



Top Weekly Calls			Technical Picks (1 Day)			Today's Fundamental Research Reports		
	Technical Target			S/R		Rec	TP	
DTAC	BUY 72.00	ESSO	BUY	13.50/15.50	SAT	BUY	30.00	
BH	BUY 48.00	CPF	BUY	36.50/38.00	ESSO	BUY	13.00	
NWR	BUY 0.80				MAKRO	BUY	260.00	
TMB	BUY 1.85				MCOT	SELL	24.00	
TVO	BUY 21.00				TRUE	HOLD	3.20	

**แนวโน้มตลาด และ ประเด็นสำคัญวันนี้:** แนวโน้มตลาดมีทิศทางขึ้นต่อเนื่อง หลังจากที่ได้ดัชนี SET ทะลุผ่านแนวต้าน 1150-1155 จุด ทำลายสถิติสูงสุดปีก่อนได้แล้ว โดยมีเป้าหมายขึ้นสู่ระดับ 1185-1200 จุด จากการหมุนเวียนเปลี่ยนกันขึ้นของหุ้นในหมวดหลักทั้งพลังงาน ธนาคาร และสื่อสาร ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อสุทธิต่อเนื่อง สำหรับวันนี้ SET จะเคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 1162-1172 จุด ด้วยแรงซื้อหุ้นในลักษณะกระจายเป็นรายตัวในหมวดต่างๆ ไม่เน้นซื้อทั้งกลุ่ม โดยแนะนำกลยุทธ์ระยะสั้น เลือกซื้อหุ้นที่มีแรงซื้อเข้าโดดเด่นกว่ากลุ่มได้แก่ CPF, ESSO จึงหวั่นซื้อเก็งกำไรระหว่างวัน KGI, CPN

### สรุปภาพตลาด SET และ DJI วันนี้

**SET Sideway 1157-1167 จุด** แม้ว่าเมื่อวานค่าเงินบาทจะอ่อนค่า แต่ไม่สะท้อนการไหลออกของเม็ดเงิน เพราะเกิดจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับยูโร หลัง FED ยังไม่มีสัญญาณใช้ QE3 โดยแรงส่งของ Fund Flow อีก 2,546 ลบ. ยังหนุนการปรับขึ้นทำ New High ของตลาดบ้านเรา แม้ว่าภาพรวมจะอยู่ในโซนสูง ภาวะเก็งกำไรมีมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มที่ปรับขึ้นนำ อาทิ พลังงาน ธนาคาร และสื่อสาร ส่วนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เริ่มมีแรงซื้อกลับโดดเด่น อาทิ LH

**ตลาดหุ้นสหรัฐ ตลาดหุ้นยุโรป** รวมทั้งราคาน้ำมันและทองคำปิดบวก แต่ละฝั่งมีแรงหนุน คือ สหรัฐฯ มีการรายงานตัวเลขการว่างงานลดลง สวนทางการบริโภคส่วนบุคคลที่ปรับขึ้น สะท้อนโอกาสที่เศรษฐกิจจะฟื้นตัว ซึ่งดัชนีค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสที่จะขยับแข็งค่า และฝั่งยุโรปได้ Sentiment บวกจากสเปนที่นำร่องระดมทุน 4.5 พันล้านยูโร (6.05 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) สำเร็จ หลังจากก่อนหน้านี้ ECB ปลดปล่อยให้ ธ.พ. เพื่อไปรองรับการซื้อพันธบัตรของรัฐบาลในประเทศที่มีปัญหาของยุโรป

### ตามติดหุ้นที่แนะนำใน Top Weekly Calls

<b>BH</b>	อยู่ในระยะสะสมหุ้น แนวโน้มราคาเป็นบวก คาดว่าจะผ่าน 46.50 บาท ซึ่งจะเป็นการเปลี่ยนกรอบซื้อขยับขึ้นไปอยู่ระหว่าง 46.50 - 48.00 บาท แนวโน้มระยะมีเป้าหมาย 52.00 บาท
<b>DTAC</b>	เลือกเปลี่ยนตัวซื้อตามจังหวะที่ราคา ADVANC ขึ้นแรงทดสอบ 160.00 บาท และหุ้น DTAC เพิ่งเริ่มแนวโน้มฟื้นตัว ยังคงเป็นการซื้อสะสมในแนวโน้มรอง หรือซื้อเก็งกำไรระยะสั้นตามกลุ่ม โดยคาดว่าจะทดสอบแนวต้าน 70.50-71.00 บาท
<b>NWR</b>	ราคาหุ้นทะลุแนวต้านทางเทคนิค 0.72 บาทไปแล้ว เป็นโอกาสซื้อตาม มีเป้าหมายทางเทคนิค 0.80 และ 0.88 บาท
<b>TMB</b>	มุมมองบวกทางเทคนิค ด้วยราคาหุ้นฟื้นตัวขึ้นจาก 1.70 บาท ยังมีช่องว่างขึ้นต่อ มีเป้าหมายยอดเดิม 1.82 บาท
<b>TVO</b>	แนวโน้มหลักมีโอกาสฟื้นตัว โดยคาดว่าราคาจะขึ้นทดสอบแนวเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 20.60 บาท มีโอกาสผ่านได้ และเป็นจังหวะถือรอขายที่เป้าหมาย 21.00 บาท

### Market Data

	Close	% Chg
SET Index	1,164.98	0.35%
SET50 Index	821.96	0.39%
Turnover (Bt m)	33,044	-8.48%
Mkt Cap (Bt bn)	9,557	0.35%
Gainers	241	stocks
Losers	236	stocks
Unchange	154	stocks

### Key Data

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+2.55	+48.98	+51.95
Retail	-3.05	-35.29	-43.02
Institutes	-0.58	-15.93	-14.41
Proprietary	+1.09	+2.24	+5.48

Major indices	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	12,980	+28.23	0.2%
NASDAQ	2,989	+22.08	0.7%
FTSE	5,931	+59.74	1.0%
MSCI World	1,304	+5.76	0.4%
MSCI AC Asia	113	-0.86	-0.8%

Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)	108.84	+1.77	1.7%
BRENT (ICE) (US\$/bbl)	126.20	+3.54	2.9%
DUBAI (US\$/bbl)	119.87	-0.63	-0.5%
Baltic Dry Index	763	+13.00	1.7%
GRM (US\$/bbl)	7.00	+0.77	12.4%
Gold (US\$/oz)	1,722.20	+10.90	0.6%
Coal (BJI)*	116.30	+0.20	0.2%
HDPE-Naphtha (US\$/tonne)*	320.00	+0.00	0.0%
Ethylene-Naphtha(US\$/tonne)*	255.00	+50.00	24.4%
PX-Naphtha (US\$/tonne)*	587.50	+27.00	4.8%
BZ-Naphtha (US\$/tonne)*	127.50	-17.50	-12.1%
Steel-HRC (US\$/tonne)*	630.00	+0.00	0.0%
Steel-Rebar (US\$/tonne)*	665.00	+22.50	3.5%

Currency/Bond	Close	Δ	% Δ
Dollar index	78.79	-0.00	0.0%
Bt/US\$ - on shore	30.50	+0.00	0.0%
100JPY/US\$	81.12	+0.00	0.0%
10Y bond yield - Thailand	3.56	-0.02	-0.6%
10Y treasury yield - US	2.03	+0.06	2.8%

Valuation**	2010	2011F	2012F
PE (X)	17.88	15.03	12.60
Norm EPS growth (%)	25.70	18.96	19.28
EV/EBITDA (X)	10.86	9.54	8.58
P/BV (X)	2.57	2.37	2.10
Yield (%)	3.32	3.65	3.82

\* Weekly

\*\*Data as of closing price Source: Thanachart estimates Sources: Bloomberg, Bisnews, BANPU, TNS

Thanachart Research Team

ฝ่ายวิจัย ธนชาติ, Tel: 617-4900

Email: research@thanachartsec.co.th

## Top Weekly Calls

### BH: BUY

มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นได้

- ราคาฟื้นตัวขึ้นจากต่ำสุดที่ 43.50 บาท รูปแบบสามเหลี่ยมขาขึ้น และยืนเหนือระดับ 46.00 บาท เป็นแนวรับย่อยที่แข็งแกร่ง คาดว่าจะทะลุ 46.50 บาทได้ในที่สุดเป็นการยืนยันสั้นสุดแนวโน้มขาลง แนวโน้มย่อยมีเป้าหมาย 48.00-48.50 บาท เป็นจังหวะขายทำกำไร
- แนวโน้มระยะทิศทางขึ้น คาดว่าราคามีโอกาสฟื้นตัวกลับ เป้าหมายอยู่ที่ 52 บ.

ซื้อแก๊งกำไร    แนวรับ: 46.00    แนวต้าน: 48.00    ตัดขาดทุน 46.00



### DTAC: BUY

แนวโน้มฟื้นตัวขึ้นสู่ 72.00 บาท

- หลังจากที่ยื่นหมวดสื่อสารขึ้นมาตลาดโดย ADVANC และ INTUCH ซึ่งราคาหุ้น ADVANC ขึ้นทดสอบแนวต้าน 160.00 บาท แล้ว เป็นจังหวะขาย โดยเปลี่ยนมาซื้อ DTAC ตามจังหวะการฟื้นตัวของราคาหุ้น
- DTAC กำลังฟื้นตัวด้วยรูปแบบ Double Bottom ซึ่งขึ้นมาจากต่ำสุด 66.50 บาท มีช่องว่างพอที่จะซื้อในระยะสั้นได้ต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะทดสอบแนวต้านย่อย 70.50 บาท และเป้าหมายขายทำกำไรที่ 72.00 บาท

ซื้อแก๊งกำไร    แนวรับ: 68.50    แนวต้าน: 70.50    ตัดขาดทุน 68.50



### NWR: BUY

ประคองไว้ไม่ต่ำกว่า 0.72 บาท ถัดต่อไป

- ทดสอบแนวต้านระยะ 1 ปี และทะลุผ่าน 0.72 บาทได้แล้ว เกิดสัญญาณซื้อหลังจากที่ก่อนหน้านี้ราคาที่อ่อนแอกว่าตลาดในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากนี้คาดว่าจะถึงรอบการเปลี่ยนแปลงที่โดดเด่นมากขึ้น แนวโน้มระยะทิศทางขึ้นต่อเนื่อง เป้าหมายแรกอยู่ที่ 0.80 บาท เป้าหมายหลักที่ 1.00 บาท
- แนวโน้มย่อยมีจังหวะซื้อแก๊งกำไร ราคาประคองเหนือ 0.72 บาท คาดว่าเปลี่ยนกรอบซื้อขายระยะยาวมีเป้าหมายทดสอบแนวต้านถัดไป 0.80 บาท

ซื้อแก๊งกำไร    แนวรับ: 0.72    แนวต้าน: 0.80    ตัดขาดทุน 0.72



### TMB: BUY

ราคาเกาะไปกับแนวรับขาขึ้นไม่ต่ำกว่า 1.70 บาท

- แนวโน้มหลักฟื้นตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 3 คาดว่ายังมีโอกาสขึ้นต่อ โดยจังหวะที่พักรัดเดือน ก.พ. และเปิดช่องว่างขึ้นเมื่อสัปดาห์ก่อนทำยอดสูงสุดใหม่ เป็นสัญญาณบวก มีโอกาสขึ้นสู่กรอบแนวต้านหลักที่ 2.00 บาท
- ราคาลงมาทดสอบแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน อยู่บริเวณ 1.70 บาท และฟื้นตัวขึ้น โดยคาดว่าจะแกว่งขึ้นทะลุ 1.76 บาททดสอบแนวต้านถัดไป 1.82 บาท

ซื้อแก๊งกำไร    แนวรับ: 1.70    แนวต้าน: 1.82    ตัดขาดทุน 1.70



### TVO: BUY

แนวโน้มหลักกำลังเปลี่ยนเป็นขาขึ้น

- แนวโน้มหลักยังคงมีจังหวะพลิกตัวกลับเป็นขาขึ้น โดยราคามีแนวโน้มฟื้นตัวหลังจากลงแรงหลุดต่ำกว่า 25.00 บาทช่วงเดือน ก.ย. ปีก่อน ซึ่งเป็นการสิ้นสุดแนวโน้มขาลงไปแล้ว โดยคาดว่าจะผ่านเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 20.60 บาท และมีโอกาสทะลุผ่านขึ้นไปทดสอบกรอบแนวต้านถัดไปที่ 21.00 บาท

ซื้อแก๊งกำไร    แนวรับ: 20.00    แนวต้าน: 20.60    ตัดขาดทุน 20.00



<b>AH</b> +	เดินเครื่องผลิตเต็มกำลัง “เย็บ ชู ชวน” ล้นหวนกลับสู่ภาวะปกติได้ภายในเดือนนี้ ย้ำไว้กังวลความเสียหายน้ำท่วม เพราะมีประกันครอบคลุมไว้หมดแล้ว ส่วนงบปี 2011 ขาดทุนตามคาด 389 ลบ.	(ข่าวหุ้น)
<b>BTS</b> +	ล้นรายได้งวดปี 2012/2013 เด็บโต 15% รับแรงหนุนปริมาณผู้โดยสารแตะ 6 แสนเที่ยวคนต่อวัน ส่วนงวดปี 2011/2012 แย้มรายได้ทะลุเป้าโตเกิน 15% เผยเดือน ส.ค.นี้ เพิ่มตู้โดยสารรถไฟฟ้า 35 ตู้ พร้อมหาจังหวะขึ้นค่าโดยสาร 15-45 บาทต่อเที่ยว	(ข่าวหุ้น)
<b>EMC</b> +	เตรียมออกออร์แดนซ์ฟรีให้กับผู้ถือหุ้นเดิม อัตรา 2 หุ้นเดิมต่อ 1 วอร์เรนจ์ จำนวน 293.27 ล้านหน่วย อายุ 2 ปี ราคาแปลงสภาพ 1.50 บาท อัตรา 1 ต่อ 1 ส่วนผลงาน 2011 โชว์กำไรสุทธิ 21.51 ลบ. เพิ่มขึ้นจากปีก่อนขาดทุน 71.36 ลบ. เหตุเร่งก่อสร้างงานให้เสร็จทันรับรายได้ในปี 2011	(หุ้นหุ้น)
<b>ESTAR</b> +	เจรจาซื้อที่ดินใหม่ย่านสาทร 580 ลบ. เตรียมพัฒนาคอนโดหรู มูลค่ากว่า 2.3 พันลบ. ผู้บริหาร “รัตน์ชัย ผาติ นาวิน” เชื่อความต้องการคอนโดยังสูง ตั้งเป้าหมายยอดขายปีนี้ 2.5 พันลบ. พร้อมอัปเดตโฆษณาประชาสัมพันธ์กว่า 80 ลบ. เน้นจัดกิจกรรมแปลกใหม่น่าสนใจเพื่อกระตุ้นยอดขายต่อเนื่อง	(หุ้นหุ้น)
<b>HFT</b> +	พุ่งผลประกอบการปี 2012 มีแววเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ขาดกำไรสุทธิ 125 ลบ. แน่นอน พร้อมวางเป้าหมายยอดขายปีนี้โต 17% วางแผนขยายตลาดในอาเซียนเพิ่มขึ้น เล็งเพิ่มส่วนแบ่งตลาดของยอดขายยางมอเตอร์ไซค์ในกัมพูชา เวียดนาม มาเลเซีย พร้อมลุยออกบูธในอินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ หวังสร้างแบรนด์ให้แข็งแกร่ง	(หุ้นหุ้น)
<b>IHL</b> +	แกนนำใหญ่ IHL “องอาจ ดำรงสกุลวงษ์” หน้าบานหลังค่ายรถตั้งอู่ซูซูกิผลิตเบาะหนังลือกลใหญ่หนุนผลงานไตรมาสแรกพุ่งฉิว 30% พร้อมโปรยเสน่ห์ราคาหุ้นวิ่งผ่านจุดต่ำสุดหลังเจอปัญหาหาร์มเร้ารอบด้านในปีที่ผ่านมา พร้อมเอาใจนักลงทุนควักกระเป๋าปันผลเป็นหุ้นและเงินสด	(หุ้นหุ้น)
<b>LH</b> +	เตรียมทุ่มงบ 8 พันลบ. พัฒนาโครงการศูนย์การค้า-โรงแรมระดับ 4 ดาว บนที่ดินสามย่านเนื้อที่ 13 ไร่ของจุฬาฯ หลังเข้าเจรจามีลุ้นชนะประมูล ส่วนกองทุนอสังหาริมทรัพย์ LHPF มูลค่า 3.3 พันลบ. เล็งขายต้นเดือนนี้ แย้มบู้ครายได้เข้าไตรมาส 1Q12	(ข่าวหุ้น)
<b>MILL</b> -	คอตกกำไรสุทธิปี 2011 ลดเหลือ 111 ลบ. จากปีก่อน 113 ลบ. แม้รายได้เพิ่มขึ้นเป็น 1.5 หมื่นลบ. จาก 9,819 ลบ. เหตุค่าใช้จ่ายในการบริหาร ดอกเบี้ย และค่าธรรมเนียมธนาคารเพิ่มขึ้น	(ข่าวหุ้น)
<b>MCS</b> + / -	วางแผนศึกษาโรงงานในต่างประเทศหลังเมื่อหน่วยพิษสีนามิญี่ปุ่นส่อแววหยุดขยายหด 10% ด้าน “สมพงษ์ เมธาสถิตย์สุข” เดินเกมอย่างหนักหมายมั่นคว้างานโครงสร้างเหล็กเหมืองแร่ ประเทศชิลี ออสเตรเลีย และแอฟริกา ซดเซยขยายและรายได้ที่หายไป โชว์แบ็กล็อกในมือ 7 หมื่นตัน	(หุ้นหุ้น)
<b>MCOT</b> +	มั่นใจปีนี้รายได้โต 15% เหตุปรับผังรายการขึ้นค่าโฆษณา ผู้บริหาร “เชมทัตต์ พลเดช” อัปเดตงบ 630 ลบ. ปรับปรุงวีดีโอคอลล์ ระบบการออกอากาศ โดยการลงทุนด้านเทคโนโลยีเพิ่ม เริ่ม 25 เม.ย.นี้	(หุ้นหุ้น)
<b>SENA</b> +	ครึ่งปีหลังแจกอีก 0.119 บาทต่อหุ้น จากครึ่งปีแรกที่จ่ายไปแล้ว 0.129 บาทต่อหุ้น รวมทั้งปีผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินปันผลรวม 0.248 บาทต่อหุ้น หลังประกาศผลประกอบการรอบปี 2011 รายได้สร้างประวัติศาสตร์ทะลุ 2 พันลบ. หรือเพิ่มขึ้น 72%y-y พร้อมโชว์กำไรสุทธิ สูงถึง 418 ลบ. แจงเป็นผลมาจากการรับรู้รายได้คอนโดพร้อมกัน 4 โครงการ และปีนี้เตรียมเปิดอีก 6 โครงการใหม่ มูลค่ารวมประมาณ 4.5 พันลบ.	(หุ้นหุ้น)
<b>SPALI</b> +	ตั้งเป้าหมายยอดขายรวมทั้งกลุ่มปีนี้ 2 หมื่นลบ. โต 13-15% ประเดิม 2 เดือนแรกปัมได้แล้วกว่า 3 พันลบ. ส่วนรายได้ปีครึ่งไว้ที่ 1.35 หมื่นลบ. เล็งเปิด 20 โครงการใหม่มูลค่ารวมกว่า 2.2 หมื่นลบ. เดินหน้าบุกตลาดภูธรหวังสัดส่วนยอดขายปีนี้โต 19%	(หุ้นหุ้น)
<b>TK</b> +	ผู้บริหาร “ประพล พรประภา” TK คาดปี 2012 ทูบสถิติการเติบโตทั้งสินเชื่อ-รายได้ อำแผนรับอานิสงส์ตลาดรถยนต์ฟื้น ฐานลูกค้ายังเติบโตเหนียวแน่นกระจายตามต่างจังหวัด	(หุ้นหุ้น)

