

บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี (AIT)

ซื้อ

กำไรไตรมาส 2/52 โตเด่น งานในมือสูง และ แรงหนุนไอทีภาครัฐ จะหนุนกำไรช่วงที่เหลือของปียังดีต่อเนื่อง

◆ **กำไรไตรมาส 2/52 โตเด่นสูงถึง 97 ล้านบาท (+89%qoq, +133%yoy)**

บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี (AIT) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52 โตเด่นสูงถึง 97 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.60 บาท) เพิ่มขึ้น 89% จากไตรมาสก่อน และ 133% จากปีก่อน มากกว่าที่เราประเมินไว้เบื้องต้นที่ 50-55 ล้านบาท เมื่อวันที่ 12 มิ.ย. กำไรที่โตเด่นอย่างมากดังกล่าวเนื่องจากมีการรับรู้งานวางระบบคอมพิวเตอร์และเครือข่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมถึงค่าเช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่อยู่ในระดับสูงถึง 1,225 ล้านบาท พุ่งขึ้นถึง 91% จากไตรมาสก่อน และ 101% จากปีก่อน โดยส่วนใหญ่ยังเป็นงานเทคโนโลยีภาครัฐของ ทศท. และ กสท. อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับปกติเท่ากับ 23% เทียบกับ 22-23% ในไตรมาสก่อนและปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 138 ล้านบาท (+59%qoq, +46%yoy) ซึ่งเพิ่มน้อยกว่ายอดขายที่เพิ่มขึ้น ดอกเบี้ยจ่ายอยู่ในระดับต่ำเท่ากับ 3 ล้านบาท (-24%qoq, +2%yoy)

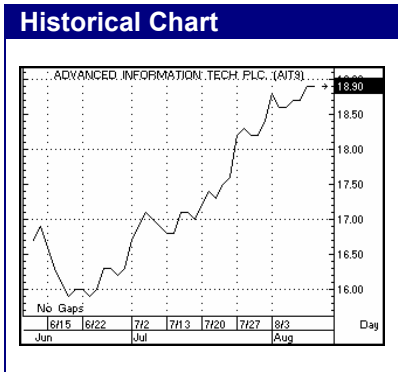
◆ **งานในมือสูงถึง 1,789 ล้านบาท จะหนุนกำไรช่วงที่เหลือยังโตเด่น**

ตัวเลขงานในมือ (Backlog) จากบการเงิน ณ สิ้นไตรมาสสองนับว่าอยู่ในระดับสูงถึง 1,789 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่จะเป็นงานภาครัฐ คือ ของ ทศท. และ กสท. นอกจากนี้ทาง AIT ยังอยู่ในช่วงเข้าประมูลงานโครงการใหม่มูลค่า 3,000-4,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นงานของภาครัฐส่วนใหญ่ ทำให้ผู้บริหารของ AIT ยังมีความเชื่อมั่นจะรักษาระดับยอดขายเท่ากับปีก่อน คือ เท่ากับ 3,300 ล้านบาท ไม่แย่งตามเศรษฐกิจ ซึ่งแม้ว่า เศรษฐกิจ ในปี 2552 มีแนวโน้มถดถอยอย่างหนัก ย่อมส่งผลกระทบต่อการลงทุนของภาครัฐกิจ เอกชน แต่คาดว่าจะยังได้แรงหนุนจากงานโครงการลงทุนภาครัฐ ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ของ AIT ที่สูงมากกว่า 80% ซึ่งยังต้องมีการลงทุนด้านสื่อสารโทรคมนาคม เช่น ระบบ 3G, ระบบ Hi-Speed Broadband, ระบบโครงข่าย IP Core และ ระบบ WIMAX จากงานในมือยังอยู่ในระดับสูง โดยจะมีการส่งมอบในครึ่งปีหลังเป็นส่วนใหญ่ เราจึงปรับประมาณการปีขึ้นเพิ่มขึ้นอีก คือ เราประเมินยอดขายเท่ากับ 3,350 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.5% และ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 234 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 3.39 บาท) เพิ่มขึ้น 11% โดยประมาณการของเรายังคงค่อนข้างอนุรักษ์นิยมเพราะกำไรครึ่งปีแรกมีสัดส่วนถึง 64% ของประมาณการทั้งปี

◆ **ปันผลครึ่งปีแรก 1.25 บาท ปรับราคาเหมาะสมขึ้นอีกปี 22 บาท**

AIT ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกเท่ากับ 1.25 บาท เราคาดจะมีเงินปันผลจ่ายในปีนั้นเท่ากับ 2.75 บาท เท่ากับปีก่อน หรือ คิดเป็นเงินปันผลต่อหุ้นสูงถึง 14.6% ราคาหุ้น AIT ปัจจุบันที่ 18.9 บาท แม้ว่าจะปรับตัวสูงขึ้นถึง 106% จากจุดต่ำสุดในเดือน ธันวาคม 2551 แต่ก็ยังซื้อขาย P/E ปี 2552 ที่ต่ำเพียง 5.6 เท่า, EV/EBITDA 3.3 เท่า ในขณะที่แนวโน้มผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปีจะยังโตเด่นต่อเนื่อง จากงานจะส่งมอบสูง และ งานประมูลใหม่ ดังนั้น เราจึงคงคำแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 22 บาท บนฐาน P/E ปี 2552 เท่ากับ 6.5 เท่า เพิ่มขึ้นจากเดิม 20 บาท

