

Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

24 July 2012

SET Index:	1185.11	-23.44	P/E (x):	15.12	Volume (m. shares):	4,153	P/BV (x):	2.08
SET50:	818.43	-18.56	Market Cap.(Bttrn)	9.82	Turnover (Btm):	29,097	Yield (%):	3.59

“Sentiment ยังเป็นลบ แต่มีลุ้นแดงสั้น”

Foreign Stock Market DJIA : 12,721.46 -101.11 NASDAQ : 2,890.15 -35.15 S&P500 : 1,350.52 -12.14 FTSE : 5,533.87 -117.90 NIKEI : 8,508.32 -161.55 HSKI : 19,053.47 -587.33				Trading Activities (Btm) 23-Jul Buy Sell Net Institution 2,520 3,547 -1,028 Prop Trade 3,327 4,791 -1,464 Foreign 6,044 7,278 -1,234 Customer 17,206 13,481 3,725 Jul-12 (MTD) Institution 41,051 43,577 -2,526 Prop Trade 59,236 58,692 544 Foreign 103,444 101,548 1,896 Customer 239,916 239,830 86 Jan-Current (YTD) Institution 286,188 327,309 -41,121 Prop Trade 574,843 573,098 1,745 Foreign 1,030,352 964,360 65,992 Customer 2,186,596 2,213,212 -26,616 Top Net Buy (Btm) 1 TNS 686 2 ASP 374 3 TSC 313 Top Net Sell (Btm) 1 CLSA -426 2 KSMACQ -383 3 JPM -354 Top Active 1 CPF 33.50 -4.29 2 PTTGC 58.00 -4.53 3 PTT 326.00 -4.12				Top Picks-Fund BECL, INTUCH, KBANK, July-12 : SORKON, SAT Top Picks - Fund Today: BBL Top Picks-High Div Yield : ปี 55 : CSL, ADVANC, DTAC, DCC, BECL, SIRI, PF, TTW, TMT, MODERN Top Shot Sell-Previous : DCC 24.9%, MINT 16.1%, STA 12.8%, PTT 10.1% ของปริมาณซื้อขายกระดานหลัก															
Exchange Rate (PER US\$) 20-Jul 23-Jul Yen 78.42 78.33 Baht (On-Shore) 31.69 31.73 Euro 1.21 1.21 US Bond Yield 2.54 2.50				Oil Market 20-Jul 23-Jul BRENT 106.83 103.26 NYMEX-Crude Light 91.83 88.14				Technical View ภาพระยะสั้นเป็นลบต่อเนื่อง <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Support</th> <th>Resistance</th> <th>Cut loss</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SET</td> <td>ซื้อค่าบวก</td> <td>1195-1200</td> <td>1180</td> </tr> <tr> <td>SET50</td> <td>ซื้อค่าบวก</td> <td>825-835</td> <td>ค่าลบ</td> </tr> </tbody> </table>					Support	Resistance	Cut loss	SET	ซื้อค่าบวก	1195-1200	1180	SET50	ซื้อค่าบวก	825-835	ค่าลบ
	Support	Resistance	Cut loss																				
SET	ซื้อค่าบวก	1195-1200	1180																				
SET50	ซื้อค่าบวก	825-835	ค่าลบ																				
Gold & Silver Market 20-Jul 23-Jul Gold-Comex 1582.80 1577.40 Silver-Comex 27.30 27.04				Baltic Dry Index 20-Jul 23-Jul Baltic Dry Index 1037.00 1022.00				Top Picks-Tech Today : KK, KTC, SYMC, DEMCO, KAMART, SITHAI, KBS															
Futures Trading Vol (Contacts) 23-Jul Long Short Net Institution 15,631 15,467 164 Foreign 1,406 5,307 -3,901 Customer 25,838 22,101 3,737																							

กลยุทธ์การลงทุน : SET Index วนนี้ดีแรง 1.9% ซึ่งเป็นไปทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นต่างประเทศ ปัจจัยกดดันหลัก คือ ความวิตกว่าประเทศสเปนอาจจะต้องขอความช่วยเหลือเพิ่มเติมรูปแบบ เพราะเศรษฐกิจชะลอตัวต่อเนื่อง (GDP 2Q55 ลดลง 0.4%QoQ) ภาคธนาคารยังต้องการเงินทุนช่วยเหลือจำนวนมาก และมีความเสี่ยงว่าวิกฤตยูโรโซนจะลุกลามออกไปยังประเทศที่มีเศรษฐกิจและฐานะการคลังอ่อนแอ เช่น อิตาลี รวมทั้งการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่มากกว่าคาด โดยเมื่อ 23 ก.ค.55 ที่ปรึกษาธนาคารจีนคาดว่าเศรษฐกิจจีนอาจเติบโตเพียง 7.4% ใน 3Q55 (จาก 8.1% ใน 1Q55 และ 7.6% ใน 2Q55) เนื่องจากการส่งออกที่ซบเซาลงตามเศรษฐกิจโลก นักลงทุนสถาบันในประเทศ, ต่างชาติ และพอร์ตบล.ขายสุทธิกลุ่มละ 1 พันกว่าล้านบาท ส่วนรายย่อยสวนซื้อสุทธิ สำหรับวันนี้ Sentiment ยังคงเป็นลบ โดยตลาดหุ้น สัญญาน้ำมันดิบ และโภคภัณฑ์ต่างๆ ร่วงลงแรงเพราะวิตกกังวลว่าสเปนอาจจะต้องขอความช่วยเหลือเพิ่มเติมรูปแบบ คือ ทั้งภาคธนาคารและประเทศ นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงว่ากรีซอาจถูกบีบออกจากยูโรโซน โดยกลุ่มทรอยก้าจะมีข้อสรุปเกี่ยวกับฐานะการคลังของกรีซภายในสัปดาห์นี้ ทางด้านมูลค่าได้ปรับลดแนวโน้มเครดิตของเยอรมนี, เนเธอร์แลนด์ และลักเซมเบิร์กเป็นเชิงลบ (เดิมมีเสถียรภาพ) เพราะมองว่าประเทศเหล่านี้มีภาระต้องให้ความช่วยเหลือประเทศอื่นในยูโรโซน อย่างไรก็ตาม หากไม่มีข่าวลบใหม่ที่มีนัยสำคัญเข้ามาเพิ่ม ตลาดมีโอกาสปรับตัวตามมหาล่วงแรง โดยระยะทางการตั้งขึ้นกับสถานการณ์และข่าวใหม่เป็นหลัก

กลยุทธ์การลงทุน : ซื้อจังหวะอ่อนตัว โดยทางเทคนิคมีแนวตั้งที่ 1180 และแนวต้าน 1195-1200 หุ้นที่น่าสนใจเลือกซื้อเป็นกลุ่มที่อิงกับอุปสงค์ในประเทศที่มีอัตราการเติบโตของกำไรสูง เช่น ธนาคารพาณิชย์ (BBL, KBANK, SCB), พาณิชย (CPALL, GLOBAL), สื่อ&บันเทิง (MAJOR), สื่อสาร (ADVANC, DTAC, INTUCH) อสังหาริมทรัพย์ (AMATA, HEMRAJ, AP), ชิ้นส่วนยานยนต์ (SAT, STANLY) เป็นต้น หุ้นพื้นฐานที่แนะนำวันนี้เป็น BBL

Thailand Daily Trading Focus : 24 July 2012

Fundamental Pick

BBL	แนะนำซื้อ	<ul style="list-style-type: none"> กำไรสุทธิ 2Q55 เติบโต 10%QoQ เป็น 8.9 พันล้านบาท (EPS : 4.65 บาท) ดีกว่าคาด เนื่องจากอัตราภาษีจ่ายลดลงเป็น 15.8% จาก 25.3% ใน 1Q55 อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิก่อนภาษีเป็นไปตามคาด ด้าน NIM เพิ่มขึ้น 0.07% เป็น 2.57% เนื่องจากการเติบโตของสินเชื่อและ Yield ของสินเชื่อที่สูงขึ้นสามารถชดเชยกับต้นทุนการเงินที่เพิ่มและการจ่ายค่าธรรมเนียมคุ้มครองเงินฝากให้กับ DPA สูงขึ้น สำหรับกำไรสุทธิทั้งปี 55 คาดว่าจะเติบโตสูงที่ 23% โดยเป็นผลจากสมมติฐาน 1) สินเชื่อขยายตัว 13%, 2) NIM แคลงเล็กน้อย 0.04%, 3) ตั้งสำรองค่าเผื่อฯลดลงเป็น 6.3 พันล้านบาท, 4) รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต 10%, 5) อัตราภาษีจ่ายได้ฯ ลดลงเป็น 23.5% แนะนำซื้อ โดยยังคงให้ BBL เป็นหนึ่งในหุ้น Top Pick กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เพราะมีเครือข่ายกว้างขวาง, มีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า Corporate ซึ่งจะหนุนการเติบโตในระยะยาว ให้ราคาพื้นฐาน 220 บาท โดยอิงกับ P/BV เฉลี่ยปี 55-56 ที่ 1.5 เท่า
ราคาปิด	188 บาท	
ราคาพื้นฐาน	220 บาท	

ปัจจัยต่างประเทศและโอกาส

- /• มูดีส์ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือเยอรมนี, เนเธอร์แลนด์ และลักเซมเบิร์กเป็นเชิงลบ แต่คงอันดับเครดิตฟินด์แลนด์ไว้ที่ AAA และแนวโน้มมีเสถียรภาพ**

- มูดีส์ประกาศลดแนวโน้มความน่าเชื่อถือของเยอรมนี, เนเธอร์แลนด์ และลักเซมเบิร์กกลุ่ม "เชิงลบ" จากเดิมมีเสถียรภาพ ทั้งนี้มูดีส์พิจารณาจากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นว่ากรีซอาจจะต้องออกจากกลุ่มยูโรโซน และจะก่อให้เกิดภาวะ "วิกฤตการณ์ภาคการเงินแบบลูกโซ่" และจะทำให้เยอรมนี, เนเธอร์แลนด์ ลักเซมเบิร์ก และประเทศอื่นๆ ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือสูงต้องแบกรับภาระในการให้ความช่วยเหลือ ขณะเดียวกันมูดีส์ได้คงอันดับความน่าเชื่อถือของฟินแลนด์เอาไว้ที่ AAA และคงแนวโน้มความน่าเชื่อถือมีเสถียรภาพ โดยระบุว่าระบบการธนาคารของฟินด์แลนด์มีความเกี่ยวข้องกับประเทศอื่นๆ ในกลุ่มยูโรโซนอย่างจำกัด
- สเปน : GDP 2Q55 ลดลง 0.4%QoQ**

- ธนาคารกลางสเปนเปิดเผยว่า GDP ไตรมาส 2/55 ปรับตัวลง 0.4%QoQ และหดตัว 1.0%YoY เนื่องจากสเปนได้ใช้มาตรการรัดเข็มขัดที่เข้มงวดอย่างต่อเนื่อง ขณะนี้ตลาดมีความวิตกกังวลกับสเปนมาก สะท้อนให้เห็นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีที่พุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.565% เมื่อวานนี้ และหากต้นทุนกู้ยืมของรัฐบาลไต่ระดับขึ้นไปอีกก็มีความเป็นไปได้ว่ารัฐบาลสเปนจะต้องขอรับความช่วยเหลือด้วย ไม่ใช่แค่ภาคการธนาคารเท่านั้น
- /• กรีซ : ทรอยก้าจะเสร็จสิ้นรายงานสถานการณ์ด้านการคลังของกรีซ ภายในสัปดาห์นี้**

•/• กลุ่มทรอยก้า ซึ่งประกอบไปด้วยคณะกรรมาธิการยุโรป (อีซี), ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) และกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ) จะเสร็จสิ้นการรายงานสถานการณ์ด้านการคลังในเชิงลึกของกรีซ ภายในสัปดาห์นี้ ซึ่งจะบ่งชี้ถึงความเป็นไปได้ว่ากรีซจะต้องออกจากกลุ่มยูโรโซนหรือไม่ ขณะนี้ตลาดการเงินวิตกว่ากรีซอาจไม่ได้รับเงินกู้เบิกจ่ายวงต่อไปมูลค่า 3.15 หมื่นล้านยูโรซึ่งมีกำหนดจะได้รับภายในเดือนก.ย. นี้ หากกลุ่มทรอยก้าพบว่ากรีซไม่ได้รับความค้ำประกันในเรื่องการปรับลดงบประมาณ และกรีซอาจถูกบีบให้ออกจากกลุ่มยูโรโซน
- จีน : นักวิเคราะห์คาดว่า PMI จะชะลอตัวลงในเดือนพ.ค.55**

- ผลสำรวจความคิดเห็นนักเศรษฐศาสตร์ 10 รายโดยดาวโจนส์ นิวส์วีร์คาดว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ซึ่งสหพันธ์พาณิชย์และการจัดซื้อของจีน (CFLP) จะเปิดเผยในวันศุกร์เวลา 8.00 น.ตามเวลาไทยมีแนวโน้มลดลงสู่ระดับ 51.5 ในเดือนพ.ค. จาก 53.3 ในเดือนเม.ย. ซึ่งเป็นผลจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งผลกระทบฤดูกาลซึ่ง PMI ลดลงในเดือนพ.ค. ของทุกปีนับตั้งแต่ปี 48

Thailand Daily Trading Focus : 24 July 2012

- ดัชนีดาวโจนส์ร่วงต่อ 0.79% ส่วนตลาดหุ้นยุโรปดีด 2-3% เพราะวิตกกังวลกับสเปนและกรีซ

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลง 101.11 จุด -0.79% มายัง 12721.46 เนื่องจากวิตกว่าสเปนอาจจะเป็นประเทศต่อไปที่จะต้องขอความช่วยเหลือด้านการเงินจากกลุ่มเจ้าหนี้ต่างประเทศ หลังจากเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย ต้นทุนการกู้ยืมของรัฐบาลสเปนพุ่งขึ้น โดยก่อนหน้านี้มีแนวโน้มบาทเงินเย้ยได้ร้องขอความช่วยเหลือด้านการเงินจากรัฐบาลกลางสเปน และมีข่าวว่าอีกหลายแคว้นจะขอความช่วยเหลือจากรัฐบาลกลางสเปน นอกจากนี้ยังกังวลว่ากรีซอาจต้องออกจากยูโรโซน สำหรับตลาดหุ้นยุโรป ร่วงลงแรง 2-3% เช่นกัน เนื่องจากวิตกสถานการณ์ของกรีซและสเปน

• สเปน-อิตาลีสั่งห้ามทำชอร์ตเซล หวังลดความผันผวนในตลาด

• CNMV ซึ่งเป็นหน่วยงานกำกับดูแลตลาดหลักทรัพย์ของสเปนระบุในแถลงการณ์ว่าทางหน่วยงานจะห้ามทำชอร์ตเซลหุ้นทุกกลุ่มเป็นเวลา 3 เดือน เพื่อให้ตลาดกลับสู่ความสงบเรียบร้อย หลังจากที่ราคาหุ้นและพันธบัตรตึงเครียด ทางด้าน Consob ของอิตาลีได้ประกาศห้ามทำชอร์ตเซลหุ้นกลุ่มการเงินซึ่งรวมถึงธนาคารและบริษัทประกัน เป็นเวลา 1 สัปดาห์

- สัญญาน้ำมันดิบดีด 3-4% ส่วนสัญญาทองคำ COMEX อ่อนลงเช่นกัน

- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ส่งมอบเดือนก.ย.ที่ตลาด NYMEX ร่วงลง 3.69 ดอลลาร์ หรือ -4% ปิดที่ 88.14 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค.ที่ตลาดกรุงลอนดอน ส่งมอบเดือนก.ย.ร่วงลง 3.57 ดอลลาร์ หรือ 3.3% ปิดที่ 103.26 ดอลลาร์/บาร์เรล

- สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค.ร่วงลง 5.4 ดอลลาร์ หรือ 0.34% ปิดที่ 1,577.4 ดอลลาร์/ออนซ์

ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

• เลือกหุ้น Beta ต่ำกว่า 1 เท่า, บัณฑิตสูง และปัจจัยพื้นฐานดีสำหรับการลงทุนระยะกลาง-ยาว หุ้นเด่นเป็น TMT, DTAC, STPI, DELTA, CPF, SCC, SORKON, SPALI

จากการคัดกรองหุ้นใน DBSV coverage โดยใช้เงื่อนไข คือ 1) Beta ต่ำกว่า 1 เท่า ในช่วง 6 เดือนย้อนหลัง คือ ราคาหุ้นเปลี่ยนแปลงน้อยกว่าตลาดรวม, 2) มีอัตราผลตอบแทนจากปันผลปี 55 สูงตั้งแต่ 4% ขึ้นไป และ 3) ปัจจัยพื้นฐานดี นักวิเคราะห์แนะนำซื้อลงทุน พบว่ามีหลายบริษัทที่ราคาพื้นฐานยังมี Upside น่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะกลาง-ยาว เช่น TMT, DTAC, STPI, DELTA, CPF, SCC, SORKON, SPALI เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ตลาดผันผวนเพราะปัจจัยภายนอกกดดันมาก ควรเน้นการลงทุนไปยังอุตสาหกรรมที่อิงกับการบริโภคและอุปโภคภายในเป็นหลัก เพราะจะถูกกระทบจากความเสียหายนอกจำกัด ขณะที่เศรษฐกิจภายในยังคงเดินหน้าไปได้ดี ตามมาตรการกระตุ้นของรัฐบาลและการฟื้นตัวหลังน้ำท่วมรุนแรง

SET Code	Price (Bt)	Target Price (Bt)	% Upside		DPS (Bt)		Div Yield (%)		Beta 6 month
	20-Jul		Rcmd		12F	13F	12F	13F	
TMT	5.85	6.80	16%	B	0.60	0.52	10.3%	8.9%	0.51
SPF	12.20	13.75	13%	B	1.05	1.10	8.6%	9.0%	0.41
MK	2.86	3.13	9%	B	0.23	0.25	8.0%	8.7%	0.55
CSL	8.10	8.30	2%	B	0.65	0.79	8.1%	9.7%	0.63
MODERN	6.35	6.90	9%	B	0.50	0.55	7.9%	8.7%	0.61
DTAC	79.75	100.00	25%	B	4.86	5.71	6.1%	7.2%	0.94
ADVANC	200.00	210.00	5%	B	12.00	14.30	6.0%	7.2%	0.96
TTW	6.90	7.65	11%	B	0.40	0.40	5.8%	5.8%	0.67
STPI	28.25	36.00	27%	B	1.65	2.00	5.8%	7.1%	0.71
TVO	24.80	27.30	10%	B	1.40	1.50	5.6%	6.0%	0.85
DELTA	22.50	28.50	27%	B	1.30	1.50	5.8%	6.7%	0.87
SC	15.30	16.35	7%	B	0.82	0.91	5.4%	5.9%	0.93
CPF	33.50	45.00	34%	B	1.70	1.50	5.1%	4.5%	0.81
MAJOR	18.30	20.75	13%	B	0.90	1.10	4.9%	6.0%	0.74
SCC	319.00	390.00	22%	B	15.00	15.00	4.7%	4.7%	0.93
SORKON	72.00	90.50	26%	B	3.11	3.82	4.3%	5.3%	0.25
SPALI	17.50	20.30	16%	B	0.76	0.86	4.3%	4.9%	0.78

ที่มา : DBS Vickers

นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Company Focus : BIGC (ซื้อ - ราคาพื้นฐาน 240.00)
 DTAC (ซื้อ - ราคาพื้นฐาน 100.00)
 MK (ซื้อ - ราคาพื้นฐาน 3.13)

Company Focus

MK

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 2.86 บาท

ราคาพื้นฐาน 3.13 บาท

คาดการณ์ปันผลระหว่างกาลสูง

- ยอดขาย (Presales) 2Q55 เพิ่มขึ้น 5% q-o-q เป็น 530 ล้านบาท แต่ลดลง 4% y-o-y ความจริงบริษัทวางแผนเปิดขาย ทาวน์เฮ้าส์ ชวนชื่น จรัญฯ 3 ปลาย มิ.ย.55 แต่กลับเปิดต้น ก.ค.55 ทำให้ยอดขายต้น ก.ค.55 ที่ 40 ล้านบาทไม่ทันเข้า 2Q55 ส่วนประมาณการกำไรสุทธิ 2Q55 เป็น 68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50% q-o-q แต่ลดลง 41% y-o-y สาเหตุที่เพิ่มขึ้นกว่า q-o-q คือ มี รายได้เพิ่มขึ้นเป็น 450 ล้านบาท เติบโต 20% q-o-q อีกทั้งสัดส่วนค่าใช้จ่ายขาย-บริหารเทียบรายได้ลดลงเป็น 19.9% เทียบ q-o-q เป็น 25.1% ซึ่งมีการบันทึกค่าใช้จ่ายโบนัส แต่ไตรมาสนี้ไม่ได้บันทึก อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิ 2Q55 กลับลดลงมาก เทียบ y-o-y ซึ่งฐานเปรียบเทียบ 2Q54 นั้นมีกำไรสุทธิสูงสุดในรอบปี จึงเป็นฐานเปรียบเทียบที่กดดันสูง รายได้ 2Q55 ลดลง ถึง 30% y-o-y กอปรกับอัตรากำไรขั้นต้น 2Q55 เป็น 39% ต่ำกว่า y-o-y ที่ 40.5% ผลพวงมาจากโครงการที่รับรู้รายได้ใน 2Q55 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่า
- คาดว่าสาเหตุที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้ดี และมูลค่าซื้อขายสูงขึ้น คือ โกลด์ที่จะจ่ายปันผลระหว่างกาลในรอบครึ่งแรกปี 55 หลังจากประกาศงบการเงิน 2Q55 เราคาดว่าเงินปันผลรอบ 1H55 เป็น 0.10 บาท เป็นอัตราผลตอบแทนปันผลสูงเป็น 3.5% ทั้งนี้ในรอบ 3 ปีก่อนหน้านี้ MK ก็จ่ายเท่าๆกันคือ 0.10 บาท แม้ว่าผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมาไม่กำไรน้อยมากไม่เท่ากัน แต่ก็สามารถจ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ เพราะกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง ด้านยอดขาย 1H55 ที่ 1 พันล้านบาทเป็น 34.5% เทียบ เป้าขายปีที่ 3 พันล้านบาท บริษัทจะมีการเปิดขายแนวราบอีก 2 แห่งมาช่วยเสริมยอดขาย คือ 1) ชวนชื่น เพชรเกษม 81 เฟสใหม่ ทาวน์โฮม 2 ชั้น 33 ยูนิต ราคาเริ่มต้น 2.28 ล้านบาท จะมี Grand Opening 28-29 ก.ค.55 นี้ และ 2) ชวนชื่น โมดัส วิภาวดี เป็นทาวน์เฮ้าส์-โฮมออฟฟิศ มูลค่า 500 ล้านบาท เปิดขาย 4Q55 อีกทั้งหากบริษัทเปิดขายคอนโดแห่งใหม่ที่เจริญ กรุงได้ทัน ก็จะทำให้เป้าหมายปีนี้เป็นไปได้มากขึ้น ส่วนรายได้ 1H55 เราคาดว่าเป็น 824 ล้านบาท เป็นเพียง 27% เทียบกับ เป้ารายได้บริษัทที่ 3 พันล้านบาท และเป็น 33% เทียบกับประมาณการเราที่ 2.5 พันล้านบาท หากพิจารณาคาดการณ์กำไร สุทธิในรอบ 1H55:2H55 เป็น 25%:75% และ 4Q55 จะมีกำไรที่สูงสุดในรอบปี 55 เพราะจะมีการโอนคอนโด Den วิภาวดีที่ สูงมากเข้ามาประมาณ 600 ล้านบาทเพียงไตรมาสเดียว ก็แสดงว่ากำไรในครึ่งปีหลังจะเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นสอดคล้องกับคำแนะนำ กำหนดราคาพื้นฐานไว้ที่ 3.13 บาท ซึ่งประเมินด้วย P/E ปี 55 ที่เพียง 6.0 เท่า ราคาปิดมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาพื้นฐานได้อีก 9.4% หากรวมกับคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปีนี้ที่ 8.2% จะมีผลตอบแทนโดยรวมที่ 17.6% คาดการณ์อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิปีนี้เป็นตัวดีมาก 93% y-o-y ซึ่งฐานปี 54 นั้นต่ำ ผิดปกติซึ่งเกิดเหตุหน้าท่วมใน 4Q54 และปี 56 กำไรสุทธิเติบโตได้อีก 5% y-o-y ปี 56 มีสิ่งที่น่าติดตามคือ MK จะเปิดขาย คอนโดในเมืองถึง 3 แห่ง ปัจจุบันบริษัทมีการปรับขึ้นราคาขายแล้ว 5% เพื่อชดเชยกับค่าแรงและวัสดุอุปกรณ์ที่ปรับขึ้น

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

Thailand Daily Trading Focus: 24 July 2012

BIGC

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 199.50 บาท

ราคาพื้นฐาน 240.00 บาท (เดิม 180.00 บาท)

วางแผนเรื่องการขยายตัวสูง

- บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 2Q55 เติบโตก้าวกระโดด 27% y-o-y เป็น 1.4 พันล้านบาท แต่ลดลง 22% q-o-q ตามปัจจัยฤดูกาล บริษัทมีการส่งเสริมการจำหน่ายในเชิงรุก อัตราการเติบโต SSSG จึงอยู่ในเกณฑ์ไม่สูงนักเป็น 1.6% ใน 2Q55 (การให้คูปองส่วนลดมาก ทำให้ยอดขายสุทธิลดลง) แต่ก็มีส่วนช่วยทำให้ปริมาณการขายสินค้า รวมทั้งรายได้การขอเงินคืน (rebate) จาก suppliers เพิ่มขึ้น นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นก็ปรับตัวดีขึ้นด้วย ส่วนการเปิดสาขาใหม่ในช่วง 2H54 และ 1H55 มีผลดีต่อยอดขายที่เติบโตดี และเกิดการประหยัดต่อขนาด (economies of scales) ทั้งนี้ 1H55 บริษัทมีการเปิด BIGC extra 1 แห่ง BIGC Market 3 แห่ง และ Mini BIGC 24 แห่ง (มีการเปิดสาขาเริ่มแรกที่สถานีน้ำมันบางจาก จำนวน 2 แห่ง) แม้ว่าสาขาใหม่ใน 1H55 ดูเหมือนจะไม่มาก แต่ก็มีคามมั่นใจว่าแผนการขยายธุรกิจสำหรับปี 55 นี้ ก็จะเข้มข้นขึ้นใน 2H55 ด้วยการเปิดสาขาใหม่จำนวนมาก
- เนื่องจากความสำเร็จของธุรกิจไฮเปอร์มาร์เก็ตจะขึ้นอยู่กับขนาดของพื้นที่ให้บริการ ทาง BIGC จึงวางแผนการขยายสาขาใหม่ในอัตราที่เร่งตัวมากขึ้น จำนวนการเปิดสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปีก็มีส่วนช่วยมาจากกระแสเงินสดจากสาขาอื่นๆ ที่เปิดก่อนหน้าและเริ่มให้เงินสดเข้ามา ตามแผนแล้วเมื่อถึงปลายปี 56 BIGC จะมี ไฮเปอร์มาร์เก็ต/BIGC Market จำนวน 300 แห่ง Mini BIGC จำนวน 950 แห่ง และ Shopping Malls จำนวน 290 แห่ง
- คงคำแนะนำ ซื้อ ได้มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 55 เพิ่มขึ้นอีก 4% เพื่อสะท้อนกำไร 2Q55 ที่แข็งแกร่ง และเพิ่มกำไรสุทธิปี 56 อีก 7% สะท้อนเรื่องอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น และการขยายสาขาใหม่ๆ อีกทั้งได้มีการเปลี่ยนปีที่ใช้ประเมินมูลค่าหุ้นเป็นปี 56 ทำให้ราคาพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นเป็น 240 บาท จากเดิม 180 บาท ซึ่งอิงตาม PEG ที่ 1.2 เท่าสำหรับปี 56 เราเห็นว่า BIGC ควรซื้อขายที่ระดับ premium เพราะถือเป็นผู้นำสำคัญในตลาดไฮเปอร์มาร์เก็ตไทย แผนการขยายธุรกิจน่าสนใจ และได้รับประโยชน์สูงจากการบริโภคในประเทศที่แข็งแกร่ง

นักวิเคราะห์ : นลิน วิริยะเสถียร : Tel 7823

DTAC

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 79.75 บาท

ราคาพื้นฐาน 100.00 บาท

พันธมิตรไทยช่วยลดความเสี่ยงต่างดาว

- ครอบครัวผู้ก่อตั้ง DTAC ฝั่งไทยได้ร่วมกับ Telenor จัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งส์ เพื่อเข้าถือหุ้นบริษัท Thai Telco Holding ซึ่งถือหุ้น 22.4% ใน DTAC แม้ว่าการปรับโครงสร้างการถือหุ้นครั้งนี้ไม่ได้ช่วยเพิ่มกระแสเงินสดให้กับ DTAC แต่ก็ช่วยลดความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญเกี่ยวกับการเป็นนิติบุคคลต่างดาว ดังนั้น DTAC ก็พร้อมแล้วที่จะสามารถประมูล 3G ที่คาดกันว่าจะเกิดขึ้น 4Q55 นี้
- สำหรับกำไรสุทธิ 2Q55 ถือว่าออกมาดีกว่าที่คาดเล็กน้อยเป็น 2.8 พันล้านบาท ลดลง 6.5% y-o-y และ 5.6% q-o-q ทางด้านการดำเนินงานมีความแข็งแกร่ง นำโดยการเติบโตของรายได้ VAS (Value Added Service) เติบโต 51% y-o-y (รายได้ด้านข้อมูลโตถึง 89%) ส่วนสาเหตุที่กำไรลดลงเทียบ y-o-y เพราะส่วนแบ่งรายได้ที่บริษัทจ่ายเพิ่มขึ้น 5% ด้านการจ่ายปันผลระหว่างกาลในรอบ 1H55 เป็น 2.27 บาท คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผล (payout ratio) ที่ 92% นโยบายการจ่ายเงินปันผลล่าสุดคือ ขั้นต่ำ 80% จ่ายทุกไตรมาส แม้ว่าได้นำเงินถึงเงินลงทุน 3G ในอนาคตแล้วก็ตาม
- คงคำแนะนำ ซื้อ เพราะ 1) ลักษณะธุรกิจไม่ผันแปรตามเศรษฐกิจ (defensive quality) 2) ได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปิดประมูล 3G 3) คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 55 เป็น 6.1% โดยมีสมมุติฐานคือ อัตราการจ่ายปันผลเป็น 100% และ 4) ราคาปิดมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาพื้นฐานได้อีกถึง 25%

นักวิเคราะห์ : จิรสิทธิ์ วุฒิไกร : Tel 7836

Key Events

วันที่		
16 ก.ค.-3 ส.ค. 55	GOLD	: ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
23 ก.ค.-10 ส.ค.55	IRC	: ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
24 ก.ค. 55	จีน	: HSBC เปิดเผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเบื้องต้นในเดือนก.ค.
24 ก.ค. 55	ฝรั่งเศส	: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นในเดือนก.ค.
24 ก.ค. 55	เยอรมนี	: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นในเดือนก.ค.
24 ก.ค. 55	ยุโรป	: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของยูโรโซนในเดือนก.ค.
24-27 ก.ค. 55	BJC42CA, CPN42CB, IRPC42CC, LH42CB, MINT42CB, ROBI42CA, SPAL42CA, TISC42CAห้ามซื้อขาย 24-27 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 28 ก.ค.55	
25 ก.ค. 55	ไทย	: ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ครั้งที่ 5/2555
25 ก.ค. 55	ไทย	: ศาลฎีกาแผนกคดีอาญาทางการเมือง นัดฟังคำสั่งพ.ต.ท.ทักษิณ ชินวัตรและพวก กรณีที่ผู้บริหารธนาคารกรุงไทย ปลอ่ยสินเชื่อให้กับกลุ่ม บมจ.กฤษตามหาดนคร
25 ก.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ยอดสั่งซื้อเครื่องจักรเดือนพ.ค.ที่ปรับทบทวนแล้ว
25 ก.ค. 55	ออสเตรเลีย	: ดัชนี CPI ไตรมาส 2
25 ก.ค. 55	เยอรมนี	: Ifo เปิดเผยดัชนีสภาพธุรกิจเดือนก.ค.
25 ก.ค. 55	อังกฤษ	: ตัวเลขคาดการณ์เบื้องต้นของ GDP ไตรมาส 2
25 ก.ค. 55	อังกฤษ	: สมาพันธ์อุตสาหกรรมอังกฤษ (CBI) เผยผลสำรวจแนวโน้มอุตสาหกรรมรายไตรมาส
25 ก.ค. 55	อิตาลี	: ผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ค.
25 ก.ค. 55	สหรัฐ	: ยอดขายบ้านใหม่เดือนมิ.ย.
25 ก.ค. 55	สหรัฐ	: สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
25 ก.ค. 55	NMG	: ลดทุนด้วยการลดพาร์จาก หุ้นละ 1.00 บาท เป็น 0.53 บาท โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นจดทะเบียน
26 ก.ค. 55	สหรัฐ	: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนมิ.ย.
26 ก.ค. 55	สหรัฐ	: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์
26 ก.ค. 55	สหรัฐ	: ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขายเดือนมิ.ย.
27 ก.ค. 55	สหรัฐ	: การประมาณการจีดีพีไตรมาส 2/2555 ครั้งแรก
27 ก.ค. 55	สหรัฐ	: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคช่วงท้ายเดือนก.ค.จากรอยเตอร์มหาวิทยาลัยมิชิแกน
17 ส.ค. 55	RPC	: ศาลตัดสินให้จ่ายปันผลได้หรือไม่

ลูกหุ้น เข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
PF	6,616,392	24 ก.ค. 2555	การใช้สิทธิของโบสถ์คัญแสดงสิทธิที่จัดสรรให้แก่เจ้าหนี้ไม่มีประกันของบริษัท (PF-W2)

XR2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding : New)	Price	Subscription Period
RICH	26/07/12	Common	2,000,000,000	1 : 2	0.50 Baht	20/08/2012 - 24/08/2012
SMM	23/08/12	Warrant	60,012,500	4 : 1	-	-
GL	18/09/12	Warrant	22,990,927	3 : 1	0.10 Baht	-

XD2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
TMW	25/07/12	01/04/2010 - 31/03/2011	1	Baht	09/08/12	Cash
TLGF	26/07/12	13/03/2012 - 31/05/2012	0.1346	Baht	15/08/12	Cash
VAYU1	27/07/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.3	Baht	16/08/12	Cash
KYE	01/08/12	01/04/2011 - 31/03/2012	15.82	Baht	23/08/12	Cash
DTAC	01/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	2.27	Baht	22/08/12	Cash
PTTEP	01/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	2.80	Baht	22/08/12	Cash
PTL	03/08/12	01/07/2011 - 31/03/2012	0.17	Baht	23/08/12	Cash
TIW	03/08/12	01/04/2011 - 31/03/2012	4.63	Baht	24/08/12	Cash

Thailand Daily Trading Focus: 24 July 2012

DBSV recommendations are based on an Absolute Total Return* Rating system, defined as follows:
STRONG BUY (>20% total return over the next 3 months, with identifiable share price catalysts within this time frame)
BUY (>15% total return over the next 12 months for small caps, >10% for large caps)
HOLD (-10 to +15% total return over the next 12 months for small caps, -10% to +10% for large caps)
FULLY VALUED (negative total return i.e. > -10% over the next 12 months)
SELL (negative total return of > -20% over the next 3 months, with identifiable catalysts within this time frame)

*Share price appreciation + dividends

DBS Vickers Research is available on the following electronic platforms: DBS Vickers (www.dbsvresearch.com); Thomson (www.thomson.com/financial); Factset (www.factset.com); Reuters (www.rbr.reuters.com); Capital IQ (www.capitaliq.com) and Bloomberg (DBSR GO). For access, please contact your DBSV salesperson.

Noted : as of 23 Jul 2012, DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in BAY, SCC. DBS Bank is Major Shareholder of TMB. DBSVT, DBSVR, DBSVS, DBS Bank Ltd and/or other affiliates of DBSVUSA may have received compensation, within the past 12 months, and within the next 3 months receive or intends to seek compensation for investment banking services from the mentioned company.

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นที่เกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งของตนมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และมีได้ทำขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อสถานการณ์ทางการเงิน ตลอดจนการลงทุนที่ต้องการคำแนะนำโดยเฉพาะเจาะจง ซึ่งท่านควรขอรับคำแนะนำจากที่ปรึกษาด้านกฎหมายหรือจากที่ปรึกษาด้านการเงินต่างหาก ผู้จัดทำไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นโดยตรง หรือเป็นผลต่อเนื่องที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นจากการใช้เอกสารนี้ หรือจากการติดต่อสื่อสารภายหลังเกี่ยวกับเอกสารนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขาย และ/หรือชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด กรรมการ เจ้าหน้าที่ และพนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด อาจดำรงตำแหน่ง หรือมีส่วนได้เสีย และอาจเข้าทำรายการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงอาจดำเนินการในลักษณะเป็นตัวแทนนายหน้า ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาการลงทุน ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่นๆที่เกี่ยวกับบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมอย่างเป็นทางการจากทางบริษัทก่อนบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 9, 14-15 ถนนพระราม 1 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

Tel. 66 (0) 2657 7832, Fax: 66 (0) 2658 1269