

# Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

5 July 2012

SET Index:	1194.15	-3.92	P/E (x):	15.23	Volume (m. shares):	3,936	P/BV (x):	2.09
SET50:	830.48	-4.00	Market Cap.(Bttrn)	9.89	Turnover (Btm):	36,350	Yield (%):	3.56

## “รอผลประชุม ECB”

<b>Foreign Stock Market</b> DJIA : Closed 0.00 NASDAQ : Closed 0.00 S&P500 : Closed 0.00 FTSE : 5,684.47 -3.26 NIKEI : 9,104.17 37.58 HSKI : 19,709.75 -25.78 <b>Exchange Rate (PER US\$)</b> Yen 03-Jul 79.80 04-Jul 79.86 Baht (On-Shore) 31.39 31.48 Euro 1.26 1.25 US Bond Yield 2.74 2.74 <b>Oil Market</b> BRENT 03-Jul 100.68 04-Jul Closed NYMEX-Crude Light 87.66 Closed <b>Gold &amp; Silver Market</b> Gold-Comex 03-Jul 1621.80 04-Jul Closed Silver-Comex 28.28 Closed <b>Baltic Dry Index</b> Baltic Dry Index 03-Jul 1063.00 04-Jul 1103.00 <b>Futures Trading Vol (Contacts)</b> 04-Jul Long Short Net Institution 12,438 11,247 1,191 Foreign 5,026 866 4,160 Customer 20,468 25,819 -5,351				<b>Trading Activities (Btm)</b> 04-Jul Buy Sell Net Institution 2,579 3,431 -852 Prop Trade 3,632 3,909 -277 Foreign 10,790 12,984 -2,194 Customer 19,350 16,027 3,323 Jul-12 (MTD) Institution 6,806 9,346 -2,540 Prop Trade 10,430 11,156 -726 Foreign 24,039 22,799 1,240 Customer 48,426 46,399 2,027 Jan-Current (YTD) Institution 251,943 293,078 -41,135 Prop Trade 526,037 525,563 474 Foreign 950,947 885,612 65,336 Customer 1,995,106 2,019,781 -24,675 <b>Top Net Buy (Btm)</b> 1 FSS 837 2 MBKET 721 3 UBS 633 <b>Top Net Sell (Btm)</b> 1 UOBKHST -3,831 2 JPM -758 3 TNS -665 <b>Top Active</b> Closed %Chg 1 CPF 35.50 -6.58 2 PTTGC 57.75 0.87 3 PTT 336.00 0.90				<b>Top Picks-Fund</b> BECL, INTUCH, KBANK, July-12 : SORKON, SAT <b>Top Picks - Fund Today:</b> TK <b>Top Picks-High Div Yield :</b> ปี 55 : CSL, ADVANC, DTAC, DCC, BECL, SIRI, TTW, TMT, MODERN <b>Top Shot Sell-Previous :</b> SCCC 45.1%, TDEX 31.4%, SVI 26.8%, RATCH 10.0% ของปริมาณซื้อขายกระดานหลัก											
				<b>Technical View</b> ภาพระยะสั้นเป็นลบเล็กน้อย <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>1200-1210</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> DCC, AMATA, TTW, EGCO, AOT, TUF, KH, VIBHA					Support	Resistance	Cut loss	SET	ซื้อค่าบวก	1200-1210	1180	SET50	ซื้อค่าบวก	840-850	825
	Support	Resistance	Cut loss																
SET	ซื้อค่าบวก	1200-1210	1180																
SET50	ซื้อค่าบวก	840-850	825																

**กลยุทธ์การลงทุน :** SET Index วานนี้มีการอ่อนตัวลงจากแรงขายทำกำไรในกลุ่มธนาคารพาณิชย์, สื่อสาร, พาณิชยกรรม รวมทั้ง CPF ซึ่งมีแรงขายออกมาและเป็น Most active อันดับ 1 ของตลาด เนื่องจากมีข่าวลบหลายกระแส เช่น คาดการณ์ว่าผลประกอบการ 2Q55 จะออกมาแย่กว่าที่เคยคาดการณ์ไว้เพราะราคาไก่และหมูเฉลี่ยในไตรมาสนี้ต่ำลง QoQ, มีใช้หวั่นกนในจีน และ EU อาจจะต้องตัด GSP กึ่งส่งออกไทยหลังหมดระยะเวลาการให้ GSP ในปี 56 เป็นต้น นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 2.2 พันล้านบาท สถาบันในประเทศและพอร์ตบล.ขายสุทธิเช่นกัน ด้านรายย่อยสวนซื้อสุทธิ สำหรับวันนี้ ตลาดกำลังจับตามผลการประชุม ECB ซึ่งตลาดคาดหมายว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% จากปัจจุบันที่ 1.00% อย่างไรก็ตาม IMF มองว่าการลดอัตราดอกเบี้ยอาจไม่ใช่แนวทางที่ดีที่สุดขณะนี้ แต่ควรพิจารณาแผนการเข้าซื้อสินทรัพย์ซึ่งเป็นความต้องการของประเทศสมาชิกในยุโรป ไชนามากกว่า ส่วนตัวเลขเศรษฐกิจที่จับตามต่อไปคือ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงานของสหรัฐที่จะประกาศในวันศุกร์นี้ สำหรับปัจจัยในประเทศ อยู่ในช่วงการทำ Preview ผลประกอบการ 2Q55 ซึ่งในส่วนของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ คาดว่ากำไรสุทธิไตรมาส 2 ปีนี้จะเติบโตแข็งแกร่งเป็นเลขสองหลักเมื่อเทียบ YoY (แต่ทรงตัวถึงเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ) ปัจจัยหนุนหลัก คือ การเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียม และอัตราภาษีรายได้ ที่ลดลงเป็น 23% กลยุทธ์การลงทุน : ซื้อ/ถือตามด้วยค่าบวกของดัชนีและราคาหุ้น โดยมีแนวพิวเทอริที่ไม่ควรหลุด 1180 สำหรับหุ้นพื้นฐานแนะนำวันนี้เป็น TK

## Thailand Daily Trading Focus : 5 July 2012

### Fundamental Pick

<p><b>TK</b></p> <p>ราคาปิด 12.70 บาท</p> <p>ราคาพื้นฐาน 15.00 บาท</p>	<p><b>แนะนำซื้อ</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ผู้บริหารคาดว่าจะรายได้ในปีนี้จะเติบโตอย่างน้อย 10%YoY และจะสามารถทำกำไรได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ (ในปี 54 มีกำไรสุทธิ 625 ล้านบาท และกำไรสุทธิต่อหุ้น 1.25 บาท) เนื่องจากความต้องการซื้อรถจักรยานยนต์ในประเทศเติบโตสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการปรับขึ้นค่าแรงงานขั้นต่ำของรัฐบาล ทำให้ความต้องการใช้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เติบโตดีตามไปด้วย ณ สิ้นมิ.ย.55 พอร์ตสินเชื่ออยู่ที่ประมาณ 7.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 5%QoQ และคาดว่าจะเพิ่มต่อเนื่องเป็น 8.3 พันล้านบาทในสิ้นปี 55 ในด้าน NPL คาดว่าจะลดลงต่ำกว่า 4% ของสินเชื่อรวมในสิ้น 2Q55 และลดต่อเป็น 3% ในสิ้นปี 55 สำหรับโครงสร้างของแหล่งเงินทุนเป็นหนี้ระยะยาว 80% และหนี้ระยะสั้น 20% ในด้านกำไรสุทธิทั้งปี 55 คาดว่าจะขยายตัว 12% เป็น 700 ล้านบาท (EPS : 1.4 บาท) ณ ราคาปัจจุบัน 12.70 บาท P/E ปี 55 ยังต่ำเพียง 9.1 เท่า และคาดการณ์ Dividend Yield 5% (ให้ Payout ratio 45%) แนะนำซื้อเก็งกำไร โดยให้ราคาพื้นฐาน 15 บาท</li> </ul>
--	---

### ปัจจัยต่างประเทศและภาคภัณฑ์

- **จีน : ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนมิ.ย. ชะลอตัวลง**
  - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของจีนในเดือนมิ.ย.ขยายตัวชะลอลงสู่ระดับ 52.3 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 10 เดือน และลดลงจาก 54.7 ในเดือนพ.ค. ซึ่งเป็นปัจจัยที่ตอกย้ำความวิตกว่าเศรษฐกิจจีนกำลังชะลอตัวแรง แต่ในอีกมุมมองหนึ่ง การเติบโตที่ลดลงเป็นปัจจัยที่ผลักดันให้ทางการจีนออกมาตรการผ่อนคลายเป็นและกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม
- **อังกฤษ : ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนมิ.ย.ลดลง แต่ยังมีขยายตัวเล็กน้อย...จับตามลประชุม BOE และ ECB**
  - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของอังกฤษเดือนมิ.ย.ปรับตัวลงสู่ระดับ 51.3 จาก 53.3 ในเดือนพ.ค. นักลงทุนจับตาดูการประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ในช่วงเย็นวันนี้ตามเวลาไทย ซึ่งนักวิเคราะห์ส่วนหนึ่งคาดการณ์ว่า ECB จะประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 0.75% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์
- **เยอรมนี : ดัชนี PMI เดือนมิ.ย.ร่วงลงต่ำกว่า 50**
  - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของเยอรมนีร่วงลงแตะ 49.9 ในเดือนมิ.ย. จาก 51.8 ในเดือนพ.ค. โดยตัวเลขที่ต่ำกว่า 50 บ่งชี้ถึงภาวะหดตัว
- + **ยูโรโซน : ยอดค้าปลีกเดือนพ.ค. กระเตื้องขึ้น MoM แม้ยังหดตัว YoY**
  - + สำนักงานสถิติของสหภาพยุโรป หรือยูโรสแตทเปิดเผยว่ายอดค้าปลีกยูโรโซนในเดือนพ.ค.เพิ่มขึ้น 0.6%MoM หลังจากที่ดีดลบ 1.4%MoM ในเดือนเม.ย. แต่ก็ยังติดลบ 1.7%YoY ส่วนยอดค้าปลีกของสหภาพยุโรป (EU) ที่มีสมาชิก 27 ประเทศปรับขึ้น 0.6%MoM ในเดือนพ.ค.เมื่อเทียบกับที่ปรับตัวลง 1.4%MoM ในเดือนเม.ย. และหากเทียบกับพ.ค.54 ยอดค้าปลีกของ EU ชัยบัลง 0.3%YoY
- **อิตาลี : ยอดขาดดุลงบประมาณต่อ GDP เพิ่มขึ้น สวนทางกับที่ควรลดลง**
  - สำนักงานสถิติแห่งชาติของอิตาลี (Istat) เปิดเผยว่าตัวเลขขาดดุลงบประมาณของอิตาลีเพิ่มขึ้นเป็น 8% ของ GDP ในช่วง 1Q55 เพิ่มขึ้นจาก 7% ใน 1Q54 เนื่องจากค่าใช้จ่ายของรัฐเพิ่มขึ้นขณะที่รายได้จากการเก็บภาษีลดลงเพราะเศรษฐกิจไม่ดี ทั้งนี้รัฐบาลอิตาลีให้คำมั่นว่าจะทำให้ประเทศหลุดพ้นจากการขาดดุลงบประมาณภายในปี 2556 และหลังจากนั้นจะต้องมีตัวเลขเกินดุลงบประมาณ 5% ของ GDP

## Thailand Daily Trading Focus : 5 July 2012

• ตลาดสหรัฐปิดทำการเนื่องในวันชาติสหรัฐ

• ตลาดหุ้น ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์และธัญพืชสหรัฐปิดทำการเนื่องในวันชาติสหรัฐ ส่วนดัชนีดาวโจนส์ פיเจอร์สลดลงเล็กน้อย

### ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

+ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 78.6 จาก 77.1 ในเดือนก่อนหน้า... เป็นบวกกับกลุ่มที่พักอาศัย หุ้นเด่นเป็น AP, QH, PS และ SIRI

+ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยเปิดเผยถึงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย.55 ที่สำรวจจากประชาชนทั่วประเทศ 2,232 คน ว่าดัชนีทุกรายการปรับตัวดีขึ้น โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย.55 อยู่ที่ระดับ 78.6 เพิ่มขึ้นจาก 77.1 ในเดือนพ.ค.55 ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในปัจจุบันอยู่ที่ 57.9 เพิ่มขึ้นจาก 56.8 และดัชนีความเชื่อมั่นในอนาคตอยู่ที่ 86.0 จาก 84.4 ส่งผลให้ดัชนีความเชื่อเกี่ยวกับเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศอยู่ที่ 68.5 เพิ่มขึ้นจาก 67.1 ในเดือนพ.ค.55 ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสการทำงานทำอยู่ที่ 69.6 เพิ่มจาก 68.1 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตอยู่ที่ 97.8 เพิ่มขึ้นจาก 96.1

**ความเห็นเชิงกลยุทธ์ Retail Research :** ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ดีขึ้นและแข็งแกร่งเป็นบวกกับการอุปโภคบริโภคในประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มที่พักอาศัย ซึ่งความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่อเศรษฐกิจและการเมือง ทำให้มีน้ำหนักต่อการตัดสินใจซื้อที่พักอาศัยอย่างมาก และในปีนี้อุดขายที่พักอาศัยของไทยมีการฟื้นตัวดี และเร็วมากหลังน้ำท่วมคลี่คลาย เราประเมินว่ากำไรสุทธิของกลุ่มที่พักอาศัยที่ทำกรวิเคราะห์ 15 บริษัทจะเติบโต 26% เป็น 23.3 พันล้านบาท และขยายตัวต่อ 12% ในปี 56 เป็น 26.0 พันล้านบาท ในด้าน Valuation ยังงูใจ เพราะกลุ่มที่พักอาศัยมี PEG (PE/EPS growth) ต่ำเพียง 0.4 เท่า คงให้น้ำหนักการลงทุนเป็น Overweight ส่วนหุ้น Top Picks เป็น AP (แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 8.7 บาท), QH (แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 2.21 บาท), PS (แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 18.70 บาท) และ SIRI (แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 2.67 บาท)

KTB : เล็งจับนายบุญทักษ์-สุภักดิ์มาเป็น MD แทนนายอภิศักดิ์ที่จะหมดวาระ

นายสถิตย์ ลิ้มพงศ์พันธุ์ ประธานธนาคารกรุงไทย (KTB) เปิดเผยว่าการเปิดรับสมัครกรรมการผู้จัดการใหญ่ธนาคารกรุงไทยคนใหม่ แทนนายอภิศักดิ์ ต้นติวรวงศ์ ที่หมดวาระลง โดยเปิดรับตั้งแต่วันที่ 25 มิ.ย.-20 ก.ค.55 สำหรับคนที่เล็งไว้ได้แก่ นายบุญทักษ์ หวังเจริญ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารธนาคารทหารไทย และนายสุภักดิ์ ศิวะรักษ์ กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหารธนาคารซีไอเอ็มบีไทย เป็นต้น

นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

# Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

## Inside Story

Company Focus : BAY (ถือ -ราคาพื้นฐาน 29.00)

In The News : ITD (FV – ราคาพื้นฐาน 3.05)

SPF (ถือ -ราคาพื้นฐาน 13.75)

## Company Focus

BAY

คำแนะนำ ถือ

ราคาปิด 30.75 บาท

ราคาพื้นฐาน 29.00 บาท

### สินเชื่อเช่าซื้อหนุนาการเติบโตใน 2Q55

- **สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์เติบโตแข็งแกร่งใน 2Q55** โดยสินเชื่อ BAY ในเดือนพ.ค.55 ขยายตัว 4.8%YTD นำโดยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ซึ่งเป็นไปตามการฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์ในประเทศ ธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อ SME ยังเติบโตต่อเนื่อง แต่ถูกชดเชยไปด้วยการชำระคืนหนี้ของ Corporate ธนาคารมีการขาย NPL ออกไปใน 2Q55 เท่ากับ 4.2 พันล้านบาท ดังนั้นเราจึงคาดว่าสินเชื่อใน 2Q55 จะขยายตัว 1.8%QoQ (+12.6%YoY) และการเข้าซื้อพอร์ตรายย่อย HSBC ทำให้คาดการณ์ว่าสินเชื่อในปี 55 จะเติบโต 11.5% ซึ่งใกล้เคียงกับเป้าหมายของธนาคาร
- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 จะเติบโต 9%QoQ และ 25%YoY** เป็น 3.7 พันล้านบาท (EPS : 0.61 บาท) โดยคาดว่าสินเชื่อใน 2Q55 จะเติบโต 1.8%QoQ, NIM เพิ่มขึ้น 0.10%, มีกำไรจากการขายหุ้น AACP 380 ล้านบาท, รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 11%, ค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงขึ้น 3%QoQ และตั้งสำรองค่าเผื่อฯ ทรงตัวที่ 2.7 พันล้านบาท
- **สำหรับปี 55 คาดการณ์กำไรสุทธิขยายตัวสูง 48%** โดยมีสมมติฐานว่า 1) สินเชื่อเติบโต 11.5%, 2) รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 13%, 3) ตั้งสำรองค่าเผื่อฯลดลงเป็น 1.39% ของสินเชื่อรวม จาก 1.70% ในปี 54 และ 4) ไม่มีการปรับปรุงรายการภาษีรายได้ค้างจ่าย อย่างไรก็ตาม คาดว่า NIM จะลดลง 0.22% เพราะต้นทุนการเงินสูงขึ้น (เช่น จากการนำส่งค่าธรรมเนียมคุ้มครองเงินฝากให้กับ DPA มากขึ้น) ธนาคารมีแผนที่จะขาย NPL อีก 2-3 พันล้านบาทใน 3Q55 ซึ่งจะทำให้ NPL ลดลงเป็น 21 พันล้านบาท จาก 29.5 พันล้านบาทในสิ้นปี 54
- **แนะนำถือ** โดยธนาคารได้รับประโยชน์จากนโยบายประชานิยมของรัฐบาล และการฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์ในประเทศ แต่ข่าวดีได้สะท้อนในราคาหุ้นไปแล้ว ฝ่ายวิจัยฯ DBSV ประเมินราคาตามพื้นฐาน BAY ไว้ที่ 29 บาท โดยอิงกับ P/BV เฉลี่ยปี 55-56 ที่ 1.5 เท่า

นักวิเคราะห์ : สุจิตรา คงขจรกิจสุข : Tel 7825

## Thailand Daily Trading Focus: 5 July 2012

### In The News

ITD

คำแนะนำ Fully Valued

ราคาปิด 3.14 บาท

ราคาพื้นฐาน 3.05 บาท

#### โครงการทวาย'รุ่นเอกชนพม่าถอนตัว

- แม็กซ์เมียนมาร์ กรุ๊ป ถอนตัวจากโครงการท่าเรือทวาย สร้างความกังวลว่าโครงการอาจไม่รอด ทั้งนี้ ซอซอ เจ้าของบริษัท แม็กซ์เมียนมาร์กรุ๊ป ซึ่งถือหุ้น 25% ในบริษัท ทวาย ดีเวลอปเมนต์ ประกาศถอนตัวออกจากโครงการท่าเรือน้ำลึกทวายและนิคมอุตสาหกรรมในพม่า ซึ่งมีบริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลอปเมนต์ ของไทย เป็นผู้ดำเนินโครงการ ส่งผลให้เกิดข้อสงสัยและความกังวลเกี่ยวกับอนาคตของโครงการดังกล่าว รอยเตอร์รายงานว่า ปัจจุบันบริษัท อิตาเลียนไทยฯ ซึ่งได้รับอนุมัติโครงการจาก รัฐบาลพม่าชุดก่อน กำลังดิ้นรนอย่างหนักในการระดมทุนเพื่อสร้างนิคมอุตสาหกรรมมูลค่า 5 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ (ราว 1.5 ล้านล้านบาท) ในพม่า ด้านรัฐมนตรีกระทรวงพลังงานของพม่า กล่าวเมื่อเดือนก.พ. ว่า มีเขตเศรษฐกิจพิเศษอย่างน้อย 2 แห่งในพม่า ที่จะได้รับการพัฒนาเร็วกว่าโครงการทวาย (โพสต์ทูเดย์)
- ผลกระทบ: ทีมกลยุทธ์ Retail Team เห็นว่าเป็นลบกับ ITD ในข่าวข้างต้น สำหรับปัจจัยพื้นฐานยังเห็นว่า โครงการทวายจะยังเป็นตัวถ่วงผลการดำเนินงานของ ITD ต่อไป ปัจจุบันเรายังไม่เห็นว่าการหาพันธมิตรทางธุรกิจ และพันธมิตรทางการเงินของ ITD จะคืบหน้าไปได้สักเท่าใด ด้านงบดุลยังคงอ่อนแอ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนสูงเป็น 3.1 เท่า ณ ปลาย 1Q55 ที่ผ่านมาถือว่าสูงกว่าข้อกำหนดอีกครั้ง เราคาดว่าบริษัทจะแจ้งรายละเอียดการเพิ่มทุนตามมา หลังจากที่ได้ประกาศเพิ่มทุนแบบเป็นการทั่วไป (general mandate) ในเดือน มี.ค.55 ที่ผ่านมา
- คงคำแนะนำในเชิงลบคือ เต็มมูลค่า (Fully Valued) เพราะแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังไม่สดใส ขาดทุนต่อเนื่อง และงบดุลอ่อนแอ กำหนดราคาพื้นฐานไว้ที่ 3.05 บาท เราเห็นว่าโครงการทวายนั้นใหญ่เกินไปกว่าที่ ITD จะบริหารจัดการได้อย่างมีประสิทธิภาพ หากต้องการลงทุนในหุ้นพื้นฐานดีในหมวดผู้รับเหมาก่อสร้าง แนะนำ STEC (ราคาพื้นฐาน 16.80 บาท)

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

SPF

คำแนะนำ ชื้อ

ราคาปิด 11.40 บาท

ราคาพื้นฐาน 13.75 บาท

#### จำปีเตรียมเลิกบินกรุงเทพฯ-สมุย

- แหล่งข่าวจาก THAI เปิดเผยถึงกรณีที่มีการบินไทยเตรียมยกเลิกเส้นทางบินกรุงเทพฯ-เกาะสมุย ภายหลังจากให้การบริการที่สนามบินสมุยเมื่อปี 2551 ที่บริษัท กรุงเทพการบิน จำกัด ที่ให้บริการสายการบินบางกอกแอร์เวย์ส และเป็นเจ้าของสนามบินสมุย คิดค่าขึ้นลงกว่า 100,000 บาทต่อเที่ยวบิน ส่งผลให้การบินไทยต้องมีต้นทุนให้บริการเพิ่มสูงขึ้นมาก ประกอบกับที่ผ่านมา บริษัทการบินไทยก็ประสบปัญหาขาดทุน ถึงแม้จะมีผู้โดยสารใช้บริการเต็มทุกที่นั่งก็ตาม หากยังให้บริการต่อไปก็จะไม่ส่งผลดีกับการบินไทยอย่างแน่นอน โดยอีกประมาณ 2 สัปดาห์คณะกรรมการ (บอร์ด) การบินไทย จะมีการประชุมเชิงปฏิบัติการ (เวิร์คช็อป) เพื่อพิจารณาเรื่องดังกล่าวและเรื่องที่เกี่ยวข้อง หลังจากนั้นจะมีความชัดเจนว่าจะกำหนดหยุดให้บริการ (มติชน)
- ผลกระทบ: ฝ่ายกลยุทธ์ Retail Team เห็นว่าเป็นลบน้อย หากในที่สุดการบินไทยตัดสินใจยกเลิกเส้นทางบินกรุงเทพฯ-สมุยจริง เมื่อประเมินเที่ยวบินต่อวันแล้วเป็นสัดส่วน 5.9% จากจำนวนรวมค่าเฉลี่ยเที่ยวบินต่อวันที่ 34 เที่ยวบิน โดย THAI ทำการบิน 2 เที่ยวบินต่อวัน คิดเป็นอันดับสอง แต่ห่างจากอันดับ 1 มากคือ บางกอก แอร์เวย์ส ที่มีเที่ยวบินถึง 30 เที่ยวบิน เราคาดว่าบางกอกแอร์เวย์สจะสามารถเพิ่มเที่ยวบินมาชดเชยได้ในอนาคต
- คงคำแนะนำ ชื้อ เราเห็นว่า SPF เป็นหุ้นที่จ่ายปันผลได้ดีมาก คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 55 นี้ สูงเป็น 8.9% (จ่ายเป็นรายไตรมาส) กำหนดราคาพื้นฐานเป็น 13.75 บาท ซึ่งประเมินด้วยวิธี DCF

#### SPF: Five airlines now fly directly to Samui Airport

Airline	Frequency
Bangkok Airways	30+ flights per day
Thai Airways	2 flights per day
SilkAir	5 flights per week
Firefly	1 flight per day
Berjaya Air	2 flights per week

Source: Company, DBS Vickers

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

## 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)
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
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

## 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
TRC	1,063,750	05 ก.ค. 2555	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (ESOP-W)
JMART	55,921,243	05 ก.ค. 2555	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (JMART-W1)

## Thailand Daily Trading Focus: 5 July 2012

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.

---

Noted : as of 4 July 2012, DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in ADVANC.

### คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นที่เกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

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

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

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