



21 มิถุนายน 2555

SET ยังไปไม่ไกลเป็นโอกาส "ซื้อ" เหนือ 1,150 จุด

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

**KKS View:** "เฟดประกาศขยาย Operation Twist ตามคาด แม้ระยะสั้น SET อาจตอบสนองน้อย แต่ระยะกลางจะเป็นปัจจัยหนุนหลัก"

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้	
AOT	"ซื้อเก็งกำไร" target ปี 55 ที่ 62.00 บาท
TRUE	"ซื้อ" target ปี 55 ที่ 4.20 บาท
Banking	"มากกว่าตลาด"
AUTO	"มากกว่าตลาด"

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้	
แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index	
ถ้าดัชนียืนเหนือ 1160 จุด ถือหุ้นใหญ่ต่อได้ และเป็นซื้อหุ้นเก็งกำไรตัวเล็ก กรณีต่ำกว่า 1160 จุด จะเป็นสัญญาณขาย	

หุ้น 1-2 วัน	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
LPN	16.30	17.00	16.20
BLAND	0.68	0.74	0.67
TGPRO	0.44	0.50	0.43
หุ้น 5 วัน	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
SF	8.00	8.50	7.95
RML	1.56	1.68	1.55
PF	1.14	1.24	1.12
หุ้นติดดาว	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
THCOM	14.00	15.00	13.80
ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน			
SIRI	2.18	2.30	2.16

SET50 Futures	
S50M12	แนะนำ ถือ long ช่วงแกว่งตัว 808-823 จุด แล้วดูเงื่อนไข

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า S50M12 > 805 = ถือ long กรณีที่ S50M12 < 805 = ปิดที่ถือ long

Gold Futures	
GFM12	แนะนำ wait and see ในกรอบ 24,200-24,400 บาท แล้วดูเงื่อนไข

เงื่อนไขการลงทุน : ถ้า GFM12 < 24,200 = trading short กรณีที่ GFM12 > 24,400 = trading long มีแนวรับ 24,000 และ 23,800 แนวต้าน 24,400 และ 24,500 บาท

SPOT GOLD	มีแนวโน้มแกว่งตัวทางลง ในกรอบ 1,610-1,640 ดอลลาร์
-----------	---

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

- แม้ว่าการเคลื่อนไหวของ SET บริเวณ 1,175 (+/-10) จุดจะมีแรงต้านออกมาพอสมควร อย่างไรก็ตามการที่ SET ยังคงขยับขึ้นไปได้ไม่ไกล เรามองว่าการเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ เนื่องจากเวลาที่ล่าสุดได้ประกาศขยายมาตรการ Operation Twist มูลค่า 2.67 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ออกไปจนถึงสิ้นปี 55 ตามที่เราคาด จะเป็นปัจจัยบวกอย่างมากต่อตลาดหุ้นโลก และไทยในระยะ 2-4 เดือนข้างหน้า แม้ว่าในระยะสั้นการที่นักลงทุนต่างชาติมีแนวโน้มว่าจะยังคงชะลอการเข้าซื้อหุ้นไทยออกไปก่อน (Fund Flow จะโยกเงินกลับไปเก็งกำไรพันธบัตรสหรัฐฯก่อนในระยะสั้น) จะเป็นปัจจัยกดดันให้มีโอกาสได้เห็น SET มีจังหวะถอยตัวลงมาบ้างเหนือ 1,155 จุด แต่เราค่อนข้างให้น้ำหนักว่าแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติจะกลับมาหนุนแนวโน้มขาขึ้นของตลาดหุ้นไทยอีกครั้งตั้งแต่ต้นเดือน ก.ค.55 เป็นต้นไป
- นอกจากปัจจัยหนุนจากการที่ในเชิงเทคนิค (Time Zone) ดัชนี Accumulated Foreign Fund Flow มีแนวโน้มที่จะค่อยๆฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ต้นเดือน ก.ค.55 แล้ว ในเชิงของสถิติของตลาดหุ้นไทยในช่วงที่เฟดมีการใช้มาตรการ QE และ Operation Twist ก็เพิ่มน้ำหนักให้กับมุมมองของเราด้วย โดยที่ในช่วง QE1 มูลค่า 1.54 ล้านล้านดอลลาร์ (มี.ค.-ต.ค.52) SET ปรับตัวขึ้น 58.80%, QE2 มูลค่า 6 แสนล้านดอลลาร์ (พ.ค.53-มี.ย.54) SET ปรับตัวขึ้น 36.40% และ Operation Twist ก่อนแรกมูลค่า 1.33 แสนล้านดอลลาร์ (ก.ย.54-ก่อนเลือกตั้งกรธ 6พ.ค.55) SET ปรับตัวขึ้น 16.60% **ดังนั้นเรายังคงมุมมองเดิมว่ากรณีที่ SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 1,155 (+/-5) จุด มีโอกาสที่จะกลับไปที่ 1,210 จุดในระยะ 2-4 สัปดาห์และ 1,248 จุดในระยะ 4-6 สัปดาห์ ขณะที่กรณีที่ดีที่สุดอาจขึ้นไปถึง 1,291 จุด หรือ +3.45% จากจุดสูงสุดเดิมที่ 1,248 จุด**

