



เหวี่ยงตัวแรงขึ้นระหว่างวัน ยังเป็นโอกาสอ่อนตัวซื้อ

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

KKS View: “ประเมินการพักตัวของตลาดหุ้นโลก และสหรัฐเกิดแค่ช่วงสั้น ขณะที่ถ้า SET ลงเพราะการเพิ่มทุน KTB เป็นโอกาสซื้อ”

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้	
KTB	“ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 20.00 บาท
BEC	“ขาย” มูลค่าเหมาะสม 47.60 บาท
AGE	“ถือ” มูลค่าเหมาะสม 3.80 บาท
HANA	“ถือ” มูลค่าเหมาะสม 22.20 บาท
LPN	“ขาย” มูลค่าเหมาะสม 15.20 บาท
MCOT	“ถือ” มูลค่าเหมาะสม 27.10 บาท
NBC	“ขาย” มูลค่าเหมาะสม 4.90 บาท
SAT	“ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 36.60 บาท
TCAP	“ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 35.00 บาท
TUF	“ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 85.00 บาท
RML	“ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 2.04 บาท

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้
แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index
ถ้าดัชนียืนเหนือ 1210 จุด เป็นสัญญาณถือหุ้นต่อได้ กรณีต่ำกว่า 1210 จุด จึงจะเป็นสัญญาณขาย ด้านแนวต้าน 1230 จุด

หุ้น 1-2 วัน			
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
KBANK	173.50	178.00	173.00
SCB	157.50	162.00	157.00
GLOW	60.75	63.00	60.50
หุ้น 5 วัน			
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
TOP	66, 65	68.75	64.75
IVL	30.50	32.50	30.25
PTTGC	61.50	63.50	61.25
หุ้นติดดาว			
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
SCC	331.00	342.00	330.00
THCOM	15.50	16.30	15.40

แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures	
SET50 Futures	S50U12 ถือ long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 830 ถือ long; S50U12 < 830 ปิดถือ long
Single Stock Futures	KBANK ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน 172.5-177 บาท เงื่อนไขการลงทุน ถ้า KBANK > 172.5 ซื้อ; KBANK < 171.5 ขาย
Gold Futures	GFQ12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFQ12 > 24250 trading long; GFQ12 < 24050 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 > 3500 ถือ long; BRQ12 < 3500 ปิดถือ long
Currency Futures	USDQ12 ถือ short เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDQ12 > 31.62 ปิดถือ short; USDQ12 < 31.62 ถือ short

- เรายังมองว่าการพักตัวของตลาดหุ้นสหรัฐจะเกิดขึ้นสั้นๆ เท่านั้น และจะไม่กระทบกับแนวโน้มขาขึ้นระยะกลางของตลาดหุ้นไทย เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่เป็นจุดเด่นของสหรัฐในเวลานี้ เริ่มสะท้อนภาพของการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ โดยที่ล่าสุดยอดการยึดบ้านติดจันงเดือน ก.ค.55 ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 22 อีกราว 10% YoY มาอยู่ที่ 1.92 แสนหลัง ซึ่งสะท้อนการฟื้นตัวของภาคที่อยู่อาศัยสหรัฐ ขณะที่ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ที่สิ้นสุด 4 ส.ค.55 ลดลง 6.0 พันราย มาอยู่ที่ 3.6 แสนราย ต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 3.7 แสนราย ก็สะท้อนการฟื้นตัวของภาคการจ้างงานเช่นกัน นอกจากนี้ในเชิง Momentum การที่ล่าสุดดัชนี VIX Index ซึ่งมี Negative Correlation กับดัชนี S&P500 สูงถึง -0.76 เท่า ในคืนที่ผ่านมาปรับตัวลดลงอีก 0.26% มาอยู่ที่ 15.28 และยังคงแกว่งตัวต่ำกว่าค่าเฉลี่ย EMA 75 วันที่ 19.01 อย่างต่อเนื่อง สะท้อนแนวโน้มขาขึ้นระยะกลางของตลาดหุ้นสหรัฐชัดเจน

- ขณะที่ในส่วนของตลาดหุ้นไทย แม้ว่าจะมีความเป็นไปได้ที่ประเด็นการเพิ่มทุนของ KTB จะเข้ามากดดัน Sentiment ในระยะสั้น จากคำถามเกี่ยวกับความแข็งแกร่งที่แท้จริงของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย แต่ในระยะ 2-4 สัปดาห์ขึ้นไป เรายังคงมองว่านักลงทุนต่างชาติจะไม่ Switch ออกจากตลาดหุ้นไทยด้วยเหตุผลนี้ หลังจากที่ผ่านมาต่างชาติยังคงซื้อสุทธิในตลาดการเงินของไทยทุกตลาด โดยตลาดหุ้นซื้อสุทธิราว 1.51 พันล้านบาท, ตลาดพันธบัตรซื้อสุทธิราว 3.19 พันล้านบาท และมี Long Position ใน SET50 Future ราว 1.68 พันสัญญา **ดังนั้นกรณี SET ยังปิดไม่ต่ำกว่า 1,190 (+/-) จุด เรายังคงเป้าหมายของ SET ก่อนจบ ส.ค.55 ไว้ที่ 1,248 จุด**

กลยุทธ์การลงทุน

- **ในหุ้นระยะสั้น** (1-2 สัปดาห์) : แนะนำ “อ่อนตัวซื้อ” หรือ “ถือต่อ” กรณี SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,190 (+/-) จุด และมีเป้าขายก่อนจบ ส.ค.55 ที่ 1,248 จุด โดยเน้น KBANK (Switch จาก KTB), TCAP, AMATA, THCOM, INTUCH, DTAC, TUF, CFRESH, TVO, RS, AH, PTTGC, TOP, QH และ RML ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ “เก็งกำไร” INTUCH และ RML
- **ในหุ้นระยะกลาง** (1-3 เดือน) : แนะนำ “คงสัดส่วนการลงทุน” ในหุ้นไว้ที่ 50% ของพอร์ต (KBANK, AMATA, QH, RML, RS, AH, THCOM)

หุ้นเด่นวันนี้

- **INTUCH (+)** : ประกาศผลประกอบการ Q2/55 วันนีช่วงเย็น คาดว่าจะมีกำไรสุทธิไม่ต่ำกว่า 3.3 พันล้านบาท จากกำไรที่เติบโตดีของบริษัทลูก โดยเฉพาะ ADVANC และ THCOM อีกทั้งยังมีความน่าสนใจในแง่ของเงินปันผล โดยราคาตัว INTUCH จะจ่ายปันผลระหว่างกาลในอัตราขึ้นละ 2.18 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 3.5% สูงที่สุดในกลุ่มสื่อสารที่เราศึกษาอยู่ และอาจจะจ่ายได้สูงกว่านี้หากว่า ADVANC จ่ายปันผลมากกว่า 5.8 บาท/หุ้น แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสมเท่ากับ 70 บาท
- **RML (+)** : ผลประกอบการ Q2/55 พลิกกลับมามีกำไรสุทธิ 101 ล้านบาท และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มาก ทำให้งวดครึ่งปีแรกกลับมามีกำไรสุทธิ 30 ล้านบาท ขณะที่ช่วงครึ่งปีหลัง RML ยังมีงานในมือที่รอรับรายได้จากโครงการ The River อีก 6 พันล้านบาท โดยจะมีสัดส่วนการโอนกรรมสิทธิ์ให้ผู้ซื้อมากที่สุดภายใน Q4/55 อีกทั้งยังมีโครงการ 185 ราชดำริ มูลค่างานในมือ 5.6 พันล้านบาท ที่จะเริ่มรับรู้รายได้ปลายปี 2556 ทำให้เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรได้ต่อเนื่อง แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 2.04 บาท

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 50% และเงินสด 50%

- **พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง** (High Risk Portfolio) ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่วันนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +0.30% (SET +0.29%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุดคือ RS (+2.70%) และ THCOM (+1.29%) ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี **55 ให้ผลตอบแทน +34.07% (SET +18.76%)**
- **พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ** (Defensive Portfolio) ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่วันนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +0.40% (SET +0.29%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีสุดคือ STEC (+3.33%) และ DTAC (+1.57%) ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี **55 ให้ผลตอบแทน +33.45% (SET +18.76%)**

