



Top Weekly Calls		Technical Picks (1 Day)			Today's Fundamental Research Reports		
	Technical Target			S/R		Rec	TP
AMATA	BUY 18.30	BBL	BUY	192/195	TUF	BUY	80.00
IVL	BUY 42.00	PTTGC	BUY	72/76			
STEC	BUY 14.60						
TASCO	BUY 56.00						
TICON	BUY 13.60						

แนวโน้มตลาด และ ประเด็นสำคัญวันนี้: สัปดาห์ที่แล้วหลังจากตลาดมีแรงขายหุ้น หลังมีความกังวลเศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวจากการประกาศลด GDP ในเวลาเดียวกับที่ SET ถึงแนวต้านสำคัญบริเวณ 1200 จุดหรือแนวต้านระยะ 14 ปี แล้วเกิดสัญญาณชะลอตัวลง เกิดสัญญาณขัดแย้งทางเทคนิคดัชนีธนาคารและพลังงาน เป็นจังหวะขายหุ้นธนาคารที่ทำยอดสูงสุดใหม่ สำหรับสัปดาห์นี้คาดว่าตลาดมีจังหวะฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง แต่ยังคงทดสอบแนวต้านระดับ 1200 จุด คาดว่าจะมีจังหวะขายหุ้นออกที่แนวตั้งกล่าวเช่นเดิม และกรณีเปิดต่ำกว่า 1200 จุดลงมาต่ำกว่า 1195 จุด ตลาดยังมีความเสี่ยงลงไปทำจุดต่ำสุดใหม่ระยะสัปดาห์อีกครั้งที่บริเวณ 1170-1178 จุด หรือระดับเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน เป็นจุดที่มีแรงซื้อรองรับที่สำคัญ ขณะที่หุ้นมีจังหวะเลือกซื้อเป็นรายตัว

Top Weekly Calls

AMATA: BUY | เห็น LOI ขายที่ 500 ไร่ให้ Bridgestone

- ได้ประโยชน์จากความต้องการซื้อที่ดินในนิคมทางภาคตะวันออก
- เป้ายอดขายที่ดินปีนี้อยู่ที่ 3,000 ไร่ (ขายได้ 1,563 ไร่ในปี 2011)
- ล่าสุดได้เซ็น LOI ขาย big lot แปลงแรกของปีให้ Bridgestone 500 ไร่ที่ระยอง
- ราคาหุ้นปรับตัวลงมาที่บริเวณแนวรับ 16.40 บาท ยังเป็นจังหวะซื้อ

IVL: BUY | ผลการดำเนินงานฟื้นตัวใน 1Q12

- คาดการณ์การดำเนินงานฟื้นตัว QoQ ใน 1Q12 จาก spread ที่ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อโรงงานในปีที่ผ่านมา
- กำไรใน 2Q12 จะเติบโตต่อเนื่องจากการรวมกิจการของ Old World
- คาดการณ์การก่อสร้างโรงงานใหม่ในตะวันออกกลางใน 2H12
- ราคาหุ้นยังคงแกว่งแคบเหนือแนวรับ 38.00 บาท รอจังหวะฟื้นตัวขึ้นอีกครั้ง

TASCO: BUY | แนวโน้มราคาฟื้นตัว

- แนวโน้มหลักผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วที่ระดับ 36.00 บาท เมื่อเดือน ต.ค. ปีก่อนราคาในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาเคลื่อนไหวในแนวโน้มลง แต่เริ่มมีจังหวะฟื้นตัวดีขึ้นแล้ว โดยคาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นรอบใหม่
- รูปแบบทางเทคนิคมีสัญญาณกลับตัวขึ้นสู่เป้าหมาย 56.00 บาท

STEC: BUY | คาดผลประกอบการแข็งแกร่ง

- 1Q12 แข็งแกร่งจากการรับรู้รายได้ทั้งงานอัตรากำไรสูงและการฟื้นฟูของโครงการที่ได้รับผลกระทบน้ำท่วม
- ณ สิ้นไตรมาส 4Q11 backlog ของ STEC อยู่ที่ราว 50 พันลบ. สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง สถานะเงินสดเป็นบวก
- ราคาหุ้นอ่อนตัวลงมาแตะเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน ใกล้จุดต่ำสุดเดิมที่ 13.20 บาท คาดว่าจะฟื้นตัวในรอบ 13.20-13.60 บาท

TICON: BUY | ขายโรงงานเข้า TFUND ปลายเดือนนี้

- ปัจจัยบวกระยะสั้น คือ ขายโรงงานเข้า TFUND ในปลายเดือนนี้
- คาดการณ์กำไรโตกว่า 100% ในปี 2012 หลังได้รับผลกระทบน้ำท่วม
- ยังมีราคาถูก ซื้อขายที่ PE เพียง 9.2x ในปี 2012 และมี div. yield สูงถึง 8.7%
- ปรับตัวลงไม่มากนักในจังหวะตลาดปรับตัวลงแรง คาดว่าจะฟื้นตัวในรอบสามเหลี่ยม 12.50-13.50 บาท

Market Data

	Close	% Chg
SET Index	1,194.44	0.29%
SET50 Index	841.76	0.30%
Turnover (Bt m)	30,830	-23.21%
Mkt Cap (Bt bn)	9,834	0.29%
Gainers	268	stocks
Losers	233	stocks
Unchange	161	stocks

Key Data

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+0.45	+33.89	+75.47
Retail	+0.89	-17.88	-52.16
Institutes	-2.86	-20.21	-29.46
Proprietary	+1.52	+4.20	+6.15
Major indices	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	13,081	+34.59	0.3%
NASDAQ	3,068	+4.60	0.2%
FTSE	5,855	+9.24	0.2%
MSCI World	1,308	+3.92	0.3%
MSCI AC Asia	112	-0.69	-0.6%

Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)	106.87	+1.52	1.4%
BRENT (ICE) (US\$/bbl)	124.99	-0.14	-0.1%
DUBAI (US\$/bbl)	122.24	+0.72	0.6%
Baltic Dry Index	908	+6.00	0.7%
GRM (US\$/bbl)	5.23	-0.11	-2.1%
Gold (US\$/oz)	1,662.40	+19.90	1.2%
Coal (BJI)*	106.05	-0.55	-0.5%
HDPE-Naphtha (US\$/tonne)*	322.00	-2.00	-0.6%
Ethylene-Naphtha(US\$/tonne)*	272.00	-2.00	-0.7%
PX-Naphtha (US\$/tonne)*	484.50	-103.50	-17.6%
BZ-Naphtha (US\$/tonne)*	99.50	-17.00	-14.6%
Steel-HRC (US\$/tonne)*	647.50	-30.00	-4.4%
Steel-Rebar (US\$/tonne)*	657.50	-22.50	-3.3%

Currency/Bond	Close	Δ	% Δ
Dollar index	79.30	-0.05	-0.1%
Bt/US\$ - on shore	30.78	+0.05	0.2%
100JPY/US\$	82.56	+0.21	0.3%
10Y bond yield - Thailand	3.76	-0.01	-0.3%
10Y treasury yield - US	2.23	-0.05	-2.0%

Valuation**	2010	2011	2012F
PE (X)	18.26	15.43	12.93
Norm EPS growth (%)	25.69	18.33	19.34
EV/EBITDA (X)	10.97	9.69	8.73
P/BV (X)	2.62	2.42	2.14
Yield (%)	3.24	3.63	3.70

* Weekly

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

Thanachart Research Team

ฝ่ายวิจัย ธนชาต, Tel: 617-4900

Email: research@thanachartsec.co.th

AMATA – ชื่อเก็งกำไร	แนวรับ: 16.00	แนวต้าน: 18.30
	ตัดขาดทุน 16.00	

- แนวโน้มรองยังไม่มีจังหวะทะลุผ่าน 17.20 บาทได้ โดยเป็นการเคลื่อนไหวแกว่งตัวแคบในกรอบ 16.00-17.20 บาท และราคาสัปดาห์ที่แล้วอ่อนตัวลงมาแตะกรอบแนวรับก่อนจะฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย
- แนวโน้มย่อยอยู่ในระยะพักตัว คาดว่าจะมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นเหนือระดับ 16.50 บาท กลับขึ้นไปอยู่ในกรอบสามเหลี่ยมรอมงจระหวะทดสอบ 17.20 บาทอีกครั้งผ่านได้เป็นสัญญาณซื้อหุ้นเพิ่ม

ราคาปิด 16.40 บาท

Δ +0.10 บาท



IVL – ชื่อเก็งกำไร	แนวรับ: 37.50.00	แนวต้าน: 41.00
	ตัดขาดทุนเมื่อปิดต่ำกว่า 37.50	

- การเคลื่อนไหวยังคงมีลักษณะเช่นเดิม โดยเป็นการแกว่งตัวตามรูปแบบสามเหลี่ยม แรงขายกดที่แนวรับไม่รุนแรง โดยถอยแนวรับลงมาเล็กน้อยจากระดับ 38.00 บาทเป็น 37.50 บาท
- คาดว่าจะมีโอกาสฟื้นตัวผ่านกรอบแนวต้านสามเหลี่ยมบริเวณ 39.00-39.50 บาทอีกครั้ง ซึ่งจะขึ้นสู่ยอดถัดไปบริเวณ 41.00 บาท เป้าหมายขาขึ้นอยู่ที่ 42.00 บาท เป็นจุดขายทำกำไร

ราคาปิด 38.00 บาท

Δ -0.25 บาท



STEC – ชื่อเก็งกำไร	แนวรับ: 13.50	แนวต้าน: 14.00
	ตัดขาดทุน 13.50	

- ราคาหุ้นยังคงเป็นการเคลื่อนไหวแกว่งตัวในกรอบ 13.00-14.00 บาท แม้ว่าราคาจะหลุดกลับลงมาต่ำกว่ากรอบแนวโน้มขาขึ้นระยะกลาง แต่คาดว่าสัปดาห์นี้ยังมีโอกาสฟื้นตัวกลับขึ้นไปอยู่เหนือระดับ 13.50 บาท เพื่อทดสอบยอดเดิมบริเวณ 14.00-14.20 บาทอีกครั้ง
- รอจังหวะฟื้นตัวขึ้นไป 14.20 บาท จังหวะทดสอบแนวต้านมีโอกาสล้นผ่านอีกครั้ง ก่อนที่จะเปลี่ยนกรอบซื้อขายขึ้นเป็น 14.00-15.00 บาท

ราคาปิด 13.30 บาท

Δ -0.20 บาท



TASCO – ชื่อเก็งกำไร	แนวรับ: 49.50	แนวต้าน: 51.00
	ตัดขาดทุน 49.00	

- แนวโน้มหลักมีโอกาสฟื้นตัวขึ้น โดยมุดต่ำสุดที่ทำไว้บริเวณ 36.00 บาทของเดือน ต.ค. ปีก่อนเป็นฐาน คาดว่าราคาหุ้นในระยะ 6 เดือนเป็นการพักฐาน และหลังจากนี้มีแนวโน้มจะฟื้นตัวได้ดีขึ้น
- จังหวะซื้อ และยืนยันเมื่อผ่าน 51.00 บาทหรือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน มีเป้าหมายการฟื้นตัวรูปแบบ Inverted Head & Shoulders มีโอกาสขึ้นไปสู่ระดับ 56.00 บาท เป็นจุดขายที่สำคัญ

ราคาปิด 50.00 บาท

Δ +0.50 บาท



นพดล พิริยวุฒิ, noppadol.pir@thanachartsec.co.th, +66 2617 4900

TICON – ชื่อ гэงก่าไร	แนวรับ: 12.50	แนวต้าน: 13.40	ราคาปิด 12.70 บาท	Δ +0.10 บาท
ตัดขาดทุน 12.50				
<ul style="list-style-type: none"> แนวโมรองขาขึ้นเป็นการเคลื่อนไหวในกรอบเดิม ทำยอดสูงสุดไว้ที่ 13.40 บาท ซึ่งยังมีโอกาสทำยอดสูงสุดใหม่ได้ด้วยการทะลุ 13.40 บาทขึ้นไปทดสอบแนวต้านหลักที่ 13.70 บาท แนวต้านนี้มีความสำคัญในระยะ 1 ปี ถ้าผ่านไปได้จะเป็นสัญญาณบวก แนวโน้มย่อจ้งหะอ่อนตัวลงมาทดสอบแนวรับ 12.50 บาท คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 13.20 บาท ผ่านได้รอขายที่แนวต้านถัดไป 13.50 บาท 				

ตามติดหุ้นที่แนะนำใน Top Weekly Calls

AMATA	ยังคงแนะนำถือต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว
IVL	ยังคงแนะนำถือต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว
STEC	รอจ้งหะฟื้นตัวทดสอบแนวต้าน 14.00 บาท ก่อนหาจ้งหะขายหุ้นออก
TASCO	เปลี่ยนจากหุ้น SMART เป็น TASCO
TICON	ถือต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว คาดว่าจะแกว่งตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 13.20 บาท

นพดล พิริยวุฒิ, noppadol.pir@thanachartsec.co.th, +66 2617 4900

Energy + / -	เรกูเลเตอร์ ประกาศขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปรอัตโนมัติ (Ft) วงเดือนพฤษภาคม-สิงหาคม 2012 ประมาณ 30 สตางค์ต่อหน่วย จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติปรับสูงกว่า 250-280 บาทต่อล้านบีทียู	(ทันสมัย)
CHOW +	ชิวออเตอร์ล็อตใหม่ 2 หมื่นตัน มูลค่ากว่า 400 ลบ. คาดมีเงินเข้ากระเป๋าช่วงเม.ย.นี้ พร้อมยอดขายปี 2012 รายได้ตามนัดทะยาน 20% จากปีก่อนที่ 5.71 พันลบ.อานิสส์ดีมานด์ในประเทศพุ่งปรืด	(ทันสมัย)
GUNKUL +	ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น GPS ให้กับ EGCO มูลค่า 3.1 พันลบ.ในสัดส่วน 60% โครงการดังกล่าวจำหน่าย ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ให้กับกฟภ.ได้แล้ว 75% ตั้งแต่เดือนมีนาคม พร้อมประเมินรายได้จากการขาย ไฟฟ้าถึง 470 ลบ. ต่อปี "กัลกุล ดำรงปียูซี" เผยรับรู้รายได้จากการขายหุ้น GPS ใน 1Q12 กว่า 630 ลบ. หนุนผลงานโตมั่นคง	(ทันสมัย)
HMPRO +	งานโหมโปรเอ็กซ์ไปยอดขายเข้าเป้า 700 ลบ. ดันงบ 1Q12 สวย ทั้งปีโต 15% จากปีก่อน 2.8 หมื่นลบ. ขณะที่สินค้าแฮนด์แบรด์ มั่นใจมีสัดส่วนเพิ่มเป็น 20% จากปีก่อน 18% เล็งเปิดสาขาเมกะบางนา 4 พ.ค.นี้ ทั้งปียื่น 54 สาขา	(ข่าวหุ้น)
JMART +	เดินหน้าขยายฐานธุรกิจ โดยบอร์ดอนุมัติส่งบริษัทลูกซื้อที่ดินพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ 167 ลบ. หวังผูกศูนย์การค้า ร้านค้าพาณิชย์และอาคารพักอาศัยให้เช่า ย่านวังหิน คิดเป็นมูลค่าพัฒนาโครงการ 100 ลบ. เล็งเริ่มโครงการภายในปี 2013 พร้อมทั้งมั่นใจกับความคุ้มค่าผลตอบแทนที่จะกลับคืนมาในอนาคตคิดเป็น 12% ต่อปี	(ทันสมัย)
KBANK +	รุกตีบอาเซียน จับมือกับธนาคารเวียดนามชั้นนำ รองรับการลงทุนไทยในเวียดนาม เผยปี 2012 ปักหมุดเครือข่ายธนาคารพันธมิตรครบ 9 ประเทศ โยงใยสาขากว่า 5,000 สาขา	(ข่าวหุ้น)
KSL +	ปรับเป้าการหีบอ้อยในปี 2011/12 เพิ่มเป็น 7.5 ล้านตันจาก 7 ล้านตัน แยมอยู่ระหว่างเจรจารั้งขายเอทานอล 20 ล้านลิตร พร้อมลงทุนเพิ่มเครื่องจักร 100 ลบ. ปรับปรุงคุณภาพเอทานอล คาดตุลาคมนี้เริ่มทำรายได้ ส่วนผลงานโค้ง 2 มีลุ้นโตสุดในรอบปี จากการบุกจ่ายพิเศษ 137 ลบ.	(ทันสมัย)
LHBANK +	หวังตัวเลขสินเชื่อ 1Q12 พุ่งตัวดีขึ้นจากปลายปี 2011 ยอมรับตัวเลขการเติบโตอาจไม่หวือหวามากนัก หลังจากรถยนต์ ลงไปเล่นตลาดสินเชื่อเอสเอ็มอีมากขึ้น แต่มั่นใจตัวเลขสินเชื่อรวมปี 2012 เติบโตได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ไม่ต่ำกว่า 25%	(ทันสมัย)
MPIC +	บิ๊ก MPIC "เผด็จ หงษ์ฟ้า" ลั่นได้จับมือกับบริษัทแอปบีโฮม เอ็นเตอร์เทนเมนท์ ซึ่งเป็นผู้จำหน่ายและให้เช่าภาพยนตร์ ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของสหมงคลฟิล์ม ผนึกกำลังสร้างความแข็งแกร่งกินส่วนแบ่งเค้กก้อนใหญ่ในธุรกิจศูนย์เช่า DVD และ VCD พร้อมมั่นใจผลงานปีนี้เติบโตเข้าเป้าซัวร์ โต 15% ส่งภาพรวมอุตสาหกรรมภาพยนตร์ปี 2012 ฉาวแววสดใส	(ทันสมัย)
PTTEP +	โอกาสซื้อกิจการ Cove มีมากขึ้น หลัง 2 บริษัทจากอินเดีย ยังไม่ยอมเสนอราคาสู้ ปตท.สผ.ย้ายมูลค่าซื้อขาย 5-6 หมื่นลบ. คู่แข่งการลงทุน	(ข่าวหุ้น)
SYMC +	รุกเต็มที่ให้บริการวงจรมุขคระหว่างประเทศ หรือ IPLC เปิดแล้วที่กัมพูชาแห่งแรก และเริ่มรับรู้รายได้ทันที ต่อด้วยมาเลเซียไตรมาส 2Q12 ส่วน Wi-Fi เปิดบริการแล้วเช่นกัน พร้อมย้ำผลงานทั้งปีโต 20% จากปีก่อนที่มีรายได้ 706 ลบ.	(ทันสมัย)
TISCO + / -	เสนอขายหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิล็อตใหม่ อายุ 1 ปี ซู๊ดตราดอกเบี้ยจูงใจ 3.5% ต่อปี วงเงิน 1 พันลบ. อันดับความน่าเชื่อถือจากทริสเรตติ้งที่ A เปิดเสนอขายระหว่างวันที่ 26-29 มีนาคม 2012 นี้ ลงทุนขั้นต่ำ 100,000 บาท และทวีคูณครั้งละ 100,000 บาท มั่นใจนักลงทุนตอบรับดี เพราะนำเสนอผลตอบแทนที่จูงใจ ทางเลือกในการลงทุนในช่วงดอกเบี้ยทรงตัวต่ำ	(ทันสมัย)



Thai Union Frozen (TUF TB)

มีโอกาที่จะทำ M&A แบบมีมูลค่าเพิ่ม



AUNGKANA TATIYAKAVEE, CFA

662 – 617 4900

aungkana.tun@thanachartsec.co.th

เหตุผลเบื้องหลังของการเพิ่มทุนเราเชื่อว่ามาจากโอกาสที่จะทำ M&As บริษัทฯ สนใจธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป และ sensitivity analysis ของเรา แสดงให้เห็นว่าการร่วมทุนใหม่มีความเสี่ยงที่จะเกิด dilution อย่างจำกัด หากรวมการเกิด dilution และสมมติให้คิด M&A คุ่มทุน อัตราการเติบโตของ EPS เฉลี่ยต่อปีในช่วง 3 ปีจะยังคงอยู่ในระดับที่ดีที่ 14% แนะนำ “ซื้อ”

เพิ่มทุนเพื่อเติบโตในอนาคต แนะนำ “ซื้อ”

ด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิที่ 1.2 เท่า และมี EBITDA มหาศาลที่ 11 พันลบ. ต่อปี TUF ไม่มีปัญหาในการชำระหนี้และจัดหาเงินลงทุน 3 พันลบ. ต่อปี ดังนั้นเราจึงเชื่อว่าการเพิ่มทุน 200 ล้านหุ้น ที่ราคา 50 บาท ล่าสุดเป็นส่วนหนึ่งในการรองรับการแปลงสภาพหุ้นกู้ และเพื่อปูทางสำหรับการเข้าซื้อกิจการใหม่ เนื่องจากปัญหาทางการเงินในชาติตะวันตก TUF จึงได้รับข้อเสนอที่น่าสนใจมากมาย และบริษัทฯ ให้ความสนใจในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป เนื่องจากบริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปอยู่แล้วในสหรัฐฯ เราจึงเชื่อว่ายุโรปจะเป็นอีกที่ที่ TUF สนใจลงทุน เนื่องจากจะเป็นส่วนเสริมธุรกิจของ MW Brands (MWB) แม้ว่า TUF จะยังไม่ได้ประกาศดีลใดๆ ออกมา แต่เราให้สมมติฐานอย่างระมัดระวัง โดยสมมติให้การเข้าซื้อกิจการคุ่มทุน และเกิด share dilution เต็มที่ การเข้าซื้อกิจการน่าจะก่อให้เกิด upside ต่อราคาเป้าหมายที่ 80 บาท/หุ้น ของเรา เนื่องจากดีลนี้ น่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าจุดคุ่มทุน เราจึงยังคงแนะนำ “ซื้อ” TUF

การซื้อกิจการแบบมีมูลค่าเพิ่มไม่ใช่เรื่องยาก

เนื่องจากเป้าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ อยู่ที่ 1 เท่า และการกลับมาจ่ายปันผลที่อัตรา 50% เราจึงคาดว่าขนาดการลงทุนจะอยู่ที่ 11 พันลบ. M&A sensitivity analysis ของเราแสดงให้เห็นว่าการเข้าซื้อบริษัทผลิตอาหารทะเลแปรรูปที่สร้างผลตอบแทนให้ครอบคลุมถึง dilution (ดูรายละเอียดใน Ex 1) เป็นเรื่องที่ไม่ยากสำหรับ TUF เพราะโดยธรรมชาติธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปให้อัตรากำไรที่สูง หากใช้อัตรากำไรเฉลี่ยของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปที่ 35.2% TUF จะสามารถได้มาซึ่งบริษัทใหม่ที่ราคาได้ถึง 2.4 เท่า P/S ขณะที่หาก TUF ซื้อที่ราคาเดียวกับการซื้อ MWB ที่ 1.29 เท่า P/S บริษัทร่วมทุนจะต้องมีอัตรากำไรที่ 23.8% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯ 11.4% และสูงกว่าอัตรากำไรของปลาหมึกของ MWB ที่ 22.3% ราว 1.5%

EPS เติบโตเฉลี่ยต่อปีในช่วง 3 ปีที่ 14% แม้ dilution เต็มที่

เนื่องจากมีความเสี่ยงที่จะเกิด dilution อย่างจำกัดจากการเข้าซื้อกิจการใหม่ เราจึงสมมติให้การเข้าซื้อกิจการของ TUF ถึงจุดคุ่มทุนในช่วง 2H12 ซึ่งทำให้ประมาณการ EPS ของเราเหมือนเดิม แม้จะสมมติให้เกิด share dilution เต็มที่ เรายังคงคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ยต่อปีในช่วง 3 ปีที่ 14% ผลักดันโดย 1) synergies จาก MWB 2) ธุรกิจอาหารสัตว์ที่ถึงจุดคุ่มทุน และ 3) อัตรากำไรที่ขยายตัวจากส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น และมีการประหยัดจากขนาดที่มากขึ้น ขณะที่ upside ต่อประมาณการกำไรของเรา มาจากส่วนแบ่งกำไรจากดีลการเข้าซื้อกิจการ และร่วมทุนใหม่ในอนาคต

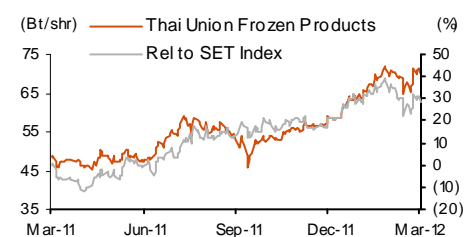
ให้ปันผลสูงขึ้น

การเพิ่มทุนไม่เพียงแต่ทำให้ TUF มีความยืดหยุ่นในการลงทุนเท่านั้น แต่ยังทำให้บริษัทฯ กลับมาจากปันผลในอัตรา 50% อีกด้วย เราคาดว่าเงินปันผลต่อหุ้นจะเพิ่มขึ้นราว 117% มาอยู่ที่ 2.6 บาท และเพิ่มขึ้นเป็น 3.1 บาท ในปี 2013 ซึ่งหมายถึงระดับ dividend yield ที่แข็งแกร่งมากกว่า 3% นอกจากนี้การซื้อขายที่ PE เพียง 13 เท่า (fully diluted) ของบริษัทฯ นั้น ยังคงถูก เมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Sales	98,670	120,741	138,630	150,392
Net profit	5,075	6,058	7,237	8,167
Consensus NP	—	5,756	6,687	7,768
Diff from cons (%)	—	5.2	8.2	5.1
Norm profit	4,770	5,758	7,237	8,167
Prev norm profit	—	5,618	6,431	7,338
Chg from prev (%)	—	2.5	12.5	11.3
Norm EPS (Bt)	4.7	5.3	6.3	7.1
Norm EPS gr (%)	118.3	12.9	17.1	12.9
Norm PE (x)	14.8	13.1	11.2	9.9
EV/EBITDA (x)	11.7	9.9	8.6	7.8
P/BV (x)	2.9	2.1	1.9	1.7
Div. yield (%)	2.1	3.7	4.5	5.0
ROE (%)	21.0	18.4	18.1	18.5
Net D/E (%)	143.6	100.9	88.8	74.9

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 23 Mar 12 (Bt)	70.00
Market cap (US\$ m)	2,176
Listed shares (m shares)	956
Free float (%)	53
Avg daily turnover (US\$ m)	5.14
12M price H/L (Bt)	72.5/44.5
Sector	Food
Major shareholder	Chansiri family 24.3%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

Ex 1: MWB vs Potential M&A

	MW Brands	Potential M&A*
Investment size (Bt bn)	28	11
Business type	Branded canned tuna	Branded processed seafood
Market	EU	EU
DE ratio (x)	1.6	1.0
Equity financing (%)	20	36
Debt financing (%)	80	64

Sources: Company, Thanachart estimates

Ex 2: Key Assumptions

	Case 1	Case 2	Case 3
P/S (x)	1.00	1.29	2.40
US\$ sales (m)	349	271	143
Gross margin (%)	22.3	23.8	35.2
Bt/US\$	32	32	32
Interest rate (%)	5.8	5.8	5.8

Sources: Company, Thanachart estimates

Note: We assume a M&A deal to occur in 2H12

Ex 3: M&A Sensitivity

	Base case				Sensitivity analysis					
	Before capital increase		After capital increase		Case 1		Case 2		Case 3	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
EPS (Bt)	5.81	6.29	5.43	5.81	5.69	6.40	5.63	6.26	5.62	6.22
EPS growth (%)	11.0	8.3	7.8	7.0	13.0	12.4	11.7	11.3	11.5	10.7
Norm EPS (Bt)	5.50	6.29	5.2	5.8	5.3	6.2	5.3	6.3	5.3	6.2
Norm EPS growth (%)	11.8	14.4	8.8	12.8	14.3	18.2	12.9	17.1	12.7	16.5
DPS (Bt)	2.8	3.1	2.5	2.9	2.7	3.2	2.6	3.1	2.6	3.1
D/E (x)	1.2	1.0	0.8	0.7	1.0	0.9	1.0	0.9	1.0	0.9
ROE (%)	23.7	23.6	21.3	19.9	22.3	21.6	22.1	21.2	22.0	21.0
Intrinsic value	80		70		82		80		80	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: We assume the M&A deal takes place in 2H12

Valuation Comparison

Ex 4: Comparison With Regional Peers

Name	BBG code	Country	—EPS growth—		— PE —		— P/BV —		EV/EBITDA		— Div yield —	
			12F (%)	13F (%)	12F (x)	13F (x)	12F (x)	13F (x)	12F (x)	13F (x)	12F (%)	13F (%)
KFC Holdings	KFC MK	Malaysia	8.7	12.7	17.7	15.7	2.6	2.3	8.9	8.1	2.4	2.9
Aker	AKER NO	Norway	na	71.6	22.9	13.4	0.7	0.6	27.1	27.8	6.2	6.5
Austevoll Seafood	AUSS NO	Norway	(44.2)	61.9	10.6	6.5	0.5	0.5	7.2	5.6	4.0	5.6
ConAgra Foods	CAG US	USA	0.4	8.3	14.8	13.6	2.2	2.1	8.0	7.5	3.6	3.9
Danone	DANOY US	USA	na	10.6	21.1	19.1	na	na	na	na	2.3	2.5
Nestle	NSRGY US	USA	10.2	7.3	18.3	17.0	na	na	na	na	3.3	3.6
Sara Lee Corp	SLE US	USA	10.9	16.2	23.6	20.3	6.8	4.7	10.8	9.9	2.1	2.3
Tyson Foods	TSN US	USA	3.1	15.0	9.6	8.3	1.2	1.1	4.7	4.3	0.8	0.9
Average			(1.8)	25.5	17.3	14.2	2.3	1.9	11.1	10.5	3.1	3.5
Feed Mills												
Brf - Brasil Food	BRFS3 BZ	Brazil	16.6	13.5	16.2	14.2	2.0	1.8	9.8	8.5	1.7	2.0
Japfa Comfeed	JPFA IJ	Indonesia	45.7	11.4	8.4	7.5	2.0	1.7	6.0	5.5	2.0	2.5
Charoen Pok Indo	CPIN IJ	Indonesia	18.4	13.4	15.1	13.3	5.6	4.7	11.5	10.3	2.6	3.5
Universal Robina	URC PM	Philippines	20.2	14.7	19.0	16.5	2.8	2.6	10.6	9.4	2.1	2.8
Average			25.2	13.2	14.7	12.9	3.1	2.7	9.5	8.4	2.1	2.7
Thailand												
Charoen Pok Food*	CPF TB	Thailand	22.2	11.0	14.0	12.6	2.9	2.6	13.3	10.7	3.6	4.0
Thai Union Frozen*	TUF TB	Thailand	12.9	17.1	13.1	11.2	2.1	1.9	9.9	8.6	3.7	4.5
GFPT Pcl*	GFPT TB	Thailand	22.9	12.6	8.9	7.9	1.9	1.7	6.8	6.1	5.6	6.3
Seafresh Industry	CFRESH TB	Thailand	32.5	29.1	9.3	7.2	1.5	1.3	9.4	na	8.0	8.4
Average			22.6	17.5	11.3	9.7	2.1	1.9	9.9	8.4	5.2	5.8
Average - All			12.9	20.4	15.1	12.8	2.5	2.1	10.3	9.4	3.4	3.9

Source: Bloomberg

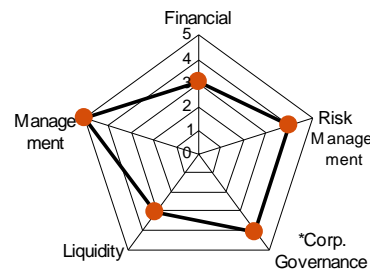
Note: * Thanachart estimates, using normalized EPS

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท ไทยยูเนียน โพรเซส โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งเมื่อปี 1988 ปัจจุบันเป็นผู้ผลิตทูน่ากระป๋องรายใหญ่ที่สุดของโลก ในเทอมของกำลังการผลิต และยังเป็นผู้นำอาหารทะเลแปรรูป และส่งออกในภูมิภาคเอเชียด้วยมีกำลังแรงงานกว่า 26,000 คน ขณะที่ผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท ได้แก่ ทูน่ากระป๋อง เนื้อปลาทูน่าสุกแช่แข็ง กุ้งแช่แข็ง อาหารทะเลแช่แข็ง และกระป๋อง ปลาหมึกแช่แข็ง อาหารสัตว์ อาหารปลา และอาหารกุ้ง

Source: Thanachart

COMPANY RATING



Rating Scale

Very Strong	5
Strong	4
Good	3
Fair	2
Weak	1
None	0

Source: Thanachart; *CG Awards

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- มีธุรกิจที่ครบวงจร
- มีการประหยัดจากขนาด
- ทำธุรกิจในหลายตลาด
- มีการบริหารจัดการที่แข็งแกร่ง

O — Opportunity

- ขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ
- ขยายสายการผลิตใหม่ไปยังผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นๆ

W — Weakness

- มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสูง
- ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ
- ธุรกิจใช้แรงงานคนสูง

T — Threat

- เงินบาทที่แข็งค่า
- ราคาน้ำมัน และทูน่าที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก
- การเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์ต่างๆ
- การเกิดโรคระบาดอย่างรุนแรง

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	79.50	80.00	1%
Net profit 12F (Bt m)	5,756	6,058	5%
Net profit 13F (Bt m)	6,687	7,237	8%
Consensus REC	BUY: 21	HOLD: 2	SELL: 2

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประมาณการกำไรปี 2012 ของเรายู่ในระดับที่สูงกว่าของตลาด เนื่องจากเราสมมติให้เกิดดีล M&A หนึ่งดีลในช่วง 2H12
- ราคาเป้าหมายของเราใกล้เคียงกับของตลาด แต่เราได้รวมหุ้นใหม่ 200 ล้านหุ้นแล้ว

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- เนื่องจากราว 90% ของยอดขายของ TUF อยู่ในสกุลเงินตราต่างประเทศ ขณะที่ต้นทุนอยู่ในสกุลเงินบาทเพียง 30-40% เท่านั้น ดังนั้นเงินบาทที่แข็งค่ามากกว่าที่คาด จะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายของเรา
- ประมาณการกำไรของเราที่คาดว่าจะเติบโต 15% ต่อปีในปี 2011-13 ประเมินภายใต้การคาดการณ์ของเราว่าการเข้าซื้อ MWB จะทำให้เกิด synergy ระหว่างบริษัททั้งสอง โดยเฉพาะจะทำให้มีการจัดการวัตถุดิบที่ดีขึ้นสำหรับ TUF และอัตราผลตอบแทนจากการผลิตของ MWB ที่สูงขึ้น ซึ่งหากสิ่งเหล่านี้ไม่เป็นไปตามคาด จะทำให้เกิดผลกระทบต่อแนวโน้มอัตรากำไรในระยะยาว

Source: Thanachart

■ SET ซื้อขายในกรอบ 1178-1212 จุด

- ดัชนี SET ปิดระยะสัปดาห์ด้วยรูปแบบแท่งเทียน Doji เป็นมุมมองลบต่อทิศทางตลาด ขณะที่จังหวะปรับตัวลงแรงและมีการฟื้นตัวขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ จะมีส่วนหนุนให้ SET บวกต่อได้ในช่วงต้นสัปดาห์นี้ แต่ไม่รุนแรง โดยมีจุดทดสอบแนวต้านบริเวณ 1200 จุด ถ้าไม่ผ่านและปรับตัวลงต่ำกว่า 1195 จุด จะเป็นสัญญาณลบทันที ดังนั้น SET ในสัปดาห์นี้จะเป็นเพียงลักษณะแกว่งตัวแคบเท่านั้น โดยยังคงมีจังหวะอ่อนตัวลงสู่ระดับ 1170-1178 จุดอีกครั้ง
- หุ้นหมวดธนาคารและหมวดพลังงานมีความขัดแย้งทางเทคนิค ถึงแม้ว่าหมวดธนาคารหนุน SET ทำยอดสูงสุดใหม่ ขณะที่ดัชนีหมวดพลังงานมียอดสูงสุดที่ลดระดับลง จึงเป็นภาพลบต่อทิศทางตลาดโดยรวม



■ หมวดพลังงานมีแรงซื้อกลับเมื่อวันก่อน แต่ไม่มีนัยสำคัญ

- สังเกตว่าหุ้นพลังงานมีลักษณะขึ้นแต่ไม่สามารถทำยอดสูงสุดใหม่ได้ ทำให้เป็นความเสี่ยงที่ตลาดกำลังเผชิญอยู่ โดยดัชนีหมวดพลังงานเพียงแค่อ่อนไหวอยู่ในกรอบ 21400-22000 จุด เท่านั้น ในขณะที่รูปแบบการเคลื่อนไหวของดัชนีพบว่ามีความเสี่ยงที่จะเกิดรูปแบบ Head & Shoulders และเป็นสัญญาณกลับตัวลง
- ความเสี่ยงที่เป็นจุดสำคัญคือจังหวะปรับตัวลงต่ำกว่า 21400 จุด จะเป็นสัญญาณยืนยันขายมีเป้าหมายขาลงอยู่ที่เส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 20700 จุด เป็นจุดซื้อหุ้นกลับ
- ยกเว้นหุ้น TTW มีจังหวะฟื้นตัวขึ้นสวนทิศทางตลาด



■ TTW แนวโน้มขึ้นดีกว่าตลาด

- ราคาหุ้นมีแนวโน้มขึ้นแข็งแกร่ง โดยราคาปิดสัปดาห์ที่แล้วขึ้นมาอยู่ที่ 5.95 บาท ทำให้ราคากำลังทดสอบแนวต้านสำคัญ และมีรูปแบบการฟื้นตัวในลักษณะ Cup with Handle และเป็นสัญญาณซื้อทันทีเมื่อทะลุผ่านแนวต้านนี้ได้ คาดว่าจะทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 6.10 บาท
- รูปแบบแนวโน้มขาขึ้นระยะกลาง มีโอกาสเปลี่ยนไปซื้อขายในกรอบ 6.10-7.20 บาท ดังนั้นในกรณีที่ทะลุผ่าน 6.10 บาทไปได้อีก คาดว่าจะมีแรงซื้อตาม และทำให้ทิศทางขาขึ้นยังคงดำเนินต่อไป โดยมีเป้าหมายสำคัญที่ 7.20 บาท เป็นจุดขายทำกำไร



นพดล พิริยวุฒิ, noppadol.pir@thanachartsec.co.th, +66 2617 4900

■ BBL มีจังหวะซื้อเก็งกำไร จากความแข็งแกร่งมากกว่ากลุ่ม

แนวรับ 192.00 บาท

แนวต้าน 195.00 บาท

- ภาพการซื้อขายหุ้นใหญ่ เป็นลักษณะขายหุ้นธนาคารออกหลังจากที่ขึ้นแรงช่วง 2 สัปดาห์มาแล้ว ในขณะที่ราคาหุ้นธนาคารถูกกดลงเกือบทั้งสัปดาห์ แต่ก็เริ่มซื้อหุ้นกลับในช่วงก่อนปิดตลาดวันศุกร์ โดยคาดว่าหุ้น BBL มีโอกาสฟื้นตัวได้ดีกว่ากลุ่ม
- ราคาหุ้นหลังจากทำยอดสูงสุดใหม่ที่ระดับ 192.00 บาท มีจังหวะพักตัวเล็กน้อย โดยวันนี้มีจังหวะฟื้นตัวต่อเนื่องทดสอบแนวต้านย่อย 190.00 บาท ผ่านได้มีโอกาสซื้อเก็งกำไรระยะสั้นในกรอบ 190.00-195.00 บาท



■ PTTGC ซื้อเก็งกำไร

แนวรับ 72.00 บาท

แนวต้าน 76.00 บาท

- หลังจากที่เราที่ราคาฟื้นตัวกลับขึ้นทดสอบแนวต้านบริเวณ 74.00 บาท และอ่อนตัวลงเล็กน้อย โดยมีจังหวะของการซื้อหุ้นกลับที่แนวรับ 72.00 บาท เป็นโอกาสซื้อเก็งกำไร
- คาดว่าราคาหุ้นจะมีจังหวะขึ้นทดสอบแนวต้านอีกครั้งบริเวณ 74.00 บาท ผ่านได้เป็นโอกาสซื้อเก็งกำไรในกรอบ 73.00-76.00 บาท ทดสอบยอดสูงสุดเดิมที่ 76.00 บาท และเป็นจังหวะขายอีกครั้ง

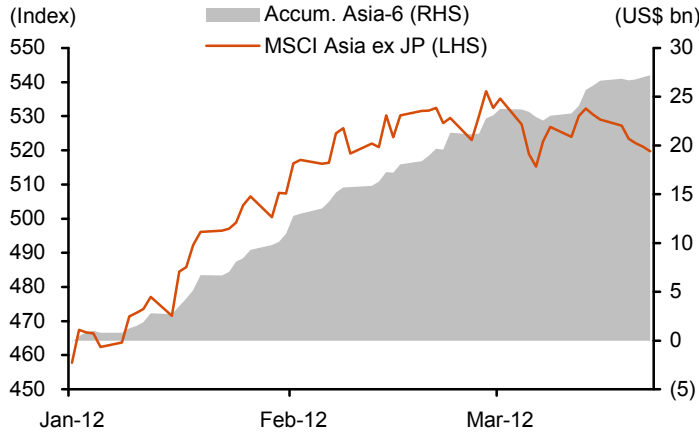


Most active stocks

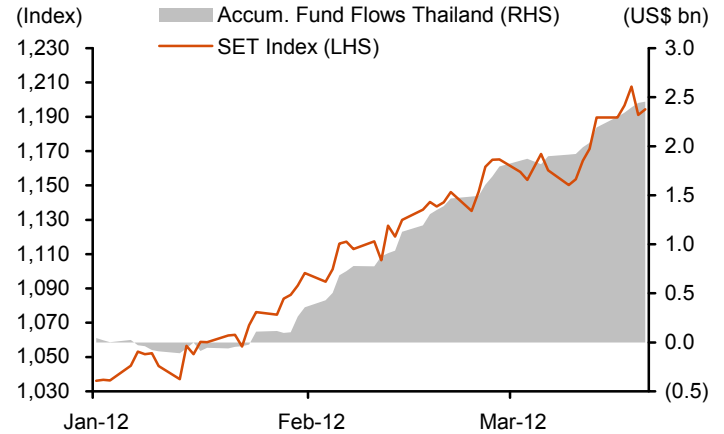
ชื่อหุ้น	ปิด (% chg)	คำแนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ความเห็นทางเทคนิค
JAS	2.76 -0.72%	ขาย	2.70 2.52	2.86 2.94	หลังจากขึ้นแรง 3 ใน 5 สัปดาห์ ราคาเริ่มหยุดชะงัก มีแนวโน้มจะชะลอตัว จังหวะฟื้นเป็นเพียงโอกาสขาย
SCB	145.50 -1.36%	ขาย	144.00 137.00	148.50 152.50	รูปแบบแท่งเทียนสัปดาห์เป็นสัญญาณขาย ฟื้นตัวย่อยขึ้น ทดสอบแนวต้าน 148.50 บาท เป็นจังหวะขาย
KBANK	152.00 -1.94%	ขาย	151.00 148.00	155.00 160.00	จังหวะฟื้นตัวย่อย มีโอกาสให้เก็งกำไรได้บ้าง แต่คาดว่าไม่ขึ้นแรง และในที่สุดจะชะลอตัวลงต่อ ยังไม่มีจังหวะซื้อ
BBL	189.00 +1.07%	ซื้อเก็งกำไร	187.50 181.00	190.00 192.00	แรงซื้อดีกว่ากลุ่ม ราคาช่วงปลายตลาดฟื้นตัวขึ้น คาดว่า จะทดสอบแนวต้าน 190.00 บาท มีจังหวะซื้อเก็งกำไร
PTT	349.00 +0.58%	ซื้อขายในกรอบ	347.00	356.00	มีจังหวะฟื้นตัวได้เล็กน้อย ในลักษณะเป็นตัวพุงตลาด ขณะที่ทิศทางหลักมีแนวโน้มชะลอตัว
DTAC	82.25 +0.00%	ขายทำกำไร	81.50	84.00	ราคาขึ้นมาเคลื่อนไหวอยู่ในเขตสูง คาดว่าแรงซื้อจะชะลอตัว จังหวะราคามีแนวโน้มอ่อนตัว
IVL	38.00 -0.65%	ซื้อขายในกรอบ	37.50 36.00	39.50 41.00	เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบสามเหลี่ยม ประคองตัวไว้ด้วยแรงซื้อบริเวณแนวรับ 37.50 บาท ขณะที่ขึ้นยังไม่ฟื้นแนวต้าน
KTB	18.00 -2.7%	ขาย	17.50 16.50	18.40 18.80	ไม่ผ่านแนวต้าน 18.80 บาท และถูกกดตามจังหวะแรงขายหุ้นธนาคาร ฟื้นตัววันนี้เป็นจังหวะขายออกก่อน
PTTGC	73.00 +1.74%	ซื้อเก็งกำไร	71.50 68.00	74.00 75.00	ราคาแกว่งตัวในกรอบแคบ จังหวะทดสอบแนวต้าน ผ่านได้ จะเป็นโอกาสซื้อเก็งกำไร
CPF	36.50 +0.00%	ซื้อขายในกรอบ	36.00 35.00	38.00	ราคาไม่ผ่านแนวต้าน 38.00 บาท แนวโน้มย่อราคามีทิศทางชะลอตัว ไม่รุนแรง

นพดล พิริยวุฒิ, noppadol.pir@thanachartsec.co.th, +66 2617 4900

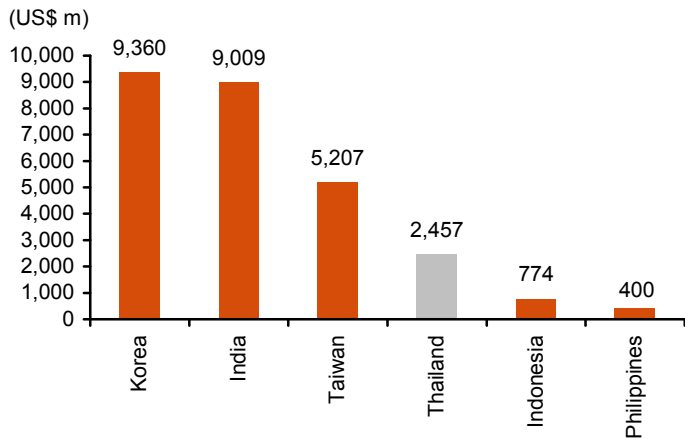
YTD 2012 Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP



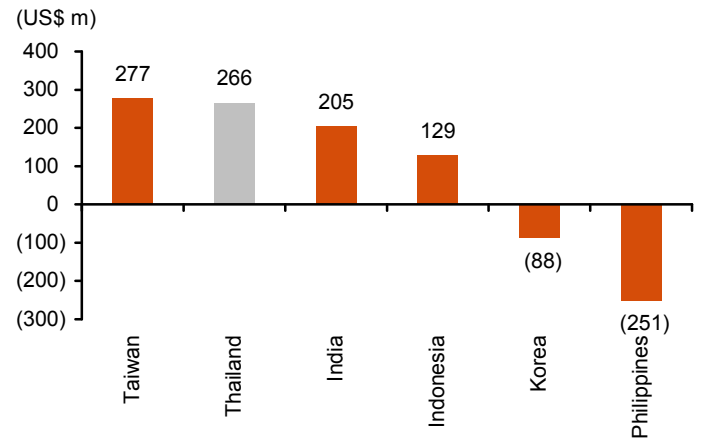
YTD 2012 Thailand Foreign Net Buy (Sell) vs. SET Index



YTD 2012 Regional Fund Flows



Week To Date (19-23 Mar 12) Regional Fund Flows



Net Foreign Fund Flows (US\$ m)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan	Asia-6
Yearly							
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)
YTD 2012	2,457	9,009	774	9,360	400	5,207	27,207
Monthly							
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
Mar-12	849	1,695	672	47	(117)	1,282	4,427
Weekly							
20-24 Feb 12	340	2,126	(89)	672	124	59	3,232
27 Feb-2 Mar	326	375	158	708	60	837	2,463
5-9 Mar 12	105	218	37	(935)	24	(175)	(727)
12-16 Mar 12	293	1,095	444	739	81	980	3,632
19-23 Mar 12	266	205	129	(88)	(251)	277	538
Daily							
19-Mar-12	106	37	46	33	1	(36)	187
20-Mar-12	43	39	38	10	(261)	(50)	(180)
21-Mar-12	57	129	16	(130)	(3)	30	99
22-Mar-12	45	—	29	(43)	2	219	252
23-Mar-12	15	—	—	41	10	113	179

Index Change (%)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan
y-y %						
	40.6	17.4	46.1	21.9	37.6	9.6
	(0.7)	(24.6)	3.2	(11.0)	4.1	(21.2)
YTD 2012	16.5	12.3	—	11.0	15.3	14.2
m-m %						
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
Mar-12	2.9	(2.2)	—	(0.2)	3.0	(0.6)
w-w %						
20-24 Feb 12	1.4	(2.0)	(2.1)	(0.2)	0.3	0.8
27 Feb-2 Mar	1.7	(1.6)	2.8	0.7	2.5	2.3
5-9 Mar 12	(0.6)	(0.8)	(0.3)	(0.8)	(0.7)	(1.6)
12-16 Mar 12	2.7	(0.2)	0.9	0.8	3.3	0.5
19-23 Mar 12	0.4	(0.6)	0.3	(0.4)	(2.0)	0.3
d-d %						
19-Mar-12	(0.0)	(1.1)	(0.1)	0.6	(0.4)	(0.1)
20-Mar-12	0.6	0.2	(0.1)	(0.2)	(0.5)	(0.9)
21-Mar-12	0.9	1.6	0.3	(0.7)	(1.3)	0.1
22-Mar-12	(1.4)	(2.3)	0.1	(0.1)	0.1	1.0
23-Mar-12	0.3	1.0	—	0.0	(0.0)	0.2

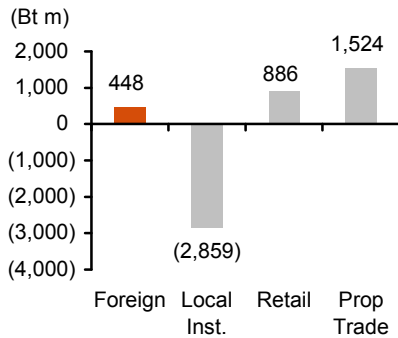
Net Fund Flows / Market Cap (%)

2011	0.70	4.26	0.67	1.88	1.38	1.16	1.96
YTD 2012	0.78	1.59	0.20	0.94	0.33	0.70	0.87

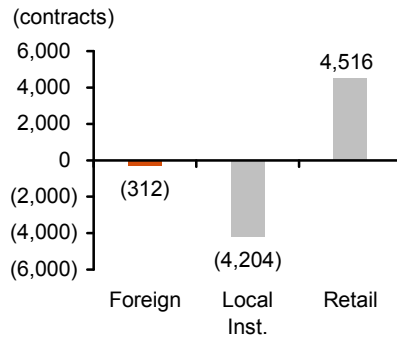
Daily Fund Flows Summary

As of 23-Mar-12 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	6,519	6,070	448	1,504	1,816	(312)	11,270	8,210	3,059
Institution Investors	1,188	4,047	(2,859)	23,838	28,042	(4,204)	40,407	5,263	35,144
Retail Investors	16,940	16,054	886	32,766	28,250	4,516	11,628	510	11,118
Proprietary Trading	6,183	4,659	1,524	—	—	—	—	—	—

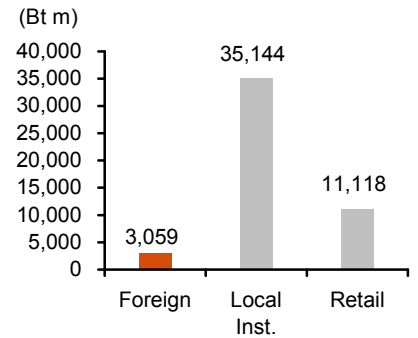
Equity Market (SET)



Futures Market



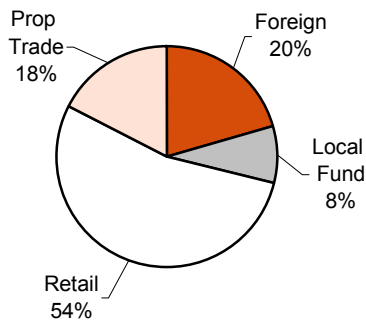
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