#### กลยุทธ์การลงทุน

- ในหุ้นระยะสั้น (1-2 สัปดาห์) :** แนะนำ "ซื้อ" กรณี SET ยังปิดเหนือกรอบ 1,155 (+/-5) จุดต่อเนื่อง 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" CFRESH และ DELTA
- ในหุ้นระยะกลาง (1-3 เดือน) :** SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,150 จุด แนะนำ "เพิ่มสัดส่วนการลงทุน" ในหุ้นจาก 50% มาที่ 75% (KBANK, AMATA, CFRESH, RML, RS, PTTGC, THCOM)

#### หุ้นเด่นวันนี้

- CFRESH (+)** เรามองว่าเป็นหุ้นที่น่าสนใจจากการเติบโตยอดขายที่คาดว่าจะสูงต่อเนื่อง 67% ในปี 2555 และ 31% ในปี 2556 จากการเข้าซื้อกิจการในต่างประเทศ 2 แห่ง นอกจากนี้ราคาหุ้นที่ตกต่ำอยู่ในขณะนี้ยังเป็นปัจจัยบวกต่อ Gross profit margin ทำให้กำไรสุทธิปีนี้จะคาดว่าจะโตกว่า 57%YoY อีกทั้งยังเป็นบริษัทที่จ่ายเงินปันผลต่อเนื่องด้วยผลตอบแทนเกือบ 7% แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 9.50 บาท
- DELTA (+)** ค่าเงินบาทปรับอ่อนค่าลงส่งผลกระทบต่อกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในระยะสั้น เราชอบ DELTA มากที่สุด โดยคาดว่าผลประกอบการจะมีแนวโน้มดีสุด เนื่องจากมีคำสั่งซื้อ Solar จากลูกค้ายุโรปและออสเตรเลีย เพิ่มขึ้นในเดือน พ.ค.เป็นต้นไป ซึ่งจะเข้ามาเสริมยอดขายสินค้ากลุ่ม Data Center ที่ยังเติบโตดี ทำให้การเติบโตของยอดขายช่วยลดผลกระทบการปรับขึ้นค่าแรง แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 26 บาท

**พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน :** สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 75% และเงินสด 25%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง (High Risk Portfolio)** ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่ในวันนี้นำผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +1.27% (SET +0.01%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +27.87% (SET +14.43%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ (Defensive Portfolio)** ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่ในวันนี้นำผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +1.20% (SET +0.01%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +24.72% (SET +14.43%)**

WWW.KKS.CO.TH

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยกาวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือคัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



## ตลาดหุ้นสหรัฐปิดลบ ยุโรปปิดบวก ราคาน้ำมันและทองคำปิดลบ ค่าระวางเรือปิดบวก

### ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(-)	<b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b> (20 มิ.ย.) ปิดลบท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน จากการที่นักลงทุนไม่ค่อยตอบรับข่าวธนาคารกลาง (เฟด) ตัดสินใจขยายระยะเวลาการใช้มาตรการ Operation Twist หรือการซื้อพันธบัตรระยะยาวและขายพันธบัตรระยะสั้นในวงเงินเท่ากัน เนื่องจากนักลงทุนจำนวนมากได้คาดหวังไว้ก่อนหน้านี้ว่าเฟดจะใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบ 3 รวมทั้งการปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐในปีนี้ ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,824.39 จุด ลบ -12.94 จุด (-0.10%)
	(+)	<b>ตลาดหุ้นยุโรป</b> (20 มิ.ย.) ปิดบวกในรอบ 0.27-0.45% เนื่องจากนักลงทุนคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะขยายระยะเวลาการใช้มาตรการ Operation Twist เพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
	(0)	<b>FED คงดอกเบี้ย 0-0.25% พร้อมต่ออายุมาตรการ Operation Twist</b> (20 มิ.ย.) ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 0-0.25 % พร้อมขยายเวลาการใช้มาตรการ Operation Twist ไปจนถึงสิ้นปี 55 โดยมีเป้าหมายที่จะลดอัตราดอกเบี้ยระยะยาวให้ปรับตัวลดลง เพื่อกระตุ้นการขยายตัวของเศรษฐกิจและการจ้างงาน นอกจากนี้ FED ยังปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐในปีนี้ โดยคาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัว 1.9-2.4% ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เมื่อเดือน เม.ย.55 ที่ 2.4-2.9% พร้อมคาดการณ์อัตราการว่างงานในปีนี้จะยืนอยู่ที่ 8-8.2% ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้เมื่อเดือน เม.ย.55 ที่ระดับ 7.8-8%
	(0)	<b>ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ</b> (21 มิ.ย.) <b>PMI เบื้องต้น มิ.ย.55</b> ติดตามการเปิดเผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เบื้องต้นเดือน มิ.ย.55 <b>ยอดขายบ้านมือสอง พ.ค.55</b> ติดตามการเปิดเผยยอดขายบ้านมือสองเดือน พ.ค.55 <b>ยอดขอรับสวัสดิการว่างงาน</b> ติดตามการเปิดเผยยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 16 มิ.ย.55
	(0)	<b>ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรป</b> (21 มิ.ย.) <b>PMI ยูโรโซนเบื้องต้น มิ.ย.55</b> ติดตามการเปิดเผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เบื้องต้นเดือน มิ.ย.55 ของยูโรโซน ฝรั่งเศส และเยอรมนี
	(0)	<b>PMI จีนเบื้องต้น มิ.ย.55</b> (21 มิ.ย.) ติดตามเลขเอสพีซี เปิดเผยดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของจีนเดือน มิ.ย.55
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(-)	<b>ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก</b> (20 มิ.ย.) ปิดลบหลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยและตัดสินใจขยายระยะเวลาการใช้มาตรการ Operation Twist ไปจนถึงสิ้นปี แทนการใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบ 3 (QE3) ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ส.ค.ปิดตลาด 1,615.80 ดอลลาร์/ออนซ์ ลบ 7.40 ดอลลาร์ (-0.50%)
	(-)	<b>ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์ก</b> (20 มิ.ย.) ปิดลบจากสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐเพิ่มขึ้นเกินคาด สะท้อนภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา และนักลงทุนผิดหวังที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ตัดสินใจใช้มาตรการ Operation Twist แทนการใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบ 3 (QE3) ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 81.75 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 2.28 ดอลลาร์ (-2.70%) และราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 92.69 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 3.07 ดอลลาร์ (-3.20%)



## ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นวันนี้

	(+)	<b>ดัชนีค่าระวางเรือ</b> (20 มิ.ย.) ปิดบวก 18 จุด มาที่ระดับ 972 จุด (+1.89%)
อัตราแลกเปลี่ยน	(+)	<b>ดัชนีค่าเงินดอลลาร์</b> (20 มิ.ย.) ขยับอ่อนค่าและปิดตลาด 81.49 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 81.45-81.58 จุด
	(0)	<b>ค่าเงินบาท/ดอลลาร์</b> (20 มิ.ย.) แกว่งตัวเพื่อรอดูผลการประชุม FED ซึ่งตลาดคาดการณ์ว่า FED จะต่ออายุมาตรการ Operation Twist เพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ โดยระหว่างวันเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.37-31.57 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด 31.53 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.53-31.56 บาท/ดอลลาร์
ปัจจัยในประเทศ	(0)	<b>รพท. คาด GDP ปีนี้โต 6% หลังแรงกดดันเงินเฟ้อลด</b> ผู้ว่า รพท. คาดการณ์ GDP ของไทยในปีนี้จะขยายตัวที่ 6% ซึ่งขณะนี้มองว่าแรงกดดันจากเงินเฟ้อลดลงแล้ว หลังจากราคาน้ำมันในตลาดโลกอ่อนตัวลง ประกอบกับเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ขณะเดียวกัน รพท. เชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3% ถือว่ามีความเหมาะสมในการดูแลภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน แต่หากปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจในยุโรปมีความรุนแรงและขยายวงกว้างเพิ่มขึ้น รพท. ก็พร้อมจะผ่อนคลายนโยบายดอกเบี้ยให้มีความสอดคล้องและเหมาะสม
	(0)	<b>รรมว.คลัง เผยยังไม่มีความจำเป็นต้องปรับเป้าส่งออก</b> รรมว.คลัง เปิดเผยภายหลังการประชุมคณะรัฐมนตรีเศรษฐกิจจากภาวะวิกฤติเศรษฐกิจยุโรปในขณะนี้ยังไม่มีความจำเป็นต้องปรับเป้าการส่งออกของประเทศ รวมถึงคาดการณ์ GDP ของไทยในปีนี้ โดยรัฐบาลยังคงเป้า GDP ในปีนี้ไว้ที่ 5.5-6.5% และเป้าหมายการส่งออกที่ระดับ 15% พร้อมเชื่อว่าแม้จะเกิดเหตุการณ์ที่เลวร้ายสุด แต่เศรษฐกิจไทยยังน่าจะขยายตัวเป็นบวกได้
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	<b>นักลงทุนต่างประเทศ</b> (20 มิ.ย.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 20 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 60,130 ล้านบาท
	(-)	<b>นักลงทุนสถาบัน</b> (20 มิ.ย.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 198 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 33,103 ล้านบาท
	(+)	<b>บัญชีบริษัทหลักทรัพย์</b> (20 มิ.ย.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 484 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ขายสุทธิ 6,565 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	-9,078	60,130
นลท .สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	11,230	-33,103
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	-80	-6,565



## ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

APCS-IHL	ดีต้าอุตสาหกรรมยานยนต์ฟื้นคืนชีพ หลังโตโยต้าประกาศยอดจำหน่ายรถเดือนพฤษภาคม 2555 สูงประวัติการณ์ที่ 115,943 คัน เพิ่มขึ้น 108% ดีมานด์ตลาดล้นทะลัก ฟากผู้บริหาร APCS มั่นใจธุรกิจสดใสบ่มิรายได้แตะ 1.1 พันล้านบาทได้ชั่วคราว ส่วน IHL ธุรกิจไปได้สวย ออกเดอร์เบาะท่วม (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TGPRO	เตรียมแถลงข่าวดีเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่และโฉมหน้าผู้ถือหุ้นรายใหญ่หลังปรับโครงสร้างหนี้สูญ 26 มิถุนายนนี้ ด้านแกนนำ "รชต สีลาประชากุล" เดินหน้าผลักดันธุรกิจเติบโตยั่งยืน รองรับ AEC พร้อมประกาศลั่นออกเดอร์เต็มมือ ส่วนไตรมาส 2/2555 ผลงานสนั่นบู๊กกำไรปรับหนี้ 44 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
JMART	กำไรไตรมาส 2/2555 โดดแรงกว่าไตรมาสแรกที่ทำได้ 51.36 ล้านบาทหลังยอดขายสมาร์ตโฟน-แท็บเล็ตขยายตัว บริษัทลูกธุรกิจทองหนักขึ้นเพิ่ม (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TOG	ผู้บริหาร TOG "วิรัช ประจักษ์ธรรม" ลั่นเดินหน้าเจรจาค่าเคลมประกัน จากยอดเงิน 160 ล้านบาทหลังได้รับผลกระทบมหาอุทกภัยปลายปี 2554 คาดได้ข้อสรุปต้นเดือนกรกฎาคมนี้ หวังในใจได้ยอดเคลมทั้งก้อน จากไตรมาส 1/2555 ได้มาแล้ว 40 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SAMART	สัญญาฉบับใหม่ รับข่าวจ่อเซ็นสัญญางาน APPS และการอินทูน Portal Net ในเดือนมิถุนายนนี้ ผู้บริหาร "วัฒน์ชัย วิไลลักษณ์" มั่นใจผลงานเข้าเป้า 2.7 หมื่นล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SALEE	แบไต๋ Q2/2555 ผลงานทะยานเกิน 20% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อานิสงส์ดีมานด์พุ่ง-กำลังผลิตใหม่หนุน พร้อมกำไรดีทั้งปีรายได้ชนเป้าเหยียบ 1 พันล้านบาท หลังออกเดอร์ทะลักต่อเนื่อง (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
KBS	อัดเงินบริษัทย่อย 300 ล้านบาท ทยอยขยายโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ผลิตไฟฟ้าจากกากอ้อยเป็น 35 เมกะวัตต์จาก 15 เมกะวัตต์ มูลค่า 1,638 ล้านบาท คาดก่อสร้างเสร็จไตรมาส 2/2557 หวังดันกำไรเพิ่มขึ้น 25-30% ควบคู่ต้นทุนที่จะลดลง (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PTTEP	รับเจรจากับรัฐบาลพม่ารับสัมปทานปิโตรเลียมแห่งใหม่ และเตรียมพร้อมจะเข้าประมูลสัมปทานแหล่งปิโตรเลียมอื่นๆ ของพม่าเพิ่มเติมในปีนี้ พร้อมกับเจรจากับทางเซฟรอน-เอ็กซอนโมบิล ร่วมเป็นพันธมิตรเข้าสำรวจแหล่งปิโตรเลียมในพม่า ด้วยแผนลงทุน 2.4 พันล้านดอลลาร์ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SPCG	บอร์ด "เอสพีซีจี" ไฟเขียวร่วมทุนกับบริษัทเอ็นเนก ลุยธุรกิจค้นคว้าวิจัยผลิตภัณฑ์ระบบควบคุมไฟฟ้าแรงสูง (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
MALEE	ล้างขาดทุนสะสม 840 ล้านบาทเกลี้ยง หลังลดพาร์ไม่กระทบหุ้น เล็งปันผลไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ "ฉัตรชัย" มั่นใจปีนี้กำไรโตกระฉูด หลังกำลังผลิตเกิน 100% รับอานิสงส์ออกเดอร์ล้นไปถึงไตรมาส 3-4 ประเมินปีนี้กำไรโต 560 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
STEC	ใจป้ำหั่นราคาสัญญา 1 โครงการก่อสร้างระบบรถไฟสายสีแดง ช่วงบางซื่อ-รังสิต กว่า 1.3 พันล้านบาทเหลือ 2.98 หมื่นล้านบาท พร้อมชง ครม.สั่งปัดหน้า (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
BH	ไตรมาส 2 รายได้โต 15% พร้อมฟื้นกำไรเพิ่ม 20% จากปีที่แล้ว เหตุผู้ป่วยใช้บริการมากขึ้นหนุนรายได้เพิ่มขึ้น จากต้นปีมีชาวต่างชาติใช้บริการเพิ่มจากปีที่แล้ว 10% เตรียมขยายพื้นที่รองรับผู้ป่วยเพิ่ม 1,500 ราย คาดทั้งปีรายได้โตขึ้น 15-16% (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)



