



18 มิถุนายน 2555

เลือกตั้งกรีซหนุน ยืน 1,155 จุดได้ เป้าหมาย 1,210 จุด

สัดส่วนการลงทุน : **หุ้น 75%** เงินสด 25%

KKS View: “การชนะเลือกตั้งของพรรค ND ส่งกรีซอยู่ในยูโรโซนต่อไป SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,155 จุด เป้าหมาย 1,210 และ 1,248 จุด”

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้

LPN	“ขาย” target ปี 55 ที่ 15.20 บาท
DTAC	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 98.00 บาท

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้

แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index

ถ้าดัชนียืนเหนือ 1165 จุด จะเป็นสัญญาณซื้อขาขึ้นระยะสั้น กรณีต่ำกว่า 1160 จุด จะเป็นสัญญาณขาย ด้านแนวต้านแรกอยู่ที่ 1180 จุด

หุ้น 1-2 วัน	ชื่อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน	แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
PTTEP			173.50	180.00	173.00
SCB			142.00	148.00	141.00
TMB			1.51	1.60	1.50

หุ้น 5 วัน	ชื่อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน	แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
ESSO			10.00	11.00	9.95
KTB			15.40	16.20	15.30
IVL			28.00	30, 31	27.75
หุ้นติดดาว	ชื่อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน				
KBANK			158.00	164.00	157.50
	ชื่อขายกรอบแนวรับแนวต้าน				
BBL			186.00	194.00	185.50

SET50 Futures

S50M12	แนะนำ trading long ช่วงแกว่งตัว 810-820 จุด แล้วดูเงื่อนไข
--------	--

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า S50M12 > 810 = trading long กรณีที่ S50M12 < 807 = ปิดที่ถือ long

Gold Futures

GFM12	แนะนำ ปิดที่ถือ long ในกรอบ 24,200-24,400 บาท แล้วดูเงื่อนไข
-------	--

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า GFM12 > 24,500 = trading long กรณีที่ GFM12 < 24,200 = trading short มีแนวรับ 24,000 และแนวต้าน 24,500 และ 24,600 บาท

SPOT GOLD	มีแนวโน้มชะลอตัวทางขาขึ้น ในกรอบ 1,620-1,630 ดอลลาร์
-----------	--

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า GOLD > 1,640 = เป็นแนวโน้มขึ้น กรณีที่ GOLD < 1,610 = เป็นแนวโน้มลง

- ตลาดหุ้นไทยวันนี้จะได้ปัจจัยหนุนที่แข็งแกร่งอย่างมาก หลังจากพรรค New Democracy (ND) แกนนำรัฐบาลเดิมของกรีซชนะการเลือกตั้งที่จัดขึ้นเมื่อวานนี้ตามที่เราคาดด้วยคะแนนเสียง 130 ที่นั่ง (KKS คาด 123 ที่นั่ง) ขณะที่พรรคพันธมิตรฝั่งขวาย่าง PASOK ได้ 33 ที่นั่ง ทำให้เสียงรวมกันของทั้ง 2 พรรคเกินครึ่งมาอยู่ที่ 163 ที่นั่ง ซึ่งจะทำให้ความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ของกรีซว่าจะยังคงอยู่ในยูโรโซนต่อไปหรือไม่ที่มีมาตั้งแต่จบการเลือกตั้ง 6 พ.ค.55 สิ้นสุดลง และในส่วนของตลาดหุ้นไทยเป็นการยืนยันว่าบริเวณ 1,100 จุดได้เป็นจุดต่ำที่สุดของการพักฐานในรอบที่ผ่านมา (ตั้งแต่ 4 พ.ค.-5 มิ.ย.55) และเป็นจุดเริ่มต้นของการกลับทิศไปยังกรอบขาขึ้นรอบใหม่แล้ว โดยที่ไม่ต้องรอการประชุมสุดยอดผู้นำยุโรป 28-29 มิ.ย.55
- เราประเมินว่าในวันนี้ตลาดหุ้นไทยจะได้รับปัจจัยหนุนจากการประชุม G20 ในวันนี้ และพรุ่งนี้ (18-19 มิ.ย.55) ซึ่งเราประเมินว่าประเด็นของการเพิ่มขนาดเงินกองทุนของ IMF ราว 430 แลันดอลลาร์สหรัฐ และ มาตรการร่วมกันในการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการเงิน (Coordinated Monetary Stimulus) จะบรรลุลูกตกลงกันได้ นอกจากนี้เรายังมองเห็นปัจจัยหนุนที่จะตามมาอีกในช่วงที่เหลือของ มิ.ย.55 โดยเฉพาะการประชุม FOMC ในวันที่ 19-20 มิ.ย.55 ที่เราประเมินว่าเฟดอาจประกาศขยายมาตรการ Operation Twist ที่จะหมดอายุสิ้น มิ.ย.55 ออกไปอีก 3-6 เดือน และการประชุมสุดยอดผู้นำยุโรปในวันที่ 28-29 มิ.ย.55 ที่เราประเมินว่าจะได้เห็นแนวทางที่ชัดเจนอย่างมากในการก้าวไปสู่การเป็น Superstate ของยูโรโซน **ดังนั้นจาก Story ที่รออยู่ กรณีที่ SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 1,155 จุด เราประเมินว่า SET มีโอกาสกลับไป 1,210 จุดในระยะ 2-4 สัปดาห์และ 1,248 จุดในระยะ 4-6 สัปดาห์**

กลยุทธ์การลงทุน

- ในหุ้นระยะสั้น** (1-2 สัปดาห์) : แนะนำ “ซื้อ” กรณี SET ยังปิดเหนือ 1,155 จุดได้ต่อเนื่อง โดยมีเป้าหมายระยะ 2-4 สัปดาห์ที่ 1,210 และ 4-6 สัปดาห์ที่ 1,248 จุด โดยเน้นหุ้น KBANK, BBL, AH, AMATA, RS, THCOM, SMART, CFRESH, TUF, TOP, PTTGC, SIRI และ RML ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ “เก็งกำไร” หุ้น DTAC และ TISCO
- ในหุ้นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,155 จุด แนะนำ “เพิ่มสัดส่วนการลงทุน” ในหุ้นจาก 50% มาที่ 75% (KBANK, AMATA, CFRESH, RML, RS, PTTGC, THCOM)

หุ้นเด่นวันนี้

- DTAC (+)** : แนวโน้ม 2Q/55 คาดว่า DTAC จะมีกำไรใกล้เคียงกับ 1Q/55 จากการเติบโตของการใช้งาน Mobile internet และบริการ Data ช่วยลดเซเว่นรายได้ Voice ที่ชะลอตัวตามฤดูกาล ราคาหุ้นที่ปรับลดลงมาน่าจะเป็นจังหวะดีที่จะเก็บสะสมหุ้น จากส่วนต่างราคาที่สูงถึง 33% แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสมรวม 3G เท่ากับ 98 บาท
- TISCO (+)** : เราประเมินว่าการขยายเวลาการคุ้มครองเงินฝากไม่เกิน 50 ล้านบาทต่อบัญชีออกไป จะเป็นบวกต่อธนาคารเล็กเนื่องจากไม่มีความจำเป็นในการเร่งระดมเงินฝากเพื่อเสริมสภาพคล่องอีกต่อไป อีกทั้งจะช่วยลดความกดดันต่อต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นด้วย ผลประกอบการ Q2/55 มีแนวโน้มฟื้นตัวจากการขยายตัวของสินเชื่อ 5 เดือนที่เติบโตไปแล้วถึง 10% YTD แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 49.50 บาท

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 75% และเงินสด 25%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +5.89% (SET +3.43%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด คือ THCOM (+12.61%) และ BWG (+9.03%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +24.88% (SET +13.69%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +1.27% (SET +3.43%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด คือ SIRI (+7.00%) และ GLOBAL (+6.80%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +22.29% (SET +13.69%)**



ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปปิดบวก ราคาน้ำมัน ทองคำ และค่าระวางเรือปิดบวก

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(+)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (15 มิ.ย.) ปิดบวกเนื่องจากนักลงทุนคาดว่าธนาคารกลางทั่วโลกจะร่วมมือกันดำเนินการเพื่อกระตุ้นการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,767.17 จุด บวก 115.26 จุด (+0.91%)
	(+)	ตลาดหุ้นยุโรป (15 มิ.ย.) ปิดบวกในกรอบ 1.48-1.82% หลังจากธนาคารกลางอังกฤษประกาศพร้อมใช้มาตรการผ่อนคลายเงินกู้ ซึ่งจุดกระแสคาดการณ์ว่าธนาคารกลางทั่วโลกจะเดินหน้าใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
	(+)	ก.มหาดไทยกรีซเผยแพร่กรณี เดโมเครซี มีคะแนนนำเหนือพรรค Syriza กระทรวงมหาดไทยของกรีซเปิดเผยผลการนับคะแนนในสัดส่วน 80% ในช่วงเช้าวันนี้ (18 มิ.ย.) พรรคเดโมเครซี ซึ่งเป็นพรรคสนับสนุนนโยบายรัดเข็มขัด มีคะแนนนำเหนือพรรค Syriza ซึ่งเป็นพรรคลิขิตที่ไม่สนับสนุนนโยบายรัดเข็มขัดและการรับเงินช่วยเหลือ ซึ่งขณะนี้พรรคเดโมเครซี มีคะแนน 30.05 จุด ตามด้วยพรรค Syriza ที่มีคะแนน 26.57 จุด และพรรค PASOK ซึ่งมีคะแนน 12.48 จุด
	(0)	ประชุม G20 หรือวิกฤตยูโรโซนวาระสำคัญ (18-19 มิ.ย.) ติดตามการประชุมสุดยอด G20 ซึ่งคาดว่าวิกฤตยูโรโซนจะเป็นวาระสำคัญในการหารือระหว่างการประชุม รวมทั้งวิธีการรับมือสถานการณ์ภายหลังผ่านพ้นการเลือกตั้งทั่วไปของกรีซ เมื่อวันที่ 17 มิ.ย.55 รวมทั้งเรื่องสถานการณ์ภาคธนาคารของสเปน
	(0)	ประชุม FED (19-20 มิ.ย.) ติดตามการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธ.กลางสหรัฐ (FED) คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไว้ที่ระดับต่ำเป็นพิเศษ 0-0.25% ต่อไปเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ สำหรับประเด็นที่ตลาดจับตาเป็นพิเศษและคาดหวังเชิงบวก คือ FED จะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหรือไม่
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (15 มิ.ย.) ปิดบวกเนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อทองคำเพื่อความปลอดภัย เพื่อเตรียมรับมือกับความไม่แน่นอนอันเนื่องมาจากการเลือกตั้งทั่วไปของกรีซในวันอาทิตย์ (17 มิ.ย.) ขณะเดียวกันนักลงทุนคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบที่ 3 (QE3) ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ส.ค. ปิดตลาด 1,628.10 ดอลลาร์/ออนซ์ บวก 8.50 ดอลลาร์ (+0.52%)
	(+)	ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน (15 มิ.ย.) ปิดบวกก่อนจะรู้ผลการเลือกตั้งรอบ 2 ของกรีซในวันอาทิตย์ (17 มิ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนมีความเชื่อมั่นว่ากรีซจะยังคงอยู่ในยูโรโซนต่อไป ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 84.03 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.12 ดอลลาร์ (+0.14%) และราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 97.61 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.44 ดอลลาร์ (+0.50%)
	(+)	ดัชนีค่าระวางเรือ (15 มิ.ย.) ปิดบวก 12 จุด มาที่ระดับ 924 จุด (+1.32%)
อัตราแลกเปลี่ยน	(+)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (15 มิ.ย.) ชัยบ่อนค่าลงและปิดตลาด 81.30 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 81.27-81.39 จุด
	(0)	ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (15 มิ.ย.) แกว่งตัวในกรอบแคบ ตลาดยังรอดูความชัดเจนผลการเลือกตั้งรอบ 2 ของกรีซในวันอาทิตย์ (17 มิ.ย.) โดยระหว่างวันเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.36-31.52 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด 31.37 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.35-31.42 บาท/ดอลลาร์



ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(-)	นักลงทุนต่างประเทศ (15 มิ.ย.) นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 1,236 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 62,022 ล้านบาท
	(+)	นักลงทุนสถาบัน (15 มิ.ย.) นักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิ 2,764 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 34,096 ล้านบาท
	(+)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (15 มิ.ย.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 3,210 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ขายสุทธิ 7,780 ล้านบาท

ตารางแสดงยอดการลงทุนของนักลงทุนประเภทต่างๆ ปี 2555

ประเภทนักลงทุน	Total 2011	Jan -12	Feb -12	Mar -12	Apr -12	May -12	Jun -12	Total 2012
นลท .ต่างประเทศ	-5,119	2,974	46,434	33,362	1,182	-14,744	-7,186	62,022
นลท .สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	10,237	-34,096
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	-1,295	-7,780



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

SVI	ผลประกอบการไตรมาส 2/2555 เติบโตร้อยละ 37% จากไตรมาส 1/2555 หลังกลับมาเดินเครื่องจักรในการผลิตได้แล้วถึง 75% พร้อมโชว์ยอดขายในมือสูงถึง 80% จากเป้าหมายยอดขายทั้งปี 2555 ที่ 280 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ด้านโบรกสองกำไรปีนี้ทะยานแตะ 2.7 พันล้านบาท สูงสุดประวัติการณ์หรือโต 3 เท่าตัว หลังบุกเงินประกันชดเชย 3 พันล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
IFEC	ส่งซิก Q2/2555 มีเซอร์ไพรส์บุกกำไรพิเศษกว่า 100 ล้านบาท จาก Q1/2555 ที่มีกำไร 94 ล้านบาท ด้าน "ณรงค์ เตชะไชยวงศ์" อดยอดขายสิ้นปีนี้หลังลูกค้าส่งออเดอร์ไตรมาส 2/2555 ทะลุ 200 เครื่อง มั่นใจปี 2555 บั้มกำไรสุทธิทุบสถิติ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
RML	ดีดยอดขายโครงการ 185 ราชดำริพุ่งกระชูดกว่า 60% ด้าน Q2 โตกระหึ่ม หาที่ดินผุดโครงการเพิ่ม (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PM	ส่งซิกใกล้เวลาปิดดิลพันมิตรร่วมทุนต่างชาติ หลังการเจรจาเดินหน้ากว่า 60-70% จับตางบไตรมาส 2/2555 พุ่งจากถอยยอดขายตามเป้า แคมป์ผลิตภัณฑ์ใหม่ 3-4 ผลิตภัณฑ์ ดันงบไตรมาส 3/2555 โตต่อเนื่อง จ่ออัปเป้ารายได้รวมทั้งปี 2555 จากเดิมแค่ 10% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TTW	การันตีปีนี้สรุปแผนซื้อกิจการเพิ่มได้ และเชื่อบุกภาษีคืน 380 ล้านบาท ได้ภายในปีนี้มั่นใจรายได้ทั้งปีแตะ 5 พันล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
HMPRO	เปิดสาขาใหม่ที่หาดใหญ่ เจาะลูกค้าหัวเมือง ทุ่มกว่า 300 ล้านบาท เนรมิตพื้นที่ให้เป็นศูนย์รวมทุกความสุขเรื่องบ้าน ครอบคลุมในทีเดียว ตั้งเป้าหมายยอดขายกว่า 60 ล้านบาทต่อเดือน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
DEMCO	ตลท.ไฟเขียว DEMCO เทรตกลุ่มพลังงาน ตั้งแต่ 2 กรกฎาคม 2555 นี้ ด้านผู้บริหาร "พงษ์ศักดิ์ ศิริคุปต์" เผยทำให้มองเห็นภาพธุรกิจชัดเจน ทั้งการรับเหมาก่อสร้าง สถานีไฟฟ้า เป็นผู้ร่วมลงทุนเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในโครงการ หัวยงบ 2-3 กำลังผลิตรวม 180 เมกะวัตต์ เริ่มทำรายได้ปลายปีนี้และโครงการเขาค้อที่มีกำลังผลิตไฟฟ้า 60 เมกะวัตต์ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
LH BANK	สุดปลื้มสินเชื่อรวม 5 เดือนแรกพุ่ง 30% จากช่วงเดียวกัน จากเป้าทั้งปี 55 ที่เติบโต 15% หลังฐานรายย่อยย่อนพอร์ททะลัก ด้าน "ศศิธร พงศธร" แย้มยกระดับเป็นแบงก์โครงสร้างเปลี่ยน จ่อโยกสินเชื่อทุกกลุ่มธุรกิจ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
GRAMMY	ร่วมแก้ปัญหาจากดาเจรจาฟูฟองเปิดทางถ่ายทอดฟุตบอลยูโร 2012 ผ่านฟรีทีวีทุกแพลตฟอร์ม ขณะที่ TRUE ซ็อกล่องจีเอ็มเอ็ม แซทเตรียมพร้อมแล้ว (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
CITY	ผู้บริหาร CITY "คมกริช พงศ์รัตนเดชาชัย" ส่งซิกรายได้ไตรมาส 4/2555 ยังไปได้สวย จากยอดขายออเดอร์ล่วงหน้าเข้ามาแล้วกว่า 50 ล้านบาท เล็งบิ๊มยอดขายและรายได้ทั้งปี 2555 โตตามนัด 10% ตะ 700 ล้านบาท แซงปี 2554 ที่มีรายได้รวม 516.94 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
ML	คาดผลประกอบการไตรมาส 2/2555 ชัยชนะเล็กน้อยจากไตรมาส 1/2555 หลังเดือนเมษายน มีวันหยุดยาวเพียงส่วนเดือนพฤษภาคม มีช่วงเปิดเทอมส่งผลให้ยอดขายปล่อยสินเชื่อไม่หวือหวามากนัก แต่มั่นใจผลประกอบการทั้งปี 2555 เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% หลังแนวโน้มยอดขายรถกระบะมือสอง-มือสามในต่างจังหวัดพุ่งกระชูด (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
EARTH	ส่งซิก Q2/2555 ฟอร์มเจิดกว่าไตรมาสแรกที่มีรายได้ 1.9 พันล้านบาท อานิสงส์ออเดอร์เงินทะเล็ก-เหมืองอินโดนีซัน พร้อมบักธงปีนี้ยอดขายชน 3.2 ล้านตัน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
UWC	กำหนดเปิดจองซื้อหุ้นไอพีอีระหว่างวันที่ 18-20 มิถุนายนนี้ บล.คันทรี กรุ๊ป แกนนำอันดับ 1 ไรต์เผยแพร่ยังไม่เปิดจองแต่มีกระแสตอบรับท่วมท้น เหตุปัจจัยพื้นฐานดี กำหนดราคาขายไอพีอีหุ้นละ 1.80 บาท ดิสเคาต์ถึง 30% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)



Analyst Comment

LPN	เร่งยอดขายจากการจัดงาน เพื่อคงเป้าหมายยอดขายทั้งปี ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท		
ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	15.20 บาท	ราคาล่าสุด (15 มิ.ย 2555)	16.20 บาท
แนะนำ	ขาย	นักวิเคราะห์	วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

ประเด็นสำคัญ

- LPN เร่งยอดขายเพื่อรักษาเป้าหมายปลายปีที่ 1.6 หมื่นล้านบาท เตรียมจัดงานกระตุ้นยอดขาย ระหว่างวันที่ 21-24 มิ.ย. 55 ระดมสินค้าจากจำนวน 6 โครงการ มูลค่ากว่า 4 พันล้านบาท

ความเห็นนักวิเคราะห์

- จัดงานใหญ่ในกลางเดือน มิ.ย. กระตุ้นยอดขาย ในช่วงระหว่างวันที่ 21-24 มิ.ย 55 ซึ่งเป็นงานครบรอบ 23 ปีของบริษัท LPN ได้ถือโอกาสในการกระตุ้นยอดขายโดยนำ 6 โครงการ ซึ่งมีสินค้ารอขายราว 4 พันล้านบาท มาทำกิจกรรมพิเศษให้กับผู้สนใจ ได้แก่ โครงการลุมพินี เมกะบางนา ที่มีมูลค่าพร้อมขายราว 1.7 พันล้านบาท และ โครงการ ลุมพินี พาร์ค ริเวอร์ไซด์ พระราม 3 มูลค่าโครงการคงเหลือ 1.3 พันล้านบาท ฯลฯ รวมถึงการเปิดตัวโครงการใหม่ คือ ลุมพินี พาร์ค รัตนาธิเบศร์ มูลค่า 4 พันล้านบาท (แบ่งเป็น Phase ในการเปิดขาย) โดย LPN คาดว่ายอดขายจากงานดังกล่าวจะมีมูลค่าราว 2.5 - 3 พันล้านบาท ทำให้เป้าหมายยอดขาย 1.6 หมื่นล้านบาทยังมีความเป็นไปได้เมื่อเทียบกับยอดขายจากต้นปีถึงกลางเดือน มิ.ย. LPN มี ยอดขาย 6.4 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 40% ของเป้าหมาย
- คาด Q2/55 จะเป็นไตรมาสที่อ่อนแอที่สุดของปีนี้ การรับรู้รายได้ของคอนโดมีเนียมตามกรอบเวลาหลักๆที่มีเพียง 1 โครงการ คือ LC นิดา-เสรีไทย 2 ที่มีมูลค่าเพียง 565 ล้านบาท อีกทั้งยังเป็นโครงการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำเพียง 25% ทำให้เรายังคงมีมุมมองเดิมว่า กำไรสุทธิใน Q2/55 ของ LPN จะปรับลดลงมากโดยอาจจะมีกำไรไม่มากนัก โดยเราคาด LPN จะมีรายได้ราว 600-800 ล้านบาท ทำให้ผลประกอบการครึ่งปีแรกของ LPN จะอ่อนแอเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ อย่งไรก็ดี จะเห็นการฟื้นตัวของรายได้ใน Q3/55 จากการโอน 2 โครงการ คือ LV-พัฒนาการ และ LP-ริเวอร์ไซด์ พระราม 3 (คาดรับรู้รายได้ราว 3 พันล้านบาท) และอีก 5 โครงการมูลค่าราว 6 พันล้านบาท ใน Q4/55
- คงคำแนะนำ "ขาย" แม้ว่าบริษัทจะมีอัตราผลตอบแทนการจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอ คาดจ่ายปันผลราว 76 สตางค์ต่อหุ้น ให้ผลตอบแทน 4.7% แต่เนื่องจากราคาหุ้นปรับขึ้นมาสูงเกินกว่ามูลค่าเหมาะสมที่ 15.20 บาท (อ้างอิง APER ที่ 10 เท่า) อีกทั้งผลประกอบการ Q2/55 ยังมีแนวโน้มอ่อนแอตัวลงมากกว่ากลุ่มฯ อาจกดดันราคาหุ้นในระยะสั้นได้ จึงยังไม่แนะนำให้เข้าลงทุน



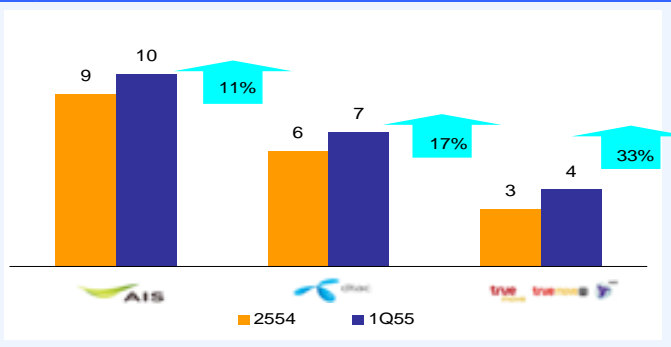
DTAC	ราคาปรับตัวลงขณะที่ปัจจัยพื้นฐานไม่เปลี่ยน ทำให้มี Upside 33% จากมูลค่าเหมาะสมรวม 3G		
ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	98.00 บาท	ราคาล่าสุด (15 มิ.ย.2555)	73.50 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	มินตรา รัตยาภาส (โทร. 2941)

ประเด็นสำคัญ

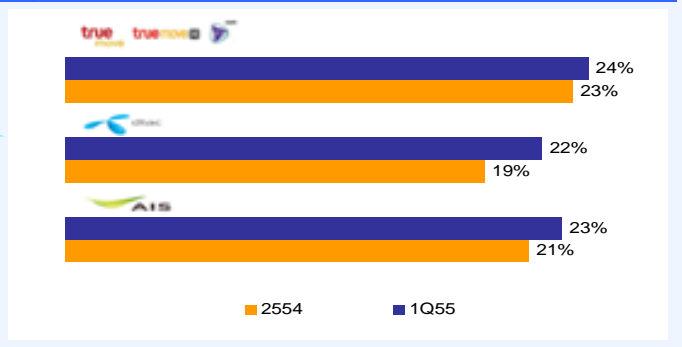
ความเห็นนักวิเคราะห์

- เมื่อวันศุกร์ราคาหุ้น DTAC ปรับตัวลงแรงกว่า 3% มากสุดในกลุ่มสื่อสาร 5 บริษัทที่ศึกษา
- ปัจจัยพื้นฐานไม่เปลี่ยน.. คาดกำไร 2Q/55 ใกล้เคียง 1Q/55** การตรวจสอบข้อมูลกับ DTAC ไม่พบปัจจัยลบใหม่ที่ทำให้ปัจจัยพื้นฐาน DTAC เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ จึงเชื่อว่าการปรับตัวลงของราคาหุ้นกว่า 3% ไม่เกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐานของบริษัท แนวโน้ม 2Q/55 คาดว่า DTAC จะมีกำไรใกล้เคียงกับ 1Q/55 จากการเติบโตของการใช้งาน Mobile internet และบริการ Data ช่วยชดเชยรายได้ Voice ที่ชะลอตัวตามฤดูกาล ประกอบกับการที่ DTAC ไม่ต้องแบ่งคลื่นมาให้บริการ 3G 850 MHz โดยมี Bandwidth 10 MHz สำหรับบริการ 3G 850 MHz และ 25 MHz สำหรับบริการ 2G 1800 MHz มองว่าจะไม่เป็นอุปสรรคต่อการใช้งาน voice และ non voice เหมือนกับ ADVANC ช่วยให้ DTAC จะมีส่วนแบ่งตลาด Non voice เพิ่มขึ้น
- คาดว่า Swap Network จะประหยัดเงินลงทุนใหม่** โครงการ Network swap ราว 1.2 หมื่นสถานีจะเสร็จตามแผนในปีนี้ เราคาดว่า DTAC จะได้ประโยชน์ในแง่ค่าใช้จ่ายโครงข่ายมีแนวโน้มลดลงในระยะยาว เช่น ค่าไฟฟ้า, ค่าเช่าพื้นที่ รวมทั้งจะประหยัดเงินลงทุนโครงข่ายใหม่สำหรับ 3G 2100 MHz เนื่องจากไม่ต้องเปลี่ยนอุปกรณ์โครงข่ายหลัก
- ผลบวกจากการประหยัดต้นทุนใหม่มากกว่า ADVANC** เราประเมินต้นทุนใบอนุญาตของ กสทช. จะอยู่ที่ราว 6 - 7% (ค่า USO 3.75%+ค่าใบอนุญาต 2%+ค่าใช้จ่ายอื่น 1-2%) ทำให้ DTAC จะได้ประโยชน์จากการประหยัดต้นทุนใหม่มากกว่าค่าสัมปทานที่จ่าย 30% และคาดว่าจะได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนโครงสร้างต้นทุนใหม่ที่ต่ำลงนี้มากกว่า ADVANC เราประเมิน DTAC จะมีมูลค่าเพิ่มจากต้นทุนใหม่อีก 36 บาท/หุ้น หรือมีมูลค่าเหมาะสมรวม 3G เท่ากับ 98 บาท (DCF WACC @ 8%) มองว่าจะระดับราคาที่ตั้งก่อนมูลค่า 3G ช้ากว่า ADVANC เป็นโอกาสลงทุน

High data service demand (million users)



High data service demand (million users)





สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงคลองพินิจ เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233

Email: customerservices@kks.co.th

สาขาโศก

209 อาคารคทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพฯ 10110

โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995

Email: asoke@kks.co.th

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-
ลำปาง ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300

โทรศัพท์ (053) 220-751-54, (053) 220-760

โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765

Email: Chiangmai@kks.co.th

สาขาขอนแก่น

9/2 ถนนประชาสโมสร

ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000

โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721

Email: khonkaen@kks.co.th

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)

ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000

โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490

Email: rayong@kks.co.th

สาขานนทบุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระ
สอบ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000

โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634

Email: ngamwongwan@kks.co.th

สาขาสุมทราคร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย

ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000

โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5

โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255

Email: smutsakorn@kks.co.th

สาขาชลบุรี

7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท

ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130

โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794

Email: chonburi@kks.co.th

สาขาพิษณุโลก

169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนารถ

ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000

โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455

Email: pitsanulok@kks.co.th

สาขาบางนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา บางนา-ตราด
กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260

โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467

Email: bangna@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า

ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่

อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110

โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515

Email: haadyai@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch)

20/1 ถนนราษฎร์ยินดี

ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110

โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841

Email: haadyai@kks.co.th

Disclaimer (Fundamental Report)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง
อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน มิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่
อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดัง
กล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์
ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธวิศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
วิชชดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวนิช	benjaphol_s@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวทิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี

อภิสิทธิ์ ลิ้มป้ารุ่งกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุฬห์ธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th
ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuch.c@kks.co.th