



27 มิถุนายน 2555

เหวี่ยงตัวแคบๆ ปิดเหนือ 1,140 จุด "ถือสู้" ลุ้นดีดกลับ

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

**KKS View:** "มีแนวโน้มแกว่งตัวผันผวนต่อไป เพื่อรอผลการประชุมสุดยอดผู้นำยุโรป ระยะสั้นปิดเหนือ 1,140 จุด ลุ้นการดีดกลับได้"

**หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้**

THCOM	"ซื้อ" target ปี 55 ที่ 18.10 บาท
AUTO	"มากกว่าตลาด"
Banking	"มากกว่าตลาด"

**คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้**

**แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index**

ถ้าดัชนีขึ้นเหนือ 1160 จุด เป็นสัญญาณซื้อเก็งกำไรระยะสั้น แต่ตลาดมีแนวต้านแข็งแกร่งที่ 1180 จุด กรณีต่ำกว่า 1140 จุด จะเป็นสัญญาณขาย

<b>หุ้น 1-2 วัน</b>	<b>ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน</b>		
<b>แนะนำ</b>	<b>แนวรับ</b>	<b>แนวต้าน</b>	<b>ตัดขาดทุน</b>
PTT	309.00	320.00	308.00
ADVANC	175.50	182.00	175.00
CPF	37.75	39.50	37.25

<b>หุ้น 5 วัน</b>	<b>ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน</b>		
<b>แนะนำ</b>	<b>แนวรับ</b>	<b>แนวต้าน</b>	<b>ตัดขาดทุน</b>
SITHAI	15.50	16.50	15.40
GLOW	305.00	325.00	304.00
TVO	21.00	22.20	20.90

<b>หุ้นติดดาว</b> ★	<b>ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน</b>		
KTB	15.50	16.20	15.40
	<b>ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน</b>		
KBANK	160.00	166.00	159.50

**แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures**

SET50 Futures	<b>S50U12 wait &amp; see</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 800 trading long; S50U12 < 785 trading short
Single Stock Futures	<b>PTT wait &amp; see</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า PTT > 312 trading long; PTT < 309 trading short
Gold Futures	<b>GFQ12 trading long 24000-24250 บาท</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFQ12 > 24000 trading long; GFQ12 < 23900 ปิดถือ long
Silver Futures	<b>SVQ12 wait &amp; see</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า SVQ12 > 900 trading long; SVQ12 < 850 trading short
Oil Futures	<b>BRN12 wait &amp; see</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BRN12 > 2950 trading long; BRN12 < 2950 wait and see
Currency Futures	<b>USDN12 wait &amp; see</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDN12 > 32 trading long; USDN12 < 31.80 trading short

- ตลาดหุ้นไทยในวันนี้ยังมีแนวโน้มเหวี่ยงตัวผันผวนในกรอบแคบๆ 1,140-1,155 จุดด้วยมูลค่าการซื้อขายที่ซบเซาต่อไป ทั้งนี้เราประเมินว่าความไร้ทิศทางที่เกิดขึ้นในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมาเกิดจากการที่ตลาดยังคงรอความชัดเจนจากผลการประชุมสุดยอดผู้นำยุโรปในช่วงปลายสัปดาห์นี้ (28-29 มิ.ย.55) ขณะที่ในวันนี้จะมีปัจจัยหนุนระยะสั้นเข้ามาบ้างจากการที่ รมว.คลังของ 4 ชาติผู้นำในยุโรป (เยอรมนี ฝรั่งเศส อิตาลี และสเปน) จะมีการประชุมกันเพื่อเตรียมความพร้อมก่อนการประชุมสุดยอดผู้นำยุโรป เพื่อให้ได้ข้อสรุปเบื้องต้น โดยเฉพาะประเด็นของการก่อตั้งสหภาพธนาคารยุโรป (European Bank Union) **ดังนั้นในวันนี้กรณี SET ยังคงแกว่งตัวปิดไม่ต่ำกว่ากรอบ 1,140-1,155 จุด เรายังคงมองว่านักลงทุนยังสามารถ "ถือหุ้น" ได้อย่างไรก็ดีควรมีจุด Stop Loss ด้วย เนื่องจากกรณีเลวร้ายที่ SET กลับมาปิดต่ำกว่ากรอบ 1,140 จุดลงไป มีโอกาสที่จะลงไปทำฐานระยะสั้นบริเวณ 1,100 (+/-10) จุดอีกครั้ง**
- การที่ตลาดหุ้นไทยยังคงมีความน่าสนใจอย่างมากในเชิงของ Valuation เนื่องจากถ้าพิจารณาจากระดับ Leading P/E ที่ 11.3x เทียบกับ EPS Growth ปี 55 ที่ 23.4% และ Leading P/BV ที่ 2.0x เทียบกับ ROE ปี 55 ที่ 18.1% แล้ว ตลาดหุ้นไทยยังคงดีค่ามากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย MSCI Asia ex Japan ที่มีระดับ Leading P/E ที่ 11.0x เทียบกับ EPS Growth ปี 55 ที่ 15.3% และ Leading P/BV ที่ 1.4x เทียบกับ ROE ปี 55 ที่ 13.0% ทำให้ในกรณีที่เราประเมินว่ากระแส Foreign Fund Flow จะไหลกลับเข้ามาในภูมิภาคอีกครั้งใน ก.ค.55 หลังการประชุมสุดยอดผู้นำยุโรป เรายังคงคาดหวังการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยภูมิภาค (Outperform) **ดังนั้นในระยะกลางการถอยตัวลงมาของ SET ตราบใดที่ยังคงไม่ปิดต่ำกว่า 1,100 จุด เรายังคงเป้าหมายการเหวี่ยงตัวขึ้นไว้ที่ 1,210 และ 1,248 จุดในระยะ 1-3 เดือน**

**กลยุทธ์การลงทุน**

- ในหุ้นระยะสั้น** (1-2 สัปดาห์) : **แนะนำ "ถือ" กรณี SET ยังปิดไม่ต่ำกว่า 1,140 จุด แต่ต่ำกว่า 1,140 จุดนำขายลักษณะ "Short Against" 50% ของพอร์ตโปรซื้อกลับบริเวณ 1,100 (+/-10) จุด** โดยเน้นหุ้น KBANK, BBL, AH, AMATA, RS, THCOM, SMART, CFRESH, TUF, TOP, PTTGC, SIRI และ RML ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ "เก็งกำไร" หุ้น **THCOM** และ **AOT**
- ในหุ้นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,140 (+/-5) จุด แนะนำ "คงสัดส่วนการลงทุน" ในหุ้นไว้ที่ 75% (KBANK, AMATA, CFRESH, RML, RS, PTTGC, THCOM)

**หุ้นเด่นวันนี้**

- THCOM (+)** : กทค. อนุมัติใบอนุญาตโทรคมนาคมในการให้บริการดาวเทียมไทยคม 7 อายุ 20 ปี ค่าธรรมเนียมรวม 5.75% ซึ่งเรามองว่า THCOM จะได้รับประโยชน์จากการประหยัดต้นทุนดำเนินงานเพราะค่าใบอนุญาตใหม่ต่ำกว่าค่าสัมปทานปัจจุบันที่ THCOM จ่ายอยู่ที่ 20.5% ของรายได้ได้ก่อนหักค่าใช้จ่าย โดย THCOM จะเริ่มให้บริการไทยคม 7 ได้ในปี 2557 เป็นต้นไป ซึ่งเรายังไม่ได้รวมไว้ในการประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 18.10 บาท แนะนำ "ซื้อ"
- AOT (+)** : แนวโน้มกำไรจากธุรกิจปกติของ AOT จะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล แต่กำไรสุทธิจะสูงขึ้นหากบันทึกรายได้กลับรายการด้วยค่าสินามบินดอนเมืองที่ตั้งเป็นค่าใช้จ่ายไปก่อนหน้านี้ ส่วนประเด็นระยะกลางเรื่องการปรับขึ้นภาษีสนามบินมีความเป็นไปได้สูงที่จะเริ่มเรียกเก็บอัตราใหม่ใน ต.ค.55 ซึ่งคาดว่าจะทำให้ AOT มีรายได้เพิ่ม 2,500 ล้านบาทต่อปี เพิ่มมูลค่าเพิ่มของหุ้นอีก 10 บาท จากมูลค่าเหมาะสมปัจจุบันที่ประเมินไว้ที่ 62 บาท แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

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

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ -0.39% (SET +0.32%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +25.87% (SET +12.27%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ -0.05% (SET +0.32%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +24.38% (SET +12.27%)**



## ตลาดหุ้นสหรัฐปิดบวก ยุโรปปิดไร้ทิศทาง ราคาน้ำมันปิดบวก ทองคำปิดลบ ค่าระวางเรือปิดบวก

### ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(+)	<b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b> (26 มิ.ย.) ปิดบวกจากราคาบ้านในสหรัฐเดือน เม.ย.55 ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 แต่ภาวะการซื้อขายเป็นไปอย่างซบเซา เนื่องจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐที่ปรับตัวลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 และความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตหนี้ยุโรปยังคงสร้างแรงกดดันให้กับตลาด ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,534.67 จุด บวก 32.01 จุด (+0.26%)
	(0)	<b>ตลาดหุ้นยุโรป</b> (26 มิ.ย.) ปิดตลาดไร้ทิศทางในกรอบบวกและลบ 0.07-0.30% จากรายงานว่าอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ของสเปนปรับตัวสูงขึ้น และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐปรับตัวลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4
	(0)	<b>ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ</b> (27 มิ.ย.) <b>คำสั่งซื้อสินค้าคงทน พ.ค.55</b> ติดตามการเปิดเผยคำสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือน พ.ค.55 <b>สัญญาขายบ้านรอปิดการขาย พ.ค.55</b> ติดตามการเปิดเผยยอดขายสัญญาขายบ้านรอปิดการขายเดือน พ.ค.55 <b>สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์</b> สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) เปิดเผยสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์ สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 22 มิ.ย.55
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	<b>ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน</b> (26 มิ.ย.) ปิดบวกจากแรงหนุนข่าวการประท้วงของคนงานบริษัทน้ำมันในประเทศนอร์เวย์ และราคาบ้านของสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม สัญญาน้ำมันขยับขึ้นเพียงเล็กน้อยเนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตหนี้ยุโรป ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 79.36 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.15 ดอลลาร์ (+0.19%) และราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 93.02 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 2.01 ดอลลาร์ (+2%)
	(-)	<b>ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก</b> (26 มิ.ย.) ปิดลบเนื่องจากนักลงทุนระงับการซื้อขายก่อนที่จจะรับทราบผลการประชุมผู้นำสหภาพยุโรป (อียู) ในสัปดาห์นี้ นอกจากนี้ การที่ราคาบ้านในสหรัฐปรับตัวสูงขึ้นยังส่งผลให้นักลงทุนลดการถือครองทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ส.ค.ปิดตลาด 1,574.90 ดอลลาร์/ออนซ์ ลบ 13.50 ดอลลาร์ (-0.85%)
	(+)	<b>ดัชนีค่าระวางเรือ</b> (26 มิ.ย.) ปิดบวก 3 จุด มาที่ระดับ 981 จุด (+0.31%)
อัตราแลกเปลี่ยน	(-)	<b>ดัชนีค่าเงินดอลลาร์</b> (26 มิ.ย.) แกว่งตัวในกรอบแข็งค่าและปิดตลาด 82.39 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 82.40-82.44 จุด
	(0)	<b>ค่าเงินบาท/ดอลลาร์</b> (26 มิ.ย.) แกว่งตัวในกรอบแคบตามทิศทาง การแกว่งตัวของสกุลเงินภูมิภาค เนื่องจากรอดูการประชุมสุดยอดผู้นำสหภาพยุโรป (อียู) ในวันที่ 28-29 มิ.ย.นี้ ซึ่งคาดหวังว่าจะมีมาตรการแก้ปัญหาหนี้ยุโรป โดยวานนี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.78-31.88 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาดที่ระดับ 31.81 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.80-31.84 บาท/ดอลลาร์



## ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(-)	<b>นักลงทุนต่างประเทศ</b> (26 มิ.ย.) นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 922 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 55,625 ล้านบาท
	(-)	<b>นักลงทุนสถาบัน</b> (26 มิ.ย.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 89 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 34,438 ล้านบาท
	(+)	<b>บัญชีบริษัทหลักทรัพย์</b> (26 มิ.ย.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 806 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 363 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	-13,583	55,625
นลท .สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	9,895	-34,438
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	6,848	363



## ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

SORKON	คงเป้าหมายรายได้โต 15% เล็งเพิ่มงบลงทุนซื้อที่ดิน 200 ล้านบาทจากเดิม 150 ล้านบาทผุดโรงงานใหม่ รองรับ AEC ขณะที่กำลังเปิดตัวผลิตภัณฑ์อาหารขบเคี้ยวแปรรูปใหม่ภายใต้แบรนด์ "มุชิ" (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TGPRO	พร้อมโกยกำไรสุทธิ Q2/2555 กระเป๋าตุง สั่งลุยเพิ่มกำลังผลิต 4 พันตันต่อเดือนรับออเดอร์หลังความต้องการพุ่งหนุนงบปี 2555 โตแย้งปี 2556 รายได้โต 40% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SAM	ลุยเจรจาซื้อใหม่-เก่า ในและนอกประเทศ หวังรับออเดอร์เพิ่ม หนุนผลงานโตแกร่ง มั่นใจรายได้โต 10% จากปีก่อน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
WACOAL	ขยายธุรกิจ แจงรายการเข้าลงทุนในธุรกิจสิ่งทอ มูลค่า 5.1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้น 20% เพื่อเป็นซัพพลายเชนด้านสิ่งทอ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
CCP	แย้มคอนกรีตขยายดีคาดว่าจะส่งผล รายได้ไตรมาส 2/2555 พุ่ง 20% ด้านผู้บริหาร "ชาคริต ทีปกรสุขเกษม" ซึ่งรับโอนสินค้าน้ำท่วมเมืองและโครงการเมกะโปรเจกต์ของภาครัฐบาล ดันมาร์จิ้นทะลุ 14% จากเดิมแค่ 11% พร้อมส่งรายได้ทั้งปี 2555 โตตามเป้า 15-20% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
JMART	การันตีไตรมาส 2/2555 กำไรเด่นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน จากการเติบโตของธุรกิจขายมือถือ บวกกระแสสมาร์ตโฟนแท็บเล็ตมาแรงเตรียมดันบริษัทลูก "เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์คเซอร์วิสส์" เข้า SET ปลายปีนี้ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
IHL	รับงานผลิตหนังรองเท้าป้อน Wolverine World Wide เพิ่มอีกเท่าตัวจาก 6 แสนคู่ต่อเดือนจากปีก่อน เป็น 1.2 ล้านคู่ต่อเดือน ในปีนี้ หลังคู่ค้าไว้วางใจคุณภาพส่งงานตรงเวลาด้านผู้บริหาร "องอาจ ดำรงสกุลวงษ์" ระบุ ทอยอผลิตเพิ่มและส่งมอบตั้งแต่มีนาคมนี้ปีนี้ปีมรายได้รวมโต 20-30% จากปีก่อน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
ECL	หวังกำไรไตรมาส 2/2555 เติบโตต่อเนื่องจากไตรมาส 1/2555 ที่ทำได้ 10.79 ล้านบาท หลังยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถมือสองขยายตัวต่อเนื่อง มั่นใจพอร์ตสินเชื่อรวมปีนี้แตะระดับ 2 พันล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TRT	รับงานหม้อแปลงลือตใหม่ 200 ล้านบาท คาดเซ็นรับทรัพย์ช่วงกรกฎาคมนี้ ด้านผู้บริหาร แย้มโค้งสองผลงานพลิกกำไร จาก Q1/2555 ที่ขาดทุน 38.40 ล้านบาท เหตุออเดอร์จ่อบู๊อีก(ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
AOT	เตรียมบันทึกลับรายการด้อยค่าสินทรัพย์บิตอนเมืองมาเป็นกำไร 4,000 ล้านบาท จากบันทึกด้อยค่าไปเมื่อปี 2552 หลังกลับมาเปิดดอนเมืองอีกครั้ง "บล.ฟินันเซียไสรด์" ให้ราคาเป้าหมาย 65 บาท ขานรับกำไรปีนี้ 6,000 ล้านบาท "โอเรียนท์ไทย" พร้อมย้ายกลับวันนี้ (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
SORKON	คงเป้ารายได้ปีนี้โต 15% แถมลุ้นมีโอกาสโตถึง18% พร้อมทุ่ม 100 ล้าน ตั้งโรงงานใหม่ผลิตอาหารสำหรับชาวมุสลิม ดันส่งออกเพิ่มเป็น 20% (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)



## Analyst Comment

### THCOM

ไทยคม 7 จะให้บริการบนใบอนุญาตเป็นดวงแรก ทำให้มีต้นทุนต่ำกว่าสัมปทาน

ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	18.10 บาท	ราคาล่าสุด (26 มิ.ย.2555)	13.50 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	มินตรา รัตยาภาส (โทร. 2941)

#### ประเด็นสำคัญ

- วานนี้ พ.อ.เศรษฐพงศ์ รองประธาน กสทช. ในฐานะประธานกรรมการ กทค. ระบุ ที่ประชุม กทค. มีมติอนุมัติใบอนุญาตให้บริการดาวเทียมกับบริษัทไทยคม จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นใบอนุญาตโทรคมนาคมประเภทที่ 3 (แบบมีโครงข่ายของตัวเอง) สำหรับใช้ให้บริการดาวเทียมไทยคม 7 มีอายุใบอนุญาต 20 ปี โดยบริษัทจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาต 2% และ USO 3.75% ของรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่าย

#### ความเห็นนักวิเคราะห์

- เป็นข่าว "บวก" ต่อ THCOM ราคาหุ้น THCOM จะตอบรับข่าวบวกนี้ เนื่องจากการได้รับใบอนุญาตให้บริการดาวเทียมไทยคม 7 จะทำให้สัญญาความร่วมมือในการรักษาตำแหน่งวงโคจร 120 องศาตะวันออกกับบริษัท Asia Satellite Telecommunication (Asia Sat.) มีผลบังคับใช้อย่างสมบูรณ์ หลังจากทั้ง 2 บริษัทเซ็น MOU ไว้เมื่อปลายปี 2554
- ดาวเทียมไทยคม 7 จะได้ประโยชน์ในแง่ Cost saving เราคาดว่า THCOM จะได้ประโยชน์ชัดเจนในแง่การประหยัดต้นทุนดำเนินงานดาวเทียมไทยคม 7 (Cost saving) เนื่องจากเป็นการให้บริการบนใบอนุญาตและจ่ายค่าธรรมเนียมเพียง 5.75% ต่ำกว่าส่วนแบ่งรายได้ปัจจุบันที่ 20.5% นอกจากนี้ THCOM จะร่วมลงทุนกับ Asia Sat. จัดสร้างดาวเทียมไทยคม 7 ซึ่ง Asia Sat. จะเป็นผู้ออกเงินลงทุนทั้งหมดก่อน และให้ THCOM ชำระคืนเป็นงวดๆ ปีละ 2 งวด ตลอดอายุการใช้งานดาวเทียม โดยเงินลงทุนในส่วนของ THCOM จะมีมูลค่าราว 171 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 5,368 ล้านบาท และเป็นเจ้าของช่องสัญญาณ 14 ช่อง ตามแผนลงทุนดาวเทียมไทยคม 7 จะสร้างเสร็จและให้บริการภายในปี 2557 ทั้งนี้เรายังไม่รวมมูลค่าเพิ่มของไทยคม 7 ในประมาณการปัจจุบัน มองว่าไทยคม 7 จะมีมูลค่าเพิ่มต่อ THCOM สูงกว่าไทยคม 6 (เราประเมินมูลค่าเพิ่มของไทยคม 6 ประมาณ 4 บาท/หุ้น)
- ราคาหุ้น THCOM ยังไม่สะท้อนการเติบโตในระยะยาวของธุรกิจดาวเทียม เราคงมุมมอง "บวก" ต่อปัจจัยพื้นฐาน THCOM คาดว่าผลประกอบการปกติปีนี้จะพลิกเป็นกำไร 395 ล้านบาท พื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 490 ล้านบาท ในปี 54 สำหรับใน 2Q/55 คาดว่าจะมีกำไรต่อเนื่องจาก 1Q/55 เนื่องจาก 1) การเติบโตของธุรกิจดาวเทียมไทยคม 5 และ IPSTAR 2) ธุรกิจ DTV มีรายได้เติบโตต่อเนื่อง หลังเปิดตัวกล่อง DTV-HD 1 ปลายเดือน เม.ย.55 ซึ่งสามารถดูฟุตบอล Euro 2012 ปัจจุบันมียอดขายกล่องราว 5 หมื่นกล่อง และ 3) ไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษด้วยค่าเงินลงทุน Mfone เหมือนใน 1Q/55 เราคาดว่าราคาหุ้น THCOM ปัจจุบันซื้อขายใกล้เคียง Book value และยังไม่สะท้อนการเติบโตในระยะยาวของธุรกิจดาวเทียม โดยยังมี upside 34% จากมูลค่าเหมาะสมที่ 18.10 บาท แนะนำ "ซื้อ"



## AUTO

### ค่ายรถญี่ปุ่นเร่งย้ายฐานผลิตหนี “ค่าเงินเยนแข็ง”

คำแนะนำ

Overweight (มากกว่าตลาด)

นักวิเคราะห์

ดิษฐ์นพ วัฒนเวทิน (โทร. 2931)

#### ประเด็นสำคัญ

- ผู้ผลิตรถยนต์ยักษ์ใหญ่ 3 รายของญี่ปุ่น ได้แก่ โตโยต้า มอเตอร์ คอร์ป, นิสสัน มอเตอร์ โค และฮอนด้า มอเตอร์ โค เริ่มย้ายการผลิตไปต่างประเทศในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา ผลจากการแข็งค่าของเงินเยนเมื่อเทียบกับดอลลาร์และการเติบโตอย่างรวดเร็วของตลาดต่างประเทศ แต่ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาเริ่มมีความเคลื่อนไหวมากขึ้นเพื่อย้ายการผลิตออกนอกญี่ปุ่น
- นายอากิโอะ โตโยดะ ประธาน โตโยต้า เตือนว่าเงินเยนที่แข็งค่าเป็นภัยคุกคาม ความแข็งแกร่งของอุตสาหกรรมญี่ปุ่น โดยสมาคมผู้ผลิตรถยนต์ญี่ปุ่นคำนวณว่าการส่งออกรถยนต์จากญี่ปุ่นหดตัวลงเหลือ 4.4 ล้านคัน เมื่อปีที่ 2554 จาก 6.5 ล้านคัน เมื่อปี 2550
- นิสสัน ผู้ผลิตรถรายใหญ่อันดับสองของญี่ปุ่น ประกาศว่าจะยุติการผลิตสายการผลิต 1 ใน 2 สาย ที่โรงงานในเมืองฮอปปามะ จังหวัดคานางาวะ ซึ่งผลิตรถหลายรุ่นสำหรับตลาดญี่ปุ่น แม้นิสสันยังไม่ได้ตัดสินใจอนาคตของสายการผลิตทั้งสอง แต่หนังสือพิมพ์นิกเคอิรายงานว่าสายการผลิตหนึ่งจะถูกทดแทนด้วยรถยนต์นำเข้าจากไทย ส่วนอีกสายหนึ่งจะนำชิ้นส่วนหลักทั้งหมดจากไทย
- ฮอนด้า ซึ่งเป็นผู้ผลิตที่เคลื่อนไหวออกนอกประเทศเร็วที่สุด วางแผนส่งออกรถ 150,000 คันต่อปี จากโรงงานในอเมริกาเหนือ ภายในปี 2560 (ที่มา : กรุงเทพธุรกิจ 27 มิ.ย. 55)

#### ความเห็นนักวิเคราะห์

- เป็นโอกาสของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยเติบโตต่อเนื่องในอีก 2-3 ปีนี้ ซึ่งเป็นฐานการผลิตรถยนต์ที่แข็งแกร่งที่สุดในภูมิภาคอาเซียน โดยแนวโน้มที่เกิดขึ้นนั้นสอดคล้องกับแผนการขยายกำลังการผลิตของค่ายรถญี่ปุ่นในประเทศไทยในช่วงที่ผ่านมา เมื่อเดือน เม.ย. 55 Mitsubishi และ Suzuki ได้เปิดสายการผลิตรถยนต์อีโคคาร์กำลังการผลิตแห่งละประมาณ 1 แสนคันปี ถัดมาในเดือน พ.ค. 55 AAT (Ford & Mazda) เปิดสายการผลิตใหม่กำลังการผลิตราว 1.5 แสนคันปี ในขณะที่ Toyota และ Isuzu ผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ในประเทศไทยประกาศแผนการขยายกำลังการผลิตในประเทศไทยอีกแห่งละประมาณ 1-2 แสนคันปี ในครึ่งปีหลังของปี 2555
- เรายังแนะนำ “Overweight” กลุ่ม AUTO โดยเลือก STANLY เป็นหุ้น Top Pick ของกลุ่มเนื่องด้วยปัจจัยบวกกรณีนี้ Honda ซึ่งเป็นลูกค้าหลักเริ่มกลับมาเดินสายการผลิตได้ 100% ในงวด Q2/55 แนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 251 บาท และยังมีหุ้นขึ้นส่วนยานยนต์ขนาดเล็กที่น่าสนใจ คือ TKT คาดว่าผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างก้าวกระโดด แนะนำ “ซื้อ” เช่นกันโดยให้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 3.04 บาท





## Banking

### กรม. อนุมัติค้ำประกันเงินฝาก 50 ล้านบาท/บัญชี ออกไปอีก 3 ปี

น้ำหนักการลงทุน

Overweight (มากกว่าตลาด)

นักวิเคราะห์ : อติสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

#### ประเด็นสำคัญ

- คณะรัฐมนตรีเห็นชอบให้สถาบันค้ำประกันเงินฝากขยายเวลาค้ำประกันเงินฝากให้ประชาชน 50 ล้านบาทต่อบัญชี ออกไปอีก 3 ปี จากเดิม พ.ร.บ.ค้ำประกันเงินฝากกำหนดให้วันที่ 11 สิงหาคมนี้ ต้องลดการค้ำประกันเงินฝากจาก 50 ล้านบาท เหลือ 1 ล้านบาทต่อบัญชี

