



Top Weekly Calls			Technical Picks (1 Day)			Today's Fundamental Research Reports		
	Technical Target				S/R		Rec	TP
AMATA	BUY	18.30	BANPU	BUY	608/626	CK	SELL	7.00
BANPU	BUY	640.00	TISCO	BUY	40/42	STEC	BUY	16.00
STEC	BUY	14.60						
TASCO	BUY	56.00						
TICON	BUY	13.60						

แนวโน้มตลาด และ ประเด็นสำคัญวันนี้: หลังจากเมื่อวานที่ดัชนี SET ปิดบวกแรงตามต่างประเทศ คาดว่าวันนี้ดัชนี SET ยังคงขึ้นต่อได้อีกเล็กน้อย โดยมีกรอบเคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 1204-1214 จุด และถอยกลับลงอีกครั้ง ถึงแม้ว่าแรงซื้อหุ้นธนาคารจะกลับมาเมื่อวานนี้ ซึ่งคาดว่ายังเป็นจังหวะเก็งกำไรระยะสั้นเท่านั้น ขณะที่หุ้นพลังงานยังคงเป็นลักษณะแกว่งตัวในกรอบซื้อขายทางเทคนิค สำหรับจังหวะการซื้อเก็งกำไรหุ้นพลังงาน BANPU มีโอกาสฟื้นตัวดีกว่ากลุ่ม ส่วนหุ้นธนาคาร มีจังหวะซื้อเก็งกำไร TISCO ในระยะสั้น และยังมีแนะนำซื้อเก็งกำไรหุ้นหมวดค่าปลีกคือ CPALL ที่เริ่มมีแรงหนุนกลับมาอีกครั้ง

สรุปภาพตลาด SET และ DJI วานนี้

SET 1207.29 +18.97 (+1.6%) ดัชนีบวกแรงตั้งแต่เปิดตลาดที่ 1202 จุด และปิดที่ระดับสูงสุด ทำให้ช่วงกว้างของ SET ซื้อขายกันประมาณ 10 จุด ตลาดได้แรงหนุนด้วยการซื้อหุ้นพลังงานนำโดย PTT, PTTEP และ BANPU เป็นการฟื้นตัวแรงตามตลาดต่างประเทศ รวมถึงหุ้นหมวดธนาคารที่มีจังหวะซื้อกลับ ขณะที่แรงซื้อหุ้นสื่อสารเริ่มน้อยลง โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเพิ่มขึ้นอีก 2.4 พันล้านบาท ทำให้ตลาดมีลักษณะซิกแซกขึ้นต่อได้

DJIA 13197.89 -43.74 (-0.33%) หลังจากนักลงทุนได้รับข่าวดีจาก Fed ตลาตหุ้นสหรัฐจะลดตัวเล็กน้อย โดยเปิดขึ้นและยอดเดิมที่ 13270 จุดไม่ผ่าน ขณะที่แนวต้านทางเทคนิคอยู่ที่ 13300 จุด บัจจยลบจากตัวเลขราคาขายบ้านเดือน ม.ค. ที่ลดลง และตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนนี้ที่ลดลงเหลือ 70.2 จุด จากเดือน ก.พ.อยู่ที่ 71.6 จุด ทำให้ราคาหุ้นธนาคารเช่น Bank of America -3.32% และ Morgan Stanley ถอยกลับลงมา -2.13% แต่ได้แรงซื้อหนุนจากหุ้น Pfizer +1.53%

ตามติดหุ้นที่แนะนำใน Top Weekly Calls

AMATA	ความเสี่ยงน้อยที่จะเกิดรูปแบบ Double Top หลังจากราคาหุ้นฟื้นขึ้นมาขึ้นเหนือ 16.40-16.60 บาท เป็นโอกาสซื้อเพิ่ม และมีความคาดหวังโอกาสขึ้นทำยอดสูงสุดใหม่ที่ 17.60 บาท
BANPU	ราคาหุ้นโดยเฉลี่ยมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น ด้วยการกลับมาอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน 614.00 บาท คาดว่าจะทดสอบแนวเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันอยู่ที่ 626.00 บาท
STEC	มีแรงซื้อหุ้นกลับที่จุดต่ำสุด 13.10 บาท ลดความเสี่ยงขาลง โดยกลับขึ้นมาอยู่เหนือ 13.50 บาท เป็นโอกาสซื้อเพิ่ม คาดว่าจะขึ้นทดสอบยอดเดิม 14.00-14.20 บาท
TASCO	ซื้อสะสมในกรอบราคา 49.00-51.00 บาท คาดว่ามีโอกาสฟื้นตัวขึ้นทางเทคนิค มีสัญญาณกลับตัวขึ้นไปสู่เป้าหมายที่ 55.00 บาท
TICON	ยังคงเป็นการเคลื่อนไหวแกว่งตัวในกรอบสามเหลี่ยมแคบระหว่าง 12.50-13.50 บาท โดยจุดสำคัญเมื่อทะลุผ่าน 13.50 บาทได้ จะเปลี่ยนแนวโน้มหลักขาขึ้น มีเป้าหมาย 14.00 บาท

Market Data

	Close	% Chg
SET Index	1,207.29	1.60%
SET50 Index	852.25	1.85%
Turnover (Bt m)	33,177	36.03%
Mkt Cap (Bt bn)	9,940	1.60%
Gainers	326	stocks
Losers	202	stocks
Unchange	154	stocks

Key Data

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+2.47	+33.92	+79.03
Retail	-2.22	-17.13	-53.80
Institutes	+0.67	-18.89	-30.10
Proprietary	-0.92	+2.11	+4.87

Major indices	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	13,198	-43.90	-0.3%
NASDAQ	3,120	-2.22	-0.1%
FTSE	5,870	-33.15	-0.6%
MSCI World	1,322	-1.06	-0.1%
MSCI AC Asia	113	+2.16	1.9%

Commodities

Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)	107.33	+0.30	0.3%
BRENT (ICE) (US\$/bbl)	125.54	-0.11	-0.1%
DUBAI (US\$/bbl)	123.34	-0.26	-0.2%
Baltic Dry Index	917	+5.00	0.5%
GRM (US\$/bbl)	6.30	+0.54	9.4%
Gold (US\$/oz)	1,687.70	-0.50	0.0%
Coal (BJI)*	106.05	-0.55	-0.5%
HDPE-Naphtha (US\$/tonne)*	390.50	+68.50	21.3%
Ethylene-Naphtha(US\$/tonne)*	295.50	+23.50	8.6%
PX-Naphtha (US\$/tonne)*	502.00	+17.50	3.6%
BZ-Naphtha (US\$/tonne)*	105.50	+6.00	6.0%
Steel-HRC (US\$/tonne)*	635.00	-12.50	-1.9%
Steel-Rebar (US\$/tonne)*	657.50	+0.00	0.0%

Currency/Bond

Currency/Bond	Close	Δ	% Δ
Dollar index	79.05	+0.00	0.0%
Bt/US\$ - on shore	30.71	-0.01	0.0%
100JPY/US\$	83.19	+0.02	0.0%
10Y bond yield - Thailand	3.77	+0.00	0.0%
10Y treasury yield - US	2.18	-0.06	-2.9%

Valuation**

Valuation**	2010	2011	2012F
PE (X)	18.20	15.38	12.89
Norm EPS growth (%)	25.69	18.33	19.37
EV/EBITDA (X)	10.99	9.71	8.74
P/BV (X)	2.62	2.41	2.13
Yield (%)	3.25	3.64	3.73

* 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

AMATA: BUY

เซ็น LOI ขายที่ 500 ไร่ให้ Bridgestone

- ได้ประโยชน์จากความต้องการซื้อที่ดินในนิคมทางภาคตะวันออก
- เป้ายอดขายที่ดินปีนี้อยู่ที่ 3,000 ไร่ (ขายได้ 1,563 ไร่ในปี 2011)
- ล่าสุดได้เซ็น LOI ขาย big lot แปลงแรกของปีให้ Bridgestone 500 ไร่ที่ระยอง
- แม้ว่าเกิดแรงขายออกเพิ่มขึ้นในลักษณะตัดขาดทุน หรือความกังวลว่าจะหลุดต่ำกว่า 16.00 บาท แต่ควรรอโอกาสที่จะซื้อเพิ่มในกรณีที่เกิดสัญญาณกลับตัวขึ้น

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 16.60 แนวต้าน: 17.60 ตัดขาดทุน 16.00



BANPU: BUY

อยู่ในช่วงสะสมหุ้น

- ราคาหุ้นสะท้อนการที่รัฐบาลออสเตรเลียเตรียมเก็บภาษีถ่านหิน 30% ไปแล้ว
- มากกว่า 50% ของเป้าขายถ่านหินที่อินโดนีเซียปี 2012 ได้มีการทำสัญญาไปแล้ว
- อยู่ในช่วงพักตัวสะสมหุ้น และพร้อมทะยานเป้าหมายแรก 640.00 บาท/หุ้น

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 602.00 แนวต้าน: 618.00 ตัดขาดทุน 600.00



STEC: BUY

จังหวะซื้อหุ้นเพิ่ม

- 1Q12 แข็งแกร่งจากการรับรู้รายได้ทั้งงานอัตรากำไรสูงและ ณ สิ้นไตรมาส 4Q11 backlog ของ STEC อยู่ที่ราว 50 พันลบ. สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง สถานะเงินสดเป็นบวก เป็นบริษัทรับเหมาที่ทำกำไรได้ดีที่สุดใน 3 บริษัทใหญ่
- ราคาดีดกลับจากต่ำสุด 13.10 บาท ขึ้นมายืนปิดเหนือ 13.50 บาท ให้โอกาสขึ้นต่อ และเป้าหมายกลับขึ้นไปทดสอบยอดเดิมที่ 14.20 บาท

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 12.50 แนวต้าน: 13.50 ตัดขาดทุน 12.50



TASCO: BUY

แนวโน้มฟื้นตัว

- ราคาหุ้นเคลื่อนไหวในรอบ 1 เดือน แคบๆระหว่าง 48.50-50.50 บาท ขณะที่แนวโน้มช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาเป็นลักษณะอ่อนตัว และคาดว่าใกล้จะสิ้นสุดแนวโน้มขาลงดังกล่าว
- คาดว่าจะเกิดรูปแบบ Inverted Head & Shoulders เป็นจังหวะซื้อสะสม และรอจังหวะซื้อเพิ่มเมื่อทะลุผ่าน 50.00 บาท
- เป้าหมายราคาทางเทคนิคอยู่ที่ 55.00 บาท

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 48.75 แนวต้าน: 50.00 ตัดขาดทุน 47.50



TICON: BUY

ขายโรงงานเข้า TFUND ปลายเดือนนี้

- ปัจจัยบวกระยะสั้น คือ ขายโรงงานเข้า TFUND ในปลายเดือนนี้
- คาดกำไรโตกว่า 100% ในปี 2012 หลังได้รับผลกระทบน้ำท่วม
- ยังมีราคาถูก ซื้อขายที่ PE เพียง 9.2x ในปี 2012 และมี div. yield สูงถึง 8.7%
- ราคาอ่อนตัวลงยังไม่เป็นสัญญาณลบ คาดว่าจะมีจังหวะฟื้นตัวที่แนวรับ 12.50 บาท

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 12.50 แนวต้าน: 13.40 ตัดขาดทุน 12.20



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

SET +	บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นและสินค้าโภคภัณฑ์กลับมาคึกคักอีกครั้งหลังตลาดตีความว่าประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณออกมาตรการกระตุ้นเชิงปริมาณ (QE 3)	(โพสท์ทูเดย์)
ACAP +	เดินหน้าทุ่มงบ 500 ลบ. ซื้อพอร์ตหนี้เสียแบงก์ เข้ามาบริหารเพิ่ม จากขณะนี้ยอด NPL ในมือราว 1 หมื่นลบ. หวังเสริมรายรับธุรกิจ แจงนโยบายค่าแรงใหม่ไม่กระทบเหตุอัตราจ้างเกินเกณฑ์แล้ว	(ข่าวหุ้น)
CFRESH +	ขยายการลงทุนธุรกิจฟาร์มกุ้งอย่างครบวงจรในประเทศเบลีซ ทวีปอเมริกากลาง เชื่อสร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ขณะที่แนวโน้มราคากุ้งอยู่เกณฑ์ดี	(ข่าวหุ้น)
CHOW +	"อนาวิล" มั่นใจโค้งแรกปีนี้ "เซาวิ สตีล" สร้างผลงานเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อนได้หลังอุตสาหกรรมเหล็กยังขยายตัวในอัตราที่ติดตามการเติบโตของเศรษฐกิจ เชื่อปีนี้เพิ่มกำลังการผลิตถึงเป้า 20% ขณะปีก่อนทำได้เกือบ 300,000 ตัน พร้อมโชว์ผลงานปี 2011 กำไรพุ่ง 1,080%เติบโตสูงสุดใน mai จากปีก่อนทำได้ 15.75 ลบ. บอรรถใจเป้าจ่ายปันผลครั้งแรกหุ้นละ 0.10 บาท	(ผู้จัดการ)
GSTEEL +	หุ้นเทิร์นอะราวด์หลังแปลงหนี้เป็นทุน พร้อมลดชำระหนี้ครั้งใหญ่ หลังหักคอเจ้าหนี้ จาก 2.9 หมื่นลบ.เหลือเพียง 6 พันลบ. หนี้หายวับไป 2.2 หมื่นลบ. ลดลง 80% พร้อมบุกกำไรจากการเข้าโปรแกรมปรับโครงสร้างวันที่ 8-9 พันลบ. ต้นทุนค่าเฉลี่ยเพิ่มเป็น 0.7-0.8 บาทต่อหุ้น	(ข่าวหุ้น)
GUNKUL +	บุกกำไรขาย GPS 140 ลบ. ผู้บริหาร "โศภชา ดำรงปิยวุฒิ" เชื่อทั้งปีกำไรโตสุดตั้งแต่ตั้งบริษัทมา ส่วนรายได้แตะ 4.3 พันลบ. ตุนงานในมือแล้ว 2.66 พันลบ. และยังมีประมูลงานอีก 3 พันลบ. คาดรู้ผลภายในปีนี้	(หุ้นหุ้น)
IEC -	อินเตอร์เนชั่นเนลเอนจีเนียริง อวดงบงวดสิ้นปี 2011 ขาดทุนลดลงเหลือ 320 ลบ. ผลจากการควบคุมต้นทุนให้รายจ่ายต่ำลงเกือบทุกส่วนทำให้รายจ่ายโดยรวมลดลงเกือบ 77%y-y ขณะที่รายได้ก็ลดลงจากปี 2010 เนื่องจากยุติการคำสั่งเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่มุ่งจำหน่ายเป็นช่องทางค้าปลีกในนาม Nokia Shop แทนและหยุดธุรกรรมการให้บริการและการซ่อมโทรศัพท์เคลื่อนที่ชั่วคราว	(ผู้จัดการ)
KSL +	ส่งซิก 2Q12 กำไรสูงสุดในรอบปี เหตุประมาณการขายน้ำตาลโตถึง 30% ผู้บริหาร "ชลัช ชินธรรมมิตร" รับผลงานเป็นไปตามที่โบรกคาด พร้อมเปิดกว้างคุยพันธมิตรบริษัทน้ำหวานคาดปีนี้รู้ผลชัดเจน	(หุ้นหุ้น)
NWR +	โฉบ 1Q12 สวยหรู หลังรับงานเพียบล้นเดินสายประมูลนับหมื่นลบ. ล่าสุดคว้งงานสร้างอุโมงค์ส่งน้ำ กทม.ถึง 2 พันลบ. แถมแค่ช่วงต้นปีมีงานรอเซ็นด์กว่า 1.4-1.5 พันลบ.แล้ว เชื่อทั้งปีโกยเงินเป้าที่ 4 พันลบ. พันธงบปี 2012 อู้ฟู่ มีลุ้นแจกปันผล	(หุ้นหุ้น)
PS +	ผูกคอนโดยุทยานเตาปูน "The Tree Interchange" มูลค่า 4 พันลบ. ปัจจุบันโกยยอดขายอาคารแรกกว่า 2 พันลบ. ลุยเปิดอาคารสอง 31 มี.ค.นี้ คาดมียอดขายเพิ่มอีก 200 ลบ. ดันยอดขายไตรมาส 1Q12 ตามเป้า 5-6 พันลบ.	(ข่าวหุ้น)
SIRI +	เล็งปรับเป้ารายได้ปีนี้ทะลุเกิน 40% ขณะที่กำไรคาดโต 30-40%y-y ตามสัญญาณยอดขายที่พุ่งฉิว ส่งซิกปรับราคาขายบ้านขึ้น 3% ภายในเดือนเม.ย.นี้หลังต้นทุนกระฉูด ล่าสุดทุ่มงบ 600 ลบ. เนรมิตโรงงานพรีคาสท์แห่งใหม่ ชูจุดเด่นรวดเร็ว ย่นเวลา ลดการใช้แรงงาน	(หุ้นหุ้น)
SNC +	ลุ้นโกยรายได้ไตรมาส 1Q12 เต็มกระเป๋า หลังลูกค้าส่งออเดอร์ให้แน่นอนเอี้ยดยาวถึงสิ้นปี 2012 พร้อมเดินหน้าเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์เป็น 10% หวังช่วยสร้างกำไรให้เติบโตได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ 20% แต่ยืนยันยังให้ความสำคัญธุรกิจ OEM เช่นเดิม	(หุ้นหุ้น)
TUF +	ตั้งเป้ายอดขายสกุลเงินดอลลาร์เติบโตเฉลี่ย 15% ต่อปี ตั้งแต่ปี 2012-14 คาดปีหน้ายอดขายแตะ 4 พันล้านเหรียญสหรัฐ พร้อมมั่นใจปีนี้ผลปกติ 50% ของกำไรสุทธิ เชื่อเพิ่มทุนสำเร็จได้เงิน 1 หมื่นลบ. ในช่วงปลายเดือน พ.ค.12 เพื่อชำระหนี้ซื้อ MW Brands ลด D/E เหลือ 0.8 เท่า จาก 1.44 เท่า	(ข่าวหุ้น)

SELL (From Hold)

TP: Bt7.00

(From Bt6.80)

Change in Recommendation

Downside: -12.5%



CH. Karnchang (CK TB)

อัตรากำไรต่ำไป ขณะที่ SG&A สูงไป

ถึงแม้เราคาดว่ารายได้ของ CK จะเติบโต 27% และมีอัตรากำไรที่ตีขึ้นเกือบ 2% ในปีนี้ แต่ก็ยังคงไม่เพียงพอที่จะชดเชย SG&A และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงอย่างมากของ CK ได้ การมีงานที่ให้อัตรากำไรต่ำมากเกินไปในช่วงที่ค่าจ้างขั้นต่ำเพิ่มขึ้นยังทำให้ CK เสี่ยงที่จะมีผลขาดทุนอีกครั้งในปีนี้อีกด้วย “ขาย”

ขาดทุนต่อเนื่องในปีนี้ ปรับลดคำแนะนำเป็น “ขาย”

เราคาดว่ารายได้ของ CK จะเติบโต 27% ในปีนี้ เนื่องจากมีการรับรู้รายได้มากขึ้นจากงานในมือปัจจุบันมูลค่า 44 พันลบ. อีกทั้งงานที่ให้อัตรากำไรต่ำที่แล้วเสร็จในปีก่อนยังน่าจะช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นตีขึ้นมาอยู่ที่ 7.4% ในปี 2012 จากที่ระดับเพียง 5.5% ในปี 2011 แต่น่าเสียดายที่ยังคงไม่เพียงพอที่จะชดเชยค่าใช้จ่าย SG&A และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงอย่างมากได้ และเรายังคงคาดว่า CK จะมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ 291 ลบ. ปัจจุบัน CK ได้รวมต้นทุนแรงงานที่เพิ่มขึ้นในโครงการประมูลใหม่ ดังนั้นเราจึงคาดว่าจะมีมูลค่า 43.6 พันลบ. ในปี 2012 และ 26 พันลบ. ในปี 2013 ของบริษัทฯ จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นตีขึ้นเป็น 7.8% (จาก 6%) ในปี 2013 และ 8.2% (จาก 8%) ในปี 2014 ซึ่งทำให้ประมาณการกำไรของเราเพิ่มขึ้น 3.6-4% ในปี 2013-14 ดังนั้นจึงทำให้ TP ของเราปรับขึ้นเป็น 7 บาท/หุ้น จาก 6.8 บาท แต่เพราะหุ้นซื้อขายที่ระดับสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง เราจึงปรับลดคำแนะนำจาก ถือ เป็น “ขาย”

มีงานที่ให้อัตรากำไรต่ำมากเกินไป

Backlog ของ CK มีคุณภาพที่ไม่ดี โดย 80% ของมูลค่า backlog รวมมาจากงานก่อสร้างถนน, สะพาน, ทางรถไฟ, และอาคาร ซึ่งให้อัตรากำไรที่ต่ำเพียง 6-8% เนื่องจากความผันผวนของราคาน้ำมัน และวัสดุก่อสร้าง งานเหล่านี้จึงมีโอกาสที่จะขาดทุนได้โดยง่าย นอกจากนี้ CK ยังเผชิญกับต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้น จากนโยบายปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลซึ่งเริ่มในเดือนหน้าอีกด้วย

มีความเสี่ยงในเรื่องเพิ่มทุนสูงขึ้น

การมี Backlog ในมือมหาศาลนั้นไม่ใช่ข้อดีเสมอไป เพราะไม่เพียงแต่ต้องมีการบริหารจัดการ และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นเท่านั้น แต่ยังต้องมีเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้นอีกด้วย ด้วย Backlog ที่มีอยู่ปัจจุบันราว 44 พันลบ. เราจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิของ CK จะเพิ่มขึ้นจาก 2.8 เท่าในปี 2011 เป็น 3.3 เท่า ในปี 2012 ฐานะการเงินที่ตึงตัวนี้จะทำให้ CK มีความเสี่ยงในเรื่องเพิ่มทุนในอนาคตสูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม CK มีแผนที่จะนำ CK Power (ถือหุ้น 38%) จดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ภายในสิ้นปีนี้ และบริษัทฯ หวังว่า เงินที่ได้จะมีจำนวนมากพอสำหรับเงินทุนหมุนเวียนที่ต้องการ และทำให้อัตราร้อยละหนี้สินต่อทุนสุทธิต่ำลง

มี upside จากโครงการไฮดรอปาวเวอร์

โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไฮดรอปาวเวอร์ บนแม่น้ำโขง ประเทศลาว มูลค่าโครงการราว 76 พันลบ. ยังคงอยู่ภายใต้การศึกษาประเด็นสิ่งแวดล้อม แต่เนื่องจาก CK เป็นผู้รับเหมาโครงการ และผู้ถือหุ้นใหญ่ (57.5%) ของไฮดรอปาวเวอร์ - ผู้รับสัมปทาน 27 ปีในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าแห่งนี้ - ยังคงมั่นใจว่าโครงการจะดำเนินต่อไป โครงการนี้จะทำให้ราคาเป้าหมายของเราเพิ่มขึ้น 4 บาท/หุ้น แต่อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่ายังคงเสี่ยงเกินไปที่จะรวมโครงการนี้ในประมาณการ เนื่องจากมีแรงกดดันจากหลายฝ่าย ในความเป็นจริงแล้ว เราชอบ STEC มากกว่า CK เพราะมีการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพมากกว่า, การควบคุมต้นทุนดีกว่า, สถานะการเงินที่แข็งแกร่งกว่า และมุ่งเน้นการก่อสร้างในประเทศ



SAKSID PHADTHANARAK

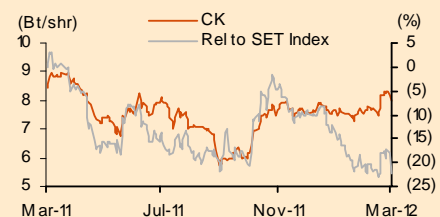
662 - 617 4900

saksid.pha@thanachartsec.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Sales	10,972	13,900	18,685	27,680
Net profit	927	(291)	179	872
Consensus NP	—	363	465	na
Diff from cons (%)	—	na	(61.4)	na
Norm profit	(1,355)	(291)	179	872
Prev norm NP	—	(408)	172	842
Chg frm prev (%)	—	na	4.1	3.6
Norm EPS (Bt)	(0.8)	(0.2)	0.1	0.5
Norm EPS gr (%)	na	na	na	386.1
Norm PE (x)	na	na	73.7	15.2
EV/EBITDA (x)	na	na	164.4	39.8
P/BV (x)	2.1	2.3	2.3	2.0
Div. yield (%)	3.1	0.0	0.0	1.6
ROE (%)	na	na	3.1	13.9
Net D/E (%)	284.7	334.1	316.6	262.7

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

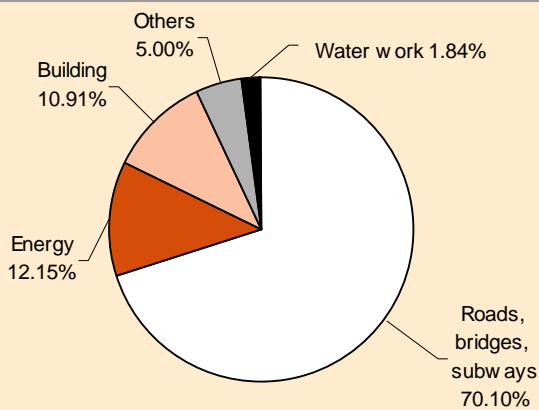
Price as of 27 Mar 12 (Bt)	8.00
Market cap (US\$ m)	431
Listed shares (m shares)	1,653
Free float (%)	57
Avg daily turnover (US\$ m)	1.34
12M price H/L (Bt)	9.2/5.6
Sector	Construction
Major shareholder	Mahasirisiem Co., Ltd. 20.1%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

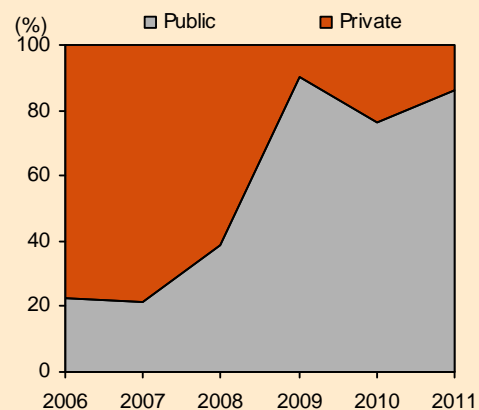
Ex 1: Changes In Key Assumptions And Earnings Revisions

Key Assumptions	2012F	2013F	2014F
Gross margin (%)			
- New	7.4	7.8	8.2
- Old	4.6	6.1	8.0
- Change (%)	2.8	1.7	0.2
SG&A to sale ratio (%)			
- New	11.0	9.4	7.2
- Old	8.0	7.0	6.5
- Change (%)	3.0	2.4	0.7
Normalized profit (Bt m)			
- New	(291)	179	872
- Old	(408)	172	842
- Change (%)	na	4.1	3.6

