



18 กรกฎาคม 2555

เน้น “อ่อนตัวซื้อ” ระหว่างวัน และหลีกเลี่ยงการไล่ราคา

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

KKS View: “แม้ว่าในระยะสั้น SET ยังคงอยู่ในกรอบขาขึ้น แต่การถอยตัวลงมาบ้างยังคงมีความเป็นไปได้ เน้นอ่อนตัวซื้อเหนือ 1,195 จุด”

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้

TOG	“ถือ” target ปี 55 ที่ 3.80 บาท
GRAMMY	“ขาย” target ปี 55 ที่ 25.10 บาท
RS	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 5.00 บาท

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้

แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index

ถ้าดัชนีขึ้น 1215 จุด นำซื้อเก็งกำไรหรือถือหุ้น กรณีต่ำกว่า 1215 จุด จึงจะเป็นสัญญาณขาย แนวต้าน 1230 จุด

หุ้น 1-2 วัน	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
ESSO	10.60	11.50	10.50
CPALL	36.00	37.50	35.75
BANPU	462.00	490.00	460.00

หุ้น 5 วัน	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
PTT	332.00	340.00	330.00
TPIPL	12.20	13.00	12.00
BIGC	215.00	224.00	214.00

แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures

SET50 Futures	S50U12 ถือ long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 835 ถือ long; S50U12 < 835 ปิดถือ long
Single Stock Futures	TOP ซื้อขายกรอบแนวรับแนวต้าน 60-63 บาท เงื่อนไขการลงทุน ถ้า TOP > 60 buy; TOP < 59 sell
Gold Futures	GFQ12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFQ12 > 24050 trading long; GFQ12 < 23840 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 > 3270 trading long; BRQ12 < 3225 ปิดถือ long
Currency Futures	USDN12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDN12 > 31.70 trading long; USDN12 < 31.58 trading short

- แม้ว่าในระยะสั้น 2-4 สัปดาห์เรามองว่า SET ยังคงอยู่ในแนวโน้มของการแกว่งตัวขึ้น แต่การเข้าลงทุนเพิ่มเติมเรายังคงเน้นไปใน ลักษณะของการอ่อนตัวซื้อเท่านั้น (ไม่ไล่ราคา) แม้ว่าในวันนี้จะมีปัจจัยหนุนเข้ามาจากการที่สหรัฐอเมริกาประกาศตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น 0.4% MoM ใน มิ.ย.55 (Consensus คาด 0.3%) หลังจากลดลง 0.2% ใน พ.ค.55 แต่แรงกดดันในวันนี้จะยังคงมีเข้ามาบ้าง หลังจากการให้ถ้อยคำต่อคณะกรรมการของรัฐบาลสหรัฐของประธานเฟดวานนี้ไม่ได้ส่งสัญญาณอย่างชัดเจนออกมาเกี่ยวกับมาตรการ QE3 ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดไว้แล้ว โดยระบุเพียงว่าเฟดมีความพร้อมที่จะใช้นโยบายผ่อนคลายด้านการเงินเพิ่มเติมหากจำเป็น และไม่ได้ระบุช่วงเวลาที่จะชัดเจนออกมา
- อย่างไรก็ดีการพักตัวของ SET ในวันนี้ トラบได้ที่ SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 1,195 จุด เงามองเป็นโอกาสในการซื้อ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ว่าในการประชุมเศรษฐกิจรอบครั้งปีของ ครม. ในวันนี้ (18 ก.ค.55) จีนอาจมีการส่งสัญญาณเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้น เศรษฐกิจรอบใหม่ออกมา ขณะที่เรายังคงคาดหวัง Earnings Surprise จากการประกาศงบไตรมาสที่ 2 ของตลาดหุ้นสหรัฐ ซึ่งล่าสุดแม้ว่าโดยเฉลี่ยจาก 49 บริษัทใน S&P500 ที่ประกาศงบออกมาแล้ว กำไรสุทธิไตรมาสที่ 2 จะลดลง 3% แต่ 71% ของบริษัทในจำนวนดังกล่าวประกาศกำไรออกมาดีกว่าที่ Consensus คาด **ดังนั้นกรณีที่ SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 1,195 จุด เรายังคงเป้าหมายของ SET ในระยะไม่เกิน 1 เดือนไว้ที่ 1,248 จุด และ 1,264 จุดภายใน ส.ค.55**

