



11 กรกฎาคม 2555

ถอยตัวในกรอบขาขึ้น เหนือ 1,185 จุด นำ "อ่อนตัวซื้อ"

สัดส่วนการลงทุน : **หุ้น 75%** เงินสด 25%

**KKS View:** "เราไม่กังวลกับคำตัดสินศาลรัฐธรรมนูญ และปัจจัยหนุนตลาดหุ้นโลกยังคงมี ดังนั้นถอยตัวลงเหนือ 1,185 จุดยังน่าซื้อ"

### หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้

KH	"ซื้อ" target ปี 55 ที่ 10.20 บาท
BAFS	"ถือ" target ปี 55 ที่ 11.80 บาท
BBL	"ซื้อ" target ปี 55 ที่ 211.00 บาท
RML	"ซื้อ" target ปี 55 ที่ 2.04 บาท
MEDIA	"เท่ากับตลาด"

### คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้

#### แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index

ถ้าดัชนียืนเหนือ 1200 จุด เป็นสัญญาณซื้อเก็งกำไร กรณีต่ำกว่า 1196 จุด จะเป็นสัญญาณขาย

#### หุ้น 1-2 วัน **ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน**

แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
IVL	28.00	31.00	27.50
TOP	59.25	63.00	58.00
ESSO	10.30	11.50	10.10

#### หุ้น 5 วัน **ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน**

แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
IRPC	3.66	3.90	3.64
TCAP	29.00	31.00	28.75
STA	14.30	16.00	14.20

#### หุ้นติดตาม **ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน**

PTTGC	56.75	60.00	56.00
BANPU	456.00	490.00	450.00

#### แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures

SET50 Futures	<b>S50U12 ปิดถือ short แล้ว trading long</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 830 trading long; S50U12 < 825 ปิดถือ long
Single Stock Futures	<b>IRPC ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า IRPC > 3.64 buy; IRPC < 3.64 sell แนวรับ 3.64 บาท แนวต้าน 3.9 บาท
Gold Futures	<b>GFQ12 ปิดถือ short แล้ว trading long</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFQ12 > 24050 trading long; GFQ12 < 24000 ปิดถือ long
Silver Futures	<b>SVQ12 wait &amp; see</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า SVQ12 > 900 trading long; SVQ12 < 850 trading short
Oil Futures	<b>BRN12 wait &amp; see</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BRN12 > 3230 trading long; BRN12 < 3100 trading short
Currency Futures	<b>USDN12 ปิดถือ long แล้ว trading short</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDN12 > 31.75 ปิดถือ short; USDN12 < 31.75 trading short

- แม้ว่าวันนี้ตลาดหุ้นไทยอาจได้รับแรงกดดันจาก Earnings Season หรือการประกาศผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2 ของสหรัฐ ที่ล่าสุด AMD ผู้ผลิต Processors ใหญ่อันดับ 2 ของโลก ประกาศกำไรออกมาสูงกว่าคาด 12% อย่างไรก็ตามก็อาจยังคงไม่ให้น้ำหนักกับประเด็นนี้มากนัก และยังคงมองว่าการพักตัวของ SET จากปัจจัยนี้เป็นโอกาสในการเข้าซื้อ แม้ว่าในภาพรวม Consensus จะประเมินว่ากำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2 โดยเฉลี่ยของ S&P500 จะลดลง -1.8% แต่ในเชิงสถิติเรายังคงคาดหวัง Earnings Surprise ที่จะเกิดขึ้นหลังการประกาศงบอยู่ เนื่องจากในช่วง 4 ไตรมาสหลังสุด (2Q54-1Q55) สัดส่วนบริษัทใน S&P500 ที่ประกาศกำไรสุทธิในรายไตรมาสออกมาจะสูงกว่าที่ Consensus คาดราว 62-70% (สะท้อนว่า Consensus มักประเมินกำไรของตลาดหุ้นต่ำกว่าความเป็นจริง)
- เรายังคงให้น้ำหนักกับปัจจัยบวกจากความคืบหน้าในการแก้ปัญหาวิกฤติหนี้ยุโรป ซึ่งเป็นผลจากการประชุมสุดยอดผู้นำยุโรปครั้งล่าสุด โดยที่ล่าสุดที่ประชุม รมว. คลังยุโรป (ยูโรกรุป) ได้บรรลุข้อตกลงในการให้ความช่วยเหลือภาคธนาคารของสเปนมูลค่า 3 หมื่นล้านยูโรภายในสิ้นเดือน ก.ค.55 แล้ว รวมทั้งขยายเวลาให้กับรัฐบาลสเปนออกไปอีก 1 ปีจนถึงปี 57 ในการดำเนินการเพื่อให้บรรลุเป้าหมายขาดดุลงบประมาณไม่เกิน 3% ของจีดีพีตามเงื่อนไขการรับเงินช่วยเหลือ ขณะที่วันนี้เราแนะนำให้จับตาว่าในการประชุม FOMC ของเฟดจะมีการส่งสัญญาณ QE3 หรือไม่ (KKS คาดว่าไม่มี) **ดังนั้นกรณี SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 1,185 (+/-) จุด เรายังคงเป้าหมายของ SET ในระยะไม่เกิน 1 เดือน ไว้ที่ 1,248 จุด**

#### กลยุทธ์การลงทุน

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

#### หุ้นเด่นวันนี้

- RML (+)** : เราคาดว่า RML จะกลับมารายการผลประกอบการที่เป็นกำไรสุทธิได้ใน Q2/55 ราว 72 ล้านบาท พื้นตัวจากผลขาดทุนสุทธิในปีก่อน หลังจากเริ่มโอนกรรมสิทธิ์โครงการ The River ตั้งแต่กลางเดือน มิ.ย. ทำให้รายได้ในไตรมาส 2 เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด และคาดว่าผลประกอบการจะเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงครึ่งปีหลัง จากการรับรู้รายได้ของโครงการใหญ่ ทำให้กำไรทั้งปีจะสูงถึง 1.3 พันล้านบาท แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 2.04 บาท
- KH (+)** : ราคาหุ้นปรับลดลงสะท้อนความกังวลต่อการเปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้นขณะที่ปัจจัยพื้นฐานของ KH ยังแข็งแกร่ง ปีนี้อำนาจสุทธิยังเติบโตสูงกว่า 29% จากการปรับอัตราค่ารักษาของประกันสังคมแบบใหม่และอัตราค่าโรซินตันที่ดีขึ้น ขณะที่ปีหน้าจะได้รับอานิสงส์จากการเปิดโรงพยาบาลใหม่ที่เน้นเจาะกลุ่มลูกค้าเงินสดระดับบนและขยายโรงพยาบาลเดิม เราปรับเพิ่มมูลค่าเหมาะสม KH เป็น 10.20 บาท แนะนำ "ซื้อ"

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

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +1.69% (SET +1.47%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุดคือ RS (+3.45%) และ THCOM (+3.33%) ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี **55 ให้ผลตอบแทน +32.94% (SET +17.47%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +0.64% (SET +1.47%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุดคือ DTAC (+3.04%) และ STEC (+2.07%) ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี **55 ให้ผลตอบแทน +29.23% (SET +17.47%)**

WWW.KKS.CO.TH

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยกาวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



