

ถอยไม่หลุด 1,190 (+/-5) จุด ยังเน้น "อ่อนตัวซื้อ" ต่อไป

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

KKS View: "ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังหนุนตลาดหุ้นโลก ขณะที่ Earnings Growth ที่แข็งแกร่งเป็นจุดเด่นหนุน SET ไปที่ 1,248 จุดได้"

| หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้ | |
|----------------------------|------------------------------------|
| HMPRO | "ซื้อ" target ปี 55 ที่ 14.50 บาท |
| SNC | "ซื้อ" target ปี 55 ที่ 29.90 บาท |
| TUF | "ซื้อ" target ปี 55 ที่ 85.00 บาท |
| STANLY | "ซื้อ" target ปี 55 ที่ 251.00 บาท |
| Residential | "มากกว่าตลาด" |

| คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้ | | | |
|--|--------|---------|-----------|
| แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index | | | |
| ถ้าดัชนียืนเหนือ 1200 จุด เป็นสัญญาณซื้อหุ้นกลุ่มหลัก เป็นแนวโน้มขาขึ้น มีโอกาสทดสอบ 1220-1230 จุด กรณีต่ำกว่า 1190 จุด จึงจะเป็นสัญญาณขาย | | | |
| หุ้น 1-2 วัน | | | |
| แนะนำ | แนวรับ | แนวต้าน | ตัดขาดทุน |
| ADVANC | 206.00 | 214.00 | 205.00 |
| BBL | 195.50 | 200.00 | 194.50 |
| INTUCH | 64.00 | 66.00 | 63.75 |
| หุ้น 5 วัน | | | |
| แนะนำ | แนวรับ | แนวต้าน | ตัดขาดทุน |
| PTTEP | 151.00 | 156.00 | 149.00 |
| BANPU | 410.00 | 428.00 | 400.00 |
| JAS | 3.30 | 3.44 | 3.24 |
| หุ้นติดดาว | | | |
| แนะนำ | แนวรับ | แนวต้าน | ตัดขาดทุน |
| PTTGC | 59.50 | 62.50 | 59.00 |
| IVL | 29.75 | 32.00 | 29.25 |

| แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures | |
|-----------------------------|---|
| SET50 Futures | S50U12 trading long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 820 trading long; S50U12 < 820 ปิดถือ long |
| Single Stock Futures | PTTGC ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน 59.5-62.63 บาท เงื่อนไขการลงทุน ถ้า PTTGC > 59 ซื้อ; PTTGC < 59 ขาย |
| Gold Futures | GFQ12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFQ12 > 24200 trading long; GFQ12 < 23900 trading short |
| Silver Futures | SVQ12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า SVQ12 > 880 trading long; SVQ12 < 850 trading short |
| Oil Futures | BRQ12 trading long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BRQ12 > 3360 trading long; BRQ12 < 3360 ปิดถือ long |
| Currency Futures | USDQ12 ถือ short เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDQ12 > 31.70 ปิดถือ short; USDQ12 < 31.70 ถือ short |

- แม้ว่าอาจมีการชะลอความอ่อนแรงลงบ้างในช่วงสั้นๆ แต่เราประเมินว่าตลาดหุ้นไทยยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นต่อเนื่องได้ โดยที่เรามองว่าตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่ประกาศออกมาจะเป็นปัจจัยหนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงอยู่ในขาขึ้นต่อไป (ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุน SET ที่สำคัญที่สุด) โดยเฉพาะจากการที่ตัวเลขค่าใช้จ่ายด้านการก่อสร้างที่อยู่อาศัยของสหรัฐใน มิ.ย. 55 เพิ่มขึ้น 1.3% สูงระดับ 2.66 แสนล้านดอลลาร์สูงสุดในรอบ 3 ปี สะท้อนการฟื้นตัวของภาคที่อยู่อาศัย และการที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรใน ก.ค. 55 เพิ่มขึ้น 1.63 แสนตำแหน่ง จากที่ Consensus คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 1 แสนตำแหน่ง สะท้อนการฟื้นตัวของภาคการจ้างงาน ทั้งนี้ความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นสะท้อนออกมาจากผลสำรวจความเชื่อมั่นนักลงทุนสหรัฐจาก AAI ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ที่พบว่าสัดส่วนนักลงทุนสหรัฐที่เชื่อว่าตลาดหุ้นสหรัฐเป็น Bullish เพิ่มขึ้น 2.3% จากสัปดาห์ก่อนหน้า สู่อันดับ 30.4% ขณะที่นักลงทุนที่เชื่อว่าเป็น Bearish อยู่ที่ 34.9% ลดลง 8.2% จากสัปดาห์ก่อนหน้า
- แม้ว่าล่าสุดแบงก์ชาติจะออกมาปรับประมาณการ GDP Growth ของไทยในปี 55 ลงจาก 6.0% มาอยู่ที่ 5.7% และปี 56 ลงจาก 5.8% มาอยู่ที่ 5% แต่เราไม่ได้มองการดำเนินการดังกล่าวในทางลบ เนื่องจากถ้าพิจารณาจากตัวเลข GDP Growth ในช่วงที่เหลือของปี 55 ซึ่งแบงก์ชาติประเมินไว้ที่ 3.2% ในไตรมาสที่ 3 และสูงถึง 16.7% ในไตรมาสที่ 4 ถือว่าเป็นระดับที่เราพอใจ และยังคงทำให้การขยายตัวของ EPS ของตลาดหุ้นไทยในปี 55 อยู่ในระดับ 20-21% ได้ไม่ยาก ซึ่งทำให้ประเด็นของ EPS Growth ยังคงเป็นจุดเด่นของ SET ต่อไป ดังนั้นกรณี SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 1,190 (+/5) จุดลงไปอีกครึ่ง เรายังคงเป้าหมายของ SET ก่อนจบ ส.ค.55 ไว้ที่ 1,248 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- ในหุ้นระยะสั้น (1-2 สัปดาห์) :** แนะนำ "อ่อนตัวซื้อ" หรือ "ถือต่อ" กรณี SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,190 (+/-5) จุด (ต่ำกว่า "ขาย" จะลงไป 1,150 จุดเร็วมาก) และมีเป้าหมายก่อนจบ ส.ค.55 ที่ 1,248 จุด โดยเน้น KTB, TCAP, AMATA, THCOM, INTUCH, DTAC, TUF, CFRESH, TVO, RS, AH, PTTCG, TOP, QH และ RML ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ "เก็งกำไร" TUF และ HMPRO
- ในหุ้นระยะกลาง (1-3 เดือน) :** แนะนำ "คงสัดส่วนการลงทุน" ในหุ้นไว้ที่ 50% ของพอร์ต (KBANK, AMATA, QH, RML, RS, AH, THCOM)

หุ้นเด่นวันนี้

- TUF (+) :** ราคาปลาทูน่าทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้งในเดือน ก.ค. ที่ 2,240 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 2% จากเดือนก่อนหน้า ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกที่หนุนผลประกอบการใน Q3/55 ของ TUF ให้สูงขึ้นจาก Q2/55 ที่เราคาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 953 ล้านบาท ทั้งนี้เราคาดว่า TUF จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 1.18 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 2% ราคาหุ้นยังมี Upside สูงจากมูลค่าเหมาะสมที่ประเมินไว้ที่ 85 บาท แนะนำ "ซื้อ"
- HMPRO (+) :** รายการกำไรใน Q2/55 ที่ 592 ล้านบาท ดีกว่าที่เราคาดไว้จากความสามารถในการทำกำไรที่ต่ำกว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิของ HMPRO เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนปัจจัยดังกล่าว ทำให้ในปี 2555 - 2556 บริษัทจะมีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ย 18% ต่อปี ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PEG เพียง 0.7 เท่า ยังถือว่าถูกเมื่อเทียบกับราคาเติบโตในอนาคต อีกทั้งมี Upside 22% จากมูลค่าเหมาะสมใหม่ที่ 13.30 บาท แนะนำ "ซื้อ"

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 50% และเงินสด 50%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง (High Risk Portfolio)** ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +0.78% (SET +0.88%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุดคือ BWG (+3.05%) และ THCOM (+1.31%) **ส่งผลให้ตั้งแต่วันที่ 55 ให้ผลตอบแทน +35.21% (SET +17.82%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ (Defensive Portfolio)** ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +0.92% (SET +0.88%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุดคือ DTAC (+3.48%) และ GLOBAL (+1.65%) **ส่งผลให้ตั้งแต่วันที่ 55 ให้ผลตอบแทน +34.39% (SET +17.82%)**



ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปปิดบวก ราคาน้ำมันและทองคำปิดบวก ค่าระวางเรือปิดลบ

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นวันนี้

| | | |
|--------------------------|-----|--|
| ปัจจัยต่างประเทศ | (+) | ตลาดหุ้นสหรัฐ (6 ส.ค.) ปิดบวก หลังจากกลุ่มทอเรียก้า ซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการการยุโรป (อีซี) ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) และกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ) ได้แสดงความคิดเห็นในด้านบวกต่อความคืบหน้าด้านการดำเนินมาตรการเศรษฐกิจของกรีซ และแรงหนุนจากตัวเลขจ้างงานและดัชนีภาคการผลิตที่แข็งแกร่งเกินคาดของสหรัฐ ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 13,117.51 จุด บวก 21.34 จุด (+0.16%) |
| | (+) | ตลาดหุ้นยุโรป (6 ส.ค.) ปิดบวกในกรอบ 0.77-0.81% หลังจากมีรายงานว่ากรีซและกลุ่มเจ้าหนี้เห็นพ้องถึงความจำเป็นในการเพิ่มประสิทธิภาพให้กับการดำเนินนโยบายเพื่อสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ซึ่งข่าวดังกล่าวช่วยให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับกระแสคาดการณ์ที่ว่ากรีซจะต้องออกจากกลุ่มยูโรโซน |
| | (0) | ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรป (7 ส.ค.) การผลิตภาคอุตสาหกรรมของอิตาลี มิ.ย.55 ติดตามการเปิดเผยการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน มิ.ย.55 และการเปิดเผยตัวเลข GDP ไตรมาส 2/55 ของอิตาลี ยอดสั่งซื้อภาคการผลิตของเยอรมนี มิ.ย.55 ติดตามการเปิดเผย ยอดสั่งซื้อภาคการผลิตเดือน มิ.ย.55 ของเยอรมนี |
| ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ | (+) | ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน (6 ส.ค.) ปิดบวกหลังจากมีรายงานว่าสหรัฐได้ประกาศมาตรการคว่ำบาตรครั้งใหม่ต่ออิหร่านและจากข่าวเหตุการณ์ระเบิดที่เกิดขึ้นที่ท่อส่งน้ำมันในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 92.20 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.80 ดอลลาร์ (+0.88%) ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 109.55 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.61 ดอลลาร์ (+0.56%) |
| | (+) | ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (6 ส.ค.) ปิดบวกโดยนักลงทุนยังคงขานรับการจ้างงานในสหรัฐที่เพิ่มขึ้นเกินคาด ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าตลาดแรงงานของสหรัฐเริ่มฟื้นตัวขึ้น ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ธ.ค.ปิดตลาด 1,616.20 ดอลลาร์/ออนซ์ บวก 6.90 ดอลลาร์ (+0.43%) |
| | (-) | ดัชนีค่าระวางเรือ (6 ส.ค.) ปิดลบ 9 จุด มาที่ระดับ 843 จุด (-1.06%) |
| อัตราแลกเปลี่ยน | (+) | ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (6 ส.ค.) ก่อนค่าและปิดตลาดที่ระดับ 82.28 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 82.27-82.34 จุด |
| | (0) | ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (6 ส.ค.) เงินบาทแข็งค่าตามทิศทางสกุลเงินยูโร จากปัจจัยหนุนการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเดือน ก.ค.55 ที่เพิ่มขึ้นเกินคาด และ การปรับตัวลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร อายุ 10 ปีของสเปนเมื่อวันศุกร์ โดยเคลื่อนไหวในกรอบ 31.41-31.51 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด ที่ระดับ 31.43 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 31.42-31.45 บาท/ดอลลาร์ |
| สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์ | (+) | นักลงทุนต่างประเทศ (6 ส.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 819 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 64,528 ล้านบาท |
| | (+) | นักลงทุนสถาบัน (6 ส.ค.) นักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิ 427 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 46,407 ล้านบาท |
| | (+) | บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (6 ส.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 188 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 1,152 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 | 690 | 64,528 |
| นลท. สถาบัน | -29,145 | 1,519 | -15,345 | -20,421 | -2,396 | -7,689 | 6,009 | -6,648 | -1,435 | -46,407 |
| บริษัทหลักทรัพย์ | 1,304 | 3,233 | 1,154 | -121 | -1,721 | -9,030 | 7,716 | -689 | 610 | 1,152 |



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

| | |
|-------|---|
| MALEE | โชว์ฟอร์มเด่นประกาศงบ Q2/2555 กำไรพุ่งพรวด 335% หนุนกำไรครึ่งปีสูงกว่าทั้งปี 2554 ที่ทำได้ 227.7 ล้านบาท เหตุยอดขายใน - นอกกระชูด แถมล้างขาดทุนสะสมกว่า 1 พันล้านบาทสำเร็จหนุนงบพลิกกำไรสะสม 238.1 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| DELTA | เตรียมประกาศงบไตรมาส 2/2555 ศุกร์นี้ วิจารณ์ได้กำไรพุ่งกระชูดต่อเนื่องจาก Q1/2555 พึ่งปัญหาเศรษฐกิจยุโรปกระทบยอดขายไม่ มาก พร้อมยื่นเป้าหมายงานทั้งปีเติบโตไม่ต่ำกว่า 10% เดินหน้าขยายตลาดอย่างระมัดระวัง เน้นเจาะตลาดมาร์จีนสูง (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| AI | แจ้งผลงาน Q2/2555 สัปดาห์นี้ พร้อมรุกผลิตเพิ่มอีก 6 พันตันต่อปีจากเดิม 9 พันตันต่อปี แยมเร็วๆนี้ ผู้ผลิการประมุลงานมูลค่า 2 พันล้านบาท คาดไม่พลาดมือ ส่วนแผนดันไปโอดีเซล เข้าตลาดได้เห็นแน่หลังชุ่มแต่งตัวมาอย่างยาวนาน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| SNC | หวังปีนี้กำไรโต 20% จากครึ่งปีแรกทำกำไรแล้ว 300 ล้านบาท ขณะที่รายได้ทั้งปีใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 8.3 พันล้านบาท โดยครึ่งปีแรกมี ยอดขายแล้ว 4 พันล้านบาท พร้อมปรับสัดส่วนรายได้ขึ้นส่วนยานยนต์เป็น 12-15% จากเดิม 8% ตั้งเป้ารายได้ปี 2558แตะ 1.5-2 หมื่นล้านบาท รับ AEC เปิดตลาดใหม่ ร่วมทุนและซื้อกิจการ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| PSL | เดินหน้าลุยซื้อเรือมือสองเพิ่ม จัดทัพธุรกิจ รอลุ้นเศรษฐกิจจีนชี้ชะตาการฟื้นตัวของธุรกิจเดินเรือแม้ค่าระวางเรือปี 2555-56 ตกต่ำสุด ผู้บริหารแยมเจรจาซื้อเรือเพิ่ม (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| ITD | รับงานก่อสร้างคลับเฮาส์ "NIKANTI GOLF CLUB" มูลค่า 214 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| YUASA | ร่อนงบไตรมาส 2/2555 วันนี้งานสุดอลังการ โตทะลุ 200% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไร 6.33 ล้านบาท ขานรับอุตสาหกรรม ยานยนต์กระทันหัน แคมเปญขายรถคันแรกหนุน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| BGT | จ่อเปิดตัวเรือโปรดัคทีฟไฟเบอร์ใหม่ "South Bay" ช่วง Q3 นี้ตั้งเป้ากวาดยอดขายไม่ต่ำกว่า 1 ล้านบาทต่อเดือน เสริมรายรับอนาคต พร้อมลุยเนรมิตรสาขาใหม่อีก 10 สาขา ขยายฐานลูกค้าธุรกิจเพิ่ม ส่วนทั้งปีย้ำเป้าหมายยอดขายพุ่ง 30% จากปีก่อนที่ 91 7.47 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |
| KTAM | รุกตราสารหนี้ระยะสั้น เปิดขายกองทุนตราสารหนี้ 2 กองทุนภายในเดือนนี้ ทั้งในและต่างประเทศ หวังเพิ่มทางเลือกให้นักลงทุนใน ภาวะเศรษฐกิจผันผวน (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น) |



Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

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

HMPRO

| คำแนะนำ | ซื้อ |
|--------------|-----------|
| Target ปี 55 | 14.50 บาท |
| Upside Gain | 22.00 % |

ผลประกอบการ 2Q/55 รายงานกำไรสุทธิดีกว่าคาด 5% จากการบริหารต้นทุนขาย และ Product mix ได้ดีกว่ามุมมองเรา ทำให้ Gross margin ดีขึ้นเป็น 26.5% และช่วยลดผลกระทบการปรับขึ้นค่าแรง ส่งผลให้กำไรสุทธิครึ่งปีแรก 55 มีสัดส่วน 51% ของประมาณการปีนี้ สำหรับครึ่งปีหลัง 55 เราให้น้ำหนักกำไรสุทธิของบริษัทจะเติบโตจากการขยายสาขาต่อเนื่อง และผลบวกฤดูกาลต่ออุปสงค์ เราปรับเพิ่มประมาณการปี 55-56 คาดว่า HMPRO จะมีการเติบโตของกำไรสุทธิเฉลี่ย 18% ต่อปี ราคาปัจจุบันสะท้อน PE ปี 56 ที่ 22 เท่า และ PEG ราว 0.7 เท่า มองว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโต อีกทั้งมี Upside 22% จากมูลค่าเหมาะสมปี 56 แนะนำ "ซื้อ"

SNC

| คำแนะนำ | ซื้อ |
|--------------|-----------|
| Target ปี 55 | 29.90 บาท |
| Upside Gain | 9.00 % |

ถึงแม้ว่างวด 2H55 จะเป็น Low Season ของธุรกิจเครื่องปรับอากาศ แต่เราคาดว่ากำไรของ SNC จะทรงตัวใกล้เคียงกับงวด 1H55 และเพิ่มขึ้น 141% YoY ผู้บริหารตั้งงบขยายกำลังการผลิต 560 ล้านบาท เราประเมินว่าผลประกอบการของบริษัทเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติและในช่วงปลายปี 55 มีปัจจัยบวกจากความชัดเจนของการร่วมลงทุนกับพันธมิตร รออยู่ เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 29.90 บาท



Analyst Comment

| | | | |
|---------------------|---|--------------------------|-------------------------------|
| TUF | ราคาปลาทูน่าเดือน ก.ค. ยังคงทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง | | |
| ราคาเป้าหมายปี 2555 | 85.00 บาท | ราคาล่าสุด (6 ส.ค. 2555) | 73.00 บาท |
| คำแนะนำ | ซื้อ | นักวิเคราะห์ | อดิสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937) |

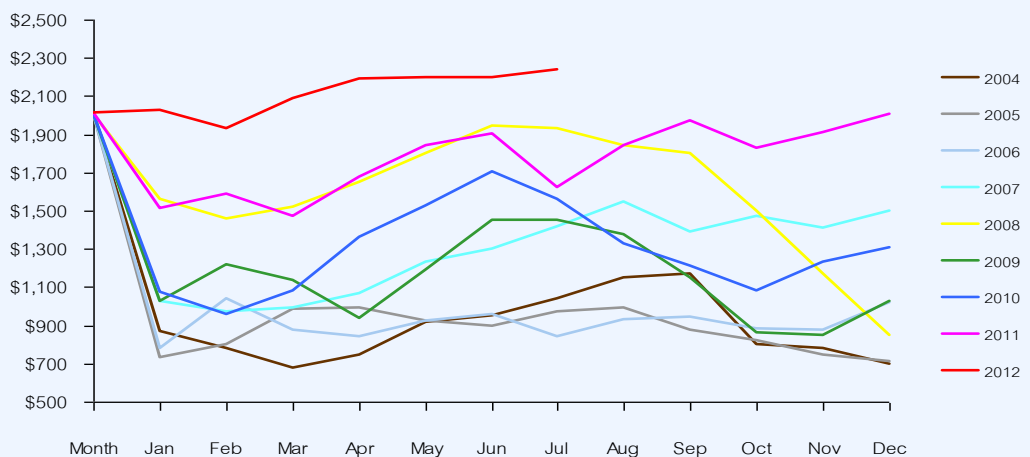
ประเด็นสำคัญ

- ราคาปลาทูน่าในเดือน กรกฎาคม 2555 ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องจากเดือนก่อน โดยมีราคา 2,240 ดอลลาร์ต่อตัน เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่มีราคา 2,200 ดอลลาร์ต่อตัน หรือ เพิ่มขึ้น 1.8% MoM

ความเห็นนักวิเคราะห์

- คาดผลประกอบการ Q3/55 เติบโต** เราประเมินว่า ราคาปลาทูน่าที่เพิ่มขึ้นจะทำให้ผลประกอบการไตรมาส 3/55 เพิ่มสูงขึ้นจากไตรมาส 2/55 ที่เราคาดว่า TUF จะมีกำไรสุทธิ 953 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการไตรมาสนี้จะลดลง 35 % QoQ และ 23 % YoY เนื่องจาก TUF มีค่าใช้จ่ายพิเศษทางการเงินประมาณ 600 ล้านบาท
- คาดว่าจะปันผลระหว่างกาล 1.18 บาท/หุ้น** ภายหลังจากเพิ่มทุนแล้วเสร็จ ทำให้เราคาดว่า TUF จะสามารถกลับมาจ่ายปันผล 50 % ของกำไรต่อหุ้นได้อีกครั้ง จากปีก่อนที่มีการปันผลระหว่างกาล 44 % ของกำไรต่อหุ้นครั้งปี โดยปันผลระหว่างกาลในปีที่เราคาดคิดเป็น Div. yield 1.6%
- คงคำแนะนำ "ซื้อ"** เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ของ TUF ไว้เหมือนเดิมที่ 5,415 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 4.97 บาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 7% และคาดว่า TUF จะมีการจ่ายปันผลจากผลประกอบการปี 2555 จำนวน 2.49 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield 3.4% ยังคงราคาเหมาะสม 85 บาท มี Up side gain อยู่ 16% ยังคงแนะนำซื้อ

Tuna 's Price



STANLY

กำไรงวด Q1/55 ไกล่เคียงคาด เพิ่มขึ้น 42% YoY แต่ลดลง 21% QoQ

| | | | |
|-------------------------|------------|--------------------------|------------------------------|
| ราคาเป้าหมาย (12 เดือน) | 251.00 บาท | ราคาล่าสุด (6 ส.ค. 2555) | 206.00 บาท |
| คำแนะนำ | ซื้อ | นักวิเคราะห์ | ดิษฐนพ วัฒนเวคิน (โทร. 2931) |

ประเด็นสำคัญ

- STANLY รายงานกำไร Q1/55 (เม.ย.-มิ.ย. 55) 329 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42% YoY แต่ลดลง 21% QoQ ไกล่เคียงกับที่คาด โดยมีรายได้รวมเท่ากับ 2,540 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% YoY และ 15% QoQ พื้นตัวในทิศทางเดียวกันกับอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยที่ Q2/55 มียอดผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้น 61% YoY และ 10% QoQ ทั้งนี้ ใน Q1/55 บริษัทมีค่าใช้จ่ายจากเหตุการณ์น้ำท่วม (พื้นฟูและซ่อมแซม) จำนวน 35 ล้านบาท ในขณะที่ Q4/54 (ม.ค.-มี.ค. 55) บริษัทมีรายได้สุทธิจากเหตุการณ์น้ำท่วม (รายได้ค่าสินไหมหักค่าใช้จ่าย) 122 ล้านบาท จึงทำให้กำไรใน Q1/55 ของบริษัทลดลง 21% QoQ ถ้าหากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว ใน Q1/55 บริษัทจะมีกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้น 36% YoY และ 28% QoQ

ความเห็นนักวิเคราะห์

- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และยังคงเลือกเป็น 1 ในหุ้น Top Pick ของกลุ่ม AUTO เรายังคงคาดว่าผลประกอบการของบริษัทในช่วงที่เหลือของปี 55 จะฟื้นตัวต่อเนื่องตามการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย โดยในช่วงครึ่งปีหลังบริษัทจะเริ่มเปิดสายการผลิตที่โรงงานใหม่ทำให้กำลังการผลิตรวมเพิ่มขึ้น 25-30% เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 55 ของบริษัท (เม.ย.55-มี.ค.56) จะเพิ่มขึ้น 104% YoY เป็น 1,486 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีการเจรจากับบริษัทประกันเพื่อขอค่าสินไหมเพิ่มเติมจากเหตุการณ์น้ำท่วมซึ่งหากประสบความสำเร็จจะทำให้กำไรดีกว่าที่เราคาด เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และยังคงเลือก STANLY เป็น 1 ในหุ้น Top Pick ของกลุ่ม AUTO ซึ่งประกอบด้วย AH. SAT และ STANLY ราคาเหมาะสม (12 เดือน) เท่ากับ 20.20 บาท 36.60 บาท และ 251 บาท ตามลำดับ

Quarterly Comparison (STANLY)

| (Mil. THB) | 1Q11 | 4Q11 | 1Q12 | yoy | qoq | 1Q12 | 1Q12F | diff |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|
| Sales | 1,950 | 2,212 | 2,540 | 30% | 15% | 2,540 | 2,534 | 0% |
| COGS | 1,539 | 1,782 | 1,972 | 28% | 11% | 1,972 | 2,002 | -2% |
| Gross profit | 411 | 430 | 568 | 38% | 32% | 568 | 532 | 7% |
| SG&A | 153 | 178 | 179 | 17% | 1% | 179 | 188 | -4% |
| Share from Ass. | 31 | 40 | 27 | -12% | -32% | 27 | 45 | -39% |
| Operating Profit | 289 | 293 | 415 | 44% | 42% | 415 | 389 | 7% |
| Other Income | 59 | 76 | 56 | -4% | -26% | 56 | 60 | -6% |
| EBIT | 347 | 368 | 472 | 36% | 28% | 472 | 449 | 5% |
| Interest expenses | 0 | 0 | 0 | n.m. | n.m. | 0 | 0 | n.m. |
| EBT | 347 | 368 | 472 | 36% | 28% | 472 | 449 | 5% |
| Extra | 0 | 122 | (35) | n.m. | n.m. | (35) | 0 | n.m. |
| Income taxes | 115 | 73 | 108 | -6% | 48% | 108 | 100 | 8% |
| Net Income | 232 | 418 | 329 | 42% | -21% | 329 | 349 | -6% |
| EPS | 3.03 | 5.45 | 4.28 | 41% | -21% | 4.28 | 4.56 | -6% |
| % Margin | | | | | | | | |
| Gross profit | 21.1% | 19.4% | 22.3% | | | 22.3% | 21.0% | |
| Net Income | 11.9% | 18.9% | 12.9% | | | 12.9% | 13.8% | |

KKS Research Department

Residential

คาดการณ์ Q2/55 ของกลุ่มมาปรับลดลง 22% YoY...AP และ SIRI โดดเด่น

คำแนะนำ

มากกว่าตลาด

นักวิเคราะห์

วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

ประเด็นสำคัญ

- คาดผลประกอบการ Q2/55 โดยรวมของกลุ่มที่อยู่อาศัยที่เราประมาณการ 9 บริษัท จะมีกำไรสุทธิทรงตัวเทียบกับรายได้ไตรมาสแต่จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับรายปี แต่เราคาดผลประกอบการโดยรวมจะเติบโตโดดเด่นอีกครั้งใน Q4/55

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **คาดการณ์กำไรสุทธิรวม Q2/55 ของกลุ่มบ้านลดลง 22% YoY** ผลกระทบจากยอดขายที่ชะลอตัวจากน้ำท่วมช่วงปลายปีรวมถึงผลของการก่อสร้างที่ล่าช้า วันหยุดค่อนข้างมากในเดือน เม.ย. และจังหวัดการโอนของสินค้าคอนโดมีเนียมของกลุ่มผู้ประกอบการที่ยังไม่อยู่ในช่วงเวลา ทำให้มีกำไรสุทธิโดยรวม 9 บริษัท 3.6 พันล้านบาท ลดลง 22% YoY
- **AP และ SIRI โดดเด่นที่สุด** โดยเราคาดว่า AP และ SIRI จะมีกำไรเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY จากยอดขายรับรู้รายได้ที่ต่อเนื่องทั้งแนวราบและคอนโดมิเนียม ขณะที่ MK และ PS มีการรับรู้รายได้ที่พื้นตัวของสินค้าแนวราบจากน้ำท่วม เมื่อเทียบกับรายได้ไตรมาส และ LH มีกำไรที่ปรับลดเทียบกับรายได้ไตรมาส 29% สาเหตุจากใน Q1/55 มีกำไรจากการขายกองทุนอสังหาริมทรัพย์ RML คาดจะเริ่มมีผลประกอบการฟื้นตัวและเริ่มเป็นบวกจากการเริ่มโอนของโครงการ The River หลังจากก่อนหน้านี้ผลประกอบการขาดทุน โดยคาดว่ากำไรเติบโตของกลุ่มที่อยู่อาศัย จะโดดเด่นจากยอดโอนและรับรู้รายได้ซึ่งจะเห็นมากสุดใน Q4/55
- **MK ให้ผลตอบแทนเงินปันผลสูงสุด** เราคาดว่าจะมีบริษัทที่จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ได้แก่ LPN SPALI MK LH คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผลในกรอบ 1 – 3% และคาดว่า MK จะให้ผลตอบแทนเงินปันผลมากที่สุด 3% (10 สตางค์/หุ้น) รองลงมาคือ LH 2% (16 สตางค์ต่อหุ้น) ทั้งนี้เราคาดว่าบริษัทเหล่านี้ จะจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้นใน 2H55 เนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้น
- **QH SIRI MK RML ให้ผลตอบแทนรวมมากกว่า 10%** จากระดับราคาหุ้นของกลุ่มที่อยู่อาศัยได้มีการปรับเพิ่มต่อเนื่องทำให้บางบริษัท ให้ผลตอบแทนลดลงและมีราคาตลาดที่สูงกว่ามูลค่าที่เหมาะสม อย่างไรก็ตามยังมีบริษัทที่มีผลตอบแทนรวม (ส่วนต่างราคา และ Dividend Yield) ที่มากกว่า 10% คือ RML ราคาที่เหมาะสม 2.04 บาท QH (2.10 บาท) SIRI (2.55 บาท) และ MK (3 บาท) ตามลำดับ

คาดการณ์ผลประกอบการ Q2/55 และเงินปันผลระหว่างกาล

| บริษัท | ราคาเป้าหมาย 12 เดือน (บาท) | ราคาตลาด บาท | ส่วนต่าง % | กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | | | กำไรสุทธิเปลี่ยนแปลง | | DPS 1H55F | Div.Yield 1H55% | DPS 2555F | Div.Yield% 2555 | Total Return |
|--------------|--------------------------------|-----------------|---------------|---------------------|--------------|--------------|----------------------|-----------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| | | | | 2Q54 | 1Q55 | 2Q55F | YoY% | QoQ% | | | | | |
| AP | 6.85 | 7.6 | -10% | 468 | 421 | 481 | 3% | 14% | - | 0.29 | 4% | -6% | |
| LH | 7.75 | 7.9 | -2% | 1,063 | 1,463 | 1,042 | -2% | -29% | 0.16 | 2% | 0.43 | 5% | 4% |
| LPN | 15.2 | 16.9 | -10% | 576 | 294 | 139 | -76% | -53% | 0.15 | 1% | 0.76 | 5% | -6% |
| MK | 3 | 2.88 | 4% | 115 | 46 | 68 | -41% | 48% | 0.10 | 3% | 0.22 | 8% | 12% |
| PS | 17.6 | 17.8 | -1% | 988 | 632 | 910 | -8% | 44% | - | 0.47 | 3% | 2% | |
| QH | 2.1 | 1.8 | 17% | 368 | 304 | 333 | -10% | 10% | - | 0.06 | 3% | 20% | |
| RML | 2.04 | 1.59 | 28% | -35 | -70 | 73 | na. | na. | - | na. | na. | 28% | |
| SIRI | 2.55 | 2.4 | 6% | 320 | 340 | 364 | 14% | 7% | - | 0.16 | 6% | 13% | |
| SPALI | 16.1 | 18.4 | -13% | 833 | 264 | 268 | -68% | 2% | 0.16 | 1% | 0.76 | 4% | -8% |
| Total | | | | 4,696 | 3,694 | 3,678 | -22% | 0% | | | | | |

WWW.KKS.CO.TH

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



สำนักงานใหญ่

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

สาขาโอโศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (โอโศก)
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

สาขาสุมทราคร

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

สาขาชลบุรี

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

สาขาพิษณุโลก

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

สาขาบางนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา 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 สุทธิวินิช | benjaphol_s@kks.co.th |
| มินตรา รัตยาภาส | mintrara@kks.co.th |
| อดิสรณ์ มุ่งพาลชล | adisorn_m@kks.co.th |
| ดิษฐานพ วัฒนเวทิน | dithanop_v@kks.co.th |

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี

| | |
|---------------------------|--------------------|
| อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีอำรุงกุล | apisit_l@kks.co.th |
| ณาศิส ประเสริฐสกุล | nasis.p@kks.co.th |

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

| | |
|------------------------|------------------------|
| สมจิต วิวุห์ธานี | research@kks.co.th |
| อังศุมาลิน คุ่มวงศ์ | angsumalin_k@kks.co.th |
| ปรียานุช ฉายานุเคราะห์ | preeyanuch.c@kks.co.th |