

Economic NEWS

หอการค้าคาดจีดีพีไทยเหลือ 5.6% และขาดดุลสะพัดสูงสุดในรอบ15ปี

นายธนวรรธน์ พลวิชัย ผู้อำนวยการศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยเปิดเผยว่า ได้ปรับประมาณการเติบโตเศรษฐกิจไทยของปี 55 โดยคาดว่าจะแย่งจากเดิมที่ประเมินไว้ในเดือน มี.ค. 55 โดยจีดีพีปีนี้เติบโตที่ 5.6% ลดลงจากเดิมที่คาดการณ์ไว้ 5.9% เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกมีปัญหาภัยแล้งและฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้ ประกอบกับเกิดความไม่แน่นอนทางการเมืองและภาวะสินค้าราคาแพง จึงทำให้กำลังซื้อไม่สูงนัก นอกจากนี้ราคายางพาราและข้าวก็ไม่สูงอย่างที่คาดการณ์ไว้ ส่วนการส่งออกปีนี้ก็ไม่โดดเด่นเนื่องจากได้รับผลกระทบจากวิกฤติเศรษฐกิจ ดังนั้นปัจจัยที่จะช่วยพยุงขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยให้เติบโตที่ระดับ 5.5-6% ได้คือการลงทุนของภาครัฐและเอกชน ในขณะที่ดุลการค้ำปี 55 คาดว่าภาวะการส่งออกตลอดทั้งปีนี้จะขยายตัวอยู่ที่ 8.7% มีมูลค่า 2.44 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่การนำเข้าอยู่ที่ 2.38 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้ดุลการค้ำเกินดุลอยู่ที่ 6,612.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่มีดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลสูงสุดในรอบ 15 ปี นับตั้งแต่เกิดวิกฤติเศรษฐกิจต้มยำกุ้งเมื่อปี 40 (IQ)

ไอเอ็มเอฟเตือน วิกฤติหนี้สินยุโรปจุดเศรษฐกิจโลก

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ หรือ ไอเอ็มเอฟเตือนว่าวิกฤติหนี้สินยุโรปกำลังฉุดรั้งเศรษฐกิจโลกอย่างน่าเป็นห่วงโดยขณะนี้กำลังทำให้เศรษฐกิจของสหรัฐ จีนและ กลุ่มประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ต้องแน่นิ่งไปตามๆ กัน โดยไอเอ็มเอฟคาดว่าเศรษฐกิจโลกในปีนี้จะเติบโตเพียง 3.5% หลังวิกฤติหนี้ยุโรปโชนทวีความรุนแรงหนักขึ้น. (<http://www.thanonline.com>)

Market Today

(MarketCast ฉบับวันนี้ ☰)

- ขายทำกำไรระยะสั้น
- ลดพอร์ตลงทุนระยะกลาง

Stock news & update

(รายงานฉบับวันนี้ ☰)

Banking | นำหนักการลงทุนมากกว่าตลาด

News Comment: SSI ปฏิเสธข่าวผัดนัดชำระหนี้-SSI UK คงสามารถชำระหนี้เงินต้น - ดอกเบี้ยที่ครบกำหนด

KK | เก็งกำไร/มูลค่าพื้นฐาน 38.50 บาท

Company Update: ผลการดำเนินงาน 2Q55 แข็งแกร่งเติบโต 8%YoY และ 42%QoQ

MAKRO | ซื้อ/มูลค่าพื้นฐาน 405 บาท

Company Update: ธุรกิจเติบโตจากการขยายสาขาและเพิ่มลูกค้าโรงแรม ร้านอาหารมากขึ้น

AP | ซื้อ/มูลค่าพื้นฐาน 8.50 บาท

Company Update: แนวโน้มผลประกอบการ 2Q55 เติบโตเล็กน้อย YoY

PTTEP | เก็งกำไร/มูลค่าพื้นฐาน 200 บาท

News Comment: : Shell ประกาศถอนตัวจากซื้อหุ้น Cove

BTS | ซื้อ/มูลค่าพื้นฐาน 1.11 บาท

News Comment: รับตุรกีไฟฟ้าใหม่ 35 ตู้ แรก 20 ส.ค.นี้ เพิ่มศักยภาพ 30%

Technical

(Trend Trading ฉบับวันนี้ ☰)

