

Economic NEWS

IMFเตือนสเปนวิกฤตถดถอยหนักกว่าคาด

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ(ไอเอ็มเอฟ) ออกโรงเตือนว่าเศรษฐกิจสเปนในปี 2555 และ 2556 จะเข้าสู่ภาวะถดถอยรุนแรงกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความเชื่อมั่นของตลาดต่อสเปนที่ตกลงอย่างหนักจนกดดันต้นทุนการกู้ยืมของประเทศสูงขึ้น รวมทั้ง วิกฤตหนี้ยุโรปโซนที่อาจทวีความรุนแรงขึ้น รายงานระบุว่า เศรษฐกิจสเปนซึ่งมีขนาดใหญ่ เป็นอันดับ 4 ของยุโรป จะหดตัว 1.7% และ 1.2%ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับซึ่งมากกว่า ตัวเลขคาดการณ์เดิมของไอเอ็มเอฟที่ระดับ 1.5% และ 0.6% อย่างไรก็ตาม ทางกองทุน คาดว่าสเปนจะสามารถลดตัวเลขขาดดุลได้เกินเป้าในปีที่ระดับ 5.9% ทั้งนี้ เมื่อช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ของรัฐบาลสเปนพุ่งสูงถึง 7.78%ซึ่งถือเป็นระดับ อัตราดอกเบี้ยที่เคียป์บังคับให้กรีซ โปรตุเกส และไอร์แลนด์ ต้องขอเงินช่วยเหลือฉุกเฉินมาแล้ว ทว่า รัฐบาลสเปนยังคงยืนยันว่า ประเทศไม่ต้องการเงินช่วยเหลือหลังภาคธนาคารได้รับเงินอัดฉีดมูลค่า 1 แสนล้านยูโร (ราว 4.5 ล้านล้านบาท (โพสท์ทูเดย์))

รพท.คาดเฟดอาจจัดฉีดสภาพคล่องเข้าระบบรอบ 3

นายประสาร ไตรรัตน์วรกุล ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า มีความเป็นไปได้ สูงที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะดำเนินมาตรการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ (คิวอี) รอบ 3 หลังจากที่ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ของสหรัฐยังไม่สู้ดีนัก ซึ่งถ้าเฟดดำเนินมาตรการคิวอี 3 จริง คงมี ผลให้เม็ดเงินบางส่วนทะลักเข้าสู่ภูมิภาคเอเชีย รวมถึงประเทศไทย และส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่า ขึ้นด้วยอย่างแน่นอน สำหรับมาตรการเตรียมความพร้อมของธปท. ในการรับมือเรื่อง ดังกล่าวนั้น ปัจจุบันธปท. มีเครื่องมือ 4-5 เครื่องมือ ซึ่งคงต้องเลือกใช้อย่างเหมาะสม โดย เครื่องมือดังกล่าวประกอบด้วย เครื่องมือด้านอัตราแลกเปลี่ยน เครื่องมือที่ส่งเสริมในเรื่องเงินทุน ไหลออก (Out Flow) การเข้าแทรกแซงตลาด (Intervene) และมาตรการสกัด เป็นต้น (IQ)

Market Today

(MarketCast ฉบับวันนี้ ☺)

- ทயอยสะสมหุ้นพื้นฐานราคาอ่อนตัว
- ซื้อสะสมหุ้นพื้นฐาน

Stock news & update

(รายงานฉบับวันนี้ ☺)

BGH | เก็งกำไร /มูลค่าพื้นฐาน 104 บาท

Company Update : 2Q55 คาดกำไรเติบโตโดดเด่น YoY

SPALI | ขาย /มูลค่าพื้นฐาน 15.40 บาท

Company Update : แนวโน้มผลประกอบการ 2Q55 ลดลงชัดเจน YoY

SCB | ซื้อ /มูลค่าพื้นฐาน 178 บาท

Company Update : ธนาคารปรับเพิ่มเป้าหมาย การเติบโตสิ้นเชื่อเป็น 17-19%YoY

TMB | เก็งกำไร /มูลค่าพื้นฐาน 1.66 บาท

Company Update : พื้นฐานแข็งแกร่งขึ้น แต่ยัง ต้องปรับปรุงความสามารถทำกำไร

BTS | ซื้อ /มูลค่าพื้นฐาน 1.11 บาท

News Comment : ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติเปลี่ยน ราคาพาร์จาก 0.64 บาท เป็น 4.0 บาท

IRPC | N.A. / N.A.

News Comment : ผลประกอบการ 2Q55 พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 4,060 ล้านบาท

SCC | ถือ /มูลค่าพื้นฐาน 330 บาท

News Comment : เพลิงไหม้โรงงาน กระดาษพินิคซ์ พัลท์ แอนด์ เพเพอร์

Technical (Trend Trading ฉบับวันนี้ ☺)

SET Index ปิด 1178.01 จุด

แนวรับ 1,150 1,165 1,172

แนวต้าน 1,195 1,200 1,210

KC ราคาปิด 0.87 บาท

แนวรับ 0.85 บาท

แนวต้าน 0.95 บาท

MINT ราคาปิด 16.00 บาท

แนวรับ 15.50 บาท

แนวต้าน 17.00 บาท

TTCL ราคาปิด 15.00 บาท

แนวรับ 14.80 บาท

แนวต้าน 16.00 บาท

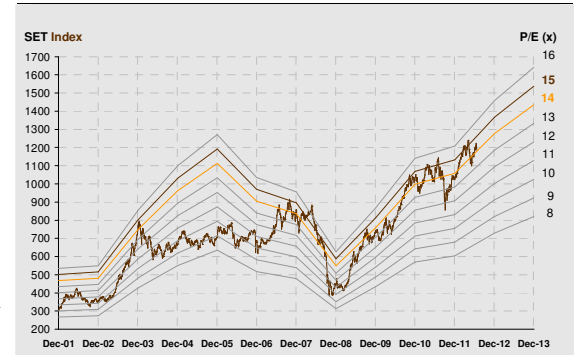
Market Summary

Index	Close (pts)	▲ +/- (pts)	▲ +/- (%)	Market-cap (Bt mn)
SET	1178.01	5.09	0.43	9,762,140
SET50	812.36	3.57	0.44	7,705,790
SET100	1769.79	7.95	0.45	8,363,680
SETHD	1065.93	7.67	0.72	2,749,730
MAI	300.12	1.50	0.50	84,630

SET Valuation

Key Inputs	2009	2010	2011	2012E	2013E
ROE	10.7%	13.2%	13.1%	14.8%	15.2%
EPS (Bt)	54.21	71.31	75.52	91.14	102.5
EPS growth	38.4%	31.5%	5.9%	20.7%	12.5%
BVPS (Bt)	507.2	549.0	574.8	611.43	662.7
Div. yield	3.6%	3.1%	3.5%	3.8%	4.3%
P/E (x)	13.55	14.48	13.58	13.00	11.56
P/BV (x)	1.45	1.88	1.78	1.94	1.79

SET Index & P/E Band



Key Commodities

(US\$/bbl)	Jul 28	Jul 29	▲ +/-	▲ YTD
ICE Crude	89.39	90.13	0.74	-1.52
ICE Brent	105.26	106.47	1.21	14.05
ICE Middle East 1M	102.29	102.99	0.70	12.58
Gold (US\$/oz.)	1615.6	1622.6	6.98	14.73
BDI (pts)	958	933	-25	-44.89

Source: Aspen

FOREX	Jul 28	Jul 29	▲ +/-	▲ YTD
Bt/US\$	31.551	31.520	-0.0310	4.83
EU/US\$	1.228	1.231	0.0026	-7.47
Yen/US\$	78.19	78.49	0.3000	-3.28
Yuan/US\$	6.384	6.381	-0.0034	-3.03

Foreign portfolio investment in equity (Mil US\$)

Asia (NET)	Day	WTD	MTD	YTD
India	-166.3	-190.5	1519.4	10035.7
Indonesia	232.5	107.0	279.1	498.2
Japan	-	-536.4	-2270.1	5384.0
Philippines	-9.0	-63.0	483.7	2148.9
S. Korea	421.9	116.8	-433.0	4899.1
Taiwan	225.9	-781.4	-2059.4	-2826.7
Thailand	-2.4	-197.3	-102.2	1980.0
Vietnam	-0.3	1.9	1.8	-24.9

Source: Bloomberg



Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Stock News

KSS Stock Coverage	YES
TICKER	BTS
Sector	Transportation
Rating	NEUTRAL
Fair Value (Bt)	1.11
Rating	Buy

Y/E Mar	2012	2013E	2014E
Net profit (Bt mn)	2,106	1,384	2,341
EPS (Bt)	0.037	0.024	0.041
EPS growth (%)	662	(35)	69
P/E (x)	21.1	32.2	19.1
P/BV (x)	1.2	1.2	1.1
Dividend yield (%)	6.2	1.6	2.6
RoE (%)	5.7	3.7	6.0

Source: KSS

BTS Group Holdings

ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติเปลี่ยนราคาพาร์จาก 0.64 บาท เป็น 4.0 บาท

BTS แจ้งมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (26 ก.ค.) ผ่านตลาดหลักทรัพย์ มีสาระสำคัญดังนี้

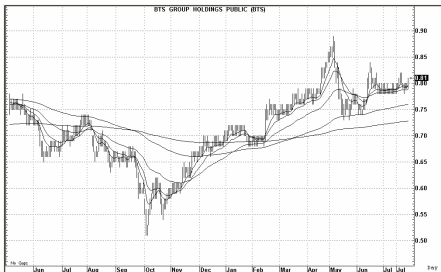
- อนุมัติจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.0241 บาทต่อหุ้นที่ขึ้น XD ไปเมื่อ 26 มิ.ย. และจะจ่ายในวันที่ 9 ส.ค. นี้
- อนุมัติเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (พาร์) จาก 0.64 เป็น 4 บาท เป็นผลให้จำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ลดลงในอัตราส่วน 25 หุ้นเดิมต่อ 4 หุ้นใหม่ (หรือเท่ากับ 6.25 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่)
- การคำนวณเพื่อเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ หากมีเศษจะปัดเศษทิ้งแต่จะได้รับชดใช้ค่าเศษหุ้นเดิมที่ถูกตัดทิ้งผ่านทางบริการของศูนย์รับฝาก
- มีการปรับราคาและอัตราการใช้สิทธิของวอร์แรนท์รวมถึงหุ้นกู้แปลงสภาพ ดังตารางข้างล่าง

BTS-W2 และ BTS-WA	พาร์ 0.64 บาท	พาร์ 4 บาท
ราคาใช้สิทธิ	0.70 บาทต่อหุ้น	4.375 บาทต่อหุ้น
อัตราการใช้สิทธิ	1 หน่วย: 1 หุ้น	1 หน่วย: 0.16 หุ้น
หุ้นกู้แปลงสภาพ	พาร์ 0.64 บาท	พาร์ 4 บาท
ราคาแปลงสภาพ	0.82 บาทต่อหุ้น	5.12 บาทต่อหุ้น

Technical Impact | BTS Closing Price Bt0.79

แนวต้าน: 0.84 บาท แนวรับ: 0.76 บาท

ปรับฐานในทิศทางขาขึ้น มีแนวรับบริเวณ 0.76 บาทตามเส้นค่าเฉลี่ย 75 วัน และแนวต้านสำคัญบริเวณ 0.84 ตามจุดสูงสุดเดิม



Sittidath Prasertungruang

Registration No. 17618

Sittidath.prasertungruang@krungsrisecurities.com

ขณะเดียวกันโพสต์ทูเดย์เปิดเผยว่า นายศิริ กาญจนพานิช ประธานกรรมการบริหาร BTS ชี้แจงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นถึงสาเหตุของการเปลี่ยนมูลค่าหุ้นว่าต้องการสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับหุ้น และทำให้นักลงทุนสถาบันต่างประเทศเข้าลงทุนหุ้น BTS ได้ โดยอ้างอิงผลจากการไปนำเสนอข้อมูลต่อนักลงทุน พบว่านักลงทุนสถาบันต่างประเทศไม่สามารถลงทุนในหุ้นที่มีมูลค่า หุ้นที่ตราไว้ต่ำกว่า 1 บาทได้ และบริษัทเป็นเพียงบริษัทเดียวที่จดทะเบียนใน SET50 ที่มีพาร์ต่ำกว่า 1 บาท ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติคาดว่าจะระดมทุนรวมพาร์หุ้นจะแล้วเสร็จและสามารถซื้อขายในพาร์ใหม่กลางเดือน ส.ค. นี้ ซึ่งน่าจะเป็นประโยชน์กับบริษัทและผู้ถือหุ้นที่จะทำให้นักลงทุนสถาบันต่างชาติเข้ามาลงทุนได้

ความเห็นและคำแนะนำ

- คำนวณราคาหุ้นหลังเปลี่ยนพาร์ = ราคาหุ้นเดิม x 6.25
- ส่วนจำนวนหุ้นหลังเปลี่ยนพาร์ = จำนวนหุ้นเดิม / 6.25 และปัดเศษทิ้ง
- การเปลี่ยนแปลงราคาพาร์ไม่มีผลต่อผลการดำเนินงานหรือมูลค่าพื้นฐาน และคาดว่าจะมีผลบวกทางจิตวิทยาไม่มาก ราคาหุ้นในอนาคตจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานในอนาคตเป็นหลัก คาดกำไร 1Q56 (ปิดมิ.ย.) มีโอกาสลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล แต่คาดจะเติบโต YoY จากการเปิดส่วนต่อขยาย ตู้โดยสารใหม่ที่ทยอยเข้ามาตั้งแต่เดือนก.ย. นี้จะสนับสนุนการเติบโตของผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีต่อเนื่องไปจนถึงปีถัดไป
- แนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 1.11 บาทต่อหุ้น จากผลการดำเนินงานจะโตก้าวกระโดดเฉลี่ยกว่าปีละ 57% ในสองปีข้างหน้าและมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องในอีกหลายปี อย่างไรก็ตามราคาหุ้น ณ ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 32xP/E สำหรับปี 56 (เม.ย.55 - มี.ค.56) อัตราเงินปันผลจ่ายที่ 2%-3% ต่อปี และ ROE ที่ต่ำเพียง 4%-6% อาจไม่ดึงดูดและสะท้อนถึงราคาหุ้นที่ค่อนข้างสูงสำหรับการลงทุนในปีนี้ แต่ด้วยโอกาสเติบโตอย่างก้าวกระโดดของผลการดำเนินงานช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจะทำให้ระดับ P/E ของหุ้นลดลงอย่างรวดเร็ว รวมถึงอัตราปันผลจ่าย และ ROE จะปรับสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จึงเหมาะสำหรับทยอยสะสมสำหรับการลงทุนระยะ 12 เดือนขึ้นไป

Stock News

KSS Stock Coverage	NO
TICKER	IRPC
Sector	Energy
Rating	NEUTRAL
Fair Value (Bt)	N.A.
Rating	N.A.

Y/E Dec	2009	2010	2011
Net profit (Bt mn)	5,415	6,100	4,107
EPS (Bt)	0.27	0.30	0.20
EPS growth (%)	n.m.	10.74	(33.55)
P/E (x)	12.96	11.71	17.61
P/BV (x)	0.98	0.96	0.95
Dividend yield (%)	5.06	5.12	3.38
RoE (%)	7.68	8.33	5.46

Source: KSS

Technical Impact | IRPC Closing Price Bt3.54

แนวต้าน: 3.80 บาท แนวรับ: 3.10 บาท

อยู่ในทิศทางขาลงมีแนวรับสำคัญบริเวณ 3.10 บาทตามจุดต่ำสุดเดิมและแนวต้านบริเวณ 3.80 บาทตามเส้นค่าเฉลี่ย 25 วัน



Charnvut Taecha-amorntanakit
Registration No. 14532
charnvut.taechaamorntanakit@krungsrisecurities.com

IRPC

ผลประกอบการ 2Q55 พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 4,060 ล้านบาท

- IRPC ประกาศผลประกอบการงวด 2Q55 ขาดทุนสุทธิ 4,060 ล้านบาท พลิกจาก 1Q55 ที่มีกำไรสุทธิ 944 ล้านบาท และ 2Q54 ที่มีกำไรสุทธิ 2,337 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน (Accounting GIM) จำนวน US\$0.22/บาร์เรล เทียบกับ 1Q55 ที่ US\$7.72/บาร์เรล และ 2Q54 ที่ US\$12.83/บาร์เรล ผลจากธุรกิจโรงกลั่นที่มีค่าการกลั่นพื้นฐาน (GRM) ที่อ่อนตัวเหลือ US\$2.6/บาร์เรล ตามส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบที่ชะลอตัวจากความต้องการใช้ที่ลดลงจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของจีนและยุโรป ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบ (PTF) เพิ่มขึ้นเป็น US\$2.88/บาร์เรล ตามราคาวัตถุดิบที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบ รวมถึงกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภคที่เพิ่มเป็น US\$1.76/บาร์เรล เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่ลดลงจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (CHP) ที่เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือน มิ.ย. 54 อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบที่หดตัวอย่างรวดเร็วใน 2Q55 ส่งผลให้บริษัทมีการบันทึกผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิรวม LCM จำนวน US\$7.02/บาร์เรล
- ปริมาณการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปลดลงเหลือ 15.6 ล้านบาร์เรล หรือคิดเป็นระดับการผลิต 80% เทียบกับ 1Q55 ที่ 86% และ 2Q54 ที่ 80% รวมถึงระดับการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลงเหลือ 89% เทียบกับ 1Q55 ที่ 98% และ 2Q54 ที่ 79%

ความเห็นและคำแนะนำ

- เราประเมินว่าผลประกอบการงวด 2Q55 เป็นจุดต่ำสุดของปี และมีแนวโน้มฟื้นตัวในช่วง 3Q55 และ 4Q55 ตามการฟื้นตัวของค่าการกลั่นเนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นหลังเทศกาลถือศีลอดฤดูมรสุม และฤดูหนาวในปลายปี ประกอบส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบที่ขยายตัวต่อเนื่องจาก 2Q55 เนื่องจากเป็นฤดูสะสมสต็อกสินค้าของผู้ผลิตปลายน้ำเพื่อเตรียมการผลิตในฤดูหนาว อีกทั้งคาดว่าราคาน้ำมันดิบเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้นจากความคาดหวังเชิงบวกต่อการเลือกตั้งของสหรัฐอเมริกาในเดือน พ.ย. นี้ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ
- เราคาดว่าราคาหุ้นอาจตอบสนองแนวโน้มการฟื้นตัวดังกล่าวในกรอบที่จำกัด โดยหากพิจารณาข้อมูลจาก Bloomberg consensus ปัจจุบัน IRPC ซื้อขายที่ระดับ 13.6x P/E ratio ปี 55 สูงกว่าค่าเฉลี่ยในภูมิภาคอยู่ที่ 11.9x และน่าสนใจน้อยกว่า TOP ที่ต่ำเพียง 9.7x และ BCP ที่ 8.4x

Quarterly Results

Year to Dec	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	%QoQ	%YoY
Sales	67,636	67,535	51,303	75,479	74,696	-1.0%	10.4%
Gross profit	3,673	1,145	811	2,705	(2,905)	-207.4%	-179.1%
Share of profit of associates	21	17	(3)	8	10	26.7%	-51.3%
Other income	336	608	(1,129)	(875)	799	n.m.	138.1%
SG&A expenses	1,101	1,168	1,372	1,083	1,158	6.9%	5.1%
Interest expenses	458	552	444	161	784	387.4%	71.3%
Corporate tax	25	39	(11)	42	27	-35.1%	9.6%
Core profit	2,445	6	(2,130)	547	(4,069)	-844.1%	-266.4%
Forex gain (loss)	172	242	224	149	270	81.2%	57.0%
Non-recurring items	(280)	(425)	80	248	(261)	-205.2%	n.m.
Reported net profit	2,337	(177)	(1,826)	944	(4,060)	-530.2%	-273.7%
EPS (Bt)	0.11	(0.01)	(0.09)	0.05	(0.20)	-530.2%	-273.1%
Key Financial Ratio							
Gross margin (%)	5.43	1.70	1.58	3.58	(3.89)		
EBITDA margin (%)	5.02	1.31	0.65	3.50	(4.06)		
Interest coverage ratio (x)	6.35	1.06	(3.81)	4.64	(4.16)		
Interest-bearing debt/Equity (x)	0.37	0.44	0.38	0.53	0.52		
Net debt/Equity (x)	0.31	0.41	0.35	0.49	0.47		
BV (Bt)	3.91	3.82	3.71	3.76	3.52		

Stock News

KSS Stock Coverage	YES
TICKER	SCC
Sector	Construction Materials
Rating	NEUTRAL
Fair Value (Bt)	Bt330.00
Rating	HOLD

Y/E Dec	2011	2012E	2013E
Net profit (Bt mn)	27,281	24,364	31,788
EPS (Bt)	22.73	20.30	26.49
EPS growth (%)	-27.0	-10.7	30.5
P/E (x)	14.0	15.7	12.0
P/BV (x)	2.3	2.3	2.1
Dividend yield (%)	3.9	3.5	4.4
RoE (%)	16.9	14.7	18.3

Source: KSS

Technical Impact | SCC Closing Price Bt318.00

แนวต้าน: 320.00 บาท แนวรับ: 310.00 บาท

ราคาหุ้นอยู่ใต้เส้นค่าเฉลี่ยทุกแนว และแนวโน้มจะแกว่งตัวอยู่ในกรอบแนวรับ 310 บาทและแนวต้าน 320 บาท



Chatree Srismacharoen

Registration No. 18092

Chatree.Srismacharoen@krungsrisecurities.com

The Siam Cement

เพลิงไหม้โรงงานกระดาษฟีนิกซ์ พัลฟ์ แอนด์ เพเพอร์ (มหาชน)

- เมื่อเวลา 15.00 น.วานนี้ (29 ก.ค.) เจ้าหน้าที่รักษาความปลอดภัยและทีมวิศวกร แจ้งเหตุบริษัทฟีนิกซ์ พัลฟ์ แอนด์ เพเพอร์ จำกัด (มหาชน) ในเครือเอสซีจี เปเปอร์ ซึ่งเป็นโรงงานผลิตเยื่อกระดาษและกระดาษแบบพิมพ์เขียนรายใหญ่ ภายใต้แบรนด์ I-DEA 1 เกิดเหตุเพลิงไหม้ภายในโรงงานและกลิ่นไฟไหม้คละคลุ้งไปทั่วทั้งบริเวณขณะเกิดเหตุมีคนงานกำลังเร่งทำความสะอาดไม่เนื่องจากจุดที่เกิดเหตุซึ่งเป็นต้นเพลิงเกิดขึ้นที่แผนกทำความสะอาด โรงต้มไม้ที่ 1 และ 2 สายการผลิตกระดาษที่ 1 ซึ่งเป็นจุดนำไม้ดิบทั้งหมดมาทำความสะอาดก่อนเข้าสู่กระบวนการผลิต และจากการสอบถามพยานที่อยู่ในที่เกิดเหตุระบุว่า ได้ยินเสียงไฟฟ้าช็อต บริเวณจุดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของโรงต้ม จนเกิดเสียงดังไปตามสายไฟฟ้าและเกิดประกายไฟขึ้นเป็นวงกว้างเกิดขึ้น
- จากการตรวจสอบอย่างละเอียดของผู้ที่เกี่ยวข้องพบว่าต้นเพลิงและสาเหตุเพลิงไหม้เกิดขึ้นที่บริเวณ รางสายไฟฟ้าใต้ห้องควบคุม หม้อไอน้ำที่ 2 ซึ่งเจ้าหน้าที่ใช้เวลาในการควบคุมเพลิงได้ภายใน 1 ชม.จึงไม่กระทบกับกระบวนการผลิตและชุมชนแต่อย่างใด ที่สำคัญไม่มีรายงานของผู้ได้รับบาดเจ็บและเสียชีวิตจากเหตุการณ์ในครั้งนี้
- สำหรับโรงเยื่อกระดาษแห่งนี้มีกำลังการผลิต 2.4 แสนตันต่อปี ซึ่งแม้ว่าจะเกิดเพลิงไหม้เสียหายในส่วนห้องควบคุมจ่ายพลังงานหม้อไอน้ำ ก็ไม่กระทบต่อการผลิตยังคงผลิตได้ตามปกติ เนื่องจากโรงงานมีบอยเลอร์ใช้พลังงานหลายส่วน ซึ่งบอยเลอร์ตัวนี้ใช้พลังงานน้ำดำจากน้ำหมักเยื่อ ส่วนที่เหลือยังมีบอยเลอร์จากชีวะภาพและถ่านหินมาสนับสนุนกันได้ ส่วนความเสียหายยังไม่สามารถประเมินได้ ต้องรอให้เจ้าหน้าที่และบริษัทประกันมาตรวจสอบและประเมินอีกครั้ง (ที่มา: ผู้จัดการ)

ความเห็นและคำแนะนำ

- โรงงานกระดาษแห่งนี้ถือว่าเป็นโรงงานหลักในธุรกิจกระดาษพิมพ์เขียนของ SCC (SCC ลงทุนในบริษัทย่อยแห่งนี้ในสัดส่วน 77.83%) ซึ่งใน 1H55 รายได้จากธุรกิจกระดาษคิดเป็นประมาณ 13% ของธุรกิจทั้งหมด แม้ว่าเหตุเกิดเพลิงไหม้ครั้งนี้ไม่รุนแรงเทียบเท่ากับเหตุที่เกิดขึ้นกับโรงงานของ Bangkok Synthetics Co.,Ltd. เมื่อเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา แต่คาดว่าจะส่งผลให้เกิดการชะงักของการผลิตเพียงบางส่วนเท่านั้นและทำให้โรงงานไม่สามารถผลิตกระดาษพิมพ์เขียนได้อย่างเต็มที่ การกลับมาผลิตได้อย่างเต็มที่ไม่น่าจะใช้เวลานานกว่า 1 เดือน ดังนั้นผลกระทบต่อธุรกิจกระดาษจะไม่ถึง 5% (โดยปกติธุรกิจกระดาษแสดงกำไรประมาณ 3.5 พันล้านบาทต่อปี หรือสัดส่วนประมาณ 12-15% ของกำไรสุทธิโดยรวมในแต่ละปี) อย่างไรก็ตามเราคาดว่าบริษัทอาจจะมีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายความเสียหายบ้างใน 3Q55 แต่จะไม่ส่งผลกระทบต่อภาพรวมผลประกอบการ 3Q55
- คงคำแนะนำ “ถือ” จากธุรกิจหลักคือธุรกิจปิโตรเคมียังไม่กลับไปสู่แนวโน้มขาขึ้นอย่างชัดเจนในช่วงที่เหลือของปี แต่ Spread ปัจจุบันของผลิตภัณฑ์หลักทั้ง HDPE และ Polypropylene ก็มีโอกาสน้อยที่จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญไปอยู่ที่ระดับต่ำดังเช่นใน 1Q55 และรอการฟื้นตัวของ Spread ในช่วงปลายปีเป็นอย่างรวดเร็ว ประเมินมูลค่าพื้นฐาน 330 บาท ตาม DCF (10.5%WACC, 3.5% Terminal growth rate)



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	CENDEL	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
Central line: 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
	ชาญวุฒ เทชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakij@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