#### ความเห็นนักวิเคราะห์

- **ยืดเวลาค้ำประกันเงินฝาก 50 ล้านบาทต่อบัญชีช่วยลดการไหลออกของเงินฝาก** โดยก่อนหน้านี้เราประเมินว่าการลดการค้ำประกันเงินฝากลงเหลือเพียง 1 ล้านบาท จะทำให้ผู้ฝากเงินนั้นมีการกระจายเงินฝากไปยังหลายธนาคารเพื่อลดความเสี่ยง ซึ่งจะทำให้เงินฝากไหลจากธนาคารหนึ่งไปสู่อีกธนาคารหนึ่ง
- **ธนาคารขนาดเล็กได้ประโยชน์** การลดวงเงินค้ำประกันเงินฝากจะกระทบต่อธนาคารขนาดเล็ก (TISCO TCAP) มากกว่าธนาคารใหญ่เนื่องจากมีสัดส่วนเงินฝากวงเงินสูงมากกว่า และอาจจะมีการไหลออกของเงินฝากไปสู่ธนาคารขนาดใหญ่ ทำให้ธนาคารขนาดเล็กจึงใช้วิธีเสนอดอกเบี้ยสูงๆเพื่อรักษาฐานเงินฝากเหล่านี้ไว้ ประกอบกับขณะนี้ทุกธนาคารได้มีการแข่งขันกันระดมเงินฝากมาเพื่อรองรับการปล่อยสินเชื่อที่ยังเติบโตอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ต้นทุนดอกเบี้ยของธนาคารปรับตัวสูงขึ้นมาโดยตลอด ดังนั้น เราจึงมองว่า การลดวงเงินค้ำประกันเงินฝาก 50 ล้านบาทต่อบัญชีออกไป จะช่วยทำให้สถานการณ์ทางด้านต้นทุนดอกเบี้ยของธนาคารขนาดเล็กผ่อนคลายลง เพราะลดการเร่งเสนอดอกเบี้ยเงินฝากสูงๆเพื่อดึงเงินฝากวงเงินสูงเหล่านี้ไว้
- **เป็นบวกกับ TISCO มากที่สุด** ในกลุ่มธนาคารเล็กที่เราศึกษาอยู่ระหว่าง TCAP และ TISCO เราประเมินว่า TISCO จะได้รับผลบวกกว่า TCAP เนื่องจาก TISCO เป็นธนาคารที่มีสัดส่วนเงินฝากวงเงินสูงอยู่ 15% เมื่อเทียบกับ TCAP ที่ 5% ของเงินฝากรวม และมีสัดส่วนของ B/E อยู่ถึง 72% ของต้นทุนทางการเงินทั้งหมด สูงกว่า TCAP ที่มีสัดส่วน B/E 27% ส่งผลให้ต้นทุนดอกเบี้ยของ TISCO เพิ่มขึ้นสูงมากในช่วงที่ผ่านมา โดยเพิ่มขึ้นจาก 1.9% ในไตรมาส 2/53 มาสูงสุดถึง 3.9% ในไตรมาส 4/54 นอกจากนี้ การที่ต้นทุนเงินฝากมีแนวโน้มลดลงจากการเลื่อนใช้การค้ำประกันเงินฝากออกไป เมื่อรวมกับสินเชื่อที่ TISCO ปล่อยเพิ่มได้อย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นเดือน พ.ค. TISCO ปล่อยสินเชื่อได้แล้วถึง 10%YTD จะทำให้ผลประกอบการไตรมาส 2/55 ของ TISCO น่าจะเติบโตขึ้น QoQ และ YoY เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 49.50 บาท

	TISCO	TCAP
เงินฝากวงเงินสูง	15%	5%
สัดส่วน B/E	72%	27%
ต้นทุนดอกเบี้ย	3.6%	3.3%
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	2.5%	2.6%

ที่มา : ธนาคาร / KKS Research



### 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

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