

# Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

4 July 2012

|            |         |      |                   |       |                     |        |            |      |
|------------|---------|------|-------------------|-------|---------------------|--------|------------|------|
| SET Index: | 1198.07 | 9.33 | P/E (x):          | 15.28 | Volume (m. shares): | 4,303  | P/BV (x):  | 2.10 |
| SET50:     | 834.48  | 7.08 | Market Cap.(Btmn) | 9.93  | Turnover (Btm):     | 26,779 | Yield (%): | 3.55 |

## “ซื้อ/ถือตามค่าบวก”

| <b>Foreign Stock Market</b><br>DJIA : 12,943.82 72.43<br>NASDAQ : 2,976.08 24.85<br>S&P500 : 1,374.02 8.51<br>FTSE : 5,687.73 47.09<br>NIKEI : 9,066.59 63.11<br>HSKI : 19,735.53 294.07 |            |            | <b>Trading Activities (Btm)</b><br><b>03-Jul</b> Buy Sell Net<br>Institution 1,773 2,516 -744<br>Prop Trade 3,553 3,679 -126<br>Foreign 6,765 5,063 1,703<br>Customer 14,689 15,521 -833<br><b>Jul-12</b> (MTD)<br>Institution 4,227 5,916 -1,689<br>Prop Trade 6,798 7,247 -449<br>Foreign 13,249 9,816 3,433<br>Customer 29,076 30,372 -1,296<br><b>Jan-Current</b> (YTD)<br>Institution 249,364 289,648 -40,283<br>Prop Trade 522,405 521,653 752<br>Foreign 940,157 872,628 67,530<br>Customer 1,975,757 2,003,754 -27,998<br><b>Top Net Buy (Btm)</b><br>1 CS 680<br>2 PHATRA 476<br>3 UBS 438<br><b>Top Net Sell (Btm)</b><br>1 KSMACQ -616<br>2 TNS -442<br>3 KGI -284<br><b>Top Active</b><br>Closed %Chg<br>1 SCB 152.00 2.01<br>2 SRICHA 18.40 9.52<br>3 KBANK 165.50 1.22 |  |  | <b>Top Picks-Fund</b> BECL, INTUCH, KBANK,<br><b>July-12 :</b> SORKON, SAT<br><b>Top Picks - Fund Today:</b> PS<br><b>Top Picks-High Div Yield :</b> ปี 55 : CSL, ADVANC, DTAC, DCC, BECL, SIRI, TTW, TMT, MODERN<br><b>Top Shot Sell-Previous :</b> TDEX 78.2%, SCCC 41.6%, SVI 22.2%, TASCO 14.9%, PTTEP 12.0% ของปริมาณซื้อขายกระดานหลัก<br><b>Technical View</b> ภาพระยะสั้นเป็นบวกที่พร้อมเปลี่ยนเป็นลบ<br><table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Support</th> <th>Resistance</th> <th>Cut loss</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SET</td> <td>ซื้อค่าบวก</td> <td>1210-1220</td> <td>1180</td> </tr> <tr> <td>SET50</td> <td>ซื้อค่าบวก</td> <td>840-850</td> <td>825</td> </tr> </tbody> </table> <b>Top Picks-Tech Today :</b> SCB, LPN, PTTEP, GLOBAL, BECL, TUF, KKC |  |  |  | Support | Resistance | Cut loss | SET | ซื้อค่าบวก | 1210-1220 | 1180 | SET50 | ซื้อค่าบวก | 840-850 | 825 |
|--|------------|------------|--|--|--|--|--|--|--|---------|------------|----------|-----|------------|-----------|------|-------|------------|---------|-----|
|  | Support    | Resistance | Cut loss   |  |  |  |  |  |  |         |            |          |     |            |           |      |       |            |         |     |
| SET  | ซื้อค่าบวก | 1210-1220  | 1180   |  |  |  |  |  |  |         |            |          |     |            |           |      |       |            |         |     |
| SET50  | ซื้อค่าบวก | 840-850    | 825  |  |  |  |  |  |  |         |            |          |     |            |           |      |       |            |         |     |
| <b>Exchange Rate (PER US\$)</b><br>02-Jul 03-Jul<br>Yen 79.51 79.80<br>Baht (On-Shore) 31.53 31.39<br>Euro 1.26 1.26<br>US Bond Yield 2.69 2.69  |            |            |  |  |  |  |  |  |  |         |            |          |     |            |           |      |       |            |         |     |
| <b>Oil Market</b><br>02-Jul 03-Jul<br>BRENT 97.34 100.68<br>NYMEX-Crude Light 83.75 87.66  |            |            |  |  |  |  |  |  |  |         |            |          |     |            |           |      |       |            |         |     |
| <b>Gold &amp; Silver Market</b><br>02-Jul 03-Jul<br>Gold-Comex 1597.70 1621.80<br>Silver-Comex 27.50 28.28   |            |            |  |  |  |  |  |  |  |         |            |          |     |            |           |      |       |            |         |     |
| <b>Baltic Dry Index</b><br>02-Jul 03-Jul<br>Baltic Dry Index 1013.00 1063.00   |            |            |  |  |  |  |  |  |  |         |            |          |     |            |           |      |       |            |         |     |
| <b>Futures Trading Vol (Contacts)</b><br>03-Jul Long Short Net<br>Institution 11,391 10,437 954<br>Foreign 2,683 906 1,777<br>Customer 18,725 21,456 -2,731                              |            |            |  |  |  |  |  |  |  |         |            |          |     |            |           |      |       |            |         |     |

**กลยุทธ์การลงทุน :** SET Index วานนี้ปิดปรับขึ้นต่อ 9.33 จุด มาปิดที่ 1198.07 มูลค่าซื้อขาย 2.6 หมื่นล้านบาท โดยยังคงมีการกลับเข้ามาซื้อหุ้น Big Cap เพื่อให้มี Position เพิ่มตาม Sentiment กระเตื้องขึ้นในระยะสั้นหลังจากเริ่มเห็นแนวทางในการแก้ไขวิกฤตยูโรโซน และมีความหวังว่าการประชุม ECB วันที่ 5 ก.ค. นี้จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% จากปัจจุบันที่ 1.00% นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิติดต่อกัน 1.7 พันล้านบาท ส่วนนักลงทุนอีก 3 กลุ่มขายสุทธิ สำหรับวันนี้ Sentiment ตลาดยังอยู่ในโมเมนตัมบวก แต่อาจมีการแกว่งหลังปรับขึ้นมาหลายวันต่อเนื่อง และเริ่มมีการยืมหุ้นมาชอร์ต (โดยที่เห็นชัดเมื่อวานจะเป็น TDEX, SCCC, SVI, TASCO และ PTTEP) อย่างไรก็ตาม หากการแกว่งหรือการอ่อนตัวไม่มากก็ยังมีสิทธิขึ้นไปทดสอบ 1210-1220 เพราะตลาดประเมินว่าธนาคารกลางหลายประเทศจะออกมาตรการเชิงผ่อนคลายเป็นที่กระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เช่น ECB น่าจะลดดอกเบี้ยลงในการประชุม 5 ก.ค. นี้ และทางการจีนอาจผ่อนคลายนโยบายการกันสำรองธนาคารพาณิชย์ (RRR) อีกรอบ เป็นต้น ส่วนในประเทศ เป็นช่วงที่นักวิเคราะห์กำลังทำ Preview ผลประกอบการ 2Q55 กลยุทธ์การลงทุน : ซื้อ/ถือตามด้วยค่าบวกของดัชนีและราคาหุ้น ในทางเทคนิคให้แนวต้านระยะสั้นไว้ที่ 1210-1220 โดยมีแนวพิวเตอร์ที่ไม่ควรหลุด 1180 สำหรับหุ้นพื้นฐานแนะนำวันนี้เป็น PS

## Thailand Daily Trading Focus : 4 July 2012

### Fundamental Pick

|             |                  |   |
|-------------|------------------|---|
| <b>PS</b>   | <b>แนะนำซื้อ</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้บริหารเปิดเผยว่าใน 2Q55 บริษัทมียอดโอนทั้งหมด 6.8 พันล้านบาท โดยเป็นยอดโอนบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮ้าส์ 6.2 พันล้านบาท ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ทำให้คาดว่ายอดขายและโอนบ้านแนวราบจะยังไปได้ดีมากและจะกลับมาคึกคักเช่นเดียวกับก่อนเกิดน้ำท่วมปีก่อน ทั้งนี้ยอดจองซื้อที่พักอาศัยแนวราบของบริษัทในเดือนมิ.ย. จะกลับมาใกล้เคียงหรือเท่ากับก่อนน้ำท่วมแล้ว โดยหลักมาจากการจองซื้อทาวน์เฮ้าส์ที่สูงขึ้นมาก โดยรวม ฝ่ายวิจัยคาดว่าปี 55 บริษัทจะมียอดรับรู้รายได้ 2.6 หมื่นล้านบาทเพิ่มขึ้น 11.5%YoY และมีกำไรสุทธิ 3.4 พันล้านบาท เติบโต 21%YoY ในด้านราคาหุ้นนับว่า Laggard กลุ่มโดยราคาหุ้นปรับขึ้นเพียง 4% ใน 2Q55 ขณะที่ราคาหุ้น SIRI, LH, AP ปรับขึ้นถึง 8%, 13% และ 19% ตามลำดับ ในด้าน Valuation ยังไม่แพง โดยซื้อขายที่ P/E ปี 55-56 ที่ 10 เท่า และ 8 เท่า ซึ่งต่ำกว่าอัตราการขยายตัวของกำไรที่คาดการณ์ไว้ที่ 21% และ 20% ตามลำดับ แนะนำซื้อ โดยฝ่ายวิจัย DBSV ให้ราคาพื้นฐาน 18.70 บาท</li> </ul> |
| ราคาปิด     | 15.70 บาท        |   |
| ราคาพื้นฐาน | 18.70 บาท        |   |

### ปัจจัยต่างประเทศและภาคภัย

- + สหรัฐ : ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนพ.ค.55 ปรับขึ้น 0.7%MoM ดีกว่าคาด**
  - กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่ายอดสั่งซื้อภาคโรงงานเพิ่มขึ้น 0.7%MoM ในเดือนพ.ค. และสูงกว่าคาด หลังจากที่ปรับตัวลง 0.7% ในเดือนเม.ย. ทั้งนี้ความต้องการสินค้าคงทนทั้งหมดที่มีอายุการใช้งาน 3 ปี ขึ้นไปขยายตัวขึ้นเป็น 1.3%MoM ในเดือนพ.ค. หลังจากที่ลดลง 0.3% ในเดือนเม.ย.
  - IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐในปี 55 ลงเป็น 2% และปี 56 เท่ากับ 2.5% เนื่องจากการฟื้นตัวเป็นไปอย่างล่าช้าและวิกฤตหนี้ยุโรปยังไม่สิ้นสุด
- +/- จีน : ธนาคารกลางจีนอาจมีการปรับลด RRR ลงในไม่ช้านี้ เพื่อกระตุ้นการปล่อยสินเชื่อ**
  - +/- มีรายงานของหนังสือพิมพ์ไชน่า ชิเคียวริตีส์ เจอร์นัล คาดการณ์ว่าธนาคารกลางจีนอาจปรับลดเพดานกันสำรองเงินฝากของแบงก์พาณิชย์ (RRR) ลงอีกในไม่ช้านี้ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในระบบการเงิน หลังจากที่ธนาคารกลางจีนได้ตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะ 1 ปีลง 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 3.25% และปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะ 1 ปีลง 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 6.31% เมื่อวันที่ 17 มิ.ย.ที่ผ่านมา
- + ดัชนีดาวโจนส์ปรับขึ้น 72.43 จุด... คาดธนาคารกลางหลายแห่งจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม**
  - + ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ติดขึ้น 72.43 จุด หรือ 0.56% ปิดที่ 12,943.82 จุด โดยมีแรงหนุนจากการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลกจะใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เช่น ECB น่าจะลดดอกเบี้ยในการประชุมวันพฤหัสบดีนี้ และทางการจีนอาจปรับลด RRR ลงอีกรอบ ประกอบกับยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนพ.ค.ของสหรัฐเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด สำหรับข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐที่จับตาได้แก่ วันพฤหัสบดี ADP Employer Services จะเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานทั่วประเทศเดือนมิ.ย., กระทรวงแรงงานสหรัฐรายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ และสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) จะเปิดเผยดัชนีภาคบริการเดือนมิ.ย. ส่วนวันศุกร์ กระทรวงแรงงานสหรัฐจะเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมิ.ย. ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าตัวเลขการจ้างงานจะเพิ่มขึ้น 90,000 ตำแหน่ง และคาดว่าอัตราว่างงานจะทรงตัวที่ 8.2%

## Thailand Daily Trading Focus : 4 July 2012

+ ราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นแรงต่อ และ BRENТ ขึ้นมายืนเหนือ 100 US\$/bbl แล้ว ส่วนสัญญาทองคำพุ่งขึ้นแรง 1.5%

+ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค.ที่ตลาด NYMEX ส่งมอบเดือนส.ค.พุ่งขึ้น 3.91 ดอลลาร์ หรือ 4.7% ปิดที่ 87.66 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ที่ตลาด ICE กรุงลอนดอน ส่งมอบเดือนส.ค.พุ่งขึ้น 3.34 ดอลลาร์ หรือ 3.4% ปิดที่ 100.68 ดอลลาร์/บาร์เรล ทั้งนี้สัญญาน้ำมันดิบได้รับแรงหนุนจากข่าวที่ว่าสมาชิกรัฐสภาอิหร่านที่เพิ่งปิดกั้นการขนส่งน้ำมันดิบผ่านทางช่องแคบฮอร์มุซไปยังประเทศที่สนับสนุนมาตรการคว่ำบาตรอิหร่าน สำหรับสัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค.พุ่งขึ้น 24.1 ดอลลาร์ หรือ 1.51% ปิดที่ 1,621.8 ดอลลาร์/ออนซ์

### ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

- BCP : เกิดเหตุไฟไหม้คลังเก็บน้ำมันที่ซอยสุขุมวิท 64

+ ในช่วงเช้าวันนี้ (4 ก.ค.5) มีรายงานข่าวว่าเกิดไฟไหม้และมีเสียงระเบิดจากคลังน้ำมันบริษัทบางจาก (BCP) ที่ตั้งอยู่บริเวณซอยสุขุมวิท 64 (ถนนทางรถไฟสายเก่า) ขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบแต่คาดว่าจะปัจจัยจิตวิทยาทางลบกดดันราคาหุ้นในระยะสั้นก่อน

+ STEC & UNIQ : สรุปรงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีแดงสัญญา 1 ที่ 29.8 พันล้านบาท

+ ที่ประชุมคณะกรรมการรัฐมนตรี (ครม.) ได้อนุมัติให้การรถไฟแห่งประเทศไทย (ร.ฟ.ท.) ดำเนินโครงการระบบรถไฟฟ้าสายสีแดงช่วงบางซื่อ-รังสิต สัญญา 1 งานก่อสร้างสถานีกลางบางซื่อและศูนย์ซ่อมบำรุง วงเงินงบประมาณ 29,826 ล้านบาท ตามที่กระทรวงคมนาคมเสนอ หลังจากกลุ่มกิจการร่วมค้า SU คือ STEC และ UNIQ ซึ่งเป็นผู้เสนอราคาต่ำสุดประมาณ 3.1 หมื่นล้านบาททยอมลดราคาลง ...มูลค่างานในมือ (Backlog) ของ STEC เพิ่มขึ้น 18 พันล้านบาท (ตามสัดส่วนการถือหุ้น 60% ใน SUJV) เป็น 63 พันล้านบาท ทำให้มีความมั่นใจในการรับรู้รายได้ไปอีก 3 ปีข้างหน้า นอกจากนั้นยังมีโอกาสได้งานใหม่เพิ่มอีกอย่างไรก็ดี เรื่องนี้ไม่ถือเป็นข่าวใหม่และราคาหุ้นได้ปรับขึ้นมาตามการคาดการณ์ไปส่วนหนึ่งแล้ว ดังนั้นการเข้าซื้อเก็งกำไรใหม่ต้องระมัดระวัง ส่วนการลงทุนระยะกลาง-ยาวแนะนำถือ/ทยอยซื้อ โดยฝ่ายวิจัยฯ ให้ราคาตามพื้นฐานเท่ากับ 16.80 บาท

นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

# Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

## Inside Story

Company Focus : KTB (ถือ - ราคาพื้นฐาน 19.30)  
STEC (ถือ - ราคาพื้นฐาน 16.80)

HEMRAJ (ถือ - ราคาพื้นฐาน 3.54)

## Company Focus

HEMRAJ

คำแนะนำ **ซื้อ**

ราคาปิด 3.00 บาท

ราคาพื้นฐาน 3.54 บาท

**2Q55 ขายอีก 519 ไร่**

- วานนี้บริษัทเปิดเผยข่าวดีว่า 2Q55 ขายพื้นที่นิคมฯได้อีก 519 ไร่ รวม 1H55 เป็น 1,447 ไร่ และคิดเป็นสัดส่วน 72% จากเป้าหมายล่าสุดปีนี้ที่ 2,000 ไร่แล้ว ดังนั้นนอกจากจะบรรลุเป้าหมายปีนี้ได้ไม่ยากแล้ว เราเห็นว่ามีโอกาสที่บริษัทจะปรับเป้าหมายปีนี้เพิ่มอีกได้ หลังจากได้ปรับมาก่อนหน้า 1 ครั้งแล้ว จาก 1,500 ไร่เป็น 2,000 ไร่ ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดใหม่ของบริษัท ทั้งนี้การขายพื้นที่นิคมฯใน 2Q55 ลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ ไม่ได้เป็นการขายพื้นที่ผืนใหญ่ จึงมีส่วนดีคือ ขายได้ทีละราคาปกติ ไม่ต้องมีส่วนลดมาก จึงไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น ทั้งนี้ในรอบ 1H55 มีการทำสัญญาซื้อที่ดิน 67 ไร่ แบ่งเป็นลูกค้าใหม่ 44 ไร่ และลูกค้าเดิมที่ขยายงาน 23 ไร่ การที่มีลูกค้าใหม่มาก เพราะลูกค้ากังวลเรื่องน้ำท่วม จึงเลือก HEMRAJ ซึ่งปีที่แล้วอยู่ในเขตน้ำไม่ท่วม
- เราทดลองจัดทำประมาณการกำไรสุทธิ 2Q55 เป็น 281 ล้านบาท เติบโตก้าวกระโดดถึง 804% y-o-y ที่มีกำไรสุทธิเพียง 31 ล้านบาท โดยมีสมมติฐานการทำประมาณการ 2Q55 คือ 1) ยอดการโอนนิคมฯ เป็น 490 ไร่ 2) โอนคอนโดมิเนียม The Park ได้ 1 หน่วย แต่ไม่มีการขายโรงงานสำเร็จรูป และ 3) มีขาดทุนจากส่วนได้เสียจากบริษัทร่วม Gheco-One 130 ล้านบาท ซึ่งเกิดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่บาทอ่อนค่าในไตรมาสนี้ และโรงไฟฟ้าแห่งนี้อย่างไม่ได้เปิดดำเนินการ รวมทั้งไม่มีค่าปรับผู้รับเหมา ส่วนสาเหตุหลักที่เติบโตสูงเทียบ y-o-y คือ ยอดการโอนนิคมฯเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งรายได้บริการก็สูงขึ้น อย่างไรก็ตามหากเทียบกับ 1Q55 หรือ q-o-q กลับลดลงถึง 67% แต่เนื่องจากใน 1Q55 กำไรตามส่วนได้เสียจาก Gheco-One นั้นสูงผิดปกติเป็น 428 ล้านบาท แบ่งเป็นกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 130 ล้านบาท และค่าปรับผู้รับเหมาก่อสร้างที่ล่าช้า 298 ล้านบาท หากไม่นับกำไรตามส่วนได้เสีย พบว่ากำไรลดลงไม่มากคือ 5% ซึ่งสาเหตุที่ลดมาจากการโอนนิคมที่น้อยลง 1Q55 โอนถึง 539 ไร่ ส่วนในกรณีหาก Gheco-One ตัดสินใจบันทึกค่าปรับผู้รับเหมาเพิ่มเติมอีก ก็จะทำให้กำไร 2Q55 ตีกว่าคาด
- คงคำแนะนำ **ซื้อ** ปัจจุบันการเริ่มเดินโรงไฟฟ้า Gheco-One ในเชิงพาณิชย์ (COD) คาดว่าจะเกิดขึ้นในเดือน ก.ค.55 นี้ เพราะผ่านการตรวจสอบหลักจาก กฟผ. แล้ว แต่ในกรณีที่ล่าช้าที่สุดก็จะไม่เกิน 3Q55 แต่อายุสัญญาการขายไฟจะยาวนานถึง 25 ปี ส่วนการคิดค่าปรับกับ Gheco-One จะมากหรือน้อยก็ขึ้นกับการเริ่มนับเวลาค่าปรับว่าจะเริ่มตั้งแต่ พ.ย.55 ที่เป็นการกำหนด COD เดิม หรือ เม.ย.55 ที่โรงงานเสร็จและได้รับอนุญาตให้ผลิตไฟฟ้าได้จากเกณฑ์เรื่องสภาพแวดล้อม เราชื่นชอบบริษัทในเรื่องการกระจายความเสี่ยงแหล่งที่มารายได้, ขายนิคมได้มาก อยู่บนพื้นที่น้ำไม่ท่วม, รายได้ค่าเช่าโรงงานและบริการเติบโตดี, การเติบโตกำไรก้าวกระโดด และเสาะแสวงหาการลงทุนใหม่ๆ เช่น โรงไฟฟ้า SPP (ปัจจุบันได้แล้ว 1 โรง ตั้งเป้าไว้รวม 7 โรง) และ อสังหาริมทรัพย์เกี่ยวกับการท่องเที่ยวครบวงจร บนพื้นที่ 228 ไร่ ติดหน้าหาดยาว 300 เมตร บริษัทจะมีพันธมิตรธุรกิจที่เชี่ยวชาญด้านนี้ เพื่อรองรับการท่องเที่ยวที่ได้รับความนิยมสูง มีนักท่องเที่ยว 8 ล้านคนต่อปี และรองรับลูกค้าในโซนอุตสาหกรรมอีสเทิร์น ซีบอร์ดในอนาคตด้วย

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

## Thailand Daily Trading Focus: 4 July 2012

**KTB** **คำแนะนำ ถือ**

ราคาปิด 16.40 บาท

ราคาพื้นฐาน 19.30 บาท

### เป็นช่วงการคืนหนี้เงินต้น

- มีการชำระคืนหนี้ของภาครัฐจำนวนมากในไตรมาส 2/55 โดยสิ้นเดือนพ.ค.55 ของธนาคารลดลง 1%MoM เนื่องจากภาครัฐมีการชำระคืนหนี้จำนวนมาก แต่สิ้นเดือน Corporate, SME และรายย่อยยังคงเติบโต MoM ดังนั้นเราจึงคาดว่าสิ้นเดือน 2Q55 จะลดลง 0.7%QoQ (แต่ +11.3%YoY) อย่างไรก็ตาม คาดว่าสิ้นเดือนภาครัฐจะเติบโตได้ใน 2H12 ซึ่งเป็นไปตามการใช้จ่ายและลงทุนที่เพิ่มขึ้นตามนโยบายของรัฐบาล โดยคาดว่าโครงการลงทุน 3.5 แสนล้านบาทของภาครัฐจะเริ่มต้นใช้เงินตั้งแต่ 3Q55 เป็นต้นไป ดังนั้นจึงคงประมาณการอัตราการเติบโตของสิ้นเดือนปีนี้ได้ไว้ที่ 12% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารที่ 7%
- คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 ทรงตัว QoQ (+23%YoY) เป็น 6.4 พันล้านบาท (EPS : 0.57 บาท) ทั้งนี้คาดว่า NIM จะแคบลง 0.11% เนื่องจากต้นทุนการเงินสูงขึ้นหลังต้องนำส่งค่าธรรมเนียมคุ้มครองเงินฝากให้กับ DPA เพิ่มขึ้น 0.47% และสิ้นเดือนหดตัวลง แต่ในส่วนของรายได้ค่าธรรมเนียมคาดว่าจะเติบโต 9%QoQ ค่าใช้จ่ายพนักงานลดลง 7%QoQ และตั้งสำรองค่าเผื่อฯทรงตัวที่ 1.55 พันล้านบาท
- ณ สิ้น 1Q55 เงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์เสี่ยงลดลงเป็น 8.3% จาก 8.7% ในสิ้น 4Q54 ซึ่งทำให้ธนาคารอาจต้องมีการขยายเงินกองทุนชั้นที่ 1 เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าเงินกองทุนที่มีอยู่เพียงพอสำหรับเกณฑ์ Consolidated supervision ใหม่ของ ธปท., สำหรับเกณฑ์ Basel III และสำหรับการขยายธุรกิจในระยะใกล้ ซึ่งความกังวลว่าธนาคารอาจจะมีการเพิ่มทุนและการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารระดับสูงในเดือนพ.ย.นี้เป็น Overhang กับหุ้น
- **แนะนำถือ** ธนาคารได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ทั้งเรื่องการใช้จ่ายและลงทุนภาครัฐ & นโยบายประชานิยมกระตุ้นบริโภคภายในประเทศ แต่ Overhang ในเรื่องดังกล่าวข้างต้นอาจทำให้การปรับขึ้นของราคาจำกัด ประเมินราคาพื้นฐานไว้ที่ 19.30 บาท อิงกับ P/BV เฉลี่ยปี 55-56 เท่ากับ 1.35 เท่า

นักวิเคราะห์ : สุจิตรา คงขจรกิจสุข : Tel 7825

**STEC** **คำแนะนำ ซื้อ**

ราคาปิด 14.50 บาท

ราคาพื้นฐาน 16.80 บาท

### กรม.อนุมัติสายสีแดง สัญญา 1 แล้ว

- วานนี้ กรม.อนุมัติงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีแดง สัญญา 1 ที่มีมูลค่าลดลงจากการประมูลก่อนหน้านี้ 34 พันล้านบาท เป็น 29.8 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม STEC ซึ่งเป็นผู้ที่ได้รับงานยังมีความมั่นใจว่างานก่อสร้างนี้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 5-8% และคาดว่าสัญญาก่อสร้างนี้จะมีการลงนามภายใน 3 เดือน ถือว่าเป็นข่าวดี เพราะจะช่วยลดความกังวลในเรื่องที่ว่าบริษัทจะไม่ได้รับงานใหม่ขนาดใหญ่ หลังจากมีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาล
- ข้อดีคือ งานนี้ช่วยทำให้งานก่อสร้างในมือ (Backlog) เพิ่มขึ้นอีก 18 พันล้านบาท (STEC ถือหุ้น 60% ในบริษัทร่วมทุน SUJV ที่เป็นผู้เสนอราคาประมูลต่ำสุด) มูลค่า 63 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม STEC จะไม่สามารถประมูลงานสัญญา 2 และ 3 ได้อีก ตามเงื่อนไขการประมูล อย่างไรก็ตามเราคาดว่าที่ Backlog ในปัจจุบันนั้นเพียงพอต่อการรับรู้รายได้ใน 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้เราคาดว่าจะมีงานก่อสร้างภาครัฐออกมามากเพิ่มอีกใน 2H55 ก็จะช่วยเพิ่มพูน Backlog ขึ้นไปอีก
- คงคำแนะนำ **ซื้อ** และจัดให้ STEC เป็น Top Pick ในหมวดผู้รับเหมาก่อสร้าง จุดแข็งคือ สามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นที่มีความเสถียรได้เป็นอย่างดี ต่างจากผู้รับเหมาใหญ่อื่นๆ กำหนดราคาพื้นฐานไว้ที่ 16.80 บาท ซึ่งประเมินด้วย P/BV ปี 55 ที่ 3.3 เท่า ราคาปิดยังมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาพื้นฐานได้อีก 16% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 55 เป็น 2.9%

นักวิเคราะห์ : Thailand Research Team : Tel 7827

## Key Events

| วันที่             |   |
|--------------------|---|
| 18 มิ.ย.-6 ก.ค. 55 | NEP, VIH : ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)  |
| 25 มิ.ย.-13 ก.ค.55 | DEMCO ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)   |
| 29 มิ.ย.-4 ก.ค. 55 | AOT08CA และ KBAN08CBห้ามซื้อขาย 29 มิ.ย.-4 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 5 ก.ค.55  |
| 2-5 ก.ค. 55        | BGH08CA,CPN08CA,HMPR08CAห้ามซื้อขาย 2-5 ก.ค.55 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 6 ก.ค.55  |
| 3-6 ก.ค. 55        | BAY13PA, BLA13PA, IRPC13PA, KTB13PA และ PTTE13PA ห้ามซื้อขาย 3-6 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 7 ก.ค.55  |
| 4 ก.ค. 55          | ญี่ปุ่น : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.   |
| 4 ก.ค. 55          | อินเดีย : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.   |
| 4 ก.ค. 55          | จีน : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.   |
| 4 ก.ค. 55          | ออสเตรเลีย : ยอดค้าปลีกเดือนพ.ค.  |
| 4 ก.ค. 55          | อิตาลี : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.  |
| 4 ก.ค. 55          | ฝรั่งเศส : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.  |
| 4 ก.ค. 55          | เยอรมนี : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.   |
| 4 ก.ค. 55          | เยอรมนี : สถาบัน Ifo เผยแนวโน้มเศรษฐกิจยูโรโซนไตรมาส 4  |
| 4 ก.ค. 55          | อียู : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.  |
| 4 ก.ค. 55          | อียู : ยอดค้าปลีกเดือนพ.ค.  |
| 4 ก.ค. 55          | อังกฤษ : CIPS เผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.  |
| 4 ก.ค. 55          | อังกฤษ : ธนาคารกลางอังกฤษประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) เดือนก.ค.  |
| 5 ก.ค. 55          | อังกฤษ : ธนาคารกลางอังกฤษประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) เดือนก.ค.(วันสุดท้าย)  |
| 5 ก.ค. 55          | สหรัฐ : ตัวเลขจ้างงานเดือนมิ.ย.จาก ADP  |
| 5 ก.ค. 55          | สหรัฐ : จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์   |
| 5 ก.ค. 55          | สหรัฐ : ดัชนีภาคบริการเดือนมิ.ย.  |
| 5 ก.ค. 55          | สหรัฐ : สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์จากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA)  |
| 6 ก.ค. 55          | สหรัฐ : ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมิ.ย.  |
| 6 ก.ค. 55          | NIPPON เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากหุ้นละ 10.00 บาท เป็น 1.00 บาท  |
| 6-11 ก.ค. 55       | KBAN13PB และ SCC13PB ห้ามซื้อขาย 6-11 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 12 ก.ค.55  |
| 10-13 ก.ค. 55      | BCP01CB, BCP01PB, DTAC01CB, DTAC01PB, KK01CA, SPAL01CA, TISC01CA, TOP01CB, TOP01PB, TRUE01CC, TRUE01PC, TUF01CA, ADVA13PB, BANP13PB และ DTAC13PB ห้ามซื้อขาย 10-13 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 14 ก.ค.55 |
| 13-18 ก.ค. 55      | PTT13PB, SCB13PB, TOP13PB, TPIP13CB และ TRUE13CC ห้ามซื้อขาย 13-18 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 19 ก.ค.55   |

## XR2012 Sort by Date

| Symbol | X-Date   | Rights for | Allotted Shares (Shares) | Ratio (Holding:New) | Price     | Subscription Period     |
|--------|----------|------------|--------------------------|---------------------|-----------|-------------------------|
| CIMBT  | 04/07/12 | Common     | 4,894,780,426            | 10 : 3              | 1.00 Baht | 23/07/2012 - 27/07/2012 |
| TONHUA | 12/07/12 | Common     | 240,000,000              | 1 : 2               | 1.00 Baht | -                       |
| TONHUA | 12/07/12 | Warrant    | 60,000,000               | 2 : 1               | -         | -                       |
| RICH   | 26/07/12 | Common     | 2,000,000,000            | 1 : 2               | 0.50 Baht | 20/08/2012 - 24/08/2012 |

## Thailand Daily Trading Focus: 4 July 2012

### XD2012 Sort by Date

| Symbol | X-Date   | Operation Period        | Dividend (per Share) | Unit  | Payment Date | Type  |
|--------|----------|-------------------------|----------------------|-------|--------------|-------|
| BLAND  | 03/07/12 | 01/04/2011 - 31/03/2012 | 0.02                 | Baht  | 14/08/12     | Cash  |
| NIPPON | 05/07/12 | 01/01/2012 - 31/03/2012 | 0.06                 | Baht  | 27/07/12     | Cash  |
| NIPPON | 05/07/12 | 01/01/2012 - 31/03/2012 | 2 : 1                | Share | 27/07/12     | Stock |
| SUSCO  | 12/07/12 | 01/01/2012 - 31/05/2012 | 0.05                 | Baht  | 27/07/12     | Cash  |
| TAPAC  | 12/07/12 | 01/11/2011 - 30/04/2012 | 0.09                 | Baht  | 27/07/12     | Cash  |
| TMW    | 25/07/12 | 01/04/2010 - 31/03/2011 | 1                    | Baht  | 09/08/12     | Cash  |
| KYE    | 01/08/12 | 01/04/2011 - 31/03/2012 | 15.82                | Baht  | 23/08/12     | Cash  |
| PTL    | 03/08/12 | 01/07/2011 - 31/03/2012 | 0.17                 | Baht  | 23/08/12     | Cash  |
| TIW    | 03/08/12 | 01/04/2011 - 31/03/2012 | 4.63                 | Baht  | 24/08/12     | Cash  |

### ลูกหุ้น เข้าตลาดฯ

| บริษัท | จำนวนหุ้น  | วันที่เข้าซื้อขาย | จัดสรรให้   |
|--------|------------|-------------------|---|
| TSF    | 1,800,720  | 4 ก.ค. 2555       | Value Capital Asset Management Co., Ltd. ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุนของ Advance Opportunities Fund แปลงสภาพหุ้นกู้แปลงสภาพ มูลค่า 25,000 เหรียญสิงคโปร์ ที่ราคาแปลงสภาพ 0.3332 บาทต่อหุ้น เป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,800,720 หุ้น |
| TRC    | 1,063,750  | 05 ก.ค. 2555      | การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (ESOP-W)   |
| JMART  | 55,921,243 | 05 ก.ค. 2555      | การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (JMART-W1)   |

DBSV recommendations are based on an Absolute Total Return\* Rating system, defined as follows:  
**STRONG BUY** (>20% total return over the next 3 months, with identifiable share price catalysts within this time frame)  
**BUY** (>15% total return over the next 12 months for small caps, >10% for large caps)  
**HOLD** (-10 to +15% total return over the next 12 months for small caps, -10% to +10% for large caps)  
**FULLY VALUED** (negative total return i.e. > -10% over the next 12 months)  
**SELL** (negative total return of > -20% over the next 3 months, with identifiable catalysts within this time frame)

\*Share price appreciation + dividends

DBS Vickers Research is available on the following electronic platforms: DBS Vickers ([www.dbsvresearch.com](http://www.dbsvresearch.com)); Thomson ([www.thomson.com/financial](http://www.thomson.com/financial)); Factset ([www.factset.com](http://www.factset.com)); Reuters ([www.rbr.reuters.com](http://www.rbr.reuters.com)); Capital IQ ([www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com)) and Bloomberg (DBSR GO). For access, please contact your DBSV salesperson.

### คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และได้ทำขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อสถานการณ์ทางการเงิน ตลอดจนการลงทุนที่ต้องการการแนะนำโดยเฉพาะเจาะจง ซึ่งท่านควรขอรับคำแนะนำจากที่ปรึกษาด้านกฎหมายหรือจากที่ปรึกษาด้านการเงินต่างหาก ผู้จัดทำไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นโดยตรง หรือเป็นผลต่อเนื่องที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นจากการใช้เอกสารนี้ หรือจากการติดต่อสื่อสารภายหลังเกี่ยวกับเอกสารนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขาย และ/หรือชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด กรรมการ เจ้าหน้าที่ และพนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด อาจดำรงตำแหน่ง หรือมีส่วนได้เสีย และอาจเข้าทำรายการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงอาจดำเนินการในลักษณะเป็นตัวแทนนายหน้า ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาการลงทุน ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่นที่เกี่ยวกับบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมอย่างเป็นทางการจากทางบริษัทก่อนบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 9, 14-15 ถนนพระราม 1 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

Tel. 66 (0) 2657 7832, Fax: 66 (0) 2658 1269