

## Economic NEWS

### จับตามผลการหารือผู้นำยุโรป แก้ววิกฤตหนี้ยุโรป

นายฌอง-คล็อด ยุงค์เกอร์ นายกรัฐมนตรีลักเซมเบิร์ก และประธานยูโรกรุป จะเดินทางไปยังกรุงเอเธนส์ของกรีซในวันที่ 22 ส.ค.นี้ เพื่อหารือกับคำร้องขอของนายอันโตนิส ซามาราส นายกรัฐมนตรีกรีซ ที่ต้องการขยายโครงการปรับงบประมาณเป็นเวลา 2 ปี ขณะที่นายกรัฐมนตรีซามาราสจะเดินทางไปยังเยอรมนีและฝรั่งเศสในวันที่ 24-25 ส.ค. ภายหลังจากที่นายฟร็องซัวส์ ออลลอนด์ ประธานาธิบดีฝรั่งเศส และนางอังเกลา แมร์เคิล นายกรัฐมนตรีเยอรมนี ประชุมร่วมกันเสร็จสิ้นในวันที่ 23 ส.ค.นี้ ท่ามกลางกระแสคาดการณ์ที่เป็นบวกจากการหารือดังกล่าวว่าจะสามารถควบคุมวิกฤตหนี้สินในภูมิภาคได้ (IQ)

### รพท.จับตาดูแนวโน้มเงินเพื่อใกล้ชิด

นายประสาร ไตรรัตน์วรกุล ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กล่าวถึงกรณีที่ผู้ประกอบการสินค้าอุปโภคบริโภค ระบุว่าหลังสิ้นสุดมาตรการที่ภาครัฐขอความร่วมมือภาคเอกชนให้ชะลอการปรับราคาสินค้าที่จะสิ้นสุดในเดือน ก.ย.ปีนี้แล้ว อาจจะมีปรับขึ้นราคาสินค้าว่าเรื่องนี้ ธปท. คงต้องติดตามดูอย่างใกล้ชิดว่าหลังสิ้นสุดมาตรการนี้แล้วจะมีการปรับขึ้นราคาสินค้ามากน้อยแค่ไหน หรือจะมีผลต่อแรงกดดันเงินเฟ้ออย่างไรต่อไป คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เอง ไม่ได้วางใจในเรื่องนี้นัก เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจไทยเรายังมีแนวโน้มขยายตัวได้ อุปสงค์ในประเทศยังดี เพราะการชะลอส่วนใหญ่จะมาจากต่างประเทศ ซึ่งถ้าในประเทศอุปสงค์ หรือการบริโภค การลงทุน เรายังดีก็ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ ไม่ได้ชะลอเหมือนในต่างประเทศ สำหรับเป้าหมายการส่งออกของไทย ทั้งจากการประเมินของ ธปท.ที่คาดการณ์ว่าการส่งออกในปีนี้จะอยู่ที่ 7% และการประเมินของสภาพัฒน์ยอดการส่งออกจะอยู่ที่ 7.3% สะท้อนว่าจะต้องมีการส่งออกในครึ่งปีหลังเดือนละประมาณ 2.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งถือว่าสูงกว่าการส่งออกในอดีตที่ผ่านมา (IQ)

### Market Today

(MarketCast ฉบับวันนี้ 📰)

- เก็งกำไรสั้นหุ้นปั่นผล
- ลดพอร์ตในช่วงขาขึ้น

### Stock news & update

(รายงานฉบับวันนี้ 📰)

#### PROPERTY | น้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด

News Comment : รพม. พร้อมเสนอรถไฟฟ้ามอเตอร์ชานช่วงหมอชิต-สะพานใหม่ให้แก่ ครม.

#### GRAMMY | N.A. /N.A

News Comment : สรุปสิ่งที่ได้จากการประชุม นักวิเคราะห์กับผู้บริหาร 21 ส.ค. 55

#### SCB | ซื้อ /มูลค่าพื้นฐาน 178 บาท

News Comment : สิ้นเชื่อเดือน ก.ค. 55  
เติบโตต่อเนื่อง 1.9%MoM

#### EGCO | N.A. /N.A

News Comment : สรุปการประชุม นักวิเคราะห์ในวันที่ 21 ส.ค. 55

#### HMPRO | ซื้อ /มูลค่าพื้นฐาน 14.50 บาท

News Comment : ประกาศจ่ายหุ้นปันผลและเงินปันผลจากผลการดำเนินงาน 1H55

### Technical

(Trend Trading ฉบับวันนี้ 📰)

#### SET Index ปิด 1,232.29 จุด

แนวรับ 1,196 1,217 1,230  
แนวต้าน 1,240 1,245

#### LH ราคาปิด 8.10 บาท

แนวรับ 8 บาท  
แนวต้าน 8.4 บาท

#### NWR ราคาปิด 0.93 บาท

แนวรับ 0.91 บาท  
แนวต้าน 0.98 บาท

#### THCOM ราคาปิด 17 บาท

แนวรับ 16.8 บาท  
แนวต้าน 17.7 บาท

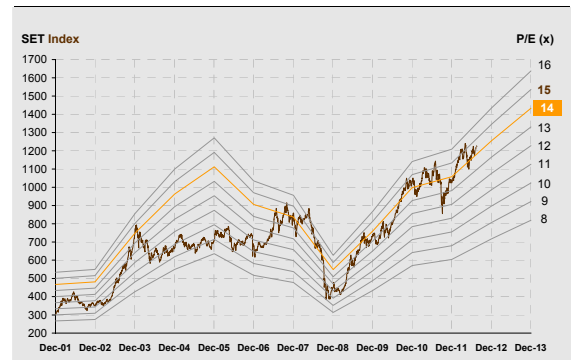
## Market Summary

Index	Close (pts)	▲ +/- (pts)	▲ +/- (%)	Market-cap (Bt mn)
SET	1232.29	3.29	0.27	10,228,320
SET50	848.17	1.32	0.16	8,045,760
SET100	1847.47	3.64	0.20	8,731,130
SETHD	1127.86	2.71	0.24	2,912,790
MAI	320.34	2.23	0.70	90,150

## SET Valuation

Key Inputs	2009	2010	2011	2012E	2013E
ROE	10.7%	13.2%	13.1%	14.1%	14.7%
EPS (Bt)	54.21	71.31	75.52	89.69	102.4
EPS growth	38.4%	31.5%	5.9%	18.8%	14.1%
BVPS (Bt)	507.2	549.0	574.8	631.7	682.9
Div. yield	3.6%	3.1%	3.5%	3.6%	4.2%
P/E (x)	13.55	14.48	13.58	13.70	12.00
P/BV (x)	1.45	1.88	1.78	1.95	1.80

## SET Index & P/E Band



## Key Commodities

(US\$/bbl)	Aug 20	Aug 21	▲ +/-	▲ YTD
ICE Crude	96.26	96.84	0.580	5.81
ICE Brent	113.70	114.64	0.940	22.81
ICE Middle East 1M	110.65	111.59	0.940	21.98
Gold (US\$/oz.)	1621.7	1639.1	17.40	15.90
BDI (pts)	711	709	-2	-58.12

Source: Aspen

FOREX	Aug 20	Aug 21	▲ +/-	▲ YTD
Bt/US\$	31.49	31.38	-0.106	4.37
EU/US\$	1.23	1.25	0.0126	-6.23
Yen/US\$	79.47	79.29	-0.1800	-2.29
Yuan/US\$	6.36	6.36	-0.0030	-3.40

## Foreign portfolio investment in equity (Mil US\$)

Asia (NET)	Day	WTD	MTD	YTD
India	58.0	197.8	917.6	11453.0
Indonesia	14.0	78.4	236.8	941.6
Japan	-	-870.0	-1921.3	2487.7
Philippines	-20.0	-48.8	-45.7	2124.6
S. Korea	222.4	258.4	4457.9	10342.9
Taiwan	417.7	480.5	3001.3	639.6
Thailand	-2.5	-7.3	129.5	2221.8
Vietnam	6.4	8.7	18.4	-4.1

Source: Bloomberg



**Disclaimer:** เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เป็นที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของบริษัทฯ ของวงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

## Sector News

KSS Sector Coverage	YES
TICKER	PROP
Rating	NEUTRAL

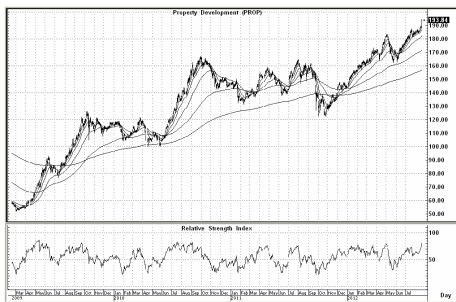
Key Inputs	Sector Fundamentals				
	2009	2010	2011	2012E	2013E
Return on Equity	9.0%	11.2%	8.6%	10.9%	11.3%
Dividend payout	49.0%	48.0%	58.7%	50.0%	50.0%
EPS (Bt)	8.05	10.74	8.25	11.01	12.09
EPS growth	46.8%	33.5%	-23.2%	33.5%	9.8%
BV (Bt)	90.12	95.90	96.24	100.62	106.66
Dividend yield	3.4%	3.3%	3.4%	2.8%	3.1%
P/E (x)	14.43	13.55	17.52	17.60	16.03
P/BV (x)	1.29	1.52	1.50	1.93	1.82

### Technical Impact | PROP Index 193.84

แนวต้าน: 205.00

แนวรับ: 185.00

ดัชนีทำจุดสูงสุดใหม่และมีแนวโน้มขึ้นไปทดสอบจุดสูงสุดเดิมเมื่อต้นปี 47 ที่ 205 จุด



## Property Development

รฟม. พร้อมเสนอรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายช่วงหมอชิต-สะพานใหม่ให้แก่ ครม.

เมื่อวันที่ 17 ส.ค. 55 ทางคณะกรรมการผู้ชำนาญการพิจารณารายงานการวิเคราะห์ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม (EIA) ได้อนุมัติแบบก่อสร้างของสถานีวัดพระศรีมหาธาตุของโครงการส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียว ช่วงหมอชิต-สะพานใหม่แล้วหลังจากติดปัญหาและทำให้โครงการล่าช้ามานานเนื่องจากทางวัดพระศรีฯไม่ให้มีจุดขึ้นลงอยู่หน้าวัดและทางกรุงเทพมหานคร (กทม.) ไม่ยอมให้ใช้ที่ดินของสำนักงานเขตบางเขนมาก่อสร้าง สำหรับสถานีวัดพระศรีฯ ในอนาคตจะเป็นจุดเชื่อมต่อการเดินทางของรถไฟฟ้า 2 สาย คือ สายสีเขียวและสายสีชมพู ตามรูปแบบใหม่จะอยู่คร่อมด้านบนของสถานีหลักสี่แนวรถไฟฟ้าสีชมพูที่จะสร้างอยู่ด้านข้างสะพานข้ามแยกของกรมทางหลวง (ทล.) สำหรับค่าก่อสร้างที่ปรับใหม่ยังอยู่ในวงเงินเดิมเพียงขยับจุดขึ้นลงใหม่เท่านั้น (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

### ความเห็นและคำแนะนำ :

ภายหลังที่โครงการส่วนต่อขยาย BTS (หมอชิต-สะพานใหม่) ล่าช้ากว่ากำหนดมานานกว่า 3 ปี ขาวนี้ถือว่าเป็นปัจจัยบวกต่อแนวโน้มการเปิดประมูลโครงการรถไฟฟ้าเส้นทางนี้ซึ่งถือว่าเป็นเส้นทางสุดท้ายในกลุ่ม 1<sup>st</sup>-tier โดยที่วงเงินก่อสร้างสำหรับเส้นทางจากหมอชิตไปยังสะพานใหม่ประมาณ 36 พันล้านบาท และหากขยายเส้นทางไปจนถึงคูคต วงเงินก่อสร้างจะเพิ่มขึ้นเป็น 52.8 พันล้านบาท ซึ่งถือว่าเป็นงานที่มีมูลค่าสูงซึ่งจะเป็นเป้าหมายหลักที่ผู้ประกอบการรับเหมาก่อสร้างต้องการเข้าไปมีส่วนร่วมในการประมูล กำหนดการเปิดประมูลโครงการนี้จะเกิดขึ้นในช่วงเดือน พ.ย.-ธ.ค. 55 ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราที่คาดว่าจะการเปิดประมูลโครงการระบบขนส่งมวลชนจะเพิ่มมากขึ้นในช่วง 2H55 เส้นทางรถไฟฟ้าที่มีแนวโน้มสูงที่จะเปิดประมูลเป็นเส้นทางถัดไป คือ สายสีชมพู (แคราย-มีนบุรี) ซึ่งปัจจุบันยังไม่ได้ข้อสรุปว่าจะเกิดขึ้นเมื่อใด แต่ถือว่าเป็นเส้นทางที่ภาครัฐให้ความสำคัญเนื่องจากเส้นทางผ่านสถานที่ราชการหลายแห่ง ดังนั้นเรคาดการณ์ว่า ภาพรวมอุตสาหกรรมสำหรับการเปิดประมูลโครงการใหม่โดยเฉพาะจากภาครัฐจะมีความน่าสนใจมากขึ้นในช่วง 2H55 และผู้ประกอบการรายใหญ่ๆ มีความได้เปรียบที่จะประสบความสำเร็จในการประมูลใกล้เคียงกัน เลือกหุ้น Top Pick เป็น STEC (มูลค่าพื้นฐาน 17.30 บาท)