SET Index ปิด 1224.21 จุด

แนวรับ 1,180 1,200 1,210

แนวต้าน 1,230 1,235

TOP ราคาปิด 60.75 บาท

แนวรับ 60.50 บาท

แนวต้าน 63.00 บาท

BANPU ราคาปิด 466 บาท

แนวรับ 460 บาท

แนวต้าน 480 บาท

CPALL ราคาปิด 36.25 บาท

แนวรับ 36.00 บาท

แนวต้าน 38.00 บาท

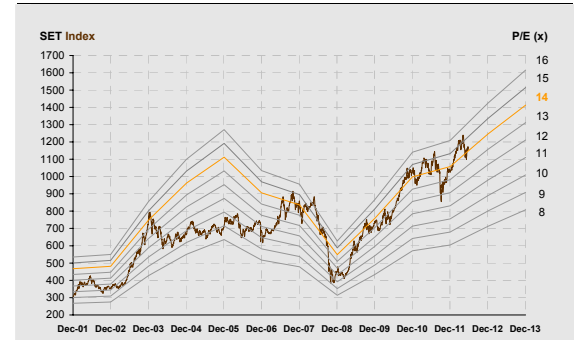
Market Summary

Index	Close (pts)	▲+/- (pts)	▲+/- (%)	Market-cap (Bt mn)
SET	1224.21	9.96	0.82	10,143,390
SET50	851.44	7.64	0.91	8,076,470
SET100	1850.19	15.72	0.86	8,743,640
SETHD	1109.42	12.33	1.12	2,870,440
MAI	300.24	0.82	0.27	84,580

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 16	Jul 17	▲+/-	▲YTD
ICE Crude	88.43	89.54	1.110	-2.16
ICE Brent	103.37	104.00	0.630	11.41
ICE Middle East 1M	101.18	101.81	0.630	11.29
Gold (US\$/oz.)	1589.5	1583.3	-6.20	11.96
BDI (pts)	1102	1093	-9.00	-35.44

Source: Aspen

FOREX	Jul 16	Jul 17	▲+/-	▲YTD
Bt/US\$	31.57	31.60	0.0300	5.10
EU/US\$	1.2271	1.2290	0.0018	-7.59
Yen/US\$	78.85	79.07	0.2200	-2.56
Yuan/US\$	6.379	6.373	-0.0057	-3.14

Foreign portfolio investment in equity (Mil US\$)

Asia (NET)	Day	WTD	MTD	YTD
India	23.4	23.4	1414.7	9931.0
Indonesia	-6.7	9.9	89.1	308.2
Japan	-	-43.9	-43.9	7610.2
Philippines	-3.9	5.6	475.7	2140.9
S. Korea	267.7	187.2	-739.0	4593.1
Taiwan	-49.7	-156.4	-1224.6	-1991.9
Thailand	20.3	24.2	142.0	2224.3
Vietnam	1.0	2.9	-0.2	-26.9

Source: Bloomberg



Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนบริษัทฯ ของวงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

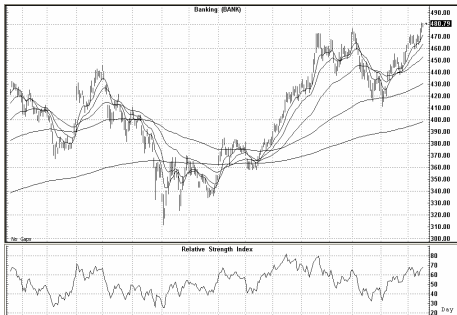
Sector News

KSS Stock Coverage	YES				
TICKER	BANKING				
Rating	OVERWEIGHT				
	Sector Fundamentals				
Key Inputs	2009	2010	2011	2012E	2013E
Return on Equity	10.5%	11.5%	12.8%	14.4%	14.8%
Dividend payout	31.7%	34.0%	24.3%	30.0%	30.0%
EPS (Bt)	22.32	27.33	32.94	41.39	47.65
EPS growth	1.2%	22.4%	20.6%	25.7%	15.1%
BV (Bt)	211.64	237.57	257.86	287.85	321.21
Dividend yield	2.4%	3.1%	2.1%	2.6%	3.0%
P/E (x)	13.05	14.31	11.41	11.56	10.04
P/BV (x)	1.38	1.65	1.46	1.66	1.49

Source: KSS Research

Technical Impact

BANKING Index Close 480.79



Tanadech Rungsrihananon
 Registration No. 17926
 Tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com

Banking

SSI ปฏิเสธข่าวผิมนัดชำระหนี้-SSI UK คงสามารถชำระหนี้เงินต้น-ดอกเบี้ยที่ครบกำหนด

นายกมล จันทิมา กรรมการผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (SSI) กล่าวว่า ตามที่ปรากฏข่าวในสื่อบางฉบับว่า SSI ได้ผิมนัดชำระหนี้กับธนาคารผู้ให้สินเชื่อรวม 3 ราย ได้แก่ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารทีเอสจี จำกัด (มหาชน) เป็นมูลค่าหนี้รวม 4.3 หมื่นล้านบาท นั้น บริษัทฯ ขอเรียนชี้แจงว่า ข้อความที่ปรากฏในข่าวไม่เป็นความจริงแต่อย่างใด โดยบริษัทฯ และบริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี ยูเค จำกัด ("SSI UK") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 100 ยังคงสามารถจ่ายชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยที่ครบกำหนด ซึ่งมีต่อธนาคารผู้ให้สินเชื่อรวมทั้ง 3 ราย ได้ตามปกติ ทั้งนี้ บริษัทฯ และ SSI UK ได้รับวงเงินกู้ระยะยาวและเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคารผู้ให้สินเชื่อรวมทั้ง 3 รายเป็นจำนวนเงินรวม 23,900 ล้านบาท และ 790 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ (ที่มา: ทุนอินไซด์)

ความเห็นและคำแนะนำ

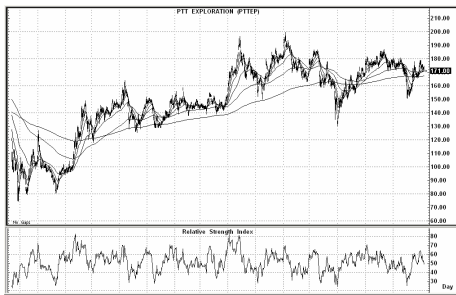
- SCB ปลอ่ยกัให้ SSI และ SSI UK (บริษัทลูกของ SSI) ราว 2 หมื่นล้านบาท ขณะที่ KTB ปลอ่ยไปราว 2 หมื่นล้านบาท และ TISCO ปลอ่ยราว 4 พันล้านบาท ผลกระทบจากการที่ SSI มีผลขาดทุนสุทธิถึง 2,840 ล้านบาท ใน 1Q55 ทำให้เกิดความกังวลถึงความสามารถชำระหนี้ของ SSI ซึ่งอาจทำให้หนี้เสียของ SCB KTB TISCO ปรับเพิ่มขึ้น และธนาคารต้องมีการตั้งสำรองหนี้ฯ พิเศษเพิ่มเติมตาม
- ข้อมูลที่ได้รับจากธนาคาร สินเชื่อปลอ่ยให้ SSI ยังเป็นสินเชื่อปกติ และยังไม่มีความจำเป็นต้องตั้งสำรองหนี้ฯ พิเศษ ซึ่งเป็นข้อมูลตรงกับที่ทาง SSI ให้ข่าวว่ายังสามารถชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยตามกำหนด อย่างไรก็ตาม ประเด็นนี้มองได้ 2 ด้าน คือ 1) หาก SSI รายงานกำไรงวด 2Q55 แข็งแกร่ง และมี cash flow ดีอยู่ รวมทั้งหากสถานการณ์เศรษฐกิจในยุโรปดีขึ้น ตลาดฯ อาจจะคลายกังวลเรื่องนี้ลง 2) แต่หาก SSI รายงานขาดทุนต่อเนื่องใน 2Q55 กอปรกับเศรษฐกิจในยุโรปอ่อนแอลง ตลาดฯ อาจจะยังคงกังวลเรื่องนี้ และอาจส่งผลเชิงลบต่อราคาหุ้นของธนาคารทั้ง 3 แห่งได้
- หากสินเชื่อก้อนนี้เกิดมีปัญหาขึ้น ธนาคารอาจต้องตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ จากที่สอบถามกับ TISCO พบว่าหนี้ก้อนนี้มีหลักประกันสูง (ไม่ได้เปิดเผยข้อมูล) และ TISCO มีการตั้งสำรองหนี้ฯ สำหรับสินเชื่อก้อนนี้ไปบ้างแล้ว ดังนั้น หากสินเชื่อกลายเป็นหนี้เสีย TISCO อาจมีการตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มไม่มาก และสำรองหนี้ฯ ที่ตั้งเพิ่มสำหรับหนี้ก้อนนี้จะนำมาสามารถหักภาษีได้ทั้งหมด ซึ่งหากมองในมาตรฐานเดียวกัน SCB และ KTB คงจะมีวิธีการปฏิบัติคล้ายกัน ทั้งนี้ หากพิจารณาจากระดับการตั้งสำรองหนี้ฯ ส่วนเกิน พบว่า SCB มีระดับสำรองหนี้ฯ ต่อสำรองหนี้ฯ ขึ้นต่ำตามเกณฑ์ของ ธปท. ที่ 1.5 เท่า, TISCO มี 1.9 เท่า และ KTB มี 1.1 เท่า ดังนั้น หากเกิดปัญหาขึ้นมา KTB อาจจะได้รับผลกระทบมากที่สุด
- แม้ธนาคารจะมีระดับการตั้งสำรองหนี้ฯ สูง แต่หากธนาคารมีหนี้เสียเพิ่มขึ้นมากจากสินเชื่อก้อนนี้จะส่งผลให้อัตราส่วนสำคัญทางการเงินแยลง เช่น NPL ratio เพิ่มขึ้น, coverage ratio ลดลง, การคาดการณ์ต่อภาระสำรองหนี้ฯ สูงขึ้น ทำให้การประมาณการการเติบโตของกำไรลดลงในอนาคต ซึ่งเป็นปัจจัยเชิงลบต่อการลงทุนในธนาคารที่เกี่ยวข้องได้
- เรามองว่า ข่าว SSI ยืนยันว่าสามารถจ่ายชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยตามกำหนดช่วยผ่อนคลายความกังวลต่อคุณภาพสินเชื่อของธนาคารได้ ด้านการลงทุน เราแนะนำ "ซื้อ" SCB (Fair value 159 บาท) และ TISCO (Fair value 45 บาท) และ "เก็งกำไร" KTB (Fair value 19.75 บาท) แต่เนื่องจากราคาหุ้นธนาคารปรับขึ้นเพื่อเก็งกำไรงวด 2Q55 ไปบ้างแล้ว (TISCO ประกาศงบแล้ว, SCB และ KTB จะทยอยประกาศผลการดำเนินงานงวด 2Q55 ช่วงปลายสัปดาห์นี้ - กลางสัปดาห์หน้า) แนะนำให้หาจังหวะซื้อราคาอ่อนตัว

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)	12.69	9.61	8.16
P/BV (x)	2.84	2.39	2.02
Dividend yield (%)	3.16	4.16	4.90
RoE (%)	24.65	27.02	26.85

Source: KSS



Technical Impact | PTTEP Closing Price Bt171.00

แนวต้าน: 179.00

แนวรับ: 165.50

Charnvut Taecha-amorntanakij

Registration No. 14532

charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com

PTT Exploration & Production

Shell ประกาศถอนตัวการซื้อหุ้น Cove

บริษัท รอยัล ดัทช์ เชลล์ (Shell) ประกาศถอนตัวจากการเสนอซื้อหุ้นบริษัท Cove Energy (Cove) โดยตัดสินใจไม่ทบทวนราคาเสนอซื้อกิจการที่ 220 เพนซ์/หุ้น ด้วยเงินสด และจะถอนตัวจากการกระบวนกรทะเลไอเวอรี่กิจการ Cove (ที่มา: www.cove-energy.com)

ความเห็นและคำแนะนำ

- ภายหลังจากที่ Shell ประกาศถอนตัวการเสนอซื้อหุ้น Cove เราคาดว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ PTTEP AI (PTTEP ถือหุ้น 100%) ซึ่งเป็นผู้เสนอซื้อเพียงรายเดียวในขณะนี้จะบรรลุผลสำเร็จ แม้อาจเป็นไปได้ว่าผู้ถือหุ้นจะยอมรับไม่ถึงตามเงื่อนไขที่ 90% แต่เงื่อนไขที่ตกลงไว้ระบุว่าอาจต่ำกว่าได้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของ PTTEP AI ทั้งนี้ ต้องรอผลสุดท้ายในวันที่ 25 ก.ค. (วันครบกำหนดตอบรับคำเสนอซื้อ) เนื่องจากตามกระบวนการเข้าซื้อกิจการ Cove ยังมีเวลาที่ผู้สนใจรายอื่นสามารถเสนอเงื่อนไขซื้อกิจการได้
- เราคาดว่าราคาหุ้นจะตอบสนองทางลบ เนื่องจากการซื้อหุ้น Cove ที่ราคา 240 เพนซ์/หุ้น หรือคิดเป็นเงิน US\$2.0 พันล้าน หรือประมาณ 6 หมื่นล้านบาท ทำให้บริษัทต้องก่อหนี้เพิ่มขึ้นประมาณ 3 หมื่นล้านบาท (มีเงินสดในบริษัท 3 หมื่นล้านบาท) ทำให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E ratio) สูงขึ้นจาก 0.3 เท่า (ใน 1Q55) เป็น 0.6 เท่า รวมถึงมีความเป็นไปได้ในการเพิ่มทุนเพื่อรองรับการลงทุนในอนาคต และเพื่อลดอัตราส่วน Net D/E ratio โดยในเบื้องต้น เราคาดว่าหากมีการเพิ่มทุนที่ระดับ 6 หมื่นล้านบาท ณ ราคาหุ้นปัจจุบัน จะเกิด dilution effect ต่อผู้ถือหุ้นประมาณ 10%
- ในทางกลับกัน ความชัดเจนของการซื้อหุ้น Cove อาจถือเป็นการปลดล็อกความกังวล และกลับมาให้ความสำคัญกับผลประกอบการในปัจจุบันมากขึ้น เราคิดว่ากำไรสุทธิปี 55 จะเติบโต 32%YoY จากปริมาณขายปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มผลิตของแหล่งบงกชใต้ตั้งแต่เดือน มิ.ย. และโครงการมอนทราในปลายปีนี้ รวมถึงการปรับเพิ่มราคาขายก๊าซธรรมชาติในช่วง 2Q55 และ 4Q55 แนะนำ “เก็บกำไร” มูลค่าพื้นฐาน 200 บาท (DCF, WACC 10.9%, Terminal growth rate 2%)

Stock News

KSS Stock Coverage	YES
TICKER	BTS
Sector	Transportation
Rating	NEUTRAL
Fair Value (Bt)	1.11
Rating	BUY

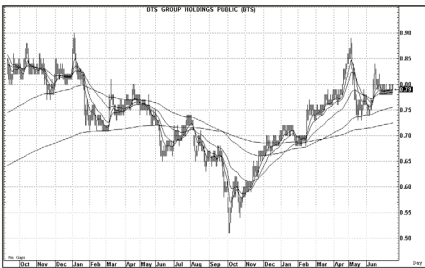
Y/E Mar	2012	2013E	2014E
Net profit (Bt mn)	2,106	1,384	2,341
EPS (Bt)	0.037	0.024	0.041
EPS growth (%)	662	(35)	69
P/E (x)	21.1	32.2	19.1
P/BV (x)	1.2	1.2	1.1
Dividend yield (%)	6.2	1.6	2.6
RoE (%)	5.7	3.7	6.0

Source: KSS

Technical Impact | BTS Closing Price Bt0.79

แนวต้าน: 0.84 บาท แนวรับ: 0.76 บาท

ปรับฐานในทิศทางขาขึ้น มีแนวต้านถัดไปบริเวณ 0.84 บาทตามจุดสูงสุดเดิม และแนวรับบริเวณ 0.76 บาท ตามเส้นค่าเฉลี่ย 75 วัน



Sittidath Praserttrunguang
Registration No. 17618
Sittidath.praserttrunguang@krungsrisecurities.com

BTS Group Holdings

รับตุ้รถไฟไฟฟ้าใหม่ 35 ตู้แรก 20 ส.ค.นี้ เพิ่มศักยภาพ 30%

นายสุรพงษ์ เลหาหะอัญญา กรรมการและผู้อำนวยการใหญ่สายปฏิบัติการบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BTS เปิดเผยว่า

- หลังจากที่เมื่อเร็วๆ นี้ได้เดินทางไปรับมอบรถไฟฟ้าจำนวน 35 ตู้ ที่บริษัทสั่งซื้อจากบริษัท ซีเมนส์ จำกัด ที่โรงงานเมืองมิวนิค สหพันธ์สาธารณรัฐเยอรมนี ขณะนี้จะได้เริ่มทยอยขนส่งทางเรือมายังประเทศไทยแล้ว โดยตุ้รถไฟโดยสาร 4 ตู้แรกจะเดินทางถึงท่าเรือแหลมฉบัง ประเทศไทยประมาณวันที่ 20 ส.ค.นี้ เมื่อเดินทางมาถึงแล้วจะนำมาประกอบเข้ากับขบวนรถไฟฟ้าเดิมที่มีความยาว 3 ตู้ต่อขบวนให้เป็น 4 ตู้ต่อขบวน และจะทำการทดสอบก่อนนำขึ้นให้บริการในระบบ ซึ่งมีกำหนดพร้อมเริ่มให้บริการราวเดือน ต.ค.นี้
- ทั้งนี้ ขบวนรถไฟฟ้าที่เพิ่มตู้โดยสารจากเดิม 3 ตู้ ให้เป็น 4 ตู้ นั้นเป็นผลมาจากการเปิดให้บริการส่วนต่อขยาย สายสุขุมวิท อ่อนนุช-แบร์รี่ ทำให้ต้องเพิ่มความสามารถในการรองรับผู้โดยสารของขบวนรถไฟฟ้า โดยการเพิ่มความยาวจาก 3 ตู้ เป็น 4 ตู้ต่อขบวน ทำให้ความสามารถในการรองรับผู้โดยสารของเส้นทางสายสุขุมวิท เพิ่มขึ้นมากกว่า 30% ซึ่งจะช่วยให้ปัญหาความแออัดของผู้โดยสารในช่วงโมงเร่งด่วนได้รับการแก้ไข
- สำหรับการใช้ตั๋วร่วม Rabbit Card ก็บรรลุโดยสารบิอาร์ที (BRT) ภายในเดือน ก.ย. 55 ส่วนบริษัทรถไฟฟ้างาน กทม จำกัด (มหาชน) หรือ BMCL คาดว่าจะสามารถใช้ร่วมกันได้ภายในปีนี้ อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะมีผู้ใช้บัตรสูงถึง 1-1.5 ล้านคนภายใน 1 ปี (ถึง 30 เม.ย. 56) ทั้งนี้ปัจจุบันผู้โดยสารที่ใช้ Rabbit Card มีอยู่ประมาณ 4 แสนคนหลังเปิดใช้อย่างเป็นทางการตั้งแต่ 1 พ.ค.ที่ผ่านมา

(ที่มา: ข่าวหุ้น)

ความเห็นและคำแนะนำ

- จำนวนตู้ที่เพิ่มเป็นไปตามแผนงานที่ผู้บริหารเปิดเผยก่อนหน้านี้ ซึ่งจะช่วยรองรับการเติบโตของปริมาณผู้โดยสารให้เป็นไปตามสมมติฐานของเราที่คาดว่าจะโตเฉลี่ยปีละ 15% ใน 3 ปีข้างหน้า ขาวนี้จึงถือว่าสะท้อนไปประมาณการของเราแล้ว ส่วน Rabbit Card จะไม่ได้ช่วยสร้างรายได้เพิ่มและไม่มียอดผลการดำเนินงานแต่อย่างใด
- แนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 1.11 บาท (DCF) จากผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะโตก้าวกระโดดเฉลี่ยกว่าปีละ 57% ในสองปีข้างหน้าและมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องในอีกหลายปี รวมถึงเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำ (เป็นสินค้าจำเป็น รายได้แน่นอน) ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 32xP/E สำหรับปี 56 (เม.ย.55 - มี.ค.56) อัตราเงินปันผลจ่ายที่ 2%-3% ต่อปี และ ROE ที่ต่ำเพียง 4%-6% สะท้อนถึงราคาหุ้นที่ค่อนข้างสูงสำหรับการลงทุนในปีนี้ จึงเหมาะสำหรับการลงทุนระยะ 12 เดือนขึ้นไป



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	CENTEL	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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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
	ชาญวุฒ เทชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakit@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