

**แนวการลงทุน:**

เราคงสัดส่วนการถือครองหุ้นที่ระดับ 55%

**สัดส่วนลงทุน:**

- หุ้น = 55%
- เงินสด = 45%

**กลยุทธ์หุ้น**

**■ ซื้อ SPALI เมื่ออ่อนตัว**

เราคาดว่าผลกำไรไตรมาส 2/52 ของบริษัทจะขยายตัว 34% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 18% จากไตรมาสก่อนจากการรับรู้รายได้ขนาดใหญ่พอควรจากโครงการคอนโดมิเนียม 2 โครงการ นอกจากนี้เราคาดว่ากำไรต่อหุ้นบริษัทในปี 2552 จะขยายตัว 2 เท่าจากระดับ 0.62 บาทในปี 2551 เป็น 1.10 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ P/E 3.5 เท่า และคาดว่า มีอัตราเงินปันผลจ่ายราว 10% ในปีนี้ และมี upside จากราคาเหมาะสมของเราที่ 4.60 บาทต่อหุ้นอยู่ 19%

**■ AIT: ซื้อเก็งกำไรเพื่อลุ้นข่าวการจ่ายเงินปันผลในระดับสูง**

ถึงแม้เศรษฐกิจจะชะลอตัวในช่วงที่ผ่านมา แต่จากการที่ AIT มี Backlog งานวางระบบคอมพิวเตอร์และเครือข่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ ของภาครัฐอย่าง TOT และ CAT ในปริมาณที่สูง โดยปัจจุบันผู้บริหารคาดว่าจะอยู่ 3,300 ลบ. ทำให้เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการ 2Q09 ของ AIT จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งเบื้องต้นคาดว่ากำไร 2Q09 ที่ประมาณ 50-55 ลบ. เติบโต 19-30% yoy ปัจจุบัน AIT ซื้อขายที่ PER ต่ำเพียง 6.1 เท่า นอกจากนั้นเราคาดว่า AIT จะมีการจ่ายปันผลระหว่างกาล 1.0-1.25 บาท หรือคิดเป็น Dividend yield ที่ 5.7-7.1% ดังนั้นเราแนะนำ "ซื้อ" โดยมีมูลค่าเหมาะสมที่ 20 บาท

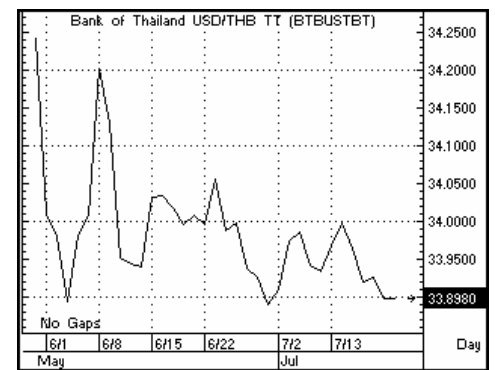
**■ KSL: ซื้อเก็งกำไร จากราคาน้ำตาลที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น**

ราคาน้ำตาลดิบสัญญาส่งมอบเดือนตุลาคมตลาด New York ปรับตัวขึ้น 10% จากเดือนก่อนเป็น 17.80 เซนต์ต่อปอนด์ จากความต้องการนำเข้าที่เพิ่มสูงขึ้นของประเทศอินเดีย เราคาดว่า KSL จะได้รับประโยชน์จากราคาน้ำตาลที่ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน เราพบว่าราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside อยู่ 18% จากราคาเป้าหมายของเราที่ 11.40 บาทต่อหุ้น และแนะนำซื้อลงทุนสำหรับ KSL

**Global markets (July 21, 2009)**

	Close	Chg	%Chg
Dow Jones	8,916	+67.79	+0.77
Nasdaq	1,916	+6.91	+0.36
Nikkei	9,652	+256.70	+2.73
Hong Kong	19,502	-0.64	+0.00
Singapore	2,454	-1.82	-0.07
Malaysia	1,135	-4.55	-0.40
Philippines	2,594	+5.60	+0.22
Indonesia	2,147	+40.20	+1.91
Korea	1,489	+10.48	+0.71
Taiwan	6,953	+14.48	+0.21