### โครงการที่เปิดประมูลในปี 55-57

โครงการ	มูลค่า (ล้านบาท)
สายสีเขียวเข้ม (หมอชิต-สะพานใหม่)	36,513
สายสีชมพู (แคราย-มีนบุรี)	50,000
สายสีเขียวอ่อน (แบริ่ง-สมุทรปราการ) งานวางราง	4,000
รถไฟฟ้าชานุม (คลอง 19-แก่งคอย)	11,000
มอเตอร์เวย์ 2 เส้นทาง	40,000
เฟส 2 สนามบินสุวรรณภูมิ	62,503
ขยายสนามบินภูเก็ต	5,700
รถไฟฟ้าความเร็วสูง 4 เส้นทาง	413,803
ระบบป้องกันน้ำท่วมระยะยาว	350,000
<b>รวม</b>	<b>973,519</b>

Chatree Srismacharoen Registration No. 18092  
Chatree.Srismacharoen@krungsrisecurities.com

## Stock News

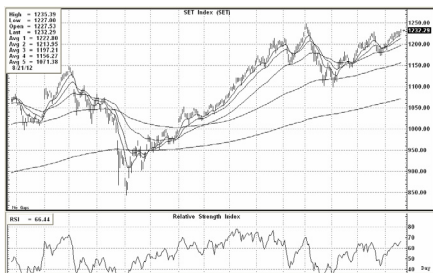
KSS Stock Coverage	NO
TICKER	GRAMMY
Sector	MEDIA
Rating	NEUTRAL
Fair Value (Bt)	N.A
Rating	N.A

Y/E Dec	2010	2011	2012E
Net profit (Bt mn)	523	626	333
EPS (Bt)	0.99	1.18	0.63
EPS growth (%)	2.06	20.00	-46.75
P/E (x)	22.93	19.24	36.13
P/BV (x)	3.78	3.74	3.52
Dividend yield (%)	3.61	3.83	2.04
RoE (%)	17.00	19.30	19.80

Source: KSS

### Technical Impact | GRAMMY Closing Price Bt22.70

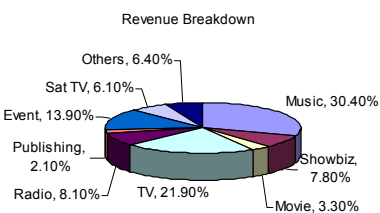
แนวต้าน: 24 บาท      แนวรับ: 20 บาท



Thakol Banjongruck

Registration No. 004927

thakol.banjongruck@krungsri.com



Source: GRAMMY

## GMM GRAMMY

สรุปสิ่งที่ได้จากการประชุมนักวิเคราะห์กับผู้บริหาร 21 ส.ค. 55

- บริษัทชี้แจงผลประกอบการใน 2Q55 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 50 ล้านบาท ปรับลดลง 80%YoY และ 66%QoQ สาเหตุหลักจาก 1) การขาดทุนรายการถ่ายทอดฟุตบอลยูโรกว่า 100 ล้านบาท แม้ว่าจะมีรายได้ในธุรกิจดาวเทียมเติบโตถึง 417% เป็น 1 พันล้านบาท จากรายได้โฆษณา และยอดขาย กล้อง จำนวน 8 แสนกล้อง แต่ไม่สามารถชดเชยกับต้นทุนการซื้อสิทธิ์ ต้นทุนด้านการตลาด และค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น 2) รายได้จากธุรกิจเพลงที่ลดลง 25%YoY
- 2H55 ผลประกอบการคาดปรับลดลงต่อเนื่องจาก 2Q55 จากการรับรู้ผลขาดทุนของธุรกิจดาวเทียม ซึ่งบริษัทมีการลงทุนสูงด้านการตลาด และการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นทำให้อัตรากำไรของกองการขายกล้องดาวเทียมคาดลดลงจาก 20% เหลือ 0% และผลจากการเติบโตของตลาดสมาร์ตโฟนทำให้โปรแกรมฯ ได้รับค่านิยมมากขึ้นสวนทางกับการโทรโดยเสียงปรับลดลง ส่งผลให้ปริมาณการไหลตรงโทนยังมีแนวโน้มปรับลดลง
- บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ปีนี้เติบโต 20% เป็น 1.2 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มธุรกิจเพลงและมีเดียคาดเริ่มฟื้นตัวจากปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ขณะที่ธุรกิจดาวเทียมคาดว่าจะเติบโตสูง โดยมีรายได้จากการขายกล้อง รายได้จากสมาชิก และการขายโฆษณา
- บริษัทตั้งงบลงทุนในการซื้อ Content ลงกล้อง GMM Z กว่า 1 หมื่นล้านบาท ในช่วง 2-3 ปีนี้ ซึ่งขณะนี้บริษัทได้ใช้งบลงทุนไปแล้ว 3 พันล้านบาท เน้นการซื้อ Content กีฬาโดยเฉพาะ ฟุตบอล รวมถึงไปถึง Content ประเภทอื่น ได้แก่ สารคดี และ ภาพยนตร์
- ในช่วงปลายปีบริษัทจะเข้าร่วมประมูลแข่งขันฟุตบอลพรีเมียร์ลีก ที่คาดว่าจะใช้เงินประมาณ 600 - 700 ล้านบาท ซึ่งหากประมูลชนะคาดว่าบริษัทจะได้ฐานลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย
- บริษัทคาดหวังแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 1-3 ปีนี้จะเติบโตจากธุรกิจใหม่คือ ทีวีดาวเทียม โดยตั้งเป้าหมาย ธุรกิจดาวเทียม GMMZ มีผลดำเนินการคัมทุนใน 2ปี คาดรายได้ 2,200 -2,400/ปี ล้านบาทจากยอดขาย 2 ล้านกล้อง และคาดมีรายได้จากกลุ่มลูกค้าที่ใช้บริการเสริมที่ 10% หรือ 1.5 - 2 แสนคน และมี ARPU ที่ 300 - 350 บาท/คน

### ความเห็นและคำแนะนำ

- เรามองที่เห็นเป็นลบมากขึ้นจากการประชุมครั้งก่อนด้วยผลประกอบการใน 2Q55 ที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ (ตลาดคาดกำไรเฉลี่ยใน 2Q55 ที่ 200 ล้านบาทแต่มีกำไรเพียง 50 ล้านบาท) และแนวโน้มธุรกิจที่ยังปรับลดลงใน 2H55 จึงมีโอกาสที่ตลาดจะปรับลดประมาณการลง หากอิงสมมติฐานเป้าหมายรายได้ของบริษัทที่เติบโต 20% ในขณะที่ Net Margin ปรับลดลงเหลือ 3% จากการรับรู้ผลขาดทุนในปีแรกของธุรกิจ GMMZ เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรในปี 55 ลดลง 46%YoY เหลือ 333 ล้านบาท
- แนวโน้มผลประกอบการในปีนี้จะชะลอตัว แต่เราคาดว่าผลประกอบการจะมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องในปีถัดๆไปจากการเติบโตของธุรกิจดาวเทียมซึ่งคาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนในปีหน้า
- มูลค่าพื้นฐานเนื่องจาก KSS ไม่ได้ Cover แต่หากอิงราคาเฉลี่ย consensus อยู่ที่ 21.50 บาท ซึ่งถือว่าเต็มมูลค่าเมื่อเทียบกับราคาปัจจุบัน

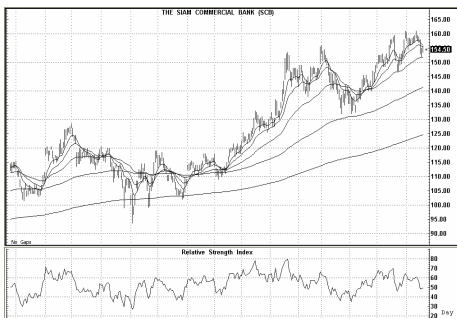
## Stock News

KSS Stock Coverage	YES
SCB	SCB
Sector	Banking
Rating	OVERWEIGHT
Fair Value (Bt)	178.00
Rating	Buy

Y/E Dec	2011	2012E	2013E
Net profit (Bt mn)	36,273	40,961	46,940
EPS (Bt)	10.67	12.05	13.81
EPS growth (%)	49.8	12.9	14.6
P/E (x)	10.9	12.8	11.2
P/BV (x)	2.1	2.4	2.1
Dividend yield (%)	3.0	2.6	3.0
RoE (%)	21.3	20.4	20.2

Source: KSS

**Technical Impact | SCB Closing Price Bt154.50**  
แนวรับ 156.00      แนวต้าน 146.00



Tanadech Rungsrihananon  
Registration No. 17926  
Tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com

## Siam Commercial Bank

สินเชื่อเดือน ก.ค. 55 เติบโตต่อเนื่อง 1.9%MoM

SCB รายงานสินเชื่อสุทธิ (หักค่าใช้จ่ายสำรองหน้า) เดือน ก.ค. 55 เพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง 1.9%MoM (+23%YoY) ที่ 1.38 ล้านล้านบาท ส่งผลให้สินเชื่อใน 7M55 ปรับเพิ่มขึ้น 12.3% จากสิ้นปี 54 ด้านเงินฝากและเงินกู้ในเดือน ก.ค. หดตัว 0.6%MoM ที่ 1.56 ล้านล้านบาท (+18%YoY) แต่ฐานเงินฝากและเงินกู้ใน 7M55 ยังขยายตัว 8.7% จากสิ้นปี 54 ทั้งนี้ ผลจากการหดตัวของฐานเงินฝาก ทำให้สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ในเดือน ก.ค. ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 88.4% จาก 86.2% ในเดือน มิ.ย. (ที่มา - SCB)

ความเห็นและคำแนะนำ

- SCB ยังคงความโดดเด่นการเติบโตของสินเชื่อเดือน ก.ค. ซึ่งคาดว่าเติบโตจากสินเชื่อ SME, สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย ทำให้สินเชื่อใน 7M55 ขยายตัวสูงสุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่ 12.3% จากสิ้นปี 54 สำหรับสินเชื่อทั้งปี 55 เราคาดการณ์สินเชื่อเติบโต 16%YoY ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารที่ 17-19%
- คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2H55 จะเติบโต YoY จากการปรับเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ที่มีดอกเบี้ย นอกจากนี้ คาดกำไรสุทธิปี 55 ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.9%YoY จาก 1) สินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง 16%YoY 2) NIM ทรงตัวที่ 3.26% และ 3) cost to income ratio ที่ 41% โดยคาด SCB จะจ่ายเงินปันผลที่ 4 บาท (คาดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 1 บาท/หุ้น สำหรับ 1H55)
- เรากำหนดคำแนะนำ “ซื้อ” SCB จาก 1) ความโดดเด่นการเติบโตของสินเชื่อ 2) การจัดการค่าใช้จ่ายที่ดีจนทำให้ cost to income ratio ต่ำที่สุดในกลุ่มฯ ที่ 41% และ 3) ความแข็งแกร่งของงบดุลที่จะสนับสนุนการเติบโต (BIS ratio สูงที่ 15.2% และ coverage ratio สูงที่ 140%) ประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 178 บาท อิงจาก Prospective P/BV จาก 2.8 เท่า (ROE 20%, Ke 11%)

## สรุปสินเชื่อเดือน ก.ค. 55

Loans	(Bt mn)	Mar-12	Apr-12	May-12	Jun-12	Jul-12 +/- (MoM)	+/- (YTD)	% MoM	% YTD	% YoY
BAY	638,451	655,126	652,084	651,759	651,211	(548)	29,220	(0.1%)	4.7%	12.0%
BBL	1,391,124	1,392,953	1,416,389	1,421,124	1,413,675	(7,450)	68,131	(0.5%)	5.1%	14.7%
KBANK	1,169,776	1,184,456	1,200,543	1,204,606	1,220,670	16,064	58,651	1.3%	5.0%	9.1%
KK	139,571	143,060	146,293	148,170	149,811	1,641	19,622	1.1%	15.1%	25.3%
LHBANK	58,772	60,964	61,720	64,021	66,123	2,102	11,829	3.3%	21.8%	50.9%
SCB	1,288,213	1,318,227	1,333,492	1,353,832	1,380,141	26,310	151,662	1.9%	12.3%	23.0%
TCAP	622,479	627,230	636,275	649,146	663,157	14,011	53,339	2.2%	8.7%	10.2%
TISCO	190,037	193,417	199,431	205,256	212,146	6,890	31,561	3.4%	17.5%	23.9%
TMB	377,254	386,066	388,204	398,037	393,364	(4,673)	18,554	(1.2%)	5.0%	11.6%

## Stock News

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

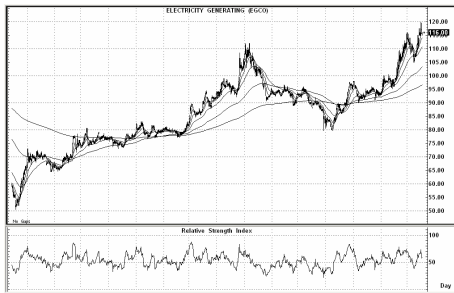
Y/E Dec	2009	2010	2011
Net profit (Bt mn)	7,936	6,803	4,990
EPS (Bt)	15.07	12.92	9.48
EPS growth (%)	14.6	-14.3	-26.7
P/E (x)	7.7	9.0	12.2
P/BV (x)	1.2	1.1	1.1
Dividend yield (%)	4.5	4.5	4.5
RoE (%)	16.6	12.9	8.8

Source: KSS

### Technical Impact | EGCO Closing Price Bt116.00

แนวรับ 122.00

แนวต้าน 114.00



Charnvut Taecha-amorntanakij  
Registration No. 14532  
charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com

## Electricity Generating

สรุปการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 21 ส.ค. 55

- 1) ผู้บริหารประเมินว่าการลงทุนในเหมืองถ่านหิน Manambang Muara Enim (MME) ประเทศอินโดนีเซีย สัดส่วน 40% รวมมูลค่า US\$197 ล้านล่าสุด จะให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ประมาณ 12-13% โดย MME มีปริมาณสำรองถ่านหินจำนวน 140 ล้านตัน และวางแผนผลิตถ่านหินจำนวน 1.2 ล้านตัน ในปี 55 และเพิ่มเป็น 3.0 ล้านตัน ในปี 56 และเพิ่มขึ้นปีละ 1 ล้านตัน จนมีระดับการผลิตเต็มทีระดับ 7 ล้านตัน/ปี ในปี 60 เป็นต้นไป ทั้งนี้ทั้งนั้น ขึ้นอยู่กับการทำแผนการตลาดนับจากนี้ เนื่องจากเป็นเหมืองใหม่ที่เพิ่งเริ่มดำเนินการผลิตในเดือน มี.ค. 53 ผู้บริหารคาดระดับอัตรากำไรขั้นต้นไว้ที่ 10-15% โดยคาดว่าจะไม่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการเพิ่มระดับการผลิตไปที่ 7 ล้านตัน/ปี เนื่องจากมีการลงทุนไว้ทั้งหมดแล้ว
- 2) บริษัทวางแผนการเติบโตในประเทศจาก 1) การเข้าร่วมประมูลโรงไฟฟ้า IPP (เริ่มผลิตไฟฟ้าตั้งแต่ปี 64- 69) ขนาด 900 เมกะวัตต์/แห่ง ซึ่งกระทรวงพลังงานจะมีการเปิดประมูลในปลายปีนี้รวม 5,400 เมกะวัตต์ 2) อยู่ระหว่างขอใบอนุญาตสำหรับก่อสร้างโรงไฟฟ้า SPP (เริ่มผลิตไฟฟ้าปี 55-70) จากจำนวนที่เปิดทั้งหมด 8,803 เมกะวัตต์ 3) การดำเนินธุรกิจไฟฟ้าพลังงานลมขนาด 190 เมกะวัตต์ ที่อยู่ระหว่างการพิจารณา สำหรับการเติบโตต่างประเทศ ได้แก่ 1) ขยายกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าเคซอนอีก 500 เมกะวัตต์ เป็น 1 พันเมกะวัตต์ 2) การดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศอินโดนีเซีย นอกจากนี้ มีความเป็นไปได้ที่จะเข้าสู่ธุรกิจใหม่อย่าง โรงไฟฟ้าขยะขนาด 6.5 เมกะวัตต์

### ความเห็นและคำแนะนำ

- เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นหลังจากเข้ารับฟังข้อมูลจากบริษัท โดยประเมินว่าปัจจุบัน EGCO อยู่ระหว่างการขยายฐานกำลังการผลิตไฟฟ้าจากปัจจุบันที่ 6,191 เมกะวัตต์ (ดำเนินงานแล้ว 4,708 เมกะวัตต์ อยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ 1,483 เมกะวัตต์) เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต ขณะที่ฐานะการเงินยังแข็งแกร่งจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ณ สิ้น 2Q55 ที่ 0.56x (หลังจากรวมงบการเงินแบบ fully consolidation) กับโรงไฟฟ้าเคซอนตั้งแต่ต้นเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา (ถือหุ้น 98%)
- เราประเมินว่าการเปิดประมูลโรงไฟฟ้า IPP ในช่วงปลายปีนี้ มีความเป็นไปได้สูงที่ EGCO จะเป็นผู้ชนะประมูลอย่างน้อย 1 แห่ง (900 เมกะวัตต์) เนื่องจากมีความได้เปรียบในพื้นที่จังหวัดระยอง และมีสายส่งไฟฟ้าที่ติดตั้งไว้เดิม รวมถึงมีท่าอากาศยานนานาชาติในบริเวณดังกล่าว ซึ่งทำให้มีโอกาสชนะประมูลสูง
- สำหรับการลงทุนในธุรกิจถ่านหินอย่างเหมืองถ่านหิน MME ที่มีความเสี่ยงจากการดำเนินงานสูงกว่าธุรกิจโรงไฟฟ้า แต่เราคาดว่าสัดส่วนธุรกิจที่อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับธุรกิจหลักของบริษัทจะไม่ส่งผลให้ความเสี่ยงการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย ขณะที่การการลงทุนใน MME จะเป็นการสร้างโอกาสการเข้าสู่ธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศอินโดนีเซียอีกทางหนึ่ง เนื่องจากประเทศอินโดนีเซียอยู่ระหว่างเตรียมการเปิดประมูลโรงไฟฟ้า IPP เช่นกัน ซึ่งจะช่วยให้ผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าที่มีเหมืองถ่านหินได้เปรียบกว่าคู่แข่ง

## Stock News

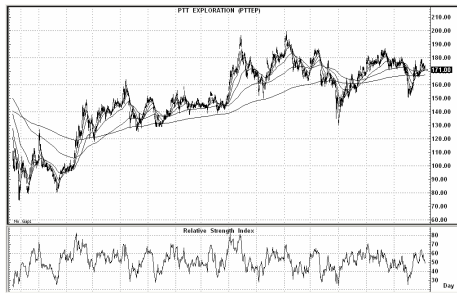
<b>KSS Stock Coverage</b>	<b>YES</b>
<b>TICKER</b>	<b>HMPRO</b>
<b>Sector</b>	<b>Commerce</b>
<b>Rating</b>	<b>NEUTRAL</b>
<b>Fair Value (Bt)</b>	<b>Bt14.50 (Before XD)</b> <b>Bt12.00 (Post XD)</b>
<b>Rating</b>	<b>BUY</b>

Y/E Dec	2011	2012E	2013E
Net profit (Bt mn)	2,005	2,818	3,472
EPS (Bt)	0.34	0.48	0.60
EPS growth (%)	22.8	40.5	23.2
P/E (x)	34.9	24.8	20.2
P/BV (x)	8.6	7.0	6.1
Dividend yield (%)	2.6	2.8	3.5
RoE (%)	27.9	31.2	32.5

Source: HMPRO, KSS

### Technical Impact | HMPRO Closing Price 12.00

แนวต้าน: 13.00      แนวรับ: 11.60



Vatcharut Vacharawongsith  
Registration No. 18301  
vatcharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com

## Home Product Center

ประกาศจ่ายหุ้นปันผลและเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน 1H55

- HMPRO ประกาศจ่ายหุ้นปันผลในอัตรา 5:1 เป็นจำนวนไม่เกิน 1,174.40 ล้านหุ้น (พาร์ 1 บาท) หรือเท่ากับหุ้นละ 0.20 บาท และจ่ายเงินปันผลอีกหุ้นละ 0.022223 บาท ซึ่งเมื่อนำมารวมกันจะเท่ากับว่า HMPRO จ่ายปันผลทั้งสิ้น 0.22 บาทต่อหุ้น หรือมีอัตราการจ่ายปันผล (Payout ratio) ถึง 108% สำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 55 คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 1.9% ต่อปี
- บริษัทฯ จะจัดสรรหุ้นปันผลและจ่ายเงินปันผลในวันที่ 30 ตุลาคม 2555 โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 12 ตุลาคม 2555

### ความเห็นและคำแนะนำ

- การประกาศจ่ายหุ้นปันผลทำให้ทุนจดทะเบียนของ HMPRO เพิ่มขึ้น 1,174.40 ล้านบาท จาก 5,880.57 ล้านบาท เป็น 7,054.97 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้เกิด Dilution effect 16.7% ซึ่งจะส่งผลให้กำไรต่อหุ้น (EPS) ปรับลดลงจากเดิม 0.48 บาทต่อหุ้น เหลือ 0.40 บาทต่อหุ้น (Fully diluted EPS) ในปี 2555 และ EPS ปรับลดลงจากเดิม 0.59 บาทต่อหุ้น เป็น 0.49 บาทต่อหุ้น ในปี 2556 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นที่ 17% ในปี 2555 และ 23% ในปี 2556 ทั้งนี้การจ่ายหุ้นปันผลจะช่วยให้สภาพคล่องของหุ้นเพิ่มขึ้นและไม่ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไป
- เรามองว่ากำไรสุทธิของ HMPRO ใน 2H55 จะเติบโต YoY และ HoH โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก i) ยอดขายเติบโตจากการใช้จ่ายของภาคเอกชนขยายตัว และแผนการเปิดสาขาใหม่อีก 4 แห่ง ii) ค่าใช้จ่ายภาษีลดลง และ iii) ปัจจัยฤดูกาลที่ผลการดำเนินงานจะปรับขึ้นต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง และมีแนวโน้มที่กำไรสูงสุดของปีใน Q4 จากความต้องการปรับปรุงที่อยู่อาศัยที่คาดว่าจะกลับมา
- ผลกระทบจาก dilution effect ทำให้กำไรต่อหุ้นปรับลดลง ดังนั้น มูลค่าพื้นฐานของ HMPRO ปรับลดลงจาก 14.50 บาท (ก่อน XD) เป็น 12.00 บาท (หลัง XD) อิงจาก Target P/E ปี 55 ที่ 30 เท่า หากพิจารณาราคาหุ้นและกำไรต่อหุ้นก่อน Dilute ปัจจุบัน HMPRO ซื้อขายที่ 24 เท่า P/E ปี 55 ขณะที่ P/E ปี 56 จะปรับลดลงมาเป็น 20 เท่า ซึ่งต่ำเป็นอันดับสองในหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่เราทำการศึกษา โดยมี upside gain อีก 21% จากราคาปัจจุบัน เราจึงยังคงคำแนะนำจาก “ซื้อ”



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	CENDEL	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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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
<b>Central line:</b> 66.2659.7000 ext.5017, 5018 Fax:66.2646.1103	กษมพันธ์ 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