## ตลาดหุ้นสหรัฐปิดลบ ยุโรปปิดบวก ราคาน้ำมัน ทองคำ และค่าระวางเรือปิดลบ

### ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(-)	<b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b> (10 ก.ค.) ปิดลบหลังจากบริษัท แอดวานซ์ ไมโคร ดีไวเซส (AMD) ผู้ผลิตชิพรายใหญ่ของสหรัฐเปิดเผยผลประกอบการที่อ่อนแอ ทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทอื่นๆ ด้วย อย่างไรก็ตาม ดัชนีดาวโจนส์ปรับตัวลงไม่มากนัก เนื่องจากตลาดได้แรงหนุนจากข่าวรัฐมนตรีคลังยุโรปตกลงว่าจะให้ความช่วยเหลือภาคธนาคารของสเปน ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,653.12 จุด ลบ 83.17 จุด (-0.65%)
	(+)	<b>ตลาดหุ้นยุโรป</b> (10 ก.ค.) ปิดบวกในกรอบ 0.59-0.80% จากรายงานภาคการผลิตที่แข็งแกร่งเกินคาดของอิตาลีและอังกฤษ และข่าวรัฐมนตรีคลังยุโรปเห็นพ้องต้องกันในเรื่องการให้ความช่วยเหลือภาคธนาคารของสเปน
	(0)	<b>ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ</b> (11 ก.ค.) <b>ดุลการค้า พ.ค.55</b> ติดตามสหรัฐเปิดเผยข้อมูลการค้าระหว่างประเทศเดือน พ.ค.55 <b>สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์</b> ติดตามสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) เปิดเผยสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 6 ก.ค.55
	(0)	<b>ประชุม BOJ</b> (11-12 ก.ค.) ติดตามการประชุมนโยบายการเงิน ธ.กลางญี่ปุ่น (BOJ) ซึ่งปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยคงตัวที่ระดับ 0-0.10%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(-)	<b>ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน</b> (10 ก.ค.) ปิดลบหลังจากรัฐบาลนอร์เวย์ได้ออกคำสั่งให้พนักงานบริษัทน้ำมันกลับเข้าทำงาน ซึ่งข่าวดังกล่าวช่วยลดความวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาอุปทานขาดแคลน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 83.91 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 2.08 ดอลลาร์ (-2.42%) ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 97.97 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 2.35 ดอลลาร์
	(-)	<b>ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก</b> (10 ก.ค.) ปิดลบจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และความวิตกกังวลเกี่ยวกับการลุกลามของวิกฤตหนี้ยุโรป แม้มีรายงานว่ารัฐมนตรีคลังยุโรปพร้อมให้ความช่วยเหลือภาคธนาคารของสเปนก็ตาม ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ส.ค. ปิดตลาด 1,579.80 ดอลลาร์/ออนซ์ ลบ 9.30 ดอลลาร์ (-0.59%)
	(-)	<b>ดัชนีค่าระวางเรือ</b> (10 ก.ค.) ปิดลบ 2 จุด มาที่ระดับ 1,160 จุด (-0.17%)
อัตราแลกเปลี่ยน	(-)	<b>ดัชนีค่าเงินดอลลาร์</b> (10 ก.ค.) ระหว่างวันแกว่งตัวในกรอบอ่อนค่าลงแต่กลับมากลับมาปิดตลาดแข็งค่าที่ระดับ 83.40 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 83.34-83.40 จุด
	(0)	<b>ค่าเงินบาท/ดอลลาร์</b> (10 ก.ค.) ขยับแข็งค่าเล็กน้อยตามสกุลเงินยูโร เนื่องจากรอดูการประชุมนรัฐมนตรีคลังประเทศยุโรปและการประชุมกองทุนกลไกรักษาเสถียรภาพการเงินยุโรป (ESM) โดยวานนี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.58-31.74 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาดที่ระดับ 31.69 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 31.66-31.74 บาท/ดอลลาร์



## ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	<b>นักลงทุนต่างประเทศ</b> (10 ก.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 2,458 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 67,668 ล้านบาท
	(+)	<b>นักลงทุนสถาบัน</b> (10 ก.ค.) นักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิ 731 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 41,771 ล้านบาท
	(+)	<b>บัญชีบริษัทหลักทรัพย์</b> (10 ก.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 1,052 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 1,791 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	4,127	67,668
นลท .สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	6,009	-3,447	-41,771
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	7,716	560	1,791



## ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

SC	SC คงเป้ายอดขายปีนี้ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท โดยช่วงครึ่งปีแรกมียอดขายตามแผนแล้ว 4.5 พันล้านบาท และครึ่งปีหลังต้องทำยอดขายให้ได้ 6.5 พันล้านบาท ซึ่งจะเปิดโครงการใหม่ถึง 10 โครงการ มูลค่ารวม 1.2 หมื่นล้านบาท เป็นบ้านเดี่ยว 7 โครงการ ทาวน์โฮม 1 โครงการ และ ตอนโดมิเนียม 2 โครงการ
DCON	DCON คาดผลประกอบการไตรมาส 2/55 จะออกมาดีกว่างวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมียอดขายเพิ่มสูงขึ้นมากหลังเหตุการณ์น้ำท่วมเมื่อปีที่ก่อน ซึ่งจนถึงขณะนี้ยังผลิตสินค้าไม่ทันขายให้กับลูกค้า และมีออเดอร์ค้างอยู่มาก ขณะที่คาดว่าจะมีรายได้ในปีนี้อัตราสูงกว่า 20%YOY จากออเดอร์สั่งซื้อสินค้าเข้ามาจากจนผลิตไม่ทันขาย โดยเฉพาะในไตรมาส 3/55 คาดว่าผลประกอบการจะออกมาดีมากขึ้นอีกหลังได้เพิ่มกำลังการผลิตเกือบ 40%
BCP	BCP ได้ซื้อสรุปแผนบริหารจัดการน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปในช่วงปิดซ่อมแซมโรงกลั่นในส่วนที่ถูกเพลิงไหม้แล้ว โดยจะอาศัยเครือข่ายในกลุ่ม ปตท.มาช่วยเหลือ ทั้งในด้านการรับน้ำมันดิบตามออร์เดอร์ค้ำไปบริหาร และซัพพลายน้ำมันสำเร็จรูป ขณะที่จะเลื่อนการรับมอบน้ำมันดิบจากต่างประเทศล็อตใหม่ออกไปก่อน
BANPU	BANPU เผยสาเหตุราคาถ่านหินปรับตัวลงขณะนี้ คาดว่ามาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และอุปสงค์ที่ลดลงจากการแทนที่ด้วยก๊าซราคาถูกจากรัฐ พร้อมประเมินราคาถ่านหินไม่น่าปรับตัวลงไปกว่านี้ และมีโอกาสปรับสูงขึ้นในช่วงไตรมาส 4/55 เป็นต้นไป ตามปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากช่วงดังกล่าวโรงไฟฟ้าต่างๆ จะมีการสต็อกถ่านหินไว้ใช้ในฤดูหนาว ประกอบกับการจับจ่ายใช้สอยของประชาชนเริ่มมีมากขึ้นในช่วงปลายปี
BH	BH ขายหุ้น KH จำนวน 498,748,800 หุ้น คิดเป็น 24.99% ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดที่ราคา 9.15 บาท/หุ้น รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 4,563.55 ล้านบาท ให้แก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงในประเทศและ/หรือผู้ลงทุนสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ แบบข้ามคืนผ่าน ตลท. (Overnight Placement Transaction) ซึ่งเป็นการขายผ่านผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น 2 ราย คือ BLS และ Credit Suisse (Singapore) Limited
SCC	SCC เผยพร้อมให้ความสำคัญการขายการลงทุนในอินโดนีเซียมากขึ้น แทนการเข้าไปลงทุนในเวียดนาม เนื่องจากสถานการณ์ทุกอย่างค่อนข้างนิ่ง โดยเฉพาะเรื่องการเมือง ประกอบกับอินโดนีเซียก็มีทรัพยากรธรรมชาติมาก แต่ยังไม่เลิกลงทุนในเวียดนาม แต่อาจจะล่อไปก่อนเพื่อรอจังหวะที่เหมาะสม เนื่องจากปัจจุบันเวียดนามมีปัญหาเรื่องค่าเงินคงทำให้มีความเสี่ยงต่ออัตราแลกเปลี่ยนค่อนข้างมาก นอกจากนี้ อยู่ระหว่างเจรจาขายการลงทุนไปยังธุรกิจอื่น ๆ ในพม่า
UWC	บมจ.เคอวิทยา ชื่อย่อ "UWC" ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเสาโครงเหล็กชุบสังกะสีประเภทเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง เสาโครงเหล็กโทรคมนาคม เสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย งานโครงเหล็กทั่วไป และให้บริการชุบสังกะสี รวมถึงจำหน่ายสินค้าอุตสาหกรรม เสนอขายหุ้น IPO 99,496,000 หุ้น ราคา IPO ที่ 1.80 บาท มีทุนจดทะเบียน 350,000,000 หุ้น ราคาพาร์ 1 บาท/หุ้น จะเริ่มซื้อขายในตลาด MAI 12 ก.ค.55 เป็นต้นไป
CIG	CIG ตั้งเป้ารายได้ปี 55 โต 10% จากปี 54 หรือมีรายได้ที่ 1.3 พันล้านบาท และจะพยายามให้ผลประกอบการพลิกกลับมาเป็นกำไรให้ได้ เนื่องจากบริษัทได้ปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง ทำให้เกิดการสูญเสียน้อยลงและช่วยให้ต้นทุนการผลิตลดลงด้วย ขณะที่คาดว่าผลประกอบการไตรมาส 2/55 จะขาดทุนลดลงจากไตรมาส 1/55 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 7.2 ล้านบาท แต่ยอดขายรวมในช่วงครึ่งปีแรกคงต่ำกว่าเป้าหมาย เนื่องจากยังอยู่ในช่วงปรับปรุงประสิทธิภาพโรงงานทั้ง 3 แห่ง
STAR	STAR คาดสาเหตุราคาหุ้นของบริษัทปรับขึ้นแรงมาจากนักลงทุนสนใจบริษัท และราคาหุ้น STAR บนกระดานยังต่ำกว่าราคา Book Value ที่ 1.94 เท่า ขณะที่ปัจจุบันบริษัทได้จัดกิจกรรมการตลาดมากพอสมควร เนื่องจากใกล้เตรียมฉลองครบรอบ 24 ปี ซึ่งมีการประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อต่างๆ นอกจากนี้ ยังคาดว่าจะได้ปี 55 น่าจะดีกว่าปีก่อนที่มีรายได้ที่ 146.85 ล้านบาท



## Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

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

KH	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	10.20 บาท
Upside Gain	13.00 %

ราคาหุ้น KH ปรับลดสะท้อนความกังวลต่อการเปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้นแต่เราเชื่อว่า จะไม่กระทบปัจจัยพื้นฐาน KH เนื่องจาก นพ.เฉลิม หาญพาณิชย์และครอบครัวยังคง เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ขณะเดียวกัน KH ยังคงเป้าหมายการเติบโตของธุรกิจปีนี้ และมี แผนขยายกิจการต่อเนื่อง หลังเปิดโรงพยาบาลใหม่ WMC เดือน ต.ค. นอกจากนี้ เรา พบว่าการปรับอัตราค่าบริการของประกันสังคมแบบใหม่ ส่งผลบวกต่อแนวโน้ม 2Q/55 และอัตรากำไรในระยะยาวดีกว่าที่คาดไว้ จึงปรับเพิ่มประมาณการและมูลค่า เหมาะสม KH เป็น 10.20 บาท จากเดิม 9.30 บาท มองว่าราคาหุ้น KH วานนี้ปรับลด แรงเกินไปขณะที่ปัจจัยพื้นฐานไม่เปลี่ยน ทำให้หุ้น KH กลับมาซื้อขาย PE ปี 55 เพียง 20.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ปี 55 ของ 3 โรงพยาบาลที่ 25.6 เท่า และมี EV/EBITDA 12 เท่า ขณะที่ BGH และ BH ซื้อขายที่ EV/EBITDA 14 เท่า และ 16 เท่า ตามลำดับ แนะนำ "ซื้อ"

BAFS	
คำแนะนำ	ถือ
Target ปี 55	11.80 บาท
Downside Risk	-10.61 %

เราคาดกำไรสุทธิ 2Q55 อยู่ที่ 139 ล้านบาท ลดลง 43% qoq และ 15% yoy อ่อนตัว ตามปริมาณเติมน้ำมันที่ลดลงเหลือ 1,076 ล้านลิตร รวมทั้งไม่มีกำไรพิเศษจากเงิน ประกันเหมือน 1Q55 ที่ผ่านมา เชื่อกำไรสุทธิ 3Q55 จะกลับมาแข็งแกร่ง จากการฟื้น ตัวของปริมาณเติมน้ำมัน BAFS ยังคงเป็นหุ้นที่น่าสนใจ แม้ปัจจุบันราคาหุ้นจะอยู่สูง กว่ามูลค่าเป้าหมายที่เราประเมินไว้ที่ 11.80 บาท แต่เรายังไม่รวมมูลค่าที่เพิ่มขึ้นจาก เงินลงทุนใน FPT โดย BAFS จะเริ่มเจรจาปรับโครงสร้างหนี้ของ FPT ในเดือน ก.ค. 55 และคาดว่าจะนำ FPT ออกจากแผนฟื้นฟูได้ภายในปี 2555 เรายังคงมุมมองเชิง บวกต่อการลงทุนใน FPT ทำให้เรายังคงแนะนำ "ถือ"



## Industry Update

### Media

คำแนะนำ	เท่ากับตลาด
Target ปี 55	- บาท
Upside Gain	- %

งบไตรมาสเดือน มิ.ย. 55 ลดลง MoM เล็กน้อย 1% เนื่องจากจำนวนวันน้อยกว่าเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม ยังเติบโตได้ 11% YoY เนื่องด้วยแรงหนุนของอีเว้นท์ระดับโลก “ฟุตบอลยูโร 2012” (แม้ว่าจะเกิดเหตุการณ์ “จอต้า”) โดยอัตราการเติบโตสื่อฟรีทีวีเริ่มชะลอตัวในขณะที่สื่อทางเลือกอื่นๆ เติบโตสูง ทั้งนี้ เรายังเลือก RS เป็นหุ้น Top Pick ของกลุ่ม MEDIA เนื่องจากโอกาสการเติบโตจากธุรกิจสื่อทีวีดาวเทียมและธุรกิจการให้บริการเพย์ทีวีของ RS Sport Laliga



## Analyst Comment

<b>BBL</b>	คาดการณ์ราคาจากการขายหุ้น KH ผ่าน BH 69 ล้านบาท		
ราคาเป้าหมายปี 2554	211.00 บาท	ราคาล่าสุด (10 ก.ค. 2555)	190.50 บาท
คำแนะนำ	"ซื้อ"	นักวิเคราะห์	อดิสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

### ประเด็นสำคัญ

- BH ขายหุ้น KH สัดส่วน 25% ของหุ้นทั้งหมดออกไปมีมูลค่า 4,564 ล้านบาท และรับรู้กำไรจากการขายหุ้นครั้งนี้ประมาณ 793 ล้านบาท

### ความเห็นนักวิเคราะห์

- BBL จะรับรู้กำไรจากการขายหุ้นครั้งนี้ประมาณ 69 ล้านบาท เนื่องจาก BBL เป็นถือหุ้นของ BH ในสัดส่วน 8.68% ผ่าน บบส.สินทรัพย์ทวี ที่เป็นบริษัทย่อยของ BBL ทำให้ BBL จะมีการรับรู้กำไรจากการขายหุ้นครั้งนี้ประมาณ 69 ล้านบาท ในงบการเงินไตรมาส 3/55
- กำไรนี้ไม่มีผลต่อประมาณการของ BBL โดยเมื่อเปรียบเทียบกับประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ของ BBL ที่เราคาดไว้ที่ 32,233 ล้านบาท แล้วกำไรจากการขายหุ้นครั้งนี้คิดเป็นเพียง 0.2% ของกำไรทั้งปีของ BBL เท่านั้น จึงไม่มีผลกระทบต่อประมาณการของเรา
- ยังให้น้ำหนักจากการเติบโตตามปกติมากกว่า คงราคาเหมาะสม 211 บาท แนะนำ "ซื้อ" กำไรของ BH จากการขายหุ้น KH ในครั้งนี้มีผลบวกต่อผลประกอบการน้อยมากเมื่อเทียบกับรายได้จากธุรกิจปกติ ขณะที่เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของสินเชื่อของ BBL ในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากเรายังมองว่าสินเชื่อรายใหญ่ยังน่าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้สินเชื่อของ BBL รวมถึงกลุ่มธนาคารเติบโตต่อเนื่องได้ในครึ่งปีหลัง และ BBL ก็มีความเชี่ยวชาญทางด้านสินเชื่อรายใหญ่เป็นพิเศษ เรายังคงเลือก BBL เป็นหุ้น Top pick ของกลุ่มธนาคาร ให้ราคาเหมาะสม 211 บาท และยังคงแนะนำ "ซื้อ"



## RML

คาด Q2/55 พลิกกลับมาทำกำไร และแข็งแกร่งต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง

ราคาเป้าหมายปี 12 เดือน	2.04 บาท	ราคาล่าสุด ( 10 ก.ค.2555)	1.58 บาท
แนะนำ	“ซื้อ”	นักวิเคราะห์	วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

### ประเด็นสำคัญ

- เราประเมินว่า ผลประกอบการ Q2/55 ของ RML พลิกเป็นกำไรสุทธิราว 73 ล้านบาท หลังเริ่มโอนโครงการ คอนโดมิเนียม The River ราว 800 ล้านบาท เป็นสัญญากรณีที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการ RML

### ความเห็นนักวิเคราะห์

- คาดผลประกอบการ Q2/55 เป็นบวก** เราคาดว่า การฟื้นตัวของผลประกอบการของ RML ที่ดีขึ้น และ จะเริ่มเห็นกำไรเกิดขึ้นใน Q2/55 หลังจากที่บริษัทเริ่มโอนโครงการ The River ในช่วงครึ่งหลังของเดือน มิ.ย. ทำให้โดยรวม RML จะบันทึกรายได้รวมราว 820 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่าตัวจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีผลทำให้บริษัทจะมีผลประกอบการเป็นกำไรสุทธิ 73 ล้านบาท ฟื้นตัวจากผลขาดทุนสุทธิ 70 ล้านบาทใน Q2/54 และผลขาดทุนสุทธิ 35 ล้านบาทในงวด Q1/55
- แนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี 2555** การรับรู้รายได้ของโครงการ The River ที่คาดว่าจะเพิ่มเป็น 6 พันล้านบาท ในช่วง 2H/55 โดยจะมีสัดส่วนการโอนกรรมสิทธิ์ให้ผู้ซื้อสูงสุดใน Q4/55 ทำให้เราคาดว่ารายได้ของ RML จะเติบโตมากที่สุดในไตรมาสสุดท้าย ทั้งนี้ ปัจจุบันโครงการ The River มูลค่าโครงการรวม 1.5 หมื่นล้านบาท ที่มียอดขายไปแล้วกว่า 80% ขณะที่การก่อสร้างแล้วเสร็จไป 95% โดยเรายังคงประมาณการรายได้ของปี 2555 ทั้งปีที่ 7.9 พันล้านบาท และกำไรสุทธิ 1.3 พันล้านบาท
- คงคำแนะนำ “ซื้อ”** จากการพลิกฟื้นของผลประกอบการและส่วนต่างราคาที่มีระดับสูงกว่า 29% เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 2.04 บาท (อ้างอิง APER 5.5 เท่า) ทำให้ RML ยังมีความน่าสนใจ รวมถึงการมีงานในมือระดับ 1.8 หมื่นล้านบาท ช่วยลดความเสี่ยงของการรับรู้รายได้ในช่วง 1-2 ปี ซึ่งจะช่วยให้สถานะทางการเงินแข็งแกร่งขึ้น จากสัดส่วนหนี้สินต่อทุน และขาดทุนสะสมที่ลดลง

### คาดผลประกอบการ Q2/55

Quarterly Comparison	2Q55F	1Q55	QoQ	2Q54	YoY	2554	2555F	YoY
<b>Bt.mn</b>								
Sale	820	182	350%	185	344%	1,163	7,947	583%
Cost of sales	549	129	327%	128	329%	819	5,237	540%
Gross Profit	271	54	405%	56	379%	345	2,710	687%
SG&A	180	56	224%	115	57%	576	1,111	93%
EBIT	90	2	na.	58	na.	232	1,599	na.
Depreciation & Amortization	10	10	9%	10	5%	41	45	10%
EBITDA	101	7	1248%	48	-309%	191	1,644	na
Interest Expense	17	18	-3%	53	-68%	115	120	5%
Income Tax	11	7	49%	11	1%	209	232	11%
<b>Net profit (loss)</b>	<b>73</b>	<b>70</b>	<b>204%</b>	<b>35</b>	<b>306%</b>	<b>480</b>	<b>1,323</b>	<b>376%</b>
EPS (Bt/Share)	0.02	0.02	214%	0.01	325%	0.15	0.37	351%
Gross Profit Margin%	33.0%	29.4%		30.6%		29.6%	34.1%	
EBIT Margin%	11.0%	-1.2%		-31.5%		-19.9%	20.1%	
EBITDA Margin%	12.3%	4.1%		-26.1%		-16.4%	20.7%	
Net profit Margin %	8.9%	-38.7%		-19.2%		-41.2%	16.7%	
SG&A/Sale%	22%	31%		62%		50%	14%	





## 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 ลิ้มป้ารุ่งกุล	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 ฉายานูเคราะห์	preeyanuch.c@kks.co.th