



12 กรกฎาคม 2555

ผิดหวัง QE ไม่ใช่เรื่องใหญ่ ถอยตัวลงมา “อ่อนตัวซื้อ”

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

**KKS View:** “แม้การผิดหวังจากมาตรการ QE3 อาจทำให้ SET ใช้เป็นโอกาสชะลอตัวสั้นๆ แต่ถอยไม่หลุด 1,185 จุดเป็นยังเป็นขาขึ้น”

**หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้**

LHBANK	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 1.65 บาท
RATCH	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 47.00 บาท
TISCO	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 49.50 บาท
PTTEP	“ซื้อเก็งกำไร” target ปี 55 ที่ 198.00 บาท
SAMART	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 12.10 บาท

**คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้**

**แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index**  
ถ้าดัชนียืนเหนือ 1205 จุด เป็นสัญญาณซื้อเก็งกำไร กรณีต่ำกว่า 1200 จุด จะเป็นสัญญาณขาย

หุ้น 1-2 วัน	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
SIRI	2.22	2.36	2.20
TUF	75.75	79.00	75.50
PJW	3.96	4.16	3.94
หุ้น 5 วัน	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
JAS	3.22	3.40	3.20
PTT	331.00	339.00	329.00
PTTEP	175.00	179.00	174.00
หุ้นติดตาม	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
BAY	32.25	34.00	31.50
RML	1.61	1.70	1.60

**แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures**

SET50 Futures	S50U12 ถือ long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 830 ถือ long; S50U12 < 825 ปิดถือ long
Single Stock Futures	BAY ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BAY > 32 buy; BAY < 32 sell แนวรับ 32 บาท แนวต้าน 34 บาท
Gold Futures	GFQ12 ปิดถือ long แล้ว trading short เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFQ12 > 24150 ปิดถือ short; GFQ12 < 24000 trading short
Silver Futures	SVQ12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า SVQ12 > 900 trading long; SVQ12 < 850 trading short
Oil Futures	BRN12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BRN12 > 3160 trading long; BRN12 < 3100 trading short
Currency Futures	USDN12 ปิดถือ short แล้ว wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDN12 > 31.85 trading long; USDN12 < 31.67 trading short

- แม้ว่าในเชิงของแนวโน้ม SET ในระยะ 1-2 วันนี้อาจมีการแกว่งตัวขึ้นสลับลงบ้าง เพื่อชะลอภาวะ Overbought รายนาที่ในเชิงเทคนิค ประกอบกับตลาดอาจผิดหวังเล็กๆ หลังจากที่ว่าวันนี้เฟดเปิดเผยผลการประชุม FOMC ครั้งที่ผ่านๆ มา (20 มิ.ย.55) พบว่ามีสมาชิกเพียง 1-2 คนเท่านั้นที่สนับสนุนการให้มาตรการ QE3 (KKS คาดไว้แล้วว่าไม่มี QE3) อย่างไรก็ตามการที่เราระประเมินว่าสถานการณ์หลังการตัดสินใจของศาลรัฐธรรมนูญวันที่ 13 ก.ค.55 เวลา 14.00 น. จะเป็นไปตามกรณีปกติมากที่สุด (40%) คือศาลรัฐธรรมนูญจะมีมติไม่ยุบพรรค และ ครม. ไม่มีความผิด เนื่องจากการยื่นแก้ไขรัฐธรรมนูญมาตรา 291 ไม่ขัดต่อมาตรา 68 แต่คาดว่าจะมีมติแค่ว่าการแก้ไขรัฐธรรมนูญที่ผ่านๆ มาเป็นการแก้ไขที่จำเป็นซึ่งรัฐธรรมนูญไม่อนุญาตให้ทำได้เท่านั้น ทำให้เราคงว่าการถอยตัวของ SET อันเนื่องมาจากความกังวลเกี่ยวกับปัจจัยดังกล่าวเป็นโอกาสในการเข้าซื้อตราใบที่ SET ยังคงไม่ปิดต่ำกว่า 1,185 (+/-5) จุด
- การที่เราระประเมินว่า Foreign Fund Flow มีแนวโน้มที่จะไหลกลับเข้ามาในภูมิภาคอีกครั้งใน ก.ค.-ส.ค.55 ทำให้เราคาดหวังการแกว่งตัวของ SET ที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยภูมิภาค (Outperform) เนื่องจากปัจจุบันตลาดหุ้นไทยยังมีความน่าสนใจอย่างมากในเชิงของ Valuation สะท้อนออกมาจากระดับ Leading P/E ที่ 11.7 เท่า เทียบกับ EPS Growth ปี 55 ที่ 23.0% ซึ่งตลาดหุ้นไทยยังคงดีกว่ามากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย MSCI Asia ex Japan ที่มีระดับ Leading P/E ที่ 11.4 เท่า เทียบกับ EPS Growth ปี 55 ที่ 15.3% **ดังนั้นกรณี SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 1,185 (+/-5) จุด เรายังคงเป็นหมายของ 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 (+/-5) จุด โดยมีเป้าหมายระยะไม่เกิน 1 เดือนที่ High เดิม 1,248 จุด โดยเน้นหุ้น KBANK, BBL, AH, AMATA, THCOM, SAMART, JAS, RS, TUF, PTTGC, TOP, SIRI, CPN และ RML ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ “เก็งกำไร” หุ้น SAMART และ RATCH
- ในหุ้นระยะกลาง (1-3 เดือน) :** SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,175 (+/-5) จุด แนะนำ “คงสัดส่วนการลงทุน” ในหุ้นไว้ที่ 75% (KBANK, AMATA, CPN, RML, RS, PTTGC, THCOM)

**หุ้นเด่นวันนี้**

- SAMART (+) :** การขยายโครงข่าย 3G และให้สิทธิ MVNO ของ TOT จะส่งผลบวกโดยตรงต่อผลประโยชน์ของการของ SIM และ SAMTEL ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ SAMART ทำให้ผลประโยชน์ครั้งปีหลังของ SAMART เติบโตสูงจากทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น เรายังมองว่า SAMART เป็นหุ้นที่ Laggard เมื่อเทียบกับกลุ่มฯ ซื้อขายที่ PER 9 เท่า ต่ำที่สุดในกลุ่มสื่อสารที่ศึกษา ขณะที่หุ้นยังมี upside ถึง 27% จากมูลค่าเหมาะสมที่ 12.10 บาท แนะนำ “ซื้อ”
- RATCH (+) :** เราคาดกำไรปีไตรมาส 2 จะเติบโตมากถึง 74% QoQ จากอุปสงค์การใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและรายได้จากโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์แม้จะมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนแต่กำไรสุทธิยังเพิ่มขึ้น 11% QoQ ซึ่งยังไม่รวมกำไรจากการขายโรงไฟฟ้าในออสเตรเลีย สำหรับในระยะยาว การเติบโตของกำลังการผลิตหมุนผลประกอบการและยังมี Upside จากการเปิดประมูลโรงไฟฟ้ารอบใหม่ คาดงวดครึ่งปีแรก มีเงินปันผลจ่ายหุ้นละ 1.10 บาท แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 47.00 บาท

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

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง (High Risk Portfolio)** ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +1.33% (SET +0.35%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด คือ RML (+3.16%) และ THCOM (+1.94%) ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี **55 ให้ผลตอบแทน +34.35% (SET +17.88%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ (Defensive Portfolio)** ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +1.73% (SET +0.35%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด คือ DTAC (+3.93%) และ SIRI (+3.67%) ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี **55 ให้ผลตอบแทน +31.04% (SET +17.88%)**



## ตลาดหุ้นสหรัฐปิดลบ ยุโรปปิดไร้ทิศทาง ราคาน้ำมันดิบบวก ทองคำและค่าระวางเรือปิดลบ

### ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(-)	<b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b> (10 ก.ค.) ปิดลบเนื่องจากนักลงทุนผิดหวังที่รายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ไม่ได้ส่งสัญญาณว่าเฟดจะใช้มาตรการผ่อนคลายด้านการเงินเพิ่มเติม นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับผลประกอบการของบริษัทเอกชน ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,604.53 จุด ลบ 48.59 จุด (-0.38%)
	(0)	<b>ตลาดหุ้นยุโรป</b> (10 ก.ค.) ปิดตลาดไร้ทิศทางในกรอบบวกและลบ 0.24-0.57% เนื่องจากนักลงทุนมีท่าทีระมัดระวังการซื้อขาย พร้อมกับจับตาดูรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เพื่อประเมินว่าเฟดจะส่งสัญญาณการเข้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่หรือไม่
	(0)	<b>ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ</b> (12 ก.ค.) <b>สวัสดิการว่างงาน</b> ติดตามสหรัฐเปิดเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 7 ก.ค.55
	(0)	<b>ประชุม BOJ</b> (12 ก.ค.) ติดตามการประชุมนโยบายการเงิน ธ.กลางญี่ปุ่น (BOJ) ซึ่งปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยคงที่ระดับ 0-0.10% ซึ่งนักลงทุนกำลังติดตามว่าการประชุมครั้งนี้ BOJ จะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มขึ้นหรือไม่ เพื่อส่งเสริมเศรษฐกิจในประเทศที่ส่งสัญญาณเป็นบวก ท่ามกลางความผันผวนของเศรษฐกิจโลกอันเนื่องมาจากวิกฤตหนี้ยุโรป
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	<b>ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน</b> (10 ก.ค.) ปิดบวกหลังจากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เปิดเผยว่าสต็อกน้ำมันดิบร่วงลงเกินคาดในรอบสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งข้อมูลดังกล่าวช่วยให้นักลงทุนมั่นใจว่าความต้องการพลังงานในสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 85.81 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 1.90 ดอลลาร์ (+2.26%) ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 100.23 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 2.26 ดอลลาร์ (+2.31%)
	(-)	<b>ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก</b> (10 ก.ค.) ปิดลบเนื่องจากนักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเปิดเผยรายงานการประชุม ซึ่งจะมีขึ้นหลังจากตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการแล้ว เพื่อดูว่าเฟดจะส่งสัญญาณการเข้ามาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบที่ 3 (QE3) หรือไม่ ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ส.ค. ปิดตลาด 1,575.70 ดอลลาร์/ออนซ์ ลบ 4.10 ดอลลาร์ (-0.26%)
	(-)	<b>ดัชนีค่าระวางเรือ</b> (10 ก.ค.) ปิดลบ 14 จุด มาที่ระดับ 1,146 จุด (-1.21%)
อัตราแลกเปลี่ยน	(-)	<b>ดัชนีค่าเงินดอลลาร์</b> (10 ก.ค.) ปรับตัวในกรอบแข็งค่าและปิดตลาดที่ระดับ 83.46 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 83.43-83.49 จุด
	(0)	<b>ค่าเงินบาท/ดอลลาร์</b> (10 ก.ค.) แกว่งตัวในกรอบอ่อนค่า จากความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและการลุกลามของวิกฤตหนี้ยุโรป โดยวานนี้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.66-31.75 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาดที่ระดับ 31.70 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 31.69-31.72 บาท/ดอลลาร์



## ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	<b>นักลงทุนต่างประเทศ</b> (10 ก.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 773 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 68,441 ล้านบาท
	(+)	<b>นักลงทุนสถาบัน</b> (10 ก.ค.) นักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิ 107 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 41,664 ล้านบาท
	(+)	<b>บัญชีบริษัทหลักทรัพย์</b> (10 ก.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 1,004 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 2,795 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	4,900	68,441
นลท .สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	6,009	-3,340	-41,664
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	7,716	1,564	2,795



## ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

PTT	ยกระดับองค์กรครั้งใหญ่ พุ่งติดอันดับ 95 ใน FORTUNE GLOBAL 100 เป็นครั้งแรก "สูงศักดิ์" ซึ่งวางยุทธศาสตร์ BIG LONG STRONG หนึ่งในต้องใหญ่อยู่ใน 100 อันดับแรก สองเติบโตแบบยั่งยืน สามแข็งแกร่งรับมือได้ทุกสถานการณ์ (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
GUNKUL	เจรจาซื้อไลเซนส์ธุรกิจพลังงานลมในลาว พร้อมเร่งหาผู้ร่วมทุนในพม่า ย้ำเป้ารายได้ปีนี้ 4.3 พันล้านบาท เติบโต 50-60% จากปีก่อน เผยครึ่งปีหลังจ่อยื่นประมูลงาน 4 พันล้านบาท ตั้งเป้าถือหุ้นโซลาร์ฟาร์มเพิ่มดันกำลังการผลิตปีนี้ 100 เมกะวัตต์ (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
SAMART	ลุ้นทีโอทีไฟเขียวทำ 3 จีรูปแบบ MVNO อีก 3 ล้านเลขหมาย จาก 7.2 ล้านเลขหมาย ประธานบอร์ดยัน ทีโอทีพร้อมเปิด 3 จีครบ 5,320 สถานีฐานต.ค.นี้ พร้อมลุยเฟส 2 ต่อ ลดติดตั้งเอง จาก 3 หมื่นสถานีฐานเหลือ 1 หมื่นสถานีฐาน เหตุบทเรียนเฟส 1 รายได้ไม่คุ้มทุน (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
TOP	ฟื้นตัวตั้งแต่ไตรมาส 3 ค่าการกลั่นครั้งหลัง 5 เหรียญสหรัฐ รับอานิสงส์โรงกลั่นสิงคโปร์และอินเดียปิดซ่อมบำรุง (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
UMI	จ่อบุกกำไรพิเศษปรับโครงสร้างหนี้ 1,300-2,000 ล้านบาทในไตรมาส 3/55 หลังเข้าซื้อกิจการ RCI และ TTC ดันกำไรทั้งปีโตก้าวกระโดด มั่นใจรายได้ปีนี้ไม่ต่ำกว่า 2,700 ล้านบาท รับกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น แนวโน้มยอดขายครึ่งปีหลังแจ่ม (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
CPF	เสนอขายหุ้นกู้ 1.2 หมื่นล้านบาท 3 ชุด อายุ 7 ปี 10 ปี และ 20 ปี เพื่อนำเงินไปชำระคืนเงินกู้ยืมและใช้ในกิจการของบริษัท เปิดจองตั้งแต่วันที่ 26 ก.ค.-1 ส.ค.นี้ พร้อมทุ่มเงินกว่า 449 ล้านบาท ซื้อ Chester จากเครือซีพีต่อยอดธุรกิจอาหาร และเพิ่มทุน 3 บริษัทย่อยในฟิลิปปินส์-รัสเซีย (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
BMCL	เตรียมใช้ Rabbit Card ส.ค.นี้ "คมนาคม" ยกตำแหน่งเคลียร์ริงเฮาส์รถไฟฟ้า 9 สายในอนาคต ให้ "กรุงเทพ" ย้ำไม่ปิดกัน เล็งเจรจา BTS เดินหน้าระบบตั๋วร่วมคาด 6 เดือนรับรู้ผลศึกษา "ระบบมาตรฐานกลางตั๋วร่วม" ปี'57 ประเดิมรถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงบางใหญ่-บางซื่อ (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
NEP	วางแผนเทกโอเวอร์รายใหญ่สร้างฐานธุรกิจแกร่ง ย้ำไม่เกินปี 2556 เห็นแน่ แคมปรับโครงสร้างธุรกิจเน้นสินค้ามาร์จิ้นสูง 100% จับตารายได้รวมพุ่ง 3 เท่าหรือเกิน 1 พันล้านบาทต่อปี แยมบุกกำไรพิเศษ BLAND ไตรมาส4/2555 หนุนปี 2555 ฟาดกำไร 300 ล้านบาทล้างขาดทุนหมดเกลี้ยง (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
UV	ส่งซิกบไตรมาส 2/2555 หรรษา หลังธุรกิจไปได้สวยหนุนรายได้พุ่ง 10-15% แคมการเพิ่มกำลังการผลิตสังกะสี อีก 30% หนุนรายได้พุ่งทุกไตรมาส แยมครึ่งปีหลังภาพรวมธุรกิจสดใส จับตาผลงานปี 2555 กำไรเพียบ รายได้เติบโต 30% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
GFPT	เดินหน้าเต็มสูบเพิ่มเครื่องจักรผลิตไก่ปรุงสุกดันยอดขายส่งออก แยมแผน 3 ปี ทุ่มงบ 1.5 พันล้านบาท ขยายฟาร์มไก่ 3 แสนตัวต่อวันหวังดันรายได้แตะ 2 หมื่นล้านบาท จากปีนี้คาดว่ารายได้รวมจะเติบโต 10-15% มาที่ 1.5-1.6 หมื่นล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
HEMRAJ	ยืมร่ำหลังบริษัทญี่ปุ่นเข้าซื้อที่ดิน 30 ไร่ต่อยอดธุรกิจ ดันยอดขายที่ดินปี 2555 เพิ่ม แยมออกหุ้นกู้ 2,000 ล้านบาทต่อยอดธุรกิจ หลังโซวียอดขายที่ดิน 1H/2555 โตกระชูด 88% จากช่วงเดียวกันปีก่อน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
CRANE	ส่งซิกผลงานครึ่งแรกปี 2555 ทะยาน 40% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้ 349.76 ล้านบาทหลังได้ "Zoom Lion" รถเครนแบรนด์ดังจากจีนหนุนยอดขายปริ๊ด ฟากไลน์ธุรกิจให้เชาบูมไม่แพ้กัน ส่วน Q2 ลุ้นพลิกเป็นกำไร ด้านผู้บริหารมั่นใจปีนี้รายได้ตามฝันพุ่ง 10% จากปีก่อน โหนกระแสรับเหมาคึกคัก (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TMC	บมจ.ที.เอ็ม.ซี อุตสาหกรรม พร้อมเดินหน้าเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) แต่งตั้ง "บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์" เป็นที่ปรึกษาทางการเงินก่อนยื่นไฟลิ่งต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายในเดือนกรกฎาคมนี้ เผยธุรกิจเป็นผู้ผลิตเครื่องเพชรไฮดรอลิกรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย มั่นใจอนาคตธุรกิจเติบโต ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)



## Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

➤ **Daily Stock** (ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ หัวข้อ Daily Stock)

### LHBANK

คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	1.65 บาท
Upside Gain	22.22 %

LHBANK รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/55 ที่ 173 ล้านบาท ดีกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น 11% QoQ และ 40% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยที่โตตามสินเชื่อที่เติบโตขึ้นอย่างมาก และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น LHBANK สามารถปล่อยสินเชื่อได้แล้วถึง 18% YTD จากเป้าที่ตั้งไว้ที่ 20% เราจึงคาดว่า LHBANK จะมีการปรับเป้าสินเชื่อขึ้นสอดคล้องกับเป้าที่มีการปรับประมาณการสินเชื่อของ LHBANK ขึ้นเป็น 25% จากเดิมที่ 20% ทำให้ประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น 1.2% และราคาเหมาะสมปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1.65 บาท ยังคาดว่า LHBANK จะมีการเติบโตต่อเนื่องได้ และยังมี Upside gain อยู่ 22% จึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"

### RATCH

คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	47.00 บาท
Upside Gain	6.22 %

เราคาดว่ากำไรปกติของ RATCH ใน 2Q/55 จะเติบโตมากถึง 74% qoq จากอุปสงค์การใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและรายได้จากโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ 3 โครงการ แม้จะมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้กำไรสุทธิจะยังเพิ่มขึ้น 11% qoq เป็น 1,732 ล้านบาท ทั้งนี้เรายังไม่รวม กำไรจากการขายโรงไฟฟ้าในออสเตรเลียที่ยังไม่ได้กำหนดวิธีการรับรู้รายได้แต่เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อผลประกอบการและกระแสเงินสดของ RATCH สำหรับในระยะยาว การเติบโตของกำลังการผลิตหมุนการเติบโตของผลประกอบการ อีกทั้งยังมี Upside จากการเปิดประมูลโรงไฟฟ้ารอบใหม่ที่ยังไม่รวมอยู่ในประมาณการ ผลตอบแทนจากการลงทุนรวมของ RATCH ยังสูงเกือบ 12% เรายังคงแนะนำ "ซื้อ"



## Analyst Comment

<b>TISCO</b>	กำไรสุทธิ Q2/55 ดีกว่าคาด มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 10% QoQ และ 7% YoY		
ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	49.50 บาท	ราคาล่าสุด (11 ก.ค. 2555)	37.75 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	อดิสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

### ประเด็นสำคัญ

### ความเห็นนักวิเคราะห์

- TISCO รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/55 ดีกว่าคาดจากรายได้ดอกเบี้ย และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนดีกว่าคาด โดยมีกำไรสุทธิ 920 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10%QoQ และ 7%YoY
- กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 10% QoQ จากรายได้ดอกเบี้ย และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น โดยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น 8%QoQ ทำให้รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 6%QoQ นอกจากนี้รายได้จากอัตราแลกเปลี่ยนยังเพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 689%QoQ จากขาดทุน 25 ล้านบาท พลิกมาเป็นกำไร 146 ล้านบาทในไตรมาสนี้
- รายได้เกือบทุกรายการเพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 7%YoY จากสินเชื่อที่เติบโตขึ้นมากทำให้รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นถึง 20%YoY รายได้ค่าธรรมเนียมก็เติบโตขึ้นด้วยถึง 29%YoY นอกจากนี้รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอื่น ๆ ยังเพิ่มขึ้นถึง 77%YoY โดยเฉพาะกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นถึง 1,709%YoY
- สินเชื่อเติบโตต่อเนื่องอีก 7.8%QoQ และโตแล้วถึง 13%YTD โดยในไตรมาสนี้สินเชื่อธุรกิจยังคงเป็นส่วนสำคัญต่อการเติบโตของสินเชื่อของ TISCO โดยเพิ่มขึ้น 13%QoQ สินเชื่อ SME เพิ่มขึ้น 24%QoQ ในขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อซึ่งเป็นสินเชื่อหลักของ TISCO ก็มีการเติบโตตามยอดขายรถยนต์โดยเพิ่มขึ้น 6%QoQ
- NPL ลดต่ำลง แต่ TISCO กลับตั้งสำรองสูงขึ้น ในไตรมาสนี้ TISCO สามารถลดปริมาณ NPL ลงจากไตรมาสก่อนได้ 2%QoQ และทำให้สัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมลดลงเหลือ 1.3% จาก 1.4% ในไตรมาสก่อน แต่ TISCO กลับมีการตั้งสำรองเพิ่มเป็น 589 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่มีการตั้ง 267 ล้านบาท เนื่องจากมีการตัดหนี้สูญจากผลกระทบจากน้ำท่วม และเพื่อเพิ่มสัดส่วนสำรองต่อ NPL
- ต้นทุนดอกเบี้ยยังเพิ่มขึ้น แต่ผลตอบแทนสินเชื่อเพิ่มขึ้นมากกว่า ซึ่งทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยในไตรมาสนี้ของ TISCO เพิ่มขึ้นเป็น 2.8% จาก 2.5% ในไตรมาสก่อน
- คงราคาเหมาะสม 49.50 บาท ยังแนะนำ "ซื้อ" จากการที่สินเชื่อของ TISCO ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามอุตสาหกรรมรถยนต์ และสินเชื่อรายใหญ่ที่ยังมีความต้องการสินเชื่อ เราจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ของ TISCO ไว้ที่ 3,614 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 4.97 บาท ถึงแม้ว่ากำไรครึ่งปีจะคิดเป็น 49% ของประมาณการทั้งปีก็ตาม นอกจากนี้ TISCO ยังเป็นธนาคารที่มีระดับเงินปันผลตอบแทนสูง โดยเราคาดว่า TISCO จะมีการจ่ายปันผลจากผลประกอบการปี 2555 2.65 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. Yield 7% ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร แต่จะไม่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาล และเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเหมาะสมของเรากับราคาปัจจุบันยังมี Upside gain อยู่ถึง 31% เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"



## Quarterly Comparison

	2011Q2	2012Q1	2012Q2	%yoy	%qoq	6M11	6M12	yoy
Interest income	3,010	3,413	3,617	20.15%	5.96%	5,722	7,030	22.85%
Interest expenses	-1,135	-1,848	-1,888	66.40%	2.19%	-2,015	-3,736	85.37%
<b>Net interest income</b>	<b>1,875</b>	<b>1,566</b>	<b>1,729</b>	<b>-7.83%</b>	<b>10.41%</b>	<b>3,707</b>	<b>3,294</b>	<b>-11.14%</b>
Fees and service income	766	971	974	27.13%	0.34%	1,559	1,945	24.72%
Fees and service expenses	-53	-60	-50	-4.33%	-15.84%	-105	-110	4.67%
<b>Net fees and service income</b>	<b>714</b>	<b>911</b>	<b>924</b>	<b>29.45%</b>	<b>1.40%</b>	<b>1,454</b>	<b>1,835</b>	<b>26.17%</b>
<b>Total operating income</b>	<b>2,899</b>	<b>2,808</b>	<b>3,196</b>	<b>10.25%</b>	<b>13.81%</b>	<b>5,675</b>	<b>6,004</b>	<b>5.81%</b>
<b>Total operating expense</b>	<b>1,346</b>	<b>1,448</b>	<b>1,420</b>	<b>5.52%</b>	<b>-1.94%</b>	<b>2,583</b>	<b>2,868</b>	<b>11.03%</b>
Impairment loss of loans and debt securities	-328	-269	-589	79.39%	118.98%	-680	-857	26.15%
<b>Profit from operating before income tax expense</b>	<b>1,225</b>	<b>1,091</b>	<b>1,187</b>	<b>-3.08%</b>	<b>8.80%</b>	<b>2,412</b>	<b>2,279</b>	<b>-5.50%</b>
Income tax expenses	-358	-248	-261	-27.07%	5.23%	-711	-509	-28.35%
<b>Net profit for the period</b>	<b>867</b>	<b>843</b>	<b>926</b>	<b>6.83%</b>	<b>9.85%</b>	<b>1,701</b>	<b>1,769</b>	<b>4.05%</b>
Non-controlling interests	4	6	6	68.29%	2.09%	8.73	12.78	46.47%
<b>Net profit</b>	<b>863</b>	<b>837</b>	<b>920</b>	<b>6.55%</b>	<b>9.91%</b>	<b>1,692</b>	<b>1,757</b>	<b>3.83%</b>
EPS	1.19	1.15	1.26	6.55%	9.91%	2.32	2.41	3.83%

KKS Research Department



<b>PTTEP</b>	คาดการณ์ซื้อกิจการ Cove จะได้ข้อสรุปภายใน ก.ค. – ส.ค. 55 นี้		
ราคาเป้าหมายปี 2555	198.00 บาท	ราคาล่าสุด (11 ก.ค. 55)	176.00 บาท
คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวินิช (2935)

### ประเด็นสำคัญ

- เราคาดว่า การซื้อกิจการ Cove จะได้ข้อสรุปใน ส.ค. – ก.ค. นี้

### ความเห็นนักวิเคราะห์

- **กระบวนการซื้อ Cove ใกล้สิ้นสุด คาดจะได้ข้อสรุปภายในเดือน ก.ค. – ส.ค. นี้** เราคาดว่ามีความเป็นไปได้ที่ PTTEP จะขยายเวลาการทำคำสั่งซื้อหุ้น Cove ออกไปจากวันศุกร์ที่ 13 ก.ค. แต่คาดว่าจะไม่เกินวันที่ 17 ก.ค. เนื่องจากจะครบกำหนด 46 วันนับจากที่ PTTEP ทำคำสั่งซื้อ Cove อย่างเป็นทางการเช่นเดียวกับ SHELL และผู้ประกอบการรายอื่นที่จะมีสิทธิในการเสนอราคาแข่งขัน จากการพูดคุยกับผู้บริหารของ PTTEP เมื่อวานนี้ เกี่ยวกับการเสนอราคาแข่งขันซื้อ COVE กระบวนการจะเข้าสู่การประมูล (Auction) คาดว่าจะใช้เวลา 3 – 4 วัน (ไม่เกิน 21 ก.ค. 55) ทำให้เราเชื่อว่ากระบวนการซื้อ Cove จะได้ข้อสรุปภายในเดือน ก.ค. – ส.ค.
- **กำไรสุทธิ 2Q55 ลดลง qoq ตามทิศทางราคาน้ำมัน** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q/55 ของ PTTEP ในเบื้องต้นไว้ที่ 14,000 – 15,000 ล้านบาท ลดลง 1Q/55 เป็นผลมาจาก 2 ปัจจัยสำคัญ คือ (1) ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่ราคาต่ำกว่าจะปรับตัวลดลง 5% qoq เหลือ 61.3 เหรียญต่อบาร์เรล ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง (ราคาน้ำมันดิบที่เปลี่ยนแปลง 1 เหรียญ กระทบกำไรสุทธิปี 55 ประมาณ 20 ล้านเหรียญ) และ (2) ผลกระทบจากค่าเงินบาท เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ จะทำให้บริษัทมี Deferred Tax เพิ่ม ขณะที่ค่าเงินแคนาดาที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ จะทำให้ PTTEP มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (ค่าเงินบาทที่เปลี่ยนแปลง 1 บาทต่อเหรียญ จะทำให้ Deferred Tax เพิ่มขึ้น 60 ล้านเหรียญ) โดยเราจะมีการนำเสนอรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ PTTEP ฉบับวันที่ 16 ก.ค. 55 หลังจากเราประชุมร่วมกับ PTTEP ในวันศุกร์นี้
- **ระยะสั้น PTTEP ยังขาดปัจจัยสนับสนุนการลงทุน** แม้ปัจจุบันราคาหุ้นยังมี Upside Gain กว่า 12.5% แต่ทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ยังได้รับแรงกดดันจากภาพรวมเศรษฐกิจมหภาค รวมทั้งแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q55 เราคาดว่าจะปรับตัวลดลง qoq นอกจากนี้ความกังวลต่อการเพิ่มทุน ยังคงเป็นปัจจัยลบต่อจิตวิทยาการลงทุนใน PTTEP





## SAMART

ได้ประโยชน์จาก SIM ที่มีโอกาสฟื้นตัวหลังปรับกลยุทธ์สู่บริการ MVNO เต็มรูปแบบ

ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	12.10 บาท	ราคาล่าสุด (11 ก.ค. 2555)	9.55 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	มินตรา รัตยาภาส (โทร. 2941)

### ประเด็นสำคัญ

- ประธานกรรมการบริหาร TOT ระบุ การประชุมบอร์ดที่ไอบีวันนี่ (12 ก.ค.) จะพิจารณาเรื่องหลักเกณฑ์การขอทำบริการขายต่อบริการ (MVNO) โครงการบริการ 3G TOT ย่านความถี่ 1900 MHz โดยบริษัทสามารถโอ-โมบาย จำกัด (SIM) เครือบริษัท SAMART ผู้ทำตลาด MVNO รายเดิม ได้ยื่นร่างหลักเกณฑ์ในการใช้ความจุของปริมาณโครงข่ายประมาณ 40% หรือประมาณ 3 ล้านเลขหมาย จากจำนวนเลขหมายทั้งหมด 7.2 ล้านเลขหมาย และพร้อมให้บริการทันที หาก TOT เปิดให้บริการ 3G ในเดือน ต.ค.นี้

### ความเห็นนักวิเคราะห์

- **การปรับกลยุทธ์สู่บริการ MVNO เต็มรูปแบบใกล้เป็นจริง** เรามองว่าเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม SAMART โดยเฉพาะ SIM ซึ่งเป็นผู้ให้บริการ MVNO อันดับ 1 ของ TOT และปัจจุบันมีจำนวนลูกค้า MVNO ราว 2.5 แสนราย เรามองว่าการที่ SIM ได้เซ็นสัญญาเป็นผู้ให้บริการ MVNO ภายใต้เงื่อนไขใหม่กับ TOT จะทำให้แผนการปรับธุรกิจสู่ผู้ให้บริการ MVNO เต็มรูปแบบใกล้เป็นจริง ซึ่งช่วยให้ SIM มีรายได้กระจายตัว ลดความเสี่ยงของธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์ (Trading business)
- **คาดผลประกอบการครึ่งหลังปี 55 ดีกว่าครึ่งปีแรก** ในเบื้องต้นเราคาดว่าผลประกอบการปกติ 2Q/55 ของ SAMART จะมีกำไร (ไม่รวมรายการพิเศษ) ลดลง 4-5% Q-O-Q แยกว่ามุมมองเราที่ให้ไว้ก่อนหน้านี้ว่ามีกำไรโตต่อเนื่อง เนื่องจาก (1) SAMTEL รับรู้รายได้งาน 3G TOT รวบรวม 1,000 ล้านบาท น้อยกว่าตัวเลขเดิมที่คาดว่าจะรับรู้รายได้เกือบ 2,000 ล้านบาท ทำให้กำไร 2Q/55 ของ SAMTEL ทงตัว Q-O-Q และ (2) SIM คาดว่าจะมีกำไรลดลง 6 - 7% Q-O-Q จากยอดขายเครื่องโทรศัพท์ส่วนใหญ่เป็นเครื่องราคาถูกและมี margin น้อย ขณะที่เครื่องโทรศัพท์กลุ่ม Smart phone เพิ่งเปิดตัวต้น 3Q/55 ทั้งนี้เราคาดว่าครึ่งหลังปี 2555 ผลประกอบการของ SAMART จะดีกว่าครึ่งปีแรก โดยให้น้ำหนักกำไร 3Q/55 เป็นไตรมาสดีสุด และมีโอกาสจ่ายเงินปันผลงวด 9M55 ในอัตราหุ้นละ 0.22 - 0.24 บาท (yield 2%)
- **เป็นหุ้นปัจจัยพื้นฐานดีที่ยังมีราคา "ถูก"** SAMART เป็นบริษัทที่เราเห็นศักยภาพการเติบโตของกำไรสุทธิปี 55-56 (CAGR) เฉลี่ย 11% ต่อปี โดยปีนี้คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 1,051 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 1.07 บาท เพิ่มขึ้น 26% และประมาณการเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.60 บาท (yield 6%) ปัจจุบันหุ้น SAMART ซื้อขาย PE ปี 55 เพียง 8.9 เท่า ต่ำสุดเมื่อเทียบกับอีก 5 บริษัทในกลุ่มสื่อสารที่ศึกษา และยังมี upside ถึง 27% จากมูลค่าเหมาะสมปี 55 ที่ 12.10 บาท แนะนำ "ซื้อ"



### สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต  
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233

Email : customerservices@kks.co.th

### สาขาโศก

209 อาคารค ทาวเวอร์ 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