

Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

29 February 2012

SET Index:	1146.26	11.22	P/E (x):	14.81	Volume (m. shares):	4,323	P/BV (x):	0.62
SET50:	807.69	8.50	Market Cap.(Bttrn)	9.40	Turnover (Btm):	28,584	Yield (%):	3.79

“ECB อัดฉีดสภาพคล่องรอบสอง”

Foreign Stock Market DJIA : 13,005.12 23.61 NASDAQ : 2,986.76 20.60 S&P500 : 1,372.18 4.59 FTSE : 5,927.91 12.36 NIKEI : 9,722.52 88.59 HSKI : 21,568.73 350.87				Trading Activities 28-Feb Buy Sell Net Institution 2,150 2,013 137 Prop Trade 3,846 3,686 159 Foreign 6,741 6,539 202 Customer 15,847 16,346 -499 Feb-12 (MTD) Institution 39,962 53,514 -13,552 Prop Trade 99,471 100,338 -867 Foreign 181,898 138,877 43,021 Customer 366,093 394,695 -28,602 Jan-Current (YTD) Institution 79,349 91,370 -12,021 Prop Trade 162,635 160,255 2,380 Foreign 304,059 258,074 45,986 Customer 634,785 671,130 -36,344				Top Picks-Fund AMATA, GLOBAL, SCC, TTCL, Feb-12 : TUF Top Picks - Fund Today: MINT Top Picks-High Div Yield : ปี 55 : CSL, MODERN, ADVANC, DTAC, DCC, LHK, BECL Top Shot Sell-Previous : CK 26.3%, CHINA 17.8%, GLOBAL 22% ของปริมาณซื้อขายในกระดานหลัก			
Exchange Rate (PER US\$) 27-Feb 28-Feb Yen 80.57 80.45 Baht (On-Shore) 30.49 30.35 Euro 1.34 1.35 US Bond Yield 3.05 3.07				Oil Market 27-Feb 28-Feb BRENT 124.17 121.55 NYMEX-Crude Light 108.56 106.55				Gold & Silver Market 27-Feb 28-Feb Gold-Comex 1774.90 1788.40 Silver-Comex 35.52 37.14			
Baltic Dry Index 27-Feb 28-Feb Baltic Dry Index 730.00 738.00				Top Net Buy (Btm) 1 UBS 826 2 JPM 191 3 CNS 136				Technical View ภาพระยะสั้นเปลี่ยนกลับเป็นบวก Support Resistance Filter SET ซื้อตามค่าบวก 1150-1160 1135 SET50 ซื้อตามค่าบวก 810-820 800			
Futures Trading Vol (Contacts) 28-Feb Long Short Net Institution 11,956 9,862 2,094 Foreign 1,719 1,052 667 Customer 14,939 17,700 -2,761				Top Net Sell (Btm) 1 CS -649 2 KSMACQ -491 3 KGI -173				Top Picks-Tech Today : TISCO, DCC, INTUCH, SCC, HMPRO, GLOBAL, BECL, BGH			
Top Active Closed %Chg 1 CPF 36.00 - 2 IVL 38.25 2.00 3 BANPU 646.00 2.54											

กลยุทธ์การลงทุน : เมื่อวานนี้ตลาดติดกลับและปิดในระดับสูงสุดของวันที่ 1146.26 โดยมีการซื้อกลับหุ้นในกลุ่มพลังงาน, ธนาคารพาณิชย์, สื่อสาร, อสังหาริมทรัพย์ และขนส่ง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเพียง 200 กว่าล้านบาท และสถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 130 กว่าล้านบาท สำหรับวันนี้ประเด็นเรื่อง ECB จะมีการอัดฉีดสภาพคล่องให้กับธนาคารพาณิชย์รอบที่สอง ซึ่งต้องดูว่า Size ของเม็ดเงินจะเป็นเท่าไร (โดยในตลาดประเมินกันไว้ที่ 5 แสนล้านยูโร) อย่างไรก็ตาม การเพิ่มสภาพคล่องเข้ามาในตลาดเป็นบวกกับตลาดหุ้น เพราะมีโอกาสที่เม็ดเงินบางส่วนจะเข้ามาลงทุนเพิ่ม แม้ว่าส่วนใหญ่จะเน้นเข้าไปในตลาดตราสารหนี้ก็ตาม นอกจากนี้การอ่อนตัวลงของราคาน้ำมันดิบทำให้ Sentiment ของภาคธุรกิจดีขึ้น เนื่องจากเดิมวิตกว่าน้ำมันแพงจะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการเติบโตของกำไรสุทธิ โดยรวมในเชิงกลยุทธ์ ทาง Retail Research ให้นำหนักการลงทุน Overweight ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์, ปีโรเคมี, พาณิชย, สื่อสาร, อาหาร และอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของกลุ่มดังกล่าวจะเติบโตมากกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด ส่วนการวิเคราะห์ทางเทคนิคเห็นว่า ถ้า SET Index ยังสามารถยืนเหนือแนวฟิวเจอร์ทางเทคนิคที่ 1135 จุดได้ ก็ยังมีโอกาสขึ้นไปทดสอบ 1150-1160 หรือสูงกว่า แต่หากอ่อนตัวจนหลุด 1135 ควรขายตามเพราะมีสิทธิลงแรง สำหรับหุ้นแนะนำทางปัจจัยพื้นฐานวันนี้เป็น MINT

Thailand Daily Trading Focus : 29 February 2012

หุ้นพื้นฐานแนะนำวันนี้

MINT	แนะนำซื้อ	“ตั้งเป้าหมายเติบโตปีละ 20%” บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโตสูงปีละ 20% แรงผลักดันการเติบโตมาจากภายในบริษัทเองและการเข้าซื้อ-ควบรวมกิจการ (M&A) สำหรับปี 55 ทางผู้บริหารได้สร้างความมั่นใจในเรื่องการเติบโตที่สดใส เพราะ 1) ธุรกิจสังหาริมทรัพย์ (St.Regis residence) และธุรกิจ timeshare ของ Anantara Vocation Club (AVC) ให้ผลตอบแทนกำไรที่สูง 2) ได้รับประโยชน์จากการซื้อกิจการ Oaks เต็มปี 3) ธุรกิจโรงแรมในไทยมีการฟื้นตัวหลังปัจจัยน้ำมันคลี่คลาย 4) ธุรกิจอาหารยังคงแข็งแกร่ง และ 5) กำไรจากบริษัทร่วมสูงขึ้นจากการถือหุ้นในสัดส่วนมากขึ้นใน S&P restaurants รวมทั้งการเติบโตของ Coffee Club และ Ribs and Rumps เสติกเฮ้าส์ ส่วนฝ่ายวิจัย DBSV คาดการณ์ว่า Core Profit ของบริษัทจะขยายตัวได้ 21% ในปี 55 แนะนำซื้อ โดยให้ราคาพื้นฐาน 16.20 บาท (DCF, WACC 9.8%, Terminal growth 2%) และเทียบเท่ากับ PEG ปี 55 ที่ 0.7 เท่า
ราคาปิด	12.80 บาท	
ราคาพื้นฐาน	16.20 บาท	

ปัจจัยต่างประเทศและภาคภัณฑ์

+/- สหรัฐฯ : ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาค่อนข้าง Mixed +/- มีรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่สำคัญ คือ 1) Conference Board เปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 1 ปีที่ 70.8 ในเดือนก.พ. จากระดับ 61.5 ในเดือนม.ค., 2) ราคาบ้านเดือนธ.ค.55 ลดลง 0.5% ในเดือนธ.ค.54 และอ่อนลง 4.0%YoY ตามความคาดหมาย, 3) ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนร่วงลง 4.0%MoM ในเดือนม.ค.ซึ่งเป็นการร่วงลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนม.ค.52 และแยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

+ ตลาดหุ้นยุโรปปรับขึ้นรับการอัดฉีดสภาพคล่องของ ECB ในวันนี้ + ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวสูงขึ้นตอบรับมาตรการของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่จะอัดฉีดสภาพคล่องด้วยการปล่อยกู้อัตราดอกเบี้ยต่ำ (LTRO) ให้กับธนาคารพาณิชย์รอบที่สองในวันนี้ (29 ก.พ.55) ซึ่งคาดการณ์กันในตลาดว่าธนาคารพาณิชย์จะกู้เงินรอบนี้อีกราว 5 แสนล้านยูโรจาก ECB ซึ่งเป็นการกู้ยืมอัตราดอกเบี้ยต่ำระยะเวลา 3 ปี

+/- ดัชนีดาวโจนส์ และราคาทองคำปรับขึ้น แต่ราคาน้ำมันดิบอ่อนลงต่อ +/- ตลาดหุ้นสหรัฐปิดปรับขึ้น 23.61 จุด ราคาทองคำที่ตลาด COMEX บวกขึ้น 13.50 US\$/ออนซ์ แต่ราคาน้ำมันดิบอ่อนลงจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐแย่กว่าคาด รวมถึงมีแรงขายทำกำไรเพราะสัญญาณทางเทคนิคบ่งชี้ว่าอยู่ในภาวะซ่อมากเกินไป ขณะที่ความกังวลเรื่องอิหร่านผ่อนคลายลงในช่วงสั้นหลังจากที่รัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่านเรียกร้องให้มีการเจรจาเพิ่มเติมกับ IAEA โดย NYMEX และ BRENT ร่วงลง 2.01 และ 2.62 US\$ มาปิดที่ 106.55 และ 121.55 US\$/bbl

ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

•/+ กรรมการ.ล.ต.และกรรมการกำกับตลาดทุนเห็นชอบออกกฎเกณฑ์ที่ซับซ้อนมากขึ้นในการออกตั๋ว B/E... กระทบกลุ่มแบงค์จำกัด เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกกับกลุ่มธ.พ. ในปี 55-56 และให้น้ำหนักลงทุนเป็น Overweight •/+ นายวรพล โสคติยานุรักษ์ เลขาธิการก.ล.ต. เปิดเผยว่าในช่วงที่ผ่านมาสถาบันการเงินได้ระดมเงินโดยการออกตั๋ว B/E ขายให้ประชาชนรายย่อยจำนวนมากโดยคิดเป็น 16.58% ของแหล่งที่มาของเงินทุน โดยเสนออัตราผลตอบแทนสูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝากเพราะในของตั๋ว B/E ไม่ต้องนำส่งเงินค่าธรรมเนียม 0.40% ให้กับสถาบันคุ้มครองเงินฝาก เพราะตั๋ว B/E ไม่ได้รับการคุ้มครองเงินฝาก และผู้ลงทุนจำนวนมากเข้าใจผิดว่าการลงทุนในตั๋ว B/E ของธนาคารพาณิชย์จะได้รับการคุ้มครองเงินฝากเช่นเดียวกับการฝากเงินปกติ ดังนั้นทางกรรมการก.ล.ต.และคณะกรรมการกำกับตลาดทุนให้ความเห็นชอบในการปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำกับดูแลตั๋ว B/E ให้มีเงื่อนไขซับซ้อนเพื่อสนับสนุนให้ภาคธุรกิจหันมาระดมทุนด้วยการออกหุ้นกู้ระยะสั้นแทนซึ่งหลักเกณฑ์นี้จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ก.ค.55 เป็นต้นไป

Thailand Daily Trading Focus : 29 February 2012

ความเห็นเชิงกลยุทธ์ Retail Research : จากการที่ธปท.จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมคุ้มครองสำหรับการออกตั๋ว B/E เท่ากับเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ที่ 0.47% โดยเริ่มตั้งแต่ 31 ก.ค.55 เป็นต้นไป ก็ทำให้ธนาคารพาณิชย์สนใจระดมทุนผ่านการออกตั๋ว B/E น้อยลงอยู่แล้ว รวมทั้งก็จะเสนออัตราดอกเบี้ยที่สูงใจได้น้อยลงด้วยเพราะมีต้นทุนทางการเงินของตัวที่สูงขึ้น และในปัจจุบันธนาคารพาณิชย์หันไประดมทุนด้วยการออกหุ้นกู้ระยะยาว อัตราดอกเบี้ยต่ำแทน เพราะในตอนนี้ไม่ต้องเสียค่าธรรมเนียมคุ้มครองเงินฝากในอัตราปัจจุบันที่ 0.4% และจะเพิ่มเป็น 0.47% ตั้งแต่ปลายก.ค.นี้ ทำให้ต้นทุนทางการเงินไม่สูงและบริหารได้ง่าย ทั้งนี้เนื่องจากอัตราค่าธรรมเนียมคุ้มครองเงินฝากและตั๋ว B/E จะมีการพิจารณาทุกๆ 3 ปี ซึ่งมีโอกาสที่จะปรับขึ้นหรือลงก็ได้ ขึ้นกับว่าอัตราที่เรียกเก็บนั้นเพียงพอกับการชำระดอกเบี้ยของกองทุนฟื้นฟู และบางส่วนของหนี้เงินต้นตามแผนชำระคืนหนี้กองทุนฟื้นฟู ภายใน 25 ปีหรือไม่ ซึ่งส่วนนี้ยังไม่แน่นอน ดังนั้นเราจึงเห็นว่ากฎระเบียบใหม่ที่เข้มงวดมากขึ้นในออกตั๋ว B/E จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์จำกัด เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มแบงค์เป็น Overweight โดยหุ้นเด่นในทางกลยุทธ์ คือ BBL, KBANK และ KTB

(ดูรายละเอียดการวิเคราะห์กลุ่มธนาคารพาณิชย์เพิ่มเติมได้ใน Industry Focus วันนี้)

• ก.ล.ต.มีแนวคิดจัดเรตติ้ง SME เพื่อใช้ต่อรองกับแบงค์ในการขอสินเชื่อ

• ก.ล.ต. มีนโยบายที่จะจัดเรตติ้งของธุรกิจขนาดกลางและย่อม (SME) โดยหวังให้เป็นเครื่องมือต่อรองกับธนาคารพาณิชย์ในการขอสินเชื่อและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ รวมทั้งเป็นการเปิดทางเข้าถึงตลาดทุนด้วยทางด้านทริส เรตติ้งก็กำลังแนวทางส่งเสริมและคิดค่าธรรมเนียมราคาพิเศษให้กับ SME ด้วย

+ เสนอแผนปฏิบัติการท่องเที่ยวปี 55-59 วงเงินรวม 1.54 แสนล้านบาท...เป็นบวกกับกลุ่มโรงแรมและสายการบิน
หุ้นเด่น คือ MINT, AOT, THAI, SPF

+ คณะอนุกรรมการจัดทำแผนปฏิบัติการท่องเที่ยวปี 2555-59 ได้เสนอโครงการให้คณะกรรมการเร่งรัดพัฒนาการท่องเที่ยวพิจารณา 413 โครงการ วงเงิน 154,000 ล้านบาท ได้แก่ 1) การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและสิ่งอำนวยความสะดวกเพื่อการท่องเที่ยว 56 โครงการ 86,000 ล้านบาท, 2) การพัฒนาและฟื้นฟูแหล่งท่องเที่ยวให้เกิดความยั่งยืน 72 โครงการ 23,500 ล้านบาท, 3) การพัฒนาสินค้าบริการและปัจจัยสนับสนุนการท่องเที่ยว 225 โครงการ 14,000 ล้านบาท, 4) การสร้างความเชื่อมั่นและส่งเสริมการท่องเที่ยว 38 โครงการ 27,000 ล้านบาท และ 5) การส่งเสริมกระบวนการมีส่วนร่วมของภาครัฐและองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น 22 โครงการ 1,700 ล้านบาท

ความเห็นเชิงกลยุทธ์ Retail Research : นับเป็นบวกกับอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ทั้งโรงแรมและสายการบิน ทั้งนี้ไทยมีความได้เปรียบในเรื่องทรัพยากรและธรรมชาติอยู่แล้ว ดังนั้นหากมีโครงสร้างพื้นฐาน สินค้าและบริการที่ดีมาช่วยหนุนก็จะทำให้รายได้จากการท่องเที่ยวมีโอกาสเพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ สำหรับหลักทรัพย์ที่จะได้รับประโยชน์และทางฝ่ายวิจัย DBSV ให้คำแนะนำเป็นซื้อ ได้แก่ MINT (ราคาพื้นฐาน 16.20 บาท), AOT (ราคาพื้นฐาน 62 บาท) , THAI (ราคาพื้นฐาน 31.80 บาท) และ SPF (ราคาพื้นฐาน 12.66 บาท)

• TFUND : จ่ายปันผล 4Q54 ลดเหลือ 0.09 บาท (จากปกติจ่าย 0.20 บาทต่อไตรมาส) และอาจจ่ายต่ำต่อไป 1Q55

• นายสุทธิพงษ์ พัวพันธ์ประเสริฐ รองกรรมการผู้จัดการบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง กล่าวว่า ผลดำเนินงานงวดปี 2554 ของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยคอน (TFUND) ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในเดือนค.ค.ที่ผ่านมา เนื่องจากมีโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบ 99 โรง หรือ 50% ของรายได้รวม ส่งผลให้เงินปันผลของกองทุนจากปกติจ่ายในอัตราหน่วยละ 0.20 บาทต่อไตรมาส อาจลดลงเหลือ 0.09 บาท และคาดว่าจะต่อเนื่องมายังไตรมาสแรกนี้

นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Industry Focus :	ธนาคารพาณิชย์	
Results Analyser :	AJ (FV -ราคาพื้นฐาน 14.00)	CPN(ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 48.77)
	HEMRAJ (ซื้อ - ราคาพื้นฐาน 3.34)	LH (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 7.40)
	PF (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 1.08)	QH (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 2.12)
	SAT (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 28.00)	SIRI (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 2.27)
	SPALI (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 16.50)	

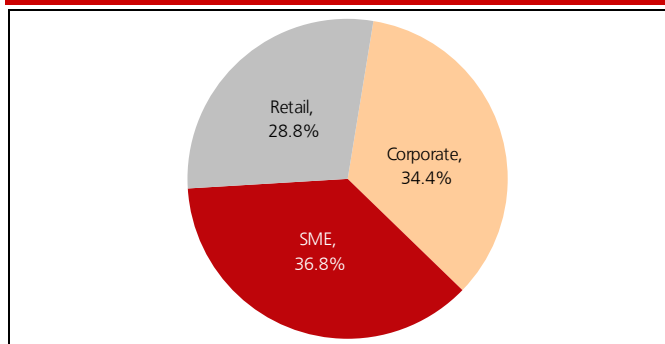
Industry Focus

กลุ่มธนาคารพาณิชย์

ฟ้าหลังฝนสดใส

- ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ DBSV ปรับเพิ่มสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อปี 55 ขึ้นเป็น 10.6% เพราะความต้องการใช้สินเชื่อภายในประเทศเพื่อการลงทุนภาครัฐและเอกชนเพื่อฟื้นฟูหลังน้ำท่วมเพิ่มขึ้น รวมถึงเป็นช่วงที่ภาคธุรกิจจะต้องมีการลงทุนเพิ่มขึ้นด้วย ทั้งนี้ธนาคารพาณิชย์ของไทยมองว่าสินเชื่อปี 55 มีการฟื้นตัวได้เร็วหลังปัญหาน้ำท่วมคลี่คลาย การผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้นเร็วกว่าคาดในช่วง 1Q55 เพราะค่ายรถยนต์ที่ไม่ถูกระทบจากน้ำท่วมมีการเร่งผลิตเพื่อขาย เราคาดว่าสินเชื่อจะกลับมาเติบโตอัตรากบติใน 2H55 การกู้ยืมเพื่อซ่อมแซมส่วนที่เสียหายจากน้ำท่วมสูงกว่าคาด และชดเชยกับการเติบโตของสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ชะลอตัวใน 1H55 ได้ ดังนั้นจึงปรับเพิ่มอัตรการเติบโตของสินเชื่อปีนี้เป็น 10.6% จากเดิมที่ 9.4% โดยประมาณการว่าสินเชื่อรายใหญ่จะขยายตัวลดลงเป็น 9.4% จาก 10.8% ในปี 54, สินเชื่อเพื่อการบริโภคเติบโต 13.8% ลดลงจาก 16.3% ในปี 54 นำโดยสินเชื่อที่อยู่อาศัย (+7.4%), สินเชื่อเช่าซื้อ (+21%) และสินเชื่อส่วนบุคคล (+19%)

Industry Loan Breakdown



As of YE2011

Source: The BoT, DBS Vickers

Loan Growth (%)

	2010		2011		2012F		2013F	
	Old	New	Old	New	Old	New	Old	New
BAY	7.5	10.9	11.5	11.5	9.0	9.0	9.0	9.0
BBL	9.9	17.1	8.5	11.0	8.5	8.5	8.5	9.5
KBANK	14.2	12.4	9.0	10.0	9.0	9.0	9.0	9.5
KTB	16.4	14.1	9.0	10.0	8.5	8.5	8.5	9.5
SCB	12.6	22.1	11.0	12.0	11.0	11.0	11.0	11.0
TCAP	112.3	4.5	6.0	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
TISCO	32.2	23.6	15.0	15.0	14.0	14.0	14.0	14.0
TMB	(1.3)	9.5	9.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Total	11.5	14.4	9.4	10.6	9.2	9.2	9.2	9.7

Source: Company & DBS Vickers

Thailand Daily Trading Focus: 29 February 2012

Gross Loans & Growth

	Gross Loans (Bt bn)			Growth (%)		
	2011F	2012F	2013F	2011F	2012F	2013F
BAY	720	802	874	10.9	11.5	9.0
BBL	1,470	1,632	1,787	17.1	11.0	9.5
KBANK	1,211	1,332	1,458	12.4	10.0	9.5
KTB	1,423	1,565	1,714	14.1	10.0	9.5
SCB	1,293	1,448	1,607	22.1	12.0	11.0
TCAP	637	685	736	4.5	7.5	7.5
TISCO	185	213	243	23.6	15.0	14.0
TMB	398	437	481	9.5	10.0	10.0
Total	7,336	8,115	8,901	14.4	10.6	9.7

Source: Company & DBS Vickers

- ผลกระทบจากการเรียกเก็บค่าธรรมเนียม 0.47% ไม่มาก จากการที่ธปท.จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมคุ้มครองเงินฝากเพิ่มขึ้นเป็น 0.47% จากปัจจุบันที่ 0.40% และเรียกเก็บ 0.47% สำหรับตัว B/E จากเดิมที่ไม่ได้เรียกเก็บ โดย 0.46% จะนำส่งให้กับธปท. เพื่อใช้ในการชำระดอกเบี้ยจ่ายของหนี้กองทุนฟื้นฟูฯ และอีก 0.01% นำส่งให้กับสถาบันประกันเงินฝาก รวมทั้งจะมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียม 0.47% ของเงินฝากธนาคารรัฐและธนาคารเฉพาะกิจของรัฐด้วย จากเดิมที่ไม่ได้เรียกเก็บ โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 31 ก.ค.55 ผลกระทบกับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัย DBSV วิเคราะห์ในปี 55 คือ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 0.134%, NIM ลดลง 0.054% และคาดการณ์กำไรสุทธิลดลง 2.2% ส่วนในปี 56 ต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น 0.168%, NIM ลดลง 0.085% และคาดการณ์กำไรสุทธิลดลง 3.4%

2012: Impact to Thai banks' earning by DPA fees will increase to 0.47% of Deposits & B/E

	Cost of funds (%)			NIM (%)			Earnings (Bt m)		
	Current DPA	New DPA	Chg (bps)	Current DPA	New DPA	Chg (bps)	Current DPA	New DPA	Chg (%)
BAY	2.88	2.94	6.0	4.27	4.22	(5.1)	12,503	12,135	(2.9)
BBL	2.00	2.05	5.0	2.63	2.58	(4.8)	32,808	32,020	(2.4)
KBANK	2.24	2.27	3.0	3.65	3.62	(3.0)	33,272	32,885	(1.2)
KTB	2.37	2.77	40.0	2.82	2.77	(5.0)	23,480	22,745	(3.1)
SCB	2.45	2.49	4.0	3.04	3.00	(4.0)	38,263	37,693	(1.5)
TCAP	3.28	3.35	7.0	2.61	2.56	(5.6)	5,410	5,195	(4.0)
TISCO	3.35	3.48	13.0	3.28	3.17	(11.6)	3,706	3,570	(3.7)
TMB	2.23	2.52	29.0	2.23	2.19	(3.8)	5,629	5,370	(4.6)
Total	2.60	2.73	13.4	3.07	3.01	(5.4)	155,072	151,615	(2.2)

Source: DBS Vickers

2013: Impact to Thai banks' earning by DPA fees will increase to 0.47% of Deposits & B/E

	Cost of funds (%)			NIM (%)			Earnings (Bt m)		
	Current DPA	New DPA	Chg (bps)	Current DPA	New DPA	Chg (bps)	Current DPA	New DPA	Chg (%)
BAY	2.59	2.68	9.0	4.54	4.46	(8.0)	18,070	17,420	(3.6)
BBL	1.94	2.05	11.0	2.72	2.62	(9.5)	39,846	38,095	(4.4)
KBANK	2.12	2.18	6.0	3.76	3.70	(5.7)	41,956	41,125	(2.0)
KTB	2.26	2.84	58.0	2.93	2.84	(8.5)	30,176	28,775	(4.6)
SCB	2.38	2.46	8.0	3.13	3.07	(6.2)	45,603	44,595	(2.2)
TCAP	2.97	3.07	10.0	2.86	2.78	(7.9)	6,661	6,335	(4.9)
TISCO	3.26	3.42	16.0	3.61	3.47	(14.6)	4,558	4,365	(4.2)
TMB	2.35	2.51	16.0	2.35	2.27	(7.8)	6,576	6,130	(6.8)
Total	2.48	2.65	16.8	3.24	3.15	(8.5)	193,445	186,842	(3.4)

Source: DBS Vickers

- NIM ในปี 55 ลดลง 0.15% เป็น 2.99% จาก 3.14% ในปี 54 ซึ่งเป็นผลจากการถูกเรียกเก็บค่าธรรมเนียมคุ้มครองเงินฝากเพิ่มขึ้น รวมถึงเก็บค่าธรรมเนียมตัว B/E ด้วย และคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 55 ด้วย

Thailand Daily Trading Focus: 29 February 2012

Net Interest margin (NIM)

	Net Interest Margins			2011	% Chg y-o-y 2012F	2013F
	2011	2012F	2013F			
BAY	4.43%	4.22%	4.46%	(0.08)	(0.22)	0.24
BBL	2.65%	2.58%	2.62%	0.17	(0.06)	0.04
KBANK	3.75%	3.62%	3.70%	0.27	(0.13)	0.08
KTB	2.85%	2.77%	2.84%	0.33	(0.08)	0.07
SCB	3.25%	3.00%	3.07%	0.15	(0.24)	0.06
TCAP	2.81%	2.56%	2.78%	(0.31)	(0.25)	0.23
TISCO	3.55%	3.17%	3.47%	(0.94)	(0.38)	0.30
TMB	2.34%	2.19%	2.27%	0.39	(0.16)	0.09
Average	3.14%	2.99%	3.10%	0.11	(0.15)	0.10

