

วันพุธที่ 4 กรกฎาคม พ.ศ. 2555

ASP Fundamental Update

- ADVANC (ชื้อ): คาดเงินปันผลจ่ายงวด 1H55 ที่ 5.90 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"
- TPIPL (ถือ): แนวโน้มกำไร 2Q55 ยังไม่สดใส จากผลกระทบธุรกิจปิโตรเคมีที่ตกต่ำ

ASP Model Portfolio

2Q55 Earnings Preview

Derivatives Warrant


ชื่อย่อ	หุ้นอ้างอิง	ผู้ออก	ประเภท (Call/Put)	ราคา IPO (บาท)	ราคาปิดสุดท้าย (บาท)	ราคาใช้สิทธิ (บาท)	อัตราใช้สิทธิ (DW : 1 หุ้นสามัญ)	ชื่อขาย วันแรก	ชื่อขาย วันสุดท้าย	อายุคงเหลือ (วัน)
ADVA08CB	ADVANC	ASP	Call	1.00	1.00	170.000	35	2-May-55	8-Oct-55	97
ADVA08PA	ADVANC	ASP	Put	1.00	1.11	195.000	25	2-May-55	8-Oct-55	97
BANP08CC	BANPU	ASP	Call	1.15	0.69	450.000	120	25-Jun-12	5-Nov-12	125
BANP08PB	BANPU	ASP	Put	1.00	1.12	520.000	100	25-Jun-12	5-Nov-12	125
BAY08CD	BAY	ASP	Call	1.02	0.84	26.000	8	12-Jun-12	6-Nov-12	126
BAY08PC	BAY	ASP	Put	1.03	0.57	32.000	10	12-Jun-12	6-Nov-12	126
BBL08CB	BBL	ASP	Call	1.01	0.75	185.000	40	31-May-12	19-Nov-12	139
BBL08PB	BBL	ASP	Put	1.16	1.00	170.000	20	31-May-12	19-Nov-12	139
BCP08CB	BCP	ASP	Call	1.02	0.80	21.000	6	31-May-12	19-Nov-12	139
BLA08CB	BLA	ASP	Call	1.00	0.81	44.000	12	25-May-12	5-Nov-12	125
CPAL08CC	CPALL	ASP	Call	1.00	0.02	60.000	15	15-May-12	9-Oct-12	98
CPAL08PA	CPALL	ASP	Put	1.00	3.22	70.000	12	15-May-12	9-Oct-12	98
CPF08CE	CPF	ASP	Call	1.00	0.88	33.499	7.88221	26-Apr-55	24-Sep-55	83
CPF08PB	CPF	ASP	Put	1.00	0.63	38.426	7.88221	26-Apr-55	24-Sep-55	83
DTAC08CD	DTAC	ASP	Call	1.14	0.95	72.000	15	25-Jun-12	20-Nov-12	140
IVL08CD	IVL	ASP	Call	1.00	0.25	32.529	14.78571	24-Apr-55	8-Oct-55	97
IVL08PB	IVL	ASP	Put	1.00	1.23	35.486	7.88571	24-Apr-55	8-Oct-55	97
KBAN08CC	KBANK	ASP	Call	1.00	1.04	145.000	30	25-Jun-12	19-Nov-12	139
KBAN08PA	KBANK	ASP	Put	1.14	0.98	170.000	30	25-Jun-12	19-Nov-12	139
PTT08CD	PTT	ASP	Call	1.00	0.55	335.000	60	25-Apr-55	10-Sep-55	69
PTT08PB	PTT	ASP	Put	1.00	1.16	370.000	55	25-Apr-55	10-Sep-55	69
PTTE08CC	PTTEP	ASP	Call	1.03	0.64	160.000	35	25-Apr-55	20-Aug-55	48
PTTE08PA	PTTEP	ASP	Put	1.05	0.82	190.000	30	25-Apr-55	20-Aug-55	48
PTTG08CB	PTTGC	ASP	Call	1.02	0.32	70.000	15	31-May-12	5-Nov-12	125
PTTG08PA	PTTGC	ASP	Put	1.04	1.42	64.000	10	31-May-12	5-Nov-12	125
SCB08CD	SCB	ASP	Call	1.00	0.75	135.000	30	24-Apr-55	20-Aug-55	48
SCB08PB	SCB	ASP	Call	1.01	0.67	155.000	25	24-Apr-55	20-Aug-55	48
SCC08CC	SCC	ASP	Call	1.01	0.48	350.000	50	2-May-55	24-Sep-55	83
SCC08PB	SCC	ASP	Put	1.01	1.22	350.000	50	2-May-55	24-Sep-55	83
STA08CB	STA	ASP	Call	1.00	0.53	14.600	6	29-Jun-12	22-Jan-13	203
STA08PA	STA	ASP	Put	1.00	-	19.500	5	29-Jun-12	22-Jan-13	203
TCAP08CC	TCAP	ASP	Call	1.00	0.53	29.000	8	15-May-12	9-Oct-12	98
TCAP08PA	TCAP	ASP	Put	1.38	1.68	32.000	4	15-May-12	9-Oct-12	98
TOP08CD	TOP	ASP	Call	1.05	0.33	78.000	10	15-May-12	22-Oct-12	111
TOP08PA	TOP	ASP	Put	1.05	1.35	65.000	10	15-May-12	22-Oct-12	111
TRUE08CC	TRUE	ASP	Call	1.00	0.98	3.200	1	25-May-12	22-Oct-12	111
TRUE08PA	TRUE	ASP	Put	1.00	0.80	4.000	1	25-May-12	22-Oct-12	111

สนใจสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ติดต่อ
ฝ่ายตลาดสารอนุพันธ์ บมจ.หลักทรัพย์เอเชียพลัส E-mail : derivatives@asiaplus.co.th
โทร 02-680-1111 ต่อ 1370, 1391 โทรสาร 02-680-1084

ASP Model Portfolio

Stock	Weight	Fair Value
THAI	14%	26.00
SC	11%	17.82
CPF	20%	46.65
TMT	10%	6.88
RATCH	17%	54.71
BANPU	9%	621.12
MAKRO	15%	414.00

ปัจจุบันบริษัทกระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและที่ปรึกษาทางการเงินของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้น BANPU, BAY, DTAC, INTUCH, KBANK, STA



บริการใหม่ สาขางานวิจัย ASP

"ASP Exclusive Portfolio Clinic"
เป็นการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยจะเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกรายสามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำ โดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่
Tel:
02-680-1226 กรวัชร วรเชษฐ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 043100
02-680-1334 ประกิต สิริวัฒนเขต
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 031178
02-680-1550 เร็ยร กนกพงศ์ศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 043929
และ 02-680-1127, 02-680-1227

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้ว่า หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้จรรยาบรรณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้จัดทำนี้ใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่เกี่ยวข้อง

คาดเงินปันผลจ่ายงวด 1H55 ที่ 5.90 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

▶ คาดกำไรงวด 2Q55 จะหดตัวเพียงเล็กน้อย 2.9%qoq แม้อยู่ในช่วงนอกฤดูกาล

แม้งวด 2Q55 จะกลับมาสู่ช่วงนอกฤดูกาลอีกครั้ง อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยคาดว่ารายได้ค่าบริการของ ADVANC จะทรงตัวในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า จากจำนวนสมาชิกใหม่ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 5.25 แสนรายหรือ 1.5% qoq จากการจัดแผนการตลาดกระตุ้นการใช้งานในต่างจังหวัด ขดเซย์รายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) ที่ขยับลงเล็กน้อยเช่นกัน ขณะที่คาดการณ์รายได้จากการขายโทรศัพท์จะหดตัวถึง 20%qoq หลังกระแส iPhone 4s ที่เปิดตัวตั้งแต่ปลายปีก่อนหน้า เริ่มแผ่วลง ส่งผลให้คาดการณ์รายได้จากการขายและบริการจะหดตัวลง 3.1% qoq ขณะที่คาดว่าค่าใช้จ่ายขายและบริหารจะเพิ่มขึ้นราว 5.9%qoq จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงได้รับการชดเชยบางส่วนจาก อัตรากำไรขั้นต้นที่ขยับสูง เพราะรายได้จากการขายโทรศัพท์ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าธุรกิจบริการหลักค่อนข้างมาก หดตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ คาดจะหนุนให้กำไรสุทธิงวด 2Q55 หดตัวจากงวด 1Q55 เพียง 2.9%qoq มาอยู่ที่ 8.67 พันล้านบาท

▶ เติบโตสูงสุดในกลุ่ม และเป็นหนึ่งทีคาดการณ์ชนะประมูลใบอนุญาตใหม่ 3G 2.1GHz

เนื่องจากงวด 3Q55 ยังอยู่ช่วงนอกฤดูกาลเช่นกัน รวมทั้งยังมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มหลังติดตั้งสถานีโครงข่าย 3G คลื่น 900 เสร็จสิ้นแล้วทั้ง 3.5 พันสถานี แต่น่าจะได้รับการชดเชยจากจำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้น จึงเชื่อว่าการกำไรสุทธิในงวด 3Q55 มีแนวโน้มทรงตัวในระดับใกล้เคียงจากงวด 2Q55 ก่อนที่จะกลับมาทำจุดสูงสุดใหม่ในงวด 4Q55 จากผลบวกของฤดูกาลท่องเที่ยวไทย และเทศกาลสงกรานต์ปี ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้กำไรสุทธิปี 2555 อยู่ที่ 3.5 หมื่นล้านบาท ตามประมาณการของฝ่ายวิจัย โดยเติบโตถึง 58%yoy สูงสุดในกลุ่ม ICT และจะเติบโตต่อเนื่องอีก 12% ในปี 2556 ภายใต้สมมติฐาน ADVANC ชนะการประมูลใบอนุญาตใหม่ 3G คลื่น 2.1 GHz ที่คาดว่าจะเปิดประมูลในต.ค. นี้ ซึ่งจะช่วยให้อายุการให้บริการที่ยาวขึ้นจาก 3.5 ปี เป็น 15 ปี และช่วยให้ต้นทุนบริการลดลงจากปัจจุบันที่จ่ายส่วนแบ่งรายได้ราว 25% เหลือเพียง 10-12% (รวมค่าประมูลใบอนุญาตแล้ว)

▶ Upside บวก Div. Yield ยังสูงเกือบ 15% คงคำแนะนำ "ซื้อ"

แม้มูลค่าพื้นฐานอิงวิธี DCF อยู่ที่ 210 บาท มี Upside เหลือเพียง 8.8% แต่ด้วยผลประกอบการที่มีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่ม บวกกับ Div Yield ทั้งปี 2555 ยังสูง 6.1% รวมทั้งคาดว่า ADVANC จะประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H55 ที่ 5.90 บาท คิดเป็น Div. Yield 3% ในเย็นวันที่ 10 ส.ค. ซึ่งเป็นวันที่ประกาศผลประกอบการงวด 2Q55 ส่งผลให้ฝ่ายวิจัยคงคำแนะนำ "ซื้อ" ทั้งนี้เนื่องจาก INTUCH ซึ่งเป็นบริษัทแม่มี Upside ที่สูงกว่าค่อนข้างมาก ส่งผลให้ฝ่ายวิจัยเลือก INTUCH เป็น Top Pick กลุ่ม โดยมี Fair Value 72 บาท

Key Data (ล้านบาท)

FY: ปีที่ 31 ธ.ค.

	FY52A	FY53A	FY54A	FY55F	FY56F
ยอดขาย	102,452	111,339	126,436	135,923	141,791
กำไรสุทธิ	17,055	20,513	22,217	35,082	39,429
Norm Profit	17,543	22,075	26,552	35,082	39,429
EPS (บาท)	5.75	6.91	7.47	11.80	13.26
PER (เท่า)	33.6	27.9	25.8	16.4	14.6
DPS (บาท)	11.30	12.92	8.43	11.80	14.16
Dividend Yield (%)	5.9%	6.7%	4.4%	6.1%	7.3%
BVS (บาท)	24.22	13.87	13.27	15.51	15.91
PBV (เท่า)	8.0	13.9	14.5	12.4	12.1
ROE (%)	23.8%	49.8%	56.3%	76.1%	83.3%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่พ่วงกรณีใด

วันพุธที่ 4 กรกฎาคม พ.ศ. 2555

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน : 193.0 บาท

Fair Value : 210.0 บาท

มูลค่าตลาด : 560,428 ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัทปี 2554



เปรียบเทียบประมาณการของ ASP กับ SAA consensus

EPS (บาท)	ASP	Cons	% diff
2555F	11.80	11.58	2%
2556F	13.26	12.58	5%

ที่มา: ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASP, SAA consensus

สัญลักษณ์	ระดับคะแนน	ความหมาย
▲▲▲▲▲	90-100	ดีเลิศ
▲▲▲▲	80-89	ดีมาก
▲▲▲	70-79	ดี
na.	<70	ไม่มีสัญลักษณ์

กวี นานิตสุภวงษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 003974

kawee@asiaplus.co.th

สุวัฒน์ วัฒนพรพรหม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

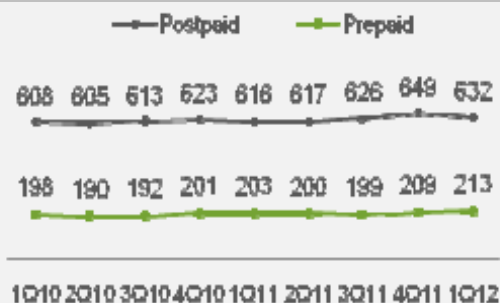
suwat@asiaplus.co.th

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2Q55

(ล้านบาท)	4Q53	1Q54	2Q54	3Q54	4Q54	1Q55	2Q55F	% qoq	% yoy	1H55F	1H54	% yoy
รายได้ขายและบริการ (ไม่รวม IC)	26,361	27,349	27,339	27,262	29,141	31,229	30,233	-3.2%	14.2%	61,462	54,688	12.4%
- รายได้ค่าบริการ (ไม่รวม IC)	23,130	23,788	23,910	24,344	25,869	26,593	26,524	-0.3%	11.8%	53,117	47,698	11.4%
- ยอดขายอุปกรณ์	3,231	3,561	3,429	2,918	3,272	4,636	3,709	-20.0%	30.2%	8,345	6,990	19.4%
ต้นทุนขายและบริการ (ไม่รวม IC)	(14,916)	(15,137)	(15,276)	(14,934)	(15,980)	(17,073)	(16,260)	-4.8%	12.8%	(33,334)	(30,413)	9.6%
รายได้(ค่าใช้จ่าย) IC สุทธิ	192	153	112	88	98	107	107	0.0%	-30.1%	214	265	-19.2%
กำไรขั้นต้น	11,637	12,365	12,175	12,416	13,259	14,263	14,080	-1.3%	15.3%	28,342	24,540	15.5%
SG&A	(2,543)	(2,521)	(2,630)	(2,821)	(3,147)	(2,556)	(2,708)	5.9%	1.4%	(5,264)	(5,151)	2.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,069	9,821	9,510	9,566	10,083	11,678	11,343	-2.9%	18.9%	23,020	19,331	19.1%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	5,806	6,267	6,116	6,172	3,660	8,926	8,667	-2.9%	42.4%	17,593	12,383	42.1%
F/X & Extra Item	(370)	(368)	(375)	(370)	(3,222)	14	-	-100.0%	N/A	14	(743)	N/A
Norm profit (loss)	6,176	6,635	6,491	6,542	6,883	8,912	8,667	-2.7%	34.3%	17,579	13,126	33.9%

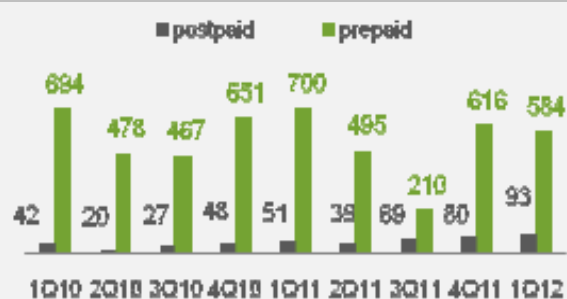
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

รายได้เฉลี่ยต่อเลขหมายต่อเดือน



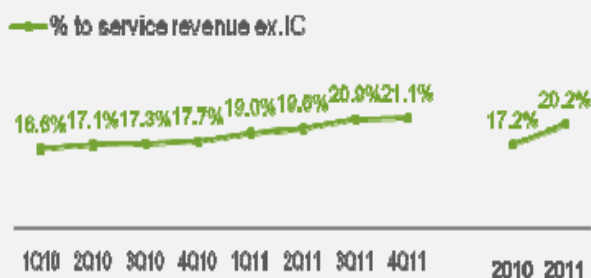
ที่มา : ADVANC

จำนวนสมาชิกใหม่ (Net Add) ของ ADVANC



ที่มา : ADVANC

สัดส่วน Non-Voice Revenue ต่อ Service Revenue ex. IC



*Non-voice services = SMS+Ringback tone+Enterprise+Mobile data+others

ที่มา : ADVANC

กราฟ Technial ของ ADVANC



ที่มา : ADVANC

สรุปตัวเลขสำคัญทางการเงิน									
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
ยอดขาย	111,339	126,436	135,923	141,791	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(68,763)	(76,220)	(78,288)	(80,565)	กำไรสุทธิ	20,513	22,217	35,082	39,429
กำไรขั้นต้น	42,576	50,216	57,634	61,226	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	589	611	(35)	(33)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(9,839)	(11,116)	(11,374)	(11,311)	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	19,060	17,675	15,628	18,775
กำไรจากการดำเนินงาน	32,738	39,100	46,260	49,914	กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	1	2
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุน	-	-	-	-	อื่นๆ	113	162	170	161
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	(998)	(3,564)	788	857	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,205	2,173	206	(1,332)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,753)	(1,666)	(1,329)	(1,334)	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	44,865	48,216	51,167	57,110
กำไรก่อนหักภาษี	29,987	33,870	45,720	49,437	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	(9,353)	(11,525)	(10,516)	(9,887)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	(35)	(36)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	20,634	22,345	35,204	39,549	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,823)	(5,707)	(7,040)	(34,704)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(119)	(127)	(122)	(120)	อื่นๆ	0	0	(112)	(109)
กำไรสุทธิ	20,515	22,218	35,082	39,429	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(4,823)	(5,707)	(7,187)	(34,849)
กำไรปกติ	22,075	26,552	35,082	39,429	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
EPS	6.91	7.47	11.80	13.26	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(486)	(14,050)	6,952	(8,373)
Norm EPS	7.43	8.93	11.80	13.26	เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(25)	1,177	(9,037)	10,000
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	353	189	-	-
					เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น				
ยอดขาย (YoY%)	9%	14%	8%	4%	ลด จ่ายปันผล	(50,952)	(23,827)	(28,452)	(38,238)
กำไรขั้นต้น (YoY%)	18%	18%	15%	6%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(53,235)	(38,726)	(30,537)	(36,611)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุน (YoY%)	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(13,193)	3,783	13,444	(14,349)
กำไรสุทธิ (YoY%)	20%	8%	58%	12%	กระแสเงินสดสุทธิ	10,451	18,361	31,815	17,476
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q54	3Q54	4Q54	1Q55	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
ยอดขาย	31,110	31,014	33,165	35,177	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	10,451	18,361	31,815	17,476
ต้นทุนขาย	(18,935)	(18,598)	(19,906)	(20,914)	ลูกหนี้การค้า	5,599	7,021	6,876	7,235
กำไรขั้นต้น	12,175	12,416	13,259	14,263	สินค้าคงเหลือ	1,127	1,087	1,767	1,843
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(2,630)	(2,821)	(3,147)	(2,556)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,390	2,456	2,525	2,600
ดอกเบี้ยจ่าย	(444)	(439)	(351)	(287)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	7,089	7,616	6,409	4,543
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุน	-	-	-	-	สินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทาน	48,176	36,505	29,123	46,918
กำไรก่อนหักภาษี	8,906	9,052	6,732	11,662	สินทรัพย์รวม	97,348	86,672	92,142	94,251
ภาษีเงินได้	(2,755)	(2,840)	(3,037)	(2,701)					
กำไรสุทธิก่อนส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,151	6,212	3,695	8,961	เจ้าหนี้การค้า	2,398	3,470	5,437	5,672
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(35)	(40)	(35)	(35)	ส่วนของหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	8,116	9,891	12,946	4,996
กำไรสุทธิ	6,116	6,172	3,660	8,926	เงินกู้ยืมระยะยาว	20,478	16,537	7,500	17,500
รายการพิเศษ	(375)	(370)	(3,222)	14	หนี้สินรวม	56,157	47,209	46,038	46,944
กำไรปกติ	6,491	6,542	6,883	8,912					
					ทุนเรียกชำระแล้ว	2,970	2,973	2,973	2,973
ยอดขาย (YoY%)	18%	17%	21%	13%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,173	22,372	22,372	22,372
กำไรขั้นต้น (YoY%)	32%	20%	29%	15%	กำไรสะสม	15,573	13,746	20,376	21,568
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	39%	23%	31%	19%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	41,191	39,464	46,104	47,307
กำไรสุทธิ (QoQ%)	-2%	1%	5%	29%	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	97,348	86,672	92,142	94,251
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.1	1.4	1.3	0.9	ฐานลูกค้า - postpaid (ล้านราย)	3.1	3.3	3.4	3.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	19.9	18.0	19.8	19.6	- prepaid (ล้านราย)	28.1	30.5	32.6	34.3
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	28.7	22.0	14.4	14.2					
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.4	1.2	1.0	1.0	ARPU				
EV/EBITDA	11.8	10.9	9.0	8.3	GSM	650	640	640	640
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	18.4%	24.1%	39.2%	42.3%	GSM 1800	596	530	480	470
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.6%	5.5%	8.2%	8.4%	One-2-Call	189	190	190	186

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASP

แนวโน้มกำไร 2Q55 ยังไม่สดใส จากผลกระทบธุรกิจปิโตรเคมีที่ตกต่ำ

วันพุธที่ 4 กรกฎาคม พ.ศ. 2555

▶ คาด 2Q55 กำไรจากการดำเนินงาน 323 ล้านบาท ลดลง 70%YoY

ข้อมูลปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. 55 รายงานโดยธนาคารแห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น 5%YoY ตามภาคการก่อสร้างที่เติบโต ถือเป็นปัจจัยหนุนต่อยอดขายปูนซีเมนต์และคอนกรีตของ TPIPL ในงวด 2Q55 ให้มีการเติบโตไปในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรมรวม ขณะที่ถ่านหินซึ่งเป็นต้นทุนการผลิตที่สำคัญในการผลิตปูนซีเมนต์ แม้จะมีราคาเฉลี่ยในงวด 2Q55 ปรับลดลง 14%QoQ แต่ TPIPL ยังไม่ได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่ เนื่องจากมีการทำสัญญาซื้อถ่านหินล่วงหน้าที่ต้นทุนแพงไว้ประมาณ 30% ด้านธุรกิจเม็ดพลาสติก LDPE/EVA ซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญ ได้รับผลกระทบอย่างหนัก จากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ โดยราคา Ethylene ที่ดิ่งลงต่อเนื่องกว่า 490 เหรียญ/ตัน ในช่วง 2Q55 น่าจะทำให้ TPIPL เกิด Inventory loss ไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท ซึ่งหักล้างผลบวกจาก Spread ระหว่าง LDPE-Ethylene ในงวด 2Q55 ที่ปรับตัวดีขึ้นเป็น 212 เหรียญ/ตัน เทียบกับ 126 เหรียญ/ตัน ในงวด 1Q55 โดยรวมจึงคาดว่างวด 2Q55 TPIPL จะมีรายได้รวมอยู่ที่ 6,537 ล้านบาท ลดลง 4%YoY และมีกำไรจากการดำเนินงานเพียง 323 ล้านบาท ลดลง 70%YoY

▶ แผนการลงทุนใหม่ จะทยอยเกิดขึ้นในช่วง 2H55 ไปจนถึงปีหน้า

หลัง TPIPL หมุดกั่วงวลเกี่ยวกับคดีเงินค่าปรับ 6.9 พันล้านบาท ได้เริ่มเดินหน้าแผนการลงทุนรอบใหม่เพื่อสร้างการเติบโตในอนาคต โดยงวด 2Q55 TPIPL จะมีการผลิตสินค้าใหม่ออกสู่ตลาดคือ กระเบื้องซีเมนต์ โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลัก คือ โครงการบ้านจัดสรร และจะทยอยลงทุนก่อสร้างโรงงาน Fiber Cement ทั้งหมด 5 สายการผลิต งบลงทุนรวม 2.5 พันล้านบาท ภายในปี 2556 รวมถึงโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก ที่ใช้ขยะเป็นวัตถุดิบ และโรงปูนซีเมนต์สายการผลิตที่ 4 มูลค่าเงินลงทุนอีก 1 หมื่นล้านบาท โดยปัจจุบัน TPIPL อยู่ในระหว่างการเจรจาเพื่อขอรับการสนับสนุนด้านการเงินจากสถาบันการเงิน รวมถึงการออกหุ้นกู้ ซึ่งได้มีการขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 26 เม.ย. ที่ผ่านมา สำหรับการเสนอขายหุ้นกู้วงเงินไม่เกิน 1 หมื่นล้านบาท

▶ ผลกำไร 1H55 ที่ตกต่ำ มีโอกาสปรับลดประมาณการปี 55 ลง แนะนำเพียง ถือ

แนวโน้มกำไรงวด 2Q55 ที่ยังคงไม่ฟื้นตัว ทำให้ฝ่ายวิจัยมีโอกาสปรับลดประมาณการกำไรปี 2555 ลง หลังการประกาศผลประกอบการงวด 2Q55 ช่วงกลางเดือน ส.ค. โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นกว่า 9% มาในช่วง 2 วันที่ผ่านมา ทำให้ปัจจุบันเหลือ Upside อีกเพียง 8% จาก Fair Value ที่ประเมินโดยอิง PER 12 เท่า ซึ่งจะให้ราคาเหมาะสมอยู่ที่ 13.73 บาท จึงแนะนำให้ ถือ หรือทยอยขายทำกำไรเพื่อลดความเสี่ยง เมื่อราคาหุ้นปรับขึ้น เข้าใกล้ระดับ 13.73 บาท

Key Data (ล้านบาท)	FY52A	FY53A	FY54A	FY55F	FY56F
FY: ปีที่ 31 ธ.ค.					
ยอดขาย	21,860	23,744	24,544	26,312	27,484
กำไรสุทธิ	4,763	2,273	9,751	2,352	3,075
Norm Profit	1,411	1,931	2,525	2,310	3,075
Norm EPS (บาท)	0.70	0.96	1.25	1.14	1.52
DPS (บาท)	0.10	0.15	0.15	0.17	0.23
Norm PER (เท่า)	18.17	13.28	10.16	11.10	8.34
Dividend Yield (%)	0.78%	1.17%	1.18%	1.38%	1.80%
BVS (บาท)	26.68	26.91	30.39	30.65	31.24
PBV (เท่า)	0.48	0.47	0.42	0.41	0.41

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการขึ้นนำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

คำแนะนำการลงทุน

ถือ

ราคาปัจจุบัน : 12.70 บาท

Fair Value : 13.73 บาท

มูลค่าตลาด : 25,641 ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัทปี 2554



สัญลักษณ์	ระดับคะแนน	ความหมาย
▲▲▲▲▲	90-100	ดีเลิศ
▲▲▲▲	80-89	ดีมาก
▲▲▲	70-79	ดี
na.	<70	ไม่มีสัญลักษณ์

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

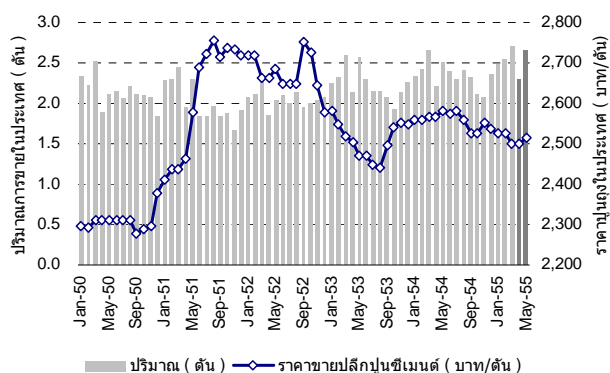

 prasit@asiaplus.co.th

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2Q55 และ 1H55 ของ TPIPL

Key Data (ล้านบาท)	4Q53	1Q54	2Q54	3Q54	4Q54	1Q55	2Q55F	%QoQ	%YoY	1H55F	1H54	%YoY
ยอดขาย	5,576	6,409	6,802	6,275	5,059	6,451	6,537	1%	-4%	12,988	13,211	-2%
กำไรขั้นต้น	1,619	2,072	2,197	1,498	836	1,181	1,201	2%	-45%	2,382	4,269	-44%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,084)	(997)	(1,102)	(1,131)	(1,164)	(1,206)	(1,177)	-2%	7%	(2,383)	(2,099)	14%
ดอกเบี้ยจ่าย	(37)	(43)	(58)	(61)	(70)	(69)	(65)	-5%	11%	(134)	(102)	31%
กำไรจากการดำเนินงาน	624	1,031	1,066	533	(105)	299	323	8%	-70%	622	2,097	-70%
กำไรสุทธิ	666	987	1,656	7,431	(323)	341	323	-5%	-80%	664	2,643	-75%
รายการพิเศษสุทธิจากภาษี	43	-44.1	590	6,898	-218.1	42.5	0.0	-100%	-100%	43	546	-92%
EPS (บาทต่อหุ้น)	0.33	0.49	0.82	3.68	(0.16)	0.17	0.16	-5%	-80%	0.33	1.31	-75%
Gross Margin	29.0%	32.3%	32.3%	23.9%	16.5%	18.3%	18.4%			18.3%	32.3%	
SG&A/Sale	-19.4%	-15.6%	-16.2%	-18.0%	-23.0%	-18.7%	-18.0%			-18.3%	-15.9%	

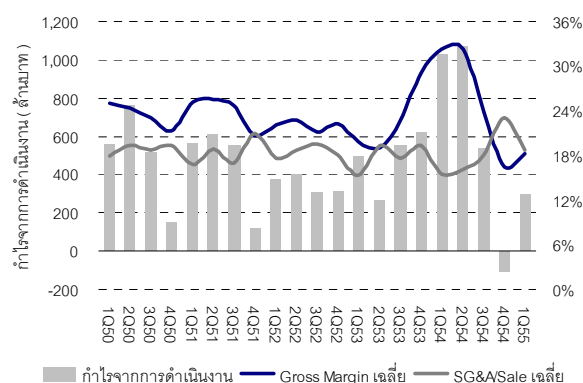
ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASP

ปริมาณการใช้และราคาปูนซีเมนต์สูงในประเทศ



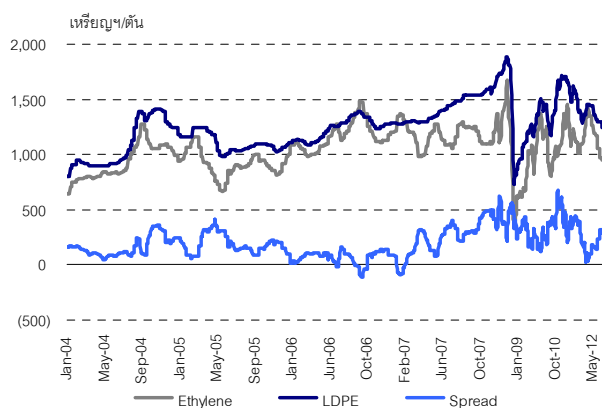
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

ผลประกอบการรายไตรมาส



ที่มา : ASP

ราคา LDPE และ Spread ระหว่าง LDPE-Ethylene



ที่มา : ICIS

Technical Graph



ที่มา : ASP

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2555-56 ของ TPIPL

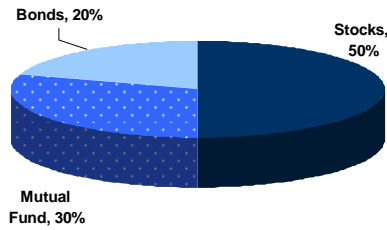
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
ยอดขาย	23,744	24,544	26,312	27,484	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	18,396	17,941	20,531	20,964	กำไรสุทธิ	2,273	9,751	2,352	3,075
กำไรขั้นต้น	5,348	6,603	5,782	6,520	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(78)	(7,192)	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,251	4,394	4,435	4,489	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,192	1,742	1,909	2,076
ดอกเบี้ยจ่าย	158	233	249	212	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(204)	20	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	อื่นๆ	-	-	-	-
รายได้อื่น	1,521	1,495	1,799	2,024	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(511)	(2,939)	(1,461)	(513)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,461	3,471	2,898	3,844	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,349	2,522	2,800	4,638
ภาษีเงินได้	529	946	588	769	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	342	7,226	43	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	9	9	-	-
กำไรสุทธิ	2,273	9,751	2,352	3,075	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,296)	(2,985)	(2,500)	(2,500)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,931	2,525	2,310	3,075	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,287)	(2,975)	(2,500)	(2,500)
Norm EPS	0.96	1.25	1.14	1.52	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(873)	(68)	(800)	(200)
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
					เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์	-	-	-	-
					ลด จ่ายปันผล	(200)	(300)	(303)	(353)
การเติบโตของยอดขาย	8.6%	3.4%	7.2%	4.5%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,072)	(368)	(1,103)	(553)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	36.9%	30.7%	-8.5%	33.1%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(10)	(821)	(803)	1,585
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	22.5%	26.9%	22.0%	23.7%					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.1%	10.3%	8.8%	11.2%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q54	3Q54	4Q54	1Q55	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
ยอดขาย	6,802	6,275	5,059	6,451	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,257	517	-287	1,298
ต้นทุนขาย	4,605	4,777	4,223	5,270	ลูกหนี้การค้า	2,116	2,144	2,217	2,461
กำไรขั้นต้น	2,197	1,498	836	1,181	สินค้าคงเหลือ	5,788	7,842	8,315	8,688
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,102	1,131	1,164	1,206	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	187	218	277	290
ดอกเบี้ยจ่าย	58	61	70	69	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	58,407	58,292	57,351	56,243
ค่าใช้จ่ายอื่น	18	19	20	22	สินทรัพย์รวม	70,426	71,683	70,654	71,807
รายได้อื่น	373	386	363	461					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,429	7,592	(253)	409	เจ้าหนี้การค้า	2,075	2,035	2,217	2,317
ภาษีเงินได้	343	161	70	68	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,787	1,971	1,669	1,731
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	หนี้สินรวม	16,088	10,317	8,772	8,734
รายการพิเศษอื่น ๆ	19	6,900	(18)	43					
กำไรสุทธิ	1,656	7,431	(323)	341	ทุนที่ชำระแล้ว	20,190	20,190	20,190	20,190
กำไรจากการดำเนินงาน	1,066	533	(105)	299	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	61	61	61	61
Norm EPS	0.53	0.26	(0.05)	0.15	กำไรสะสม	6,219	14,889	16,938	19,660
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	54,338	61,366	61,882	63,072
ยอดขาย (QoQ)	6.1%	-7.8%	-19.4%	27.5%					
กำไรขั้นต้น (QoQ)	6.1%	-31.8%	-44.2%	41.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	3.4%	-50.0%	-119.7%	-384.5%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	70,426	71,683	70,654	71,807
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐาน ในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.69	1.59	2.03	2.47	ปริมาณการขายปูนซีเมนต์ (ล้านตัน)	8.37	7.85	8.62	8.64
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.22	11.45	11.87	11.17	ราคาขายปูนซีเมนต์ในประเทศ (บาท/ตัน)	1,750	1,700	1,750	1,825
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.10	3.13	3.16	3.16	ปริมาณการขาย LDPE (ตัน)	150,100	142,200	150,100	150,100
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	11.44	12.06	11.87	11.86					
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.30	0.17	0.14	0.14	Gross margin	22.5%	26.9%	22.0%	23.7%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.7%	3.5%	3.3%	4.3%	SG&A/Sale	17.1%	15.9%	16.0%	15.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.6%	4.1%	3.7%	4.9%	Effective tax rate	19.4%	27.6%	20.0%	20.0%

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASP

ASP MODEL PORTFOLIO

ตลาดเริ่มมีแนวโน้มเชิงบวกมากขึ้น แม้ความเสี่ยงระยะสั้นยังคงมีอยู่

น้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์



Research Equity Portfolio

Stocks	Fair Value	Market Price 7/4/2012	Upside	Weighted Index Portfolio	PER 2555F	Div Yield 2555F	Risk SD.	BETA
TCAP	40.00	29.50	36%	14%	6.70	5.90	4.01%	1.29
SC	17.82	14.60	22%	11%	6.55	6.10	5.14%	1.06
CPF	46.65	38.00	23%	19%	9.69	3.61	3.22%	1.02
TMT	6.88	5.70	21%	10%	7.27	9.65	2.18%	0.51
RATCH	54.71	43.75	25%	17%	10.93	5.14	2.39%	0.53
BANPU	621.12	468.00	33%	10%	10.78	4.27	4.03%	1.07
MAKRO	414.00	364.00	14%	15%	23.28	4.15	5.43%	0.69
CASH				0%				
Weighted Average PER (x)				10.80	SD (%)		3.6%	
Weighted Average Yield (%)				4.2%	BETA (X)		0.84	

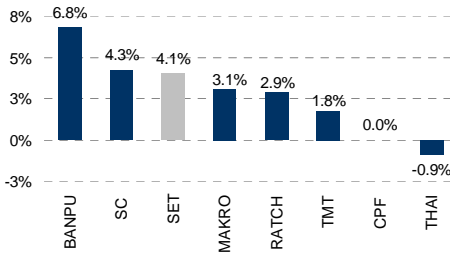
ผลตอบแทนย้อนหลัง

	1 อาทิตย์	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	YTD
Portfolio	3.3%	3.7%	-3.5%	30.8%	31.3%
SET	4.1%	5.9%	-1.1%	16.8%	16.5%
PORT VS SET	-0.8%	-2.2%	-2.4%	14.0%	14.8%