ราคาปิด (บาท)	18.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.00
SET Index	643.02



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	60.0
ราคาพาร์ (บาท)	5.00
Free Float (%)	54.33
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,134.00
Foreign Limit (%)	25.00

Major Shareholders

กลุ่มผู้ถือหุ้น (%)	16.26
---------------------	-------

หมายเหตุ

บริษัทอาจมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

Earnings summary

Year End Dec 31	2006	2007	2008	2009F	2010F
Sales (Btmn)	2,269	1,638	3,302	3,350	3,000
EBITDA (Btmn)	408	305	469	393	331
Normalised earnings (Btmn)	200	94	261	234	198
Earnings (Btmn)	197	94	211	234	198
EPS (Bt)	4.93	1.55	3.47	3.39	2.86
PER (x)	3.8	12.2	5.4	5.6	6.6
EV/EBITDA (x)	2.5	3.8	2.9	3.3	3.6
CF/share (Bt)	7.5	3.9	(0.7)	6.7	5.0
BVPS (Bt)	19.1	13.3	14.3	13.6	13.7
P/BV (x)	1.0	1.4	1.3	1.4	1.4
DPS (Bt)	2.0	1.3	2.8	2.8	2.3
Dividend yield (%)	10.6%	6.6%	14.6%	14.6%	12.3%
Net debt/equity (x)	0.3	0.0	0.3	Cash	Cash
ROA (%)	13.1%	6.6%	14.2%	15.2%	14.5%
ROE (%)	28.1%	11.9%	25.2%	25.9%	21.0%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

นักวิเคราะห์
สุรัชย์ ประมวลเจริญกิจ
Surachai.p@kimeng.com
(662) 658-6300

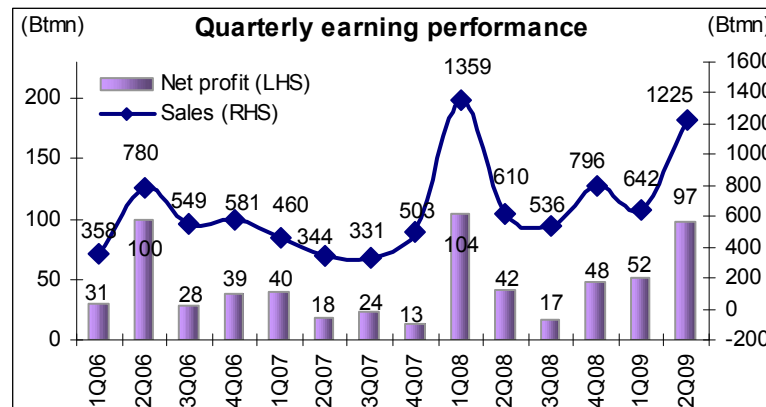
<http://kelive.kimeng.co.th>

AIT quarterly earning (Btmn)

	2Q09	1Q09	%qoq	2Q08	%yoy	1H09	%yoy	1H/09F
Sales	1,225	642	91%	610	101%	1,867	-5%	56%
Other Income	3	5	-39%	15	-79%	8	-46%	53%
COGs	940	483	95%	447	110%	1,423	-5%	56%
Depreciation&amortisation	8	8	-7%	28	-72%	16	-74%	45%
Gross profit	277	151	83%	136	104%	428	3%	56%
Gross margin (%)	23%	23%	-	22%	-	23%	-	-
SG&A	138	87	59%	94	46%	224	12%	53%
SG&A/Sales (%)	11%	14%	-	15%	-	12%	-	-
EBITDA	150	78	93%	84	79%	228	-22%	58%
EBITDA margin (%)	12%	12%	-	14%	-	12%	-	-
Interest expense	3	4	-24%	3	2%	7	31%	72%
Equity from subsidiary	-	-	nm	-	nm	-	nm	nm.
Net profit before extra item	104	52	102%	42	149%	156	-7%	67%
Extra item	(7)	-	nm	-	nm	(7)	nm	nm.
Net profit	97	52	89%	42	133%	149	2%	64%
EPS (Bt) before extra item	1.71	0.85	102%	0.68	152%	2.56	-7%	76%
EPS (Bt)	1.60	0.85	89%	0.68	135%	2.45	3%	72%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.
 / Note: COGS does not include depreciation and amortisation

ผลประกอบการไตรมาส 2/52 โตเด่นอย่างมาก



Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Revised earning forecasts

	Revision		Original		%Change	
	2009F	2010F	2009F	2010F	2009F	2010F
Sales (Btmn)	3,350	3,000	3,050	3,000	10%	0%
Net profit (Btmn)	234	198	195	198	20%	0%
EPS (Bt)	3.39	2.86	2.83	2.87	20%	0%

Source : KELIVE Research estimates

Income Statement

	2006	2007	2008	2009F	2010F
Sales	2,269	1,638	3,302	3,350	3,000
Other income	10	8	23	16	16
Total revenues	2,278	1,647	3,325	3,366	3,016
Cost of Goods sold	1,636	1,071	2,491	2,549	2,282
Depreciation and Amortization	118	142	102	36	38
SG&A and Others Expenses	235	271	365	423	403
EBIT	290	163	367	357	294
Interest expenses	19	8	11	10	0
EBT	271	155	356	347	294
Equity Acc + .Extraordinary Gains	(3)	-	(49)	-	-
Net profit	197	94	211	234	198

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Balance Sheet

	2006	2007	2008	2009F	2010F
ASSETS					
Cash & Deposits	58	30	169	9	115
Accounts receivable	698	517	889	750	650
Inventories	330	423	492	450	420
Other current assets	9	13	6	5	5
Total current assets	1,095	983	1,556	1,215	1,190
Investments	-	-	-	-	-
Property, Plant and Equipment	362	191	56	69	82
Other assets	124	98	84	84	84
Total Assets	1,581	1,273	1,696	1,368	1,356
LIABILITIES					
OD +Current portion of L-T debt	321	56	399	0	0
Account payable +Trust Receipt	385	342	315	320	300
Other current liabilities	109	62	108	108	108
Total current liabilities	815	460	822	429	408
Long term debts	1	-	-	-	-
Debentures +CDs	-	-	-	-	-
Other liabilities	-	-	-	-	-
Total liabilities	816	460	822	429	408
Minority Interest	-	4	3	3	3
SHAREHOLDERS' EQUITIES					
Shares +Warrants	200	300	300	300	300
Premium on shares	221	221	221	221	221
Retained earnings +Revaluation	344	288	350	416	423
Total shareholders' equity	765	809	870	936	944
Total liabilities and equity	1,581	1,273	1,696	1,368	1,356

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Statement of Cash Flow

Statement of Cash Flow	2006	2007	2008	2009F	2010F
Net profit	197	94	211	234	198
+Depreciation & Amortization	118	142	102	36	38
-Sales of fixed assets	-	-	-	-	-
+Decrease in working capital	(33)	(6)	(415)	187	111
+Others	3	-	49	-	-
Operating cashflows	285	230	(52)	457	346
Purchase of fixed assets	(115)	55	47	(50)	(50)
Investment in affiliated	-	-	-	-	-
Other investing activities	-	-	-	-	-
Investing cashflows	(115)	55	47	(50)	(50)
Payment of dividend	(70)	(150)	(150)	(168)	(190)
Equity Increase	-	104	(0)	-	-
Other debt financing	7	28	(188)	160	(106)
Internal financing cash flows	(63)	(19)	(338)	(8)	(296)

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.



Investment Highlights

- ▶ Fed says economy stabilizing, maintains rate near zero.
- ▶ Consolidation below 620 to be a good time to accumulate more shares.
- ▶ Futures strategy: Trading in a range of 455-465 points.
- ▶ Adding SCC and TMB to our Auto matrix top picks.

Fed says economy stabilizing, maintains rate near zero.

The SET index moved in a narrow range on Tuesday amid moderate turnover. The index ended the day down 0.12% to close at 643.02 points. Foreign investors net bought Bt153mn worth of shares. The Dow Jones industrial average index rose 1.3% in Wednesday trade on the back of optimism over the U.S. economy after the Fed's statement that signaled the economy is leveling out its move to keep its key policy rate unchanged at 0-0.25% with the aim to stimulate economy. Although U.S. markets rose yesterday and regional markets are taking their cue from the Fed news this morning, the SET will likely not follow the trend but rather move in an overly sideways manner in a range of 638-650 points today as we remain in a consolidation phase, while PTTEP going XD today will take around 0.8 points off the SET.

Consolidation below 620 to be a good time to accumulate more shares.

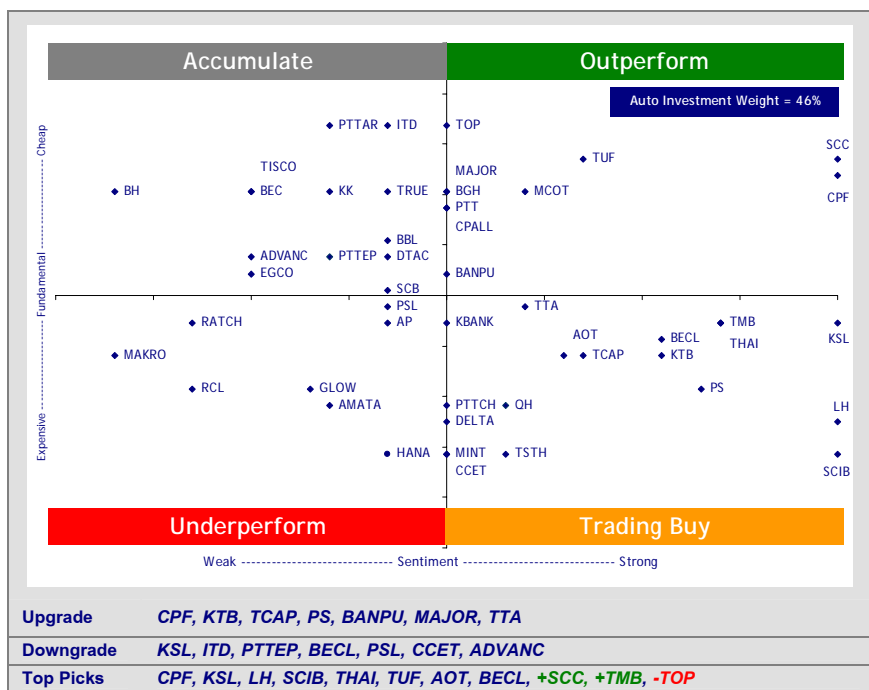
Our bottom-up SET target is maintained at 670 points with a positive medium- to long-term positive outlook maintained. In the current short-term consolidation phase, there is potential downside risk to around 620 or below. Once at this level, however, there would be a good opportunity for investors to start buying more shares, especially big-caps listed below. Banking shares will benefit from an improving economy and energy counters from rising commodity prices. Residential property developers will mostly benefit from a recovery of consumer confidence and a low interest rate environment. As for defensive stocks, we like KH, TNH, CPF, KSL, TUF, and CPALL.

Top Picks PTT, PTTEP, BANPU, TOP, PTTAR, BBL, KBANK, SCB, KTB, TISCO, DCC, SCC, LH, QH, AP, PS, SPALI, KSL, CPF, TUF, CPALL, KH, AOT

Futures Strategy.

Trading in a range of 455-465 points is recommended.

Adding SCC and TMB to our Auto matrix top picks



Outlook.....Neutral

Strategy.....Selective

Cash/Equity (%).....30/70

Trading Band.....638-650pts

Today's picks

Stock	Close	Band	Target	Rating
KH	8.25	8.20-8.45	9.60	Accumulate
KTC	9.60	9.40-9.90	N.A.	Trading
TCAP	14.20	14.0-14.5	13.40	Trading
AIT	18.90	18.8-19.8	N.A.	Trading

Market Summary

	Close	Chg	%Chg
SET	643.02	(0.73)	(0.11)
SET100	991.30	(1.69)	(0.17)
SET50	465.54	(0.88)	(0.19)
MAI	184.20	(1.45)	(0.78)
SET50 Futures	459.6	(0.30)	(0.07)
Dow Jones	9,361.61	120.16	1.30

Statistics

	SET	MAI
P/E (X)	22.60	13.39
P/BV (X)	1.39	1.32
Yield (%)	4.27	5.72
Market Cap. (Bt bn)	5,109.31	30.00
Turnover (Bt mn)	17,362.87	328.62

Net Buy/Sell (Bt mn)

	BUY	SELL	NET
Institution	3,576	4,163	(587)
Foreign	3,361	3,208	153
Retail	10,426	9,992	434

Key Indicators

	Aug 11	Aug 12
FOREX		
Bt/US\$	34.04	n.a.
EU/US\$	1.41	1.42
Yen/US\$	95.91	96.06
Interest Rate (%)		
US Fed Fund Rate	0.25	0.25
US 10Y Bond Yield	3.67	3.71
Euro Ref Rate	1.00	1.00
Commodities		
WTI Future (US\$/bbl)	69.45	70.10
Gold (ounce/US\$)	947.60	952.50
Baltic Dry Index	2,623	2,612

www.ays.co.th

Adisak Phupiphathirungul, CFA

Analyst Registration No. 17737

Email: Adisak@ays.co.th

Play เน้นกลุ่มบ้าน และพลังงาน เช่น PTT TSTH ฯลฯ ส่วนหุ้นที่มีการปรับประมาณการกำไรสูงขึ้นจากรายงานล่าสุดของโนมูระ คือ BCP LANNA TRUE

ขณะที่ บจ.สหรัฐฯที่จะรายงานผลกำไรที่น่าสนใจคือ Wal-mart 13 สด. HP และ Home Depot 18สด. ทั้งนี้ การรายงานของ 349 บจ.ที่คำนวณอยู่ในดัชนี S&P 500 ที่ผ่านมามีจำนวน 75% รายงานกำไรดีกว่าคาดการณ์ และ 17% แยกว่าคาดการณ์ ส่วนการเติบโตของกำไรใน 2Q09F(Qtd) ได้เติบโตขึ้นจาก -31.7% เป็น -29.4%

4. + การประกาศจ่ายปันผล จะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น โดยเฉพาะหุ้นปันผลดี