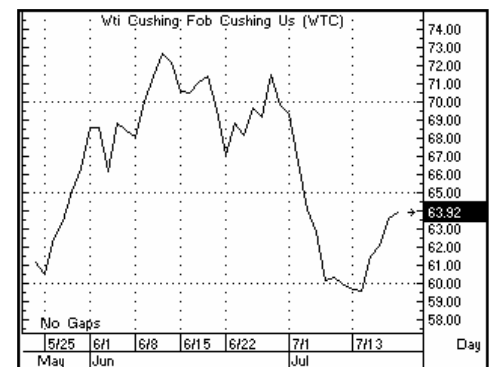
**US\$/Bt rate (July 21, 2009)**



**Money market (July 21, 2009)**

	Close	Prev.	Chg
Bt/US\$	33.89	34.20	-0.31
YEN/US\$	93.66	94.22	-0.56
Bt/100 YEN	36.28	36.06	+0.22
Gov Bd Yld 1M	1.07	1.07	--
Interbank O/N	1.25	1.25	--

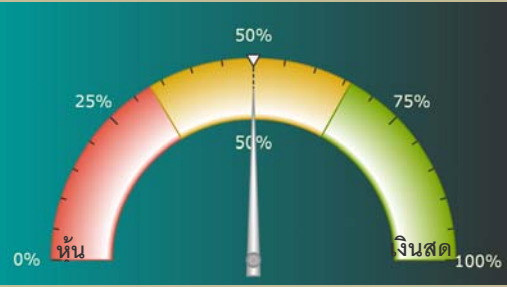
**Oil Market**



# รายงานประจำวัน...เมอร์ชั่น จัดให้

22 กรกฎาคม 2552

## ความน่าเชื่อถือทุนระยะกลาง: ปานกลาง



ถือหุ้น 50%

## ภาพเทคนิค: แนวโน้ม SIDEWAY



SET Index มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ แนวด้าน 615 และ 620 จุด ส่วนแนวรับที่ 600 จุด

## กระแสข่าวระยะสั้น: วันนี้ภาพรวมเป็นกลาง

ปัจจัยภายนอกประเทศ	ปัจจัยภายในประเทศ
(+)ดัชนี Dow Jones เติบโตขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 7 โดยมาปิดที่ 8,915.94 จุด +67.79 จุด (+0.77%)	(-)SET Index ปิดลดลงเล็กน้อยวานนี้โดยลบไป -3.84 จุด (-0.63%) ปิด 609.83 จุด นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 1,076 ลบ
(+)ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบ ส.ค.เพิ่มขึ้น\$0.74(+1.15%) ปิด \$64.72/บาร์เรล	(+/-)SCB ประกาศงบ Q2/52 มีกำไรสุทธิ 5.2 พันลบ.-10%YoY และ -5.6%QoQ ไกลเคียงที่ตลาดคาด ขณะที่ BAY มีกำไรสุทธิ 1,752 ลบ.-12.5%YoY แต่ดีขึ้น +70.4%YoY ดีกว่าที่ตลาดคาด
(+/-)การปีโตรเลียมสหรัฐ (API) รายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์เพิ่มขึ้น 3.1 ล้านบาร์เรล	(+/-)ยังต้องติดตามการพิจารณากรณี ส.ส.44 คน ถือหุ้นสัมปทานภาครัฐในวันที่ 23 ก.ค.นี้

## กระแสข่าวต่างประเทศ

- ▶ ดัชนี Dow Jones ยังคงเดินหน้าต่อเนื่องเป็นวันที่ 7 โดยมาปิดที่ 8,915.94 จุด +67.79 จุด (+0.77%) กลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้น +0.45% กลุ่มการเงิน -0.33%(+)
- ▶ ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบ ส.ค.เพิ่มขึ้น \$0.74(+1.15%) ปิด \$64.72/บาร์เรล (+)
- ▶ ดัชนีค่าระวางเรือปิดลดลง -56 จุด(-1.59%) ปิดที่ 3,455 จุด (-)
- ▶ ราคาทองคำ COMEX ปรับลดลง \$1.90 ปิดที่ \$946.90/ออนซ์ (+/-)
- ▶ ค่าการกลั่นสังกะสีปรับตัวที่ \$3.47/bbl เพิ่มขึ้นจาก \$2.39/bbl ในวันก่อนหน้า(+/-)
- ▶ การปีโตรเลียมสหรัฐ (API) รายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์เพิ่มขึ้น 3.1 ล้านบาร์เรลขณะที่สต็อกน้ำมันเบนซินทะยานขึ้น 1.3 ล้านบาร์เรล ขณะที่ EIA จะเผยตัวเลขสต็อกน้ำมันประจำสัปดาห์คืนนี้ โดยโพลล์รอยเตอร์คาดว่า สต็อกน้ำมันดิบอาจลดลง 2.1 ล้านบาร์เรล แต่สต็อกน้ำมันเบนซินอาจเพิ่มขึ้น 8 แสนบาร์เรล(+/-)
- ▶ ABC News เผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐขยับขึ้นเล็กน้อยจาก -51 สู่อันดับ -50 ในสัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามยังตัวเลขดังกล่าวยังจัดว่าต่ำมาก(+/-)
- ▶ ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาชิคาโกเปิดเผยรายงานดัชนีกิจกรรมทั่วประเทศในเดือนมิ.ย.เพิ่มขึ้นจาก-2.30 มาอยู่ที่ -1.80 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนต.ค. 2008(+/-)

## กระแสข่าวในประเทศ

- ▶ SET Index ปิดลดลงเล็กน้อยวานนี้โดยลบไป -3.84 จุด (-0.63%) ปิด 609.83 จุด กลุ่มพลังงานลดลง -0.58% กลุ่มธนาคาร -1.21% ต่างชาติซื้อสุทธิ 1,076 ลบ.(-)
- ▶ SCB ประกาศงบ Q2/52 วานี้ โดยมีกำไรสุทธิ 5,234.3 ลบ.ลดลง -10%YoY และ -5.6%QoQ ไกลเคียงที่ตลาดคาดไว้ ขณะที่ BAY รายงานงบ Q2/52 วานี้เช่นกัน โดยมีกำไรสุทธิ 1,752 ลบ.ลดลง -12.5%YoY แต่ดีขึ้น +70.4%QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้(+/-)
- ▶ จับตากรณี.นัดพิจารณากรณี ส.ส.44 คน ถือหุ้นสัมปทานภาครัฐวันที่ 23 ก.ค.(+/-)
- ▶ ที่ประชุมบอร์ด อสมท.มีมติเลือก นายธนวัฒน์ วันสม ที่ปรึกษาอาวุโสพัฒนาธุรกิจ บริษัท กันตนา กรุ๊ป เป็นกรรมการผู้อำนวยการใหญ่คนใหม่ แทนนายวสันต์ ภัยหลิกดิ์ ที่ได้ลาออกไปก่อนหน้านี้(+/-)

## ดัชนีตลาดหุ้น

Performance (% Chg.)	Closed	1D	1W	1M
สหรัฐ-Dow Jones	8,915.94	0.77	6.66	4.41
สหรัฐ-S&P 500	954.58	0.36	5.38	3.62
สหรัฐ-NASDAQ	1,916.20	0.36	6.47	4.86
จีน-SHSZ300	3,539.83	-1.43	2.46	14.83
ฮ่องกง-Hang Seng	19,501.73	0.00	9.04	7.99
ญี่ปุ่น-NIKKEI	9,652.02	2.7	3.95	-2.02
เกาหลีใต้-KOSPI	1,488.99	0.07	4.87	6.45
ไทย - SET Index	609.83	-0.63	5.55	4.73

## การปรับตัวรายกลุ่ม

Sector Performance (%Chg)	US	ASIA
Integrated Oil & Gas	1.22	-0.25
Oil & Gas Refining	1.26	-0.84
Coal & Consumable Fuels	-3.27	1.51
Commodity Chemicals	1.77	-0.99
Diversified Banks	-1.55	-0.84
Homebuilding	-0.82	0.19
Real Estate	-1.46	-0.77
Wireless Telecommunication	-0.74	-1.41
Movies & Entertainment	-1.22	0.95
Electronic Equipment Manuf	0.61	-0.25
Auto Parts & Equip	1.93	0.06

## กลยุทธ์การลงทุน:

- ▶ ยังคงมุมมองเดิม คาด SET INDEX ช่วง 1 เดือนนี้ (ถึงจบออกกลางเดือนหน้า)จะ Sideway โดยปัจจัยต่างประเทศเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อภาพรวมดัชนี สำหรับกลยุทธ์ระยะสั้นยังคงแนะนำ Trading Buy (ขึ้นขา ลงซื้อ) เน้นกลุ่มที่จบ Q2 ดีเป็นหลัก
- ▶ Merchant Action: คมนำหน้าการลงทุนหุ้นจนถึงกลางส.ค.ที่ 50% เน้นหุ้นงบ Q2 ที่มีปันผลระหว่างกาลสูง /นักเก็งกำไร เน้นเล่นสั้นโดยดัชนีที่สูงกว่า 600 จุด ควรใช้เป็นช่วงขาทำกำไรเล่นรอบ/ นักลงทุนทั่วไปยังเน้นสะสมรอประกาศงบโดย ชื่อสะสมหรือถือ CPF,BCP,SPALI และ AIT / Trading Buy TOP,ESSO,TRUE,PTTEP,QH เพิ่ม THCOM

## ตาราง : สรุปผลประกอบการ Q2/52 ของกลุ่มธนาคาร

Name	2Q09(Consensus)	2Q09(Actual)	1Q09	QoQ	2Q08	YoY
ACL	NA.	108	97	11.9%	67	60.6%
BAY	1200-1500	1,752	1,028	70.4%	2,002	-12.5%
BBL	4500-4640	4,859	4,869	-0.2%	5,033	-3.5%
CIMBT	NA.	-246	-257	4.3%	104	-335.8%
KBANK	3100-3800	3,705	3,800	-2.5%	4,270	-13.2%
KTB	2100-2300	2,325	2,658	-12.5%	1,780	30.6%
SCB	4900-5300	5,234	5,547	-5.6%	5,818	-10.0%
SCIB	570-900	1,219	651	87.2%	823	48.1%
TCAP	700-800	744	2,190	-66.0%	761	-2.3%
TISCO	NA.	502	454	10.6%	501	0.2%
TMB	400	393	436	-9.9%	1,158	-66.1%
Total		20,596	21,473	-4.1%	22,318	-7.7%

ผลประกอบการ Q2 ของกลุ่มธนาคารประกาศครบแล้ววานนี้โดยทั้งกลุ่มมีกำไรสุทธิรวม 20,595 ลบ.ลดลงราว 4%QoQ และ 7.7%YoY โดยเรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนที่ Neutral หุ้นแนะนำกลุ่มนี้ BBL TMB

## Trading Idea : สรุปผลประกอบการ Q2/52 ของกลุ่ม

- ▶ ผลประกอบการ Q2/52 ของกลุ่มธนาคารประกาศครบทุกบริษัทแล้ววานนี้ โดยทั้งกลุ่มมีกำไรสุทธิรวม 20,595 ลบ.ลดลงราว 4%QoQ และ 7.7%YoY
- ▶ กำไรที่ประกาศส่วนใหญ่จัดว่าทำได้ดีกว่าที่ Consensus ประเมินไว้ซึ่งสะท้อนว่าแนวโน้มของอุตสาหกรรม ไม่ได้แย่อย่างที่คาด
- ▶ สำหรับครึ่งปีหลังคาดผลประกอบการจะดีกว่าครึ่งปีแรก และเชื่อว่าตลาดมีแนวโน้มปรับประมาณการขึ้น
- ▶ เราคงแนะนำการลงทุนกลุ่มธนาคารที่ Neutral โดยกลุ่มแบงก์ใหญ่ แนะนำ BBL เนื่องจากราคายัง Laggard โดยมี P/BV ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับ SCB KBANK ขณะที่กลุ่มแบงก์เล็กแนะนำ TMB เนื่องจากบริษัทอยู่ในช่วง Turnaround โดยคาดจะเห็นกำไรเพิ่มขึ้นชัดเจนปีหน้า