



30 กรกฎาคม 2555

ปิดเหนือ 1,175 จุดได้ “อ่อนตัวซื้อ” ในกรอบขาขึ้น

สัดส่วนการลงทุน : **หุ้น 50%** **เงินสด 50%**

**KKS View:** “ความคาดหวังข่าวดีจากการประชุมเฟด และ ECB สัปดาห์นี้ ลุ้น SET ปิดเหนือ 1,175 จุดต่อเนื่องได้ เพื่อยืนยันการฟื้นตัว”

**หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้**

BGH	“ขาย” target ปี 55 ที่ 84.00 บาท
SF	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 9.50 บาท
MK	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 3.00 บาท
SCB	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 173.00 บาท
IRPC	“ซื้อเก็งกำไร” target ปี 55 ที่ 4.00 บาท

**คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้**

**แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index**

ถ้าดัชนียังต่ำกว่า 1195 จุด ยังเป็นแนวตั้งทางลงอยู่ น่าติดตาม  
ขาย กรณีขึ้นเหนือ 1195 จุด จึงจะมีโอกาสทรงขึ้น แต่โอกาส  
น่าจะเกิดยากในช่วงนี้

<b>หุ้น 1-2 วัน</b>	<b>ขายแนวต้านรอซื้อแนวรับ</b>		
<b>แนะนำ</b>	<b>แนวรับ</b>	<b>แนวต้าน</b>	<b>ตัดขาดทุน</b>
ADVANC	195.00	204.00	194.50
PTT	316.00	325.00	315.00
BBL	187.50	192.50	187.00

<b>หุ้น 5 วัน</b>	<b>ขายแนวต้านรอซื้อแนวรับ</b>		
<b>แนะนำ</b>	<b>แนวรับ</b>	<b>แนวต้าน</b>	<b>ตัดขาดทุน</b>
SCB	151.5, 149.5	155.00	151.00
KBANK	165, 164	168.00	163.50
CPF	31.00	33.00	30.75

<b>หุ้นติดดาว</b>	<b>ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน</b>		
CENDEL	15.40	16.20	15.30
MINT	15.80	16.60	15.70

**แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures**

SET50 Futures	<b>S50U12 trading short</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 815 ปิดถือ short; S50U12 < 815 trading short
Single Stock Futures	<b>BBL ขายแนวต้านรอซื้อแนวรับ</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BBL > 193 ถือกลับ; BBL < 193 ขาย แนวรับ 187.5 บาท แนวต้าน 193 บาท
Gold Futures	<b>GFQ12 ถือ long</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFQ12 > 24200 ถือ long; GFQ12 < 24200 ปิดถือ long
Silver Futures	<b>SVQ12 wait &amp; see</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า SVQ12 > 885 trading long; SVQ12 < 850 trading short
Oil Futures	<b>BRQ12 ถือ long</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BRQ12 > 3300 ถือ long; BRQ12 < 3330 ปิดถือ long
Currency Futures	<b>USDQ12 trading short</b> เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDQ12 > 31.72 ปิดถือ short; USDQ12 < 31.72 trading short

- ตลาดหุ้นไทยในสัปดาห์นี้มีแนวโน้มที่จะได้รับปัจจัยหนุนจากความพยายามในการสร้างเสถียรภาพให้กับเศรษฐกิจของประเทศยักษ์ใหญ่ของโลก โดยที่ในวันนี้เราแนะนำให้จับตาดูการประชุมร่วมกันระหว่าง รมว.คลังของสหรัฐฯ กับ รมว.คลังของเยอรมัน และประธานธนาคารยุโรป (ECB) ซึ่งอาจจะเป็นการส่งสัญญาณถึงความเป็นไปได้ที่จะมีปัจจัยบวกออกมาจากการประชุม FOMC ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และการประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันที่ 31 ก.ค.55 และ 2 ส.ค.55 ตามลำดับ ขณะที่เราให้น้ำหนักไปที่ ผลการประชุม ECB มากกว่าผลการประชุม FOMC ที่คาดว่าจะไม่มีอะไรใหม่ หลังจากที่เราให้น้ำหนักไปที่ ผลการประชุม ECB มากกว่าผลการประชุม FOMC ที่คาดว่าจะไม่มีอะไรใหม่ หลังจากที่เราให้น้ำหนักไปที่ ผลการประชุม ECB มากกว่าผลการประชุม FOMC ที่คาดว่าจะไม่มีอะไรใหม่ หลังจากที่เราให้น้ำหนักไปที่ ผลการประชุม ECB มากกว่าผลการประชุม FOMC ที่คาดว่าจะไม่มีอะไรใหม่
- ขณะที่ในระยะกลางเรายังคงมองว่าการถอยตัวของตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ เนื่องจากในระยะ 4-6 สัปดาห์ข้างหน้า เราประเมินว่าจะได้เห็นปัจจัยบวกออกมาจากความพยายามในการพยุงเสถียรภาพของเศรษฐกิจยุโรปอย่างต่อเนื่อง หลังจากที่เราให้น้ำหนักไปที่ ผลการประชุม ECB มากกว่าผลการประชุม FOMC ที่คาดว่าจะไม่มีอะไรใหม่ หลังจากที่เราให้น้ำหนักไปที่ ผลการประชุม ECB มากกว่าผลการประชุม FOMC ที่คาดว่าจะไม่มีอะไรใหม่

**กลยุทธ์การลงทุน**

- ในหุ้นระยะสั้น (1-2 สัปดาห์) :** แนะนำ “อ่อนตัวซื้อ” หรือ “ถือคู่” กรณี SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,175 (+/-) จุด (ต่ำกว่า “ขาย” จะลงไป 1,150 จุดเร็วมาก) และมีเป้าขายก่อนจบ ส.ค.55 ที่ 1,248 จุด โดยเน้นหุ้น KBANK, SCB, AH, AMATA, THCOM, INTUCH, JAS, RS, TUF, PTTGC, TOP, QH และ RML ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ “เก็งกำไร” **SCB** และ **MK**
- ในหุ้นระยะกลาง (1-3 เดือน) :** แนะนำ “คงสัดส่วนการลงทุน” ในหุ้นไว้ที่ 50% ของพอร์ต (KBANK, AMATA, QH, RML, RS, AH, THCOM)

**หุ้นเด่นวันนี้**

- SCB (+) :** เราปรับประมาณการอัตราดอกเบี้ยโตขึ้นในปี 2555 ขึ้นเป็น 15% หลังจาก 6 เดือนแรก สิ้นเชื่อของ SCB เดิมโต 10% YTD สูงที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ ส่วนช่วงครึ่งปีหลัง สิ้นเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อย ยังน่าจะเติบโตได้ ตามเป้าหมายของผู้บริหารที่ต้องการรักษาส่วนแบ่งตลาดไว้ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ทำให้ได้มูลค่าเหมาะสมใหม่ปรับขึ้นเป็น 173 บาท มี Upside gain 13% ยังคงแนะนำ “ซื้อ”
- MK (+) :** ความน่าสนใจของ MK อยู่ที่อัตราผลตอบแทนเงินปันผลต่อปีที่ 7% สูงสุดในกลุ่มบ้านที่เราศึกษา โดยเราคาด MK จะจ่ายปันผลระหว่างกาลอัตราหุ้นละ 10 สตางค์ คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 3.5% ขณะที่ครึ่งปีหลังยังมีการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ราว 700 ล้านบาท ทำให้ผลประกอบการปี 2555 สามารถเติบโตเท่าตัวจากปีก่อน เรายังมองว่าราคาหุ้นที่ยัง Laggard เมื่อเทียบกับกลุ่มฯ เป็นจุดแข็งของหุ้นในช่วงตลาดหุ้นปรับตัวลง แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 3 บาท

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

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง (High Risk Portfolio)** ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ -1.40% (SET -2.53%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด คือ AOT (+2.53%) และ RS (+2.88%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +32.25% (SET +14.89%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ (Defensive Portfolio)** ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +0.51% (SET -2.53%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด คือ DTAC (+5.73%) และ GLOBAL (+3.42%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +32.46% (SET +14.89%)**



## ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปปิดบวก ราคาน้ำมันและทองคำปิดบวก ค่าระวางเรือปิดลบ

### ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(+)	<b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b> (27 ก.ค.) ปิดบวกเหนือระดับ 13,000 จุด เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ต้นเดือน พ.ค. จากความหวังที่เพิ่มสูงขึ้นว่าธนาคารกลางทั้งในยุโรปและสหรัฐจะลงมือดำเนินมาตรการเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในอีกไม่นานนี้ ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 13,075.66 จุด บวก 187.73 จุด (+1.46%)
	(+)	<b>ตลาดหุ้นยุโรป</b> (27 ก.ค.) ปิดบวกในกรอบ 1.62-2.28% หลังจากที่มีผู้นำเยอรมนีและฝรั่งเศสออกแถลงการณ์ร่วมเรื่องการตัดสินใจที่จะใช้ทุกมาตรการเพื่อปกป้องยูโรโซน
	(0)	<b>GDP 2Q55 ของสหรัฐเติบโต 1.5%</b> กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผย GDP ไตรมาส 2/55 ขยายตัว 1.5% ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าจะขยายตัว 1.4% หลังจากขยายตัว 1.9% ในไตรมาส 1/55 แต่การขยายตัวของ GDP ไตรมาส 2/55 ถือเป็นขยายตัวต่ำสุดนับตั้งแต่ที่เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวในอัตรา 1.3% ในไตรมาส 3/54 เนื่องจากชาวอเมริกันปรับลดการใช้จ่ายลงอย่างมาก ซึ่งการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ชะลอลงยิ่งเพิ่มความวิตกว่าเศรษฐกิจอาจหยุดชะงักเป็นเวลา 3 ปี หลังจากที่มีภาวะเศรษฐกิจถดถอยสิ้นสุดลง
	(+)	<b>เยอรมนีและฝรั่งเศสพร้อมร่วมมือใช้ทุกมาตรการปกป้องยูโรโซน</b> นายกรัฐมนตรีเยอรมนีและประธานาธิบดีฝรั่งเศสแถลงการณ์ร่วมกันจะใช้ทุกมาตรการเพื่อปกป้องยูโรโซน โดยมุ่งสร้างความเป็นหนึ่งเดียวกันภายในกลุ่มประเทศที่ใช้สกุลเงินยูโรร่วมกัน ความเคลื่อนไหวล่าสุดนี้มีขึ้นหลังคำแถลงของ ประธานธนาคารกลางยุโรป ( ECB) ทาง ECB พร้อมดำเนินการทุกอย่างเพื่อความอยู่รอดของยูโรโซน ถือเป็นสัญญาณว่า ECB อาจเข้าแทรกแซงตลาดพันธบัตร และล่าสุดมีรายงานว่า ECB เตรียมซื้อพันธบัตรในตลาดรอง ซึ่งจะช่วยลดการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของสเปนและอิตาลีที่ส่งผลกระทบต่อประเทศต่างๆ ในกลุ่มยูโรโซน
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	<b>ราคาน้ำมันตลาด นิวยอร์กและลอนดอน</b> (27 ก.ค.) ปิดบวกจากการขยายตัวที่ช้าลงของ GDP สหรัฐในไตรมาส 2/55 ได้เพิ่มความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐจะดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 90.13 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.74 ดอลลาร์ (+0.83%) ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 106.47 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 1.21 ดอลลาร์ (+1.15%)
	(+)	<b>ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก</b> (27 ก.ค.) ปิดบวกหลังจากเยอรมนีและฝรั่งเศสให้คำมั่นว่าจะปกป้องยูโร ซึ่งช่วยหนุนความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน ส่งผลให้ ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ส.ค. ปิดตลาด 1,618 ดอลลาร์/ออนซ์ บวก 2.90 ดอลลาร์ (+0.18%)
	(-)	<b>ดัชนีค่าระวางเรือ</b> (27 ก.ค.) ปิดลบ 25 จุด มาที่ระดับ 933 จุด (-2.61%)
อัตราแลกเปลี่ยน	(+)	<b>ดัชนีค่าเงินดอลลาร์</b> (27 ก.ค.) ชัยก่อนค่าและปิดตลาดที่ระดับ 82.70 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 82.68-82.76 จุด
	(0)	<b>ค่าเงินบาท/ดอลลาร์</b> (27 ก.ค.) เงินบาทขยับแข็งค่าตามสกุลเงินยูโร ขานรับคำแถลงของประธาน ธ.กลางยุโรป (ECB) ที่พร้อมดำเนินการทุกอย่างเพื่อปกป้องสกุลเงินยูโร ส่งผลให้ค่าเงินบาทวานนี้ เคลื่อนไหวในกรอบ 31.49-31.60 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด ที่ระดับ 31.52 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 31.50-31.53 บาท/ดอลลาร์



## ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

	(0)	<b>รพท.มองเงินบาทครึ่งปีหลังผันผวนสูง</b> รพท.มองค่าเงินบาทในช่วงครึ่งปีหลังยังผันผวนสูง จากปัจจัยภายนอกความเปราะบางของเศรษฐกิจโลก รวมทั้งปัญหาสถาบันการเงินยุโรปที่ยังมีความยืดเยื้อ ส่วนปัจจัยภายในประเทศ ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มขาดดุลจะทำให้แรงกดดันให้เงินบาทแข็งค่าลดลง แต่ภาพรวมค่าเงินบาทยังเป็นทิศทางที่แข็งค่าอยู่ อย่างไรก็ตาม รพท.ไม่คิดว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยในตลาดระยะกลางและระยะยาวอยู่ในขาขึ้น แต่อาจมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยพิเศษของธนาคารบ้างในบางช่วง เป็นระยะสั้นๆ
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	<b>นักลงทุนต่างประเทศ</b> (27 ก.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 759 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 61,058 ล้านบาท
	(-)	<b>นักลงทุนสถาบัน</b> (27 ก.ค.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 389 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 42,186 ล้านบาท
	(-)	<b>บัญชีบริษัทหลักทรัพย์</b> (27 ก.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ขายสุทธิ 1,166 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บริษัทหลักทรัพย์ขายสุทธิ 442 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	-2,483	61,058
นลท. สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	6,009	-3,862	-42,186
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	7,716	-1,673	-442



## ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

ERW	ผู้บริหารERW "ไกรลักษณ์ อัศวฉัตรโรจน์" มั่นใจปี 2555 รายได้เป็นไปตามเป้า 20% หลังยอดเข้าพักอื้อซ่า 78% แคมป์ปรับปรุงห้องใหม่ หนุนยอดเข้าพัก แยมเร่งแผนเทกโอเวอร์ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
LH	ผู้บริหาร LH "อดิศร ธนนันท์รักษาพล" ลั่นเตรียมขงบอร์ด จ่ายปันผลระหว่างกาล งบไตรมาส 2/2555 แจ่ม ผุดโครงการใหม่เพิ่ม 2H/2555 รายได้ปี 2555 โตตามนัด 15% จากปีก่อนทำไว้ 1.9 หมื่นล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PTG	ประกาศลั่น พร้อมแต่งตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในไตรมาส 3/2555 หวังนำเงินล้างขาดทุนสะสมหมดราว 200 ล้านบาท ดุยเพิ่มจำนวนป้อมครอบคลุมทั่วประเทศ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TRUE	ออกหนังสือชี้แจง ประกาศเจตนารมณ์ชัดเจน เดินหน้าปรับแก้ 6 ประเด็นในสัญญาตามมติ กทค. ส่วนกรณีการทำสัญญาฉบับใหม่ บริษัทเผยยังมีได้รับทราบอย่างเป็นทางการ พร้อมตอกย้ำจะเป็นคู่ค้าที่ดีกับ กสท. ในการประกอบธุรกิจ 3 G กับ กสท.ต่อไป (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TVO	รับอานิสงส์ภัยแล้งในสหรัฐ-บราซิล กระทบการเพาะปลูกถั่วเหลืองผู้บริหาร "วิบูลย์ โลหะสุนศิริ" มองแล้วยาวอีก 3 เดือน ส่วนผลงาน ยอดขายคงไว้ที่ 1.2 ล้านตัน มาร์จิ้น 12% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
BLAND	เอาใจผู้ถือหุ้น เทหน้าตัดจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด 0.02 บาทต่อหุ้น ครั้งแรกในรอบ 15 ปี หลังกำไรแข็งแกร่ง(ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
NUSA	วอนผู้ถือหุ้นและนักลงทุนอย่ากังวล หลังตลาด หนักทรัพย์ ขึ้นเครื่องหมาย SP เพื่อขอระบวงการลดทุนเสร็จ คาดไม่เกินวันที่ 7 สิงหาคมนี้ ด้านผู้บริหาร "วิษณุ เทพเจริญ" เผยเป็นผลดีต่อผู้ถือหุ้น เหตุช่วยให้ล้างขาดทุนสะสมและสามารถทำให้จ่ายเงินปันผลได้เร็วขึ้นในอนาคต (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
ASK	ราคาจับ BBL โขว์แนวคิดเทคนิควอร์คออฟเฟอร์ หลังต้องการทำธุรกิจลีสซิ่งเต็มตัวจับตา ขึ้นแท่นยักษ์ในกลุ่มลีสซิ่งจากปัจจุบันแค่เบอร์ 3 เร่งแผนทำธุรกิจข้ามชาติหนุนฐานโตเท่าตัว (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
MCOT	จับจังหวะเก็บหุ้น MCOT เข้าพอร์ตรับปันผลครั้งแรก 1.00 บาทต่อหุ้น จากทั้งปี 2.40 บาท มองผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุด ลุ้น Q2/2555 คว่ำกำไร 395 ล้านบาท จากการเติบโตของเม็ดเงินโฆษณา บวกการปรับผังรายการใหม่(ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
HYDRO	จ่อบินลัดฟ้าคุยโปรเจกต์ผลิตน้ำประปาที่พม่าช่วงกลางเดือนหน้า คาดปิดดีลได้กันยายนนี้ ด้านซีอีโอ เปรยอยู่ระหว่างรอผลงานใหม่ 300 ล้านบาท หวังคว้าชัยเต็มสูบ พร้อมการันตีปี 2555 รายได้ทะยานตามนัด 50% จากปีก่อนที่ราว 690 ล้านบาท อานิสงส์ Backlog จอบุ๊กตรึม (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PYLON	"บดินทร์ แสงอารยะกุล" ผู้บริหาร PYLON มั่นใจครึ่งปีหลังงานรับเหมาฐานราก ยังขยายตัวต่อเนื่อง เหตุโครงการรถไฟฟ้าหลายสาย เดินหน้า ส่งผลให้ฐานรากล้นมือ เผยชิวงานใหม่ไปแล้ว 60 ล้านบาท รอเซ็นสัญญาอีก 90 ล้านบาท แคมอยู่ระหว่างประมูลงานเพิ่ม 700 ล้านบาท คาดได้งาน 20-30% พร้อมเล็งบุกงานต่างประเทศในแถบอาเซียน หลังเห็นโอกาสเติบโตสูงจาก AEC (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PJW	ผู้บริหาร PJW ยิ้มแก้มปริ รับอานิสงส์ยอดผลิตและส่งออกรถยนต์พุ่งทุบสถิติ หนุนยอดขายกระชูด พร้อมประกาศปรับเป้าปีนี้เติบโต 25% เดิมตั้งเป้าโต 20% หลังแนวโน้มผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังไปได้สวย (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TTW	จ่ายปันผลระหว่างกาล 0.22 บาทต่อหุ้น กำหนดจ่าย 23 สิงหาคมนี้ หลังไตรมาส 2/2555 กวาดกำไร 567.4 ล้านบาท และรายได้ 1,257 ล้านบาท หนุน 6 เดือนมีกำไรโต 17% จากปีก่อน เป็น 1,233 ล้านบาท จากยอดขายน้ำพุ่ง 8% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)



## Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

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

BGH	
คำแนะนำ	ขาย
Target ปี 55	84.00 บาท
Downside risk	-14.00 %

เราคาดว่า BGH จะมีกำไรสุทธิ 2Q/55 ต่ำกว่าที่ไว้ประเมินก่อนหน้านี้ เนื่องจากการเติบโตของรายได้ลูกค้าต่างชาติ และการใช้บริการผู้ป่วยใน ขณะที่ผลของการขึ้นค่าแรงทำให้ Gross margin และ EBITDA margin ลดลงจากไตรมาสก่อน นอกจากนี้ เราประเมินผลกระทบกรณี BH ขาย KH จะทำให้ BGH รับรู้ส่วนแบ่งกำไร BH ลดลงต่อปี 5% ในปี 55-58 โดยปี 55 จะเห็นผลกระทบครึ่งปีหลังและมีผลกระทบจำกัดต่อมูลค่าเหมาะสม สำหรับการขยายเครือข่าย รพ.ในเชียงใหม่, อุตรดิตถ์ และระยอง ใช้เงินลงทุนรวมกว่า 2,000 ล้านบาท เราประเมินว่าจะเริ่มเห็นผลต่อผลประกอบการ BGH ในปี 58 เป็นต้นไป ขณะที่ราคาหุ้น BGH ปัจจุบันปรับขึ้นเต็มมูลค่าเหมาะสม คงคำแนะนำ “ขาย”

SF	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	9.50 บาท
Upside Gain	22.00 %

เราคาดว่ากำไรงวด Q2/55 ของ SF จะทรงตัวใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 90% QoQ เนื่องจากในงวด Q1/55 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรการปรับมูลค่าสินทรัพย์จากโครงการ MEGA Bangna เข้ามากกว่า 990 ล้านบาท และล่าสุดอัตราการใช้พื้นที่เช่าโครงการดังกล่าวเพิ่มขึ้นถึงกว่า 97% ประสบความสำเร็จอย่างมาก จึงมีโอกาสที่จะได้เห็นความร่วมมือระหว่างบริษัทกับพันธมิตรอีกในอนาคต และ เราเชื่อว่าธุรกิจคอมมูนิตีมีออลไลน์ประเทศยังมีแนวโน้มขยายตัว จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 9.50 บาท

MK	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	3.00 บาท
Upside Gain	6.40 %

เราคาดผลประกอบการQ2/55 ทำได้ดีเทียบกับรายได้ไตรมาส แต่จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับรายปี โดยยังคงคาดการณ์ประกอบการเด่นในปี 2555 จะเกิดขึ้นใน Q4/55 จากการโอนโครงการคอนโดมิเนียมแห่งแรก คือ DEN วิวาวดี พร้อมประเมินการจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 10 สตางค์ต่อหุ้น ให้ผลตอบแทน 3.5% และยังคงคาดหวังปีจ่ายได้ที่ 20-23 สตางค์ต่อปี ให้ผลตอบแทนราว 7% คงราคาที่เหมาะสมปี 2555 ที่ 3 บาท (อ้างอิง APER 6 เท่า) มี Upside Gain 6.3% และ ผลตอบแทนรวม 13%แนะนำ “ซื้อ”



SCB	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	173.00 บาท
Upside Gain	13.07 %

เราปรับประมาณการอัตราดอกเบี้ยโตสินเชื่อปี 2555 ของ SCB ขึ้นเป็น 15% หลังจาก 6 เดือนแรก SCB สามารถปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้นได้แล้วถึง 9.6 % YTD สูงที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่ ขณะที่ในช่วงครึ่งปีหลัง เราประเมินว่า สินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อย ยังน่าจะเติบโตขึ้นตามนโยบายของผู้บริหารที่ต้องการรักษาส่วนแบ่งตลาดไว้ ทั้งนี้ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 เพิ่มขึ้น 2.4 % สะท้อนเป้าหมายสินเชื่อใหม่และการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น มูลค่าเหมาะสมใหม่ปรับขึ้นเป็น 173 บาท มี Upside gain 13% ยังคงแนะนำ "ซื้อ"



## Analyst Comment

### IRPC

ขาดทุนสุทธิ 2Q55 กว่า 4,060 ล้านบาท จาก Stock Loss คาด 3Q55 ฟิ้นตัว

ราคาเป้าหมายปี 2555	4.00 บาท	ราคาล่าสุด (27 ก.ค. 55)	3.54 บาท
คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวิณิช (2935)

#### ประเด็นสำคัญ

IRPC ประกาศผลประกอบการ 2Q55 ขาดทุนสุทธิ 4,060 ล้านบาท จาก Stock Loss ที่มากถึง 3,438 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเราเชื่อ 3Q55 ผลประกอบการจะพลิกกลับมากำไรสุทธิ จากการฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่น ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ ทำให้เรายังคงคำแนะนำการลงทุนเป็นเพียง ซื้อเก็งกำไร จากประเด็นการฟื้นตัวของผลประกอบการเท่านั้น

#### ความเห็นนักวิเคราะห์

2Q55 ขาดทุนมาจาก Stock Loss จำนวนมาก IRPC มีผลขาดทุนสูงกว่าที่เราและ Consensus คาด โดยค่าการกลั่นรวมทุกธุรกิจ (Market GIM) อยู่ที่ 7.24 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลง 18 %yoy บริษัทจะมีการลดขีดความสามารถและกำลังการผลิตของกลุ่มปิโตรเคมี (ตามกำลังการกลั่น) แต่มียอดขายรวมเพิ่มขึ้นเป็น 17 ล้านบาร์เรลเพิ่มขึ้น 3 % qoq และเพิ่มขึ้น 14%yoy ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากแผนบริหาร Inventory ซึ่งแม้ว่าจะสามารถลดปริมาณ Stock ลงจากในอดีตได้ แต่ราคาปิโตรเลียมและปิโตรเคมี ปรับตัวลดลงอย่างมากในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทำให้ผลประกอบการ 2Q55 ได้รับผลกระทบจาก Stock Loss ที่มากถึง 3,438 ล้านบาท

คาด 3Q55 พลิกกลับมาเป็นกำไร จากการฟื้นตัวของค่าการกลั่นและราคาน้ำมัน แนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทำให้เราเชื่อว่าผลประกอบการ 3Q55 จะไม่มี Stock Loss เหมือน 2Q55 ที่ผ่านมา เนื่องราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 7 – 8 เหรียญต่อบาร์เรล จากราคาปิด ณ สิ้น 2Q55 ขณะที่แนวโน้มค่าการกลั่นที่ฟื้นตัวของค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลจาก 15.6 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 2Q55 เป็น 17.8 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 3Q55 (มีสัดส่วน 40% ของปริมาณการผลิตที่ได้จากโรงกลั่น)

คงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" เราจะทบทวนประมาณการ IRPC ใหม่หลังประชุมนักวิเคราะห์ในวันนี้ และ มีความเป็นไปได้ที่จะปรับประมาณการปี 2555 ลง เพื่อสะท้อนภาพของธุรกิจโรงกลั่นที่มีค่าการกลั่น เราเชื่อว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบจากผลขาดทุนใน 2Q55 ของกลุ่มโรงกลั่น การฟื้นตัวของผลประกอบการ 3Q55 จะทำให้หุ้นในกลุ่มโรงกลั่นฟื้นตัวในระยะสั้น อย่างไรก็ตามภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ จะเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของผลประกอบการ เราจึงยังคงแนะนำนักการลงทุนหุ้นในกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นเป็นเพียงการ "ซื้อเก็งกำไร"

#### Quarterly earning - IRPC

	2Q54	3Q54	4Q54	1Q55	2Q55	qoq	yoy	6M54	6M55	yoy
Sales and service revenue	67,636	67,535	51,303	75,479	74,696	-1%	10%	128,050	150,175	17%
COGS	63,963	66,390	50,493	72,775	77,601	7%	21%	118,608	150,376	27%
<b>Gross profit</b>	<b>3,673</b>	<b>1,145</b>	<b>811</b>	<b>2,705</b>	<b>-2,905</b>	n.a.	n.a.	<b>9,441</b>	<b>-201</b>	n.a.
SG&A	1,101	1,182	1,358	1,083	1,158	7%	5%	2,124	2,241	6%
Operating Profit	2,572	-37	-548	1,621	-4,063	n.a.	n.a.	7,318	-2,441	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>1,514</b>	<b>2,124</b>	<b>647</b>	<b>2,241</b>	<b>979</b>	<b>-56%</b>	<b>-35%</b>	<b>4,310</b>	<b>3,220</b>	<b>-25%</b>
EBIT	2,572	-37	-548	1,621	-4,063	n.a.	n.a.	7,318	-2,441	n.a.
Interest expenses	458	552	444	161	472	193%	3%	794	633	-20%
Gain (Loss) from affiliate	21	17	-3	8	10	27%	-51%	37	19	-50%
Norm. Net Profit	457	1,078	-1,529	544	-48	n.a.	n.a.	1,494	496	n.a.
<b>Net Income</b>	<b>2,337</b>	<b>-177</b>	<b>-1,826</b>	<b>944</b>	<b>-4,060</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>6,110</b>	<b>-3,116</b>	<b>n.a.</b>
EPS	0.11	-0.01	-0.09	0.05	-0.20			0.30	-0.15	
Norm. EPS	0.11	-0.01	-0.09	0.04	-0.17			0.30	-0.14	
<b>% Margin</b>										
Gross profit	1%	6%	10%	5%	2%			10%	17%	
EBITDA	2%	4%	5%	2%	3%			8%	10%	
Norm. Net Profit	2%	2%	2%	1%	2%			6%	4%	
Net Income	1%	4%	6%	3%	0%			7%	9%	

EBITDA adj stock gain (loss)

Norm. Net Profit adj stock gain (loss) and Extra Items

KKS Research Department



## 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 (โอศอก)  
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)  
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000

โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490

Email : rayong@kks.co.th

## สาขานนทบุรี (สาขางวงวอนเดิม)

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

## สาขาสุมทราสาร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย  
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สุมทราสาร 74000

โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5

โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255

Email : smutsakom@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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา 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
วิชชุตดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวินิช	benjaphol_s@kks.co.th
มินทรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisom_m@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวดิน	dithanop_v@kks.co.th

## นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มป้อรุ่งกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th

## ส่วนสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุฬห์ธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ่มวงค์	angsumalin_k@kks.co.th
ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuch.c@kks.co.th