Portfolio Action

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 4.1% โดยพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยให้ผลตอบแทนน้อยกว่าตลาดราว 0.8% สำหรับช่วงที่ผ่านมา แนวโน้ม Fund Flow ที่เริ่มกลับมาหนุนตลาดหุ้นไทยมากขึ้นหนุนตลาดให้ปรับตัวขึ้น ในขณะที่สัปดาห์นี้ ติดตามการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรปที่เชื่อว่าน่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงราว 0.25 – 0.5% จากระดับ 1% ในปัจจุบัน เพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ และน่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น สำหรับกลยุทธ์การลงทุนของฝ่ายวิจัยแนะนำให้ขายทำกำไรหุ้นที่ราคาปรับขึ้นมาสูงกว่ามูลค่าพื้นฐานปี 2555 ของฝ่ายวิจัย รวมถึงหุ้นที่มี Upside น้อย และเลือกสะสมหุ้นที่ยังมี Upside จากประมาณการปี 2555 โดยเชื่อว่ามีโอกาส Outperform ตลาดได้มากกว่า
- ขายหุ้น THAI ออกจากพอร์ต เนื่องจากเชื่อว่าแนวโน้มราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นมีโอกาสดันราคาหุ้นในช่วงสั้น เพื่อย้ายไปลงทุนที่คาดว่าจะ Outperform ในกรอบระยะเวลาดังกล่าว
- ซื้อหุ้น TCAP เข้า Port 14% เนื่องจากฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มเงินเชื่อของ TCAP จะเติบโตต่อเนื่องในช่วง 2H55 และมีโอกาสเติบโตทั้งปีเกินกว่าประมาณการ โดยฝ่ายวิจัยให้ราคาเป้าหมายปี 2555 ของ TCAP ที่ 40 บาท มี Upside จากราคาปัจจุบันอีกถึงราว 36% แนะนำ ซื้อ

ผลตอบแทนรายหุ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา



การซื้อขายหุ้นในสัปดาห์นี้

	น้ำหนัก			
	ขาย	ซื้อ	เดิม	ใหม่
ลดน้ำหนัก	-	-	-	-
THAI	14%	-	14%	0%
เพิ่มน้ำหนัก	-	-	-	-
TCAP	-	14%	0%	14%

Portfolio Summary

Date	4-Jul-12
Amount Invested in 2010 (Baht)	28,874,370
Remaining Cash Balance(Baht)	15,908,198
Total Value Of Stocks Invested(Baht)	84,904,902
Value of Portfolio If Realized All (Baht)	68,996,704
Gain/(Loss) If Realized All (Baht)	40,122,334
Starting NAV (Baht)	28.87
Current NAV (Baht)	69.00
Return (%)	138.95%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

ข้อจำกัด: ฝ่ายวิจัยจะทำการปรับพอร์ตเพียงสัปดาห์ละ 1 ครั้ง โดยจะปรับพอร์ตทุกวันพุธ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้จัดทำ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่เกี่ยวข้อง

สรุปผลการณ์พลประกอบการงวด 2Q55



www.asiplus.co.th

	กำไรที่คาดไว้ (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)				กำไร (ล้านบาท)			คำแนะนำ	2Q55 คาดการณ์ โดย Bloomberg
	2Q55F	%qoq	%yoy	2Q55A	%yoy	1Q55	2Q54	2554	2555F	2556F		
FOOD	694	4%	-12%	-	na	667	789					
KSL	694	4%	-12%	667	-15%	667	789	1,890	2,031	1,750	BUY	
BANK	37,949	4%	21%	-	na	36,399	31,240					
BBL	8,506	5%	15%	-	na	8,084	7,406	27,338	30,737	35,455	BUY	
KBANK	9,215	3%	26%	-	na	8,988	7,318	24,226	32,291	38,133	HOLD	
KK	601	4%	-14%	-	na	577	697	2,859	3,044	3,438	HOLD	
KTB	6,823	7%	30%	-	na	6,377	5,241	17,012	23,643	27,539	BUY	
SCB	10,575	2%	30%	-	na	10,342	8,132	36,273	42,613	48,289	HOLD	
TCAP	1,312	10%	-17%	-	na	1,193	1,583	5,003	5,624	6,126	BUY	
TISCO	917	10%	6%	-	na	837	863	3,266	3,718	4,369	HOLD	
PETRO	(718)	na	na	-	na	11,544	2,367					
IVL	797	-53%	-66%	-	na	1,691	2,367	15,568	12,087	17,035	BUY	
PTTGC	(1,515)	na	na	-	na	9,852	-	30,033	23,352	27,583	BUY	
CONMAT	323	-5%	-81%	-	na	341	1,656					
* TPIPL	323	-5%	-81%	-	na	341	1,656	9,751	2,352	3,075	HOLD	
PROP	66	na	na	-	na	(70)	(49)					
RML	66	na	na	-	na	(70)	(49)	(474)	1,308	1,826	BUY	
ENERG	10,134	-60%	-30%	-	na	25,514	14,415					
PTTEP	13,434	-27%	20%	-	na	18,288	11,170	44,748	50,006	54,555	BUY	
TOP	(3,300)	na	na	-	na	7,226	3,245	14,853	9,463	11,831	BUY	
ICT	11,777	-2%	29%	-	na	11,965	9,119					
* ADVANC	8,667	-3%	42%	-	na	8,926	6,116	22,217	35,082	39,429	BUY	
DTAC	2,977	-1%	-2%	-	na	2,997	3,027	11,812	12,012	14,209	HOLD	
* THCOM	133	214%	na	-	na	42	(25)	(490)	390	709	BUY	

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

หมายเหตุ : (*) ใหม่