

Strategist Team Maybank KimEng

Mayuree Chowvikran, CISA
Head of Research
Strategist / Analyst
662-6586300 x 1440

Padon Vannarat
Equity Analyst
662-6586300 x 1450

Nathabol Nandavivadhana
Assistant Analyst
662-6586300 x 1531

Rinrada Lianghathaitam
Assistant Analyst
662-6586300 x 1530

Twitter Channel
<http://twitter.com/YipNgenYipTong>

กลยุทธ์วันนี้**1230+/-**

ประเด็นสำคัญวันนี้ ตลาดหุ้นไทยวานนี้ปรับฐานลงเป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ แต่แนวรับ 1215 จุดทำงานได้อย่างแข็งแกร่ง ปิดลบ 4.07 จุด มาอยู่ที่ 1220.14 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 28,130 ล้านบาท เนื่องจากขาดปัจจัยบวกใหม่ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกย่อตัวลง เกิดแรงขายทำกำไร

กระแสเงินทุนต่างชาติกลับชะลอตัวอีกครั้ง แม้ว่าจะขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยเป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการ เพียง 438 ล้านบาท แต่ยังคง Long สุทธิใน SET50 Futures เพียง 24 สัญญา และซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้เป็นวันที่ 3 อีก 3,661 ล้านบาท

MBKET คาด SET INDEX วันนี้ขยับขึ้นทดสอบแนวต้าน 1,230 จุดยังไม่ผ่านระยะสัปดาห์ เพราะขาดปัจจัยบวกใหม่เข้าหนุนบรรยากาศ ขณะที่นักลงทุนทั่วโลกต่างรอดูความคืบหน้าการพิจารณาให้เงินช่วยเหลือสถาบันการเงินในสเปน โดยวันนี้สภาฯ เยอรมันจะพิจารณา และวันพรุ่งนี้ รมว.คลังฯ จะพิจารณาเงื่อนไขการให้เงินดังกล่าว อีกทั้งกองทุน Trigger Funds ที่มีแนวโน้มแตะระดับ Trigger มากขึ้น ล่าสุด UOB ซูเปอร์สไตรค์ วงเงิน 560 ล้านบาท NAV ณ วันที่ 17 ก.ค. เหลืออีกเพียง 2 สตางค์ก็จะแตะระดับ Trigger ที่ต้องปิดกองทุน

ด้าน Beige Book รายงานถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตปานกลางเช่นเดียวกับครั้งก่อน ขณะที่ประธานเฟด Bernanke ย้ำ เฟดพร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม หากเศรษฐกิจเติบโตต่ำ และการจ้างงานไม่ฟื้นตัว

ประเด็นสำคัญวันนี้: การประมุขขายพันธบัตรระยะยาวของสเปน

ดังนั้นกลยุทธ์ MBKET แนะนำ "ถือพอร์ต 45% และเงินสด 55%" เพื่อรอขายทำกำไรอีกรอบบริเวณ 1,230 จุดหรือสูงกว่า

กลยุทธ์การลงทุนวันนี้: MBKET แนะนำ "ถือพอร์ต 45% และเงินสด 55%" และ "ทยอยสะสม" AH/DEMCO แต่ "ขายทำกำไร" BBL / SAT

กลยุทธ์ทางเลือกวันนี้: MBKET แนะนำ พอร์ต Trading ที่ถือข้าง Long หากไม่ยอมรับความเสี่ยงสูง อาจทยอยปิดสถานะทำกำไรในจังหวะดีด แนวต้าน 845-850 จุด แนวต้านหลัก 860 จุดหรือ 865 จุด Stop loss <835 จุด

Portfolio

HOLD: VNT/ TTCL/CPF/ AP/ PS/ RML/ UMI/ AMATA/ TUF/ MAJOR/ TCAP/ CPN/ KK/ PTTGC/ BANPU/ PTT/ SMIT/ SPCG/ DEMCO/ SMT/ JAS/ AOT/ SCC

Accumulative Buy: AH

Profit-Taking: BBL/ SAT

Technical View

แนวรับ 1150+/- จุด และ 1160 จุด แนวต้าน 1180-1185 จุด และ 1185+/- จุด หากปิดต่ำกว่าแนวรับ 1150+/- จุดนี้จะเป็นภาพลบสำหรับภาพใหญ่

CONTENT

Inside Yip Ngen Yip Tong		Page
1	Investment strategy	3
2	Fund flow analysis	6
3	NVDR Trading Data by Stock	8
4	Economic Issues by region	9
5	Interest Rate & CDS Movement	11
6	Securities – Commodities – Forex Movement	13
7	Economic calendar	17
8	Management Transactions	19
9	Stock Update	19
10	News Update & Analyst Quick Comments	20
11	Stock Calendar	21
12	1Q55 KELIVE Earnings Estimates	22

Action and Stock of the Day

SET INDEX วานนี้ปิดที่ 1220 จุด แม้จะปิดลบเป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการก็ตาม

ตลาดหุ้นรอบเอเชียแกว่งตัวไร้ทิศทางที่ชัดเจน ปิดลบ และ บวก สลับกันไป แม้ว่าประธานเฟดจะไม่ส่งสัญญาณชัดเจนต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินก็ตาม แต่ก็สร้างความผิดหวังต่อนักลงทุนเพียงจำกัดเท่านั้น

และตลาดหุ้นไทยวานนี้ ปรับฐานลงตั้งแต่เปิดตลาด เมื่อภาวะการไหลของทุนขาดประเด็นบวกใหม่ อีกทั้ง SET INDEX ขยับขึ้นมาตลอด 3 วันทำการก่อนหน้านี้ ทำให้เกิดแรงขายทำกำไรเข้ามาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งราคาน้ำมันดิบล่วงหน้าในตลาดโลกแกว่งตัวออกด้านข้าง กดดันกลุ่มพลังงาน และกลุ่มปิโตรเคมีที่ขึ้นมาเด่นก่อนหน้านี้ ปิดตลาด SET INDEX ปิดลบ 4.07 จุด มาอยู่ที่ 1220.14 จุด มูลค่าการซื้อขาย 28,130 ล้านบาท

กลุ่มที่เห็นผลตอบแทนจากการลงทุนโดดเด่นวานนี้ได้แก่ กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ +3.89%, กลุ่มยานยนต์ +3.19%, กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ +2.53% ส่วนกลุ่มหลักก็อย่างกลุ่มธนาคาร -0.14%, กลุ่มพลังงาน -0.33%, กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ +0.12%, กลุ่มวัสดุก่อสร้าง +0.58% และ ICT -2.66%

ภาพตลาดหุ้นไทยวันนี้

ตลาดหุ้นในเอเชียวันนี้ ขยับขึ้นสอดคล้องกับภาพ DJIA คืนวานนี้ ด้วยตัวเลขยอดก่อสร้างบ้านเดือนมิ.ย. ของสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่รายงาน Beige Book ไม่โดดเด่น ยังคงเห็นสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่เปราะบางในหลายส่วนด้วยกัน อาจทำให้เกิดการคาดหวังต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินของเฟดในสิ้นเดือนนี้อีกครั้ง

คาด SET INDEX วันนี้ยังไม่ผ่าน 1230 จุด อาจเกิดแรงขายทำกำไรมากขึ้น โดยเฉพาะกองทุน Trigger Funds

ด้านตลาดหุ้นไทย คาดฟื้นตัวขึ้นจากวันนี้ ผลักดันโดยหุ้นกลุ่มพลังงาน และปิโตรเคมีอีกครั้ง เมื่อราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ราคาน้ำมันดิบล่วงหน้าดูไบบวกโดดเด่น US\$1.67/barrel จากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ย่อมผลักดันให้ SET INDEX ขึ้นทดสอบแนว 1230 จุด แต่อาจไม่ผ่านในวันนี้ และน่าจะเกิดแรงขายทำกำไรบริเวณดังกล่าวมากขึ้น

MBKET ยังคงแนะนำให้ "ถือพอร์ต 45% และเงินสด 55%" เพื่อรอขายทำกำไรอีกส่วนที่บริเวณ 1,230-1,240 จุด ซึ่งมีโอกาสเห็นแรงเก็งกำไรต่อสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกในช่วง 1-2 สัปดาห์ ต่อการประชุมเฟดวันที่ 31 ก.ค. - 1 ส.ค. อาจเห็นการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม

ปัจจัยสำคัญวันนี้

1. การปราศรัยของ Bernanke เป็นวันสุดท้าย: ให้ภาพคล้ายกับวันก่อนหน้า โดยยังคงยืนยันที่จะหามาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม หากเศรษฐกิจเติบโตในระดับต่ำ จนทำให้ตลาดการจ้างงานไม่ฟื้นตัว แต่ไม่ได้ชี้เฉพาะไปว่า จะเป็นมาตรการใด ประธานเฟด เพียงแต่ย้ำว่า การประเมินภาพเศรษฐกิจจะไปในเฉพาะกลุ่ม เพื่อแก้ไขปัญหาได้ตรงจุดมากยิ่งขึ้น
2. รายงาน Beige Book ส่งสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตระดับปานกลาง: ทั้งนี้สัญญาณที่เป็นบวกมากขึ้นคือ ตลาดบ้านในหลายๆ เขตนั้นมีภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้น และระดับสินค้าคงคลังของบ้านที่ลดลง ขณะที่ภาพเศรษฐกิจในส่วนอื่นๆ ยังเปราะบาง โดยเฉพาะภาคการผลิต และการจ้างงาน ซึ่งข้อมูลเหล่านี้ จะนำเสนอเพื่อพิจารณาถึงทิศทางนโยบายการเงินของการประชุมเฟดในสิ้นเดือนนี้

MBKET คาดประชุมเฟดสิ้นเดือนนี้ไม่มีมาตรการใดๆ อาจเป็นเพียงการส่งสัญญาณอัตราดอกเบี้ยต่ำ 0.0-0.1% จากเดิมสิ้นสุดปี 2557 ไปเป็นกลางปี หรือ สิ้นปี 2558 เท่านั้น โอกาสเกิด QE#3 ในการประชุมครั้งนี้ ดูเหมือนจะเร็วเกินไป หลังจากการประชุมครั้งก่อนได้เพิ่มวงเงิน US\$2.47 แสนล้าน ในโครงการ Operation Twist และ ขยายอายุโครงการออกไปเป็นสิ้นปีนี้ เฟดน่าจะต้องรอดูตัวเลขเศรษฐกิจอีก 1-2 เดือน รวมถึงสถานการณ์ในยุโรป เพื่อประกอบการตัดสินใจในการประชุมครั้งถัดไปมากกว่าการประชุมสิ้นเดือนนี้

3. ติดตามการประชุมสภาสูงเยอรมันวันนี้: เพื่อพิจารณาต่อการให้เงินกองทุน EFSF ในการช่วยเหลือสถาบันการเงินในสเปน ถือเป็นข่าวดีต่อเศรษฐกิจของรัฐบาลเยอรมัน โดยเฉพาะผู้นำนาง Merkel ด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ตลาดคาดว่าสภายุโรปจะพิจารณาผ่านแผนดังกล่าว
4. ติดตามการประชุมขายพันธบัตรระยะยาวของสเปนวันนี้: เวลา 15.30 น. ตามเวลาประเทศไทย โดยจะเป็นการประชุมขายพันธบัตรอายุ 2 ปี - 5 ปี - 7 ปี ตามลำดับ ทั้งนี้ประเด็นที่ต้องให้น้ำหนักมากที่สุด คือ อัตราดอกเบี้ยของพันธบัตร หลังสเปนประสบความสำเร็จด้วยการขายพันธบัตรอายุ 1 ปี และ 1.5 ปี ในช่วงต้นสัปดาห์ ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจากครั้งก่อนไปแล้ว แต่ด้วยสถานการณ์ที่ยังไม่ชัดเจน แต่มีความเสี่ยงในภาพรวมมากขึ้น โอกาสที่จะเห็นอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรที่สูงขึ้นในการประชุมวันนี้ มีความเป็นไปได้สูงเช่นกัน
5. กองทุน Trigger Funds ของ UOBAM ใกล้ปิดกองทุน: NAV ณ วันที่ 16 ก.ค. ปิดที่ 10.83 บาท เทียบกับระดับ Trigger ขาดอีกเพียง 2 สตางค์เท่านั้น ซึ่งกองทุน UOB ซุปเปอร์ สไตรค์ 8 มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 560 ล้านบาท

	วานนี้		วันก่อนหน้า	
	PER11	PER12	PER11	PER12
SET INDEX	15.59	12.90	15.65	12.96
PSE	17.86	16.23	18.10	16.42
JSE	18.00	14.31	20.85	14.32
KOSPI	21.58	9.62	21.93	9.93
TAIEX	20.85	14.89	21.07	15.04
Straits Time	9.97	13.92	9.98	13.89
SHCOMP	11.68	9.67	11.64	9.63

ที่มา: Bloomberg

กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ “ซื้อเก็งกำไร” ได้แก่

1. AH : ราคาปิด 15.70 บาท ราคาเหมาะสม 18.70 บาท

- MBKET คาดว่ากำไรสุทธิ 2Q55 จะเติบโตสูง +149% yoy และ +125% qoq เป็น 125 ล้านบาท ขยายตัวสูงที่สุดในหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ เนื่องจากเป็นไตรมาสแรกที่โรงงานในนิคมฯไฮเทค กลับมาผลิตเต็มไตรมาสอีกครั้ง หลังถูกผลกระทบของน้ำท่วมตั้งแต่ 4Q54 ที่ผ่านมา*
- คาดการณ์รายได้ 2Q55 จะเพิ่มขึ้น +35% yoy และ +17% qoq เป็น 3,513 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวเป็น 8% จาก 1Q55 ที่ 5.8% ตามการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น โดยคาดว่าจะผลิตรถยนต์รวมของไทยใน 2Q55 ที่จะรายงานภายในวันที่ 20 ก.ค. มีแนวโน้มขยายตัวทั้ง yoy และ qoq และทำระดับสูงสุดใหม่ได้อีกครั้ง*
- เรามีมุมมองเชิงบวกในระยะยาวต่อการขยายตัวของรถยนต์ขนาดเล็ก หรือ Eco Car ซึ่งจะส่งผลบวกโดยตรงต่อ AH เนื่องจากเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนหลักให้แก่ Mazda, Nissan และ Ford โดยคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 40% ของรายได้รวม*
- ดังนั้น เราคาดว่าผลประกอบการปี 2555 จะ Turnaround พลิกเป็นกำไร 385 ล้านบาท จากขาดทุน 61 ล้านบาทในปี 2554 นอกจากนั้น ราคาหุ้นยังซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี โดยมี PBV 2555 เพียง 0.84 เท่า เทียบกับ SAT – STANLY ที่ 1.74 และ 8.36 เท่า ตามลำดับ*

2. DEMCO : ราคาปิด 5.45 บาท ราคาเหมาะสม 6.40 บาท

- ราคาหุ้นมีปัจจัยบวกระยะสั้น จากแนวโน้มกำไร 2Q55 ที่คาดว่าจะทำระดับสูงสุดใหม่ +2.352% yoy และ +47% qoq เป็น 116 ล้านบาท เนื่องจาก*
 - รายได้งานรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า คาดว่าจะเพิ่มขึ้น +83% qoq เป็น 500 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้โครงการห้วยบง 3*
 - และเป็นไตรมาสแรกที่เริ่มรับรู้รายได้จากการขายเสาโทรคมนาคม 3G จำนวน 150 ล้านบาท และส่วนที่เหลืออีก 300 ล้านบาทจะรับรู้รายได้ใน 3Q55*
- ดังนั้น คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นเป็น 14.9% ใน 2Q55 จาก 1Q55 ที่ 12.2% เนื่องจากโรงงานผลิตเสาโทรคมนาคมได้ผ่านจุดคุ้มทุนแล้ว และมีแนวโน้มที่จะได้งานขายเสาโทรคมนาคมเพิ่มเติม หลังเสร็จสิ้นการประมูล 3G บนคลื่น 2.1 GHz ในเดือน ต.ค.2555 ซึ่งเป็น Upside ที่ยังไม่รวมอยู่ในประมาณการของเรา*
- ขณะที่กำไร 2H55 คาดว่าจะเติบโตอย่างมั่นคง จาก Backlog ปัจจุบันที่สูงถึง 7 พันล้านบาท และผลัดกันกำไรสุทธิปี 2555 ให้เติบโตแบบก้าวกระโดด +137.6% yoy เป็น 342 ล้านบาท โดยประมาณการรายได้ของเราในปี 2555 มี Backlog รองรับ 100% จึงถือว่าเป็นหุ้นที่มี Downside ของประมาณการจำกัดมาก*
- และเป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลในเกณฑ์ดี โดยคาดว่าจะจ่ายปันผล 1H55 หุ้นละ 0.15 บาท คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.7% และทั้งปี 2555 หุ้นละ 0.26 บาท คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.7% จึงยังให้เป็น Top pick ของหุ้นขนาดเล็ก*

และแนะนำ “ขายทำกำไร”

1. **BBL: ราคาปิด 198.00 บาท** เทียบกับราคาเหมาะสมที่ KELIVE ประเมินไว้ที่ 210.00 บาท เหลือ upside gain เพียง 6% เท่านั้น ขณะที่สร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะ 1 เดือน 7% เมื่อ MBKET แนะนำให้เริ่มทยอยสะสมบริเวณ 185 บาท แม้ว่าเราจะมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของ BBL ใน 2Q55 รวมถึง Valuation ที่ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่ก็ตาม แต่เราเชื่อว่ากระแสเงินทุนทั้งสถาบันภายในประเทศ และต่างชาติ จะชะลอการลงทุนในกลุ่มธนาคาร เพื่อรอขายทำกำไร ในช่วงที่ประกาศงบ 2Q55 ดังนั้น นักลงทุน ควรขายทำกำไรก่อนนักลงทุนทั้ง 2 กลุ่ม โดยบริเวณที่น่าสนใจคือ 200 บาทหรือสูงกว่า
2. **SAT: ราคาปิด 29.75 บาท** หากเทียบกับราคาเหมาะสมที่ KELIVE ให้ไว้ 36.70 บาท ยังเหลือ upside Gain มากถึง 23.0% ก็ตาม แต่แนวต้านระยะสั้นบริเวณ 30.00 บาท อาจไม่ผ่านได้ อีกทั้งราคาหุ้น นับตั้งแต่ต้นปีถึงวานนี้ +41.67% เทียบกับกลุ่มยานยนต์ +38.79% ทำให้ในช่วงสั้นภาพกลยุทธ์จึงแนะนำให้ “ขายทำกำไร” เสนอรอบ หากเทียบกับราคาที่เราเริ่มแนะนำให้ทยอยสะสมบริเวณ 27 บาท สร้างผลตอบแทนจากการลงทุน 10% รอบ 1 เดือนที่ผ่านมา โดยนักลงทุนอาจเปลี่ยนตัวลงทุน เข้าสู่ AH ซึ่งซื้อขาย PER12 ต่ำสุดในกลุ่มยานยนต์ที่ KELIVE ดูแลอยู่ 9.24x เทียบกับ SAT ที่ 10.63x

What will DJIA move tonight?

ปัจจัยสำคัญคืนนี้ ได้แก่ ตัวเลขยอดขอสวัสดิการว่างงาน, ยอดขายบ้านมือสอง และดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจ

Fund Flow Analysis

Fund Flow in Emerging Markets

ตลาดหุ้นเอเชียเกิดใหม่ กลับมาขายสุทธิอีกครั้ง US\$195 ล้าน จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ US\$208 ล้าน

ขณะที่กลุ่ม TIP เป็นการซื้อสุทธิ 2 ใน 3 ตลาด ยกเว้นตลาดหุ้นไทยที่ขายสุทธิ แต่ก็เพียงเล็กน้อย

ตลาดหุ้น	วานนี้ (US\$ ล้าน)	วันก่อนหน้า (US\$ ล้าน)	YTD 2555 (US\$ ล้าน)	2554 (US\$ ล้าน)
TAIEX	-248.7	-49.7	-2,240.7	-9,346.0
KOSPI	-58.7	267.7	4,534.4	-8,583.7
JSE	33.9	-6.7	342.0	+2,852.9
PSE	90.6	-3.9	2,231.4	+1,329.4
ตลาดหุ้นเวียดนาม	1.4	1.0	-25.6	+95.4
SET INDEX	-13.8	n.a	2,210.4	-167.0

Short-Selling วานี้

มูลค่ารวมเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 2 สู่ระดับ 518 ล้านบาทจากวันก่อนหน้า 397 ล้านบาท

Stock	Total Value (mn Bt)	% of trading Volume	Avg.Price (Bt)
SCB	72.67	13.42%	157.94
PTTEP	65.40	5.46%	168.22
INTUCH	63.38	4.36%	64.34
TOP	52.74	8.86%	60.91
KBANK	49.20	4.71%	165.93

Foreign Investors Action วานี้

เงินทุนต่างชาติเริ่มชะลอตัวอีกครั้ง

	วานนี้	วันก่อนหน้า
ตลาดหุ้น (ล้านบาท)	-438	+640
SET50 Futures (สัญญา)	+24	+501
SSF (สัญญา)	-5	+60
ตลาดตราสารหนี้ (ล้านบาท)	+3,661	+3,084

นักลงทุนต่างชาติวานนี้กลับมาขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยเป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการ แต่ก็เพียง 438 ล้านบาท เทียบกับ 2 วันทำการก่อนหน้าซื้อสุทธิเพียง 763 ล้านบาท

แม้จะคง Long สุทธิใน SET50 Futures เป็นวันที่ 4 เพียง 24 สัญญา รวม 4 วันทำการ Long สุทธิ 1,276 สัญญา เมื่อ S50U12 ปิดต่ำกว่า SET50 Index รว 5.00 จุด แคลงจากวันก่อนหน้า Discount 5.34 จุด ทั้งนี้เราคาดว่าน่าจะเป็นการทำ Arbitrage ระหว่าง 2 ตลาด เพื่อรักษาสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ยอด YTD เป็นสถานะ Long เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3,151 สัญญา

กระแสเงินทุนต่างชาติชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นไทยชัดเจน เมื่อภาพการลงทุนในเอเชียเกิดใหม่ไม่ชัดเจน

แต่ยังคงซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้เป็นวันที่ 3 อีก 3,661 ล้านบาท รวม 3 วันทำการซื้อสุทธิ 12,069 ล้านบาท เมื่อค่าเงินบาทแกว่งตัวในกรอบแคบ เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

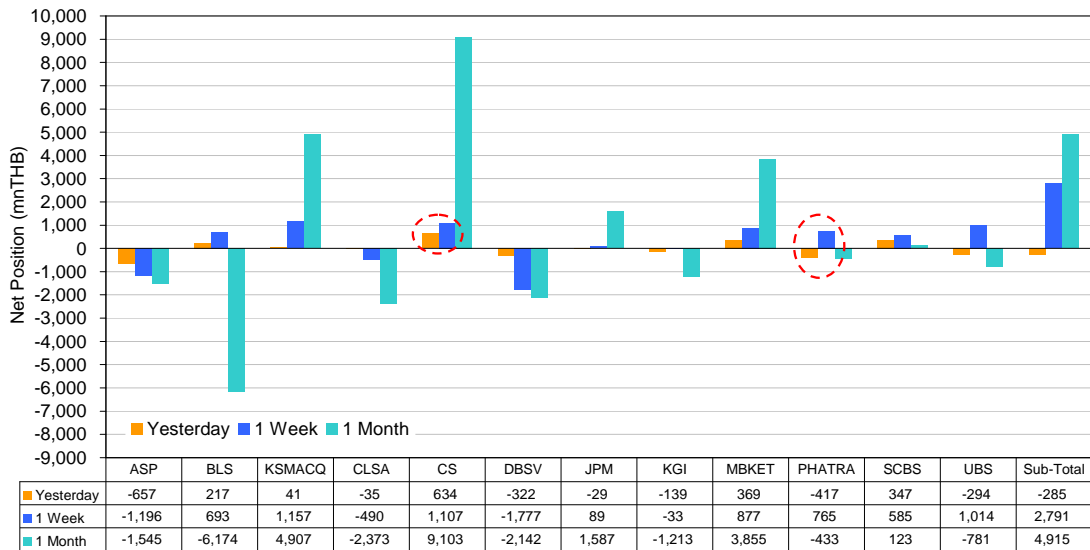
NVDR ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 16 ทั้งนี้ NVDR ลดน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มธนาคารอีกครั้ง

การซื้อขายผ่าน NVDR วานี้ซื้อสุทธิอีกเพียง 39 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 468 ล้านบาท รวม 16 วันทำการซื้อสุทธิ 14,268 ล้านบาท ภาพรวมสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. กลุ่มธนาคารกลับถูกขายสุทธิสูงสุด 125 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 187 ล้านบาท ตามมาด้วยกลุ่ม ICT ขายสุทธิ 91 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 164 ล้านบาท
2. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์กลายเป็นเป้าหมายของการสะสม 139 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 57 ล้านบาท ตามมาด้วยกลุ่มพลังงาน ซื้อสุทธิ 125 ล้านบาท กลุ่มขนส่ง ซื้อสุทธิ 20 ล้านบาท

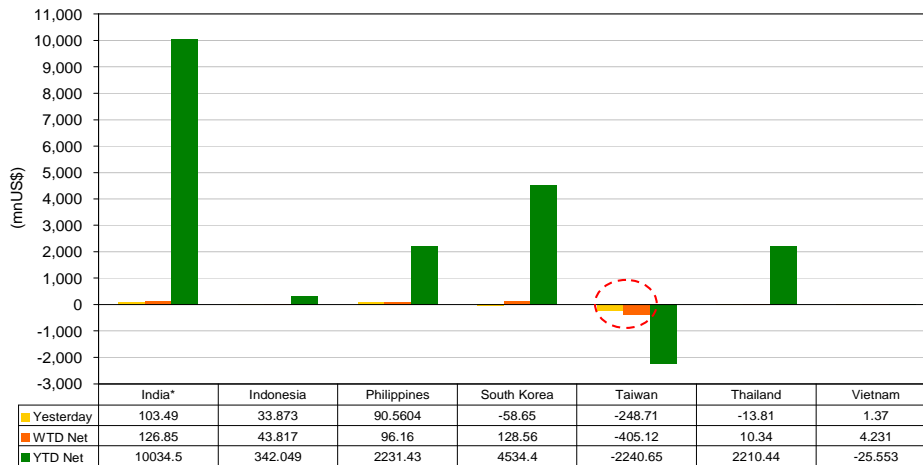
ซื้อสุทธิสูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการซื้อขาย	ขายสุทธิ สูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการขาย
INTUCH	199.01	13.45	TRUE	-360.44	20.76
PTT	114.55	8.51	KBANK	-231.60	39.14
BBL	80.59	40.73	BANPU	-64.45	9.63
ADVANC	72.28	12.87	DTAC	-39.26	12.92
TCAP	63.61	5.99	BAY	-34.41	55.72

Foreign Brokers and Top Retail Broker Positions



Source: SET SMART

Regional Foreign Fund Flows



Source: Bloomberg

* India update as of 16 Jul 2012.

Yesterday WTD Net YTD Net

WORLD EQUITY MARKET MOVEMENTS

THAI STOCK MARKET MOVEMENT

Stock Market	Closed	% DoD	% WTD	% YTD	INDEX	Closed	% DoD	% WTD	% YTD
DJIA	12,908.70	0.8	1.0	5.7	SET INDEX	1,220.14	-0.3	0.8	19.0
NIKKEI	8,726.74	-0.3	0.0	3.2	SET50 INDEX	846.80	-0.5	0.6	17.9
HSKI	19,239.88	-1.1	0.8	4.4	ENERGY	20,589.66	-0.3	0.4	3.2
KOSPI	1,794.91	-1.5	-1.0	-1.7	BANK	480.12	-0.1	1.1	27.7
SHANGHAI COMP	2,169.10	0.4	-0.8	-1.4	ICT	167.55	-2.7	-1.3	37.5
TAIEX	7,049.05	-1.1	-0.8	-0.3	PROPERTY	185.96	0.1	1.6	28.7
BSE SENSEX	17,185.01	0.5	-0.2	11.2	CONMAT	8,484.45	0.6	1.6	5.3
JAKARTA COMP	4,081.64	0.0	1.5	6.8	TRANSPORT	102.83	0.4	0.3	20.4
PSE	5,220.55	-1.2	0.1	19.4	COMMERCE	23,583.77	-0.2	1.4	42.9
HO CHI MINH INDEX	418.83	0.3	0.4	19.1	MEDIA	73.41	3.9	5.5	32.3
MSCI AP EX JAPAN	405.57	-0.5	0.7	3.3	PETRO	901.24	-0.5	3.4	-1.0

Source: Bloomberg

NVDR Trading Data by Stock (As of 18/07/12)

Top 20 Net BUY

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
INTUCH	330.95	131.94	462.88	199.01
PTT	146.62	32.07	178.69	114.55
BBL	439.83	359.24	799.07	80.59
ADVANC	244.93	172.65	417.57	72.28
TCAP	65.56	1.95	67.51	63.61
AMATA	47.20	0.17	47.37	47.02
PTTEP	44.13	6.24	50.38	37.89
STEC	35.51	-	35.51	35.51
THCOM	35.07	0.62	35.69	34.46
SPALI	34.88	2.30	37.17	32.58
EARTH	30.47	1.79	32.26	28.68
BCP	27.92	3.88	31.81	24.04
LH	23.47	0.69	24.16	22.77
TISCO	55.17	37.49	92.66	17.67
BECL	30.49	14.34	44.83	16.15
GOLD	14.89	0.05	14.94	14.85
PHATRA	14.66	0.12	14.78	14.54
AAV	17.93	3.40	21.34	14.53
AOT	48.31	33.93	82.24	14.37
MAJOR	13.47	1.79	15.26	11.67

Top 20 Net SELL

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
TRUE	2.33	362.77	365.10	-360.44
KBANK	347.18	578.77	925.95	-231.60
BANPU	5.61	70.06	75.67	-64.45
DTAC	113.35	152.60	265.95	-39.26
BAY	132.10	166.51	298.61	-34.41
THAI	7.34	31.36	38.70	-24.01
HMPRO	7.77	30.54	38.31	-22.76
MAKRO	0.14	18.67	18.81	-18.53
LANNA	1.44	16.99	18.42	-15.55
TMB	0.93	15.67	16.60	-14.73
TUF	1.14	15.34	16.47	-14.20
MINT	2.85	15.97	18.82	-13.12
KTB	41.58	53.03	94.61	-11.45
ESTAR	0.15	11.10	11.25	-10.95
BIGC	1.88	11.32	13.20	-9.44
TPIPL	-	8.90	8.90	-8.90
PTTGC	26.72	34.57	61.29	-7.84
TVO	4.08	11.65	15.73	-7.57
RML	3.01	9.81	12.82	-6.80
CPN	-	6.15	6.15	-6.15

Top 20 Most Active

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
KBANK	347.18	578.77	925.95	-231.60
BBL	439.83	359.24	799.07	80.59
INTUCH	330.95	131.94	462.88	199.01
ADVANC	244.93	172.65	417.57	72.28
TRUE	2.33	362.77	365.10	-360.44
BAY	132.10	166.51	298.61	-34.41
DTAC	113.35	152.60	265.95	-39.26
PTT	146.62	32.07	178.69	114.55
KTB	41.58	53.03	94.61	-11.45
TISCO	55.17	37.49	92.66	17.67
CPF	42.48	40.30	82.79	2.18
AOT	48.31	33.93	82.24	14.37
SCC	41.28	36.22	77.50	5.06
BANPU	5.61	70.06	75.67	-64.45
TCAP	65.56	1.95	67.51	63.61
PTTGC	26.72	34.57	61.29	-7.84
PTTEP	44.13	6.24	50.38	37.89
AMATA	47.20	0.17	47.37	47.02
BECL	30.49	14.34	44.83	16.15
KH	18.73	22.18	40.90	-3.45

ประเด็นสำคัญด้านเศรษฐกิจ - การเงินรายภูมิภาค



สหรัฐอเมริกา

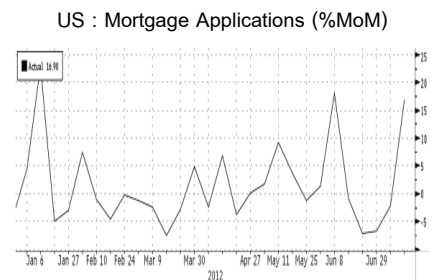
รายงาน Beige Book โดยรวม เศรษฐกิจยังคงเปราะบาง ยกเว้นตลาดบ้านที่ปรับตัวดีขึ้น

ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ภาพรวมออกมามีดีกว่าคาด

- **รวม.คลังสหรัฐฯ** ประเมินเศรษฐกิจเติบโตแต่ต่ำเกินไป: ทั้งนี้รัฐบาลควรเร่งมือในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่วนสภาองเกรสควรพิจารณาอัตราดอกเบี้ยคงที่ได้นานขึ้นได้บุคคลธรรมดา ซึ่ง 98% ของแรงงานจะได้ประโยชน์ รวมถึงการรีไฟแนนซ์สินเชื่อที่อยู่อาศัย
- **รายงาน Beige Book ส่งสัญญาณเศรษฐกิจขยายตัวปานกลางถึงดีขึ้น:** ซึ่งเป็นการสำรวจระหว่างเดือนมิ.ย.ถึงต้นเดือนก.ค. เนื่องจากภาคค้าปลีก และการผลิตชะลอตัวในบางเขต สรุปประเด็นสำคัญดังนี้
 1. ภาคการผลิต: ขยายตัวในระดับต่ำในหลายเขต
 2. การจ้างงาน: ปรับตัวดีขึ้นเพียงเล็กน้อย
 3. ภาคค้าปลีก: เพิ่มขึ้นในระดับต่ำ ยกเว้นเขต Cleveland และ Boston ยอดขายทรงตัว ส่วน New York ยอดขายเบาบาง
 4. การก่อสร้างบ้าน: ปรับตัวดีขึ้นในภาพรวม โดยยอดขาย และการก่อสร้างดีขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ ขณะที่ระดับสต็อกบ้านลดลง ด้านตลาดการเช่าปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน
- **การให้ความเห็นทางเศรษฐกิจต่อสภา วันที่ 2 ของ Bernanke:** ภาพรวมยังคงยืนยันว่า เฟดพร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม หากเศรษฐกิจเติบโตในระดับต่ำจนทำให้ตลาดการจ้างงานไม่ฟื้นตัวอย่างไรก็ตาม เฟดจะยังไม่กำหนดแนวทางการผ่อนคลายนโยบาย แต่จะให้ความสำคัญกับเศรษฐกิจส่วนใดที่เปราะบาง ซึ่งเฟดจะเข้าไปแก้ไขปัญหาในแต่ละจุด เพื่อกระตุ้นการจ้างงานส่วนนั้น
- ▲ **ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ภาพรวมออกมามีดีกว่าคาด**
 1. ยอดก่อสร้างบ้านใหม่เดือน มิ.ย. ทำระดับสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี: +6.9% mom สูงระดับ 7.6 แสน หลัง จากเดือน พ.ค. ที่ -4.8% mom ขณะที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 5.2% mom สะท้อนภาคอสังหาริมทรัพย์เริ่มฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ท่ามกลางการชะลอตัวของภาคอุตสาหกรรมอื่น
 2. ยอดขออนุมัติก่อสร้างบ้านเดือน มิ.ย. หดตัวมากกว่าที่ตลาดคาด: -3.7% mom จากเดือน พ.ค. ที่ +8.4% mom ขณะที่ตลาดคาดว่าจะลดลงเพียง -2.4% mom เป็นผลจากยอดขออนุมัติก่อสร้างอพาร์ทเมนต์ชะลอตัว
 3. ยอดขออนุมัติสินเชื่อรายสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 13 ก.ค. เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ: +16.9% wow จากสัปดาห์ก่อนที่ -2.1% wow จากดอกเบี้ยสินเชื่อที่ต่ำเป็นประวัติการณ์ หนุนยอด refinance ภาคอสังหาริมทรัพย์ขยายตัวต่อเนื่อง



Source: Bloomberg



Source: Bloomberg



ยุโรป

ตลาดยังคงกังวลกับวิกฤติหนี้ในยุโรป สะท้อนดอกเบี้ยพันธบัตรอายุ 2 ปี ของเยอรมันติดลบเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่เริ่มใช้เงินสกุลยูโร

- **รายงานการประชุม BoE ครึ่งก่อน 7-2 ให้ขยายวงเงินรับซื้อสินทรัพย์:** การประชุม BoE วันที่ 4-5 ก.ค. ที่ผ่านมามีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% แต่การขยายวงเงินรับซื้อสินทรัพย์อีก GBP5.0 หมื่นล้าน เป็น GBP3.75 แสนล้าน ด้วยคะแนนเสียง 7:2 ทั้งนี้ในภาพรวมคณะกรรมการมีมุมมองต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม เนื่องจากวิกฤติหนี้ในยุโรป กัดดันการเติบโตเศรษฐกิจอังกฤษ
- **รัฐบาลอังกฤษเตรียมลงทุนในระบบสาธารณสุข:** ด้วยวงเงิน GBP5.1 หมื่นล้าน โดยรัฐบาลจะเข้ามาค้าประกันเงินกู้วงเงินสูงสุด GBP4.0 หมื่นล้าน เพื่อให้การสนับสนุนโครงการที่มีความลำบากในการหาแหล่งเงินทุนสนับสนุน ซึ่งพร้อมที่จะให้การสนับสนุนภายใน 12 เดือนข้างหน้า อีก GBP6 พันล้าน จะให้การสนับสนุนโครงการ Public-Private Partnership จำนวน 30 โครงการ และอีก GBP5 พันล้าน ในการค้าประกันการส่งออกบริษัทเอกชนที่อยู่ในภาคการผลิต หรือระบบสาธารณสุข

- IMF เสนอให้ ECB เข้ามาทำหน้าที่ในการแก้ไขวิกฤตินี้: จากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย, การซื้อพันธบัตรในวงเงินที่มีนัยสำคัญ หรือผ่านโครงการ LTRO เพื่ออัดฉีดสภาพคล่องทางการเงิน ทั้งนี้ ECB ควรทำหน้าที่ป้องกันไม่ให้อัตราดอกเบี้ยต่ำเกินไป นอกจากนี้ ECB ควรทำหน้าที่ในการกำกับเงินฝากเพิ่มเติม เพื่อรักษาเสถียรภาพระบบสถาบันการเงินในกลุ่มอียู
- เยอรมันขายพันธบัตรอายุ 2 ปีด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ติดลบ: วานนี้เยอรมันเปิดประมูลขายพันธบัตรอายุ 2 ปี มูลค่า 4.17 พันล้านยูโร อัตราดอกเบี้ย -0.06% ซึ่งถือเป็นการขายพันธบัตรด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ติดลบเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ใช้เงินสกุลยูโร
- คาดเยอรมันอนุมัติให้เงินช่วยเหลือสถาบันการเงินในสเปน: วันนี้สภาฯ ของเยอรมันจะพิจารณาถึงประเด็นดังกล่าว โดยเยอรมันอาจเข้าคำประกันเงินช่วยเหลือดังกล่าว 30% ของวงเงินช่วยเหลือสเปนทั้งหมด 1.0 แสนล้านยูโร
- ▲ ความเสี่ยงโดยรวมลดลงในยุโรป กลับมาเพิ่มขึ้นเด่นอีกครั้ง: เมื่อนายกรัฐมนตรีเยอรมัน ยังคงกังวลต่อสถานการณ์วิกฤติหนี้ในยุโรป ขณะที่เศรษฐกิจเยอรมันมีแนวโน้มเติบโตในระดับต่ำ สร้างความกังวลต่อภาพรวมในยุโรป

	CDS Spread 10 ปี วันนี้	CDS Spread 10 ปี วันก่อนหน้า
สเปน	514.89	509.44
อิตาลี	478.10	471.75
เยอรมัน	114.00	108.21
ฝรั่งเศส	209.66	198.34

ผลผลิตภาคก่อสร้างเดือน พ.ค. ของอียู ขยายตัว 0.1% mom จากเดือน เม.ย. ที่ -3.7% mom

- ▲ ผลผลิตภาคก่อสร้างเดือน พ.ค. ของอียู ขยายตัว: +0.1% mom จากเดือน เม.ย. ที่ -3.7% mom นำโดยผลผลิตของเยอรมันและโปรตุเกส หากเทียบกับปีก่อน ตัวเลขดังกล่าวหดตัว 8.4% yoy สะท้อนวิกฤติหนี้ยุโรปยังคงกดดันภาคก่อสร้างต่อเนื่อง

EU : Construction Output (%MoM)



Source: Bloomberg

- ▼ อัตราการว่างงานเดือน พ.ค. ของอังกฤษ หดตัวลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือน: ที่ระดับ 8.1% จากเดือน พ.ค. ที่ 8.2% ขณะที่ตลาดคาดว่าจะทรงตัวเท่ากับเดือนที่ผ่านมา หลังยอดการจ้างงานเพิ่มขึ้นจากมหกรรมลอนดอนโอลิมปิก ท่ามกลางภาวะอ่อนแอของตลาดแรงงานยุโรป

UK : Unemployment (%)



Source: Bloomberg



ราคาบ้านในเมืองหลักของจีนเริ่มฟื้นตัว

- ราคาบ้านจีนในเดือนมิ.ย. ฟื้นตัว: ราคาบ้านใหม่ใน 25 เมืองจาก 70 เมือง เพิ่มขึ้น ซึ่งถือเป็นการฟื้นตัวขอราคาบ้านที่มากที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.ค. 2554 ซึ่งราคาบ้านตลอด 21 เดือนก่อนหน้านี้ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยบ้านใหม่ในเมืองกวางซู และเซี่ยงไฮ้เพิ่มขึ้น 0.2% mom ในเดือนมิ.ย. ส่วนราคาบ้านเก่าในปักกิ่งและเซี่ยงไฮ้ เพิ่มขึ้น 0.2% mom
- จีนเริ่มเตือนความเสี่ยงในตลาดแรงงานมากขึ้น: นาย Wen Jiabao ออกเตือนสถานการณ์การจ้างงานของจีนจะเผชิญกับความเสี่ยงที่รุนแรง เมื่อเศรษฐกิจเติบโตในระดับต่ำ ทำให้โมเมนตัมของการจ้างงานชะลอตัว ทั้งนี้รัฐบาลเตรียมออกมาตรการกระตุ้นการจ้างงานมากขึ้น ทั้งนี้รัฐบาลจะมุ่งเน้นการ

กระตุ้นการจ้างงานในกลุ่มนักศึกษาที่จบใหม่เป็นสำคัญ พร้อมกับการสนับสนุนธุรกิจ SMEs เพื่อเป็นอีกทางเลือกของการกระตุ้นการจ้างงาน



เอเชียแปซิฟิก



ไทย

- ▲ ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจเดือน พ.ค. ของออสเตรเลียเพิ่มขึ้น: ที่ระดับ 0.8% จาก 0.5% ในเดือน เม.ย.
- ▼ ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักรเดือน มิ.ย. ของญี่ปุ่นหดตัวคงที่: ที่ -15.5% yoy แต่คงที่จากเดือน พ.ค.

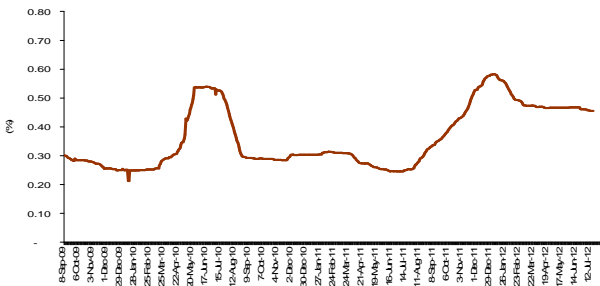
ไม่มี

การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย และ CDS ที่สำคัญ

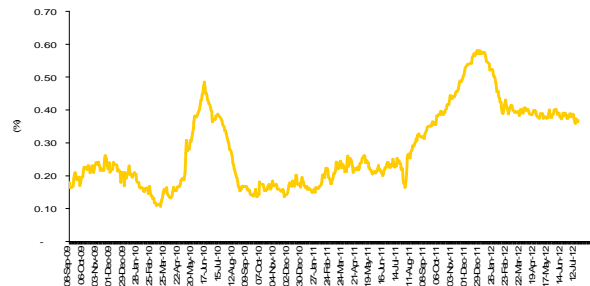
อัตราดอกเบี้ยหลักทรงตัว

- อัตราดอกเบี้ย LIBOR3M ทรงตัวเป็นวันที่ 4
 1. LIBOR 3M = ปิดที่ 0.4551% ทรงตัวเป็นวันที่ 4
 2. HIBOR 3M = ปิดที่ 0.4025% ไม่เปลี่ยนแปลงเป็นวันที่ 2
- ▲ แต่ Ted Spread เพิ่มขึ้นเป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการ: ปิดที่ 0.3687% เพิ่มขึ้น 0.51bps จาก 2 วันก่อนหน้าลดลง 1.04bps เมื่อคำนวณย้อนกลับเป็นผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 3 เดือน ลดลง 1.04bps จาก 2 วันทำการก่อนหน้า +2.05bps คาดว่าจะเป็นการปรับต้นทุนทางการเงินให้สอดคล้องกับ LIBOR3M เท่านั้น

LIBOR Rate: 3M



US TED Spread



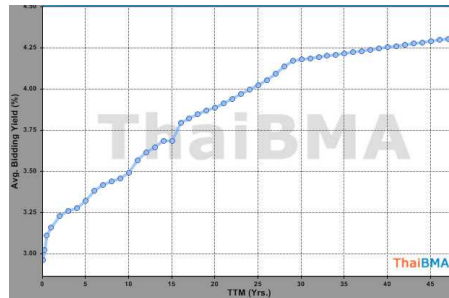
Source: Bloomberg

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลงอย่างมีนัยยะ หลังนักลงทุนผิดหวังกับค่าแถลงของประธานเฟดต่อรัฐสภาที่ไม่ส่งสัญญาณมาตรการ QE#3 โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน

Term	Yield	Change (bps)
1 Month	2.95980	-0.14
3 Month	3.01848	-0.29
6 Month	3.09864	-0.71
3 Year	3.14767	-3.67
5 Year	3.18384	-5.62
7 Year	3.27733	-6.17
10 Year	3.33758	-7.12

ตลาดพันธบัตรในประเทศ: ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลงอย่างมีนัยยะ หลังนักลงทุนผิดหวังกับค่าแถลงของประธานเฟดต่อรัฐสภาที่ไม่ส่งสัญญาณการออกมาตรการ QE#3 ทำให้อุปสงค์ต่อ Safe Haven เพิ่มขึ้น โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันอีก 3,661 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าที่ซื้อสุทธิ 3,084 ล้านบาท ทำให้สถานะซื้อสุทธิ YTD เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 530,846 ล้านบาท

Thailand : Government Bond Yield Curve



Source: ThaiBMA

Thai Baht Implied Interest Rate Movement

Term	17/07/12	16/07/12	13/07/12	12/07/12	11/07/12	10/07/12
2 Day	2.94	2.97	2.84	2.87	2.84	2.78
1 Week	2.93	2.9	2.75	2.69	2.7	2.74
1 Month	2.74	2.72	2.68	2.75	2.73	2.68
2 Month	2.67	2.68	2.69	2.67	2.66	2.69
3 Month	2.73	2.76	2.69	2.64	2.6	2.69
6 Month	2.77	2.79	2.76	2.77	2.78	2.77
9 Month	2.81	2.82	2.79	2.78	2.82	2.82
12 Month	2.87	2.89	2.86	2.85	2.88	2.89

Source: BOT

ความเสี่ยงในเอเชียลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

ความเสี่ยงของประเทศไทยลดลงเป็นวันที่ 2: CDS Spread ของประเทศไทย อายุ 5 ปี ปิดที่ 140.49bps จากวันก่อนหน้าที่ 141.15bps และ CDS Spread ของจีน อายุ 5 ปี ลดลง ปิดที่ 115.50bps จากวันก่อนหน้าที่ 116.13bps

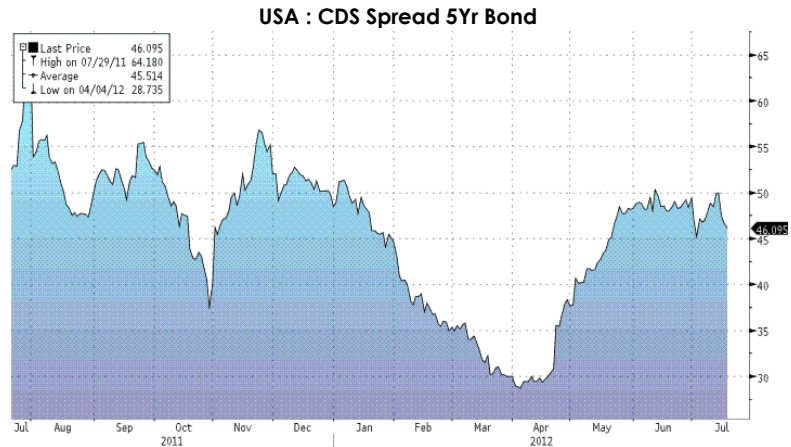
Thailand : CDS Spread 5Yr Bond



Source: Bloomberg

ความเสี่ยงของสหรัฐฯ ลดลงเป็นวันที่ 3

▼ CDS Spread ของสหรัฐฯ ลดลงต่อเนื่อง: CDS Spread อายุ 5 ปีของสหรัฐฯ ปิดที่ 46.10bps จากวันก่อนหน้า 46.73bps เมื่อตัวเลขยอดก่อสร้างบ้านใหม่เดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด



Source: Bloomberg

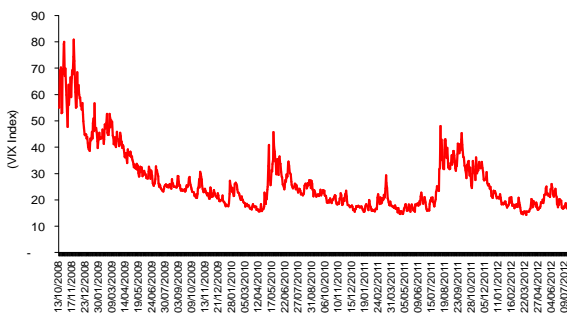
ภาวะตลาดหุ้น – ตลาดตราสารหนี้ที่สำคัญ

ตลาดต่างประเทศ:

ตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้นวันที่ 2 ติดต่อกัน หลังตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด และมุมมองของเฟดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะไม่กลับเข้าสู่ภาวะถดถอย

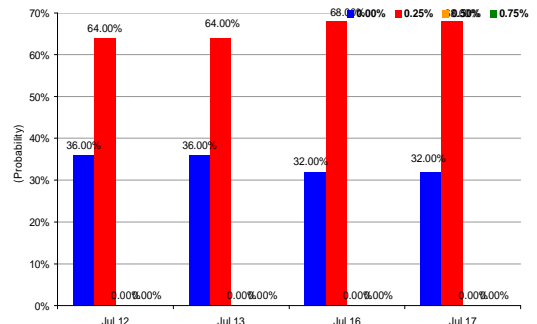
- ▲ DJIA ปรับตัวขึ้นวันที่ 2 ติดต่อกัน : ตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 103.16 จุด หรือ +0.81% ปิดที่ 12,908.70 จุด ได้ระดับขึ้นเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน จากตัวเลขเศรษฐกิจเชิงบวก ได้แก่ ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้าน เดือน มิ.ย. +6.9% mom เป็น 7.6 แสนหน่วย ทำระดับสูงสุดตั้งแต่ ต.ค.2551 และดีกว่าคาดของตลาดที่ 7.45 แสนหน่วย ขณะที่หุ้น Intel +3.3% หลังรายงานกำไร Q2Q5 ออกมาสูงกว่าคาด และส่งผลให้หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ +3.6% นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงหนุน หลังประธานเฟด ให้ความเห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯยังไม่กลับเข้าสู่ภาวะถดถอย และยืนยันว่าจะใช้มาตรการต่างๆที่จำเป็นเพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ และ VIX Index ลดลง -1.9% dod เหลือ 16.16 จุด
- ▲ กระแสเงินทุนเข้าสู่ Safe Haven: ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯปรับลดลง หลังประธานเฟดแถลงต่อรัฐสภาเป็นวันที่ 2 ว่า มีความกังวลต่อแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ แต่ยังไม่ส่งสัญญาณการออกมาตรการ QE#3 ทำให้อุปสงค์ต่อ Safe Haven เพิ่มขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ปรับลดลง 1.4bps ปิดที่ระดับ 1.494% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 30 ปี ปรับเพิ่มลดลง 0.6bps ปิดที่ 2.597% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ปรับลดลง 1.6bps ปิดที่ระดับ 0.222% โดยในสัปดาห์นี้ไม่มีการเปิดประมูลพันธบัตรสหรัฐฯแต่อย่างใด จากสัปดาห์ก่อนที่มีการประมูลคิดเป็นวงเงินทั้งสิ้น US\$ 6.6 หมื่นล้าน

VIX Index



Source: Bloomberg

Fed Fund Rate Futures



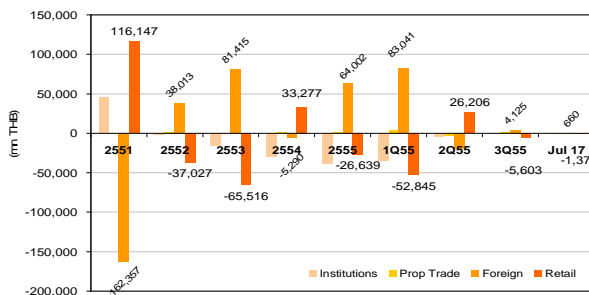
Source: Bloomberg

SET INDEX ปิดลบเป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ แต่แนวรับ 1215 จุดยังทำงานได้อย่างแข็งแกร่ง

ตลาดในประเทศ

- ▼ SET INDEX ปิดลบเป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการแต่ยังยืนเหนือ 1220: หลังค่าแถลงของประธานเฟดยังไม่มีการกล่าวถึงมาตรการ QE#3 แต่อย่างไรก็ตามทำให้เกิดแรงขายทำกำไร แต่ Downside risk ของดัชนีค่อนข้างจำกัด ด้วยแรงงักงำไถการผ่อนคลายมาตรการของจีน และการประชุมเฟดช่วงปลายเดือนนี้ ปิดตลาดดัชนีอยู่ที่ระดับ 1220.14 จุด ลดลง 4.07 จุด หรือ -0.33% มูลค่าการซื้อขาย 2.87 หมื่นลบ.
- ▼ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการ: ด้วยมูลค่า 390 ลบ. จากวันก่อนหน้าที่ซื้อสุทธิคิดเป็นมูลค่า 660 ลบ. ส่งผลให้ YTD เป็นซื้อสุทธิลดลงอยู่ที่ระดับ 6.89 หมื่นลบ.
- ▲ นักลงทุนสถาบันในประเทศซื้อสุทธิเป็นวันที่ 7 ติดต่อกัน: ด้วยมูลค่า 547 ลบ. จากวันก่อนหน้าที่ซื้อสุทธิคิดเป็นมูลค่า 121 ลบ. ส่งผลให้ YTD เป็นขายสุทธิลดลงอยู่ที่ระดับ 3.88 หมื่นลบ. นักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์(Prop Trade) ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน คิดเป็นมูลค่า 314 ลบ.
- ▼ **หุ้นกลุ่ม ICT ปรับตัวลงแรง จากแรงขายทำกำไร:**
 1. กลุ่ม ICT -2.7%: ADVANC -3.4%, DTAC -2.7%, INTUCH -2.3%, TRUE -1.9%
 2. กลุ่มปิโตรเคมี -0.5%: IVL -1.7%, VNT -1.6%
 3. กลุ่มพลังงาน -0.3%: PTTEP -2.9%, ESSO -1.9%, EGCO -1.3%, BANPU -0.4%
 4. กลุ่มค้าปลีก -0.2%: HMPRO -1.6%, CPALL -0.7%, MAKRO -0.6%, BIGC -0.5%
 5. กลุ่มธนาคาร -0.1%: BAY -1.5%, BBL -0.8%, TMB -0.6%, KTB -0.6%
- ▲ นักลงทุนต่างชาติยังคง Long สุทธิใน SET50 Futures เป็นวันที่ 4: เพียง 24 สัญญา รวม 4 วันทำการ Long สุทธิ 1,276 สัญญา เมื่อ S50U12 ปิดต่ำกว่า SET50 Index ราว 5.00 จุด แคลงจากวันก่อนหน้า Discount 5.34 จุด ทั้งนี้เราคาดว่าน่าจะเป็นการทำ Arbitrage ระหว่าง 2 ตลาด เพื่อรักษาสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ยอด YTD เป็นสถานะ Long เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3,151 สัญญา

Customer Type Breakdown in SET&MAI



Source: SET SMART

ภาวะราคาสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันดิบตลาด NYMEX, BRENT ปรับตัวขึ้นวันที่ 6 ติดต่อกัน

ราคาทองคำปรับตัวลงวันที่ 3 ติดต่อกัน

BDI ปรับตัวลงเป็นวันที่ 7 ติดต่อกัน

ราคาสินค้า Soft Commodities ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยถั่วเหลืองทำระดับสูงสุดรอบ 4 ปี และราคาน้ำตาลได้ระดับขึ้นวันที่ 4 ติดต่อกัน

และราคาถ่านหินลว่งหน้าปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ตลาด

- ▲ **ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับตัวขึ้นวันที่ 6 ติดต่อกัน** : ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. 2555 ปิดที่ US\$89.97/barrel เพิ่มขึ้น US\$0.65/barrel หรือ +0.73% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$89.22/barrel แต่ทรงตัวเช้านี้ที่ US\$89.86/barrel จากปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบได้แก่
 1. ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้าน เดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ +6.9% mom เป็น 7.6 แสนหน่วย ทำระดับสูงสุดตั้งแต่ ต.ค.2551 และดีกว่าคาดของตลาดที่ 7.45 แสนหน่วย
 2. เหตุการณ์ตึงเครียดต่อเนื่องในวันออกกลาง และเกิดเหตุระเบิดพลีชีพในซีเรีย ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อปริมาณซัพพลายน้ำมัน
 3. เบน เบอร์นันเก้ ให้ความเห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะไม่กลับเข้าสู่ภาวะถดถอย
 4. อย่างไรก็ตาม สต็อกน้ำมันดิบ สิ้นสุดวันที่ 13 ก.ค. ลดลง 8.09 แสนบาร์เรล น้อยกว่าคาดของตลาดที่ 1.2 ล้านบาร์เรล
- ▲ **ราคาน้ำมันดิบ BRENT ปรับตัวขึ้นวันที่ 6 ติดต่อกัน** : ปิดที่ US\$105.48/barrel เพิ่มขึ้น US\$1.48/barrel หรือ +1.42% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$104.00/barrel
- ▲ **ราคาน้ำมันดิบ DUBAI ปรับตัวขึ้น** : ปิดที่ US\$102.30/barrel เพิ่มขึ้น US\$1.67/barrel หรือ +1.66% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$100.63/barrel สลับปรับตัวขึ้นอีกครั้ง จากเหตุการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง
- ▼ **ราคาทองคำ COMEX ปรับตัวลงวันที่ 3 ติดต่อกัน** : ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. 2555 ปิดที่ US\$1,570.80/ounce ลดลง US\$18.70/ounce หรือ -1.18% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$1,585.90/ounce ปรับตัวลงวันที่ 3 ติดต่อกัน เนื่องจากยังไม่มีความชัดเจนต่อการออก QE III

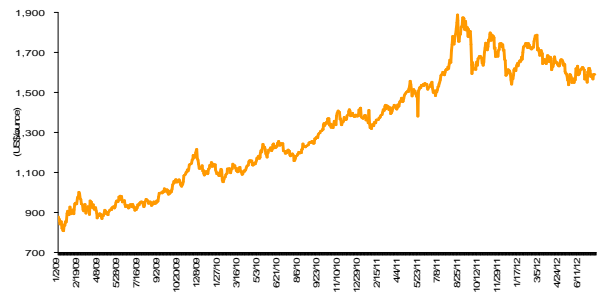
- ▼ BDI ปรับตัวลงวันที่ 7 ติดต่อกัน : ปิดที่ 1,074 จุด ลดลง 19 จุด จากวันก่อนหน้าที่ 1,093 จุด
- ▲ WTI Crack เพิ่มขึ้น : ปิดที่ US\$31.15/barrel เพิ่มขึ้น +1.85% dod
- ▼ ราคาขางตลาด Future ปรับตัวลงในรอบ 5 วัน : ราคาขางตลาดญี่ปุ่น ปิดที่ 243.50 เยน / กิโลกรัม ลดลง -2.76% dod ปรับตัวลงในรอบ 5 วัน จากแรงขายทำกำไร
- ▲ ราคาฝ้าย ปรับตัวขึ้น : ราคาฝ้ายล่วงหน้าตลาดนิวยอร์ก ปิดที่ US\$0.719/ปอนด์ เพิ่มขึ้น +1.24% จากวันก่อนหน้าที่ US\$0.710/ปอนด์
- ▲ ราคาข้าวเหลืองตลาด CBOT ทำระดับสูงสุดรอบ 4 ปี : ราคาข้าวเหลือง ตลาด CBOT ส่งมอบเดือน ก.ค. 2555 ปิดที่ US\$16.20/bushel เพิ่มขึ้น +1.85% dod ทำระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี จากปัจจัยบวกคือภาวะอากาศแห้งแล้งในสหรัฐฯ คาดว่าจะส่งผลให้ผลผลิตข้าวเหลืองลดลง
- ▲ ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับตัวขึ้นวันที่ 4 ติดต่อกัน : ราคาน้ำมันดิบตลาด NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ค. 2555 ปิดที่ 22.95 เซนต์/ปอนด์ เพิ่มขึ้น +0.70% dod จากวันก่อนหน้าที่ 22.79 เซนต์/ปอนด์ ปรับตัวขึ้นวันที่ 4 ติดต่อกัน หลังจากราคาปรับตัวลดลงจากการณ์ผลผลิตอ้อยปี 55-56 ลงเหลือ 502 ล้านเมตริกตัน จากคาดการณ์เดิมที่ 508 ล้านเมตริกตัน
- ▲ ราคาถ่านหินล่วงหน้าปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ตลาด
 1. ราคาถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Rotterdam ส่งมอบเดือน ก.ค. 2555 ปิดที่ US\$90.10/ตัน เพิ่มขึ้น +0.45% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$89.70/ตัน
 2. ราคาถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Richard Bay ส่งมอบเดือน ก.ค. 2555 ปิดที่ US\$87.10/ตัน เพิ่มขึ้น +1.57% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$85.75/ตัน
 3. ราคาถ่านหินล่วงหน้าในตลาด Newcastle ส่งมอบเดือน ส.ค. 2555 ปิดที่ US\$87.65/ตัน เพิ่มขึ้น +0.34% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$87.35/ตัน

NYMEX Crude Futures



Source: Bloomberg

COMEX Gold Future



Source: Bloomberg

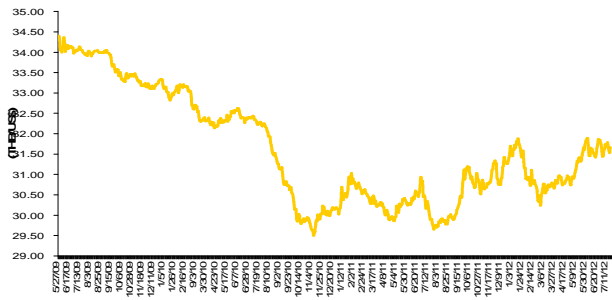
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญ

เงินทุนไหลออกจากยูโร และ GBP อีกครั้ง เมื่อภาพความเสี่ยงกลับสูงขึ้น

- ▲ เงินทุนไหลกลับเข้า Safe Haven อย่างดอลลาร์สหรัฐฯ – เยนญี่ปุ่นอีกครั้ง: เมื่อนายกรัฐมนตรีเยอรมัน แสดงความเป็นห่วงต่อสถานการณ์วิกฤติหนี้ในยุโรป อีกทั้งตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่อง ทำให้เงินทุนเลือกที่จะถือ Safe Haven อย่างดอลลาร์สหรัฐฯ และเยนญี่ปุ่นมากกว่า เงินยูโรหรือเงิน GBP
 1. Yen/US\$: ค่าเงินเยนเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ปิดต่ำกว่า Yen 80/US\$ เป็นวันที่ 18 โดยปิดที่ 78.80 เยน/US\$ แฉ่งค่าอีกครั้ง 0.34% dod ล่ำสุดเช้าวันนี้ ค่าเงินเยนทรงตัว ซื้อขายที่ Yen78.77 /US\$
 2. US\$/Euro: เงินยูโรเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ปิดเหนือ US\$1.22/euro เป็นวันที่ 4 มาอยู่ที่ US\$1.2278/euro อ่อนค่าเป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ 0.08% dod ล่ำสุดเช้านี้ ค่าเงินยูโรฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย ซื้อขายที่ US\$1.2285/euro
 3. US\$/GBP: เงินปอนด์อังกฤษเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ยืนเหนือ US\$1.56/GBP เป็นวันที่ 3 ปิดที่ US\$1.5650/GBP อ่อนค่าเป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ 0.02% dod ล่ำสุดเช้าวันนี้เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ซื้อขายที่ US\$1.5655/GBP
 4. THB/US\$: ค่าเงินบาท on shore วานนี้อ่อนค่าเป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ 0.44% dod ปิดที่ 31.67 บาท/US\$ เมื่อค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าเทียบกับสกุลเงินหลักในเอเชีย ขณะที่เงินทุนต่างชาติชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ไทย ล่ำสุดเช้าวันนี้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย ซื้อขายที่ 31.69 บาท/US\$

(เวลา 7.35 น.)

Thai Baht – US Dollar



Source: Bloomberg

US Dollar Index




Source: Bloomberg


ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้

	วันที่ประกาศ	Previous	Consensus	ตัวเลขจริง
ปัจจัยภายนอกประเทศ				
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ใน 2Q55 ของจีน	วันที่ 12-13 ก.ค.	127.3	-	126.9
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน มิ.ย. ของจีน	วันที่ 13 ก.ค.	9.6% yoy	9.8% yoy	9.5% yoy
ตัวเลข GDP ใน 2Q55 ของจีน		8.1% yoy	7.7% yoy	7.6% yoy
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ของญี่ปุ่น		6.2% yoy	-	6.0% yoy
ดัชนีราคาผู้ผลิตเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		-1% mom	-0.4% mom	0.1% mom
ดัชนี Consumer Sentiment เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ		73.2	73.5	72.0
ยอดการลงทุนทางตรงเดือน มิ.ย. ของจีน	วันที่ 14-18 ก.ค.	0.1% yoy	-2% yoy	-6.9% yoy
อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ของอียู	วันที่ 16 ก.ค.	-0.1% mom	0.0% mom	-0.1% mom
ดุลการค้าเดือน พ.ค. ของอียู		EUR3.7bn	EUR4.0bn	EUR6.9bn
ดัชนี Empire Manufacturing เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ		2.29	4.0	7.39
ยอดสต็อกสินค้าของธุรกิจเดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ		0.3% mom	0.2% mom	0.3% mom
ยอดค้าปลีกเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		-0.2% mom	0.2% mom	-0.5% mom
อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ของอังกฤษ	วันที่ 17 ก.ค.	-0.1% mom	-0.7% mom	-0.4% mom
อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		-0.3% mom	0% mom	0.0% mom
ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		-0.2% mom	0.3% mom	0.4% mom
อัตราการใช้กำลังการผลิตเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		78.70%	79.20%	78.9%
รายงานการประชุม BOE Meeting	วันที่ 18 ก.ค.			
อัตราว่างงานเดือน พ.ค. ของอังกฤษ		8.20%	-	8.1%
ผลผลิตภาคการก่อสร้างเดือน พ.ค. ของอียู		-3.7% mom	-	0.1% mom
ยอดก่อสร้างบ้านใหม่เดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		-4.8% mom	5.2% mom	6.9% mom
ยอดอนุมัติการก่อสร้างเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		8.4% mom	-2.4% mom	-3.7% mom
รายงาน Fed Beige Book				
ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือน พ.ค. ของญี่ปุ่น	วันที่ 19 ก.ค.	95.9	-	
ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน พ.ค. ของอียู		EUR1.6 bn	-	
ยอดขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ		374K	-	
ยอดขายบ้านมือสอง เดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		-1.5% mom	2% mom	
ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		0.30%	-0.10%	
ปัจจัยภายในประเทศ				
ยอดการส่งออกเดือน มิ.ย. ของไทย	วันที่ 16-18 ก.ค.	7.68% yoy		
ยอดการนำเข้าเดือน มิ.ย. ของไทย		18.17% yoy		
ดุลการค้าเดือน มิ.ย. ของไทย		-US\$1.74 bn		

ที่มา: Bloomberg, ธปท., SET

 **บทวิเคราะห์ประจำวัน**

KBANK	Earnings Result	BUY
<ul style="list-style-type: none"> KBANK ประกาศกำไร 2Q55 ที่ 9.37 พันล้านบาท เติบโต 4%qoq และ 288%yoy ดีกว่าที่เราและตลาดคาด 5% และ 3% ตามลำดับ โดยสิ้นเชื่อเติบโต 2.9%qoq (+3.7%ytd) ขณะที่ NIM หดตัวลงเล็กน้อย 5bps มาอยู่ที่ 3.53% แต่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ยังคงเติบโต 4%qoq และ 11%yoy รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-NII) ยังคงเติบโต ผลักดันโดยรายได้ค่าธรรมเนียมและ bancassurance รวมทั้งเงินปันผลจากบริษัทลูก ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 11%qoq ส่งผลให้ cost-to-income ratio ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 44% เทียบกับ 41% ใน 1Q55 กำไรก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ทรงตัว qoq แต่ยังคงเติบโต 11%yoy ด้านค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองยังคงอยู่ในระดับปกติที่ 1.9 พันล้านบาท และ NPLs ratio ปรับลดลงมาอยู่ที่ 2.1% ขณะที่ค่าใช้จ่ายทางภาษีลดลง 16%qoq จาก Effective tax rate ที่ลดลงมาเหลือ 20% เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ผลักดันการเติบโตของกำไรไตรมาสนี้ โดยรวมประมาณการกำไร 1H55 คิดเป็น 52% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แต่เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปี 55 ไว้ที่ 3.48 หมื่นล้านบาท (เติบโต 44%yoy) โดยเราคาดว่ากำไร 3Q55 ของ KBANK ในเบื้องต้นจะเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อยมาอยู่ที่ 9.4-9.6 พันล้านบาท แต่คาดว่ากำไรจะหดตัวลงใน 4Q55 เนื่องจากเป็นช่วงที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะสูงกว่าปกติ โดยเราคาดสิ้นเชื่อบปีนี้เติบโต 11.2% NIM ที่ระดับ 3.65% และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเติบโตโดดเด่น 20.5% ขณะที่ในปีหน้า เราคาดว่ากำไรเติบโตอีก 18% ผลักดันโดยการขยายตัวของสินเชื่อและรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย รวมทั้งการปรับลดภาษีนิติบุคคลลงมาเหลือ 20% โดยเราได้ปรับราคาเหมาะสมไปเป็นปี 2556 ที่ 200 บาท (อิง 2.23 เท่า PBV) จากราคาเหมาะสมเดิมในปีนี้อยู่ที่ 175 บาท ราคาหุ้น KBANK ถือว่าปรับตัวขึ้นมาโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม +36%ytd เทียบกับ SETBANK ที่ +27% และ SET Index +19% ซึ่งเรามองว่าราคาได้สะท้อนปัจจัยบวกไปพอสมควร ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 2.2 เท่า PBV เป็นระดับใกล้เคียงกับกรอบบนในอดีต รวมทั้งค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับธนาคารอื่นๆ นอกจากนี้เรา มองว่าในช่วงสั้นหลังประกาศผลการดำเนินงานราคาหุ้น KBANK อาจขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ อย่างไรก็ตามในแง่ปัจจัยพื้นฐาน เรายังคงมีมุมมองในเชิงบวกต่อการเติบโตของการดำเนินงานที่โดดเด่นของ KBANK รวมทั้งมี Balance sheet ที่แข็งแกร่ง เราจึงแนะนำให้หาจังหวะเข้าสะสมเมื่อราคาหุ้นอ่อนตัวสำหรับการลงทุนระยะยาว ราคาเป้าหมายใหม่ (ปี 56) ที่ 200 บาท พร้อมคาดเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน 1H55 ที่ 0.50 บาท/หุ้น (คิดเป็น dividend yield 0.3%) 		
IRPC	Earnings Preview	HOLD
<ul style="list-style-type: none"> เราคาดว่า IRPC จะรายงานผลขาดทุนสุทธิ 3,327 ล้านบาท ลดจากกำไรสุทธิ 2,981 ล้านบาท และ 944 ล้านบาท ใน 2Q54 และ 1Q55 จากผลขาดทุนสต็อกน้ำมัน 6.0 เหรียญต่อบาร์เรล (2,900 ล้านบาท) และผลกระทบจากการปรับมูลค่าสินค้าคงคลังเป็นราคาตลาดอีก 2.5 เหรียญต่อบาร์เรลจากปริมาณสินค้าคงคลัง 7 ล้านบาร์เรล ณ สิ้นไตรมาส (600 ล้านบาท) อย่างไรก็ตามบริษัทมีกำไรจากการทำป้องกันความเสี่ยง 1.5 เหรียญต่อบาร์เรล ช่วยลดผลกระทบได้บางส่วนในไตรมาสนี้ (700 ล้านบาท) กำไรขั้นต้นจากถ่านไม่รวมผลจากสต็อกน้ำมันและป้องกันความเสี่ยง (Market GIM) อยู่ที่ 7.2 เหรียญต่อบาร์เรล ลดจาก 7.4 เหรียญต่อบาร์เรลใน 1Q55 จากค่าการกลั่นที่ลดลงเหลือ 0.2 เหรียญต่อบาร์เรลจาก 2.1 เหรียญต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อนเป็นหลัก ส่วนกำไรจากธุรกิจปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นเป็น 2.9 เหรียญต่อบาร์เรล จาก 1.5 เหรียญต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ลดลงตามราคาน้ำมัน เราคาดว่ากำไรขั้นต้นรวมทุกธุรกิจไว้ที่ 1.5 เหรียญต่อบาร์เรล ลดจาก 7.7 เหรียญต่อบาร์เรลใน 1Q55 วัตถุดิบนำเข้าถ่านในไตรมาสนี้อยู่ที่ประมาณ 15.6 ล้านบาร์เรล ลดจาก 16.8 ล้านบาร์เรลในไตรมาสก่อน เราทำการปรับลดประมาณการปี 2555-2556 ลง 62.7% และ 16.8% เหลือ 2,064 ล้านบาท และ 6,134 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 เราปรับลดสมมติฐานค่าการกลั่นเพื่อสะท้อนผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันประมาณ 1.2 เหรียญต่อบาร์เรลเป็นหลัก ส่วนในปี 2556 เป็นการปรับลดค่าการกลั่นลง 12.5% และส่วนต่างราคามลพิษที่ปิโตรเคมีลง 3.6% สอดคล้องกับกลุ่มที่ได้ดำเนินการไปก่อนหน้านี้ แนวโน้มผลประกอบการ 3Q55 คาดว่าจะพลิกกลับเป็นมีกำไร เนื่องจากไม่มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน อ้างอิงจากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 100 เหรียญต่อบาร์เรลคาดว่าจะทำให้มีการกลับรายการ LCM จำนวน 550 ล้านบาท และอาจมีผลกำไรจากสต็อกน้ำมันอีกด้วย ในระยะสั้นผลขาดทุนที่มากกว่าตลาดประเมินทำให้มีความเสี่ยงที่ตลาดจะทยอยปรับลดประมาณการลงได้อีก และ IRPC อาจพิจารณาจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลยังเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าตลาดจะเริ่มมองข้ามไปใน 3Q55 ที่มีโอกาสพลิกกลับมาทำกำไรอีกครั้ง จากราคาน้ำมันดิบดูไบปัจจุบันที่ระดับ 100 เหรียญต่อบาร์เรล ทำให้เรายังคงแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ 4.20 บาท (อ้างอิง PBV 1.1 เท่า) เชิงกลยุทธ์ IRPC ไม่ใช่หุ้นในกลุ่มน้ำมันชั้นนำที่เราชอบในช่วงที่ผ่านมา นักลงทุนอาจเปลี่ยนไปลงทุนใน PTT ที่เป็น Top pick ในกลุ่มพลังงาน ส่วนการเก็งกำไรตามราคาน้ำมัน TOP หรือ PTTGC มีความน่าสนใจมากกว่า 		
LPN	Earnings Preview	HOLD
<ul style="list-style-type: none"> เราคาดว่ารายได้ของ LPN ใน 2Q55 เท่ากับ 1,185 ล้านบาท (-68% YoY, -45% QoQ) โดยรายได้ที่อ่อนตัวเป็นผลมาจากการรับรู้รายได้จากโครงการคอนโดมิเนียมขนาดเล็กเพียง 1 โครงการคือ ลุมพินี นิติสำเสร็จไทย เฟส 2 มูลค่าโครงการเพียง 565 ล้านบาทและคาดบันทึกรายได้ประมาณ 450 – 500 ล้านบาท รวมกับรายได้จากโครงการเหลือขายอื่นและโครงการแนวราบอีกเล็กน้อย ทำให้คาดว่ารายได้ของ 2Q55 จะต่ำที่สุดของปี ขณะที่อัตราการกำไรขั้นต้นราคาดีที่เท่ากับ 30.7% ดีขึ้นจาก 29.5% ใน 1Q55 แต่อ่อนตัวเล็กน้อยจาก 33.2% ใน 2Q54 นอกจากนี้เราคาดว่า LPN มีการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้นจากการจัดการ Big Shock โดยคาดอัตราส่วนค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารต่อยอดรายได้จะเท่ากับ 16.7% สูงขึ้นจาก 13.3% ใน 1Q55 ดังนั้นเราคาดว่ากำไรสุทธิที่เท่ากับ 131 ล้านบาท (-77.3% YoY และ 		

- 55.5% QoQ)
 - ผลจากการจัดงาน Big Shock Sales ในปลายเดือน มิ.ย. 55 และการเปิดโครงการใหม่ 3 โครงการรวมกว่า 6,500 ล้านบาท คือ ลุมพินี พาร์ค รัตนาริเบศท์ (3,000 ห้องมูลค่า 4,000 ล้านบาท) ลุมพินี วิลล์ ประชาชื่น (1,000 ห้องมูลค่า 1,800 ล้านบาท) และ ลุมพินี ศรีนครินทร์-บางนา (580 ห้องมูลค่า 700 ล้านบาท) ทำให้ Presales ของ 2Q55 โดดเด่นเท่ากับ 6,137 ล้านบาท (+37% YoY และ +26% QoQ) และมียอด Presales สะสมของ 1H55 เท่ากับ 11,000 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วน 69% ของเป้าหมายปีนี้ที่ 16,000 ล้านบาท (+12% YoY) โดย LPN ยังคงมีแผนเปิดโครงการใหม่ใน 2H55 อีกกว่า 6,000 ล้านบาท ดังนั้นเราคาดว่า LPN จะมียอด Presales ของปีนี้ถึงเป้าที่วางไว้ได้
 - LPN มี Backlog ณ สิ้น 2Q55 เท่ากับ 19,083 ล้านบาท โดยจะรับรู้ใน 2H55 สูงถึง 8,970 ล้านบาท รับรู้ในปี 2556 เท่ากับ 7,725 ล้านบาทและส่วนที่เหลือรับรู้ในปี 2557 เท่ากับ 2,388 ล้านบาท ด้วย Backlog ของ 2H55 ที่แข็งแกร่งทำให้เราคาดว่าผลประกอบการของ LPN ใน 4Q55 นี้โดดเด่นมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท เราจึงคงประมาณการรายได้ของปี 2555 ที่ 14,222 ล้านบาท (+15.7% yoy) โดยเรารวมรายได้จากโครงการแนวราบไว้ในประมาณการ 700 – 800 ล้านบาท และค่ากำไรสุทธิเท่ากับ 2,365 ล้านบาท (+21.8% yoy)
 - จากการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมบนสมมติฐาน Forward PER ที่ 11 เท่าได้ราคาเป้าหมายของปี 2555 ที่ 17.00 บาท/หุ้น คงคำแนะนำไว้ คือ จากระดับผลตอบแทนจากเงินปันผลประมาณ 4 – 5% ต่อปี โดยเราคาดเงินปันผลของงวด 1H55 ที่เท่ากับ 0.12 – 0.14 บาท/หุ้น ผลตอบแทนประมาณ 0.8%

TUF	Earnings Preview	BUY
	<ul style="list-style-type: none"> • ค่ากำไรสุทธิ 2Q55 ลดลง 37% QoQ และ 37% YoY เป็น 927 ล้านบาทจากการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายทางการเงิน (non cash) รวบรวม 600 ล้านบาทจากการชำระหนี้ก่อนกำหนดในส่วนของการซื้อ MW Brands แต่คาดว่าจะได้ราว 200 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว กำไรจะเพิ่มขึ้น 7% QoQ และ 13% YoY เป็น 1,327 ล้านบาทแม้ยอดขายคาดว่าจะเติบโตน้อยกว่าเป้าหมายโดยเพิ่มขึ้น 8% YoY เนื่องจากการแข่งขันด้านราคาจากคู่แข่งของ Chicken of the Sea อากาศหนาวและฝนตกในยุโรปกระทบยอดขาย MW Brands และ การย้ายการผลิตจากโรงงานที่ไฟไหม้ไปเช่าโรงงานยังผลิตได้ไม่เต็มที่ อย่างไรก็ตาม TUF มีการปรับราคาขายตามต้นทุนที่สูงขึ้น ราคาเฉลี่ยปลาทูน่า (จากแหล่งมหาสมุทรแปซิฟิกตะวันตก หรือ WPO) ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ใน 2Q55 ที่ 2,198 เหรียญ/ตัน เพิ่มขึ้น 22% YoY และ 9% QoQ (ราคาสูงสุดในเดือน มิ.ย. ที่ 2,200 เหรียญ/ตัน) ขณะที่เงินบาทอ่อนค่า 3% จาก 30.3 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ใน 2Q54 มาที่ 31.2 บาท/ดอลลาร์ใน 2Q55 • ผลประกอบการจะเติบโตดีขึ้นใน 3Q55 จากผลของฤดูกาล การแข่งขันด้านราคาสำหรับ Chicken of the sea ลดลง ยอดขายของ MW Brands เพิ่มขึ้นจากภาวะอากาศดีขึ้น การผลิตกุ้งทำได้เต็มที่ตามเป้าหมาย และ ดอกเบี้ยจ่ายลดลง หลังจาก TUF นำเงินจากการเพิ่มทุน 9.6 พันล้านบาทไปชำระหนี้ ราคาปลาทูน่ายังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงเนื่องจาก สภาพอากาศแปรปรวน ภาวะเปียกในการจับปลา และ การบริโภคทูน่าที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ TUF ยังมุ่งเน้นการขายสินค้ามูลค่าเพิ่มเนื่องจากเป็นสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงถึง 30% • การตัด GSP ของ EU คาดมีผลบังคับใช้ปี 2557-2558 โดยกึ่งสดแช่แข็ง ผู้นำเข้าต้องเสียภาษีเพิ่มจาก 4.2% เป็น 12% กึ่งแปรรูปเสียภาษีจาก 7% เป็น 20% คาดกระทบต่อกุ้งส่งออกไทยทำให้หมดความได้เปรียบในการแข่งขันกับประเทศผู้ส่งออกอื่นๆ อย่างไรก็ตาม TUF ได้รับผลกระทบจำกัดเนื่องจากยอดขายกุ้งส่งออกไป EU มีสัดส่วน 1.7% ของยอดขายรวม • สถานะการเงินมีความแข็งแกร่งขึ้นหลังชำระหนี้ อัตรากำไรส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนลดลงเหลือ 0.7 เท่า จาก 1.4 เท่าในปีก่อน TUF จึงจะกลับมาจ่ายเงินปันผลในอัตรา 50% เหมือนช่วงก่อนการซื้อ MW Brands เราคาดเงินปันผล 1H55 เท่ากับ 1 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนครั้งที่ 1.3% เราคงคำแนะนำไว้ ซื้อ โดยปรับเพิ่มราคาเป้าหมายจาก 79.50 บาท เป็น 92.50 บาทโดยอิง PER ปีหน้าที่ 15 เท่า (เดิมอิง PER 15 เท่าในปีนี้) 	

Street Talks

SPALI ครึ่งปียอดขาย9.6พันล้าน ครึ่งหลังลุยเปิดเพิ่ม 9 โครงการมูลค่า 1 หมื่นล้าน (ข้าวหุ้น)

"ศุภลาชัย" ปลื้มยอดขายครึ่งปีแรก 9,600 ล้านบาท รับอานิสงส์เปิดโครงการใหม่ 8 โครงการ ขณะที่ครึ่งปีหลังเล็งเปิดเพิ่มอีก 9 โครงการ มูลค่า 1 หมื่นล้านบาท ต้นยอดขายรวมทั้งปีทะลุ 1.9 หมื่นล้านบาท ยันรายได้ตามเป้า 1.25 หมื่นล้านบาท โชว์แบ็กล็อกรออินไลน์มือกว่า 2.5 หมื่นล้านบาท

ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ : SPALI มียอด Presales ของ 1H55 เท่ากับ 9,600 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 51% ของเป้าหมายบริษัทตั้งไว้ในปีที่ 19,000 ล้านบาท (+8.6% YoY) โดยใน 2H55 SPALI ตั้งเป้าจะเปิดโครงการใหม่อีก 9 โครงการ มูลค่าไม่น้อยกว่า 10,000 ล้านบาทซึ่งเราเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยช่วยผลักดันให้ยอดถึงเป้าที่วางไว้ได้ ณ สิ้น 1Q55 SPALI มี Backlog เท่ากับ 24,496 ล้านบาท โดยจะรับรู้ใน Q2-Q4 ของปีนี้เท่ากับ 7,453 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2558 ซึ่งหากรวม Backlog กับการรับรู้รายได้ของ 1Q55 แล้วจะทำให้ SPALI มี Secured Revenue เท่ากับ 64% ของประมาณการรายได้ที่เรา คาดไว้ที่ 13,768 ล้านบาท (+8.5% YoY) และการลดภาษีนิติบุคคลจะเป็นปัจจัยบวกที่ทำให้ค่ากำไรสุทธิจะเติบโต 22.2% เท่ากับ 3,137 ล้านบาท ในปีนี้แนวโน้มผลประกอบการของ 2Q55 จะยังคงอ่อนตัวและจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H55 เมื่อเริ่มรับรู้รายได้ จาก Backlog คอนโดมิเนียม จากการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมในปี 2555 โดยวิธี PER ที่ 11 เท่าได้ราคาเป้าหมายที่เท่ากับ 18.00 บาทต่อหุ้น โดยคำแนะนำพื้นฐานเดิมคือ "ซื้อ" แต่เนื่องจากราคาราคาหุ้นปรับขึ้นมามากแล้วจึงทำให้มี Upside ที่จำกัดเราจึงแนะนำให้ เป็น ถือ

กลุ่มชิ้นส่วนฯเพิ่มเป้ารายได้ (กรุงเทพฯธุรกิจ)

สมบุญ แอ็ดวานซ์ เพิ่มเป้ารายได้โต 40% ตามทิศทางยอดขายรถยนต์พุ่ง มองแนวโน้มครึ่งปีหลังทะยานต่อเนื่อง เล็งชิงบอร์ดิ้งปี
ผลระหว่างกาล ด้านอาปีโก รับผลงานครึ่งปีแรกดีเกินคาด ชัยเป้ารายได้โต 25% ขณะที่โบรคเกอร์แนะนำเพิ่มน้ำหนักหุ้นกลุ่มชิ้นส่วน
ประเมินผลประกอบการไตรมาส 2/2555 ดีต่อเนื่อง ด้านราคาหุ้นพุ่งดักกำไรโต

ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ : เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ในกลุ่มยานยนต์
ที่เราศึกษา (AH, STANLY, และ SAT) โดยเฉพาะ AH และ STANLY ที่คาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตแบบ QoQ และ YoY เนื่องจาก
AH โรงงานที่ถุกน้ำท่วมจะกลับมาผลิตเต็มไตรมาสใน 2Q55 ขณะที่ STANLY จะได้คำสั่งซื้อของลูกค้าหลักจากซอนต้ากลับมาใน
เดือน เม.ย. 55 ส่วน SAT นั้นรายได้กลับสู่ปกติตั้งแต่ 1Q55 ขณะที่โรงหล่อเหล็กเหนียวเฟส 2 (ICP-2) เพิ่งเริ่มทดสอบการผลิตใน
2Q55 ทำให้คาดว่า SAT ยังต้อง Outsource วัตถุดิบจากภายนอกส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นยังอยู่ในระดับประมาณ 16-17% ต่ำ
กว่าปกติที่ประมาณ 19-20% อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นของ SAT จะกลับมาโดดเด่นใน 2H55 **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" AH**
(เป้าหมาย 18.70 บาท) SATNLY (เป้าหมาย 243.00 บาท) SAT (เป้าหมาย 36.70 บาท) โดยเลือก AH และ STANLY เป็น
หุ้นเด่นของกลุ่ม และมีโอกาสที่จะต้องปรับประมาณการกำไรสุทธิของหลักทรัพย์ในกลุ่มกรณีที่ยอดผลิตรถยนต์ทำได้สูงกว่า
สมมติฐานของเราที่ 2.1 ล้านคัน

**สำหรับข่าวที่ประเด็นที่ SAT เตรียมเสนอบอร์ดจ่ายปันผลระหว่างกาล กรณีที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาลจริงคาดว่า
SAT จะจ่ายปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.42 บาท (Dividend yield 1.4%)**

'VNT' เพิ่มกำลังผลิตเต็มสัปดาห์หลังรุ่ง-ดำน 19.30 บ. (ทันหุ้น)

VNT กลับมาทะยานครึ่งปีหลังของปี 2555 หลังเดินหน้ากำลังการผลิตพีวีซี ได้เต็มที่ ขณะที่ราคาขายโซดาไฟยังทรงตัวอยู่ใน
ระดับสูง ส่วนผลประกอบการไตรมาส 2/2555 คาดกำไรทรงตัวแถวระดับ 450 ล้านบาท ด้านราคาหุ้นยังเห็นสัญญาณของการปรับ
วณดีในระยะสั้นประเมินแนวด้านไว้ที่ 19.30 บาท

ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ : ประเด็นข่าวนี้ไม่ได้สร้างความประหลาดใจให้กับเรา แม้ส่วนต่างราคา PVC จะ
อ่อนตัวลงแต่ราคาโซดาไฟที่อยู่ในระดับสูงจะช่วยหนุนผลประกอบการของ VNT ได้ นอกจากนั้นการกลับมาผลิตได้อย่างเต็มที่พร้อม
ทั้งการเปิดดำเนินการส่วนขยายจะมีส่วนช่วยสนับสนุนผลประกอบการในช่วง 2H55 ได้ด้วยเช่นกัน เราชอบ VNT จากการเป็นหุ้นที่
มีการเติบโตของกำลังการผลิตต่อเนื่องในช่วงหลายปีข้างหน้าจากโครงการ ECH ในประเทศไทยที่เริ่มผลิตในปีนี้และจะรับรู้อย่าง
เต็มที่ในปี 2556 ขณะที่ในปี 2557 โครงการ ECH ในประเทศจีนจะช่วยต่อยอดการเติบโตได้อีกต่อเนื่อง **ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" 20.00**
บาท

'SMIT' แดกไลน์บุก "ยานยนต์" กำไรนิวไฮ-เห็นเป้า 4.50 บ. (ทันหุ้น)

SMIT โชว์แผนเด็ดจูงมือพันธมิตรใหม่แดกไลน์ธุรกิจยานยนต์ โรงไฟฟ้า สายใยปีกรายได้ จับตา Q2/2555 พุ่งหลังรับอานิสงส์กลุ่ม
ยานยนต์ทำสถิติ หนุนออเดอร์กระชูด เตรียมเพิ่มกำลังผลิตอีก 30% ใน Q3/2555 จับตาดูปี 2555 กำไรทำนิวไฮ รายได้รวมทะลุ 3
พันล้านบาท โบรกเกอร์เป้าหมาย 4.50 บาทยังต่ำ

ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ : เรามีความเห็นเป็น "กลาง" กับข่าวดังกล่าว เนื่องจากแผนการลงทุนใหม่นั้นยังคง
อยู่ในระดับของการศึกษาความเป็นไปได้ ซึ่ง SMIT อยู่ระหว่างเลือกลงทุนในสิ่งที่จะให้ผลตอบแทนสูงสุด และเหมาะสมกับฐานะ
ทางการเงิน อย่างไรก็ตามจากประมาณการ เราคาดว่า SMIT จะรายงานกำไรสุทธิปี 2555 จำนวน 255 ล้านบาท ทำสถิติสูงสุดใหม่
ซึ่งจะเป็นการเติบโต 15% YoY อย่างไรก็ตามด้วยผลการดำเนินงานใน 1Q55 ที่คิดเป็น 35% ของประมาณการ ทำให้เราอาจต้อง
ปรับประมาณการขึ้นอีกได้ เรายังคงชอบ SMIT จากการเป็น player รายสำคัญของประเทศในการผลิตแม่พิมพ์อุตสาหกรรมที่จะ
เติบโตไปกับการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม นอกจากนี้ SMIT ยังเป็นหุ้นที่ปันผลน่าสนใจปีละราว 5% อีกด้วย **เราคง**
คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 4.50 บาท/ หุ้น อิง DDM (Ke 11%, g 6 % ซึ่งสะท้อนเป็น PER เป้าหมายที่เพียง 9.4x)

AOT พร้อมเปิดใช้รันเวย์ระยะที่ 1 ครึ่งปีแรกปริมาณจราจรทางอากาศพุ่ง 8% (ข่าวหุ้น)

"AOT" พร้อมเปิดใช้รันเวย์ ระยะที่ 1 คาดรองรับเที่ยวบินราว 50 เที่ยวบินต่อชั่วโมง เผยครึ่งปีแรก (ก.ย. 54-มิ.ย. 55) ปริมาณจราจร
ทางอากาศโต 8% เหตุธุรกิจโลว์คอสต์เติบโตสูง

ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ : เรามีความเห็นเป็น "บวก" กับข่าวดังกล่าว เนื่องจากจะทำให้ Sentiment การ
ลงทุนใน AOT ดูดีขึ้น แม้ว่าในมุมมองของเรานั้นการปิดซ่อมรันเวย์ ถือเป็นเรื่องปกติของสนามบินทั่วไปในการบำรุงรักษา ซึ่ง AOT ก็
ใช้ช่วง Low season ในการกระทำดังกล่าว ซึ่งมองว่าเหมาะสมแล้ว เรายังคงชอบ AOT จากการที่จะได้ประโยชน์สูงในอนาคตจาก
นโยบายย้ายสายการบิน Low-cost ไปสนามบินดอนเมือง ซึ่งจะช่วยให้ภาพการเติบโตจะไม่ถูกขัดขวางด้วยความแออัดที่สนามบิน
สุวรรณภูมิอีกต่อไป ซึ่งจะสอดคล้องกับการเปิด AEC 2015 อีกด้วย **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 96.70 บาท/ หุ้น (อิง**
DCF WACC 12.0% g 4.76%)

'PYLON' พุ่งปล้นชีวานาน 60 ล้านโบรกชี้กำไรสุทธิโตเป้า 7.14 บ. (ทันหุ้น)

PYLON ฐานงานฐานจากคอนกรีต-สำนักงานกว่า 60 ล้านบาท ดันเบ็กลอคขยับเป็น 760 ล้านบาท กินยาวถึงปีหน้า ด้าน "บดินทร์"
เปรย Bid โครงการใหม่เกือบ 700 ล้านบาทหวังคว้าชัย 20-30% ส่วนทั้งปี 2555 ยื่นเป้ารายได้แตะ 1.2 พันล้านบาท โหนดกระแส
รับหมายอด ด้านนักวิเคราะห์ แนะนำ "ซื้อ" เป้า 7.14 บาทพันธบัตรนี้กำไรนิวไฮ 123 ล้านบาท

ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ : เรามีความเห็นเป็น "กลาง" กับข่าวดังกล่าว เพราะเราเคยเก็บข้อมูลพบว่า
Backlog ที่ PYLON เคยมีอยู่ในมือสูงสุดเกือบ 1 พันล้านบาท ซึ่งการ update ถึง Backlog ที่ลดลงมา เริ่มสะท้อนได้ว่า PYLON
สามารถส่งงานในมาใน 2Q55 แต่ในทางลบคือ PYLON หางานเข้ามาเพิ่มได้ไม่ทัน ทำให้ภาพปี 2556 ยังคงต้องระมัดระวัง

อย่างไรก็ดีภาพผลกำไรปีนี้นี้ยังคงสดใสตามที่ได้เคยประมาณการกำไรไว้ที่ 101 ล้านบาท เติบโต 34% YoY แต่ในแง่ราคาเหมาะสม เราคิดว่าอาจจะเกิดการแปลงสภาพ PYLON-W1 จำนวนมากในปลายปี นี้ จะกดดันต่อราคาหุ้นในช่วงท้ายของปีได้ แม้ว่าสร้างผลกำไรเติบโตได้อย่างดี เราคงคำแนะนำ "ทยอยขายทำกำไร" ราคาเหมาะสม 3.00 บาท/ หุ้น (fully diluted) ส่วนกรณีที่ทำกำไรไม่พิจารณาการแปลงสภาพเลย จะได้ราคาเหมาะสม 4.59 บาท/ หุ้น (หมายเหตุ : PYLON-W1 แจกฟรี, ราคาแปลง 2.20 บาท/ หุ้น, อัตรา 1:1, แปลงครั้งแรก ธ.ค. 55)

กสิกรกำไรเกินคาดไตรมาส 2 ปีนี้เติบโตสูง 28% ครึ่งปีแรกทำได้ 1.8 หมื่นล้าน (โพสต์ทูเดย์)

ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) รายงานผลดำเนินงานไตรมาส 2/2555 มีกำไรสุทธิ 9,367 ล้านบาทกำไรต่อหุ้น 3.91 บาท เพิ่มขึ้น 28% เทียบช่วงเดียวกันปีก่อน กำไรต่อหุ้น 3.06 บาท ทั้งนี้หากเทียบไตรมาสแรกปี 2555 จะเพิ่มขึ้นเพียง 4.22%

อ่านข้อมูลเพิ่มเติมจากบทวิเคราะห์ฉบับวันนี้ จาก <http://kelive.kimeng.co.th/>

'ทียูเอฟ' ลุ้นยอดขายไตรมาส 2 แกร่งขึ้น

ทียูเอฟ คาดผลงานไตรมาส 2/2555 โตเด่นกว่างวดเดียวกันปีก่อน ยันวิกฤติยุโรปไม่กระทบ เหตุอาหารเป็นสินค้าจำเป็น ขณะที่นักวิเคราะห์ คาดไตรมาส 2 มีกำไรสุทธิลดลงกว่า 27% หลังจากมีรายการพิเศษ รับรู้ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

อ่านข้อมูลเพิ่มเติมจากบทวิเคราะห์ฉบับวันนี้ จาก <http://kelive.kimeng.co.th/>

ทุนญี่ปุ่นเปิดเกม SPPT เข้าโรงงานเงินสดทะลัก (ทันหุ้น)

งานไหลเข้า SPPT ล่าสุดบริษัทก่อตั้งถ่ายรูปรายใหญ่ของญี่ปุ่นบุกเข้าพื้นที่โรงงาน ตั้งฐานการผลิตชิ้นส่วน ล็อตแรกพันรายได้ 267 ล้านบาททางการซื้อ SPPT จะกลับมาเทิร์นอะวอร์ดครั้งใหญ่ เงินสดในบริษัทพุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ส่วนราคาหุ้นยังต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงมากเกินไป มองแค่รายได้ปีนี้ราคาควรเกิน 5 บาท

พิษภาษีหุ้นมือถือร่วงยกแผง เอไอเอส-ดีแทคพร้อมจ่าย-ส่งสัญญาณค่าบริการมือถือแพงขึ้น (กรุงเทพธุรกิจ)

โบรกฯ ชี้หากเก็บ 10% กระทบมูลค่าหุ้น 12% ระบุนักลงทุนตื่นข่าว ผสมโรงกับที่ผ่านมาหุ้นกลุ่มสื่อสารขึ้นแรง จึงฉวยโอกาสขายทำกำไร หุ้นกลุ่มสื่อสารร่วงยกแผงหลังนักลงทุนตื่นข่าวเก็บภาษีสรรพสามิตผู้ประกอบการมือถือ 10% เอไอเอส-ดีแทค ยินดีจ่าย ส่งสัญญาณเก็บค่ามือถือเพิ่มขึ้น ด้านโบรกเกอร์ ประเมินหากจัดเก็บจริง กระทบกำไรลดลง มูลค่าหุ้นพื้นฐานลดลง 12-14% ขณะที่ซีตาร์ โฮลดิ้งส์ ตัดขาย หุ้นชินคอร์ป 3.7 ล้านหุ้น

EARTH สุกเหมือนใหม่ ชุดถ่านหิน50ล้านตัน ออกเตอร์จีน-อินเดียทะลัก "เคพีเอ็มจี" ที่ปรึกษาฯ (ข่าวหุ้น)

EARTH ได้เหมืองถ่านหินใหม่ ปริมาณสำรอง 50 ล้านตัน พร้อมแต่งตั้ง KPMG เป็นที่ปรึกษาทางกฎหมายและการเงิน ล่าสุด ส่งทีมสำรวจไปเจาะดูคุณภาพถ่านหินช่วงต้นสัปดาห์ หวังขายให้กับจีนที่มีออเดอร์ค้างมืออยู่ 8 ล้านตัน ยังไม่นับรวมประเทศอินเดียที่มีออเดอร์เข้ามารอ 8.5 ล้านตัน

STANLY กำไรพุ่ง 350 ล้าน ฮอนด้ากลับผลิตงานล้นมือ (ข่าวหุ้น)

STANLY กำไรทะลัก รับอุตสาหกรรมยานยนต์โต ฮอนด้าหวนเดินเครื่องผลิต หนุนออเดอร์งานเข้าเพียบ ประเดิมผลิตคอมไฟในโรงงานใหม่ซัพพอร์ตงานอีโคโนมิคเต็มกำลัง วงการซีไตรมาสแรกกำไร 350 ล้านบาท โตขึ้น 51%

EPCO ผุดโรงไฟฟ้าใหม่Q4 ลงทุนเอง 100% ย้ำรายได้ทั้งปีโต 20% (ข่าวหุ้น)

EPCO เล็งสร้างโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 ภายในไตรมาส 4/55 ลงทุนเอง 100% หลังโรงไฟฟ้าแห่งแรก ขนาด 10 เมกะวัตต์ จะเริ่มจ่ายไฟให้กฟภ.ภายในเดือนธ.ค.นี้ แยมรายได้ไตรมาส 2/55 โต 10% จากไตรมาสก่อน มันใจรายได้ทั้งปีขยายตัวตามเป้า 20%

Stock Calendar (19 July)				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
16	17	18	19	20
			CFRESH : ลุ้นหุ้นเพิ่มทุน 3,398,300 หุ้น จากการใช้สิทธิแปลงสภาพ (ESOP) 1:1 @ 6.00	AGE : ลุ้นหุ้นเพิ่มทุน 5,939,031 หุ้น จากการใช้สิทธิแปลงสภาพ (AGE-W1) 1:1.406 @ 0.711
			HTECH : ลุ้นหุ้นเพิ่มทุน 15,500,000 หุ้น จัดสรรให้บุคคลเฉพาะเจาะจง @ 3.32	
			MILL : ลุ้นหุ้นเพิ่มทุน 2,276,390 หุ้น จากการใช้สิทธิแปลงสภาพ (ESOP) 1:2.734 @ 1.829	

สรุปผลคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2/55

หุ้น	กำไรที่คาดว่าจะ (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร			คำแนะนำ
	2Q12E	qoq	yoy	2Q12	1Q12	2Q11	2011	2012E	2013E	
กลุ่มธนาคาร										
BAY	3,650	6%	23%	-	3,430	2,972	9,264	14,560	18,410	ซื้อ
BBL	8,517	5%	15%	-	8,084	7,406	27,338	33,528	40,735	ซื้อ
KBANK	8,800	(2%)	20%	9,367	8,988	7,318	24,226	34,842	41,001	ถือ
KK	635	10%	(9%)	818	577	697	2,859	3,185	4,427	ซื้อ
KTB	6,780	6%	29%	-	6,377	5,241	17,027	22,531	28,752	ซื้อ
SCB	10,320	(0%)	27%	-	10,342	8,132	36,273	41,780	51,349	ถือ
TCAP	1,403	18%	(11%)	-	1,193	1,583	5,002	5,603	6,572	ซื้อ
TISCO	902	8%	5%	920	837	863	3,267	3,555	4,140	ซื้อ
TMB	1,130	9%	(5%)	-	1,032	1,195	4,009	4,706	4,893	ถือ
กลุ่มพาณิชย์										
HMPRO	573	(6%)	25%	-	610	460	2,005	2,793	3,420	ซื้อ
กลุ่มพลังงาน										
BANPU	2,903	4%	(8%)	-	2,785	3,161	20,060	11,917	12,985	ซื้อ
BCP	(424)	N.A.	N.A.	-	2,438	3,021	5,610	3,430	4,552	ซื้อ
PTTEP	14,290	(22%)	28%	-	18,288	11,170	44,748	52,073	63,888	ถือ
TOP	(6,070)	(184%)	(287%)	-	7,226	3,245	14,853	9,830	11,276	ถือ
กลุ่มหลักทรัพย์										
TK	160	18%	(6%)	-	136	171	625	751	860	ซื้อ
กลุ่มอาหาร										
CPF	3,638	(70%)	(25%)	-	12,113	4,839	15,837	24,942	21,915	ซื้อ
TUF	927	(37%)	(25%)	-	1,467	1,238	5,075	6,085	7,086	ซื้อ
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์										
LPN	131	(55%)	(77%)	-	294	576	1,917	2,365	2,604	ถือ
PS	946	49%	(4%)	-	633	988	2,799	3,561	4,021	ซื้อ

Disclaimer

บทความการวิเคราะห์ฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย **ทีมกลยุทธ์การลงทุน** ภายใต้ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE RESEARCH) ทั้งนี้การวิเคราะห์งานในฉบับนี้เป็นความเห็นของนักกลยุทธ์ที่ได้ประเมินตามหลักวิชาการ อันประกอบด้วย ปัจจัยพื้นฐาน – เครื่องมือด้านเทคนิค - ปัจจัยแวดล้อมที่เกิดขึ้น ณ ขณะนั้นๆ ซึ่งอาจมีความเห็นที่ขัดแย้งกับบทวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐาน แต่ด้วยเงื่อนไขด้านระยะเวลาการให้ความเห็นต่อการลงทุนของบทความฉบับนี้เป็นเพียงระยะสั้น 1-2 เดือน **ซึ่งอาจมีความเห็นที่ขัดแย้งกับบทวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐาน**ที่ประเมินการลงทุนในภาพระยะยาว 12 เดือนข้างหน้า ดังนั้น จึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุน ต้องอ่าน และทำความเข้าใจถึงประเด็นการนำเสนอบทวิเคราะห์ในเชิงกลยุทธ์ฉบับนี้

นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัยสำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และกลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th> ในขณะที่ KimEng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg) ดังนั้น จึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุน ต้องอ่าน และทำความเข้าใจถึงประเด็นการนำเสนอบทวิเคราะห์ในเชิงกลยุทธ์ฉบับนี้

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับทัศนศาสตร์ส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตาม และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมในแต่ละกรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารฉบับนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารฉบับนี้ด้วยแต่อย่างใด

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2011

▲▲▲▲▲						Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	BMCL	ICC	PS	ROBINS	THRE	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
ADT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP	80-89	▲▲▲▲	Very Good
BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO	70-79	▲▲▲	Good
BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO	60-69	▲▲	Satisfactory
BAY	EGCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB	Lower than 50	No logo given	N/A
BCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE-ED	TOP	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		
BKI	HEMRAJ	NMG	RATCH	SIS				
▲▲▲▲								
ACAP	BWG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH
AF	CENDEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA
AMANAHA	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSS	TIC	TTW
AMATA	CIMBT	HANA	LRH	OCC	SCCC	STA	TK	TUF
AP	CK	HMPRO	LST	OGC	SCG	STANLY	TMT	TVD
ASIMAR	CM	HTC	MACO	OISHI	SCSMG	STEC	TNITY	TYM
ASP	CPALL	IFEC	MAJOR	PB	SEAFCCO	SUSCO	TNL	UAC
AYUD	CPF	INET	MAKRO	PG	SPF	SM	TOG	UMI
BEC	CSC	INTUCH	MBK	PHATRA	SICCO *	SYMC	TPC	UP
BECL	DELTA	IVL	MFC	PM	SINGER	SYNTEC	TRC	UPOIC
BFIT	DEMCO	JAS	MFEC	PR	SIRI	TASCO	TRT	UV
BH	DRT	KCE	MILL	PRANDA	SITHAI	TCAP	TRU	VNT
BIGC	DTAC	KEST **	MINT	PRG	SMT	TFD	TRUE	WACOAL
BJC	DTC	KGI	MK	PT	SNC	TFI	TSC	WAVE
BLA	ECL	KSL	MTI	PYLON	SPALI	THAI	TSTE	ZMICO
BROOK	FORTH	KWC	NBC	S&J	SPI			
BTS	GBX	L&E	NCH	** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted				
▲▲▲								
2S	BOL	DCC	IRC	MBAX	PHOL	SENA	TCP	TR
A	BROCK	DRACO	IRCP	M-CHAI	PICO	SHANG	TEAM	TTCL
AEONTS	BSBM	EASON	IT	MCS	PL	SIAM	TF	TTI
AFC	BTNC	EIC	ITD	MDX	POST	SIMAT	TGCI	TWFP
AGE	CCET	ESSO	JTS	MJD	PPM	SKR	THANA	TWZ
AH	CFRESH	FE	JUTHA	MOONG	PREB	SMIT	THANI	TYCN
AHC	CHARAN	FOCUS	KASET	MPIC	PRECHA	SMK	TICON	UBIS
AJ	CI	FSS	KDH	MSC	PRIN	SMM	TIW	UEC
AIT	CITY	GENCO	KH	NC	PTL	SPC	TKS	UOBKH
AJ	CMO	GFM	KKC	NEP	Q-CON	SPG	TLUXE	UPF
AKR	CMR	GL	KMC	NNCL	QLT	SST	TMD	US
APRINT	CNS	GLAND	KTC	NSI	RASA	STAR	TNH	UT
APURE	CNT	GOLD	KWH	NTV	RCI	SUC	TNPH	UVAN
AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVDA	TOPP	VARO
ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	ROJNA	SWC	TPA	VIBHA
BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEX	TPAC	VNG
BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WG
BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TIPL	WORK
BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มี การเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศเคส เซ็นทรัลพลาซ่า
ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1
แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพนาหัตถ์

125 อาคารดีไอเอสสยามพลาซ่า
ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเชียงใหม่

622 อาคารดีเอ็มไอเชียงใหม่ ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

สาขาเยาวราช

215 อาคารแกรนด์สยามพลาซ่า ชั้น 4
ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาทองหล่อ

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค พลาซ่า
ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10240
โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1323

สาขาประตูนํ้า

553 อาคารเดอะพลาซ่า ชั้น 14
ถนนราชปรารภ แขวงมักกะสัน
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400
โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

ชั้น 1 อาคารการวิจัยการเกษตร
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิภาวดี ตำบลทรายขาว อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมณดี
ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง
จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสมทพันธ์ ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000
โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

สาขาสมาพรสงคราม

74/27-28 ข.บางจะเกร็ง 4
ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง
จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034) 724-068

สาขาอรัญประเทศ

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอรัญประเทศ
อำเภออรัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

สาขาอโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตยเหนือ
เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์นาเวศ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92
ชั้น G F อ.พหลโยธิน ต.ประชาธิปไตย อ.ธัญบุรี
จ.ปทุมธานี 12130
ทีม โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420
ทีม 2 โทร.02-958-0590 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

สาขาอนิยะ

52 อาคารอนิยะพลาซ่า ชั้น 10,11 และ 20
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แฟชั่นไอส์แลนด์ ชั้น BF
หมู่ 7 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว
เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230
โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

สาขาอิมรินทร์

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 8 อาคารอิมรินทร์พลาซ่า
เลขที่ 496-502 ถนนพหลโยธิน แขวงลพบุรี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4
ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง
เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
โทร 0-2580-3673 โทรสาร 0-2580-3643

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนหิวด ตำบลทรายขาว
อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุนทร

137/5-6 ถนนศิริรัฐ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-800-3 โทรสาร (044) 519-378

สาขาระยอง 2

โครงการ TSK PARK ชั้น 1 เลขที่ 351-351/1
ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง
จังหวัดระยอง 21000
โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841

สาขาหาดใหญ่

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศ
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400 โทรสาร (074) 239-509

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7 โทรสาร (073) 255-498

สาขาอุทดา

56 อาคารภูวดา ชั้น 5 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

สาขาบางมด

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์บางมด
ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13
ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร
เขตดอนเมือง กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงจตุจักร
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาสีลม

62 อาคารอนิยะ ชั้น 4
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

สาขาฟอร์จูนทาวน์

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 11 ดิน
ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง
เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400
โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

สาขาแจ้งวัฒนะ

99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ
ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401
ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด
อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

สาขานครราชสีมา 1

14 ถนนเมธิต ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

สาขาอุบลราชธานี

191,193 ถนนอุปราช
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

สาขาจันทบุรี

351/8 ถนนท่าแฉลบ ตำบลตลาด
อำเภอเมือง
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

สาขาหัวหิน

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน
อำเภอหัวหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110
โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว
ชั้น 11 ห้อง 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

สาขาบางแค

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม
แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสารนคร

100/46 อาคารสารนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาเดอะไนน์

999/3 ศูนย์การค้า เดอะ ไนน์ เมเจอร์ สตรีท เซ็นเตอร์
ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

สาขายูไนเต็ด เซ็นเตอร์

เลขที่ 323 อาคาร ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 17
ถนนสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2 680-4355

สาขานครราชสีมา 2

1242/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น 7
ห้อง 3A ถนนเมธิตภาค ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

สาขาอุบล

571/2 ถนนพลาเสวธา
ตำบลบางบาลจรัญ อำเภอเมืองอุบล
จังหวัดอุบลราชธานี 22000
โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสมาพรสงคราม

322/91 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า
ถนนหลวงพัตติวงค์ ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

คำชี้แจง: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ.หลักทรัพย์ ทรัพย์แอมโก้ (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ เป็น ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของงานในการตัดสินใจการลงทุนให้ เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ.หลักทรัพย์ ทรัพย์แอมโก้ (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ มิจำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด