

ยืนยันกรอบขาขึ้น ไม่ต่ำกว่า 1,210 จุด "อ่อนตัวซื้อ"

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

KKS View: "แนวโน้ม SET ขาขึ้นได้รับแรงหนุน จากกระแสเงินไหลที่ออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย โดยตลาดหุ้นเอเชียยังเป็นเป้าหมาย"

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้	
MAJOR	"ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 20.50 บาท
IVL	"ซื้อเก็งกำไร" มูลค่าเหมาะสม 36.00 บาท
LH	"ถือ" มูลค่าเหมาะสม 7.75 บาท
AH	"ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 20.20 บาท
RML	"ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 2.04 บาท
KTB	"ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 20.00 บาท
TRUE	"ถือ" มูลค่าเหมาะสม 4.20 บาท
ICT	"เท่ากับตลาด"

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้

แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index
ถ้าดัชนียืนเหนือ 1215 จุด เป็นสัญญาณถือหุ้นต่อไป กรณีต่ำกว่า 1215 จุด จึงจะเป็นสัญญาณขาย

หุ้น 1-2 วัน			
ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน			
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
JTS	1.62	1.74	1.58
DEMCO	6.05	6.50	5.85
KTC	20.10	21.20	19.60

หุ้น 5 วัน			
ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน			
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
JAS	3.62	3.80	3.56
INTUCH	65.00	67.00	64.75
ADVANC	208.00	216.00	207.00

หุ้นติดดาว			
ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน			
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
PS	17.90	18.80	17.60
SPALI	18.40	19.00	18.20

แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures	
SET50 Futures	S50U12 ถือ long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 835 ถือ long; S50U12 < 835 ปิดถือ long
Single Stock Futures	INTUCH ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน 65-67 บาท เงื่อนไขการลงทุน ถ้า INTUCH > 64.75 ถือ; INTUCH < 64.75 ขาย
Gold Futures	GFQ12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFQ12 > 24300 trading long; GFQ12 < 23900 trading short
Silver Futures	SVQ12 wait & see เงื่อนไขการลงทุน ถ้า SVQ12 > 900 trading long; SVQ12 < 870 trading short
Oil Futures	BRU12 ถือ long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BRU12 > 3510 ถือ long; BRU12 < 3460 ปิดถือ long
Currency Futures	USDQ12 ปิดถือ short เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDQ12 > 31.62 trading long; USDQ12 < 31.47 trading short

- จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรปที่เริ่มดีขึ้น เพิ่มน้ำหนักให้กับความเป็นไปได้ที่แนวโน้มเศรษฐกิจโลกอาจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมามากขึ้น ซึ่งส่งผลให้ล่าสุดทิศทางของกระแสเงินที่ไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ มายังสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นโลกมีความชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ สะท้อนออกมาชัดเจนจากแรงขายอย่างต่อเนื่องในตลาดพันธบัตรส่งผลให้ตั้งแต่ต้นเดือน ส.ค.55 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 และ 30 ปีปรับตัวขึ้นมาแล้ว 29 bps (ล่าสุดอยู่ที่ 1.8%) และ 34 bps (ล่าสุดอยู่ที่ 2.9%) ตามลำดับ สวมทางกับดัชนีดาวโจนส์ และ S&P500 ที่ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 1.2% และ 1.9%

- นอกจากนี้แนวโน้มของ Foreign Fund Flow ที่ไหลออกจากตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ มายังตลาดหุ้นเอเชียก็ถือว่าเข้มข้นเช่นกัน โดยที่เราพบว่าการเคลื่อนไหวดังกล่าวเริ่มมาตั้งแต่ 24 มิ.ย.55 แล้ว สะท้อนออกมาด้วยการที่ตั้งแต่ 24 มิ.ย.55 ดัชนี U.S.Dollar Index ปรับตัวอ่อนค่าลง 1.68% สวนทางกับดัชนี JP Morgan Asia Dollar Index ที่ปรับตัวแข็งค่าขึ้น 0.72% ซึ่งแนวโน้มดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกกับตลาดหุ้นไทยที่เรามองว่าจะเป็นเป้าหมายลำดับต้นๆของกระแสเงินที่จะไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นเอเชีย จากจุดเด่นที่ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยมีระดับ PEG Ratio ที่ 0.59 เท่า ต่ำที่สุดเป็นอันดับที่ 2 ของภูมิภาค และต่ำกว่ามากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของ MSCI Asia ex Japan ที่ 1.02 เท่า โดยที่ล่าสุดค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่าขึ้นมา 0.87 % แล้วตั้งแต่ 24 มิ.ย.55 **ดังนั้นกรณีนี้ SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 1,210 (+/-) จุด เรายังคงเป้าหมายของ SET ก่อนจบ ส.ค.55 ไว้ที่ 1,248 จุด**

กลยุทธ์การลงทุน

- ในหุ้นระยะสั้น (1-2 สัปดาห์):** แนะนำ "อ่อนตัวซื้อ" หรือ "ถือต่อ" กรณี SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,210 (+/-) จุด และมีเป้าหมายก่อนจบ ส.ค.55 ที่ 1,248 จุด โดยเน้น KBANK, BBL, TCAP, AMATA, THCOM, INTUCH, JAS, SMART, TVO, RS, AH, PTTGC, TOP, IVL, BANPU, QH และ RML ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ "เก็งกำไร" TRUE และ RML

- ในหุ้นระยะกลาง (1-3 เดือน):** กรณี SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,210 (+/-) จุด แนะนำ "คงสัดส่วนการลงทุน" ในหุ้นไว้ที่ 50% ของพอร์ต (KBANK, AMATA, QH, RML, RS, AH, THCOM)

หุ้นเด่นวันนี้

- TRUE (+):** มีประเด็นที่เป็นบวกในระยะสั้นจากประเด็นที่คณะกรรมการกิจการโทรคมนาคม มีมติปรับเพดานการถือครองคลื่นความถี่ (Spectrum Cap) ลดลงจาก 20 เมกะเฮิร์ตซ์ เหลือ 15 เมกะเฮิร์ตซ์ ซึ่งจะทำให้ TRUE มีโอกาสที่จะสามารถได้คลื่นความถี่ในระดับที่เท่าเทียมกับคู่แข่ง แม้ว่าจะมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งน้อยกว่า นอกจากนี้ การเจรจาเพื่อปรับสัญญาความร่วมมืองานของ TRUEMOVE H และ กสท. มีแนวโน้มที่จะเป็นในทางบวกต่อ TRUE แนะนำ "เก็งกำไร" โดยทางเทคนิคมีแนวรับ 4.04 บาท และแนวต้าน 4.24 บาท
- RML (+):** เรายืนยันว่า RML จะสามารถรักษาระดับการทำกำไรที่ดีได้ต่อเนื่องไปตลอดปี 2555 - 2556 จากความสำเร็จของโครงการคอนโดมิเนียมใหญ่ในเมือง ทั้ง เดอะ ริเวอร์ และ 185 ราชดำริ มูลค่าโครงการรวม 2.5 หมื่นล้านบาท และเพื่อรักษาระดับการเติบโตของรายได้ที่ดีในระยะยาว RML ยังมีแผนที่จะเปิดโครงการคอนโดมิเนียมเจาะตลาดระดับกลาง-ล่างในปีนี้อีก 2 โครงการ ซึ่งเรามองเป็นกลยุทธ์ธุรกิจที่ดี 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 โดยที่สัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +0.24% (SET +0.00%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด คือ THCOM (+2.45%) และ BWG (+0.61%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +37.32% (SET +19.65%)**

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ (Defensive Portfolio)** ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่สัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +1.06% (SET +0.00%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด คือ AH (+5.77%) และ BGH (+2.06%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +34.70% (SET +19.65%)**

ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปปิดลบ ราคาน้ำมันและทองคำปิดบวก ค่าระวางเรือปิดลบ

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(-)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (15 ส.ค.) ปิดลบขณะที่ภาวะการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน เนื่องจากนักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายหลังจากทางการสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่มีทั้งด้านบวกและลบ ส่งผลให้ดัชนีดีวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 13,164.78 จุด ลบ 7.36 จุด (-0.06%)
	(-)	ตลาดหุ้นยุโรป (15 ส.ค.) ปิดลบในกรอบ 0.03-0.40% เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ ขณะที่ภาวะการซื้อขายโดยรวมยังคงได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังที่ว่า ธ.กลางสหรัฐ จะใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ หลังจากที่มีข้อมูลบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐกำลังชะลอตัว รวมถึงรายงานล่าสุดที่ว่าดัชนีภาคการผลิตขยายตัวน้อยเกินคาด
	(0)	ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ (16 ส.ค.) ตัวเลขเริ่มสร้างบ้าน ก.ค.55 ติดตามสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือน ก.ค.55 ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ ติดตามสหรัฐเปิดเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 11 ส.ค.55
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	ราคาน้ำมันตลาด นิวยอร์กและลอนดอน (15 ส.ค.) ปิดบวกหลังจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐร่วงลงเกินคาดในรอบสัปดาห์ที่แล้ว สะท้อน ว่าความต้องการพลังงานในสหรัฐยังคงมีทิศทางด้านบวก ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 94.33 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.90 ดอลลาร์ (+1%) และราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 116.25 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 2.22 ดอลลาร์ (+1.9%)
	(+)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (15 ส.ค.) ปิดบวกหลังจากภาคการผลิต ของสหรัฐ ยังขยายตัวได้ดี ซึ่งข้อมูลดังกล่าวสามารถต้านทานปัจจัยลบจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ธ.ค.ปี 2012 ปิดตลาด 1,606.60 ดอลลาร์/ออนซ์ บวก 4.20 ดอลลาร์ (+0.26%)
	(-)	ดัชนีค่าระวางเรือ (15 ส.ค.) ปิดลบ 22 จุด มาที่ระดับ 728 จุด (-2.93%)
อัตราแลกเปลี่ยน	(-)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (15 ส.ค.) ขยับแข็งค่าขึ้นและปิดตลาดที่ระดับ 82.68 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหว ในกรอบ 82.60-82.68 จุด
	(0)	ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ (15 ส.ค.) เงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐแกว่งตัวในกรอบอ่อนค่าจากปัจจัยหนุนดอลลาร์ ยอดค้าปลีกของสหรัฐที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้ค่าเงินบาทวานนี้ เคลื่อนไหวในกรอบ 31.45-31.54 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาดที่ระดับ 31.49 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้านี้ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.48-31.50 บาท/ดอลลาร์
สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(-)	นักลงทุนต่างประเทศ (15 ส.ค.) นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 58 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 70,057 ล้านบาท
	(-)	นักลงทุนสถาบัน (15 ส.ค.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 1,131 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 46,983 ล้านบาท
	(+)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (15 ส.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 1,316 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 4,904 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	6,220	70,057
นลท. สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	6,009	-6,648	-2,012	-46,983
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	7,716	-689	4,362	4,904



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

SEAFCO	ปีนี้มีลุ้นเห็นกำไรแต่ละระดับหลักร้อยล้าน หลังครึ่งปีแรกกวาดแล้วเฉียด 60 ล้านบาท ขณะที่สองทิศทางครึ่งหลังสดใส จ่อรับงานใหม่ 400 ล้านบาท หนุนแบ็กล็อกพองโต ด้านผู้บริหาร "ณรงค์ ทัศนนิพนธ์" เร่งเครื่องล้างขาดทุนสะสมเกลี้ยง (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
IHL	มั่นใจแนวโน้มครึ่งปีหลังผลงานโตก้าวกระโดดจากปัจจัยหนุนอุตสาหกรรมยานยนต์ฟื้นตัว ซู่ออเดอร์ล้นมือ หนุนกำลังการผลิตเต็มแม็กซ์ 100% ดันทั้งปียอดขายเพิ่ม 20-25% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TTA	มั่นใจจบไตรมาส 4/2555 พลิกกำไร จาก ไตรมาส 3/2555 ขาดทุน 2.35 พันล้านบาท หลังธุรกิจหลักเข้าสู่ไฮซีซั่น แย้มเดือนกันยายน 2555 ถกบอร์ดจบปี 2556 มั่นใจธุรกิจเริ่มรุ่ง ตั้งเป้าซื้อเรือในเมอร์เมด จับตา 1-2 เดือนสรุปผลแก้ปัญหา UMS (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PRIN	โชว์กำไรครึ่งปีแรกกระโดด 147% แต่ 204 ล้านบาท จากทั้งปี 2554 กำไรเพียง 203 ล้านบาท มั่นใจทั้งปีมีรายได้ตามเป้าหมาย 3,200 ล้านบาท จากแผนเปิดโครงการใหม่อีก 7 โครงการในครึ่งปีหลังมูลค่ารวมกว่า 4,000 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TGPRO	การันตีไตรมาส 3/2555 กำไรเด่นเติบโตต่อเนื่องจากไตรมาส 2/2555 มีกำไร 56.38 ล้านบาท หลังออเดอร์ทุนเพียงถึงสิ้นปีแล้ว 4 พันต้น มูลค่าราว 500 ล้านบาท เดินหน้าเต็มสูบเร่งการส่งออกตลาดอาเซียน หนุนกำไรปี 2555 พลุดอก (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
JTS	ส่งซิกเซ็น MOU กับ TOT รับงานกว่าหมื่นล้านบาทกินยาว 15 ปี แถมส่งมอบงานมือเป็นระวิง เชื่อบจบไตรมาส 3/2555 บิ่มีกำไรสูงปรี๊ดเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2555 ส่วนครึ่งปีหลังยังสวยหรูเดินสายรับงานประมูลเต็มพอร์ตมั่นใจกำไรได้ขั้นต่ำ 1.5 พันล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
SAMART	การันตีปีนี้กำไรเกินพันล้านบาท จากการเติบโตของกำไรขึ้นต้นถึง 6% บวกการบริหารต้นทุนอย่างดีเยี่ยม "วัฒน์ชัย วิไลลักษณ์" เผยสนใจทำธุรกิจใหม่ ส่งมือถือภาษาพม่าขายเบ็ดเตล็ดปลายปีจ่อส่งธุรกิจคอลล์เซ็นเตอร์ ส่วน SAMTEL คาดควางานใหม่ 1.5 พันล้านบาทไตรมาส 3/2555 ส่วน SIM ลุย MVNO ปลายปียอดลูกค้าขยับถึง 6 แสนราย ปีหน้า 3 ล้านราย หลังเซ็นสัญญาให้บริการเพิ่มกับทีโอทีเดือนกันยายนนี้ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
THANI	ลุ้นยอดปล่อยสินเชื่อขยายตัวแรงครึ่งปีหลัง ดันพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อสิ้นปี 2555 แต่ละระดับ 1.7-1.8 หมื่นล้านบาท ลุยปล่อยกู้ทำให้ผลตอบแทนสูง (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
CCP	มั่นใจรายได้ครึ่งปีหลังโตไม่ต่ำกว่า 15% ส่วนมาร์จิ้นจะพยายามรักษาให้อยู่ที่ระดับ 17% สองครึ่งปีหลังออเดอร์ล้นมือทั้งภาครัฐและเอกชน มองปีหน้าโครงการก่อสร้างเพิ่มสูง (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
RICH	มั่นใจผลงานปีนี้พลิกกำไรโชว์ ส่วนรายได้คาดว่าจะอยู่ที่ 5-6 พันล้านบาท พร้อมจ่อเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน 2 พันล้านบาท มั่นใจหลังเพิ่มทุน ดันรายได้ปีหน้าโตก้าวกระโดด หวังนำเงินเพิ่มทุนไปขยายธุรกิจ-เพิ่มกำลังการผลิต (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
HYDRO	งานเข้าอื้อ ล่าสุดเห็นฟ้าบูกรับงานพม่ากว่าพันล้าน ลุ้นรับงานผลิตน้ำเทศบาลอีก 300 ล้านบาท พร้อมการันตีรายได้กำไรไตรมาส 3/2555 สุดอลังการพุ่งทะยานไม่ต่ำกว่า 50% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
RML	เผยปีนี้รายได้ 7.5 พันล้านบาท และขยับเป็น 1 หมื่นล้านบาท ในปีหน้า จากการรับรู้รายได้โครงการเดอะริเวอร์และโครงการนอร์ธพ้อยท์ พร้อมตั้งบซื้อที่ดินใหม่ 1-2 พันล้านบาท กว้านซื้อที่ดินในกรุงเทพฯ 2-3 แปลงหวังพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมหรู (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TMW	"ไทยมิตซูบิชิ" บิ๊กเซอร์ไพรส์ ประกาศกำไรระหิ่มีเพิ่ง 30,491% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน หลังมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 81.69% และควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นพร้อมกวาดรายได้ครึ่งปี 229 ล้านบาท เหตุยอดขายกระชูด โดยเฉพาะในกลุ่มโมเดิร์นเทรดยอดขายพุ่งพรวด 200% มั่นใจธุรกิจครึ่งปีหลังโตต่อเนื่อง (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)



Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

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

MAJOR

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม	20.50 บาท
Upside Gain	14.00 %

หลังจากที่ผ่านมาประมาณครึ่งไตรมาสของงวด Q3/55 พบว่าภาพยนตร์ที่คาดว่าจะทำรายได้ Box Office สูงเรื่องหลักๆ ทำรายได้ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการกำไรปี 2555 ของบริษัทเพิ่มขึ้น 10% YoY เนื่องจาก หน้าที่นั่งในงวด Q4/55 ที่แข็งแกร่งมาก เรามองการอ่อนตัวของราคาหุ้น MAJOR ในช่วงนี้ (ผลจากหน้าที่นั่งช่วงต้น Q3/55 อ่อนกว่าคาด) เป็นโอกาสในการเข้าลงทุน ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้มูลค่าเหมาะสมเท่ากับ 20.50 บาท

IVL

คำแนะนำ	ซื้อเชิงกำไร
มูลค่าเหมาะสม	36.00 บาท
Upside Gain	14.29 %

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ลงจากเดิม 50 % เป็น 7,175 ล้านบาท ลดลง 54% yoy เพื่อสะท้อนส่วนต่างราคา PTA ใน 1H55 ที่ต่ำกว่าคาด แต่ประเมินว่า รายได้จากโครงการ Old World แข็งแกร่งเพียงพอชดเชยการอ่อนตัวลดลงของรายได้จากกลุ่มธุรกิจ PTA รวมทั้ง Demand จากกลุ่มทวีปยุโรปที่ชะลอตัว เป็นปัจจัยหนุนกำไรสุทธิ 2 H55 ให้มีแนวโน้มที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจจากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นกดดันการฟื้นตัวของ Spread Margin โดยเฉพาะ PTA ในตลาดเอเชียซึ่งได้รับแรงกดดันจากกำลังการผลิต PTA ใหม่ของจีน เราจึงแนะนำเพียง "ซื้อเชิงกำไร" ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 36 บาท



Industry Update

ICT

คำแนะนำ	Neutral
มูลค่าเหมาะสม	- บาท
Upside Gain	- %

จากการร่วมประชุมครึ่งปีแรกกับผู้บริหารระดับสูงของบริษัทในกลุ่มชินฯ มี 3 ประเด็นที่น่าสนใจ 1) THCOM มีโอกาสเห็นความคืบหน้าการใช้งาน IPSTAR เพิ่มในอินเดียและไทยครึ่งปีหลัง ขณะที่เงินเรามองว่ามีความคืบหน้าไม่มาก ส่วนประเด็น Mfone ปัจจุบันมีส่วนผู้ถือหุ้นติดลบเพิ่มขึ้น ทำให้เรามองว่า THCOM อาจต้องตั้งด้อยค่าเงินลงทุนเพิ่มอีก ขณะที่ผู้บริหารยืนยันแนวทางจัดการ Mfone จะจบภายในปีนี้ 2) ADVANC มองว่าครึ่งปีหลัง 55 การเติบโตยังมาจากรายได้บริการ Data แต่ Bandwidth ที่จำกัดเป็นอุปสรรคบนทอนการเติบโต และคาดหวังว่าการประมูล 3G คลื่นความถี่ 2100 MHz จะปลดล็อกข้อจำกัดนี้ และ 3) ทิศทางการดำเนินธุรกิจของกลุ่มฯ กำหนด 5 กลยุทธ์ก้าวสู่การเปลี่ยนแปลง ซึ่งรวมถึงการลงทุนใหม่ใน Platform Digital TV ของ INTUCH เรามองว่าจะช่วยต่อยอดการเติบโตระยะยาวให้กับกลุ่มฯ และสะท้อนมูลค่าหุ้น INTUCH ที่สูงขึ้น แนะนำ "ซื้อ" THCOM และ INTUCH

Analyst Comment

LH

กำไรสุทธิ ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 20 สตางค์ต่อหุ้น ผลตอบแทน 2.5%

มูลค่าเหมาะสม

7.75 บาท

ราคาล่าสุด (15 ส.ค.2555)

7.85 บาท

แนะนำ

“ ถือ ”

นักวิเคราะห์

วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

ประเด็นสำคัญ

- LH มีกำไรสุทธิ Q2/55 ที่ 1.1 พันล้านบาท เติบโต 8 % YoY แต่ลดลง 23% QoQ เนื่องจากใน Q1/55 มีบันทึกกำไรจากการขาย Property-Fund ขณะที่รายได้จากการขายเติบโตสูงเป็น 5.8 พันล้านบาทและมีอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเป็น 33.5 % มาจากการรับรู้รายได้โครงการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เช่น ลัดดาวัลย์ โดยรวมกำไรสุทธิ 1H55 อยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท ลดลง 16 % YoY สาเหตุจากใน Q1/54 มีบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุน KH ในขณะที่รายได้ทำได้ดีที่ 1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 23 % YoY อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นเป็น 33.2 % จากเดิม 32.5% ส่วนหนึ่งมาจากการปรับราคาขายบางโครงการทำให้มีกำไรดำเนินงานปกติเฉพาะบริษัท ที่ 1.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% YoY

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **ยอดขายแนวราบฟื้นตัวหลังน้ำท่วม** ยอดขายของ LH เริ่มกลับมาเป็นปกติ 1-1.5 พันล้านบาทต่อเดือน Backlog ในมือ 6.4 พันล้านบาท สินค้าหลักมาจากคอนโดมิเนียม 67 % ส่วนที่เหลือเป็นแนวราบ แนวโน้มยอดขายสินค้าในบริเวณที่น้ำไม่ท่วม ยังคงไม่ฟื้นตัวเต็มที่แต่ยอดขายบริเวณอื่นเติบโต โดยสามารถสร้างยอดขายแนวราบเฉลี่ยต่อเดือนราว 1-1.5 พันล้านบาท โดยมียอดขายโดยรวมใน 1 H55 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท เฉพาะใน Q2/55 ยอดขายทำได้สูงถึง 6.5 พันล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากการเปิดตัวโครงการใหม่ คอนโดมิเนียม 3 แห่ง ที่ได้รับการตอบรับดี ขายได้กว่า 60% หลังเปิดตัว สำหรับใน 2 H55 คาดยอดขายจะยังทำได้ต่อเนื่อง จากโครงการใหม่ 7 แห่งมูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาท และสินค้าในมือ 5.2 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ LH มีแผนขยายตลาดไปต่างจังหวัดเพิ่มหลังปี 55 เปิดโครงการใหม่ที่ จ. ขอนแก่น เชียงใหม่ โคโราช โดยะ ในปี 56 เพิ่มที่ เชียงราย และ อุตรดิตถ์ ซึ่งสัดส่วนของสินค้าต่างจังหวัดจะเพิ่มราว 10-15 % ในอนาคต
- **ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 20 สตางค์ต่อหุ้น ให้ผลตอบแทนเงินปันผล 2.5 %** LH ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 20 สตางค์ต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 24/8/55 และจ่ายปันผล 12/9/55 ให้ผลตอบแทน Dividend Yield 2.5% โดยมีความเป็นไปได้ที่บริษัทอาจจ่ายปันผลครึ่งปีหลัง (2 H55) ได้อีกราว 18-20 สตางค์ต่อหุ้น ทำให้เห็นผลตอบแทนเงินปันผลทั้งปีได้ 4.8-5 % คงประมาณการกำไรสุทธิเดิม 4.3 พันล้านบาท ราคาค่าที่เหมาะสม 7.75 บาท (อ้างอิง APER 18 เท่า) ใกล้เคียงระดับราคาตลาด คงคำแนะนำ “ถือ”

ผลประกอบการ Q2 / 55

Quarterly Comparison	Q2/55	Q1/55	QoQ	Q2/54	YoY	1H54	1H55	YoY
Btmn								
Sale	5,801	4,635	25%	4,730	23%	8,469	10,436	23%
Cost of sales	3,859	3,113	24%	3,200	21%	5,714	6,972	22%
Gross Profit	1,942	1,522	28%	1,530	27%	2,755	3,464	26%
SG&A	872	728	20%	671	30%	1,262	1,600	27%
EBIT	1,070	793	35%	859	25%	1,494	1,864	25%
Depreciation & Amortization	124	127	-3%	79	56%	157	251	60%
EBITDA	1,194	921	30%	938	27%	1,651	2,115	28%
Share of Profit from investment	364	882	-59%	311	17%	469	1,246	166%
Gain from sale of investment	-	-	na.	-	na.	2,766	-	na.
Interest Expense	113	134	-16%	63	79%	143	246	72%
Income Tax	252	176	44%	296	-15%	1,336	428	-68%
Net profit(loss)	1,129	1,463	-23%	1,042	8%	3,070	2,591	-16%
EPS (Bt/share)	0.11	0.15	-23%	0.10	8%	0.31	0.26	-17%
D/E	0.96	0.98		1.01		1.01	0.96	
Gross Profit Margi%	33.5%	32.8%		32.3%		32.5%	33.2%	
EBIT Margi%	18.5%	17.1%		18.2%		17.6%	17.9%	
EBITDA Margi%	20.6%	19.9%		19.8%		19.5%	20.3%	
Net profit Margi%	19.5%	31.6%		22.0%		36.2%	24.8%	
SG&A/Sale	15%	16%		14%		15%	15%	

WWW.KKS.CO.TH

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

AH

กำไรงวด Q2/55 ดีกว่าคาด 139% เพิ่มขึ้น 456% YoY และ 194% QoQ

มูลค่าเหมาะสม	20.20 บาท	ราคาล่าสุด (15 ส.ค. 2555)	16.50 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวคิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- กำไรงวด Q2/55 เท่ากับ 280 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 456% YoY และ 194% QoQ ดีกว่าที่เราคาดถึง 139% ด้วย 3 สาเหตุหลัก คือ (1) รายได้สูงกว่าคาด 17% (2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารน้อยกว่าคาด 12% และ (3) มีรายการพิเศษรายได้ค่าเคลมประกันน้ำท่วมเข้ามาจำนวน 90 ล้านบาท โดยงวด Q2/55 บริษัทมียอดขายเท่ากับ 3,935 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51% YoY และ 31% QoQ ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ซึ่งเป็นไปตามภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยที่มียอดผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้น 61% YoY และ 10% QoQ และบริษัทยังสามารถรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นไว้ได้ที่ 6-7% จึงทำให้กำไรงวด Q2/55 พุ่งตัวอย่างโดดเด่น รวมงวด 1H55 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 375 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 171% YoY
- จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลงวด 1 H55 จำนวน 0.488 บาท/หุ้น สูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 0.20 บาท/หุ้น โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 27 ส.ค. 55 และกำหนดจ่ายในวันที่ 12 ก.ย. 55

ความเห็นนักวิเคราะห์

- มีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรและมูลค่าเหมาะสม กำไรงวด Q2/55 ดีกว่าที่เราคาดถึง 139% ทำให้รวมงวด 1H55 บริษัทมีกำไรคิดเป็นสัดส่วนกว่า 82% ของประมาณการกำไรปี 55 ที่เราคาดเท่ากับ 457 ล้านบาท ในขณะที่งวด 2H55 คาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะยังดีต่อเนื่อง เราจึงมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มประมาณการกำไรและมูลค่าเหมาะสมของบริษัทขึ้นจากเดิมที่ 20.20 บาท (DCF, WACC ~8%) โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และยังคงเลือก AH เป็น 1 ในหุ้น Top Pick ของกลุ่ม AUTO

Quarterly Comparison (AH)											
(Mil. THB)	2Q11	1Q12	2Q12	yoy	qoq	1H11	1H12	yoy	2Q12	2Q12F	diff
Sales	2,602	3,003	3,935	51%	31%	5,433	6,938	28%	3,935	3,377	17%
- Parts	1,828	2,468	3,034	66%	23%	3,786	5,502	45%	3,034	n.a.	n.m.
- Dealer	770	535	901	17%	68%	1,643	1,436	-13%	901	n.a.	n.m.
COGS	2,451	2,772	3,687	50%	33%	5,064	6,460	28%	3,687	3,153	17%
Gross profit	151	230	248	64%	8%	369	478	30%	248	225	10%
SG&A	192	304	187	-3%	-38%	399	491	23%	187	212	-12%
Operating Profit	(41)	(74)	61	n.m.	n.m.	(30)	(13)	n.m.	61	13	356%
Other Income	177	218	212	20%	-3%	345	430	25%	212	205	3%
EBIT	135	144	273	102%	89%	315	417	32%	273	218	25%
Interest expenses	58	69	74	28%	7%	113	143	26%	74	70	5%
EBT	78	75	199	157%	164%	202	274	36%	199	148	34%
Income taxes	28	4	13	-53%	230%	59	17	-71%	13	26	-50%
Norm Profit	50	71	186	272%	160%	142	257	81%	186	122	52%
Extra income	0	30	90	n.m.	200%	0	120	n.m.	90	0	n.m.
Extra expense	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
Minority	0	(6)	4	1017%	-162%	(4)	(2)	-44%	4	(5)	n.m.
Net Income	50	95	280	456%	194%	138	375	171%	280	117	139%
EPS	0.19	0.35	1.04	456%	194%	0.51	1.39	171%	1.04	0.44	139%
% Margin											
Gross profit	5.8%	7.7%	6.3%			6.8%	6.9%		6.3%	6.7%	
Net Income	1.9%	3.2%	7.1%			2.5%	5.4%		7.1%	3.5%	

KKS Research Department



RML	คาด 2H55 ผลประกอบการกลับมาเติบโตเด่นชัดจาก การรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น		
มูลค่าเหมาะสม	2.04 บาท	ราคาล่าสุด (15 ส.ค.2555)	1.65 บาท
แนะนำ	“ซื้อ”	นักวิเคราะห์	วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

ประเด็นสำคัญ

- จาก Company Visit โครงการ The River เห็นความคืบหน้าการก่อสร้างที่ค่อนข้างสมบูรณ์ ยังคงมีมุมมองที่ดีต่อผลประกอบการที่ดีจากการโอน โครงการได้ต่อเนื่องใน 2 H55 ที่จะสร้างรายได้ให้กว่า 6 พันล้าน

ความเห็นนักวิเคราะห์

- ยอดขาย Q2/55 เติบโต 14%QoQ มาจาก โครงการ 185 ราชดำริ** ยอดขายใน Q2/55 RML ทำได้ 1.1 พันล้านบาท เติบโต 14%QoQ และ 4% YoY โดยมียอดขายของโครงการ 185 ราชดำริที่ทำได้ดี ถึง 766 ล้านบาท โดยมียอดขายคืบหน้าแล้วกว่า 64 % เทียบกับ Q1/55 ที่ 55% โดยคาดว่าจะระดับการขายดังกล่าวจะทำให้ยอดขาย ณ สิ้นปีของ RML ทำได้ระดับ 5-5.5 พันล้านบาท ทั้งนี้ RML มีแผนเปิดตัวโครงการใหม่ภายใต้แบรนด์ UNIXX และ LOFTS ที่มีระดับราคาขายระหว่าง 2-5 ล้านบาทต่อหน่วย และ 5-15 ล้านบาทต่อหน่วย ตามลำดับ มูลค่าราว 5 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเห็นการเปิดตัว 1 โครงการในช่วงปลายปี 55 ซึ่งโครงการทั้ง 2 แห่ง จะสนับสนุนรายได้ของ RML ในอีก 2-3 ชำนาญ
- รายได้ในปี 55-56 ยังมี Backlog ระดับ 1.8 หมื่นล้านบาท สนับสนุน** RML มีงานในมือที่รอรับรู้รายได้ต่อเนื่องโดยหลักๆ 54% เป็นงานโครงการ The River ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้ใน 2H55 ถึงปี 56 โดยครึ่งหลังของปี 2555 จาก การรับรู้รายได้ของโครงการ The River จากงานในมือรอรับรู้ที่ 9.9 พันล้านบาท ที่คาดว่าจะเพิ่มเป็น 6 พันล้านบาท โดยคาดว่าจะเห็นการโอนกรรมสิทธิ์ให้ผู้ซื้อมากที่สุด ใน Q4/55 และการรับรู้รายได้ยังคงต่อเนื่องไปปี 56 รวมถึงโครงการ 185 ราชดำริมีมูลค่าของงานในมือ 5.6 พันล้านบาท โดยเรายังคงประมาณการรายได้ของปี 2555 ทั้งปีที่ 7.9 พันล้านบาท และกำไรสุทธิ 1.3 พันล้านบาท
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกจากการฟื้นตัว** ของผลประกอบการ ระดับราคาตลาด เมื่อเทียบกับราคาเหมาะสม ยังมีส่วนต่างราคาที่มีระดับสูง 24 % เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 2.04 บาท (อ้างอิง APER 5.5 เท่า)



KTB

กองทุนฟื้นฟูฯ ตัดสินใจใส่เงินเพิ่มทุนเต็มเพื่อรักษาสัดส่วนการถือหุ้น

มูลค่าเหมาะสม	20.00 บาท	ราคาล่าสุด (15 ส.ค. 2555)	16.50 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	อดิสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

ประเด็นสำคัญ

- บอร์ดกองทุนฟื้นฟูฯ มีมติซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ KTB เพื่อรักษาสัดส่วนการถือหุ้น ที่ในปัจจุบันถืออยู่ 55% โดยจะใส่เงินประมาณ 1.9 หมื่นล้านบาท

ความเห็นนักวิเคราะห์

- การตัดสินใจของกองทุนฟื้นฟูฯ ดีกว่าเราคาด** ก่อนหน้านี้เราคาดว่ากองทุนฟื้นฟูฯ จะใส่เงินเพิ่มทุนแค่บางส่วนประมาณ 1 หมื่นล้านบาท เพื่อใช้โอกาสนี้ลดสัดส่วนการถือหุ้นลงเหลือ 51 % เหมือนที่กองทุนฟื้นฟูฯ นั้นมีความตั้งใจมานานว่าจะลดสัดส่วนการถือหุ้นของ KTB ลง
- สัดส่วนการถือหุ้นจะไม่เปลี่ยนแปลง** การตัดสินใจดังกล่าวจะทำให้โครงสร้างการถือหุ้นภายหลังการเพิ่มทุนแล้วเสร็จนั้นไม่เปลี่ยนแปลง หากนักลงทุนรายอื่นใช้สิทธิจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสิทธิ
- การเพิ่มทุนช่วยให้เงินกองทุนเพิ่มขึ้น** ซึ่งเมื่อหักเงินปันผลระหว่างกาลที่ KTB ประกาศจ่ายให้กับหุ้นหุ้นบุริมสิทธิ 0.43725 บาท/หุ้น และจ่ายให้กับหุ้นสามัญ 0.36 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield 2.2% โดยจะมีการขึ้น XD วันที่ 28 ส.ค. 2555 และจะมีการจ่ายในวันที่ 3 ต.ค. 2555 แล้วจะทำให้เงินกองทุนของ KTB นั้นเพิ่มขึ้นเป็น 14.7% เป็นเงินกองทุนขั้นที่ 1 อยู่ 9.7 % ขึ้นมาใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารที่มีเงินกองทุนอยู่ที่ 15.7% เป็นเงินกองทุนขั้นที่ 1 อยู่ 11.2%
- คาดไตรมาส 3/55 รายได้ KTB เพิ่มขึ้น แต่ยังมีความเสี่ยงจากการตั้งสำรอง** คาดว่ารายได้ของ KTB ในไตรมาส 3/55 รายได้ของ KTB มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากสินเชื่อที่คาดว่าจะขายตัวต่อเนื่อง และรายได้พิเศษจากเงินปันผลรับจากกองทุนวายุภักษ์ แต่ KTB ยังมีความเสี่ยงจากการตั้งสำรองเพิ่มเติมจากสินเชื่อที่ปล่อยให้กับ SSI ที่เราคาดว่าจะมีประมาณ 425 ล้านบาท นอกจากนี้ทาง KTB นั้นอาจจะมีการพิจารณาตั้งสำรองพิเศษเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มสัดส่วนสำรองต่อ NPL ให้เพิ่มขึ้นจากในปัจจุบันมีอยู่เพียง 70% มีเพียง TCAP ธนาคารเดียวที่มีต่ำกว่า
- แนะนำ "ซื้อ"** เราแนะนำให้นักลงทุนที่ถือหุ้น KTB อยู่ใช้สิทธิจองซื้อหุ้น เนื่องจากเรามองว่า KTB นั้นมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในอนาคตเนื่องจากจะได้ประโยชน์จากโครงการลงทุนต่าง ๆ ของรัฐบาล นอกจากนี้แล้วถึงแม้ว่าการเพิ่มทุนครั้งนี้จะทำให้ KTB มีจำนวนหุ้นเพิ่มมากขึ้น แต่เรายังคงคาดว่า KTB จะยังคงเป็นหุ้นที่มีระดับเงินปันผลตอบแทนสูงอยู่ โดยทั้งปี 2555 เราคาดว่า KTB จะมีการจ่ายปันผล 0.76 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield 4.6% เราให้ราคาเหมาะสม 20 บาท ยังมี Upside gain อยู่ 21% เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"



TRUE

ราคาหุ้น TRUE ปรับขึ้นตอบรับ 2 ข่าวบวก

มูลค่าเหมาะสม	4.20 บาท	ราคาล่าสุด (15 ส.ค.2555)	4.12 บาท
คำแนะนำ	ถือ	นักวิเคราะห์	มินตรา รัตยาภาส (โทร. 2941)

ประเด็นสำคัญ

- วานนี้ราคาหุ้น TRUE ปรับขึ้น Outperform เมื่อเทียบกับ 5 บริษัทที่ศึกษาในกลุ่มสื่อสาร
- การประชุมบอร์ด กสท. ได้สรุปเกี่ยวกับแนวทางการแก้ไขสัญญาความร่วมมือให้บริการ 3G HSPA ของ CAT กับกลุ่ม TRUE จะยึดตามมติ กทค. 6 ประเด็น และจะเร่งดำเนินการให้เสร็จภายในเดือน ส.ค.นี้
- บอร์ด กทค. มีมติปรับลดเพดานการถือครองคลื่นความถี่ไม่เกิน 15 MHz จากเดิม 20 MHz หรือได้รับใบอนุญาตไม่เกินรายละเอียด 3 ใบ รวมทั้งคงราคาเริ่มต้นประมูลคลื่นที่ 4,500 ล้านบาท โดยจะนำเสนอบอร์ด กสทช. เห็นชอบวันที่ 22 ส.ค.นี้

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **ราคาหุ้นตอบรับ 2 ข่าวบวก** เรายังคงเชื่อว่าข่าวการแก้ไขสัญญาความร่วมมือให้บริการ 3G HSPA ระหว่าง CAT กับกลุ่ม TRUE ที่คลี่คลายในทางดีขึ้น รวมทั้งมติบอร์ด กทค. ปรับลดเพดานครองคลื่นฯ ไม่เกิน 15 MHz และคงราคาเริ่มต้นประมูลฯ ที่ 4,500 ล้านบาท เป็น Sentiment บวกต่อหุ้น TRUE เรายังคงมุมมองต่อการแก้ไขสัญญาความร่วมมือให้บริการ 3G HSPA จะไม่กระทบระยะเวลาดำเนินทุน และคาดว่า TrueMove H จะ Breakeven ปลายปี-ต้นปีหน้า สำหรับการปรับลดเพดานถือครองคลื่นฯ และคงราคาเริ่มต้นประมูลฯ จะช่วยลดแรงกดดันต่อการประมูล และทำให้ต้นทุนคลื่นความถี่สูงเกินไป รวมทั้งจะไม่กระทบสมมติฐานที่ใช้ในการประเมินมูลค่ารวม 3G 2100 MHz บนใบอนุญาตใหม่ของ ADVANC และ DTAC ขณะที่ TRUE เรายังไม่รวมมูลค่าจาก 3G 2100 MHz บนใบอนุญาตใหม่ แต่มองว่าการปรับเกณฑ์ประมูลคลื่นฯ ของ กทค. จะช่วยประหยัดเงินลงทุนใหม่
- **ติดตามข้อมูลเพิ่มเติมและแผนลงทุนใหม่** TRUE จะจัดประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 16 ส.ค. เราให้ความสำคัญต่อแผนการลงทุนภายใต้ใบอนุญาตใหม่ 3G 2100 MHz ของกลุ่ม TRUE เนื่องจากยังไม่รวมประเด็นนี้ในปัจจัยพื้นฐาน



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 แยกวงสิงห์ 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 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 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
วิชชуда 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 วัฒนเวทิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

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

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

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