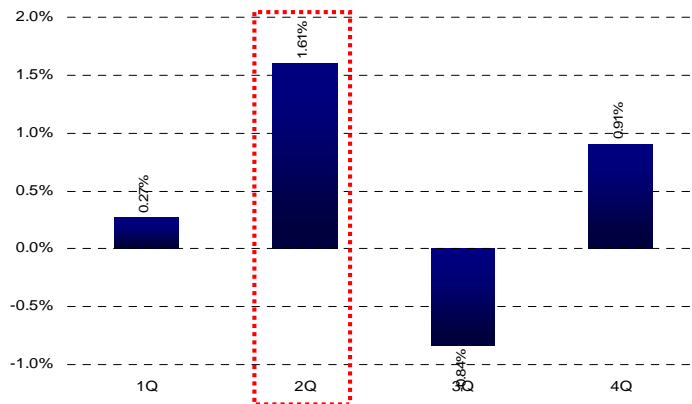


Window Dressing Plays: แนะนำสะสมหุ้นก่อนปิดไตรมาสราว 1 สัปดาห์

SET Index	1,471.04 จุด
มูลค่าตลาด	12.66 ล้านล้านบาท
PER	16.6 เท่า

- สถิติ 5 ปีย้อนหลัง ชี้ SET จะมีปรากฏการณ์ Window Dressing ที่เด่นชัดในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 4 โดยเฉพาะไตรมาส 2 ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 1.6% ด้วยความน่าจะเป็นที่เกินกว่า 60% ในช่วงก่อนปิดไตรมาส 1 สัปดาห์
- กลยุทธ์การลงทุน : ลงทุนในหุ้นที่ให้เข้าข่ายการทำ Window Dressing ที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นในช่วงก่อนปิดไตรมาส 1 สัปดาห์ และเลือกเป็น Top Picks ดังนี้
 - ICT : ADVANC, INTUCH
 - BANK : BBL, KBANK
 - พลังงาน : PTT
 - ค่าปลีก : CPN

ผลตอบแทนเฉลี่ยรายไตรมาสย้อนหลัง 5 ปี ของ SET ในช่วงก่อนปิดไตรมาสราว 1 สัปดาห์



6 หุ้นเด่น Window Dressing ๖๖ 2Q56

Company	Price	Fair Value	Upside	Dividend Yield		EPS Growth		PER	PBV
				2556F	2557F	2556F	2557F	2556F	2556F
BBL	195.50	280.00	43.22%	3.84%	4.35%	23.76%	13.85%	9.13	1.25
KBANK	194.00	237.00	22.17%	2.06%	2.58%	23.42%	12.31%	10.64	2.16
ADVANC	257.00	315.00	22.57%	5.47%	6.61%	19.78%	20.87%	18.29	14.79
INTUCH	81.75	122.00	49.24%	6.75%	8.26%	28.35%	22.40%	14.82	7.63
PTT	329.00	398.81	21.22%	3.88%	4.18%	6.85%	5.75%	8.40	1.40
CPN	47.00	63.00	34.05%	1.05%	1.21%	-13.10%	15.53%	38.08	3.65

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

Prasit.re@asiaplus.co.th

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:025917

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

พชัช ภัทราวิญญ์

กฤตภาส จิรภาณุเมศ

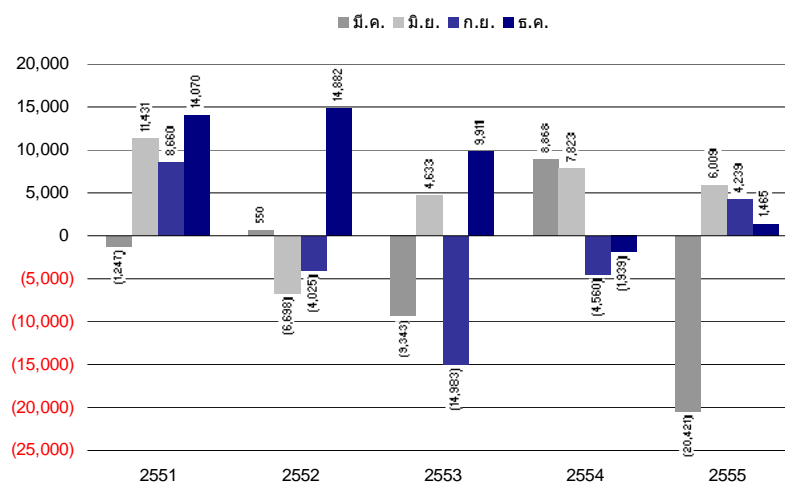
กษิต์เดช รัตนสมบุญรณ์

เอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูล
ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะ
ขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากร
รณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

สถิติ 5 ปีย้อนหลัง ยืนยัน SET มี Window Dressing จริง

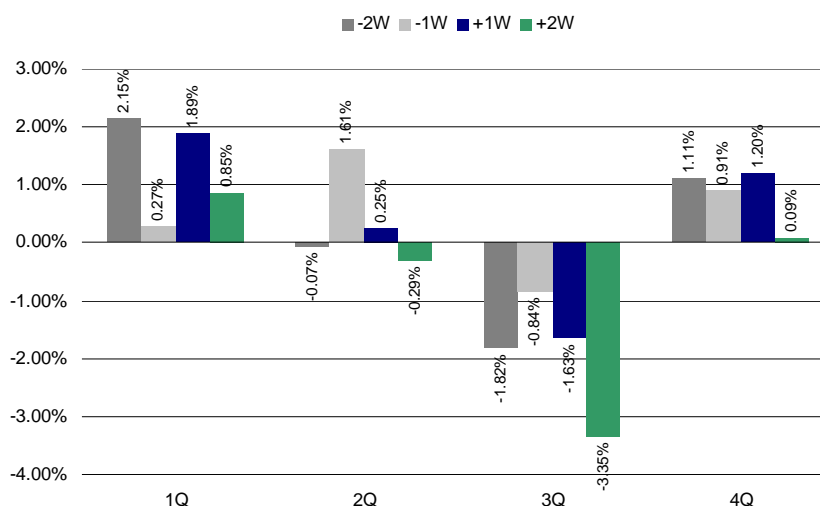
Window Dressing คือ ปรากฏการณ์ที่ราคาหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นในช่วงก่อนปิดไตรมาส เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อหุ้นของกองทุนในประเทศเป็นหลัก ทั้งนี้จากการศึกษาข้อมูลรายไตรมาสย้อนหลัง 5 ปี (2551 - 2555) ฝ่ายวิจัยพบว่าในช่วงปิดไตรมาสที่ 2 หรือเดือน มิ.ย. กลุ่มนักลงทุนสถาบันจะมียอดซื้อสุทธิแทบทุกปี (ยกเว้นปี 2552 ที่มียอดเป็นขายสุทธิ) เฉลี่ย 4.64 พันล้านบาท

ยอดซื้อสะสมของนักลงทุนสถาบันช่วงเดือนปิดของแต่ละไตรมาส



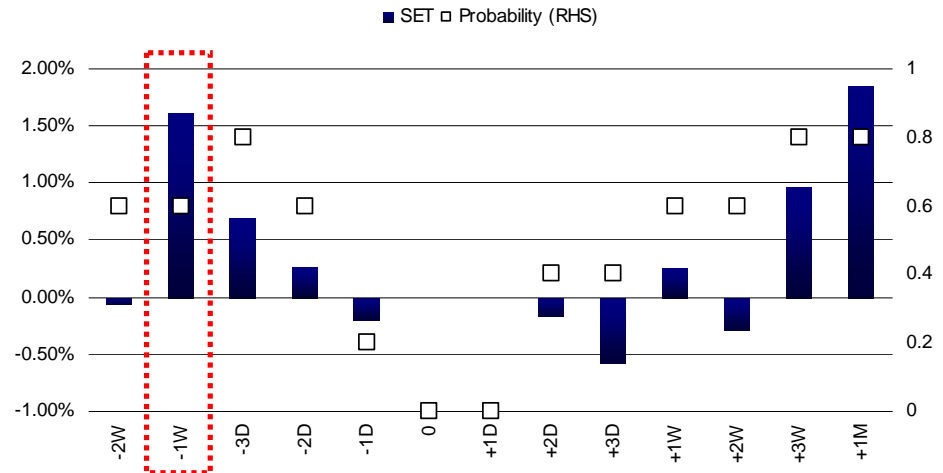
เป็นที่น่าสังเกตว่า ปรากฏการณ์ Window Dressing มักจะเกิดขึ้นในไตรมาส 1, 2 และ 4 เท่านั้น และหากวัดจากผลตอบแทนจะเห็นได้ว่าในช่วงก่อนปิดงบราว 1 สัปดาห์ ไตรมาส 2 และ 4 ค่อนข้างจะโดดเด่นที่สุด คาดว่าน่าจะเกิดจากการดันราคาหุ้นเพื่อปิดงบวัดผลการดำเนินงานช่วงครึ่งปีและรายปีตามลำดับ **เป็นที่น่าสังเกตว่า Window Dressing ไม่เกิดขึ้นในไตรมาส 3 ในช่วง 5 ปีหลังสุด** (รายละเอียดดังกล่าวประกอบด้านล่าง)

เปรียบเทียบผลตอบแทนรายไตรมาสย้อนหลัง 5 ปี ช่วงก่อนและหลังปิดไตรมาส



ทั้งนี้ ในเดือน มิ.ย. ซึ่งเป็นเดือนปิดงวดไตรมาส 2 พบว่า ผลตอบแทนเฉลี่ยของ SET ย้อนหลัง 5 ปีล่าสุด (20 ไตรมาส) ก่อนปิดทุกไตรมาสราว 1 สัปดาห์ จะให้ผลตอบแทนดีที่สุุดราว 1.6% ด้วยโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกกว่า 60% (รายละเอียดตั้งภาพประกอบด้านล่าง)

ผลตอบแทนเฉลี่ยและความน่าจะเป็นที่ SET จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกในไตรมาสที่ 2
ช่วงระหว่างก่อนและหลังปิดไตรมาส

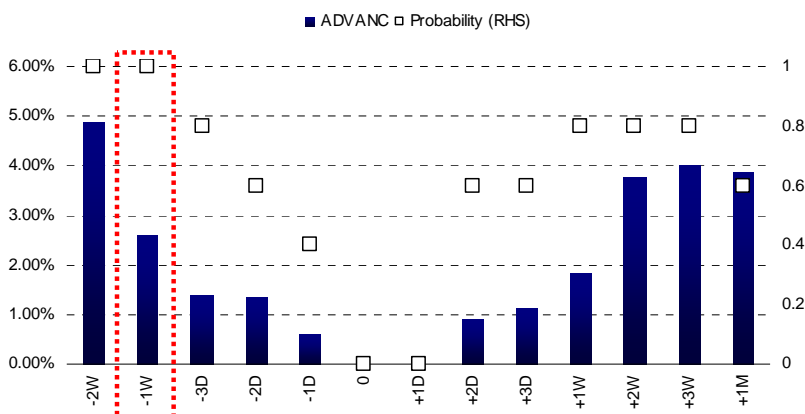


Window Dressing จวต 2Q56 : ADVANC, INTUCH, BBL, KBANK, PTT, CPN เด่นสุด

ทั้งนี้หากพิจารณาหุ้นที่มักเกิดปรากฏการ Window Dressing ไตรมาส 2 (มีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูงกว่า 60% และผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่าตลาดคือ มากกว่า 1.6%) ฝ่ายวิจัยคัดเลือกเฉพาะหุ้นที่เข้าข่ายดังกล่าวที่พื้นฐานดี และราคายังมี Upside สูงกว่า 15% ได้หุ้นที่น่าสนใจที่สุดตามโอกาสและผลตอบแทนเป็นบวกสูงสุดในช่วงก่อนปิดไตรมาสราว 1 สัปดาห์ ดังนี้

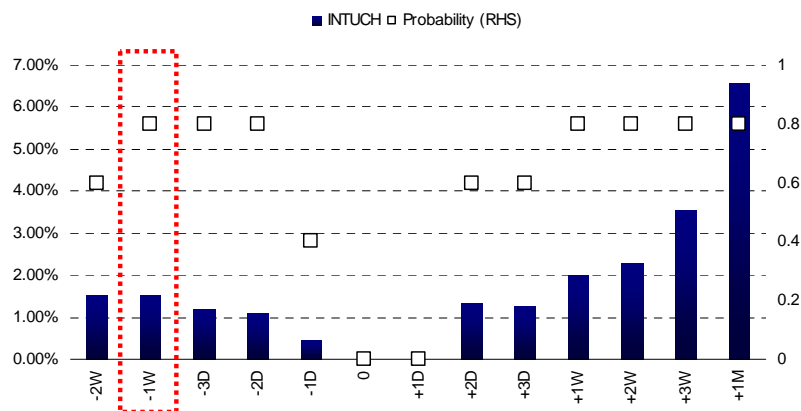
- ADVANC (ชื่อ, FV@B315) ให้ผลตอบแทนย้อนหลังเฉลี่ย 2.6% ด้วยโอกาสเกินกว่า 95%, ได้ประเด็นบวกจากที่ กสทช. ขยายกำลังการโอนลูกค้าไปยัง 3G ใหม่ ตอบรับความต้องการของลูกค้าหนุนให้ฐานลูกค้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในอนาคตที่หันมาใช้บริการ 3G กันมากขึ้น

ผลตอบแทนเฉลี่ยและความน่าจะเป็นที่ ADVANC จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกในไตรมาสที่ 2 ช่วงระหว่างก่อนและหลังปิดไตรมาส



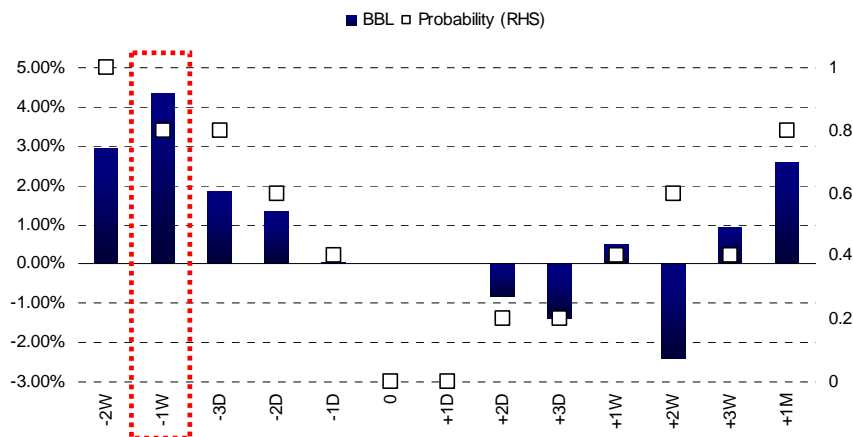
- INTUCH (ชื่อ, FV@B122) ให้ผลตอบแทนย้อนหลังเฉลี่ย 1.5% ด้วยโอกาสกว่า 80%, ได้ประโยชน์ในฐานะบริษัทแม่ของ ADVANC (ถือหุ้น 40.45%) ช่วยหนุนมูลค่าพื้นฐานใหม่ขยับขึ้นจากเดิม 24.8%

ผลตอบแทนเฉลี่ยและความน่าจะเป็นที่ INTUCH จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกในไตรมาสที่ 2 ช่วงระหว่างก่อนและหลังปิดไตรมาส



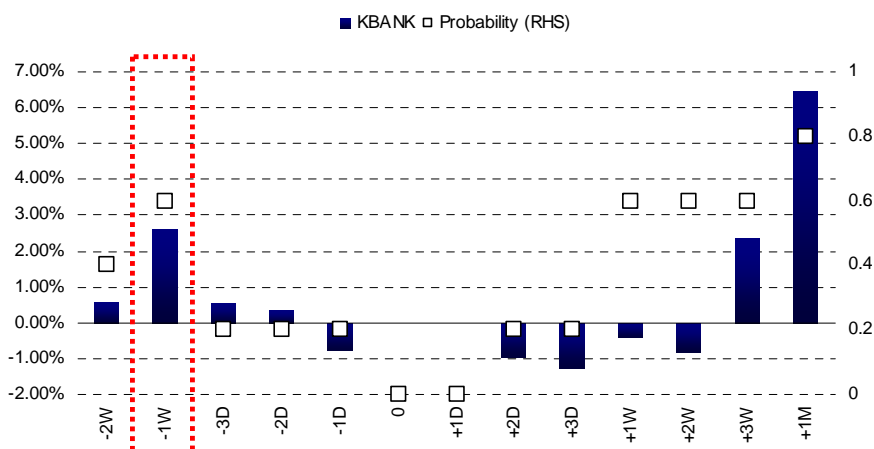
- BBL (ชื้อ, FV@B280) ให้ผลตอบแทนย้อนหลังเฉลี่ย 4.38% ด้วยโอกาสกว่า 80%, ภาพรวมธุรกิจเติบโตเชิงรุกจากสินเชื่อรายใหญ่ และ SME รวมทั้งปัจจัยหนุนจาก Capex Cycle ใหญ่ของประเทศบวกกับการลงทุนเพื่อรองรับการเปิดเสรี AEC

ผลตอบแทนเฉลี่ยและความน่าจะเป็นที่ BBL จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกในไตรมาสที่ 2 ช่วงระหว่างก่อนและหลังปิดไตรมาส



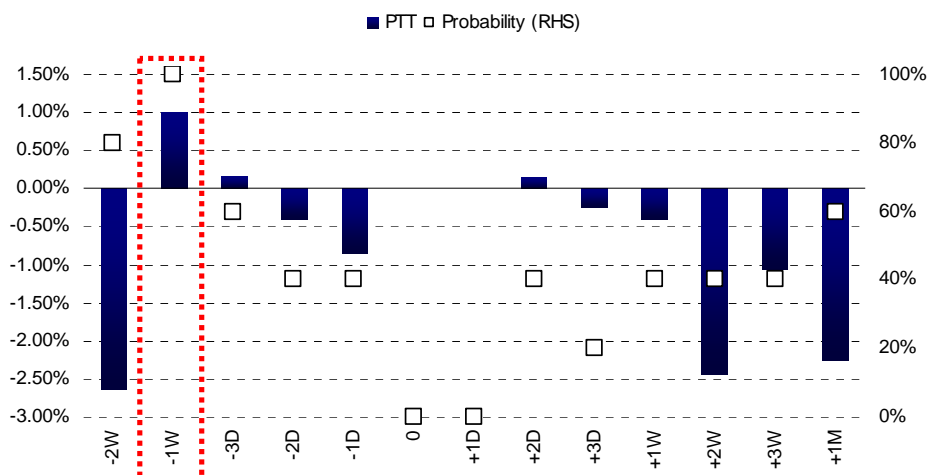
- KBANK (ชื้อ, FV@B237) ให้ผลตอบแทนย้อนหลังเฉลี่ย 2.6% ด้วยโอกาสกว่า 60%, แนวโน้มกำไร 2Q56 เติบโตโดดเด่นต่อเนื่องกลุ่มของสินเชื่อรายใหญ่, SME และรายย่อย ช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

ผลตอบแทนเฉลี่ยและความน่าจะเป็นที่ KBANK จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกในไตรมาสที่ 2 ช่วงระหว่างก่อนและหลังปิดไตรมาส



- PTT (ชื่อ, FV@B399) ให้ผลตอบแทนย้อนหลังเฉลี่ย 1.0% ด้วยโอกาสกว่า 90%, เตรียมพร้อมการลงทุนต้อนรับ AEC แนะนำซื้อลงทุน PER ยังต่ำเพียง 8 เท่าเทียบกับกลุ่มฯที่ 10-11 เท่า อีกทั้งยังหวังอัตราผลตอบแทนจากปันผลเฉลี่ย 4% p.a.

ผลตอบแทนเฉลี่ยและความน่าจะเป็นที่ PTT จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกในไตรมาสที่ 2 ช่วงระหว่างก่อนและหลังปิดไตรมาส



- CPN (ชื่อ, FV@B63) ให้ผลตอบแทนย้อนหลังเฉลี่ย 0.92% ด้วยโอกาสกว่า 60%, ช่วงที่เหลือของปี ยังสดใส มีการเปิดศูนย์การค้าใหม่ 3 แห่ง รวมทั้งการขายสินทรัพย์เข้ากองทุน รวมมูลค่า 8,000 - 10,000 ล้านบาท

ผลตอบแทนเฉลี่ยและความน่าจะเป็นที่ CPN จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกในไตรมาสที่ 2 ช่วงระหว่างก่อนและหลังปิดไตรมาส