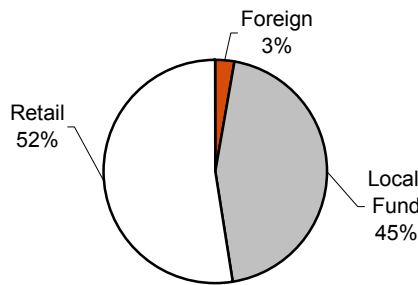
Equity Market

Turnover: Bt30,830m



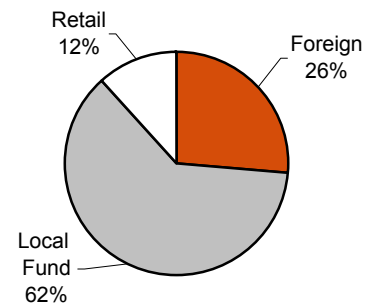
Futures Market

Volume: 58,108 contracts



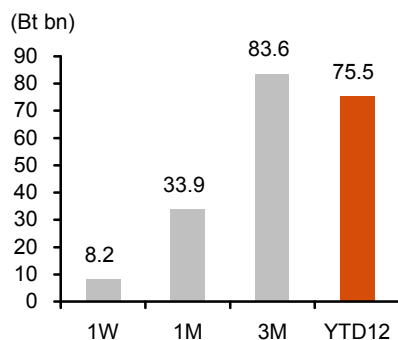
Bond Market

Turnover: Bt77,287m (2 sides B&S)

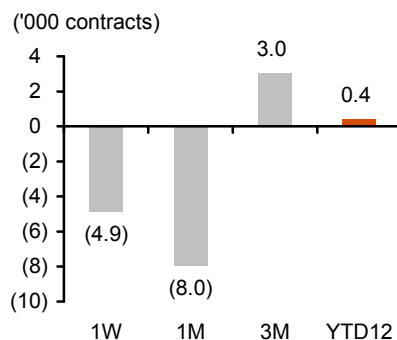


Net Foreign Fund Flows By Market

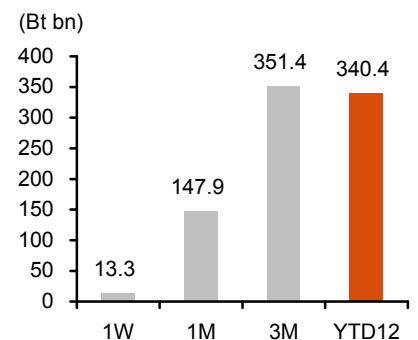
Equity Market



Futures Market

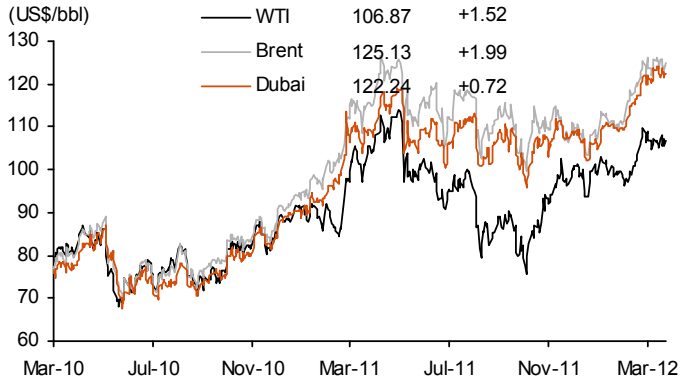


Bond Market

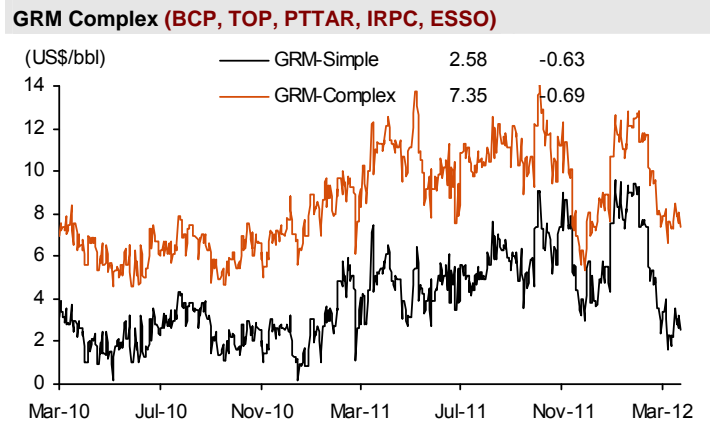


Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

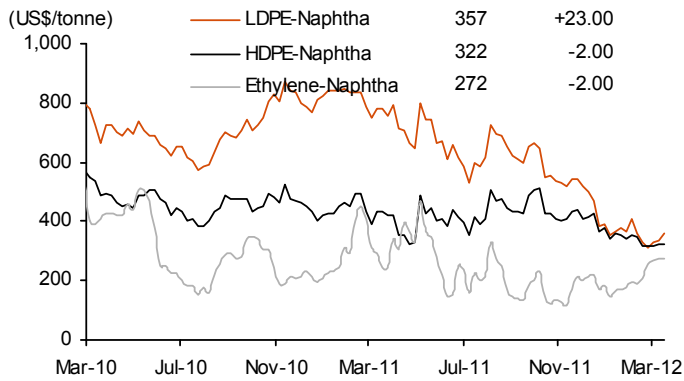
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTAR, BCP) Source: Bloomberg



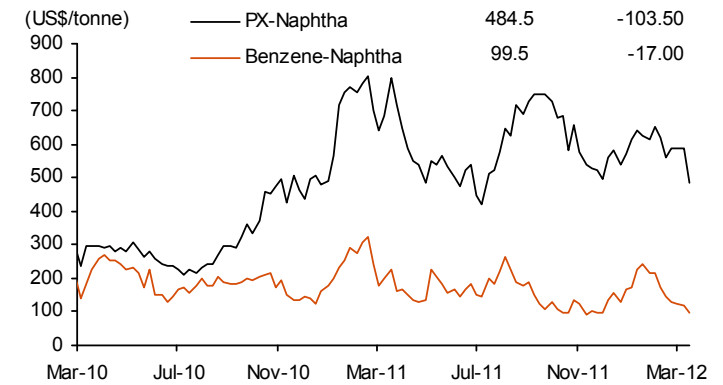
GRM Simple (IRPC, RPC) Sources: Bloomberg, TNS



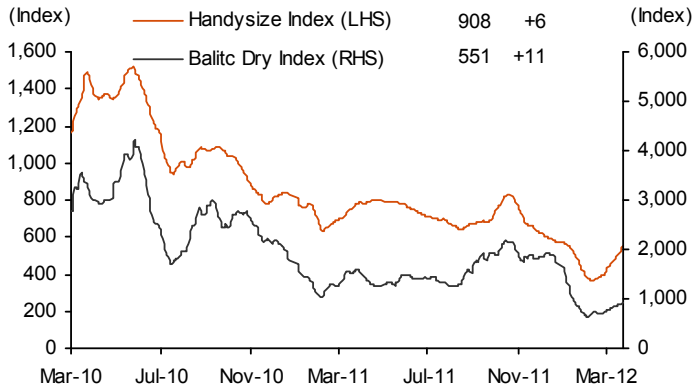
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTCH, SCC, IVL) Source: Datastream



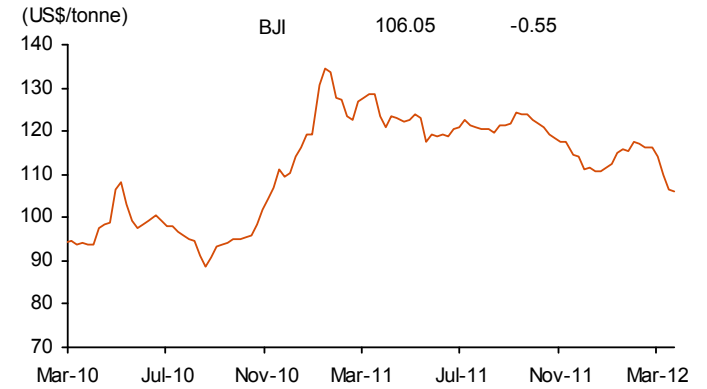
Paraxylene, Benzene (PTTAR, TOP, IRPC) Source: Datastream



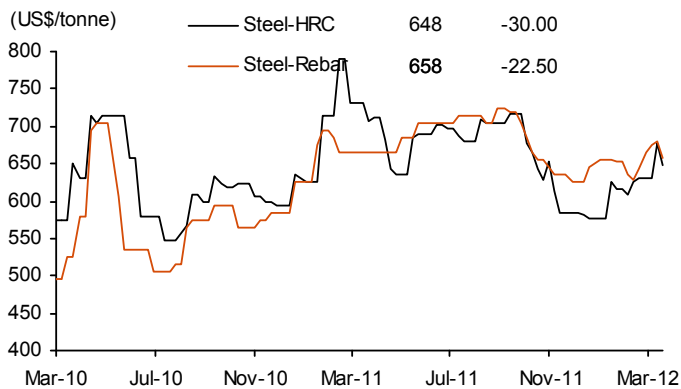
Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



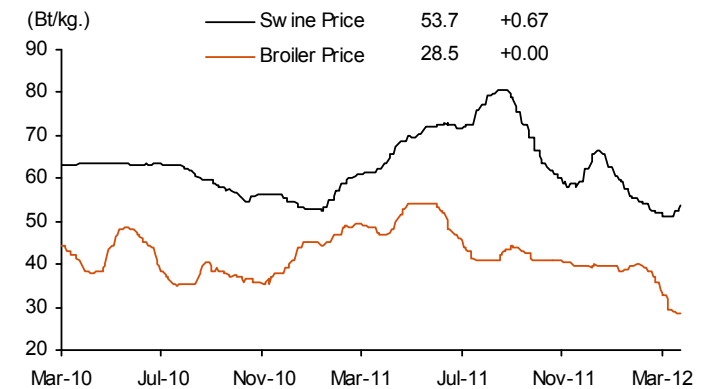
Coal - BJI (BANPU, LANNA, UMS) Source: BANPU



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

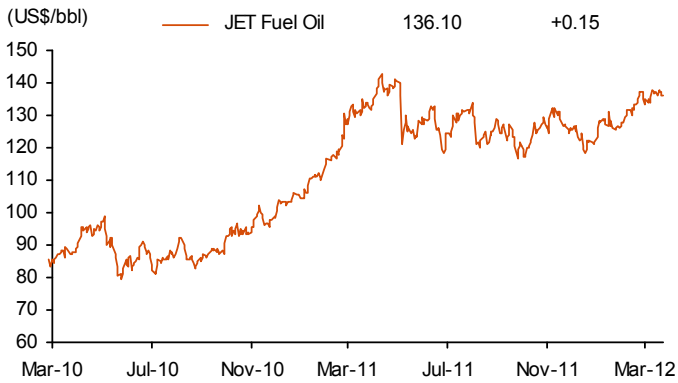


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



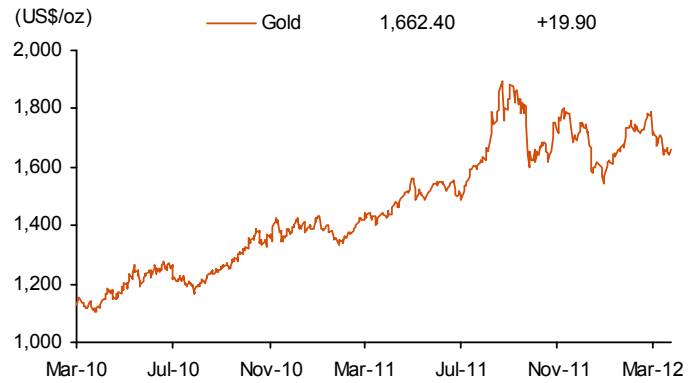
JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



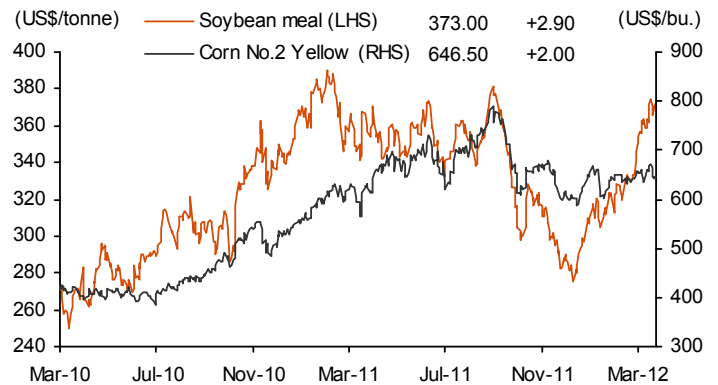
Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



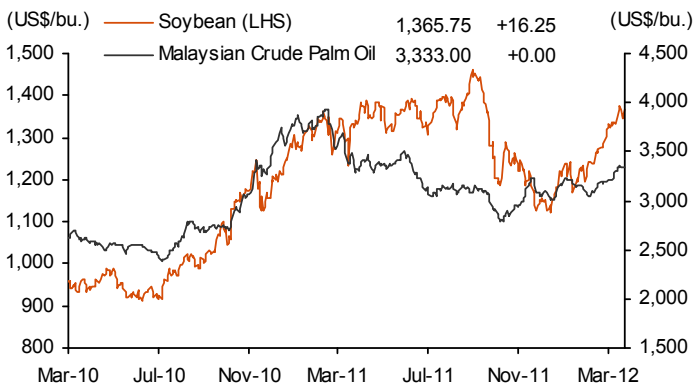
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



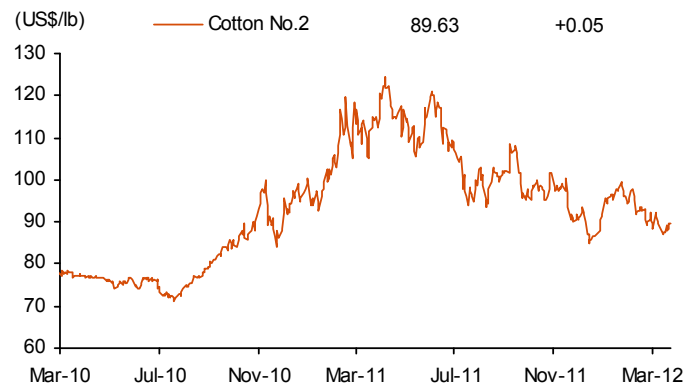
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



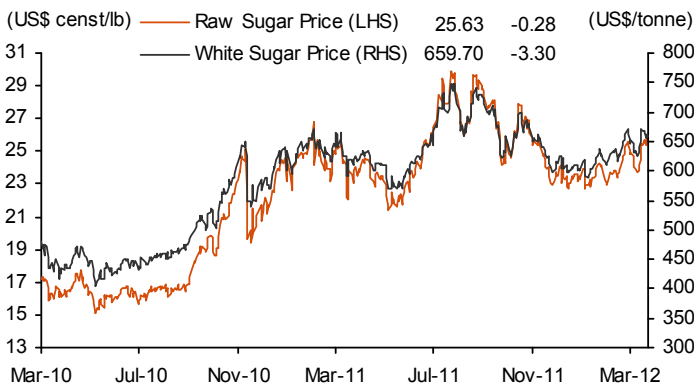
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



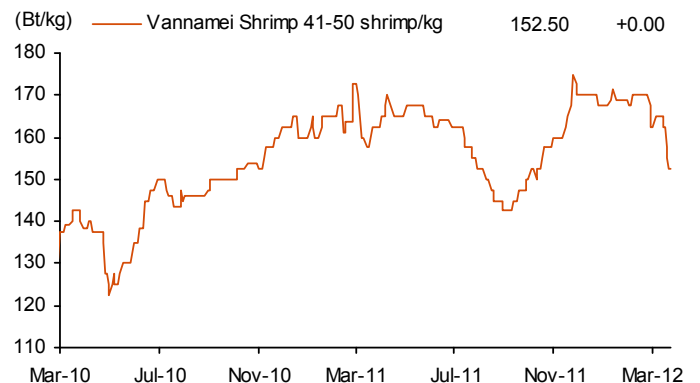
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TUF)

Source: OAE



แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำนวน	วิธีการได้มา /จำนวน	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
ADVANC	สุวิมล แก้วคุณ	21/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000	179.00	895,000
IHL	องอาจ ดำรงสกุลวงษ์	22/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	134,400	7.93	1,065,792
KK	สุรีย์ หาญพินิจศักดิ์	22/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	36.75	367,500
QTC	เจริญศักดิ์ สารวงศ์	19/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	3.74	37,400
SAMTEL	อรุณลักษณ์ ดิลกวัฒน์	16/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	3,000	14.20	42,600
SAMTEL	อรุณลักษณ์ ดิลกวัฒน์	16/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000	14.30	71,500
SAMTEL	อรุณลักษณ์ ดิลกวัฒน์	16/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	7,000	14.40	100,800
SAMTEL	อรุณลักษณ์ ดิลกวัฒน์	20/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	2,000	14.40	28,800
SGP	วรวิทย์ วีรบรรพต	21/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	179,800	15.66	2,815,668
SGP	วรวิทย์ วีรบรรพต	22/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	330,000	15.66	5,167,800
SPORT	อดิษฐ์ วารินทร์ศิริกุล	21/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	25,000	3.06	76,500
SYNEX	วิสสุต เศรษฐบุตร	19/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	27,500	5.80	159,500
TIPCO	พรชัย พูลสุขสมบัติ	20/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	5.70	285,000
TRUBB	กิตติ เจริญพรพานิชกุล	22/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	4.82	482,000
WORK	ครรชิต ควะชาติ	21/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000	21.30	426,000

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำนวน	%หลังได้มา/ จำนวน	วันที่ได้มา/ จำนวน	หมายเหตุ
APCS	นาย สมพงษ์ ชลคดีดำรงกุล	BUY	หุ้น	0.33	5.30	21/03/55	
THRE	HWIC ASIA FUND	BUY	หุ้น	21.12	23.54	19/03/55	

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

ช่วงวันที่	หุ้น	%1W-Turnover	มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	PE ratio หรือบริษัทที่มี การดำเนินงานขาดทุน	%Premium
12 – 30 มี.ค.12	KTC	125.06	456.8	ขาดทุน	—
12 – 30 มี.ค.12	BROOK	52.92	24.54	ขาดทุน	—
12 – 30 มี.ค.12	SIMAT-W1	198.57	28.42	—	30.56
26 – 30 มี.ค.12	RAIMON	59.58	171.01	ขาดทุน	—
19 มี.ค. – 5 เม.ย.12	DIMET	85.56	21.47	ขาดทุน	—
26 มี.ค. – 12 เม.ย.12	LVT	52.88	67.18	ขาดทุน	—

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

หลักเกณฑ์การคัดเลือก

กรณีเป็นหุ้นสามัญ:

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

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	23 Mar	22 Mar	21 Mar	20 Mar	19 Mar
1 BBL	302.13	(84.52)	(74.15)	239.81	664.92
2 BAY	258.23	245.98	105.29	8.93	77.57
3 PTTGC	250.04	167.66	970.12	4.24	(50.77)
4 DTAC	143.57	159.26	722.91	39.29	37.94
5 QH	87.70	17.02	1.14	0.01	11.84
6 LH	76.81	12.12	6.48	8.09	(62.58)
7 SCC	66.42	(222.97)	122.64	91.84	239.24
8 SAMART	63.39	(1.25)	0.99	(0.76)	(0.02)
9 TCAP	56.61	(27.01)	531.92	147.96	39.32
10 BANPU	54.55	(53.60)	(233.68)	42.55	(0.78)
11 MAJOR	52.79	(7.32)	(10.48)	(4.80)	8.10
12 PTT	52.06	85.88	96.02	(132.07)	(0.29)
13 INTUCH	44.30	18.31	4.09	19.88	14.35
14 TUF	43.80	32.44	11.56	(7.69)	25.71
15 DCC	38.95	(0.28)	8.05	15.39	0.01
16 IVL	32.29	24.28	1.83	(9.21)	117.89
17 TOP	30.81	17.28	16.03	21.84	(21.41)
18 RATCH	22.36	0.48	(4.47)	0.00	27.41
19 HMPRO	20.85	(4.96)	16.93	(1.57)	1.58
20 RAIMON	19.51	67.69	(17.36)	5.05	5.64

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	23 Mar	22 Mar	21 Mar	20 Mar	19 Mar
1 KBANK	(458.07)	7.30	(238.73)	(36.12)	80.58
2 CPALL	(62.24)	6.26	27.43	30.86	(92.23)
3 BCP	(52.82)	33.88	0.22	(1.97)	2.57
4 BH	(52.51)	(14.64)	(38.13)	(29.90)	(137.48)
5 CPF	(43.46)	31.63	57.63	43.81	36.23
6 SIRI	(38.63)	(2.63)	16.54	4.30	0.18
7 THCOM	(35.68)	7.22	(0.80)	(3.85)	0.02
8 JAS	(35.04)	3.25	6.00	(33.13)	24.00
9 CPN	(22.28)	(43.36)	(16.48)	(22.80)	2.25
10 THAI	(20.72)	49.39	6.58	0.61	5.70
11 PTTEP	(15.53)	19.82	48.20	10.47	(14.83)
12 BGH	(14.85)	7.17	3.17	0.46	32.63
13 EARTH	(13.09)	(14.17)	0.91	(0.00)	0.01
14 TVO	(12.34)	(8.49)	0.56	3.27	2.54
15 LPN	(11.38)	(12.08)	(0.44)	24.17	40.86
16 MCOT	(10.39)	0.85	(1.81)	(2.84)	0.26
17 SCB	(8.42)	(18.13)	283.64	(82.95)	569.91
18 SCCC	(4.95)	3.71	5.00	0.39	7.20
19 EGCO	(4.62)	0.40	(4.09)	(1.64)	22.48
20 AP	(4.62)	(4.56)	8.33	9.18	59.92

NVDR Most Active Values (Bt m) (23-Mar-12)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 BBL	638.83	336.70	975.53	302.13	32.47
2 KBANK	181.05	639.12	820.17	(458.07)	24.36
3 PTT	205.88	153.82	359.70	52.06	13.64
4 THCOM	153.14	188.83	341.97	(35.68)	30.44
5 PTTGC	293.40	43.36	336.76	250.04	15.60
6 BAY	258.65	0.42	259.07	258.23	32.57
7 SCC	158.21	91.80	250.01	66.42	20.28
8 CPF	99.49	142.95	242.44	(43.46)	14.20
9 LPN	77.62	89.00	166.62	(11.38)	66.02
10 DTAC	145.72	2.15	147.87	143.57	6.60
11 MAJOR	92.02	39.23	131.24	52.79	39.99
12 ADVANC	61.03	61.97	123.00	(0.94)	11.48
13 LH	98.44	21.63	120.07	76.81	29.64
14 IVL	73.82	41.53	115.35	32.29	5.20
15 CPALL	22.59	84.83	107.42	(62.24)	13.14
16 QH	87.88	0.18	88.07	87.70	27.60
17 KTB	51.23	32.72	83.94	18.51	3.71
18 JAS	21.73	56.76	78.49	(35.04)	2.21
19 BANPU	66.28	11.73	78.01	54.55	8.45
20 TCAP	67.29	10.69	77.98	56.61	4.96

NVDR Outstanding Share (shares) (23-Mar-12)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 GOLD-W1	347,989,658	504,065,655	69.04
2 TISCO-P	22,300	33,858	65.86
3 GOLD	420,502,695	1,134,147,724	37.08
4 LPN	446,050,446	1,475,698,768	30.23
5 KBANK	696,675,120	2,393,260,193	29.11
6 BBL	546,920,101	1,908,842,894	28.65
7 E-W1	95,362,531	347,000,000	27.48
8 E	155,080,537	694,000,000	22.35
9 LH	2,080,234,605	10,025,921,523	20.75
10 BLAND-W2	1,189,944,479	6,883,702,818	17.29
11 NOBLE	74,779,300	456,471,175	16.38
12 THRE	574,789,110	3,512,494,860	16.36
13 BAY	972,927,064	6,074,143,747	16.02
14 SIRI-W1	457,962,636	2,947,168,104	15.54
15 SIRI	973,578,228	7,150,071,038	13.62
16 GBX	147,140,200	1,089,076,392	13.51
17 LALIN	110,949,600	825,000,000	13.45
18 PRANDA	54,257,500	403,715,954	13.44
19 AP	379,028,994	2,825,223,758	13.42
20 SPALI	227,016,476	1,716,553,249	13.23

Source: SET

Short Sale as of 23 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
PS	779,600	11,415,680	14.64	14.80	-1.06%	9.42%
PTTGC	1,123,200	80,663,950	71.82	73.00	-1.62%	8.54%
KBANK	783,000	119,066,500	152.06	152.00	0.04%	7.63%
TOP	441,800	31,218,300	70.66	71.75	-1.52%	4.74%
AP	270,200	1,585,795	5.87	5.90	-0.53%	4.40%
KH	78,600	577,580	7.35	7.35	-0.02%	3.61%
STA	168,900	3,627,080	21.47	21.40	0.35%	3.58%
SCB	353,300	51,402,250	145.49	145.50	-0.01%	3.29%
PTT	110,900	38,614,100	348.19	349.00	-0.23%	2.93%
TISCO	95,100	3,753,175	39.47	39.75	-0.72%	2.46%
TMB	10,500,000	18,787,000	1.79	1.81	-1.15%	2.42%
DELTA	11,800	284,770	24.13	24.60	-1.90%	1.98%
PSL	5,100	82,390	16.15	16.10	0.34%	1.69%
DTAC	229,500	18,800,100	81.92	82.25	-0.40%	1.68%
PTTEP	38,400	6,681,750	174.00	175.00	-0.57%	1.57%
BCP	152,000	3,511,090	23.10	23.40	-1.29%	1.52%
JAS	8,350,000	23,604,000	2.83	2.76	2.42%	1.29%
BEC	25,000	1,345,600	53.82	52.50	2.52%	0.96%
BBL	74,600	13,960,900	187.14	189.00	-0.98%	0.93%
QH	403,400	731,321	1.81	1.81	0.16%	0.92%
TTA	18,700	378,840	20.26	20.30	-0.20%	0.91%
IVL	257,600	9,766,300	37.91	38.00	-0.23%	0.88%
SCC	15,100	5,332,100	353.12	357.00	-1.09%	0.87%
GLOW	6,800	368,675	54.22	54.75	-0.97%	0.79%
TPIPL	37,000	555,100	15.00	15.00	0.02%	0.65%
BAY	93,100	2,477,800	26.61	27.00	-1.43%	0.63%
EGCO	3,200	298,975	93.43	93.00	0.46%	0.57%
KTB	305,500	5,485,100	17.95	18.00	-0.25%	0.51%
STEC	13,000	172,900	13.30	13.30	0.00%	0.45%
LOXLEY	270,000	1,058,160	3.92	3.90	0.49%	0.43%
TRUE	512,100	1,862,496	3.64	3.72	-2.23%	0.38%
LH	98,600	713,445	7.24	7.25	-0.20%	0.35%
BTS	387,800	294,728	0.76	0.76	0.00%	0.34%
DCC	3,300	214,250	64.92	66.25	-2.00%	0.29%
BIGC	2,500	438,750	175.50	177.00	-0.85%	0.23%
ADVANC	5,100	908,300	178.10	178.50	-0.23%	0.17%
BANPU	1,000	605,600	605.60	608.00	-0.39%	0.13%
THAI	12,700	327,600	25.80	25.75	0.18%	0.13%
THCOM	36,000	565,650	15.71	16.00	-1.80%	0.13%
ITD	22,000	79,400	3.61	3.62	-0.30%	0.11%
CPF	20,800	755,975	36.34	36.50	-0.42%	0.09%
AJ	1,000	15,800	15.80	15.90	-0.63%	0.07%
LPN	4,500	68,850	15.30	15.70	-2.55%	0.05%
KK	1,000	36,625	36.63	36.50	0.34%	0.04%
SAT	1,000	28,000	28.00	28.00	0.00%	0.04%
ESSO	10,000	127,000	12.70	12.90	-1.55%	0.03%
MCOT	1,500	44,125	29.42	29.25	0.57%	0.02%
MAJOR	200	3,460	17.30	17.20	0.58%	0.00%

Source: SET

Foreign Board as of 23-Mar-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KBANK-F	1,372,400	210,549,900	155.00	152.00	1.97
BBL-F	855,500	168,826,650	203.00	189.00	7.41
SCC-F	106,500	44,991,600	428.00	357.00	19.89
DTAC-F	467,900	38,754,050	82.25	82.25	0.00
BEC-F	45,000	2,422,499	30.00	52.50	(42.86)
LH-F	165,000	1,198,125	7.20	7.25	(0.69)
LPN-F	10,100	155,540	15.40	15.70	(1.91)
HEMRAJ-F	100	200	2.00	2.68	(25.37)

Source: SET

Big Lot as of 23-Mar-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price
BBL-F	748,200	147,309,932	196.89	203.00	(3.01)
PTTGC	1,806,700	130,286,606	72.11	73.00	(1.22)
KBANK	793,300	120,821,600	152.30	152.00	0.20
THCOM	7,700,000	120,769,290	15.68	16.00	(2.00)
QH	44,307,600	80,269,864	1.81	1.81	0.00
SAMART	6,570,000	60,821,775	9.26	9.25	0.11
MAJOR	3,492,600	60,087,832	17.20	17.20	0.00
KTB	2,161,300	38,943,180	18.02	18.00	0.11
KBANK-F	141,700	21,699,192	153.13	155.00	(1.21)
SCB	100,000	14,450,000	144.50	145.50	(0.69)
ADVANC	50,000	8,910,000	178.20	178.50	(0.17)
CPF	200,000	7,262,500	36.31	36.50	(0.52)
SORKON	150,000	5,700,000	38.00	42.00	(9.52)
TISCO	100,000	3,925,000	39.25	39.75	(1.26)
TRUE	900,000	3,240,000	3.60	3.72	(3.23)

Source: SET

WARRANT TABLE



As of 23/03/12

	In / Out	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	In	0.889	1:1.1250	13-Feb-14	6.00	5.05	23.5%	5.53	(8.6%)	1.34	na	Last business day of Jun and Dec
AIM-W1	Out	0.200	1:1.0000	17-Sep-12	0.08	0.01	100.1%	0.00	290.5%	8.00	164.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AIT-W1	In	16.500	1:1.0000	30-Sep-12	60.00	42.00	7.9%	43.36	(3.1%)	1.43	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AMC-W1	Out	3.000	1:1.0000	7-Mar-14	1.89	0.40	24.6%	0.04	819.8%	4.73	65.3%	Last business day of Mar and Sep
BLAND-W2	Out	1.700	1:1.0000	2-May-13	0.69	0.03	37.8%	0.00	1853.2%	23.00	68.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLAND-W3	Out	1.300	1:1.0000	7-Nov-15	0.69	0.16	37.8%	0.08	109.0%	4.31	55.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLISS-W1	Out	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	Out	1.050	1:1.0000	8-Aug-16	1.60	0.84	66.7%	0.69	22.2%	1.90	101.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W2	Out	0.700	1:1.0000	11-Nov-13	0.76	0.26	26.8%	0.14	87.0%	2.92	65.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2012)
BWG-W1	Out	1.200	1:1.0000	13-Jul-14	1.92	1.17	41.9%	0.81	45.3%	1.64	104.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CCP-W1	In	1.000	1:1.0000	29-Sep-14	2.36	1.31	21.6%	0.96	36.9%	1.80	135.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Dec 2012)
CEN-W2	Out	2.096	1:1.0500	17-Jan-13	2.66	0.79	30.9%	0.57	38.9%	3.54	69.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W3	Out	2.000	1:1.0000	10-Jun-15	2.66	1.02	30.9%	0.83	23.1%	2.61	49.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W2	Out	0.500	1:1.0000	21-Jun-13	0.50	0.14	23.6%	0.05	206.7%	3.57	85.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGS-W5	Out	1.412	1:1.0625	18-Jan-13	1.07	0.16	19.1%	0.01	2630.1%	7.11	72.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W2	Out	0.500	1:0.2693	15-Jun-12	0.61	0.03	20.2%	0.03	8.3%	5.48	48.6%	Last business day of every month
CIG-W3	Out	0.900	1:0.0667	31-Aug-12	0.61	0.01	20.2%	0.00	na	4.07	173.1%	Last business day of every month
CSP-W1	Out	3.900	1:1.0000	29-Nov-13	2.08	0.21	23.8%	0.01	2450.3%	9.90	58.6%	End of May, Nov
DEMCO-W4	Out	4.978	1:1.0040	10-Feb-13	3.62	0.46	19.5%	0.02	2750.5%	7.90	65.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W1	Out	1.500	1:1.0000	22-Dec-20	1.07	0.42	20.7%	0.15	173.0%	2.55	57.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
EARTH-W3	Out	1.466	1:1.0230	15-Sep-16	4.64	3.48	20.7%	2.92	19.1%	1.36	100.6%	15 Mar, 15 Sep (1st on 15 Mar 2012)
ECL-W1	Out	1.000	1:1.0000	1-Dec-13	0.73	0.12	26.7%	0.02	386.2%	6.08	65.7%	End of Jun, Dec
EPCO-W1	Out	2.300	1:1.0000	20-Oct-14	1.94	0.40	34.1%	0.28	42.3%	4.85	46.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Mar 2012)
ERW-W2	Out	2.800	1:1.0000	17-Dec-13	2.72	0.62	33.2%	0.45	36.6%	4.39	46.6%	17 Dec 2013
FOCUS-W1	Out	3.000	1:1.0000	15-Jun-14	1.51	0.24	43.4%	0.08	206.8%	6.29	72.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Nov
GEN-W3	Out	1.000	1:1.0000	15-May-14	0.28	0.04	87.6%	0.04	2.6%	7.00	88.4%	30 Dec
GJS-W2	Out	0.250	1:3.0000	12-Dec-17	0.17	0.17	71.2%	0.21	(18.9%)	3.00	57.5%	End of Jun and Dec
GLAND-W1	In	1.000	1:1.0000	26-May-14	2.16	1.13	6.9%	1.19	(4.7%)	1.91	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
GLOBAL-W	In	6.250	1:1.2000	18-May-13	12.20	6.25	58.6%	6.56	(4.8%)	2.34	34.0%	18 Nov 2011, 18 May 2012, 16 Nov 2012, 17 May 2013
GOLD-W1	Out	3.000	1:1.0000	31-Mar-14	4.48	1.70	17.6%	1.16	46.8%	2.64	76.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W1	Out	0.010	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	In	3.000	1:1.0000	30-Dec-13	7.30	4.28	31.2%	3.72	15.0%	1.71	95.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Mar 2012)
KSL-W1	Out	10.000	1:1.0000	15-Mar-13	14.20	4.32	21.2%	4.18	3.3%	3.29	31.1%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
L&E-W2	In	7.400	1:1.0000	23-May-13	11.20	3.32	18.7%	3.47	(4.3%)	3.37	na	Last business day of Jan, May, Sep
LEE-W2	In	2.500	1:1.0000	20-May-13	3.94	1.17	28.1%	1.16	0.5%	3.37	30.2%	Last business day of Jun, Dec
LIVE-W1	Out	0.174	1:1.1524	21-Jan-14	0.10	0.03	123.7%	0.03	16.6%	3.84	141.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
LL-W1	Out	1.000	1:1.0000	13-Feb-15	0.24	0.03	0.0%	na	na	8.00	88.4%	End of Jun and Dec (1st on 29 Jun 2012)
MATCH-W2	Out	1.400	1:1.0000	29-May-14	1.87	0.64	57.1%	0.69	(6.9%)	2.92	49.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W1	In	1.829	1:2.7340	24-Feb-14	2.50	1.68	13.4%	1.78	(5.5%)	4.07	na	Last business day of Jun and Dec (1st on 30 Jun 2012)
MINT-W4	Out	13.000	1:1.0000	18-May-13	13.60	2.52	46.0%	2.82	(10.8%)	5.40	39.7%	Last business day of every mon
MJD-W1	Out	2.000	1:1.0000	28-Jun-13	1.83	0.39	20.5%	0.09	350.4%	4.69	76.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W2	Out	0.500	1:1.0000	15-Dec-16	0.67	0.38	31.7%	0.22	74.5%	1.76	96.9%	Last busi. day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
NNCL-W2	Out	1.000	1:1.0000	29-Dec-15	1.44	0.47	5.2%	0.37	26.0%	3.06	40.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
PF-W2	In	0.002	1:6.0000	6-Nov-12	1.20	5.00	58.1%	7.11	(29.7%)	1.44	na	30 Jun and 30 Dec
PLUS-W2	Out	0.750	1:1.0000	15-Mar-14	0.43	0.17	64.7%	0.06	167.4%	2.53	129.4%	30 Jun and 30 Dec
ROJNA-W2	In	3.334	1:1.1998	30-Jul-14	6.05	2.76	10.3%	3.41	(19.1%)	2.63	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
ROJNA-W3	Out	4.000	1:1.0000	18-Jul-16	6.05	2.26	10.3%	1.92	17.9%	2.68	36.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W2	Out	1.900	1:1.0000	19-May-14	3.20	1.82	37.2%	1.31	39.3%	1.76	97.6%	End of Jun, Dec
SAM-W1	Out	1.000	1:1.0000	12-Nov-12	0.74	0.14	12.3%	0.00	na	5.29	105.6%	End of Jun, Dec
SIMAT-W1	Out	1.500	1:1.0000	28-Aug-14	2.46	1.43	45.3%	0.97	46.7%	1.72	114.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SINGHA-W	Out	6.000	1:1.0000	28-Nov-14	0.30	0.06	70.2%	0.00	3125.0%	5.00	131.1%	End of May, Nov
SIRI-W1	In	1.114	1:1.1670	20-Jan-15	2.00	1.01	32.4%	0.80	25.8%	2.31	74.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Mar 2012)
SLC-W1	Out	0.940	1:0.4250	16-May-15	0.37	0.03	32.2%	0.00	663.9%	5.24	63.9%	Last business day of May, Nov
SLC-W2	Out	0.570	1:0.1749	28-Oct-15	0.37	0.02	32.2%	0.01	149.0%	3.24	58.5%	Last business day of Mar, Sep
SLC-W3	Out	1.000	1:1.0000	14-Sep-16	0.37	0.05	32.2%	0.01	256.4%	7.40	50.1%	Last business day of Mar, Sep
SPCG-W1	In	1.000	1:1.0000	2-Mar-15	15.90	13.70	45.6%	9.99	37.1%	1.16	na	End of 2-Mar-15
SPORT-W3	In	1.691	1:1.1530	21-Apr-15	2.96	1.29	24.1%	1.42	(9.4%)	2.65	na	End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W4	In	1.726	1:1.0138	15-Aug-14	2.96	1.14	24.1%	1.13	1.2%	2.63	28.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
STAR-W	Out	2.300	1:1.0000	31-May-12	1.01	0.04	37.0%	0.00	na	25.25	155.0%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
STPI-W1	In	2.482	1:1.4042	6-May-13	32.50	37.50	51.7%	42.01	(10.7%)	1.22	na	End of May, Nov
TAPAC-W1	Out	2.300	1:1.0000	31-May-13	2.98	0.74	14.6%	0.52	43.1%	4.03	58.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
TASCO-W3	Out	62.190	1:1.0000	17-Apr-14	50.00	8.40	15.8%	1.65	410.2%	5.95	42.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W1	In	0.822	1:1.2167	30-Oct-14	2.94	2.48	31.5%	2.04	21.5%	1.44	154.8%	End of Jun
TCC-W2	In	0.938	1:1.0659	3-May-18	2.94	2.08	31.5%	2.16	(3.5%)	1.51	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCJ-W1	Out	10.000	1:1.0000	17-Mar-16	7.75	3.16	21.4%	0.80	292.6%	2.45	67.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W1	Out	1.000	1:1.1000	31-Mar-13	1.88	1.05	44.9%	0.86	22.3%	1.97	108.1%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TICON-W3	Out	19.355	1:1.0333	31-Jan-14	12.70	0.55	18.9%	0.11	396.4%	23.86	31.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TIES-W1	Out	1.200	1:1.0000	7-Jun-12	0.56	0.05	20.8%	0.00	na	11.20	197.0%	Last 7 business days of each quarter
TLUXE-W2	In	2.500	1:1.0000	20-Feb-15	4.00	1.40	12.1%	1.19	17.8%	2.86	45.2%	Last business day of Mar and Sep
TPOLY-W1	Out	1.500	1:1.0000	7-Jun-13	1.77	0.56	13.1%	0.28	101.7%	3.16	72.1%	Last business day of Jun and Dec
TRUBB-W1	Out	4.000	1:1.0000	7-Aug-14	4.80	1.76	10.9%	1.00	75.4%	2.73	52.3%	Last business day of Jun and Dec
TSF-W1	Out	0.120	1:1.6708	16-Nov-12	0.48	1.00	80.7%	0.60	66.1%	0.80	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TSTH-W1	Out	2.100	1:1.0000	1-Dec-12	0.89	0.02	11.9%	0.00	na	44.50	68.2%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSTH-W2	Out	6.114	1:1.0000	1-Dec-12	0.89	0.01	11.9%	0.00	na	89.00	108.1%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVO-W2	In	8.900	1:1.0000	18-May-12	19.90	10.10	14.5%	10.72	(5.8%)	1.97	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TVO-W3	Out	8.900	1:1.0000	18-May-12	19.90	12.00	14.5%	11.03	8.8%	1.66	220.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TYM-W1	Out	0.500	1:1.0000	23-Jun-14	0.42	0.07	31.3%	0.05	43.3%	6.00	41.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Mar 2012)
UKEM-W1	In	0.500	1:1.0000	5-Nov-14	2.12	1.61	47.3%	1.35	19.6%	1.32	182.0%	Last business day of Jun, Dec

Sources: Companies data, Thanachart

MARCH 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
26	27	28	29	30
<p>New listing: DW BAY18CB 20 m units (Exercise 10DW:1 @24.80, Issue price @1.00) IRPC18CB 20 m units (Exercise 2DW:1 @4.72, Issue price @1.00) PTTE18CA 20 m units (Exercise 50DW:1 @185.00, Issue price @1.00) SCC18CA 20 m units (Exercise 100DW:1 @350, Issue price @1.00) TRUE18CC 20 m units (Exercise 2DW:1 @3.20, Issue price @1.00)</p> <p>New share trading: SAMTEL 60,000 shares (ESOP-W 1:1 @6.75) TGPRO 250 m shares (PP @0.20)</p> <p>XD: BGH @1.10 IFEC @0.18 SKR @0.60 TTTM @1.50 WG @4.50 WORK @0.40</p> <p>Events: TH-นายกฯ เยือนเกาหลี 24-27 มี.ค., สร้างความเชื่อมั่น นักลงทุน</p>	<p>New listing: DW BANP18CB 20 m units (Exercise 200DW:1 @640, Issue price @1.00) ESSO18CB 20 m units (Exercise 8DW:1 @13.30, Issue price @1.00) KBAN18CA 20 m units (Exercise 50DW:1 @146, Issue price @1.00) STA18CA 20 m units (Exercise 10DW:1 @21.60, Issue price @1.00) TMB18CC 20 m units (Exercise 1DW:1 @1.74, Issue price @1.00)</p> <p>New share trading: BH 9,624 shares (Preferred shares convert 1:1 @0.00)</p> <p>XD: CMR @1.90 DTC @0.50 KIAT @0.25 KIAT 10:1 Stock dividend NTV @6.11 PERM @0.04 SGP @0.30 SMK @9.00</p> <p>Last trading: BANP13CE BGH13CB HMPR13CB</p> <p>Events: TH-นายกฯ เยือนเกาหลี 24-27 มี.ค., สร้างความเชื่อมั่น นักลงทุน US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนมี.ค.</p>	<p>XD: AYUD @0.50 GLAND @0.03 SAMTEL @0.36 TBSP @6.00 TCP @0.60 TONHUA @0.023 UMI @0.13</p> <p>Events: TH-สศอ. แลงดัชนี อุตสาหกรรมประจำเดือน US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: Q-CON @0.08 SAMART @0.30 SF @0.01389 SF 8:1 Stock dividend SIM @0.01 TMD @6.00 TSTE @0.24 TTI @0.50</p> <p>Delisted: AOT13CB BLA13CB DTAC13CB</p> <p>Events: TH-BoT Econ, Feb-12 TH-Foreign reserves</p>	<p>XD: KCE @0.10 MK @0.08 OGC @1.35 OISHI @0.70 TGCI @0.10 TSC @0.50 UT @0.20 UT-P @0.20</p> <p>Delisted: BH13CA CPF13PA DELT13CA KK13CA</p>

APRIL 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
<p>XR: ADVANC @4.26 BEC @1.00 CPI @0.24 DCC @0.62 DTCI @0.50 GFPT @0.33 IRCP @0.10 SPPT @0.10 SUC @1.50 UP @2.20 UPF @4.00</p> <p>Last trading: BIGC01CA BLA01CA TCAP01CA</p> <p>Events: TH-MOC CPI, Mar-12</p>	<p>XD: ASK @1.00 CSL @0.27 TCOAT @0.50</p> <p>XR: ASK 2:1 @10.00</p> <p>Delisted: BANP13CE BGH13CB HMPR13CB</p> <p>Events:</p>	<p>XD: DTAC @1.38 EASTW @0.30 INTUCH @1.58 SCC @7.00</p> <p>Events: US-EIA petroleum report EU-ECB Meeting</p>	<p>XD: CSP @0.12 FORTH @0.17 MINT @0.15 MINT 10:1 Stock dividend</p> <p>Events: UK-BOE Meeting</p>	<p>Holiday</p> <p>Events: TH-Foreign reserves</p>
9	10	11	12	13
<p>Holiday</p> <p>Events:</p>	<p>XD: EPCO @0.055 KBANK @2.00</p> <p>Delisted: BIGC01CA BLA01CA TCAP01CA</p> <p>Events: JP-BOJ Meeting</p>	<p>XD: CGS @0.088 SORKON @3.00 SSF @0.57</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: BANPU @9.00 CHOW @0.10 GC @0.16 HTECH @0.07 HYDRO @0.26 SAMCO @0.02</p> <p>Events: TH-UTCC CCI, Mar-12</p>	<p>Holiday</p> <p>Events: TH-Foreign reserves</p>
16	17	18	19	20
<p>Holiday</p> <p>Events:</p>	<p>XD: AI @0.15 HMPRO @0.15 SCB @2.50 SCB-P @2.50 TCAP @0.70 TCAP-P @0.70 TVI @0.15</p> <p>Events:</p>	<p>XD: CNT @0.30 GUNKUL @0.10 GUNKUL 10:1 Stock div. SPORT @0.04 TMB @0.03</p> <p>Last trading: IVL01CD IVL01PD PTTG01CA PTTG01PA SCC01CB SCC01PB STA01CB</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: AIT @3.50 BBL @4.00 KTB @0.62 KTB-P @0.7745</p> <p>Events:</p>	<p>XR: TUF 5:1 @50.00</p> <p>Events: TH-Foreign reserves</p>

APRIL 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
23	24	25	26	27
<p>XD: AHC @3.50 SABINA @0.15</p> <p>XR: KMC 1:10 @0.40</p> <p>XW: KMC 10:1 @free</p> <p>Last trading: IVL08CC IVL08PA IVL18CC SCB08CC SCB08PA TOP18CC TUF08CC</p> <p>Events:</p>	<p>XD: AF @1.00 MFC @2.00 UBIS @0.18</p> <p>Last trading: BBL18CA PTT08CC PTT08PA PTTE08CB THAI18CA</p> <p>Events:</p>	<p>XD: APRINT @0.90 SSC @0.75</p> <p>Last trading: CPF08CD ESSO08CB</p> <p>Delisted: IVL01CD IVL01PD PTTG01CA PTTG01PA SCC01CB SCC01PB STA01CB</p> <p>Events: US-FOMC Meeting US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: AJ @0.10 LHBANK @0.0037 LHBANK 30:1 Stock div. PPM @0.10</p> <p>Last trading: TPIP08CA</p> <p>Events:</p>	<p>XD: APCS @0.15 APCS 10:1 Stock dividend CENTEL @0.15 FSS @0.06 KWC @4.20 PHOL @0.10 SC @0.65 SCG @0.15 SIS @0.15 SIS 10:1 Stock dividend UOBKH @0.06</p> <p>Last trading: BBL13CB BBL13PA ESSO13CB IVL13CD IVL13PB KTB13CC TOP13CC</p> <p>Events: TH-Foreign reserves JP-BOJ Meeting</p>

MAY 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
Apr 30	1	2	3	4
<p>XD: AMATA @0.25 ASIAN @0.15 BAY @0.35 BTG @0.012 BTG 8:1 Stock dividend BTNC @0.50 CK @0.25 CPR @0.076 ICC @1.10 JUBILE @0.29 MOONG @0.20 NC @0.75 PB @0.54 PG @0.60 S & J @1.00 SPC @0.90 SPI @0.23 TF @1.47 TNL @0.6362 TPCORP @0.40 TRT @0.25 WACOAL @2.10</p> <p>Last trading: ADVA08CA SCC08CB SCC08PA</p> <p>Delisted: IVL08CC IVL08PA IVL18CC SCB08CC SCB08PA TOP18CC TUF08CC</p> <p>Events: TH–BoT Econ, Mar-12</p>	<p style="text-align: center;">Holiday</p> <p>Events: TH–MOC CPI, Apr-12</p>	<p>XD: A @0.03 ALUCON @6.00 BECL @0.70 CSR @1.40 LH @0.23 NINE @0.15 OHTL @3.00 POST @0.10 SAUCE @1.22 SCCC @6.00 TICON @0.20 TISCO @2.35 TISCO-P @2.35</p> <p>Delisted: BBL18CA PTT08CC PTT08PA PTTE08CB THAI18CA</p> <p>Events: TH–MPC Meeting US–EIA petroleum report</p>	<p>XD: APCO @0.25 AS @0.343 CI @0.06 CPALL @1.25 CPALL 1:1 Stock dividend DEMCO @0.08 GFM @1.00 HFT @0.06 IHL @0.01852 IHL 6:1 Stock dividend KK @1.40 L&E @0.57 LALIN @0.10 MFEC @0.33 MODERN @0.25 OCC @0.70 PHATRA @1.28 PR @1.02 PRECHA @0.05 SE-ED @0.11112 SE-ED 10:1 Stock dividend SMM @0.02 SYMC @0.38 TC @0.07 THIP @2.50 TMI 5:1 Stock dividend TPC @0.70 TPOLY @0.08 TRC @0.12 UKEM @0.09 VARO @0.20 VARO 40:1 Stock dividend</p> <p>Delisted: CPF08CD ESSO08CB</p> <p>Events: EU–ECB Meeting</p>	<p>XD: AGE @0.00695 AGE 4:1 Stock dividend AP @0.18 BAFS @0.40 ESSO @0.05 HTC @0.12 KDH @2.00 NOBLE @0.30 MATI @0.25 PDI @0.50 SSSC @2.60 STA @0.50 SYNTEC @0.02 TFD @0.01 TFD 12.50:1 Stock dividend TOPP @3.80 TWFP @7.00 VNT @1.00</p> <p>Last trading: BAY13CC</p> <p>Delisted: TPIP08CA</p> <p>Events: TH–Foreign reserves</p>

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 และสื่อสาร	สรชดา	ศรทรง	sarachada.sor@thanachartsec.co.th
อสังหาริมทรัพย์ และพาณิชย์	พรรณารายณ์	ติยะพิทยารัตน์	phannarai.von@thanachartsec.co.th
ขนส่ง และรับเหมา	ศักดิ์สิทธิ์	พัฒนานารักษ์	saksid.pha@thanachartsec.co.th
อิเล็กทรอนิกส์ อาหาร และยานยนต์	อังคณา	ตติยกวี, CFA	aungkana.tun@thanachartsec.co.th
Ad Hoc Research และ การแพทย์	ศิริพร	อรุโณทัย	siriporn.aru@thanachartsec.co.th
เดินเรือ พลังงาน และซีเมนต์	Youssef	Abboud	youssef.abb@thanachartsec.co.th
บันเทิง, ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	เกวลี	ทองสมอาจค์	kalvalee.tho@thanachartsec.co.th
วิเคราะห์ทางเทคนิค	นพดล	พิริยวุฒิ	noppadol.pir@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
	ปฎิภาณ	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.

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน