) คาดกำไรสุทธิปี53/54 พลิกเป็น 1,480mn จากขาดทุน -54mn ปีที่แล้ว ราคาเหมาะสมปี10 2.23บาท อิง P/BV 1X มี Upside +21%
- **STA – ได้ประโยชน์จากราคายางฟื้นตัว** (1) STA กำลังจะได้ประโยชน์จากการที่ BOI จะจัด Roadshow ที่ กวางเจาและเซี่ยงไฮ้ 1-3กย เพื่อดึงรัฐวิสาหกิจจีนร่วมแปรรูปยางพารา เพื่อสนับสนุนความต้องการใช้ยางต่อเนื่อง (2) คาดผลประกอบการใน Q3 ยังโดดเด่น จากการที่ราคายางแท่งและยางแผ่นฟื้นตัวต่อเนื่องใน Q3/10 ทั้ง qoq และ yoy (3) คาดกำไรสุทธิปี10 +77% เป็น 3,801mn (EPS=2.97) ราคาเหมาะสมปี 10 29.7บาท อิง P/E10X มี Upside +41%
- **DELTA -Q3 New High** (1) คาดกำไรสุทธิใน Q3/10 สูงสุด เนื่องจาก (1) เป็นช่วง High Season ของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ (2) มีคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ Solar Inverter ที่เน้นพลังงานทดแทนเพิ่ม เพื่อลดภาวะโลกร้อน รวมทั้งชิ้นส่วนยานยนต์ (Cooling Fan) (3) คาดกำไรสุทธิปี10 +60% เป็น 3,492mn (EPS=2.8) ราคาเหมาะสมปี10 33.6 อิง P/E12X บันผล 7% มี Upside +17%
- **KCE- Q3 New High** (1) KCE จะประกาศกำไรสุทธิใน Q3/10 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ จาก (1.1) High Season ของ PCB (1.2) การฟื้นตัวของคำสั่งซื้อของลูกค้าในกลุ่มยานยนต์ และ คำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่ในกลุ่มยานยนต์ที่จะเริ่มใน Q3/10 (1.3) คู่แข่งมีปัญหา (1.4) การปรับปรุงประสิทธิภาพเพิ่ม (2) คาดกำไรสุทธิปี10 +291% เป็น 672mn (EPS=1.44) ราคาเหมาะสมปี 53 อยู่ที่ 14.4บาท P/E10X มี Upside +48%
- **SAT -Q3 New High** 1) SAT ได้ประโยชน์จาก Ford & Masda ประกาศลงทุนโครงการปรับโฉมใหม่รถกระบะ 11,000mn กลางปี54 เนื่องจาก 75% ของยอดขายของ SAT มาจากรถกระบะ (Commercial Car) (2) กำไรสุทธิเติบโตก้าวกระโดดใน 1H/10 และ คาดว่าจะแตะ New High ใน Q3/10 เนื่องจากคำสั่งซื้อที่เติบโตต่อเนื่องจากไตรมาสที่แล้ว (3) คาดกำไรสุทธิในปี 10 +134% 850mn (EPS= 2.5) ราคาเหมาะสมปี10 30 อิง P/E12X มี Upside +33%

ถอดหุ้นออกจากพอร์ต

- ถอด DTAC, MCOT และ TIPCO ออกจากพอร์ต

Stock Portfolio

	Weight	Price Aug-31	Target Price	% Chg	P/E 2010E	P/B 2010E	Div 2010E	
TSTH	8%	1.85	2.23	21%	10.28	0.90	3.2%	Turnaround ใน2H (ตค-มีค) ราคายางฟื้นตัว
STA	8%	21.00	29.70	41%	7.05	2.51	4.2%	
DELTA	8%	28.75	33.60	17%	10.27	1.84	7.0%	Q3 Hew High
KCE	8%	9.70	14.40	48%	6.74	1.56	3.8%	Q3 Hew High
SAT	8%	22.50	30.00	33%	8.86	2.14	3.1%	Q3 Hew High

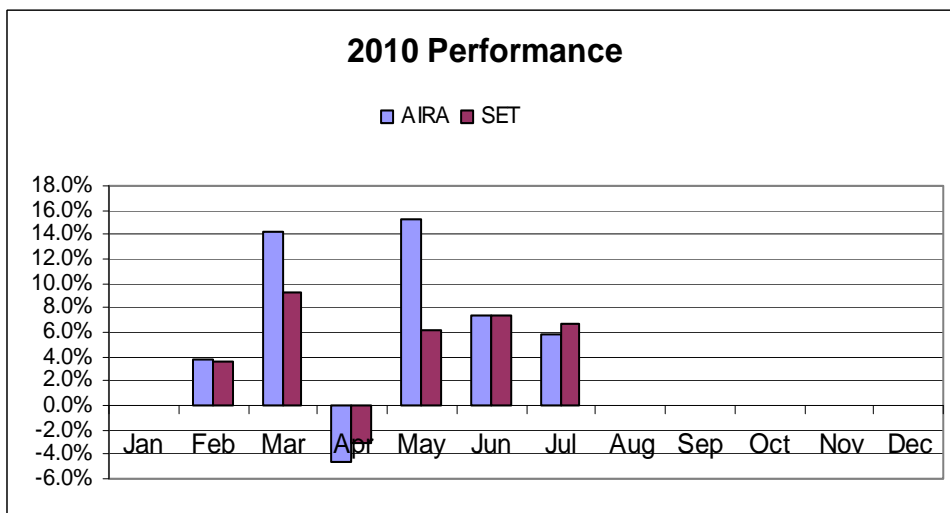
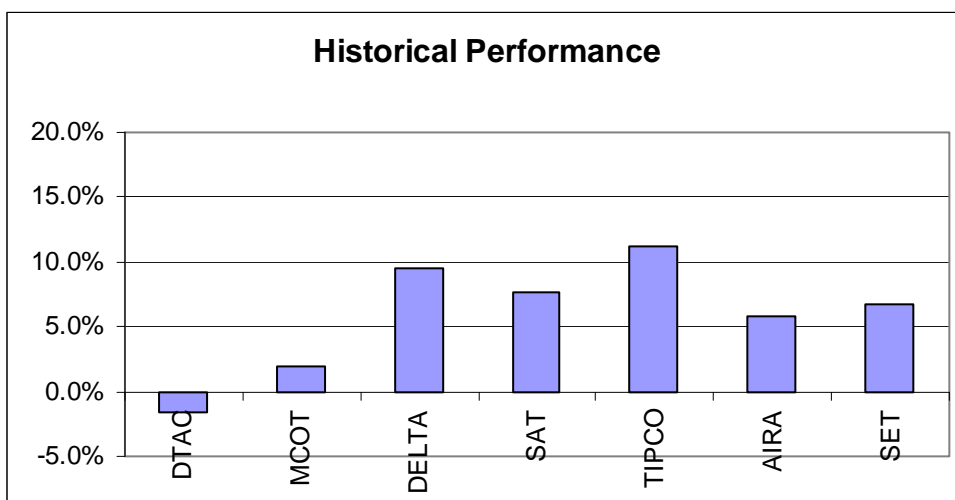
Note: Stop Loss -5%

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (Historical Performance)

สำหรับเดือน สค10, Stock Portfolio ของ AIRA ให้ผลตอบแทน 5.7% ต่ำกว่าผลตอบแทนดัชนีตลาด (SET Index) +6.7% ส่วนใหญ่ของการเพิ่มมาจาก TIPCO +11.2%, DELTA +9.5%, SAT +7.7%, MCOT +1.9% ขณะที่ DTAC -1.6%

Historical Performance






	1M	3M	6M	12M
AIRA Portfolio	5.7%	19.6%	24.3%	27.4%
SET	6.7%	21.7%	26.6%	27.3%
Outperform/ Underperform	-0.9%	-2.0%	-2.3%	0.1%



CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2008 (IOD)

 Score Range 90-100 : Excellent		 Score Range 80-89 : Very Good			 Score Range 70-79 : Good				
ACL	PTTCH	ADVANC	IRP	SIS	A	GMMM	NNCL	SPG	TYCN
BANPU	PTTEP	AKR	IRPC	SITHAI	AEONTS	GOLD	NOBLE	SPI	TYONG
BCP	RATCH	AMATA	KEST	SPALI	AHC	HMPRO	NSI	SPPT	UEC
BLS	SAMTEL	AOT	KGI	SPSU	AI	HTC	NTV	SSC	UOBKH
EGCO	SAT	AP	KSL	SSEC	AIT	ILINK	NVL	STA	UPF
KBANK	SC	ASIMAR	L&E	SSF	AJ	INET	PAF	STANLY	UPOIC
KK	SCB	BAFS	LANNA	SSI	ALUCON	INOX	PAP	STAR	US
KTB	SE-ED	BAY	LH	STEC	ASCON	IRC	PATKL	STPI	UST
NCH	SNC	BBL	LPN	STEEL	ASK	IRCP	PATO	SUC	UVAN
NKI	TIPCO	BEC	MACO	SVI	ASL	IT	PB	SUSCO	VARO
PTT	TISCO	BECL	MFEC	SWC	ASP	ITD	PDI	SVOA	VIBHA
		BH	MINOR	SYNTEC	BFIT	JAS	PF	SYRUS	VNG
		BIGC	MINT	TASCO	BJC	JTS	PICO	TAF	WG
		BKI	MK	TCAP	BOL	JUTHA	POST	TBSP	
		BMCL	MSC	TCP	BSBM	KASET	PPM	TC	
		BROOK	NMG	TF	BTNC	KC	PR	TEAM	
		BT	OCC	TFD	CAWOW	KCAR	PR124	THANI	
		CCET	OGC	THAI	CENDEL	KCE	PREB	THIP	
		CK	PG	THCOM	CFRESH	KDH	PRECHA	TIES	
		CM	PHATRA	THRE	CHARAN	KH	PRG	TIW	
		CNS	PRANDA	TIC	CITY	KKC	PRIN	TKS	
		CPALL	PS	TICON	CMO	KTC	PTL	TKT	
		CPF	PSAP	TIP	CNT	KWC	RAIMON	TLUXE	
		CPN	PSL	TK	CPI	LALIN	ROJANA	TMD	
		CSL	PYLON	TMB	CPL	LOXLEY	RPC	TMW	
		DELTA	QH	TNITY	CSC	LRH	S&P	TNL	
		DRT	RCI	TOP	CSP	LST	SAPARI	TNPC	
		EASTW	RCL	TPC	CSR	LVT	SAICO	TOG	
		ECL	ROBINS	TRC	CTW	MAJOR	SAUCE	TOPP	
		EIC	RS	TRUE	DCC	MAKRO	SCAN	TPA	
		ERAWAN	S&J	TSTE	DEMCO	MATCH	SCCC	TPAC	
		GBX	SAMART	TSTH	DM	MATI	SCG	TPCORP	
		GC	SAMCO	TTA	DRACO	MBK	SCP	TR	
		GENCO	SCC	UMI	DTC	M-CHAI	SEAFCO	TRT	
		GFPT	SCIB	UMS	DVS	MCOT	SINGHA	TRU	
		GRAMMY	SCSMG	UP	E	MCS	SKR	TSC	
		GSTTEL	SHIN	UV	EASON	MEDIAS	SMC	TT&T	
		HANA	SICCO	VNT	FE	MFC	SMK	TTI	
		HEMRAJ	SIM	WACOAL	FOCUS	MLINK	SOLAR	TUF	
		ICC	SINGER	YUASA	GL	MODERN	SPACK	TVO	
		IFEC	SIRI	ZMICO	GLOW	NC	SPC	TWFP	

Source : THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD)

Score Range	Number of Logo	Description
90-100		Excellent
80-89		Very Good
70-79		Good
60-69		Satisfactory
50-59		Pass
Lower than 50	No logo given	N/A

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพธุรกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด