

Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

7 August 2012

SET Index:	1208.01	10.48	P/E (x):	15.68	Volume (m. shares):	4,449	P/BV (x):	2.12
SET50:	833.52	8.05	Market Cap.(Btrn)	10.02	Turnover (Btm):	24,355	Yield (%):	3.52

“แกว่งไม่หลุด 1200 ยังมีลุ้นขยับขึ้นต่อ”

Foreign Stock Market DJIA : 13,117.51 21.34 NASDAQ : 2,989.91 22.01 S&P500 : 1,394.23 3.24 FTSE : 5,808.77 21.49 NIKEI : 8,726.29 171.18 HSKI : 19,998.72 332.54				Trading Activities (Btm) 06-Aug Buy Sell Net Institution 2,237 1,810 427 Prop Trade 3,471 3,282 190 Foreign 5,161 4,315 846 Customer 13,486 14,948 -1,462 Aug-12 (MTD) Institution 4,940 6,377 -1,437 Prop Trade 11,193 10,581 612 Foreign 19,576 18,816 760 Customer 41,260 41,195 65 Jan-Current (YTD) Institution 304,317 351,013 -46,696 Prop Trade 609,752 608,629 1,124 Foreign 1,096,279 1,030,898 65,381 Customer 2,315,876 2,335,685 -19,809				Top Picks-Fund AMATA, BBL, CPN, QH, SPF Aug-12 : Top Picks - AMATA Fund Today: Top Picks-High ปี 55 : CSL, ADVANC, DTAC, Div Yield : DCC, BECL, SIRI, PF, TTW, TMT, MODERN Top Shot Sell-Previous : TUF 10.2% ของปริมาณซื้อขาย กระดานหลัก											
Exchange Rate (PER US\$) Yen 03-Aug 78.61 06-Aug 78.22 Baht (On-Shore) 31.47 31.43 Euro 1.24 1.24 US Bond Yield 2.64 2.65				Technical View ภาพระยะสั้นยังเป็นบวกเล็กน้อย <table border="1"> <tr> <td></td> <td>Support</td> <td>Resistance</td> <td>Cut loss</td> </tr> <tr> <td>SET</td> <td>ซื้อตามค่าบวก</td> <td>1210-1220</td> <td>1200</td> </tr> <tr> <td>SET50</td> <td>ซื้อตามค่าบวก</td> <td>840-850</td> <td>830</td> </tr> </table>					Support	Resistance	Cut loss	SET	ซื้อตามค่าบวก	1210-1220	1200	SET50	ซื้อตามค่าบวก	840-850	830
	Support	Resistance	Cut loss																
SET	ซื้อตามค่าบวก	1210-1220	1200																
SET50	ซื้อตามค่าบวก	840-850	830																
Oil Market BRENT 03-Aug 108.94 06-Aug 109.55 NYMEX-Crude Light 91.40 92.20				Top Net Buy (Btm) 1 KSMACQ 815 2 CLSA 359 3 JPM 212															
Gold & Silver Market Gold-Comex 03-Aug 1609.30 06-Aug 1616.20 Silver-Comex 27.80 27.86				Top Net Sell (Btm) 1 BLS -450 2 FSS -293 3 UBS -267															
Baltic Dry Index Baltic Dry Index 03-Aug 852.00 06-Aug 843.00				Top Active <table border="1"> <tr> <td></td> <td>Closed</td> <td>%Chg</td> </tr> <tr> <td>1 PTTGC</td> <td>60.00</td> <td>3.00</td> </tr> <tr> <td>2 TOP</td> <td>62.50</td> <td>5.49</td> </tr> <tr> <td>3 PTT</td> <td>325.00</td> <td>1.56</td> </tr> </table>					Closed	%Chg	1 PTTGC	60.00	3.00	2 TOP	62.50	5.49	3 PTT	325.00	1.56
	Closed	%Chg																	
1 PTTGC	60.00	3.00																	
2 TOP	62.50	5.49																	
3 PTT	325.00	1.56																	
Futures Trading Vol (Contacts) 06-Aug Long Short Net Institution 11,224 14,792 -3,568 Foreign 3,108 3,299 -191 Customer 23,087 19,328 3,759																			

กลยุทธ์การลงทุน : SET Index เมื่อวานนี้ปรับขึ้น 10.48 จุด มาปิดที่ 1208.01 ซึ่งเป็นระดับเกือบสูงสุดของวัน นำโดยกลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี, ประกันภัย, อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งสะท้อนตัวเลขจ้างงานของสหรัฐที่ดีกว่าคาด นักลงทุนสถาบันในประเทศ พอร์ตบล. และต่างชาติซื้อสุทธิ ส่วนรายย่อยขายสุทธิ (โดยต่างชาติซื้อสุทธิเพิ่มเป็น 846 ล้านบาท) สำหรับวันนี้ ดัชนีอาจมีการแกว่งตัวหลังจากปรับขึ้นแรง และเป็นช่วงที่รอ Update ข่าวใหม่ภายนอก โดยเฉพาะมาตรการทางฝั่งยุโรป โดยมีความคาดหวังว่า ECB จะเข้ามาแทรกแซงเพื่อไม่ให้ต้นทุนการกู้ยืมของประเทศต่างๆ ในยุโรปสูงเกินไป ส่วนในประเทศยังคงเป็นช่วงของการเก็งกำไรผลประกอบการไตรมาส 2/55 และบั้นผลระหว่างกาล (งบการเงินไตรมาส 2/55 มีกำหนด deadline วันที่ 15 ส.ค. นี้) สำหรับประเด็นเรื่องการเมือง แม้ว่าอุณหภูมิยังไม่สูงมากในระยะสั้นเพราะคาดว่าจะยังไม่รีบพิจารณาร่าง พ.ร.บ.แก้ไขรัฐธรรมนูญและร่าง พ.ร.บ.ปรองดองแห่งชาติ แต่ก็อาจมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป โดยหลังการแถลงผลงานรัฐบาลวันที่ 23 ส.ค. นี้แล้วคาดว่าจะมีการอภิปรายไม่ไว้วางใจตามมาในเดือนก.ย. และอาจตามมาด้วยการปรับคณะรัฐมนตรี กลยุทธ์การลงทุน : ยังคงเน้นการซื้อ/ถือตามค่าบวกของหุ้นและดัชนี โดย SET Index มีแนวต้านระยะสั้นมาก 1210-1220 การอ่อนตัวที่ต่ำกว่า 1200 จุดเริ่มดูไม่ดี พอร์ตเก็งกำไรรอบสั้นและพอร์ตที่มีเงินสดเหลืออยู่ไม่ควรลดพอร์ตตาม สำหรับหุ้นพื้นฐานแนะนำวันนี้เป็น AMATA

Thailand Daily Trading Focus : 7 August 2012

Fundamental Pick

<p>AMATA</p> <p>ราคาปิด</p> <p>ราคาพื้นฐาน</p>	<p>แนะนำซื้อ</p> <p>17.30 บาท</p> <p>20.00 บาท</p>	<ul style="list-style-type: none"> • คาดว่ากำไรสุทธิ 2Q55 จะเติบโต 66%YoY และ 40%QoQ เป็น 278 ล้านบาท เนื่องจากการโอนที่ดินในนิคมถึง 410 ไร่ แนวโน้มยังแข็งแกร่ง บริษัทมีที่ดินรอการพัฒนาเพื่อขายสูงถึง 13,400 ไร่ (สูงสุดในอุตสาหกรรม) รองรับการขายไปได้อีก 4-5 ปีข้างหน้า ทำให้ธุรกิจมีความมั่นคงมาก สำหรับงบลงทุนปีนี้เท่ากับ 3 พันล้านบาท แบ่งเป็นเพื่อซื้อที่ดิน 1.5 พันล้านบาท และเพื่อพัฒนาที่ดินก่อนขาย 1.5 พันล้านบาท บริษัทมีการปรับเพิ่มราคาขายที่ดิน 15-25% สะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้นและอุปสงค์ที่ยังแข็งแกร่ง ซึ่งคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากส่วนนี้ชัดเจนในปี 56 เป็นต้นไป แนะนำซื้อ โดยจุดเด่น คือ 1) ทำเลที่ตั้งของนิคมอุตสาหกรรมดี การขนส่งสะดวกทั้งทางบก, น้ำ และอากาศ, 2) มีที่ดินในมือพร้อมขายเป็นจำนวนมาก, 3) สัดส่วนรายได้ที่แน่นอนจากสาธารณูปโภคและค่าเช่าเพิ่มขึ้น, 4) กำไรสุทธิเติบโตแข็งแกร่งในปี 55-56 ที่ 19%YoY และ 80%YoY ตามลำดับ และ 5) มีโอกาสที่เราจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้นไปอีกหากบริษัทขายที่ดินได้มากกว่าที่เราใส่ไว้ที่ 1,700 ไร่ (เป้าหมายบริษัทอยู่ที่ 3,000 ไร่) แนะนำซื้อ ให้ราคาพื้นฐาน 20 บาท (RNAV)
-------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

ปัจจัยต่างประเทศและโลกทัศน์

- อิตาลี : นายกรัฐมนตรีให้ ECB ใช้มาตรการลดต้นทุนกู้ยืม
 - นายกรัฐมนตรี มาริโอ มอนตี ของอิตาลีเตือนถึงความเป็นไปได้ที่ยุโรปจะแตกสลาย หากไม่มีการดำเนินการเร่งด่วนกว่านี้เพื่อลดต้นทุนการกู้ยืมของรัฐบาลหลายประเทศในภูมิภาค ขณะที่การให้ความช่วยเหลือของธนาคารกลางยุโรป (ECB) แก่อิตาลีและสเปนชะงักงันมากขึ้น เพราะมีความไม่ลงรอยกันในแนวคิดหลายๆ เรื่องของ 17 ประเทศในยูโรโซน
- สหรัฐ : ประธานเฟดประเมินว่าภาคครัวเรือนสหรัฐยังอยู่ในสถานการณ์ลำบาก แต่ไม่ได้ส่งสัญญาณการออกมาตรการใหม่
 - ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) กล่าวสุนทรพจน์ที่สมาคมวิจัยด้านรายได้และความมั่นคงระหว่างประเทศที่เมืองเคมบริดจ์ มลรัฐแมสซาชูเซตส์ กล่าวว่าแม้มีดัชนีต่างๆ ซึ่งรวมถึงตัวเลขการใช้จ่ายผู้บริโภค รายได้ และความมั่งคั่งในภาคครัวเรือน บ่งชี้ถึงทิศทางการฟื้นตัว แต่ภาคเอกชนและภาคครัวเรือนยังคงเผชิญสถานการณ์ที่ยากลำบากทั้งทางด้านเศรษฐกิจและการเงิน รวมทั้งวิกฤตหนี้ยุโรปที่ทวีความรุนแรงขึ้นนั้น ได้ส่งให้ระบบเศรษฐกิจและแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐตกอยู่ในความเสี่ยงอย่างมาก อย่างไรก็ตามไม่ได้กล่าวถึงแนวโน้มของนโยบายการเงิน
- ดัชนีดาวโจนส์ปรับขึ้น 21.34 จุด
 - ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 21.34 จุด หรือ +0.16% มาปิดที่ 13,117.51 จุด ปัจจัยหนุน คือ การที่กลุ่มทรอยก้า ซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมาธิการยุโรป (EC), ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) แสดงความคิดเห็นในด้านบวกต่อความคืบหน้าด้านการดำเนินมาตรการเศรษฐกิจของกรีซ รวมทั้งตลาดได้รับแรงหนุนจากตัวเลขจ้างงานและดัชนีภาคการผลิตที่แข็งแกร่งเกินคาดของสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ความวิตกกังวลกับวิกฤตยูโรโซนกดดัน
- + สัญญาน้ำมันดิบและทองคำขยับขึ้นต่อ
 - + สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย.ปรับขึ้น 80 เซนต์ หรือ 0.9 % มาปิด ตลาดที่ 92.20 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ราคาน้ำมันดิบ BRENT ส่งมอบเดือนก.ย.ที่ตลาดกรุงลอนดอนปรับขึ้น 61 เซนต์ หรือ 0.6 % สู่ 109.55 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ส่วนหนึ่งเป็นเพราะเหตุระเบิดท่อส่งน้ำมันที่เชื่อมระหว่างอริกและตุรกี และความไม่สงบในซีเรียที่อาจทำให้อุปทานตึงตัว นอกจากนี้สหรัฐประกาศคว่ำบาตรอิหร่านเพิ่มเติมในภาคพลังงานและปิโตรเคมี โดยยับยั้งไม่ให้มีกลไกการชำระเงินสำหรับการซื้อน้ำมันจากอิหร่าน
 - + สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค.เพิ่มขึ้น 6.9 ดอลลาร์ หรือ +0.43% ปิดที่ 1,616.2 จุด

Thailand Daily Trading Focus : 7 August 2012

ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

- ธปท.ประเมินเศรษฐกิจปี 56 กรณีแย่ที่สุด คือ กรีซออกจากยูโรโซน เศรษฐกิจคู่ค้าขยายตัว 2.2% เศรษฐกิจไทยจะเติบโตเหลือ 2.5% จากปัจจุบันที่ 5.4%
- นายไพบุลย์ กิตติศรีกังวาน ผู้ช่วยผู้ว่าการสายนโยบายการเงินธปท. เปิดเผยว่าในปี 56 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสเป็นไปได้สูงสุด คือ กรีซยังไม่ถูกไล่ออกจากสมาชิกยูโรโซนและเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าขยายตัว 5.1% แต่หากปี 56 เกิดกรณีเลวร้ายสุด คือ กรีซถูกไล่ออกจากยูโรโซนยังผลให้เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าขยายตัวน้อยลงเหลือ 2.2% กรณีนี้จะกระทบให้เศรษฐกิจไทยปี 56 ขยายตัวลดลงเป็น 2.5% จากปัจจุบันที่คาดไว้จะขยายตัว 5.4%
- การเมือง : วิปรัฐบาลจะคุยกันวันนี้ เพื่อวางกรอบการแก้ไขรัฐธรรมนูญ และใน 2-3 สัปดาห์ข้างหน้ายังไม่มี การพิจารณาพ.ร.บ.ปรองดองฯ
- วันนี้ (7 ส.ค.) วิปรัฐบาลนัดพรรคร่วมฯถกแนวทางแก้ไขรัฐธรรมนูญ ซึ่งคณะทำงานจะพิจารณาคำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญทั้งคำวินิจฉัยกลางและคำวินิจฉัยส่วนตน เพื่อวิเคราะห์จากความคิดของคณะตุลาการฯ ว่าควรจะไปอย่างไร และยืนยันว่าใน 2-3 สัปดาห์นี้จะไม่มีการเสนอให้สภาผู้แทนราษฎรพิจารณาร่างพ.ร.บ.ปรองดองแห่งชาติ

นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Results Analyser : HMPRO (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 15.60)

Company Focus : STANLY (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 250.00)

THAI (-ราคาพื้นฐาน)

Results Analyser

HMPRO

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 11.90 บาท

ราคาพื้นฐาน 15.60 บาท (เดิม 13.00 บาท)

กำไร 2Q55 ยังคงแข็งแกร่ง

- บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 2Q55 แข็งแกร่งเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดไว้ นั่นคือโต 24% y-o-y เป็น 592 ล้านบาท อย่างไรก็ตามได้ปรับลง 3% q-o-q เนื่องจากฐานเปรียบเทียบ 1Q55 มีกำไรสูงผิดปกติซึ่งเกิดจากอุปสงค์ที่สูงผิดปกติหลังน้ำท่วมผ่านไป ส่วนสาเหตุที่กำไร 2Q55 โตดีเพราะ 1) การขยายสาขา (7 แห่ง +17%) ณ ปลาย 2Q55 เป็น 49 แห่ง 2) อัตราการเติบโตของสาขาเดิม (SSS) เป็น 3% 3) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.7% สืบเนื่องจากการจำหน่ายสินค้าที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงมีสัดส่วนที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะ house brand (2Q55 เป็น 19% เทียบกับ 2Q54 ที่ 17%) และ 4) อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 23% จากเดิมที่ 30% เมื่อปีก่อน
- แม้อัตราเติบโต SSS 2Q55 เพิ่มขึ้นเพียง 3% แต่เป็นเพราะ 1Q55 มีการขายสินค้าเพื่อซ่อมแซมบ้านได้เป็นจำนวนมาก หลังจากเหตุน้ำท่วมได้ผ่านพ้นไปเมื่อปลายปี 54 ดังนั้นอัตราเติบโตที่อ่อนลงบ้างจึงไม่ใช่สิ่งที่เกินความคาดหมาย อีกทั้งยังมีเหตุจากทำเลที่ตั้งของสาขาใหม่มีการตั้งยอดขายกันเองบ้าง (cannibalisation) เนื่องจากมีสองสาขาใหม่ที่เปิดระหว่างไตรมาสก่อนอยู่ใกล้กับ 3 สาขาเดิม คือ สาขาเมกะบางนา นั้นอยู่ใกล้กับ พาราไดซ์ พาร์ค และสาขาบางนา และสาขาหาดใหญ่ 2 นั้นใกล้กับสาขา หาดใหญ่ 1 อย่างไรก็ตามถือว่า HMPRO ยังมียอดขายที่เติบโตได้
- เราคาดว่ายอดขายจะกลับมาแข็งแกร่งใน 4Q55 (โดยมีสมมุติฐานว่าอัตราเติบโต SSS ในปี 55 อย่างน้อยเป็น 6%) เนื่องจากลูกค้าบางรายจะรอพิจารณาภาวะน้ำท่วมในปีนี้อย่างถี่ถ้วน ก่อนที่จะตัดสินใจซื้อสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการซ่อมแซมแบบถาวร รวมทั้งการซ่อมแซมและก่อสร้างใหม่ในรายการหลักๆ โดยปกติแล้วฤดูฝนของไทยจะไปสิ้นสุดกลางเดือน ตุลาคม
- การขยายสาขานั้นเป็นไปตามแผน ใน 1H55 บริษัทได้มีการเปิดสาขาใหม่ 4 แห่ง ซึ่งตั้งอยู่ที่กรุงเทพฯ 1 แห่ง และ 3 แห่งที่ต่างจังหวัด และตามแผนแล้วจะเปิดอีก 4 แห่ง (ต่างจังหวัดทั้งหมด) เพื่อให้มีสาขาสะสมเป็น 53 แห่ง ณ ปลายปี 55 สำหรับปี 56 มีแผนจะเปิดอีก 7 แห่ง เพื่อให้มีสาขาสะสมเป็น 60 แห่ง ณ ปลายปี 56
- คงคำแนะนำ ซื้อ แม้ประมาณการของเรายังสอดคล้องกับผลการดำเนินงานที่ออกมา แต่ได้มีการปรับเพิ่มราคาพื้นฐานเป็น 15.60 บาท (+2 SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี) หลังจากได้เปลี่ยนปีที่ใช้ประเมินมูลค่าหุ้นเป็นปี 56 จากเดิมปี 55 ด้านการเคลื่อนไหวราคาหุ้น YTD ถือว่ายัง laggard จากกลุ่ม แต่เราก็คือว่าเป็นสิ่งไม่ถูกต้อง เพราะไม่ได้สะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตกำไรที่แข็งแกร่งมาก และเป็นผู้นำตลาดสำหรับสินค้าวัสดุก่อสร้างที่มีตลาดสดใสในขณะนี้

นักวิเคราะห์ : นลิน วิริยะเสถียร : Tel 7823

Thailand Daily Trading Focus: 7 August 2012

STANLY

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 206 บาท

ราคาพื้นฐาน 250 บาท (เดิม 230 บาท)

แนวโน้มสดใส

- ผลประกอบการ 1Q56 แข็งแกร่ง โดยมีกำไรสุทธิ 328 ล้านบาท (EPS : 4.28 บาท) สำหรับงวดเม.ย.-มิ.ย.55 (1Q56 ของบริษัท) เพิ่มขึ้น 41%YoY ทั้งนี้ยอดขายเพิ่มขึ้น 30%YoY เป็น 2.5 พันล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเป็น 22% จาก 21% ในไตรมาสก่อนหน้า เพราะมีอัตรากำไรขั้นต้นการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 90% จาก 70% หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษจากน้ำท่วมมูลค่า 35 ล้านบาท พบว่ากำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (Core profit) จะเติบโตกว่าร้อยละ 55%YoY เป็น 364 ล้านบาท
- สถานะการเงินดีมาก โดยบริษัทมีเงินสดสุทธิ 1.4 พันล้านบาท (คิดเป็น 19 บาทต่อหุ้น) และไม่มีหนี้สินที่ต้องจ่ายดอกเบี้ยในสิ้น 1Q56
- แนวโน้มยังไปได้ดี ฝ่ายวิจัย DBSV ปรับเพิ่มปริมาณการผลิตรถยนต์ในประเทศปีนี้ เป็น 2.2 ล้านคัน (+50%YoY) เพราะความต้องการซื้อในประเทศเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในส่วนรถกระบะและรถยนต์นั่งขนาดเล็ก เราคาดว่ายอดขายและกำไรสุทธิจะดีขึ้นต่อในช่วงที่เหลือของปีนี้ และคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มเป็นเท่าตัวในปี 56 หนุนโดยการเพิ่มกำลังการผลิต, ยอดซื้อที่คงค้างจากน้ำท่วม และอัตรากำไรขยายได้ฯ ลดลง
- โรงงานใหม่เริ่มเปิดดำเนินการ โดย STANLY เริ่มเปิดดำเนินการโรงงานใหม่ในเดือนก.ค.เพื่อผลิตคอมไฟสำหรับรถยนต์อีโคคาร์ ซึ่งกำลังการผลิตคอมไฟเพิ่มขึ้น 20% เป็น 48 ล้านชิ้นต่อปี ทั้งนี้รายได้จากคอมไฟคิดเป็น 90% ของรายได้รวม
- ยังคงแนะนำซื้อ โดยปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิปี 56-57 ขึ้น 9% และ 1% ตามลำดับ สะท้อนสมมติฐานปริมาณการผลิตรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น และขยับราคาพื้นฐานเป็น 250 บาท ซึ่งอิงกับ P/E ปี 56 ที่ 12 เท่า (เดิม 230 บาท)

นักวิเคราะห์ : เจษฎา เตชะหัตถ์สิน : Tel 7833

Company Focus

THAI

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 20.10 บาท

ราคาพื้นฐาน 24.80 บาท (เดิม 32.00 บาท)

คาดว่าขาดทุน 2Q55 ลดลง

- เราคาดว่า THAI มีขาดทุนจากการดำเนินงานหลักเป็น 2.6 พันล้านบาท ถือเป็นขาดทุนที่ลดลงเทียบกับ y-o-y ที่เป็นขาดทุน 5.6 พันล้านบาท บริษัทยังประสบขาดทุนแม้ว่า cabin factor ได้ฟื้นตัวดีขึ้นเป็น 75.1% ใน 2Q55 (จาก 2Q54 ที่ 66.4%) ด้าน Passenger Yield (รวม fuel surcharge) ควรลดลง 4% y-o-y เป็น 2.64 บาท/กม. ซึ่งเป็นผลพวงจากการลดราคาให้ในระหว่างไตรมาส เพื่อรักษาลูกค้าไว้ในช่วงฤดูกาลที่อ่อน (low season) และแม้ว่าราคาเชื้อเพลิง (jet fuel price) ในสกุลเหรียญสหรัฐได้ลดลง 2% y-o-y ใน 2Q55 แต่การที่ค่าเงินบาทได้อ่อนค่าลง ก็ยังผลให้ต้นทุนที่ค่าเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามการที่ไตรมาสนี้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 1.3 พันล้านบาท จึงคาดว่าขาดทุนสุทธิลดลงเป็น 1.2 พันล้านบาท
- เราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 2H55 จะดีขึ้น เพราะเข้าสู่ช่วงฤดูกาลที่ดี (High Season) ในเดือน ก.ค.55 cabin factor ได้เพิ่มขึ้นไปอีกเป็น 79.8% เทียบกับ ก.ค.54 ที่ 77.2% ขณะที่ยอดจองล่วงหน้า ส.ค.55 ยังแข็งแกร่งที่ประมาณ 70% (ส.ค.54 เป็น 74.8%) และที่สำคัญกว่าคือ Yield ได้เริ่มต้นที่จะมีการฟื้นตัวดี เพราะมีการโปรโมชั่นในเชิงรุกลดน้อยลง อีกทั้งยังมีการบริหารจัดการเกี่ยวกับ routing และให้มี traffic ที่สูงขึ้น เพื่อให้บรรลุถึงการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) นอกจากนี้เราคาดว่า 4Q55 จะมีการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หากไม่มีน้ำท่วมใหญ่ในปีนี้
- คงคำแนะนำ ซื้อ แต่เราได้มีการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 55 และ 56 ในอัตรา 35% และ 29% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงาน 2Q55 ที่อ่อนกว่าคาด รวมทั้ง passenger yield และ freight factor ที่ต่ำลง เราจึงได้มีการปรับลดราคาพื้นฐานลงเป็น 24.80 บาท ซึ่งประเมินด้วย P/BV ปี 55 ที่ 0.8 เท่า (ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) แม้ว่าการแข่งขันสำหรับสายการบินที่ให้บริการครบวงจรมีความเข้มข้น แต่เราก็ไม่คิดว่า THAI ควรซื้อที่ P/BV ปี 55 ที่เพียง 0.6 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ย P/E band- 1 SD เพราะการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น กลยุทธ์ธุรกิจที่ดีขึ้น และแผนการลดต้นทุน รวมทั้งอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่แข็งแกร่งในขณะนี้

นักวิเคราะห์ : นลิน วิริยะเสถียร : Tel 7823

Key Events

วันที่		
23 ก.ค.-10 ส.ค.55	IRC	: ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
30 ก.ค.-17 ส.ค. 55	RCI, BTC, SUPER	: ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
6-24 ส.ค. 55	SLC, WAVE	: ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
7 ส.ค. 55	ออสเตรเลีย	: ธนาคารกลางออสเตรเลียประชุมและประกาศเรื่องอัตราดอกเบี้ย
7 ส.ค. 55	อิตาลี	: การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย.
7 ส.ค. 55	อิตาลี	: ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 2/2555
7 ส.ค. 55	อังกฤษ	: การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย.
7 ส.ค. 55	เยอรมนี	: ยอดสั่งซื้อภาคการผลิตเดือนมิ.ย.
7 ส.ค. 55	สหรัฐ	: สินเชื่อผู้บริโภคเดือนมิ.ย.
7-10 ส.ค. 55	ADVA01CB ADVA01PB AOT01CB AOT01PB BJC01CA ESSO01CB ESSO01PB IRPC01CB IRPC01PA KBAN01CB KBAN01PB KTB01CC KTB01PB PTTE01CC PTTE01PC SCB01CB SCB01PA	ห้ามซื้อขาย 7-10 ส.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 11 ส.ค.55
8 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ธนาคารกลางญี่ปุ่นประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเดือนส.ค.
8 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ญี่ปุ่นเผยแพร่รายงานเศรษฐกิจประจำเดือนส.ค.
8 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ยอดสั่งซื้อเครื่องจักรเดือนมิ.ย.
8 ส.ค. 55	อังกฤษ	: ธนาคารกลางอังกฤษรายงานข้อมูลเงินเพื่อ
8 ส.ค. 55	เยอรมนี	: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย.
8 ส.ค. 55	สหรัฐ	: สมาคมธนาคารเพื่อการจ้างของสหรัฐ (MBA) เผยผลสำรวจการยื่นขอสินเชื่อจำนวนรายสัปดาห์
8 ส.ค. 55	สหรัฐ	: สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
8 ส.ค. 55	สหรัฐ	: ศักยภาพการผลิต-ต้นทุนแรงงานเบื้องต้นไตรมาส 2/2555
8 ส.ค. 55	NUSA	: ลดทุนจาก 4,292,989,789 หุ้น เป็น 1,703,567,377 หุ้น โดยการลดจำนวนหุ้นของผู้ถือหุ้นทุกรายตามสัดส่วนการถือหุ้นจำนวน 2,589,422,412 หุ้น
9 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ธนาคารกลางญี่ปุ่นเปิดเผยผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเดือนส.ค.
9 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ค.
9 ส.ค. 55	สหรัฐ	: ข้อมูลการค้าระหว่างประเทศเดือนมิ.ย.
9 ส.ค. 55	สหรัฐ	: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์
9 ส.ค. 55	สหรัฐ	: สต็อกสินค้าและยอดคำสั่งเดือนมิ.ย.
9-15 ส.ค. 55	KBAN13CE	ห้ามซื้อขาย 9-15 ส.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 16 ส.ค.55
10 ส.ค. 55	สหรัฐ	: ราคานำเข้าและส่งออกเดือนก.ค.
10 ส.ค. 55	สหรัฐ	: ดุลงบประมาณของรัฐบาลกลางเดือนก.ค.
10-16 ส.ค. 55	ADVA13CD, PTTE13CE, SCC13CD	ห้ามซื้อขาย 10-16 ส.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 17 ส.ค.55
17 ส.ค. 55	RPC	ศาลตัดสินให้จ่ายปันผลได้หรือไม่
4-28 ก.ย. 55	AIT-W1	: ห้ามซื้อขาย 4-28 ก.ย. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 29 ก.ย. 55

ลูกหุ้น เข้าตลาด

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
TOG	1,013,300	7 ส.ค. 2555	แปลงสภาพ ESOP Warrant
BTS	22	7 ส.ค. 2555	นางสาวสุภาวดี สกุลชื่นเจริญ เพื่อไม่ให้เกิดเศษหุ้นภายหลังการคำนวณเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นและมูลค่าที่ตราไว้ของบริษัท @ 1.00
PTTGC	293,823	7 ส.ค. 2555	แปลงสภาพ ESOP Warrant
MINT	20,687,424	8 ส.ค. 2555	แปลงสภาพ ESOP Warrant, MINT-W4

Thailand Daily Trading Focus: 7 August 2012

XD2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
DTAC	01/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	2.27	Baht	22/08/12	Cash
KYE	01/08/12	01/04/2011 - 31/03/2012	15.82	Baht	23/08/12	Cash
PTTEP	01/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	2.8	Baht	22/08/12	Cash
PTL	03/08/12	31/03/12	0.17	Baht	-	Cash
TIW	03/08/12	01/04/2011 - 31/03/2012	4.63	Baht	24/08/12	Cash
UOB8TF	03/08/12	07/02/2012 - 30/06/2012	0.26	Baht	24/08/12	Cash
SCC	06/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	4.5	Baht	23/08/12	Cash
TPC	06/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.75	Baht	22/08/12	Cash
DCC	07/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.79	Baht	23/08/12	Cash
TTW	07/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.22	Baht	23/08/12	Cash
SNC	08/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	1	Baht	27/08/12	Cash
CPNRF	10/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.2823	Baht	31/08/12	Cash
POPF	10/08/12		0.2491	Baht	31/08/12	Cash
SCCC	14/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	7	Baht	31/08/12	Cash
PSL	17/08/12		0.1	Baht	03/09/12	Cash
SALEE	17/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.11	Baht	04/09/12	Cash

XR2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding : New)	Price	Subscription Period
SMM	23/08/12	Warrant	60,012,500	4 : 1	-	-
GL	18/09/12	Warrant	22,990,927	3 : 1	0.10 Baht	-

DBSV recommendations are based on Absolute Total Return* Rating system, defined as follows:

STRONG BUY (>20% total return over the next 3 months, with identifiable share price catalysts within this time frame)

BUY (>15% total return over the next 12 months for small caps, >10% for large caps)

HOLD (-10 to +15% total return over the next 12 months for small caps, -10% to +10% for large caps)

FULLY VALUED (negative total return i.e. > -10% over the next 12 months)

SELL (negative total return of > -20% over the next 3 months, with identifiable catalysts within this time frame)

*Share price appreciation + dividends

DBS Vickers Research is available on the following electronic platforms: DBS Vickers (www.dbsvresearch.com); Thomson (www.thomson.com/financial); Factset (www.factset.com); Reuters (www.rbr.reuters.com); Capital IQ (www.capitaliq.com) and Bloomberg (DBSR GO). For access, please contact your DBSV salesperson.

- Noted : 1. as of 6 Aug 2012, DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in BAY, SCC, TISCO.
2. DBS Bank is Major Shareholder of TMB.

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนเองมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และมีได้ทำขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อสถานการณ์ทางการเงิน ตลอดจนการลงทุนที่ต้องการคำแนะนำโดยเฉพาะเจาะจง ซึ่งท่านควรขอรับคำแนะนำจากที่ปรึกษาด้านกฎหมายหรือจากที่ปรึกษาด้านการเงินต่างหาก ผู้จัดทำไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นโดยตรง หรือเป็นผลต่อเนื่องที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นจากการใช้เอกสารนี้ หรือจากการติดต่อสื่อสารภายหลังเกี่ยวกับเอกสารนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขาย และ/หรือชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด กรรมการ เจ้าหน้าที่ และพนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด อาจดำรงตำแหน่ง หรือมีส่วนได้เสีย และอาจเข้าทำรายการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงอาจดำเนินการในลักษณะเป็นตัวแทนนายหน้า ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาการลงทุน ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมอย่างเป็นทางการจากทางบริษัทก่อนบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 9, 14-15 ถนนพระราม 1 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

Tel: 66 (0) 2657 7832, Fax: 66 (0) 2658 1269