Source: Thanachart estimates

Ex 2: Backlog Breakdown By Type Of Work

Source: Company data

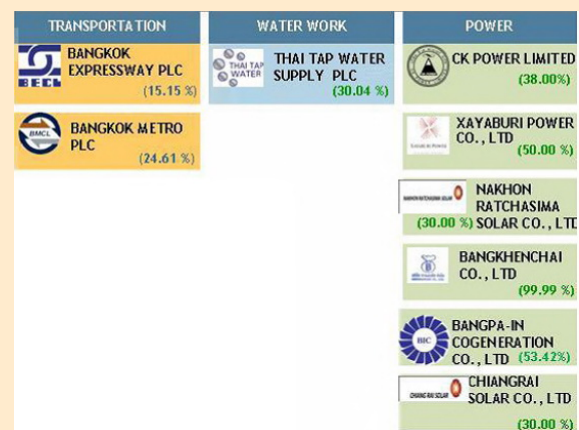
Ex 3: Client Breakdown By Sector

Source: Company data

Ex 4: Projects Awaiting Contract Signing

Projects awaiting contract signing	Period	Total value (Bt m)
1. Xayaburi : A run-of-river hydropower project	2011	76,000
2. Si Rat : Outer Bangkok ring road expressway sector B+	2011	25,000
3. Small power plant phase II	2011	5,000
Total		106,000

Source: Company data

Ex 5: CK's Infrastructure Investments

Source: Company data

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) (CK) เป็นหนึ่งในผู้รับเหมาชั้นนำและผู้พัฒนาโครงสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐานของประเทศไทย บริษัทฯ มีประสบการณ์ด้านธุรกิจก่อสร้างสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ building complex และงานโยธาทั่วไปมากกว่า 30 ปี บริษัทฯ มีความซื่อสัตย์สามารถในการดำเนินงานสูง และมีศักยภาพในการปฏิบัติงาน นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้ลงทุนในโครงการสัมปทานของภาครัฐ เพื่อขยายธุรกิจ และสร้างรายได้ที่มั่นคงในระยะยาว

Source: Thanachart

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- เป็นหนึ่งในสามผู้รับเหมารายใหญ่ของไทย ซึ่งมีคุณสมบัติที่จะสามารถประมูลโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ได้
- การกระจายการลงทุนไปยังโครงสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐานทำให้กำไรมีเสถียรภาพในระยะยาว

O — Opportunity

- ประเทศไทยกำลังเข้าสู่วงจรการลงทุนใหม่อีกหลายปี
- รัฐบาลมีความตั้งใจที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจ และใช้นโยบายประชานิยมอย่างต่อเนื่อง ก่อนที่จะมีการเลือกตั้งใหม่ในปีหน้า
- ความกังวลในเรื่องมีไฟฟ้าใช้ไม่พอ ทำให้องค์กรตัวแทนภาครัฐเร่งการขยายโรงไฟฟ้ามากขึ้น

CONSENSUS COMPARISON

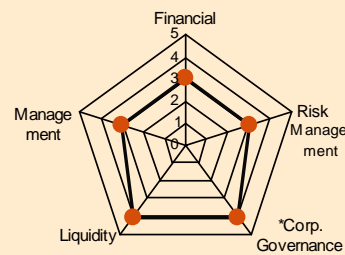
	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	8.38	7.00	-17%
Net profit 12F (Bt m)	363	(291)	na
Net profit 13F (Bt m)	465	179	-61%
Consensus REC	BUY: 9	HOLD: 6	SELL: 5

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประมาณการกำไรสุทธิของเราต่ำกว่าของตลาดมาก เนื่องจากเรามีมุมมองที่ระมัดระวังต่ออัตรากำไรขั้นต้นของ CK มากกว่า เนื่องจากต้นทุนแรงงาน และราคาวัสดุก่อสร้างที่มีแนวโน้มสูงขึ้น
- ราคาเป้าหมายของเราต่ำกว่าของโบรกเกอร์ เป็นไปตามประมาณการของเราที่ต่ำกว่า

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart

COMPANY RATING



Rating Scale

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

Source: Thanachart; *CG Awards

W — Weakness

- เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของ CK ขึ้นกับโครงการประมูล และไม่มีอะไรที่จะประกันได้ว่า CK จะชนะการประมูล
- CK มีหนี้สินในระดับสูง ซึ่งเป็นสาเหตุให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงในเรื่องการเพิ่มทุนสูงขึ้น

T — Threat

- ราคาวัสดุก่อสร้างที่ผันผวน เป็นความเสี่ยงหลัก และคาดว่าราคาน่าจะเพิ่มขึ้นในปีหน้า
- ความไม่แน่นอนทางการเมืองอาจเป็นสาเหตุให้วงจการลงทุนใหม่ของประเทศไทยล่าช้าออกไป

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- ต้นทุนวัสดุก่อสร้างมีสัดส่วนราว 50-60% ของต้นทุนรวมของ CK ดังนั้นความผันผวนของราคา จึงเป็นความเสี่ยงหลักต่อประมาณการกำไรของเรา
- ความไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองของประเทศไทย เป็นอีกปัจจัยกังวล เนื่องจากสามารถส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของประชาชน และการลงทุนใหม่

Source: Thanachart

BUY (Unchanged)

TP: Bt16.00 (From Bt12.50)

Change in Numbers

Upside: 17.6%



Sino-Thai Engineering (STEC TB)

ยังเติบโตแม้ขึ้นค่าแรง

ความกังวลต่อการที่รัฐบาลชะลอโครงการก่อสร้างพื้นฐานส่งผลให้เราประมาณการ backlog ใหม่เพียง 33 พันลบ. ในปี 2012 และ 17 พันลบ. ในปี 2013 แต่อย่างไรก็ตาม backlog ณ ปัจจุบันมูลค่า 49 พันลบ. โดยที่ 41% เป็นงานที่มีอัตรากำไรสูง คาดจะยังคงสามารถเติบโตได้ในหลายปีข้างหน้าถึงแม้จะมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ แนะนำ "ซื้อ"



SAKSID PHADTHANARAK

662 - 617 4900

saksid.pha@thanachartsec.co.th

เติบโตถึงแม้แนวโน้มอุตสาหกรรมไม่สดใส

เรามองเชิงลบต่อแนวโน้มอุตสาหกรรมหลังมีความกังวลต่อการลงทุนโครงการก่อสร้างพื้นฐานของภาครัฐที่ล่าช้าออกไป เนื่องจากสถานะทางการเงินของรัฐบาลขาดดุล ดังนั้น เนื่องจากไม่มีโครงการก่อสร้างพื้นฐาน เราประมาณการให้มูลค่าสัญญาโครงการใหม่ลดลงจาก 42.6 พันลบ. ในปี 2011 เป็น 32.8 พันลบ. ในปี 2012 ซึ่งรวมการก่อสร้างโครงการรถไฟฟาสัญญาที่ 1 สายสีแดง มูลค่า 17.5 พันลบ. และ 16 พันลบ. ในปี 2013 แต่อย่างไรก็ตาม หากรวมกับมูลค่า backlog ในปัจจุบัน 49 พันลบ. เราประมาณการให้รายได้ STEC เติบโต 28% ในปีนี้และ 12% ในปีหน้า ในขณะที่เดียวกัน คุณภาพของ backlog ซึ่งเน้นรับงานที่มีอัตรากำไรสูงเป็นสัดส่วน 41% ของทั้งหมด ช่วยให้สามารถรองรับการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำได้ในเดือนหน้า และ STEC รวมค่าแรงที่เพิ่มขึ้นในการประมูลโครงการใหม่แล้ว เราประมาณการให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจาก 7.6% (จาก 7.0%) ในปี 2012 เป็น 8.3% (จาก 7.5%) ในปี 2013

ปรับประมาณการกำไร คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เนื่องด้วยปริมาณ backlog ที่สูงเป็นประวัติการณ์และความสามารถในการควบคุมต้นทุน STEC สามารถรับรู้ประโยชน์จาก Economy of scale ที่สูงกว่าคาด ในขณะที่อัตราส่วน SG&A/sales ลดลงเป็น 3.2% ในปี 2011 จาก 4.7% ในปี 2010 ดังนั้น เราจึงปรับลดประมาณการอัตราส่วน SG&A/sales เป็น 3% ในปี 2012 และ 2.8% ในปี 2013 (จาก 3.6% ในปี 2012-13) เราปรับประมาณการกำไรขึ้น 41-69% ในปี 2012-14 และราคาเป้าหมายปรับเป็น 16 บาท/หุ้น จาก 12.5 บาท/หุ้น เราคงคำแนะนำ STEC "ซื้อ"

เป็นหนึ่งในสามผู้รับเหมารายใหญ่ที่มีกำไร

จากผู้ประกอบการผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ทั้งสามของประเทศ STEC เป็นเพียงบริษัทเดียวที่ยังคงสามารถมีผลประกอบการกำไรได้อย่างต่อเนื่องในช่วงสี่ปีที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยหลัก 3 ประการ ประการแรก คุณภาพงาน backlog ของ STEC ดีที่สุด มีทั้งงานภาคเอกชนที่มีอัตรากำไรสูง รวมถึงงานภาครัฐมูลค่าสูง แต่อัตรากำไรต่ำ ส่งผลให้บริษัทฯ ยังคงรักษาอัตรากำไรขั้นต้นและได้เปรียบในแง่ของ economy of scale ประการที่สอง STEC มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งที่สุด สถานะเงินสดเป็นบวกสุทธิเนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ความเสี่ยงด้านการก่อสร้างโครงการอัตรากำไรต่ำจึงน้อยกว่าค่อนข้างมาก ประการสุดท้าย STEC เน้นการดำเนินงานธุรกิจภายในประเทศ ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนได้ดีกว่า

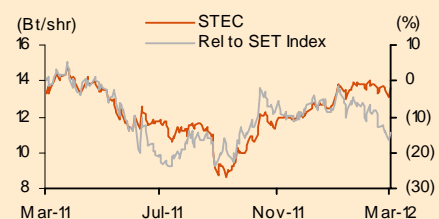
มูลค่าน่าสนใจ

นอกเหนือจากการเติบโตที่มีอย่างต่อเนื่อง มูลค่าหุ้น STEC ไม่แพงพร้อมการเติบโต EPS CAGR 16% ในช่วง 2012-2015F อัตราส่วน EV/backlog ยังคงอยู่ในช่วงต่ำของค่าเฉลี่ยในอดีต 0.26-0.49 เท่า ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ PE 16.6 เท่า และ 15 เท่า ในปี 2012-13F เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 10-24 เท่า

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Sales	14,854	18,962	21,174	22,677
Net profit	904	971	1,087	1,206
Consensus NP	—	923	1,112	1,395
Diff from cons (%)	—	5.2	(2.2)	(13.6)
Norm profit	904	971	1,087	1,206
Prev norm NP	—	576	716	858
Chg frm prev (%)	—	68.6	51.9	40.6
Norm EPS (Bt)	0.8	0.8	0.9	1.0
Norm EPS gr (%)	103.6	7.5	12.0	10.9
Norm PE (x)	17.9	16.6	14.8	13.4
EV/EBITDA (x)	13.9	11.4	9.0	7.4
P/BV (x)	2.9	2.6	2.3	2.1
Div. yield (%)	2.2	2.4	2.7	3.0
ROE (%)	17.9	16.3	16.5	16.4
Net D/E (%)	(8.7)	(24.5)	(22.1)	(37.3)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

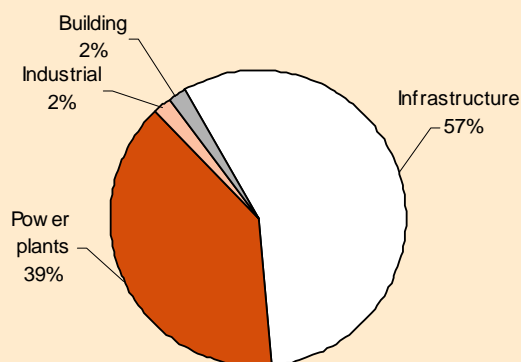
Price as of 27 Mar 12 (Bt)	13.60
Market cap (US\$ m)	526
Listed shares (m shares)	1,186
Free float (%)	70
Avg daily turnover (US\$ m)	2.00
12M price H/L (Bt)	15.0/8.5
Sector	Construction
Major shareholder	Chanvirakul family 21.9%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

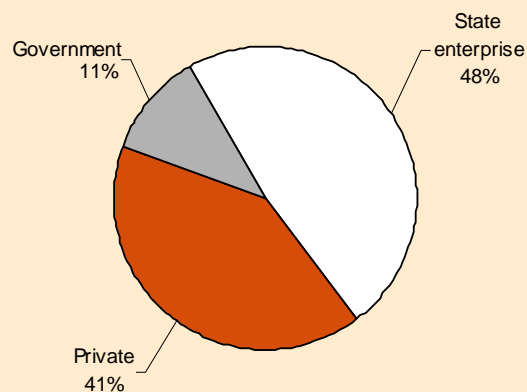
Ex 1: Changes In Key Assumptions

	2012F	2013F	2014F
Gross margin (%)			
- New	7.6	8.3	8.5
- Old	7.0	7.5	8.0
- Change (%)	0.6	0.8	0.5
SG&A to sales ratio (%)			
- New	3.0	2.8	2.8
- Old	3.6	3.6	3.6
- Change (%)	(0.6)	(0.8)	(0.8)
Normalized profit (Bt m)			
- New	971	1,087	1,206
- Old	576	716	858
- Change (%)	68.6	51.8	40.6

Source: Thanachart estimates

Ex 2: Backlog Breakdown By Type Of Work

Source: Company data

Ex 3: Client Breakdown By Sector

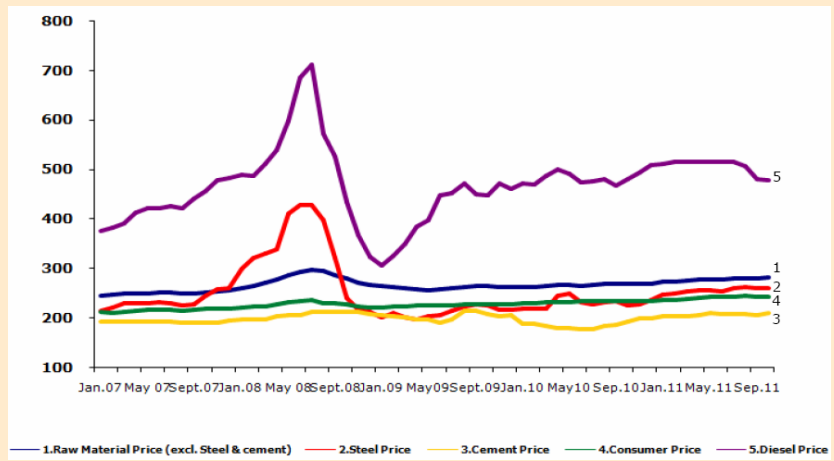
Source: Company data

Ex 4: Potential New Work

Upcoming EGAT projects				
Commissioning year	Project	Capacity (megawatts)	Fuel	
	North Bangkok 4	800	Gas	
Upcoming IPP, SPP projects				
Commissioning year	Project	Capacity (megawatts)	Fuel	
	SPP projects 39 plants	—	—	
Upcoming mass transit projects				
	Distance (km)	Stations	Budget (Bt m)	Bidding status
Dark Green line: Mochit-Sapanmai	11.4	12	33,212	2012
Pink Line: Jaerau-Pak Kred-Minburi	36	—	42,067	2012
Orange Line: Talingchan-Minburi	38	—	137,750	2012

Source: Office of Transport and Traffic Policy and Planning, Aug 2011

Ex 5: Material Price Index



Source: Company data

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นหนึ่งในบริษัทวิศวกรรมและการก่อสร้างที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยบริษัทจะดำเนินงานโยธาและงานระบบเครื่องกล ในโครงการก่อสร้างอาคาร, โครงสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐาน, พลังงาน, และสิ่งแวดล้อม, และอุตสาหกรรม บริษัทดำเนินงานโดยเป็นทั้งผู้รับเหมาหลัก, ผู้รับเหมาช่วง, และพันธมิตรร่วมค้า กับลูกค้าทั้งภาครัฐ และเอกชน STEC แบ่งงานก่อสร้างของบริษัทตามประเภทการก่อสร้างออกเป็น 5 ประเภทหลัก คือ งานก่อสร้างด้านสาธารณูปโภค งานก่อสร้างด้านอุตสาหกรรม งานก่อสร้างด้านอาคาร งานก่อสร้างด้านพลังงานงาน และงานก่อสร้างด้านสิ่งแวดล้อม

Source: Thanachart

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม ด้วยเป็นบริษัทที่ไม่มีหนี้
- เป็นผู้รับเหมาระดับ 1 ที่สามารถจะชนะการประมูลโครงการก่อสร้างต่างๆ ได้ทั้งหมด
- มีความเชี่ยวชาญงานก่อสร้างโรงไฟฟ้า และโรงงานปิโตรเคมี

O — Opportunity

- ประเทศไทยกำลังเข้าสู่วงจรการลงทุนใหม่อีกหลายปี
- รัฐบาลมีความตั้งใจที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจ และใช้นโยบายประชานิยมอย่างต่อเนื่อง ก่อนที่จะมีการเลือกตั้งใหม่ในปีหน้า
- ความกังวลในเรื่องมีไฟฟ้าใช้ไม่พอ ทำให้องค์กรตัวแทนภาครัฐเร่งการขยายโรงไฟฟ้ามากขึ้น

CONSENSUS COMPARISON

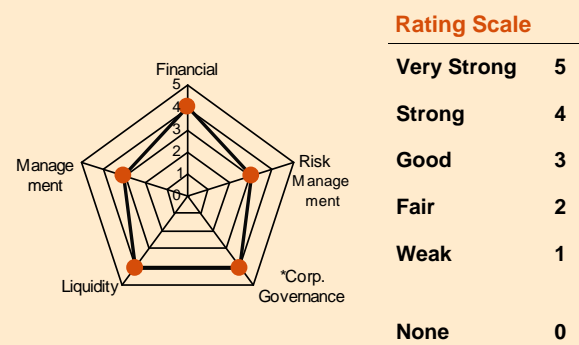
	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	16.80	16.00	-5%
Net profit 12F (Bt m)	923	971	5%
Net profit 13F (Bt m)	1,112	1,087	-2%
Consensus REC	BUY: 21	HOLD: 2	SELL: 1

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประเมินการกำไรสุทธิของเราสูงกว่าของตลาด เนื่องจากเรามีมุมมองที่เป็นบวกกว่า STEC จะยังคงอัตรากำไรขั้นต้นในระดับสูง
- แต่อย่างไรก็ตาม ราคาเป้าหมายของเราต่ำกว่าตลาดเนื่องจากเรามีความกังวลต่อความล่าช้าโครงการโครงสร้างพื้นฐานใหม่ของรัฐบาล

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart

COMPANY RATING



Source: Thanachart; *CG Awards

W — Weakness

- เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของ STEC ขึ้นกับโครงการประมูล จึงไม่มีอะไรที่จะประกันได้ว่า STEC จะชนะการประมูล
- ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นธุรกิจที่ใช้แรงงานเป็นหลัก ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงในเรื่องการเพิ่มขึ้นของต้นทุนแรงงาน และการขาดแคลนแรงงาน

T — Threat

- ราคาวัสดุก่อสร้างที่ผันผวน เป็นความเสี่ยงหลัก และคาดว่าราคาน่าจะเพิ่มขึ้นในปีหน้า
- ความไม่แน่นอนทางการเมืองอาจเป็นสาเหตุให้วงจการลงทุนใหม่ของประเทศไทยล่าช้าออกไป

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- ต้นทุนวัสดุก่อสร้างมีสัดส่วนราว 55% ของต้นทุนรวมของ STEC ดังนั้นความผันผวนของราคา จึงเป็นความเสี่ยงหลักต่อประมาณการกำไรของเรา
- ความไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองของประเทศไทย เป็นอีกปัจจัยกังวล เนื่องจากสามารถส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของประชาชน และการลงทุนใหม่

Source: Thanachart

■ หุ้นพลังงานหนุน SET ทดสอบ 1214 จุด แล้วค่อยปรับตัวลงสู่ 1200 จุด

- **ดัชนี SET กลับขึ้นทดสอบยอดเดิม :** แรงซื้อหุ้นพลังงานวานนี้ได้มีส่วนสำคัญที่หนุนให้ดัชนี SET กลับขึ้นมาขึ้นเหนือระดับ 1200 จุดได้อีกครั้ง และยังคงมีโอกาสขึ้นต่อแคบในกรอบ 1204-1214 จุด โดยมีความคาดหวังจากการซื้อหุ้นของต่างชาติต่อเนื่อง โดยเฉพาะแรงซื้อหุ้นขนาดใหญ่หมวดพลังงาน PTT, BANPU, PTTEP และหมวดวัสดุก่อสร้าง SCC รวมถึงหมวดธนาคารบางส่วนคือ SCB และ KBANK
- **คาดว่ายังไม่ผ่านยอดเดิม :** แม้ว่าดัชนี SET กลับขึ้นมาอยู่เหนือ 1200 จุด และมีแนวโน้มขึ้นต่อ แต่ยังคงเป็นลักษณะเก็งกำไร คาดว่าจะเป็นรูปแบบ Double Top ไม่ผ่านแนวต้าน 1214 จุด แล้วกลับตัวลง ทั้งนี้กราฟรายสัปดาห์ไม่เห็นสัญญาณบวกแต่อย่างใด ดังนั้นในจังหวะขึ้นถึงยอดเดิมเป็นจังหวะขายหุ้นออก



■ ดัชนีหมวดธนาคาร ขึ้นเป็นจังหวะขาย

- **ฟื้นตัวเป็นจังหวะขาย :** แม้ว่าจะมีจังหวะฟื้นตัวของดัชนีหมวดธนาคารกลับมาอยู่เหนือระดับ 462 จุดก็ตาม แต่คาดว่าจะยังไม่ถึงจังหวะซื้อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด โดยกราฟรายสัปดาห์และรายวันยังคงเป็นความเสี่ยงอ่อนตัวลงทำจุดต่ำสุดใหม่เช่นเดิม
- **แรงขายหุ้นหลักยังรออยู่ :** สำหรับหุ้น BBL ที่มีแรงขายออกเมื่อวานนี้เป็นภาพที่ขัดแย้งกลุ่ม ที่มีจังหวะฟื้นตัวของ SCB และ KBANK ดังนั้นจึงคาดว่าจะทำให้เกิดความกังวลต่อการปรับตัวลง และเป็นการเพิ่มความระมัดระวังมากขึ้นโดยเฉพาะในกรณี BBL ปิดต่ำกว่า 188.00 และ 186.00 บาท จะจุดหุ้น SCB และ KBANK ปรับตัวลงตาม



■ CPALL มีจังหวะซื้อเก็งกำไรดีกว่ากลุ่ม

- **ดัชนีหมวดพาณิชย์มีลักษณะแกว่งตัวขึ้นได้ :** ดัชนีกลับมาทะลุยอดเดิม 21600 จุด ทำให้เกิดจังหวะซื้อเก็งกำไรในกรอบ 21600-22000 จุด และยังคงเป็นกลุ่มที่มีแนวโน้มขาขึ้นต่อไป เมื่อทดสอบแนวต้าน 22000 จุด คาดว่าจะปรับตัวลงอีกครั้ง
- **CPALL มีจังหวะขึ้นโดดเด่นกว่ากลุ่ม :** โดยราคาหุ้นวานนี้ขึ้นแข็งแกร่งและซื้อขายติดอันดับ top5 เป็นการสิ้นสุดการพักฐานแล้ว และคาดว่าจะผ่านยอดสูงสุดเดิม 66.00 บาท ขึ้นทดสอบแนวต้าน 68.00 บาท และเป้าหมายขึ้นสู่ยอดสูงสุดใหม่และทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 70.00 บาท



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

■ BANPU ฟิ้นตัวในรอบหลายสัปดาห์

แนวรับ 608.00 บาท

แนวต้าน 626.00 บาท

- **หุ้นพลังงานกลับมาหนุตลาดอย่างมาก :** ในขณะที่หุ้นกลุ่มสื่อสารทำได้แค่เพียงตามตลาด และหุ้นธนาคารถูกดึงกลับมาเป็นบวก แต่จุดที่น่าสนใจคือดัชนี SET ขึ้นปิดเหนือระดับ 1200 จุดได้อีกครั้งด้วยการนำขึ้นของ PTT รวมถึงการกลับตัวขึ้นของหุ้น BANPU ด้วยการเป็นหุ้นที่ซื้อขายมากสุดในตลาดเมื่อวานนี้ ระยะสั้นจึงกลับมาเป็นหุ้นที่มีโอกาสฟื้นตัวขึ้น
- **BANPU จังหวะซื้อ :** หลังจากราคาปรับตัวลงเมื่อหลายสัปดาห์ที่แล้ว และใกล้จบแนวโน้มขาลงระยะ 1 เดือน กำลังฟื้นตัวด้วยรูปแบบสามเหลี่ยมกลับขึ้นยืนเหนือ 618.00-620.00 บาทได้ จึงจะเป็นสัญญาณกลับตัวขึ้น มีเป้าหมายถัดไป 626.00 บาทและ 640.00 บาท



■ TISCO กำลังจะทำ New High

แนวรับ 40.00 บาท

แนวต้าน 42.00 บาท

- **หุ้นธนาคารไม่ตีกว่าตลาด :** มีจังหวะทำได้เพียงฟื้นตัวหลังจากที่ทำยอดสูงสุดใหม่และถูกขายลงมาระดับหนึ่ง เมื่อวานแรงขายหยุดกลับมาเป็นซื้อชั่วคราวเท่านั้น แต่เมื่อวานหุ้น BBL ที่ดูแข็งแกร่งก็ถูกขายมากกว่าซื้อ ในขณะที่ TISCO และ BAY เริ่มน่าสนใจมากกว่า ด้วยเงื่อนไขที่ราคายังต่ำเมื่อนำไปเปรียบเทียบกับหุ้นอื่นในกลุ่ม
- **TISCO เป็นทางเลือกของหุ้นธนาคาร :** ขึ้นช้าตามตลาดในช่วง 2 เดือนก่อน และถึงจุดวัดความแข็งแกร่งของแนวต้านรอบ 1 ปี หลังจากทะลุผ่าน 40.00 บาท ยอดสูงสุดเดือน ธ.ค. มีความคาดหวังว่าจะเป็นหุ้นแนวโน้มรองขาขึ้นชัดเจน มียอดถัดไปเป็นเป้าหมายที่ 45.00 บาท และวันนี้พ้นยอด 40.50 บาท มีจังหวะซื้อเก็งกำไรในรอบ 40.50-42.00 บาท

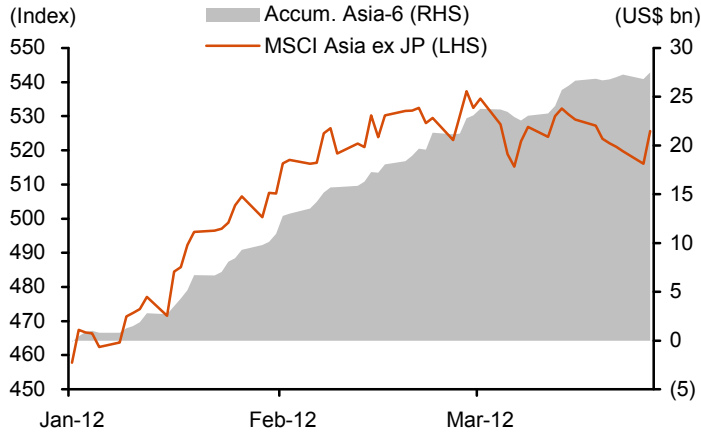


Most active stocks

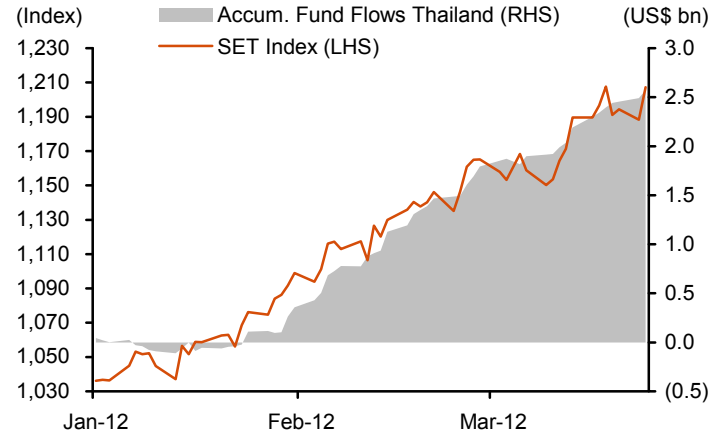
ชื่อหุ้น	ปิด (% chg)	คำแนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ความเห็นทางเทคนิค
BANPU	618.00 +0.98%	ซื้อ	614.00 608.00	626.00 636.00	แนวโน้มย่อฟื้นตัว แรงเหวี่ยงกลับมาบวก คาดว่าจะทดสอบ 626.00 บาท เป้าหมาย 636.00-640.00 บาท
PTT	356.00 +2.3%	ซื้อเก็งกำไร	354.00 350.00	357.00 362.00	แนวโน้มย่อมีจังหวะฟื้นตัว กลับมาทดสอบยอดเดิม 357.00 บาท ผ่านเป็นโอกาสซื้อเก็งกำไร รอขายที่แนวต้าน
PTTGC	73.25 +3.17%	ซื้อเก็งกำไร	72.00 70.00	75.00 78.00	จังหวะระยะสั้นพลิกกลับมาอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 72.00 บาท ซื้อเก็งกำไรในรอบ 72.00-75.00 บาท
CPALL	66.00 +3.53%	ซื้อเก็งกำไร	64.50 63.00	66.50 70.00	หลังจากพักตัวลงตั้งแต่ต้นเดือน มี.ค. ถึงรอบซื้อเก็งกำไร โดยคาดว่าจะผ่านยอดเดิม 66.50 บาททดสอบ 70.00 บาท
DTAC	85.50 +1.79%	ซื้อขายในรอบ	84.00 80.00	86.00 90.00	แนวโน้มขาขึ้นระยะสั้นอยู่ในเขตสูง และทดสอบแนวต้าน 86.00 บาท ยังมีเป้าหมายสุดท้าย 90.00 บาทเป็นจุดขาย
BBL	189.50 +0.00%	ซื้อขายในรอบ	188.00 186.00	192.00 195.00	ถูกขายกดเมื่อวานนี้ ทำให้โอกาสขึ้นไม่เกิน 192.00 บาท และตั้งจุดตัดขายเมื่อหลุดต่ำกว่า 186.00 บาท
PTTEP	179.50 +2.87%	ซื้อขายในรอบ	177.00 172.00	181.00 185.00	ฟื้นตัวผ่านเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน ระยะสั้นจะทดสอบแนวต้าน 181.00 บาท มีโอกาสแกว่งตัวขึ้นทดสอบ 185.00 บาท
JAS	2.90 +7.41%	ซื้อขายในรอบ	2.80 2.70	2.94 3.00	ติดตัวกลับขึ้นทะลุผ่าน 2.80 บาท เป็นจังหวะซื้อเก็งกำไรไม่เกิน 3.00 บาท ยังเป็นแนวต้านขายที่สำคัญ
KBANK	155.50 +4.36%	ขาย	154.00 150.00	155.50 160.00	ฟื้นตัวกลับมาขึ้นเหนือ 150.00 บาท และขึ้นทดสอบแนวต้าน 155.50 บาท เป็นจังหวะขายหุ้นออก
SCB	148.00 +4.59%	ขาย	140.00 135.00	148.00 152.00	จังหวะฟื้นตัวดีขึ้นเล็กน้อย โดยไม่ลงถึงแนวรับ 140.00 บาท ฟื้นตัวเป็นจังหวะขาย ยังมีความเสี่ยงอ่อนตัวลงอีก

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

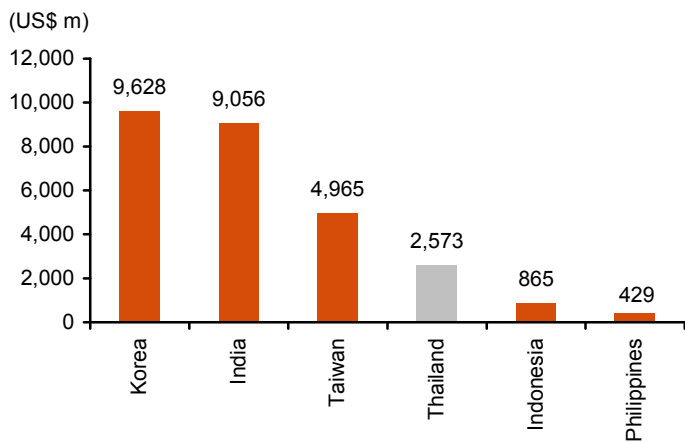
YTD 2012 Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP



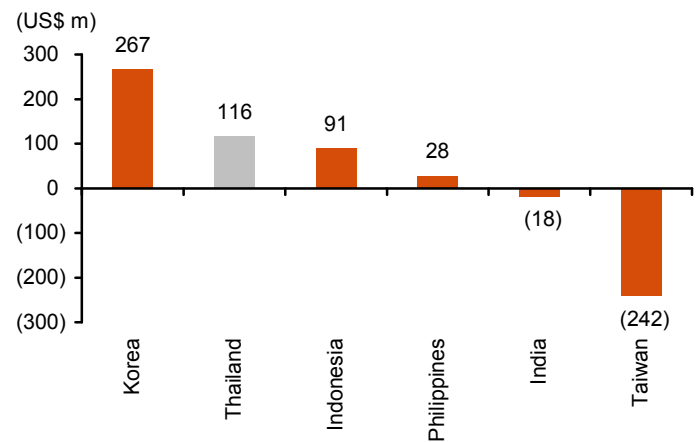
YTD 2012 Thailand Foreign Net Buy (Sell) vs. SET Index



YTD 2012 Regional Fund Flows



Week To Date (26-27 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	2,573	9,056	865	9,628	429	4,965	27,515
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	965	1,742	762	314	(89)	1,040	4,735
Weekly							
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	270	129	(88)	(251)	277	602
26-27 Mar 12	116	(18)	91	267	28	(242)	242
Daily							
21-Mar-12	57	129	16	(130)	(3)	30	99
22-Mar-12	45	—	29	(43)	2	219	252
23-Mar-12	15	65	—	41	10	113	244
26-Mar-12	36	(18)	37	(36)	8	(476)	(451)
27-Mar-12	81	—	54	304	20	234	693

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	17.7	11.7	6.7	11.7	16.2	13.5
m-m %						
	5.7	11.2	3.1	7.1	7.1	6.3
	7.1	3.3	1.1	3.8	4.6	8.0
Mar-12	2.4	(3.9)	1.2	(0.5)	2.7	(1.9)
w-w %						
	1.7	(1.6)	2.8	0.7	2.5	2.3
	(0.6)	(0.8)	(0.3)	(0.8)	(0.7)	(1.6)
	2.7	(0.2)	0.9	0.8	3.3	0.5
	0.4	(0.6)	0.3	(0.4)	(2.0)	0.3
26-27 Mar 12	1.1	(0.6)	0.9	0.6	0.7	(0.6)
d-d %						
	0.9	1.6	0.3	(0.7)	(1.3)	0.1
	(1.4)	(2.3)	0.1	(0.1)	0.1	1.0
	0.3	1.0	—	0.0	(0.0)	0.2
	(0.5)	(1.8)	(0.2)	(0.4)	(0.3)	(1.3)
27-Mar-12	1.6	1.2	1.2	1.0	1.0	0.8

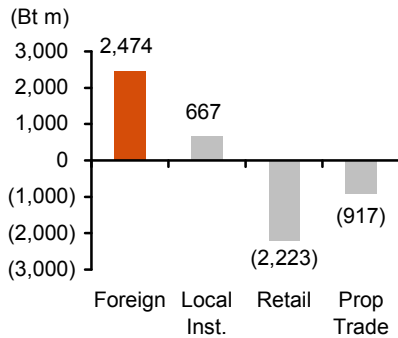
Net Fund Flows / Market Cap (%)

2011	0.70	4.26	0.67	1.88	1.38	1.16	1.96
YTD 2012	0.81	1.59	0.22	0.96	0.35	0.67	0.88

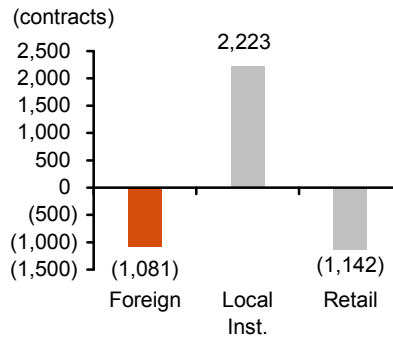
Daily Fund Flows Summary

As of 27-Mar-12 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	9,640	7,166	2,474	20,678	21,759	(1,081)	2,474	3,101	(626)
Institution Investors	2,889	2,222	667	21,134	18,911	2,223	28,789	5,091	23,698
Retail Investors	16,434	18,658	(2,223)	23,905	25,047	(1,142)	1,535	242	1,293
Proprietary Trading	4,214	5,131	(917)	—	—	—	—	—	—

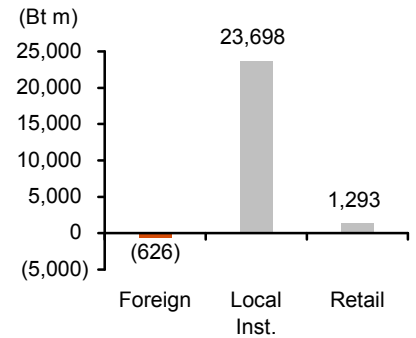
Equity Market (SET)



Futures Market



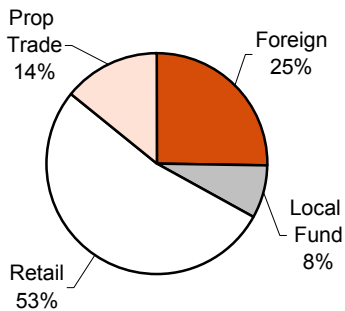
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

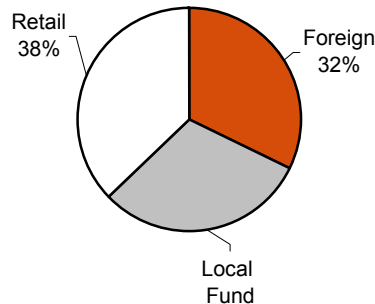
Equity Market

Turnover: Bt33,177m



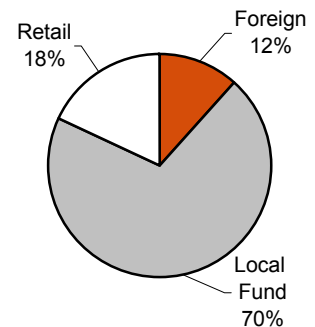
Futures Market

Volume: 65,717 contracts



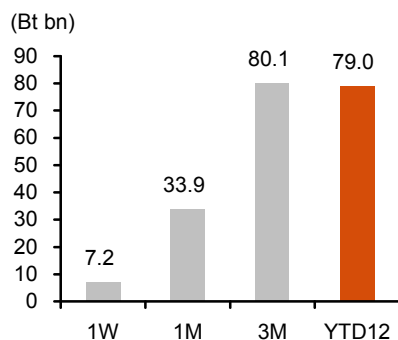
Bond Market

Turnover: Bt41,232m (2 sides B&S)

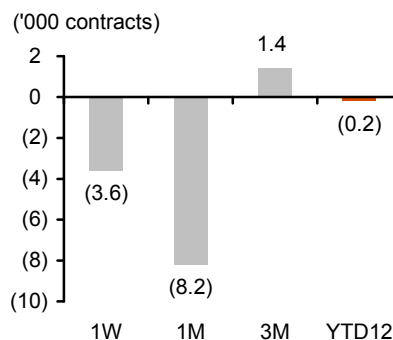


Net Foreign Fund Flows By Market

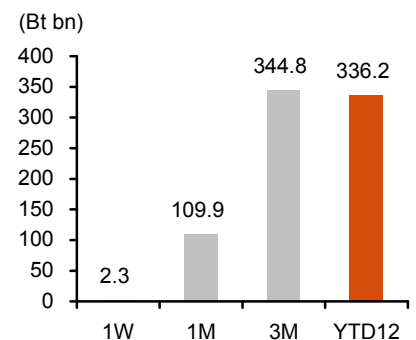
Equity Market



Futures Market

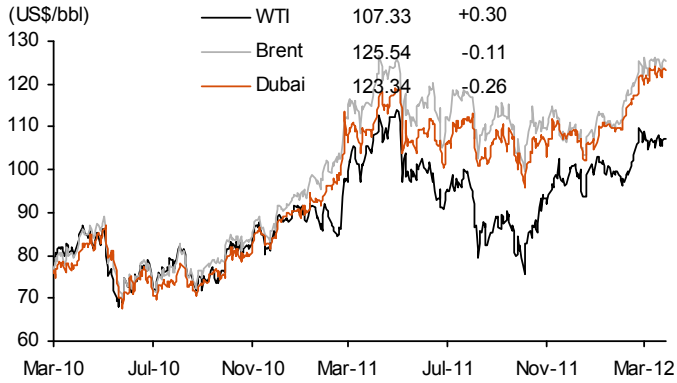


Bond Market

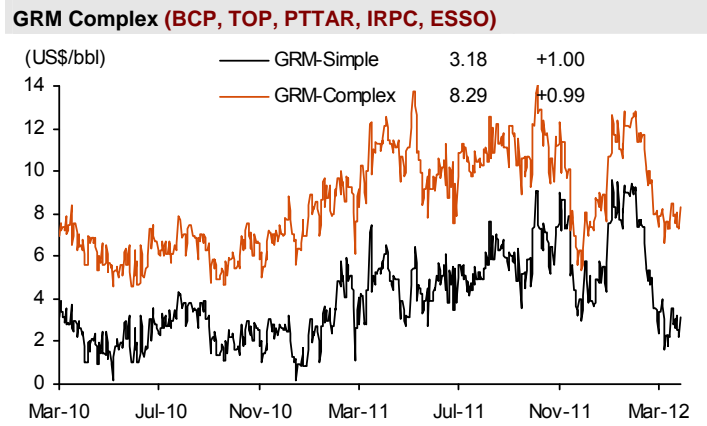


Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

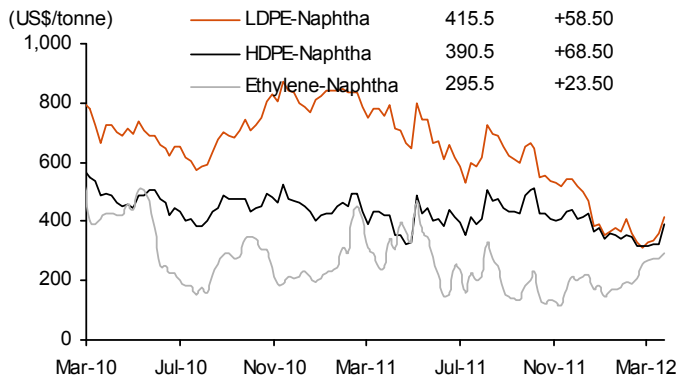
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTAR, BCP) Source: Bloomberg



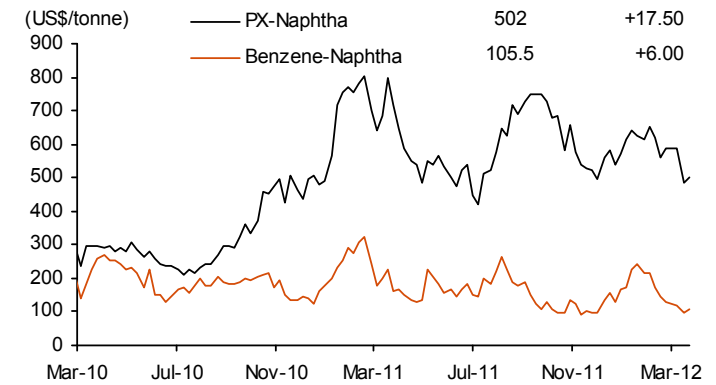
GRM Simple (IRPC, RPC) Sources: Bloomberg, TNS



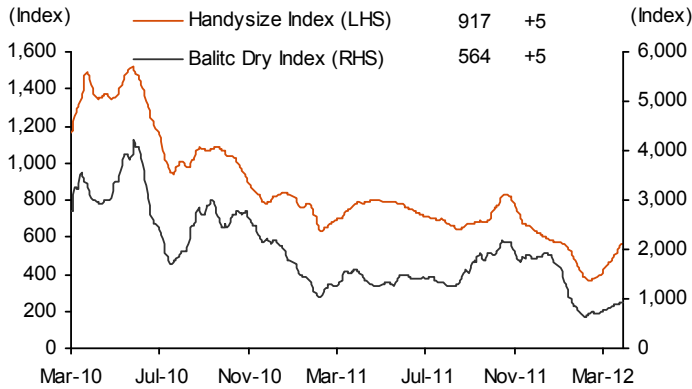
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTCH, SCC, IVL) Source: Datastream



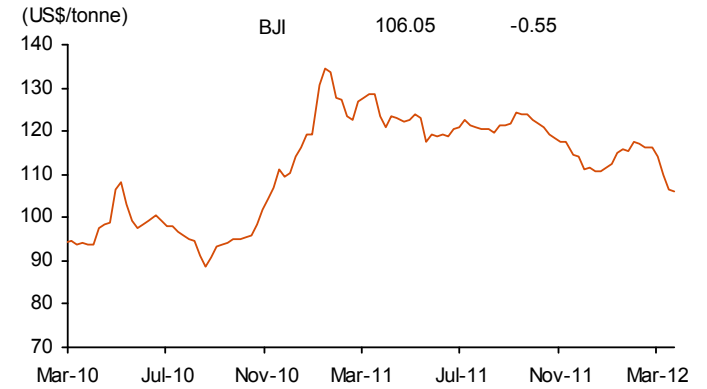
Paraxylene, Benzene (PTTAR, TOP, IRPC) Source: Datastream



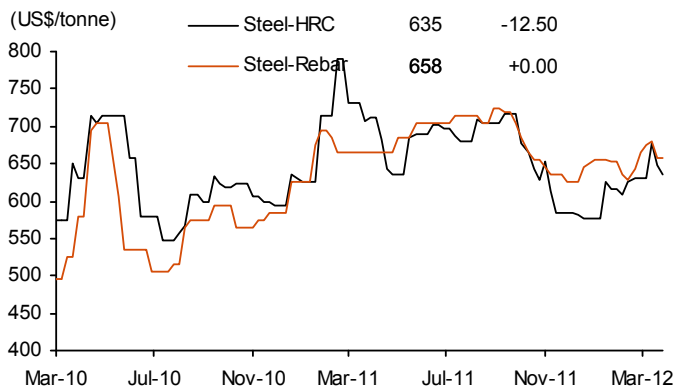
Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



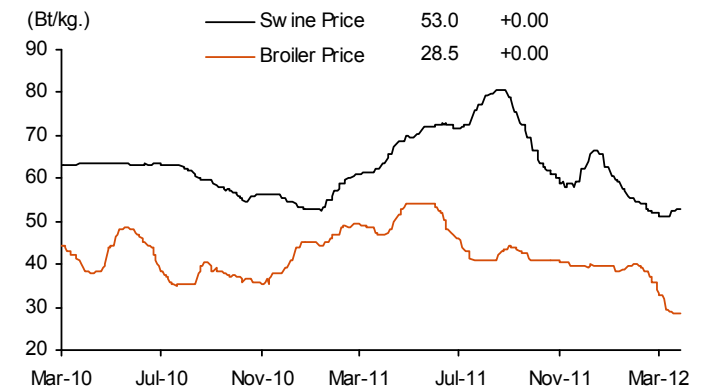
Coal - BJI (BANPU, LANNA, UMS) Source: BANPU



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

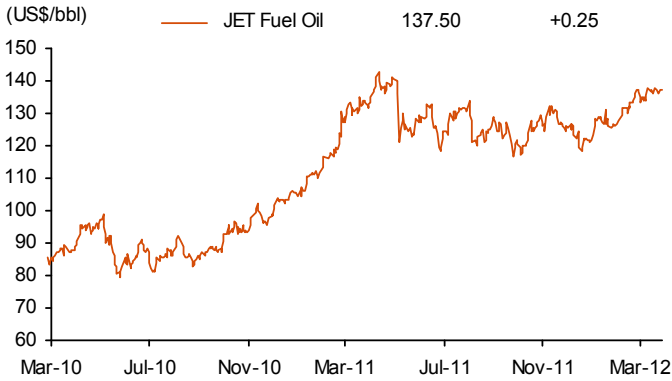


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



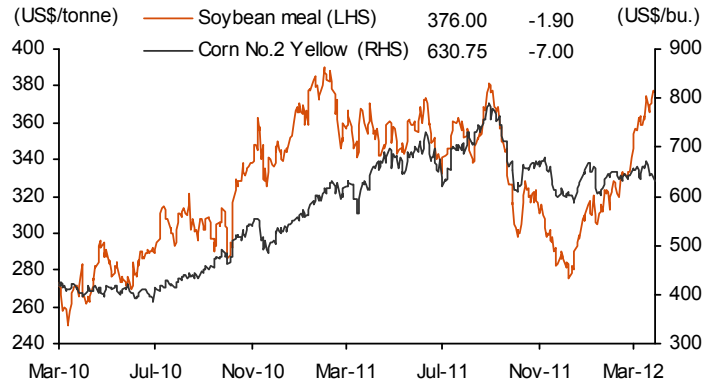
Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



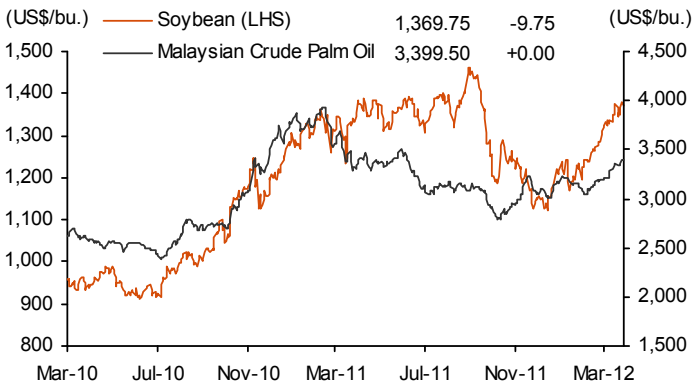
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



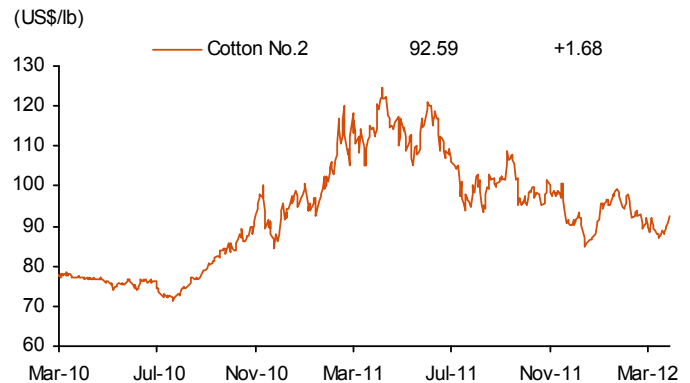
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



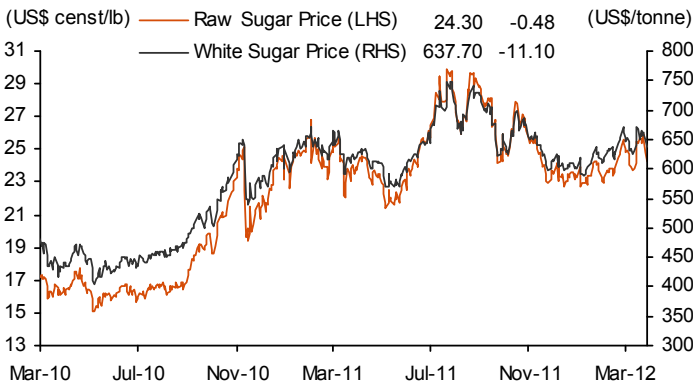
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



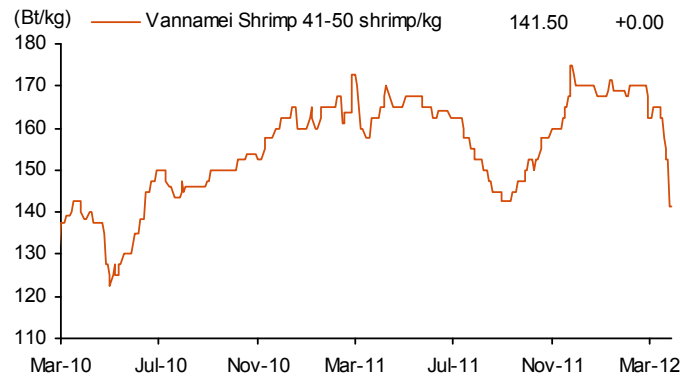
Sugar (KSL, KBS)

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)
AIT	กัจจา เหล่าบุญชัย	26/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	60.35	3,017,500
BAFS	นาวี เลิศพาณิชย์กุล	22/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	49,800	14.40	717,120
BGH	จิโรจน์ สุชาติ	22/03/55	รับโอน	หุ้นสามัญ	135,000	0.00	0
DELTA	หมีง เจ็ง หวัง	26/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	25.13	1,256,500
EMC	ไพบูรณ์ ทองระอา	22/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	216,300	1.69	365,547
EMC	ไพบูรณ์ ทองระอา	23/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	1.69	50,700
EMC	ไพบูรณ์ ทองระอา	26/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.69	169,000
GLOBAL	วารุณี สุริยวนากุล	09/03/55	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ	400,000	4.35	1,740,000
GLOBAL	วารุณี สุริยวนากุล	15/03/55	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ	2,800,000	4.51	12,628,000
GLOBAL	วารุณี สุริยวนากุล	16/03/55	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ	200,000	5.50	1,100,000
GLOBAL	วารุณี สุริยวนากุล	19/03/55	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ	400,000	6.18	2,472,000
GLOBAL	วารุณี สุริยวนากุล	20/03/55	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ	200,000	6.50	1,300,000
GLOW	สุทธิวงศ์ คงสิริ	23/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	40,000	54.25	2,170,000
HMPRO	ชัยยุทธ กรดิษฐ์โสภณ	22/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	14.30	1,430,000
HMPRO	ชัยยุทธ กรดิษฐ์โสภณ	22/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	13.90	1,390,000
HMPRO	วาทัญญู วิสุทธิโกศล	22/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	14.00	1,400,000
HMPRO	วีรพันธ์ อังสุมาลี	22/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	14.00	1,400,000
HMPRO	วีรพันธ์ อังสุมาลี	22/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	13.70	685,000
HMPRO	วีรพันธ์ อังสุมาลี	22/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	13.60	680,000
IHL	องอาจ ดำรงสกุลวงษ์	23/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	7.95	159,000
JMART	ยุวดี พงษ์อชฌา	23/03/55	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ	10,000	4.29	42,900
JMART	ยุวดี พงษ์อชฌา	26/03/55	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ	28,000	4.30	120,400
JUTHA	ชเนศร์ เพ็ญชาติ	26/03/55	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	3.19	319,000
MATI	สมหมาย ปาริจฉัตต์	23/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,000	6.10	18,300
SGP	วรวิทย์ วีรบรรพต	23/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	15.65	3,130,000
TRU	สมพงษ์ เผื่อชัย	22/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	299,200	6.56	1,962,752
TRU	สมพงษ์ เผื่อชัย	23/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	186,700	6.63	1,237,821
TTI	บุญนำ บุญนำทรัพย์	26/03/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	26.00	2,600,000

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำนวน	%หลังได้มา/ จำนวน	วันที่ได้มา/ จำนวน
HEMRAJ	JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (SINGAPORE)	SELL	หุ้น	(0.10)	4.93	23/03/55
MCS	LYNAS ASIA FUND	SELL	หุ้น	(0.44)	4.93	22/03/55

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

ช่วงวันที่	หุ้น	%1W-Turnover	มูลค่าซื้อเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	PE ratio หรือบริษัทที่มี การดำเนินงานขาดทุน	%Premium
Cash balance					
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

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	27 Mar	26 Mar	23 Mar	22 Mar	21 Mar
1 BANPU	284.72	40.75	54.55	(53.60)	(233.68)
2 SCC	273.97	265.58	66.42	(222.97)	122.64
3 KBANK	259.11	(256.73)	(458.07)	7.30	(238.73)
4 PTT	251.36	145.44	52.06	85.88	96.02
5 KTB	241.37	(36.78)	18.51	(44.06)	(65.88)
6 CPALL	231.17	4.57	(62.24)	6.26	27.43
7 SCB	212.48	(82.20)	(8.42)	(18.13)	283.64
8 PTTGC	186.57	11.49	250.04	167.66	970.12
9 PTTEP	149.73	42.62	(15.53)	19.82	48.20
10 INTUCH	130.20	51.90	44.30	18.31	4.09
11 ADVANC	99.00	12.01	(0.94)	(65.02)	45.89
12 BAY	65.92	56.99	258.23	245.98	105.29
13 AMATA	58.33	(33.47)	(0.04)	(13.56)	(63.58)
14 BBL	51.78	296.86	302.13	(84.52)	(74.15)
15 AP	44.28	2.77	(4.62)	(4.56)	8.33
16 TRUE	43.24	4.16	1.25	5.33	(95.75)
17 BGH	39.85	(0.73)	(14.85)	7.17	3.17
18 TOP	33.17	62.42	30.81	17.28	16.03
19 MAKRO	29.43	33.09	0.37	1.29	6.44
20 IVL	28.41	1.65	32.29	24.28	1.83

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	27 Mar	26 Mar	23 Mar	22 Mar	21 Mar
1 CPN	(43.46)	(30.96)	(22.28)	(43.36)	(16.48)
2 SIRI	(35.53)	(54.13)	(38.63)	(2.63)	16.54
3 THCOM	(18.46)	(44.03)	(35.68)	7.22	(0.80)
4 PS	(11.62)	(15.82)	(0.09)	(11.21)	4.99
5 CK	(9.84)	0.96	(0.90)	41.55	0.71
6 PRG	(9.03)	na	0.04	na	na
7 BH	(8.71)	(20.63)	(52.51)	(14.64)	(38.13)
8 GLOBAL	(8.57)	0.81	0.43	(1.33)	0.59
9 KTC	(8.45)	0.00	(0.17)	(1.40)	(10.09)
10 JAS	(7.57)	(13.66)	(35.04)	3.25	6.00
11 LOXLEY	(4.40)	0.16	0.98	4.57	0.46
12 TUF	(1.88)	(28.76)	43.80	32.44	11.56
13 SF	(1.69)	0.71	0.36	(0.40)	(0.04)
14 HANA	(1.46)	1.48	0.11	0.61	0.50
15 HTC	(1.31)	(0.20)	(0.01)	(0.04)	na
16 QH	(1.13)	3.68	87.70	17.02	1.14
17 KK	(1.10)	(0.33)	0.71	33.09	(1.48)
18 WAVE	(1.06)	(0.00)	(0.09)	(0.14)	0.00
19 TVO	(0.97)	1.74	(12.34)	(8.49)	0.56
20 CPF	(0.84)	42.66	(43.46)	31.63	57.63

NVDR Most Active Values (Bt m) (27-Mar-12)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 BBL	634.13	582.35	1,216.48	51.78	48.91
2 KBANK	500.68	241.56	742.24	259.11	33.94
3 DTAC	342.86	318.51	661.38	24.35	23.45
4 SCC	371.91	97.94	469.85	273.97	30.66
5 PTTGC	262.97	76.40	339.37	186.57	11.76
6 BANPU	298.96	14.24	313.20	284.72	6.78
7 PTT	276.74	25.38	302.12	251.36	7.27
8 SCB	249.93	37.46	287.39	212.48	13.99
9 KTB	255.49	14.12	269.61	241.37	18.56
10 CPALL	239.81	8.64	248.45	231.17	8.81
11 ADVANC	166.18	67.19	233.37	99.00	13.87
12 INTUCH	146.31	16.11	162.42	130.20	13.49
13 CPF	79.86	80.70	160.56	(0.84)	12.78
14 PTTEP	153.44	3.71	157.14	149.73	6.44
15 BAY	102.88	36.96	139.85	65.92	28.86
16 THCOM	59.57	78.03	137.60	(18.46)	16.31
17 LPN	67.04	40.48	107.52	26.56	35.61
18 TUF	51.59	53.47	105.07	(1.88)	25.32
19 IVL	65.07	36.67	101.74	28.41	6.39
20 AP	65.49	21.21	86.70	44.28	30.40

NVDR Outstanding Share (shares) (27-Mar-12)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 GOLD-W1	348,249,658	504,065,655	69.09
2 TISCO-P	22,300	33,858	65.86
3 GOLD	420,763,495	1,134,147,724	37.10
4 LPN	444,471,062	1,475,698,768	30.12
5 KBANK	695,324,600	2,393,260,193	29.05
6 BBL	546,175,103	1,908,842,894	28.61
7 E-W1	95,362,531	347,000,000	27.48
8 E	155,080,537	694,000,000	22.35
9 LH	2,083,155,679	10,025,921,523	20.78
10 BLAND-W2	1,190,514,479	6,883,702,818	17.29
11 NOBLE	74,701,700	456,471,175	16.37
12 BAY	986,235,664	6,074,143,747	16.24
13 THRE	555,767,866	3,512,494,860	15.82
14 SIRI-W1	457,806,236	2,947,168,104	15.53
15 SIRI	980,321,928	7,150,071,038	13.71
16 LALIN	110,945,700	825,000,000	13.45
17 PRANDA	54,303,600	403,715,954	13.45
18 AP	379,664,394	2,825,223,758	13.44
19 GBX	146,086,200	1,089,076,392	13.41
20 SPALI	228,338,076	1,716,553,249	13.30

Source: SET

Short Sale as of 27 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
GLOBAL	100,000	1,186,000	11.86	11.90	-0.34%	4.50%
CK	450,000	3,600,000	8.00	8.00	0.00%	3.74%
IVL	750,000	28,682,500	38.24	38.25	-0.02%	3.60%
PTTGC	589,000	42,676,000	72.46	73.25	-1.09%	2.98%
KBANK	184,600	28,247,450	153.02	155.50	-1.60%	2.65%
DTAC	410,100	34,855,975	84.99	85.50	-0.59%	2.49%
TOP	290,000	20,947,500	72.23	73.25	-1.39%	2.36%
SCB	163,700	23,937,100	146.23	148.00	-1.20%	2.35%
TISCO	89,800	3,608,075	40.18	40.50	-0.79%	2.23%
PTTEP	130,100	22,998,200	176.77	179.50	-1.52%	1.94%
BAY	169,800	4,552,150	26.81	27.25	-1.62%	1.89%
BBL	122,700	23,161,650	188.77	189.50	-0.39%	1.86%
ADVANC	51,000	9,339,000	183.12	184.50	-0.75%	1.18%
JAS	3,146,000	8,688,000	2.76	2.90	-4.77%	0.75%
TRUE	1,080,000	3,904,000	3.61	3.60	0.41%	0.74%
LOXLEY	200,000	772,000	3.86	3.88	-0.52%	0.60%
PTT	25,500	9,001,500	353.00	356.00	-0.84%	0.48%
KTB	180,000	3,200,000	17.78	17.90	-0.68%	0.45%
BANPU	10,000	6,180,000	618.00	618.00	0.00%	0.30%
STA	12,200	256,200	21.00	21.10	-0.47%	0.19%
IRPC	98,000	466,480	4.76	4.80	-0.83%	0.11%
ITD	60,000	210,100	3.50	3.52	-0.52%	0.10%
MAJOR	2,200	38,520	17.51	17.50	0.05%	0.06%
BCP	3,800	89,340	23.51	23.60	-0.38%	0.05%
STEC	2,000	26,900	13.45	13.60	-1.10%	0.05%
LPN	3,500	56,350	16.10	16.30	-1.23%	0.04%
THCOM	10,000	153,000	15.30	15.40	-0.65%	0.04%
MINT	1,000	14,200	14.20	14.20	0.00%	0.01%

Source: SET

Foreign Board as of 27-Mar-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KBANK-F	3,631,400	559,461,390	155.50	155.50	0.00
BBL-F	1,301,000	261,035,200	200.00	189.50	5.54
SCC-F	195,600	84,303,800	426.00	360.00	18.33
BAY-F	413,000	11,300,850	27.75	27.25	1.83
SCB-F	57,200	8,390,961	145.00	148.00	(2.03)
BANPU-F	5,050	3,123,672	618.00	618.00	0.00
CPF-F	48,400	1,762,467	37.00	36.50	1.37
LH-F	198,700	1,430,660	7.20	7.10	1.41
AP-F	100,000	590,000	5.80	6.00	(3.33)
DTAC-F	500	43,250	86.50	85.50	1.17

Source: SET

Big Lot as of 27-Mar-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price
BANPU	354,900	218,673,300	616.15	618.00	(0.30)
PTT	544,300	193,043,147	354.66	356.00	(0.38)
BBL-F	458,400	91,798,917	200.26	200.00	0.13
SCC	170,000	61,135,000	359.62	360.00	(0.11)
CPF	1,361,100	49,499,668	36.37	36.50	(0.36)
ADVANC	238,200	43,856,789	184.12	184.50	(0.21)
KBANK	160,000	24,493,512	153.08	155.50	(1.56)
PTTEP	125,000	22,343,750	178.75	179.50	(0.42)
PS	1,000,000	15,269,000	15.27	15.60	(2.12)
LH-F	1,260,000	9,072,000	7.20	7.20	0.00
PTTGC	105,400	7,562,450	71.75	73.25	(2.05)
SCB	50,000	7,342,500	146.85	148.00	(0.78)
KTB	400,000	7,120,000	17.80	17.90	(0.56)
MAJOR	400,000	7,006,600	17.52	17.50	0.11
DTAC	75,000	6,362,498	84.83	85.50	(0.78)
KIAT	510,900	6,000,350	11.74	11.10	5.77
PTTEP-F	27,000	4,813,765	178.29	175.00	1.88
KTB-F	176,700	3,147,027	17.81	17.80	0.06
LPN	200,000	3,144,000	15.72	16.30	(3.56)
KBANK-F	20,000	3,070,000	153.50	155.50	(1.29)
SAT	102,600	3,001,050	29.25	28.75	1.74
N-PARK	5,000,000	101,000	0.02	0.02	0.00

Source: SET

WARRANT TABLE



As of 27/03/12

	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	5.95	5.00	23.5%	5.47	(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	299.0%	8.00	165.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AIT-W1	In	16.500	1:1.0000	30-Sep-12	61.00	42.00	6.5%	44.35	(5.3%)	1.45	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AMC-W1	Out	3.000	1:1.0000	7-Mar-14	1.89	0.41	25.1%	0.05	786.8%	4.61	66.4%	Last business day of Mar and Sep
BLAND-W2	Out	1.700	1:1.0000	2-May-13	0.68	0.03	34.5%	0.00	4425.9%	22.67	69.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLAND-W3	Out	1.300	1:1.0000	7-Nov-15	0.68	0.16	34.5%	0.06	169.0%	4.25	56.9%	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	1.69	0.96	68.4%	0.75	28.4%	1.76	121.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W2	Out	0.700	1:1.0000	11-Nov-13	0.77	0.26	25.5%	0.14	83.6%	2.96	63.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2012)
BWG-W1	Out	1.200	1:1.0000	13-Jul-14	1.90	1.15	32.3%	0.74	54.8%	1.65	103.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CCP-W1	In	1.000	1:1.0000	29-Sep-14	2.34	1.30	22.1%	0.94	37.7%	1.80	136.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Dec 2012)
CEN-W2	Out	2.096	1:1.0500	17-Jan-13	2.64	0.80	30.2%	0.55	45.3%	3.47	73.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W3	Out	2.000	1:1.0000	10-Jun-15	2.64	0.99	30.2%	0.81	22.5%	3.67	48.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W2	Out	0.500	1:1.0000	21-Jun-13	0.49	0.17	32.9%	0.06	204.7%	2.88	110.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGS-W5	Out	1.412	1:1.0625	18-Jan-13	1.13	0.17	25.6%	0.03	517.8%	7.06	68.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W2	Out	0.500	1:0.2693	15-Jun-12	0.60	0.04	20.3%	0.03	58.2%	4.04	105.2%	Last business day of every month
CIG-W3	Out	0.900	1:0.0667	31-Aug-12	0.60	0.01	20.3%	0.00	na	4.00	178.3%	Last business day of every month
CSP-W1	Out	3.900	1:1.0000	29-Nov-13	2.10	0.21	21.5%	0.00	4285.5%	10.00	58.1%	End of May, Nov
DEMCO-W4	Out	4.978	1:1.0040	10-Feb-13	3.64	0.44	20.3%	0.02	2028.7%	8.31	63.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W1	Out	1.500	1:1.0000	22-Dec-20	1.08	0.43	24.0%	0.18	132.6%	2.51	57.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
EARTH-W3	Out	1.466	1:1.0230	15-Sep-16	4.84	3.74	24.0%	3.10	20.8%	1.32	112.2%	15 Mar, 15 Sep (1st on 15 Mar 2012)
ECL-W1	Out	1.000	1:1.0000	1-Dec-13	0.75	0.12	28.1%	0.03	276.5%	6.25	63.1%	End of Jun, Dec
EPCO-W1	Out	2.300	1:1.0000	20-Oct-14	1.98	0.48	35.9%	0.32	51.4%	4.13	52.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Mar 2012)
ERW-W2	Out	2.800	1:1.0000	17-Dec-13	2.66	0.63	31.4%	0.40	58.5%	4.22	50.4%	17 Dec 2013
FOCUS-W1	Out	3.000	1:1.0000	15-Jun-14	1.62	0.24	62.0%	0.21	13.4%	6.75	66.5%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Nov
GEN-W3	Out	1.000	1:1.0000	15-May-14	0.27	0.04	87.6%	0.04	10.7%	6.75	91.1%	30 Dec
GJS-W2	Out	0.250	1:3.0000	12-Dec-17	0.16	0.15	72.4%	0.20	(23.5%)	3.20	55.9%	End of Jun and Dec
GLAND-W1	In	1.000	1:1.0000	26-May-14	2.20	1.13	11.5%	1.22	(7.7%)	1.95	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
GLOBAL-W	In	6.250	1:1.2000	18-May-13	11.90	5.95	61.9%	6.35	(6.3%)	2.40	33.8%	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	1.80	14.2%	1.15	56.2%	2.49	85.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W1	Out	0.010	1:1.0000	18-Jun-14	0.02	0.01	735.0%	0.02	(39.4%)	2.00	78.0%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W1	In	3.000	1:1.0000	30-Dec-13	7.35	4.32	27.4%	3.67	17.8%	1.70	103.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Mar 2012)
KSL-W1	Out	10.000	1:1.0000	15-Mar-13	14.50	4.78	18.7%	4.44	7.7%	3.03	40.5%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
L&E-W2	In	7.400	1:1.0000	23-May-13	11.20	3.40	18.2%	3.47	(2.0%)	3.29	na	Last business day of Jan, May, Sep
LEE-W2	In	2.500	1:1.0000	20-May-13	3.96	1.16	27.6%	1.18	(1.5%)	3.41	na	Last business day of Jun, Dec
LIVE-W1	Out	0.174	1:1.1524	21-Jan-14	0.10	0.04	111.7%	0.02	76.2%	2.88	195.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
LL-W1	Out	1.000	1:1.0000	13-Feb-15	0.24	0.04	30.6%	0.00	na	6.00	88.0%	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	(6.8%)	2.92	49.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W1	In	1.829	1:2.7340	24-Feb-14	2.50	1.65	13.4%	1.78	(7.2%)	4.14	na	Last business day of Jun and Dec (1st on 30 Jun 2012)
MINT-W4	Out	13.000	1:1.0000	18-May-13	14.20	2.80	47.7%	3.27	(14.4%)	5.07	38.0%	Last business day of every mon
MJD-W1	Out	2.000	1:1.0000	28-Jun-13	1.83	0.39	16.6%	0.07	498.9%	4.69	77.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W2	Out	0.500	1:1.0000	15-Dec-16	0.65	0.37	19.3%	0.18	110.6%	1.76	98.0%	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	3.5%	0.37	26.1%	3.06	40.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
PF-W2	In	0.002	1:6.0000	6-Nov-12	1.36	5.00	58.0%	8.06	(38.0%)	1.63	na	30 Jun and 30 Dec
PLUS-W2	Out	0.750	1:1.0000	15-Mar-14	0.42	0.17	66.9%	0.06	166.0%	2.47	133.5%	30 Jun and 30 Dec
ROJNA-W2	In	3.334	1:1.1998	30-Jul-14	6.05	2.76	8.2%	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	2.30	8.2%	1.92	20.1%	2.63	38.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W2	Out	1.900	1:1.0000	19-May-14	3.24	1.82	39.6%	1.35	34.5%	1.78	94.3%	End of Jun, Dec
SAM-W1	Out	1.000	1:1.0000	12-Nov-12	0.72	0.14	13.7%	0.00	na	5.14	111.0%	End of Jun, Dec
SIMAT-W1	Out	1.500	1:1.0000	28-Aug-14	2.56	1.50	43.0%	1.03	45.5%	1.71	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	3155.0%	5.00	131.2%	End of May, Nov
SIRI-W1	Out	1.114	1:1.1670	20-Jan-15	1.94	1.00	40.1%	0.79	26.6%	2.26	80.6%	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	24.7%	0.00	2767.0%	5.24	62.1%	Last business day of May, Nov
SLC-W2	Out	0.570	1:0.1749	28-Oct-15	0.37	0.03	24.7%	0.00	523.6%	2.16	81.0%	Last business day of Mar, Sep
SLC-W3	Out	1.000	1:1.0000	14-Sep-16	0.37	0.06	24.7%	0.00	1178.6%	6.17	54.4%	Last business day of Mar, Sep
SPCG-W1	In	1.000	1:1.0000	2-Mar-15	15.70	13.50	39.2%	9.86	36.9%	1.16	na	End of 2-Mar-15
SPORT-W3	In	1.691	1:1.1530	21-Apr-15	3.00	1.29	24.1%	1.46	(11.8%)	2.68	na	End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W4	In	1.726	1:1.0138	15-Aug-14	3.00	1.20	24.1%	1.16	3.6%	2.53	34.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
STAR-W	Out	2.300	1:1.0000	31-May-12	0.99	0.04	40.7%	0.00	na	24.75	159.5%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
STPI-W1	In	2.482	1:1.4042	6-May-13	32.25	37.50	44.8%	41.66	(10.0%)	1.21	na	End of May, Nov
TAPAC-W1	Out	2.300	1:1.0000	31-May-13	2.96	0.76	14.6%	0.50	50.9%	3.89	63.7%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
TASCO-W3	Out	62.190	1:1.0000	17-Apr-14	49.75	8.45	15.8%	1.57	438.5%	5.89	43.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W1	In	0.822	1:1.2167	30-Oct-14	2.94	2.46	23.3%	2.04	20.5%	1.45	149.7%	End of Jun
TCC-W2	In	0.938	1:1.0659	3-May-18	2.94	2.08	23.3%	2.14	(2.8%)	1.51	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCJ-W1	Out	10.000	1:1.0000	17-Mar-16	7.80	3.14	20.7%	0.79	299.7%	2.48	66.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W1	Out	1.000	1:1.1000	31-Mar-13	1.86	1.06	45.0%	0.84	26.1%	1.93	115.9%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TICON-W3	Out	19.355	1:1.0333	31-Jan-14	13.00	0.55	18.8%	0.13	316.3%	24.42	29.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TIES-W1	Out	1.200	1:1.0000	7-Jun-12	0.56	0.03	18.8%	0.00	na	18.67	164.9%	Last 7 business days of each quarter
TLUXE-W2	In	2.500	1:1.0000	20-Feb-15	3.94	1.38	13.8%	1.15	20.2%	2.86	46.9%	Last business day of Mar and Sep
TPOLY-W1	Out	1.500	1:1.0000	7-Jun-13	1.76	0.56	11.6%	0.27	109.9%	3.14	73.5%	Last business day of Jun and Dec
TRUBB-W1	Out	4.000	1:1.0000	7-Aug-14	4.86	1.94	10.6%	1.05	84.2%	2.51	59.1%	Last business day of Jun and Dec
TSF-W1	Out	0.120	1:1.6708	16-Nov-12	0.46	1.00	75.5%	0.57	75.9%	0.77	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TSTH-W1	Out	2.100	1:1.0000	1-Dec-12	0.88	0.02	13.2%	0.00	na	44.00	69.3%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSTH-W2	Out	6.114	1:1.0000	1-Dec-12	0.88	0.01	13.2%	0.00	na	88.00	110.5%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVO-W2	In	8.900	1:1.0000	18-May-12	20.40	10.80	27.7%	11.20	(3.6%)	1.89	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TVO-W3	Out	8.900	1:1.0000	18-May-12	20.40	12.00	27.7%	11.53	4.1%	1.70	180.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TYM-W1	Out	0.500	1:1.0000	23-Jun-14	0.42	0.08	28.3%	0.04	87.4%	5.25	46.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Mar 2012)
UKEM-W1	In	0.500	1:1.0000	5-Nov-14	2.18	1.62	46.8%	1.39	16.3%	1.35	160.1%	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 TH-สศค. รายงานภาวะ เศรษฐกิจการคลัง US-ธนาคารกลางสหรัฐเผย ดัชนีกิจกรรมการผลิต ทั่วประเทศเดือนก.พ. US-สมาคมยานพาหนะ ขายเผยยอดขายรถจักรยานยนต์ ทั่วประเทศเดือนก.พ.</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 TH-กระทรวงพาณิชย์เผย ตัวเลขการส่งออกของไทย เดือนก.พ. TH-กรมธุรกิจพลังงานเผย สถานการณ์การใช้พลังงาน ประจำเดือน US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนมี.ค. US-สแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์/ เคส ซิลเลอร์ราคาบ้าน เดือนม.ค.</p>	<p>New listing: DW IVL18PA 20 m units (Exercise 25DW:1 @34.00, Issue price @1.00) PTTE18PA 20 m units (Exercise 50DW:1 @166.50, Issue price @1.00)</p> <p>New share trading: JMART 45 m shares (PO @7.00) JMART-W1 9 m shares</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-สศค. แกลงดัชนี อุตสาหกรรมประจำเดือน US-EIA petroleum report US-กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผย ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนก.พ.</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: US-กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผย ตัวเลขประมาณการครึ่ง สุดท้าย GDP ที่แท้จริง ประจำ 4Q11 US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</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> <p>Events: TH-BoT Econ, Feb-12 TH-Foreign reserves US-กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผย รายได้ส่วนบุคคลเดือนก.พ. US-ISM เผยดัชนีผู้จัดการฝ่าย จัดซื้อ (PMI) เขตซีกาโก เดือนมี.ค.</p>

APRIL 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<p>2</p> <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>3</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>4</p> <p>XD: DTAC @1.38 EASTW @0.30 INTUCH @1.58 LTX @2.25 NSI @1.00 SCC @7.00</p> <p>Events: US-EIA petroleum report EU-ECB Meeting</p>	<p>5</p> <p>XD: CSP @0.12 FORTH @0.17 MINT @0.15 MINT 10:1 Stock dividend</p> <p>Events: UK-BOE Meeting US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยแพร่ จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>6</p> <p>Holiday</p> <p>Events: TH-Foreign reserves</p>
<p>9</p> <p>Holiday</p> <p>Events:</p>	<p>10</p> <p>XD: EPCO @0.055 KBANK @2.00</p> <p>Delisted: BIGC01CA BLA01CA TCAP01CA</p> <p>Events: JP-BOJ Meeting</p>	<p>11</p> <p>XD: CGS @0.088 SORKON @3.00 SSF @0.57</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>12</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 US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยแพร่ จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>13</p> <p>Holiday</p> <p>Events: TH-Foreign reserves</p>
<p>16</p> <p>Holiday</p> <p>Events:</p>	<p>17</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>18</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>19</p> <p>XD: AIT @3.50 BBL @4.00 KTB @0.62 KTB-P @0.7745</p> <p>Events: US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยแพร่ จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>20</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: US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</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>Holiday</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 GLOW @1.238 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 US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยแพร่ จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</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 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
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