

Economic NEWS

ยื่นรัฐบาลกู้ 1.6 ล้านล้านบาท ไม่กระทบเครดิตประเทศ

นายคณิศ แสงสุพรรณ ผู้อำนวยการ สถาบันวิจัยนโยบายเศรษฐกิจการคลัง (สวค.)เปิดเผยถึงกรณี ที่รัฐบาลเตรียมกู้เงินเพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน 1.6 ล้านล้านบาทว่า เชื่อว่าจะไม่กระทบ ต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ เพราะสัดส่วนหนี้สาธารณะของประเทศยังอยู่ใน ระดับต่ำ 40% ของจีดีพี และสัดส่วนที่จะกู้เพิ่มขึ้นปีละ 300,000 ล้านบาทเท่านั้น เมื่อประเมิน จากปัจจัยเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากปัญหาวิกฤติหนี้สาธารณะของสหภาพยุโรป อาจทำให้สัดส่วนหนี้ สาธารณะของไทยเพิ่มขึ้นไปสูงสุดเพียง 50% เท่านั้น (เดลินิวส์)

รพท.ระบุทิศทางดอกเบี้ยนโยบายต้องติดตามปัจจัยต่างประเทศ แต่เพื่อนบ้านยังทรงตัว

นายประสาร ไตรรัตน์วรกุล ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย(ธปท.) กล่าวถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ย นโยบายว่า แม้ขณะนี้หลายประเทศจะมีทิศทางดอกเบี้ยขาลง ก็ยังคงต้องติดตามสถานการณ์ เศรษฐกิจในต่างประเทศ แต่ในแง่ของไทยนั้น มีวัฏจักรทางเศรษฐกิจที่แตกต่างกัน ซึ่งต้องพิจารณา จากปัจจัยภายในประเทศด้วย ขณะเดียวกันเห็นว่าประเทศเพื่อนบ้าน เช่น มาเลเซีย และเกาหลีใต้ นั้น อัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับทรงตัว สำหรับเงินทุนไหลเข้าสุทธิในช่วงปีนี้ยังถือว่าไม่มากนักเท่ากับในช่วงปี 53 เนื่องจากบรรยากาศการลงทุนในประเทศไทยมีความไม่แน่นอน ดังนั้น นัก ลงทุนจึงหันไปลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยและมีสภาพคล่องสูง เช่น การลงทุนในดอลลาร์ โดยพบว่านักลงทุนเข้ามาลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลของไทยในสัดส่วนที่น้อยกว่าประเทศเพื่อนบ้าน โดยอยู่ในระดับเพียง 8-9% ขณะที่ไปลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลของประเทศอื่นสูงกว่า แต่ระยะ ต่อไปมีโอกาสที่นักลงทุนต่างประเทศจะกลับมาลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัดส่วนที่สูงขึ้น (IQ Biz)

Market Today

(MarketCast ฉบับวันนี้ 📄)

- รอจังหวะเล่นแก๊งกำไรสั้นช่วงแนวรับ
- ทயอยเลือกตัวซื้อสะสม

Stock news & update

(รายงานฉบับวันนี้ 📄)

BANKING | น้ำหนักการลงทุนมากกว่าตลาด
News Comment : แบงก์เล็งเพิ่มเป้าสินเชื่อปีนี้
ไทยพาณิชย์-กรุงไทยยังหนุนปล่อยกู้โครงการทวาย

PROPERTY | น้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด
News Comment : BOI คาดปี 55 ยอดขอ
ส่งเสริมการลงทุนทะลุเป้าหมายหลังครึ่งปีแรก
สูงเกือบ 5 แสนล้านบาท

PTTEP | แก๊งกำไร/มูลค่าพื้นฐาน 200.00 บาท
News Comment : ขยายเวลาทำคำเสนอซื้อเป็น
วันที่ 13 ก.ค.

Technical

(Trend Trading ฉบับวันนี้ 📄)

SET Index ปิด 1,200.08 จุด
แนวรับ 1,130, 1,150, 1,170
แนวต้าน 1,200, 1,210

PTT ราคาปิด 327.00 บาท
แนวรับ 318.00
แนวต้าน 326.00

SCB ราคาปิด 149.00 บาท
แนวรับ 145.00
แนวต้าน 149.00

INTUCH ราคาปิด 62.00 บาท
แนวรับ 60.50
แนวต้าน 62.00

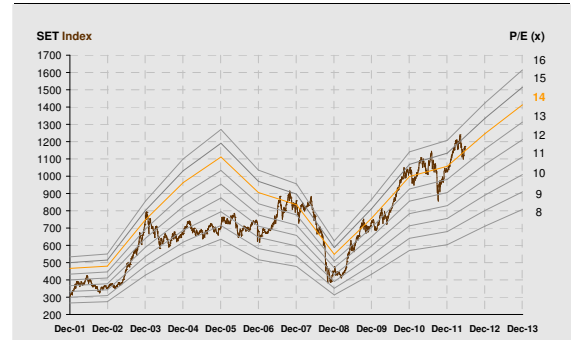
Market Summary

Index	Close (pts)	▲ +/- (pts)	▲ +/- (%)	Market-cap (Bt mn)
SET	1186.95	-13.13	-1.09	9,832,728
SET50	823.21	-10.73	-1.29	7,808,636
SET100	1789.10	-22.54	-1.24	8,454,021
SETHD	1075.17	-14.66	-1.35	2,783,614
MAI	297.03	-0.68	-0.23	82,475

SET Valuation

Key Inputs	2009	2010	2011	2012E	2013E
RoE	10.7%	13.2%	13.1%	14.9%	15.4%
EPS (Bt)	54.21	71.31	75.52	91.99	104.2
EPS growth	38.4%	31.5%	5.9%	21.8%	13.4%
BVPS (Bt)	507.2	549.0	574.8	612.73	664.8
Div. yield	3.6%	3.1%	3.5%	3.9%	4.4%
P/E (x)	13.55	14.48	13.58	12.90	11.38
P/BV (x)	1.45	1.88	1.78	1.94	1.79

SET Index & P/E Band



Key Commodities

(US\$/bbl)	Jul 8	Jul 9	▲ +/-	▲ YTD
ICE Crude	84.45	85.99	1.82%	-13.0%
ICE Brent	98.19	100.32	2.17%	-6.7%
ICE Middle East 1M	96.07	98.24	2.26%	-6.3%
Gold (US\$/oz.)	1,583.2	1,589.1	0.37%	11.7%
BDI (pts)	1,157	1,162	0.43%	-33.1%

Source: Aspen

FOREX	Jul 8	Jul 9	▲ +/-	▲ YTD
Bt/US\$	31.77	31.71	-0.19%	0.6%
EU/US\$	1.23	1.23	0.35%	-4.8%
Yen/US\$	79.65	79.55	-0.13%	3.5%
Yuan/US\$	6.36	6.37	0.10%	1.5%

Foreign portfolio investment in equity (Mil US\$)

Asia (NET)	Day	WTD	MTD	YTD
India	109.8	1047.7	1047.7	9564.0
Indonesia	-48.4	-48.4	127.7	346.8
Japan		-626.6	-2199.5	7654.1
Philippines	-3.8	-3.8	118.9	1784.1
S. Korea	-303.9	-115.0	-115.0	5217.1
Taiwan	-199.9	-152.6	-152.6	-919.9
Thailand	-0.5	-0.5	52.9	2135.1
Vietnam	-1.0	-1.0	0.8	-25.9

Source: Bloomberg



Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Stock News

KSS Stock Coverage **YES**

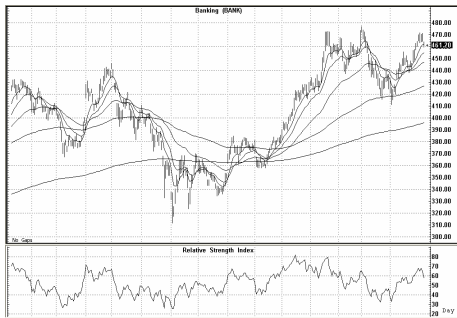
TICKER **BANKING**

Rating **OVERWEIGHT**

Key Inputs	Sector Fundamentals				
	2009	2010	2011	2012E	2013E
Return on Equity	10.5%	11.5%	12.8%	14.3%	14.8%
Dividend payout	31.7%	34.0%	24.3%	30.0%	30.0%
EPS (Bt)	22.32	27.33	32.94	41.31	47.49
EPS growth	1.2%	22.4%	20.6%	25.4%	15.0%
BV (Bt)	211.64	237.57	257.86	287.91	321.16
Dividend yield	2.4%	3.1%	2.1%	2.7%	3.1%
P/E (x)	13.05	14.31	11.41	11.17	9.71
P/BV (x)	1.38	1.65	1.46	1.60	1.44

Technical Impact|

BANKING Index Close 461.20



Tanadech Rungsrihananon

Registration No. 17926

Tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com

Banking

แบงก์เล็งเพิ่มเป้าสิ้นเช้อปีนี้ ไทยพาณิชย์-กรุงไทยยังหนุนปล่อยกู้โครงการทวาย

แบงก์กรุงไทยชงปรับเป้าสิ้นเช้อ เข้าบอร์ดปลายเดือนนี้ หากสิ้นเช้อโตสูง-โครงการขนาดใหญ่ต้องเพิ่มทุน นอกจากนี้ แบงก์เล็งปรับเป้าสิ้นเช้อปลายเดือนนี้หลังครึ่งแรกสิ้นเช้อพุ่งพรวดทั้งระบบโต 15% ไทยพาณิชย์ยังต้องการรักษามาร์เก็ตแชร์ แม้ครึ่งแรกจะเติบโตแล้วมากกว่า 10% พร้อมยื่นเงินหน้าหนุนโครงการทวายแม่ ผู้ถือหุ้นบางรายถอนตัวด้านกรุงเทพ-กสิกรไทยยังคงเป้าสิ้นเช้อไว้ ซีไอเอ็มบีเล็งปรับใส่ในสิ้นเช้อเน้นรายย่อยและเอสเอ็มอีมากขึ้นเพิ่มส่วนต่างดอกเบี้ยเป็น 3.5% ในสิ้นปี(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

ความเห็นและคำแนะนำ

- เราประมาณการสิ้นเช้อของธนาคาร 9 แห่ง ใน KSS coverage ในรอบ 1H55 เติบโตที่ 6.3% (+13.3%YoY) จากสิ้นปี 54 ธนาคารทั้ง 9 แห่ง มีสิ้นเช้อขยายตัวมาจากความต้องการใช้จ่ายและการลงทุนในประเทศเป็นหลัก โดยคาดการณ์สิ้นเช้อของ LHBANK เติบโตโดดเด่นที่ 15.3% จากสิ้นเช้อเพื่อที่อยู่อาศัย ตามด้วย KK TISCO ที่สิ้นเช้อเข้าซื้อขยายตัวสูงตามยอดขายรถยนต์
- แม้คาดการณ์สิ้นเช้อรวมทั้งปี 55 ที่ 10.6% YoY ชะลอตัวจากเติบโต 15.1% ในปี 54 แต่จากที่สิ้นเช้อในรอบ 1H55 ของธนาคารหลายแห่งอย่าง SCB LHBANK TISCO ขยายตัวแข็งแกร่งกว่าคาด ทำให้เราจะปรับเป้าหมายสิ้นเช้อทั้งปี 55 เพิ่มขึ้น และอาจจะส่งผลให้มีปรับเพิ่มประมาณการกำไรของกลุ่มฯ เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่คาดว่าจะเติบโต 23.6% YoY เป็น 1.49 แสนล้านบาท ตามมา
- สำหรับประเด็น KTB (ดูบทวิเคราะห์วันที่ 3 ก.ค.) แม้มองว่าเงินกองทุนของ KTB จะยังเพียงพอต่อการเติบโตทางธุรกิจ แต่หาก KTB มีแผนในการปล่อยสินเชื่อให้ภาคเอกชนและภาครัฐ เพื่อสนับสนุนการลงทุนของโครงการสาธารณูปโภคของรัฐฯ ทาง KTB อาจต้องพิจารณาเพิ่มทุนเพื่อรักษาระดับเงินกองทุนที่เหมาะสม และความสามารถจ่ายปันผลอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ธนาคารควรต้องมีความชัดเจนถึงแผนการจัดการเงินกองทุนระยะยาว เพราะหากยังไร้ความชัดเจนอยู่จะเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น KTB และทำให้การปรับเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นมีข้อจำกัด
- เรามองว่ากลุ่มฯ ยังมีพื้นฐานแข็งแกร่ง และความสามารถการทำกำไรโดดเด่น ดังนั้น เราคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มธนาคาร “มากกว่าตลาด” แนะนำ “ซื้อลงทุน” BBL (Fair value 212 บาท) KBANK (Fair value 193 บาท) SCB (Fair value 159 บาท) และ TCAP (Fair value 37.50 บาท)
- ข่าวการปรับเพิ่มเป้าหมายสิ้นเช้อถือเป็นข่าวเชิงบวกต่อธนาคาร แต่ปัจจัยเสี่ยงการลงทุนระยะสั้นที่อาจจะกระทบต่อการลงทุนหุ้นธนาคารคือ 1) ราคาหุ้นธนาคารซื้อขายที่จุดสูงสุดในรอบ 9 ปีที่ P/BV เฉลี่ย 1.7 เท่า 2) ความผันผวนของเศรษฐกิจต่างประเทศ และ 3) ผลกระทบทางการเมือง การพิจารณาของคณะตุลาการศาลรัฐธรรมนูญกรณีการแก้ไขรัฐธรรมนูญมาตรา 291 อาจจะขัดต่อรัฐธรรมนูญมาตรา 68 หรือไม่ อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของรัฐบาลและความต่อเนื่องของนโยบายเศรษฐกิจของรัฐฯ

เป้าหมายสิ้นเช้อของธนาคารในปี 55 และการประมาณการสิ้นเช้อของ KSS

	Actual 2011	KSS forecast 1H12E	KSS forecast 2012E	Bank targets 2012
BBL	17.1%	5.3%	11.0%	6-8%
KBANK	12.4%	4.8%	10.0%	9-11%
KK	26.5%	14.3%	27.2%	21%
KTB	14.1%	5.1%	9.0%	7%
LHBANK	29.3%	15.3%	15.0%	20%
SCB	22.1%	9.6%	12.0%	12-14%
TCAP	4.5%	4.8%	8.4%	10%
TISCO	23.6%	12.5%	14.0%	Above 15%
TMB	9.5%	4.3%	7.0%	10%
Total	15.1%	6.3%	10.6%	

Source: Banks, KSS research

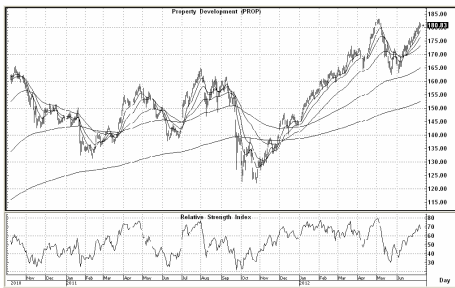
Sector News

KSS Sector Coverage	YES
TICKER	PROP
Rating	NEUTRAL

Key Inputs	Sector Fundamentals				
	2009	2010	2011	2012E	2013E
Return on Equity	9.0%	11.2%	8.6%	11.0%	11.4%
Dividend payout	49.0%	48.0%	58.7%	50.0%	50.0%
EPS (Bt)	8.05	10.74	8.25	11.09	12.17
EPS growth	46.8%	33.5%	-23.2%	34.5%	9.7%
BV (Bt)	90.12	95.90	96.24	100.70	106.79
Dividend yield	3.4%	3.3%	3.4%	3.1%	3.4%
P/E (x)	14.43	13.55	17.52	16.30	14.86
P/BV (x)	1.29	1.52	1.50	1.80	1.69

Technical Impact | PROP Index 180.83

แนวต้าน: 183.00 แนวรับ: 163.00
ดัชนีอยู่ระหว่างขึ้นไปทดสอบจุดสูงสุดเดิมที่ 183 จุดซึ่งเป็นแนวต้านหลักในรอบนี้



Property Development

BOI คาดปี 55 ยอดขอส่งเสริมการลงทุนทะลุเป้าหมายหลังครึ่งปีแรกสูงเกือบ 5 แสนล้านบาท

ในช่วงครึ่งปีแรก (ม.ค.-มิ.ย.55) มีการยื่นขอรับส่งเสริมการลงทุนจำนวน 1,057 โครงการ รวมมูลค่าเงินลงทุน 478,500 ล้านบาท โดยจำนวนโครงการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับจำนวนโครงการที่ขอรับส่งเสริมในช่วงเดียวกันของปี 2554 ซึ่งมีจำนวน 836 โครงการ ขณะที่มูลค่าเงินลงทุนในช่วงครึ่งปี 2555 ขยายตัวร้อยละ 97 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2554 ซึ่งมีมูลค่า 242,000 ล้านบาท สำหรับอุตสาหกรรมที่มีการยื่นขอรับส่งเสริมการลงทุนเข้ามามากที่สุด คือ อุตสาหกรรมบริการ และสาธารณูปโภค จำนวน 277 โครงการ มูลค่าเงินลงทุน 116,100 ล้านบาท รองลงมาเป็นอุตสาหกรรมยานยนต์ เครื่องจักร และโลหะ มีจำนวน 264 โครงการ มูลค่าเงินลงทุน 111,200 ล้านบาท ตามด้วยอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 164 โครงการ มูลค่ารวม 62,500 ล้านบาท ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมี กระดาษ พลาสติก มีการยื่นขอรับส่งเสริมจำนวน 141 โครงการ มูลค่าเงินลงทุน 119,500 ล้านบาท ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีมูลค่าเงินลงทุนสูงสุด

เลขาธิการ BOI กล่าวว่า การขอรับส่งเสริมการลงทุนเฉพาะในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมามีจำนวนโครงการและมูลค่าเงินลงทุนสูงสุดเมื่อเปรียบเทียบกับรายเดือนในปี โดยมียอดจำนวน 251 โครงการ มูลค่าเงินลงทุน 104,300 ล้านบาท เนื่องจากมีโครงการขนาดใหญ่จำนวนมากยื่นขอรับส่งเสริม อาทิ โครงการผลิตยางรถยนต์ มูลค่าเงินลงทุนกว่า 20,000 ล้านบาท โครงการผลิตเคมีภัณฑ์ มูลค่ากว่า 10,000 ล้านบาท โครงการผลิตเครื่องยนต์เบนซิน มูลค่ากว่า 7,000 ล้านบาท โครงการผลิตพลังงานไฟฟ้า มูลค่ากว่า 5,000 ล้านบาท และมีโครงการขนาดใหญ่มูลค่าตั้งแต่ 1,000-3,000 ล้านบาทอีกหลายโครงการ

ทั้งนี้จากจำนวนโครงการและมูลค่าขอรับส่งเสริมในช่วงครึ่งปีเป็นโครงการที่ยื่นขอรับส่งเสริมภายใต้มาตรการสำหรับผู้ประกอบการที่ได้รับความเสียหายจากอุทกภัยจำนวน 83 โครงการ มูลค่าเงินลงทุนรวม 35,746 ล้านบาท และมาตรการสำหรับโครงการลงทุนใหม่ในพื้นที่ประสบอุทกภัย มีจำนวน 22 โครงการ มูลค่าเงินลงทุนรวม 13,612 ล้านบาท

(ที่มา: อินโฟเควสท์)

ความเห็นและคำแนะนำ :

ข่าวนี้ถือว่าเป็นปัจจัยบวกต่อแนวโน้มธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมโดยรวม ซึ่งแสดงถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อศักยภาพของไทยแม้ว่าผู้ประกอบการโรงงานในเขตภาคกลางได้รับผลกระทบอย่างหนักจากวิกฤติน้ำท่วมเมื่อปลายปีที่แล้ว และการขอสิทธิพิเศษ BOI ที่สูงเป็นประวัติการณ์ถึง 1 แสนล้านบาทในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมามีเพิ่มความมั่นใจของเราที่มีต่อแนวโน้มการขายที่ดินในช่วง 2H55 ของผู้ประกอบการนิคมอุตสาหกรรมที่ควรจะดีกว่าในช่วง 1H55 โดยเฉพาะเกิดจากกลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วนซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่ไทยมีความได้เปรียบในด้านศักยภาพที่ดีกว่าประเทศในภูมิภาคอาเซียนซึ่งจะได้รับผลดีจากประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ที่จะเริ่มในปี 58 การขอสิทธิพิเศษ BOI ในเดือน มิ.ย. 55 ของโครงการผลิตยางรถยนต์ที่มีมูลค่าสูงถึง 20 พันล้านบาทถือว่าเป็นตัวอย่างที่ดีของแนวโน้มการลงทุนจากกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ที่จะเติบโตต่อเนื่องในอนาคตภายหลังจาก AEC ยอดขอสิทธิพิเศษ BOI ในปีนี้มีแนวโน้มสูงที่จะเกินเป้าหมายที่กำหนดโดย BOI ที่ 6.3 แสนล้านบาทเนื่องจากตัวเลขใน 1H55 คิดเป็นสัดส่วนที่สูงถึง 76% ของเป้าหมายทั้งปีแล้ว ภายใต้โครงการที่ขอสิทธิพิเศษ BOI ส่วนใหญ่เป็นโครงการขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าโครงการเกิน 1 พันล้านบาทขึ้นไป เราคาดว่า ผู้ประกอบการขายที่ดินนิคมอุตสาหกรรมจะเป็นกลุ่มหลักที่ได้รับประโยชน์จากการขยายการลงทุนในรอบนี้ โดยเฉพาะนิคมอุตสาหกรรมในทำเลในภาคตะวันออกที่ปลอดภัยกว่าเรื่องน้ำท่วม ดังนั้นเลือกหุ้น Top Pick เป็น AMATA (มูลค่าพื้นฐาน 21.00 บาท) ซึ่งเป็นรายใหญ่ในโซนตะวันออกทั้งชลบุรีและระยองและมีแนวโน้มที่จะขายที่ดินได้ตามเป้าหมายสำหรับปีนี้ที่ระดับสูงสุดใหม่ของบริษัท 3 พันไร่

Chatree Srismacharoen Registration No. 18092
Chatree.Srismacharoen@krungsrisecurities.com

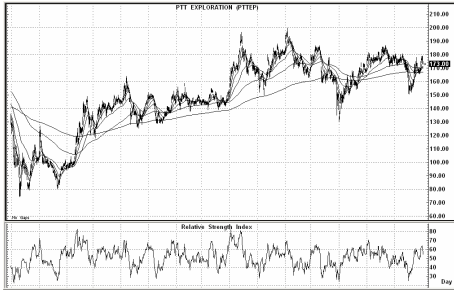
Stock News

KSS Stock Coverage	YES
TICKER	PTTEP
Sector	Energy
Rating	NEUTRAL
Fair Value (Bt)	200.00
Rating	TRADING

Y/E Dec	2011	2012E	2013E
Net profit (Bt mn)	44,748	59,060	69,539
EPS (Bt)	13.48	17.79	20.95
EPS growth (%)	2.15	31.98	17.74
P/E (x)	12.84	9.72	8.26
P/BV (x)	2.87	2.42	2.04
Dividend yield (%)	3.12	4.11	4.84
RoE (%)	24.65	27.02	26.85

Source: KSS

Technical Impact | PTTEP Closing Price Bt173.00



Charnvut Taecha-amorntanakij
Registration No. 14532
charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com

PTT Exploration & Production

ขยายเวลาทำคำเสนอซื้อเป็นวันที่ 13 ก.ค.

PTTEP แจ้งว่าบริษัท PTTEP Africa Investment Ltd. หรือ PTTEP AI (บริษัทย่อยของ PTTEP) ขยายระยะเวลาตอบรับคำเสนอซื้อหุ้น Cove Energy (Cove) ไปจนถึงวันที่ 13 ก.ค. 55 พร้อมกันนี้ หน่วยงานการป้องกันผูกขาดทางการค้าแห่งสาธารณรัฐเคนยา (The Competition Authority of Kenya) ได้ให้การอนุมัติเป็นลายลักษณ์อักษรแก่ PTTEP สำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญที่ออกแล้วและยังไม่ได้ออกทั้งหมดของบริษัท Cove (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์)

พร้อมกันนี้ PTTEP เปิดเผยว่า ขณะนี้บริษัทและกลุ่มผู้ร่วมทุนได้ประสบความสำเร็จ ในการติดตั้งแท่นหลุมผลิตที่ 2 ของแหล่งเทจิกัง ในโครงการเวียดนาม 16-1 ซึ่งคาดว่าจะสามารถเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบจาก 4.1 หมื่นบาร์เรลต่อวัน เป็นประมาณ 5.5 หมื่นบาร์เรลต่อวัน ได้ภายใน 4Q55 นี้ (ที่มา: ข่าวหุ้น)

ความเห็นและคำแนะนำ

- การขยายระยะเวลาตอบรับคำเสนอซื้อหุ้น Cove ในครั้งนี้ถือเป็นครั้งที่ 2 จากที่กำหนดการตอบรับเมื่อวันที่ 22 มิ.ย. และขยายเวลาเป็นวันที่ 6 ก.ค. และเป็น 13 ก.ค. 55 ในครั้งนี้ ที่ราคา 240 เพนซ์/หุ้น (ขณะที่ Shell จะครบกำหนดตอบรับคำเสนอซื้อในวันที่ 11 ก.ค. นี้ ในราคา 220 เพนซ์/หุ้น)
- เราคาดว่าการทำคำเสนอซื้อหุ้น Cove อาจไม่สำเร็จในระยะเวลาอันสั้น เนื่องจากผู้ถือหุ้น Cove ยังมีมุมมองเป็นบวกต่อการพัฒนาแหล่งก๊าซธรรมชาติในปัจจุบันและอนาคต โดยประเมินว่าราคาเสนอซื้อทั้งจาก PTTEP และ Shell ยังต่ำไป สักเกตได้จากราคาหุ้นปัจจุบันของ Cove ในตลาดหุ้นลอนดอนค่อนข้างสูง กว่า 272 เพนซ์/หุ้น (สูงกว่าราคาเสนอซื้อของ PTTEP 13% และ Shell 24%)
- สำหรับประเด็นการติดตั้งแท่นหลุมผลิตที่ 2 ของแหล่งเทจิกัง ในโครงการเวียดนาม 16-1 ที่จะช่วยหนุนให้สามารถผลิตน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นใน 4Q55 นั้น คาดว่าไม่มีนัยต่อผลประกอบการโดยรวม เนื่องจาก PTTEP ถือหุ้นในโครงการเวียดนาม 16-1 เพียง 28.5% ดังนั้น ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น 1.4 หมื่นบาร์เรล/วัน คิดเป็นสัดส่วนของ PTTEP เพียง 4 พันบาร์เรล/วัน หรือคิดเป็น 1.2% ของเป้าหมายปริมาณขายปิโตรเลียมในปี 56 ที่ 3.3 แสนบาร์เรล/วัน
- แนะนำ “เก็งกำไร” มูลค่าพื้นฐาน 200 บาท (DCF, WACC 10.9%, Terminal growth rate 2.0%) เรา ประเมินว่าระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหุ้น Cove ที่ยืดเยื้อ รวมถึงความเป็นไปได้ที่อาจมีการปรับเพิ่มราคาเสนอซื้อหาก Shell มีการปรับเพิ่มจากปัจจุบันที่ 220 เพนซ์/หุ้น ยังเป็นประเด็นกดดันราคาหุ้น เนื่องจากความเสี่ยงของฐานะการเงินที่เพิ่มขึ้น กรณีที่ประสบความสำเร็จในการเสนอซื้อที่ 240 เพนซ์/หุ้น จะต้องใช้เงินทุนรวม 6 หมื่นล้านบาท เป็นผลให้อัตราส่วนหนี้สุทธิต่อทุน (Net D/E ratio) สูงขึ้นจาก 1Q55 ที่ 0.3 เท่า เป็น 0.6 เท่า รวมถึงเป็นไปได้ที่จะเพิ่มทุนเพื่อรองรับค่าใช้จ่ายสำหรับการพัฒนาโครงการและเพื่อลดอัตราส่วน Net D/E ratio ให้ต่ำลง



ADVANC	AOT	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BMCL	CPN
CSL	EASTW	EGCO	ERW	GRAMMY	HEMRAJ	ICC	IRPC	KBANK	KK
KTB	LPN	MCOT	NMG	PS	PSL	PTT	PTTAR***	PTTCH***	PTTEP
QH	RATCH	ROBINS	RS	SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED	SIS
THRE	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TOP			

***วันที่ 18 ตุลาคม 2554 PTTAR กับ PTTCH ควบรวมกิจการเป็น PTTGC








ACAP	AF	AMANAH	AMATA	AP	ASIMAR	ASP	AYUD	BEC	BECL
BFIT	BH	BIGC	BJC	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENDEL	CGS
CIMBT	CK	CM	BPALL	CPF	CSC	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	ECL	FORTH	GBX	GC	GFPT	GLOW	HANA	HMPRO	HTC
IFEC	INET	INTUCH	IVL	JAS	KCE	KEST	KGI	KSL	KWC
L&E	LANNA	LH	LOXLEY	LRH	LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MBK
MFC	MFEC	MILL	MINT	MK	MTI	NBC	NCH	NINE	NKI
NOBLE	OCC	OGC	OISHI	PB	PG	PHATRA	PM	PR	PRANDA
PRG	PT	PYLON	S & J	S&P	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SCSMG
SEAFCO	SFP	SICCO***	SINGER	SIRI	SITHAI	SMT	SNC	SPALI	SPI
SPPT	SSF	SSSC	STA	STANLY	STEC	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC
TASCO	TCAP	TFD	TFI	THAI	THCOM	THIP	TIC	TK	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPC	TRC	TRT	TRUE	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TUF	TVO	TYM	UAC	UMI	UP	UPOIC	UV
VNT	WACOAL	WAVE	ZMICO						

***SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 7 ตุลาคม 2554



2S	A	AEONTS	AFC	AGE	AH	AHC	AI	AIT	AJ
AKR	APRINT	APURE	AS	ASK	BAT-3K	BGT	BLAND	BNC	BOL
BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CFRESH	CHARAN	CI	CITY	CMO	CMR
CNS	CNT	CPI	CPL	CRANE	CSP	CSR	CTW	DCC	DRACO
EASON	EIC	ESSO	FE	FOCUS	FSS	GENCO	GFM	GL	GLAND
GOLD	GUNKUL	GYT	HFT	HTECH	IFS	ILINK	IRC	IRCP	IT
ITD	JTS	JUTHA	KASET	KDH	KH	KKC	KMC	KTC	KWH
KYE	LALIN	LEE	LHK	MATCH	MATI	MBAX	M-CHAI	MCS	MDX
MJD	MOONG	MPIC	MSC	NC	NEP	NNCL	NSI	NTV	NWR
OFM	PAF	PAP	PATO	PDI	PHOL	PICO	PL	POST	PPM
PREB	PRECHA	PRIN	PTL	Q-CON	QLT	RASA	RCI	RCL	ROJNA
RPC	SAUCE	SCBLIF	SCP	SENA	SHANG	SIAM	SIMAT	SKR	SMIT
SMK	SMM	SPC	SPG	SST	STAR	SUC	SVOA	SWC	SYNEX
TBSP	TCB	TCC	TCP	TEAM	TF	TGCI	THANA	THANI	TICON
TIW	TKS	TLUXE	TMD	TNH	TNPC	TOPP	TPA	TPAC	TPCORP
TPIPL	TPP	TR	TTCL	TTI	TWFP	TWZ	TYCN	UBIS	UEC
UOBKH	UPF	US	UT	UVAN	VARO	VIBHA	VNG	WG	WORK
YUASA									

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

550 อาคาร ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สำนักเพลินิจิต ชั้น 5
ถนนเพลินิจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2646-1111
Internet Trading: 0-2659-7777

สาขา

สาขาเอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองตัน กรุงเทพฯ 10110
โทร. 0-2695-4500 โทรสาร 0-2695-4599

สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซีทีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 27
ถนนบางนา-ตราด แขวง-เขต บางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. 0-2763-2000 โทรสาร 0-2399-1448

สาขาพระราม 2

111/917-919 ถนนพระราม 2
แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. 0-2895-9575 โทรสาร 0-2895-9557

สาขานนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขานนวิภาวดีรังสิต (ชั้นทาวเวอร์ส)
123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร
กรุงเทพฯ 10900
โทร. 0-2273-8388 โทรสาร 0-2273-8399

สาขาชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง
จ.ชลบุรี 20000
โทร. 0-3879-0430 โทรสาร 0-3879-0425

สาขาหาดใหญ่

90-92-94 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบล
หาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. 074- 221-229 โทรสาร 074-221-411

สาขานครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
จ.นครปฐม 73000
โทร. 0-3427-5500-7 โทรสาร 0-3421-8989

สาขาสุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ตำบลท่าระหัด
อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72000
โทร. 0-3550-1234 โทรสาร 0-3552-2449

สาขานครราชสีมา

168 ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา
จ.นครราชสีมา 30000
โทร. 0-4425-1211-4 โทรสาร 0-4425-1215

สาขาขอนแก่น

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาขอนแก่น
114 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0-4322-6120 โทรสาร 0-4322-6180

สาขาเชียงใหม่

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก
70 ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมือง จ.เชียงใหม่ 50200
โทร. 0-5321-9234 โทรสาร 0-5321-9247

สาขาเชียงราย

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงราย
231-232 ถนนธนาลัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

สาขาพิษณุโลก

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก
275/1 ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0-5530-3360 โทรสาร 0-5530-2580

Analyst Team	Name	Sector Coverage	E-mail
Central line: 66.2659.7000 ext.5017, 5018 Fax:66.2646.1103	กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์	Small Cap	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุตม์ วัชรวงศ์สิทธิ์	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	อมเรศ สิงห์ณรงค์	Institutional Research	amarej.singnarong@krungsrisecurities.com
	อภิศักดิ์ ลิ้มป้อารงกุล	Technical	apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com

คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ถือ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง 5-10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย** - หุ้นที่มีราคาสูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐาน หรือมีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ
- เก็งกำไร** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ แต่มีประเด็นที่สามารถเก็งกำไรได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง