



3 สิงหาคม 2555

แม่เหวี่ยงลง แต่ยังปิดเหนือ 1,185 จุด อย่า Panic Sell !

สัดส่วนการลงทุน : หุ้น 50% เงินสด 50%

KKS View: “ความไม่ชัดเจนของ ECB อาจทำให้ SET พักตัวลงช่วงสั้น ๆ แต่การพักตัวลงถ้ายังปิดไม่ต่ำกว่า 1,185 จุดยังลุ้นติดกลับได้”

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้

PTT	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 390.00 บาท
SAMART	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 12.10 บาท
TRUE	“ถือ” target ปี 55 ที่ 4.20 บาท
AH	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 20.20 บาท
RS	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 6.20 บาท
KTB	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 22.40 บาท

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้

แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index

เมื่อวันก่อนปิดบวกเป็นแนวโน้มแกว่งตัวทางขึ้น คาดว่าหุ้นจะอยู่ในกรอบ 1190-1230 จุด แนวโน้มแกว่งตัวทางขึ้นน่าจะอยู่ใน 2 สัปดาห์แรกของเดือนนี้

หุ้น 1-2 วัน	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
SCB	158.50	163.00	157.50
PTTGC	58.75	61.50	58.50
BTS	0.81	0.87	0.80
หุ้น 5 วัน	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
KTB	16.70	17.50	16.50
IVL	29.25	31.50	29.00
MALEE	84.00	88.00	83.00
หุ้นติดดาว	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
BBL	196.00	204.00	195.00
TOP	59.50	63.00	59.00

แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures

SET50 Futures	S50U12 trading long แล้วดูเงื่อนไข S50U12 > 815 = trading long ในกรณีที่ S50U12 < 812 = ปิดที่ถือ long
Single Stock Futures	TOP ซื้อเก็งกำไรในกรอบแนวรับแนวต้าน เงื่อนไขการลงทุน ถ้า TOP > 59.50 = ซื้อ , ในกรณีที่ < 59 = ขาย
Gold Futures	GFQ12 ถือ long แล้วดูเงื่อนไข ถ้า GFQ12 > 24,000 = ถือ long , ในกรณีที่ GFQ12 < 24,000 = ปิดที่ถือ long
Silver Futures	SVQ12 ปิดที่ถือ long แล้วดูเงื่อนไข ถ้า SVQ12 > 880 = trading long ในกรณีที่ SVQ12 < 880 = ปิดที่ถือ long
Oil Futures	BRQ12 wait and see แล้วดูเงื่อนไข ถ้า BRQ12 > 3400 = trading long ในกรณีที่ BRQ12 < 3290 = trading short
Currency Futures	USDQ12 ถือ short แล้วดูเงื่อนไข ถ้า USDQ12 < 31.66 = ถือ short ในกรณีที่ USDQ12 > 31.66 = ปิดที่ถือ short

- ตลาดหุ้นไทยในวันนี้จะได้รับปัจจัยกดดันระยะสั้นจากผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่แม้ว่าจะมีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ 0.75% และประกาศว่าจะร่วมกับรัฐบาลในยุโรปชื่อนำมาตรการซื้อคืนพันธบัตร (Bond-Purchasing Plan) มาใช้ตามที่เราคาด แต่ความกังวลในประเด็นความไม่ชัดเจนเกี่ยวกับรายละเอียดของมาตรการที่จะต้องรอการแถลงในสัปดาห์หน้า และในประเด็นความมีส่วนร่วมของเยอรมัน ส่งผลให้นักลงทุนเอกชนขายพันธบัตรรัฐบาลสเปน และอัตราดอกเบี้ยอย่างหนักสะท้อนออกมาจากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของสเปน และอัตราดอกเบี้ยนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 42 bps (ปัจจุบัน 7.07%) และ 39 bps (ปัจจุบัน 6.28%) ตามลำดับ เนื่องจากนักลงทุนภาคเอกชนกังวลกับประเด็นของลำดับการได้รับการชำระหนี้ที่อาจจะด้อยกว่าภาครัฐในกรณีที่ ECB เข้าซื้อพันธบัตรจริง เหมือนที่เคยได้รับผลกระทบจากการ Hair Cut หนี้กรีซ 50% มาแล้ว
- ทั้งนี้การพักฐานลงของ SET จากความกังวลเกี่ยวกับประเด็นมาตรการซื้อคืนพันธบัตรของ ECB เรายังมองเป็นโอกาสเข้าซื้อ เนื่องจากถ้าพิจารณาจากการดำเนินมาตรการของ ECB ผ่านมาตรการ LTRO 2 ครั้งล่าสุด (21 ธ.ค.54 และ 28 ก.พ.55) ก็จะพบว่าในระยะ 1 สัปดาห์หลังมีการประกาศ SET ไม่ตอบสนองในด้านบวก โดยที่ LTRO ครั้งที่ 1 SET -1.50% (ลง 6 วันติด) และครั้งที่ 2 SET +0.6% หลังประกาศ 1 สัปดาห์ แต่ในระยะ 1 เดือน SET จะตอบสนองในทางบวกอย่างมาก โดยที่ LTRO ครั้งที่ 1 SET +1.85% และครั้งที่ 2 SET +4.40% หลังประกาศ 1 เดือน ทั้งนี้เมื่อประกอบกับความผันผวนของตลาดเกี่ยวกับผลการประชุม FOMC ของเฟดที่ไม่มีการประกาศใช้มาตรการ QE3 ออกมา อาจทำให้ SET มีแนวโน้มพักตัวลงในระยะสั้น แต่กรณีที่การพักตัวของ SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 1,185 (+5) จุดลงไปอีกครั้ง เรายังคงเป้าหมายของ SET ก่อนจบ ส.ค.55 ไว้ที่ 1,248 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- ในหุ้นระยะสั้น (1-2 สัปดาห์) :** แนะนำ “อ่อนตัวซื้อ” หรือ “ถือสั้น” กรณี SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,185 (+/-) 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 “เก็งกำไร” RS และ AH
- ในหุ้นระยะกลาง (1-3 เดือน) :** แนะนำ “คงสัดส่วนการลงทุน” ในหุ้นไว้ที่ 50% ของพอร์ต (KBANK, AMATA, QH, RML, RS, AH, THCOM)

หุ้นเด่นวันนี้

- RS (+):** เราปรับเพิ่มมูลค่าเหมาะสมเพิ่มเป็น 6.20 บาท หลังจากประเมินว่าแนวโน้มผลประกอบการปีนี้มีโอกาสสูงกว่าที่เราคาดไว้ โดยใน Q2/55 คาดกำไรจะเพิ่มจากไตรมาสก่อนและปีที่แล้วเป็น 74 ล้านบาท ผลจากการขยายตัวของธุรกิจสื่อทีวีดาวเทียมและประสบความสำเร็จจากการจัดคอนเสิร์ต และในช่วง 3 ปีนี้ ยังมีโอกาสขยายตัวอย่างก้าวกระโดดจากการให้บริการแพทย์ทีวีช่อง RS Sport Laliga แนะนำ “ซื้อ”
- AH (+):** เรายังมองว่า AH เป็นหุ้นในกลุ่ม AUTO ที่มีความน่าสนใจจากแนวโน้มการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย คาดผลประกอบการจะฟื้นตัวอย่างโดดเด่นจากปีที่แล้วที่มีผลขาดทุน 390 ล้านบาท เป็นกำไร 457 ล้านบาทในปี 2555 ขณะที่ผลประกอบการ Q2/55 คาดว่า จะมีกำไร 117 ล้านบาท หลังจากที่ถูกมาเดินเครื่องการผลิตได้ตามปกติ และคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเพิ่มขึ้นเป็น 20 สตางค์ต่อหุ้น แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 20.20 บาท

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 50% และเงินสด 50%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง (High Risk Portfolio)** ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่วันที่ทำการก่อนหน้าให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +0.43% (SET +0.15%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุด คือ HEMRAJ (+1.34%) และ RML (+1.30%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +33.96% (SET +17.15%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ (Defensive Portfolio)** ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่วันที่ทำการก่อนหน้าให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนัก (หลังปรับ XD หุ้น DTAC) ที่ +0.20% (SET +0.15%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุด คือ AH (+1.30%) และ GLOBAL (+0.83%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +33.37% (SET +17.15%)**

WWW.KKS.CO.TH

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

ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปปิดลบ ราคาน้ำมัน ทองคำ และค่าระวางเรือปิดลบ

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(-)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (2 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนผิดหวังที่ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ไม่ได้ประกาศใช้มาตรการใหม่ในการกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในยูโรโซน ส่งผลให้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ร่วงลง 92.18 จุด หรือ 0.71% ปิดที่ 12,878.88 จุด
	(-)	ตลาดหุ้นยุโรป (2 ส.ค.) เนื่องจาก อีซีบี ไม่ได้ส่งสัญญาณอย่างชัดเจนว่าจะใช้มาตรการกระตุ้นการขยายตัวของเศรษฐกิจในยูโรโซน ในการประชุมเมื่อวานนี้ ส่งผลให้ ดัชนี Stoxx Europe 600 ร่วงลง 1.3% ปิดที่ 259.8 จุด และดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 3,232.46 จุด ลดลง 89.10 จุด ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมันปิดที่ 6,606.09 จุด ลดลง 148.37 จุด ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 5,662.30 จุด ลดลง 50.52 จุด
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(-)	ราคาน้ำมันตลาด นิวยอร์คและลอนดอน (2 ส.ค.) นักลงทุนยังผิดหวังที่ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ไม่ได้ประกาศใช้มาตรการใหม่ในการกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในยูโรโซน ส่งผลให้สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ส่งมอบเดือนก.ย.ที่ตลาด NYMEX ร่วงลง 1.78 ดอลลาร์ หรือ 2% มาปิด ตลาดที่ 87.13 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังจากเคลื่อนไหวในช่วง 86.92-89.63 ดอลลาร์ และสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย.ที่ตลาดลอนดอน ชัยบัลง 6 เซนต์ หรือ 0.1% ปิดที่ 105.90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังจากเคลื่อนไหวในช่วง 104.97-107.30 ดอลลาร์
	(-)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ค (2 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนผิดหวังที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ไม่ได้ประกาศใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในการประชุมครั้งล่าสุด ส่งผลให้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค.ร่วงลง 16.6 ดอลลาร์ หรือ 1.03% ปิดที่ 1,590.7 ดอลลาร์
	(-)	ดัชนีค่าระวางเรือ (2 ส.ค.) ปิดลบ 17 จุด มาที่ระดับ 861 จุด (-1.94%)
อัตราแลกเปลี่ยน	(+)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (2 ส.ค.) อ่อนค่าและปิดตลาดที่ระดับ 83.39 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในรอบ 83.29-83.37 จุด
	(0)	ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (1 ส.ค.) เงินบาทแกว่งตัวเพื่อรอดูผลการประชุม ธ.กลางสหรัฐ (FED) ว่า FED จะส่งสัญญาณใช้มาตรการผ่อนคลายนโยบายเชิงปริมาณรอบ 3 (QE3) หรือไม่ และผลการประชุม ธ.กลางยุโรป (ECB) ว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหรือไม่ ส่งผลให้ค่าเงินบาทวานนี้ เคลื่อนไหวในรอบ 31.46 – 31.56 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด ที่ระดับ 31.60 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในรอบ 31.58 – 31.62 บาท/ดอลลาร์
	(0)	รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ (3 ส.ค.) ติดตาม ธปท.แถลงรายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(-)	นักลงทุนต่างประเทศ (1 ส.ค.) นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 348 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 63,489 ล้านบาท
	(-)	นักลงทุนสถาบัน (1 ส.ค.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 950 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 45,922 ล้านบาท
	(+)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (1 ส.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 1,322 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 1,865 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	ส.ค.-12	Total 2012
นลท. ต่างประเทศ	-5,119	2,974	46,434	33,362	1,182	-14,744	-5,666	296	-348	63,489
นลท. สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	6,009	-6,648	-950	-45,922
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	7,716	-689	1,323	1,865



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

THCOM	แย้มแผนยิงไทยคม 6 เดือนตามแผนยิงสู่วงโคจรได้ปี 2556 ส่วนไตรมาส 2/2555 จ่อแจ้งจบ 10 สิงหาคม 2555 คาดกำไรโต 38% เป็น 58 ล้านบาท และรายได้ 2,050 ล้านบาท ฟากโบรกประเมินปีนี้พลิกกำไรล้นปีแรก 0.15 บาทต่อหุ้น (ที่มา:นสพ. ทันหุ้น)
SPCG	เขียนหุ้นติดลูกคิดกำไรไตรมาส 2/2555 พุ่งทะลุ 30 ล้านบาทหลังโซลาร์ฟาร์มใหม่ 2 แห่งหนุนแนะ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 22.63 บาท ด้านผู้บริหาร "วันดี กุญชรยาคง"คาดรายได้และกำไรไตรมาส 2/2555 จะสูงกว่าไตรมาสก่อน 1/2555 พร้อมคอนเฟิร์มผลงานปีนี้พลิกกำไรชัวร์ (ที่มา:นสพ. ทันหุ้น)
SORKON	มันใจผลประกอบการปี 2555 เติบโตตามเป้า15% เดินหน้าแผนขยายสาขาร้านอาหาร " Zaap Express" ให้ได้ 6 สาขาภายในปีนี้ พร้อมวางแผนขยายแฟรนไชส์ไม่ต่ำกว่า 20 สาขาภายในปี 2556 (ที่มา:นสพ. ทันหุ้น)
PF	ส่งชิกได้พันธมิตรร่วมทุน พัฒนาโครงการคอมมูนิตี้มอลล์ย่านรัชดา มูลค่าหลายพันล้านบาท ดันงบโตหลายเท่าตัว ส่วน Q2/2555 สุดบรรเจิด หลังบุกรายได้ขายที่ดินมือขวมเชื้อเพลิงกำไรขั้นต้น 181 ล้านบาท หรือโต 131% (ที่มา:นสพ. ทันหุ้น)
LANNA	มันใจกำไรปีนี้โตไม่ต่ำกว่าปีก่อน แม้ถ่านหินอยู่ในช่วงขาลง แต่ทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในราคาสูงไว้ รับเจรจาซื้อเหมืองถ่านหินอินโดนีเซีย 1 แห่ง (ที่มา:นสพ. ทันหุ้น)
AIS	จับมือ HOODDUDE ให้บริการใหม่ "AIS Guide&Go" แอปพลิเคชันแผนที่นำทางอัจฉริยะบนมือถือ ด้วยข้อมูลแผนที่ประเทศไทยจาก NOSTRA Map (ที่มา:นสพ. ทันหุ้น)
CMO	คว่างานโปรเจกต์ใหม่ภาคเอกชน 50 ล้านบาท หนุนแบ็กล็อกซบเป็น 350 ล้านบาท ใช้จ่ายถึงปี 2555 พร้อมคอนเฟิร์มปีนี้รายได้ตามเป้า 1.1 พันล้านบาท หลังงานไหลเข้าไม่ขาดสาย จ่อควัก 130 ล้านบาท ผุด " Bangkok Creative Playgound" ดูดูกค้าใหม่เพิ่ม (ที่มา:นสพ. ทันหุ้น)
NINE	ส่งชิกไตรมาส 2/2555 ผลงานเรียดช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้ 92.87 ล้านบาท หลังยอดขายหนังสือกระฉูดส่วนทั้งปียื่นเป้ารายได้โต 30% จากปีก่อน หลังอุปสงค์ทะลักต่อเนื่องแถมลุยขยายไลน์ทีวีดาวเทียมเสริมรายรับในอนาคต (ที่มา:นสพ. ทันหุ้น)
PTTEP	เตรียมเพิกถอนหุ้นบริษัท Cove Energy Plc. ออกจากตลาดหลักทรัพย์ลอนดอนหลังผู้ถือหุ้นตอบรับข้อเสนอซื้อหุ้นแล้ว 91.4% เพื่อเปลี่ยนสภาพเป็นบริษัทจำกัด และหวังขยายการลงทุนในแหล่งพลังงานสุภูมิภาคแอฟริกาตะวันออกที่มีศักยภาพทางไฮโดรคาร์บอนสูงภูมิภาคหนึ่งของโลก (ที่มา:นสพ. ทันหุ้น)
KCAR	ลุยตลาดรถยนต์เช่า เดินหน้าปีมรายได้ -กำไรปี 2555 เติบโตตามเป้า 10% เผยเตรียมประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/2555 ในช่วงสัปดาห์หน้า แย้มเติบโตเพิ่มจากช่วงเดียวกันปีก่อนด้านนักวิเคราะห์ทางเทคนิคส่องราคาหุ้น KCAR ส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง (ที่มา:นสพ. ทันหุ้น)
IRPC	เดินหน้าออกหุ้นกู้ อายุ 3 ปี และ 6 ปี ชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงิน-เงินทุนหมุนเวียน คาดภายในเดือนสิงหาคม 2555 ชัดเจน (ที่มา:นสพ. ทันหุ้น)



Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

➤ **Daily Stock** (ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ หัวข้อ Daily Stock)

PTT	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	390.00 บาท
Upside Gain	21.12 %

เราคาดว่า PTT จะมีกำไรสุทธิ 2Q55 อยู่ที่ 7,669 ล้านบาท ลดลง 80%qoq และลดลง 76%yoy จากต้นทุนผลิตที่เพิ่มขึ้น ผลขาดทุนจากเงินลงทุนในกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี และรับรู้ Stock Loss จำนวนมาก อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการกำไรสุทธิ 3Q55 จะฟื้นตัวตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบ ทำให้ความเสี่ยงต่อการรับรู้ Stock Loss ลดลง เชื่อการฟื้นตัวของผลประกอบการ จะทำให้ PTT กลับมามีความน่าสนใจในการลงทุน ด้านเงินปันผลระหว่างกาล เราคาดว่าบริษัทจ่ายไม่น้อยกว่า 6 บาท ให้ Yield 2% แม้เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการใหม่แต่เชื่อว่าจะกระทบประมาณการเดิมไม่มาก ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

SAMART	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	12.10 บาท
Upside Gain	32.00 %

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q/55 ของ SAMART จะลดลงตาม SAMTEL และ SIM ซึ่งคาดว่าจะเป็ไตรมาสต่ำสุดของปี สำหรับครึ่งปีหลัง 55 คาดกำไรดีขึ้นจากการฟื้นตัวของ SAMTEL จากโครงการรอเซ็นสัญญาต่อยอด Backlog ราว 10,500 ล้านบาท ในจำนวนนี้มี 2 โครงการใหญ่คือ APPS ของ AOT และงานระบบ IT ของกรมสรรพากร มูลค่ารวม 2 โครงการ 8,000 ล้านบาท ส่วน SIM จะเซ็นสัญญา MVNO ใหม่กับ TOT อายุสัญญา 12 ปี มองว่าการที่ SIM มีระยะเวลาให้บริการยาวขึ้น และทำตลาดได้กว้างขึ้น จะเป็นโอกาสเพิ่มอัตรากำไรให้กลุ่ม SAMART ทั้งนี้ราคาหุ้น SAMART ปัจจุบันซื้อขายที่มีส่วนลดจาก NAV กว่า 20% มองว่าด้วยศักยภาพการเติบโตของกำไรสุทธิปี 55 - 56 และการฟื้นตัวครึ่งปีหลัง 55 ทำให้ราคาหุ้น SAMART จะมีส่วนลดจาก NAV แคบลง แนะนำ "ซื้อ"



TRUE

คำแนะนำ	ถือ
Target ปี 55	4.20 บาท
Upside Gain	4.00 %

เราคาดว่า TRUE จะมีผลประกอบการ 2Q/55 คาดทุนสุทธิสูงกว่าที่ประเมินก่อนหน้านี้ จาก 2 เหตุผล 1) กลุ่มธุรกิจ Mobile ยังไม่สามารถหยุดให้บริการ CDMA ตามแผน และ 2) True vision มีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มจากการเปลี่ยนกล่องใหม่และปัญหาฟุตบอล Euro 2012 รวมทั้งค่าใช้จ่ายโครงข่ายเพิ่มตามการขยายโครงข่ายกลุ่ม Mobile และ Broadband ส่งผลให้ EBITDA ลดลงจาก 1Q/55 และมี EBITDA margin 18.8% สำหรับครึ่งปีหลัง 55 มองว่าทุกธุรกิจในกลุ่ม TRUE จะฟื้นตัว และคาดว่า การแก้ไขสัญญา กับ CAT จะไม่กระทบระยะเวลาดำเนินทุนของ TrueMove H นอกจากนี้แม้ TRUE จะเข้าร่วมประมูลคลื่น 2100 MHz เดือน ต.ค.นี้ แต่ยังไม่ระบุถึงแผนลงทุนใหม่ ทำให้เราไม่รวมประเด็นนี้ในปัจจัยพื้นฐาน TRUE อีกทั้งราคาหุ้นปัจจุบันเหลือ Upside จำกัดจากมูลค่าเหมาะสมที่รวมสัญญา 3G HSPA ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ"

AH

คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	20.20 บาท
Upside Gain	30.00 %

เราคาดว่ากำไรงวด Q2/55 ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 133% YoY และ 23% QoQ เป็น 117 ล้านบาท เป็นไปตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย และบริษัท เริ่มกลับมาเดินเครื่องโรงงานในนิคมไฮเทค ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ประมาณ 20% ของรายได้รวมได้ตั้งแต่กลาง Q1/55 เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรของบริษัทขึ้น 34% และปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้น 19% เป็น 20.20 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ" และเลือกเป็นหุ้น Top Pick ของกลุ่ม AUTO เพิ่มอีก 1 ตัว

RS

คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	6.20 บาท
Upside Gain	43.00 %

เราคาดว่ากำไรงวด Q2/55 ของ RS จะเติบโตต่อเนื่อง เพิ่มขึ้น 21% YoY และ 29% QoQ เป็น 74 ล้านบาท ผลจากการขยายตัวของธุรกิจสื่อทีวีดาวเทียม และประสบความสำเร็จจากการจัดคอนเสิร์ตแร็ปเตอร์ในเดือน เม.ย. นอกจากนี้ ผลประกอบการงวด 2 H55 ยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรของบริษัทขึ้น 23% เป็น 266 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% YoY และปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้น 24% เป็น 6.20 บาท (P/E Multiple) ยังคำแนะนำ "ซื้อ" และยังคงเลือก RS เป็นหุ้น Top Pick ของกลุ่ม MEDIA

Analyst Comment

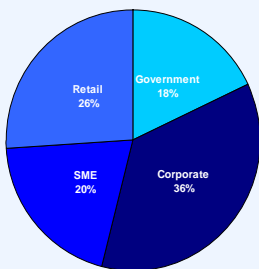
KTB	ปรับเป้าสินเชื่อบริษัทขึ้นเป็น 8 – 10% จากเดิมตั้งไว้ที่ 7%		
ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	22.40 บาท	ราคาล่าสุด (1 ส.ค. 2555)	17.00 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	อดิสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

ประเด็นสำคัญ

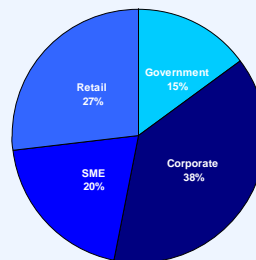
ความเห็นนักวิเคราะห์

- KTB ปรับเป้าสินเชื่อบริษัท 2555 ขึ้นเป็น 8 – 10% จากเป้าเดิมตั้งไว้ที่ 7% หลังจากครึ่งปีแรก KTB สามารถปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2554 ได้แล้ว 5.4%
- สินเชื่อที่เติบโตขึ้นในครึ่งปีแรกเนื่องจากการปรับพอร์ตสินเชื่อ จากการลดสินเชื่อภาครัฐที่จากเดิมมีอยู่ 17 – 18% ลดลงเหลือ 15% ในขณะที่ไปเพิ่มสินเชื่อประเภทอื่น โดยสินเชื่อรายย่อยเพิ่มเป็น 27% จากเดิมที่มีอยู่ 26% สินเชื่อรายใหญ่เพิ่มเป็น 38% จากเดิม 36% ส่วนสินเชื่อ SME คงที่ที่ 20%
- การปรับพอร์ตสินเชื่อส่งผลดีต่อผลตอบแทนสินเชื่อ เนื่องจากสินเชื่อที่ไม่ใช่สินเชื่อภาครัฐ นั้นมีผลตอบแทนสินเชื่อสูงกว่า ทำให้ผลตอบแทนสินเชื่อของ KTB ในไตรมาส 2/55 เพิ่มขึ้นเป็น 5.28 % จากไตรมาสก่อนอยู่ที่ 5.11% แต่ต้นทุนเงินฝากที่เพิ่มขึ้นทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของ KTB ยังทรงตัวอยู่ที่ 2.98%
- คาดไตรมาส 3/55 ผลประกอบการเติบโตต่อเนื่อง จากสินเชื่อที่คาดว่าจะเติบโตขึ้น และ KTB จะได้รับรายได้พิเศษจากเงินปันผลของกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งน่าจะทำให้ผลประกอบการของ KTB เติบโตต่อเนื่องจากไตรมาส 2/55 ที่มีผลประกอบการสูงสุดเป็นประวัติการณ์ได้
- คงประมาณการ คงราคาเหมาะสม 22.40 บาท และยังคงแนะนำ “ซื้อ” เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ของ KTB ไว้เหมือนเดิมที่ 26,086 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 2.33 บาท โดยเรามองว่า KTB มีข้อได้เปรียบจากความใกล้ชิดกับรัฐบาลจะทำให้มีสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานรัฐเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งจะช่วยให้สินเชื่อของ KTB เติบโตต่อเนื่องได้ นอกจากนี้ KTB ยังเป็นธนาคารที่มีระดับเงินปันผลสูง โดยเราคาดว่าปี 2555 KTB จะมีการจ่ายปันผล 0.95 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield 5.6% ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดเมื่อเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่ แต่จะไม่มีมีการจ่ายปันผลระหว่างกาล คงราคาเหมาะสม 22.40 บาท และยังคงแนะนำ “ซื้อ”

1Q55



2Q55



Source : Company data, KKS



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
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: 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 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 บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง
อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน มิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ 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 สุทธิวนิช	benjaphol_s@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวดิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีอารกุล	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