

**Economic NEWS**

**เวสต์แบงก์คาดศก.ไทยปีนี้โตแค่4.5%**

น.ส.กิริฎา เกาพิจิตร นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส (ประจำประเทศไทย) ธนาคารโลกกล่าวในการสัมมนาเรื่อง "ศูญกับมุมมองไทย มองโลกเศรษฐกิจครึ่งหลังปี 2555" จัดโดยศูนย์บริการข้อมูลประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน กรมเจรจาการค้าระหว่างประเทศ ว่า แนวโน้มเศรษฐกิจครึ่งปีหลังของไทยจะดีกว่าครึ่งปีแรก เนื่องจากการฟื้นตัวจากน้ำท่วมเมื่อปลายปีที่ผ่านมามีเกือบ 100% แต่สิ่งที่ต้องจับตาคือเศรษฐกิจโลกที่ยังซบเซาอยู่จากปัญหาหนี้ในสหภาพยุโรป (อียู) คาดว่าทั้งปีเศรษฐกิจไทยจะโตอยู่ที่ 4.5% และในปีหน้าจะฟื้นตัวดีขึ้นถึง 5% ทั้งนี้ เศรษฐกิจโลกที่ซบเซาตัวมาจากปัญหาเศรษฐกิจในยุโรปเริ่มชะลอตัวมาตั้งแต่ช่วงเกิดวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ ซึ่งต่อไปผู้ประกอบการต้องเตรียมรับมือกับเศรษฐกิจโลกที่จะขยายตัวช้า ดังนั้น ไทยต้องปรับตัวให้เร็วกว่าประเทศอื่นๆ เพราะคู่ค้าหลักของไทย เช่น สหรัฐ ญี่ปุ่น และยุโรป ต่างมีปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจ (IQ)

**เฟดเตือนเศรษฐกิจสหรัฐแนวโน้มเสี่ยง**

นายเบน เบอร์นันกี ประธานธนาคารกลาง หรือเฟด ของสหรัฐ เตือนเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มอ่อนตัวลงหากรัฐสภาประสบความสำเร็จที่จะบรรลุข้อตกลงอย่างรวดเร็วเพื่อหลีกเลี่ยงวิกฤติงบประมาณ โดยนายเบอร์นันกีชี้แจงต่อคณะกรรมการการธนาคารวุฒิสภาเป็นเวลา 2 ชั่วโมงเมื่อวันอังคารที่ผ่านมาว่า บางทีมันจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของเศรษฐกิจ และจะทำให้เศรษฐกิจกลับเข้าสู่ภาวะถดถอย และกระทบต่อการสร้างงาน อีกทั้งยังจะทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจล่าช้ามากยิ่งขึ้น ทั้ง ๆ ที่สหรัฐกำลังหวังว่าจะทำให้เศรษฐกิจคล่องตัวขึ้น แต่ประธานเฟดกล่าวอีกว่า สมาชิกวุฒิสภาต้องคลี่คลายปัญหาให้ได้ภายในสิ้นปี และต้องกำหนดแผนการลดยอดขาดดุลงบประมาณ ไม่เช่นนั้น สหรัฐอาจประสบปัญหาความยากลำบากทางการเงิน จนต้องปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม เฟดก็พร้อมที่จะใช้มาตรการที่เข้มข้นมากขึ้นกว่านี้ หากอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจไม่กระเตื้อง ขณะที่ ตลาดเงินต่างจับจ้องการเข้าชี้แจงของนายเบอร์นันกีว่าจะมีสัญญาณใด ๆ ที่แสดงให้เห็นว่า ธนาคารกลางกำลังเคลื่อนเข้าซื้อพันธบัตรรอบที่ 3 เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจหรือไม่ (IQ)

**Market Today**

(MarketCast ฉบับวันนี้ 📄)

- เลือกตัวเก็งกำไรสั้นๆ
- ทอยยอดพอร์ต หรือ รอ

**Stock news & update**

(รายงานฉบับวันนี้ 📄)

**ICT** | นำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด

**News Comment:** กรมสรรพสามิตมีแนวคิดกลับมาเก็บภาษีจากธุรกิจโทรคมนาคม

**PROPERTY** | นำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด

**News Comment:** ยึดบ้านหลังแรก - วงเงิน 2 ล้านบาท

**BANPU** | ซื้อ/มูลค่าพื้นฐาน 595 บาท

**Company Update:** คาดปริมาณขายหุ้นกู้ไร้จากการดำเนินงาน 2Q55

**KBANK** | ซื้อ/มูลค่าพื้นฐาน 193 บาท

**Result Note:** ผลการดำเนินงาน 2Q55 แข็งแกร่งตามคาด

**AOT** | ซื้อ/มูลค่าพื้นฐาน 66 บาท

**News Comment:** พร้อมเปิดใช้รันเวย์ระยะที่ 1

**Technical**

(Trend Trading ฉบับวันนี้ 📄)

**SET Index** ปิด 1220.14 จุด

แนวรับ 1,180 1,200 1,210

แนวต้าน 1,230 1,235

**PTTGC** ราคาปิด 59.25 บาท

แนวรับ 58.25 บาท

แนวต้าน 61.00 บาท

**PTT** ราคาปิด 340 บาท

แนวรับ 337 บาท

แนวต้าน 346 บาท

**TOP** ราคาปิด 61.00 บาท

แนวรับ 60.25 บาท

แนวต้าน 63.00 บาท

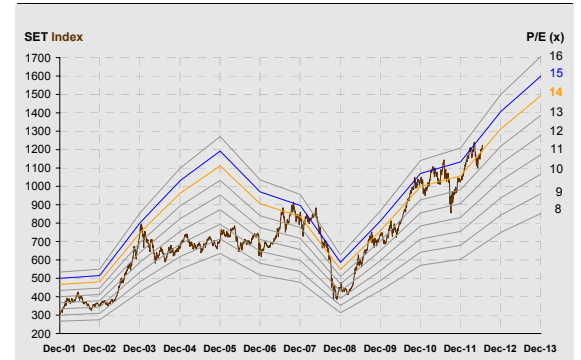
**Market Summary**

Index	Close (pts)	▲+/- (pts)	▲+/- (%)	Market-cap (Bt mn)
SET	1220.14	-4.07	-0.33	10,109,790
SET50	846.80	-4.64	-0.54	8,032,450
SET100	1841.53	-8.66	-0.47	8,702,740
SETHD	1113.15	3.73	0.34	2,879,300
MAI	302.80	2.56	0.85	85,380

**SET Valuation**

Key Inputs	2009	2010	2011	2012E	2013E
RoE	10.7%	13.2%	13.1%	14.8%	15.3%
EPS (Bt)	54.21	71.31	75.52	93.75	106.6
EPS growth	38.4%	31.5%	5.9%	24.2%	13.7%
BVPS (Bt)	507.2	549.0	574.8	629.5	682.8
Div. yield	3.6%	3.1%	3.5%	3.8%	4.4%
P/E (x)	13.55	14.48	13.58	13.01	11.45
P/BV (x)	1.45	1.88	1.78	1.94	1.79

**SET Index & P/E Band**



**Key Commodities**

(US\$/bbl)	Jul 17	Jul 18	▲+/-	▲ YTD
ICE Crude	89.54	90.17	0.630	-1.48
ICE Brent	104.00	105.16	1.160	12.65
ICE Middle East 1M	101.81	102.97	1.160	12.56
Gold (US\$/oz.)	1583.3	1572.6	-10.70	11.20
BDI (pts)	1093	1074	-19.00	-36.56

Source: Aspen

FOREX	Jul 17	Jul 18	▲+/-	▲ YTD
Bt/US\$	31.60	31.67	0.066	5.32
EU/US\$	1.2290	1.2282	-0.001	-7.65
Yen/US\$	79.07	78.81	-0.252	-2.88
Yuan/US\$	6.373	6.369	-0.004	-3.20

**Foreign portfolio investment in equity (Mil US\$)**

Asia (NET)	Day	WTD	MTD	YTD
India	103.5	126.9	1518.2	10034.5
Indonesia	33.9	43.8	123.0	342.0
Japan	-	-43.9	-43.9	7610.2
Philippines	90.6	96.2	566.3	2231.4
S. Korea	-58.7	128.6	-797.7	4534.4
Taiwan	-248.7	-405.1	-1473.4	-2240.7
Thailand	-13.8	10.3	128.2	2210.4
Vietnam	1.4	4.2	1.1	-25.6

Source: Bloomberg



**Disclaimer:** เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนบริษัทฯ ของวงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องลงแรงให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

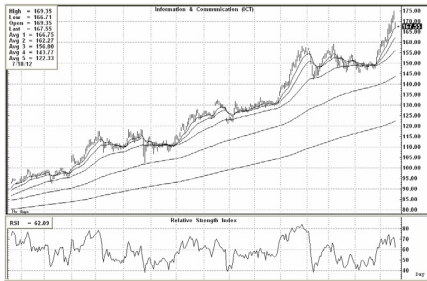
## Sector News

KSS Sector Coverage	YES
TICKER	ICT
Rating	NEUTRAL

Key Inputs	Sector Fundamentals				
	2009	2010	2011	2012E	2013E
Return on Equity	12.6%	16.1%	29.0%	35.9%	41.2%
Dividend payout	77.2%	64.9%	44.4%	60.0%	60.0%
EPS (Bt)	4.58	4.69	7.06	8.89	10.41
EPS growth	26.9%	2.3%	50.6%	25.9%	17.2%
BV (Bt)	36.37	29.21	24.31	24.73	25.25
Dividend yield	6.2%	2.5%	5.3%	4.9%	5.7%
P/E (x)	16.37	18.15	17.26	19.37	16.53
P/BV (x)	2.06	2.91	5.01	6.96	6.82

Source: KSS Research

### Technical Impact | ICT Index 167.55



Thakol Banjongruck

Registration No. 004927

thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com

## ICT

กรมสรรพสามิตมีแนวคิดกลับมาเก็บภาษีจากธุรกิจโทรคมนาคม

ราคาหุ้นในกลุ่มสื่อสารปรับลดลงเมื่อวานนี้จากประเด็นที่ทางกรมสรรพสามิตให้ข่าวว่ามีแนวคิดที่จะเรียกเก็บภาษีสรรพสามิตจากธุรกิจโทรคมนาคมจากปัจจุบันที่กำหนดอัตราภาษีไว้ที่ 0% (ซึ่งภาษีสรรพสามิตจากธุรกิจโทรคมนาคมก่อนการยกเลิกระบบสัมปทานโทรคมนาคมสำหรับโทรศัพท์เคลื่อนที่ในอัตรา 10% ของรายได้ และโทรศัพท์พื้นฐานในอัตรา 2% ของรายได้) โดยกรมสรรพสามิตเตรียมจะส่งเรื่องดังกล่าวให้กระทรวงการคลังพิจารณา

ความเห็นและคำแนะนำ :

- ถือเป็นประเด็นเชิงลบต่อหุ้นกลุ่มสื่อสารสำหรับผู้ประกอบการธุรกิจคมนาคมที่เกี่ยวข้อง ADVANC DTAC และ TRUE สาเหตุที่ทางกรมสรรพสามิตมีแนวคิดจะเรียกเก็บภาษีเพิ่มเนื่องจากประเมินว่าภายใต้ใบอนุญาตใหม่ 3G บนคลื่น 2.1GHz ซึ่งจะทำให้ต้นทุนสัมปทานของผู้ประกอบการปรับลดลง ในขณะที่ภาครัฐมีรายได้ลดลงอย่างมีนัยเช่นกัน อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าวยังไม่ได้ข้อสรุป ซึ่งต้องติดตามผลการพิจารณาจากกระทรวงการคลัง ในขณะที่เราประเมินผลกระทบต่อประเด็นดังกล่าว ทั้งนี้จากการสอบถามไปยังผู้ประกอบการ ได้ให้ความเห็นว่าหากมีการเรียกเก็บจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากที่คาดไว้เดิม แต่จะสามารถผลลัพท์ไปยังผู้บริโภคได้บางส่วนโดยการปรับขึ้นค่าบริการ
- หากอิงสมมติฐานการกลับมาเก็บภาษีสรรพสามิตอัตราเดิมสำหรับโทรศัพท์เคลื่อนที่ในอัตรา 10% ของรายได้ และโทรศัพท์พื้นฐานในอัตรา 2% ของรายได้ จะส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานของ ADVANC ปรับลดลงจากเดิม 203 บาท เหลือ 172.30 บาท DTAC จาก 82 บาท เหลือ 61.20 บาท และ TRUE จาก 3.51 บาท เหลือ 2.80 บาท ส่วน INTUCH กระทบเชิงอ้อมจากการถือหุ้นใน ADVANC ในสัดส่วน 40.45% มูลค่าพื้นฐานปรับลดลงจากเดิม 70.40 บาท เหลือ 60 บาท (ประเมินจากวิธี NAV)
- ปรับลดน้ำหนักการลงทุนหุ้นกลุ่มสื่อสารจากเดิม “มากกว่าตลาด” เป็น “เท่าตลาด” แม้ว่าประเด็นเก็บภาษีสรรพสามิตเพิ่มในธุรกิจคมนาคมจะยังไม่ได้ข้อสรุป แต่ก็ถือเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการในอนาคต ในขณะที่ราคาหุ้นกลุ่มสื่อสารในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้น 13% ดีกว่า SET ที่ 5% สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการ 2Q55 ที่คาดว่าจะเติบโต และประเด็นการประมูล 3G ใน 2H55 ไปแล้วส่วนใหญ่ โดยราคาหุ้นในกลุ่มส่วนใหญ่เริ่มมี Upside ที่จำกัด โดยเรา แนะนำ “ซื้อ” THCOM ด้วยผลประกอบการ Turnaround ในปีนี้ และไม่กระทบจากประเด็นข่าวภาษีสรรพสามิต และ INTUCH เรา ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาหุ้นถูกกว่าบริษัทลูก ADVAC ในเชิงเปรียบเทียบจาก NAV (ราคาพื้นฐาน 70.40 บาท) และยังให้ผลตอบแทนจากปันผลที่น่าสนใจ แต่ระยะสั้นราคาอาจปรับลดลงจากประเด็นข่าวดังกล่าวเช่นกัน ส่วนหุ้นในกลุ่มผู้ประกอบการโทรศัพท์ที่เกี่ยวข้องโดยตรงทั้งสามรายเราแนะนำเพียง “ถือ” สำหรับ ADVANC (ราคาพื้นฐาน 203 บาท) และ DTAC (ราคาพื้นฐาน 82 บาท) ราคาหุ้นเต็มมูลค่าแต่ยังให้ผลตอบแทนจากปันผลที่ 6% ส่วน TRUE เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” จากราคาที่เกินมูลค่าพื้นฐาน (ราคาพื้นฐาน 3.51 บาท)

ICT	Rating	Fair Value	Capital Gain	Yield 12E	Total Gain	Net Profit			EPS Growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)		
						11	12E	13E	11	12E	13E	11	12E	13E	11	12E	13E
ADVANC	Hold	203.00	0.50	5.95	6.45	22,218	35,758	39,413	8	61	10	27.03	16.80	15.24	15.30	13.05	12.55
DTAC	Hold	82.00	0.61	5.97	6.59	11,813	11,530	12,135	8	-2	5	16.34	16.74	15.90	2.64	2.80	3.76
INTUCH	Buy	70.40	22.97	7.67	30.64	16,559	13,529	14,956	106	-18	11	10.65	13.03	11.79	6.01	5.54	5.32
THCOM	Buy	17.60	12.10	1.62	13.72	-490	930	1,283	n.m.	n.m.	38	n.m.	18.50	13.41	1.20	1.13	1.06
TRUE	Sell	3.51	(13.97)	0.00	(13.97)	-2,694	-1,045	1,181	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	50.10	4.98	2.53	2.65
JMART	Sell	7.00	(35.78)	4.07	(31.71)	172	190	210	81	11	10	19.06	17.17	15.61	4.10	3.58	3.15

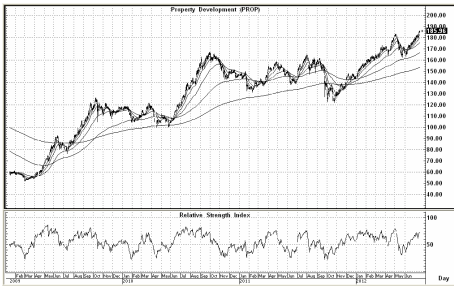
## Sector News

KSS Sector Coverage	YES				
TICKER	PROP				
Rating	NEUTRAL				
Key Inputs	Sector Fundamentals				
	2009	2010	2011	2012E	2013E
Return on Equity	9.0%	11.2%	8.6%	10.9%	11.4%
Dividend payout	49.0%	48.0%	58.7%	50.0%	50.0%
EPS (Bt)	8.05	10.74	8.25	11.00	12.15
EPS growth	46.8%	33.5%	-23.2%	33.3%	10.5%
BV (Bt)	90.12	95.90	96.24	100.51	106.59
Dividend yield	3.4%	3.3%	3.4%	3.0%	3.3%
P/E (x)	14.43	13.55	17.52	16.90	15.30
P/BV (x)	1.29	1.52	1.50	1.85	1.74

Source: KSS Research

### Technical Impact | PROP Index 185.96

แนวต้าน: 188.00      แนวรับ: 180.00  
 หลังจากดัชนีขึ้นทะลุแนวต้านหลักซึ่งเป็นจุดสูงสุดเดิม 183 จุด แนวโน้มจะขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดไป 188 จุด (Parallel Line) หากไม่ผ่านแนวต้าน ดัชนีจะลงมาทดสอบแนวรับแรก 180 จุด (เส้นค่าเฉลี่ย 5 วัน)



Chatree Srismacharoen      Registration No. 18092  
 Chatree.Srismacharoen@krungsrisecurities.com

## Property Development

### ยึดบ้านหลังแรก-วงเงิน 2 ล้านบาท

คลังเตรียมเสนอ ครม. เพิ่มวงเงินบ้านหลังแรกเป็น 2 ล้าน จากเดิม 1 ล้านบาท ด้าน “วรวิทย์” มั่นใจเงินซื้อบ้านปีนี้เกิน 1 แสนล้านบาทตามเป้า ครึ่งปีหลังแนวโน้มดีกว่าครึ่งปีแรก ตามภาวะเศรษฐกิจต่อขยายตัว พร้อมเตรียมวงเงินชอฟต์โลน 2 หมื่นล้านบาทปล่อยกู้ผู้ประสบภัยน้ำท่วมเพิ่ม ทำดัชนีราคาบ้านมือสองร่วมกับกรมบังคับคตินายวิรุฬ เตชะไพบูลย์ รมช.คลัง ในฐานะกำกับดูแลธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) กล่าวว่า โครงการบ้านหลังแรก 0% นาน 3 ปี ที่เปิดให้ยื่นคำขอตั้งแต่วันที่ 11 ต.ค. 2554 มีกำหนดสิ้นสุดยื่นคำขอถึงวันที่ 30 ก.ย. 2555 ต้องทำนิติกรรมให้จบภายในวันที่ 31 ธ.ค. 2555 นั้น ขณะนี้ยังมีผู้มาขอใช้สิทธิไม่กี่พันล้านบาทจากวงเงินที่ตั้งเป้า 2 หมื่นล้านบาท สำหรับสินเชื่อชอฟต์โลนบ้านน้ำท่วมดอกเบี้ย 3% นาน 5 ปีของ ธอส. นั้นขณะนี้ธนาคารได้ยื่นเรื่องมายังกระทรวงการคลังแล้วว่า จะขอเพิ่มวงเงินชอฟต์โลนจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อีก 1.4 หมื่นล้านบาท และเมื่อรวมเงินของ ธอส. เองอีก 6,000 ล้านบาท รวมเป็น 2 หมื่นล้านบาท ซึ่งกระทรวงการคลังเตรียมเสนอให้คณะรัฐมนตรี (ครม.) พิจารณานุมัติภายในเร็วๆ นี้ ด้านนายวรวิทย์ ชัยลิขมพันธ์ กรรมการผู้จัดการธนาคารอาคารสงเคราะห์ หรือ ธอส. กล่าวว่าแนวโน้มการปล่อยสินเชื่อบ้านในครึ่งปีหลังจะเติบโตกว่าครึ่งปีแรกตามภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่อเนื่อง และเชื่อว่า การปล่อยสินเชื่อของ ธอส. ปีนี้ ยังเป็นไปตามเป้าหมาย 1 แสนล้านบาท (ที่มา: ข่าวหุ้น)

### ความเห็นและคำแนะนำ :

ข่าวการยืดระยะเวลาสำหรับโครงการบ้านหลังแรกและการเพิ่มหลักเกณฑ์วงเงินเป็น 2 ล้านบาท (จากเดิม 1 ล้านบาท) สำหรับผู้มีสิทธิได้รับโครงการดังกล่าว ถือว่าล่าช้ากว่ากำหนดตามพอสมควร อย่างไรก็ตามเราคาดว่า กระทรวงการคลังต้องการที่จะผลักดันการยืดระยะเวลาและการเพิ่มหลักเกณฑ์วงเงินเพื่อที่จะให้บรรลุเป้าหมายวงเงิน 2 หมื่นล้านบาทที่ตั้งไว้ภายหลังที่หลักเกณฑ์เดิมไม่ได้รับความสนใจจากผู้ซื้อที่อยู่อาศัยมากนักเนื่องจากวงเงินกู้สูงสุดที่ต่ำเพียง 1 ล้านบาท ในขณะที่การเปิดโครงการใหม่ที่มีระดับราคาขายเฉลี่ยต่ำกว่า 1 ล้านบาทต่ออยู่นิตลตลงอย่างต่อเนื่องด้วยข้อจำกัดที่ผู้ประกอบการต้องแบกรับภาระต้นทุนที่ดินและต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ปรับเพิ่มขึ้นมาโดยตลอด หาก ครม. อนุมัติ กลุ่มผู้ประกอบการที่เจาะตลาด Low-end จะได้รับประโยชน์มากกว่ากลุ่มอื่นๆ ในภาวะปัจจุบันที่ผู้ประกอบการรายใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ฯมีพอร์ตโครงการที่เจาะตลาดระดับ Low-end เราจึงเลือกผู้ประกอบการที่มียอด Pre-Sale เติบโตต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ได้แก่ AP (มูลค่าพื้นฐาน 8.50 บาท) และ QH (มูลค่าพื้นฐาน 2.05 บาท) ซึ่งผู้ประกอบการทั้งสองมีพอร์ตโครงการคอนโดมิเนียมระดับ Low-end อยู่ในเกณฑ์วงเงิน 2 ล้านบาทต่ออยู่นิต

## Stock News

KSS Stock Coverage	YES
TICKER	AOT
Sector	Transportation
Rating	NEUTRAL
Fair Value (Bt)	66.00
Rating	BUY

Y/E Sep	2011	2012E	2013E
Net profit (Bt mn)	2,528	6,737	8,627
EPS (Bt)	1.77	4.72	6.04
EPS growth (%)	24	166	28
P/E (x)	36.7	13.8	10.8
P/BV (x)	1.3	1.2	1.2
Dividend yield (%)	1.2	3.3	4.2
RoE (%)	3.5	8.9	10.7

Source: KSS

### Technical Impact | AOT Closing Price Bt65.00

แนวต้าน: 67.50 บาท แนวรับ: 63.00 บาท  
อยู่ในทิศทางขาขึ้นมีแนวต้านสำคัญบริเวณ 67.50 บาทตามจุดสูงสุดเดิมและแนวรับบริเวณ 63.00 บาท ตามเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 10 วัน



Sittidath Praserttrunguang

Registration No. 17618

Sittidath.praserttrunguang@krungsrisecurities.com

## Airports of Thailand

### พร้อมเปิดใช้รันเวย์ระยะที่ 1

ความคืบหน้าเกี่ยวกับการซ่อมรันเวย์

1. ว่าที่เรืออากาศโท อนิรุทธิ์ ถนนอมกุลบุตร กรรมการผู้อำนวยการใหญ่ของ AOT เปิดเผยว่า ตามที่ AOT มีการปรับปรุงทางวิ่งฝั่งตะวันออก ด้านทิศเหนือ ระหว่างวันที่ 11 มิ.ย.-9 ส.ค. 55 รวมระยะทางประมาณ 1,620 เมตร ซึ่งแบ่งการดำเนินงานเป็น 2 ระยะ โดยขณะนี้ระยะที่ 1 ซึ่งทำการปรับปรุงพื้นผิวทางวิ่งช่วงทางขับ B 6-B 3 ของทางวิ่งฝั่งตะวันออก ด้านทิศเหนือ เป็นระยะทาง 870 เมตร ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ววานนี้ (18 ก.ค.) ซึ่ง AOT ได้คืนพื้นที่ทางวิ่งในส่วนที่ซ่อมแซมแล้ว ทำให้ทางวิ่งฝั่งตะวันออกสามารถใช้งานได้เพิ่มขึ้นเป็น 3,250 เมตร จากระยะทางทั้งหมด 4,000 เมตร โดยเริ่มเปิดให้บริการตั้งแต่เวลา 11.00 น. ของวันดังกล่าว ทั้งนี้ มีการตรวจสอบทางวิ่งที่มีการปรับปรุงทั้งด้านกายภาพและความแข็งแรงของทางวิ่งแล้ว โดยเป็นไปตามมาตรฐานความปลอดภัย ทำให้เครื่องบินทุกรุ่นสามารถทำการบินขึ้นได้ ยกเว้นเครื่องบิน A380 จึงกล่าวได้ว่าการให้บริการเกือบเข้าสู่ภาวะปกติแล้ว สำหรับการปรับปรุงทางวิ่งระยะที่ 2 AOT ทำการปรับปรุงพื้นที่ส่วนที่เหลืออีก 750 เมตร บริเวณทางขับเชื่อม B 3 ถึงบริเวณหัวทางวิ่ง และการซ่อมแซมทั้งหมดจะแล้วเสร็จก่อนกำหนดเดิมในวันที่ 9 ส.ค. 55 เป็นวันที่ 31 ก.ค. 55
2. นายวรเดช หาญประเสริฐ อธิบดีกรมการบินพลเรือน (บพ.) กล่าวว่า บพ.ทำการตรวจสอบสภาพทางวิ่งฝั่งตะวันออกที่มีการปรับปรุงบางส่วนในเบื้องต้นแล้ว ทั้งด้านกายภาพและความแข็งแรงของทางวิ่ง โดยเป็นไปตามมาตรฐานความปลอดภัย มั่นใจว่าหลังจากเปิดรันเวย์ ระยะที่ 1 ปัญหาเรื่องการดีเลย์จะลดลงจากที่เคยล่าช้า 30 นาที-1 ชม. จะไม่เกิดขึ้นอีก และทุกอย่างจะกลับไปสู่ปกติในวันที่ 2 ส.ค. 55 ที่จะมีการเปิดใช้รันเวย์ฝั่งตะวันออก ด้านทิศเหนืออย่างสมบูรณ์
3. นาวาอากาศตรีประจักษ์ สัจจโสภณ กรรมการผู้อำนวยการใหญ่ บริษัท วิทยการบินแห่งประเทศไทย จำกัด (บวท.) กล่าวว่า หลังการปรับปรุงทางวิ่งฝั่งตะวันออก ด้านทิศเหนือ ของทสภ. ระยะที่ 1 แล้วเสร็จ บวท.มีแนวทางการวางแผนการบริหารจัดการจราจรทางอากาศ ในช่วงที่มีการปรับปรุงทางวิ่งฝั่งตะวันออกของทสภ. ระยะที่ 2 คือ มีการปรับวิธีปฏิบัติการจราจรทางอากาศบางส่วน โดยจะใช้ทางวิ่งฝั่งตะวันออก สำหรับให้เครื่องบินทุกประเภททำการขึ้นเป็นหลัก ยกเว้นเครื่องบิน A380 และกรณีที่ต้องใช้ทางวิ่งฝั่งตะวันออก สำหรับการลง ต้องอยู่ภายใต้เงื่อนไขต่อไปนี้ คือ สภาพอากาศดี เป็นช่วงเวลากลางวัน ตั้งแต่พระอาทิตย์ขึ้นถึงพระอาทิตย์ตก และต้องทำการลงแบบสามารถมองเห็นทางวิ่งด้วยสายตา ส่วนทางวิ่งฝั่งตะวันตก จะใช้สำหรับให้เครื่องบินทุกประเภททำการลงเป็นหลัก ยกเว้นเครื่องบิน A380 อย่างไรก็ตาม บวท.จะดำเนินการบริหารจัดการจราจรทางอากาศอย่างเต็มความสามารถ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการปฏิบัติการบินในภาพรวม โดยยังคงคำนึงถึงความปลอดภัยสูงสุด (ข่าวหุ้น)

### ความเห็นและคำแนะนำ

- การหลุดตัวของรันเวย์ในช่วงที่ผ่านมาส่งผลกระทบต่อความล่าช้าในการขึ้น/ลงของเครื่องบินบางเที่ยวบินราว 30-60 นาทีเท่านั้นและไม่ได้มีนัยต่อปริมาณผู้โดยสารรวมแต่อย่างใด
- ช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี (ต.ต.54-มิ.ย. 55) AOT มีปริมาณเที่ยวบินและปริมาณผู้โดยสารเติบโตที่ระดับ 8.5%YoY และ 7.3%YoY ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกับสมมติฐานประมาณการปี 55 ของเราที่ 8% เราจึงคงประมาณการกำไร ณ ระดับปัจจุบัน
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" จากโอกาสเติบโตของผลการดำเนินงานหลังปี 55 ตามการเติบโตของสายการบินในภูมิภาค, อัตราภาษีเงินได้ลดเหลือ 20%-23% ในปี 56-57 และการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมผู้โดยสาร ขณะที่ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน (13.8xP/E) ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของสนามบินในภูมิภาค (16xP/E) เราคงมูลค่าพื้นฐานที่ 66 บาท ตาม DCF และ P/E เป้าหมายที่ระดับ 14 เท่า ซึ่งเป็นค่า +1SD ทางสถิติย้อนหลัง 5 ปี อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นกว่า 14% เพียงเดือนเดียวว่าจะสะท้อนการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมสนามบินที่คาดว่าจะได้ข้อสรุปจากกรมการบินพลเรือนใน 1-2 เดือนจากนี้ ขณะที่ผลการดำเนินงานคาดว่าจะผ่านระดับสูงสุดของปีไปแล้วเมื่อ 2Q55 (ปิดมี.ค.) จึงควรระวังความผันผวนของราคาหุ้นในระยะสั้น



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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว 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
<b>Central line:</b> 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
	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	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