

8 สิงหาคม 2555

ปิดเหนือ 1,190 จุด ยังคงเป้าชาย ส.ค.55 ที่ 1,248 จุด

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

KKS View: “ผลกระทบจากมาตรการซื้อคืนพันธบัตรของ ECB และ Momentum ขาขึ้นของหุ้นสหรัฐ ยังคงหนุน SET เหนียวขึ้นไม่ยาก”

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้

CPALL	“ซื้อ” target ปี 55 ที่ 43.00 บาท
WORK	“ขาย” target ปี 55 ที่ 25.90 บาท
NBC	“ขาย” target ปี 55 ที่ 4.90 บาท
TOP	“ซื้อเก็งกำไร” target ปี 55 ที่ 68.00 บาท
PTTGC	“ซื้อเก็งกำไร” target ปี 55 ที่ 68.00 บาท

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้

แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index

ถ้าดัชนียืนเหนือ 1200 จุด เป็นสัญญาณถือหุ้นต่อได้ กรณีต่ำกว่า 1200 จุด จึงจะเป็นสัญญาณขาย

หุ้น 1-2 วัน	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
TGPRO	0.45	0.52	0.44
IVL	30.00	32.00	29.50
SCC	325.00	334.00	324.00
หุ้น 5 วัน	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
PTTGC	60.00	62.00	59.50
TOP	62.50	65.00	62.00
ESSO	10.40	11.00	10.30
หุ้นติดตาม	ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน		
KTC	19.70	20.80	19.60
IRPC	3.64	3.90	3.60

แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures

SET50 Futures	S50U12 ถือ long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 820 ถือ long; S50U12 < 820 ปิดถือ long
Single Stock Futures	IVL ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน 30-32 บาท เงื่อนไขการลงทุน ถ้า IVL > 30 ถือ; IVL < 30 ขาย
Gold Futures	GFQ12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFQ12 > 24400 trading long; GFQ12 < 23900 trading short
Silver Futures	SVQ12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า SVQ12 > 900 trading long; SVQ12 < 850 trading short
Oil Futures	BRQ12 ถือ long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BRQ12 > 3400 ถือ long; BRQ12 < 3400 ปิดถือ long
Currency Futures	USDQ12 ถือ short เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDQ12 > 31.66 ปิดถือ short; USDQ12 < 31.66 ถือ short

- ตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นยังคงได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมเข้ามาจากการที่ล่าสุดธนาคารกลางเยอรมันออกมาแถลงอย่างเป็นทางการว่าเยอรมันพร้อมที่จะสนับสนุนมาตรการซื้อคืนพันธบัตร (Bond-Purchasing Plan) ของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ส่งผลให้ล่าสุดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสเปน และอิตาลีอายุ 10 ปียังคงทรงตัวในระดับ 6.78 % และ 5.93 % ตามลำดับวานนี้ ทั้งนี้เราประเมินว่าถ้าระดับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสเปน และอิตาลียังคงต่ำกว่า 7.00% และ 6.20% ตามลำดับ จะเป็นปัจจัยหนุนให้ระดับการยอมรับความเสี่ยง (Risk Appetite) ของนักลงทุนในตลาดหุ้นโลกปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง
- แนวโน้มของตลาดหุ้นสหรัฐที่ยังเป็นขาขึ้น เป็นปัจจัยหนุนสำคัญสำหรับตลาดหุ้นไทยด้วย หลังจากในเชิง Momentum Effect ของตลาดหุ้นสหรัฐเป็นบวกอย่างต่อเนื่อง สะท้อนออกมาจากการที่ดัชนี VIX Index ซึ่งมี Negative Correlation กับดัชนี S&P500 สูงถึง -0.76 เท่า ยังคงแกว่งตัวต่ำกว่าค่าเฉลี่ย EMA 75 วันที่ 19.01 (ปัจจุบันอยู่ที่ 15.99) ขณะที่ล่าสุดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 และ 30 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้ว 15 bps และ 16 bps ตามลำดับตั้งแต่ต้นเดือน ส.ค.55 สะท้อนกระแสเงินในตลาดการเงินสหรัฐที่มีแนวโน้มไหลออกจากสินทรัพย์ที่ปลอดภัย กลับเข้ายังสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้น ดังนั้นกรณี SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 1,190 (+/5) จุดลงไป เราจึงคงเป้าหมายของ 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 จุด) และมีเป้าชายก่อนจบ ส.ค.55 ที่ 1,248 จุด โดยเน้น KTB, TCAP, AMATA, THCOM, INTUCH, DTAC, TUF, CFRESH, TVO, RS, AH, PTTGC, TOP, QH และ RML ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ “เก็งกำไร” CPALL และ TRUE
- ในหุ้นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : แนะนำ “คงสัดส่วนการลงทุน” ในหุ้นไว้ที่ 50% ของพอร์ต (KBANK, AMATA, QH, RML, RS, AH, THCOM)

หุ้นเด่นวันนี้

- CPALL (+)** : แม้ว่ากำไรจะต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่เราประเมินว่า Same store sales growth ในครึ่งหลังของปี 55 มีโอกาสกลับไปเติบโตไม่ต่ำกว่า 10% จากไปโรมันเซตมปีและสินค้าใหม่ร่วมกับ Supplier ทำให้กำไรสุทธิครึ่งปีหลังจะสูงขึ้น เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรเพิ่มและมองว่าราคาหุ้นที่ลงมาสะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว ขณะที่ปัจจุบัน CPALL ซื้อขาย ณ ระดับ P/E ปี 56 ที่ 24 เท่า ถูกกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 43 บาท
- TRUE (+)** : มีความเป็นไปได้ที่ กสทช.จะปรับลดเพดานขึ้นสูงในการถือครองคลื่น 2.1 GHz ที่กำลังจะเปิดให้มีการประมูลในเดือน ต.ค.นี้ จากรายละเอียดไม่เกิน 20 MHz ลงเหลือ 15 MHz หลังจากที่มีการเปิดรับฟังความเห็นสาธารณะ เรายังมองว่าจะเป็นปัจจัยบวกกับ TRUE ซึ่งเป็นผู้เข้าประมูลที่มีความแข็งแกร่งทางการเงินน้อยที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่งอื่นๆ ถึงแม้ว่าผลประกอบการ Q2/55 จะอ่อนแอ แต่เชื่อว่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี แนะนำ “เก็งกำไร” โดยในทางเทคนิคมีแนวรับ 3.92 บาท และ แนวต้าน 4.20 บาท

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 50% และเงินสด 50%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ -0.40% (SET +0.01%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด คือ BWG (+1.78%) และ RS (+0.91%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +34.77% (SET +17.84%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ -0.78% (SET +0.01%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด คือ GLOBAL (+0.81%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +33.56% (SET +17.84%)**

WWW.KKS.CO.TH

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือคิดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปปิดบวก ราคาน้ำมันปิดบวก ทองคำและค่าระวางเรือปิดลบ

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(+)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (7 ส.ค.) ปิดบวกจาก แรงแทนความคาดหวังที่ว่าธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) และรัฐบาลของประเทศอื่นๆ ในยุโรปจะใช้มาตรการเพื่อปกป้องเศรษฐกิจของยุโรป อย่างไรก็ตาม ภาวะการซื้อขายเป็นไปอย่างซบเซาหลังจากเยอรมนีเปิดเผยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่หดตัวลง ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 13,168.60 จุด บวก 51.09 จุด (+0.39%)
	(+)	ตลาดหุ้นยุโรป (7 ส.ค.) ปิดบวกในกรอบ 0.71-1.52 % จากแรงหนุนรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทหลายแห่ง รวมถึงบริษัทเหมืองแร่รายใหญ่ เช่น แอ็กสตราต้า
	(0)	สต็อกน้ำมันสหรัฐรายสัปดาห์ (8 ส.ค.) ติดตามสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐ (EIA) เผย สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์ สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 3 ส.ค.55
	(0)	ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเยอรมนี มิ.ย.55 (8 ส.ค.) ติดตามการเปิดเผยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเดือน มิ.ย.55 ของเยอรมนี
	(-)	เศรษฐกิจยุโรปยังชะงักงัน จากการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจของยุโรปวานนี้ (7 ส.ค.) พบว่าการผลิตภาคอุตสาหกรรมในอิตาลีและอังกฤษยังคงหดตัว การผลิตภาคอุตสาหกรรมของอิตาลี เดือน มิ.ย.55 ลดลง 1.4% หลังจากขยายตัว 1% ในเดือน พ.ค.55 และหากเทียบรายปี หดตัวลง 8.2%YOY สาเหตุมาจากแรงกดดันจากการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าประเภทอื่นๆ ที่ลดลงอย่างมาก ท่ามกลาง เศรษฐกิจของอิตาลี ที่เผชิญกับภาวะย่ำแย่จากมาตรการรัดเข็มขัดของรัฐบาล ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อจัดการกับภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้น GDP เบื้องต้นไตรมาส 2/55 ของอิตาลีลดลง 0.7% หลังจากหดตัว 0.8% ในไตรมาส 1/55 และหดตัว 2.5% เมื่อเทียบจากไตรมาส 2/54 ซึ่งตัวเลขดังกล่าวสะท้อนถึงการหดตัวลงทั้งในภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการของอิตาลี การผลิตภาคอุตสาหกรรมของอังกฤษเดือน มิ.ย.55 ลดลง 2.5% หลังจากขยายตัว 1% ในเดือน พ.ค.55 ซึ่งลดลงหนักสุดนับแต่เดือน พ.ย.51 และหากเทียบรายปี ลดลง 4.3%YOY ซึ่งลดลงหนักสุด นับแต่เดือน พ.ย.52 สาเหตุจากช่วงวันหยุดพิเศษในงานเฉลิมฉลองการครองราชย์ครบ 60 ปี ของสมเด็จพระราชินี เป็นปัจจัยกดดันการผลิต
	(0)	ประชุม BOJ (8-9 ส.ค.) ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 0-0.10% และติดตามรายงานเศรษฐกิจประจำเดือน ส.ค.55
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	ราคาน้ำมันตลาด นิวยอร์คและลอนดอน (7 ส.ค.) ปิดบวกจาก แรงแทนคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับปัจจัยบวกจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง และพายุเฮอริเคนในอ่าวเม็กซิโก ส่งผลให้ ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 93.67 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 1.47 ดอลลาร์ (+1.6%) ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 112 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 2.45 ดอลลาร์ (+2.2%)
	(-)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ค (7 ส.ค.) ปิดลบจากการขายทำกำไรหลังจากสัญญาทองคำ เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งเมื่อ 2 วันทำการที่ผ่านมา ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ธ.ค.ปิดตลาด 1,612.80 ดอลลาร์/ออนซ์ ลบ 3.40 ดอลลาร์
	(-)	ดัชนีค่าระวางเรือ (7 ส.ค.) ปิดลบ 7 จุด มาที่ระดับ 836 จุด (-0.83%)



ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

อัตราแลกเปลี่ยน	(+)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (7 ส.ค.) แกว่งตัวในกรอบอ่อนค่าและปิดตลาดที่ระดับ 82.32 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบ 82.28-82.38 จุด
	(0)	ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (7 ส.ค.) เงินบาทแข็งค่าตามทิศทางสกุลเงินยูโร จากปัจจัยหนุนเรื่องกรีซมีความคืบหน้าในการหาแนวทางปรับลดงบประมาณและประธานธนาคารกลางยุโรปส่งสัญญาณจะทำทุกทางเพื่อปกป้องยูโรโซน ส่งผลให้ค่าเงินบาทวานนี้ เคลื่อนไหวในกรอบ 31.42-31.48 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด ที่ระดับ 31.46 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.46-31.52 บาท/ดอลลาร์
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	นักลงทุนต่างประเทศ (7 ส.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 1,172 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 65,700 ล้านบาท
	(+)	นักลงทุนสถาบัน (7 ส.ค.) นักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิ 377 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 46,029 ล้านบาท
	(+)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (7 ส.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 78 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 1,231 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	1,863	65,700
นลท. สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	6,009	-6,648	-1,057	-46,029
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	7,716	-689	688	1,231



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

TGCI	สิ้นความต้องการกระเบื้องดิน หนุนกำลังการผลิตเพิ่มแย้มปรับกลยุทธ์ HVA รับ AEC เชื้อสัดส่วนต่างประเทศพุ่งพรวด 50% แคมป์ครึ่งปี หลังรับงานลือตใหญ่ระดับพรีเมียมอื้อซ่า ต้นผลงานปี 2555 รายได้ทะลุเป้า 35-40% (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
TFD	นับถอยหลังแจ๊งบ Q2/2555 เด่นหลังโอนที่ดินเต็มพอร์ตหนุนรายได้พุ่ง 30-50% ด้านงบ Q3/2555 สุดแรงอาานิสงส์ต่างชาติรวมซื้อที่ดิน 900 ไร่ หรือ 6พันล้านบาท กินนิมมารัจฉินทะลุ 30% (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
GSTEEL	บอร์ด GSTEEL ไฟเขียวเพิ่มทุน 1,351 ล้านบาท 15 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ราคา 0.50 บาท พร้อมแจกวอร์แรนต์ 1 ต่อ 1 เปิดจอง 8-12 ตุลาคมนี้ และได้วงเงินกู้เพิ่มอีก 1.12 หมื่นล้านบาทหวังนำไปชำระหนี้และขยายธุรกิจ (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
TC	ยอดออเดอร์ฝรั่งล้น หนุนฐานกำไร Q2/2555 พุ่งไม่หยุด อดุลูกค้ารายใหญ่ป้อนงาน 1.5 พันล้านบาท หนุนงบ Q3/2555 ก้าวกระโดด โภจมาจารย์ถล่มตลาด ผู้บริหารสบจังหวะปรับเพิ่มเป้าหมายเกิน 20% จับตากำไรทะลุ 100 ล้านบาท (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
TTW	ย้ายปีนี้ได้แตะ 5 พันล้านบาท โต 15% จากปีก่อน แม้ธุรกิจพลังงานยังไม่คืบและหมดสิทธิรับสิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI จากความต้องการใช้น้ำเพิ่ม และรับรู้รายได้ CKP มากขึ้น ฟากโบรกคาค่าไรในช่วง 2 ปี (55-56) โต 9% และ 6% ในปี 2555 และ 2556 มาจากธุรกิจน้ำเป็นหลัก (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
CK-STEC-ITD	เดินหน้าขึ้นของประมุขรถไฟฟ้าสายสีเขียว แบร์ริง-สมุทพรปราการ ดีเดย์ขึ้นของ 1 ตุลาคมนี้ (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
SRICHA	บอร์ด SRICHA อนุมัติเป็นผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 1 บาท ดีเดย์พร้อมจ่าย 6 กันยายนนี้ ด้านผลงานช่วงไตรมาส 2/2555 ไชว์กำไรเพิ่ม 275.08 ล้านบาท (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
TRU	มั่นใจภาพรวมธุรกิจสดใสขอเดร์ล้นมือ มองครึ่งปีหลังเร่งเครื่องผลิตเต็มพิกัดป้อนค่ายรถยนต์ยักษ์ใหญ่ เตรียมปรับเป้ารายได้เพิ่มกว่า 35% ขณะที่แผนเพิ่มสภาพคล่องหุ้นคืบหน้า เนะจับตางบ Q2/2555 สุดบรรเจิด (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
MBAX	ชีวงานใหม่ลูกค้าอเมริกา มูลค่าราว 350 ล้านบาท กินยาวถึงสิ้นปีนี้ แคมป์รันตีปีนี้ได้โต 10-15% จากปีก่อนที่ 1.29 พันล้านบาท รับออเดอร์ทะลักต่อเนื่อง ยืมรับบาทอ่อนหนุนรายได้ส่งออกกระฉูด แจงวิกฤติหนี้ยุโรปกระทบธุรกิจ เหตุลูกค้าอยู่ในโซนปลอดภัย (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
HOTPOT	เล็งขายไอพีโอ 101 ล้านบาท หวังระดมเงินสานหนี้-ขยายธุรกิจ คาดเชิดฉาย mai ช่วงกันยายนนี้ "สกุลนา บ่ายเจริญ" มั่นใจปี 2555 รายได้พุ่งพรวด 30% จากปีก่อนที่ 1.47 พันล้านบาท รับเทรนด์ยอดขายปรี๊ด พร้อมทุ่มงบราว 70 ล้านบาท เนรมิตร 14 สาขาใหม่ ขยายฐานลูกค้าเพิ่ม (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)



Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

► Daily Stock (ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ หัวข้อ Daily Stock)

CPALL	
คำแนะนำ	ซื้อ
Target ปี 55	43.00 บาท
Upside Gain	27.00 %

กำไรสุทธิ 2Q/55 ต่ำกว่าคาด 4% จากค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่าใช้จ่ายการตลาดสูงเป็นประวัติการณ์แต่คาดว่าค่าใช้จ่ายผันแปรดังกล่าวจะชะลอลงในช่วงที่เหลือของปีตามสภาพอากาศและกิจการทางการตลาด นอกจากนี้ เราประเมินว่า Same store sales growth ในครึ่งหลังของปี 55 มีโอกาสกลับไปเติบโตที่อัตราเฉลี่ย 10 – 12% จากโปรโมชั่นแอสแตมป์และสินค้าใหม่ร่วมกับ Supplier ทำให้กำไรสุทธิครึ่งปีหลังจะสูงขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิครึ่งปีแรกมีสัดส่วน 53% ของประมาณการ เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 55-56 เพิ่มจากเดิม 9 – 10% มองว่าราคาหุ้น CPALL ปรับลดลงกว่า 3% วานนี้ สะท้อนปัจจัยลบกำไรสุทธิ 2Q/55 ต่ำกว่าตลาดคาดแล้ว และมี PE ปี 56 ที่ 24 เท่า ถูกกว่า PE ปี 55 ที่ 30 เท่า และค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 26 เท่า แนะนำ “ซื้อ”

WORK	
คำแนะนำ	ขาย
Target ปี 55	25.90 บาท
Down side Risk	-20.00 %

เราคาดกำไรงวด Q2/55 ของ WORK จะเพิ่มขึ้นกว่า 81% QoQ เป็น 139 ล้านบาท เนื่องจากลูกค้าผู้ซื้อสื่อโฆษณาเริ่มกลับเข้าสู่สถานการณ์ปกติหลังผ่านวิกฤติน้ำท่วมและงวด Q2 ของทุกปีเป็น High Season ของธุรกิจสื่อโฆษณา แต่หากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คาดกำไรลดลง 5% YoY เนื่องจากปีที่แล้ว WORK มีรายได้จากโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาหุ้นสูงกว่าราคาเหมาะสมที่เราประเมินแล้ว และ บริษัทมีความเสี่ยง จากการไม่ได้ต่อสัญญา กับเจ้าของสถานีโทรทัศน์ซึ่งมีความไม่แน่นอนสูง เราจึงคงคำแนะนำ “ขาย”

NBC	
คำแนะนำ	ขาย
Target ปี 55	4.90 บาท
Down side Risk	-8.00 %

เราคาดกำไรงวด Q2/55 ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 10% YoY และเพิ่มขึ้นกว่า 154% QoQ เป็น 29 ล้านบาท เป็นไปตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมสื่อโฆษณา และธุรกิจสื่อทีวีดาวเทียม กำลังอยู่ในช่วงขยายตัว แต่อย่างไรก็ตาม งวด 2H55 คาดผลประกอบการของบริษัทจะถูกกดดันจากการย้ายช่องของ 2 รายการดังทำให้กำไรลดลงกว่า 50-60% จากครึ่งปีแรก ขณะที่ราคาหุ้นสูงกว่าราคาเหมาะสมที่เราประเมินเท่ากับ 4.90 บาทแล้ว เราจึงเปลี่ยนคำแนะนำเป็น “ขาย” ทำกำไร (จากเดิม “ซื้อ”)

Analyst Comment

TOP	2Q55 ขาดทุนมากกว่าคาด แต่เราเชื่อว่า จะกลับมาเป็นกำไรสุทธิใน 3Q55		
ราคาเป้าหมายปี 2555	68.00 บาท	ราคาล่าสุด (7 ส.ค. 55)	63.50 บาท
คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวินิช (2935)

ประเด็นสำคัญ

- ผลประกอบการ 2Q55 ขาดทุน 6,903 ล้านบาท มากกว่าคาด 7.6% ปัจจัยยังคงมาจากการรับรู้ Stock Loss ที่มากถึง 11,168 ล้านบาท ด้านกำไรจากการดำเนินงานปกติยังแข็งแกร่งจากค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่าแนวโน้ม 3Q55 ผลประกอบการจะพลิกกลับมาเป็นกำไร จากความเสี่ยงในการรับรู้ Stock Loss ที่ลดลง และการฟื้นตัวของค่าการกลั่น

ความเห็นนักวิเคราะห์

- 2Q55 ขาดทุนอย่างหนักจาก Stock Loss TOP ประสบผลขาดทุนมากที่สุดใน 2Q55 นับจากวิกฤตเศรษฐกิจรอบก่อน (4Q51) จากการรับรู้ Stock Loss ที่มากถึง 11,168 ล้านบาท (ประมาณ 10.4 เหรียญต่อบาร์เรล) ทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ 6,903 ล้านบาท (ขาดทุนมากกว่าคาด 7.6%) ลดลงเมื่อเทียบ 2 Q54 และ 1 Q55 ที่มีกำไรสุทธิ 3,245 ล้านบาท และ 7,226 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ด้านกำไรจากการดำเนินงานใน 2Q55 ยังเติบโตจาก (1) ค่าการกลั่นพื้นฐาน (ไม่รวม Stock) อยู่ที่ 4.6 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 4 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 1Q55 และ (2) Product to feed margin ของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีที่ตรงตัว qoq โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์จาก Lube Base Oil ยังเพิ่มขึ้น ชดเชยธุรกิจอะโรแมติกส์ที่ลดลง
- ธุรกิจโรงกลั่นน่าสนใจ เชื่อว่าผลประกอบการพลิกกลับมาเป็นกำไรใน 3Q55 กำไรจากการดำเนินงานช่วงครึ่งปีหลังยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของค่าการกลั่น โดยปัจจุบันค่าการกลั่นปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 5 - 5.2 เหรียญต่อบาร์เรล จากอุปสงค์ในกลุ่มน้ำมันเบนซินและดีเซลที่แข็งแกร่ง ขณะที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากราคาปิดสิ้น 2 Q55 กว่า 10 เหรียญต่อบาร์เรล จะทำให้ TOP และธุรกิจโรงกลั่นมีความเสี่ยงต่อการรับรู้ Stock Loss ที่ลดลง เรายมองว่าประเด็นดังกล่าวจะทำให้ TOP และกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นกลับมามีความน่าสนใจในการลงทุน

Quarterly earning - TOP

Consolidate Income Statement	2Q54	3Q54	4Q54	1Q55	2Q55	yoy	qoq	6M10	6M12	yoy
Sales and service revenue	109,167	115,536	109,696	117,087	112,387	3%	-4%	221,009	229,474	4%
COGS	103,926	111,743	106,548	109,776	117,982	14%	7%	205,016	227,758	11%
Gross profit	5,241	3,793	3,148	7,311	-5,596	n.a.	n.a.	15,993	1,715	-89%
SG&A	631	515	829	569	790	25%	39%	1,116	1,358	22%
Operating Profit	4,610	3,278	2,319	6,743	-6,385	n.a.	n.a.	14,877	357	-98%
EBITDA	6,303	4,984	3,843	8,384	-4,750	n.a.	n.a.	18,252	3,635	-80%
Interest expenses	524	540	520	534	618	18%	16%	1,067	1,151	8%
Other Income	651	645	717	227	487	-25%	115%	1,169	714	-39%
Gain (Loss) from affiliate	26	-6	-7	29	28	6%	n.a.	50	57	n.a.
Income taxes	1,252	979	236	634	33	n.a.	-95%	4,060	668	-84%
Net Income before Extraordinary item	3,407	2,318	2,167	5,844	-6,609	-294%	-213%	10,803	-765	-107%
FX gain (loss)	27	120	-394	1,156	-578	-2257%	-150%	191	578	202%
Extraordinary item	-189	81	88	226	284	-250%	26%	-521	510	-198%
Norm. Net Profit	3,338	1,944	1,921	2,505	4,559	37%	82%	7,251	7,064	-3%
Net Profit	3,245	2,519	1,862	7,226	-6,903	n.a.	n.a.	10,473	323	-97%
EPS	1.59	1.23	0.91	3.54	-3.38	n.a.	n.a.	5.13	0.16	-97%
% Margin										
Gross profit	3%	6%	10%	5%	3%			7%	18%	
EBITDA	4%	7%	11%	6%	4%			11%	21%	
Net Profit	3%	4%	6%	3%	2%			7%	12%	

Norm. Net Profit adj stock gain (loss) and Extra Items
KKS Research Department

PTTGC

2Q55 ที่ได้รับผลกระทบจาก Stock Loss แต่คาดว่าผลประกอบการ 3Q55 พ้นตัว

ราคาเป้าหมายปี 2555	68.00 บาท	ราคาล่าสุด (7 ส.ค. 55)	60.75 บาท
คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวณิชชา (2935)

ประเด็นสำคัญ

- PTTGC ประกาศกำไรสุทธิ 2Q55 อยู่ที่ 851 ล้านบาท ลดลงราว 90 % qoq และ yoy ผลประกอบการได้รับผลกระทบจาก Stock Loss กว่า 6,187 ล้านบาท แต่กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น qoq จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น เชื่อว่าค่าการกลั่นและราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น จะเป็นปัจจัยที่ทำให้ผลประกอบการ 3Q55 พ้นตัว

ความเห็นนักวิเคราะห์

- กำไรสุทธิลดลงจากผลของ Stock Loss แต่กำไรจากการดำเนินงานแข็งแกร่ง ผลประกอบการของ PTTGC ได้รับผลกระทบจากการรับรู้ Stock Loss จำนวน 6,187 ล้านบาท (รวมโรงกลั่น โรงปิโตรเคมี และค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)) ทำให้ PTTGC มีกำไรสุทธิ 2Q55 ลดลงอย่างมาเหลือเพียง 851 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กำไรจากการดำเนินงานยังในไตรมาสที่ยังแข็งแกร่งเติบโต 30 % qoq เป็น 7,855 ล้านบาท จากปริมาณในผลิตภัณฑ์หลักที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งต้นทุนการผลิตที่ลดลง ตามทิศทางราคาน้ำมันและการเพิ่มสัดส่วนการใช้ก๊าซ ในการผลิตที่เพิ่มขึ้น
- เลือก PTTGC เป็น Top Pick จากการฟื้นตัวของค่าการกลั่นและกำไรสุทธิในครึ่งปีหลัง ราคาน้ำมัน PTTGC ที่ปรับลดลงมา 12.4% สะท้อนปัจจัยลบจากแนวโน้มผลประกอบการ 2Q55 ที่ลดลง รวมทั้ง ประเด็นการปรับราคาซื้อขายก๊าซกับ PTT ไปหมดแล้ว เราประเมินว่า แนวโน้มผลประกอบการ 3Q55 จะมีความเสี่ยงจากการรับรู้ Stock Loss ลดลงจากไตรมาสหลังราคาน้ำมันดิบเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าการกลั่นได้ประโยชน์จากอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปที่แข็งแกร่งในภูมิภาค ทำให้เรายังคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" มูลค่าเหมาะสม 68 บาท

Earnings Result - PTTGC

	2Q54	3Q54	4Q54	1Q55	2Q55	qoq	yoy	6M11	6M11	yoy
Sales and service revenue	132,198	153,389	104,830	134,117	139,843	4.3%	5.8%	246,832	273,960	11.0%
COGS	119,784	146,519	98,730	120,587	135,002	12.0%	12.7%	226,408	255,590	12.9%
Gross profit	12,414	6,870	6,101	13,530	4,840	-64.2%	-61.0%	20,424	18,370	-10.1%
SG&A	2,424	2,087	2,780	2,843	2,814	-1.0%	16.1%	3,893	5,657	45.3%
EBIT	9,990	4,783	3,321	10,687	2,026	-81.0%	-79.7%	16,531	12,713	-23.1%
Depreciation & Amortization	3,213	7,527	3,194	3,917	4,103	4.7%	27.7%	5,490	8,020	46.1%
EBITDA	13,203	12,310	6,515	14,604	6,129	-58.0%	-53.6%	22,021	20,733	-5.9%
Interest expenses	1,292	1,300	1,213	1,486	1,499	0.9%	16.1%	2,465	2,986	21.1%
Other Income	665	292	207	463	644	39.1%	-3.1%	1,335	1,107	-17.1%
Gain (Loss) from affiliate	973	2,271	-123	-42	101	n.a.	-89.6%	973	59	-93.9%
EBT	10,337	6,046	2,192	9,621	1,272	-86.8%	-87.7%	16,375	10,894	-33.5%
Income taxes	956	281	241	683	-532	-177.8%	-155.6%	1,619	152	-90.6%
After Tax Profit	9,237	6,503	2,181	8,721	1,668	-80.9%	-81.9%	14,613	10,388	-28.9%
Net Income	8,574	8,048	2,113	9,852	851	-91.4%	-90.1%	14,879	10,704	-28.1%
Norm. Net Profit	8,295	8,605	1,946	6,031	7,855	30.2%	-5.3%	10,132	13,885	37.1%
EPS	1.91	1.79	0.47	2.18	0.19			3.32	2.37	
Key Performance Ratio										
Gross Margin (%)	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%			8.3%	6.7%	
EBIT Margin (%)	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%			6.7%	4.6%	
EBITDA Margin (%)	4.4%	4.4%	4.4%	4.4%	4.4%			8.9%	7.6%	
Net Margin (%), excl. Extra	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%			4.1%	5.1%	

Norm. Net Profit adj. stock gain (loss) and Extra Items
KKS Research Department



สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

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

Email : customerservices@kks.co.th

สาขาโอศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (โอศก)
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 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 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 ถนนราษฎร์ยี่นดี

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 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
วิชชดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวณิช	benjaphol_s@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษรณพ วัฒนเวดิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีอำรุงกุล	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 ฉายานูเคราะห์	preeyanuch.c@kks.co.th