WWW.KKS.CO.TH

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏในเอกสารอื่นไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



ตลาดหุ้นสหรัฐปิดลบ ยุโรปปิดไร้ทิศทาง ราคาน้ำมันและทองคำปิดบวก ค่าระวางเรือปิดลบ

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(-)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (9 ส.ค.) ปิดลบ ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน เนื่องจากนักลงทุนวิตกเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก หลังจากจีนเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ซึ่งความวิตกกังวลในเรื่องดังกล่าวได้บังคับข้อมูลเศรษฐกิจที่ดีเกินคาดของสหรัฐ และส่งผลให้ภาวะการซื้อขายเป็นไปอย่างซบเซาเกือบตลอดทั้งวัน ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 13,165.19 จุด ลบ 10.45 จุด (-0.08%)
	(0)	ตลาดหุ้นยุโรป (9 ส.ค.) ปิดตลาดไร้ทิศทางในกรอบบวกและลบ 0.02-0.54 % หลังจากจีนเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่ขยายตัวช้าลง ซึ่งทำให้เกิดการคาดการณ์ว่าเงินอาจจะใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในระยะใกล้นี้ นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการที่ดีเกินคาดของบริษัทเอกชน
	(+)	อิตาลีเกินดุลการค้า มิ.ย.55 มูลค่า 2.52 พันล้านยูโร (9 ส.ค.) อิตาลีเผยมียอดเกินดุลการค้าในเดือน มิ.ย.55 มูลค่า 2.52 พันล้านยูโร หลังจากเกินดุล 1.02 พันล้านยูโร ในเดือน พ.ค.55 และเทียบกับตัวเลขขาดดุล 1.704 พันล้านยูโร ในเดือน มิ.ย.54 โดยการส่งออกในเดือน มิ.ย.55 เพิ่มขึ้น 5.5% ขณะที่การนำเข้าลดลง 7.1%
	(-)	อังกฤษขาดดุลการค้า มิ.ย.55 และ 4.3 พันล้านปอนด์ (9 ส.ค.) อังกฤษเผยมียอดขาดดุลการค้าในเดือน มิ.ย.55 เพิ่มขึ้น แต่ระดับ 4.3 พันล้านปอนด์ หลังจากขาดดุล 2.71 พันล้านปอนด์ ในเดือน พ.ค.55 สาเหตุจากการส่งออกที่หดตัวลงรุนแรง แม้ว่าการนำเข้าปรับลดลงด้วยก็ตาม โดยเมื่อเทียบรายเดือนการส่งออกหดตัวลง 7.4% ขณะที่การนำเข้าลดลงเพียง 0.2%
	(+)	เงินเฟ้อจีน ก.ค.55 โตชะลอตัวลง (9 ส.ค.) สำนักงานสถิติแห่งชาติ ของจีนเปิดเผยอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค.55 ขยายตัว 1.8%YOY ซึ่งชะลอตัวลงจากระดับ 2.2% ในเดือน มิ.ย.55 และขยายตัว 0.1%MOM สำหรับการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.ค.55 ขยายตัว 9.2%YOY ซึ่งชะลอตัวลงจากระดับ 9.5% ในเดือน มิ.ย.55 และขยายตัว 0.66%MOM และยอดค้าปลีกเดือน ก.ค.55 ขยายตัว 13.1%YOY ซึ่งชะลอตัวลงจากระดับ 13.7% ในเดือน มิ.ย.55 และขยายตัว 1.05%MOM
	(+)	BOJ คงดอกเบี้ย 0-0.10% (9 ส.ค.) ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 0-0.10 % ตามคาดการณ์ตลาด พร้อมคงการประเมินเศรษฐกิจในประเทศ เริ่มกระเตื้องขึ้นปานกลาง จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้นภายหลังการฟื้นฟูพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวและคลื่นสึนามิเมื่อเดือน มี.ค.54
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	ราคาน้ำมันตลาดนิวยอร์กและลอนดอน (9 ส.ค.) ปิดบวกจาก แรงหนุนข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ข้อมูลเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอทำให้นักลงทุนวิตกว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันในตลาดโลก ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 93.36 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.01 ดอลลาร์ และราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 113.22 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 1.08 ดอลลาร์ (+1%)
	(+)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (9 ส.ค.) ปิดบวกจากคาดการณ์ที่ว่าเงินจะใช้มาตรการผ่อนคลายทางการเงินในระยะใกล้นี้ หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อของจีนปรับตัวลดลงอย่างมาก ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ธ.ค.ปิดตลาด 1,620.20 ดอลลาร์/ออนซ์ บวก 4.20 ดอลลาร์ (+0.26%)
	(-)	ดัชนีค่าระวางเรือ (9 ส.ค.) ปิดลบ 22 จุด มาที่ระดับ 790 จุด (-2.71%)



ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

อัตราแลกเปลี่ยน	(-)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (9 ส.ค.) ปรับตัวแข็งค่าและปิดตลาดที่ระดับ 82.59 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหว ในกรอบ 82.61-82.66 จุด
	(0)	ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (9 ส.ค.) เงินบาทปรับตัวแข็งค่า โดยเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ตลาดได้ปัจจัยบวกจากเงินเฟ้อของจีนเดือน ก.ค.55 ที่สดใส ส่งผลให้ค่าเงินบาทวานนี้ เคลื่อนไหวในกรอบ 31.43-31.49 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาดที่ระดับ 31.45 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.44-31.46 บาท/ดอลลาร์
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	นักลงทุนต่างประเทศ (9 ส.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 1,505 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 68,836 ล้านบาท
	(-)	นักลงทุนสถาบัน (9 ส.ค.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 157 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 44,929 ล้านบาท
	(+)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (9 ส.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 282 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 1,917 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	4,998	68,836
นลท. สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	6,009	-6,648	43	-44,929
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	7,716	-689	1,375	1,917



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

AAV	สุดเจ๋งบิโตรมาส 2/2555 รายได้รวม 3,572 ล้านบาท ส่วนกำไรสุทธิทะลุ 14,799 ล้านบาท เป็นกำไรจากการตีมูลค่ายุติธรรม 14,690 ล้านบาท ส่งผลให้ผลประกอบการครึ่งปี 2555 มีกำไรกว่า 15,116 ล้านบาท พร้อมโชว์ตัวเลขอัตราส่วนการขนส่งผู้โดยสารครึ่งปีแรกพุ่ง 83% มั่นใจธุรกิจสายการบินเติบโตต่อเนื่อง (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
GUNKUL	โชว์กำไรครึ่งปีแรก 504.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 358% จากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 110.18 ล้านบาท "โสภณา ดำรงปิยวุฒิ" ส่งสัญญาณภาพรวมธุรกิจครึ่งปีหลังเติบโตไม่น้อยหน้ากัน เพราะดีมานด์เพิ่ม แคมเตรียมจ่อคิวรับรู้อยู่ได้จากโครงการพลังงานทดแทนอีกเพียบ (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
SITHAI	"สนั่น อังอุบลกุล" จ่อร่อนบ Q2/2555 วันนี้พร้อมเตรียมงบลงทุน 100 ล้านบาท ย้ายโรงงานเมลามีนที่เวียดนามปลายปี พร้อมเซ็นสัญญารับทำฟ้าน้ำอัดลมค่ายยักษ์ใหญ่ ส่งชิก Q3/2555 รายได้-กำไรโตก้าวกระโดดหลังต้นทุนวัตถุดิบทรงตัวบวกกับปรับราคาขายเพิ่ม 10% มั่นใจรายได้ปีนี้ทะลุ 7,800 ล้านบาท พร้อมย้ำกำไรทั้งปีโตไม่ต่ำกว่า 20% (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
NNCL	ส่งสัญญาณไตรมาส 2/2555 ดี หลังฟื้นตัวจากปัญหาน้ำท่วมปีก่อน แยมลูกค้าเก่า-ใหม่จ่อคิดเซ็นสัญญาซื้อที่ดินเพิ่ม เตรียมจัดทัวร์พาลูกค้าชมวนนครโคราช ส่วนผลงานครึ่งปีหลังทั้งรายได้และยอดขายเติบโตต่อเนื่อง มั่นใจยอดขายพุ่งแน่นอน (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
JMART	สั่งจับตาประกาศงบ Q2/2555 วันนี้ (10 ส.ค.55) พุ่งตัวเลขรายได้และกำไรสุทธิเติบโตไม่ผิดหวัง แยมปีนผลระหว่างกาลสูงกว่าปีก่อนที่จ่าย 0.16 บาทต่อหุ้น เผยครึ่งปีหลังกวาดซื้อหุ้นเน่าแบงก์พาณิชย์บริหารอีก 5 พันล้านบาท หลังติดใจมาร์จิ้นสูง (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
SMT	หน้าบานแจ่ม หลังได้รับงานราว 1.1 พันล้านบาท พร้อมลุยซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่จัดทัพหนุนธุรกิจ (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
KMC	ส่งสัญญาณครึ่งปีหลังรุกหนักทั้งหาทำเลสร้างคอนโดตึกรอไฟฟ้าเอาใจคนกรุงเทพฯปีนี้ปีก่อน หวังดันเป้าปีหน้าให้เติบโตแบบก้าวกระโดด เผยแผนเพิ่มทุน (PP) 2,000 ล้านบาท ขายไปแล้ว 500 ล้านบาท มั่นใจแล้วเสร็จไตรมาส 4/2555 ตามแผนชั่วคราว (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
SUSCO	โคตรบานอานิสงส์ราคาน้ำมันพุ่ง มั่นใจปีนี้ผลงานทำนิวไฮ ปรับเป้าหมายรายได้ปี 2555 เป็น 1.60-1.70 หมื่นล้านบาท รุกตลาดกลุ่มนักลงทุนธุรกิจทำมินิมาร์ทในปี หวังต่อยอดธุรกิจเก็บค่าเช่าพื้นที่ คาดว่ามีความชัดเจนในอีก 2-3 สัปดาห์ต่อจากนี้รู้ผลโดยประเมินพื้นที่ภาคใต้ (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
NWR	ส่งชิกครึ่งปีหลังเซ็นสัญญางานใหม่ 6 งาน เจียด 3 พันล้านบาท แคมทยอยรับรู้อยู่ได้งานคงเหลือกว่า 5 พันล้านบาท และงาน Joint Venture คงเหลืออีกกว่า 5.5 พันล้านบาท จับตางบ Q2/2555 พุ่งพรวดหนุนงานในมือทะลุ 1.5 หมื่นล้านบาท (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
TUF	เดินหน้าตลาดขยายธุรกิจ สองแอฟริกา-อเมริกาใต้-ตะวันออกกลาง-ยุโรป เพิ่มยอดขาย โชว์ผลงาน 6 เดือนแรก ทำกำไรสุทธิ 2,469 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% ส่วนกระแสเศรษฐกิจในยุโรป ปีนี้ผลระหว่างกาลหุ้นละ 1.10 บาท (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
TRC	เตรียมร่อนบ Q2/2555 วันที่ 14 สิงหาคม กระชิบงวดนี้กำไรแซบ ทะยาน 280% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 18.01 ล้านบาท หลัง Backlog บุกเข้ารุกเพียบ ด้านซีอีโอ ตะลุยเก็บงานเพิ่ม 3 พันล้านบาท เสริมรายรับอนาคต ส่วนทั้งปีย้ำชัดรายได้แตะ 3.5 พันล้านบาท อานิสงส์งานไหลเข้าต่อเนื่อง (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)
JUBILE	โชว์ผลประกอบการไตรมาส 2 กวาดรายได้รวม 293.06 ล้านบาท กำไรสุทธิ 40.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.94% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน พร้อมเดินหน้าประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.30 บาท ขณะที่ครึ่งปีหลังต่อยอดด้านคุณภาพเพชรต่อเนื่องพร้อมขยายสาขาเพิ่มอีก 8 แห่ง รับพฤติกรรมซื้อเครื่องประดับเพชรเพิ่ม มั่นใจสิ้นปีดันยอดขายโต 20% (ที่มา:นสพ.ทันหุ้น)



Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

► Daily Stock (ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ หัวข้อ Daily Stock)

KTB	
คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม	20.00 บาท
Upside Gain	17.65 %

KTB เพิ่มทุน 2,796 ล้านบาท ขายให้ผู้ถือหุ้นเดิมสัดส่วน 4 : 1 ราคา 12.60 บาท/หุ้น จะเกิด Dilution effect 20% โดยวัตถุประสงค์การเพิ่มทุนเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ และประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.36 บาท ภายหลังจากการเพิ่มทุนเราคาดว่า จะทำให้เงินกองทุนของ KTB เพิ่มขึ้นใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคาร จากเดิมที่ KTB เป็นธนาคารที่มีระดับเงินกองทุนต่ำที่สุด เราแนะนำให้ผู้ถือหุ้น KTB จองซื้อ หุ้นเพิ่มทุน เนื่องจากมองว่า KTB ยังได้ประโยชน์จากโครงการลงทุนต่างๆ ของรัฐบาล มูลค่าเหมาะสม 20 บาท ยังมี Upside gain 18% แนะนำ "ซื้อ"

BEC	
คำแนะนำ	ขาย
มูลค่าเหมาะสม	47.60 บาท
Down side Risk	-13.00 %

แนวโน้มผลประกอบการในงวด 2H55 จะยังดีต่อเนื่องจากงวด 1H55 ที่มีกำไร 2,348 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% YoY เนื่องจากส่วนแบ่งผู้ชมของช่อง 3 ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง แต่อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีความกังวลต่อการเติบโตในอนาคตของบริษัท เนื่องจากแนวโน้มการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นทั้งจากผู้ประกอบการฟรีทีวีแบบดั้งเดิม ด้วยกันเอง และจากสื่อทีวีดาวเทียม เรายังคงคำแนะนำ "ขาย"

Analyst Comment

AGE	ขาดทุนตามคาด ภาพรวมอุตสาหกรรมยังมีความเสี่ยงจาก Demand ที่ชะลอตัว		
มูลค่าเหมาะสม	3.80 บาท	ราคาล่าสุด (9 ส.ค. 55)	3.20 บาท
คำแนะนำ	ถือ	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวินิช (2935)

ประเด็นสำคัญ

- AGE ประกาศผลประกอบการ 2Q55 มีผลขาดทุนสุทธิ 65.9 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิ 2 Q54 ที่ 73.4 ล้านบาท ยอดขายด้านหินยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ราคาขายลดลงตามทิศทางราคาด้านหินในตลาดโลก แม้ AGE จะไม่มี Stock Loss เหมือน 1Q55 ที่ผ่านมา แต่ต้นทุนด้านหินที่ยังสูงกระทบความสามารถในการทำกำไรขึ้นต้น

ความเห็นนักวิเคราะห์

- ผลประกอบการ 2Q55 ขาดทุนตามคาด จากต้นทุนด้านหินที่ยังคงอยู่ในระดับสูง : ยอดขายด้านหินใน 2Q55 อยู่ที่ 470,000 ตัน เพิ่มขึ้น 15 % qoq แต่ลดลง 12 % yoy ขณะที่ราคาขายคาดจะปรับตัวลดลง 6 %qoq ตามทิศทางราคาด้านหินในตลาดโลก เหลือ 2,500 บาทต่อตัน อย่างไรก็ตามต้นทุนด้านหินที่ยังอยู่ในระดับรวมทั้งผลกระทบจากปัญหาท่าเรือในพื้นที่ จ.สมุทรสาคร ทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) ปรับตัวลดลงจาก 8.1 % ใน 1Q55 เหลือ 1.6 % ใน 2Q55 แม้บริษัทจะไม่มี Stock Loss เหมือน 1Q55 ที่ผ่านมา แต่ Gross Margin ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เป็นปัจจัยที่ทำให้ผลการดำเนินงาน 2Q55 ยังคงขาดทุน
- คาดผลประกอบการ 2H55 จะพลิกกลับมาเป็นกำไร แต่ธุรกิจยังมีความเสี่ยงจาก Demand ที่ชะลอตัว ทำให้เรคาดคำแนะนำเพียง "ถือ" ผู้บริหารของ AGE ประเมินว่ารายได้จากการขายด้านหินใน 2H55 พื้นตัวจากยอดขายด้านหินในต่างประเทศ ขณะที่ต้นทุนด้านหินของบริษัทปัจจุบันปรับตัวลดลงจาก 1H55 ทำให้ความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นฟื้นตัว แม้เราจะเชื่อว่าจุดต่ำสุดของผลประกอบการผ่านไปแล้วใน 1H55 แต่การฟื้นตัวของผลประกอบการยังมีความเสี่ยงจากภาพรวมเศรษฐกิจมหภาคที่ยังอ่อนแอทำให้เรคาดคำแนะนำการลงทุนเป็นเพียง "ถือ" เท่านั้น

Quarterly earning - AGE

	2Q54	3Q54	4Q54	1Q55	2Q55	qoq	yoy	6M54	6M55	yoy
Sales and service revenue	1,397.4	1,362.1	1,165.4	1,104.8	1,169.7	5.9%	-16.3%	2,716.4	2,274.5	-16.3%
COGS	1,224.3	1,230.7	994.2	1,015.1	1,151.4	13.4%	-6.0%	2,367.7	2,166.5	-8.5%
Gross profit	173.1	131.4	171.2	89.7	18.3	-79.6%	-89.4%	348.8	108.0	-69.0%
SG&A	79.0	62.5	79.5	79.8	80.1	0.4%	1.3%	153.5	159.9	4.1%
Operating Profit	94.1	68.9	91.7	10.0	-61.8	n.a.	n.a.	195.3	-51.8	n.a.
EBITDA	102.0	76.9	99.7	18.3	-53.4	n.a.	n.a.	211.0	-35.1	n.a.
Depreciation & Amortization	7.9	8.0	8.1	8.3	8.4	0.9%	6.3%	15.7	16.7	6.4%
EBIT	94.1	68.9	91.7	10.0	-61.8	n.a.	n.a.	195.3	-51.8	n.a.
Interest expenses	13.0	17.0	16.7	14.9	14.4	-3.3%	11.3%	23.4	29.4	25.8%
Other Income	3.1	3.6	1.6	2.9	2.9	1.3%	-7.9%	6.3	5.8	-9.3%
EBT	84.2	55.6	76.6	-2.1	-73.3	n.a.	n.a.	178.2	-75.4	n.a.
Income taxes	15.7	12.8	15.5	0.4	-0.4	n.a.	n.a.	39.4	0.0	n.a.
Norm.Net Income	68.6	42.7	61.2	-2.5	-73.0	n.a.	n.a.	138.8	-75.5	n.a.
Net Income	73.4	50.6	61.7	-76.8	-65.9	n.a.	n.a.	148.1	-142.7	n.a.
EPS	0.13	0.06	0.07	-0.07	-0.05			0.26	-0.12	
Norm.EPS	0.12	0.05	0.07	-0.00	-0.06			0.25	-0.06	
% Margin										
Gross profit	12.4%	9.6%	14.7%	8.1%	1.6%			12.8%	4.8%	
EBITDA	7.3%	5.6%	8.6%	1.7%	-4.6%			7.8%	-1.5%	
EBIT	6.7%	5.1%	7.9%	0.9%	-5.3%			7.2%	-2.3%	
Net Income	5.3%	3.7%	5.3%	-7.0%	-5.6%			5.5%	-6.3%	

KKS Research and Investment Consulting

HANA

ผลการดำเนินงานปกติฟื้นตัวดีกว่าคาดมาก และรับรู้รายรับประกับ BI ได้เร็วขึ้น

มูลค่าเหมาะสม	22.20 บาท	ราคาต่ำสุด (9 ส.ค.2555)	21.00 บาท
คำแนะนำ	ถือ	นักวิเคราะห์	มินตรา รัตยาภาส (โทร. 2941)

ประเด็นสำคัญ

- ผลประกอบการ 2Q/55 มีกำไรสุทธิ 517 ล้านบาท ลดลง 16% Y-O-Y แต่เพิ่มขึ้น 88% Q-O-Q โดย HANA มีการบันทึกขายเงินประกันธุรกิจหยุดชะงัก (BI) 204 ล้านบาท หากไม่รวมรายการนี้ และขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 56 ล้านบาท ผลการดำเนินงานปกติมีกำไร 369 ล้านบาท ลดลง 36% Y-O-Y แต่เพิ่มขึ้น 99% Y-O-Y
- ยอดขาย 2Q/55 มีจำนวน 151 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 5% Y-O-Y และ 16% Q-O-Q คิดเป็นสกุลบาท 4,700 ล้านบาท ส่วน Gross margin และ Operating margin ฟื้นตัว Q-O-Q เป็น 12.8% และ 8.3% ทั้งนี้ HANA มีต้นทุนแรงงานสูงขึ้น 1% จากการขึ้นค่าแรง ขณะที่การตั้งสำรองด้วยค่าวัตถุดิบ ทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่ม 14% Q-O-Q

ความเห็นนักวิเคราะห์

- รับรู้เงินประกัน BI เร็วกว่าผู้บริหารประเมิน** เปรียบเทียบการปรับขึ้นของหุ้น HANA ช่วง 2 วันก่อนตอบรับประเด็นการฟื้นตัวของผลการดำเนินงาน 2Q/55 และรับรู้รายรับประกับ BI เร็วกว่าคาด โดยไตรมาสก่อนผู้บริหารประเมินว่ารายรับประกับ BI จะเริ่มรับรู้ครึ่งปีหลัง 55 ขณะที่การक्रमประกัน BI จะมีมูลค่าไม่เกิน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ HANA จะรับรู้เงินประกัน BI อีก 151 ล้านบาทใน 3Q/55
- ผลการดำเนินงานปกติฟื้นตัวดีกว่าคาดมาก** ผลการดำเนินงานปกติ 2Q/55 ฟื้นตัวดีกว่าเราคาดมาก โดยยอดขายสกุลดอลลาร์กลับมาเติบโต Y-O-Y และ Q-O-Q ได้อีกครั้งหลังจากน้ำท่วม ขณะเดียวกันผลบวกค่าเงินบาทอ่อน และยอดขายสินค้า IC มีสัดส่วนเพิ่มเป็น 32% จาก 27% ใน 1Q/55 ขดเซย์ผลของค่าแรง ทำให้ Gross margin ดีขึ้นเป็น 12.8% ทั้งนี้ผลการดำเนินงานปกติลดลง Y-O-Y จากยอดขายสินค้า 70% เป็นสินค้า margin น้อยในกลุ่ม PCBA ขณะที่ยอดขาย IC ยังมีสัดส่วนลดลง และการตั้งสำรองวัตถุดิบ 22 ล้านบาทใน 2Q/55
- แนะนำ "ถือ" รอฟื้นแนวโน้มธุรกิจเพิ่มเติมในการประชุมนักวิเคราะห์** ราคาหุ้น HANA นับจากต้นปีปรับขึ้น 12% และ Outperform กลุ่มฯ รองจาก KCE มองว่าสะท้อนปัจจัยพื้นฐานฟื้นตัวจากน้ำท่วม และกำลังผลิตครึ่งปีหลัง 55 จะเพิ่มเป็น 70-80% รวมทั้งจะรับรู้รายรับประกับ BI เพิ่มเติม เราประเมินมูลค่าเหมาะสม 12 เดือนข้างหน้าของ HANA ใหม่เท่ากับ 22.20 บาท จากเดิม 20.50 บาท (PE @ 10.73X) หากเทียบ PE ปี 55-56 ของ 4 บริษัทที่ศึกษาพบว่า ปัจจุบันหุ้น HANA มี PE สูงกว่าค่าเฉลี่ย 4 บริษัท และมี upside จำกัด ทั้งนี้ HANA จะจัดประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 15 ส.ค.นี้ เราแนะนำ "ถือ" รอฟังข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจครึ่งปีหลัง 55

Peer Comparison

	PER (เท่า)		Price performance	
	2555F	2556F	YTD	Sector
DELTA	9.07	8.26	10%	1%
HANA	10.99	10.14	12%	2%
KCE*	11.36	7.50	60%	46%
SVI	11.09	9.15	11%	2%
Average	10.63	8.76		

Quarterly Comparison

Bt.mn	2Q55	1Q55	Q-O-Q	2Q54	Y-O-Y	1H55	1H54	Y-O-Y
Sales	4,700	3,988	18%	4,340	8%	8,688	8,160	6%
Cost of sales	4,099	3,641	13%	3,754	9%	7,739	7,058	10%
Gross Profit	601	347	73%	586	3%	948	1,102	-14%
SG&A	335	294	14%	183	83%	629	387	63%
EBITDA	687	497	38%	900	-24%	1,183	1,613	-27%
Depreciation	297	292	2%	303	-2%	589	600	-2%
EBIT	389	205	90%	598	-35%	594	1,013	-41%
Interest expense	2	2	11%	4	-46%	4	6	-32%
Gain (loss) on Fx.	-56	90	nm	43	-231%	34	93	-64%
Income tax	18	18	3%	20	-8%	36	27	35%
Normalized Profit	369	185	99%	574	-36%	554	981	-43%
Non-recurring items	204	0	nm	0	nm	204	0	nm
Net Profit	517	275	88%	617	-16%	792	1,074	-26%
EPS	0.64	0.34	88%	0.77	-16%	0.98	1.33	-26%
Key Financial ratio								
Gross profit margin	12.8%	8.7%		13.5%		10.9%	13.5%	
SG&A/Sales	7.1%	7.4%		4.2%		7.2%	4.7%	
Operating margin	8.3%	5.1%		13.8%		6.8%	12.4%	
EBITDA margin	14.6%	12.5%		20.7%		13.6%	19.8%	
Net profit margin	11.0%	6.9%		14.2%		9.1%	13.2%	



LPN

Q2/55 กำไรอ่อนแอตามคาด ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลให้ผลตอบแทน 1.4%

มูลค่าเหมาะสม	15.20 บาท	ราคาล่าสุด (9 ส.ค 2555)	16.50 บาท
แนะนำ	ขาย	นักวิเคราะห์	วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

ประเด็นสำคัญ

ความเห็นนักวิเคราะห์

- LPN ประกาศผลประกอบการ Q2/55 มีกำไรสุทธิ 147 ล้านบาท ลดลง 50% QoQ และลดลง 75%YoY
- Q2/55 เป็นไตรมาสที่มีผลประกอบการต่ำสุดของปี แต่ดีกว่าที่เราคาด 6 % สาเหตุจากการรับรู้รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด มีรายได้โดยรวม 1.1 พันล้านบาทลดลง 48 % QoQ และลดลง 70 % YoY หลักๆ มาจากการโอนของโครงการนิด้า-เสรีไทย ในขณะที่โครงการเก่าที่บริษัทขายได้มีการปรับราคาทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาสนี้ทำได้ดีอยู่ที่ 32.5% โดยมีกำไรสุทธิรวมของ 1H55 อยู่ที่ 441 ล้านบาท ลดลง 55% YoY ซึ่งจากยอดโอนที่ลดลงทำให้มีรายได้ลดลง 47% YoY อยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท
- LPN เตรียมเปิดโครงการต่างจังหวัดเพิ่มใน Q3/55 จำนวน 3 โครงการ ได้รับการตอบรับที่ดีพอสมควร โดยขายปิดโครงการ 1 แห่ง และอีก 2 โครงการคือ LV-JT (จอมเทียน) และ LV -NW1 (วงศ์อมตย์) มียอดขาย 75% และ 65% ตามลำดับ สำหรับใน Q3/55 LPN มีแผนเปิดโครงการอีก 3 แห่ง มูลค่า รวม 6.1 พันล้านบาท เป็นโครงการต่างจังหวัดโครงการใหญ่ LV ชลบุรี มูลค่าโครงการ 4.2 พันล้านบาท และ LV วงศ์อมตย์ 1.8 พันล้านบาท นอกจากนั้น ยังมีโครงการ LV รวมค่าแห่ง มูลค่า 1.2 พันล้านบาท และคาดว่าในอนาคต LPN จะมีแผนขยายตลาดไปยังจังหวัดอื่นเพิ่ม ซึ่งเป็นการขยายฐานลูกค้าจากเดิมที่อยู่เพียงบริเวณ กรุงเทพฯ และปริมณฑล ซึ่งเราคาดว่าในอนาคตสัดส่วนของลูกค้าที่ต่างจังหวัดจะเพิ่มขึ้นเป็น 10-15% เทียบกับกลุ่มลูกค้ารวม
- คงคำแนะนำ "ขาย" ราคาตลาดยังมี Downside risk 8% เรายังคงประมาณการเดิมกำไรสุทธิของปี 55 ทั้งปี 2.2 พันล้านบาท แม้ว่าผลประกอบการครึ่งปี 1 H55 ที่ 441 ล้านบาท คิดเป็น 19 % แต่คาด 2 H55 จะทำได้ดีกว่าจากแผนการโอนคอนโดมิเนียมที่กว่า 7 แห่ง ของ Backlog ในมือที่ 9.6 พันล้านบาท จากงานในมือปัจจุบันที่ 1.9 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตามจากราคาที่เหมาะสมปี 55 ที่ 15.20 บาท อ้างอิง (APER 10 เท่า) เทียบกับราคาตลาดมี Downside Risk 8% โดยมีประเด็นที่ต้องติดตามคือ 1) ความเสี่ยงจากการเร่งโอนให้ทันตามกำหนดในช่วงปลายปี 2) การเร่งยอดขายเพื่อให้ทันการรับรู้รายได้ในปี 56 โดยบริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 23 สตางค์ต่อหุ้น ผลตอบแทน 1.4% (ขึ้น XD 21 ส.ค. จ่ายปันผล 4 ก.ย.) เราคาดว่า LPN จะจ่ายปันผลทั้งปีที่ 76 สตางค์ต่อหุ้น ให้ผลตอบแทน 4.6%

Quarterly Comparison	2Q55	1Q55	QoQ	2Q54	YoY	1H/54	1H/55	YoY
Bt.mn								
Sale	1,111	2,153	-48%	3,704	-70%	6,209	3,264	-47%
Cost of sales	750	1,517	-51%	2,476	-70%	4,132	2,267	-45%
Gross Profit	362	636	-43%	1,229	-71%	2,077	998	-52%
SG&A	210	287	-27%	416	-49%	723	498	-31%
EBIT	151	349	-57%	812	-81%	1,353	500	-63%
Depreciation & Amortization	10	10	5%	16	-38%	16	20	22%
EBITDA	161	358	-55%	828	-81%	1,369	519	-62%
Interest Expense	0	0.2	13%	1.8	-87%	2	0	-76%
Income tax	40	84	-53%	253	-84%	424	124	-71%
Net profit (loss)	147	294	-50%	576	-75%	982	441	-55%
EPS (pershare)	0.10	0.20	-50%	0.39	-75%	0.67	0.30	-55%
D/E	0.94	0.53		0.60		0.60	0.94	
Gross Profit Margin %	32.5%	29.5%		33.2%		33.4%	30.6%	
EBIT Margin %	13.6%	16.2%		21.9%		21.8%	15.3%	
EBITDA Margin %	14.5%	16.6%		22.4%		22.1%	15.9%	
Net profit Margin %	13.2%	13.7%		15.6%		15.8%	13.5%	
SG&A/Sale %	19%	13%		11%		12%	15%	

MCOT

กำไรงวด Q2/55 ดีกว่าคาด 12% ลดลง 11% YoY แต่เพิ่มขึ้น 25% QoQ

มูลค่าเหมาะสม	27.10 บาท	ราคาล่าสุด (9 ส.ค. 2555)	29.00 บาท
คำแนะนำ	ถือ	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวคิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- กำไรงวด Q2/55 เท่ากับ 443 ล้านบาท ลดลง 11% YoY แต่เพิ่มขึ้น 25% QoQ ดีกว่าที่เราคาด 12% เนื่องจากบิโชนาสื่อทีวี (Modern9) และสื่อวิทยุของบริษัทฟื้นตัวดีกว่าที่คาด โดยบริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 15% QoQ เป็น 1,450 ล้านบาท ดีกว่าคาด 9% แต่ยังต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 2% ประกอบด้วยรายได้หลักจากสื่อโทรทัศน์เพิ่มขึ้น 19% QoQ เป็น 976 ล้านบาท ดีกว่าคาด 10% แต่ยังต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 5% และรายได้จากสื่อวิทยุเพิ่มขึ้น 19% QoQ และ 3% YoY เป็น 234 ล้านบาท ดีกว่าคาด 4% เป็นต้น รวมงวด 1H55 บริษัทมีกำไรเท่ากับ 798 ล้านบาท ลดลง 8% YoY ทั้งนี้ ผลประกอบการของบริษัทเพิ่มขึ้น QoQ เป็นไปตาม Seasonal Effect ของอุตสาหกรรม สื่อโฆษณา ในขณะที่ลดลง YoY อาจเป็นเพราะส่วนแบ่งผู้ชมช่อง Modern9 ลดลงจากปีที่แล้วจาก 9% เป็น 8%

ความเห็นนักวิเคราะห์

- กำไรดีกว่าคาดเรามีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการและมูลค่าเหมาะสม ยังแนะนำ "ถือ" กำไรงวด Q2/55 ดีกว่าที่เราคาด 12% ทำให้กำไรในงวด 1H55 ของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 53% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่เราคาดเท่ากับ 1,513 ล้านบาท ในขณะที่เราคาดว่าครึ่งปีหลังกำไรของบริษัทน่าจะเติบโตได้ต่อเนื่อง จากอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาที่ยังมีเม็ดเงินตมบวจากครึ่งปีแรก และบริษัทมีการปรับขึ้นค่าโฆษณาในบางรายการ เราจึงมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 55 และมูลค่าเหมาะสมของบริษัทเพิ่มขึ้น ดังนั้นแม้ว่าราคาหุ้น MCOT จะสูงกว่ามูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินแล้ว 7% แต่เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลงวด 1H55 จำนวน 1.00 บาท/หุ้น

Quarterly Comparison (MCOT)

	2Q11	1Q12	2Q12	yoy	qoq	1H11	1H12	yoy	2Q12	2Q12F	diff
Sales	1,482	1,265	1,450	-2%	15%	2,733	2,715	-1%	1,450	1,335	9%
Revenue from TV	1,027	819	976	-5%	19%	1,876	1,795	-4%	976	885	10%
Revenue from Radio	227	197	234	3%	19%	420	431	3%	234	225	4%
Revenue from Co-operation	228	249	240	5%	-4%	437	489	12%	240	225	7%
COGS	546	589	593	9%	1%	1,020	1,182	16%	593	602	-1%
Gross profit	936	676	857	-8%	27%	1,713	1,532	-11%	857	732	17%
SG&A	267	264	299	12%	13%	533	563	6%	299	265	13%
Operating Profit	669	412	558	-17%	35%	1,181	970	-18%	558	467	19%
Other Income	38	47	54	40%	14%	64	101	58%	54	50	7%
EBIT	707	459	611	-14%	33%	1,244	1,070	-14%	611	517	18%
Interest expenses	3	3	3	0%	-1%	5	5	3%	3	3	-16%
EBT	705	457	609	-14%	33%	1,239	1,065	-14%	609	514	18%
Income taxes	200	101	163	-19%	61%	368	263	-28%	163	118	37%
Net Income	499	355	443	-11%	25%	864	798	-8%	443	395	12%
EPS	0.73	0.52	0.65	-11%	25%	1.26	1.16	-8%	0.65	0.57	12%
% Margin											
Gross profit	63.1%	53.4%	59.1%			62.7%	56.5%		59.1%	54.9%	
Net Income	33.7%	28.0%	30.6%			31.6%	29.4%		30.6%	29.6%	

KKS Research Department

NBC

กำไรงวด Q2/55 ต่ำกว่าคาด 32% ลดลง 26% YoY แต่เพิ่มขึ้น 72% QoQ

มูลค่าเหมาะสม	4.90 บาท	ราคาล่าสุด (9 ส.ค. 2555)	5.15 บาท
คำแนะนำ	ขาย	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวคิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- กำไรงวด Q2/55 เท่ากับ 20 ล้านบาท ลดลง 26% YoY แต่เพิ่มขึ้น 72% QoQ ต่ำกว่าที่เราคาด 32% เนื่องจากในงวด Q2/55 บริษัทมีต้นทุนการดำเนินงานสูงกว่าคาด 11% ซึ่งอาจเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการพัฒนาช่องทางทีวีดาวเทียมของบริษัท โดยบริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 13% YoY และ 18% QoQ เป็น 194 ล้านบาท ผลจากการเติบโตของธุรกิจสื่อโฆษณาโทรทัศน์ที่มีรายได้เพิ่มขึ้น 10% YoY และ 16% QoQ เป็น 146 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่คาดว่าจะมาจากการเติบโตของธุรกิจสื่อทีวีดาวเทียม อย่างไรก็ตาม บริษัทมีต้นทุนในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 32% YoY และ 14% QoQ จึงทำให้กำไรลดลง 26% YoY รวมงวด 1H55 บริษัทมีกำไรเท่ากับ 31 ล้านบาท ลดลง 41% YoY
- จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลงวด 2 Q55 จำนวน 0.06 บาท/หุ้น ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 0.10 บาท/หุ้น โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 22 ส.ค. 55 และกำหนดจ่ายในวันที่ 6 ก.ย. 55

ความเห็นนักวิเคราะห์

- กำไรต่ำกว่าคาด มีแนวโน้มปรับลดประมาณการและมูลค่าเหมาะสม คงคำแนะนำ "ขาย" แม้ว่ากำไรงวด 1H55 ของบริษัทจะคิดเป็นสัดส่วน 54% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่เราประเมินเท่ากับ 58 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าการย้ายช่องทางออกอากาศของ 2 รายการเล่าข่าวดังของบริษัท (ข่าวขึ้นคนข่าวและเช้าข่าวข้น) จากช่อง Modern9 มายังช่องทางทีวีดาวเทียมของบริษัทจะทำให้กำไรในงวด 2H55 ต่ำกว่า 1H55 เนื่องจากอัตราค่าโฆษณาในช่องทางทีวีดาวเทียมยังต่ำกว่าช่องฟรีทีวีแบบดั้งเดิมมาก ซึ่งก่อนหน้านี้เราประเมินว่ากำไรในงวด 2H55 ของบริษัทจะต่ำกว่างวด 1H55 ประมาณ 50-60%

Quarterly Comparison (NBC)

	2Q11	1Q12	2Q12	yoy	qoq	1H11	1H12	yoy	2Q12	2Q12F	diff
Sales	172	165	194	13%	18%	328	359	9%	194	196	-1%
Rev from TV	133	126	146	10%	16%	256	272	6%	146	152	-3%
Rev from Radio	10	7	8	-13%	13%	17	16	-8%	8	9	-8%
Rev from New Media	30	32	38	29%	19%	56	70	26%	38	35	9%
COGS	101	116	133	32%	14%	188	249	32%	133	119	11%
Gross profit	71	49	61	-14%	26%	140	110	-21%	61	77	-20%
SG&A	37	35	37	0%	6%	73	71	-2%	37	39	-6%
Operating Profit	34	14	25	-28%	72%	68	39	-42%	25	38	-34%
Other Income	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
EBIT	34	14	25	-28%	72%	68	39	-42%	25	38	-34%
Interest expenses	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
EBT	34	14	25	-28%	72%	67	39	-42%	25	38	-34%
Income taxes	8	3	5	-37%	70%	15	8	-45%	5	9	-41%
Net Income	26	11	20	-26%	72%	53	31	-41%	20	29	-32%
EPS	0.15	0.07	0.11	-26%	72%	0.31	0.18	-42%	0.11	0.17	-32%
% Margin											
Gross profit	41.4%	29.6%	31.6%			42.8%	30.7%		31.6%	39.1%	
Net Income	15.3%	6.9%	10.1%			16.1%	8.6%		10.1%	14.8%	

KKS Research Department

SAT

กำไรงวด Q2/55 ต่ำกว่าคาด 14% เพิ่มขึ้น 84% YoY แต่ลดลง 22% QoQ

มูลค่าเหมาะสม	36.60 บาท	ราคาล่าสุด (9 ส.ค. 2555)	29.00 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวคิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- กำไรงวด Q2/55 เท่ากับ 161 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84% YoY แต่ลดลง 22% QoQ ต่ำกว่าที่เราคาด 14% เนื่องจากบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด 2% และมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงกว่าคาด 7% โดยบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น 49% YoY และ 2% QoQ เป็น 2,234 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่คาด ซึ่งการเติบโตเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอุตสาหกรรมยนต์ไทยที่มียอดขายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 61% YoY และ 10% QoQ รวมงวด 1H55 บริษัทมีกำไรเท่ากับ 368 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% YoY ทั้งนี้ สาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงคาดว่าเกิดจากการดำเนินงานโรงหล่อเหล็กใหม่ยังไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร
- จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลงวด 1H55 จำนวน 0.30 บาท/หุ้น ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 0.40 บาท/หุ้น โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 21 ส.ค. 55 และกำหนดจ่ายในวันที่ 6 ก.ย. 55

