



25 มิถุนายน 2555

ยื่นกรอบ 1,140-1,150 จุดได้ "ถือสู้" ต่ำกว่า "ขาย 50%"

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

KKS View: "ช่วงสั้นกระแส Fund Flow ไหลออกกดดัน SET แน่แน่นอน แต่เรายังคงคาดหวังปัจจัยหนุนจากการประชุมยูโรโซนสัปดาห์นี้"

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้

BBL	"ซื้อ" target ปี 55 ที่ 211.00 บาท
SNC	"ถือ" target ปี 55 ที่ 29.90 บาท
Banking	"มากกว่าตลาด"

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้

แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index

ถ้าดัชนียืนเหนือ 1145 จุด ถือหุ้นใหญ่ต่อไปได้ กรณีต่ำกว่า 1145 จุด จะเป็นสัญญาณขาย

หุ้น 1-2 วัน	ชื่อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
TUF	70.25	73.50	70.00
SPALI	17.00	17.80	16.90
EASON	2.34	2.50	2.30

หุ้น 5 วัน	ชื่อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
QH	1.68	1.80	1.66
PTT	313, 310	324.00	309.00
PTTGC	54.00	57.00	53.75
หุ้นติดดาว ★	ชื่อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
EGCO	111.00	116.00	110.00
	ชื่อขายกรอบแนวรับแนวต้าน		
BGH	93.75	98.00	93.00

แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures

SET50 Futures	S50M12 ถือ long 795-810 จุด เงื่อนไข การลงทุน ถ้า S50M12 > 793 ถือ long ; S50M12 < 793 ปิดถือ long
Gold Futures	GFM12 ถือ short 23,500-23,700 บาท เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFM12 < 24,000 ถือ short ; GFM12 > 24,000 ปิดถือ short
Silver Futures	SVM12 ถือ short 900-850 บาท เงื่อนไข การลงทุน ถ้า SVM12 < 900 trading short ; SVM12 > 900 ปิดถือ short
Oil Futures	BRN12 wait and see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BRN12 > 2950 trading long ; BRN12 < 2950 wait and see
Currency Futures	USDM12 wait and see เงื่อนไขการลงทุน มีแนวรับ 31.40 แนวต้าน 31.80 บาท

*** รายละเอียดพอร์ตหุ้นเล่นรอบทั้งหมด สามารถติดตามได้จากรายงาน "พอร์ตหุ้นเล่นรอบ" วัันนี้

- เราประเมินว่าการถอยตัวของ SET จะเป็นเพียงระยะสั้นเท่านั้น และถ้ายังคงปิดตัวไม่ต่ำกว่ากรอบ 1,140-1,150 จุดเราคาดหวังการตีตัวขึ้นระดับ 10-15 จุดในสัปดาห์นี้ เนื่องจากเราประเมินว่าการระส่ำการ Unwinding U.S. Dollar Carry Trade จาก Fund Flow ที่มีแนวโน้มโยกเงินกลับไปเก็งกำไรพันธบัตรสหรัฐฯ หลังเฟดประกาศขยายมาตรการ Operation Twist จะเกิดขึ้นสั้นๆ และจะสั้นกว่าในช่วงต้นของ Operation Twist ใน ก.ย.54 ด้วย เนื่องจากการที่ปัจจุบันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 และ 30 ปีของสหรัฐฯยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 2% และ 3% ทำให้ Gap ในการเก็งกำไรก่อนหน้าการเข้าซื้อของเฟดมีเหลือไม่มากนักแล้ว
- เรายังคงคาดหวังที่จะได้เห็นปัจจัยหนุนที่แข็งแกร่งออกมาจากการประชุมสุดยอดผู้นำยุโรปในสัปดาห์นี้ (28-29 มิ.ย.55) โดยเฉพาะในประเด็นการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 1.3 แสนล้านยูโร และการก่อตั้งสหภาพธนาคารยุโรป (European Bank Union) ซึ่งเราคาดว่าจะมีองค์ประกอบที่จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับตลาดต่อสถานะของภาคธนาคารในยูโรโซนอย่างมาก **หนึ่ง** Single Lead Regulator **สอง** Deposit Guarantee Scheme (DGS) และ **สาม** Recapitalization รวมทั้งคาดว่าจะมีการประชุมจะมีตกลงกันเกี่ยวกับการทบทวนมาตรการรัดเข็มขัดของกรีซ และการให้กองทุน ESM เริ่มบังคับใช้ควบคู่ไปกับสนธิสัญญาการคลังยุโรปในวันที่ 1 ก.ค.55 **ดังนั้นกรณีนี้ SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่ากรอบ 1,140-1,150 จุด มีโอกาสที่จะกลับไป 1,175 จุดในระยะ 1 สัปดาห์และ 1,210 จุดในระยะ 2-4 สัปดาห์**

กลยุทธ์การลงทุน

- **ในหุ้นระยะสั้น** (1-2 สัปดาห์) : **แนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" กรณี SET ยังปิดไม่ต่ำกว่ากรอบ 1,140-1,150 จุด (ต่ำกว่าขาย 50%) โดยมีเป้าหมายระยะ 1 สัปดาห์ที่ 1,175 และ 1,185 จุด** โดยเน้นหุ้น KBANK, BBL, AH, AMATA, RS, THCOM, SMART, CFRESH, TUF, TOP, PTTGC, SIRI และ RML ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ "เก็งกำไร" หุ้น **DELTA** และ **TISCO**
- **ในหุ้นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,140 (+/-) จุด แนะนำ "คงสัดส่วนการลงทุน" ในหุ้นไว้ที่ 75% (KBANK, AMATA, CFRESH, RML, RS, PTTGC, THCOM)

หุ้นเด่นวันนี้

- **DELTA (+)** : ความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่สูงกว่าปริมาณสินค้าที่ผลิตสะท้อนจาก Book to Bill Ratio ที่ยืนเหนือระดับ 1 เท่าต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ทำให้เราคาดว่า DELTA จะมีผลประกอบการ Q2/55 เติบโตที่สุดในกลุ่มฯ เนื่องจากมีคำสั่งซื้อ Solar จากลูกค้ายุโรปและออสเตรเลียเพิ่มขึ้นในเดือน พ.ค.เป็นต้นไป ซึ่งจะเข้ามาเสริมยอดขายสินค้ากลุ่ม Data Center ที่ยังเติบโตช่วยลดผลกระทบการปรับขึ้นค่าแรง แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 26 บาท
- **TISCO (+)** : ได้รับผลดีจากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องเป็น 1.2 แสนคันในเดือน พ.ค. ซึ่งเป็นยอดขายที่สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ หนุนให้สินเชื่อของ TISCO เพิ่มขึ้นอีก 3% MoM สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร และเพิ่มขึ้น 10% นับตั้งแต่ต้นปีเข้าใกล้เป้าหมายการขยายสินเชื่อปีที่ผู้บริหารตั้งไว้ที่ 15% เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการ Q2/55 น่าจะดีขึ้นต่อเนื่องแม้ว่าต้นทุนดอกเบี้ยจะปรับเพิ่มขึ้นบ้าง 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 +1.80% (SET -1.10%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุด คือ RML (+3.29%) และ HEMRAJ (+2.76%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +26.68% (SET +12.44%)**
- **พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +2.76% (SET -1.10%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุด คือ BGH (+5.31%) และ TUF (+4.81%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +25.04% (SET +12.44%)**



ตลาดหุ้นสหรัฐปิดบวก ยุโรปปิดลบ ราคาน้ำมันและทองคำปิดบวก ค่าระวางเรือปิดทรงตัว

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(+)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (22 มิ.ย.) ปิดบวกเป็นการฟื้นตัวขึ้นหลังจากที่ปรับตัวลงแรง โดยได้แรงหนุนจากการดีดตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มการเงิน ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,640.78 จุด บวก 67.21 จุด (+0.53%)
	(-)	ตลาดหุ้นยุโรป (22 มิ.ย.) ปิดลบในกรอบ 0.75-1.26% หลังจากเยอรมนีเปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี ซึ่งข้อมูลดังกล่าวทำให้นักลงทุนวิตกเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจยุโรป
	(+)	ประชุมผู้นำ 4 ชาติยุโรป เสนอมาตรการขยายตัวของเศรษฐกิจ (22 มิ.ย.) ผลการประชุมผู้นำ 4 ชาติยุโรป บรรดาผู้นำเยอรมนี อิตาลี ฝรั่งเศส และสเปน เสนอมาตรการหน่วงการขยายตัวครั้งใหญ่เพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจในยุโรป ซึ่งมีมูลค่าราว 1% ของ GDP ของยูโรโซน หรือ 1.30 แสนล้านยูโร (1.63 แสนล้านดอลลาร์) ภายหลังจากที่ได้ดำเนินการไปแล้วในขณะนี้ไม่เพียงพอสำหรับการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ความมีเสถียรภาพของยูโรโซน และความเป็นไปได้ที่จะเสนอมุมมองระยะยาวเกี่ยวกับการรวมกลุ่มของยูโรโซนต่อพลเมืองยุโรป
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (22 มิ.ย.) ปิดลบจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันดิบได้ช่วยหนุนราคาทอง ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ส.ค.ปิดตลาด 1,566.90 ดอลลาร์/ออนซ์ บวก 1.40 ดอลลาร์ (+0.09%)
	(+)	ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน (22 มิ.ย.) ปิดบวกหลังจากบรรดาผู้นำยุโรปหลายประเทศเห็นพ้องกันในมาตรการฟื้นการขยายตัวทางเศรษฐกิจในยุโรป และมีปัจจัยหนุนจากข่าวพายุก่อตัวในอ่าวเม็กซิโก ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 79.76 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 1.56 ดอลลาร์ (+1.99%) และราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 90.98 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 2.75 ดอลลาร์
	(0)	ดัชนีค่าระวางเรือ (22 มิ.ย.) ปิดทรงตัวที่ระดับ 978 จุด
อัตราแลกเปลี่ยน	(-)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (22 มิ.ย.) ปรับตัวแข็งค่าขึ้นและปิดตลาด 82.37 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 82.36-82.40 จุด
	(0)	ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (22 มิ.ย.) ปรับตัวอ่อนค่าจากปัจจัยกดดันความกังวลการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ จีน และยุโรปที่อ่อนแอ หนุนการเข้าซื้อดอลลาร์ในฐานะสกุลเงินปลอดภัย โดยระหว่างวันเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.73-31.82 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด 31.77 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.76-31.81 บาท/ดอลลาร์
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(-)	นักลงทุนต่างประเทศ (22 มิ.ย.) นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 1,790 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 57,598 ล้านบาท
	(-)	นักลงทุนสถาบัน (22 มิ.ย.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 600 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 34,441 ล้านบาท
	(+)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (22 มิ.ย.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 464 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ขายสุทธิ 89 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	-11,610	57,598
นลท .สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	9,892	-34,441
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	6,396	-89



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

SPALI	บีมยอดชาย 5 เดือนกวาดไปแล้วกว่า 8.2 พันล้านบาท มั่นใจทั้งปีแตะ 1.9 หมื่นล้านบาท พร้อมคงเป้ารายได้ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท ขณะที่วางแผนเปิด 17 โครงการใหม่มูลค่า 2 หมื่นล้านบาท เล็งชงบอร์ดจ่ายปันผลระหว่างกาลจากนโยบายจ่าย 45% ของกำไรสุทธิ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SMM	ลุ้นอยากได้พันธมิตรเสริมทัพธุรกิจแกร่ง ด้าน "วิฑูร นิรันดร์ฉาย" แย้มจ่อเปิดช่อง TV ดาวเทียมเพิ่ม แคมเตรียมโกอินเตอร์ซื้อลิขสิทธิ์กีฬาข้ามชาติมาฉายบนมาร์เก็ตติ้งหลัก ส่วนงบไตรมาส 2/2555 ทะลุ 16.81 ล้านบาทชั่วคราว หลังบุกค่าโฆษณาบอลยูโร 60 ล้านจ่อเพิ่มเป้าปี 2555 จากเดิมคาดรายได้กว่า 20% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SMIT	คาดสรุปแผนเพิ่มทุนใน 1-2 เดือนนี้เบื้องต้นระดมทุน 200-300 ล้านบาท หลังซื้อเครื่องจักรขยายกำลังการผลิตเพิ่ม 30% ของกำลังผลิตเดิม 6-7 ล้านบาทต่อปี ส่วนผลงานไตรมาส 2/2555 รับชะลอตัวแต่ทั้งปีเชื่อกำไรสุทธิจะทำได้สูงสุด (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TK	มั่นใจผลประกอบการไตรมาส 2/2555 เริ่มกลับมาเติบโตชัดเจน หลังยอดขายรถมอเตอร์ไซค์กระชูด คาดพอร์ตสินเชื่อบริษัทนี้แตะระดับ 9 พันล้านบาท แย้มในอีก 1-2 ปีเตรียมโกอินเตอร์ลงทุนต่างประเทศ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
AOT	เตรียมเปิดสนามบินดอนเมืองเต็มรูปแบบตุลาคมนี้ รองรับสายการบินต้นทุนต่ำ โบรกประเมินส่วนลดค่าธรรมเนียมการใช้สนามบินระหว่าง 2555-2558 ประมาณ 1.1 พันล้านบาท กระทบกำไรระยะสั้นแต่ระยะยาว ได้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่ท่าอากาศยานดอนเมืองที่ดีขึ้น (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
KMC	เตรียมเสนอบอร์ดเพิ่มทุน PP จำนวน 2.02 พันล้านบาท ซื้อที่ดินพัฒนาโครงการใหม่หวังได้เงินเข้ากระเป๋า รว 800 ล้านบาท เชื่อกำลังไตรมาส 4/2555 พลิกมีกำไร (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
APCO	ราศีจับชุมผลงานครึ่งหลังโตกระโดด 30% จากครั้งแรกที่คาดยอดขาย 140 ล้านบาท เหตุรับทรัพย์เครือข่ายต่างแดนเป็นกอบเป็นกำ พร้อมย้ำเป้ารายได้ตามฝันที่ 380 ล้านบาท หลังออเดอร์ทะลักต่อเนื่องเล็งบุกตลาดสหรัฐ ดันยอดขายพุ่งทะยาน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
HTECH	ผู้ถือหุ้น HTECH อนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียน 60 ล้านหุ้น แบ่ง 5 ล้านหุ้น รองรับกรอก ESOP Warrant ให้พนักงาน อีก 15.5 ล้านหุ้น เพื่อนำไปจ่ายเป็นค่าหุ้น ร้อยละ 60 ของ "เอฟ.ดี.เอ็ม. เทคโนโลยี" เชื้อช่วยขยายตลาดให้กว้างยิ่งขึ้น ด้าน "พีท ริมชลา" หวังได้ประโยชน์ 3 เด็ง จากพันธมิตรทั้งขยายฐานลูกค้าและช่องทางการจัดจำหน่าย สร้างรายได้เพิ่มในอนาคต (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
EARTH	ยอดขายถ่านหินคูปู "ขจรพงศ์" ล้นครึ่งปีแรกขายไปแล้ว 50% ของเป้ารวมทั้งปี 3.2 ล้านตัน ส่วนไตรมาส 2 ขายไปแล้ว 8 แสนตัน ย้ำราคาถ่านหินหลุดไม่กระทบ เนื่องจากต้นทุนน้ำมันลดลงตามควบคู่กัน (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
SNC	เชื่อครึ่งปีหลังลูกค้าฟื้น ดันออเดอร์ทะลัก มั่นใจปีนี้กำไรโต 20% ได้แรงหนุนธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์พุ่ง ต้นทุนต่ำ พร้อมเล็งเข้าร่วมทุนและซื้อกิจการเพิ่ม คาดสรุปภายในปีนี้ ส่วนปันผลการันตีผลตอบแทนสูงประมาณ 7% (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
SRICHA	ศรียาชาคอนสตรัคชั่น หุ้นปันผลดี ประวัติย้อนหลัง 3 ปีจ่ายหนัก 100% ของกำไรสุทธิ ผู้บริหารอยากให้เป็นหุ้นบลูชิพตัวใหม่ เหมาะถือลงทุนยาว มั่นใจเทรนด์วันแรกเหนือจาง อัตราการเติบโตของบริษัทสูงขึ้นไปทุกปี วางแผนขึ้นเบอร์หนึ่งรับเหมางานประเภทก่อสร้างงานโลหะ-เครื่องกล (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)



Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

➤ **Daily Stock** (ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ หัวข้อ Daily Stock)

BBL	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	211.00 บาท
Upside Gain	16.57 %

เราคาดว่า ดินเชื้อของ BBL ยังเติบโตต่อเนื่องในไตรมาส 2/55 ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อรายใหญ่ นอกจากนี้สินเชื่อ SME ยังเพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งส่งผลดีต่อส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยให้เพิ่มสูงขึ้น ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิไตรมาส 2/55 จะเติบโต 7% YoY แต่ในไตรมาสนี้ NPL มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากการกลับมาเป็น NPL ของลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ทำให้น่าจะมีการตั้งสำรองเพิ่มมากขึ้น และทำให้กำไรสุทธิลดลง 2% QoQ แต่ยังไม่น่ากังวล เนื่องจาก BBL เป็นธนาคารที่มีสำรองส่วนเกินมากที่สุดในระบบธนาคาร ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 คงราคาเหมาะสม 211 บาท และยังคงแนะนำ "ซื้อ"

Industry Update

Banking	
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
Target ปี 55	- บาท
Upside Gain	- %

สินเชื่อเดือน พ.ค. ของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.9% MoM และ 5% YTD ยังคงน่าจะมาจากสินเชื่อรายใหญ่เป็นหลัก โดย TISCO เป็นธนาคารที่มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุด ขณะที่ LHBANK ยังคงเป็นธนาคารที่มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุดตั้งแต่สิ้นปี 2554 ส่วนในเดือนนี้ BAY และ KTB มีสินเชื่อหดตัวลง เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนหุ้นกลุ่มธนาคาร "มากกว่าตลาด" เนื่องจากสินเชื่อยังน่าจะเติบโตได้ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี เลือกลง KBANK และ BBL เป็นหุ้น Top pick



Analyst Comment

SNC	แนวโน้มกำไรงวด Q2/55 เพิ่มขึ้นจากงวด Q1/55 แต่ลดลงจาก Q2/54		
ราคาเป้าหมาย (12 เดือน)	29.90 บาท	ราคาล่าสุด (22 เม.ย. 2555)	23.90 บาท
คำแนะนำ	ถือ	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวคิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- ไตรมาส 2/55 น่าจะชะลอตัวเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/54 ดร.สมชัย ไทยสงวนกุล ประธานกรรมการบริหาร SNC เปิดเผยถึงแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด Q2/55 ว่าน่าจะชะลอตัว YoY เนื่องจากผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วม ส่งผลให้ลูกค้าหยุดการผลิตไปมาก แต่น่าจะเติบโตดีกว่าไตรมาส 1/55 เนื่องจากมีรายได้จากชิ้นส่วนรถยนต์ เครื่องปรับอากาศภายในครัวเรือนและรถยนต์ รวมถึงจากชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้ามากขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ปีนี้บริษัทน่าจะมียอดเติบโต 20% จากปีก่อน ซึ่งแนวโน้มผลประกอบการในช่วงครึ่งปีหลัง น่าจะมีการเติบโตมากกว่าช่วงครึ่งปีแรก เนื่องจากธุรกิจใหม่ คือ การผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ ซึ่งปีนี้น่าจะมีสัดส่วน 10% และมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จากคำสั่งซื้อที่เข้ามาอย่างต่อเนื่อง ส่วนยอดขายปีนี้อาจไม่ถึงเป้าหมายที่ตั้งไว้ 10,000 ล้านบาท เนื่องจากช่วงต้นปีลูกค้ายังได้ผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมเมื่อช่วงปลายปีก่อน
- การเจรจาร่วมทุนยังอยู่ระหว่างการเจรจาประมาณ 3-4 ราย ทั้งญี่ปุ่น เกาหลี สำหรับโครงการขนาดใหญ่ คาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในปีนี้ นอกจากนี้ ดร.สมชัย กล่าวเพิ่มอีกว่าอีก 5 ปี SNC ยังคงเติบโตโดยดีด้วยตัวของ SNC เองประมาณ 20% ซึ่งเป็นอัตรากำไรสุทธิประมาณ 6% สำหรับปีนี้บริษัทจะพยายามทำให้เปอร์เซ็นต์อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น (ที่มา: ข่าวหุ้น 25 มิ.ย.)

ความเห็นนักวิเคราะห์

- แนวโน้มผลประกอบการปี 2555 ใกล้เคียงกับที่เราคาด กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 18% YoY และกำไรสุทธิงวด Q2/55 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากงวด Q1/55 ตามการเติบโตของยอดผลิตรถยนต์ที่เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 8% QoQ อย่างไรก็ตาม เรามีแนวโน้มจะปรับเพิ่มน้ำหนักคำแนะนำหุ้น SNC จากเดิม "ถือ" หลังจากระดับราคาหุ้น SNC ได้ปรับตัวลดลงจากราว 28-31 บาท ในช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. มาอยู่ที่ราว 24.00 บาท ในปัจจุบันสะท้อนการอ่อนตัวของผลประกอบการในงวดครึ่งปีแรกของปี 55 แล้ว ทำให้หุ้น SNC กลับมามี Upside Gain 25% ในขณะที่เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวในครึ่งปีหลังและยังมีปัจจัยบวกความคืบหน้าการเจรจาร่วมทุนให้รอดติดตามในครึ่งปีหลังปี 55



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

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