Source: Company & DBS Vickers

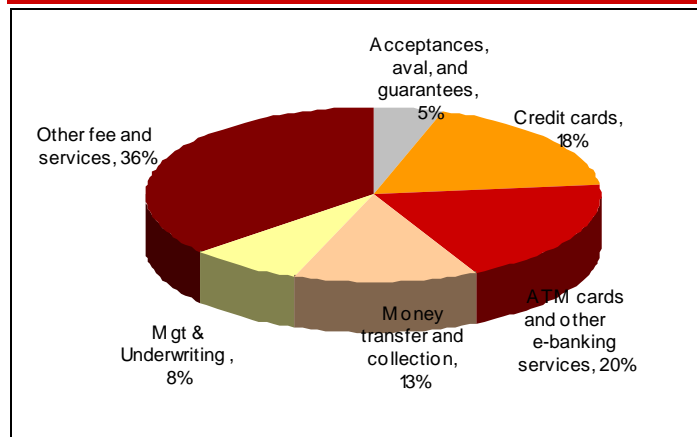
Thai Banks: Loans & Deposit

	LDR Ratio	% Floating rate Loans	Current A/C & Saving A/C
BAY	118.3%	64.5%	40.9%
BBL	86.5%	70.5%	49.1%
KBANK	95.1%	75.2%	62.0%
KTB	95.7%	70.8%	63.8%
SCB	107.2%	77.5%	58.5%
TMB	88.8%	75.3%	52.1%

Source: Company, DBS Vickers

- รายได้ค่าธรรมเนียมปี 55 คาดว่าจะเติบโต 12.3% โดยธนาคารเน้นรายได้ค่าธรรมเนียมจากรูกรักจ่ายย่อย โดยเฉพาะประกัน, การโอนเงินและเก็บเงิน, Trade finance, ค่าธรรมเนียมสินเชื่อ, บัตรเครดิต, บัตร ATM, วาณิชธนกิจ และอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งรายได้ค่าธรรมเนียมคิดเป็น 20% ของรายได้รวมของกลุ่มแบงก์

Fee Income Breakdown



Source: The BoT (as of 2011)

Fee Income & Growth

	Fee Income (Btm)			Growth (%)		
	2011F	2012F	2010	2011F	2012F	2013F
BAY	10,787	11,850	40.1	7.0	9.8	10.8
BBL	18,128	19,933	(14.1)	4.5	10.0	9.9
KBANK	20,637	23,929	(6.7)	13.2	16.0	13.8
KTB	11,373	13,079	(0.3)	10.1	15.0	12.0
SCB	19,806	21,777	20.7	2.0	10.0	10.0
TCAP	2,899	3,372	(1.7)	57.3	16.3	10.3
TISCO	2,176	2,363	50.5	8.8	8.6	8.0
TMB	3,732	4,268	(24.9)	11.0	14.4	12.0
Average	89,537	100,570	(0.5)	7.5	12.3	11.3

Source: Company & DBS Vickers

Thailand Daily Trading Focus: 29 February 2012

- กำไรสุทธิปี 55 ขยายตัวน่าประทับใจ** ฝ่ายวิจัย DBSV ปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 55 ของกลุ่มแบงก์ขึ้น 4% เป็นเติบโต 20% สะท้อนสมมติฐานการขยายตัวของสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นเป็น 10.6% และคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะทรงตัวใน 2H55 สมมติฐานหลักในประมาณการ คือ 1) สินเชื่อขยายตัว 10.6%, 2) รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 12.3%, 3) การตั้งสำรองค่าเผื่อฯ ลดลงเนื่องจากตั้งสำรองไปจำนวนมากใน 4Q54, 4) อัตราภาษีจ่ายลดลงเป็น 23% จาก 30% ในปี 54 อย่างไรก็ตาม NIM คาดว่าจะแคบลง 0.15% ด้าน ROE เพิ่มขึ้นเป็น 15.3% ในปี 55 จาก 13.9% ในปี 54 ด้านงบดุลของกลุ่มแข็งแกร่ง โดยมีสำรองค่าเผื่อฯ ส่วนเกินจากขั้นต่ำที่รพท.กำหนด 93 พันล้านบาทในสิ้นปี 54 หรือคิดเป็น 147% ของสำรองที่รพท.กำหนดไว้ ซึ่งเพียงพอที่จะรองรับความเสี่ยงจาก NPL ที่อาจจะเพิ่มขึ้นหลังเกิดน้ำท่วมรุนแรงในรอบ 50 ปี

Net Profit & Growth

	Net Profit (Bt m)			Growth (%)		
	2011	2012F	2013F	2011	2012F	2013F
BAY	9,264	12,135	17,420	5.4	31.0	43.5
BBL	27,337	32,020	38,095	11.2	17.1	19.0
KBANK	24,226	32,885	41,125	20.8	35.7	25.1
KTB	17,012	22,745	28,775	14.6	33.7	26.5
SCB	36,273	37,695	44,595	49.9	3.9	18.3
TCAP	5,002	5,195	6,335	(11.3)	3.9	21.9
TISCO	3,267	3,570	4,365	13.1	9.3	22.3
TMB	4,009	5,370	6,130	25.2	33.9	14.2
Total	126,390	151,616	186,842	20.0	20.0	23.2

Source: Company & DBS Vickers

- ให้ BBL และ KBANK เป็นหุ้น Top Picks** โดยคาดว่าทั้ง BBL และ KBANK จะได้รับผลกระทบจากการลดลงของ NIM เพราะการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมคุ้มครองเงินฝากและตัว B/E เพิ่มขึ้นไม่มาก เพราะทั้งสองธนาคารมีสัดส่วนของ B/E เพียง 4% ของเงินทุนทั้งหมด ขณะที่ TISCO จะได้รับผลกระทบมากจากการที่มีฐาน B/E ต่อแหล่งเงินทุนเป็นสัดส่วนที่สูง เราชอบ BBL เนื่องจากเป็นผู้นำในสินเชื่อรายใหญ่, งบดุลแข็งแกร่ง และมีสำรองต่อ NPL (NPL coverage ratio) สูงที่สุดในกลุ่ม ด้าน KBANK มีความโดดเด่นในธุรกิจ SME และมีคุณภาพสินทรัพย์ดีมาก โดยมี NPL ratio ต่ำที่สุดในกลุ่มแบงก์ใหญ่ และรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตสูงที่สุดในกลุ่ม นอกจากนั้นเรายังแนะนำชื่อ SCB และ KTB รวมทั้งแนะนำถือ BAY, TCAP และ TISCO

Stock Valuation

Stock	Price (Bt)	TP (Bt)		Upside	Rating	Base Valuation (x of FY12BV)	Mkt Cap US\$m	PE (x)		P/BV (x)		Div. Yield 12F	ROE 12F
		Old	New					11	12F	11	12F		
BAY	24.40	25.5	27.25	12%	Hold	1.5x	4,864	16.0	12.2	1.4	1.3	3.7%	11.4%
BBL	177.00	205.0	208.0	18%	Buy	1.5x	11,088	12.4	10.6	1.4	1.3	4.0%	12.6%
KBANK	145.00	165.0	167.0	15%	Buy	2.2x	11,389	14.3	10.6	2.2	1.9	2.1%	19.6%
KTB	17.10	19.4	19.6	15%	Buy	1.5x	6,274	11.2	8.4	1.5	1.3	4.5%	16.5%
SCB	126.50	142.0	146.0	15%	Buy	2.35x	14,088	11.9	11.4	2.3	2.0	3.4%	19.0%
TCAP	27.00	31.5	31.5	17%	Hold	1.0x	1,181	7.2	6.9	0.9	0.9	4.5%	12.9%
TISCO	38.00	41.5	42.5	12%	Hold	1.75x	908	8.5	7.7	1.7	1.6	6.8%	21.0%
Average								12.7	10.5	1.9	1.6	3.5%	16.5%

Source: DBS Vickers

นักวิเคราะห์ : สุจิตรา คงขจรกิจสุช : Tel 7825

Thailand Daily Trading Focus: 29 February 2012

Results Analyser

AJ **คำแนะนำ Fully Valued**

ราคาปิด 15.70 บาท

ราคาพื้นฐาน 14 บาท

ผลประกอบการอ่อนแอ

- **กำไรสุทธิ 4Q54 อ่อนลง 54%QoQ และ 92%YoY** เป็น 47 ล้านบาท (EPS : 0.12 บาท) แยกว่าคาด เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศลดลงเพราะน้ำท่วม ยังผลให้ลูกค้ารายย่อยของ AJ หลายแห่งปิดและบางโรงงานน้ำท่วมทำให้ต้องหยุดการผลิต รวมทั้งการขนส่งที่มีปัญหาทำให้การส่งสินค้าล่าช้าด้วย สำหรับทั้งปี 54 กำไรสุทธิลดลง 18% เป็น 879 ล้านบาท (EPS : 2.25 บาท) บริษัทได้บันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 12 ล้านบาทในปี 54 ด้วย เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 126 ล้านบาทในปี 53 ทั้งนี้ยอดขายในประเทศคิดเป็น 40% ของยอดขายรวมบริษัท
- **แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q55 ยังคงอ่อนแอ** เนื่องจากราคา และ Spread ของ BOPP, BOPA และ BOPET ที่ยังต่ำต่อ แม้ว่าจะดีขึ้นจาก 4Q54 แต่ก็ยังไม่มาก โดย Spread ของ BOPP (คิดเป็น 57% ของกำลังการผลิต), BOPET (33% ของกำลังการผลิต) และ BOPA (10% ของกำลังการผลิต) ปัจจุบันอยู่ที่ 700, 800 และ 1,100 US\$/ตัน จาก 600, 600 และ 1,000 US\$/ตัน ตามลำดับ
- **แนะนำ Fully Valued** โดยเรายังคงกังวลกับแนวโน้มผลประกอบการของ AJ ให้ราคาพื้นฐาน 14 บาท ซึ่งอิงกับ P/E ปี 55 ที่ 8 เท่า บริษัทประกาศจ่ายปันผล 0.1 บาท กำหนด XD 26 เม.ย.55 (จ่ายปันผลระหว่างกาลไปแล้ว 0.6 บาท)

นักวิเคราะห์ : ฅนัทธ จันทรเสรีกุล . : Tel 7826

CPN **คำแนะนำ ชื้อ**

ราคาปิด 41.50 บาท

ราคาพื้นฐาน 48.77 บาท

แนวโน้มสุดสดใส

- กำไรสุทธิปี 54 ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดเป็น 2.1 พันล้านบาท เติบโตถึง 83% y-o-y แต่เป็นเพราะรายการพิเศษมีการกลับรายการตั้งสำรองการด้อยค่าสินทรัพย์จำนวน 187 ล้านบาท หากไม่นับรายการนี้ถือว่ากำไรจากธุรกิจหลักสอดคล้องกับประมาณการเดิมของเรา นั่นคือมีการเติบโต 21% y-o-y เป็น 1.9 พันล้านบาท เพราะมีการปรับเพิ่มอัตราค่าเช่าพื้นที่ ศูนย์การค้า และบริหารค่าใช้จ่ายการตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ด้านงบดุล ปลายปี 54 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเพิ่มเป็น 116% มีการกู้ยืมเงินเพิ่ม เพื่อขยายสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง ในปี 54 บริษัทได้เปิดสาขาใหม่ 3 แห่งคือ เชียงราย, พิษณุโลก และพระราม 9 นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงและตกแต่งใหม่ในสาขา ลาดพร้าว และเซ็นทรัลเวิลด์เสร็จสิ้นไปแล้ว
- ประกาศจ่ายเงินปันผลเงินสด 0.37 บาท คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผล 39% ขึ้น XD 8 พ.ค.55 และจ่ายปันผล 23 พ.ค.55
- คงคำแนะนำ ชื้อ เพราะ 1) แนวโน้มการเติบโตที่สดใสของกำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ ปี 55 เป็น 61% y-o-y และปี 56 ต่อเนื่องได้อีก 12% y-o-y 2) ทีมผู้บริหารมีความสามารถสูง และ 3) รายได้ค่าเช่าแข็งแกร่งจากสินทรัพย์ที่มีการกระจายความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี (ศูนย์การค้าอยู่หลายทำเลที่ตั้ง) และได้รับผลกระทบน้อยจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ราคาพื้นฐานเป็น 48.77 บาท ซึ่งประเมินด้วยวิธี sum-of-parts ราคาปิดล่าสุดมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาพื้นฐานได้อีกถึง 18% ผนวกกับคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 55 ที่ 1.4%

นักวิเคราะห์ : จันทน์เพ็ญ ศิริวรรณธนกุล : Tel 7824

Thailand Daily Trading Focus: 29 February 2012

HEMRAJ

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 2.66 บาท

ราคาพื้นฐาน 3.34 บาท (เดิม 2.72 บาท)

สู่ความสดใสปี 55

- กำไรสุทธิปี 54 เป็น 537 ล้านบาท ออกมาดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้า 493 ล้านบาทอยู่ 8.9% และคิดเป็นการลดลง 62% y-o-y สาเหตุเพราะ แม้บริษัทมียอดขายรับรู้รายได้มาก แต่การเปลี่ยนวิธีรับรู้รายได้เป็นโอนกรรมสิทธิ์จากเดิมคือ ร้อยละงานที่เสร็จ ทำให้รับรู้รายได้ช้าลง อีกทั้งกำไรตามวิธีส่วนได้เสียจากบริษัทร่วม Gheco-One ซึ่งยังไม่ได้เปิดดำเนินการในปี 54 มีขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ จึงแสดงผลเป็นขาดทุน 133 ล้านบาท ขณะที่ปี 53 เป็นกำไร 422 ล้านบาท เพราะมีกำไรอัตราแลกเปลี่ยน หากไม่นับรายการนี้ กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษเป็น 780 ล้านบาท ลดลง 22% y-o-y แต่กำไรสุทธิ 4Q54 ก็กลับมาดีขึ้นได้เป็น 384 ล้านบาท เติบโต 45% y-o-y และ 148% q-o-q เนื่องจากรายได้จากนิคมสูงชัน รวมทั้งรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นได้ดี
- ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 54 ครั้งสุดท้ายเป็น 0.03 บาท เมื่อรวมกับการจ่ายระหว่างกาลก่อนหน้าเป็น 0.055 บาท คิดเป็นอัตราการจ่าย (payout ratio) ที่ 100% ขึ้นเครื่องหมาย XD 13 มี.ค.55 และจ่ายปันผลวันที่ 18 พ.ค.55
- ด้านงบดุล ปลายปี 54 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเป็น 0.5 เท่า ทรงตัวเทียบกับ 1 ปีก่อนหน้า มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเป็น 0.91 บาท
- แนวโน้มบริษัทมีการฟื้นตัวดีในปี นี้ หลังจากบริษัททำยอดขายนิคมปี 54 ได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1,670 ไร่ และมีส่วนครองตลาดเป็นอันดับ 1 ของอุตสาหกรรม บริษัทตั้งเป้าขายปีนี้ไว้ที่ 1,500 ไร่ก่อน และหากออกมาดีกว่าคาดก็จะทยอยปรับเพิ่มเป้าขายเหมือนปีที่ผ่านมา ส่วนธุรกิจบริการ ก็รุกสร้างโรงงานสำเร็จรูปให้เช่า อีกเป็นจำนวนมาและ Logistic Park ก็จะทำให้บริการได้ปีนี้เป็นปีแรก เราได้มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 55 และ 56 เพิ่มอีก 12% และ 10% ตามลำดับ รายการสำคัญที่ปรับให้ดีขึ้นคือ ยอดขายนิคมเป็น 1,500 ไร่ทั้งปีนี้และปีหน้าจากเดิมที่ 1,400 ไร่ อีกทั้งให้มีการโอนระหว่างปีให้มากขึ้นด้วย
- คงคำแนะนำ ซื้อ ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 3.34 บาท จากเดิมที่ 2.72 บาท ประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี sum-of-parts ราคาปิดยังมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาพื้นฐานได้อีก 26% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปันผลปี 55 เป็น 4% เราชอบ HEMRAJ ในประเด็น 1) อัตราการเติบโตกำไรสุทธิสูงปี 55 และ 56 เป็น 284% และ 24% ตามลำดับ แรงเสริมสำคัญมาจากบริษัทร่วมคือ Gheco-One ซึ่งทำธุรกิจไฟฟ้า IPP จะเริ่มให้กำไรตั้งแต่ 2Q55 และกำไรเป็นเท่าตัวจากธุรกิจเดิม 2) บริษัทมีการกระจายความเสี่ยงแหล่งที่มาของรายได้มีความหลากหลายมาก 3) เสาะแสวงหาการเติบโตต่อเนื่อง เช่น จะร่วมลงทุน 25% ในโรงไฟฟ้า SPP และ ศึกษาเปิดนิคมต่างประเทศ เช่น อินโดนีเซีย 4) อุตสาหกรรมลูกค้าหลักกำลังฟื้นตัวสูง คือ ยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ หลังจากน้ำท่วมผ่านไป และ 5) นิคมของบริษัทนี้ไม่ท่วม จึงได้ประโยชน์จากการที่กิจการต่างๆมีการโยกย้ายโรงงานผลิตหนีน้ำท่วมมาซื้อนิคมจากบริษัท

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

Thailand Daily Trading Focus: 29 February 2012

LH

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 6.75 บาท

ราคาพื้นฐาน 7.40 บาท

ข่าวดี...ขายสินทรัพย์สู่กองทุนอสังหาฯ

- กำไรสุทธิปี 54 ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดเป็น 5.6 พันล้านบาท เติบโตถึง 41% y-o-y แต่เป็นเพราะรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียว คือ 1) การขายสินทรัพย์ได้กำไรก่อนภาษี 2.9 พันล้านบาท แบ่งเป็นการขาย KH 2.8 พันล้านบาท และการลงทุนในอินโดนีเซียขาดทุน 275 ล้านบาท และ 2) กำไร 136 ล้านบาท จากการเสนอขายหุ้น LH Bank
- ด้านงบดุล ปลายปี 54 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเป็น 84% ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่หนี้ไม่สูงนัก
- เราเห็นว่ากิจการที่บริษัทจะขาย เซอร์วิส อพาร์ทเมนท์ 3 แห่งออกไปยังกองทุนอสังหาริมทรัพย์จะเป็นแรงกระตุ้นราคาหุ้นได้ในอนาคต สินทรัพย์เหล่านี้ได้แก่ Centerpoint ทองหล่อ (freehold), พร้อมพงษ์ (freehold) และ Villa สาทร (Leasehold, 26 ปี) ในนาม "Land & Houses Freehold and Leasehold Property Fund" ในไตรมาส 1 ปีนี้ เพราะบริษัทจะสามารถบันทึกกำไรจากการขายสินทรัพย์ก้อนใหญ่ไปยังงบกำไรขาดทุน และมีเงินสำหรับไปลงทุนขยายธุรกิจได้อีกในอนาคตได้อีก สำหรับขนาดสินทรัพย์ของกองทุนนี้จะสูงเป็น 3.3 พันล้านบาท + และอัตราผลตอบแทนอยู่ที่ประมาณ 7% ซึ่งทั้ง LH และ GIC จะรับประกันอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ เป็นเวลา 4 ปี สิ้นสุดปี 58
- คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาปิดมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาพื้นฐานได้อีก 10% และประเมินด้วยวิธี sum-of-parts ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลงวดปี 55 อยู่ในระดับที่ดีเป็น 4.8% **นักวิเคราะห์ :** จันทร์เพ็ญ ศิริธนารัตนกุล : Tel 7824

PF

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 0.92 บาท

ราคาพื้นฐาน 1.08 บาท (เดิม 0.96 บาท)

สู่ความสดใสปี 55

- กำไรสุทธิ 4Q54 เป็น 15 ล้านบาท ออกมาน้อยกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้า 32 ล้านบาท และคิดเป็นการลดลงมาก 89% y-o-y และ 92% q-o-q บริษัทได้รับผลกระทบมากต่อทั้งยอดขายและยอดโอนกรรมสิทธิ์ เพราะโครงการแนวราบอยู่ในเขตน้ำท่วมจำนวน 9 โครงการ แต่ที่หนักจริงๆ 3 โครงการ รายได้จากการโอนกรรมสิทธิ์เพียง 1.8 พันล้านบาทเท่านั้น ส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับน้ำท่วมอยู่ที่ประมาณ 30 ล้านบาท สำหรับยอดขาย (presales) ตลอดปี 54 เป็น 10.2 พันล้านบาท ยังเติบโตได้ 20% y-o-y แม้ว่ายอดขาย 4Q54 ลดลง 14% y-o-y เป็น 2.4 พันล้านบาทก็ตาม
- ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 54 เป็น 0.04 บาท คิดเป็นอัตราจ่าย (payout ratio) ที่ 39% และเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอยู่ในเกณฑ์ดี 4.3% ขึ้นเครื่องหมาย XD 8 พ.ค.55 และจ่ายปันผลวันที่ 25 พ.ค.55 นอกจากนี้บริษัทจะขอที่ประชุมผู้ถือหุ้น (วันที่ 27 เม.ย.55) ขยายเวลาการเพิ่มทุนและออกออร์แกนที่ค้างมาแต่เดิม รวมทั้งออกหุ้นกู้ด้วย
- ด้านงบดุล ปลายปี 54 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเป็น 1.2 เท่า มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเป็น 1.57 บาท Recommendation
- แนวโน้มบริษัทมีการฟื้นตัวดีในปีนี้ ยอดขาย 2 เดือนแรกเป็น 1.9 พันล้านบาท เติบโต 57% y-o-y โดยเฉพาะยอดขายจากบ้านขนาดใหญ่คือ มาสเตอร์พีช ตั้งเป้ายอดขาย 1Q54 ที่ 3 พันล้านบาท เติบโต 36% y-o-y เราได้มีการปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 55 และ 56 เพิ่มขึ้นในอัตรา 10% และ 5% ตามลำดับ ด้วยการลดค่าใช้จ่ายขาย-บริหารลง ประมาณการกำไรสุทธิปี 55 และ 56 มีการฟื้นตัวดีคือ เพิ่มขึ้น y-o-y 49% และ 16% ตามลำดับ เนื่องจากจะมีการรับรู้รายได้จากคอนโดมิเนียมมากในปีนี้ ทั้งนี้ยังไม่แนบวมกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนอสังหาริมทรัพย์ไว้ในประมาณการคือ โครงการให้เช่า Uniloft ซึ่งเป็นลักษณะธุรกิจให้เข้ากับนักศึกษา บริษัทคาดว่าที่เชียงใหม่ และศาลายาจะเกิดขึ้นใน 2Q55 และ 4Q55 ตามลำดับ คาดว่ากำไรเป็น 40 และ 120 ล้านบาท ตามลำดับ
- คงคำแนะนำ ซื้อ ปรับเพิ่มราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 1.08 บาท ซึ่งประเมินด้วย P/E ปี 55 ที่ 7.0 เท่า ตามการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิ ราคาปิดมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาพื้นฐานได้อีก 17% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลงวดปี 55 และ 56 อยู่ในเกณฑ์ดีมากเป็น 7.6% และ 8.7% ตามลำดับ ส่วนจุดด้อยบริษัทคือ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนสูง คาดว่าปลายปี 55 เป็น 1.28 เท่า เพราะต้องลงทุนเพิ่มมาก อีกทั้งยังคาดว่าจะมีการเก็งกำไรว่าบริษัทจะเพิ่มทุนสำเร็จหรือไม่ เพราะราคาหุ้นเพิ่มทุนที่ 1 บาท ใกล้เคียงกับราคาหุ้นในปัจจุบันพอควร **นักวิเคราะห์ :** สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

Thailand Daily Trading Focus: 29 February 2012

QH **คำแนะนำ ซื้อ**

ราคาปิด 1.75 บาท

ราคาพื้นฐาน 2.12 บาท

4Q54 อ่อน แต่ยังกำไร

- กำไรสุทธิ 4Q54 เป็น 54 ล้านบาท ลดลง 87% y-o-y และ 81% q-o-q เป็น 54 ล้านบาท เนื่องจากปัจจัยลบจากน้ำท่วม ทำให้ยอดขายและยอดโอนกรรมสิทธิ์ออกมาต่ำ ส่วนกำไรสุทธิทั้งปี 54 เป็น 852 ล้านบาท ลดลงถึง 57% y-o-y เพราะ 1) รายได้จากการขายลดลงมาก และ 2) ค่าใช้จ่ายขาย-บริหารเพิ่มขึ้น 21% ทางด้านงบดุลอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเป็น 162% ณ ปลายปี 54
- ประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นและเงินสด สำหรับปันผลเป็นหุ้นนั้นในสัดส่วน 12 หุ้นต่อ 1 หุ้นปันผล หรือคิดเป็น 0.08333 บาท และปันผลเงินสด 0.00926 บาท ดังนั้นเงินปันผลรวมเป็น 0.09259 บาท คิดเป็นอัตราจ่าย (payout ratio) 92.2% ขึ้น XD 9 มี.ค.55 และจ่ายปันผลวันที่ 21 พ.ค.55
- เราเห็นว่าสิ่งที่น่าสนใจคือ บริษัทมีคอนโดมิเนียมที่จะผลักดันให้กำไรสุทธิปี 55 และ 56 เติบโตได้อย่างน่าประทับใจเป็น 40% y-o-y ทั้งสองปี ผลพวงคือ รายได้มีการเติบโตในปี 55 และ 56 เป็น 109% และ 56% ตามลำดับ อีกทั้งอัตราภาษีเงินได้ก็ปรับลงปี 55 เป็น 23% และปี 56 เป็น 20% จากระดับปกติที่ 30% นอกจากนี้ QH ได้วางแผนที่จะขยายธุรกิจคือ 1) เจาะตลาดบ้านระดับล่างในตรา "Gusto" และ 2) รุกตลาดต่างจังหวัด เช่น พัทยา เพื่อเพิ่มรายได้ในอนาคต
- คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาหุ้นขณะนี้ซื้อขายด้วย P/E ปี 55 ที่ 12.8 เท่า แต่เราเห็นว่ายังน่าสนใจคือ ไม่แพงเทียบกับอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิที่สูงมากใน 2 ปีนี้ นอกจากนี้ราคาปิดก็ยังเป็นส่วนลดจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น (RNAV) ที่ 3.50 บาทเป็นจำนวนมาก อีกทั้งการขายสินทรัพย์สูงของหุ้นอสังหาริมทรัพย์ประมาณปลาย 2Q55 ก็จะเป็นแรงกระตุ้นราคาหุ้นได้เป็นอย่างดี กำหนดราคาพื้นฐานใหม่ขึ้นเป็น 2.12 บาท ซึ่งคิดเป็นส่วนลด 40% จาก RNAV ราคาปิดยังมีส่วนเพิ่มได้อีก 18% เทียบกับราคาพื้นฐานใหม่

นักวิเคราะห์ : จันทร์เพ็ญ ศิริธนารัตนกุล : Tel 7824

SAT **คำแนะนำ ซื้อ**

ราคาปิด 24.70 บาท

ราคาพื้นฐาน 28.00 บาท

ปี 55 พื้นตัวแกร่ง

- 4Q54 ออกมาเป็นขาดทุนสุทธิ 97 ล้านบาท เทียบกับ q-o-q ที่เป็นกำไรสุทธิ 205 ล้านบาท ยอดขายลดลง 29% q-o-q เป็น 1.2 พันล้านบาท เนื่องจากค่ายรถยนต์ต่างๆหยุดการดำเนินงาน เมื่อเกิดเหตุน้ำท่วมหนัก อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 4% เทียบกับ q-o-q ที่ 18% เนื่องจากมีการใช้กำลังการผลิตเพียง 35% เทียบ q-o-q ที่ 85% รวมทั้งมีปัจจัยลบจาก ต้นทุนวัตถุดิบสูง และค่าเสื่อมราคาที่ได้รับเพิ่มจากโรงงาน casting ใหม่ ส่วนกำไรสุทธิปี 54 เป็น 408 ล้านบาท ลดลง 46% y-o-y เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่หดแคบลง และมีการบันทึกขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 26 ล้านบาท
- เราคาดว่าไทยจะมีการผลิตรถยนต์เติบโต 30% เป็น 1.9 ล้านคันในปี 55 เพราะกลับมาฟื้นตัวหลังภาวะน้ำท่วมได้ผ่านพ้นไป ค่ายผู้ผลิตรถยนต์หลักๆต่างพากันเพิ่มกำลังการผลิต และมีการผลิตอีโคคาร์ด้วย โดยการเพิ่มกำลังการผลิต ส่วนใหญ่เป็น โตโยต้า (+15%) และมิตซูบิชิ (+90%) ซึ่งทั้งสองรายต่างสั่งซื้อชิ้นส่วนจาก SAT และคิดเป็นสัดส่วนรายได้ถึง 56% เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิปี 55 ของ SAT จะเพิ่มขึ้นเท่าตัว โดยแรงผลักดันมาจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น และอัตราภาษีเงินได้ที่ลดลง
- คงคำแนะนำ ซื้อ กำหนดราคาพื้นฐานเป็น 28 บาท ซึ่งคิดเป็น P/E ปี 55 ที่ 11 เท่า ซึ่งเราเห็นว่ามีความเหมาะสมเพราะ 1) แนวโน้มการเติบโตของกำไรแข็งแกร่ง (ปี 55 +104% ปี 56 +17% 2) เป็นผู้นำตลาดชิ้นส่วน axle shafts ในไทยด้วยส่วนแบ่งตลาดสูงสุดที่ 78%

นักวิเคราะห์ : Thailand Research Team : Tel 7835

Thailand Daily Trading Focus: 29 February 2012

SIRI

คำแนะนำ **ซื้อ**

ราคาปิด 1.95 บาท

ราคาพื้นฐาน 2.27 บาท (เดิม 2.30 บาท)

กำไรสุทธิ 4Q54 ดีกว่าคาด

- กำไรสุทธิ 4Q54 เป็น 1,065 ล้านบาท ดีกว่าคาดก่อนหน้าที 972 ล้านบาทอยู่ 10% และคิดเป็นการเติบโตก้าวกระโดด 72% y-o-y และ 157% q-o-q ถือเป็นไตรมาสที่มีกำไรสุทธิสูงสุดในรอบปี เพราะ 1) บันทึกรายได้หลักรวมสูงเป็น 2,905 ล้านบาท รายได้ส่วนใหญ่มาจากโครงการคอนโด Quattro 2) อัตรากำไรขั้นต้นรวมสูงขึ้นเป็น 37.5% และ 3) อัตรากำไรสุทธิลดลงเป็น 21% ทั้งนี้คอนโด Quattro นั้นให้อัตรากำไรขั้นต้นสูง และเคยบันทึกกำไรสุทธิได้ส่วนใหญ่ต่อหน่วยคอนโดไปในอดีตก่อนหน้าแล้ว จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิได้ต่ำ ส่วนกำไรสุทธิตลอดปี 54 เป็น 2,015 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโต 6% y-o-y นั่นคือกำไรสุทธิมาตีคืนได้ใน 4Q54 หลังจากกำไรสุทธิ 9M54 ได้ลดลง 26% y-o-y เป็น 950 ล้านบาท
- ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 54 เป็น 0.14 บาท คิดเป็นอัตรากำไรจ่าย (payout ratio) ที่ 48% และเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอยู่ในเกณฑ์ดี 7.4% ขึ้นเครื่องหมาย XD 14 มี.ค.55 และจ่ายปันผลวันที่ 16 พ.ค.55 ส่วน SIRI-W1 ซึ่งจะแปลงเป็นหุ้นสามัญได้ครั้งแรกคือ 30 มี.ค.55 จะแปลงมารับปันผลไม่ทัน จึงไม่เกิดแรงขาย (selling pressure) ในครั้งนี้
- ด้านงบดุล ปลายปี 54 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเป็น 1.3 เท่า มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเป็น 1.61 บาท บริษัทวางแผนที่จะออกหุ้นกู้ 5.0 พันล้านบาท และมีกรออก ESOP วอร์เรน # 7 จำนวน 355 ล้านหน่วย อัตราการใช้สิทธิ์ 1:1 ราคาใช้สิทธิ์ 2.00 บาท โดยจะดำเนินการออกภายใน 1 ปี หลังที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติ เราคาดว่า dilution effect ทั้งหมดเป็น 4.8% เทียบกับจำนวนหุ้นในปัจจุบัน ส่วนในประมาณการเราให้ทยอยแปลงปีละ 20% ตลอดอายุวอร์เรนที่ 5 ปี ตามเงื่อนไขที่บริษัทกำหนด
- แนวโน้มบริษัทมีความสดใส จากแนวโน้มการทำยอดขาย (Presales) ใน 1Q55 ได้สูงสุดในอุตสาหกรรมที่ 10,000 ล้านบาท หลังจากประสบความสำเร็จในการจัดงาน Sansiri Life Comes Home ที่ศูนย์การค้าสยามพารากอน โดยในงานมีการเปิดขายคอนโดใหม่ถึง 7 แห่ง โดยบริษัทตั้งเป้าขายปีนี้ที่ 30,000 ล้านบาท และรายได้รวม 28,000 ล้านบาท แต่ในประมาณการรายได้ปีนี้เราให้ไว้ที่ 26,232 ล้านบาท และปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายปีนี้และปีหน้าเป็น 31.5% จากปี 54 ที่ 34.7% เพื่อสะท้อนค่าแรงขั้นต่ำที่ปรับขึ้น และมีต้นทุนเพิ่มจากป้องกันน้ำท่วมแล้ว
- คงคำแนะนำ **ซื้อ** คงคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้เติบโต 16% y-o-y และปี 56 เติบโต 11% y-o-y แต่การเพื่อให้ SIRI-W1 (ทยอยแปลงปี 55 เป็น 25% ปี 56 เป็น 50%) , ESOP วอเรน #5, #6 และ #7 แปลงเป็นหุ้นสามัญจะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 55 และ 56 อยู่ในเกณฑ์ทรงตัว ส่วนราคาพื้นฐานปรับลดลงเล็กน้อยหลังสะท้อน ESOP วอเรน #7 (จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้น) เป็น 2.27 บาท ราคาปิดยังมีส่วนเพิ่มได้อีก 16.5% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 55 และ 56 อยู่ในเกณฑ์ดีเป็น 7.3% และ 7.4% ตามลำดับ ส่วนจุดด้อยคือ คาดการณ์อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน ณ ปลายปี 55 สูงเป็น 1.4 เท่า

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

Thailand Daily Trading Focus: 29 February 2012

SPALI	คำแนะนำ ซื้อ
ราคาปิด 14.20 บาท	ราคาพื้นฐาน 16.50 บาท
เติบโตอย่างมั่นคง	
<ul style="list-style-type: none"> กำไรสุทธิ 4Q54 ลดลง 69% y-o-y และ 46% q-o-q เป็น 350 ล้านบาท ผลพวงจากปัจจัยลบคือ น้ำท่วม ทำให้ยอดการโอนล่าช้า ด้านกำไรสุทธิปี 54 ลดลง 1% y-o-y เป็น 2.6 พันล้านบาท ทั้งนี้มีรายการปรับปรุงเกี่ยวกับภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (deferred tax) ทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านภาษีเพิ่ม 104 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่คณะรัฐมนตรีมีมติปรับลดอัตราภาษีเงินได้ลดลงเป็น 23% ในปี 55 และ 20% ในปี 56 ด้านงบดุล ปลายปี 54 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเป็นเพียง 40% ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่หนี้ไม่สูง แนวโน้มธุรกิจเป็นบวก บริษัทมีแผนการเปิดขายโครงการใหม่ปีนี้ในเชิงรุกเป็นจำนวน 18-19 แห่ง มูลค่าขาย 20 พันล้านบาท มากกว่าปี 54 ที่เปิดขาย 9 โครงการ มูลค่าขาย 16.6 พันล้านบาท แบ่งเป็นคอนโด 5 โครงการ และส่วนที่เหลือเป็นแนวราบ ทั้งนี้บริษัทได้เปิดขายคอนโดใหม่ในช่วงต้น ม.ค.55 นี้ คือ ซิตี้ รีสอร์ท รัชดา-ห้วยขวาง มูลค่า 1.6 พันล้านบาท ปรากฏว่าได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี ยอดขายไปถึงมากกว่าระดับ 80% แล้ว ขณะเดียวกันยอดขายสำหรับบ้านแนวราบนั้นค่อยๆฟื้นตัวขึ้น สำหรับเป้าหมายการขายรวมปี 55 นี้คาดหวังว่าจะมีการเติบโต 13% และจะมีการเปิดขายคอนโด Supalai Wellington Phase 1 มูลค่า 4.3 พันล้านบาท วันที่ 5-11 มี.ค.55 นี้ ถือว่าเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่จะเปิดขายในปีนี้ คงคำแนะนำ ซื้อ เราชอบ SPALI ในประเด็น ผู้บริหารมีความสามารถสูง, มีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุนได้เป็นอย่างดี, คาดการณ์อัตราการเติบโตกำไรสุทธิปีนี้ที่น่าพอใจเป็น 9% และอัตราผลตอบแทนส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) อยู่ในระดับสูง ส่วนในเชิงการประเมินมูลค่าหุ้นยังน่าสนใจ P/E ปี 55 เป็น 8.4 เท่า และคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 55 เป็น 5.3% ด้านราคาพื้นฐานประเมินไว้ที่ 16.50 บาทซึ่งประเมินด้วย P/E ปี 55 ที่ 9.8 เท่า และสอดคล้องกับมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (RNAV) ของบริษัท 	

นักวิเคราะห์ : จันทร์เพ็ญ ศิริธนารัตนกุล : Tel 7824

Key Events

วันที่	
18 ม.ค.-21 มี.ค.55	BLS : BBL เสนอซื้อ BLS จำนวน 117,884,470 หุ้น ในราคาหุ้นละ 22 บาท
7 ก.พ.-11 เม.ย. 55	PYT : BGH เสนอซื้อ PYT จำนวน 66,871,513 หุ้น ในราคาหุ้นละ 4.57 บาท
10 ก.พ.-16 มี.ค. 55	TPC : บริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด เสนอซื้อ TPC จำนวน 212,071,620 หุ้น ในราคาหุ้นละ 30 บาท
13 ก.พ.-2 มี.ค.55	MLINK ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
20 ก.พ.-9 มี.ค. 55	DIMET ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
23 มี.ค.-4 เม.ย.55	LEE : ประกาศรับซื้อหุ้นคืนจำนวน 100 ล้านหุ้นที่ราคา 5.00 บาท ระยะเวลารับซื้อหุ้นคืน 23 มี.ค.-4 เม.ย.55
24-29 ก.พ. 55	ESSO03CA ห้ามซื้อหรือขายตั้งแต่ 24-29 ก.พ. 55 และพ้นสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค.55 เป็นต้นไป เนื่องจากหมดอายุ
27 ก.พ.-2 มี.ค. 55	BIGC01CA ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
28 ก.พ. 55	UAS : กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนม.ค.
28 ก.พ. 55	UAS : สเตนดาร์ด แอนด์ พัวร์/เคส ซิลเลอร์เปิดเผยราคาบ้านเดือนธ.ค.
28 ก.พ. 55	UAS : Conference Board เปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐเดือนก.พ.
29 ก.พ. 55	UAS : กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลขประมาณการครั้งที่ 2 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (จีดีพี) ที่แท้จริงประจำไตรมาส 4/2011
29 ก.พ. 55	UAS : สถาบันจัดการด้านอุปทาน (ISM) เขตชิคาโกเปิดเผยดัชนีการผลิตเขตมิดเวสต์เดือนก.พ.
29 ก.พ. 55	UAS : สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของสหรัฐ (EIA)เปิดเผยตัวเลขสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
29 ก.พ. 55	UAS : ธนาคารกลางสหรัฐเปิดเผยรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจหรือ Beige Book
29 ก.พ. 55	รพท. ประกาศตัวเลขเศรษฐกิจ
1 มี.ค. 55	UAS : กระทรวงแรงงานสหรัฐรายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
1 มี.ค. 55	UAS : กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยรายได้ส่วนบุคคลเดือนม.ค.
1 มี.ค. 55	UAS : กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยข้อมูลค่าใช้จ่ายด้านการก่อสร้างเดือนม.ค.
1 มี.ค. 55	UAS : สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เปิดเผยดัชนีกิจกรรมการผลิตทั่วประเทศเดือนก.พ.
2 มี.ค. 55	UAS : สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เปิดเผยดัชนีภาวะธุรกิจนิวยอร์กเดือนก.พ.
2 มี.ค. 55	KAMART ลดทุนด้วยการลดพาร์ จาก 1.00 บาท เป็น 0.60 บาท โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้น

ลูกหุ้น เข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
JMART-W1	59,999,990	29 ก.พ. 2555	หุ้นใหม่
DTAC01CB	20,000,000	29 ก.พ. 2555	การรับ DW ส่วนเพิ่ม
KBAN01PB	15,000,000	29 ก.พ. 2555	การรับ DW ส่วนเพิ่ม

XR2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding : New)	Price	Subscription Period
SPCG	27/02/12	Warrant	250,000,000	2 : 1		-
SORKON	06/03/12	Common	16,170,000	1 : 2	10.00 Baht	29/03/2012 – 04/04/2012
PYLON	08/03/12	Warrant	100,000,000	2 : 1		-
WR	08/03/12	Common	413,154,910	1 : 1	1.10 Baht	-
SCSMG	09/03/12	Common	132,000,000	1 : 1.45229	5.00 Baht	-
TCC	23/03/12	Warrant	99,093,420	10 : 1		-
TSF	20/0312	Warrant	502,973,119	2.5 : 1		-

Thailand Daily Trading Focus: 29 February 2012

DBSV recommendations are based on an Absolute Total Return* Rating system, defined as follows:
STRONG BUY (>20% total return over the next 3 months, with identifiable share price catalysts within this time frame)
BUY (>15% total return over the next 12 months for small caps, >10% for large caps)
HOLD (-10 to +15% total return over the next 12 months for small caps, -10% to +10% for large caps)
FULLY VALUED (negative total return i.e. > -10% over the next 12 months)
SELL (negative total return of > -20% over the next 3 months, with identifiable catalysts within this time frame)

*Share price appreciation + dividends

DBS Vickers Research is available on the following electronic platforms: DBS Vickers (www.dbsvresearch.com); Thomson (www.thomson.com/financial); Factset (www.factset.com); Reuters (www.rbr.reuters.com); Capital IQ (www.capitaliq.com) and Bloomberg (DBSR GO). For access, please contact your DBSV salesperson.

Noted : 1. as of 28 Feb 2012, DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in BBL
 2. DBS Bank is Major Shareholder of TMB

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นที่เกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าเชื่อถือ อย่งไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และมีได้ทำขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อลดการผันผวนทางการเงิน ตลอดจนการลงทุนที่ต้องการคำแนะนำโดยเฉพาะเจาะจง ซึ่งท่านควรขอรับคำแนะนำจากที่ปรึกษาด้านกฎหมายหรือจากที่ปรึกษาด้านการเงินต่างหาก ผู้จัดทำไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นโดยตรง หรือเป็นผลต่อเนื่องที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นจากการใช้เอกสารนี้ หรือจากการติดต่อสื่อสารภายหลังเกี่ยวกับเอกสารนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขาย และ/หรือชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด กรรมการ เจ้าหน้าที่ และพนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด อาจดำรงตำแหน่ง หรือมีส่วนได้เสีย และอาจเข้าทำรายการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงอาจดำเนินการในลักษณะเป็นตัวแทนนายหน้า ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาการลงทุน ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่นๆที่เกี่ยวกับบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมอย่างเป็นทางการจากทางบริษัทก่อนบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 9, 14-15 ถนนพระราม 1 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

Tel. 66 (0) 2657 7832, Fax: 66 (0) 2658 1269

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
INTUCH	05/01/12	11/08/2011 - 25/12/2011	2.34	Baht	23/01/12	Cash
PICO	20/01/12	01/11/2010 - 31/10/2011	0.05556	Baht	-	Cash
PICO	20/01/12	01/11/2010 - 31/10/2011	2 : 1	Share	-	Stock
PICO-P1	20/01/12	01/11/2010 - 31/10/2011	0.05556	Baht	-	Cash
PICO-P1	20/01/12	01/11/2010 - 31/10/2011	2 : 1	Share	-	Stock
BTS	26/01/12		0.02393	Baht	10/02/12	Cash
VAYU1	30/01/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	15/02/12	Cash
BANPU	31/01/12		3	Baht	10/02/12	Cash
TAPAC	01/02/12	01/05/2011 - 31/10/2011	0.18	Baht	19/03/12	Cash
TTA	06/02/12	01/10/2010 - 30/09/2011	0.5	Baht	23/02/12	Cash
METCO	07/02/12	01/10/2010 - 30/09/2011	8	Baht	24/02/12	Cash
TTW	09/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	28/03/12	Cash
PTTEP	13/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	2.79	Baht	10/04/12	Cash
PSL	16/02/12	31/12/11	0.15	Baht	05/04/12	Cash
SPF	16/02/12		0.25	Baht	08/03/12	Cash
WHAPF	16/02/12	01/08/2011 - 31/01/2012	0.1802	Baht	05/03/12	Cash
MNIT	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.16	Baht	08/03/12	Cash
MNIT2	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.185	Baht	08/03/12	Cash
MNRF	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.195	Baht	08/03/12	Cash
M-STOR	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.213	Baht	08/03/12	Cash
POPF	20/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.2413	Baht	12/03/12	Cash
QHPF	20/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.1863	Baht	14/03/12	Cash
CPNRF	21/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	13/03/12	Cash
URBNPF	21/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1099	Baht	09/03/12	Cash
MBKET	22/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.82	Baht	12/04/12	Cash
CTARAF	23/02/12	31/12/11	0.4106	Baht	09/03/12	Cash
GOLDPF	23/02/12	31/12/11	0.4053	Baht	09/03/12	Cash
MJLF	23/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.24	Baht	09/03/12	Cash
PL	23/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.35	Baht	11/05/12	Cash
TOP	23/02/12	31/12/11	2	Baht	30/04/12	Cash
BKKCP	24/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.175	Baht	15/03/12	Cash
DTCPF	24/02/12	31/12/11	0.445	Baht	15/03/12	Cash
FUTUREPF	24/02/12	31/12/11	0.16	Baht	14/03/12	Cash
GL	24/02/12	01/07/2011 - 30/09/2011	0.64	Baht	09/03/12	Cash
MIPF	24/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.46	Baht	15/03/12	Cash
MPIC	24/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	17/05/12	Cash
PPFUND	24/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.337	Baht	15/03/12	Cash
QHOP	24/02/12	31/12/11	0.2	Baht	12/03/12	Cash
TCIF	24/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.225	Baht	15/03/12	Cash
TNPF	24/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.189	Baht	15/03/12	Cash
TRIF	24/02/12	30/06/2011 - 31/12/2011	0.33	Baht	15/03/12	Cash
TTLPF	24/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.35	Baht	15/03/12	Cash
BCP	27/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	1	Baht	19/04/12	Cash
DELTA	27/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1.2	Baht	10/04/12	Cash
IRPC	27/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.04	Baht	04/05/12	Cash
MONTRI	27/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.35	Baht	13/03/12	Cash
MSPF	27/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.3375	Baht	09/03/12	Cash
RATCH	27/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	1.15	Baht	11/04/12	Cash
SSTPF	27/02/12	29/04/2011 - 31/12/2011	0.4399	Baht	12/03/12	Cash
BROCK	28/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.01	Baht	24/04/12	Cash
MAJOR	29/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.39	Baht	02/05/12	Cash
PTTGC	29/02/12	31/12/11	1.3	Baht	20/04/12	Cash
BOL	01/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	05/04/12	Cash
CHUO	01/03/12	31/12/11	0.3	Baht	21/05/12	Cash
LPN	01/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.44	Baht	11/04/12	Cash
LUXF	01/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.3529	Baht	19/03/12	Cash
RPC	01/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	27/04/12	Cash
CPL	02/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	2	Baht	15/05/12	Cash
GBX	02/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.04	Baht	20/04/12	Cash
JAS	02/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.025	Baht	25/05/12	Cash
MCS	02/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.2	Baht	23/04/12	Cash
QLT	02/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.3	Baht	10/05/12	Cash
QLT	02/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	20 : 1	Share	10/05/12	Stock
SFP	02/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	4	Baht	08/05/12	Cash
IFS	05/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	11/05/12	Cash
IT	05/03/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.07	Baht	-	Cash
KSL	05/03/12	01/11/2010 - 31/10/2011	0.5	Baht	28/03/12	Cash
PRG	05/03/12	31/12/11	2.25	Baht	11/05/12	Cash
PTT	05/03/12	31/12/11	7	Baht	30/04/12	Cash
RS	05/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	-	Cash
TEAM	05/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	15/05/12	Cash
TEAM	05/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	8 : 1	Share	15/05/12	Stock
TK	05/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.58	Baht	10/05/12	Cash

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
TMT	05/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	10/04/12	Cash
TUF	05/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.65	Baht	04/04/12	Cash
UV	05/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.06	Baht	24/05/12	Cash
BKI	06/03/12	31/12/11	3.75	Baht	25/04/12	Cash
KAMART	06/03/12	01/01/2012 - 31/03/2012	0.05	Baht	22/03/12	Cash
KGI	06/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	27/04/12	Cash
MTI	06/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.75	Baht	11/05/12	Cash
OFM	06/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.13	Baht	11/05/12	Cash
PRIN	06/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	24/05/12	Cash
SCP	06/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.4	Baht	28/05/12	Cash
TIPCO	06/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.12	Baht	25/04/12	Cash
TKT	06/03/12	31/12/11	0.05	Baht	27/04/12	Cash
TLUXE	06/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.16	Baht	14/05/12	Cash
TNITY	06/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	22/05/12	Cash
TTCL	06/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	30/04/12	Cash
TYM	06/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.01	Baht	23/05/12	Cash
DCON	08/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	10/05/12	Cash
MAKRO	08/03/12	01/10/2011 - 31/12/2011	5.5	Baht	25/05/12	Cash
PATO	08/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1.08	Baht	08/05/12	Cash
PYLON	08/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.2	Baht	17/05/12	Cash
QTC	08/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.19	Baht	-	Cash
SPACK	08/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.085	Baht	26/04/12	Cash
SUSCO	08/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	10/05/12	Cash
TNDT	08/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.21	Baht	18/05/12	Cash
UEC	08/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.13	Baht	18/05/12	Cash
UTP	08/03/12	31/12/11	0.15	Baht	25/05/12	Cash
CM	09/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.14	Baht	11/05/12	Cash
DRT	09/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.2	Baht	-	Cash
EASON	09/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	10/04/12	Cash
JCP	09/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.4	Baht	28/03/12	Cash
PAP	09/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.27	Baht	11/05/12	Cash
SVOA	09/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.053	Baht	12/04/12	Cash
THANI	09/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	27/04/12	Cash
BH	12/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.65	Baht	24/05/12	Cash
BH-P	12/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.65	Baht	24/05/12	Cash
CSC	12/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1	Baht	11/05/12	Cash
CSC-P	12/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	2.5	Baht	11/05/12	Cash
ERW	12/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	23/05/12	Cash
ILINK	12/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.34	Baht	27/04/12	Cash
JMART	12/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.24	Baht	27/04/12	Cash
TIPL	12/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	25/05/12	Cash
UIC	12/03/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.11	Baht	17/05/12	Cash
UVAN	12/03/12	01/10/2011 - 31/12/2011	5	Baht	-	Cash
ZMICO	12/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	14/05/12	Cash
ASP	13/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.12	Baht	04/05/12	Cash
CCET	13/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	09/05/12	Cash
EGCO	13/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	2.75	Baht	04/05/12	Cash
EIC	13/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.015	Baht	24/05/12	Cash
HEMRAJ	13/03/12		0.03	Baht	18/05/12	Cash
JCT	13/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	1.85	Baht	24/04/12	Cash
NCH	13/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.07	Baht	18/05/12	Cash
PRANDA	13/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.5	Baht	11/05/12	Cash
S&P	13/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	2.75	Baht	15/05/12	Cash
SYNEX	13/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.22	Baht	14/05/12	Cash
TKS	13/03/12	31/12/11	0.32	Baht	17/05/12	Cash
TVO	13/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.3	Baht	11/05/12	Cash
SIRI	14/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.14	Baht	16/05/12	Cash
SNC	14/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.6	Baht	27/04/12	Cash
VNG	15/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	16/05/12	Cash
ECL	16/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	30/04/12	Cash
HANA	16/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1	Baht	14/05/12	Cash
TASCO	16/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1.25	Baht	16/05/12	Cash
GENCO	19/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.01	Baht	22/05/12	Cash
RASA	19/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.02777	Baht	09/05/12	Cash
RASA	19/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	4 : 1	Share	09/05/12	Stock
SENA	19/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.06	Baht	08/05/12	Cash
SENA	19/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	17 : 1	Share	08/05/12	Stock
SPG	19/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	5	Baht	21/05/12	Cash
BAT-3K	20/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	4	Baht	11/05/12	Cash
BFIT	20/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.4	Baht	08/05/12	Cash
BSBM	20/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.02	Baht	10/05/12	Cash
MACO	20/03/12	31/12/11	0.27	Baht	-	Cash
MACO	20/03/12	31/12/11	2.5 : 1	Share	-	Stock

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
ROBINS	20/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.65	Baht	22/05/12	Cash
SWC	21/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.19	Baht	25/05/12	Cash
AMC	22/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	08/05/12	Cash
M-CHAI	22/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	2.67	Baht	25/05/12	Cash
SINGER	22/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.2	Baht	30/05/12	Cash
TIC	23/03/12	31/12/11	0.25	Baht	18/05/12	Cash
TIC-P	23/03/12	31/12/11	1	Baht	18/05/12	Cash
IFEC	26/03/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.18	Baht	25/05/12	Cash
DTC	27/03/12	31/12/11	0.5	Baht	11/05/12	Cash
NTV	27/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	6.11	Baht	25/05/12	Cash
PERM	27/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.04	Baht	-	Cash
SMK	27/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	9	Baht	09/05/12	Cash
TBSP	28/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	6	Baht	19/04/12	Cash
TCP	28/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.6	Baht	12/04/12	Cash
UMI	28/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.13	Baht	22/05/12	Cash
Q-CON	29/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	20/04/12	Cash
SF	29/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.01389	Baht	20/04/12	Cash
SF	29/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	8 : 1	Share	20/04/12	Stock
OISHI	30/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.7	Baht	23/05/12	Cash
TGCI	30/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	20/04/12	Cash
ADVANC	02/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	4.26	Baht	23/04/12	Cash
DCC	02/04/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.62	Baht	04/05/12	Cash
GFPT	02/04/12	31/12/11	0.33	Baht	15/05/12	Cash
SPPT	02/04/12	31/12/11	0.1	Baht	10/05/12	Cash
CSL	03/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.27	Baht	24/04/12	Cash
DTAC	04/04/12	31/12/11	1.38	Baht	27/04/12	Cash
EASTW	04/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.3	Baht	24/04/12	Cash
INTUCH	04/04/12	01/01/2012 - 29/03/2012	1.58	Baht	26/04/12	Cash
SCC	04/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	7	Baht	26/04/12	Cash
FORTH	05/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.17	Baht	27/04/12	Cash
MINT	05/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	30/04/12	Cash
MINT	05/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	10 : 1	Share	30/04/12	Stock
EPCO	10/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.055	Baht	26/04/12	Cash
KBANK	10/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	2	Baht	27/04/12	Cash
CGS	11/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.088	Baht	27/04/12	Cash
SORKON	11/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	3	Baht	30/04/12	Cash
SSF	11/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.57	Baht	30/04/12	Cash
BANPU	12/04/12	31/12/11	9	Baht	30/04/12	Cash
CHOW	12/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	03/05/12	Cash
GC	12/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.16	Baht	30/04/12	Cash
HTECH	12/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.07	Baht	02/05/12	Cash
HYDRO	12/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.26	Baht	04/05/12	Cash
SAMCO	12/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.02	Baht	04/05/12	Cash
AI	17/04/12	31/12/11	0.15	Baht	02/05/12	Cash
HMPRO	17/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	27/04/12	Cash
SCB	17/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	2.5	Baht	04/05/12	Cash
SCB-P	17/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	2.5	Baht	04/05/12	Cash
TCAP	17/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.7	Baht	30/04/12	Cash
TCAP-P	17/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.7	Baht	30/04/12	Cash
CNT	18/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.3	Baht	08/05/12	Cash
TMB	18/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.03	Baht	09/05/12	Cash
AIT	19/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	3.5	Baht	04/05/12	Cash
BBL	19/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	4	Baht	08/05/12	Cash
KTB	19/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.62	Baht	09/05/12	Cash
KTB-P	19/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.7745	Baht	09/05/12	Cash
SABINA	23/04/12	31/12/11	0.15	Baht	09/05/12	Cash
AF	24/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	1	Baht	09/05/12	Cash
MFC	24/04/12		-	Baht	11/05/12	Cash
UBIS	24/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.18	Baht	08/05/12	Cash
AJ	26/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	21/05/12	Cash
LHBANK	26/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.0037	Baht	17/05/12	Cash
LHBANK	26/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	30 : 1	Share	17/05/12	Stock
PPM	26/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	21/05/12	Cash
APCS	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	18/05/12	Cash
APCS	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	10 : 1	Share	18/05/12	Stock
CENTEL	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	22/05/12	Cash
FSS	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.06	Baht	18/05/12	Cash
KWC	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	4.2	Baht	17/05/12	Cash
PHOL	27/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	18/05/12	Cash
SC	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.65	Baht	17/05/12	Cash
SCG	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	21/05/12	Cash
SIS	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	18/05/12	Cash
SIS	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	10 : 1	Share	18/05/12	Stock

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
UOBKH	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.06	Baht	22/05/12	Cash
ASIAN	30/04/12	31/12/11	0.15	Baht	17/05/12	Cash
BAY	30/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.35	Baht	22/05/12	Cash
CK	30/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	22/05/12	Cash
CPR	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.076	Baht	25/05/12	Cash
ICC	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1.1	Baht	22/05/12	Cash
JUBILE	30/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.29	Baht	15/05/12	Cash
MOONG	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.2	Baht	-	Cash
PG	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.6	Baht	18/05/12	Cash
S & J	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1	Baht	18/05/12	Cash
TNL	30/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.6362	Baht	18/05/12	Cash
TPCORP	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.4	Baht	18/05/12	Cash
TRT	30/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	-	Cash
ALUCON	02/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	6	Baht	25/05/12	Cash
CSR	02/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1.4	Baht	-	Cash
NINE	02/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	22/05/12	Cash
OHTL	02/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	3	Baht	-	Cash
POST	02/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	23/05/12	Cash
SCCC	02/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	6	Baht	23/05/12	Cash
TICON	02/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.2	Baht	17/05/12	Cash
TISCO	02/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	2.35	Baht	25/05/12	Cash
TISCO-P	02/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	2.35	Baht	25/05/12	Cash
APCO	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	18/05/12	Cash
AS	03/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.343	Baht	21/05/12	Cash
CI	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.06	Baht	24/05/12	Cash
CPALL	03/05/12	31/12/11	1.25	Baht	-	Cash
CPALL	03/05/12	31/12/11	1 : 1	Share	-	Stock
DEMCO	03/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	22/05/12	Cash
GFM	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1	Baht	18/05/12	Cash
HFT	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.06	Baht	-	Cash
IHL	03/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.01852	Baht	24/05/12	Cash
IHL	03/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	6 : 1	Share	24/05/12	Stock
L&E	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.57	Baht	25/05/12	Cash
LALIN	03/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	18/05/12	Cash
MFEC	03/05/12	31/12/11	0.33	Baht	21/05/12	Cash
MODERN	03/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	21/05/12	Cash
OCC	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.7	Baht	21/05/12	Cash
PHATRA	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1.28	Baht	24/05/12	Cash
PRECHA	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	23/05/12	Cash
SE-ED	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.11112	Baht	24/05/12	Cash
SE-ED	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	10 : 1	Share	24/05/12	Stock
SYMC	03/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.38	Baht	18/05/12	Cash
TC	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.07	Baht	25/05/12	Cash
TMI	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	5 : 1	Share	-	Stock
TPC	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.7	Baht	18/05/12	Cash
UKEM	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.09	Baht	18/05/12	Cash
VARO	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.2	Baht	25/05/12	Cash
VARO	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	40 : 1	Share	25/05/12	Stock
BAFS	04/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.4	Baht	23/05/12	Cash
PDI	04/05/12	31/12/11	0.5	Baht	23/05/12	Cash
SSSC	04/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	2.6	Baht	25/05/12	Cash
TWFP	04/05/12	31/12/11	7	Baht	25/05/12	Cash
VNT	04/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1	Baht	25/05/12	Cash
ZS	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.12	Baht	24/05/12	Cash
BJC	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.45	Baht	24/05/12	Cash
CPN	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.37	Baht	23/05/12	Cash
DSGT	08/05/12	31/12/11	0.08	Baht	25/05/12	Cash
IVL	08/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.5	Baht	24/05/12	Cash
PF	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.04	Baht	-	Cash
PM	08/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.14	Baht	22/05/12	Cash
PREB	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	-	Cash
PREB	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	20 : 1	Share	-	Stock
PT	08/05/12	31/12/11	0.1	Baht	22/05/12	Cash
SHANG	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.75	Baht	23/05/12	Cash
SITHAI	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.75	Baht	24/05/12	Cash
TPA	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	4.5	Baht	24/05/12	Cash
TPAC	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.4	Baht	21/05/12	Cash
BLA	09/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.34	Baht	-	Cash
COLOR	09/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	23/05/12	Cash
LST	09/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	25/05/12	Cash
QH	09/05/12	31/12/11	0.00926	Baht	21/05/12	Cash
QH	09/05/12	31/12/11	12 : 1	Share	21/05/12	Stock
UPOIC	09/05/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.5	Baht	25/05/12	Cash

XD-2012 sort by Date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
CPF	10/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.6	Baht	24/05/12	Cash
SAMART	-		0.3	Baht	-	Cash
SAMTEL	-	01/07/2011 - 31/12/2011	0.36	Baht		Cash
SIM	-	01/01/2011 - 31/12/2011	0.01	Baht	-	Cash

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
ZS	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.12	Baht	24/05/12	Cash
ADVANC	02/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	4.26	Baht	23/04/12	Cash
AF	24/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	1	Baht	09/05/12	Cash
AI	17/04/12	31/12/11	0.15	Baht	02/05/12	Cash
AIT	19/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	3.5	Baht	04/05/12	Cash
AJ	26/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	21/05/12	Cash
ALUCON	02/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	6	Baht	25/05/12	Cash
AMC	22/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	08/05/12	Cash
APCO	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	18/05/12	Cash
APCS	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	18/05/12	Cash
APCS	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	10 : 1	Share	18/05/12	Stock
AS	03/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.343	Baht	21/05/12	Cash
ASIAN	30/04/12	31/12/11	0.15	Baht	17/05/12	Cash
ASP	13/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.12	Baht	04/05/12	Cash
BAFS	04/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.4	Baht	23/05/12	Cash
BANPU	31/01/12		3	Baht	10/02/12	Cash
BANPU	12/04/12	31/12/11	9	Baht	30/04/12	Cash
BAT-3K	20/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	4	Baht	11/05/12	Cash
BAY	30/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.35	Baht	22/05/12	Cash
BBL	19/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	4	Baht	08/05/12	Cash
BCP	27/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	1	Baht	19/04/12	Cash
BFIT	20/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.4	Baht	08/05/12	Cash
BH	12/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.65	Baht	24/05/12	Cash
BH-P	12/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.65	Baht	24/05/12	Cash
BJC	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.45	Baht	24/05/12	Cash
BKI	06/03/12	31/12/11	3.75	Baht	25/04/12	Cash
BKKCP	24/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.175	Baht	15/03/12	Cash
BLA	09/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.34	Baht	-	Cash
BOL	01/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	05/04/12	Cash
BROCK	28/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.01	Baht	24/04/12	Cash
BSBM	20/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.02	Baht	10/05/12	Cash
BTS	26/01/12		0.02393	Baht	10/02/12	Cash
CCET	13/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	09/05/12	Cash
CENDEL	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	22/05/12	Cash
CGS	11/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.088	Baht	27/04/12	Cash
CHOW	12/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	03/05/12	Cash
CHUO	01/03/12	31/12/11	0.3	Baht	21/05/12	Cash
CI	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.06	Baht	24/05/12	Cash
CK	30/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	22/05/12	Cash
CM	09/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.14	Baht	11/05/12	Cash
CNT	18/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.3	Baht	08/05/12	Cash
COLOR	09/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	23/05/12	Cash
CPALL	03/05/12	31/12/11	1.25	Baht	-	Cash
CPALL	03/05/12	31/12/11	1 : 1	Share	-	Stock
CPF	10/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.6	Baht	24/05/12	Cash
CPL	02/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	2	Baht	15/05/12	Cash
CPN	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.37	Baht	23/05/12	Cash
CPNRF	21/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	13/03/12	Cash
CPR	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.076	Baht	25/05/12	Cash
CSC	12/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1	Baht	11/05/12	Cash
CSC-P	12/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	2.5	Baht	11/05/12	Cash
CSL	03/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.27	Baht	24/04/12	Cash
CSR	02/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1.4	Baht	-	Cash
CTARAF	23/02/12	31/12/11	0.4106	Baht	09/03/12	Cash
DCC	02/04/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.62	Baht	04/05/12	Cash
DCON	08/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	10/05/12	Cash
DELTA	27/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1.2	Baht	10/04/12	Cash
DEMCO	03/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	22/05/12	Cash
DRT	09/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.2	Baht	-	Cash
DSGT	08/05/12	31/12/11	0.08	Baht	25/05/12	Cash
DTAC	04/04/12	31/12/11	1.38	Baht	27/04/12	Cash
DTC	27/03/12	31/12/11	0.5	Baht	11/05/12	Cash
DTCPF	24/02/12	31/12/11	0.445	Baht	15/03/12	Cash
EASON	09/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	10/04/12	Cash
EASTW	04/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.3	Baht	24/04/12	Cash
ECL	16/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	30/04/12	Cash
EGCO	13/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	2.75	Baht	04/05/12	Cash
EIC	13/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.015	Baht	24/05/12	Cash
EPCO	10/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.055	Baht	26/04/12	Cash
ERW	12/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	23/05/12	Cash
FORTH	05/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.17	Baht	27/04/12	Cash
FSS	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.06	Baht	18/05/12	Cash

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
FUTUREPF	24/02/12	31/12/11	0.16	Baht	14/03/12	Cash
GBX	02/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.04	Baht	20/04/12	Cash
GC	12/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.16	Baht	30/04/12	Cash
GENCO	19/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.01	Baht	22/05/12	Cash
GFM	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1	Baht	18/05/12	Cash
GFPT	02/04/12	31/12/11	0.33	Baht	15/05/12	Cash
GL	24/02/12	01/07/2011 - 30/09/2011	0.64	Baht	09/03/12	Cash
GOLDFP	23/02/12	31/12/11	0.4053	Baht	09/03/12	Cash
HANA	16/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1	Baht	14/05/12	Cash
HEMRAJ	13/03/12		0.03	Baht	18/05/12	Cash
HFT	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.06	Baht	-	Cash
HMPRO	17/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	27/04/12	Cash
HTECH	12/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.07	Baht	02/05/12	Cash
HYDRO	12/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.26	Baht	04/05/12	Cash
ICC	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1.1	Baht	22/05/12	Cash
IFEC	26/03/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.18	Baht	25/05/12	Cash
IFS	05/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	11/05/12	Cash
IHL	03/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.01852	Baht	24/05/12	Cash
IHL	03/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	6 : 1	Share	24/05/12	Stock
ILINK	12/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.34	Baht	27/04/12	Cash
INTUCH	05/01/12	11/08/2011 - 25/12/2011	2.34	Baht	23/01/12	Cash
INTUCH	04/04/12	01/01/2012 - 29/03/2012	1.58	Baht	26/04/12	Cash
IRPC	27/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.04	Baht	04/05/12	Cash
IT	05/03/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.07	Baht	-	Cash
IVL	08/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.5	Baht	24/05/12	Cash
JAS	02/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.025	Baht	25/05/12	Cash
JCP	09/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.4	Baht	28/03/12	Cash
JCT	13/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	1.85	Baht	24/04/12	Cash
JMART	12/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.24	Baht	27/04/12	Cash
JUBILE	30/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.29	Baht	15/05/12	Cash
KAMART	06/03/12	01/01/2012 - 31/03/2012	0.05	Baht	22/03/12	Cash
KBANK	10/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	2	Baht	27/04/12	Cash
KGI	06/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	27/04/12	Cash
KSL	05/03/12	01/11/2010 - 31/10/2011	0.5	Baht	28/03/12	Cash
KTB	19/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.62	Baht	09/05/12	Cash
KTB-P	19/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.7745	Baht	09/05/12	Cash
KWC	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	4.2	Baht	17/05/12	Cash
L&E	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.57	Baht	25/05/12	Cash
LALIN	03/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	18/05/12	Cash
LHBANK	26/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.0037	Baht	17/05/12	Cash
LHBANK	26/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	30 : 1	Share	17/05/12	Stock
LPN	01/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.44	Baht	11/04/12	Cash
LST	09/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	25/05/12	Cash
LUXF	01/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.3529	Baht	19/03/12	Cash
MACO	20/03/12	31/12/11	0.27	Baht	-	Cash
MACO	20/03/12	31/12/11	2.5 : 1	Share	-	Stock
MAJOR	29/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.39	Baht	02/05/12	Cash
MAKRO	08/03/12	01/10/2011 - 31/12/2011	5.5	Baht	25/05/12	Cash
MBKET	22/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.82	Baht	12/04/12	Cash
M-CHAI	22/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	2.67	Baht	25/05/12	Cash
MCS	02/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.2	Baht	23/04/12	Cash
METCO	07/02/12	01/10/2010 - 30/09/2011	8	Baht	24/02/12	Cash
MFC	24/04/12		-	Baht	11/05/12	Cash
MFEC	03/05/12	31/12/11	0.33	Baht	21/05/12	Cash
MINT	05/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	30/04/12	Cash
MINT	05/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	10 : 1	Share	30/04/12	Stock
MIPF	24/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.46	Baht	15/03/12	Cash
MJLF	23/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.24	Baht	09/03/12	Cash
MNIT	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.16	Baht	08/03/12	Cash
MNIT2	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.185	Baht	08/03/12	Cash
MNRF	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.195	Baht	08/03/12	Cash
MODERN	03/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	21/05/12	Cash
MONTRI	27/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.35	Baht	13/03/12	Cash
MOONG	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.2	Baht	-	Cash
MPIC	24/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	17/05/12	Cash
MSPF	27/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.3375	Baht	09/03/12	Cash
M-STOR	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.213	Baht	08/03/12	Cash
MTI	06/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.75	Baht	11/05/12	Cash
NCH	13/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.07	Baht	18/05/12	Cash
NINE	02/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	22/05/12	Cash
NTV	27/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	6.11	Baht	25/05/12	Cash
OCC	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.7	Baht	21/05/12	Cash

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
OFM	06/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.13	Baht	11/05/12	Cash
OHTL	02/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	3	Baht	-	Cash
OISHI	30/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.7	Baht	23/05/12	Cash
PAP	09/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.27	Baht	11/05/12	Cash
PATO	08/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1.08	Baht	08/05/12	Cash
PDI	04/05/12	31/12/11	0.5	Baht	23/05/12	Cash
PERM	27/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.04	Baht	-	Cash
PF	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.04	Baht	-	Cash
PFFUND	24/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.337	Baht	15/03/12	Cash
PG	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.6	Baht	18/05/12	Cash
PHATRA	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1.28	Baht	24/05/12	Cash
PHOL	27/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	18/05/12	Cash
PICO	20/01/12	01/11/2010 - 31/10/2011	0.05556	Baht	-	Cash
PICO	20/01/12	01/11/2010 - 31/10/2011	2 : 1	Share	-	Stock
PICO-P1	20/01/12	01/11/2010 - 31/10/2011	0.05556	Baht	-	Cash
PICO-P1	20/01/12	01/11/2010 - 31/10/2011	2 : 1	Share	-	Stock
PL	23/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.35	Baht	11/05/12	Cash
PM	08/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.14	Baht	22/05/12	Cash
POPF	20/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.2413	Baht	12/03/12	Cash
POST	02/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	23/05/12	Cash
PPM	26/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	21/05/12	Cash
PRANDA	13/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.5	Baht	11/05/12	Cash
PREB	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	-	Cash
PREB	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	20 : 1	Share	-	Stock
PRECHA	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	23/05/12	Cash
PRG	05/03/12	31/12/11	2.25	Baht	11/05/12	Cash
PRIN	06/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	24/05/12	Cash
PSL	16/02/12	31/12/11	0.15	Baht	05/04/12	Cash
PT	08/05/12	31/12/11	0.1	Baht	22/05/12	Cash
PTT	05/03/12	31/12/11	7	Baht	30/04/12	Cash
PTTEP	13/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	2.79	Baht	10/04/12	Cash
PTTGC	29/02/12	31/12/11	1.3	Baht	20/04/12	Cash
PYLON	08/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.2	Baht	17/05/12	Cash
Q-CON	29/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	20/04/12	Cash
QH	09/05/12	31/12/11	0.00926	Baht	21/05/12	Cash
QH	09/05/12	31/12/11	12 : 1	Share	21/05/12	Stock
QHOP	24/02/12	31/12/11	0.2	Baht	12/03/12	Cash
QHPF	20/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.1863	Baht	14/03/12	Cash
QLT	02/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.3	Baht	10/05/12	Cash
QLT	02/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	20 : 1	Share	10/05/12	Stock
QTC	08/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.19	Baht	-	Cash
RASA	19/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.02777	Baht	09/05/12	Cash
RASA	19/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	4 : 1	Share	09/05/12	Stock
RATCH	27/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	1.15	Baht	11/04/12	Cash
ROBINS	20/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.65	Baht	22/05/12	Cash
RPC	01/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	27/04/12	Cash
RS	05/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	-	Cash
S & J	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1	Baht	18/05/12	Cash
S&P	13/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	2.75	Baht	15/05/12	Cash
SABINA	23/04/12	31/12/11	0.15	Baht	09/05/12	Cash
SAMART	-	-	0.3	Baht	-	Cash
SAMCO	12/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.02	Baht	04/05/12	Cash
SAMTEL	-	01/07/2011 - 31/12/2011	0.36	Baht	-	Cash
SC	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.65	Baht	17/05/12	Cash
SCB	17/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	2.5	Baht	04/05/12	Cash
SCB-P	17/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	2.5	Baht	04/05/12	Cash
SCC	04/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	7	Baht	26/04/12	Cash
SCCC	02/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	6	Baht	23/05/12	Cash
SCG	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	21/05/12	Cash
SCP	06/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.4	Baht	28/05/12	Cash
SE-ED	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.11112	Baht	24/05/12	Cash
SE-ED	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	10 : 1	Share	24/05/12	Stock
SENA	19/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.06	Baht	08/05/12	Cash
SENA	19/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	17 : 1	Share	08/05/12	Stock
SF	29/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.01389	Baht	20/04/12	Cash
SF	29/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	8 : 1	Share	20/04/12	Stock
SFP	02/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	4	Baht	08/05/12	Cash
SHANG	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.75	Baht	23/05/12	Cash
SIM	-	01/01/2011 - 31/12/2011	0.01	Baht	-	Cash
SINGER	22/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.2	Baht	30/05/12	Cash
SIRI	14/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.14	Baht	16/05/12	Cash
SIS	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	18/05/12	Cash

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
SIS	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	10 : 1	Share	18/05/12	Stock
SITHAI	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.75	Baht	24/05/12	Cash
SMK	27/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	9	Baht	09/05/12	Cash
SNC	14/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.6	Baht	27/04/12	Cash
SORKON	11/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	3	Baht	30/04/12	Cash
SPACK	08/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.085	Baht	26/04/12	Cash
SPF	16/02/12		0.25	Baht	08/03/12	Cash
SPG	19/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	5	Baht	21/05/12	Cash
SPPT	02/04/12	31/12/11	0.1	Baht	10/05/12	Cash
SSF	11/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.57	Baht	30/04/12	Cash
SSSC	04/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	2.6	Baht	25/05/12	Cash
SSTPF	27/02/12	29/04/2011 - 31/12/2011	0.4399	Baht	12/03/12	Cash
SUSCO	08/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	10/05/12	Cash
SVOA	09/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.053	Baht	12/04/12	Cash
SWC	21/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.19	Baht	25/05/12	Cash
SYMC	03/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.38	Baht	18/05/12	Cash
SYNEX	13/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.22	Baht	14/05/12	Cash
TAPAC	01/02/12	01/05/2011 - 31/10/2011	0.18	Baht	19/03/12	Cash
TASCO	16/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1.25	Baht	16/05/12	Cash
TBSP	28/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	6	Baht	19/04/12	Cash
TC	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.07	Baht	25/05/12	Cash
TCAP	17/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.7	Baht	30/04/12	Cash
TCAP-P	17/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.7	Baht	30/04/12	Cash
TCIF	24/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.225	Baht	15/03/12	Cash
TCP	28/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.6	Baht	12/04/12	Cash
TEAM	05/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	15/05/12	Cash
TEAM	05/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	8 : 1	Share	15/05/12	Stock
TGCI	30/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	20/04/12	Cash
THANI	09/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	27/04/12	Cash
TIC	23/03/12	31/12/11	0.25	Baht	18/05/12	Cash
TICON	02/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.2	Baht	17/05/12	Cash
TIC-P	23/03/12	31/12/11	1	Baht	18/05/12	Cash
TIPCO	06/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.12	Baht	25/04/12	Cash
TISCO	02/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	2.35	Baht	25/05/12	Cash
TISCO-P	02/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	2.35	Baht	25/05/12	Cash
TK	05/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.58	Baht	10/05/12	Cash
TKS	13/03/12	31/12/11	0.32	Baht	17/05/12	Cash
TKT	06/03/12	31/12/11	0.05	Baht	27/04/12	Cash
TLUXE	06/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.16	Baht	14/05/12	Cash
TMB	18/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.03	Baht	09/05/12	Cash
TMI	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	5 : 1	Share	-	Stock
TMT	05/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	10/04/12	Cash
TNDT	08/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.21	Baht	18/05/12	Cash
TNITY	06/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	22/05/12	Cash
TNL	30/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.6362	Baht	18/05/12	Cash
TNPF	24/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.189	Baht	15/03/12	Cash
TOP	23/02/12	31/12/11	2	Baht	30/04/12	Cash
TPA	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	4.5	Baht	24/05/12	Cash
TPAC	08/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.4	Baht	21/05/12	Cash
TPC	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.7	Baht	18/05/12	Cash
TPCORP	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.4	Baht	18/05/12	Cash
TRIPL	12/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	25/05/12	Cash
TRIF	24/02/12	30/06/2011 - 31/12/2011	0.33	Baht	15/03/12	Cash
TRT	30/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	-	Cash
TTA	06/02/12	01/10/2010 - 30/09/2011	0.5	Baht	23/02/12	Cash
TTCL	06/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	30/04/12	Cash
TTLPF	24/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.35	Baht	15/03/12	Cash
TTW	09/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	28/03/12	Cash
TUF	05/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.65	Baht	04/04/12	Cash
TVO	13/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.3	Baht	11/05/12	Cash
TWFP	04/05/12	31/12/11	7	Baht	25/05/12	Cash
TYM	06/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.01	Baht	23/05/12	Cash
UBIS	24/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.18	Baht	08/05/12	Cash
UEC	08/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.13	Baht	18/05/12	Cash
UIC	12/03/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.11	Baht	17/05/12	Cash
UKEM	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.09	Baht	18/05/12	Cash
UMI	28/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.13	Baht	22/05/12	Cash
UOBKH	27/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.06	Baht	22/05/12	Cash
UPOIC	09/05/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.5	Baht	25/05/12	Cash
URBNPF	21/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1099	Baht	09/03/12	Cash
UTP	08/03/12	31/12/11	0.15	Baht	25/05/12	Cash
UV	05/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.06	Baht	24/05/12	Cash

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
UVAN	12/03/12	01/10/2011 - 31/12/2011	5	Baht	-	Cash
VARO	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.2	Baht	25/05/12	Cash
VARO	03/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	40 : 1	Share	25/05/12	Stock
VAYU1	30/01/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	15/02/12	Cash
VNG	15/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.15	Baht	16/05/12	Cash
VNT	04/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1	Baht	25/05/12	Cash
WHAPF	16/02/12	01/08/2011 - 31/01/2012	0.1802	Baht	05/03/12	Cash
ZMICO	12/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	14/05/12	Cash