



17 กรกฎาคม 2555

ปัจจัยกดดันที่เข้ามา เป็นโอกาสในการเข้า "ซื้อ" เล่นสั้น

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

KKS View: "ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ และความเป็นไปได้ที่จะผิวดหวังอีกครั้งกับ QE3 เป็นโอกาสในการหาจังหวะเข้าซื้อในกรอบขาขึ้น"

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้

SAT	"ซื้อ" target ปี 55 ที่ 32.00 บาท
AOT	"ซื้อเก็งกำไร" target ปี 55 ที่ 62.00 บาท
Residential	"มากกว่าตลาด"

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้

แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index

ถ้าดัชนียืน 1210 จุด นำซื้อเก็งกำไร กรณีต่ำกว่า 1210 จุด จึงจะเป็นสัญญาณขาย แนวต้าน 1220, 1230 จุด

หุ้น 1-2 วัน ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน

แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
AP	7.45	7.80	7.40
MAJOR	18.00	19.00	17.90
STEC	14.80	15.50	14.70

หุ้น 5 วัน ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน

แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
TCAP	30.25	32.00	30.00
JAS	3.28	3.42	3.26
RML	1.66	1.75	1.65

หุ้นติดดาว ★ ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน

KBANK	166.00	170.00	165.00
QH	1.80	1.88	1.78

แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures

SET50 Futures	S50U12 ถือ long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 835 ถือ long; S50U12 < 835 ปิดถือ long
Single Stock Futures	KBANK ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน 166-170 บาท เงื่อนไขการลงทุน ถ้า KBANK > 166 buy; KBANK < 165 sell
Gold Futures	GFQ12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFQ12 > 24050 trading long; GFQ12 < 23800 trading short
Silver Futures	SVQ12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า SVQ12 > 900 trading long; SVQ12 < 850 trading short
Oil Futures	BRQ12 ถือ long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BRQ12 > 3210 trading long; BRQ12 < 3200 ปิดถือ long
Currency Futures	USDN12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDN12 > 31.75 trading long; USDN12 < 31.63 trading short

- เรายังคงประเมินว่าตลาดหุ้นไทยในช่วงที่เหลือของเดือน ก.ค.55 จะยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นต่อไป และในเบื้องต้น SET มีโอกาสขึ้นไปทดสอบจุดสูงสุดเดิมบริเวณ 1,248 จุดได้เป็นอย่างดี ดังนั้นการที่วันนี้มีปัจจัยกดดันเข้ามาจากการที่สหรัฐประกาศตัวเลขค่าปลีกเดือน มิ.ย.55 ลดลง 0.5% MoM (Consensus คาดเพิ่มขึ้น 0.2%) และการที่ IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ของโลกในปี 55 ลงมาอยู่ที่ 3.5% จากเดิม 3.6% และปี 56 ลงมาอยู่ที่ 3.9% จากเดิม 4.1% เราแนะนำให้นักลงทุนใช้โอกาสที่ SET พักตัวลงมาสั้นๆ トラบได้ที่ยังปิดไม่ต่ำกว่า 1,185 จุดเป็นโอกาสในการเข้าซื้อเก็งกำไรระยะไม่เกิน 1-2 สัปดาห์
- โดยที่ในเชิงกลยุทธ์วันนี้เราเห็นว่าไม่ควรไล่ราคา และควรทยอยซื้อในแดนลบเท่านั้น เนื่องจากในคืนวันนี้ (17 ก.ค.55) อาจมีปัจจัยกดดันเข้ามาเพิ่มเติมจากการที่ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะไปให้ถ้อยคำต่อคณะกรรมการของสภาองเกรส ซึ่งเราประเมินว่ามีโอกาสที่จะสร้างความผิดหวังให้กับตลาดอีกครั้งในประเด็นของ QE3 โดยเรายังคงยืนยันมุมมองเดิมว่า เฟดจะไม่นำมาตรการ QE3 มาใช้นั่นเองในช่วง 3-6 เดือนนี้ หลังจากที่มีมุมมองต่อการขยับขึ้นของเงินเฟ้อสหรัฐเริ่มกลับมาอีกครั้ง สะท้อนออกมาจากการที่ดัชนี Five-Year Breakeven Inflation Index ของสหรัฐเริ่มปรับตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดในรอบ 5 เดือน (2.1%) มาอยู่ที่ 2.43% แล้ว **อย่างไรก็ดีกรณีที่ SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 1,185 จุด เรายังคงเป้าหมายของ SET ในระยะไม่เกิน 1 เดือน ไว้ที่ 1,248 จุด และในกรณีที่ตลาดอาจขึ้นไปถึง 1,264 จุดภายใน ส.ค.55**

กลยุทธ์การลงทุน

- **ในหุ้นระยะสั้น** (1-2 สัปดาห์) : แนะนำ "อ่อนตัวซื้อ" หรือ "ถือ Let Profit Run" กรณี SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 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 HEMRAJ และ RML
- **ในหุ้นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,185 (+/-) จุด แนะนำ "คงสัดส่วนการลงทุน" ในหุ้นไว้ที่ 75% (KBANK, AMATA, CPN, RML, RS, PTTGC, THCOM)

หุ้นเด่นวันนี้

- **HEMRAJ (+)** : หลังจากใน Q1/55 มียอดขายที่ได้ในสัดส่วน 46% ของเป้าหมายทั้งปีแล้ว เราคาดว่ารายได้จากการขายที่ดินของ HEMRAJ จะทำได้ตามประมาณการของเราที่ 2 พันไร่ในปี นี้ ขณะที่รายได้จากการให้บริการสาธารณูปโภค Logistic Park และโครงการ GHE-CO one ช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพายอดขายที่ดินลง โดยในปีนี้ เราคาดว่า HEMRAJ จะมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นกว่า 337% เป็น 2.35 พันล้านบาท แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 3.14 บาท
- **RML (+)** : การฟื้นกลับของผลประกอบการที่จะเริ่มทำกำไรใน Q2/55 เป็นต้นไปทำให้เราเชื่อว่า RML ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยเราคาดว่า RML จะมีกำไรสุทธิราว 73 ล้านบาท พื้นที่จากผลขาดทุนสุทธิ 35 ล้านบาทใน Q1/55 จากการรับรู้รายได้โครงการ The River และคาดว่าผลประกอบการจะเติบโตกว่ามากขึ้นในงวดครึ่งปีหลังจากการโอนกรรมสิทธิ์ส่วนที่เหลือ ส่วนงานในมืออีก 1.8 หมื่นล้านบาทสามารถสร้างรายได้ระยะยาวถึงปี 2556 ราคาหุ้นยังมี Upside สูงที่สุดในกลุ่มบ้านที่เราศึกษา แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 2.04 บาท

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 75% และเงินสด 25%

- **พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +0.96% (SET +0.33%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดคือ RML (+2.44%) และ HEMRAJ (+2.00%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +36.67% (SET +18.43%)**
- **พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +2.81% (SET +0.33%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดคือ GLOBAL (+5.08%) และ SIRI (+4.24%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +35.13% (SET +18.43%)**



ตลาดหุ้นสหรัฐปิดลบ ยุโรปปิดไร้ทิศทาง ราคาน้ำมันดิบบวก ทองคำและค่าระวางเรือปิดลบ

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(-)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (16 ก.ค.) ปิดลบ หลังจากสหรัฐเปิดเผยยอดค้าปลีก เดือน มิ.ย.55 ที่ลดลงอย่างเหนือความคาดหมาย และหลังจาก IMF ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม ตลาดได้แรงหนุนในระดับหนึ่ง หลังจากซีดีทีกรุ๊ปเปิดเผยผลประกอบการที่ดีเกินคาด ส่งผลให้ดัชนีดี วาโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,727.21 จุด ลบ 49.88 จุด (-0.39%)
	(0)	ตลาดหุ้นยุโรป (16 ก.ค.) ปิดตลาดไร้ทิศทางในกรอบบวกและลบ 0.33-0.13 % หลังจาก IMF ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก และสหรัฐเปิดเผยยอดค้าปลีกเดือน มิ.ย.55 ที่ร่วงลงอย่างเหนือความคาดหมาย
	(0)	ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ (17 ก.ค.) ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัย ก.ค.55 ติดตามการเปิดเผยดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือน ก.ค.55
	(-)	มูดีส์ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือแบงก์อิตาลี 13 แห่ง มูดีส์ ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารพาณิชย์ 13 แห่งของอิตาลี โดยมีสาเหตุมาจากการปรับตัวด้านสินเชื่อที่อ่อนแอของรัฐบาลอิตาลี
	(-)	มูดีส์ชี้ศาลเยอรมนีพิจารณา ESM ล่าช้าเป็นปัจจัยลบต่อยูโรโซน มูดีส์ เผยมีสัญญาณบ่งชี้ว่าศาลเยอรมนีอาจใช้เวลาหลายเดือนในการพิจารณา เห็นชอบด้วยกฎหมายของกองทุนกลไกรักษาเสถียรภาพยุโรป (ESM) ซึ่งจะเป็นอุปสรรคต่อเยอรมนี ในการเข้าไปมีส่วนร่วมใน ESM และถือเป็นปัจจัยลบสำหรับประเทศสมาชิกยูโรโซนทั้งหมด โดยนักวิเคราะห์ของมูดีส์ระบุว่า ESM จะไม่สามารถดำเนินการได้หากปราศจากการมีส่วนร่วมของเยอรมนี และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเงื่อนไขการปล่อยเงินกู้ของ ESM ให้แก่ธนาคารของสเปน เสี่ยงที่จะทำให้เกิดตลาดการเงินยุโรปมีความผันผวนต่อไป
	(0)	จับตา ครม.จีนประชุมเศรษฐกิจรอบครึ่งปี ตลาดคาดหวังออก มาตรการ กระตุ้นเศรษฐกิจ รายงานข่าวจาก นสพ.ไชน่า ซีเคียวริตี้ส์ เจอร์นัล รายงานว่าคณะรัฐมนตรีจีนเตรียมจัดการประชุมเศรษฐกิจรอบครึ่งปีในวันพุธนี้ (18 ก.ค.) เพื่อเตรียมหาแนวทางควบคุมเศรษฐกิจมหภาคในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งประเด็นสำคัญของการประชุมจะเกี่ยวกับการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพ ทั้งนี้ การประชุมดังกล่าวมีขึ้นภายหลัง GDP ไตรมาส 2/55 ของจีนขยายตัวลดลงเหลือ 7.6% หลังจากขยายตัว 8.1 % ในไตรมาส 1/55 ซึ่งอัตราการขยายตัวชะลอตัวลงเป็นรอบไตรมาสที่ 6 ติดต่อกันและขยายตัวต่ำสุดนับตั้งแต่ไตรมาส 1 /52 ในขณะที่ ตลาด คาดหวังว่าจีนอาจมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ เพื่อคงเสถียรภาพของการขยายตัวทางเศรษฐกิจ
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	ราคาน้ำมันตลาด นิวยอร์กและลอนดอน (16 ก.ค.) ปิดบวก ขณะที่นักลงทุนจับตาดู นายเบน เบอร์นันก์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะแถลงแนวโน้มเศรษฐกิจต่อสภาองเกรสสหรัฐ โดยนักลงทุนคาดหวังว่าเบอร์นันก์อาจจะส่งสัญญาณการเข้ามาตรึงการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 88.43 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 1.33 ดอลลาร์ (+1.5%) ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 103.55 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 1.15 ดอลลาร์ (+1.1%)
	(-)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (16 ก.ค.) ปิดลบ หลังจากสหรัฐเปิดเผยยอดค้าปลีกที่ร่วงลงอย่างเหนือความคาดหมาย นอกจากนี้ บรรยากาศการซื้อขายยังได้รับแรงกดดันจากการอ่อนแรงลงของตลาดหุ้นนิวยอร์ก ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ส.ค.ปิดตลาด 1,591.60 ดอลลาร์/ออนซ์ ลบ 0.40 ดอลลาร์ (-0.03%)
	(-)	ดัชนีค่าระวางเรือ (16 ก.ค.) ปิดลบ 8 จุด มาที่ระดับ 1,102 จุด (-0.72%)



ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

อัตราแลกเปลี่ยน	(+)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (16 ก.ค.) ชัยชนะค่าและปิดตลาดที่ระดับ 83.14 จุด ขณะที่ เช้านี้เคลื่อนไหว ในกรอบ 83.06-83.16 จุด
	(0)	ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (16 ก.ค.) ปรับตัวแข็งค่าตามทิศทางตลาดหุ้นไทยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากนักลงทุนคลายกังวลปัญหาการเมืองในประเทศ อย่างไรก็ตาม เงินบาทยังแกว่งตัวในกรอบแคบๆ เพื่อรอดูปัจจัยชี้้นำใหม่ๆ ส่งผลให้ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.55-31.64 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาดที่ระดับ 31.57 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่ เช้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 31.54-31.62 บาท/ดอลลาร์
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	นักลงทุนต่างประเทศ (16 ก.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 122 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 67,395 ล้านบาท
	(+)	นักลงทุนสถาบัน (16 ก.ค.) นักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิ 786 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 39,248 ล้านบาท
	(-)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (16 ก.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ขายสุทธิ 167 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 2,048 ล้านบาท

ตารางแสดงยอดการลงทุนของนักลงทุนประเภทต่างๆ ปี 2555

ประเภทนักลงทุน	Total 2011	Jan-12	Feb-12	Mar-12	Apr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Total 2012
นลทต่างประเทศ	-5,119	2,974	46,434	33,362	1,182	-14,744	-5,666	3,853	67,395
นลทสถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	6,009	-924	-39,248
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	7,716	817	2,048



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

DEMCO	ผู้บริหาร DEMCO "พงษ์ศักดิ์ ศิริคุปต์" มั่นใจชนะการประมูล กฟผ. 25% จากมูลค่ากว่า 3 พันล้านบาท พร้อมการันตีรายได้รวมทั้งปีเข้าเป้าโต 5.3 พันล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SUPER	นับถอยหลังถกบอร์ดแจ้งงบไตรมาส 2/2555 สนนวงการ หลังอาานิสงส์ภาครัฐและเอกชน หนุนอิฐมวลเบาขายดีจนผลิตไม่ทัน เตรียมเพิ่มกำลังผลิตโรงงานสิงห์บุรีอีก 30% ทุ่มงบซื้อเครื่องจักรใหม่ จ่อปรับเพิ่มเป้าสูงเร็วฯ นี้ จากเดิมคาดรายได้ปี 2555 เพียง 10% เท่านั้น (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
AOT	เล็งเสนอบอร์ดภายในไตรมาส 3/2555 เพื่อขยายการก่อสร้างโครงการทางวิ่ง หรือรันเวย์ที่ 3 ต่อเนื่อง หวังรองรับจำนวนผู้โดยสารสายการบินเติบโต คาดใช้งบลงทุน 1.38 หมื่นล้านบาท ด้านนายกรัฐมนตรีพร้อมสนับสนุน เพื่อให้การจราจรในท่าอากาศยานสุวรรณภูมิคล่องตัวมากขึ้น (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) □
STA	ไม่หวั่นราคาขายพาราตลาดโลกดิ่ง มั่นใจผลประกอบการ Q2/2555 ยังมีลุ้นขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสแรก หลังคำสั่งซื้อทยอยเข้ามาอย่างต่อเนื่อง พร้อมรับผลบวกอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศขยายตัวแรง คาดรายได้รวมปี 2555 เติบโตตามเป้า 15% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TVO	เผยราคาถั่วเหลืองยืนบวกร่วง จากสภาวะอากาศที่ร้อนมากขึ้น และน้ำท่วมในหลายพื้นที่ที่หนุนผลบวกกับผลงานของบริษัท ปีนี้คาดมีปริมาณยอดขาย 1.2 ล้านตันแต่กำไรปรับสูงขึ้นชัดเจน ฟากโบรกประเมินไตรมาส 2/2555 กำไรขึ้นต้นโต 10% จากไตรมาสแรกที่ทำได้ 5.5% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
CCP	เตรียมทยอยรายได้ Q2/2555 กระเป๋าตุง สั่งลุยเจาะตลาดคอนกรีตสำเร็จรูปขยายต่างประเทศใน 2H/2555 รับออเดอร์หลังความต้องการพุ่ง เล็งส่งบริษัทลูก"สมาร์ทคอนกรีต" เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SIRI	เตรียมเปิดแบรนด์เดอะ เบส โครงการที่ 2 ต่อใน จ.ภูเก็ต หลังประสบความสำเร็จจากโครงการแรกมูลค่าโครงการ 800 ล้านบาท ที่มียอดจองแล้ว 90% หนุนยอดขายรวมสูงถึง 20,600 ล้านบาท เน้นกลยุทธ์การพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแบบครบวงจร (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PTTEP	ต่อเวลาซื้อหุ้น COVE เป็น 25 กรกฎาคมนี้ และจับตา 17 กรกฎาคมถึงกำหนด Shell จะประกาศปรับราคาเสนอซื้อหุ้น COVE หรือไม่ จนกว่าจะรู้ผล (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SPALI	ผู้บริหาร SPALI "ไตรเตชะ ตั้งมติธรรม" คาดยอดขายปี 2555 ทำได้เกินเป้าหมาย แถมยังมั่นใจกำไรปีนี้สูงกว่าปีก่อนชั่วครั้งปีหลัง เตรียมแผนเปิดโครงการใหม่ 9 โครงการ มูลค่ารวม 1 หมื่นล้านบาท พร้อมทั้งคง เป้าหมายที่จะรุกตลาดต่างจังหวัดอย่างต่อเนื่อง โดยปีนี้จะเปิดโครงการในจังหวัดใหม่ๆ อีก 2 จังหวัดทางภาคใต้และตะวันออก (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
EARTH	แย้มกำลังดีลบราเธอร์กับพันธมิตรต่างประเทศมูลค่าหลักพันล้านบาท คาดได้ข้อสรุปปีหน้า ส่วนทั้งปีย้ายลงตามนัด 8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีรายได้ 4.7 พันล้านบาท รับตีมาตรฐานฟุ้ง-เหมืองอินโดนีซ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
APCO	ส่งโปรเจกต์ใหม่ครีမ်ระขับผิวหน้าลงตลาด หวังทยอยยอดขาย 2-3 ล้านบาทเสริมรายรับอนาคต พร้อมตอกย้ำครึ่งหลังปี 2555 ฟอรัมสะเด็ดกว่าครึ่งแรกที่คาดกวดยอดขายราว 140 ล้านบาท ด้าน "ศ.ดร.พิเชษฐ" ปักธงรายได้ชนเป้า 380 ล้านบาทรับตีมาตรฐานฟุ้งกระชูดฟากเทคนิค (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)



Analyst Comment

SAT	แนวโน้มกำไรงวด Q2/55 เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลงเล็กน้อย QoQ		
ราคาเป้าหมาย (12 เดือน)	32.00 บาท	ราคาล่าสุด (16 ก.ค. 2555)	28.25 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวคิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- **แนวโน้มกำไรงวด Q2/55 เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลงเล็กน้อย QoQ** นายวิระยุทธ กิตตะพานิชย์ กรรมการผู้อำนวยการ เปิดเผยว่าผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาส 2/55 ที่ผ่านมา มีแนวโน้มเติบโตขึ้นจากช่วงเดียวกันในปีก่อน แต่อาจลดลงจากช่วงไตรมาสแรกเล็กน้อย เพราะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของธุรกิจที่มีวันหยุดยาวและเป็นช่วงเริ่มต้นของการเดินเครื่องโรงงาน ICP-2 (โรงหล่อเหล็กซึ่งเป็นงานต้นน้ำ) ทั้งนี้งวดไตรมาส 2/54 บริษัทมียอดขาย 1,495 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 88 ล้านบาท ส่วนไตรมาสแรกที่ผ่านมามียอดขาย 2,199 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 207 ล้านบาท
- **ผู้บริหารยังคงตั้งเป้ารายได้ปี 2555 เติบโต 40% YoY** นายวิระยุทธกล่าวเพิ่มเติมว่า ขณะนี้ (งวด Q3/55) ทางบริษัทได้เริ่มเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นธุรกิจจึงส่งผลกระทบต่อรายได้ทางบริษัทได้รับออเดอร์งานผลิตชิ้นส่วนยานยนต์เข้ามาเป็นจำนวนมาก ประกอบกับการเริ่มเดินเครื่องโรงหล่อเหล็ก ICP-2 ยังช่วยเพิ่มประสิทธิภาพบริหารจัดการต้นทุนการผลิตได้ดียิ่งขึ้น อีกทั้งภายในเรื่งวนี้บริษัทยังมีโอกาสได้รับออเดอร์งานเพิ่มเติมจากทางโตโยต้าและถือเป็นงานที่มีมูลค่าในระดับสูงจึงคงเป้าหมายรายได้ทั้งปี 2555 สูงขึ้น 40% เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีรายได้ 6,577 ล้านบาท (ที่มา ข่าวหุ้น 17 ก.ค. 55)

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **ผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งมากขึ้นในครึ่งปีหลัง** แม้ว่ากำไรงวด Q2/55 มีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยจากงวด Q1/55 เนื่องจากเป็นช่วงที่มีวันหยุดยาว (เทศกาลสงกรานต์) และการเดินเครื่องโรงงาน ICP-2 ยังไม่มีประสิทธิภาพมากนัก อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะฟื้นตัว (QoQ) แข็งแกร่งมากขึ้นในครึ่งปีหลัง เนื่องจากเป็นช่วง High Season ของอุตสาหกรรมยานยนต์ประกอบการค้ารถยนต์ทุกค่ายยังคงเร่งกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับความต้องการที่อยู่ในระดับสูง (เราคาดว่าระยะเวลาการปรับรถเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 3-4 เดือน) และคาดว่ากรดำเนินการดำเนินงานโรงงาน ICP-2 จะมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- **ปี 2555 คาดรายได้เพิ่มขึ้น 36% และกำไรเพิ่มขึ้น 97%** เรายังคงคาดปี 2555 บริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้น 36% เป็น 8,707 ล้านบาท และกำไรเพิ่มขึ้น 97% YoY เป็น 805 ล้านบาท และคาดเงินปันผลจ่ายเท่ากับ 0.83 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผลราว 3% และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินราคาเหมาะสม (12 เดือน) เท่ากับ 32.00 บาท (DCF, WACC ~9.5%)



AOT

ประกาศสถิติทางการบิน เด็บโต yoy จากการแข่งขันทางการบินที่เพิ่มขึ้น

ราคาเป้าหมายปี 2555	62.00 บาท	ราคาล่าสุด (17 ก.ค. 55)	66.50 บาท
คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวิณิช (2935)

ประเด็นสำคัญ

- สถิติทางการบินเพิ่มขึ้น yoy อย่างแข็งแกร่ง จากภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจการบินที่มีการแข่งขันที่รุนแรง เชื่อ AOT ยังเป็นหุ้นที่มีความน่าสนใจในกลุ่มธุรกิจการบิน เรามีโอกาสปรับประมาณการเพิ่มจาก กรณีกรมการบินพลเรือนปรับเพิ่มค่าธรรมเนียม และสามารถเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 72 บาท

ความเห็นนักวิเคราะห์

- สถิติทางการบินเติบโตต่อเนื่องจากการแข่งขันทางการบินที่เพิ่มขึ้น AOT รายงานสถิติทางการบินเดือน มิ.ย. 55 ลดลงตามฤดูกาล แต่หากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยจำนวนเที่ยวบินเพิ่มขึ้น 9% yoy และจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 13% yoy เรามองว่าเป็นผลมาจากภาวะการแข่งขันของธุรกิจสายการบินที่รุนแรงในปัจจุบันทำให้จำนวนเที่ยวบินรวมใน 2Q55 สูงถึง 119,395 เที่ยวบิน ลดลง 3.6% qoq แต่เพิ่มขึ้น 8.7%yoy (9M55 เด็บโต 8.5% yoy) ขณะที่จำนวนผู้โดยสารรวมอยู่ที่ 17.4 ล้านคน ลดลง 11.2% qoq แต่เพิ่มขึ้น 12.7%yoy (9M55 เด็บโต 7.3% yoy)
- ราคาหุ้นตอบรับเชิงบวกต่อการกลับมาดำเนินงานของสนามบินดอนเมือง** การเปิดสนามบินดอนเมือง ซึ่ง AOT จะใช้เป็นฐานในการดำเนินงานของสายการบินต้นทุนต่ำ (Low Cost Airline) จากการพูดคุยกับผู้บริหาร AOT ก่อนหน้านั้น เรามองว่าส่วนลดที่จะให้แก่สายการบินระหว่างปี 2556 – 2558 อยู่ในกรอบที่เราประเมินและจะกระทบกำไรสุทธิเพียง 1% - 2% เท่านั้น ทำให้เรายังคงประมาณการเดิม ขณะที่เรามีโอกาสปรับประมาณการเพิ่มหากนโยบายการย้ายสนามบิน ทำให้การเติบโตของจำนวนผู้โดยสาร และจำนวนเที่ยวบินสูงกว่าสมมติฐานที่เราประเมิน ในช่วง 5 ปีข้างหน้า (ปี 2556 – 2560) โดยสมมติฐานระยะยาว เราให้อัตราการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ย 5% ต่อปี และจำนวนเที่ยวบินเติบโตเฉลี่ย 7.5% ต่อปี
- หากปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมจะเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 72 บาท** : เรายังคงแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” แม้ราคาหุ้นปัจจุบันอยู่สูงกว่าราคาเป้าหมายที่เราประเมินไว้ที่ 62 บาท แต่เรายังไม่รวมกรณี AOT ขอปรับขึ้นค่าธรรมเนียมสนามบิน ปัจจุบันอยู่ระหว่างการรออนุมัติจาก กรมการบินพลเรือน เชื่อว่าจะได้ข้อสรุปภายในปี 2555 หลังจากนั้น AOT จะมีการแจ้งไปยังสายการบินที่จะมาใช้สนามบิน ซึ่งเป็นไปตามระเบียบของการปรับค่าธรรมเนียมที่ต้องแจ้งให้กับสายการบินล่วงหน้า 12 เดือน โดยเราคาดว่ากรปรับใช้ค่าธรรมเนียมใหม่จะเกิดขึ้นในช่วง 4 Q56 (ก.ค. – ก.ย. 56) โดยกรณีที่กรมการบินพลเรือนอนุมัติปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมให้กับ AOT จะทำให้ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นอีก 10 บาท เป็น 72 บาท



Residential

ที่อยู่อาศัยจดทะเบียนเดือน พ.ค. อ่อนตัว แต่ยอดสะสม 5 เดือนยังเติบโต

คำแนะนำ

“มากกว่าตลาด”

นักวิเคราะห์

วิชชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

ประเด็นสำคัญ

- ที่อยู่อาศัยจดทะเบียนเดือน พ.ค. เริ่มอ่อนตัว REIC แจ้งยอดบ้านจดทะเบียนเดือน พ.ค. ที่ 4.7 พันหน่วยโดยปรับลดลง 63% MoM และลดลง 43% YoY จากประเภทที่อยู่อาศัยอาคารชุด 1.4 พันหน่วย ลดลง 85% MoM และ 68% YoY อย่างไรก็ตาม ยอดสะสม 5 เดือน (เดือน ม.ค. - พ.ค.) ที่ 3.9 หมื่นหน่วย ยังคงเติบโต 12% YoY และอาคารชุดยังคงเป็นประเภทที่อยู่อาศัยจดทะเบียนที่มีสัดส่วนมากที่สุด 55 % แม้ตัวเลขในเดือน พ.ค. จะอ่อนตัวลง แต่เราคาดว่าจะเห็นยอดจดทะเบียนที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นมากใน Q4/55 จากแผนการโอนโครงการหลายแห่งของผู้ประกอบการของ SIRI PS LPN QH LH ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ที่อยู่อาศัยจดทะเบียนสิ้นปี 55 ของ KKI จะอยู่ที่ระดับ 9.8 หมื่นหน่วย ขณะที่ ยอดสะสม 5 เดือน คิดเป็น 40% ของเป้าหมายทั้งปี

ความเห็นนักวิเคราะห์

- RML QH และ SIRI ยังเป็นหุ้น แนะนำ เทียบกับราคาตลาดต่างให้ผลตอบแทนรวมที่มากกว่า 10% RML ราคาที่เหมาะสม 2.04 บาท ส่วนต่างราคาสูงที่สุด 21% คาดผลประกอบการ Q2/55 เป็นบวก ราคาจะเริ่มเห็นกำไรเกิดขึ้นใน Q2/55 หลังจากที่บริษัทเริ่มโอนโครงการ The River คาดบริษัทจะมีกำไรสุทธิ 73 ล้านบาท พันตัวจากผลขาดทุนสุทธิ 70 ล้านบาทใน Q2/54 และผลขาดทุนสุทธิ 35 ล้านบาทในงวด Q1/55 พร้อมคาดผลประกอบการเติบโตกว่า ใน 2H55 ที่คาดการณ์การโอนราว 6 พันล้านบาท มีผลต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการโดยรวมของ RML จากงานในมือที่ระดับ 1.8 หมื่นล้านบาท รอรับรู้รายได้ในปี 55-57 โดยคาดว่าบริษัทยังไม่จ่ายปันผลของผลประกอบการปี 55 เนื่องจากเป็นช่วงฟื้นตัว

QH ราคาที่เหมาะสม 2.10 บาท ผลตอบแทนรวม 18 % ยอดขายฟื้นตัวอย่างโดดเด่นจากการเริ่มเจาะตลาดสินค้าราคาระดับกลาง-ล่างโดยมียอดขายของทั้งไตรมาส 5.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 67 % QoQ เป็นสินค้าคอนโดมิเนียม 3.2 พันล้านบาท เป็นหลักมาจากโครงการ CASA Condo-รัชดา-ราชพฤกษ์ และ The Trust พัทยากลาง ในขณะที่ยอดขายแนวราบทำได้ 2.3 พันล้านบาท คาดกำไรสุทธิใน Q2/55 อยู่ที่ 310 ล้านบาท (+2 % QoQ, -16% YoY) ปรับตัวดีเทียบกับรายไตรมาสและอ่อนตัวลงเทียบกับรายปี คาดหมายการขายสินทรัพย์ 3 บันทีกทำไรดังกล่าวใน Q3/55 โดยเราประเมินเบื้องต้นที่ราว 600 – 800 ล้านบาท คาดจ่ายปันผลทั้งปี .6 สตางค์/หุ้น ให้ผลตอบแทน Div. Yield 3.3%

SIRI ราคาที่เหมาะสม 2.55 บาท ผลตอบแทนรวม 10.3 % งานในมือของ SIRI สูงถึง 3.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากยอดขายที่ทำได้ดี 1 H55 ขายได้กว่า 1.8 หมื่นล้านบาท เป็นแรงผลักดันรายได้ให้มีความต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินค้าต่างจังหวัดเช่นหัวหิน ภูเก็ตฯ ที่ได้รับการตอบรับดี เราคาดว่าผลประกอบการใน 2H55 จะยังทำรายได้และกำไรที่เติบโตโดยเฉพาะอย่างยิ่ง ใน Q4/55 ที่มีแผนโอนคอนโดมิเนียม 9 แห่ง อัตราผลตอบแทนเงินปันผลยังอยู่ระดับสูง 6.6% คาดจ่ายปันผลได้ 16 สตางค์ต่อหุ้น ราคาที่เหมาะสม 2.55 บาท



สำนักงานใหญ่

500 อาคารเอ็มวีอินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

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

Email : customerservices@kks.co.th

สาขาโอศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (โอศก)
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

สาขาสมุทรสาคร

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 : smutsakom@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 ถนนบรมไตรโลกนาถ

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 บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง
อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน มิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่
อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความ
ดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวน
สิทธิ์ในการนำข้อมูลซึ่งปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ
ก่อน

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
วิชชуда ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวินิช	benjaphol_s@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisom_m@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มป้อรังกุล	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