

การถอยตัวจะไม่ต่ำกว่า 1,220 จุด จึงยังนำ "อ่อนตัวซื้อ"

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

KKS View: "แม้มูลค่าการซื้อขายจะไม่สนับสนุน แต่ปัจจัยบวกจากจีน และการประชุมในยุโรป/สหรัฐ ทำให้การถอยตัวจะไม่ต่ำกว่า 1,220 จุด"

หุ้นตามปัจจัยพื้นฐานวันนี้	
BGH	"ขาย" มูลค่าเหมาะสม 95.00 บาท
ICT	"เท่ากับตลาด"
Industrial Estate	"มากกว่าตลาด"

คำแนะนำในทางเทคนิควันนี้			
แนวโน้มทางเทคนิคของ SET Index			
ถ้าดัชนียืนเหนือ 1230 จุด เป็นสัญญาณซื้อเก็งกำไรได้ กรณีต่ำกว่า 1227 จุด จะเป็นสัญญาณขาย แนวต้าน 1240, 1250 จุด			
หุ้น 1-2 วัน		ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน	
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
MAKRO	343.00	356.00	341.00
SPALI	19.10	19.80	18.80
KBS	10.40	11.00	10.30
หุ้น 5 วัน		ตัดขึ้นขายแนวต้าน	
แนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ตัดขาดทุน
DTAC	86.00	89.50	85.50
KTB	17.70	18.20	17.60
INTUCH	67.50	70.00	67.00
หุ้นติดดาว ★		ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน	
AOT	66.00	70.00	65.00
QH	1.83	1.92	1.81

แนวโน้มทางเทคนิคของ Futures	
SET50 Futures	S50U12 ถือ long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า S50U12 > 840 ถือ long; S50U12 < 840 ปิดถือ long
Single Stock Futures	QH ซื้อเก็งกำไรกรอบแนวรับแนวต้าน 1.83-1.92 บาท เงื่อนไขการลงทุน ถ้า QH > 1.83 ถือ; QH < 1.81 ขาย
Gold Futures	GFV12 trading long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า GFV12 > 24500 trading long; GFV12 < 24400 ปิดถือ long
Silver Futures	SVV12 trading long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า SVV12 > 920 trading long; SVV12 < 920 ปิดถือ long
Oil Futures	BRU12 ถือ long เงื่อนไขการลงทุน ถ้า BRU12 > 3560 ถือ long; BRU12 < 3560 ปิดถือ long
Currency Futures	USDU12 trading short เงื่อนไขการลงทุน ถ้า USDU12 > 31.53 ปิดถือ short; USDU12 < 31.53 trading short

- เราค่อนข้างพอใจกับการเคลื่อนไหวเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของธนาคารกลางจีน (PBOC) ในครั้งล่าสุดที่ PBOC ตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ จากเดิมที่เน้นการปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) และอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมาหันมาใช้มาตรการ Open Market Operation (OMO) แทน โดยการดำเนินการซื้อคืนพันธบัตรมูลค่าสูงที่สุดในประวัติการณ์ราว 2.2 แสนล้านหยวน เมื่อวันที่ 21 ส.ค.55 และได้จัดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ 1.33 แสนล้านหยวนในสัปดาห์นี้ ซึ่ง เรามองว่าเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม หลังจากที่มีความพยายาม โดยการปรับลด RRR และอัตราดอกเบี้ย ของ PBOC ในช่วงที่ผ่านมาซึ่งไม่ได้ผลชัดเจน สะท้อนออกมาจากการที่ ตัวเลขการปล่อยกู้สกุลหยวนใน ก.ค.55 ลดลงมาอยู่ที่ 5.401 แสนล้านหยวน ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำสุดนับตั้งแต่ ก.ย.54
- แม้ว่า SET จะมีโอกาสถอยตัวลงบ้างระหว่างวัน หลังมูลค่าการซื้อขายไม่สนับสนุนการแกว่งตัวขึ้นมากนัก (ต่ำกว่า 3.5 หมื่นล้านบาท) แต่จากความคาดหวังเกี่ยวกับผลการประชุมระหว่างนายกรัฐมนตรีของกรีซกับ ประธานาธิบดีฝรั่งเศส และนายกรัฐมนตรีเยอรมนี (24-25 ส.ค.55) รวมทั้งการประชุมประจำปีธนาคารกลางสหรัฐ หรือ Jackson Hole Meeting (30 ส.ค.-1 ก.ย.55) ทำให้เราประเมินว่าการถอยตัวของ SET จะไม่ต่ำกว่า 1,220 จุด **ดังนั้นกรณี SET ยังคงปิดไม่ต่ำกว่า 1,220 (+/-) จุด เรายังคงเป้าหมายของ SET ก่อนจบ ส.ค.55 ไว้ที่ 1,248 จุด**

กลยุทธ์การลงทุน

- ในหุ้นระยะสั้น (1-2 สัปดาห์) :** แนะนำ "อ่อนตัวซื้อ" หรือ "ถือต่อ" กรณี SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,220 (+/-) จุด และมีเป้าหมายก่อนจบ ส.ค.55 ที่ 1,248 จุด โดยเน้น KBANK, BBL, TCAP, AMATA, THCOM, INTUCH, JAS, SAMART, TVO, RS,AH, PTTGC, TOP, IVL, BANPU, QH และ RML ขณะที่หุ้นเด่นวันนี้แนะนำ "เก็งกำไร" **ROJNA** และ **TRUE**
- ในหุ้นระยะกลาง (1-3 เดือน) :** กรณี SET ปิดไม่ต่ำกว่า 1,220 (+/-) จุด แนะนำ "คงสัดส่วนการลงทุน" ในหุ้นไว้ที่ 50% ของพอร์ต (KBANK, AMATA, QH, RML, RS, AH, THCOM)

หุ้นเด่นวันนี้

- ROJNA (+) :** รายงานตัวเลขขอรับการส่งเสริมการลงทุนงวด 7 เดือนของปี 55 มีมูลค่า 5.7 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 100% จากปีก่อน และมีโอกาสที่ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนในปีนี้จะสูงกว่าเป้าหมายที่ 8 แสนล้านบาท เรามองว่าความต้องการพื้นที่เพื่อสร้างโรงงานเป็นปัจจัยบวกต่อผู้ประกอบการในกลุ่มพัฒนาอสังหาฯ รวมถึง ROJNA ซึ่งได้ขยายที่ดินใหม่ที่ปราจีนบุรีและระยองเพื่อรองรับอุปสงค์ ช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้จากนิคมอุตสาหกรรมในอยุธยา แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" โดยในทางเทคนิคมีแนวรับ 9.65 บาท แนวต้าน 10.20 บาท
- TRUE (+) :** ราคาหุ้น TRUE ยังมี Upside อีกมากหากสามารถประมูลคลื่น 2.1 GHz ได้ในเดือน ต.ค.นี้ เพราะนอกจากจะช่วยลดความเสี่ยงจากปัญหาสัญญาณรวมการงานกับ กสท. ในการให้บริการ 3G HSPA เรามองว่า TRUE ผ่านจุดต่ำสุดในด้านผลประกอบการ และ กำลังจากพื้นที่ในครึ่งปีหลังจากค่าใช้จ่ายของธุรกิจโทรศัพท์ที่ลดลงจากการปิดโครงข่าย CDMA และ รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจแพคเกจจิ้งหลังเปลี่ยนกล่องรับสัญญาณใหม่เพื่อช่วยลดการลักลอบใช้สัญญาณ แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" โดยในทางเทคนิคมีแนวรับ 4.08 บาท แนวต้าน 4.26/ 4.34 บาท

พอร์ตหุ้นเล่นรอบ 1 เดือน : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 50% และเงินสด 50%

- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงสูง (High Risk Portfolio)** ได้แก่ AOT, RML, BWG, HEMRAJ, SCB, RS และ THCOM โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +1.29% (SET +0.15%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด คือ THCOM (+3.53%) และ AOT (+1.90%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +38.86% (SET +20.37%)**
- พอร์ตลงทุนความเสี่ยงต่ำ (Defensive Portfolio)** ได้แก่ TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH และ SIRI โดยที่วานนี้ให้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักที่ +1.00% (SET +0.15%) และหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด คือ DTAC (+3.86%) และ SIRI (+1.71%) **ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี 55 ให้ผลตอบแทน +40.59% (SET +20.37%)**



ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปปิดลบ ราคาทองคำปิดลบ น้ำมันและค่าระวางเรือปิดบวก

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

ปัจจัยต่างประเทศ	(-)	ตลาดหุ้นสหรัฐ (22 ส.ค.) ปิดลบ เนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก หลังจากญี่ปุ่นเปิดเผยยอดขาดดุลงบการค่าเพิ่มขึ้นในเดือน ก.ค.55 และสหรัฐเปิดเผยยอดขายบ้านมือสองที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าการคาดการณ์ของตลาด ส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดที่ระดับ 13,172.76 จุด ลบ 30.82 จุด (-0.23%)
	(-)	ตลาดหุ้นยุโรป (22 ส.ค.) ปิดลบในกรอบ 1.0-1.47 % หลังจากญี่ปุ่นรายงานยอดขาดดุลงบการค่าสูงเกินคาด ขณะที่นักลงทุนมีท่าทีระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่จจะรับทราบผลการประชุมระหว่างผู้นำของประเทศต่างๆในยุโรป
	(0)	ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ (23 ส.ค.) ยอดขายบ้านใหม่ ก.ค.55 ติดตามสหรัฐเปิดเผยยอดขายบ้านใหม่เดือน ก.ค.55 ยอดขอรับสวัสดิการว่างงาน ติดตามสหรัฐเปิดเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 18 ส.ค.55
	(0)	ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรป (23 ส.ค.) PMI เบื้องต้น ส.ค.55 ติดตามการเปิดเผย ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เบื้องต้นเดือน ส.ค.55 ของฝรั่งเศส เยอรมนี และยุโรปโซน
	(0)	จับตามู่นายยุโรปหรือคลีคลายวิกฤตหนี้ ติดตามการหารือระหว่างผู้นำยุโรปทั้งฝรั่งเศส เยอรมนี และกรีซ เพื่อวางแผนคลีคลายวิกฤตหนี้ สาธารณะในยุโรป โดยในวันนี้ (23 ส.ค.) ประธานาธิบดีฟรองซัวส์ ออลลอนด์ ของฝรั่งเศส มีนัดหารือกับนายกรัฐมนตรีอองเกลา แมร์เคิล ของเยอรมนี ก่อนที่วันพรุ่งนี้ (24 ส.ค.) นายกรัฐมนตรีอันโตนิส ซามาราส ของกรีซ จะเดินทางไปเยอรมนี และฝรั่งเศสในวันที่ 25 ส.ค.55
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	(+)	ราคาน้ำมันตลาด นิวยอร์กและลอนดอน (22 ส.ค.) ปิดบวกหลังจากสต็อกน้ำมันดิบ รายสัปดาห์ของสหรัฐลดลงเกินคาด ซึ่งบ่งชี้ว่าความต้องการพลังงานในสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่ระบุว่า เฟดพร้อมที่จะใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหากจำเป็น ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาด Nymex ปิดตลาด 97.26 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.42 ดอลลาร์ (+0.40%) และราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตลาด 114.91 ดอลลาร์/บาร์เรล บวก 0.27 ดอลลาร์ (+0.20%)
	(-)	ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (22 ส.ค.) ปิดลบเนื่องจากนักลงทุนเข้ามาเทขายทำกำไรหลังจากสัญญาทองคำพุ่งขึ้นติดต่อกันหลายวัน อย่างไรก็ตาม สัญญาทองคำปรับตัวลงไม่มากนัก หลังจากรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ย้ำว่าเฟดจะอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจหากจำเป็น ส่งผลให้ราคาทองคำตลาด Comex ส่งมอบเดือน ธ.ค.ปิดตลาด 1,640.50 ดอลลาร์/ออนซ์ ลบ 2.40 ดอลลาร์ (-0.15%)
	(+)	ดัชนีค่าระวางเรือ (22 ส.ค.) ปิดบวก 3 จุด มาที่ระดับ 712 จุด (+0.42%)
อัตราแลกเปลี่ยน	(+)	ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (22 ส.ค.) ปรับตัวอ่อนค่าและปิดตลาดที่ระดับ 81.50 จุด ขณะที่เข้านี้เคลื่อนไหว ในกรอบ 81.45-81.51 จุด



(0) **ค่าเงินบาท/ดอลลาร์** (22 ส.ค.) เงินบาทแข็งค่า เนื่องจากรอความชัดเจนการแก้ปัญหาหนี้ยุโรป ก่อนการหารือของผู้นำยุโรป รวมถึงมาตรการของธนาคารกลางยุโรปในการแก้ปัญหาหนี้ และการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐ ส่งผลให้ค่าเงินบาทวานนี้เคลื่อนไหวในกรอบ 31.30-31.42 บาท/ดอลลาร์ และปิดตลาด ที่ระดับ 31.30 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่เข้าน้ำเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบ 31.27-31.32 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นวันนี้

สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์	(+)	นักลงทุนต่างประเทศ (22 ส.ค.) นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 96 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 68,010 ล้านบาท
	(-)	นักลงทุนสถาบัน (22 ส.ค.) นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 665 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 47,270 ล้านบาท
	(-)	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (22 ส.ค.) บริษัทหลักทรัพย์ขายสุทธิ 297 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2555 บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 5,838 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	4,172	68,010
นลท. สถาบัน	-29,145	1,519	-15,345	-20,421	-2,396	-7,689	6,009	-6,648	-2,298	-47,270
บริษัทหลักทรัพย์	1,304	3,233	1,154	-121	-1,721	-9,030	7,716	-689	5,296	5,838



ประเด็นข่าวที่น่าสนใจ

APCO	แย้ม दिल พันธมิตรใหม่ อิตาลี คืบหน้า คาดได้ข้อสรุปสิงหาคมนี้ ชี้หากถูกลงตันยอดขายเพิ่ม 15 ล้านบาทต่อปี พร้อมมั่นใจครึ่งหลังปี 2555 ผลงานจะลดลง 30% จากครั้งแรกปีนี้ที่คาดว่าจะขายราว 140 ล้านบาท ระบุธุรกิจเครือข่ายเฟื่องฟู ด้านเอมดี บักรงปีนี้รายได้ตามเป้า 380 ล้าน บาท หลังออเดอร์ไหลป่าต่อเนื่อง (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
TVD	มั่นใจเช้าเทรตวันแรกราคาเหนือจอยซื้อที่ 2.10 บาท เหตุพื้นฐานธุรกิจแจ่ม -อนาคตโตต่อเนื่อง พร้อมวางเป้า 3 ปี ผลงานทะยานเฉลี่ย 20% ต่อปี หลังจ่อขยายปีกตลาดอาเซียนเต็มสูบ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PS	ฟันยอดขายเดือนกรกฎาคมกว่า 2.4 พันล้านบาท ส่วนแบ็กล็อกทะลัก 1.4 หมื่นล้านบาท หนุนรายได้ทั้งปีเกินเป้า 2.6 หมื่นล้านบาท เชื่อ กำไรทุบสถิติทำนิวไฮหลังยอดรับรู้อยู่ได้พุ่ง ระบุหนักขยายฐานตลาดทาวนเฮาส์ พรีเมียมเปิดใหม่ 23 โครงการ (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
AI	ฉายแววรุ่งโรจน์เชื่อปี 2555 แรงแจก "กำไรทำสถิติสูงสุด" แต่ครึ่งปีแรกเติบโตแล้วมากกว่า 100% จากทั้งปี 2554 ด้านรายได้ไม่น้อยหน้าทะเล เป้าหมายที่ตั้งไว้ 3,500 ล้านบาท เดินหน้าลุยธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่ม (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
CWT	ปีทองของจริงหลังจับมือพันธมิตร Toyo Bussan แจ่ม ออเดอร์ทะลัก จ่อยอดขายปีนี้ทะลุ 1,200 ล้านบาท ส่วนผลประกอบการครึ่งหลังโต โดดเด่นกว่าครึ่งแรก พร้อมดึงขยายโรงงานที่อินโดนีเซียเพิ่ม ไปรษณีย์ดีเอาใจผู้ถือหุ้นกำไรจริงเข้าเป้าพร้อมปันผลสูงกว่าปีก่อน จ่าย 0.25 บาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
BLAND	เดินหน้าลุยพัฒนาโครงการพื้นที่ให้เช่า-อาคารธุรกิจหวังไทยมาร์จิ้นเต็มกระเป๋ มั่นใจผลประกอบการปี 2555-2556 เติบโตตามเป้า 10% ด้านวงการหลักทรัพย์ประเมินรายได้รวมปีนี้อย่างต่ำต้องเห็น 5 พันล้านบาท พร้อมฟาดกำไรนับๆ 700-800 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
AH	พุ่งครึ่งหลังแจ่มหลังบริษัทเดินเครื่องการผลิตเต็ม 100% ทอยส่งออเดอร์ค้างปีก่อน ล้นยอดขายปีนี้โตได้ตามเป้า 25% พร้อมกวาดออเดอร์ ใหม่เพียบรับอานิสงส์นโยบายรถยนต์คันแรกขยายเวลาไม่มีกำหนด (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
THCOM	ร่วมมือบริษัท วีทีไอไดเร็กท์ อินคอร์ปอเรชั่น ของสหรัฐอเมริกา ให้บริการดาวเทียมบรรดแบนด์ไทยคม 4 ทั่วภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
GL	เดินแผนขยายปีกรรับ AEC ดอดส่งบริษัทลูกในสิงคโปร์เข้าซื้อหุ้นสัดส่วน 99.8% ของ GL Finance Plc ในประเทศกัมพูชา มูลค่าการลงทุน 35.42 ล้านบาท พร้อมใจเป้าประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอีก 1.45 บาทต่อหุ้น (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
CPN	ลุยธุรกิจ ทุ่มงบลงทุน 1.1-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีต่อเนื่อง ดันรายได้-กำไรเพิ่ม โฉมเตรียมแผนขยายศูนย์การค้าในอาเซียน หนุนรายได้และลด ความเสี่ยง ย้ำรายได้เติบโตเฉลี่ยปีละ 15% ลุยผูกกองทุนสงหาขยาย 4 พันล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
VNT	ส่งซิกบไตรมาส 3/2555 สวยหู ความต้องการทั้งในและต่างประเทศล้น ดันออเดอร์พุ่ง แถมรับอานิสงส์ ECH หนุนรายได้โต 15-20% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
PPM	ส่งซิกผลงานครึ่งหลังปี 2555 แจ่มกว่าครึ่งแรกปีนี้มีรายได้ 736 ล้านบาท อานิสงส์โปรดักส์หมวดก่อสร้าง -ยานยนต์หนุน ส่วนทั้งปีคอนเฟิร์ มรายได้ตามฝันพุ่ง 38% จากปี 2554 รับออเดอร์ทะลัก-ขยายฐานลูกค้าเพิ่ม (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
HOT POT	ผู้นำธุรกิจร้านอาหารบุฟเฟ่ต์ สุกี้ ซาซุ สไตล์ญี่ปุ่น ไซรัลผลงานไตรมาส 2/2555 ยอดเยี่ยมกำไรทะลุ 21.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ทำได้ 18.86 ล้านบาท "สุกญา บ่ายเจริญ" เผยมาจากการขยายสาขาเพิ่มขึ้นและการรับรู้รายได้จากโดโดมอน มั่นใจครึ่งปีหลังยังขับเคลื่อนธุรกิจให้ เติบโตต่อเนื่องได้ วางเป้าหมายรายได้ทั้งปีขยายตัว 25-30% จากปีก่อนที่ได้ 1,476 ล้านบาท (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)
OFM	"ออฟฟิศเมท" เปิดแผนออกหุ้นกู้วงเงิน 700-800 ล้านบาท ขยายธุรกิจใหม่ด้านลอจิสติกส์ และไอที หวังต่อยอดธุรกิจเดิม ส่วนรายได้ทั้งปี คาดเติบโต 28% (ที่มา: นสพ.ทันหุ้น)



Stocks Highlights

บทวิเคราะห์พื้นฐานวันนี้ :

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

BGH	
คำแนะนำ	ขาย
มูลค่าเหมาะสม	95.00 บาท
Downside Risk	-5.00 %

การประชุมกับผู้บริหาร BGH วานนี้มี 5 ประเด็นสำคัญเกี่ยวกับความคืบหน้าการดำเนินธุรกิจปกติ ซึ่งรวมถึงการปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ปีนี้เติบโต 15% สำหรับรพ. ใหม่ 3 แห่ง เราคงมุมมองว่าจะเริ่มเห็นผลต่อผลประกอบการรวมในปี 58 เป็นต้นไป โดยมีมุมมอง “บวก” ต่อกลยุทธ์ขยายตลาดใหม่ๆ ในประเทศกลุ่มอินโดจีน เนื่องจาก BGH มีแผนพัฒนาคุณภาพการรักษาและบริการของรพ.กรุงเทพอุดร และรพ.กรุงเทพเชียงใหม่ ให้เป็น Medical Hub สำหรับลูกค้าจากพม่า, ลาว และจีนตอนใต้ ซึ่งมองว่าเป็นโอกาสต่อยอดฐานลูกค้าใหม่ในตลาดที่มีการแข่งขันไม่รุนแรง (Blue Ocean market) แต่ต้องใช้เวลาและเห็นผลในระยะยาว เราคงประมาณการ 2ปีข้างหน้าของ BGH และมองว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยพื้นฐานแล้ว แนะนำ “ขาย”

Analyst Comment

ICT

ราคาหุ้นกลุ่มผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือโดยเฉพาะ DTAC จะตอบรับเชิงบวกมากขึ้น

น้ำหนักการลงทุน
ประเด็นสำคัญ

เท่ากับตลาด (NEUTRAL)

นักวิเคราะห์ : มินตรา รัตยาภาส (โทร. 2941)

ความเห็นนักวิเคราะห์

- บอริต กสทช. เห็นชอบร่างหลักเกณฑ์การประมูลคลื่นความถี่ 2100 MHz โดยกำหนดราคาเริ่มต้นการประมูลที่ 4,500 ล้านบาทต่อ 5 MHz จำนวนใบอนุญาต 9 ใบ และกำหนดเพดานการถือครองคลื่น 15 MHz จากเดิม 20 MHz โดย กสทช. คาดว่าจะนำร่างหลักเกณฑ์ดังกล่าวประกาศลงราชกิจจานุเบกษา ได้ประมาณปลายเดือน ส.ค. นี้ ส่วนวันประมูลใบอนุญาตคลื่นฯ 2100 MHz จะอยู่ระหว่าง 15-20 ต.ค.55
- ราคาหุ้นจะตอบรับเชิงบวกมากขึ้น** เรายังมองว่ามติบอริต กสทช. ที่เห็นชอบร่างหลักเกณฑ์ประมูลฯ ตามมติคณะกรรมการ กทค. ช่วยเพิ่มความมั่นใจให้กับตลาด และมองว่าราคาหุ้นกลุ่มผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ ซึ่งเป็นผู้เข้าร่วมประมูลจะตอบรับการเดินหน้าสู่การประมูลคลื่นฯ และออกใบอนุญาตใหม่มากขึ้น โดยเฉพาะหุ้น laggard อย่าง DTAC
- คงสมมติฐานต้นทุนใบอนุญาตใหม่** ราคาเริ่มต้นประมูลฯ ที่ 4,500 ล้านบาทต่อ 5 MHz อยู่ในกรอบราคาที่เราใช้เป็นสมมติฐานราคาเริ่มต้นไม่เกิน 5,000 ล้านบาทต่อ 5 MHz นอกจากนี้สมมติฐานของเราคาดว่า ผู้ชนะประมูลที่ได้ครองคลื่นฯ จำนวน 3 สล็อต (15 MHz) จะมีต้นทุนการใช้คลื่นความถี่ประมาณ 16,000-17,000 ล้านบาท (สมมติฐานราคาคลื่นฯ ที่ชนะประมูลสูงกว่าราคาเริ่มต้นประมาณ 20-25%) จึงไม่กระทบสมมติฐานในการประเมินมูลค่าหุ้นใบอนุญาตใหม่ของ ADVANC และ DTAC ส่วน TRUE เรายังไม่รวมการประเมินมูลค่าหุ้นใบอนุญาต 3G 2100 MHz
- คาดว่า DTAC จะได้ประโยชน์ใบอนุญาตใหม่มากกว่า** เรายังมองว่าหลังจบการประมูล 3G หุ้นกลุ่มผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ โดยเฉพาะ ADVANC มีโอกาสถูกขายทำกำไร จากราคาหุ้นที่ Outperform กลุ่มฯ และสะท้อนมูลค่าหุ้น 3G มากสุด สำหรับหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวกับการประมูลฯ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” INTUCH (มูลค่าเหมาะสม 70 บาท) แทน ADVANC และ DTAC (มูลค่าเหมาะสม 98 บาท) เนื่องจาก คาดว่า DTAC จะได้ประโยชน์ใบอนุญาตใหม่มากกว่าเมื่อเทียบกับ ADVANC ขณะที่ราคาหุ้นสะท้อนมูลค่าหุ้น 3G น้อยกว่า นอกจากนี้เรามีมุมมอง “บวก” ต่อการเดินทางพบนักลงทุนใน -ต่างประเทศ (Road show) มากขึ้นของ DTAC จะเพิ่มความมั่นใจให้กับนักลงทุนเกี่ยวกับทิศทางของบริษัทและความพร้อมในการเข้าประมูลครั้งนี้

Peer Comparison

Stock	Rating	Fair value	Norm Profit (Bt.m)			Growth (%)		DPS (Bt.)		Div yield		PER (X)	PBV (X)
			2011	2012F	2013F	2012F	2013F	2012F	2013F	2012F	2013F	2012F	2012F
ADVANC	Hold	172.00	22,218	33,250	34,432	50%	4%	11.18	11.58	5%	6%	18.69	15.33
DTAC	Buy	98.00	12,006	12,210	12,990	2%	6%	4.42	4.68	5%	5%	16.99	4.21
INTUCH	Buy	70.00	9,380	13,395	14,148	43%	6%	4.18	4.41	6%	6%	17.00	8.68
THCOM	Buy	18.10	-45	395	614	nm	55%	0.15	0.20	1%	1%	nm	1.29
TRUE	Hold	4.20	-5,399	-975	353	nm	nm	-	-	-	-	nm	2.75
SAMART	Buy	12.10	836	1,051	1,298	26%	24%	0.60	0.70	6%	7%	8.93	1.47



Industrial Estate

ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนทำได้มากกว่าคาด เติบโต 100% เทียบกับปีก่อน

คำแนะนำ

“มากกว่าตลาด”

นักวิเคราะห์

วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

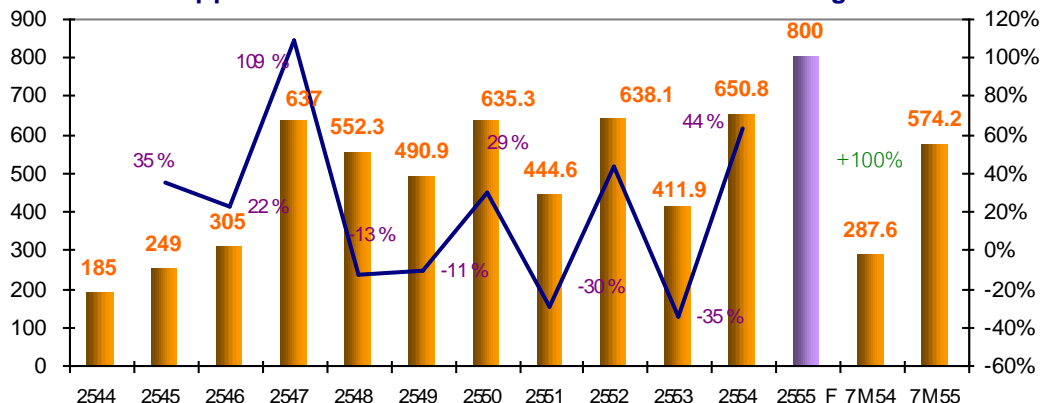
ประเด็นสำคัญ

- BOI รายงานตัวเลขขอรับการส่งเสริมการลงทุนในช่วง 7 เดือนของปี 55 มีมูลค่า 5.7 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่าตัวจากปีก่อน สนับสนุนการเติบโตของกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมให้ชัดเจนมากขึ้น

ความเห็นนักวิเคราะห์

- คาดมีโอกาสเห็นยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนปี 55 สูงกว่าในอดีตมากกว่า 8 แสนล้านบาท จากตัวเลขขอรับการส่งเสริมการลงทุนในช่วง 7 เดือน (ม.ค. – ก.ค.) ของปี 2555 สูงถึงระดับ 5.7 แสนล้านบาท คิดเป็น 89 % ของยอดทั้งปี 54 ที่ 6.4 แสนล้านบาท กลุ่มลูกค้าหลักที่ขอรับการส่งเสริม 27 % เป็นกลุ่มบริการและก่อสร้าง รองลงมาคือกลุ่มเคมีภัณฑ์และพลาสติก และกลุ่มเครื่องมือเครื่องจักรที่ 22 % โดยสัดส่วนลูกค้ายังมาจากญี่ปุ่น โดยเราคาดว่าทั้งปี 55 จะมีตัวเลขขอรับการส่งเสริมการลงทุนที่ทำได้มากกว่า 8 แสนล้านบาท ซึ่งจะสูงเป็นประวัติการณ์ และมากกว่าการประมาณการในตอนต้นปี ที่คาดว่าจะอยู่ระดับ 5.5-6 แสนล้านบาท
- เม็ดเงินลงทุนที่ต่อเนื่อง สนับสนุนการเติบโตของกลุ่มนิคมฯให้ชัดเจนมากขึ้น เราคาดว่าจะเห็นยอดขายของกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม ทั้ง AMATA HEMRAJ และ ROJNA ทำลายสถิติยอดขายที่ดินในปี 2555 ที่จะสูงมากกว่าในอดีตที่ผ่านมา จากเป้าหมายที่ดิน (1) HEMRAJ ตั้งเป้ายอดขาย 2.3 พันไร่ เพิ่มขึ้น 38 % YoY (2) AMATA ตั้งเป้ายอดขาย 3 พันไร่เพิ่มขึ้น 92 % YoY และ (3) ROJNA ตั้งเป้า 1 พันไร่ เพิ่มขึ้น 100 % YoY กลุ่มยานยนต์ยังเป็นกลุ่มเป้าหมายหลัก ในการสนับสนุนการเติบโต โดยยังคงให้น้ำหนักการลงทุน มากกว่าตลาด โดย AMATA ราคาที่เหมาะสม 21.50 บาท HEMRAJ ราคาที่เหมาะสม 3.14 บาท ROJNA (อยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ)

Net Application Submitted for BOI Promotional Privileges



ที่มา : BOI



สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

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

Email: customerservices@kks.co.th

สาขาโอศอก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (โอศอก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพฯ 10110

โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995

Email : asoke@kks.co.th

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-
ลำปาง ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300

โทรศัพท์ (053) 220-751-54, (053) 220-760

โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765

Email : chiangmai@kks.co.th

สาขาขอนแก่น

9/2 ถนนประชาสโมสร
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000

โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721

Email : khonkaen@kks.co.th

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเจียงเนิน 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

สาขาสมุทรสาคร

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 ถนนบรมไตรโลกนารถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000

โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455

Email : pitsanulok@kks.co.th

สาขาบางนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีทีบางนา บางนา-ตราด
กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260

โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467

Email : bangna@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า
ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110

โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515

Email : haadyai@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch)

20/1 ถนนราษฎร์ยี่นดี
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110

โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841

Email : haadyai@kks.co.th

Disclaimer (Fundamental Report)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง
อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน 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
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวินิช	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 ลิ้มปรีอารงกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

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