## Industry Update

### AUTO

คำแนะนำ	มากกว่าตลาด
Target ปี 55	บาท
Upside Gain	%

ยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ค. ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ตามคาด มีจำนวน 2.02 แสนคัน เพิ่มขึ้น 105% YoY และเพิ่มขึ้น 43% MoM เนื่องจากเป็นเดือนแรกของผู้ผลิตรถยนต์ทุกรายกลับมาใช้กำลังการผลิตได้ตามปกติ ในขณะที่ความต้องการรถยนต์ยังอยู่ในระดับสูงทั้งในประเทศและการส่งออก เราคาดผลประกอบการงวด Q2/55 ของกลุ่ม AUTO จะฟื้นตัวต่อเนื่องและดีกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน เรายังให้น้ำหนักการลงทุนที่ Overweight และยังคงเลือก STANLY เป็นหุ้น Top Pick



## Analyst Comment

<b>AOT</b>	จะได้ประโยชน์จากการเปิดใช้สนามบินดอนเมืองในระยะยาว		
ราคาเป้าหมายปี 2555	62.00 บาท	ราคาล่าสุด (20 มิ.ย. 55)	58.00 บาท
คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวิณิช (2935)

### ประเด็นสำคัญ

### ความเห็นนักวิเคราะห์

- คณะกรรมการท่าอากาศยานไทย (AOT) มีมติลดค่าธรรมเนียมขึ้นลงสนามบินดอนเมืองเพื่อจูงใจผู้ประกอบการสายการบินมาใช้สนามบินดอนเมือง เรายังคงมุมมองเดิมเชื่อว่าภาพรวมจะเป็นประโยชน์กับ AOT ระยะยาว แม้จะมีผลกระทบต่อรายได้บ้างในระยะสั้น แต่คาดว่าจะไม่มีนัยสำคัญ (ที่มา: หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
- AOT ใช้มาตรการจูงใจสายการบินกลับมาใช้ดอนเมือง: จากปัญหา Over Capacity ของสนามบินสุวรรณภูมิ โดยเฉพาะจำนวนผู้โดยสารที่มีอัตราการใช้สนามบินสุวรรณภูมิที่สูงถึง 106% ขณะที่แผนการก่อสร้างส่วนต่อขยายยังคงล่าช้า ทำให้ภาครัฐกลับมาพิจารณาแผนการใช้ Duo Airport โดยการเปิดใช้สนามบินดอนเมือง อย่างไรก็ตาม การย้ายฐานดำเนินงานของผู้ประกอบการธุรกิจสายการบินจากสนามบินสุวรรณภูมิมายังสนามบินดอนเมืองไม่ใช่เรื่องง่าย เนื่องจากในการย้ายฐานการดำเนินงานมีค่าใช้จ่ายจำนวนมาก ทำให้ AOT จำเป็นต้องมีมาตรการส่วนลดค่าธรรมเนียมเป็นสิ่งจูงใจผู้ประกอบการ โดย AOT จะให้ส่วนลดค่าธรรมเนียมสนามบิน แบ่งเป็น 2 ระยะ ได้แก่
  - ระยะที่ 1: ใช้ตั้งแต่ 1 ต.ค. – 30 ก.ย. 55 (2 เดือน) ให้ส่วนลดค่าธรรมเนียมสนามบิน 95%
  - ระยะที่ 2: แบ่งเป็น 3 ช่วง
    - ช่วงที่ 1: ให้ส่วนลด 30% ระหว่างวันที่ 1 ต.ค. 55 – 30 ก.ย. 56 (12 เดือน)
    - ช่วงที่ 2: ให้ส่วนลด 20% ระหว่างวันที่ 1 ต.ค. 56 – 30 ก.ย. 57 (12 เดือน)
    - ช่วงที่ 3: ให้ส่วนลด 10% ระหว่างวันที่ 1 ต.ค. 57 – 30 ก.ย. 58 (12 เดือน)
- กระทบเพียงระยะสั้นแต่ไม่มาก ขณะที่ระยะยาว AOT จะได้ประโยชน์มากที่สุด: เรายังมองว่า
  - ระยะสั้นผลกระทบต่อมาตรการส่วนลดค่าธรรมเนียมต่อผู้ประกอบการไม่มาก แม้ว่าในช่วง ต.ค. – ก.ย. 55 AOT จะให้ส่วนลดมากถึง 95% แต่ช่วงดังกล่าวยังเป็นช่วง Low Season ขณะที่เราประเมินว่าหากสายการบินต้นทุนต่ำ (low Cost Airline) ทั้งหมดที่ดำเนินอยู่ในปัจจุบัน ย้ายฐานดำเนินงานมายังสนามบินดอนเมืองทั้งหมด จะทำให้รายได้ของ AOT ในปี 2555 ลดลง 2.16% เท่านั้น เนื่องจากปัจจุบันสัดส่วนสายการบินต้นทุนต่ำที่สนามบินสุวรรณภูมิ คิดเป็น 18% และ 15% ของจำนวนเที่ยวบินและจำนวนผู้โดยสารทั้งหมดตามลำดับ
  - ระยะยาว AOT จะได้ประโยชน์จากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจสายการบิน โดยเฉพาะสายการบินต้นทุนต่ำ ที่ยังมีอัตราการเติบโตสูง โดยจำนวนเที่ยวบินในปี 2553 – 54 มีอัตราการเติบโต 24.7% และ 22.7% ตามลำดับ และมีจำนวนผู้โดยสารในปี 2553 – 54 มีอัตราการเติบโต 36% และ 26% ตามลำดับ และยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2555 โดย 7M55 จำนวนผู้โดยสารและจำนวนเที่ยวบินยังคงมีการเติบโต 15.1%yoy และ 18.4%yoy ตามลำดับ ขณะที่การย้ายฐานดำเนินงานของ Low Cost Airline จะทำให้สนามบินสุวรรณภูมิมี Spare Capacity เหลือ 5 – 5.5 ล้านคน เพียงพอรองรับการขยายตัวของธุรกิจการบิน
- ยังคงแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” แม้ผลตอบแทนรวมจะเหลือเพียง 9.5% จากประเด็นการขอปรับเพิ่มค่าธรรมเนียม: โดยประเด็นดังกล่าวปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาของกรรมการบินพลเรือน เรายังคงว่าเป็น Upside ของ AOT เนื่องจากเรายังไม่ได้รวมประเด็นดังกล่าวไว้ในประมาณการของเรา เรายังคงมุมมองเดิม หากมีการปรับค่าธรรมเนียม AOT จะมีรายได้เพิ่ม 2,500 ล้านบาทต่อปี และเพิ่มมูลค่าเป้าหมายให้กับ AOT ได้อีก 10 บาท



## TRUE

ระยะสั้นมี 2 ปัจจัยกดดันราคาหุ้น กระทบเชิง Sentiment แต่ไม่เป็นความเสี่ยงใหม่

ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	4.20 บาท	ราคาล่าสุด (20 มิ.ย.2555)	3.74 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	มินตรา รัตยาภาส (โทร. 2941)

### ประเด็นสำคัญ

- พ.อ.เศรษฐพงศ์ มะลิสุวรรณ รองประธาน กสทช. และประธานคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคม (กทค.) ระบุว่า ที่ประชุม กทค. มีมติความเห็นสอดคล้องกับผลสรุปของคณะกรรมการตรวจสอบสัญญา 3G HSPA ของ CAT กับกลุ่ม TRUE ขัดต่อมาตรา 46 พ.ร.บ.องค์การจัดสรรคลื่น ที่ห้ามโอนสิทธิ์การใช้คลื่นความถี่ไปให้บุคคลอื่น โดยแบ่งเป็น 3 ประเด็น (ตารางหน้า 2)
- มติของ กทค. เป็นการใช้คำสั่งทางปกครอง ไม่มีต่อการทำให้สัญญา เป็นโมฆะ เพราะมีผลกระทบต่อประโยชน์สาธารณะ และระหว่างการแก้ไขสัญญา จะไม่ส่งผลกระทบต่อการใช้บริการ 3G HSPA ภายใต้สัญญา นี้ โดยให้ดำเนินงาน 30 วันนับตั้งแต่วันที่มติ

### ความเห็นนักวิเคราะห์

- กระทบเชิง Sentiment **ไม่ถึงเป็นความเสี่ยงใหม่** ประเด็นนี้เป็นไปตามความคาดหมายของเรา และจะส่งผลเชิง Sentiment ต่อราคาหุ้น TRUE เท่านั้น แต่ไม่ถึงเป็นความเสี่ยงใหม่ต่อปัจจัยพื้นฐาน TRUE เนื่องจากประธาน กทค. ระบุชัดเจนว่าเป็นคำสั่งทางปกครอง ไม่มีผลทำให้สัญญาเป็นโมฆะและไม่กระทบการให้บริการ TrueMove H
- การแก้ไขสัญญา ต้องยินยอมทั้ง 2 ฝ่าย** แม้การแก้ไขสัญญา จะทำได้หากคู่สัญญา 2 ฝ่ายยินยอม แต่เรามองว่ามติประเด็นที่ 1 ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบสัญญา เสนอแนวทางแก้ไข 6 ข้อ ไม่น่าส่งผลกระทบต่อการจัดตั้งโครงข่าย 3G HSPA ของ BFKT และการใช้คลื่นความถี่สำหรับให้บริการ 3G HSPA ของ TrueMove H และ เนื่องจากผู้บริหารระดับสูงของ กสท. ร่วมเป็นคณะกรรมการในบริษัท BFKT ซึ่งมีอำนาจบริหารโครงข่าย และควบคุมการปฏิบัติงานตามสัญญา อยู่แล้ว ประกอบกับปัจจุบัน TrueMove H ใช้คลื่นความถี่ 850 MHz เล็กน้อยกว่าที่ระบุในสัญญาไม่เกิน 80% เนื่องจากมีฐานลูกค้าเพียง 1.8 ล้านราย
- ระยะสั้นมี 2 ปัจจัยกดดันราคาหุ้นผันผวน** ระยะสั้นมองว่า TRUE มี 2 ปัจจัยกดดันราคาหุ้น คือ 1) ความกังวลต่อการแก้ไขสัญญา และ 2) แนวโน้มผลประกอบการ 2Q/55 ยังไม่ใช่ไตรมาสที่ดี เนื่องจากเป็น low season ของธุรกิจ Mobile และ True vision อย่างไรก็ตามระยะยาวเรามองต่อปัจจัยพื้นฐาน TRUE มองว่าการให้บริการ 3G HSPA ของ TrueMove H ที่ยังเดินหน้าต่อไป จะไม่ส่งผลกระทบต่อแผนธุรกิจกลุ่ม Mobile ของ TRUE และทำให้ TRUE สามารถขยายฐานลูกค้าต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มที่ใช้ Non voice โดยเรายังให้น้ำหนักผลประกอบการจะเริ่มฟื้นตัวครึ่งปีหลัง 55 แนะนำ "ซื้อ"



สรุปประเด็นการพิจารณา และมติของ กทค.

ประเด็นพิจารณา	มติของ กทค.
1) การทำสัญญาระหว่าง กสท.กับกลุ่ม TRUE ที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่บนคลื่น 850 MHz เป็นสัญญาปกครองที่การกำกับดูแลต้องคำนึงถึงประโยชน์สาธารณะ	- มีคำสั่งให้ กสท. แก้ไขสัญญาฯ ตามแนวทาง 6 ข้อ 1) กสท. ต้องสามารถนำคลื่นฯ 800 MHz ไปใช้กับเครื่องมือและอุปกรณ์ของ กสท. หรือบริษัทอื่นได้ 2) กสท. ต้องควบคุมดูแลและบริหารจัดการ Network อย่างสมบูรณ์ 3) ข้อมูลการใช้งานต้องอยู่ในความครอบครองของ กสท. 4) อำนาจของคณะกรรมการควบคุมการปฏิบัติงานตามสัญญาต้องมีความชัดเจน และแสดงถึงอำนาจในการบริหารจัดการคลื่นความถี่ 5) กระบวนการสร้างและจัดหาความจุของ BFKT ต้องแสดงให้เห็นว่า กสท. เป็นผู้ที่มีอำนาจแต่ผู้เดียวในการตัดสินใจเรื่องแผนคลื่นฯ แผนขยาย Network 6) กสท. ต้องเป็นผู้มีอำนาจแต่ผู้เดียวในการเจรจาการให้บริการข้ามโครงข่ายในประเทศ และเชื่อมต่อโครงข่ายกับผู้ให้บริการรายอื่น
2) ความชอบด้วยกฎหมายโทรคมนาคมอื่นๆ โดยเฉพาะประเด็นการแข่งขัน กทช.เดิม มีมติไว้เมื่อปี 2554 สั่งให้คู่สัญญาปรับปรุงให้ถูกต้อง ซึ่งคู่สัญญายื่นฟ้องศาลปกครองขอเพิกถอนมติของ กทช. เดิม	- ปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลปกครอง จึงไม่ควรมีมติออกคำสั่งซ้ำ
3) การดำเนินการของ BFKT ที่อาจเข้าข่ายเป็นการประกอบกิจการโทรคมนาคมโดยไม่ได้รับใบอนุญาต	- ให้สำนักงาน กสทช. ตรวจสอบข้อเท็จจริง และกฎหมายเกี่ยวกับการดำเนินงานของ BFKT ตั้งแต่วันที่ทำสัญญาฯ กับ กสท. ว่าเข้าข่ายเป็นการประกอบกิจการโทรคมนาคมบางส่วนของ กสท. ที่ไม่ได้รับใบอนุญาตหรือไม่

รวบรวมโดยฝ่ายวิเคราะห์ฯ





## Banking

### สินเชื่อเดือน พ.ค. ของ KBANK เพิ่มขึ้น แต่ของ BAY หดตัวลง

น้ำหนักการลงทุน

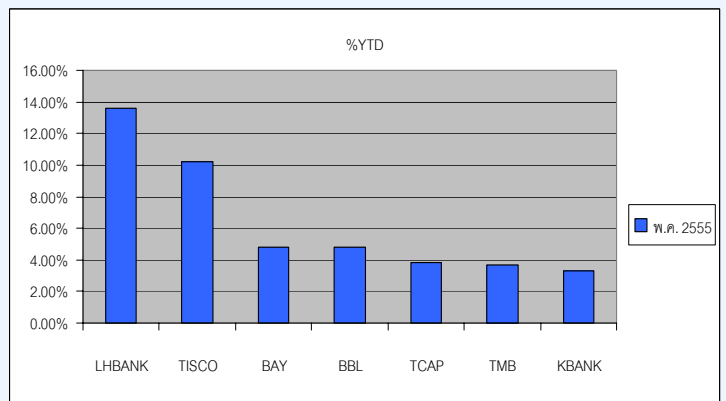
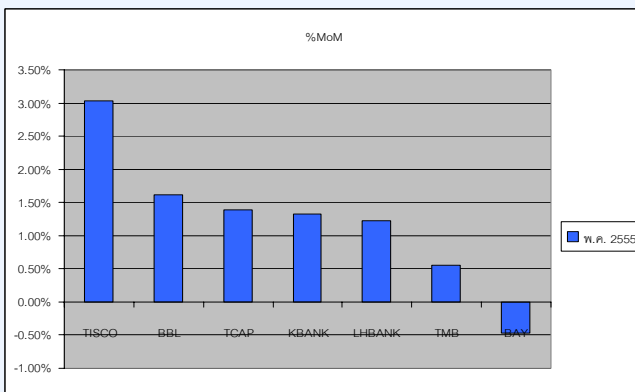
Overweight (มากกว่าตลาด)

นักวิเคราะห์ : อติสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

ประเด็นสำคัญ

ความเห็นนักวิเคราะห์

- KBANK และ BAY รายงานสินทรัพย์และหนี้สินเดือน พ.ค. โดย KBANK มีสินเชื่อเพิ่มขึ้น ในขณะที่ BAY กลับมีสินเชื่อหดตัวลง
- KBANK เริ่มมีสินเชื่อที่กระเตื้องขึ้น โดยเพิ่มขึ้น 1.3% MoM คาดว่าจะมาจากสินเชื่อรายใหญ่ที่มีการเบิกจ่ายมากขึ้น สินเชื่อ SME และ สินเชื่อรายย่อยเติบโตต่อเนื่อง หลังจากในช่วงต้นปีสินเชื่อของ KBANK ค่อนข้างชะลอตัว เนื่องจากมีสินเชื่อบางส่วนชำระคืน แม้ว่าสินเชื่อจะเริ่มกระเตื้องขึ้นบ้างแต่ยอดสะสมสินเชื่อ 5 เดือนปี 2555 พบว่า KBANK เป็นธนาคารที่มีสินเชื่อเติบโตน้อยที่สุดในกลุ่มธนาคารที่ 3.3% YTD
- BAY เป็นธนาคารเดียวที่มีสินเชื่อหดตัวในเดือน พ.ค. โดยลดลง 0.5% MoM และทำให้สินเชื่อจากธ.สิ้นปี 2554 มีการขยายตัวลดลงเหลือ 4.8% YTD (KTB และ SCB ยังไม่มีการรายงานสินเชื่อเดือน พ.ค.)
- สินเชื่อในช่วงที่เหลือของปีจะยังเติบโตได้ จากสินเชื่อรายใหญ่ที่น่าจะมีการเบิกจ่ายมากขึ้น และสินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยที่จะเติบโตต่อเนื่องได้ และเป้าสินเชื่อที่ BAY ตั้งไว้ที่ 11% และ KBANK ตั้งไว้ที่ 7—11% เราจึงยังคงสมมติฐานการเติบโตสินเชื่อของทั้ง 2 ธนาคารไว้เหมือนเดิม โดยเราคาดว่า BAY จะมีสินเชื่อเติบโตในปีนี้ 12% ส่วน KBANK คาดว่าจะมีสินเชื่อเติบโต 11%
- แนะนำ "ซื้อ" KBANK ในมุมมองของเรา KBANK ยังคงเป็น Top Pick ในกลุ่มธนาคาร จากการที่ KBANK เป็นธนาคารที่มี NIM ที่สูงที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ โดย KBANK มี NIM อยู่ที่ 3.6% ในขณะที่กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ และทั้งกลุ่มธนาคาร มี NIM เฉลี่ย 3.1% นอกจากนี้ KBANK ยังเป็นธนาคารที่มีระดับ NPL ต่ำ คือมีอยู่เพียง 2.3% ในขณะที่กลุ่มธนาคารมี NPL อยู่ 3.1%ราคาเหมาะสม KBANK ที่ 175 บาท ส่วน BAY เราประเมินราคาเหมาะสมไว้ที่ 31 บาท แนะนำ "ซื้อ" เช่นกัน





### 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา 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

ธริศา 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