



9 กรกฎาคม 2555

จะ Sideway ในกรอบ 1,180-1,210 จุด เน้น "อ่อนตัวซื้อ"

สัดส่วนการลงทุน : หุ้น 75% เงินสด 25%

**KKS View:** "Momentum ของ SET จะ Sideway ออกด้านข้างในสัปดาห์นี้ ลุ้น Earnings ตลาดหุ้นสหรัฐ และคำตัดสินศาลรัฐธรรมนูญ"

### หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้

BCP	"ขาย" target ปี 55 ที่ 20.00 บาท
THCOM	"ซื้อ" target ปี 55 ที่ 18.10 บาท
BANK	"มากกว่าตลาด"

### คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้

#### แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index

ถ้าดัชนียืนเหนือ 1190 จุด ซื้อเก็งกำไรหุ้นรายตัว หรือ ถือหุ้นต่อต่ำกว่า 1190 จุด จะเป็นสัญญาณขาย มีแนวต้าน 1210 จุด และแนวรับ 1180 จุด

หุ้น 1-2 วัน	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
LPN	17.30	18.00	17.20
UEC	3.16	3.32	3.14
PT	3.40	3.54	3.38

#### หุ้น 5 วัน

แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
LH	7.95	8.50	7.90
SIRI	2.18	2.32	2.16
GOLD	6.00	6.50	5.90
หุ้นติดดาว ★	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
PF	1.11	1.20	1.10
SC	14.70	15.50	14.50

#### แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures

SET50 Futures	S50U12 ถือ long 822-833 จุด เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 822 ถือ long; S50U12 < 822 ปิดถือ long
Single Stock Futures	LH ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน 7.9-8.5 บาท เงื่อนไขการลงทุน ถ้า LH > 7.9 buy; LH < 7.9 sell
Gold Futures	GFQ12 ปิดถือ long แล้วเปิด short เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFQ12 > 24150 ปิดถือ short; GFQ12 < 24150 trading short
Silver Futures	SVQ12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า SVQ12 > 900 trading long; SVQ12 < 850 trading short
Oil Futures	BRN12 ปิดถือ long แล้ว wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BRN12 > 3230 trading long; BRN12 < 3130 trading short
Currency Futures	USDN12 ปิดถือ short แล้ว trading long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDN12 > 31.65 trading long; USDN12 < 31.62 ปิดถือ long

■ แม้ว่าจะมีปัจจัยกดดันเข้ามาบ้างจากการที่สหรัฐประกาศตัวเลขการจ้างงานภาคการผลิตในมิถุนายน 55 เพิ่มขึ้น 8 หมื่นตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ Consensus คาดที่ 1 แสนตำแหน่ง แต่ในทางเทคนิคตลาดหุ้นสหรัฐจะยังคงรักษา Momentum ของการแกว่งตัวขึ้น และจะยังคงเป็นผู้นำให้ตลาดหุ้นโลกยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นต่อไปในระยะกลางได้ หลังจากทีล่าสุดภาคที่อยู่อาศัยที่เคยเป็นตัวจุดการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐในช่วงที่ผ่านมาส่งสัญญาณการฟื้นตัวขึ้นแล้ว และจากระดับของดัชนี TED Spread ซึ่งสะท้อน Credit Risk ของภาคธนาคารสหรัฐที่ปรับตัวลดลงอย่างมากจากปลายปี 54 เป็นปัจจัยสำคัญที่จะหนุนการฟื้นตัวของภาคที่อยู่อาศัยสหรัฐด้วย

■ การถอยตัวลงมาไม่ต่ำกว่ากรอบ 1,185 (+/-) จุดของ SET เรายังคงมองเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ เนื่องจากเรายังคงคาดหวังปัจจัยหนุนจาก Earnings Surprise หรือการประกาศกำไรไตรมาสที่ 2 ของบริษัทใน S&P500 ที่จะออกมาดีกว่าที่ Consensus ประเมินไว้ว่าโดยเฉลี่ยจะลดลง 2% รวมถึงความเป็นไปได้ที่สหรัฐจะประกาศตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์สิ้นสุด 7 ก.ค.55 (ประกาศ 12 ก.ค.55) ลดลง 4 พันตำแหน่งมาอยู่ 3.7 แสนตำแหน่ง **ดังนั้นกรณีนี้ SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 1,185 (+/-) จุด เรายังคงเป้าหมายของ SET ในระยะไม่เกิน 1 เดือน ไว้ที่ 1,248 จุด ขณะที่กรณีที่ดีที่สุดอาจขึ้นไปถึง 1,291 จุดภายใน ส.ค.55**

#### กลยุทธ์การลงทุน

- **ในหุ้นระยะสั้น** (1-2 สัปดาห์) : แนะนำ "อ่อนตัวซื้อ" กรณี SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,185 (+/-) จุด (ต่ำกว่าขาย) โดยมีเป้าหมายระยะไม่เกิน 1 สัปดาห์ที่ 1,210 จุด และไม่เกิน 1 เดือน 1,248 จุด โดยเน้นหุ้น KBANK, BBL, AH, AMATA, THCOM, SMART, JAS, RS, TUF, PTTGC, TOP, SIRI, CPN และ RML ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ "เก็งกำไร" หุ้น THCOM และ KH
- **ในหุ้นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,175 (+/-) จุด แนะนำ "คงสัดส่วนการลงทุน" ในหุ้นไว้ที่ 75% (KBANK, AMATA, CPN, RML, RS, PTTGC, THCOM)

#### หุ้นเด่นวันนี้

- **THCOM (+)** : คาดว่าจะทำรายได้ถึง 2 พันล้านบาทเป็นครั้งแรก ทำให้มีกำไรต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 สำหรับครึ่งปีหลังยังมีปัจจัยบวกต่อหุ้นอีก 2 ประเด็น 1) การต่อสัญญาใช้บริการ IPSTAR ให้ TOT อีก 50% ทำให้สามารถขยาย Bandwidth ในประเทศได้เต็ม 100% เป็นตลาดที่ 2 ต่อจากญี่ปุ่น และ 2) การรักษาสีทธิวงโคจร 50.5 องศาตะวันออกที่จะหมดอายุของเดือนพ.ย. โดย THCOM มีแผนจะยิงดาวเทียมไทยคม 9 ไปให้บริการตำแหน่งนี้ แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 18.10 บาท
- **KH (+)** : แม้ว่าไตรมาส 2 จะเป็น low season ของกลุ่ม และปีนี้ไม่มีแรงกดดันเพิ่มจากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ แต่เราคาดว่า KH จะได้รับผลกระทบน้อยกว่า คาดกำไรลดลงเพียง 8% YoY เทียบกับกลุ่มที่คาดว่าจะลดลง 20% QoQ เนื่องจากการบันทึกค่ารักษาสำหรับผู้ป่วยในของประกันสังคมเป็นตามความรุนแรงของโรคในอัตรา 15,000 บาทย้อนหลัง ขณะที่หุ้นซื้อขายที่ระดับ PER ต่ำสุดในกลุ่มฯ แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" แนวรับ 9.80 บาท แนวต้าน 11.80 บาท

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

- **พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +3.75% (SET +2.34%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุด คือ AOT (+7.11%) และ THCOM (+4.79%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +32.81% (SET +17.04%)**
- **พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +5.04% (SET +2.34%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุด คือ BGH (+11.79%) และ GLOBAL (+6.48%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +30.78% (SET +17.04%)**



## ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปปิดลบ ราคาน้ำมันและทองคำปิดลบ ค่าระวางเรือปิดบวก

### ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(-)	<b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b> (6 ก.ค.) ปิดลบเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มตลาดแรงงานและเศรษฐกิจสหรัฐ ภายหลังตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเดือน มิ.ย.55 เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ขณะที่อัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,772.47 จุด ลบ 124.20 จุด (-0.96%)
	(-)	<b>ตลาดหุ้นยุโรป</b> (6 ก.ค.) ปิดลบในกรอบ 1.88-1.92% จากปัจจัยกดดันจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเดือน มิ.ย.55 เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ขณะที่อัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับสูง
	(-)	<b>จ้างงานนอกภาคเกษตร มิ.ย.55 เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด</b> (6 ก.ค.) กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน มิ.ย.55 เพิ่มขึ้น 80,000 ตำแหน่ง ซึ่งน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 90,000-100,000 ตำแหน่ง ขณะที่อัตราการว่างงานยังทรงตัวที่ระดับ 8.2% ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ส่วนใหญ่
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(-)	<b>ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน</b> (6 ก.ค.) ปิดลบหลังจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเดือน มิ.ย.55 เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ได้เพิ่มความวิตกกังวลว่าแนวโน้มเศรษฐกิจที่ซบเซาอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการพลังงาน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 84.45 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 2.77 ดอลลาร์ (-3.18%) ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 98.19 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 2.51 ดอลลาร์ (-2.5%)
	(-)	<b>ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก</b> (6 ก.ค.) ปิดลบจากปัจจัยกดดันการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐ หลังตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเดือน มิ.ย.55 เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ซึ่งกระตุ้นให้นักลงทุนหลีกเลี่ยงความเสี่ยงและถือเงินดอลลาร์มากขึ้น ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ส.ค.ปิดตลาด 1,578.90 ดอลลาร์/ออนซ์ ลบ 30.5 ดอลลาร์ (-1.9%)
	(+)	<b>ดัชนีค่าระวางเรือ</b> (6 ก.ค.) ปิดบวก 19 จุด มาที่ระดับ 1,157 จุด (+1.67%)
อัตราแลกเปลี่ยน	(-)	<b>ดัชนีค่าเงินดอลลาร์</b> (6 ก.ค.) ปรับตัวแข็งค่าขึ้นแตะระดับ 83 จุด และปิดตลาด 83.34 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 83.28-83.40 จุด
	(0)	<b>ค่าเงินบาท/ดอลลาร์</b> (6 ก.ค.) แกว่งตัวอ่อนค่า รอดูการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ โดยวานนี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.54-31.78 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาดที่ระดับ 31.77 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 31.73-31.79 บาท/ดอลลาร์
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	<b>นักลงทุนต่างประเทศ</b> (6 ก.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 1,034 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 65,226 ล้านบาท
	(-)	<b>นักลงทุนสถาบัน</b> (6 ก.ค.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 419 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 42,174 ล้านบาท
	(-)	<b>บัญชีบริษัทหลักทรัพย์</b> (6 ก.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ขายสุทธิ 883 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 823 ล้านบาท

ตารางแสดงยอดการลงทุนของนักลงทุนประเภทต่างๆ ปี 2555

ประเภทนักลงทุน	Total 2011	Jan-12	Feb-12	Mar-12	Apr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Total 2012
นลท . ต่างประเทศ	-5,119	2,974	46,434	33,362	1,182	-14,744	-5,666	1,685	65,226
นลท . สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	6,009	-3,850	-42,174
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	7,716	-408	823



## ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

SCC	ปูนซิเมนต์ไทย (SCG) เปิดแผนลงทุน 5 ปีข้างหน้า เน้นกระจายไปต่างประเทศ เตรียมใช้เม็ดเงินกว่า 1.5-2 แสนล้านบาท เผยใน "อินโดนีเซีย" ใช้เม็ดเงินมากที่สุด 970 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ปีนี้เล็งเข้าซื้อกิจการเพิ่ม ตั้งเป้าผลตอบแทนไม่ต่ำกว่า 15% (นสพ.ข่าวหุ้น)
SMT	มันใจกำไรปีนี้ไม่ต่ำกว่า 1.5-1.6 พันล้านบาท เร่งเจรจาบริษัทประกัน จ่ายเงินค่าเสียหายหลังน้ำท่วมที่เหลือ 1 พันล้านบาท ภายในไตรมาส 3 และ 4 ขณะที่ออเดอร์ใหม่เข้ามาเพียบ โบรกฯมองราคาไปไกล 10.20 บาท อีพีไซด์ 30%(นสพ.ข่าวหุ้น)
KTB	"อภิศักดิ์" เตรียมปรับเพิ่มเป้าสิ้นปีนี้ หลังช่วง 6 เดือนแรก ขยายตัวเกินกว่า 7% ซึ่งเป็นตัวเลขที่ตั้งเป้าไว้ทั้งปี เผยอาจจะมีการเพิ่มทุนเพื่อรองรับการเติบโตของสินเชื่อ สวนแบ่งกฯชาติตั้งสำรองเพียงพอ ยันคุมเอ็นพีแอลได้(นสพ.ข่าวหุ้น)
TKS	แย้มงบ Q2 ดี บุกรายได้เพิ่มพีโปรชนียบัตรทยอยผลฟุตบอลยุโรปกว่า 30ล้านบาท ครึ่งปีหลังเตรียมขึ้นราคางานพิมพ์ตามต้นทุนที่สูงขึ้น หลังขึ้นค่าแรงพนักงานสนองนโยบายรัฐ พร้อมลุยประมูลงานใหม่ต่อเนื่อง เน้นประมูลงานเอกชน ล่าสุดโชว์แบ็กล็อกกว่า 500 ล้านบาท ทยอยบุก Q3-Q4 มันใจรายได้ทั้งปีตามนัด 10-15% จากปีก่อน(นสพ.ข่าวหุ้น)
THAI	"การบินไทย" ป่วนไม่เลิกหลังผู้ถือหุ้นเดินหน้าร้อง ก.ล.ต. เหตุ "โชคชัย" สับสนตัวเลขกำไรไตรมาส 1/55 จาก 3,645 ล้านบาท เป็น 3,517 ล้านบาท สร้างความสับสนแก่ผู้ถือหุ้นและสาธารณชน ชูหากผิดมีสิทธิ์ติดคุกถึง 2 ปี ด้าน THAI แจงตัวเลขที่ปรากฏเป็นตัวเลขตามงบการเงินเฉพาะกิจการ(นสพ.ข่าวหุ้น)
IRPC	"เผยชำระค่าซื้อหุ้น 25% ให้ "อูเบะ เคมิคอลส์" จำนวน 5,300 ล้านบาทเรียบร้อย ย้ำเป้าหมายปีนี้โต 15% จากปีก่อน ด้าน UCHA อยู่ระหว่างเจรจากับ PTT สร้างโรงงานผลิตคาโพรแลคตัมและไนลอน (นสพ.ข่าวหุ้น)
NEP	อึ้งแก้มปริไตรมาส 2/2555 พลิกทำกำไรจากไตรมาสก่อนขาดทุน 13.97 ล้านบาทหลังบุกที่ดินที่โคราชแถวรายได้เข้า มหาศาล จับตาครึ่งหลังรับอานิสงส์ NNCL และชนะคดี BLAND หนุนปี 2555 ครัวกำไรฟ้าผ่า 400 ล้านบาท เชื้อหลุดแคชบาลานซ์หุ้นวิ่งสุดลุด แนวด้าน 0.89 บาท (นสพ.ทันหุ้น)
TTCL	นั่งลุ้นผลประมูลงานกาตาร์ มันใจเร็วๆ นี้รู้ผลแน่นอนแถมไตรมาส 3/2555 เตรียมลุ้นผลประมูลงานมูลค่า 2 หมื่นล้านบาทจากงานที่ยื่นประมูลทั้งหมด 8 หมื่นล้านบาทคาดได้งานไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของมูลค่างาน ฟากโบรกฯมองพื้นฐานแกร่งหนุนกำไรโต ส่งสัญญาณเทคนิคแนะ "แก๊งกำไร" เคาะด้าน 14.80 บาท(นสพ.ทันหุ้น)
SPCG	เล็งร่วมลงทุนข้ามชาติ ญี่ปุ่น-พม่า เพื่อเตรียมแผนรับมือเข้าร่วมประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) คาดแนวโน้มดีจากตีมาตรฐานประชากรอาเซียนต้องการพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้น คาดภายในเดือนสิงหาคมนี้ เดินทางไปพม่าเพื่อดูงานและศึกษาการลงทุน ฟากโบรกฯส่งผลงาน SPCG กวาดกำไรต่อเนื่องแนะ "ซื้อ" เคาะเป้า 19 บาท (นสพ.ทันหุ้น)
PTTEP	จับตาแผนซื้อหุ้น COVE สัปดาห์นี้ หลังคำเสนอซื้อหุ้นจวันศุกร์ที่ 6 กรกฎาคมที่ผ่านมา เขียนหุ้นประเมินหากซื้อสำเร็จหุ้นปริมาณสำรองน้ำมัน 212 mmoeb แม้จะต้องใช้เงินลงทุนสูง ฟากโบรกฯต่างประเทศแนะลงทุนเพิ่มใน PTTEP จากราคาหุ้นต่ำกว่า SET 20% ให้ราคาเป้า 220 บาท (นสพ.ทันหุ้น)
ITD	เผยบริษัทลูก "ทวายดีเวลอปเม้นท์" อยู่ระหว่างเจรจากับนักลงทุนท้องถิ่นรายใหม่ในพม่า เพื่อเข้าถือหุ้นในโครงการทวาย แทน MAX MYANMAR ซึ่งเป็นเอกชนของพม่าที่จะถอนตัวออกไป ขณะที่จะหาแหล่งเงินกู้จากญี่ปุ่น เพื่อดำเนินโครงการสาธารณูปโภคมูลค่าราว 3 แสนล้านบาท (นสพ.ทันหุ้น)
L&E	บมจ. ไลต์ติ้ง แอนด์ อีควิปเม้นท์ ขานรับนโยบายกระทรวงอุตสาหกรรม จัดทัพสินค้าคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์แสงสว่าง นวัตกรรมแห่งอนาคต "อุปกรณ์ บริมาสปอร์" เชื้อเป็นประโยชน์ต่อส่วนรวมและเป็นส่วนหนึ่งในการสร้างความเจริญก้าวหน้าให้ท้องถิ่น เตรียมสัญจรครั้งแรกที่จังหวัดเชียงใหม่ 12-13 กรกฎาคมนี้ (นสพ.ทันหุ้น)
RCL	ขานรับดัชนี HOWE ROBINSON INDEX เริ่มผงกหัว พวงกับอานิสงส์ราคาน้ำมันลด ฟากโบรกฯซึ่งปีนี้ขาดทุนลดลงชัดเจน ส่งราคาหุ้น ณ ปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีค่อนข้างมาก จึงประเมินราคาเป้าหมายที่ 7.80 บาท ส่วนสัญญาณเทคนิคราคาแตะ 7.20 บาท (นสพ.ทันหุ้น)



## Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

### ➤ Daily Stock (ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ หัวข้อ Daily Stock)

BCP	
คำแนะนำ	ขาย
Target ปี 55	20.00 บาท
Down-side Risk	9.50 %

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติของ BCP ในปี 2555 ลง 55% (กรณีเลวร้ายที่สุด) เพื่อสะท้อนกำลังการกลั่นที่ลดลงในช่วงครึ่งปีหลังที่จะลดลงกว่า 48% จากครึ่งปีแรก เหลือเพียง 45,000 บาร์เรล เนื่องจากเหตุการณ์ไฟไหม้ ขณะที่บริษัทยังอยู่ระหว่างการประเมินความเสียหายคาดว่าจะได้ข้อสรุปในสัปดาห์นี้ ด้านผลประกอบการ 2Q55 คาดว่าจะขาดทุน 366 ล้านบาท แม้ว่าจะมีกำไรจากกลุ่มสถานีบริการ ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลง แต่ทำให้กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นมี Stock Loss ขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานอ่อนตัวลดลง เรายังคงคำแนะนำ "ขาย"

THCOM	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	18.10 บาท
Upside Gain	18.00 %

เราคาดว่าใน 2Q/55 THCOM จะมีกำไรสุทธิต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 และมีรายได้แตะ 2,000 ล้านบาทเป็นครั้งแรก เนื่องจากธุรกิจดาวเทียมมีรายได้การใช้ Bandwidth IPSTAR เพิ่มขึ้น 41% Y-O-Y เราคาดว่าผลการดำเนินงานที่ดีต่อเนื่องของธุรกิจดาวเทียม ขณะที่ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศที่คาดว่าจะมีผลขาดทุนทรงตัว ทำให้ THCOM มี EBITDA margin ดีขึ้นเป็น 41.5% สำหรับในครึ่งปีหลัง 55 มองว่า THCOM จะมีความคืบหน้าอย่างน้อย 2 ประเด็น 1) การต่อสัญญาใช้บริการ IPSTAR ของ TOT ที่เหลือ 50% ทำให้ตลาด IPSTAR ในไทยจะขาย Bandwidth ได้เต็ม 100% เป็นตลาดที่ 2 ต่อจากญี่ปุ่น และ 2) การรักษาสถิติวงโคจร 50.5 องศาตะวันออกของไทย จะหมดอายุของเดือน พ.ย. 55 โดย THCOM มีแผนจะยิงดาวเทียมไทยคม 9 ไปให้บริการตำแหน่งนี้ จึงมองเป็นประเด็นบวกหนุนกำไรเติบโตในอนาคต แนะนำ "ซื้อ"



## Industry Update

### Bank

คำแนะนำ	มากกว่าตลาด
Target ปี 55	- บาท
Upside Gain	- %

เราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะมีกำไรสุทธิไตรมาส 2/55 รวมกัน 4.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.2% QoQ และ 17.5% YoY โดย TCAP TMB และ BAY จะเป็นธนาคารที่มีผลประกอบการโดดเด่นที่สุด QoQ ส่วน SCB และ BAY จะมีผลประกอบการโดดเด่นที่สุด YoY จากสินเชื่อที่ยังเติบโตต่อเนื่องทั้งจากสินเชื่อรายใหญ่ และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และเราคาดว่าจะมีหลายธนาคารปรับเป้าสินเชื่อขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง เรายังให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร “มากกว่าตลาด” และเลือก KBANK กับ BBL เป็นหุ้น Top pick



## 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 ลิ้มป้ารงกุล	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