**BUY**

**TP: Bt30.00**

Re-initiation

Upside: 20.0%



# Somboon Advance Tech. (SAT TB)

## ฟันตัวเร็ว



**AUNGKANA TATIYAKAVEE, CFA**  
662 – 617 4900  
aungkana.tun@thanachartsec.co.th

SAT อยู่ในช่วงของการฟันตัว เนื่องจากการกลับมาดำเนินการผลิตรถยนต์ภายในประเทศ พร้อมกับอุปสงค์อีโคคาร์ หุ่นมีมูลค่าถูก อัตรากำไรที่ขยายตัวและอัตรากำไรจ่ายเงินได้นับถือคอลลดลง ทั้งหมดล้วนเป็นปัจจัยสำคัญของ SAT บริษัทฯ เป็นผู้นำในตลาดชิ้นส่วนยานยนต์ เราเริ่มบทวิเคราะห์ด้วยการแนะนำ SAT “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท/หุ้น

### เริ่มบทวิเคราะห์ด้วยการแนะนำ “ซื้อ”

เราแนะนำ SAT “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย DCF 30.00 บาท/หุ้น ด้วย WACC ที่ 10.8% เนื่องด้วย เหตุผล 5 ประการ 1) SAT เป็นหุ้นที่โดดเด่นในแง่ของการฟันตัวหลังน้ำท่วม พร้อมกับมีการกลับมาของกำลังการผลิตรถยนต์ที่แข็งแกร่งภายในประเทศ 2) นอกเหนือจากการเติบโตหลังน้ำท่วม ปัจจัยขับเคลื่อนอุตสาหกรรมใหม่คือ อุปสงค์รถยนต์อีโคคาร์หรือรถยนต์ราคาต่ำ เราประมาณการให้ norm EPS เติบโต 95%, 13% และ 11% ในปี 2012-14 3) SAT มีความชำนาญในอุตสาหกรรมและเป็นผู้นำในตลาดชิ้นส่วนยานยนต์สำหรับรถกระบะขนาด 1 ตัน ซึ่งประเทศไทยเป็นฐานการผลิตที่ใหญ่ที่สุดในโลก SAT จะได้รับประโยชน์จากฐานการผลิตทั้งผลิตภัณฑ์และฐานลูกค้าที่หลากหลาย 4) รอบการลงทุน capex จำนวนมากได้สิ้นสุดลงแล้ว เทียบเท่ากับว่า ต้นทุนคงที่ต่อยอดขายจะปรับตัวดีขึ้นและมีแนวโน้มจ่ายปันผลในระดับที่ดีขึ้น 5) มูลค่าหุ้น SAT ถูกที่ระดับ PE 10 เท่า เทียบกับ 3 ปี EPS CAGR เติบโต 34%

### การกลับมาผลิตรถยนต์ที่รวดเร็ว

หลังจากผ่านปีที่ยากลำบากเนื่องจากห่วงโซ่อุปทานได้รับผลกระทบจากทั้งเหตุการณ์สึนามิในญี่ปุ่นช่วง 2Q11 และน้ำท่วมใน 4Q11 กำลังการผลิตรถยนต์ได้กลับเข้าสู่การดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ปัจจัยหลักคือ นโยบายยกเว้นภาษีรถกระบะและอีโคคาร์ รถยนต์ส่วนบุคคล 8 รุ่นใหม่และอีโคคาร์ 2 รุ่นใหม่ สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยคาดการณ์จำนวนรถยนต์ผลิตในปีนี้จะเพิ่มขึ้น 37% จาก 1.5 ล้านคัน ในปี 2011 เป็น 2 ล้านคัน ในปี 2012 โดยจะขายในประเทศและส่งออกอย่างละครึ่ง เรามีมุมมองอนุรักษ์นิยมให้มีการผลิตเพียง 1.8 ล้านคัน ในปี 2012 สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยคาดการณ์การผลิตรถยนต์ในประเทศจะแตะระดับ 2.5 ล้านคัน ภายในปี 2015 หรือเทียบเท่า 3 ปี CAGR 8% ระหว่างปี 2013-15

### กำไรฟันตัวแข็งแกร่ง

เราประมาณการให้ norm EPS เติบโต 86% ในปี 2012 ปัจจัยหลักคือ 1) รายได้เติบโต 20% 2) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวเป็น 19.4% จาก 15.1% ในปี 2011 เนื่องจากการประหยัดต่อขนาด เนื่องจากอัตรากำไรการผลิตเพิ่มขึ้นและมีการ outsource ลดลง 3) กำไรเงินได้นับถือคอลลดลง สำหรับผลกระทบการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ SAT คาดกระทบเพียง 30 ลบ. หรือ 0.4% ของรายได้รวม หลังจากปี 2012 เราประมาณการให้ norm EPS เติบโต 13% ในปี 2013 และ 11% ในปี 2014 ผลักดันโดยการเติบโตของอุปสงค์รถกระบะและอุปสงค์ใหม่จากอีโคคาร์

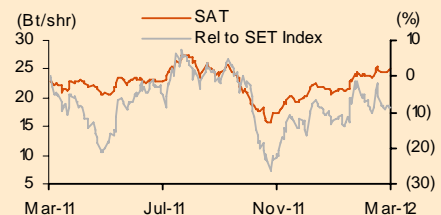
### Upside จากโอกาสในต่างประเทศ

เนื่องจากเป็นผู้ผลิตที่มีความชำนาญและผลิตสินค้าได้คุณภาพในตลาดชิ้นส่วนรถยนต์ SAT ได้รับข้อเสนอจากลูกค้าที่ขยายฐานการผลิตไปยังอินเดียและอินโดนีเซียให้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับบริษัทผู้ผลิตในประเทศเพื่อผลิตเพลทข้าง SAT คาดได้ข้อสรุปติดตั้งภายในไตรมาส 4Q12 การลงทุนเบื้องต้นคาดมูลค่า 500 ลบ. ในขณะที่จะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2015 เราเห็นว่าเป็นโอกาสที่ดีสำหรับ SAT ที่จะเข้าสู่ตลาดที่เริ่มมีการเติบโต แต่เนื่องจากยังไม่ได้ข้อสรุปที่ชัดเจน เราจึงยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการของเรา

### COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Sales	6,421	7,729	8,902	9,496
Net profit	408	847	954	1,055
Consensus NP	—	846	968	957
Diff from cons (%)	—	0.2	(1.5)	10.3
Norm profit	434	847	954	1,055
Norm EPS (Bt)	1.3	2.5	2.8	3.1
Norm EPS gr (%)	(43.1)	95.2	12.6	10.6
Norm PE (x)	19.6	10.0	8.9	8.1
EV/EBITDA (x)	10.8	7.5	6.2	5.5
P/BV (x)	2.0	1.8	1.6	1.4
Div. yield (%)	0.0	4.0	4.5	6.2
ROE (%)	10.5	19.1	19.1	18.9
Net D/E (%)	65.0	74.4	53.7	30.9

### PRICE PERFORMANCE

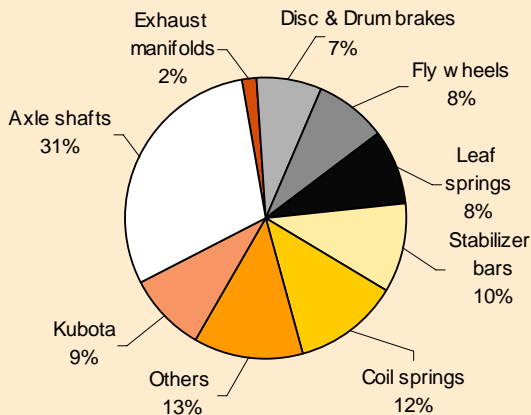


### COMPANY INFORMATION

Price as of 1 Mar 12 (Bt)	25.00
Market cap (US\$ m)	278
Listed shares (m shares)	340
Free float (%)	45
Avg daily turnover (US\$ m)	0.94
12M price H/L (Bt)	28.3/15.6
Sector	Auto
Major shareholder	Somboon Holding 25.5%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

**Ex 1: SAT's 2012F Revenue Breakdown**



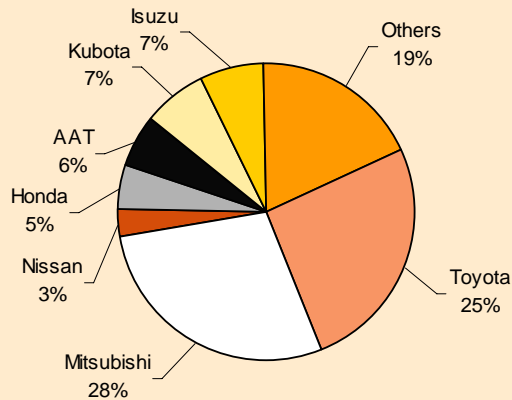
Source: Company data

**Ex 2: Thailand Is The 12<sup>th</sup>-Biggest Auto Assembler**

Global assembly rank	2010	2011	2012F	2013F	2014F	2015F
China	1	1	1	1	1	1
USA	2	3	2	2	2	2
Japan	3	2	3	3	3	3
Germany	4	4	4	4	4	4
India	5	6	5	5	5	5
South Korea	6	5	7	7	7	7
Brazil	7	7	6	6	6	6
France	8	8	10	9	9	11
Mexico	9	9	9	10	10	10
Thailand	10	12	8	8	8	8
Spain	11	11	11	12	12	12
Canada	12	10	13	13	13	13
Russia	13	13	12	11	11	9
Iran	14	14	14	14	14	14
United Kingdom	15	15	15	15	15	15

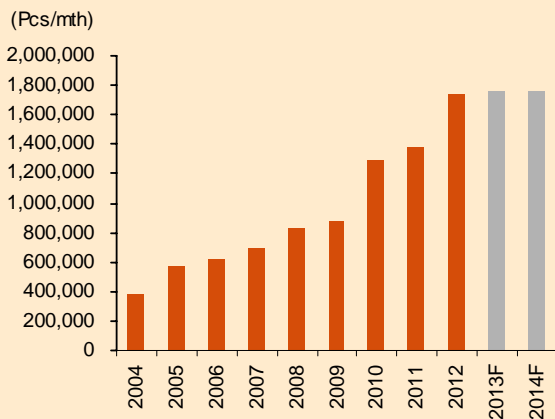
Source: Company data

**Ex 3: SAT's Customer Revenue Breakdown**



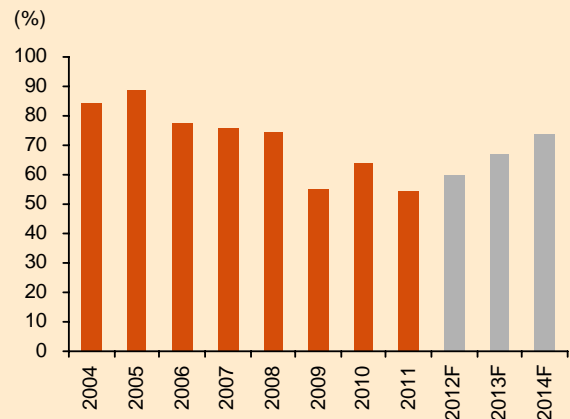
Source: Company data

**Ex 4: End Of Aggressive Capacity Expansion**



Source: SAT, Thanachart estimates

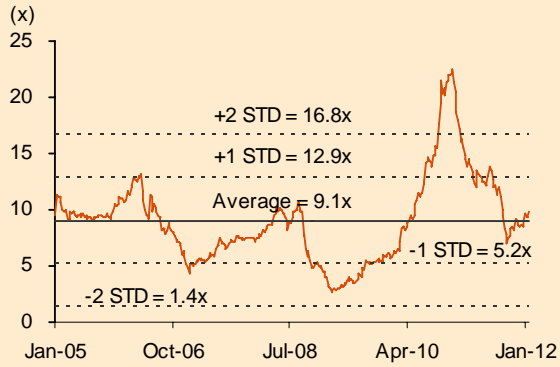
**Ex 5: Utilization Rate Set To Improve**



Source: SAT, Thanachart estimates

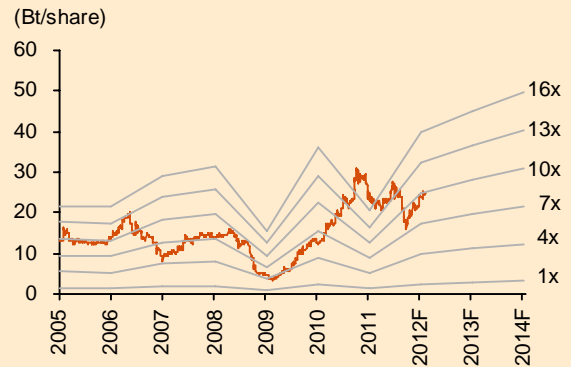


**Ex 6: SAT's PE Standard Deviation**



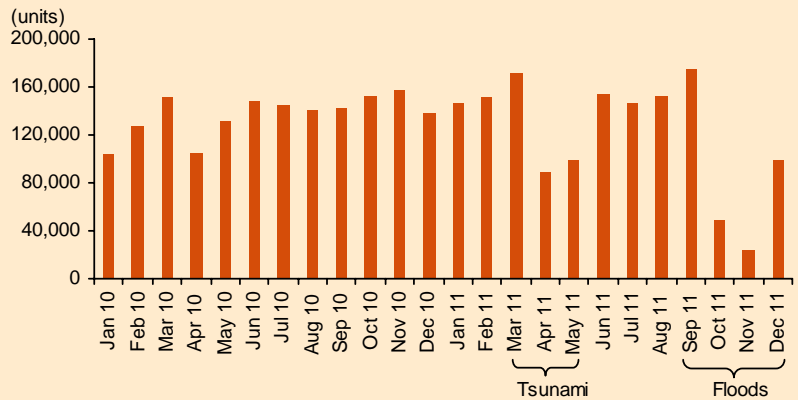
Sources: Company data, Thanachart estimates

**Ex 7: SAT's PE Band Chart**



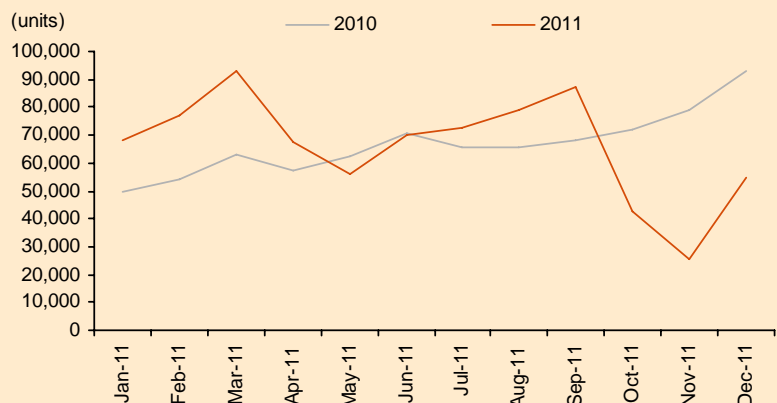
Sources: SET, Thanachart estimates

**Ex 8: Car Production Hit By Japan Tsunami And Local Floods**



Source: Company data

**Ex 9: Domestic Car Sales**



Source: Toyota

**Ex 10: Tax Campaign Details**

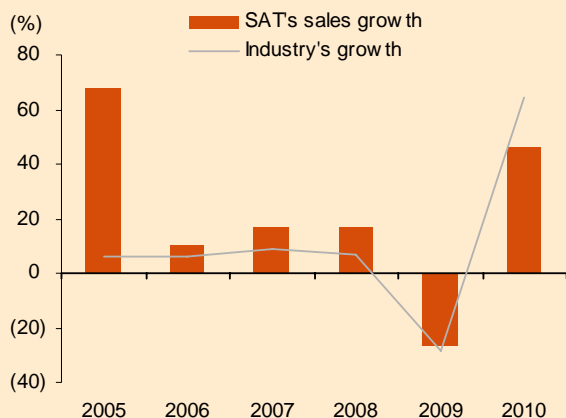
1. For first-car buyers only
2. Car has to be bought between 16 September 2011 and 31 December 2012
3. Car value has to be less than Bt1m
4. Qualified cars: 1-tonne pick-up, double cab pick-up and no more than 1500cc passenger car
5. Car has to be produced in Thailand without any imported parts
6. Tax exemption must not exceed Bt100,000
7. Buyer has to be aged over 20
8. Buyer has to own the car for five years otherwise the Excise Department will recall the tax benefit
9. Excise Department will return the excise tax to the buyer a year after the purchase
10. Second-hand cars are not eligible

Source: Company data

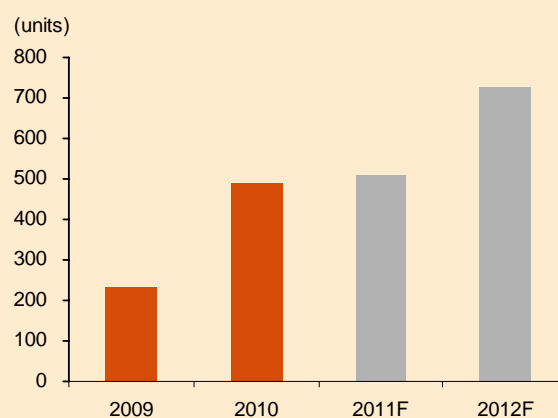
**Ex 11: New Car Models In Thailand**

Brand	2010	2011	2012	2013	2014
Isuzu	D-Max	D-Max (RT50)		D-Max(RF10SUV to replace MU-7)	
Honda	Jazz / City / Accord	Brio(HB) / Civic(2HC)	Jazz-Hybrid / CR-V	Accord / Brio (Sedan)	Jazz / City
Toyota	Vios / Yaris / Vigo	Prius-hybrid / Corolla	Camry / Yaris / Eco car	Corolla	Hilux (IMV2)
Mitsubishi	Lancer EX / Triton (special edition)	None	Mirage (Eco car)	Eco car (sedan)	Triton
Nissan	March (Eco car) / Navara / Venette (NV200)			New compact sedan (to replace Tida Latio)	Navara
Mazda	Mazda 2 (sedan) / Mazda 3	Mazda 3 / BT50 (T6)			Mazda 2
Ford	Fiesta(B229),Focus	Ranger(T6)/Escape	Focus/Everest(Escape discontinued)		
Chevrolet	Cruze (J300)	Colorado(GMI700) / Capiva	Trailblazer / Sonic		
Suzuki	Swift/SX4		Swift (Eco car)	New Small	

Source: Company data

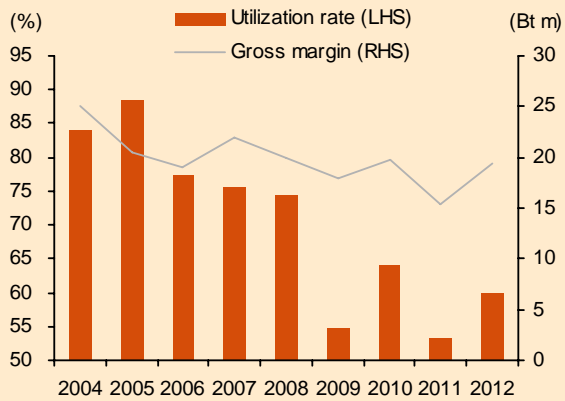
**Ex 12: SAT's Sales Growth vs Industry's Growth**

Sources: Company data, www.thaiauto.or.th

**Ex 13: Kubota's Sales Are Growing**

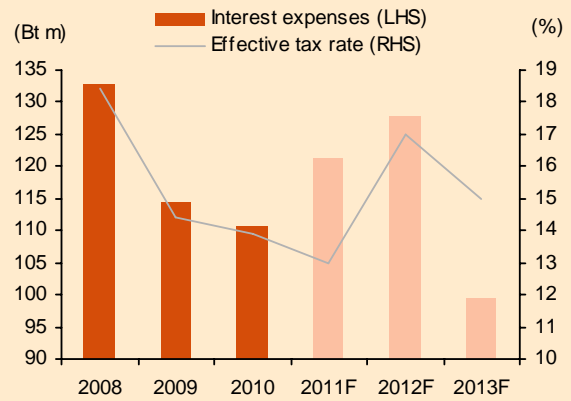
Sources: Company data, Thanachart estimates

**Ex 14: Better Utilization Implies Fatter Margins**



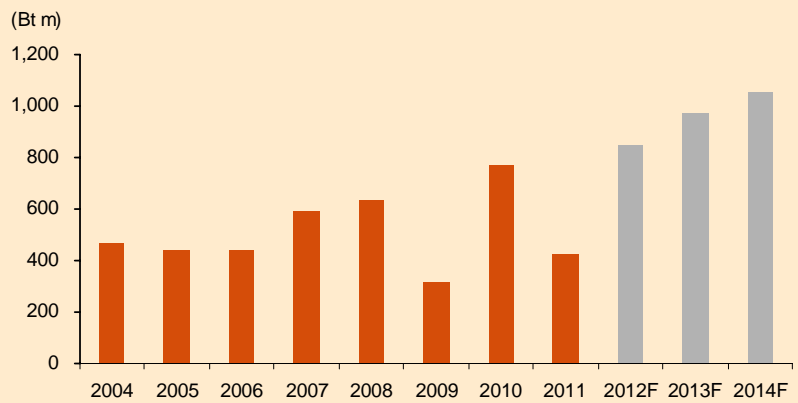
Sources: Company data, Thanachart estimates

**Ex 15: Interest And Tax Expenses**



Sources: Company data, Thanachart estimates

**Ex 16: Earnings Turning Around**



Sources: Company data, Thanachart estimates



## COMPANY DESCRIPTION

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ เป็นกลุ่ม รถยนต์นั่ง รถกระบะ รถบรรทุกและอุตสาหกรรมเครื่องยนตการเกษตร โดยกลุ่มลูกค้าหลักได้แก่ผู้ประกอบการยานยนต์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศซึ่งมีการทำสัญญาซื้อขายระยะยาว และผู้ค้าชิ้นส่วนอะไหล่

Source: Thanachart

## THANACHART'S SWOT ANALYSIS

### S — Strength

- ผู้นำในตลาดชิ้นส่วนยานยนต์
- ลูกค้ามีการกระจายหลายราย
- กระจายไปยังอุตสาหกรรมอื่น

### O — Opportunity

- โอกาสการลงทุนในต่างประเทศ
- อุปสงค์รถยนต์อีโคคาร์

## CONSENSUS COMPARISON

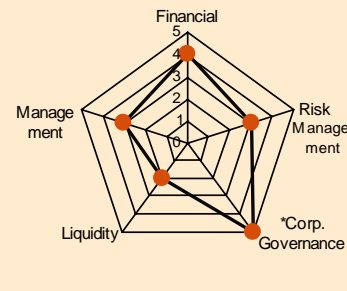
	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	29.00	30.00	3%
Net profit 12F (Bt m)	846	847	0%
Net profit 13F (Bt m)	968	954	-1%
Consensus REC	<b>BUY: 15</b>	<b>HOLD: 1</b>	<b>SELL: 1</b>

## HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ราคาเป้าหมายของเราใกล้เคียง consensus
- ประเมินการกำไรของเราใกล้เคียงกับตลาดเนื่องจากเรามีมุมมองเดียวกันในแง่ของการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart

## COMPANY RATING



### Rating Scale

<b>Very Strong</b>	<b>5</b>
<b>Strong</b>	<b>4</b>
<b>Good</b>	<b>3</b>
<b>Fair</b>	<b>2</b>
<b>Weak</b>	<b>1</b>
<b>None</b>	<b>0</b>

Source: Thanachart; \*CG Awards, no data on CG rating

### W — Weakness

- Operating leverage ต่ำ
- ฟังก์ชันอุตสาหกรรมยานยนต์ค่อนข้างมาก

### T — Threat

- ภัยพิบัติทางธรรมชาติ
- ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว อุปสงค์ยานยนต์ลดลง

## RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว อุปสงค์ยานยนต์ลดลง ส่งผลให้ Utilization rate และอัตรากำไรขั้นต้นลดลง
- ภัยพิบัติทางธรรมชาติทำให้ supply chain เกิดปัญหา ส่งผลให้ Utilization rate และอัตรากำไรขั้นต้นลดลง

Source: Thanachart

ESSO (Thailand) (ESSO TB) - BUY, Price Bt13.7, TP Bt13

Results Comment

Supanna Suwankird | Email: supanna.suw@thanachartsec.co.th

ขาดทุนอย่างมากในไตรมาส 4Q11

- ESSO ขาดทุนสุทธิ 2.2 พันลบ. ในไตรมาส 4Q11 และขาดทุนจากการดำเนินงาน 957 ลบ. ต่างจากที่ตลาดและเรคาดอย่างมาก กำไรสุทธิและกำไรจากการดำเนินงานปี 2011 อยู่ที่ 940 ลบ. และ 2 พันลบ. ตามลำดับ ต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดค่อนข้างมากที่ 3.7 พันลบ.
- นอกจากผลกระทบน้ำมันและแผนการปิดฐานการผลิตส่งผลให้ยอดขายลดลง เราเชื่อว่าปัจจัยลบมีดังต่อไปนี้
  - (1) เสปรดแก๊ซโซลีนดิ่งตัวลงในเดือน พ.ย.-ธ.ค. เป็น US\$3-8/bbl จากระดับปกติที่ US\$16-18/bbl ESSO มีสัดส่วนแก๊ซโซลีนมากที่สุด (30% ของการกลั่น)
  - (2) อัตรากำไรต่ำจากการซื้อผลผลิตที่กลั่นเสร็จจากคู่แข่งเพื่อส่งมอบให้แก่ลูกค้าในช่วงที่ฐานเปิดการผลิต
- ESSO มีการบันทึกรายการพิเศษการปรับมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินภาษีค้างจ่ายมูลค่า 1.2 พันลบ. เนื่องจากมีการปรับลดภาษีเงินได้ในไตรมาสลดลงจาก 30% เป็น 23% ในปี 2012 และ 20% ในปี 2013
- สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 4Q11 ESSO ขาดทุนจากการดำเนินงาน 957 ลบ. เทียบกับกำไร 1.8 พันลบ. ในปีก่อน นอกจากผลกระทบจากการปิดฐานการผลิต ค่าการกลั่น (GRM) เป็นปัจจัยจุดสำคัญ (US\$3.6/bbl เทียบกับ US\$9.0 ส่วนหนึ่งมาจากเสปรด PX ที่สูงและกำไร inventory ในไตรมาส 4Q10)
- ผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลง q-q เป็นผลมาจากการปิดฐานการผลิต
- เราอยู่ระหว่างการทบทวนประมาณการกำไร ESSO แต่อย่างไรก็ตาม เรายังชอบเนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจมีนักลงทุนกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งสนใจเข้าซื้อกิจการ

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	
Revenue	47,352	58,709	58,390	46,421	42,190	
<b>Gross profit</b>	<b>3,822</b>	<b>5,619</b>	<b>2,055</b>	<b>250</b>	<b>13</b>	
SG&A	1,159	1,119	1,161	1,164	1,232	
Operating profit	2,664	4,500	894	(914)	(1,219)	
<b>EBITDA</b>	<b>3,177</b>	<b>4,983</b>	<b>1,405</b>	<b>(731)</b>	<b>(1,113)</b>	
Other income	15	8	29	18	15	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	106	117	176	205	255	
<b>Profit before tax</b>	<b>2,573</b>	<b>4,390</b>	<b>747</b>	<b>(1,101)</b>	<b>(1,459)</b>	
Income tax	789	1,330	219	(325)	(428)	
Equity & invest. income	65	72	83	59	74	
Minority interests	0	0	(1)	0	(0)	
Extraordinary items	(1)	43	0	28	(1,202)	
<b>Net profit</b>	<b>1,848</b>	<b>3,176</b>	<b>610</b>	<b>(688)</b>	<b>(2,159)</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>1,850</b>	<b>3,132</b>	<b>610</b>	<b>(716)</b>	<b>(957)</b>	
EPS (Bt)	0.53	0.92	0.18	(0.20)	(0.62)	
Normalized EPS (Bt)	0.53	0.91	0.18	(0.21)	(0.28)	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	
Cash & equivalent	1,303	693	651	651	668	
A/C receivable	5,269	6,595	5,556	4,786	5,577	
Inventory	20,711	26,748	27,988	20,939	26,015	
Other current assets	1,788	4,768	2,673	2,304	2,452	
Investment	719	790	873	933	1,007	
Fixed assets	30,576	31,108	31,609	32,333	33,412	
Other assets	6,391	5,009	4,713	5,025	4,714	
<b>Total assets</b>	<b>66,758</b>	<b>75,711</b>	<b>74,062</b>	<b>66,971</b>	<b>73,844</b>	
S-T debt	11,979	9,815	14,527	17,610	25,383	
A/C payable	4,231	4,546	3,315	5,010	3,911	
Other current liabilities	8,684	16,259	12,520	1,991	5,632	
L-T debt	15,750	15,750	14,375	15,410	13,084	
Other liabilities	1,185	1,232	1,282	318	1,294	
Minority interest	7	7	7	7	7	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>24,921</b>	<b>28,102</b>	<b>28,035</b>	<b>26,625</b>	<b>24,532</b>	
Working capital	21,749	28,797	30,229	20,715	27,681	
Total debt	27,729	25,565	28,902	33,020	38,467	
<b>Net debt</b>	<b>26,426</b>	<b>24,873</b>	<b>28,252</b>	<b>32,369</b>	<b>37,799</b>	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2011F	2011	2012F	
Revenue	(9)	(11)	98	205,710	202,248	
<b>Gross profit</b>	<b>(95)</b>	<b>(100)</b>	69	<b>7,937</b>	<b>10,408</b>	
SG&A	6	6	79	4,677	6,067	
Operating profit	na	na	59	3,260	4,340	
<b>EBITDA</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>61</b>	<b>4,495</b>	<b>6,786</b>	
Other income	(15)	(2)	na	70	0	
Other expense						
Interest expense	25	141	144	753	531	
<b>Profit before tax</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>52</b>	<b>2,578</b>	<b>3,809</b>	
Income tax	na	na	53	795	876	
Equity & invest. income	25	13	101	288	285	
Minority interests			98	(1)	(1)	
Extraordinary items	na	na	na	(1,130)	0	
<b>Net profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>25</b>	<b>940</b>	<b>3,217</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>55</b>	<b>2,069</b>	<b>3,217</b>	
EPS (Bt)	na	na	25	0.27	0.93	
Normalized EPS (Bt)	na	na	55	0.60	0.93	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	
Sales growth	5.6	35.0	27.3	9.0	(10.9)	
Operating profit growth	na	1,465.9	na	na	na	
EBITDA growth	na	539.4	na	na	na	
Norm profit growth	na	1,159.5	na	na	na	
Norm EPS growth	na	1,159.5	na	na	na	
Gross margin	8.1	9.6	3.5	0.5	0.0	
Operating margin	5.6	7.7	1.5	(2.0)	(2.9)	
EBITDA margin	6.7	8.5	2.4	(1.6)	(2.6)	
Norm net margin	3.9	5.3	1.0	(1.5)	(2.3)	
D/E (x)	1.1	0.9	1.0	1.2	1.6	
Net D/E (x)	1.1	0.9	1.0	1.2	1.5	
Interest coverage (x)	30.0	42.5	8.0	(3.6)	(4.4)	
Interest rate	1.5	1.8	2.6	2.6	2.9	
Effective tax rate	30.7	30.3	29.3	29.6	29.4	
ROA	11.4	17.6	3.3	(4.1)	(5.4)	
ROE	30.8	47.3	8.7	(10.5)	(15.0)	

## MCOT Pcl (MCOT TB) - SELL

Analyst Meeting

Pimpaka Nichgaroon, CFA | Email: pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

Kalvalee Thongsomaung, Assistant Analyst | Email: kalvalee.tho@thanachartsec.co.th

### ยังคงขาดปัจจัยที่จะปลดล๊อคมูลค่า

- **MCOT** มีการดำเนินงานเชิงรุกมากขึ้นภายใต้ทีมบริหารชุดใหม่
- คาดปรับเปลี่ยนผังรายการในเดือน ก.ค.
- การปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณาตกลงจากเป้าเดิม 15% เป็น 7% ในปี 2012
- อัตราการโฆษณาหลังหน้าท่อมหน้าจะเริ่มกลับมาปกติในเดือน มี.ค.

เราได้เข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ MCOT ข้อมูลที่ได้รับอยู่ในเชิงบวกและการฟื้นตัวหลังหน้าท่อมหน้าจะกลับสู่สถานการณ์ปกติได้ในเดือน มี.ค. บริษัทฯ ตั้งเป้าขึ้นค่าโฆษณา 7% ในปีนี้ แต่อย่างไรก็ตาม เราคงคำแนะนำ “ขาย” เนื่องจาก MCOT ยังคงขาดปัจจัยที่จะปลดล๊อคมูลค่าสำคัญ เราเชื่อว่าการเปิดเสรีอุตสาหกรรมสื่อหน้าจะเป็นกุญแจสำคัญในการปลดล๊อคธุรกิจสื่อและ MCOT ยังคงอ่อนแอในเรื่องดังกล่าว ประเด็นสำคัญจากการประชุมมีดังต่อไปนี้:

- กลยุทธ์ปี 2012 จะเน้นไปที่ 1) รายการข่าว 2) รายการบันเทิง และ 3) รายได้ sponsor และโฆษณาจากการถ่ายทอดกิจกรรมพิเศษ
  - 1) MCOT จะเพิ่มคุณภาพรายการข่าวโดยใช้เทคโนโลยีและอุปกรณ์ขั้นสูงเพิ่ม เช่น Virtual VDO wall และจ้างผู้สื่อข่าวเพิ่มขึ้น และนำเสนอรายการในแนวทางใหม่ ทางผู้บริหารคาดว่าค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจะถูกชดเชยโดย sponsorship และค่าโฆษณาที่มีการลงนามในสัญญาแล้ว เนื่องจากรายการข่าวของ MCOT มีความแข็งแกร่งอยู่แล้ว การพัฒนาดังกล่าว หากไม่มาพร้อมกับคุณภาพของข้อมูลและข่าว ก็ไม่น่าจะส่งผลต่อส่วนแบ่งทางการตลาดของผู้รับชมมากนัก
  - 2) MCOT มีแผนปรับผังรายการครั้งใหญ่ในเดือน ก.ค.12 โดยการเน้นไปยังการเพิ่มเรตติ้งของรายการบันเทิง เรายังคงต้องรอและสังเกตว่าจะเห็นคุณภาพและปริมาณของข้อมูลที่เพียงพอจะดึงส่วนแบ่งทางการตลาดจากคู่แข่งสำคัญอย่าง BEC และช่อง 7
  - 3) MCOT เห็นการถ่ายทอดการแข่งขันกีฬารายการสำคัญในปีนี เช่น กอล์ฟ พีจีเอ U.S. Open, ฟุตบอลยูโร โอลิมปิกเกมส์ที่กรุงลอนดอน และการแข่งขันวอลเลย์บอลแห่งชาติ
- MCOT ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายการที่ผลิตเองและรายได้จากการนำรายการจากต่างประเทศเพิ่มขึ้นจาก 43% เป็น 51% ภายในปี 2013 เพื่อเพิ่มความได้เปรียบในการปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณา
- โครงการอสังหาริมทรัพย์ “MCOT Complex” ที่ตั้งเป้าเป็นอาคารสำนักงานและที่อยู่อาศัย จะช่วยปลดล๊อคมูลค่าที่ดินของบริษัทฯ ขณะนี้อยู่ภายใต้การศึกษา MCOT มีที่ดิน 50 ไร่ ในพื้นที่รัชดาภิเษก ผู้บริหารคาดว่ามูลค่าที่ดินราว 2 พันลบ. เป็นมูลค่าที่ยังไม่ได้รับรู้ของบริษัทฯ มูลค่าโครงการคาดอยู่ที่ราว 10 พันลบ. ซึ่งจะมาจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ และการร่วมทุน
- ผู้บริหารคาดรายได้ปี 2012 เติบโต 15-20%

### Key valuation

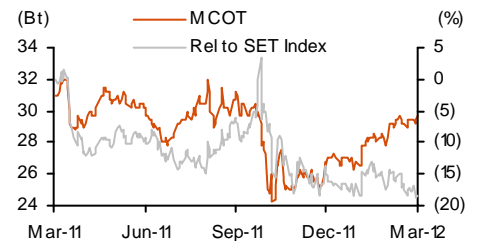
Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Revenue	5,122	6,220	6,505	6,879
Net profit	1,356	1,583	1,614	1,699
Norm net profit	1,356	1,583	1,614	1,699
Norm EPS (Bt)	2.0	2.3	2.3	2.5
Norm EPS gr (%)	(4.7)	16.7	2.0	5.3
Norm PE (x)	15.1	12.9	12.7	12.0
EV/EBITDA (x)	8.0	7.5	7.4	6.8
P/BV (x)	2.7	2.6	2.5	2.5
Div yield (%)	6.7	7.1	7.3	7.6
ROE (%)	17.8	20.4	20.1	20.8
Net D/E (%)	(14.1)	(22.8)	(24.8)	(28.3)

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	29.75
Target price (Bt)	24.00
Market cap (US\$ m)	669
Avg daily turnover (US\$ m)	0.5
12M H/L price (Bt)	32.5/24.2

### Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

## Siam Makro (MAKRO TB) - BUY

Analyst Meeting

Phannarai Tiypittayarut | Email: phannarai.von@thanachartsec.co.th

### ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- 4Q11 ผลักดันโดยการเติบโตของยอดขายเดิม 9.5% และอัตรากำไรสูง
- แนวโน้มการขยายสาขาและการมุ่งเน้นไปยัง HORECA แข็งแกร่ง
- พร้อมเปิด 3 สาขาใหม่ในช่วง 1H12 และเปิดเพิ่มใน 2H12
- ปรับขึ้นประมาณการกำไร คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราได้เข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ MAKRO เรายังคงมีมุมมองเชิงบวก

- ผลการดำเนินงานโดดเด่นในไตรมาส 4Q11 กำไรเติบโต 43% y-y เป็นผลมาจาก 1) การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม 9.5% และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างสูง 8.6% ของยอดขายสินค้า (+160bp y-y และ +30bp q-q) เนื่องจากไม่มีการจัดโปรโมชันในช่วงนี้ ท่วมมากนัก ถึงแม้จะมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับน้ำท่วมจำนวน 238 ลบ. เป็นสัดส่วน 13% ของค่าใช้จ่าย SG&A รวม

