



26 มิถุนายน 2555

ปิดต่ำกว่า 1,140 จุด “Short Against 50%” ยืนได้ “ถือต่อ”

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

KKS View: “SET ถูกกดดันจาก Downgrade Momentum และ Earnings Season สหรัฐ ปิดต่ำกว่า 1,140 จุดมีโอกาสถอยลง 1,100 จุด”

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้

MK	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 3.00 บาท
GRAMMY	“ขาย” target ปี 55 ที่ 25.10 บาท
ICT	“เท่ากับตลาด”
Health care	“เท่ากับตลาด”

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้

แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index

ถ้าดัชนียืนเหนือ 1140 จุด ถือหุ้นใหญ่ต่อไป กรณีต่ำกว่า 1140 จุด จะเป็นสัญญาณขาย

หุ้น 1-2 วัน	ชื่อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
KAMART	5.10	5.50	5.00
CMO	2.32	2.42	2.30
SCP	20.30	21.50	20.20

หุ้น 5 วัน	ชื่อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
TOP	56.50	59.50	56.00
PTT	305.00	325.00	304.00
PTTGC	53.50	57.00	53.25

หุ้นติดดาว	ชื่อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
CPALL	35.00	36.50	34.75

แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures

SET50 Futures	S50U12 ถือ long 785-795 จุด เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 785 ถือ long; S50U12 < 780 ปิดถือ long
Gold Futures	GFQ12 ถือ short 23,750-24,000 บาท เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFQ12 < 24,000 ถือ short; GFQ12 > 24,000 ปิดถือ short แล้วเปิด long
Silver Futures	SVQ12 ถือ short 870-840 บาท เงื่อนไขการลงทุน ถ้า SVQ12 < 880 ถือ short; SVQ12 > 880 ปิดถือ short
Oil Futures	BRN12 เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BRN12 > 2,950 trading long; BRN12 < 2,950 wait and see
Currency Futures	USDN12 trading long 31.95-32.10 บาท เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDN12 > 31.90 trading long; USDN12 < 31.90 close long

- Downgrade Momentum ยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทยในวันนี้ หลังจากทีล่าสุด Moody ออกมาประกาศลด Credit Rating ของธนาคารพาณิชย์สเปน 28 แห่งลง หลังผล Stress Test ล่าสุดระบุว่ากรณี Worst Case ภาคธนาคารของสเปนจำเป็นต้องระดมเงินทุนสูงถึง 6.2 หมื่นล้านยูโร และล่าสุด Fitch ประกาศลด Credit Rating ของประเทศไชปรัสลง 1 ชั้น จาก BBB- สู่ระดับ BB+ (Junk) หลังมีความเป็นไปได้ที่จะเป็นประเทศที่ 4 ในยูโรโซนต่อจากสเปนที่ต้องขอความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อพยุงภาคธนาคาร ขณะที่ความคาดหวังเกี่ยวกับผลการประชุมสุดยอดผู้นำยุโรป (28-29 มิ.ย.55) จะลดลงจากการที่ล่าสุดนายกรัฐมนตรีเยอรมนีออกมาปฏิเสธการออกพันธบัตรร่วมกันในกลุ่มประเทศยูโรโซน หรือยูโรบอนด์อีกครั้ง
- ทั้งนี้แม้ว่าในระยะกลาง (1-3 เดือน) เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกกับ SET อยู่ โดยมองว่าการถอยตัวของ SET ตราบใดที่ยังคงไม่ปิดต่ำกว่า 1,100 จุด เรายังคงเป้าหมายการเหวี่ยงตัวขึ้นไว้ที่ 1,210 และ 1,248 จุดในระยะ 1-3 เดือน อย่างไรก็ตามในระยะสั้น (1-2 สัปดาห์) จากปัจจัยกดดันที่ยังคงมีอยู่ โดยเฉพาะกระแส Fund Flow ในภูมิภาคที่ยังคงมีแนวโน้มไหลกลับไปที่ตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ปัจจัยกดดันที่เข้ามาเพิ่มเติมจะอยู่ที่กระแส Earnings Season ของสหรัฐทีล่าสุด Consensus ประเมินว่ากำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2 ปี 55 โดยเฉลี่ยของ S&P500 ที่จะเริ่มประกาศ 9 ก.ค.55 (Alcoa เป็นตัวแรก) จะเพิ่มขึ้นเพียง 1.1% ต่ำที่สุดรายไตรมาสตั้งแต่ช่วงวิกฤติปี 51-52 **ส่งผลให้ในเชิงเทคนิคกรณี SET ปิดต่ำกว่า 1,140-1,150 จุดลงไป มีโอกาสที่จะลงไปทำฐานบริเวณ 1,100 (+/-10) จุดอีกครั้งสูง**

กลยุทธ์การลงทุน

- ในหุ้นระยะสั้น** (1-2 สัปดาห์) : แนะนำ “ถือ” กรณี SET ยังปิดไม่ต่ำกว่า 1,140-1,150 จุด ต่ำกว่าขายลักษณะ “Short Against” 50% ของพอร์ตไปรอซื้อกลับบริเวณ 1,100 (+/-10) จุด โดยเน้นหุ้น KBANK, BBL, AH, AMATA, RS, THCOM, SAMART, CFRESH, TUF, TOP, PTTGC, SIRI และ RML ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ “เก็งกำไร” หุ้น KH และ MK
- ในหุ้นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,140 (+/-5) จุด แนะนำ “คงสัดส่วนการลงทุน” ในหุ้นไว้ที่ 75% (KBANK, AMATA, CFRESH, RML, RS, PTTGC, THCOM)

หุ้นเด่นวันนี้

- KH (+)** : ปกติในไตรมาส 2 ของทุกปีจะเป็น low season ของกลุ่มโรงพยาบาลแต่ปีนี้เริ่มกดดันเพิ่มจากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ทำให้กำไร Q2/55 จะลดลงมากกว่าปกติ แต่เราคาดว่า KH จะได้รับผลกระทบน้อยกว่า คาดกำไรลดลงเพียง 8% YoY เทียบกับกลุ่มที่คาดว่าจะลดลง 20% QoQ เนื่องจากการบันทึกค่ารักษาสำหรับผู้ป่วยในของประกันสังคมเป็นตามความรุนแรงของโรคในอัตรา 15,000 บาทย้อนหลัง ขณะที่หุ้นซื้อขายที่ระดับ PER ต่ำสุดในกลุ่ม แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 9.30 บาท
- MK (+)** : ราคาหุ้นหลายตัวในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับขึ้นมากค่อนข้างมากและเข้าใกล้มูลค่าเหมาะสม ขณะที่ MK มีความเสี่ยงน้อยกว่าเนื่องจากสภาพคล่องหุ้นต่ำ ราคาหุ้นยังถูกเมื่อเทียบกับกลุ่ม โดยซื้อขายที่ PBV ที่ 0.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 1.9 เท่า อีกทั้งยังมีผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงถึง 7.4% สูงที่สุดในกลุ่มฯ แนะนำ “ซื้อสะสม” มูลค่าเหมาะสม 3.00 บาท

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 75% และเงินสด 25%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ -0.40% (SET -0.48%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุด คือ AOT (+3.02%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +26.29% (SET +11.91%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ -0.64% (SET -0.48%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุด คือ BGH (+2.12%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +24.45% (SET +11.91%)**



ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปปิดลบ ราคาน้ำมันปิดไร้ทิศทาง ทองคำปิดบวก ค่าระวางเรือปิดทรงตัว

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(-)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (25 มิ.ย.) ปิดลบเนื่องจากนักลงทุนไม่มั่นใจว่าการประชุมผู้นำสหภาพยุโรป (อียู) ซึ่งจะมีขึ้นในสัปดาห์นี้ จะสามารถคลี่คลายวิกฤตหนี้สาธารณะได้ แม้สหรัฐจะเปิดเผยยอดขายบ้านใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นก็ตาม ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,502.66 จุด ลบ 138.12 จุด (-1.09%)
	(-)	ตลาดหุ้นยุโรป (25 มิ.ย.) ปิดลบในกรอบ 2.09-2.24% ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงก่อนการประชุมผู้นำสหภาพยุโรป (อียู) ซึ่งจะมีขึ้นในสัปดาห์นี้ โดยตลาดได้รับแรงกดดันหลังจากนายกรัฐมนตรีเยอรมนีปฏิเสธการออกพันธบัตรหรือตัวเงินคลังร่วมกันในกลุ่มประเทศที่ใช้สกุลเงินยูโร สร้างความวิตกว่าการประชุมอียูอาจคว้าน้ำเหลวในการหาวิธีควบคุมและคลี่คลายวิกฤตการเงินในภูมิภาค
	(0)	ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ (26 มิ.ย.) ดัชนีราคาบ้าน เม.ย.55 สแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์/เคส ซิลเลอร์ จะเปิดเผยดัชนีราคาบ้านเดือน เม.ย.55 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค มิ.ย.55 Conference Board จะเปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มิ.ย.55
	(-)	มุติส์ลดอันดับความน่าเชื่อถือธนาคารสเปน 28 แห่ง มุติส์ ประกาศปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ระยะยาวและเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ 28 แห่งของสเปนลง 1 - 4 ขั้น ซึ่งในบรรดาธนาคารทั้ง 28 แห่งนั้น มุติส์ได้ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของธนาคารบังโก ซานตาเดร์ ลง 2 ขั้น สู่อันดับ Baa2 จากระดับ A3 ซึ่งการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือในครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของการทบทวนระบบการธนาคารทั่วโลก
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(0)	ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์ก (25 มิ.ย.) ปิดลบหลังจากมีรายงานว่าพายุไซออน "เด็บบี" ได้อ่อนกำลังลงก่อนที่จะมุ่งหน้าสู่ออสเตรเลีย นอกจากนี้ ความวิตกเกี่ยวกับวิกฤตหนี้ยุโรปยังเป็นอีกปัจจัยที่กดดันราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงด้วย ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 79.21 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 0.55 ดอลลาร์ (-0.70%) ส่วน ตลาดลอนดอน ปิดบวก โดยราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 91.01 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.03 ดอลลาร์
	(+)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (25 มิ.ย.) ปิดบวกจากกระแสความวิตกเกี่ยวกับสถานการณ์ด้านการเงินในยุโรปได้กระตุ้นให้นักลงทุนเข้าซื้อทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ส.ค. ปิดตลาด 1,588.40 ดอลลาร์/ออนซ์ บวก 21.50 ดอลลาร์ (+1.37%)
	(0)	ดัชนีค่าระวางเรือ (25 มิ.ย.) ปิดทรงตัวที่ระดับ 978 จุด
อัตราแลกเปลี่ยน	(-)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (25 มิ.ย.) ปรับตัวแข็งค่าขึ้นและปิดตลาด 82.46 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 82.37-82.46 จุด
	(0)	ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (25 มิ.ย.) ปรับตัวอ่อนค่าจากปัจจัยกดดันความกังวลวิกฤตหนี้ยุโรปและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกได้หนุนการเข้าซื้อสกุลเงินดอลลาร์ในฐานะสกุลเงินปลอดภัย นอกจากนี้ นักลงทุนยังรอดูการประชุมสุดยอดผู้นำสหภาพยุโรป (อียู) ระหว่างวันที่ 28-29 มิ.ย.นี้ โดยวานนี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.76-31.90 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาดที่ระดับ 31.80 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.78-31.84 บาท/ดอลลาร์



ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

	(+)	ส่งออก พ.ค.55 ของไทยขยายตัว (25 มิ.ย.) กระทรวงพาณิชย์แถลงตัวเลขการส่งออกของไทยเดือน พ.ค.55 มีมูลค่า 20,932 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 7.7%YOY ซึ่งการส่งออกในเดือน พ.ค.55 ที่ขยายตัวนี้เป็นผลจากการฟื้นตัวและขยายตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากโรงงานอุตสาหกรรมที่ประสบอุทกภัยในช่วงปลายปี 54 เริ่มกลับมาทำการผลิตและสามารถส่งออกได้เพิ่มขึ้น คาดว่าจะส่งผลให้ภาวะการส่งออกในเดือนถัดๆ ไปกลับมาขยายตัวเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์ และคาดว่าภาวะการส่งออกในช่วงครึ่งปีหลังจะขยายตัวดีขึ้น ในขณะที่การนำเข้ามีมูลค่า 22,672 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 18.2%YOY ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้าเดือน พ.ค.55 มูลค่า 1,740 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(-)	นักลงทุนต่างประเทศ (25 มิ.ย.) นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 1,049 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 56,548 ล้านบาท
	(+)	นักลงทุนสถาบัน (25 มิ.ย.) นักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิ 93 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 34,348 ล้านบาท
	(-)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (25 มิ.ย.) บริษัทหลักทรัพย์ขายสุทธิ 354 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ขายสุทธิ 443 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	-12,660	56,548
นลท .สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	9,985	-34,348
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	6,042	-443



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

MILL	ปรับเป้ารายได้ปี 2555 เพิ่มเป็น 2 หมื่นล้าน หลังความต้องการใช้เหล็กเพิ่มขึ้น คาดครึ่งปีแรกมีรายได้เกือบ 1 หมื่นล้าน ชี้โครงการ Green Mill จุดต้นทุนลด ต้นกำไรเพิ่ม สรุปซื้อ TSSI จบ Q3/55 หนุนรายได้เพิ่มปีละ 9 พันล้าน (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
PTT	คุมเข้มนโยบายการเงิน รับมือเศรษฐกิจผันผวน ย้ำไม่กระทบแผนลงทุนทั้งกลุ่ม เพียงแต่ต้องกำหนดใช้เงินแบบรอบคอบ (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
SIRI	เปิด 2 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 2,000 ล้านบาท เจาะกลุ่มลูกค้าไฮเอนด์ ส่วน MK ผุดทาวนิโฮม 3 ชั้นในสโตนวิลล์เทจ พร้อมจัด Grand Opening จัดโปรโมชั่นพิเศษลูกค้าจองในงานรับส่วนลดสูงสุด 350,000 บาท มิ.ย.-1 ก.ค.นี้ (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
TIPCO	แย้มไตรมาส 2 ยอดขายเติบโตอย่างน้อย 10% จากปีก่อน การันตีทั้งปียอดขาย 6,000 ล้านบาท พร้อมตั้งเป้ารักษาอัตรากำไรสุทธิ 10% ในอีก 3 ปี จากปีนี้คาดไว้ 6% มองธุรกิจ "ยางมะตอย" รุ่งรับการเปิด AEC ยอดขาย 3 หมื่นล้านบาท เชื้อยางมะตอยยังไม่เพียงพอ กับความต้องการ พร้อมธุรกิจน้ำมัน เจาะตลาดอินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
LPN	ปลื้มงาน "ลุมพินี บิ๊กช็อก" โอกาสครบรอบ 23 ปี ลูกค้าแห่ร่วมงานท่วมท้น จองซื้อโครงการกว่า 3,500 ยูนิต รวมมูลค่า 5,000 ล้านบาท เหตุโปรโมชันโดนใจ พร้อมจับมือ 3 แบนก์พันธมิตรรวมยอดสินเชื่อกว่า 1,800 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
PF	ปลื้มแคมเปญ "พรีฟเฟอร์รี่ เพอร์เฟค คอนโดมิเนียม" รวมทั้งการเปิดตัวคอนโดแนวคิดใหม่ "MOFF Design" กวาดยอดขายคอนโดฯ เพิ่มอีก 2,500 ล้านบาท ส่งผลปัจจุบันมียอดขายรวมแล้ว 7,700 ล้านบาท คาดปิดไตรมาส 2 ทะลุ 8,000 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
RPC	รับความจริงกำไรปี 2555 ทดสอบ หลังต้องหยุดโรงกลั่นน้ำมัน เพราะขาดวัตถุดิบ เดินหน้าคุยต่างชาติเพื่อขายโรงกลั่นรวมมูลค่ากว่า 2 พันล้านบาท เชื่อได้ข้อสรุปภายในปีนี้ (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
OISHI	ราคาหุ้นวิ่งกระจาย "อนิรุทธิ์" ระบุพื้นฐานไม่เปลี่ยนแปลง ส่วนไตรมาส 2/55 เชื้อยังเติบโตกว่าไตรมาส 1/55 และไตรมาส 2/54 มองการแข่งขันในตลาดสูง คาดมูลค่าตลาดเครื่องดื่มโตประมาณ 20-30% จากปีก่อนที่ประมาณ 8,500 ล้านบาท มั่นใจปีนี้รายได้กลุ่มอาหารโตตามเป้า 25% จากปีก่อน (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
AOT	เล็งหาเงินกู้ในประเทศกว่า 3 หมื่นล้านบาท สร้าง "สุวรรณภูมิ 2-รันเวย์ เส้นที่ 3" เสริมสภาพคล่อง รองรับเปิด AEC เป้าทั้งปีโตมากกว่าอุตสาหกรรมโลกประเมินไว้ 4% หลังครึ่งปีแรกกำไรโตกว่า 20% รับไตรมาส 3 ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน เผย "รถไฟความเร็วสูง" กระทบธุรกิจในอนาคต (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
KTB	รุกขายบ้านมือสองจัดงาน "KTB NPA Grand Sale" ขนทรัพย์กว่า 2,700 รายการจัดโปรโมชั่นลดราคาสูงสุด 40% พร้อมอัตราดอกเบี้ย 0% นาน 12 เดือน และลดค่าธรรมเนียมการโอน "ปริญญา" มั่นใจกลยุทธ์ขายผ่านแบงก์กว่า 1,000 สาขา ตั้งเป้ายอดขาย 6 เดือนแรกที่ 5,000 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)



Industry Update

Health care

คำแนะนำ	เท่ากับตลาด
Target ปี 55	- บาท
Upside Gain	- %

เราคาดว่าผลประกอบการ 2Q/55 ของโรงพยาบาล 3 แห่งที่ศึกษาจะมีผลกระทบจากฤดูกาล low season และมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการขึ้นค่าแรง โดยคาดว่า KH จะมีกำไรลดลง Q-O-Q น้อยสุดในกลุ่ม ขณะที่ BGH จะมีผลกระทบการปรับขึ้นค่าแรงมากที่สุด สำหรับราคาหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลที่กลับมา Outperform โดยเฉพาะหุ้น BH มองว่ามี 2 ปัจจัย 1) ได้อานิสงส์หุ้นโรงพยาบาลขนาดใหญ่ในมาเลเซีย (IHH Healthcare) จะขายหุ้น IPO เดือน ก.ค.นี้ ขณะเดียวกันข้อมูล Bloomberg ระบุราคาหุ้นโรงพยาบาลบางแห่งในกลุ่ม IHH ซื้อขาย PE ปี 55 ราว 35 เท่า ขณะที่กลุ่มโรงพยาบาลของไทยมี PE ต่ำกว่า ทำให้ตลาดกลับมาสนใจหุ้นกลุ่มนี้อีกครั้ง และ 2) ช่วง 1 เดือน ราคาหุ้น BH ซื้อขาย PE ปี 55 ที่ 22.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ 3 โรงพยาบาล อย่างไรก็ดี ในปีนี้แม้ BGH และ BH คาดว่าจะมีกำไรจากธุรกิจปกติเติบโตอันดับ 1 และ 2 แต่มองว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกนี้แล้ว ประกอบกับราคาปัจจุบันของ BGH และ BH ซื้อขาย PE ปี 55 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของ 3 โรงพยาบาล เราปรับคำแนะนำ BGH และ BH จาก “ถือ” เป็น “ขาย” ขณะที่ KH เป็นบริษัทเดียวที่ยังซื้อขาย PE ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย อีกทั้งบริษัทมีศักยภาพการเติบโตกว่า 20% ในปีนี้ จึงยังเลือกเป็น Top pick



Analyst Comment

MK	ผลตอบแทนเงินปันผล 7% ต่อปี ช่วยรองรับความเสี่ยงจากภาวะตลาดที่ผันผวน		
ราคาเป้าหมายปี 2555	3.00 บาท	ราคาล่าสุด (25 มิ.ย.2555)	2.68 บาท
แนะนำ	"ซื้อ"	นักวิเคราะห์	วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)
ประเด็นสำคัญ	<ul style="list-style-type: none"> MK เตรียมเปิดสินค้ารูปแบบใหม่ สไตล์ วินเทจ ย้อนยุค เปิด Grand Opening 30มิ.ย -1ก.ค.55 พร้อมกระตุ้นยอดขายจาก Promotion โดยมีจุดเด่นคือผลประกอบการมีกำไรที่เติบโตสูงสุดใน Q4/55 จากการรับรู้รายได้โครงการคอนโดมิเนียม DEN และอัตราผลตอบแทนค่อนข้างดีกว่า 7% 		
ความเห็นนักวิเคราะห์	<ul style="list-style-type: none"> 5 เดือนแรก (ม.ค. - พ.ค.) มียอดขาย 890 ล้านบาท งานในมือ (Backlog) ในมือ สิ้นเดือน พ.ค. ทำได้ค่อนข้างสูงราว 1.8 พันล้านบาท เป็นผลจากยอดขายในเดือน เม.ย. 150 ล้านบาท และ พ.ค. ขายได้ 230 ล้านบาท โดยผู้บริหารมั่นใจว่ายอดขายสิ้นปีนี้จะถึง 3 พันล้านบาท จากการเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วงครึ่งปีหลัง คือ โครงการทาวนโฮม 3 ชั้น (ย่านชวนชื่น จรัลสนิทวงศ์) มูลค่าโครงการ 1 พันล้านบาท ซึ่งเป็นการออกแบบใหม่ ลักษณะวินเทจ ย้อนยุคราคาขายเฉลี่ยราว 4-5 ล้านบาท โดยจะเปิดตัวสิ้นเดือน มิ.ย. รวมถึงโครงการชวนชื่น MODUS วิภาวดี มูลค่าโครงการ 500 ล้านบาท ที่เตรียมเปิดตัวใน Q4/55 และยังมีสินค้าพร้อมขายราว 3.4 พันล้านบาท โดยบริษัทมีแผนกระตุ้นยอดขายจากการสร้าง Promotion ต่างๆ ผลประกอบการ Q4/55 โดดเด่นจากการโอนโครงการคอนโดมิเนียม DEN จะมีผลต่อการรายได้และผลประกอบการใน Q4/55 เติบโตเป็นพิเศษ ซึ่งคาดว่าจะมีการโอนราว 700 ล้านบาท ในขณะที่คาดว่าผลประกอบการใน Q2/55-Q3/55 ยังทำได้ดีจากยอดขายที่ต่อเนื่องเฉลี่ย 150-200 ล้านบาทต่อเดือน และการรับรู้รายได้จากงานในมือ Backlog เดิม โดยเรายังคงประมาณการรายได้ 2.5 พันล้านบาท (ต่ำกว่า MK ประมาณการที่ 3 พันล้านบาท) และกำไรสุทธิปี 2555 ไว้ที่ 434 ล้านบาท ราคาที่เหมาะสมปี 2555 ที่ 3 บาท (อ้างอิง APER 6 เท่า) ผลตอบแทนเงินปันผลทั้งปีมีความน่าสนใจมากกว่า 7% จากนโยบาย Dividend Payout ไม่ต่ำกว่า 40% ประกอบกับบริษัทมีสภาพคล่องที่ดี มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนต่ำเพียง 0.30 เท่า เราคาดว่า MK จะจ่ายเงินปันผลสำหรับงวดปี 2555 ได้ในอัตราหุ้นละ 20 สตางค์ คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผล 7.4% ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดในกลุ่ม ประกอบกับการเหี่ยวยตัวของราคาค่อนข้างน้อยเนื่องจากสภาพคล่องหุ้นต่ำ ขณะที่ ปัจจุบันหุ้น MK ซื้อขายระดับ P/BV 0.45 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่เราศึกษาหุ้นที่ 1.87 เท่า เราจึงมองว่า MK น่าสนใจสำหรับการลงทุนในช่วงที่ตลาดผันผวน เราแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 3.00 บาท 		



GRAMMY

องค์กรผู้บริโภคนิยม "ฟรีทีวี-แกรมมี่" ผิดสัญญาจอดำบลอยุธยา

ราคาเป้าหมาย (12 เดือน)	25.10 บาท	ราคาล่าสุด (25 มิ.ย. 2555)	24.00 บาท
คำแนะนำ	ขาย	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวทิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- ศาลแพ่ง เมื่อเวลา 11.00 น. วันที่ 25 มิ.ย.55 น.ส.สารี อ๋องสมหวัง เลขาธิการมูลนิธิเพื่อผู้บริโภค กับพวกรวม 5 คน ซึ่งเป็นผู้บริโภคฟ้องร้องรับสัญญา "จีเอ็มเอ็ม แชนแนล" เป็นโจทก์ฟ้อง บ.บีอีซีทีเอโร เอนเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (ชอง 3), กองทัพบก (ทบ.5), บริษัท อสมท จำกัด มหาชน (ชอง 9) และ บ.จีเอ็มเอ็ม จำกัด เป็นจำเลยที่ 1-4
- 1. วันที่ 8 มิ.ย. 55 โจทก์ไม่สามารถรับชมรายการฟุตบอลตามที่จำเลยที่ 1-3 ซึ่งเป็นผู้ประกอบการทีวีสาธารณะ (ฟรีทีวี) ได้ประกาศประชาสัมพันธ์ไว้ มีแต่เพียง"จอต้า" โดยไม่มีรายการปกติประจำวันที่เคยออกอากาศตามปกติหรือรายการพิเศษทดแทนให้โจทก์รวมถึงผู้บริโภคอื่นๆ ได้รับชมแทนในช่วงเวลาดังกล่าวจนบัดนี้ก็ยังไม่สามารถเข้าชมได้
- 2. พฤติกรรมดังกล่าว พวกจำเลยได้ร่วมกันลงละเมิดสิทธิการเข้าถึงการรับบริการสาธารณะ อันเป็นสิทธิขั้นพื้นฐานของผู้บริโภค 30 ล้านคน หรือ 11 ล้านครัวเรือน ด้วยการหยุดถ่ายทอดรายการ ถือว่าเป็นการผิดสัญญากับโจทก์เพียงเพราะพวกจำเลยสมคบกันทำธุรกิจเอาเปรียบผู้บริโภคด้วยการใช้เล่ห์เหลี่ยมจำเลยกีดกันการรับชมฟรีทีวี
- 3. จึงขอให้ศาลมีคำสั่งให้จำเลยทั้ง 4 แพร่ภาพรายการบอลอยุธยาในระบบภาคพื้นดิน หรือ ระบบอื่นที่ทำให้ผู้บริโภครับชมได้ฟรีและคืนเงินค่ากล่อง 1,590 บาท ที่โจทก์ซื้อไปคืนมา และขอให้ศาลบังคับจำเลยจ่ายค่าเสียหายเพื่อการลงโทษโดยคำนึงถึงความเสียหายต่อประชาชน 11 ล้านครัวเรือน และขอให้ศาลมีคำสั่งไปยังรัฐบาล ให้เร่งดำเนินการเกิดองค์กฤษฎีกาเพื่อการคุ้มครองผู้บริโภคตามรัฐธรรมนูญมาตรา 61 ให้เร็วที่สุด

ความเห็นนักวิเคราะห์

- มองเป็นปัจจัยลบกดดันราคาหุ้น GRAMMY เราจึงยังไม่มีการเปลี่ยนคำแนะนำแม้ว่าราคาหุ้น GRAMMY จะต่ำกว่าราคาเหมาะสมที่เราประเมินแล้วก็ตาม โดยเรายังคงประเมินราคาเหมาะสม (12 เดือน) หุ้น GRAMMY เท่ากับ 25.10 บาท (P/E Multiple โดยแบ่งกำไรสุทธิต่อหุ้นเป็น 2 ส่วน (1) ธุรกิจเดิมใช้ P/E 13 เท่า และ (2) ธุรกิจทีวีดาวเทียมใช้ P/E 20 เท่า) แม้ว่าจะก่อนหน้านี้ผู้บริหาร GMM Z จะเปิดเผยว่าในช่วงแข่งขันฟุตบอลอยุธยาสามารถจำหน่ายกล่อง GMM Z ไปได้แล้วกว่า 8-9 แสนกล่อง เป็นโอกาสต่อยอดไปให้บริการโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิก (Pay TV) แต่อย่างไรก็ตาม ภายใต้สถานการณ์ปัญหาที่เกิดขึ้นที่ยังไม่มีความชัดเจนในข้อสรุปเราอาจเป็นอุปสรรคต่อการดำเนินการตามแผนธุรกิจของ GMM Z ต่อไป เช่น การรอดำตัดสินของศาลแพ่งที่ถูกองค์กรผู้บริโภคนิยมและ กสทช. มีแนวโน้มที่จะกำหนดกฎเกณฑ์ในการประกอบธุรกิจ Pay TV ที่มีความเข้มงวดมากขึ้น เป็นต้น



ICT

ค่าธรรมเนียม 10% ต่อปี เป็น “ลบ” ต่อราคาหุ้น แต่ DTAC มี Downside น้อยกว่า

น้ำหนักการลงทุน

เท่ากับตลาด (NEUTRAL)

นักวิเคราะห์ : มินตรา รัตยาภาส (โทร. 2941)

ประเด็นสำคัญ

- พ.อ.เศรษฐพงศ์ รองประธาน กสทช. ระบุ ที่ประชุมคณะอนุกรรมการ 3G ได้กำหนดราคาเริ่มต้นประมูลใบอนุญาต 3G บนย่านความถี่ 2100 MHz ที่ 4,500 ล้านบาทต่อคลื่นความถี่ 5 MHz และจะให้มีการวางเงินประกันการประมูล ที่ 1,350 ล้านบาท หรือ 30% ของราคาเริ่มต้นประมูล โดยกำหนดแบ่งจ่ายเงิน 50% ของจำนวนเงินที่ประมูลภายใน 45 วันหลังวันรู้ผลประมูล และ 25% ใน 1 ปี ที่เหลือ 25% จ่ายใน 1 ปีถัดไป รวมทั้งจ่ายค่าธรรมเนียม 10% ต่อปี ตลอดระยะเวลาที่ได้ใบอนุญาต 15 ปี และกำหนดการเปิดให้บริการ (Roll Out) 50% ภายใน 2 ปี และเพิ่มเป็น 80% ใน 4 ปี

ความเห็นนักวิเคราะห์

- มีมุมมองเป็น “กลาง” ต่อราคาเริ่มต้นประมูลที่ 4,500 ล้านบาท ต่อ 5 MHz เรามีมุมมองเป็น “กลาง” ต่อราคาเริ่มต้นประมูลใบอนุญาต 3G 2100 MHz ที่ 4,500 ล้านบาทต่อ 5 MHz เนื่องจากยังอยู่ในกรอบราคาที่เราประเมินว่าจะไม่เกิน 5,000 ล้านบาทต่อ 5 MHz โดยสมมติฐานของเราคาดว่าผู้ชนะประมูลที่ได้ครองคลื่นฯ จำนวน 3 สล็อต (15 MHz) จะมีต้นทุนการใช้คลื่นความถี่ประมาณ 16,000-17,000 ล้านบาท (สมมติฐานราคาคืนฯ ที่ชนะประมูลจะสูงกว่าราคาเริ่มต้นประมาณ 20-25%) อย่างไรก็ตามก็มีการกำหนดให้ผู้ชนะประมูลคลื่นและใบอนุญาตแบ่งชำระเงิน 50% ปีแรก และ 25% ในปี 2 และ 3 จะช่วยให้ความต้องการใช้เงินลงทุนมีความยืดหยุ่นมากขึ้น
- ค่าธรรมเนียม 10% ต่อปี เป็นปัจจัย “ลบ” ต่อราคาหุ้น หาก กสทช. กำหนดค่าธรรมเนียม 10% ต่อปี ถือว่าสูงกว่าอัตราเดิมที่ 6% (ค่า USO 4%, ค่าใบอนุญาต 2%) และสูงกว่าสมมติฐานของเราที่ 7% มองว่าประเด็นนี้เป็นปัจจัยลบต่อราคาหุ้น ADVANC และ DTAC เนื่องจากจะทำให้มีต้นทุนค่าธรรมเนียมต่อปีสูงกว่าที่ประมาณการไว้ราว 8-10% โดย ADVANC และ DTAC จะมีมูลค่ารวม 3G บนต้นทุน 10% ที่ 154 บาท และ 87 บาท ตามลำดับ
- DTAC มีความเสี่ยง Downside น้อยกว่า ADVANC ปัจจุบันเราประมาณการกรณีใบอนุญาต 3G 2100 MHz มีค่าธรรมเนียม 7% ADVANC และ DTAC จะมีมูลค่ารวม 3G ที่ 172 บาท และ 98 บาท ตามลำดับ หาก กสทช. กำหนดค่าธรรมเนียมในอัตราสูงขึ้นเป็น 10% จะทำให้ DTAC มีความเสี่ยงราคาขาด (Downside risk) น้อยกว่า ADVANC เนื่องจากราคาหุ้น DTAC ปัจจุบันสะท้อนมูลค่าเพิ่มจาก 3G น้อยกว่า ADVANC นอกจากนี้มูลค่าเหมาะสมรวม 3G บนต้นทุน 10% ของ DTAC ที่ 87 บาท ยังมี upside 19% จากราคาปัจจุบัน ขณะที่ ADVANC มี Downside 11% จึงมองว่า DTAC ยังเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก 3G 2100 MHz ในแง่ Cost saving มากกว่า แนะนำ “ซื้อ” DTAC ส่วน ADVANC แนะนำ “ถือ”

	ครั้งนี้ (25 มิ.ย.55)	ครั้งที่แล้ว (ส.ค.53)
จำนวนความถี่/ใบอนุญาต (MHz)	5 MHz	15 MHz
ราคาเริ่มต้นประมูลฯ (ล้านบาท)	4,500 ต่อ 5 MHz	12,800 ต่อ 15 MHz
ค่าธรรมเนียมรายปี	10%	6%
การวางเงินประกันการประมูล	30% ของราคาเริ่มต้นประมูล	30% ของราคาเริ่มต้นประมูล

ที่มา: สำนักงาน กสทช.



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