ความเห็นนักวิเคราะห์

- คาดกำไรจะฟื้นตัวดีขึ้นในงวด 2H55 คงคำแนะนำ "ซื้อ" แม้ว่าการที่กำไรงวด Q2/55 ออกมาต่ำกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยกดดันต่อระดับราคาหุ้น SAT ในระยะสั้น และทำให้กำไรงวด 1 H55 คิดเป็นเพียง 43% ของประมาณการกำไรทั้งปี 55 ที่เราคาดเท่ากับ 864 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรของบริษัทจะฟื้นตัวดีขึ้นในงวด 2H55 เนื่องจากบริษัทมีการขยายกำลังการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ในกลุ่มที่มีอัตราการทำกำไรสูงเพิ่มขึ้นในครึ่งปีหลัง และคาดว่า การดำเนินงานโรงหล่อใหม่ในงวด 2H55 น่าจะมีประสิทธิภาพดีขึ้นจากงวด 1H55 โดยเรายังคงมองว่าอุตสาหกรรมรถยนต์ไทยงวด 2H55 มีแนวโน้มขยายตัวแข็งแกร่งเนื่องจากงวด 1H55 เราจึงยังคงคาดกำไรปี 55 ของบริษัทเท่ากับ 864 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 112% YoY

Quarterly Comparison (SAT)

(Mil. THB)	2Q11	1Q12	2Q12	yoy	qoq	1H11	1H12	yoy	2Q12	2Q12F	diff
Sales	1,495	2,199	2,234	49%	2%	3,277	4,433	35%	2,234	2,242	0%
COGS	1,267	1,846	1,912	51%	4%	2,702	3,758	39%	1,912	1,873	2%
Gross profit	227	353	322	42%	-9%	574	675	18%	322	369	-13%
SG&A	116	143	156	34%	9%	253	298	18%	156	145	7%
Operating Profit	111	210	166	49%	-21%	321	376	17%	166	224	-26%
Other Income	31	57	53	73%	-7%	79	110	41%	53	45	18%
EBIT	128	268	219	71%	-18%	386	487	26%	219	263	-17%
Interest expenses	25	39	41	62%	4%	48	81	69%	41	40	3%
EBT	102	228	178	74%	-22%	338	406	20%	178	223	-20%
Income taxes	15	21	17	13%	-21%	38	38	0%	17	36	-53%
Net Income	88	207	161	84%	-22%	300	368	23%	161	188	-14%
EPS	0.26	0.61	0.47	84%	-22%	0.88	1.08	23%	0.47	0.55	-14%
% Margin											
Gross profit	15.2%	16.1%	14.4%			17.5%	15.2%		14.4%	16.5%	
Net Income	5.9%	9.4%	7.2%			9.2%	8.3%		7.2%	8.4%	

KKS Research Department



TCAP

สินเชื่อกครั้งปีหลังยังน่าจะเติบโตต่อ แต่ยังคงเป้าไว้ที่ 10%

มูลค่าเหมาะสม	35.00 บาท	ราคาล่าสุด (9 ส.ค. 2555)	32.75 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	อดิสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

ประเด็นสำคัญ

- ผู้บริหารของ TCAP ยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อการเติบโต และการพลิกฟื้นของผลประกอบการของ TCAP ในช่วงครึ่งปีหลัง
- **ยังคงเป้าสินเชื่อกไว้ที่ 10%** ถึงแม้ว่าสินเชื่อกในครึ่งปีแรก TCAP จะปล่อยได้แล้ว 5.7%YTD ผู้บริหาร TCAP มองว่าสินเชื่อกในช่วง 2 H55 จะยังเติบโตต่อได้ โดยเฉพาะสินเชื่อกเราซื้อรถยนต์ที่ได้ประโยชน์จากการยืดเวลา การรับรถจากโครงการรถคันแรกออกไปเป็นปี 2556 ทำให้ยอดขายรถยนต์ที่ยังคงทำสถิติใหม่อย่างต่อเนื่อง แต่ TCAP ยังคงเป้าการปล่อยสินเชื่อกไว้ที่ 10% เหมือนเดิม เนื่องจากคาดว่าจะมีสินเชื่อกบางส่วนนั้นลดต่ำลง เนื่องจากความพยายามลดระดับ NPL ลงให้เหลือ 4.5% จากในขณะนี้ที่มี NPL อยู่ 5.1%
- **ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง** ถึงแม้ว่าการแข่งขันกันปล่อยสินเชื่อกและระดมเงินฝากยังรุนแรง แต่ TCAP มีนโยบายเพิ่มสัดส่วนการปล่อยสินเชื่อกเราซื้อรถยนต์เก่าและสินเชื่อกรถแลกเงินที่ให้ผลตอบแทนสูงและการแข่งขันกันระดมเงินฝากยังรุนแรงอยู่ แต่อัตราดอกเบี้ยที่ TCAP เสนอให้กับลูกค้ายังไม่สูงเท่ากับช่วงที่มีการแข่งขันสูงจากธนาคารเฉพาะกิจของรัฐเนื่องจากไม่ต้องเสียเงินสมทบเข้ากองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ
- **คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นต่อเนื่อง** โดยไตรมาสที่ผ่านมา TCAP นั้นสามารถลด NPL ลงได้เหลือ 5.1% จากไตรมาสก่อนที่มี NPL อยู่ 5.7%
- **อัตราเงินปันผลตอบแทนของปีผลระหว่างกาลสูงที่สุด** โดยเราคาดว่า TCAP นั้นจะมีการจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.50 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield 1.5% ธนาคารอื่นที่เราคาดว่าจะมีการจ่ายปันผลระหว่างกาลคือ BAY คาดว่าจ่าย 0.40 บาท Div. yield 1.2%, BBL คาดว่าจ่าย 2.25 บาท Div. yield 1.1%, KBANK คาดว่าจ่าย 0.50 บาท Div. yield 0.3% และ SCB คาดว่าจ่าย 1 บาท Div. yield 0.3%
- **คงราคาเหมาะสม 35 บาท แนะนำ "ซื้อ"** เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ของ TCAP ไว้ที่ 5,766 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 4.33 บาท และคาดว่าจะมีการจ่ายปันผลจากผลประกอบการปี 2555 จำนวน 1.35 บาท คิดเป็น Div. yield 4.1% เรายังมองว่า TCAP นั้นน่าจะยังคงเติบโตได้จากยอดขายรถยนต์ที่ยังน่าจะเติบโต นอกจากนี้ TCAP ยังคงเป็นหุ้นที่มีราคาค่อนข้างถูก โดยซื้อขายกันที่ PE เพียง 8.3 เท่า และ P/BV 1.1 เท่า จากกลุ่มที่มี PE 14.4 เท่า และ P/BV 1.9 เท่า นอกจากนี้ราคาเหมาะสมของเราที่ 35 บาท ยังมี Upside gain อีก 7% เรายังคงแนะนำ "ซื้อ"

ความเห็นนักวิเคราะห์

TUF

ผลประกอบการไตรมาส 2/55 ลดลง 32% QoQ และ 22%YoY

มูลค่าเหมาะสม	85.00 บาท	ราคาล่าสุด (9 ส.ค. 2555)	72.25 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	อดิสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

ประเด็นสำคัญ

- TUF รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/55 มีกำไรสุทธิ 1,001 ล้านบาท ลดลง 32 % QoQ และ 19%YoY มีกำไรต่อหุ้น 0.87 บาท

ความเห็นนักวิเคราะห์

- กำไรสุทธิที่ลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดขึ้นครั้งเดียว โดยเป็นค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดขึ้นเนื่องจาก TUF ได้นำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปชำระหนี้ที่กู้ยืมมาเพื่อซื้อกิจการ MW Brands ในปี 2553 ค่าใช้จ่ายนี้เป็นจำนวนหลังหักภาษี 400 ล้านบาท
- การดำเนินงานปกติยังเติบโต ถึงแม้ว่ากำไรสุทธิในไตรมาสนี้ของ TUF จะลดต่ำลง แต่ผลการดำเนินงานปกติของ TUF ยังคงเติบโต โดยในไตรมาสนี้ TUF มีกำไรจากการดำเนินงาน 2,073 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.1%QoQ
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย เหลือ 16.9% จากไตรมาสก่อนอยู่ที่ 17.2% เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่การแข่งขันในตลาดสหรัฐอเมริกาอย่างรุนแรง
- การเพิ่มทุนทำให้ D/E Ratio ลดต่ำลง เหลือเพียง 1.3 เท่า จากก่อนการเพิ่มทุนมีอยู่ 2 เท่า ซึ่งทำให้ TUF นั้นมีความพร้อมในการเข้าซื้อกิจการครั้งใหม่
- ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 1.10 บาท/หุ้น ภายหลังจากเพิ่มทุนแล้วเสร็จ ทำให้ TUF สามารถกลับมาจ่ายปันผล 50% ของกำไรต่อหุ้นได้อีกครั้ง โดยปันผลระหว่างกาลครั้งนี้คิดเป็น 51% ของกำไรต่อหุ้นครั้งปี คิดเป็น Div. yield 1.5%
- คงราคาเหมาะสม 85 บาท และยังคงแนะนำ "ซื้อ" เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ของ TUF ไว้เหมือนเดิมที่ 5,415 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 4.97 บาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 7% ถึงแม้ว่ากำไรครั้งปีจะเป็น 46% ของประมาณการทั้งปี เนื่องจากในไตรมาส 2/55 TUF มีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดขึ้นครั้งเดียว และเป็นปกติที่ยอดขายในช่วงครึ่งปีหลังของ TUF จะสูงกว่าครึ่งปีแรก เราคาดว่า TUF จะมีการจ่ายปันผลจากผลประกอบการปี 2555 จำนวน 2.49 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield 3.% ยังคงราคาเหมาะสม 85 บาท มี Up side gain อยู่ 18% ยังคงแนะนำซื้อ

Quarterly Comparison

(Mil. THB)	2Q11	1Q12	2Q12	yoy	qoq	6M11	6M12	yoy
Sale	24,860	25,304	26,758	8%	6%	47,565	52,062	9%
COGS	20,481	20,959	22,244	9%	6%	39,829	43,203	8%
Gross profit	4,379	4,345	4,513	3%	4%	7,737	8,859	15%
SG&A	2,189	2,373	2,440	11%	3%	4,274	4,812	13%
Other Income	255	399	139	-46%	-65%	392	538	37%
EBIT	2,445	2,372	2,212	-10%	-7%	3,854	4,584	19%
Interest expenses	(612)	(542)	(1,058)	73%	95%	(1,134)	(1,601)	41%
EBT	2,445	2,372	2,212	-10%	-7%	3,854	4,584	19%
Income taxes	(291)	(161)	68	-124%	-143%	(326)	(92)	-72%
Net Income	1,283	1,467	1,001	-22%	-32%	2,043	2,469	21%
EPS	1.34	1.53	0.87	-35%	-43%	2.14	2.41	13%
% Margin								
Gross profit	17.6%	17.2%	16.9%			16.3%	17.0%	
Net Income	5.2%	5.8%	3.7%			4.3%	4.7%	

KKS Research Department



RML	Q2/55 พลิกกลับมามีกำไร 101 ล้านบาท ดีกว่าตลาดคาดการณ์อย่างมาก		
มูลค่าเหมาะสม	2.04 บาท	ราคาต่ำสุด (9 ส.ค.2555)	1.56 บาท
แนะนำ	“ซื้อ”	นักวิเคราะห์	วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

ประเด็นสำคัญ

- ผลประกอบการของ RML พลิกกลับมามีกำไรได้ใน Q2/55 ด้วยกำไรสุทธิ 101 ล้านบาท สูงกว่าที่เราประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะมีกำไรสุทธิ 73 ล้านบาท และ สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์เช่นกัน

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **ผลประกอบการดีกว่าคาด 38%** กำไรสุทธิใน Q2/55 ของ RML พุ่งตัวจากที่มีผลขาดทุน 70 ล้านบาทใน Q1/55 และขาดทุน 49 ล้านบาทใน Q2/54 จากการรับรู้รายได้จากการโอนของโครงการ The River เป็นหลัก ทำให้มีรายได้ 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจากปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับเพิ่มเป็น 33.5% เป็นระดับที่ดีที่สุดในช่วง 2 - 3 ปีที่ผ่านมา โดยรวมมีผลประกอบการ 1 H55 ที่ 30 ล้านบาท พลิกกลับมาเป็นบวกจากขาดทุน 90 ล้านบาท
- **Backlog ในมือระดับ 1.8 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้อนาคต 1-2 ปี** RML มีงานในมือที่รอรับรู้รายได้ต่อเนื่องโดยหลักๆ 54% เป็นงานโครงการ The River ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้ใน 2H55 ถึงปี 56 โดยครึ่งหลังของปี 2555 จากการรับรู้รายได้ของโครงการ The River ที่คาดว่าจะเพิ่มเป็น 6 พันล้านบาท โดยจะมีสัดส่วนการโอนกรรมสิทธิ์ให้ผู้ซื้อมากที่สุด ใน Q4/55 ทั้งนี้ ปัจจุบันโครงการ The River มูลค่าโครงการรวม 1.5 หมื่นล้านบาท ที่มียอดขายไปแล้วกว่า 80% ขณะที่การก่อสร้างแล้วเสร็จไป 95% นอกจากนั้นยังมีโครงการ 185 ราชดำริมีมูลค่าของงานในมือ 5.6 พันล้านบาท ที่มีโอกาสรับรู้รายได้ปลายปี 56 โดยเรายังคงประมาณการรายได้ของปี 2555 ทั้งปีที่ 7.9 พันล้านบาท และกำไรสุทธิ 1.3 พันล้านบาท
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ”** คาดกลับมาของผลประกอบการที่ฟื้นตัวขึ้น ระดับราคาตลาดยังไม่ได้รับการตอบรับเชิงบวก เมื่อเทียบกับราคาเหมาะสม ยังมีส่วนต่างราคาที่มีระดับสูง 30% เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 2.04 บาท (อ้างอิง APER 5.5 เท่า) เรายังมีมุมมองที่ดีต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วง 1 - 2ปี ข้างหน้า

ผลประกอบการ Q2/55

Quarterly Comparison	2Q55	1Q55	QoQ	2Q54	YoY	1H55	1H54	YoY
Btmn								
Sale	1,131	182	521%	185	513%	1,313	637	106%
Cost of sales	752	129	485%	128	487%	881	450	96%
Gross Profit	379	54	607%	56	571%	432	188	130%
SG&A	200	56	260%	115	75%	326	246	33%
EBIT	179	2	na.	58	na.	106	58	na
Depreciation & Amortization	10	10	1%	10	-3%	19	20	-5%
EBITDA	188	7	2420%	48	-490%	126	38	na
Interest Expense	33	18	86%	17	91%	50	70	-29%
Income Tax	55	7	642%	13	334%	128	16	na
Net profit(loss)	101	-70	244%	-49	306%	31	-91	134%
EPS (Bv/Share)	0.03	-0.02	258%	-0.01	411%	0.01	-0.03	137%
Gross Profit Margi%	33.5%	29.4%		30.6%		32.9%	29.4%	
EBIT Margir%	15.8%	-1.2%		-31.5%		8.1%	-9.1%	
EBITDA Margir%	16.6%	4.1%		-26.1%		9.6%	-5.9%	
Net profit Margi%	8.9%	-38.7%		-26.6%		2.3%	-14.2%	
SG&A/Sale%	18%	31%		62%		25%	39%	



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 แยกช่างสิงห์ 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 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 บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง
อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน มีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ 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
วิษชุดา 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
ดิษฐานพ วัฒนเวดิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มป้ารุ่งกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุฬห์ธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ่มวงค์	angsumalin_k@kks.co.th
ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuch.c@kks.co.th