### สรุปปี 2011

- MAKRO เปิด 4 สาขาขนาดใหญ่ที่ จ.ราชบุรี (29 ก.ค.11) แมริม เชียงใหม่ (27 ก.ค.11) อุดรธานี (31 ส.ค.11) และลำปาง (23 ก.ย.11) และสาขาขนาดเล็กที่ จ.อุดรธานี (15 ธ.ค.11) ณ สิ้นปี 2011 MAKRO เปิดให้บริการสาขาขนาดใหญ่ 52 สาขา และสาขา frozen 2 สาขา
- การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม 8.4% สูงกว่าประมาณการของเราที่ 5%
- จากผลิตภัณฑ์ขายทั้งหมด ยอดขายอาหารสดเติบโตสูงที่สุด 23% ตามมาด้วยผลิตภัณฑ์ที่มีใช้อาหาร 11% และอาหารแห้ง 10%
- ยอดขาย HORECA เติบโตจาก 17.9% ในปี 2010 เป็น 19.3% ในปี 2011

### แนวโน้มปี 2012F

- เปิด 3 สาขาใหม่ ในช่วง 1H12 YTD บริษัทฯ ได้เปิดสาขาใหม่ 1 สาขา ที่หัวหิน ภายใต้รูปแบบใหม่ "Makro Food Service" ในวันที่ 11 ม.ค. พื้นที่ขายรวม 5,000 ตร.ม. สาขาดังกล่าวมีการจำหน่ายสินค้าหลายประเภท และรูปแบบของร้านแตกต่างจะสาขาอื่น มุ่งเน้นไปยังลูกค้า HORECA และตั้งเป้ายอดขาย HORECA 80% ในเดือนมี.ค. บริษัทฯ จะมีการเปิดสาขาใหม่ที่คลองหลวง (7,000 ตร.ม.) ในไตรมาส 2Q12 บริษัทฯ จะเปิดอีกหนึ่งสาขาที่จ. เลย ( 7,000 ตร.ม.)
- บริษัทฯ อยู่ระหว่างมองหาที่ดินสำหรับการเปิดสาขาในช่วง 2H12F หากได้รับใบอนุญาตดำเนินการก่อสร้าง
- งบ capex ปีนี้อยู่ที่ 3.8 พันลบ. ระดับเดียวกับปีก่อน
- ยอดขายในช่วง 2M12 ยังคงดี โดยเฉพาะอาหารแห้งและผลิตภัณฑ์ที่มีใช้อาหาร แต่อย่างไรก็ตาม ยอดขายอาหารสดต่ำกว่าเป้าเนื่องจากสินค้าขาดตลาดหลัง supplier บางรายยังไม่ฟื้นตัวจากเหตุน้ำท่วม

### Key valuation

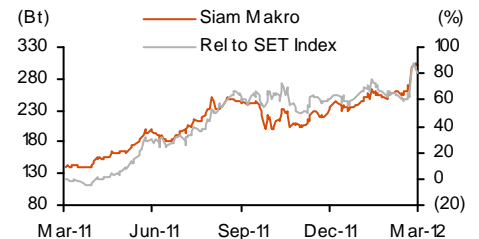
Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Revenue	99,102	109,850	118,769	127,400
Net profit	2,604	2,958	3,293	3,640
Norm net profit	2,604	2,958	3,293	3,640
Norm EPS (Bt)	10.9	12.3	13.7	15.2
Norm EPS gr (%)	38.5	13.6	11.3	10.5
Norm PE (x)	27.6	24.3	21.9	19.8
EV/EBITDA (x)	15.4	15.1	13.9	12.6
P/BV (x)	7.4	6.9	6.7	6.6
Div yield (%)	3.5	3.7	4.6	5.1
ROE (%)	27.6	29.4	31.1	33.6
Net D/E (%)	(43.8)	(14.8)	(13.8)	(19.7)

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	300.00
Target price (Bt)	260.00
Market cap (US\$ m)	2,358
Avg daily turnover (US\$ m)	1.5
12M H/L price (Bt)	315.0/137.5

### Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

## True Corporation (TRUE TB) - HOLD

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

Analyst Meeting

### ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- คาด EBITDA ปรับตัวดีขึ้นหลังรับรายได้ 3G เพิ่มขึ้น
- แผนการลงทุน capex เชิงรุก 23 พันลพ. โดยหลักเพื่อเร่งการดำเนินงาน 3G
- ราคาขาดทุนลดลง แต่จะไม่ฟื้นตัวเป็นกำไรในปี 2012
- มี upside จำกัดต่อราคาเป้าหมาย 3.20 บาท/หุ้น คงคำแนะนำ “ถือ”

เราได้เข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ TRUE และประเด็นสำคัญมีดังต่อไปนี้:

- ในภาพใหญ่ TRUE มีมุมมองเชิงบวกที่จะได้รับประโยชน์จากการเปิดตัว 3G ก่อนผู้ประกอบการรายอื่นและคาดการณ์ให้บริการ 3G บนคลื่นความถี่ 850Mhz จะทำให้ EBITDA เริ่มเข้าสู่จุดคุ้มทุนในปีนี้ ในขณะที่ TRUE คาดการณ์งานของธุรกิจบรอดแบนด์และเพย์ทีวีจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากการปรับปรุงเทคโนโลยีและการขยายโครงข่าย
- เป้าหมายทางการเงินปีนี้เป็นคือ 1) รายได้เติบโตหลักเดียวช่วงกลางถึงสูง (เติบโตหลักเดียวช่วงสูงสำหรับธุรกิจมือถือและเพย์ทีวี และเลขหลักเดียวช่วงกลางสำหรับธุรกิจ fixed line และบรอดแบนด์) และ 2) งบการลงทุน capex 23 พันลพ. (มือถือ 15 พันลพ. บรอดแบนด์ 4 พันลพ. และเพย์ทีวี 0.5 พันลพ.)
- **ธุรกิจมือถือ:** TRUE อธิบายว่าการดึงลูกค้ามาใช้บริการ 3G ที่ล่าช้าในไตรมาส 4Q11 เป็นผลมาจาก 1) การเปิดตัวการให้บริการ 3G ระบบเติมเงินล่าช้า 2) การย้ายค่ายล่าช้า (MNP) และ 3) ความจำเป็นที่ต้องให้ กสทช. ออกเลขหมายใหม่เพิ่ม ทั้งหมดที่กล่าวมาล้วนเป็นปัจจัยลบที่คาดว่าจะได้รับการแก้ไขภายในไตรมาส 1Q12 TRUE คาดลูกค้าจะหันมาใช้บริการ 3G เร็วขึ้นและตั้งเป้ามีลูกค้า 3G 4 ล้านเลขหมายภายในปีนี้
- จากสถานะฐาน 3G 5000 สถานี ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ตั้งเป้าติดตั้งเพิ่มเป็น 13500 สถานีทั่วประเทศ ในขณะที่คาดปรับลดค่าใช้จ่ายการ outsource CDMA และยกเลิกวันการให้ทดลองใช้บริการ 3G
- **ธุรกิจบรอดแบนด์:** TRUE คาดการณ์ให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงน่าจะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลักอย่างต่อเนื่อง การให้บริการ ADSL และ DOCSIS ผ่านบ้านเพิ่มขึ้นจาก 1 ล้านเป็นมากกว่า 3 ล้านภายใน 1H12 และคาดขยาย ultra WiFi เป็น 700 อาคาร
- **ธุรกิจเพย์ทีวี:** TRUE ตั้งเป้าย้ายระบบการถ่ายทอดระบบใหม่ภายในเดือน เม.ย. สำหรับเคเบิล และเดือน ต.ค. สำหรับดาวเทียม บริษัทฯ เชื่อว่าการกระทำความดังกล่าวจะช่วยลดการให้บริการแบบไม่ถูกต้องและเพิ่มประสิทธิภาพในการถ่ายทอด รายได้โฆษณาจะเกิดการเติบโตที่ดีขึ้น และมีเป้ารายได้ 1 พันลพ. ในปีนี้

### มุมมองของเรา

เราไม่กังวลต่อรายได้ที่เติบโตเนื่องจากมีความได้เปรียบในการให้บริการ 3G และอุปสงค์ที่ดี แต่อย่างไรก็ตาม เรายังคงกังวลต่อแนวโน้มอัตราค่าโทรศัพท์เนื่องจากมี capex ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงสัดส่วนการแบ่งรายได้เพิ่มขึ้น 5% สำหรับการให้บริการ 2G นี้เป็นคำตอบว่าทำไมเราคาดขาดทุนน้อยลง แต่ยังคงไม่พลิกกลับมากำไร เนื่องจากกำไรฟื้นตัวล่าช้าและการเปิดให้บริการบรอดแบนด์ 3G ที่ใกล้เข้ามา เรายังคงไม่เห็นปัจจัยบวกที่จะผลักดันราคาหุ้น มี upside จำกัดต่อราคาเป้าหมายของเราที่ 3.20 บาท/หุ้น เรายังคงคำแนะนำ “ถือ”

### Key valuation

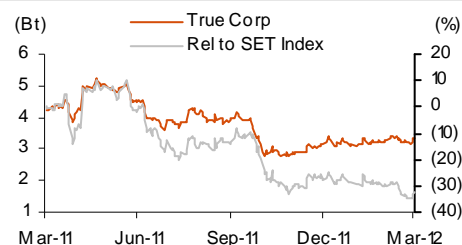
Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Revenue	71,938	74,120	78,169	81,811
Net profit	(2,693)	(1,241)	497	1,270
Norm net profit	(4,543)	(1,241)	497	1,270
Norm EPS (Bt)	(0.3)	(0.1)	0.0	0.1
Norm EPS gr (%)	na	na	na	155.8
Norm PE (x)	na	na	93.4	36.5
EV/EBITDA (x)	7.1	6.2	5.6	5.2
P/BV (x)	2.2	4.8	4.6	4.1
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	na	na	5.0	11.8
Net D/E (%)	339.2	690.5	654.0	559.3

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	3.36
Target price (Bt)	3.20
Market cap (US\$ m)	1,596
Avg daily turnover (US\$ m)	10.8
12M H/L price (Bt)	5.3/2.7

### Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

## ■ SET ซื้อขายในกรอบ 1162-1172 จุด เป้าหมาย 1185-1200 จุด

- ตลาดมีแนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง หลังจากที่ตั้งดัชนี SET ทะลุ 1150 จุด และทำยอดสูงสุดใหม่เป็นวันที่ 2 เป็นจังหวะซื้อ ทำให้แนวโน้มตลาดมีทิศทางขึ้นต่อ เป้าหมายอยู่ที่ระดับ 1185-1200 จุด เป็นแนวต้านสำคัญใหม่ที่รอขายทำกำไร สำหรับวันนี้ดัชนี SET จะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1162-1172 จุด
- ตลาดได้แรงซื้อหุ้นโดดเด่นเป็นรายตัว โดยแรงซื้อหุ้น CPF โดดเด่นเมื่อวานนี้ และคาดว่าจะมีจังหวะขึ้นต่อ ขณะที่หุ้นพลังงานมีแรงซื้อ ESSO ราคาปิดโดดเด่นกว่ากลุ่ม ตามด้วย PTTEP ที่กลับมาแตะยอดเดิมเป็นจังหวะแก๊งกำไรตามราคาน้ำมันที่ขึ้นมาแตะ US\$110 อีกครั้ง หุ้นสื่อสารนำโดย INTUCH ที่ขึ้นมาเป็นจังหวะขาย และเปลี่ยน ADVANC เป็น DTAC
- รมัตระวังค่าเงินบาทเริ่มอ่อนตัว ตลาดหุ้นยุโรปและสหรัฐยังเป็นบรรยากาศหนุนตลาดหุ้นเอเชียขึ้นได้ ในขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 2.5 พันล้านบาท ทำให้ทิศทางตลาดยังเป็นบวกในระยะสั้น แต่เมื่อพิจารณาค่าเงินบาทที่เริ่มอ่อนตัวจาก 30.20 ขึ้นมาที่ 30.60 บาท/ดอลลาร์ จึงควรระมัดระวังจะเกิดแรงขายหุ้นจากนักลงทุนต่างชาติได้

ดัชนี SET อยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน แนวโน้มขยับขึ้นต่อ



## ■ หมวตอสังหามีจังหวะดีกว่าตลาด

- หมวตอสังหาจะกลับมาแข็งแกร่งกว่าตลาด ตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ม.ค. จนถึงปัจจุบันมีการเคลื่อนไหวขึ้นในลักษณะที่อ่อนแอกว่าตลาด แต่เริ่มมีแนวโน้มที่จะโดดเด่นกว่าตลาด ดัชนีหมวดฯ ไม่หลุดต่ำกว่า 160 จุด และกำลังจะทำยอดสูงสุดใหม่ทะลุ 164 จุด มีเป้าหมายขยับที่ระดับ 166 จุด
- AP จังหวะซื้อเพิ่ม ไม่เคยหลุดต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน ทำให้แนวโน้มรองขาขึ้นต่อเนื่องมีเป้าหมายรอบนี้อยู่ที่ 6.20 บาท โดยราคากำลังไต่ระดับสร้างยอดใหม่อีกครั้ง เป็นโอกาสซื้อเพิ่มแล้ว
- CPN มีโอกาสฟื้นตัว ราคากลับมาอยู่เหนือ 42.00 บาท เป็นจังหวะซื้อ คาดว่าจะแกว่งตัวขึ้นทดสอบยอดเดิม 44.00 และ 45.50 บาท

แนวโน้มหุ้น AP มีทิศทางขึ้นสู่ 6.20 บาท



## ■ ซื้อแก๊งกำไรหุ้นรายตัว

- KGI เป้าหมายขึ้น 2.80 และ 3.00 บาท เริ่มมีจังหวะการเปลี่ยนกลุ่มมาซื้อหุ้นธนาคารเล็กเช่น KK หุ้นหลักทรัพย์ก็เป็นอีกกลุ่มที่มีจังหวะสลับเข้าซื้อแก๊งกำไร เลือกลง KGI มีโอกาสขึ้นดีกว่ากลุ่ม จากรอบแนวโน้มขยับที่กำลังเหวี่ยงขึ้นไปทำยอดใหม่ ด้วยการทะลุ 2.62 บาท มีเป้าหมายอยู่ที่ระดับสูงสุดเดิมเคยทำได้ 3.00 บาท ของปี 2010
- EGCO ซื้อแก๊งกำไรหรือซื้อเพิ่ม ราคาส่งขึ้นพันกรอบแคบแล้ว ราคามีจังหวะขึ้นทดสอบยอดเดิมที่ 98.00 บาท และมีโอกาสทำยอดสูงสุดใหม่ที่ 105.00 บาท ซึ่งเป็นระดับแนวต้านหลักระยะ 5 ปี

ราคา KGI ทะลุผ่าน 2.56 บาท มีแนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง



นพดล พิริยวุฒิ, noppadol.pir@thanachartsec.co.th, +66 2617 4900  
 ปาวริศา เลิศกิจคุณานนท์, pawarisa.ler@thanachartsec.co.th, +66 2617 4900



## ■ ESSO แนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง

แนวรับ 13.50 บาท

แนวต้าน 15.50 บาท

- **แนวโน้มหลักทิศทางขึ้น** ในขณะที่แนวโน้มรองเคลื่อนไหวในกรอบสามเหลี่ยม และมีโอกาสเป็นแนวโน้มขาขึ้นต่อเนื่อง ประกอบไปด้วยแนวโน้มย่อยลักษณะซิกแซกขึ้นเป็นรอบตลอด 3 เดือนที่ผ่านมา มีจังหวะขึ้นทำยอดสูงสุดใหม่ได้ทุกเดือน
- **ใกล้ทะลุ 13.70 บาท** การซื้อขายเมื่อวานกลับมาโดดเด่นอีกครั้ง ด้วยแรงซื้อที่มากพอจะทำให้ทะลุเกินแนวต้านสามเหลี่ยม 13.70 บาทไปได้ มีเป้าหมายย่อย 14.50 บาท กะกรอบแนวต้านหลักเป็นเป้าหมายสำคัญอยู่ที่ 15.50 บาท
- **กลยุทธ์** ซื้อแก๊งกำไรเมื่อทะลุ 13.70 บาท รอจังหวะขาย 14.50 บาท

ราคาหุ้นกำลังจะขึ้นทะลุ 13.70 บาท



แนวรับ 36.50 บาท

แนวต้าน 38.00 บาท

## ■ CPF ใกล้แนวต้าน จังหวะอ่อนตัวซื้อ

- **แนวโน้มซิกแซกขึ้นทะลุยอด 38.00 บาท** เมื่อวานเป็นหุ้นที่ซื้อขายโดดเด่นที่สุดในตลาด ด้วยรูปแบบราคาซิกแซกขึ้น โดยราคาขึ้นมาชนแนวต้านย่อย 37.50 บาท จังหวะอ่อนตัววันนี้เป็นโอกาสซื้อ ยังคาดหวังการขึ้นทำยอดสูงสุดใหม่ทะลุ 38.00 บาทได้ก่อนที่จะพักตัว
- **ราคาหุ้นแกว่งอยู่รอบแนวต้านระยะ 1 ปี** พยายามจะผ่านขึ้นไปซื้อขายเหนือกรอบดังกล่าว โดยมีแนวโน้มรองขาขึ้นกำหนดการเคลื่อนไหวรอบนี้ และจะทำให้ราคาหุ้นมีโอกาสทำยอดสูงสุดใหม่ที่ระดับ 40.00 บาทได้

แนวโน้มราคาซิกแซกขึ้นสู่ยอดใหม่



## Most active stocks

ชื่อหุ้น	ปิด (% chg)	คำแนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ความเห็นทางเทคนิค
IVL	40.00 -0.62%	ซื้อแก๊งกำไร	39.50 38.00	42.00 44.00	แนวโน้มหลักขาขึ้น เป้าหมาย 44.00-45.00 บาท แนวโน้มย่อยอ่อนตัวเป็นจังหวะซื้อ รอขายยอดเดิม 42.00 บาท
CPF	37.25 +2.76%	ซื้อ	36.00 35.00	38.00 40.00	ฟื้นตัวขึ้นจากแนวรับ 35.00 บาท แนวโน้มย่อยขึ้นต่อเนื่อง คาดว่าจะทดสอบแนวต้าน 37.50-38.00 บาท
INTUCH	53.75 +2.38%	ขาย	52.00 51.00	54.00 55.50	แนวโน้มย่อยเป็นจังหวะขายที่ 54.00 บาท แนวโน้มรองยังมีโอกาสทำยอดสูงสุดใหม่ที่ 55.00-56.00 บาท
PTT	364.00 +0.28%	ซื้อขายในกรอบ	358.00 348.00	368.00 372.00	หลังจากกลับมาขึ้นเหนือ 358.00 บาท ราคาเริ่มแนวโน้มขึ้นต่อทะลุยอดเดิม 364.00 บาท ขึ้นทดสอบ 368.00 บาท
JAS	2.56 +6.67%	ขาย	2.10	2.50	ขึ้นแรงเป็นสัปดาห์ที่ 2 แล้ว คาดว่าจะทดสอบกรอบแนวต้านสำคัญ 2.50 บาท และเป็นจังหวะขายทำกำไร
SCC	359.00 +0.56%	ซื้อ	353.00 345.00	360.00 366.00	แตะ 360.00 บาทเป็นรอบที่ 3 แล้ว จังหวะทะลุแนวต้านจะเป็นโอกาสซื้อแก๊งกำไร คาดว่าจะทดสอบ 366.00 บาท
CPALL	65.50 -1.13%	ขาย	64.00 63.00	66.00 70.00	ราคาอยู่ในเขตสูง เริ่มมีแรงขายหุ้นออกที่บริเวณ 66.00 บาท ขณะที่รอจังหวะซื้อที่ 63.00-64.00 บาท
ESSO	13.70 +2.24%	ซื้อ	13.40 12.80	14.00 14.50	ราคายังไม่พ้นกรอบสามเหลี่ยม คาดว่าจะทะลุได้ในที่สุด แนวโน้มรองขึ้นต่อเนื่องมีเป้าหมาย 15.50 บาท
BBL	180.00 -0.55%	ซื้อขายในกรอบ	177.00 174.00	181.00 184.00	ราคาฟื้นตัวขึ้นมาอยู่เหนือแนวรับ 177.00 บาท จังหวะซื้อแก๊งกำไรในกรอบ 180.00-184.00 บาท
PTTEP	185.50 +0.54%	ซื้อแก๊งกำไร	183.00 180.00	189.00 194.00	ฟื้นตัวจากเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 180.00 บาท มีโอกาสทะลุ 185.50 บาท ทำยอดสูงสุดใหม่ที่ 189.00 บาท

นพดล พิริยวุฒิ, noppadol.pir@thanachartsec.co.th, +66 2617 4900  
ปวาริศา เลิศกิจคุณานนท์, pawarisa.ler@thanachartsec.co.th, +66 2617 4900

## SET50 FUTURES

- **SET50** แหวรับ **810-800\*** จุด แนวต้าน **830-840\*** จุด  
กราฟราย 120 นาทีที่มีเป้าหมายแนวต้านกรอบบนของรอบแกว่งขึ้นที่ 830 จุด และค่าเงินบาท (8.15 น.) แข็งค่าขึ้น 0.04% บ่งชี้ Fund Flow ยังคงมีแรงซื้อหนุน และเป็นตัวชี้วัดหลักที่นำตลาดฯ ขึ้นมาในรอบนี้ แรงซื้อในตลาด Spot ไม่ชะลอตัว +2,546 ลบ. แต่ขายทำกำไร ตลาด Index Futures -1,427 สัญญา ทำให้คาดว่าแรงซื้อจะไม่หนาแน่นเข้ามาซื้อหุ้นใหญ่ทุกกลุ่มพร้อมกัน แต่จะเลือกซื้อเป็นรายตัวรายกลุ่มมากขึ้น ทำให้การขึ้นของ SET และ SET50 ระยะใกล้มี Upside จำกัด
- **S50H12** แหวรับ **810-800\*** จุด แนวต้าน **830\*-835** จุด  
ทุกๆ การขึ้นต่อยอดระว่างแรงขาย เนื่องจาก Basis เป็น Premium มา 2 วัน เมื่อวาน +2.14 จุด จากก่อนหน้า +2.32 จุด ทำให้ Upside ด้านบนจำกัดมากกว่า SET50 (สินทรัพย์อ้างอิง) โดยการซื้อ Futures จะเสมือนแพงกว่า Spot คาดว่าแนวต้านจะเริ่มสกัดหรือมีแรงขายแรงขึ้นเมื่อเข้าใกล้ 830 จุด



### STRATEGY; เพิ่มน้ำหนัก Short close มากขึ้นสำหรับที่เปิด Long

- **พอร์ต Long open** ระยะสั้นเพิ่มน้ำหนัก Short ต่อ เพื่อรอกลับเข้า Long อีกครั้งในรอบต่ำ กรณีรับความเสี่ยงสูงทำได้แค่ Trading ตามน้ำ และ Stop loss < 800 จุด
- **พอร์ต Long open** ระยะกลาง หาจังหวะปิดสถานะทำกำไร หลังเข้าใกล้เป้าหมายหลักยกสูงขึ้น 830 และ 840 จุด
- **พอร์ตที่เปิด Short** อาจจะต้องปิดความเสี่ยงไปก่อน



### SINGLE STOCK FUTURES

- **PTTEPH12** เปิดสถานะ Long ต่อ เป้าหมายหลักรอกทำกำไรที่ 187 บาท
- **SCBH12** ที่เปิดสถานะ Long แล้ว รอกทำกำไรที่เป้าหมาย 131.50-132.50 บาท
- **LHH12** เปิดสถานะ Long ต่อเนื่อง เป้าหมายหลักรอกทำกำไรที่ 7.20-7.40 บาท

## METAL FUTURES

### GOLD FUTURES

- **Spot Gold(US\$1718.70;+21)** แหวรับ **US\$1700-1690\*** แนวต้าน **US\$1735\*, 1780**  
(-) ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ขานรับการที่ FED ไม่มีสัญญาณใช้ QE3 บวกกับรายงานตัวเลขการว่างงานลดลง สวนทางกับการบริโภคส่วนบุคคลที่ปรับขึ้นสะท้อนโอกาสที่เศรษฐกิจจะฟื้นตัว ซึ่งดัชนีค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสที่จะขยับแข็งค่ากดดันราคาทองคำ  
(+) ประเด็นบวกหนุนสวน คือ หลังจาก ECB ปล่อยกู้ให้ ธ.พ. เพื่อไปรองรับการซื้อพันธบัตรของรัฐบาลในประเทศที่มีปัญหาของยุโรป ซึ่งสเปนนำร่อง โดยสามารถระดมทุน 4.5 พันล้านยูโร (6.05 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) สำเร็จ แต่เรียกว่าแทบไม่เป็นผลต่อราคาทองคำมากนัก  
การเกิด **Technical Rebound** หลังจากราคาตกลงมาเคลื่อนไหวในกรอบล่างของรอบแกว่งขึ้นช่วง **US\$1690-1735** จุดนี้ต้องรอสัญญาณทะลุผ่าน **US\$1735** เพื่อลบล้างอิทธิพลของโอกาสที่จะเกิดการแกว่งออกข้างและอ่อนลงในระยะถัดมา ซึ่งกรณีติดแรงฟื้น **US\$1735** จะไปติดแนวต้านอีกที่ที่ **US\$1780** คาดไม่ทะลุ เพราะแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสกลับมาแข็งค่าอย่างมีนัยสำคัญ
- **GFJ12 (Bt25130; -720)** แหวรับ **Bt25100** แนวต้าน **Bt25500-25600\***, **25850**  
GFNJ12 ร่วง Bt640 น้อยกว่า GFJ12 เล็กน้อย โดยแท่งเทียนบ่งชี้การฟื้นตัวระยะสั้น Momentum ช่วงแรก คือ ปิด GAP Bt25150-25730 และจะดึงราคาเปิด GFJ12 เกิด Technical Rebound ตามราคาทองโลก
  - **พอร์ตระยะสั้นที่กลับเข้าเปิด Long** ช่วงราคาวิ่งแรงเมื่อวาน รอกการตีตกทำกำไรด้วยการ Short close เป้าหมาย Bt25500-25600
  - **พอร์ตระยะกลางที่ Long open** ไว้ และยังไม่ได้ปิดสถานะ รอกจังหวะดีดทยอยปิดความเสี่ยงต่อเนื่อง เว้นแต่ทะลุ Bt26000 ถือต่อ เพื่อรอขายในกรอบสูงช่วง Bt26150-26300



## SILVER FUTURES

- **RTXSL (US\$35.61, +0.87)** การพักฐานระยะสั้นของราคาชั่วคราวไม่เปลี่ยนแปลงสัญญาณเป็นลบรุนแรง กลับมายืนเหนือ US\$35 ต่อเนื่องแต่ความแรงของ Momentum ลดลง ฉะนั้นเป้าหมายการตีตี้ยังจะไม่พ้นแนวต้านหลัก US\$38-39 ซึ่งขึ้นมาใกล้เคียงจะมีแรงขายทำกำไร กดอ่อนตัวลงมาอีกรอบ
- **SVJ12 (Bt1083, -47)** เก็งกำไรได้ช่วงสั้น เมื่อวานราคาอ่อนลงตามราคาตลาดโลก ที่มีทิศทางไม่ดี คือ ช่วงลงมี Vol. ขายเพิ่มขึ้น ในขณะที่ช่วงการตีตีที่ผ่านมาราคามี Vol. หดตัว จึงยังมีความเสี่ยงที่การตีตี้ยังจะไม่ไกล แนวต้านสั้น Bt1120-1160



### SET50 Index Futures summary:

Symbol	Settlement P	Close	Chg*	Open Interest**
S50H12	824.1	824.1	+3.0	31,779
S50M12	818.4	818.6	+4.1	2,498
S50U12	814.3	814.6	+3.9	431
S50Z12	812.9	813.4	+3.2	181

\* Change from Prior Settlement Price \*\*Previous Day Open Interest

### TFEX Trading by Investor Types:

(Contracts)	Buy	Sell	Net	MTD 2012	YTD 2012
Institutions	13,846	19,131	-5,285	-5,285	-23,215
Foreign	1,305	3,789	-2,484	-2,484	+8,922
Local	26,585	18,816	+7,769	+7,769	+14,293

Source: TFEX

### SET 50 Index Futures Fair Price:

	Set 50	Settlement price	Theoretical Price	Days	Div.Yield	Fund rate	Fair basis	Basis	Premium
S50H12	821.96	824.10	822	27	3.52%	3.02%	(0)	2.14	2
S50M12	821.96	818.40	821	118	3.52%	3.02%	(1)	(3.56)	(2)
S50U12	821.96	814.30	820	209	3.52%	3.05%	(2)	(7.66)	(5)
S50Z12	821.96	812.90	819	300	3.52%	3.08%	(3)	(9.06)	(6)

Source: Bisnews AFE, TFEX

### 50 Bath Gold Futures

Symbol	Settlement price	△	Theoretical Price*	Premium	Deposit Fixed 12M (%)	Vol. (Contracts)	Open Int.	Days to Delivery
GFJ12	25,130	-720	24,909	+221	2.75	5,016	7,673	55
GFM12	25,310	-750	25,025	+285	2.75	1,172	1,831	117
GFQ12	25,520	-780	25,142	+378	2.75	260	201	180
<b>Bt/US\$</b>			<b>JPY/US\$</b>			<b>US\$/EUR</b>		
30.52			81.25			1.33		

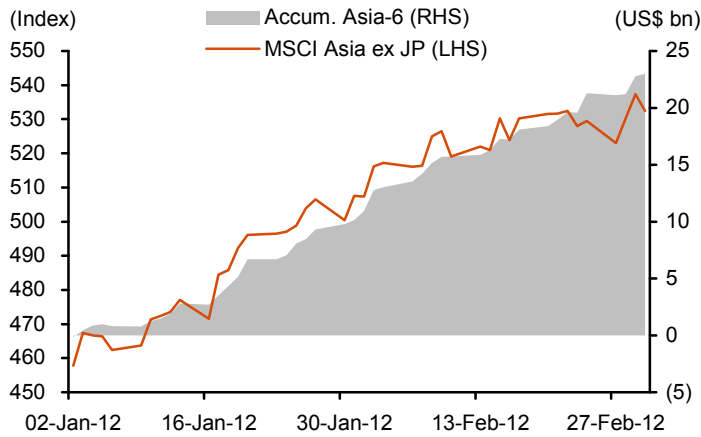
### 10 Bath Gold Futures

Symbol	Settlement price	Change	Vol.	% Chg Vol.	Open Int.	% Chg Open Int.
GTJ12	25,850	+30	11,379	+170	11,903	+15.5
GTM12	26,060	+30	2,714	+399	3,296	+59.2
GTQ12	26,280	+60	471	+563	382	+621

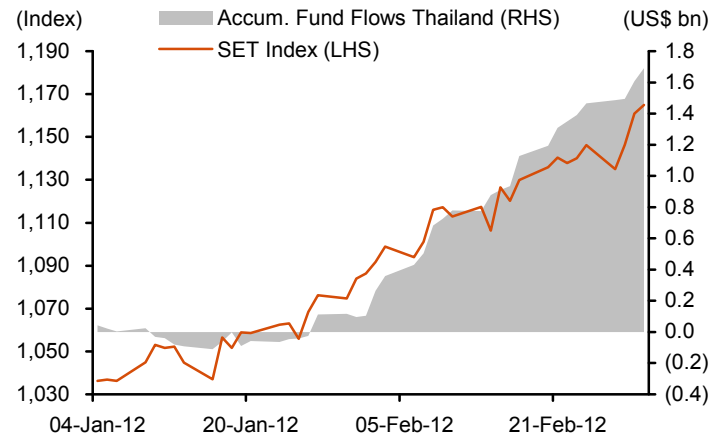
หมายเหตุ: \* Underlying asset คือ Spot Gold

ปวริศา เลิศกิจคุณานนท์, pawarisa.ler@thanachartsec.co.th, +66 2617 4900

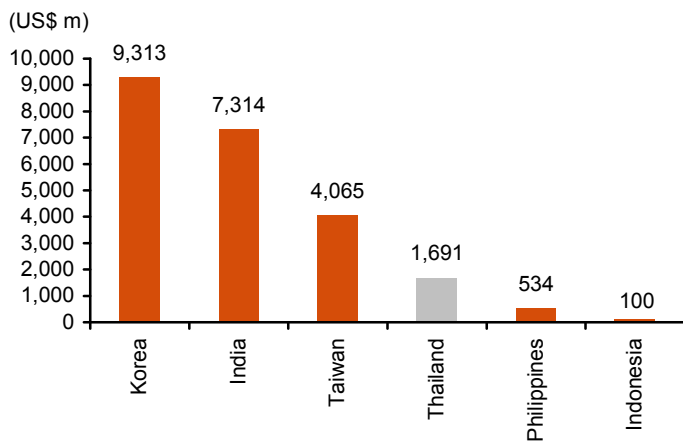
### YTD 2012 Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP



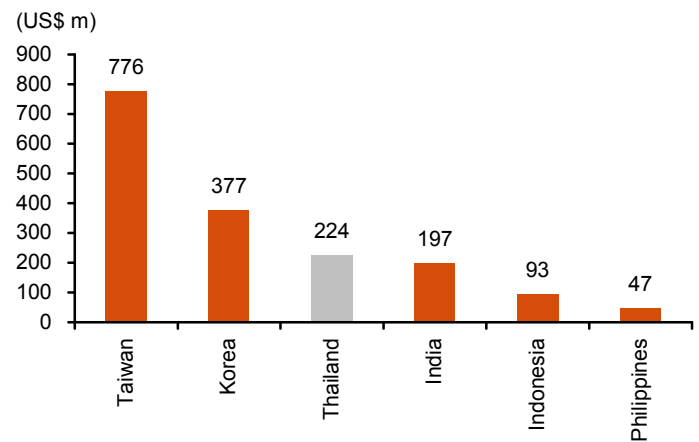
### YTD 2012 Thailand Foreign Net Buy (Sell) vs. SET Index



### YTD 2012 Regional Fund Flows



### Week To Date (27 Feb-1 Mar) Regional Fund Flows



### Net Foreign Fund Flows (US\$ m)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan	Asia-6
<b>Yearly</b>							
2010	1,920	29,183	2,331	18,595	1,253	9,275	62,557
2011	(219)	(370)	2,683	(6,465)	1,313	(10,019)	(13,988)
<b>YTD 2012</b>	<b>1,691</b>	<b>7,314</b>	<b>100</b>	<b>9,313</b>	<b>534</b>	<b>4,065</b>	<b>23,017</b>
<b>Monthly</b>							
Jan-12	97	2,183	268	5,505	366	1,719	10,138
Feb-12	1,511	5,131	(166)	3,808	152	2,206	12,642
<b>Mar-12</b>	<b>83</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>140</b>	<b>237</b>
<b>Weekly</b>							
30 Jan-3 Feb	247	1,170	6	1,222	42	1,036	3,723
6-10 Jan 12	420	824	(254)	1,018	(80)	768	2,697
13-17 Feb 12	347	929	(19)	578	25	495	2,354
20-24 Feb 12	340	2,126	(89)	672	124	59	3,232
<b>27 Feb-1 Mar</b>	<b>224</b>	<b>197</b>	<b>93</b>	<b>377</b>	<b>47</b>	<b>776</b>	<b>1,715</b>
<b>Daily</b>							
24-Feb-12	77	1,549	(99)	155	1	44	1,726
27-Feb-12	20	(111)	(54)	(25)	0	—	(169)
28-Feb-12	7	174	(40)	(71)	8	—	78
29-Feb-12	113	133	190	473	23	637	1,569
<b>01-Mar-12</b>	<b>83</b>	<b>—</b>	<b>(2)</b>	<b>—</b>	<b>16</b>	<b>140</b>	<b>237</b>

### Index Change (%)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan
<b>y-y %</b>						
2010	40.6	17.4	46.1	21.9	37.6	9.6
2011	(0.7)	(24.6)	3.2	(11.0)	4.1	(21.2)
<b>YTD 2012</b>	<b>13.6</b>	<b>13.8</b>	<b>3.7</b>	<b>—</b>	<b>13.0</b>	<b>14.8</b>
<b>m-m %</b>						
Jan-12	5.7	11.2	3.1	7.1	7.1	6.3
Feb-12	7.1	3.3	1.1	3.8	4.6	8.0
<b>Mar-12</b>	<b>0.4</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>—</b>	<b>0.8</b>	<b>(0.0)</b>
<b>w-w %</b>						
30 Jan-3 Feb	2.1	2.2	0.7	0.4	1.7	6.1
6-10 Jan 12	1.3	0.8	(2.6)	1.1	0.5	2.4
13-17 Feb 12	1.5	3.0	1.6	1.5	2.0	0.4
20-24 Feb 12	1.4	(2.0)	(2.1)	(0.2)	0.3	0.8
<b>27 Feb-1 Mar</b>	<b>1.6</b>	<b>(1.9)</b>	<b>1.7</b>	<b>—</b>	<b>0.9</b>	<b>2.0</b>
<b>d-d %</b>						
24-Feb-12	0.5	(0.9)	(1.6)	0.6	(0.0)	0.3
27-Feb-12	(1.0)	(2.7)	(0.9)	(1.4)	(1.9)	—
28-Feb-12	1.0	1.6	1.1	0.6	0.4	—
29-Feb-12	1.3	0.1	2.1	1.3	1.6	2.0
<b>01-Mar-12</b>	<b>0.4</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>—</b>	<b>0.8</b>	<b>(0.0)</b>

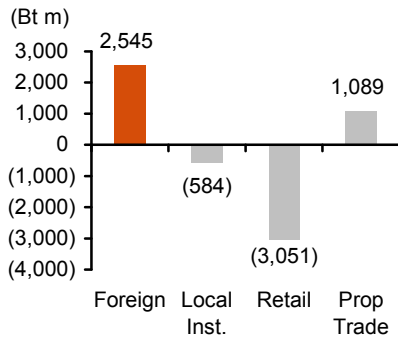
### Net Fund Flows / Market Cap (%)

2011	0.70	4.26	0.67	1.88	1.38	1.16	1.96
<b>YTD 2012</b>	<b>0.55</b>	<b>1.21</b>	<b>0.03</b>	<b>0.91</b>	<b>0.45</b>	<b>0.54</b>	<b>0.72</b>

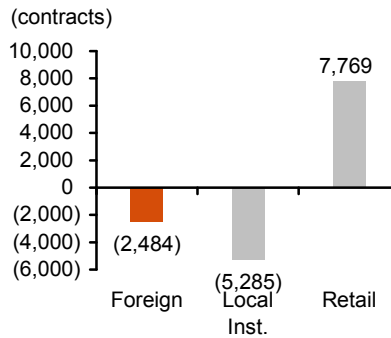
## Daily Fund Flows Summary

As of 01-Mar-12 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	7,853	5,307	2,545	1,305	3,789	(2,484)	12,547	3,461	9,086
Institution Investors	2,521	3,105	(584)	13,846	19,131	(5,285)	8,932	3,850	5,082
Retail Investors	17,042	20,092	(3,051)	26,585	18,816	7,769	1,114	0	1,114
Proprietary Trading	5,628	4,539	1,089	—	—	—	—	—	—

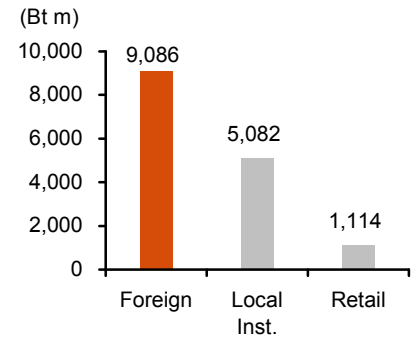
### Equity Market (SET)



### Futures Market



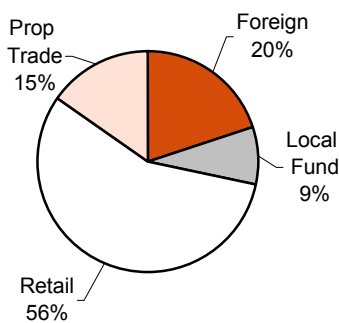
### Bond Market



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

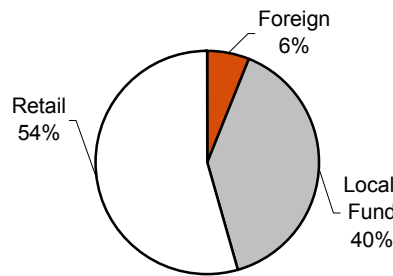
### Equity Market

Turnover: Bt33,044m



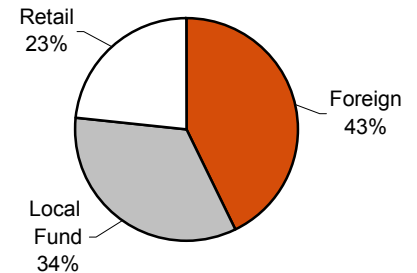
### Futures Market

Volume: 41,736 contracts



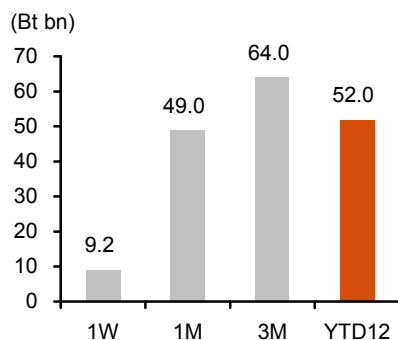
### Bond Market

Turnover: Bt29,905m (2 sides B&S)

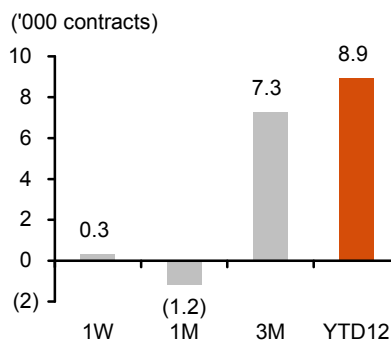


## Net Foreign Fund Flows By Market

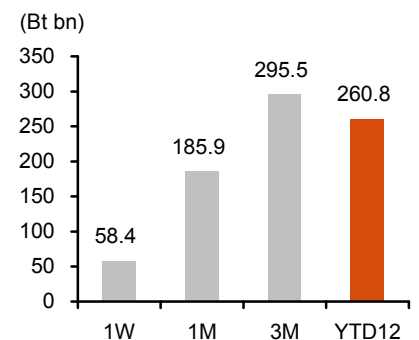
### Equity Market



### Futures Market

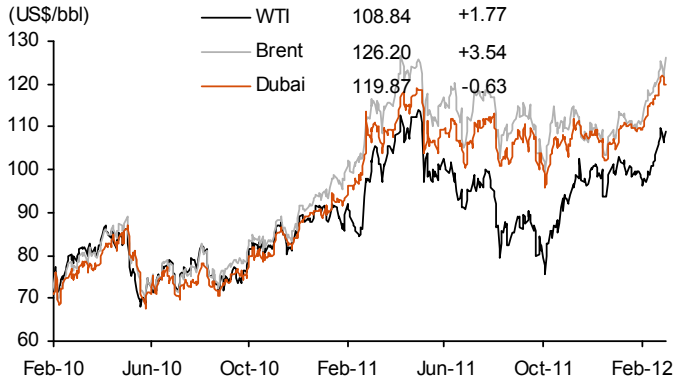


### Bond Market

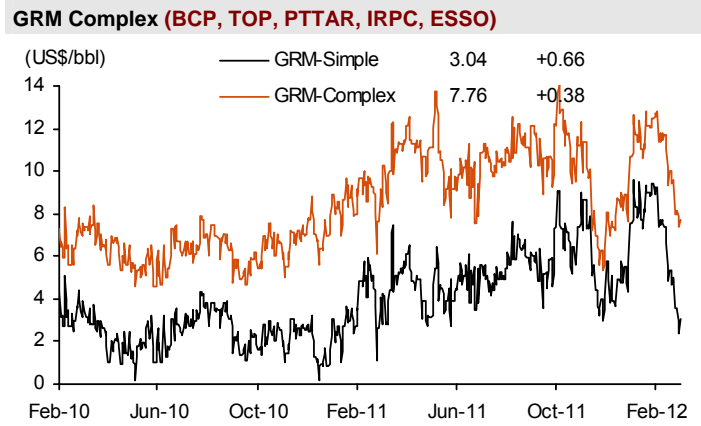


Sources: SET, TFE, Thai Bond Market Association

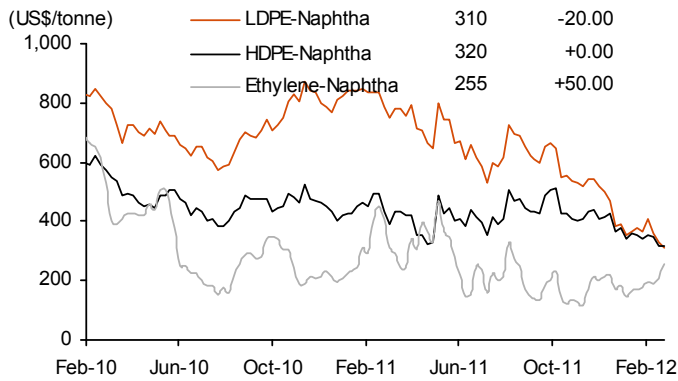
**WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTAR, BCP)** Source: Bloomberg



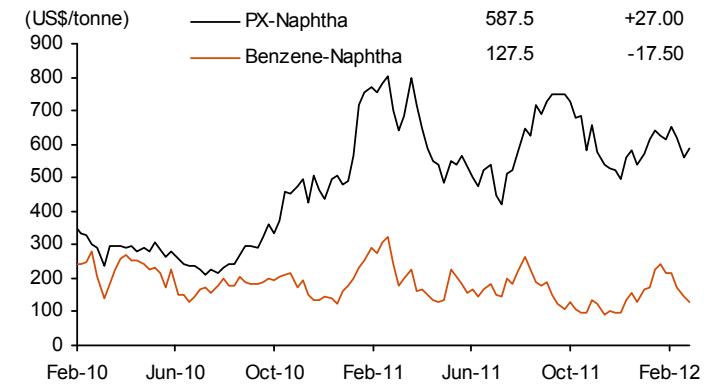
**GRM Simple (IRPC, RPC)** Sources: Bloomberg, TNS



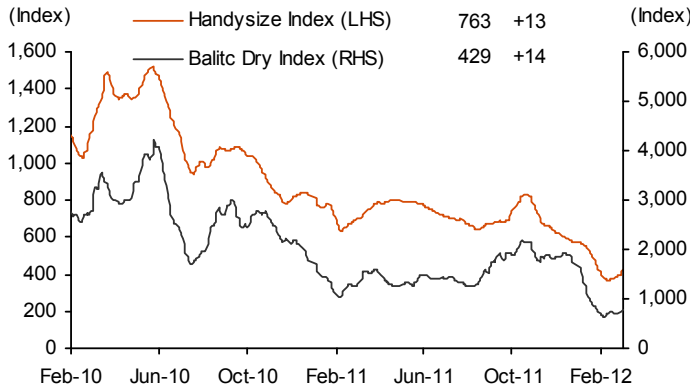
**HDPE, LDPE, Ethylene (PTTCH, SCC, IVL)** Source: Datastream



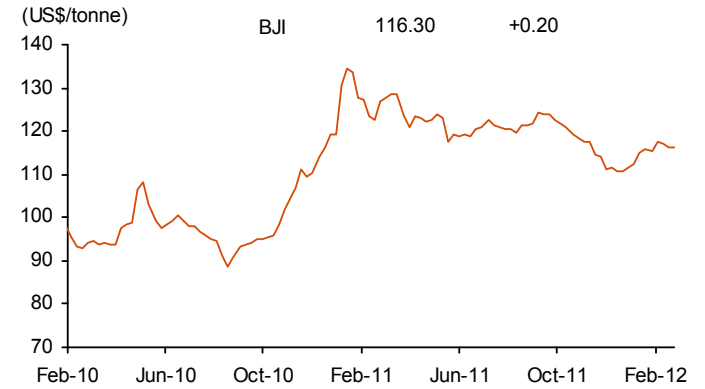
**Paraxylene, Benzene (PTTAR, TOP, IRPC)** Source: Datastream



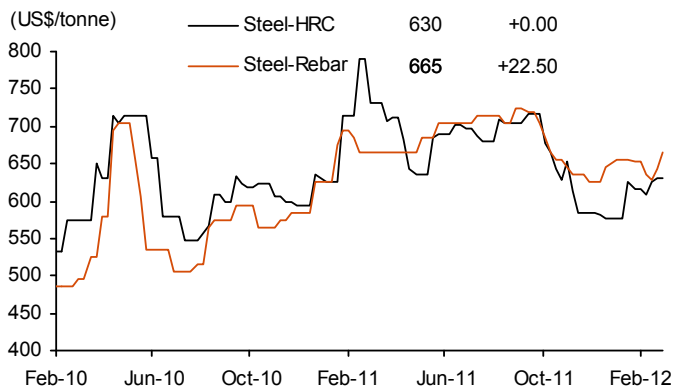
**Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL)** Source: Bloomberg



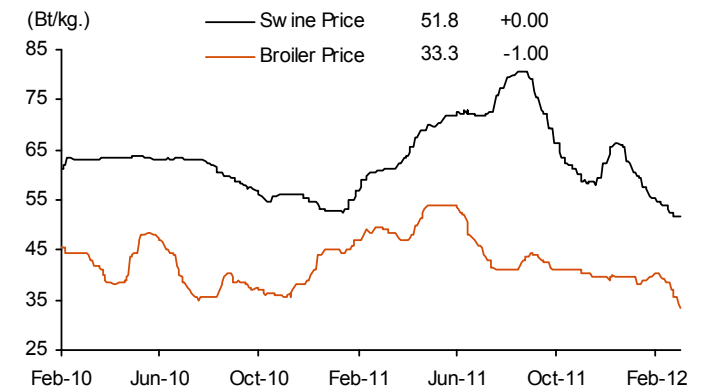
**Coal - BJI (BANPU, LANNA, UMS)** Source: BANPU



**Steel-HRC, Steel-Rebar (SSI, GJS, GSTEEL, TSTH)** Source: Bloomberg



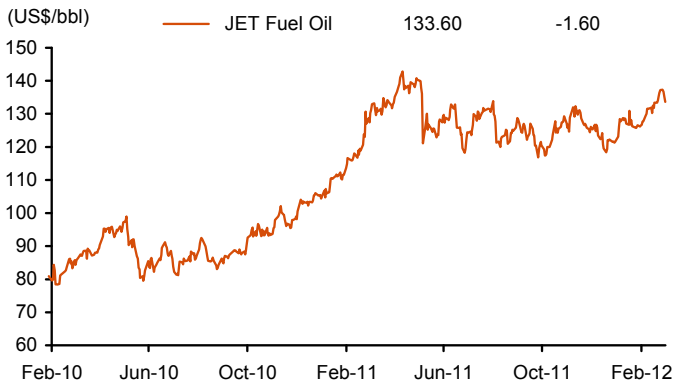
**Broiler, Swine (CPF, GFPT)** Source: OAE





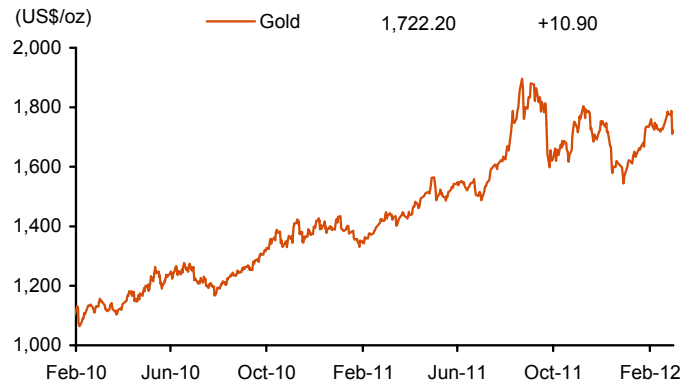
## JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



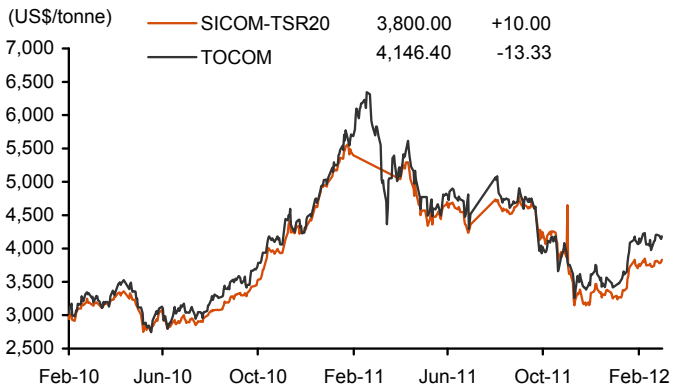
## Gold

Source: Bloomberg



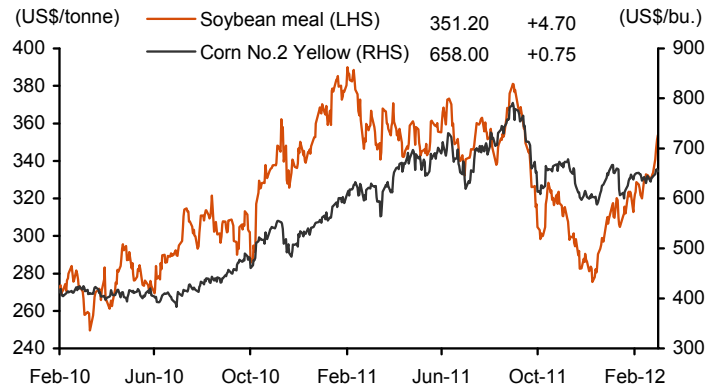
## Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



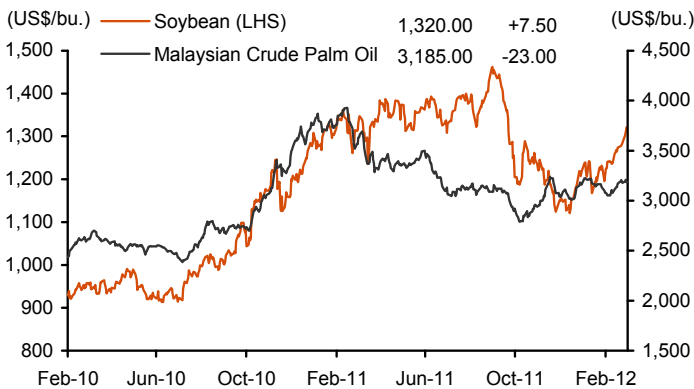
## Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



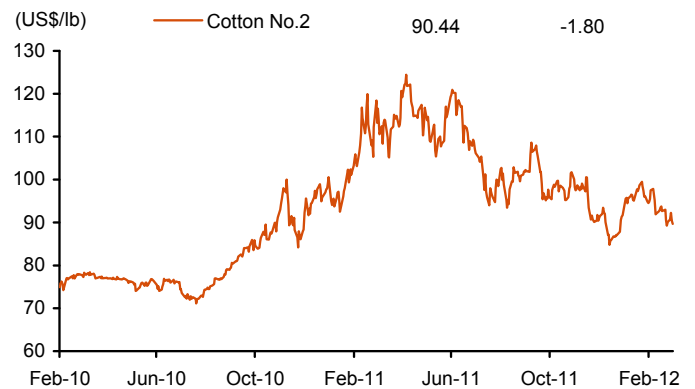
## Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



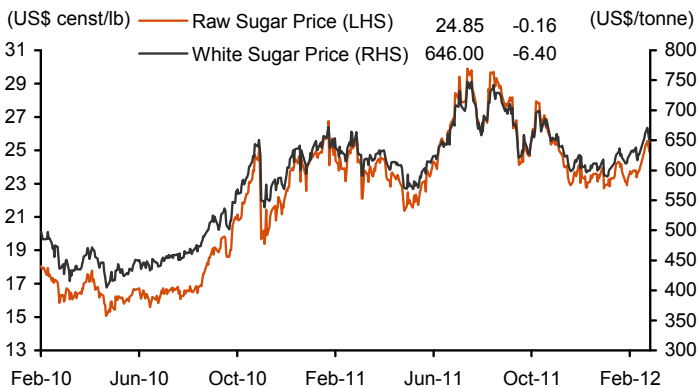
## Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



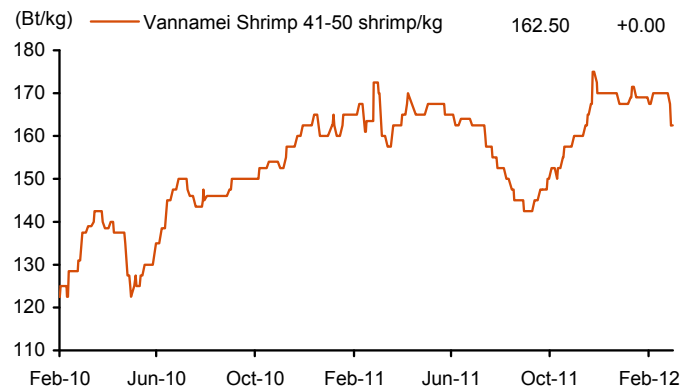
## Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



## Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TUF)

Source: OAE



## แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา	วิธีการได้มา	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
		/จำนวน	/จำนวน				
ASIA	อมร เตชะหรรณวิจิตร	28/02/55	ขาย	หุ้นสามัญ	4,600	35.00	161,000
BGH	ปราเสริฐ ปราสาททองโอสธ	28/02/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	32,400	75.66	2,451,384
BGH	ปราเสริฐ ปราสาททองโอสธ	29/02/2555	ซื้อ	หุ้นสามัญ	310,200	75.24	23,339,448
COLOR	มัทนา หอระदान	29/02/2555	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	3.10	31,000
ERW	วิฑูรย์ ว่องกุศลกิจ	28/02/55	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ	600,000	0.56	336,000
ERW	วิฑูรย์ ว่องกุศลกิจ	29/02/2555	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ	361,200	0.57	205,884
HMPRO	จริยา โสธรธณ	29/02/2555	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	12.25	2,450,000
HMPRO	ณัฐ จริตชนะ	28/02/55	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	11.92	2,384,000
HMPRO	ณัฐ จริตชนะ	29/02/2555	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	12.25	2,450,000
HMPRO	นิทัศน์ อรุณทิพย์ไพฑูรย์	28/02/55	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	11.70	585,000
PAP	วิชัย เลชะพจน์พานิช	28/02/55	ขาย	หุ้นสามัญ	265,000	3.39	898,350
PAP	วิชัย เลชะพจน์พานิช	28/02/55	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	3.39	339,000
PAP	วิชัย เลชะพจน์พานิช	29/02/2555	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	3.44	344,000
PF	วงศกรณ ประสิทธิ์วิภาต	28/02/55	ขาย	หุ้นสามัญ	800,000	0.93	744,000
PR	บุญเปียม เอี่ยมรุ่งโรจน์	28/02/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	16,500	49.62	818,730
SAMTEL	อรุณลักษณ์ ดิลกวนิช	29/02/2555	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	13.10	131,000
SCC	ยศ เอื้อชูเกียรติ	28/02/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	45,000	346.11	15,574,950
SIRI	สุพล สมบัติวิชาวร	28/02/55	ขาย	หุ้นสามัญ	900,000	1.95	1,755,000
SST	นาตม ชาเวียร์ ชาลฮานี	29/02/2555	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	2.70	27,000
TICON	ไวยง ควน	29/02/2555	ขาย	หุ้นสามัญ	270,000	12.92	3,488,400
TICON	ไวยง ควน	29/02/2555	โอนออก	หุ้นสามัญ	8,000,000	0.00	0
TLUXE	ศักดิ์ริน ชูศักดิ์ตระกูล	29/02/2555	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	3.86	38,600

## แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
DEMCO	นาย กำธร กิตติอิสรานนท์	BUY	หุ้น	0.69	4.84	21/02/55	
DEMCO	บริษัท ดีดี มาร์ท จำกัด	BUY	หุ้น	3.89	6.24	21/02/55	
LANNA	บลจ. กรุงศรี จำกัด	BUY	หุ้น	0.95	5.07	28/02/55	

## หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

ช่วงวันที่	หุ้น	%1W-Turnover	มูลค่าซื้อเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	PE ratio หรือบริษัทที่มี การดำเนินงานขาดทุน	%Premium
13 ก.พ. - 2 มี.ค.12	MLINK	146.1	141.47	ขาดทุน	—
27 ก.พ. - 2 มี.ค.12	BIGC01CA	—	—	—	—
20 ก.พ. - 9 มี.ค.12	DIMET	161.87	34.87	ขาดทุน	—

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน  
หลักเกณฑ์การคัดเลือก

กรณีเป็นหุ้นสามัญ:

1) มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในรอบสัปดาห์ไม่น้อยกว่า 100 ลบ. 2) มีอัตราการซื้อขายหมุนเวียนไม่น้อยกว่า 50% 3) มี PE Ratio ไม่น้อยกว่า 50 เท่า หรือขาดทุน  
กรณีเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิ:

1) มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในรอบสัปดาห์ไม่น้อยกว่า 100 ลบ. 2) มีอัตราการซื้อขายหมุนเวียนไม่น้อยกว่า 100% 3) มีค่า %Premium ไม่น้อยกว่า 20%

Source: www.sec.or.th

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	1 Mar	29 Feb	28 Feb	27 Feb	24 Feb
1 SCC	320.75	125.88	68.83	(16.65)	(149.19)
2 INTUCH	242.97	42.74	4.97	38.66	5.39
3 KBANK	232.93	(20.63)	77.24	(72.82)	290.10
4 PTT	200.48	188.67	(46.68)	64.14	153.49
5 SCB	170.20	147.47	(39.02)	15.50	114.28
6 THRE	165.39	na	6.69	(0.43)	0.30
7 PTTEP	157.19	102.73	(7.69)	227.50	1.77
8 BANPU	118.58	42.67	11.80	(87.03)	(179.86)
9 KTB	117.80	36.67	124.31	89.57	77.00
10 JAS	105.24	23.91	(3.87)	46.20	(16.28)
11 BAY	98.37	204.11	159.66	135.45	17.76
12 PTTGC	92.62	108.63	141.74	(67.22)	5.15
13 CPF	73.14	48.28	144.20	79.01	717.27
14 IVL	72.32	35.94	74.50	12.55	(190.25)
15 BBL	71.04	278.01	25.67	252.96	415.69
16 SIRI	64.27	165.29	15.92	(0.93)	(13.24)
17 CPALL	63.43	115.78	53.91	73.28	333.04
18 LH	45.57	66.81	10.68	27.53	24.30
19 ADVANC	34.38	206.81	35.18	65.04	95.88
20 TMB	29.77	(0.51)	(1.82)	(0.36)	1.41

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	1 Mar	29 Feb	28 Feb	27 Feb	24 Feb
1 DTAC	(96.81)	47.15	(13.61)	55.17	87.78
2 BCP	(76.77)	3.50	(11.10)	(19.93)	(2.22)
3 PS	(49.88)	(14.46)	(10.61)	(0.22)	(0.13)
4 STEC	(20.32)	4.93	(23.02)	(2.13)	1.96
5 DCC	(18.61)	7.74	(5.85)	(5.60)	(2.88)
6 TOP	(16.16)	209.40	170.66	93.40	274.09
7 PHATRA	(14.95)	(6.21)	(0.25)	0.03	0.79
8 KK	(12.54)	38.31	0.24	2.75	2.08
9 BJC	(12.29)	(47.89)	(33.15)	(42.77)	655.80
10 QH	(9.52)	(3.03)	(0.12)	(14.45)	4.58
11 KTC	(8.55)	3.22	(0.13)	59.33	(0.03)
12 CPL	(4.64)	(1.12)	(0.30)	(0.82)	(0.11)
13 THCOM	(4.62)	(16.66)	(0.44)	14.68	(0.89)
14 RS	(3.70)	na	na	0.04	0.53
15 TVO	(3.10)	0.72	0.61	(0.19)	2.58
16 MTI	(2.00)	(0.35)	na	na	na
17 TWZ	(1.98)	na	(0.14)	(0.42)	0.10
18 PM	(1.59)	(5.45)	0.56	0.10	(0.04)
19 TESCO	(1.52)	0.73	1.33	3.11	1.09
20 AJ	(1.18)	0.02	0.35	(2.51)	1.45

NVDR Most Active Values (Bt m) (01-Mar-12)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 SCC	788.38	467.63	1,256.01	320.75	41.83
2 INTUCH	451.91	208.94	660.85	242.97	20.11
3 BBL	335.72	264.68	600.40	71.04	33.25
4 KBANK	348.94	116.01	464.96	232.93	31.16
5 PTT	247.41	46.93	294.34	200.48	9.80
6 IVL	170.85	98.52	269.37	72.32	5.73
7 ADVANC	137.29	102.91	240.20	34.38	17.09
8 SCB	185.04	14.84	199.87	170.20	13.45
9 THRE	175.13	9.74	184.87	165.39	36.40
10 PTTEP	164.23	7.04	171.28	157.19	10.48
11 DTAC	32.35	129.17	161.52	(96.81)	12.39
12 BANPU	136.63	18.05	154.69	118.58	9.62
13 KTB	133.54	15.74	149.28	117.80	19.20
14 JAS	124.64	19.41	144.05	105.24	5.36
15 PTTGC	106.47	13.85	120.31	92.62	11.26
16 CPALL	91.55	28.12	119.67	63.43	6.08
17 BAY	106.27	7.90	114.17	98.37	15.37
18 TOP	41.32	57.48	98.80	(16.16)	9.96
19 CPF	85.91	12.77	98.68	73.14	2.72
20 BCP	7.11	83.88	91.00	(76.77)	9.17

NVDR Outstanding Share (shares) (01-Mar-12)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	22,300	33,858	65.86
2 GOLD-W1	239,252,446	504,065,655	47.46
3 KBANK	684,141,632	2,393,260,193	28.59
4 BBL	533,768,787	1,908,842,894	27.96
5 LPN	390,754,959	1,475,698,768	26.48
6 E-W1	82,080,731	347,000,000	23.65
7 E	155,313,937	694,000,000	22.38
8 LH	2,075,367,938	10,025,921,523	20.70
9 NOBLE	79,217,900	456,471,175	17.35
10 BLAND-W2	1,167,401,979	6,883,702,818	16.96
11 THRE	191,000,489	1,187,354,940	16.09
12 BAY	928,678,845	6,074,143,747	15.29
13 LALIN	113,374,000	825,000,000	13.74
14 PRANDA	55,410,700	403,331,754	13.74
15 GBX	148,106,400	1,089,076,392	13.60
16 SIRI	935,003,968	7,098,902,952	13.17
17 CEI	24,077,100	188,300,000	12.79
18 SPALI	216,931,476	1,716,553,249	12.64
19 MAJOR	109,861,476	881,897,219	12.46
20 GOLD	141,164,631	1,134,147,724	12.45

Source: SET

## Short Sale as of 01 Mar 2012

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sale Volume Comparing with Main Board
TTA	678,300	13,538,010	19.96	20.00	-0.21%	57.25%
EGCO	140,900	13,377,650	94.94	95.75	-0.84%	15.37%
SCB	768,100	99,931,350	130.10	130.00	0.08%	13.46%
TOP	593,000	44,718,900	75.41	75.50	-0.12%	9.04%
CHINA	2,800	17,871	6.38	6.38	0.04%	6.95%
RATCH	65,700	2,792,250	42.50	42.50	0.00%	6.01%
BBL	270,900	48,674,000	179.68	180.00	-0.18%	5.40%
BH	21,400	984,400	46.00	46.50	-1.08%	1.79%
PTTEP	74,300	13,681,200	184.13	185.50	-0.74%	1.68%
THAI	82,800	2,132,225	25.75	26.00	-0.96%	1.63%
BGH	24,400	1,848,350	75.75	76.00	-0.33%	1.34%
IVL	728,300	29,294,925	40.22	40.00	0.56%	1.25%
BLA	38,600	1,737,000	45.00	45.25	-0.55%	1.17%
IRPC	1,049,800	4,979,372	4.74	4.78	-0.77%	0.89%
SCC	32,500	11,615,000	357.38	359.00	-0.45%	0.89%
AP	139,000	795,835	5.73	5.75	-0.43%	0.83%
ADVANC	29,500	4,723,250	160.11	161.00	-0.55%	0.67%
CPALL	100,000	6,600,000	66.00	65.50	0.76%	0.67%
KTB	150,000	2,595,000	17.30	17.40	-0.57%	0.67%
BEC	15,800	712,050	45.07	46.00	-2.03%	0.63%
STA	36,900	789,660	21.40	21.60	-0.93%	0.54%
SPALI	55,500	788,100	14.20	14.00	1.43%	0.52%
SCCC	800	240,000	300.00	298.00	0.67%	0.46%
DELTA	4,100	93,480	22.80	23.20	-1.72%	0.43%
PS	52,400	728,810	13.91	14.20	-2.05%	0.43%
ESSO	261,100	3,479,020	13.32	13.70	-2.74%	0.39%
GUNKUL	5,000	88,000	17.60	17.50	0.57%	0.38%
BAY	36,000	909,000	25.25	25.25	0.00%	0.24%
MINT	7,500	94,500	12.60	12.70	-0.79%	0.20%
LH	55,000	379,500	6.90	7.00	-1.43%	0.19%
DTAC	15,000	1,031,250	68.75	69.50	-1.08%	0.16%
KBANK	8,400	1,231,450	146.60	147.00	-0.27%	0.16%
AJ	2,000	32,100	16.05	16.00	0.31%	0.15%
TDEX	1,000	8,310	8.31	8.36	-0.60%	0.10%
ITD	26,000	100,360	3.86	3.84	0.52%	0.08%
SSI	60,000	47,100	0.79	0.79	-0.63%	0.07%
THCOM	10,000	133,000	13.30	13.30	0.00%	0.07%
BANPU	500	324,000	648.00	648.00	0.00%	0.05%
TPIPL	3,000	48,600	16.20	16.20	0.00%	0.05%
TRUE	40,000	133,600	3.34	3.36	-0.60%	0.03%
AOT	500	26,500	53.00	52.75	0.47%	0.02%
TMB	50,000	87,500	1.75	1.73	1.16%	0.02%
CPN	1,000	42,500	42.50	42.75	-0.58%	0.01%
CPF	2,000	74,000	37.00	37.25	-0.67%	0.00%

Source: SET

## Foreign Board as of 01-Mar-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
BBL-F	1,519,800	290,788,270	191.00	180.00	6.11
KBANK-F	1,266,800	187,559,800	147.00	147.00	0.00
SCC-F	119,700	50,787,800	420.00	359.00	16.99
BIGC-F	125,100	19,498,500	155.50	153.50	1.30
LH-F	1,159,100	8,136,765	7.10	7.00	1.43
CPN-F	180,000	7,582,500	21.00	42.75	(50.88)
BANPU-F	4,000	2,576,000	656.00	648.00	1.23
PTTEP-F	13,000	2,392,000	180.00	185.50	(2.96)
BAY-F	81,400	2,079,425	25.75	25.25	1.98
BJC-F	55,000	1,883,750	17.30	35.00	(50.57)
PS-F	60,000	828,000	20.70	14.20	45.77
EGCO-F	5,000	476,275	95.50	95.75	(0.26)
SCB-F	3,200	417,600	127.00	130.00	(2.31)
LPN-F	8,500	120,700	14.20	14.10	0.71
DTAC-F	1,500	103,875	69.25	69.50	(0.36)
ADVANC-F	500	81,000	165.00	161.00	2.48
BTS-F	12,100	9,317	0.77	0.75	2.67

Source: SET

## Big Lot as of 01-Mar-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price
BTS	300,000,000	221,700,000	0.74	0.75	(1.33)
SCC	534,300	191,621,075	358.64	359.00	(0.10)
HANA	8,620,900	187,664,924	21.77	21.90	(0.59)
THRE	45,292,700	171,206,406	3.78	3.68	2.72
BBL-F	714,300	136,666,305	191.33	191.00	0.17
BANPU	201,000	118,590,000	590.00	648.00	(8.95)
AMATA	2,000,000	32,941,400	16.47	16.50	(0.18)
MAKRO	101,200	30,697,391	303.33	300.00	1.11
KBANK-F	150,000	22,214,775	148.10	147.00	0.75
TUF	300,000	20,782,500	69.28	68.75	0.77
SCC-F	45,200	19,163,168	423.96	420.00	0.94
DCC	260,000	17,005,482	65.41	66.50	(1.64)
AOT	310,000	16,405,000	52.92	52.75	0.32
SPALI	1,000,000	14,125,700	14.13	14.00	0.93
BCHAY	125,000	3,102,500	24.82	24.82	0.00
PTTG18CA	1,600,000	1,688,000	1.06	1.00	6.00
N-PARK	21,000,000	491,500	0.02	0.03	(33.33)

Source: SET

# WARRANT TABLE



As of 1/03/12

	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant	Volatility of stocks	B&S price(B)	Prem/Disc to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
AGE-W1	0.889	1:1.1250	13-Feb-14	6.00	5.30	15.3%	5.53	(4.1%)	1.27	na	Last business day of Jun and Dec
AIM-W1	0.200	1:1.0000	17-Sep-12	0.08	0.01	124.9%	0.01	57.7%	8.00	150.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AIT-W1	16.500	1:1.0000	30-Sep-12	56.25	38.50	14.8%	39.68	(3.0%)	1.46	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AMC-W1	3.000	1:1.0000	7-Mar-14	1.96	0.41	28.0%	0.08	391.8%	4.78	61.8%	Last business day of Mar and Sep
BLAND-W2	1.700	1:1.0000	2-May-13	0.71	0.04	9.3%	0.00	na	17.75	71.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLAND-W3	1.300	1:1.0000	7-Nov-15	0.71	0.16	9.3%	0.00	na	4.44	53.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLISS-W1	0.800	1:1.0000	17-Jul-12	0.04	0.01	0.0%	na	na	4.00	280.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	1.050	1:1.0000	8-Aug-16	1.01	0.35	44.5%	0.26	32.4%	2.89	63.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W2	0.700	1:1.0000	11-Nov-13	0.75	0.24	19.6%	0.11	113.2%	3.13	60.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2012)
BWG-W1	1.200	1:1.0000	13-Jul-14	1.76	1.17	34.4%	0.65	81.3%	1.50	127.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CCP-W1	1.000	1:1.0000	29-Sep-14	2.42	1.32	43.7%	1.02	28.9%	1.83	125.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Dec 2012)
CEN-W2	2.096	1:1.0500	17-Jan-13	2.64	0.88	11.7%	0.51	74.1%	3.15	83.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W3	2.000	1:1.0000	10-Jun-15	2.64	1.15	11.7%	0.68	68.9%	2.30	62.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W2	0.500	1:1.0000	21-Jun-13	0.50	0.19	13.2%	0.03	534.5%	2.63	118.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGS-W5	1.412	1:1.0625	18-Jan-13	1.04	0.15	49.2%	0.08	86.7%	7.37	70.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W2	0.500	1:0.2693	15-Jun-12	0.63	0.03	26.0%	0.03	(9.3%)	5.66	na	Last business day of every month
CIG-W3	0.900	1:0.0667	31-Aug-12	0.63	0.01	26.0%	0.00	na	4.20	155.8%	Last business day of every month
CSP-W1	3.900	1:1.0000	29-Nov-13	2.06	0.20	13.0%	0.00	na	10.30	57.0%	End of May, Nov
DEMCO-W4	4.978	1:1.0040	10-Feb-13	3.50	0.53	14.1%	0.00	na	6.63	72.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W1	1.500	1:1.0000	22-Dec-20	1.08	0.40	10.1%	0.07	484.2%	2.70	52.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
EARTH-W3	1.466	1:1.0230	15-Sep-16	4.94	3.70	10.1%	3.18	16.2%	1.37	96.5%	15 Mar, 15 Sep (1st on 15 Mar 2012)
ECL-W1	1.000	1:1.0000	1-Dec-13	0.76	0.13	15.6%	0.01	1416.0%	5.85	64.2%	End of Jun, Dec
EPCO-W1	2.300	1:1.0000	20-Oct-14	1.88	0.36	12.5%	0.06	550.3%	5.22	44.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Mar 2012)
ERW-W2	2.800	1:1.0000	17-Dec-13	2.58	0.56	22.9%	0.26	115.5%	4.61	47.3%	17 Dec 2013
FOCUS-W1	3.000	1:1.0000	15-Jun-14	1.58	0.24	54.6%	0.16	50.1%	6.58	67.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Nov
GEN-W3	1.000	1:1.0000	15-May-14	0.29	0.05	80.3%	0.03	43.5%	5.80	93.0%	30 Dec
GJS-W2	0.250	1:3.0000	12-Dec-17	0.15	0.14	96.1%	0.23	(39.9%)	3.21	57.2%	End of Jun and Dec
GLAND-W1	1.000	1:1.0000	26-May-14	2.22	1.18	25.8%	1.25	(5.4%)	1.88	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
GLOBAL-W	7.500	1:1.0000	18-May-13	12.10	4.08	35.2%	4.34	(6.0%)	2.97	na	18 Nov 2011, 18 May 2012, 16 Nov 2012, 17 May 2013
GOLD-W1	3.000	1:1.0000	31-Mar-14	4.16	1.36	23.2%	0.98	38.9%	3.06	61.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W1	0.018	1:1.0000	18-Jun-14	0.01	0.01	625.8%	0.01	21.2%	1.00	na	End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W1	3.000	1:1.0000	1-Jan-01	7.85	4.58	26.7%	na	na	1.71	118.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Mar 2012)
KSL-W1	10.000	1:1.0000	15-Mar-13	14.30	4.00	10.3%	4.26	(6.1%)	3.58	na	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
L&E-W2	7.400	1:1.0000	23-May-13	11.00	3.10	15.2%	3.31	(6.2%)	3.55	na	Last business day of Jan, May, Sep
LEE-W2	2.500	1:1.0000	20-May-13	4.14	1.28	16.8%	1.30	(1.8%)	3.23	na	Last business day of Jun, Dec
LIVE-W1	0.174	1:1.1524	21-Jan-14	0.10	0.03	111.7%	0.02	28.9%	3.84	138.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
LL-W1	1.000	1:1.0000	13-Feb-15	0.25	0.03	25.8%	0.00	na	8.33	75.0%	End of Jun and Dec (1st on 29 Jun 2012)
MATCH-W2	1.400	1:1.0000	29-May-14	1.85	0.58	40.9%	0.58	0.3%	3.19	41.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W1	1.829	1:2.7340	24-Feb-14	2.52	1.73	30.9%	2.04	(15.0%)	3.98	na	Last business day of Jun and Dec (1st on 30 Jun 2012)
MINT-W4	13.000	1:1.0000	18-May-13	12.70	2.00	18.2%	1.00	100.3%	6.35	38.3%	Last business day of every mon
MJD-W1	2.000	1:1.0000	28-Jun-13	1.89	0.38	19.5%	0.10	263.3%	4.97	68.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W2	0.500	1:1.0000	15-Dec-16	0.74	0.42	38.0%	0.28	50.5%	1.76	92.8%	Last busi. day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2012)
NNCL-W2	1.000	1:1.0000	29-Dec-15	1.45	0.49	15.8%	0.39	27.0%	2.96	43.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
PF-W2	0.002	1:6.0000	6-Nov-12	0.93	5.00	35.9%	5.51	(9.2%)	1.12	na	30 Jun and 30 Dec
PLUS-W2	0.750	1:1.0000	15-Mar-14	0.39	0.18	45.1%	0.02	680.5%	2.17	151.4%	30 Jun and 30 Dec
ROJNA-W2	3.334	1:1.1998	30-Jul-14	6.30	3.08	14.1%	3.71	(16.9%)	2.45	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
ROJNA-W3	4.000	1:1.0000	18-Jul-16	6.30	2.34	14.1%	2.11	10.7%	2.69	31.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W2	1.900	1:1.0000	19-May-14	3.08	1.75	17.2%	1.13	54.9%	1.76	98.4%	End of Jun, Dec
SAM-W1	1.000	1:1.0000	12-Nov-12	0.74	0.15	38.0%	0.02	565.8%	4.93	105.5%	End of Jun, Dec
SIMAT-W1	1.500	1:1.0000	28-Aug-14	2.64	1.40	128.5%	1.65	(15.1%)	1.89	88.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SINGHA-W	6.000	1:1.0000	28-Nov-14	0.30	0.06	70.2%	0.00	2798.1%	5.00	129.5%	End of May, Nov
SIRI-W1	1.114	1:1.1670	20-Jan-15	2.06	0.86	37.1%	0.86	(0.5%)	2.80	35.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Mar 2012)
SLC-W1	0.940	1:0.4250	16-May-15	0.37	0.03	27.9%	0.00	1292.3%	5.24	62.1%	Last business day of May, Nov
SLC-W2	0.570	1:0.1749	28-Oct-15	0.37	0.02	27.9%	0.01	218.1%	3.24	57.9%	Last business day of Mar, Sep
SLC-W3	1.000	1:1.0000	14-Sep-16	0.37	0.04	27.9%	0.01	377.3%	9.25	45.2%	Last business day of Mar, Sep
SPORT-W3	1.691	1:1.1530	21-Apr-15	2.90	1.19	12.7%	1.34	(11.5%)	2.81	na	End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W4	1.726	1:1.0138	15-Aug-14	2.90	1.04	12.7%	1.07	(2.4%)	2.83	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
STAR-W	2.300	1:1.0000	31-May-12	1.05	0.08	19.7%	0.00	na	13.13	157.8%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
STPI-W1	2.482	1:1.4042	6-May-13	30.25	37.00	53.3%	38.87	(4.8%)	1.15	na	End of May, Nov
TAPAC-W1	2.300	1:1.0000	31-May-13	2.98	0.74	10.1%	0.52	43.3%	4.03	57.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
TASCO-W3	62.190	1:1.0000	17-Apr-14	50.25	9.30	22.5%	3.42	171.7%	5.40	44.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W1	0.876	1:1.1415	30-Oct-14	3.14	2.52	31.0%	2.07	21.5%	1.42	153.9%	End of Jun
TCC-W2	1.000	1:1.0000	3-May-18	3.14	2.08	31.0%	2.15	(3.4%)	1.51	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCJ-W1	10.000	1:1.0000	17-Mar-16	7.00	2.84	39.1%	1.40	102.5%	2.46	70.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W1	1.000	1:1.1000	31-Mar-13	1.81	1.07	50.1%	0.81	31.7%	1.86	125.4%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TICON-W3	19.355	1:1.0333	31-Jan-14	12.70	0.58	25.2%	0.33	76.5%	22.63	31.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TIES-W1	1.200	1:1.0000	7-Jun-12	0.55	0.05	42.1%	0.00	na	11.00	172.9%	Last 7 business days of each quarter
TLUXE-W2	2.500	1:1.0000	20-Feb-15	3.88	1.12	11.2%	1.11	1.1%	3.46	18.2%	Last business day of Mar and Sep
TPOLY-W1	1.500	1:1.0000	7-Jun-13	1.75	0.54	15.2%	0.27	99.5%	3.24	68.6%	Last business day of Jun and Dec
TRUBB-W1	4.000	1:1.0000	7-Aug-14	4.80	2.54	25.9%	1.23	105.8%	1.89	90.8%	Last business day of Jun and Dec
TSF-W1	0.120	1:1.6708	16-Nov-12	0.62	1.00	14.7%	0.83	20.8%	1.04	466.1%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TSTH-W1	2.100	1:1.0000	1-Dec-12	0.89	0.02	23.9%	0.00	na	44.50	64.6%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSTH-W2	6.114	1:1.0000	1-Dec-12	0.89	0.01	23.9%	0.00	na	89.00	102.4%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVO-W2	8.900	1:1.0000	18-May-12	20.40	10.80	21.3%	11.22	(3.8%)	1.89	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TVO-W3	8.900	1:1.0000	18-May-12	20.40	10.00	21.3%	11.55	(13.4%)	2.04	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TYM-W1	0.500	1:1.0000	23-Jun-14	0.43	0.08	32.4%	0.06	42.2%	5.38	43.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Mar 2012)
UKEM-W1	0.500	1:1.0000	5-Nov-14	2.02	1.62	28.2%	1.26	28.5%	1.25	290.9%	Last business day of Jun, Dec

Sources: Companies data, Thanachart



MARCH 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>27 Feb</b>	<b>28 Feb</b>	<b>29 Feb</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<p><b>XW:</b> SPCG 2:1 @ free</p> <p><b>XD:</b> BCP @1 DELTA @1.2 IRPC @0.04 MONTRI @0.35 MSPF @0.3375 RATCH @1.15 SSTPF @0.4399</p> <p><b>Events:</b> TH-GRAMMY, QH, TVO, AP ประกาศงบปี 2011 US-สมาคมนายหน้าอสังหาฯ เผยยอดทำสัญญาซื้อบ้าน เดือนม.ค.</p>	<p><b>New listing: MAI Panjawattana Plastic Public Company (PJW)</b> 552 m shares, Par @0.50 (IPO 112 m shares @3.60)</p> <p><b>Name change:</b> Wha Premium Factory And Warehouse Property Fund (WHAPF) &gt; <b>Wha Premium Factory And Warehouse Freehold And Leashold Property Fund (WHAPF)</b></p> <p><b>XD:</b> BROCK @0.01</p> <p><b>New share trading:</b> <b>ADAM</b> 6.06 m shares (ADAM-W1 1:1 @1.00)</p> <p><b>Events:</b> TH-SVI, SAT, SPCG, LH, CPN, HANA, SPALI HEMRAJ, BH ประกาศงบปี 2011 TH-สศอ. เผยดัชนีอุตสาหกรรม ประจำเดือน US-กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผย ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนม.ค. US-สแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์/ เคส ซิลเลอร์เปิดเผยราคา บ้านเดือน ธ.ค. US-คอนเฟอเรนซ์บอร์ดเผย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค สหรัฐเดือนก.พ.</p>	<p><b>New listing: Warrant JMART-W1</b> 59.99 m units, Exercise 1:1 @3.00, 1 years 10 months 18 days First exercise: 30-Mar-2012 Last exercise: 30-Dec-2013</p> <p><b>New share trading:</b> <b>DTAC01CB</b> 20 m shares <b>KBAN01PB</b> 15 m shares</p> <p><b>XD:</b> MAJOR @0.39 PTTGC @1.30</p> <p><b>Events:</b> TH-บริษัทจดทะเบียนประกาศ งบปี 2011 เป็นวันสุดท้าย TH-BoT Econ, Jan-12 EU-ECB: เริ่ม LTRO รอบ 2 ตลาดคาดวงเงิน 3.5-4 แสนล้านยูโร US-EIA petroleum report US-GDP 4Q11 US-ISM เผยดัชนีการผลิตเขต มิถเวสต์เดือนก.พ. US-ธนาคารกลางสหรัฐเผย รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Beige Book)</p>	<p><b>New share trading:</b> <b>SPCG</b> 60 m shares (PO @21.00)</p> <p><b>XD:</b> BOL @0.05 CHUO @0.30 LPN @0.44 LUXF @0.3529 RPC @0.05</p> <p><b>Delisted:</b> ESSO03CA</p> <p><b>Events:</b> TH-MOC CPI, Feb-12 EU-EU Summit ขยายขนาด ESM US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผย เผยรายได้ส่วนบุคคลเดือน ม.ค. US-กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผย ข้อมูลค่าใช้จ่ายด้านการก่อสร้างเดือนม.ค. US-ISM เผยดัชนีกิจกรรมการผลิตทั่วประเทศเดือนก.พ.</p>	<p><b>New listing: Warrant LL-W1</b> 780 m units, Exercise 1:1 @1.00, 3 years First exercise: 29-Jun-2012 Last exercise: 13-Feb-2015</p> <p><b>New share trading:</b> <b>DRT</b> 2.04 m shares (ESOP-W 1:1 @2.34) <b>FSS</b> 35.75 m shares (Shareholders 11.62022:1 @1.60)</p> <p><b>XD:</b> CPL @2.00 GBX @0.04 JAS @0.025 MCS @0.20 QLT @0.30 QLT 20:1 Stock dividend SFP @4.00</p> <p><b>Par change:</b> <b>KAMART</b> Par @0.60 (From Par @1.0) Capital Reduction</p> <p><b>Events:</b> US-ISM เผยดัชนีภาวะธุรกิจ นีวยอร์คเดือน ก.พ.</p>

MARCH 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>5</b> <b>XD:</b> IFS @0.10 IT @0.07 KSL @0.50 PRG @2.25 PTT @7.00 RS @0.05 TEAM @0.08 TEAM 8:1 Stock dividend TK @0.58 TMT @0.15 TUF @0.65 UV @0.06  <b>Events:</b>	<b>6</b> <b>XD:</b> BKI @3.75 KAMART @0.05 KGI @0.25 MTI @0.75 OFM @0.13 PRIN @0.05 SCP @0.4 TIPCO @0.12 TKT @0.05 TLUXE @0.16 TNITY @0.25 TTCL @0.25 TYM @0.01  <b>XR:</b> SORKON 1:2 @10.00  <b>Events:</b>	<b>7</b>   Holiday   <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>8</b> <b>XD:</b> DCON @0.25 MAKRO @5.5 PATO @1.08 PYLON @0.2 QTC @0.19 SPACK @0.085 SUSCO @0.05 TLOGIS @0.16 TNDT @0.21 UEC @0.13 UTP @0.15  <b>XR:</b> WR 1:1@1.1  <b>Events:</b> TH-UTCC CCI, Feb-12 TH-RS จะซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 2.9% วงเงินไม่เกิน 75 ลบ. เริ่ม 8 มี.ค. UK-BOE Meeting EU-ECB Meeting	<b>9</b> <b>XD:</b> CM @0.14 DRT @0.20 EASON @0.15 JCP @0.40 KBS @0.03 PAP @0.27 SAT @0.10 SVOA @0.053 THANI @0.08 TU-PF @1.03  <b>XR:</b> SCSMG 1:1.45229@5.00  <b>Events:</b> TH-Foreign reserves
<b>12</b> <b>XD:</b> BH @0.65 BH-P @0.65 CSC @1.00 CSC-P @2.50 ERW @0.08 ILINK @0.34 JMART @0.24 LOXLEY @0.075 TCB @0.80 TFUND @0.17 TPIPL @0.15 UIC @0.11 UVAN @5.00 ZMICO @0.05  <b>Events:</b>	<b>13</b> <b>XD:</b> ASP @0.12 CCET @0.08 CFRESH @0.46 DRACO @0.10 EGCO @2.75 EIC @0.015 HEMRAJ @0.03 JCT @1.85 MBK @2.50 MSC @0.25 NCH @0.07 PRANDA @0.50 S&P @2.75 SVH @2.50 SYNEX @0.22 TCCC @1.00 TKS @0.32 TRU @0.25 TVO @0.30  <b>Events:</b> JP-BOJ Meeting US-FOMC Meeting	<b>14</b> <b>XD:</b> LANNA @1.00 MCOT @1.00 SIRI @0.14 SNC @0.60 TIP @0.25  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>15</b> <b>XD:</b> VNG @0.15  <b>Events:</b>	<b>16</b> <b>XD:</b> ECL @0.05 HANA @1.00 TASCO @1.25  <b>Events:</b> TH-Foreign reserves

MARCH 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>
<b>XD:</b> GENCO @0.01 RASA @0.02777 RASA 4:1 Stock dividend SENA @0.06 SENA 17:1 Stock dividend SPG @5.00  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> BAT-3K @4.00 BFIT @0.40 BSBM @0.02 MACO @0.27 MACO 2.50:1 Stock div. ROBINS @0.65  <b>Events:</b> TH-ศาลฎีกานัดชี้ชะตา ใบแดง "บุญจง" พรรคภูมิใจไทย ปลาย 3 โมง	<b>XD:</b> SWC @0.19 TWZ @0.005  <b>Events:</b> TH-MPC Meeting US-EIA petroleum report	<b>XD:</b> AMC @0.08 KCAR @0.36 M-CHAI @2.67 SINGER @0.20  <b>Last trading:</b> AOT13CB BLA13CB DTAC13CB  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> TIC @0.25 TIC-P @1.00  <b>XW:</b> TCC 10:1 @free  <b>Last trading:</b> BH13CA CPF13PA DELT13CA KK13CA  <b>Events:</b> TH-Foreign reserves
<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>
<b>XD:</b> IFEC @0.18 WORK @0.40  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> DTC @0.50 KIAT @0.25 KIAT 10:1 Stock dividend NTV @6.11 PERM @0.04 SGP @0.30 SMK @9.00  <b>Last trading:</b> BANP13CE BGH13CB HMPR13CB  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> AYUD @0.50 TBSP @6.00 TCP @0.60 UMI @0.13  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>XD:</b> Q-CON @0.08 SF @0.01389 SF 8:1 Stock dividend TTI @0.50  <b>Delisted:</b> AOT13CB BLA13CB DTAC13CB  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> OISHI @0.70 TGCI @0.10  <b>Delisted:</b> BH13CA CPF13PA DELT13CA KK13CA  <b>Events:</b> TH-BoT Econ, Feb-12 TH-Foreign reserves

APRIL 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>XR:</b> ADVANC @4.26 CPI @0.24 DCC @0.62 DTCI @0.50 GFPT @0.33 IRCP @0.10 SPPT @0.10  <b>Last trading:</b> BIGC01CA BLA01CA TCAP01CA  <b>Events:</b> TH-MOC CPI, Mar-12	<b>XD:</b> CSL @0.27  <b>Delisted:</b> BANP13CE BGH13CB HMPR13CB  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> DTAC @1.38 EASTW @0.30 INTUCH @1.58 SCC @7.00  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report EU-ECB Meeting	<b>XD:</b> CSP @0.12 FORTH @0.17 MINT @0.15 MINT 10:1 Stock dividend  <b>Events:</b> UK-BOE Meeting	Holiday  <b>Events:</b> TH-Foreign reserves

### Equity research team

+66 2617 4900

หัวหน้าฝ่าย	พิมพ์ผกา	นิจการุณ, CFA	pimpaka.nic@thanachartsec.co.th
Ad Hoc Research และ สารานุกรมโปด	สุพัตนา	สุวรรณเกิด	supanna.suw@thanachartsec.co.th
สถาบันการเงิน และ สื่อสาร	สรชดา	ศรทรง	sarachada.sor@thanachartsec.co.th
อสังหาริมทรัพย์ และ พาณิชย	พรรณารายณ์	ติยะพิทยารัตน์	phannarai.von@thanachartsec.co.th
ขนส่ง และ รับเหมา	ศักดิ์สิทธิ์	พัฒนานารักษ์	saksid.pha@thanachartsec.co.th
อิเล็กทรอนิกส์ อาหาร และ ยานยนต์	อังคณา	ตติยกวี, CFA	aungkana.tun@thanachartsec.co.th
Ad Hoc Research และ การแพทย์	ศิริพร	อรุโณทัย	siriporn.aru@thanachartsec.co.th
เดินเรือ พลังงาน และ ซีเมนต์	Youssef	Abboud	youssef.abb@thanachartsec.co.th
บันเทิง, ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	เกวลี	ทองสมอาจค์	kalvalee.tho@thanachartsec.co.th
วิเคราะห์ทางเทคนิค	นพดล	พิริยวุฒิ	noppadol.pir@thanachartsec.co.th
วิเคราะห์ทางเทคนิค	ปวาริตา	เลิศกิจคุณานนท์	pawarisa.ler@thanachartsec.co.th
แปล	ลาภินี	ทิพยมณฑล	lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### Data support team

+66 2617 4900

ทีมสนับสนุนข้อมูล	มลฤดี	เพชรแสงใสกุล	monrudee.pet@thanachartsec.co.th
	สุขสวัสดิ์	ลิมาวงษ์ปราณี	suksawat.lim@thanachartsec.co.th
	วราทิพย์	รุ่งประดับวงศ์	varathip.run@thanachartsec.co.th
	สุนทร	รักษาวัด	sunet.rak@thanachartsec.co.th
	เกษมรัตน์	จิตกุล	kasemrat.jit@thanachartsec.co.th
	ปฏิกิภาณ	ธนาวิศรุต	patipan.tan@thanachartsec.co.th
	สุจินตนา	สถาพร	sujintana.sth@thanachartsec.co.th

### DISCLAIMERS

Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน