

Economic NEWS

รพท.ระบุงวิฤทธิโยโรกระทบจีดีพีไทยถึงปี 56

นายไพฑูรย์ กิตติศรีกังวาน ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (รพท.) เปิดเผยว่า สถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ยังคงผันผวน โดยเฉพาะจากวิกฤติหนี้ในยุโรป อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ได้ประเมินผลกระทบที่มีโอกาสเกิดขึ้น คือ กรีซยังคงสภาพการเป็นสมาชิกสหภาพยุโรป (อียูหรือยูโรโซน) ต่อไป ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทยขยายตัวที่ระดับ 5.1% ในปี 2556 แต่หากเกิดกรณีเลวร้ายสุดที่กรีซถูกไล่ออกจากยุโรป แม้จะมีโอกาสเป็นไปได้น้อยสุดแต่ประเมินว่าเศรษฐกิจคู่ค้าจะขยายตัวเพียง 2.2% ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยปีหน้าขยายตัว 2.5% ตามไปด้วย โดยต่ำกว่าโอกาสสูงสุดที่จะขยายตัว 3% และต่ำกว่าปัจจุบันที่คาดว่าจะขยายตัว 5.4% (IQ)

เอสแอนด์ฟิลด์แนวโน้มเครดิตกรีซ "เชิงลบ"

บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ "สแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์ส" (เอสแอนด์พี) ระบุว่า ความล่าช้าในการดำเนินการมาตรการคุมเข้มงบประมาณ และภาวะเศรษฐกิจที่ย่ำแย่ลง อาจเป็นไปได้ที่กรีซจะต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงินเพิ่มเติมสำหรับปี 2555 จากสหภาพยุโรป/กองทุนการเงินระหว่างประเทศ ที่จริงกรีซเริ่มเข้าสู่กระบวนการลดงบประมาณเท่าที่จำเป็น เพื่อให้เข้าเกณฑ์การขอรับเงินช่วยเหลือ แต่หน่วยงานตรวจสอบด้านการเงินระหว่างประเทศเปิดเผยว่าจะกลับไปตรวจสอบกระบวนการต่างๆ อีกครั้งในเดือนกันยายนว่าลุล่วงไปมากน้อยแค่ไหน จากที่กรีซตั้งเป้าไว้ 1.15 หมื่นล้านยูโร เพื่อให้เจ้าหน้าที่ระหว่างประเทศปล่อยกู้แก่กรีซ 1.30 แสนล้านยูโร และหลีกเลี่ยงภาวะล้มละลาย เอสแอนด์พีระบุว่า มองเห็นความเป็นไปได้ที่ความช่วยเหลือจะไม่เพียงพอ ขณะที่การเลือกตั้งในรอบ 2 ทำให้มาตรการคุมเข้มงบประมาณล่าช้าออกไป ส่วนเศรษฐกิจกรีซก็อาจหดตัว 10-11% ในระหว่างปี 2555-2556 (IQ)

Market Today

(MarketCast ฉบับวันนี้ 📖)

- ขายทำกำไร
- ขายลดพอร์ต

Stock news & update

(รายงานฉบับวันนี้ 📖)

THAI | เก็งกำไร /มูลค่าพื้นฐาน 28 บาท

Company Update: คาด 3Q55 จะกลับมาฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ

QH | เก็งกำไร /มูลค่าพื้นฐาน 2.05 บาท

Result Note: คาดหวังการฟื้นตัวของผลประกอบการอย่างชัดเจนใน 2H55

STEC | ซื้อ /มูลค่าพื้นฐาน 17.30 บาท

Result Note: ผลประกอบการ 2Q55 เติบโต YoY ตามคาด

BCP | ขาย /มูลค่าพื้นฐาน 20 บาท

News Comment: สรุปผลการประชุม นักวิเคราะห์วันที่ 8 ส.ค. 55

BEC | N.A./N.A

News Comment: กำไร 2Q55 เติบโตดี QoQ และ YoY

RS | N.A./N.A

News Comment: กำไรเติบโตโดดเด่น 50%YoY

Technical

(Trend Trading ฉบับวันนี้ 📖)

SET Index ปิด 1214.13 จุด

แนวรับ 1,150 1,172 1,196

แนวต้าน 1,220 1,225

SCC ราคาปิด 333 บาท

แนวรับ 331 บาท

แนวต้าน 338-340 บาท

TIPCO ราคาปิด 6.3 บาท

แนวรับ 6.2 บาท

แนวต้าน 6.7 บาท

SGP ราคาปิด 15.1 บาท

แนวรับ 14.9 บาท

แนวต้าน 15.7 บาท

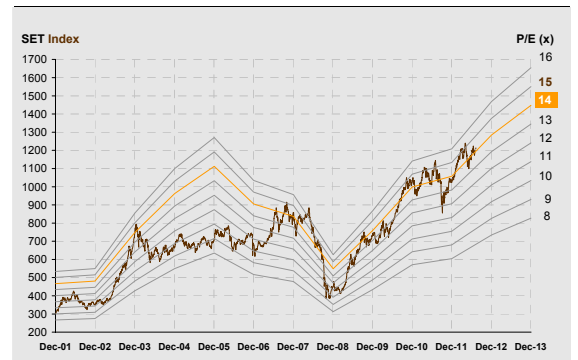
Market Summary

Index	Close (pts)	▲ +/- (pts)	▲ +/- (%)	Market-cap (Bt mn)
SET	1214.13	5.94	0.49	10,065,880
SET50	835.75	2.79	0.33	7,927,920
SET100	1819.37	5.57	0.31	8,598,410
SETHD	1115.06	13.05	1.18	2,872,440
MAI	318.14	1.46	0.46	89,620

SET Valuation

Key Inputs	2009	2010	2011	2012E	2013E
ROE	10.7%	13.2%	13.1%	14.3%	14.9%
EPS (Bt)	54.21	71.31	75.52	89.93	102.6
EPS growth	38.4%	31.5%	5.9%	19.1%	13.6%
BVPS (Bt)	507.2	549.0	574.8	624.7	675.8
Div. yield	3.6%	3.1%	3.5%	3.7%	4.2%
P/E (x)	13.55	14.48	13.58	13.50	11.89
P/BV (x)	1.45	1.88	1.78	1.94	1.80

SET Index & P/E Band



Key Commodities

(US\$/bbl)	Aug 7	Aug 8	▲ +/-	▲ YTD
ICE Crude	93.67	93.35	-0.320	2.00
ICE Brent	112.00	112.14	0.140	20.13
ICE Middle East 1M	107.57	107.77	0.200	17.81
Gold (US\$/oz.)	1609.8	1609.1	-0.690	13.78
BDI (pts)	836	812	-24	-52.04

Source: Aspen

FOREX	Aug 7	Aug 8	▲ +/-	▲ YTD
Bt/US\$	31.46	31.47	0.004	4.65
EU/US\$	1.24	1.24	-0.003	-7.02
Yen/US\$	78.59	78.41	-0.178	-3.37
Yuan/US\$	6.37	6.36	-0.005	-3.32

Foreign portfolio investment in equity (Mil US\$)

Asia (NET)	Day	WTD	MTD	YTD
India	155.3	258.1	433.9	10969.4
Indonesia	13.2	17.3	16.4	721.2
Japan	-	-975.0	-3245.1	4409.0
Philippines	-3.1	-0.6	27.6	2197.8
S. Korea	644.6	851.4	1021.9	6906.9
Taiwan	183.9	856.8	842.5	-1519.3
Thailand	37.2	63.3	59.1	2151.4
Vietnam	0.0	0.6	3.7	-18.9

Source: Bloomberg



Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Stock News

KSS Stock Coverage	YES
TICKER	BCP
Sector	Energy
Rating	NEUTRAL
Fair Value (Bt)	20.00
Rating	SELL

Y/E Dec	2011	2012E	2013E
Net profit (Bt mn)	5,610	2,780	3,756
EPS (Bt)	4.07	2.02	2.73
EPS growth (%)	71.48	(50.45)	35.14
P/E (x)	5.62	11.34	8.39
P/BV (x)	1.06	1.03	0.95
Dividend yield (%)	7.20	3.53	4.77
RoE (%)	21.44	9.22	11.81

Source: KSS



Technical Impact | BCP Closing Price Bt22.90

แนวต้าน: 23.60

แนวรับ: 22.50

Charnvut Taecha-amorntanakij

Registration No. 14532

charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com

Bangchak Petroleum

สรุปผลการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 8 ส.ค. 55

- ระดับการกลั่นงวด 3Q55 ลดลงมาอยู่ที่ 40 KBD จากการปิดซ่อมแซมหน่วยกลั่นที่ 3 จากเหตุการณ์เพลิงไหม้ หรือคิดเป็นเพียง 33% ของกำลังการผลิต 120 KBD อย่างไรก็ตาม คาดว่าค่าการกลั่น (รวมกำไรจากการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงน้ำมัน) จะอยู่ในระดับสูงที่ US\$9/บาร์เรล เทียบกับ 1H55 ที่ US\$6.2/บาร์เรล เนื่องจากประสิทธิภาพการกลั่นของหน่วยกลั่นที่เหลือ (หลังเพลิงไหม้) ยังมีคุณภาพสูง รวมถึงตรงกับช่วงที่มีการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่น (unplanned shutdown) ในภูมิภาค
- คาดการณ์การกลั่นงวด 4Q55 กลับสู่ระดับปกติที่ 90 KBD และค่าการกลั่นเท่ากับ US\$7/บาร์เรล โดยคาดว่าหน่วยกลั่นที่ 3 ขนาด 80 KBD ที่ประสบเหตุเพลิงไหม้จะกลับมาผลิตในระดับ 110 KBD ตั้งแต่มกราคม ค.ศ. เป็นต้นไป
- ผู้บริหารประเมินผลกระทบต่อ EBITDA ปี 55 ประมาณ 500 ล้านบาท (จากเป้าหมายเดิมที่ 7.3 พันล้านบาท เหลือ 6.8 พันล้านบาท) โดยคาดการณ์การกลั่นน้ำมันลดจากแผนเดิม 13% หรือจาก 92 KBD เหลือ 80 KBD ปัจจุบันการซ่อมแซมโรงกลั่นแล้วเสร็จกว่า 30% และประเมินว่าค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมจะเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิมที่ 100 ล้านบาท เป็น 400 ล้านบาท เนื่องจากมีการเปลี่ยนระบบสายไฟใหม่ทั้งหมด ซึ่งอยู่ในวงเงินประกันทั้งหมด
- ผู้บริหารตั้งเป้าหมายการเติบโตแบบก้าวกระโดดของ EBITDA ในปี 56 เป็น 9,000 ล้านบาท และเพิ่มเป็น 12,000 ล้านบาท ในปี 58 เทียบกับคาดการณ์ปี 55 ที่ 7,000 ล้านบาท โดยวางแผนเพิ่มระดับกำลังการผลิตของโรงกลั่น 17% จาก 120 KBD เป็น 140 KBD ภายในปี 58 รวมถึงการเพิ่มหน่วย Continuous Catalytic Reforming (CCR) และสร้างโรงไฟฟ้าเพื่อใช้ในโรงกลั่น พร้อมกับเพิ่มเป้าหมายการจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปผ่านสถานีบริการอีก 23% จากปัจจุบัน (1H55) ที่ 81 KBD เป็น 100 KBD และคงเป้าการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 170 MW

ความเห็นและคำแนะนำ

- เรายังคงมุมมองอนุรักษ์ต่อภาพการดำเนินงานในงวด 2H55 ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาเพลิงไหม้ โดยประเมินว่าหน่วยกลั่นที่ 3 จะกลับมาผลิตในเดือน ธ.ค. (ผู้บริหารคาดไว้กลางเดือน ค.ศ.) เนื่องจากเราคาดว่าหลังจากหน่วยกลั่นซ่อมแซมเสร็จต้องใช้เวลาในการทดสอบระบบและอาจทำการผลิตได้ไม่เต็มที่ในช่วงแรก โดยยังสมมติฐานระดับการกลั่นปี 55 ที่ 65 KBD (-24%YoY) และค่าการกลั่นพื้นฐานเท่ากับ US\$6.0/บาร์เรล (-11%YoY) พร้อมทั้งประมาณการกำไรสุทธิปี 55 เท่ากับ 2,780 ล้านบาท (-50%YoY) สำหรับเป้าหมายการเติบโตก้าวกระโดดของบริษัท ถือเป็นประเด็นบวกในระยะยาวซึ่งยังไม่รวมไว้ในประมาณการ เนื่องจากต้องรอความชัดเจนทั้งจากรยะเวลาของโครงการและแหล่งเงินทุนที่ต้องใช้ประมาณ 4-5 พันล้านบาท คงคำแนะนำ “ขาย” มูลค่าพื้นฐาน 20 บาท (DCF, WACC 11%, terminal growth rate 2%) จากแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอในช่วงที่เหลือของปี และผลตอบแทนเงินปันผลปี 55 ที่คาดว่าจะต่ำเพียง 3.5% เทียบกับค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังที่ 7%

Stock News

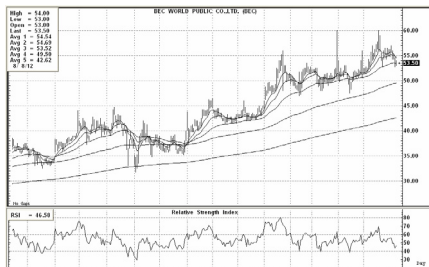
KSS Stock Coverage	NO
TICKER	BEC
Sector	MEDIA
Rating	NEUTRAL
Fair Value (Bt)	N.A
Rating	N.A

Y/E Dec	2010	2011	2012E
Net profit (Bt mn)	3,303	3,530	4,271
EPS (Bt)	1.65	1.77	2.14
EPS growth (%)	25.40	6.87	21.00
P/E (x)	32.39	30.31	25.05
P/BV (x)	14.04	14.73	13.63
Dividend yield (%)	3.08	3.36	3.59
RoE (%)	43.5	46.3	53.4

Source: KSS

Technical Impact | BEC Closing Price Bt53.50

แนวต้าน: 55 บาท แนวรับ: 51 บาท



Thakol Banjongruck

Registration No. 004927

thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com

BEC WORLD

กำไร 2Q55 เติบโตดี QoQ และ YoY

- BEC รายงานผลการดำเนินงานใน 2Q55 มีกำไรที่ 1.24 พันลบ. ทำสถิติสูงสุด โดยปรับเพิ่มขึ้น 22%YoY และ 13%QoQ โดยรายได้ค่าโฆษณาโทรทัศน์ และวิทยุ เพิ่มขึ้น 11% YoY จากการปรับอัตราค่าโฆษณาเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 14% ตั้งแต่ 1Q55 และผลบวกจากการถ่ายถอดฟุตบอลยูโรในช่วงปลายไตรมาส รายได้จากการจัดคอนเสิร์ตและแสดงโชว์อยู่ที่ 520 ลบ. เพิ่มขึ้นสูงถึง 174% YoY จากงานที่เลื่อนมา ตั้งแต่ปลายปีก่อนจากเหตุการณ์น้ำท่วม และไตรมาสนี้รับรู้รายได้จากคอนเสิร์ตใหญ่เลดีกาก้า ในด้านประสิทธิภาพการทำการกำไรดีขึ้นเนื่องจากปรับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ลดลงจาก 30% เหลือ 23%

Year to Dec	2Q11	1Q12	2Q12	% YoY	% QoQ
Revenue	3,360	3,433	4,041	20%	18%
Advertising	3,170	3,169	3,521	11%	11%
Concert, show and others	190	264	520	174%	97%
Gross profit	1,919	1,899	2,156	12%	14%
EBITDA	1,532	1,511	1,717	12%	14%
Core profit	1,020	1,104	1,244	22%	13%
Forex gain (loss)	0	0	0	-	-
Non-recurring items	0	0	0	-	-
Reported net profit	1,020	1,104	1,244	22%	13%
EPS (Bt)	0.51	0.55	0.62	22%	13%
Key Financial Ratios					
Gross margin (%)	57.11%	55.31%	53.36%		
EBITDA margin (%)	45.61%	44.01%	42.49%		

- ภาพรวมปี 55 บริษัทมั่นใจรายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% จากการปรับขึ้นค่าโฆษณาเพิ่มขึ้นราว 10% การปรับผังใหม่ที่ทำให้รายได้เพิ่มขึ้น และการปรับกลยุทธ์โดยลดโปรโมชันการให้ส่วนลดโฆษณาซึ่งช่วยให้อัตรากำไรปรับเพิ่มขึ้น

ความเห็นและคำแนะนำ

- แนวโน้มปี 55 KSS คาดกำไรเติบโต 21%YoY ซึ่งคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวต่อเนื่อง ตามอุตสาหกรรม โดยที่บริษัทจะรักษาระดับ Utilization Rate ซึ่งเต็ม 100% ของเวลาออกอากาศ ในขณะที่รายได้มีการปรับเพิ่มขึ้นจาก 1) การเพิ่มอัตราค่าโฆษณาของรายการในช่วง Prime time เฉลี่ย 10%YoY อาทิ รายการข่าวสามมิติที่เพิ่มจาก 2.9 แสนบาท/นาที เป็น 3.3 แสนบาทต่อนาที ภาพยนต์เกาหลีอีกทีเพิ่มจาก 2.9 แสนบาท/นาที เป็น 3.3 แสนบาทต่อนาที และ เรื่องเล่าเสาร์อาทิตย์ที่จะเพิ่มจาก 2.6 แสนบาท/นาที เป็น 2.9 แสนบาทต่อนาที 2) การปรับกลยุทธ์โดยลดโปรโมชันการให้ส่วนลดโฆษณา 3) การปรับเปลี่ยนผังรายการเวลาออกอากาศ โดยการเพิ่มรายการใหม่ๆที่อัตราโฆษณาส่งกว่ารายการเดิม ได้แก่ รายการชิงรางวัลชิงล้านซันโซเดย์ ซึ่งมีอัตราค่าโฆษณา 3.3 แสนบาท/นาที รายการตอนเช้าที่ส่งกว่ารายการเดิม 65% ซึ่งเป็นหนึ่งดังสุดสัปดาห์ และรายการใหม่อื่นๆที่น่าสนใจ อาทิ Thailand got talent season2 , The voice Thailand 4) รายรับจาก Special Event ใหญ่ 2 รายการได้แก่การถ่ายทอดฟุตบอลยูโร 2012 และ โอลิมปิกเกมส์ 2012 4) รายได้จากการจัดงานคอนเสิร์ต และกิจกรรมการตลาดที่เพิ่มขึ้น
- ในการประเมินมูลค่าหุ้นเนื่องจากเราไม่ได้ cover หุ้นดังกล่าว แต่หากประเมินมูลค่าโดยอิงกับค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 24 เท่า มูลค่าพื้นฐานในปี 55 และ 56 จะอยู่ที่ 51 บาท และ 56.5 บาท ในขณะที่ราคา Consensus อยู่ที่ 52 บาท ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผลงวด 1H55 ที่ 1 บาทคิดเป็นผลตอบแทน 1.9% จากราคาปัจจุบัน (XD 20 ส.ค. 55 และกำหนดจ่ายปันผล วันที่ 6 ก.ย.55)

Stock News

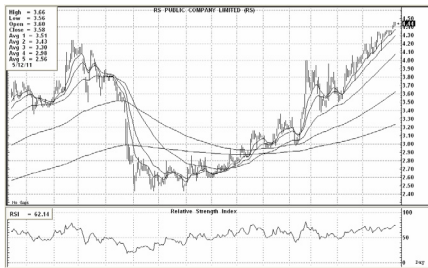
KSS Stock Coverage	NO
TICKER	RS
Sector	MEDIA
Rating	NEUTRAL
Fair Value (Bt)	N.A
Rating	N.A

Y/E Dec	2010	2011	2012E
Net profit (Bt mn)	317	209	288
EPS (Bt)	0.45	0.24	0.33
EPS growth (%)	317	-46.7	37.8
P/E (x)	9.87	18.50	13.61
P/BV (x)	3.55	3.19	2.86
Dividend yield (%)	3.38	3.38	4.59
RoE (%)	44.6	18.9	19.9

Source: KSS

Technical Impact | RS Closing Price Bt 4.44

แนวต้าน: 4.60 บาท แนวรับ: 4.30 บาท



Thakol Banjongruck

Registration No. 004927

thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com

Business Unit	2011	2012E	%Growth
Music & Digital	934	950	1.71%
Showbiz	814	850	4.42%
Sport	18	230	1177.78%
Free TV	176	200	13.64%
SAT TV	250	550	120.00%
Radio	292	340	16.44%
In-Store Media	222	80	-63.96%
Total Revenue	2,765	3,200	15.73%

RS

กำไรเติบโตโดดเด่น 50%YoY และ 60%QoQ

1) บริษัทรายงานกำไรใน 2Q55 ที่ 92 ล้านบาทปรับเพิ่มขึ้น 50%YoY และ 60%QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 20-25% โดยธุรกิจสื่อทีวีดาวเทียมทั้ง 4 ช่องรายการ ได้แก่ ช่องสกายดีทีวี ช่อง You Channel ช่อง 8 และ Yaak TV มีรายได้จากการขายโฆษณาเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงธุรกิจสื่อวิทยุมีรายได้เพิ่มขึ้นเช่นกัน ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับขึ้นราคาขายโฆษณาของคลื่น Cool 93 Fahrenheit ในด้านอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนที่ 31.7% เป็น 36.2% จากธุรกิจดาวเทียมที่ผ่านจุดคุ้มทุน

2) แนวโน้มที่เหลือของปีคาดผลประกอบการดีต่อเนื่อง

- ธุรกิจ Showbiz มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องใน 3Q55 ที่จะมีการจัดคอนเสิร์ตใหญ่ ลิฟท์กั๊กบ่อยในเดือน ก.ค. และ เจมส์ ในเดือน ก.ย.
- ธุรกิจเพลงในส่วนของคาราวีโพลด์ 3Q55 คาดได้ผลบวกจากการที่ DTAC ออกแพคเกจ Music steaming น่าจะช่วยหนุนรายได้จากการดาวน์โหลดเพิ่มขึ้น
- ธุรกิจทีวีดาวเทียม โดยช่อง You Channel และ Sabaidee (ดนตรี) คาดกำไรจะเพิ่มจาก 10 ล้านบาท เป็น 60 ล้านบาท สำหรับช่อง Yak TV (รายการวไรตี้) และ ช่อง 8 (ช่องละคร) ที่ถึงจุดคุ้มทุนในปี
- กลุ่ม In-Store Media คาดรายได้ปรับลดลง 63%YoY เหลือ 80 ล้านบาท สัญญาสัมปทานโฆษณาที่ได้จากกลุ่มลูกค้า โลตัส บิ๊กซี และ คาร์ฟูร์ ที่กำลังจะหมดอายุ

2) ภาพรวมปี 55 มีแนวโน้มฟื้นตัวโดดเด่นจากปีก่อน โดยเฉพาะจากธุรกิจทีวีดาวเทียม โดยบริษัทตั้งเป้า รายได้ในปี 55 เติบโต 17%YoY เป็น 3.2 พันล้านบาท โดยธุรกิจดาวเทียมมีการเติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่ม โดยคาดการณ์จากส่วนกีฬาที่ 230 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 1,050%YoY

ความเห็นและคำแนะนำ

เรามองว่าหุ้น RS มีความน่าสนใจในการลงทุน ด้วย 1) แนวโน้มผลประกอบการที่คาดว่าจะเติบโตโดดเด่นในปี จากธุรกิจดาวเทียม หากอิงเป้าหมายยอดขายของบริษัทที่ 3,200 ล้านบาท และสมมติฐาน Net margin ที่ 9% เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิเติบโตถึง 38%YoY เป็น 288 ล้านบาท และราคาตลาดตอบแทนจากเงินปันผล ในปี 55 ที่ % 2) จากนโยบายซื้อหุ้นคืนของบริษัทเรามองเป็นการเพิ่มผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นในระยะสั้น (บริษัทซื้อไปแล้ว 7.4 ล้านหุ้นจากที่ยื่นขอ 29 ล้านหุ้นภายในเดือน ก.ย) ในขณะที่มูลค่าพื้นฐานเนื่องจาก KSS ไม่ได้ Cover โดยราคา Consensus ของตลาดอยู่ที่ 4.80 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ P/E 13.6x ต่ำกว่า GRAMMY ที่ 28x และ WORK ที่ 19x ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผลงวดครึ่งปีแรกที่ 0.10 บาทต่อหุ้นคิดเป็นผลตอบแทน 2.2% จากราคาปัจจุบัน (XD วันที่ 21 สิงหาคม 2555)

Year to Dec	2Q11	1Q12	2Q12	% YoY	% QoQ
Revenue	713	588	698	-2%	19%
Music & Digital	218	218	217	-1%	-1%
Media	281	206	269	-4%	31%
Showbiz	209	159	207	-1%	30%
Other	5	4	5	6%	21%
Gross profit	226	186	253	12%	36%
EBITDA	101	202	135	34%	-33%
Core profit	61	58	92	50%	60%
Forex gain (loss)	0	0	0	-	-
Non-recurring items	0	0	0	-	-
Reported net profit	61	58	92	50%	60%
EPS (Bt)	0.07	0.07	0.10	50%	60%
Key Financial Ratios					
Gross margin (%)	31.68%	31.65%	36.18%		
EBITDA margin (%)	14.13%	34.28%	19.37%		



ADVANC	AOT	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BMCL	CPN
CSL	EASTW	EGCO	ERW	GRAMMY	HEMRAJ	ICC	IRPC	KBANK	KK
KTB	LPN	MCOT	NMG	PS	PSL	PTT	PTTAR***	PTTCH***	PTTEP
QH	RATCH	ROBINS	RS	SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED	SIS
THRE	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TOP			

***วันที่ 18 ตุลาคม 2554 PTTAR กับ PTTCH ควบรวมกิจการเป็น PTTGC



ACAP	AF	AMANAH	AMATA	AP	ASIMAR	ASP	AYUD	BEC	BECL
BFIT	BH	BIGC	BJC	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENTEL	CGS
CIMBT	CK	CM	BPALL	CPF	CSC	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	ECL	FORTH	GBX	GC	GFPT	GLOW	HANA	HMPRO	HTC
IFEC	INET	INTUCH	IVL	JAS	KCE	KEST	KGI	KSL	KWC
L&E	LANNA	LH	LOXLEY	LRH	LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MBK
MFC	MFEC	MILL	MINT	MK	MTI	NBC	NCH	NINE	NKI
NOBLE	OCC	OGC	OISHI	PB	PG	PHATRA	PM	PR	PRANDA
PRG	PT	PYLON	S & J	S&P	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SCSMG
SEAFCO	SFP	SICCO***	SINGER	SIRI	SITHAI	SMT	SNC	SPALI	SPI
SPPT	SSF	SSSC	STA	STANLY	STEC	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC
TASCO	TCAP	TFD	TFI	THAI	THCOM	THIP	TIC	TK	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPC	TRC	TRT	TRUE	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TUF	TVO	TYM	UAC	UMI	UP	UPOIC	UV
VNT	WACOAL	WAVE	ZMICO						

***SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 7 ตุลาคม 2554



2S	A	AEONTS	AFC	AGE	AH	AHC	AI	AIT	AJ
AKR	APRINT	APURE	AS	ASK	BAT-3K	BGT	BLAND	BNC	BOL
BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CFRESH	CHARAN	CI	CITY	CMO	CMR
CNS	CNT	CPI	CPL	CRANE	CSP	CSR	CTW	DCC	DRACO
EASON	EIC	ESSO	FE	FOCUS	FSS	GENCO	GFM	GL	GLAND
GOLD	GUNKUL	GYT	HFT	HTECH	IFS	ILINK	IRC	IRCP	IT
ITD	JTS	JUTHA	KASET	KDH	KH	KKC	KMC	KTC	KWH
KYE	LALIN	LEE	LHK	MATCH	MATI	MBAX	M-CHAI	MCS	MDX
MJD	MOONG	MPIC	MSC	NC	NEP	NNCL	NSI	NTV	NWR
OFM	PAF	PAP	PATO	PDI	PHOL	PICO	PL	POST	PPM
PREB	PRECHA	PRIN	PTL	Q-CON	QLT	RASA	RCI	RCL	ROJNA
RPC	SAUCE	SCBLIF	SCP	SENA	SHANG	SIAM	SIMAT	SKR	SMIT
SMK	SMM	SPC	SPG	SST	STAR	SUC	SVOA	SWC	SYNEX
TBSP	TCB	TCC	TCP	TEAM	TF	TGCI	THANA	THANI	TICON
TIW	TKS	TLUXE	TMD	TNH	TNPC	TOPP	TPA	TPAC	TPCORP
TPIPL	TPP	TR	TTCL	TTI	TWFP	TWZ	TYCN	UBIS	UEC
UOBKH	UPF	US	UT	UVAN	VARO	VIBHA	VNG	WG	WORK
YUASA									

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

550 อาคาร ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สำนักเพลินิจิต ชั้น 5
ถนนเพลินิจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2646-1111
Internet Trading: 0-2659-7777

สาขา

สาขาเอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองตัน กรุงเทพฯ 10110
โทร. 0-2695-4500 โทรสาร 0-2695-4599

สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซีทีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 27
ถนนบางนา-ตราด แขวง-เขต บางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. 0-2763-2000 โทรสาร 0-2399-1448

สาขาพระราม 2

111/917-919 ถนนพระราม 2
แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. 0-2895-9575 โทรสาร 0-2895-9557

สาขานนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขานนวิภาวดีรังสิต (ชั้นทาวเวอร์ส)
123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร
กรุงเทพฯ 10900
โทร. 0-2273-8388 โทรสาร 0-2273-8399

สาขาชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง
จ.ชลบุรี 20000
โทร. 0-3879-0430 โทรสาร 0-3879-0425

สาขาหาดใหญ่

90-92-94 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบล
หาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. 074- 221-229 โทรสาร 074-221-411

สาขานครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
จ.นครปฐม 73000
โทร. 0-3427-5500-7 โทรสาร 0-3421-8989

สาขาสุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ตำบลท่าระหัด
อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72000
โทร. 0-3550-1234 โทรสาร 0-3552-2449

สาขานครราชสีมา

168 ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา
จ.นครราชสีมา 30000
โทร. 0-4425-1211-4 โทรสาร 0-4425-1215

สาขาขอนแก่น

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาขอนแก่น
114 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0-4322-6120 โทรสาร 0-4322-6180

สาขาเชียงใหม่

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก
70 ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมือง จ.เชียงใหม่ 50200
โทร. 0-5321-9234 โทรสาร 0-5321-9247

สาขาเชียงราย

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงราย
231-232 ถนนธนาลัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

สาขาพิษณุโลก

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก
275/1 ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0-5530-3360 โทรสาร 0-5530-2580

Analyst Team	Name	Sector Coverage	E-mail
Central line: 66.2659.7000 ext.5017, 5018 Fax:66.2646.1103	กษมพนธ์ เหมนิลรัตน์	Small Cap	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakit@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุตม์ วัชรวงศ์สิทธิ์	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	อมเรศ สิงห์ณรงค์	Institutional Research	amarej.singnarong@krungsrisecurities.com
	อภิศักดิ์ ลิ้มป้อารงกุล	Technical	apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com

คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ถือ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง 5-10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย** - หุ้นที่มีราคาสูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐาน หรือมีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ
- เก็งกำไร** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ แต่มีประเด็นที่สามารถเก็งกำไรได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง