



26 กรกฎาคม 2555

กรอบ 1,185-1,175 จุดเอาอยู่ เน้น “อ่อนตัวซื้อ”

สัดส่วนการลงทุน : หุ้น 50% เงินสด 50%

**KKS View:** “แม้ระยะสั้นปัจจัยบวก และลบจะมีน้ำหนักใกล้เคียงกัน แต่ระยะกลางเรายังคาดหวัง Fund Flow ไหลกลับหนุน SET ขาขึ้น”

**หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้**

DELTA	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 26.00 บาท
SCC	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 350.00 บาท
MAJOR	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 25.50 บาท
TKT	“ถือ” target ปี 55 ที่ 3.96 บาท
Banking	“มากกว่าตลาด”

**คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้**

**แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index**

อาจซื้อเก็งกำไรช่วงสั้นได้ รอขายแถวๆ 1195 จุด โดยหุ้นที่ลงดังมี โอกาสดีดตัวขึ้นแรงได้

<b>หุ้น 1-2 วัน</b>	<b>ชื่อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน</b>		
<b>แนะนำ</b>	<b>แนวรับ</b>	<b>แนวต้าน</b>	<b>ตัดขาดทุน</b>
FOCUS	1.97	2.10	1.95
SOLAR	1.85	1.97	1.84
IFS	1.63	1.70	1.62
<b>หุ้น 5 วัน</b>	<b>นำขายแนวต้าน</b>		
<b>แนะนำ</b>	<b>แนวรับ</b>	<b>แนวต้าน</b>	<b>ตัดขาดทุน</b>
PTTEP	150.00	157.00	149.50
PTT	310.00	326.00	309.00
CPF	30.00	32.50	29.50
<b>หุ้นติดดาว</b> ★	<b>ชื่อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน</b>		
STEC	15.20	15.90	15.10
CWT	2.34	2.48	2.30

**แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures**

SET50 Futures	<b>S50U12 wait &amp; see</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 820 trading long; S50U12 < 805 trading short
Single Stock Futures	<b>SCB ขายแนวต้าน</b> แนวรับ 150, 145 บาท แนวต้าน 155 บาท
Gold Futures	<b>GFQ12 trading long</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFQ12 > 24000 trading long; GFQ12 < 23850 ปิดถือ long
Silver Futures	<b>SVQ12 wait &amp; see</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า SVQ12 > 875 trading long; SVQ12 < 850 trading short
Oil Futures	<b>BRQ12 ถือ long</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BRQ12 > 3260 ถือ long; BRQ12 < 3260 ปิดถือ long แล้วเปิด short
Currency Futures	<b>USDN12 ถือ long</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDN12 > 31.70 ถือ long; USDN12 < 31.70 ปิดถือ long

- แม้ว่าจะมีปัจจัยกดดันเข้ามาจากการที่อังกฤษประกาศตัวเลข GDP Growth ไตรมาสที่ 2 ออกมา ลดลง 0.7% QoQ แย่กว่าที่ Consensus คาดที่ 0.2% QoQ มาก และถือเป็นตัวเลขวัดลบติดต่อกัน 3 ไตรมาส ทำให้บริเวรณ 1,198 จุดเป็นแนวต้านที่มีนัยสำคัญพอสมควร แต่เรายังคงคาดหวังการดีดตัวขึ้นของ SET เหนือบริเวรณดังกล่าวหลังการประชุม FOMC วันที่ 31 ก.ค.55 ขณะที่ในวันนี้ SET จะมีปัจจัยหนุนจากการที่ ECB ออกมาสนับสนุนการให้กองทุน ESM ได้รับใบอนุญาตการทำธุรกิจธนาคาร และการที่ดัชนีการยื่นขอสินเชื่อจำนวนของสหรัฐบวกขึ้น 0.9% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา สู่ระดับสูงที่สุดตั้งแต่ปี 52 ทำให้การฟื้นตัวของ SET ในกรอบ 1,185-1,195 จุดสามารถเกิดขึ้นได้
- การที่ล่าสุดแบงก์ชาติปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 55 ลงเหลือ 2.9% จาก 3.3% และคงอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานไว้ที่ 2.2% เมื่อประกอบกับการที่ กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.0% ถือเป็นปัจจัยบวกกับแนวโน้มในระยะกลางของตลาดหุ้นไทย และค่าเงินบาท โดยเฉพาะใน ส่วนของปัจจัยหนุนจาก Foreign Fund Flow เพราะจากตัวเลขดังกล่าวค่อนข้างชัดเจนแล้วว่า ในช่วงที่เหลือของปี 55 อัตราดอกเบี้ยแท้จริงของไทยจะเป็นบวกไม่ว่าจะในฐานะคิดจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไป หรือพื้นฐาน ขณะที่ในส่วนของสหรัฐมีความเป็นไปได้สูงว่าอัตราดอกเบี้ยแท้จริงจะดีดลง 2.5-2% ในปี 55 ดังนั้นเราจึงมองว่า SET ในระยะกลางยังคงเป็นขาขึ้น และถ้ากรณีพื้นฐานของ SET ไม่ปิดต่ำกว่า 1,185-1,175 จุด เรายังคงเป้าหมายก่อนจบ ส.ค.55 ไว้ที่ 1,264 จุด

**กลยุทธ์การลงทุน**

- ในหุ้นระยะสั้น** (1-2 สัปดาห์) : แนะนำ “อ่อนตัวซื้อ” หรือ “ถือ Let Profit Run” กรณีที่ SET ยังคง ปิดตัวไม่ต่ำกว่ากรอบ 1,185-1,175 จุดลงไป โดยมีเป้าหมายก่อนจบ ส.ค.55 ที่ 1,248/1,264 จุด โดยเน้นหุ้น KBANK, BBL, AH, AMATA, THCOM, INTUCH, JAS, RS, TUF, PTTGC, TOP, QH, CPN และ RML ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ “เก็งกำไร” หุ้น DELTA และ MAJOR
- ในหุ้นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : แนะนำ “คงสัดส่วนการลงทุน” ในหุ้นไว้ที่ 50% ของพอร์ต (KBANK, AMATA, CPN, RML, RS, AH, THCOM)

**หุ้นเด่นวันนี้**

- DELTA (+)** : เราคาดว่าไตรมาส 2 เพิ่มขึ้น 22% จากไตรมาสแรก เป็น 873 ล้านบาท ดีกว่า คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากมีคำสั่งซื้อบางส่วนเลื่อนส่งมอบจาก 1Q/55 นอกจากนี้ยังมีผลบวก Product mix สินค้า margin สูงมีสัดส่วนยอดขายเพิ่มขึ้น ซึ่งช่วยลดผลกระทบของการขึ้นค่าแรง ทำให้ Gross margin และ Operating margin ดีขึ้น เรายังมองว่า DELTA จะมีปัจจัยบวก แนวโน้ม 2Q และ 3Q/55 ติดเนื่อง ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังให้อัตราผลตอบแทนรวม 17% สูงสุดในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ศึกษาอยู่ แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 26 บาท
- MAJOR (+)** : เรายังมองว่า MAJOR ผ่านช่วงที่ยากลำบากในการสร้างการเติบโตให้โดดเด่นจากปีก่อนไปแล้ว ขณะที่กำไรจากธุรกิจปกติไตรมาส 2 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเกือบ 50% QoQ จากหนึ่งที่ทำเงินได้มากขึ้น ขณะที่ครึ่งปีหลังแนวโน้มการเติบโตของของบริษัทค่อนข้างสดใสโดยมีปัจจัยบวก จากเปิดโรงภาพยนตร์ใหม่ ความสำเร็จจากการเจรจาเพิ่มส่วนแบ่งรายได้หนึ่ง และการเติบโตของธุรกิจสื่อโฆษณาในโรงภาพยนตร์ คาดครึ่งปีแรก MAJOR จะจ่ายเงินปันผล 40 สตางค์/หุ้น แนะนำ เป็น “ซื้อ” เรายังเพิ่มมูลค่าเหมาะสมเพิ่มขึ้นเป็น 20.50 บาท

**พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน** : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 50% และเงินสด 50%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +0.43% (SET +0.08%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุดคือ SCB (+2.35%) และ AOT (+0.78%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +33.46% (SET +15.93%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +0.51% (SET +0.08%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุดคือ STEC (+2.67%) และ SIRI (+2.52%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +33.82% (SET +15.93%)**



## ตลาดหุ้นสหรัฐปิดบวก ยุโรปปิดไร้ทิศทาง ราคาน้ำมันและทองคำปิดบวก ค่าระวางเรือปิดลบ

### ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(+)	<b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b> (25 ก.ค.) ปิดบวกจาก แรงหนุนรายงานผลประกอบการที่ดีเกินคาดของบริษัทรายใหญ่ของสหรัฐ รวมถึงโบอิง และแคทเทอร์พิลลาร์ อย่างไรก็ตาม ภาวะการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 12,676.05 จุด บวก 58.73 จุด (+0.47%)
	(0)	<b>ตลาดหุ้นยุโรป</b> (25 ก.ค.) ปิดตลาดไร้ทิศทางในกรอบบวกและลบ 0.02-0.25% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ทั้งการที่อังกฤษปรับลดคาดการณ์ GDP เบื้องต้นไตรมาส 2/55 ขณะที่สหรัฐเปิดเผยยอดขายบ้านใหม่ เดือน มิ.ย.55 ที่ลดลงเกินคาด และดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีเดือน ก.ค.55 ที่ลดลงเกินคาด
	(0)	<b>ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ</b> (26 ก.ค.) <b>ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน มิ.ย.55</b> ติดตามการเปิดเผยยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือน มิ.ย.55 <b>ยอดทำสัญญาขายบ้านรอปิดการขาย มิ.ย.55</b> ติดตามการเปิดเผย ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขายเดือน มิ.ย.55 <b>สวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</b> ติดตามการเปิดเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 21 ก.ค.55
	(-)	<b>มติสลดแนวโน้มเครดิตกองทุนช่วยเหลือยุโรป</b> มติสลด ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือที่ AAA ของกองทุนรักษาเสถียรภาพการเงินยุโรป (EFSF) จาก "มีเสถียรภาพ" ลงสู่ "เชิงลบ" ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณเตือนว่ากองทุนดังกล่าวอาจสูญเสียอันดับเครดิตที่ระดับสูงสุด ขณะที่การปรับลดแนวโน้มเครดิตของ EFSF มีขึ้นหลังจากมติสลดได้ปรับลดแนวโน้มความน่าเชื่อถือของเยอรมนี เนเธอร์แลนด์ และลักเซมเบิร์ก ลงสู่ "เชิงลบ" จากเดิม "มีเสถียรภาพ" จากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับวิกฤตหนี้สาธารณะในยูโรโซน โดยทั้ง 3 ประเทศ เป็นผู้รับประกันกองทุน EFSF โดยเยอรมนีมีส่วนการสนับสนุนสูงสุดเกือบ 30% ในการรับประกันกองทุนดังกล่าว ทั้งนี้ EFSF ซึ่งมีศักยภาพในการปล่อยกู้ 4.40 แสนล้านยูโรนั้น ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากประเทศสมาชิกยูโรโซน โดยมีวัตถุประสงค์หลักในการรักษาเสถียรภาพในยุโรปด้วยการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ประเทศสมาชิก
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	<b>ราคาน้ำมันตลาด นิวยอร์คและลอนดอน</b> (25 ก.ค.) ปิดบวกจาก แรงหนุนสถานการณ์ที่ไม่สงบในตะวันออกกลาง รวมถึงซีเรีย อย่างไรก็ตาม สัญญาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นในกรอบที่จำกัด เนื่องจากตลาดได้รับแรงกดดันจาก กสดีอกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐที่เพิ่มขึ้นเกินคาดและยอดขายบ้านใหม่ เดือน มิ.ย.55 ที่ลดลงเกินคาด ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 88.97 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.47 ดอลลาร์ (+0.50%) ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 104.38 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.96 ดอลลาร์ (+0.90%)
	(+)	<b>ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ค</b> (25 ก.ค.) ปิดบวกจากมุมมองเชิงบวกของเจ้าหน้าที่กำหนดนโยบายของธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ต่อกองทุนรักษาเสถียรภาพยุโรป รวมทั้งแรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และคาดการณ์ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ส.ค.ปิดตลาด 1,608.10 ดอลลาร์/ออนซ์ บวก 31.90 ดอลลาร์ (+2.02%)
	(-)	<b>ดัชนีค่าระวางเรือ</b> (25 ก.ค.) ปิดลบ 21 จุด มาที่ระดับ 982 จุด (-2.09%)
อัตราแลกเปลี่ยน	(+)	<b>ดัชนีค่าเงินดอลลาร์</b> (25 ก.ค.) ชัยบ่อนค่าและปิดตลาดที่ระดับ 83.59 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหว ในกรอบ 83.50-84.05 จุด



## ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

	(0)	<b>ค่าเงินบาท/ดอลลาร์</b> (25 ก.ค.) ขยับแข็งค่าเล็กน้อย แต่ภาพรวมเงินบาทยังถูกกดดันจากปัญหาหนี้ยุโรป ขณะที่ กนง.มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3 % ตามคาด ส่งผลให้ค่าเงินบาท เคลื่อนไหวในกรอบ 31.60-31.79 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาดที่ระดับ 31.61 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 31.60-31.65 บาท/ดอลลาร์
	(0)	<b>กนง.คงดอกเบี้ยไว้ที่ 3 %</b> (25 ก.ค.) ที่ประชุม กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3% ตามคาด เนื่องจาก นโยบายการเงินในขณะนี้อยู่ในภาวะผ่อนคลายเพียงพอที่จะสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศในระยะต่อไป และสามารถรองรับความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกได้ในระดับหนึ่ง นอกจากนี้ กนง.ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ของไทยปีนี้เหลือโต 5.7% จากเดิม คาดไว้ที่ 6% รวมทั้งคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะปรับลดลงเหลือ 2.9% จากเดิมคาดไว้ที่ 3.3%
	(-)	<b>ไทยขาดดุลการค้า มิ.ย.55 มูลค่า 550 ล้านดอลลาร์</b> (25 ก.ค.) กระทรวงพาณิชย์แถลงตัวเลขการส่งออกเดือน มิ.ย.55 มีมูลค่า 20,128 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 2.5%YOY เนื่องจาก การถูกลดลงของปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจยุโรป ส่งผลกระทบต่อการผลิตและจำหน่ายสินค้าในหลายประเทศ ที่เป็นตลาดสำคัญของไทย ส่วนการนำเข้ามีมูลค่า 20,678 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 4.41% YOY ส่งผลให้ ไทยขาดดุลการค้า เดือน มิ.ย.55 มูลค่า 550 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับการส่งออกช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้ (ม.ค.-มิ.ย.55) มีมูลค่า 112,622.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 1.66%YOY ส่วนการนำเข้ามีมูลค่า 122,966.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 10.28%YOY ส่งผลให้ ไทยขาดดุลการค้าช่วง 6 เดือนแรก มูลค่า 10,344 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์
<b>สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์</b>	(-)	<b>นักลงทุนต่างประเทศ</b> (25 ก.ค.) นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 3,795 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 60,376 ล้านบาท
	(-)	<b>นักลงทุนสถาบัน</b> (25 ก.ค.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 931 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 41,252 ล้านบาท
	(+)	<b>บัญชีบริษัทหลักทรัพย์</b> (25 ก.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 963 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 1,348 ล้านบาท

## ตารางแสดงยอดการลงทุนของนักลงทุนประเภทต่างๆ ปี 2555

ประเภทนักลงทุน	Total 2011	ม.ค.-12	ก.พ.-12	มี.ค.-12	เม.ย.-12	พ.ค.-12	มิ.ย.-12	ก.ค.-12	Total 2012
นลท. ต่างประเทศ	-5,119	2,974	46,434	33,362	1,182	-14,744	-5,666	-3,166	60,376
นลท. สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	6,009	-2,928	-41,252
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	7,716	116	1,348



## ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

VNG	โชว์ความมั่งคั่งผลงานปีนี้โตไม่น้อยกว่า 20% หลังไตรมาสดีไม่จากประเทศที่กำลังพัฒนาพุ่งพรวด รับอานิสงส์ไฮซีซั่น พ่วงผลดีน้ำท่วมหนุนกำลังการผลิตใกล้เต็ม 100% พร้อมสานต่อการเจรจาพันธมิตรต่างประเทศ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
CENTEL	ผู้บริหาร CENTEL "รณชิต มัทธนะพุทธิ" จ่อร่อนงบไตรมาส 2/2555 วันที่ 11 สิงหาคมนี้ส่งชிகผลงานยังแจ๋ว แม้เป็นช่วงโลว์ซีซั่น แต่ธุรกิจโรงแรมอัตรากาารเข้าพักแน่น แถมธุรกิจอาหารโตกระหึ่ม ลุยเจรจาดีลซื้อแบรนด์อาหารเพิ่ม 2 แห่งทั้งในและนอก คาดปิดดีลเจรจาสิ้นปีนี้ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TRUBB	ส่งชิกงบไตรมาส 2/2555 ฉายแววรุ่ง โชว์กำไรสุทธิหวู จากไตรมาส 1/2555 ขาดทุน 25.62 ล้านบาท หลังยอดออเดอร์ในประเทศและต่างประเทศยังล้น โดยเฉพาะจีนเดินสายส่งออเดอร์ต่อเนื่อง ไม่หวั่นราคาขายผันผวนขาลง (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PE	เตรียมถกบอร์ดคัดเลือกพันธมิตรใหม่แถมรายใหญ่ในเอเชียและยุโรป เชื้อสรูปันไตรมาส 3/2555 นี้ซัวร์ ด้านงบไตรมาส 2/2555 สุดเร็ดคคว่ากำไรมือบวม ส่วนงบไตรมาส 3/2555 รุ่งโรจน์รายได้โต 50% หลังจับลูกค้าไฮเอนด์ป้่มมารจิ้นสูง 15% งานประมูลล้นฐานลูกค้าทะเล 500 บริษัท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
GLOBAL	มันใจไตรมาส 2/2555 ยอดขายโต เหตุเปิดสาขาใหม่เพิ่มอีก 2 แห่ง ส่วนครึ่งปีหลังลุยเปิดอีก 4 แห่ง ลำพูน พิษณุโลก สุรินทร์ มุกดาหาร เชื้อทั้งปีรายได้โตเกิน 8 พันล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
MJD	นายสุริยน พูวรลักษณ์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท เมเจอร์รีเทลลอปเลนธ์ จำกัด (มหาชน) หรือ MJD เปิดเผยว่าบริษัทคาดผลงานในช่วงไตรมาส 2/2555 จะใกล้เคียงกับไตรมาส 1/2555 ที่มีรายได้ 325.54 ล้านบาท หลังจากยอดโอนที่อยู่อาศัยในระดับใกล้เคียงกัน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
THAI	แย้มยอดผู้โดยสารพุ่งระบ 6 เดือนแรกของปี 2555 (ม.ค.-มิ.ย.) 76.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่ที่ 71.3% ตะลุยอัดแคมเปญ High Season หนุนรายได้ปี 2555 (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SORKON	เตรียมพร้อมขยายแฟรนไชส์ ร้าน "แซบ เอ็กซ์เพรส" ปี 2556 ทั้งในและต่างประเทศ พร้อมเปิด 2 สาขาใหม่ในครึ่งปีหลัง ล่าสุด "ร้านแซบ เอ็กซ์เพรส" สาขาสิลม ตั้งเป้า 3 ปี ต้นสาขาร้านแซบ เอ็กซ์เพรส เพิ่มเป็น 200 สาขา (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
ILINK	ไล่เกียร์ห้าประมูลงานใหม่ 2 พันล้านบาท ตุน Backlog เพิ่ม จากตอนนี้มีราว 300 ล้านบาท กินยาวถึงสิ้นปี พร้อมการันตีปี 2555 ผลงานชนเป้า 1.5 พันล้านบาท อานิสงส์เศรษฐกิจฟื้นตัว ดีเดย์เปิดตัวธุรกิจใหม่วันที่ 22 สิงหาคมนี้ หวังช่วยผลักดันธุรกิจให้เติบโต (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
ROBINS	คาดรายได้ทั้งปี 2555 โตกว่าเป้าหมาย ตามการจับจ่ายผู้บริโภคเพิ่มขึ้น ขณะที่แผนการขยายสาขายังมีต่อเนื่องถึงครึ่งปีหลังได้เห็นอีก 3 สาขา ทำให้สิ้นปีนี้จะมีห้างสรรพสินค้าโรบินสันครบ 30 สาขา (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TAPAC	แบไต๋ Q3/2555 ผลงานพุ่ง 10% จาก Q2/2555 ที่มีรายได้ราว 138 ล้านบาท หลังยอดออร์ทะลักต่อเนื่อง พร้อมคอนเฟิร์มทั้งปีรายได้ระดับ 590 ล้านบาท โหนดระแสดอุตสาหกรรมฟื้น แถมยังมีรับบาทอ่อนหนุนรายได้ส่งออกขยายตัว (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
JUBILE	เพชรบูลิลี่ เเฉลิมฉลองเทศกาลวันแม่ด้วยการเปิดตัวสินค้าคอลเล็กชั่นใหม่ The Excellence Prime Series ทุ่มงบกว่า 10 ล้านบาท กระตุ้นตลาดไตรมาส 3 ผนึกกำลังห้างสรรพสินค้าโรบินสัน ต้อนรับวันแม่ สอดรับกับพฤติกรรมของลูกค้าที่เลือกซื้อเครื่องประดับเพชรมอบเป็นของขวัญช่วงเทศกาล มันใจสิ้นปียอดขายเข้าเป้าโต 20% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SMIT	เล็งปรับเพิ่มเป้ารายได้รวมปีนี้โตเกิน 15% จากเป้าที่วางไว้เหตุดีมานด์เครื่องจักรเหล็กแม่พิมพ์พุ่ง แยมรายได้ ครึ่งปีแรกทำได้เกินคาดออเดอร์สินค้าทะลักหลังชะลอไว้ช่วงน้ำท่วมปลายปีก่อน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SCC	การันตีครึ่งปีหลังกำไรโตกว่าครึ่งปีแรกที่ทำได้ 1.03 หมื่นล้านบาท เชื้อธุรกิจปิโตรเคมีฟื้น พร้อมคงงบลงทุน 5 ปี (56-60) 2 แสนล้านบาท เล็งลงทุนในพม่าราย 1 หมื่นล้านบาท ธุรกิจปูนซีเมนต์-โรงไฟฟ้า-ธุรกิจลอจิสติกส์ ส่วนในอินโดนีเซียลงทุนธุรกิจปูนซีเมนต์ พร้อมปันผลระหว่างกาล 4.50 บาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)



## Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

### ► Daily Stock (ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ หัวข้อ Daily Stock)

DELTA	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	26.00 บาท
Upside Gain	12.00 %

ผลประกอบการ 2Q/55 คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 873 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22 % Q-O-Q ดีกว่ามุมมองที่ให้ไว้ เนื่องจากคำสั่งซื้อบางส่วนเลื่อนส่งมอบจาก 1Q/55 ทำให้ยอดขาย 2Q/55 ดีกว่าที่ประเมินไว้ นอกจากนี้คาดว่า DELTA จะมีผลบวก Product mix สินค้า margin สูงประเภท Solar มีสัดส่วนยอดขายเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันยอดขายที่เติบโตดียังช่วยลดผลกระทบของการขึ้นค่าแรง ทำให้ Gross margin และ Operating margin ใน 2Q/55 ดีขึ้น เราคาดว่า DELTA จะมีปัจจัยบวกแนวโน้มครึ่งปีหลังดีต่อเนื่อง รวมทั้งเชื่อว่าประมาณการปีนี่ยังสอดคล้องกับทิศทางของบริษัท ทำให้ DELTA จะมีอัตราผลตอบแทนรวม 17% สูงสุดเมื่อเทียบกับบริษัทที่ศึกษาในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ แนะนำ "ซื้อ"

SCC	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	350.00 บาท
Upside Gain	10.70 %

ผลประกอบการ Q2/55 รับผลกระทบจาก Stock Loss ของธุรกิจเคมีภัณฑ์ตามคาด ทำให้กำไรสุทธิลดลง 28%QoQ และ 43%YoY เป็น 4.2 พันล้านบาท แต่คาดว่าใน 2H55 จะเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจก่อสร้าง ช่วยรองรับการอ่อนแอของธุรกิจเคมีภัณฑ์ได้บางส่วน แนวโน้มระยะยาวคาดเห็นผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งในและต่างประเทศ โดยยังคงแผนลงทุนการผลิตสินค้า HVA ที่จะสร้างความสามารถในการทำกำไรที่ดี คงคำแนะนำ ซื้อโดยมีราคาที่เหมาะสม 350 บาท คาดการจ่ายปันผลของงวดปี 2555 ได้ราว 12.50 บาท/หุ้น ให้ผลตอบแทนทั้งปี 4 % บริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 4.50 บาท ขึ้น XD วันที่ 6 สค. ให้ผลตอบแทน 1.4% ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"



## MAJOR

คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	20.50 บาท
Upside Gain	11.00 %

เราคาดกำไรปกติงวด Q2/55 เพิ่มขึ้น 48% QoQ เป็น 208 ล้านบาท แต่ยังคงลดลง 31% YoY เนื่องจากมีหนังทำรายได้ Box Office สูงมากกว่าไตรมาสก่อนแต่ยังน้อยกว่าเมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้เรามองว่าบริษัทผ่านช่วงที่ยากลำบากในการสร้างการเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อนแล้ว ขณะที่ครึ่งปีหลังโอกาสการเติบโตค่อนข้างสดใส เราจึงเปลี่ยนคำแนะนำเป็น "ซื้อ" (จากเดิม "ถือ") โดยให้ราคาเหมาะสม ใหม่เท่ากับ 20.50 บาท (DCF, WACC 9%)

## TKT

คำแนะนำ	ถือ
Target ปี 55	3.96 บาท
Upside Gain	8.00 %

เราคาดงวด Q2/55 บริษัทจะมีกำไร 14 ล้านบาท ลดลงจากงวด Q1/55 ที่มีกำไร 28 ล้านบาท แต่ยังคงดีกว่าเมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีผลขาดทุน ขณะที่ผลประกอบการครึ่งปีหลังของบริษัทยังมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งและเรามีความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของบริษัทในปี 55 มากขึ้น เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้น 30% เป็น 3.96 บาท แต่อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น TKT ได้สะท้อนแนวโน้มดังกล่าวพอสมควรแล้ว เราจึงเปลี่ยนคำแนะนำเป็น "ถือ" (จากเดิม "ซื้อ")



## Analyst Comment

### Banking

กนก. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย คาดส่งผลดีต่อส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย

น้ำหนักการลงทุน

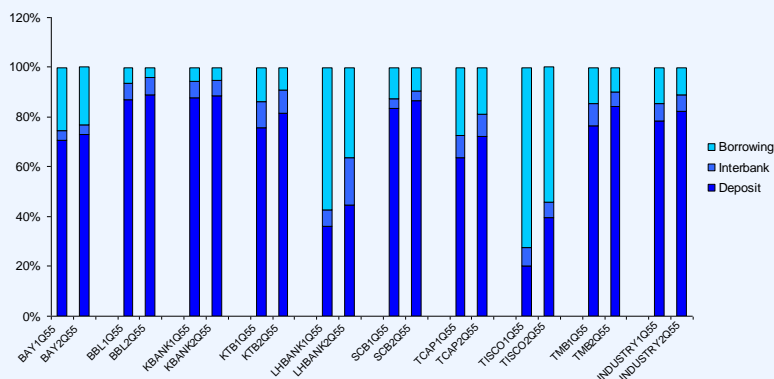
Overweight (มากกว่าตลาด)

นักวิเคราะห์ : อติสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

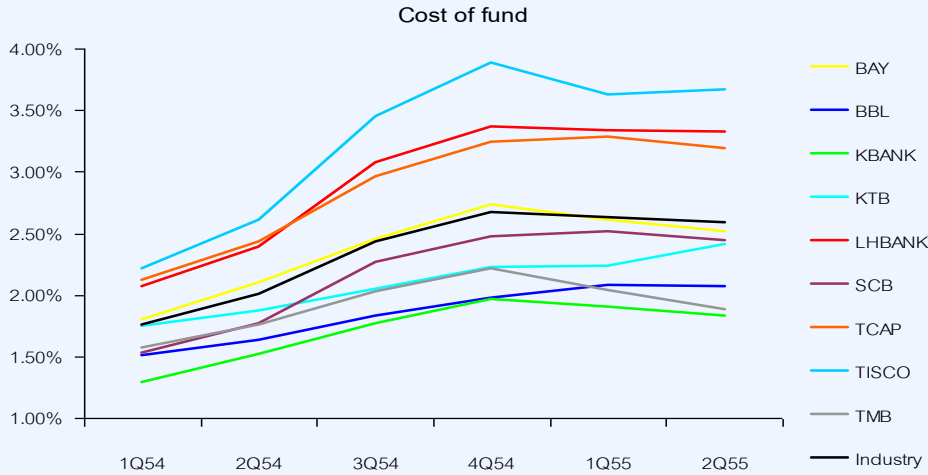
ประเด็นสำคัญ

ความเห็นนักวิเคราะห์

- คณะกรรมการ กนก. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3% ตามที่ทาง KKI และตลาดคาด
- การคงดอกเบี้ยนโยบายจะทำให้ต้นทุนทางการเงินของธนาคารทรงตัวอยู่ได้ ถึงแม้ว่าทุกธนาคารจะแข่งขันกันระดมเงินฝากเพื่อมาทดแทน B/E เนื่องจาก B/E จะโดนเรียกเก็บเงินสมทบเพื่อใช้หนี้กองทุนเพื่อการฟื้นฟู ในระดับเดียวกับเงินฝาก และก่อนหน้านี้เราประเมินว่าต้นทุนดอกเบี้ยของกลุ่มธนาคารอาจจะเพิ่มสูงขึ้นจากการระดมเงินฝากนี้ แต่ในไตรมาส 2/55 ทุกธนาคารยกเว้น KTB และ TISCO กลับมีต้นทุนทางการเงินลดต่ำลง เนื่องจากเงินฝากที่ระดมมาใหม่ในช่วงนี้มีต้นทุนต่ำกว่าหนี้สินทางการเงินที่ธนาคารมีอยู่เดิม และการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ น่าจะทำให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มธนาคารทรงตัวอยู่ได้
- การที่ต้นทุนทางการเงินทรงตัวน่าจะช่วยให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเติบโตขึ้น เนื่องจากเรายังคงคาดว่าในช่วงที่เหลือของปีสินเชื่อของกลุ่มธนาคารจะยังคงเติบโตต่อเนื่องได้ ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มทรงตัวอยู่ได้ น่าจะส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มธนาคารนั้นปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นได้
- **ยังคงเลือก BBL KBANK เป็น Top pick และ TCAP นำสนใจจากราคาหุ้นถูก และเงินปันผลระหว่างกาลสูง** เรายังคงเลือก BBL และ KBANK เป็นหุ้น Top pick ของกลุ่มเนื่องจากเรามองว่าช่วงที่เหลือของปีสินเชื่อรายใหญ่จะยังคงเป็นส่วนสำคัญที่ทำให้สินเชื่อของกลุ่มธนาคารเติบโตต่อเนื่องได้ และธนาคารขนาดใหญ่จะได้รับประโยชน์มากกว่า โดยเราให้ราคาเหมาะสมของ BBL ไว้ที่ 211 บาท และ KBANK 175 บาท ส่วน TCAP เรายังคงมีความน่าสนใจ เนื่องจาก TCAP มีฐานสินเชื่อส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ซึ่งจะได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของยอดขายรถยนต์ นอกจากนี้เรายังมองว่าราคาหุ้น TCAP มีราคาที่ถูกเมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่ม โดยซื้อขายอยู่ที่ PER 7 เท่า และ P/BV 1 เท่า ในขณะที่ PER และ P/BV ของกลุ่มธนาคารอยู่ที่ 14 เท่า และ 1.9 เท่าตามลำดับ เรายังคาดว่า TCAP จะมีการจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.50 บาท/หุ้น ซึ่งเป็นระดับเงินปันผลตอบแทนที่สูงที่สุดในกลุ่มธนาคารที่เราคาดว่า จะมีการจ่ายปันผลระหว่างกาล เราให้ราคาเหมาะสมของ TCAP ไว้ที่ 35 บาท



Source : Company data / KKS Research



BANK	DPS 1H55	Div. yield
BAY	0.40	1.2%
BBL	2.25	1.2%
KBANK	0.50	0.3%
SCB	1.00	0.7%
TCAP	0.50	1.6%

Source : KKS estimates





## สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต  
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233  
Email: customerservices@kks.co.th

## สาขาโอศอก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)  
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995  
Email: asoke@kks.co.th

## สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-  
ลำปาง ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300  
โทรศัพท์ (053) 220-751-54, (053) 220-760  
โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765  
Email: Chiangmai@kks.co.th

## สาขาขอนแก่น

9/2 ถนนประชาสโมสร  
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000  
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721  
Email: khonkaen@kks.co.th

## สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)  
ตำบลเจียงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000  
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490  
Email: rayong@kks.co.th

## สาขานนทบุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระ  
สอบ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000  
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634  
Email: ngamwongwan@kks.co.th

## สาขาสุมทราคร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย  
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000  
โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5  
โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255  
Email: smutsakorn@kks.co.th

## สาขาชลบุรี

7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท  
ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130  
โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794  
Email: chonburi@kks.co.th

## สาขาพิษณุโลก

169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนารถ  
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000  
โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455  
Email: pitsanulok@kks.co.th

## สาขาบางนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีทีบางนา บางนา-ตราด  
กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260  
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467  
Email: bangna@kks.co.th

## สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า  
ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่  
อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110  
โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515  
Email: haadyai@kks.co.th

## สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch)

20/1 ถนนราษฎร์ยินดี  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110  
โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841  
Email: haadyai@kks.co.th

## Disclaimer (Fundamental Report)

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

## นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธริศา ชัยสุนทรโยธิน tarisa.cha@kks.co.th  
วิชชุดา ปลั่งมณี wichuda\_p@kks.co.th  
เบญจพล สุทธิวินิจ benjaphol\_s@kks.co.th  
มินตรา รัตยาภาส mintrara@kks.co.th  
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล adisorn\_m@kks.co.th  
ดิษฐานพ วัฒนเวดิน dithanop\_v@kks.co.th

## นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิมป้อรังกุล apisit\_l@kks.co.th  
ณาศิส ประเสริฐสกุล nasis.p@kks.co.th

## ส่วนสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุฬห์ธานี research@kks.co.th  
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์ angsumalin\_k@kks.co.th  
ปรียานุช ฉายานุเคราะห์ preeyanuch.c@kks.co.th