วันอังคารที่ผ่านมา LH ประกาศปันผลระหว่างกาล 0.16 บาท ดีกว่าคาดการณ์ที่ 0.13 บาท (Interim Dividend Yield 2.71% และทั้งปี 09 คาดจ่ายปันผล 0.25 บาท Annual Dividend Yield 4.2%) แนะนำ อ่อนตัวซื้อ ราคาเหมาะสม 6.77 บาท ส่วนบจ.อื่นๆที่ประกาศปันผลระหว่างกาล เช่น SPALI 0.25 STEEL 0.05 AIT 1.25 S&P 0.50

5. 0 MSCI ประกาศทบทวนดัชนีฯ (Global standard index) รายไตรมาส โดยเพิ่มหุ้น 17 บริษัท (ฮ่องกง 5 อินเดีย 2 เกาหลี 2 ไต้หวัน 2 เยอรมนี 1 รัสเซีย 1 ตุรกี 1 อังกฤษ 1 สหรัฐฯ 2) และ บริษัทที่ออกจากการคำนวณ 3 บริษัท ได้แก่ เกาหลี 2 และสหรัฐฯ 1 โดยคาดว่าน้ำหนักในตลาด Asia Pac. Ex.Japan จะมีน้ำหนักที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มบริษัทฯ ใน ฮ่องกง อินเดีย เกาหลี และไต้หวัน โดยที่น้ำหนักของตลาดหุ้นไทย อาจจะมีการปรับลดลงเล็กน้อย แต่คาดว่าจะไม่มีผลต่อตลาดหุ้น จากการที่ไม่มีบริษัทจดทะเบียนของไทย ถูกตัดออกจากการทบทวนดัชนีในครั้งนี้

สรุปพอร์ตการลงทุน : (CNS ' PORTFOLIO) :

1) Daily Strategy :

a) ลดพอร์ตระยะสั้น บริเวณใกล้ 650 จุดหรือ Stop Loss ที่ 634 จุดกรณีที่มีตลาด และเปิดสัญญา Short S50u09 เพิ่ม ที่ บริเวณ 463-466 จุดอีกครั้ง โดยพอร์ตระยะสั้น ได้แก่ PS LPN THAI PTTAR LH CPALL PSL KBANK PTTEP TOP PTT ROJNA CPN

Port Performance : หุ้นที่แนะนำเมื่อวันอังคาร ได้แก่ PS LPN THAI PTTAR LH CPALL PSL KBANK PTTEP TOP PTT ROJNA CPN ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย -0.48% แยกว่าอัตราผลตอบแทนของ SET Index ที่ -0.11%

Stock	Close Bt/Share	Target Bt/Share	%Upside	Consensus CNS/SAA/BB	Resistance Bt/Share	Support Bt/Share	Reason
PTTAR	19.70	21.40	8.63%	20.60	21.4/22.70	18.80	2Q09 Earnings slightly below expected
TOP	39.25	42.50	8.28%	20.60	42.5/43.5	38.75/36.50	Attractive Valuation
LPN	5.60	6.00	7.14%	6.01-6.3	6.0/6.45	5.4/5.2	1H09DPS0.16, Upgrade value to 6.90 from 6.10
CPALL	16.90	18.00	6.51%	17.55-20.50	17.7/18.5	16.4/16.10	2Q09F Earnings up y-y
THAI	15.50	16.50	6.45%	16.30	16/16.5	15/14.70	2Q09F Earnings up y-y
PTT	250.00	266.00	6.40%	208-296	266/272	244/233	Laggard Big Cap Stock
LH	5.90	6.20	5.08%	5.04-6.77	6.2/6.80	5.5/5.10	Earnings and DPS better than expected
CPN	21.00	22.00	4.76%	22.08-25	22/23	20.5/20	Realized huge gain in 4Q09F
PTTEP	140.50	147.00	4.63%	105-176	147/151	138/135	1H09DPS1.48, Lt-uptrend Oil
PSL	16.90	17.60	4.14%	20.60	17.6/18.4	16.5/15.8	High Yield Stock
KBANK	71.00	73.50	3.52%	50-91.10	73.5/74.75	69.50	Laggard Big Cap Stock
PS	9.95	10.30	3.52%	9.93-10.6	10.3/10.60	9.35/9.20	Upgrade Earnings and fair price
ROJNA	6.60	6.80	3.03%	5.26-7	6.8/7.1	6.15/6	2Q09F Earnings up y-y q-q

b) Buy/Accumulate หุ้นปันผลสูง (ปันผลระหว่างกาลสูงกว่า 3% และมีส่วนลดจากมูลค่าเหมาะสมมากกว่า 7% / มิฉะนั้น ให้รอซื้อเมื่ออ่อนตัว) : ได้แก่ SPALI TVO MCS CPF ADVANC และอ่อนตัวซื้อ BECL TOP PSL

Port Performance: +16.11% ตั้งแต่แนะนำ ซื้อเมื่อ 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา และ -0.55% d-d

Stock	Close Price 11-ส.ค.	%Chg Since Recommend	DPS 1H09F	%Interim Div. Yield	Dividend 2009F	% yearly Div. Yield	Fair Price (bt/share)	% Upside
SPALI	4.26	31.48%	0.25	5.87%	0.48	11.27%	6.40	50.23%
TVO*	15.90	18.66%	0.80	5.03%	1.30	8.18%	17.10	7.55%
MCS	3.46	21.83%	0.15	4.34%	0.35	10.12%	3.94	13.87%
CPF*	5.70	18.75%	0.23	4.04%	0.46	8.07%	7.24	27.02%
ADVANC	88.50	-2.21%	3.00	3.39%	6.50	7.34%	116.00	31.07%
BECL	17.50	5.42%	0.50	2.86%	1.00	5.71%	24.00	37.14%
TOP	39.25	28.69%	1.00	2.55%	1.64	4.18%	48.40	23.31%
PSL*	16.90	6.29%	0.40	2.37%	1.60	9.47%	20.60	21.89%

บทวิเคราะห์วันนี้

- AIT <18.90 บาท : ชื้อ> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52
- BSBM <1.18 บาท : ถือ> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52
- IRC <9.35 บาท : ถือ> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52
- AP <5 บาท : ชื้อเมื่ออ่อนตัว> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52
- BECL <17.50 บาท : ชื้อ> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52
- LH <5.90 บาท : เต็มมูลค่า> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52
- SPALI <4.26 บาท : ชื้อ> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52
- EGCO <75.75 บาท : ถือ> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52
- UMS <13.70 บาท : ชื้อถึงกำไร> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52
- TVO <15.90 บาท : ชื้อ> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52
- CPN <21 บาท : ชื้อ> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52
- WORK <5.10 บาท : เต็มมูลค่า> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52
- THCOM <6.70 บาท : ชื้อถึงกำไร> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52
- CSL <3.60 บาท : ขายทำกำไร> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52
- KCE <1.78 บาท : เต็มมูลค่า> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/52

สรุปข่าว

คลังออกบอนด์ 'ไทยเข้มแข็ง' 7 แสนล. เริ่มไตรมาส 4 ปีนี้ ประเดิมล็อตแรกแสนล้าน (กรุงเทพธุรกิจ 13/8/52): บอร์ดคลังโครงการถววันนี้ รายละเอียด "ไทยเข้มแข็ง" ทั้งราคากลาง-วงเงิน-ปรับปรุงแผน คาดเสนอ ครม. 18 ส.ค. ระบุปี'53 เตรียมออกพันธบัตร 700,000 ล้านบาท เพื่อใช้ลงทุน แบ่งไตรมาสละ 100,000 ล้านบาท เริ่มปลายปีนี้ คาดจัดซื้อเข้าระบบก่อนสิ้นปี 2 แสนล้านบาท ในโครงการซ่อมถนนทั่วประเทศ-โครงการของทหาร-เพิ่มทุนแบงก์รัฐ ด้านแบงก์พาณิชย์คาดปลายปีสภาพคล่องสูง ดอกเบี้ยอาจขยับ 0.25-0.50%

ลดกระหน่ำภาษี 400 รายการ กลุ่มเหล็กงอแรงต่อรองคลัง (ข่าวหุ้น 13/8/52): สศค.เตรียมเสนอปรับลดภาษีนำเข้าวัตถุดิบ 400 รายการ หลังเอกชนเรียกร้องขณะที่ผู้ประกอบการเหล็กเบรคหวั่นกระทบผู้ผลิตภายในประเทศ ปลัดคลังสั่งให้กลับไปหารือสัปดาห์หน้าสรุป ขณะที่ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างลงสอบถามวันที่ 21ส.ค. นี้ครั้งสุดท้ายก่อนเสนอครม

"KSL" หนุนรัฐเปิดเสรีโรงงาน ขยายธุรกิจต้นรายได้ 10% (หุ้นหุ้น 13/8/52): KSL เตรียมจุดพลุเรียกแปะเจี๊ยะ เข้ากระเป๋าค่าหลังน้ำตาลราคาพุ่งติดจรวด ถึง 20 เซ็นต์ต่อปอนด์แล้ว พร้อมอ้าแขนรับอานิสงส์เปิดเสรีตั้งโรงงานน้ำตาล เพิ่มกำลังการผลิต เชื้อออคเตอร์ไหลเข้าทะเล ไม่หวั่นโดนชีวลูกค้า หลังทุนประสบความสำเร็จเพียง หนุนรายได้ปีนี้เติบโตหวานฉ่ำ 5-10% เมื่อเทียบกับปีก่อน

ความน่าเชื่อถือระยะกลาง: ปานกลาง



ถือหุ้น 50%

ภาพเทคนิค: ยังไร้ทิศทาง



Set Index ยังคงไม่สามารถผ่านแนวต้านที่ 650 จุดได้ และยังคงเคลื่อนไหวไร้ทิศทางในช่วงสั้น เน้นกลยุทธ์ซื้ขาย ลงซื้อ และ follow buy หากดัชนีผ่านแนวต้าน 650 ไม่ได้ โดยมีจุดตัดขาดทุนที่เส้น EMA-10 วันบริเวณ 636 จุด

กระแสข่าวระยะสั้น: วันนี้ภาพรวมเป็นกลาง

ปัจจัยภายนอกประเทศ	ปัจจัยภายในประเทศ
(+) ดัชนี Dow Jones ปรับตัวลง 96.5 จุด ในคืนวันอังคาร ก่อนรีบาวน์กลับแรงเมื่อคืนนี้ โดยปรับขึ้นมาปิดที่ 9,361.61 จุด บวกไป 120.16 จุด (+1.30%)	(-) SET Index วันอังคารที่ผ่านมาแกว่งตัวในกรอบแคบ โดยลงไปเล็กน้อย 0.73 จุด (-0.11%) ปิด 643.02 จุด นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 153 ลบ.
(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบ ก.ย.ปรับเพิ่มขึ้น \$0.71 ปิด \$70.16/บาร์เรล	(+/-) ยังต้องจับตาดูการประกาศงบของบริษัทจดทะเบียนในโค้งสุดท้าย โดยหุ้นหลัก BCP, PTTC, ADVANC 13 ส.ค. และ PTT วันที่ 14 ส.ค.
(+/-) เฟด มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0-0.25 % พร้อมส่งสัญญาณจะคงดอกเบี้ยที่ระดับต่ำไปอีกระยะ	(+/-) ประเด็นการเมืองระยะสั้นยังต้องจับตาดูการยื่นถวายฎีกาของกลุ่มเสื้อแดงในวันที่ 17 ส.ค. นี้

กระแสข่าวต่างประเทศ

- ดัชนี Dow Jones ปรับตัวลง 96.5 จุด ในคืนวันอังคาร ก่อนรีบาวน์กลับแรงเมื่อคืนนี้ โดยปรับขึ้นมาปิดที่ 9,361.61 จุด บวกไป 120.16 จุด (+1.30%) กลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้น +1.17% กลุ่มการเงิน +1.52%(+)
- ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบ ก.ย.ปรับเพิ่มขึ้น \$0.71 ปิด \$70.16/บาร์เรล (+)
- ดัชนีค่าระวางเรือปิดดิ่งลงต่อเป็นวันที่ 10 โดยลบไป 11 จุด ปิดที่ 2,612 จุด (-)
- ราคาทองคำ COMEX ปรับเพิ่มขึ้น \$4.90 ปิดที่ \$952.50/ออนซ์ (+/-)
- ค่าการกลั่นสีคูปริปิดที่ \$3.87/bbl ลดลงจาก \$4.03/bbl ในวันก่อนหน้า(+/-)
- กระทรวงพาณิชย์จีนรายงานยอดค้าปลีกเดือนก.ค.ของจีนขยายตัว 15.2%YoY ขณะที่ยอดค้าปลีกในช่วง 7 เดือนแรกของปีพุ่งขึ้น 15%YoY (+/-)
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผยตัวเลขขาดดุลการค้าเดือน มิ.ย.อยู่ที่ 2.7 หมื่นล้านดอลลาร์ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขาดดุลการค้า 2.850 หมื่นล้านดอลลาร์(+/-)
- EIA รายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ โดยปรับเพิ่มขึ้น 2.5 ล้านบาร์เรลมากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่ม 7 แสนบาร์เรล (+/-)
- ผลประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0-0.25 % พร้อมส่งสัญญาณจะคงดอกเบี้ยที่ระดับต่ำไปอีกระยะ นอกจากนั้น เฟดได้แถลงภายหลังประชุมโดยแสดงความมั่นใจว่าเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มมีเสถียรภาพ (+)

กระแสข่าวในประเทศ

- SET Index วันอังคารที่ผ่านมา แกว่งตัวในกรอบแคบ โดยลบไปเล็กน้อย 0.73 จุด (-0.11%) ปิด 643.02 จุด นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 153 ลบ.(-)
- ยังต้องติดตามการประกาศงบของบริษัทต่างๆ โดยล่าสุด EGCO ประกาศงบ Q2/52 มีกำไรสุทธิ 2,402 ลบ.เพิ่มขึ้น 7.3%QoQ และ 66.9%YoY ,LH มีกำไรสุทธิ 1,103 ลบ.ขยายตัวโดดเด่น 71.2%QoQ แต่ทรงตัว YoY ดีกว่าที่ตลาดคาด ,SPALI มีกำไรสุทธิ 686 ลบ. เพิ่มขึ้น 44.2YoY และ 26.9%QoQ มากกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ต้องจับหุ้นหลักอื่นๆ ซึ่งจะทยอยประกาศ โดย BCP,PTTC,ADVANC 13 ส.ค.และ PTT วันที่ 14 ส.ค. (+/-)
- สำหรับประเด็นการเมืองระยะสั้นต้องติดตาม การพิจารณาของ กกต.กรณี 44 สส.ถือหุ้นเข้าข่ายเป็นสัมปทานภาครัฐ โดยจะพิจารณาในวันที่ 18 ส.ค. และการยื่นถวายฎีกาของกลุ่มเสื้อแดงในวันที่ 17 ส.ค.(+/-)

ดัชนีตลาดหุ้น

Performance (% Chg.)	Closed	1D	1W	1M
สหรัฐ-Dow Jones	9,361.61	1.30	0.87	14.92
สหรัฐ-S&P 500	1,005.81	1.15	0.31	14.41
สหรัฐ-NASDAQ	1,998.72	1.47	0.28	13.82
จีน-SHSZ300	3,397.40	-4.47	-9.18	1.08
ฮ่องกง-Hang Seng	20,435.24	-3.03	-0.29	18.43
ญี่ปุ่น-NIKKEI	10,513.60	0.75	1.21	16.17
เกาหลีใต้-KOSPI	1,573.99	0.55	0.57	14.21
ไทย - SET Index	643.02	-0.11	0.28	13.60

การปรับตัวรายกลุ่ม

Sector Performance (%Chg)	US	ASIA
Integrated Oil & Gas	1.22	-3.55
Oil & Gas Refining	2.03	-1.65
Coal & Consumable Fuels	1.57	-4.52
Commodity Chemicals	0.46	0.51
Diversified Banks	2.94	-0.93
Homebuilding	1.99	1.45
Real Estate	6.13	0.11
Wireless Telecommunication	1.09	-0.76
Movies & Entertainment	1.11	-0.67
Electronic Equipment Manuf	0.80	0.42
Auto Parts & Equip	0.58	1.18

กลยุทธ์การลงทุน : ทยอยลดพอร์ตการลงทุน

- ยังคงมุมมองเดิมคาด SET ช่วงที่เหลือของสัปดาห์จะยังเคลื่อนไหว Sideways โดยการประกาศผลประกอบการและการประกาศปันผลระหว่างกาลยังเป็นประเด็นที่ตลาดให้ความสำคัญ
- **Merchant Action: ทยอยลดพอร์ตการลงทุน โดยขาย** ทำกำไรหุ้นที่แนะนำซื้อเชิงกำไรไปและประกาศงบไปแล้ว (AIT SPALI TOP QH TVO THCOM) (ยกเว้น CPF ระยะกลางถือได้) ส่วนหุ้นที่ยังไม่ประกาศ คนที่มีหุ้นแล้วให้ถือรอขาย คนที่ไม่มียังงั้กกำไรระยะสั้นต่อไปได้โดยแนะนำ BCP, BCP-DR1, ESSO, TRUE และ ADVANC เพิ่มเติม TMB

ตาราง : สรุปผลประกอบการ Q2 ของกลุ่ม Property

Name	2Q09 (Btm)	2Q08 (Btm)	YoY (%)	1Q09 (Btm)	QoQ (%)	1H09/09E(%)
AP	351	496	-29.3%	481	-27.1%	55.2%
LH	1,103	1,115	-1.1%	644	71.3%	56.7%
LPN	405	405	0.1%	364	11.2%	65.7%
PS	639	639	0.0%	687	-7.0%	50.8%
QH	474	431	9.8%	292	62.1%	56.3%
SPALI	686	476	44.1%	546	25.7%	66.4%
Total	3,658	3,563	2.7%	3,015	21.3%	

ผลประกอบการกลุ่ม Property ที่ออกมาส่วนใหญ่ดีกว่าที่ตลาดคาด โดยกำไรสุทธิงวดครึ่งปีแรกที่ประกาศคิดเป็น 50-71% ของประมาณการตลาด

สรุปผลประกอบการ Q2/52 ของกลุ่ม Property

- ผลประกอบการกลุ่ม Property ที่ออกมาส่วนใหญ่ดีกว่าที่ตลาดคาด โดยได้แรงหนุนจาก 1) การรับรู้รายได้ที่ต่ำกว่าคาด 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงมากกว่าคาด ทั้งนี้กำไรสุทธิในงวดครึ่งปีแรกที่ประกาศคิดเป็น 50-71% ของที่ตลาดคาด
- เราคาดตลาดจะมีการปรับเพิ่มประมาณการปี 52 ขึ้น
- นอกจากนี้เราเองเห็นภาพอุตสาหกรรมที่กำลังฟื้นตัวจาก 1.)ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ 2) การเปิดโครงการใหม่ในครึ่งปีหลังที่มากกว่าในครึ่งปีแรกราว 2-3 เท่า
- คำแนะนำเราแนะนำ Neutral สำหรับกลุ่ม Property โดย Top pick ของเราคือ SPALI เนื่องจาก PER ที่ต่ำเพียง 4 เท่า และเป็นผลที่สูงมาก