



31 กรกฎาคม 2555

ถอยตัวสั้น ๆ เน้น “อ่อนตัวซื้อ” ในพื้นที่ต่ำกว่า 1,195 จุด

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

KKS View: “ถอยตัวสั้น ๆ บริเวณใกล้เคียง 1,195 จุด เป็นเรื่องปกติ เน้นอ่อนตัวซื้อเหนือ 1,175 จุด ลุ้นปัจจัยหนุนจากการประชุม ECB”

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้	
TCAP	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 35.00 บาท
IRPC	“ซื้อแก๊งกำไร” target ปี 55 ที่ 4.00 บาท
PTTGC	“ซื้อแก๊งกำไร” target ปี 55 ที่ 68.00 บาท
CPALL	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 36.50 บาท
HMPRO	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 12.70 บาท
SE-ED	“ถือ” target ปี 55 ที่ 11.80 บาท
TVO	“ซื้อแก๊งกำไร” target ปี 55 ที่ 29.70 บาท
GLOW	“ขาย” target ปี 55 ที่ 58.00 บาท
SNC	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 29.90 บาท
BCP	“ขาย” target ปี 55 ที่ 20.00 บาท
QH	“ซื้อแก๊งกำไร” target ปี 55 ที่ 2.10 บาท
AUTO	“มากกว่าตลาด”

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้
แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index
ถ้าดัชนียังต่ำกว่า 1200 จุด ยังเป็นแนวโน้มแกว่งตัวอยู่ น่าคิดขึ้น
ขาย กรณียืนเหนือ 1200 จุด จึงจะเป็นแนวโน้มทางขึ้น เป็น
สัญญาณซื้อ

หุ้น 1-2 วัน			
ขายแนวต้านรอซื้อแนวรับ			
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
PJW	4.28	4.40	4.26
MAJOR	18.70	19.40	18.60
SUPER	1.03	1.12	1.02
หุ้น 5 วัน			
ขายแนวต้านรอซื้อแนวรับ			
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
SCB	157.00	160.00	156.50
PTTGC	58.25	60.00	58.00
TOP	57.50	60.00	57.25
หุ้นติดดาว			
ซื้อแก๊งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน			
SCC	324.00	330.00	323.00
KTB	16.10	16.60	16.00

แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures	
SET50 Futures	S50U12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 820 trading long; S50U12 < 820 wait & see
Single Stock Futures	SCC ขายแนวต้านรอซื้อแนวรับ เงื่อนไขการลงทุน ถ้า SCC > 322 ซื้อ; SCC < 322 ขาย แนวรับ 322 บาท แนวต้าน 330 บาท
Gold Futures	GFQ12 ถือ long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFQ12 > 24200 ถือ long; GFQ12 < 24200 ปิดถือ long
Silver Futures	SVQ12 trading long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า SVQ12 > 880 trading long; SVQ12 < 870 trading short
Oil Futures	BRQ12 ถือ long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BRQ12 > 3300 ถือ long; BRQ12 < 3330 ปิดถือ long
Currency Futures	USDQ12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDQ12 > 31.72 trading long; USDQ12 < 31.60 trading short

- แม้ว่าวันนี้อาจมีถอยตัวบ้าง หลังขึ้นมาทดสอบแนวต้านบริเวณใกล้เคียง 1,195 จุด แต่ทราบได้
ที่ยังคงไม่ปิดต่ำกว่า 1,175 (+/-) จุด เรายังคงมองว่า SET ในระยะสั้นยังคงเหวี่ยงตัวขึ้นต่อได้
และแม้ว่าวันนี้ผลการประชุม FOMC ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่จะออกมาเราประเมินว่า
จะไม่มีการส่งสัญญาณการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเหมือนที่ตลาดคาดหวัง แต่ถ้า SET มีกา
รถอยตัวลงมาจากรดับดังกล่าวเรามองว่าเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ เนื่องจากปัจจัยหนุน มีรออยู่
ในวันที่ 2 ส.ค.55 ซึ่งคาดว่า ผลการประชุม ECB ที่ออกมานอกจากจะคงดอกเบี้ยไว้ที่เดิมแล้ว
น่าจะมีการประกาศมาตรการเข้าซื้อคืนใน ตลาดพันธบัตร (Bond-Buying Program) ออกมา
ด้วย ซึ่งจะช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ของอิตาลี และสเปนไปได้ในระดับหนึ่ง
- ในระยะสั้นเรายังคาดหวังปัจจัยหนุนจากการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐ และเงินที่คาด
ว่าจะออกมาดี โดยในส่วนของสหรัฐ Consensus ประเมินตัวเลข ISM ภาคการผลิตเดือน ก.ค.
55 จะเพิ่มขึ้นจาก 49.7 มาอยู่ที่ 50.2 (ประกาศ 1 ส.ค.55) และการจ้างงานนอกภาคเกษตร
เดือน ก.ค.55 จะเพิ่มขึ้นจาก 8 หมื่นตำแหน่ง เป็น 1 แสนตำแหน่ง (ประกาศ 3 ส.ค.55) ขณะที่
ในส่วนของเงินมีการประเมินกันว่า การปล่อยสินเชื่อใหม่ของธนาคารเงินใน ก.ค.55 จะปรับ
เพิ่มขึ้นถึง 7 แสนล้านหยวน คิดเป็นสัดส่วนถึง 14.4 % เมื่อเทียบกับครั้งแรกของปี 55 ที่การ
ปล่อยสินเชื่อใหม่ของธนาคารเงินอยู่ที่ 4.86 ล้านล้านหยวน ดังนั้นกรณีนี้ SET ยังคงปิดไม่ต่ำ
กว่า 1,175 (+/-) จุดลงไปอีกครั้ง เรายังคงเป้าหมายของ SET ก่อนจบ ส.ค.55 ไว้ที่ 1,248 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

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

หุ้นเด่นวันนี้

- TCAP (+)** : ผลจากการที่ กรม. ขยายเวลาส่งมอบรถยนต์สำหรับโครงการรถยนต์คันแรก ออกไปไม่มีกำหนดจะเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มเข้าซื้อ อีกทั้ง TCAP โดดเด่นเนื่องจากมีราคาถูก โดยซื้อขายกันที่ P/BV 1 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯที่ P/BV 1.8 เท่า และ เรายังคาดว่า TCAP จะให้ผลตอบแทนเงินปันผลตอบแทนระหว่างกาลสูงสุดที่ 1.6% จากเงินปันผลจ่าย 50 สตางค์ต่อหุ้น แนะนำ “ซื้อ”มูลค่าเหมาะสม 35 บาท
- CPALL (+)** : เราปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากมุมมองต่อปัจจัยพื้นฐานที่ดีขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นที่ปรับลงมาต่ำกว่า SET ค่อนข้างมากน่าจะสะท้อนความกังวลผลกระทบการปรับขึ้นค่าแรงไปแล้ว นอกจากนี้ในครึ่งปีหลัง CPALL ยังมีผลบวกของ Supplier สินค้าส่วนใหญ่ที่กลับสู่ปกติ ทำให้ร้านเซเว่นฯ เริ่มออกโปรโมชั่นกระตุ้นยอดขายที่หลากหลายขึ้น ทำให้เราคาดว่า จะเห็นยอดขายและกำไรสุทธิ ราคาหุ้นกลับมามี upside 10% มูลค่าเหมาะสม 36.50 บาท

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 50% และเงินสด 50%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +1.29% (SET +1.30%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุด คือ THCOM (+3.40%) และ SCB (+3.27%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +33.51% (SET +16.39%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +0.40% (SET +1.30%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุด คือ AH (+1.32%) และ BGH (+0.77%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +32.89% (SET +16.39%)**

WWW.KKS.CO.TH

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือคัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



ตลาดหุ้นสหรัฐปิดลบ ยุโรปปิดบวก ราคาทองคำปิดบวก น้ำมันและค่าระวางเรือปิดลบ

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(-)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (30 ก.ค.) ปิดลบ ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งนักลงทุนคาดหวังว่าเฟดจะใช้มาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 13,073.01 จุด ลบ 2.65 จุด (-0.02%)
	(+)	ตลาดหุ้นยุโรป (30 ก.ค.) ปิดบวกในกรอบ 1.24-1.27 % เนื่องจากนักลงทุนมีมุมมองที่เป็นบวกว่าธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) จะได้รับการสนับสนุนให้ใช้แผนคลี่คลายวิกฤตหนี้ยุโรป
	(0)	ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ (31 ก.ค.) ประชุม FED ติดตามการประชุมนโยบายการเงิน ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ท่ามกลางตลาดที่กำลังจับตาดูว่า FED จะส่งสัญญาณใช้มาตรการผ่อนคลายเป็นปริมาณรอบ 3 (QE3) หรือไม่ อย่างไรก็ตาม คาดว่า FED จะยังคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับต่ำเป็นพิเศษ 0-0.25% ต่อไปเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐ ราคาบ้าน พ.ค.55 ติดตามการเปิดเผยราคาบ้านเดือน พ.ค.55 ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.ค.55 ติดตามการเปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.ค.55
	(0)	ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรป (31 ก.ค.) ตัวเลขเศรษฐกิจเยอรมนี ติดตามเยอรมนีเปิดเผย ยอดค้าปลีกเดือน มิ.ย.55 รวมทั้งอัตราว่างงาน และจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานเดือน ก.ค.55 ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซน ติดตามยูโรโซนเปิดเผยอัตราเงินเฟ้อเบื้องต้นเดือน ก.ค.55 และอัตราว่างงานเดือน มิ.ย.55
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(-)	ราคาน้ำมันตลาด นิวยอร์กและลอนดอน (30 ก.ค.) ปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนเริ่มไม่มั่นใจว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) จะนำมาใช้นั้นจะเพียงพอต่อการหนุนเศรษฐกิจให้แข็งแกร่งขึ้นได้ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 89.78 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 0.35 ดอลลาร์ (-0.40%) ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 106.20 ดอลลาร์/บาร์เรล ลบ 0.27 ดอลลาร์ (-0.30%)
	(+)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (30 ก.ค.) ปิดบวกจาก แรงหนุนจากการที่นักลงทุนมีมุมมองที่เป็นบวกก่อนที่จะรับทราบผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ธ.ค.ปิดตลาด 1,624 ดอลลาร์/ออนซ์ บวก 1.30 ดอลลาร์ (+0.08%)
	(-)	ดัชนีค่าระวางเรือ (30 ก.ค.) ปิดลบ 18 จุด มาที่ระดับ 915 จุด (-1.93%)
อัตราแลกเปลี่ยน	(+)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (30 ก.ค.) ชัยก่อนค่าและปิดตลาดที่ระดับ 82.83 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหว ในกรอบ 82.76-82.81 จุด
	(0)	ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (30 ก.ค.) เงินบาทเคลื่อนไหวทรงตัว เนื่องจากรอการประชุม ธ.กลางสหรัฐ (FED) ตลาดจับตาดูว่า FED จะส่งสัญญาณใช้มาตรการผ่อนคลายเป็นปริมาณรอบ 3 (QE3) หรือไม่ และประชุม ธ.กลางยุโรป (ECB) จะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหรือไม่ ส่งผลให้ค่าเงินบาทวานนี้ เคลื่อนไหวในกรอบ 31.50-31.60 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด ที่ระดับ 31.56 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 31.55-31.58 บาท/ดอลลาร์



ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

	(0)	ตัวเลขเศรษฐกิจ มิ.ย.55 (31 ก.ค.) ติดตาม ธปท.แถลงตัวเลขเศรษฐกิจเดือน มิ.ย.55
	(0)	สศค.เผย GDP 2Q55 ต่ำกว่า 3% สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) เผย GDP ของไทยในไตรมาส 2/55 ขยายตัวไม่ถึง 3% ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่คาดว่าจะ ขยายตัว 3% แต่ยังมีแนวโน้มว่า GDP ทั้งปี 55 ยังขยายตัวได้ 5.7% ตามเป้าที่ตั้งไว้ ทั้งนี้ ปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจยุโรปเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย สะท้อนจากมูลค่าการส่งออกที่หดตัวในเดือน มิ.ย.55 โดยเฉพาะการส่งออกไปยังกลุ่มสหภาพยุโรปที่ขยายตัวติดลบในระดับสูงกว่า 17.6% ซึ่งการส่งออกที่ชะลอลงตัวนี้ได้ส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตของไทย
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	นักลงทุนต่างประเทศ (30 ก.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 1,259 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 62,318 ล้านบาท
	(+)	นักลงทุนสถาบัน (30 ก.ค.) นักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิ 74 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 42,111 ล้านบาท
	(+)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (30 ก.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 5 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ขายสุทธิ 437 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	-1,224	62,318
นลท. สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	6,009	-3,787	-42,111
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	7,716	-1,668	-437



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

TVO	หุ้นไตรมาส 2/55 กำไร 548 ล้านบาท พุ่ง 136% จากไตรมาส 2/55 เหตุปริมาณการขายสูงขึ้น บวกราคาขายกากถั่วเหลืองและน้ำมัน ถั่วเหลืองที่ปรับตัวขึ้น (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
CPALL	แย้มไตรมาส 3/55 ยังดีต่อเนื่อง ระบุกำลังซื้อดี ดันยอดขายสาขาเดิมโต 5-6% ยิ่งช่วงมีโปรโมชั่นพุ่งถึง 8-9% "ปิยะวัฒน์" มั่นใจ ยอดขายปีนี้โต 13-14% ด้านงบ Q2/55 คาดแจ้งสภาพหนี้ (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
PTTGC	การันตีไตรมาส 3/55 สวย ไม่มีขาดทุนสต็อกน้ำมัน บวกราคาน้ำมัน-สเปคปิโตรเคมีดี พร้อมปรับสูตรราคาซื้อขายวัตถุดิบปิโตรเคมี จากก๊าซธรรมชาติเริ่ม 1 ส.ค.นี้ (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
TTCL	มือขึ้นพาดงานก่อสร้างโรงผลิตโซดาไฟและขจัดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ในสหรัฐอเมริกา มูลค่ารวม 3,600-3,750 ล้านบาท เดินเครื่อง ก่อสร้างไตรมาส 4 ปีนี้ หุ้นตอบรับข่าวดีทันที นักลงทุนเทวดแน่นจนดันราคาขึ้น (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
HOTPOT	บิ๊ก HOTPOT เผยพร้อมเข้าจดทะเบียนใน mai ไตรมาส 3/55 แถมนธุรกิจเติบโตต่อเนื่อง ตั้งเป้ารายได้ปีนี้พุ่ง 30% มั่นใจนักลงทุนให้การตอบรับ เตรียมเสนอขาย IPO 61.38 ล้านหุ้น หวังระดมเงินไปขยายสาขาและเป็นทุนหมุนเวียน (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
BCP	"บางจาก" ไตรมาส 2 ขาดทุน 385 ล้านบาท บันทึกสต็อกกลอส กำลังการผลิตหาย รวมครึ่งปีแรกมีกำไรสุทธิ 2,054 ล้านบาท "อนุสรณ์" มองค่าการกลั่นทั้งปีขึ้นต่ำ 6 เหรียญ มั่นใจหวนผลิตน้ำมันได้ถึง 1.1 แสนบาร์เรลต่อวันในเดือนต.ค.นี้ (ที่มา: นสพ.ข่าวหุ้น)
SNC	ใจป้าควักเงินจ่ายปันผลระหว่างกาลให้กับผู้ถือหุ้น 1 บาท พร้อมแย้ม 2 H/2555 สดใสหลังออกเดอรัลเอร์บ้าน-เออร์ถยนต์พุ่งสบช่อง เศรษฐกิจฟื้นตัวเต็มที่หุ้น (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
MDX	ส่งสัญญาณงบไตรมาส 2/2555 บรรจบ หลังขยับยอดขายที่ดินเต็มพอร์ต แถมนเรื่องคิวซื้อที่ดินที่เหลือ 1 พันไร่อย่างต่อเนื่อง เชื่อกำไรขายที่ดินเทียบจากการประเมินราคาพุ่งเป็นเท่าตัว ดันรายได้ปี 2555 เกินเป้า 15% แย้มครึ่งปีหลังจับธุรกิจโรงไฟฟ้าเพราะได้รายได้ที่ดีกว่า (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
NOBLE	แย้มศึกษาโครงการคอนโดมิเนียมในต่างจังหวัด หลังเห็นดีมานด์เพิ่ม ระบุปี 2555 มั่นใจกำไรแตะ 350-400 ล้านบาทจากปีก่อนที่มีกำไร 345 ล้านบาท แต่คงยอดขายตามเป้า 3,000 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
CRANE	แบไต่ผลงาน 6 เดือนแรกปี 2555 พุ่งพรวด 65% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้ 349.76 ล้านบาท หลังรถเครนแบรนด์ "ZoomLion" ยอดขายพุ่งกระชูด ฟากผู้บริหาร ยืนยันปีนี้รายได้ทะยาน 10% จากปีก่อน อานิสงส์รับเหมาคึกคัก (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SIMAT	เตรียมร่อนงบไตรมาส 2/2555 วันที่ 13 สิงหาคมนี้ ส่งชีพพลิกเป็นกำไรจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุน 8 ล้านบาท อานิสงส์ ยอดขายพุ่ง-โปรเจกต์ กสท. หนุน ด้านผู้บริหาร "ทองคำ มานะศิลป์พันธ์" การันตีปี 2555 รายได้ตามนัด 1.5 พันล้านบาท หลังอุปสงค์ ทะลักต่อเนื่อง แถมน Backlog รอเบิกซื้อซ้ำ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)



Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

► Daily Stock (ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ หัวข้อ Daily Stock)

TCAP

คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	35.00 บาท
Upside Gain	12.00 %

เรามองว่าการขยายเวลาส่งมอบรถยนต์ในโครงการรถยนต์คันแรกของรัฐบาล จะทำให้กลุ่มเข้าซื้อได้รับประโยชน์จากยอดขายรถยนต์ที่ยังคงสูงอย่างต่อเนื่อง โดยเรามองว่า TCAP เป็นธนาคารที่โดดเด่นที่สุดในกลุ่มนี้จากการเป็นเจ้าตลาดสินเชื่อเข้าซื้อ มีราคาหุ้นที่ถูกที่สุดในกลุ่ม มีระดับเงินปันผลตอบแทนของเงินปันผลระหว่างกาลสูงสุด เราคงราคาเหมาะสม 35 บาท และยังคงแนะนำ "ซื้อ"

IRPC

คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร
Target ปี 55	4.00 บาท
Upside Gain	12.37 %

เราปรับประมาณการปี 55 ลงเหลือ 2,193 ล้านบาท (ลดลง 65% จากเดิม) จากการปรับสมมติฐาน Market GIM จาก 6 เหรียญ เหลือ 4.8 เหรียญ เพื่อสะท้อน Market GIM ใน 1H55 ที่ต่ำกว่าสมมติฐาน ขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน 1H55 คิดเป็น 21.4% ของประมาณการใหม่ และลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 4 บาท เราเชื่อว่าผลประกอบการจะพลิกกลับมาเป็นกำไรใน 3Q55 โดยปัจจัยบวกจาก (1) แนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัว ลดความเสี่ยงในการรับรู้ Stock Loss (2) การฟื้นตัวของค่าการกลั่น และ (3) กำไรการผลิตกลุ่ม Specialty Product ที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้นสะท้อนผลดำเนินงานขาดทุนจากการรับรู้ Stock Loss เชื่อว่าการพลิกกลับมาเป็นกำไรใน 3Q55 จะทำให้หุ้นในกลุ่มโรงกลั่นกลับมามีความน่าสนใจในระยะสั้น แต่ยังคงความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ทำให้เรายังคงแนะนำการลงทุนเป็นเพียงการ "ซื้อเก็งกำไร"

PTTGC

คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร
Target ปี 55	68.00 บาท
Upside Gain	15.74 %

เราประเมินว่าการปรับราคาก๊าซ (เริ่ม 1 ส.ค. 55) จะทำให้ต้นทุนการผลิตของ PTTGC เพิ่มขึ้น 8% กระทบประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 – 2556 เล็กน้อย เรายังมองว่ามุมมองเชิงบวกที่มีต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการ 2 H55 จะช่วยลดทอนผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นได้ ขณะที่กำไรสุทธิ 1H55 คิดเป็น 41.6% ของประมาณการใหม่ อนาคตเรามีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการและราคาเป้าหมายเพิ่ม หากโครงการขยายกำลังการผลิตมีความชัดเจน ผลกระทบจากการปรับประมาณการกำไรสุทธิลง ทำให้มูลค่าเหมาะสมของ PTTGC ลดลงเล็กน้อย เป็น 68 บาท ปัจจุบัน ราคาหุ้น PTTGC ซื้อขายที่ PER 7.4 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 9.7 เท่า ขณะที่ราคาหุ้นยังมี Upside Gain ประมาณ 16% เรายังคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"



CPALL

คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	36.50 บาท
Upside Gain	10.00 %

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q/55 ของ CPALL จะดีกว่าที่ประเมินก่อนหน้านี้ เนื่องจากการขยายสาขา และ Same store sales growth โตมากกว่าคาด และ Gross margin ดีต่อเนื่อง ช่วยลดผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มจากการปรับขึ้นค่าแรงและค่าไฟ สำหรับครึ่งปีหลัง 55 เราประเมินว่า ผลบวกของ Supplier สินค้าส่วนใหญ่ที่กลับสู่ปกติ ทำให้ร้านเซเว่นฯ เริ่มออกโปรโมชั่นกระตุ้นยอดขายที่หลากหลายขึ้น ทำให้เราคาดว่า จะเห็นยอดขายและกำไรสุทธิมีโมเมนตัมบวกต่อในครึ่งปีหลัง 55 โดยเรามีมุมมองที่ดีขึ้นต่อปัจจัยพื้นฐาน CPALL ขณะที่ราคาหุ้นช่วง 2 เดือนปรับ Underperform SET มองว่าสะท้อนความกังวลผลกระทบการปรับขึ้นค่าแรงไปแล้ว ปัจจุบันราคาหุ้นกลับมามี upside 10% ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

HMPRO

คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	12.70 บาท
Upside Gain	10.00 %

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q/55 จะเพิ่มขึ้น 18% Y-O-Y เป็น 563 ล้านบาท จากการขยายสาขา ประกอบกับ Gross margin ดีขึ้นตาม Product mix และค่าใช้จ่ายภาษีลดลง อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิที่คาดว่าจะลดลง 8% Q-O-Q มาจาก Same store sales หดตัวแรงตามอุปสงค์สินค้าซ่อมแซมบ้านกลับสู่ภาวะปกติ รวมทั้งเกิดปัญหาสูญเสียส่วนแบ่งทางการตลาดกันเอง 2 สาขา และผลกระทบการปรับค่าแรง สำหรับครึ่งปีหลัง 55 เรามีมุมมองบวกต่ออัตรากำไรที่มีแนวโน้มดีต่อเนื่องทำให้มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการของ HMPRO เพิ่มขึ้น นอกจากนี้มองว่าราคาหุ้น Underperform SET ถึง 14% ช่วง 2 เดือน สะท้อนความกังวลต่อกำไรสุทธิ 2Q/55 ไปแล้ว ประกอบกับราคาหุ้นปัจจุบันกลับมาซื้อขาย PE ปี 55 ที่ 25 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 26.4 เท่าของ 7 บริษัทในกลุ่มค้าปลีกใน SET 100 และมีผลตอบแทนรวม 12% ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

SE-ED

คำแนะนำ	ถือ
Target ปี 55	11.80 บาท
Down side Risk	-4.00 %

เราคาดว่ากำไรของ SE-ED ในงวด Q2/55 เพิ่มขึ้น 44% QoQ แต่ลดลง 10% YoY เป็น 76 ล้านบาท เนื่องจากงวด Q2 เป็นช่วง High Season ของธุรกิจหนังสือ แต่คิดว่าอัตราการทำกำไรจะถูกกดดันจาก ต้นทุนแรงงาน ผลจากนโยบายขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ แม้ว่าราคาหุ้น SE-ED จะเข้าใกล้ราคาเหมาะสมที่เราประเมิน แล้ว แต่เรายังคงมองว่า SE-ED เป็นหุ้นปันผลดี เราจึงยังคงคำแนะนำ "ถือ" เพื่อรับเงินปันผลและติดตามความคืบหน้าธุรกิจใหม่ (โรงเรียนสอนพิเศษ)



TVO

คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร
Target ปี 55	29.70 บาท
Upside Gain	20.24 %

TVO จะได้ประโยชน์จากราคาก้าวเหลืองที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นมากในขณะนี้ ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิในไตรมาส 2/55 เพิ่มขึ้นถึง 71% QoQ และ 122% YoY นอกจากนี้ในช่วงที่เหลืองของปีราคาก้าวเหลืองน่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงได้ จากความต้องการใช้จำนวนมาก และผลผลิตลดลงจากความแห้งแล้ง นอกจากนี้แล้วยังน่าจะได้ประโยชน์จากการที่อียูนั้นยกเลิกมาตรการจำกัดการนำเข้าไก่สดจากประเทศไทยที่จะทำให้มีความต้องการกากแก้วเหลืองเป็นจำนวนมาก และปี 2555 เราคาดว่า TVO จะมีกำไรสุทธิเติบโตขึ้นจากปีก่อนถึง 108 % และอาจจะเพิ่มมากกว่านี้ได้จากการลงทุนขนาดใหญ่ ให้ราคาเหมาะสมของเราที่ 29.70 บาท มี Upside gain 20% เราจึงแนะนำ "ซื้อ"



Analyst Comment

BCP	2Q55 ขาดทุนมากกว่า 5% คาดกำไร 2H55 อ่อนตัวจากกำลังการผลิตที่ลดลง		
ราคาเป้าหมายปี 2555	20.00 บาท	ราคาล่าสุด (30 ก.ค. 55)	21.90 บาท
คำแนะนำ	ขาย	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวินิช (2935)

ประเด็นสำคัญ

- IRPC ประกาศผลประกอบการ 2Q55 ขาดทุนสุทธิ 385 ล้านบาท จาก Stock Loss ที่มากถึง 1,672 ล้านบาท ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการ 2H55 มีความเสี่ยงอ่อนตัว จากกำลังการผลิตที่ลดลง แม้ BCP เชื่อว่าจะสามารถกลับมาเดินเครื่องหน่วยกลั่น 3 ภายใน ต.ค. 55 แต่เราคาดว่าจะยังไม่สามารถเดินเต็มกำลังการผลิตได้ ทำให้เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อกำไรสุทธิ 2H55 คงคำแนะนำ ขาย เช่นเดิม

ความเห็นนักวิเคราะห์

- ผลประกอบการ 2Q55 มีปัจจัยลบจากค่าการกลั่นที่ลดลง และ Stock Loss บริษัทประกาศผลขาดทุนสุทธิ 2Q55 ที่ 385 ล้านบาท (ขาดทุนมากกว่าคาด 5.1 %) ผลประกอบการได้รับผลกระทบจาก Stock Loss กว่า 1,672 ล้านบาท ด้านค่าการกลั่นพื้นฐานอยู่ที่ 4.85 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลง 27 %qoq และ 34 %yoy ด้านธุรกิจการตลาดได้รับปัจจัยบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ทำให้มีค่าการตลาดเพิ่มขึ้นจาก 0.59 บาทต่อลิตร ใน 1 Q55 เป็น 0.82 บาท ใน 2Q55 อย่างไรก็ตามการรับรู้ Stock Loss ทำให้ภาพรวมธุรกิจบริษัทมีค่าการกลั่นรวม (Accounting GIM) ใน 2Q55 อยู่ที่ -2.78 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลงจาก 1Q55 ที่มีค่าการกลั่นรวมสูงถึง 12.53 เหรียญต่อบาร์เรล
- แนวโน้ม 2H55 อ่อนตัว จากกำลังการผลิตที่หายไปจากเหตุเพลิงไหม้ คงคำแนะนำ "ขาย" จากเหตุเพลิงไหม้โรงกลั่นน้ำมันเมื่อวันที่ 4 ก.ค. 55 ทำให้ BCP ต้องหยุดซ่อมหน่วยกลั่นที่ 3 ขนาด 80,000 บาร์เรลต่อวัน โดยบริษัทได้ว่าจ้างบริษัท Toyo Thai Corporation (TTCL) เป็นผู้ซ่อมแซมคาดว่าจะแล้วเสร็จ ต.ค. 55 เรายังคงประมาณการเดิมเชื่อว่าหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 3 จะยังไม่สามารถกลับมาเดินเครื่องได้อย่างเต็มที่ในปี 2555 ทำให้เราคาดว่าบริษัทจะมีกำลังการผลิตใน 2H55 ที่ระดับ 45,000 บาร์เรล (อัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 38 % เท่านั้น) ทำให้เรายังคงกำไรจากการดำเนินงานปี 55 ไว้ที่ 1,826 ล้านบาท ลดลง 67%yoy คงคำแนะนำ ขาย เช่นเดิม

Quarterly Earning - BCP

	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	qoq	yoy	6M54	6M55	yoy
Sales and service revenue	42,906	39,772	40,172	47,610	40,362	-15%	-6%	78,665	87,972	12%
COGS	38,967	38,233	38,364	44,281	39,316	-11%	1%	71,387	83,597	17%
Gross profit	3,939	1,540	1,808	3,329	1,045	-69%	-73%	7,278	4,375	-40%
SG&A	804	849	1,305	835	902	8%	12%	1,686	1,736	3%
Operating Profit	3,135	690	503	2,495	144	n.a.	n.a.	5,592	2,638	-53%
EBITDA	3,613	1,167	1,032	3,016	657	-78%	-82%	6,465	3,673	-43%
Interest expenses	137	95	352	191	204	7%	49%	336	396	18%
Other Income	985	415	114	79	140	78%	-86%	1,013	219	-78%
Income taxes	389	250	-472	751	-476	n.a.	n.a.	838	275	-67%
Net Income	3,021	604	561	2,438	-385	n.a.	-113%	4,445	2,054	-54%
EPS	2.21	0.44	0.21	1.77	-0.28			3.42	1.49	-56%
Norm. Net Profit	2,334	564	712	792	1,427	80%	-39%	3,411	2,219	-35%
Norm. EPS	2.50	0.51	0.55	1.36	0.19	n.a.	n.a.	3.95	1.54	-61%
% Margin										
Gross profit	9%	4%	5%	7%	3%			9%	5%	
EBITDA	8%	3%	3%	6%	2%			8%	4%	
Net Income	7%	2%	1%	5%	-1%			6%	2%	

EBITDA adj stock gain (loss)

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

KKS Research Department



GLOW	กำไรสุทธิ 2Q55 อยู่ที่ 547 ล้านบาท ลดลง 65%qoq และ 38%yoy		
ราคาเป้าหมายปี 2555	58.00 บาท	ราคาล่าสุด (30 ก.ค. 55)	60.50 บาท
คำแนะนำ	ขาย	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวินิช (2935)

ประเด็นสำคัญ

- GLOW รายงานกำไรสุทธิ 2 Q55 ดีกว่าคาดเล็กน้อย โดยภาพรวมผลประกอบการได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายเงินชดเชยจากโครงการ GHECO-One เลื่อนดำเนินการผลิต ขณะที่กำไรปกติฟื้นตัวจากการผลิตที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งการปรับค่า Ft ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกำไรสุทธิ 2H55 แต่ราคาหุ้นเต็มมูลค่า รวมทั้งมี PER ที่สูงกว่ากลุ่ม ทำให้เรายังคงแนะนำ ขาย เช่นเดิม

ความเห็นนักวิเคราะห์

- กำไรจากการดำเนินงาน 2Q55 แข็งแกร่งจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 2Q55 อยู่ที่ 547 ล้านบาท (ดีกว่าคาด 4.5 %) ลดลง 64.7 %qoq และ 38.3 %yoy ผลประกอบการได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายเงินชดเชยให้กับ กฟผ. จากความล่าช้าของโครงการ GHECO-One และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนรวมกว่า 1,125 ล้านบาท กำไรจากการดำเนินงานยังแข็งแกร่งจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของโครงการฮ้วยเหาะ และกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้า IPP ขณะที่การปรับค่า Ft ที่เพิ่มขึ้นยังทำให้ Margin จากกลุ่มธุรกิจ SPP ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ระยะสั้น GLOW ขาดปัจจัยบวกสนับสนุนการลงทุน คงคำแนะนำ "ขาย": แม้เราจะมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการ 2H55 - ปี 2556 จากการเริ่มดำเนินการผลิตโครงการ GHECO-One แต่ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันถือว่าแพงเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าในประเทศ ที่มี PER เฉลี่ยเพียง 9 - 12 เท่า ขณะที่ GLOW ปัจจุบันมีการซื้อขายที่ระดับ PER 17 เท่า รวมทั้งระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่สนับสนุนการลงทุน เนื่องจากเราคาดว่า การเปิดประมูลโรงไฟฟ้าใหม่คาดว่าจะเริ่มปลาย 2555 - ต้นปี 2556 และกว่าจะทราบผลสรุปคาดว่าจะปลายปี 2556 ทำให้เราคงแนะนำให้ขาย เช่นเดิม

Quarterly Earning - GLOW

	2Q54	3Q54	4Q54	1Q55	2Q55	qoq	yoy	6M54	6M55	yoy
Sales and service revenue	9,698	10,780	10,966	10,985	13,412	22.1%	38.3%	18,613	24,397	31.1%
COGS	7,839	8,836	9,599	9,661	11,443	18.4%	46.0%	15,136	21,105	39.4%
Gross profit	1,860	1,944	1,367	1,323	1,968	48.7%	5.9%	3,477	3,292	-5.3%
SG&A	181	170	228	169	162	-4.3%	-10.3%	310	331	7.0%
Operating Profit	1,679	1,774	1,139	1,154	1,806	56.5%	7.6%	3,167	2,960	-6.5%
EBITDA	2,375	2,558	2,067	2,122	2,818	32.8%	18.6%	4,672	4,940	5.7%
EBIT	1,679	1,774	1,139	1,154	1,806	56.5%	7.6%	3,167	2,960	-6.5%
Interest expenses	324	492	510	439	436	-0.6%	34.6%	677	875	29.3%
EBT	1,388	1,323	692	769	1,399	81.9%	0.8%	2,566	2,168	-15.5%
Norm. Income	1,147	1,207	424	363	1,413	289.6%	23.2%	2,172	1,776	-18.2%
Net Income	886	994	663	1,549	547	-64.7%	-38.3%	1,838	2,096	14.0%
EPS	0.61	0.68	0.45	1.06	0.37			1.26	1.43	
Norm. EPS	0.78	0.83	0.29	0.25	0.97			1.48	1.21	
% Margin										
Gross profit	19%	18%	12%	12%	15%			18.7%	13.5%	
EBITDA	24%	24%	19%	19%	21%			25.1%	20.2%	
Norm. Income	12%	11%	4%	3%	11%			11.7%	7.3%	
Net Income	9%	9%	6%	14%	4%			9.9%	8.6%	

KKS Research Department



SNC

กำไรงวด Q2/55 ไกล่เคียงคาด เพิ่มขึ้น 24% QoQ แต่ลดลง 20% YoY

ราคาเป้าหมาย (12 เดือน)	29.90 บาท	ราคาล่าสุด (30 ก.ค. 2555)	26.50 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวคิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- SNC รายงานกำไรงวด Q2/55 เท่ากับ 166 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% QoQ แต่ลดลง 20% YoY ไกล่เคียงกับที่เราคาด มีรายได้รวมเท่ากับ 2,248 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% QoQ แต่ลดลง 28% YoY ยอดขายรวมทุกกลุ่มธุรกิจ (ชิ้นส่วนแอร์รถ, แอร์บ้านและประกอบแอร์) พื้นตัว QoQ เป็นไปตามทิศทางอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องปรับอากาศในช่วงครึ่งปีแรก 55 และบริษัทเริ่มได้ออเดอร์ประกอบเครื่องปรับอากาศจากลูกค้าเพิ่มขึ้นหลังจากที่ลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อมาตั้งแต่กลางปีที่แล้ว ซึ่งยอดรับจ้างประกอบเครื่องปรับอากาศในงวด Q2/55 ยังต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 53% รวมเป็นครึ่งปีแรก 55 บริษัทมีกำไรลดลง 22% YoY เป็น 300 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้น 1.04 บาท
- ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 1.00 บาท/หุ้น สูงกว่าที่เราคาด (เราคาด 0.80 บาท/หุ้น) โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 8 ส.ค. 55 และกำหนดจ่ายในวันที่ 27 ส.ค. 55

ความเห็นนักวิเคราะห์

- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และให้ราคาเหมาะสมที่ 29.90 บาท เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2555 ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 18% YoY เป็น 614 ล้านบาท โดยคาดว่ากำไรงวดครึ่งปีหลัง 55 จะพลิกกลับมาเติบโตได้กว่า 141% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ลูกค้าหลักเริ่มชะลอคำสั่งจ้างประกอบเครื่องปรับอากาศและภาคอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบจากมหาอุทกภัย ในขณะที่เรามองว่าราคาน้ำมัน SNC ในปัจจุบันยังพื้นตัวไม่มากจากที่ก่อนหน้านี้ปรับตัวลดลงสะท้อนความผิดหวังต่อผลประกอบการในงวด Q1/55 ที่ต่ำกว่าคาด

Quarterly Comparison (SNC)

	2Q11	1Q12	2Q12	yoy	qoq	1H11	1H12F	yoy	2Q12	2Q12F	diff
Sales	3,105	1,801	2,248	-28%	25%	5,819	4,049	-30%	2,248	2,209	2%
Automobile Parts	162	215	225	39%	5%	346	440	27%	225	259	-13%
Cooling Parts	786	869	953	21%	10%	1,591	1,822	15%	953	904	6%
OEM (ประกอบแอร์)	2,079	649	982	-53%	51%	3,732	1,631	-56%	982	960	2%
Other	79	68	88	12%	29%	151	156	3%	88	86	2%
COGS	2,779	1,593	1,995	-28%	25%	5,203	3,588	-31%	1,995	1,961	2%
Gross profit	326	208	253	-22%	22%	616	461	-25%	253	248	2%
SG&A	102	81	86	-16%	7%	191	166	-13%	86	89	-3%
Operating Profit	224	127	167	-25%	32%	425	295	-31%	167	159	5%
Other Income	11	15	4	-61%	-71%	18	19	5%	4	15	-71%
EBIT	235	141	172	-27%	22%	443	312	-30%	172	173	-1%
Interest expenses	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
EBT	235	141	172	-27%	22%	443	312	-30%	172	173	-1%
Income taxes	27	7	3	-88%	-56%	58	11	-82%	3	9	-63%
Net Income	208	134	166	-20%	24%	385	300	-22%	166	164	1%
EPS	0.72	0.47	0.58	-20%	24%	1.34	1.04	-22%	0.58	0.57	1%
% Margin											
Gross profit	10.5%	11.5%	11.3%			10.6%	11.4%		11.3%	11.2%	
Net Income	6.7%	7.5%	7.4%			6.6%	7.4%		7.4%	7.4%	

KKS Research Department



QH	คาดผลประกอบการ Q2/55 ทำได้ดีเมื่อเทียบรายไตรมาส		
ราคาเป้าหมายปี 12 เดือน	2.10 บาท	ราคาล่าสุด (30 ก.ค.2555)	1.78 บาท
แนะนำ	"ซื้อเกินกำไร"	นักวิเคราะห์	วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

ประเด็นสำคัญ

■ **คาดผลประกอบการ Q2/55 ของ QH ปรับดีขึ้นเทียบกับรายไตรมาส** คาดมีกำไรสุทธิ 333 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% QoQ แต่ลดลง 9% YoY โดยมีรายได้ทั้งไตรมาส 2.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% QoQ แต่ลดลง 10% YoY ยอดขายพื้นที่ต่อเนื่อง โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวระดับ 30% ทำให้มีกำไรสุทธิ 1H55 ทำได้ดี 637 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% YoY

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **ยอดขายพื้นที่ตัวสินค้าราคาระดับกลาง-ล่างเริ่มได้รับการตอบรับที่ดี** จากสินค้าที่เปิดขาย เช่น แบรินด์ GUSTO ที่มีราคาขายเฉลี่ย 2.5 ล้านบาท หลังการเปิดตัวพร้อมระบบการก่อสร้างแบบใหม่ ซึ่งสร้างยอดขายได้ดี เช่นโครงการ GUSTO ปิ่นเกล้า ที่มียอดขายได้กว่า 80% เป็นส่วนหนึ่งช่วยสนับสนุนยอดขาย โดยใน 1H55 สร้างยอดขายได้ 8.5 พันล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 4.3 พันล้านบาท และคอนโดมีเนียม 4.2 พันล้านบาท สนับสนุนงานในมือที่ระดับ 8.5 พันล้านบาท (ยังไม่หักรับรู้รายได้ Q2/55) ซึ่งคาดว่าจจะรับรู้รายได้ในปี 55 ราว 3.9 พันล้านบาท ปี 56-57 ที่ 4.6 พันล้านบาท จากยอดขายที่ฟื้นตัวดีขึ้นของ QH ทำให้เราคาดว่าในปี 55 จะเห็นงานในมือมีระดับที่สูงขึ้นและจะรับรู้รายได้ในปีถัดไปได้มากกว่า 8 พันล้านบาท
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาที่เหมาะสม 2.10 บาท มี Upside gain 18%** เราคาดว่าสถานการณ์ยอดขายทำได้ดีขึ้นโดยเฉพาะการปรับเปลี่ยนวิธีการก่อสร้างที่ช่วยเร่งระยะเวลาจากระบบ Precast และ Tunnel กับกลุ่มสินค้าระดับกลาง-ล่าง พร้อมกับการปรับเปลี่ยนรูปแบบให้ทันสมัย จะช่วยเร่งยอดขายให้เร็วขึ้นกว่าในอดีต ทั้งนี้การขยายกองทุนอสังหาฯ QHHR ที่จะเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในวันนี้ (31ก.ค.55) จะเริ่มเห็นเม็ดเงินในผลประกอบการ Q3/55 ที่จะบันทึกการขายซึ่งจะทำให้ QH มีสภาพคล่องที่ดีขึ้น พร้อมกับการรับรู้กำไรหลังการขายราว 600 ล้านบาท ซึ่งจะให้มีผลประกอบการสูงสุดของปี อย่างไรก็ตามใน Q4/55 คาดจะมีบันทึกรายได้สูงสุดจากโครงการ Casa ปิ่นเกล้าราว 1.6 พันล้านบาท เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ 1.8 พันล้านบาท ราคาที่เหมาะสมปี 2555 อ้างอิง APER 11 เท่า อยู่ที่ 2.10 บาท พร้อมคาดจ่ายปันผลได้ 6 สตางค์ต่อหุ้น ให้ผลตอบแทน Dividend Yield 3.4%

คาดผลประกอบการ Q2/55

Quarterly Comparison	Q2/55	Q1/55	QoQ	Q2/54	YoY	1H54	1H55F	YoY
Btmn								
Sale	2,560	2,411	6%	2,851	-10%	5,036	4,971	-1%
Cost of sales	1,779	1,669	7%	2,005	-11%	3,578	3,448	-4%
Gross Profit	781	742	5%	846	-8%	1,458	1,523	4%
SG&A	525	518	1%	587	-11%	1,107	1,043	-6%
EBIT	256	224	14%	259	-1%	351	480	37%
Depreciatio& Amort	65	63	3%	58	12%	115	128	12%
EBITDA	321	287	12%	317	1%	466	608	31%
Interest Expense	93	91	2%	63	48%	127	184	45%
Income Tax	60	42	44%	84	-28%	114	102	-11%
Net profit(loss)	333	304	9%	368	-9%	525	637	21%
EPS(บาท/หุ้น)	0.04	0.04	9%	0.04	-9%	0.06	0.19	208%
Gross Profit Margi%	30.5%	30.8%		29.7%		29.0%	30.6%	
EBIT Margir%	10.0%	9.3%		9.1%		7.0%	9.7%	
EBITDA Margir%	12.5%	11.9%		11.1%		9.2%	12.2%	
Net profit Margir%	13.0%	12.6%		12.9%		10.4%	12.8%	
SG&A/Sale%	20.5%	21.5%		20.6%		22.0%	21.0%	



AUTO

กรม. เห็นชอบให้ขยายเวลาการรับรถยนต์ในโครงการรถคันแรกไม่มีกำหนด

น้ำนักการลงทุน

Overweight (มากกว่าตลาด)

นักวิเคราะห์

ดิษฐนพ วัฒนเวทิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- กรม. มีมติขยายเวลารับรถยนต์ในโครงการรถคันแรกไม่มีกำหนด นางสาวคณิสร์ นาคพงศ์ โฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรี เปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (กรม.) สัญจร จ. สุรินทร์ มีมติเห็นชอบการขยายเวลาการรับส่งมอบรถยนต์รวมถึงเอกสารหลักฐานของราชการออกไป สำหรับโครงการรถคันใหม่คันแรกตามที่กระทรวงการคลังเสนอ โดย กรม. มีมติผ่อนผันการส่งมอบรถยนต์ใหม่ในโครงการรถคันแรกออกไปอย่างไม่มีกำหนด แต่ผู้ขอใช้สิทธิต้องทำการซื้อหรือจองรถยนต์ภายในวันที่ 31 ธ.ค. 2555 และต้องยื่นคำขอใช้สิทธิและเอกสารประกอบการใช้สิทธิภายในวันที่ 31 ธ.ค. 2555 หรือภายในระยะเวลา 90 วันนับจากวันรับมอบรถยนต์ (ที่มา กรุงเทพธุรกิจ 31 ก.ค. 55)

ความเห็นนักวิเคราะห์

- มองเป็นปัจจัยบวกต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ไทยในปี 55 จนถึงกลางปี 56 เรามองว่าการขยายเวลาในการรับรถยนต์จากมาตรการรถคันแรกเป็นไม่มีกำหนด (จากเดิมภายใน 31 ธ.ค. 55) จะช่วยกระตุ้นความต้องการของตลาดรถยนต์ภายในประเทศ และทำให้ยอดขายผลิตรถยนต์มีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งได้จนถึงกลางปีหน้า แต่อย่างไรก็ตาม มีความเสี่ยงกรณีที่สิ้นสุดการส่งมอบรถยนต์จากโครงการรถคันแรกแล้วอาจทำให้ตลาดรถยนต์ในประเทศชะลอตัวลงซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป
- เรายังคงมองว่าปี 2555 เป็นปีที่ดีของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยด้วย 4 ปัจจัยสนับสนุนหลัก คือ (1) ความต้องการรถยนต์ที่ฟื้นตัวจากปีที่แล้ว (2) นโยบายรถคันแรก (3) การเปิดตัวรถโมเดลใหม่หลายรุ่นโดยเฉพาะรถกระบะและอีโคคาร์ และ (4) ฐานยอดขายผลิตรถยนต์ในปีก่อนต่ำเนื่องจากได้รับผลกระทบจากภัยธรรมชาติ โดยเรามองว่าเป้าหมายยอดขายผลิตรถยนต์ในปีนี้อยู่ที่ราว 2.1-2.2 ล้านคัน หรือเพิ่มขึ้น 40-50% YoY มีความเป็นไปได้มากขึ้นหลังจากที่งวด 1H55 มียอดขายผลิตรถยนต์แล้ว 1.05 ล้านคัน ซึ่งเดือน พ.ค.-มิ.ย. 55 มียอดขายผลิตรถยนต์สูงถึงกว่า 2 แสนคัน/เดือน อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยยังมีความเสี่ยงจาก (1) การขาดแคลนแรงงาน (2) ความเข้มแข็งของห่วงโซ่อุปทานการผลิตหลังการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และ (3) ความเปราะบางของภาวะเศรษฐกิจโลก
- เรายังแนะนำ "Overweight" กลุ่ม AUTO จากแนวโน้มการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของยอดขายผลิตรถยนต์ในปี 2555 โดยเลือก STANLY เป็นหุ้น Top Pick ของกลุ่ม และแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 251 บาท เนื่องจากคาดว่าผลประกอบการงวด Q2/55 และปี 2555 จะเติบโตโดดเด่นหลังจาก HONDA ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่กลับมาเริ่มผลิตรถยนต์ได้อีกครั้งตั้งแต่ปลายเดือน มี.ค. 55



สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233

Email: customerservices@kks.co.th

สาขาอโศก

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)

ตำบลเชิงเนิน 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
สอ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000

โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634

Email: ngamwongwan@kks.co.th

สาขาสุมทราคร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย

ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สุมทราคร 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 อาคารจุดดีศหาดใหญ่พลาซ่า

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

ธวิศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวินิช	benjaphol_s@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

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

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

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