



## ซื้อ TKS เป้าหมาย 9.40 บาท



บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย)  
จำกัด (มหาชน) : แนะนำ "ซื้อ" TKS เป้า  
หมาย 9.40 บาท โดยทางฝ่ายวิจัยยังคงมี  
มุมมองใน Q4/56 แนวโน้มยังดีเมื่อเทียบ

จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการรับรู้ส่วนที่เหลือของโปรแกรม  
แสตมป์และงานราชการที่ยังมีต่อเนื่อง แต่ไตรมาสก่อนหน้าจะลดลง  
ตามปริมาณงาน โดยยังคงคาดการณ์กำไรในปี 2556 ที่ 270 ล้าน  
บาท โดยใน 9 เดือนแรกของปี 2556 ที่ 209.12 ล้านบาท คิดเป็น  
77.5% ของคาดการณ์ทั้งปี สำหรับในปี 2557 ยังมองกำไรสุทธิไว้  
ที่ 310 ล้านบาท โดยปริมาณงานยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการขยาย  
สาขาของลูกค้าเดิมและงานราชการที่จะมีเพิ่มขึ้น รวมถึงสายการผลิต  
ใหม่ผลิตภัณฑ์ใหม่ และยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลในปี 2556  
ในส่วนที่เหลืออีก 4.4% และในปี 2557 ที่ 7.4% 📈

## ซื้อ STEC เป้าหมาย 32 บาท



บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้  
จำกัด : แนะนำ "ซื้อ"  
STEC ราคาเป้าหมาย

32 บาท จากการที่ STEC รายงานผลประกอบการ 387 ล้านบาท  
สำหรับช่วง Q3/56 เพิ่มขึ้น 28.7% เทียบจากช่วงเดียวกันของปี  
ก่อน และ 39.5% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยผลประกอบการเพิ่ม

ขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจาก 1. รายได้จากการก่อสร้างเพิ่มขึ้น 33%  
เป็น 6.18 พันล้านบาท จากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น 2. ไม่มีการปรับลด  
มูลค่าเงินลงทุน ในขณะที่ผลประกอบการเพิ่มขึ้น จากช่วงเดียวกันของปี  
ก่อนจากงานที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 8.8% และมองว่า  
ผลกระทบจากการเมืองมีจำกัด เนื่องจาก STEC มีงานในมือพอรับรู้ไป  
อีก 2 ปี จากนั้นหากการเมืองสงบลง STEC มีโอกาสที่จะได้งานในมือ  
เพิ่มขึ้น เราจึงมองว่าเป็นโอกาสดีในการซื้อ 📈

## ซื้อ SF เป้าหมาย 10.20 บาท



บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด  
จำกัด : แนะนำ "ซื้อ" SF ราคา  
เป้าหมาย 10.20 บาท คาดว่า

แนวโน้มผลประกอบการงวด Q4/56 บริษัทจะมีรายได้และกำไรเพิ่ม  
สูงขึ้นเนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของการจับจ่ายใช้ และ Communities  
Mall ของบริษัทไม่ได้อยู่ในบริเวณที่มีการชุมนุมทางการเมืองจึงทำให้มี  
ความเสี่ยงต่ำจากปัญหาการเมืองต่ำ อีกทั้งโครงการร่วมลงทุน Mega  
Bangna ที่ประสบความสำเร็จเป็นอย่างมาก คาดว่ากำไรในงวด Q4/56  
ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 140-150 ล้านบาท ขณะที่คาดว่าหุ้น SF  
ยังมีประเด็นบวกจากความชัดเจนของโครงการ Mega สาขา 2 ที่ล่าสุด  
บริษัทได้รายงานว่ามีการซื้อที่ดินแล้วกว่า 250 ไร่ และยังมีประเด็นความ  
ร่วมมือกับอ็อน (ผู้ให้บริการศูนย์การค้าจากประเทศญี่ปุ่น) ที่คาดว่าจะ  
มีความชัดเจนมากขึ้นในปี 2557 📈

## ซื้อ NOK เป้าหมาย 36.25 บาท



บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์  
กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด  
(มหาชน) : แนะนำ "ซื้อ" NOK

เป้าหมาย 36.25 บาท โดยผู้บริหารระบุว่าทิศทาง Q4/56 ยังคงเป็นไปในเชิงบวก จากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวเป็นปกติ ขณะที่ราคาตัวเฉลี่ยเริ่มฟื้นตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าบ้างแล้ว ดังที่ได้คาดไว้ว่าสงครามราคาของตัวโดยสารในประเทศจะจบลงในราวเดือน ก.ย. ก่อนที่สายการบินทุกเจ้าจะกลับไปทำธุรกิจที่ตนเองถนัด ดังนั้นคาดว่ารายได้น่าจะเข้าสู่โหมดการเติบโตพร้อมๆ กับอัตรากำไรที่ดีขึ้น ดังนั้นฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรในปี 2556 ไว้ จากกำไรสุทธิใน 9 เดือนแรกปี 2556 คิดเป็น 77% ของประมาณการกำไรปี 2556 ทั้งปี และคาดการณ์เงินปันผลส่วนที่เหลือสำหรับครึ่งปีหลัง 2556 ที่ 0.63 บาทต่อหุ้น ซึ่งให้ Dividend Yield 2.6% ก็ยังคงเป็นไปได้ 🍀

## ชื่อ HEMRAJ ดัชนีราคา 3.98 บาท



บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

(มหาชน) : แนะ "ชื่อ" HEMRAJ

ราคาเป้าหมาย 3.98 บาท คาด

ว่า Q3/56 จะมีรายได้จากการขาย

ที่ดิน 1.2 พันล้านบาท โดยมี Gross Margin ที่ต่อเนื่อง 50% นอกจากนั้นยังมีรายได้จากคอนโด The Park ซิดลม 3 Units หรือราว 100 ล้านบาท เข้ามาเสริม ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า Gheco-One คาดว่าจะพลิกกลับมาเป็นบวก หลังขาดทุน 120 ล้านบาทในไตรมาสก่อนที่ปิดซ่อมบำรุง ส่งผลให้ภาพรวมงวด Q3/56 คาดว่า HEMRAJ จะมีกำไร 591 ล้านบาท ขณะที่งวด Q4/56 น่าจะเป็นจุดสูงสุดของปีจากการรับรู้กำไรพิเศษที่เกิดจากการขายโรงงานเข้ากองทุน ร่วมกับ Gheco-One ที่สามารถผลิตไฟฟ้าในกำลังการผลิตที่เพิ่มเป็น 90% และธุรกิจขายที่ดินที่มี Backlog สูงขึ้นเป็น 1.6 พันไร่ หลัง 3Q/56 ขายที่ได้เพิ่ม 789 ไร่ ซึ่งสูงกว่ายอดโอน โดยมีกำหนดทยอยโอนต่อเนื่องไปจนถึงปี 2557 🍀