กลยุทธ์การลงทุน

- ในหุ้นระยะสั้น** (1-2 สัปดาห์) : แนะนำ “อ่อนตัวซื้อ” หรือ “ถือ Let Profit Run” กรณี SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 1,195 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 **JAS** และ **CPALL**
- ในหุ้นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,195 (+/-) จุด แนะนำ “คงสัดส่วนการลงทุน” ในหุ้นไว้ที่ 75% (KBANK, AMATA, CPN, RML, RS, PTTGC, THCOM)

หุ้นเด่นวันนี้

- JAS (+)** : แนวโน้มผลประกอบการ Q2/55 มีแนวโน้มเติบโตจากการขยายฐานลูกค้า Internet อีกทั้งเป็นช่วงวันปิดเทอมจึงมีปริมาณการใช้เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ขณะที่บริษัทลูก JTS ได้รับอานิสงส์จากงานใหม่จาก CAT ทำให้งานในมือเพิ่มขึ้น 500 ล้านบาท ในเชิงกลยุทธ์แนะนำ “เก็งกำไร” โดยมีแนวรับ 3.36 บาท แนวต้าน 3.60 บาท
- CPALL (+)** : ผลประกอบการในช่วงไตรมาส 2 คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของยอดขายของสาขาเดิม (Same Store Sales Growth) 5% ซึ่งถือว่าดีกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มค้าปลีก ขณะที่ต้นทุนค่าแรงที่เพิ่มขึ้นกดดันต่ออัตรากำไรจากการดำเนินงานน้อยกว่าค่าที่เราได้ทำกำไรสุทธิไตรมาสก่อนราว 22% ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมาค่อนข้าง Laggard กว่ากลุ่มหลัง AIA ลดสัดส่วนการถือหุ้นลงซึ่งไม่กระทบปัจจัยพื้นฐาน ในเชิงกลยุทธ์แนะนำ “เก็งกำไร” โดยมีแนวรับ 35.25 บาท แนวต้าน 39.00 บาท

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 75% และเงินสด 25%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ -0.36% (SET +0.82%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุดคือ RS (+0.96%) และ HEMRAJ (+0.65%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +36.27% (SET +19.40%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +0.14% (SET +0.82%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุดคือ BGH (+0.97%) และ TUF (+0.66%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +35.29% (SET +19.40%)**



ตลาดหุ้นสหรัฐปิดบวก ยุโรปปิดไร้ทิศทาง ราคาน้ำมันปิดบวก ทองคำและค่าระวางเรือปิดลบ

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(+)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (17 ก.ค.) ปิดบวก ขานรับผลประกอบการที่เกินคาดของบริษัทเอกชนสหรัฐ รวมถึงโกลด์แมน แซคส์ และโคคา-โคลา นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะใช้มาตรการผ่อนคลายนโยบายเชิงปริมาณรอบ 3 (QE3) ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,805.54 จุด บวก 78.33 จุด (+0.62%)
	(0)	ตลาดหุ้นยุโรป (17 ก.ค.) ปิดตลาดไร้ทิศทางในกรอบบวกและลบ 0.09-0.18 % หลังจาก นายเบน เบอร์นันท์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ไม่ได้ส่งสัญญาณการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่
	(0)	ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ (18 ก.ค.) ยอดเริ่มสร้างบ้าน มิ.ย.55 ติดตามสหรัฐเปิดเผยตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านและอนุญาตก่อสร้างเดือน มิ.ย.55 รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ ติดตามธนาคารกลางสหรัฐ (FED) เปิดเผยรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Beige Book) สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์ ติดตามสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) เปิดเผยสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 13 ก.ค.55
	(0)	ประธาน FED ที่เศรษฐกิจสหรัฐมีความเสี่ยงมากขึ้น แต่ไม่ส่งสัญญาณชัดเจนถึง QE3 (17 ก.ค.) นายเบน เบอร์นันท์ ประธาน ธ.กลางสหรัฐ (FED) แสดงความเห็นถึง ความเสี่ยงเพิ่มมากขึ้นต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจสหรัฐ ขณะที่ เศรษฐกิจสหรัฐยังคงฟื้นตัวขึ้น แต่กิจกรรมทางเศรษฐกิจดูเหมือนชะลอลงในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ นอกจากนี้ ยังย้ำถึงความรุนแรงระลอกใหม่ของวิกฤตยุโรปโซนและความไม่แน่นอนทางการคลังของสหรัฐว่าเป็น 2 ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐ อย่างไรก็ตาม นายเบอร์นันท์ไม่ได้ส่งสัญญาณชัดเจนเกี่ยวกับการดำเนินมาตรการผ่อนคลายนโยบายเชิงปริมาณรอบใหม่ หรือ QE3 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ย่ำแย่ของประเทศ ตามที่นักลงทุนและนักวิเคราะห์ทั่วโลกคาดหวังกันไว้ก่อนหน้านี้ โดยระบุเพียงว่าเฟดพร้อมที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม หากมีความจำเป็น
	(0)	จีนประชุมเศรษฐกิจรอบครึ่งปี นสพ.ไชน่า ซีเคียวริตี้ส์ เจอร์นัล รายงาน ว่าในวันนี้ (18 ก.ค.) คณะรัฐมนตรีจีน จะจัดการประชุมเศรษฐกิจรอบครึ่งปี เพื่อเตรียมหาแนวทางควบคุมเศรษฐกิจมหภาคในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งประเด็นสำคัญในการประชุมจะเกี่ยวกับการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพ ขณะที่ตลาดคาดหวังว่าจีนอาจมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ เพื่อคงเสถียรภาพของการขยายตัวทางเศรษฐกิจ
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	ราคาน้ำมันตลาด นิวยอร์กและลอนดอน (17 ก.ค.) ปิดบวกจาก แรงหนุนสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะสถานการณ์ในอิหร่าน นอกจากนี้ สัญญาน้ำมันดิบยังดีดตัวขึ้นหลังจาก นายเบน เบอร์นันท์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ได้แสดงความพร้อมที่จะใช้นโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงิน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 89.22 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.79 ดอลลาร์ (+0.89%) ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 104 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.63 ดอลลาร์ (+0.61%)
	(-)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (17 ก.ค.) ปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนผิดหวังที่ นายเบน เบอร์นันท์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ไม่ได้ส่งสัญญาณอย่างชัดเจนว่าจะมาตรการผ่อนคลายนโยบายเชิงปริมาณรอบ 3 (QE3) ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ส.ค.ปิดตลาด 1,589.50 ดอลลาร์/ออนซ์ ลบ 2.10 ดอลลาร์ (-0.10%)



ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

	(-)	ดัชนีค่าระวางเรือ (17 ก.ค.) ปิดลบ 9 จุด มาที่ระดับ 1,093 จุด (-0.82%)
อัตราแลกเปลี่ยน	(+)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (17 ก.ค.) ชัยชนะค่าและปิดตลาดที่ระดับ 83.02 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหว ในกรอบ 82.92-83.03 จุด
	(0)	ค่าเงิน บาท/ดอลลาร์ (17 ก.ค.) แกว่งตัวในกรอบแคบ เนื่องจากรอดูค่าแถลงของประธาน FED ว่าจะส่งสัญญาณใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหรือไม่ ส่งผลให้ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.52-31.72 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาดที่ระดับ 31.60 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 31.56-31.61 บาท/ดอลลาร์
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	นักลงทุนต่างประเทศ (17 ก.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 640 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 68,035 ล้านบาท
	(+)	นักลงทุนสถาบัน (17 ก.ค.) นักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิ 121 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 39,126 ล้านบาท
	(+)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (17 ก.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 593 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 2,641 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	4,494	68,035
นลทสถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	6,009	-802	-39,126
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	7,716	1,410	2,641



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

JTS	เดินสายรับงานลั่นมือแยกต้นกรกฎาคม เซ็นสัญญา CAT กว่า 500 ล้านบาท แคมจ่อรับงาน TOT มูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาท จับตาปี 2555 บู๊งานในมือหุ 1.5 พันล้านบาท เชื่อบ Q2/2555 พุงพวดโซว์แผนรับงาน 3G หนุนงบพลิกทำกำไรปีมรายได้สูงปรีดจากปี 2554 ที่มีรายได้เพียง 1.42 พันล้านบาท หนีถอยหลังออกออร์เรนด์ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
JMART	มั่นใจผลประกอบการ Q3/2555 วิ่งแรงกว่า 2ไตรมาสแรกของปี 2555 หลังตลาดสมาร์โฟน-แท็บเล็ต เตรียมปล่อยของเล่นใหม่กระตุ้นตลาดอีกเพียบ คาดรายได้รวมปี 2555 เติบโตตามเป้า 20-25% ส่วนกำไรสุทธิโตไม่ต่ำกว่า 50% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
HEMRAJ	แย้มลูกค้าญี่ปุ่นทั้งเก่า-ใหม่ คอดคูดซื้อที่เพิ่ม ยอมรับทิศทางธุรกิจครึ่งปีหลังสดใส เห็นแววยอดขายทั้งปีตามนัด 2 พันไร่ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
IVL	ลุยจัดทัพบริษัทเทกโอเวอร์ 14 แห่งสร้างกำไร ด้านผู้บริหาร แย้มดีลซื้อกิจการอินโดนีเซียจบเดือนกรกฎาคม ลุยเพิ่มกำลังการผลิตในยุโรปอีกเท่าตัวจาก 1.87 แสนตัน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
AJ	ขอเวลาตั้งไข่หลังเหตุการณ์น้ำท่วมกระทบยอดผลิตหดตัว เหตุลูกค้าได้รับผลกระทบส่วนแผนติดตั้งเครื่องจักรเดินหน้าเต็มที่ หวังช่วยลดต้นทุนผลิตสูงกว่า 30% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
RATCH	หวังเงินปันผลเพิ่มจากการเข้าซื้อหุ้น EDL-Gen เพิ่ม 35 ล้านหุ้น มูลค่า 627.5 ล้านบาท ตามนโยบายการปันผลของ EDL-Gen ไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ ให้ผลตอบแทนสูง 5% และถือหุ้นโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนาในลาวมากกว่า 1,000 เมกะวัตต์ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
KH	เดินหน้าปีมรายได้มั่นใจเปิดให้บริการ WMC ในไตรมาส 4/2555 หนุนรายได้ครึ่งปีหลังพุ่งกระฉูดพร้อมวางแผนพัฒนาโรงพยาบาลในเครือไว้รองรับผู้ป่วยเงินสด คาดรายได้รวมปี 2555 เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PTTEP	ยังมีเงินทุนพร้อมในการซื้อหุ้น COVE หลังเชลล์ถอนตัวพร้อมลั่นผู้ถือหุ้นยอมขายหุ้น 25 กรกฎาคมนี้ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SGP	ผู้บริหาร SGP "จินตนา กิ่งแก้ว" มั่นใจปีนี้ยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้น 8-9% เดินหน้าขยายสถานีบริการ (ปั๊มก๊าซ) ไว้รองรับดีมานด์เพิ่ม ขณะที่การลงทุนในจีนก็ไปได้สวย พร้อมยืนยันแม้ภาครัฐมีนโยบายลดตัวก๊าซจะไม่ส่งผลกระทบต่อความต้องการอย่างแน่นอน เพราะต้นทุนยังมีราคาถูกและคุ้มกว่าพลังงานชนิดอื่น (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
LEE	ปีมรายได้เข้ากระเป๋าลงหลังความต้องการใช้อาหารสัตว์ภายในประเทศยังขยายตัวต่อเนื่อง มั่นใจผลประกอบการปี 2555 เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% แคมลั่นพาดกำไรสูงกว่ารายได้ หลังต้นทุนวัตถุดิบยังอยู่ในระดับต่ำ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TRC	ส่งซิก Q2/2555 ผลงานบานตะไทโต 35% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้ 520 ล้านบาท หลังงานจ่อคิวรับทรัพย์ตรึม ด้าน "สมัย ลีสกุล" รุกเก็บงานเข้าพอร์ตเพิ่ม 1 พันล้านบาท ส่วนดีลลงทุนพลังงานทดแทนปิดจ๊อบได้เร็วๆ นี้ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PJW	ชาร์จพลัง 4 วันปิดทะยาน 3.51% ด้านนักวิเคราะห์ แนะนำ "เก็งกำไร" ฟันธงราคาวิ่งฉิว สองเป้าหมาย 4.36 บาท ฟากผู้บริหารย้ำชัด Q2/2555 พอรัมแจวกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้ราว 400 ล้านบาท อานิสงส์ราคาปิโตรเคมีพุ่ง ส่วนทั้งปีเชื่อรายได้ตามนัดฝันโต 20% จากปีก่อน หลังลูกค้าเก่า-ใหม่ป้อนงานไม่ขาดสาย (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)



Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

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

TOG	
คำแนะนำ	ถือ
Target ปี 55	3.80 บาท
Upside Gain	6.00 %

เราคาดกำไรปกติงวด Q2/55 ทรงตัวใกล้เคียง Q1/55 แต่เพิ่มขึ้นถึง 53% YoY เนื่องจากคำสั่งซื้อเลนส์แว่นตาฟื้นตัวจากปีที่แล้วอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตาม ในครึ่งปีหลังมีความเสี่ยงจากความเปราะบางของภาวะเศรษฐกิจยุโรป เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนการส่งออกไปยุโรปกว่า 60-70% ของรายได้รวม ประกอบกับราคาหุ้นเพิ่มขึ้นเข้าใกล้ราคาเหมาะสมแล้ว เราจึงเปลี่ยนคำแนะนำเป็นเพียง "ถือ" เพื่อรับปันผล (จากเดิม "ซื้อ")



Analyst Comment

GRAMMY

เตรียมงบซื้อ Content ลงกล่อง GMM Z กว่า 1 หมื่นล้านบาท รุกธุรกิจ Pay TV เต็มที่

ราคาเป้าหมาย (12 เดือน)	25.10 บาท	ราคาล่าสุด (17 ก.ค. 2555)	23.80 บาท
คำแนะนำ	ขาย	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวทิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- เตรียมงบซื้อ Content ลงกล่อง GMM Z กว่า 1 หมื่นล้านบาท นายไพบุลย์ ดำรงชัยธรรม ประธานกรรมการบริหาร GRAMMY เปิดเผยว่าบริษัทเตรียมงบเพื่อซื้อ Content ใหม่ทั่วโลกกว่า 1 หมื่นล้านบาท ในช่วง 2-3 ปีนี้ ซึ่งขณะนี้บริษัทได้ใช้งบลงทุนไปแล้ว 3 พันล้านบาท เน้นการซื้อ Content กีฬาโดยเฉพาะฟุตบอล รวมไปถึง Content ประเภทอื่น ได้แก่ สารคดี และ ภาพยนตร์ เป็นต้น
- ขยายธุรกิจกล่องรับสัญญาณดาวเทียม โดย “GMM Mini” และนายไพบุลย์ ยังกล่าวอีกว่า บริษัทเตรียมขยายธุรกิจกล่องรับสัญญาณดาวเทียมในรูปแบบใหม่ โดยใช้ชื่อ GMM Mini จะเปิดตัวช่วงกลางเดือน ส.ค. 55 นี้ ที่จะขายพร้อมทั้งกล่องและจานรับสัญญาณ ทั้งระบบ C band และ KU band ในราคาประมาณ 1,000 บาท และหากขายแยกเฉพาะกล่องราคา 400 บาท โดยตั้งเป้ายอดขายกล่องแบบใหม่ 5 แสนกล่องในปีนี้ และตั้งเป้ายอดขายกล่องรับสัญญาณดาวเทียมทุกรูปแบบ 2 ล้านกล่องในปีนี้ ซึ่งยอดขายกล่อง GMM Z ในงวดครึ่งปีแรก 55 ทำไปได้แล้วราว 1 ล้านกล่อง
- จับมือ MP & Silva ตัวแทนกีฬารายใหญ่รับสิทธิถ่ายทอดกีฬา การแข่งขันฟุตบอลแชมป์เปียนชิพลีกและลีกคัพ ฤดูกาล 2012-2015 โดยขณะนี้ไม่มีสปอนเซอร์แล้วประมาณ 200-300 ล้านบาท และมั่นใจว่า GMM Z Sport จะสามารถสร้างฐานผู้ชมผ่านกล่องดาวเทียม GMM Z ไม่ต่ำกว่า 2 ล้านครัวเรือนภายในปี 2556

ความเห็นนักวิเคราะห์

- สร้างโอกาสเติบโตจากธุรกิจทีวีดาวเทียมมากขึ้น เป็นทั้งผู้ให้บริการ Content และผู้จำหน่ายอุปกรณ์ติดตั้งจานดาวเทียม สร้าง Platform เป็นของตัวเองเพื่อเพิ่มอำนาจต่อรองทางธุรกิจในอนาคตโดยอาศัยจุดแข็งจากการเป็นผู้ผลิต Content บันเทิงอันดับต้นๆ ของประเทศ แต่อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่าไม่ใช่เรื่องง่ายในการแข่งขันกับผู้ประกอบการรายเดิมที่มีประสบการณ์ทางธุรกิจมากกว่า ไม่ว่าจะเป็นผู้ให้บริการ Pay TV อย่าง True Vision หรือ ผู้จำหน่ายจานดาวเทียมและกล่องรับสัญญาณดาวเทียมอย่าง PSI, DTV และ IPM เป็นต้น จึงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามและประเมินสถานการณ์อย่างใกล้ชิดต่อไป
- โครงการถ่ายทอดยูโร 2012 ประสบความสำเร็จในเชิงธุรกิจ ทั้งนี้ ช่วงแข่งขันฟุตบอลยูโร 2012 ถือว่า GRAMMY ประสบความสำเร็จในการทำยอดขายกล่อง GMM Z ได้ตามเป้าราว 8-9 แสนกล่อง แต่อย่างไรก็ตาม โครงการดังกล่าวได้ส่งผลในเชิงลบต่อความรู้สึกของผู้บริโภคบางส่วนซึ่งอาจมีผลต่อโอกาสทางธุรกิจของ GRAMMY ในอนาคต
- เรามีแนวโน้มเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากเดิม “ขาย” หลังจากที่ระดับราคานี้ GRAMMY ได้อ่อนตัวลงจากจุดสูงสุดที่ราว 34 บาท ในช่วงปลายเดือน พ.ค. 55 มาเคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับ 22-24 บาท ในปัจจุบัน ซึ่งต่ำกว่าราคาเหมาะสม (12 เดือน) ที่เราประเมินเท่ากับ 25.10 บาท (P/E Multiple โดยแบ่งกำไรสุทธิต่อหุ้นเป็น 2 ส่วน (1) ธุรกิจเดิมใช้ P/E 13 เท่าและ (2) ธุรกิจทีวีดาวเทียมใช้ P/E 20 เท่า)



RS	อาร์สยามขยายตลาดเพลงลูกทุ่งเปิดคลื่นวิทยุ “สบายดี เรดิโอ FM 88.5		
ราคาเป้าหมาย (12 เดือน)	5.00 บาท	ราคาล่าสุด (17 ก.ค. 2555)	4.20 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวทิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- อาร์สยามขยายตลาดเพลงลูกทุ่งเปิดคลื่นวิทยุ “สบายดี เรดิโอ” FM 88.5 นายศุภชัย นิลวรรณ รองกรรมการผู้อำนวยการ สายงานเพลงลูกทุ่ง RS เปิดเผยว่าค่ายเพลงอาร์สยามได้เปิดตัวคลื่นวิทยุคลื่นใหม่ โดยใช้ชื่อ “สบายดี เรดิโอ” FM 88.5 ภายใต้แนวคิดเพลงไทยหลายสไตล์ ฟังสบายทั้งครอบครัว หลังจากที่ประสบความสำเร็จมาแล้วกับช่องทีวีดาวเทียม “สบายดีทีวี” ช่องเพลงอันดับ 1 ของสื่อทีวีดาวเทียม เพื่อให้อาร์สยามมีสื่อบันเทิงครบวงจรที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่าง สะดวก คุ้มค่า ตรงกลุ่มเป้าหมาย และมีประสิทธิภาพ โดยใช้กลยุทธ์ One Stop Service Music Marketing ลูกค้ายกนิ้วเดียวจะได้สื่อที่ครบวงจร โดยบริษัทตั้งเป้าว่าภายในสิ้นปีนี้จะมียายได้ประมาณ 30 ล้านบาท จากการเปิดคลื่นวิทยุดังกล่าว

- กำลังหาพันธมิตรเพื่อขยายตลาดธุรกิจเพลงลูกทุ่งในประเทศลาวและกัมพูชา ค่ายเพลงลูกทุ่งอาร์สยามได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากผู้ฟังทั้งในประเทศลาวและกัมพูชา ขณะที่ก่อนหน้านี้มีการละเมิดลิขสิทธิ์ของบริษัทเป็นจำนวนมากในต่างประเทศ ดังนั้น บริษัทจึงจะหาพันธมิตรเพื่อขอสิทธิ์ให้ทำธุรกิจภายในสองประเทศนี้ได้ ล่าสุดกำลังเจรจาสำหรับพันธมิตรในประเทศลาวอยู่ 2-3 ราย ส่วนในประเทศกัมพูชามีการเจรจาอยู่ 1 ราย คาดว่าน่าจะเปิดกิจการร่วมกับพันธมิตรในประเทศลาวได้ในปีนี้ นอกจากนี้ในอนาคตยังมองหาโอกาสที่จะขยายตลาดในประเทศพม่าเพิ่มขึ้นอีกด้วย (ที่มา อีไฟแนนซ์ไทย 17 ก.ค. 55)

ความเห็นนักวิเคราะห์

- เพิ่มช่องทางเข้าถึง Content ของบริษัท เพื่อเป็นสื่อบันเทิงครบวงจร เรายังมองว่าเป็นการต่อยอดจากช่องทีวีดาวเทียม “สบายดีทีวี” ช่องรายการเพลงลูกทุ่งของ RS ที่ประสบความสำเร็จได้รับความนิยมเป็นอันดับ 1 ของช่องเพลง และเป็นอันดับ 1 ของช่องรายการทุกประเภท จากการสำรวจของ Nielsen ในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา ช่วยขยายฐานแฟนรายการมากขึ้นและสามารถรองรับความต้องการของผู้ซื้อสื่อโฆษณาได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ธุรกิจสื่อวิทยุที่นอกจากกำลังจะถึงจุดอิ่มตัวแล้ว ยังมีความเสี่ยงเพิ่มจากถูกสื่อทีวีดาวเทียมแย่งชิงเม็ดเงินโฆษณาเพราะมีอัตราค่าโฆษณาใกล้เคียงกัน ส่วนการขยายตลาดเพลงลูกทุ่งไปต่างประเทศก็เป็นอีก 1 ช่องทางในการสร้างรายได้ให้กับบริษัทในอนาคต

- ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และให้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 5.00 บาท (P/E Multiple โดยแบ่งกำไรสุทธิต่อหุ้นเป็น 2 ส่วน (1) ธุรกิจเดิมใช้ P/E 13 เท่าและ (2) ธุรกิจทีวีดาวเทียมใช้ P/E 20 เท่า) นอกจากนี้เรายังมองว่าบริษัทมีจุดเด่นจากโอกาสในการเติบโตจากธุรกิจทีวีดาวเทียม (4 ช่องทีวีดาวเทียมเดิม สบายดีทีวี, YOU Channel, CH 8 และ YAAK TV และช่อง Pay TV “RS Sport LaLiga”) แล้ว การขยายกิจการในส่วนของธุรกิจเพลงก็เป็นอีก 1 โอกาสที่จะสร้างการเติบโตให้กับบริษัท โดยเรายังคงเลือก RS เป็นหุ้น Top Pick ของกลุ่ม MEDIA



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

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวินิช	benjaphol_s@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrara@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มป้ออำรุงกุล	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