

Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

10 February 2012

SET Index:	1117.17	1.09	P/E (x):	13.19	Volume (m. shares):	5,058	P/BV (x):	2.04
SET50:	784.72	1.33	Market Cap.(Btrn)	9.16	Turnover (Btm):	44,223	Yield (%):	3.81

“ไม่หลุด 1095 ยังมีลุ้นขยับขึ้นต่อ”

Foreign Stock Market DJIA : 12,890.46 6.51 NASDAQ : 2,927.23 11.37 S&P500 : 1,351.95 1.99 FTSE : 5,895.47 19.54 NIKEI : 9,002.24 -13.35 HSKI : 21,010.01 -8.45			Trading Activities 09-Feb Buy Sell Net Institution 2,762 2,929 -167 Prop Trade 7,512 6,353 1,160 Foreign 11,335 9,995 1,339 Customer 22,614 24,946 -2,332 Feb-12 (MTD) Institution 13,983 16,652 -2,668 Prop Trade 33,718 32,276 1,442 Foreign 65,516 46,090 19,426 Customer 121,837 140,037 -18,200 Jan-Current (YTD) Institution 53,370 54,508 -1,138 Prop Trade 96,881 92,193 4,689 Foreign 187,677 165,286 22,391 Customer 390,529 416,472 -25,942			Top Picks-Fund AMATA, GLOBAL, SCC, TTCL, Feb-12 : TUF Top Picks - Fund Today: LHK Top Picks-High Div Yield : ปี 54 : SIRI, PHATRA, TMT, AP, CSL (ที่จะจ่ายเม.ย.-พ.ค.55) ส่วน ปี 55 : CSL, MCS, MODERN, ADVANC, DCC, AP, KTB Shot Sell-Prev : MCS 21.4% ของปริมาณซื้อขายในกระดานหลัก														
Exchange Rate (PER US\$) 08-Feb 09-Feb Yen 77.02 77.67 Baht (On-Shore) 30.73 30.73 Euro 1.33 1.33 US Bond Yield 3.15 3.19			Oil Market 08-Feb 09-Feb BRENT 117.20 118.59 NYMEX-Crude Light 98.71 99.84			Technical View ให้ภาพบวกที่พร้อมเปลี่ยนเป็นลบ <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Support</th> <th>Resistance</th> <th>Filter</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SET</td> <td>ซื้อตามค่าบวก</td> <td>1120-1130</td> <td>1095</td> </tr> <tr> <td>SET50</td> <td>ซื้อตามค่าบวก</td> <td>790,800</td> <td>765</td> </tr> </tbody> </table>				Support	Resistance	Filter	SET	ซื้อตามค่าบวก	1120-1130	1095	SET50	ซื้อตามค่าบวก	790,800	765
	Support	Resistance	Filter																	
SET	ซื้อตามค่าบวก	1120-1130	1095																	
SET50	ซื้อตามค่าบวก	790,800	765																	
Gold & Silver Market 08-Feb 09-Feb Gold-Comex 1731.30 1741.20 Silver-Comex 33.70 33.92			Top Net Buy (Btm) 1 PHATRA 1,156 2 MACQ 675 3 CLSA 631			Top Active <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Closed</th> <th>%Chg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1 IVL</td> <td>38.00</td> <td>-0.65</td> </tr> <tr> <td>2 KTB</td> <td>16.50</td> <td>3.12</td> </tr> <tr> <td>3 PTT</td> <td>351.00</td> <td>0.86</td> </tr> </tbody> </table>				Closed	%Chg	1 IVL	38.00	-0.65	2 KTB	16.50	3.12	3 PTT	351.00	0.86
	Closed	%Chg																		
1 IVL	38.00	-0.65																		
2 KTB	16.50	3.12																		
3 PTT	351.00	0.86																		
Baltic Dry Index 08-Feb 09-Feb Baltic Dry Index 676.00 695.00			Top Net Sell (Btm) 1 CS -876 2 TSC -478 3 ASP -413			Top Picks-Tech Today : KTB, TPIPL, THCOM, ESSO, THAI, EARTH, MAKRO														
Futures Trading Vol (Contacts) 09-Feb Long Short Net Institution 12,429 16,608 -4,179 Foreign 1,112 1,465 -353 Customer 24,685 20,153 4,532																				

กลยุทธ์การลงทุน : หลังจากดัชนีปรับขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง และ Current P/E ตลาดขึ้นมาเป็น 13 เท่า (จากระดับต่ำสุดของรอบที่ประมาณ 10 เท่า) ก็เริ่มมีแรงขายทำกำไรสลับออกมา ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิลดลงเหลือ 1.3 พันล้านบาทเมื่อวานนี้ อย่างไรก็ตาม ตลาดมีปัจจัยหนุนจากการที่กรีซบรรลุข้อตกลงเงื่อนไขการปฏิรูปเศรษฐกิจและการคลังกับ EU และ IMF ไปแล้วราว 90% ทำให้ความวิตกกังวลที่กรีซจะผิดนัดชำระหนี้ผ่อนคลายลง เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวดีกว่าคาดในระยะเวลาที่ผ่านมา, ราคาน้ำมันดิบยังมี Upside risk จากความขัดแย้งระหว่างอิหร่านกับชาติตะวันตกในโครงการพัฒนานิวเคลียร์ และมีโอกาสที่จะเกิดจากโจมตีทางการทหารระหว่างอิหร่านกับอิสราเอลด้วย และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนม.ค.55 (สำรวจโดย ม.หอการค้าไทย) เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ซึ่งเป็นบวกกับกลุ่มที่อิงกับการอุปโภคและบริโภคภายในประเทศ ซึ่งกลุ่มเด่นในปี 55 เป็นวัสดุก่อสร้าง, พาณิชยกรรม, สื่อสาร, อาหาร และอสังหาริมทรัพย์ เพราะคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของกลุ่มเหล่านี้จะเติบโตมากกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับกลยุทธ์การลงทุน : โดยรวมหากไม่มีข่าวลบแรงเข้ามาในตลาดหุ้นและดัชนีสามารถยืนเหนือแนวฟิวเจอร์ทางเทคนิคที่ 1095 ได้ก็ยังสามารถซื้อเก็งกำไร/ถือ Let Profit Run โดยทางเทคนิคให้แนวต้านระยะสั้นไว้ที่ 1120-1130 จุด ส่วนกรอบของ SET Index ทางปัจจัยพื้นฐานของปี 55 เราให้กรอบล่างไว้ที่ 903 และกรอบบน 1170 โดยอิงกับค่า P/E เฉลี่ย +/- 0.5sd

Thailand Daily Trading Focus : 10 February 2012

หุ้นพื้นฐานแนะนำวันนี้

LHK	แนะนำซื้อ	• "ปี 55 ธุรกิจฟื้นตัว, P/E & P/BV ต่ำ และปันผลสูง" บริษัทที่เป็นลูกค้าของ LHK และบริษัทย่อย
ราคาปิด	2.60 บาท	เริ่มกลับมาผลิตได้หลังจากปัญหาน้ำท่วมคลี่คลาย ทำให้คาดการณ์ว่าผลประกอบการ 4Q55 (ม.ค.-มี.ค.5) ของบริษัทจะกระเตื้องขึ้นและดีขึ้นจนเข้าสู่ภาวะปกติได้ในกลางปีนี้เป็นต้นไป เราประมาณการว่ากำไรสุทธิปี 55 (เม.ย.54-มี.ค.5) จะเท่ากับ 112 ล้านบาท ลดลง 26%YoY แต่สำหรับปี 56 (เม.ย.55-มี.ค.56) คาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตได้ดี 39% เป็น 156 ล้านบาท เพราะยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นกลับเข้าสู่ภาวะปกติแล้ว ขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจก็หนุนการเติบโตของยอดขายผลิตภัณฑ์สแตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและท่อสแตนเลสไอเสียรถยนต์และจักรยานยนต์ด้วย ณ ราคาปัจจุบันที่ 2.60 บาท ซื้อขายที่ P/E ปี 56 (เม.ย.55-มี.ค.56) เท่ากับ 5.3 เท่า ซึ่งคิดเป็น PEG ที่ต่ำมากเพียง 0.14 เท่าเท่านั้น นอกจากนี้ P/BV ปี 56 ยังสูงถึง 0.78 เท่า และ EV/EBITDA 3.7 เท่า นับได้ว่า Valuation ถูกใจมาก ขณะที่กำไรสุทธิใน 12 เดือนข้างหน้าอยู่ในแนวโน้มฟื้นตัวและเติบโตในเกณฑ์สูง ประกอบกับคาดการณ์ว่า Dividend Yield ของปี 55-56 จะสูงถึง 6.1% และ 8.4% ตามลำดับ (จ่ายปีละ 1 ครั้ง) แนะนำซื้อ ให้ราคาพื้นฐาน 3.41 บาท โดยอิงกับ P/E ปี 56 ที่ 7 เท่า
ราคาพื้นฐาน	3.41 บาท	

ปัจจัยต่างประเทศและโลกทัศน์

- + สหรัฐ : จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ และสต็อกสินค้าภาคค้าส่งธ.ค.54 ออกมาดีกว่าคาด**
 - + กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ลดลงเกินคาด 15,000 ราย สู่ 358,000 รายในสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 4 ก.พ. จาก 373,000 รายในสัปดาห์ก่อนหน้า ซึ่งตัวเลขที่ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ด้านสต็อกสินค้าภาคค้าส่งเดือนธ.ค.54 เพิ่มขึ้นเกินคาด 1.0%MoM บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจได้รับแรงหนุนมากใน 4Q54
- QE3 : คณะกรรมการเฟดบางรายมองว่าโอกาสที่เฟดจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมมีน้อยลงหากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีเหมือนระยะที่ผ่านมา**
 - การที่ตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องทำให้นักลงทุนมีคำถามว่าเฟดจะดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการออก QE3 เพิ่มเติมอีกหรือไม่ ซึ่งทางเจ้าหน้าที่เฟดกล่าวว่า "ไม่ใช่สิ่งที่แน่นอนว่าการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจะต้องเกิดขึ้น โดยเฟดจะมีมาตรการเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจชะลอตัวลงอย่างแท้จริง หรืออัตราเงินเฟ้อดิ่งลงอย่างรุนแรง" ทั้งนี้เฟดตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ใกล้ 0% มาเป็นเวลานานกว่า 3 ปีแล้ว และได้เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐกับหลักทรัพย์ที่ได้รับการค้ำประกันจากสัญญาจำนอง (MBS) ไปแล้ว 2.3 ล้านล้านดอลลาร์เพื่อกระตุ้นต้นทุนการกู้ยืมให้ลดลง
- + กรีซ : ตกลงเงื่อนไขการปฏิรูปเศรษฐกิจและการคลังกับ EU และ IMF ได้แล้ว 90%**
 - + ผู้นำทางการเมืองของกรีซสามารถตกลงกันได้แล้วในเนื้อหา 90% ของเงื่อนไขตามมาตรการรัดเข็มขัดและปฏิรูปประเทศอย่างเข้มงวด เพื่อแลกกับการช่วยเหลือทางการเงินรอบใหม่จากสหภาพยุโรป (EU) และกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) โดยแหล่งข่าวกล่าวว่าย่างคงเหลือเพียงประเด็นเดียวเท่านั้นที่ยังตกลงกันไม่ได้ คือ การปรับลดเงินบำนาญบำนาญ สำหรับเงื่อนไขสำคัญที่ตกลงกันได้แล้วประกอบด้วย
 - # การปรับลดงบประมาณ : ผู้นำกรีซตกลงกันว่าจะปรับลดงบประมาณรายจ่ายลงราว 1.5% ของ GDP ในปีนี้หรือราว 3.3 พันล้านยูโร ซึ่งขณะนี้ตกลงในมาตรการลดรายจ่ายได้แล้ว 3 พันล้านยูโร
 - # การเพิ่มทุนธนาคาร : ธนาคารพาณิชย์ที่ประสบปัญหาอย่างหนักจะได้รับการเพิ่มทุนด้วยหุ้นสามัญที่มีสิทธิออกเสียง ส่วนธนาคารพาณิชย์ที่ประสบปัญหาไม่มากนักจะได้รับการเพิ่มทุนด้วยหุ้นกู้ที่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงในวงจำกัด

Thailand Daily Trading Focus : 10 February 2012

การปฏิรูปแรงงาน : จะมีการปรับลดค่าจ้างขั้นต่ำ 22% แต่ไม่ได้ลดระดับค่าจ้างทั้งหมดเนื่องจากจะมีผลบังคับใช้กับพนักงานใหม่และแรงงานสำรองของรัฐเท่านั้น ทั้งนี้ผู้ที่เพิ่งเข้ามาทำงานครั้งแรกจะได้รับค่าจ้างที่ต่ำกว่าค่าจ้างขั้นต่ำในปัจจุบัน 30% ในขณะที่ค่าจ้างขั้นต่ำปัจจุบันอยู่ที่ราว 750 ยูโร นอกจากนี้รัฐบาลกรีซตั้งเป้าที่จะปลดพนักงานงานภาครัฐราว 150,000 คนภายในปี 2015

• **อังกฤษ : ธนาคารกลางตรึงอัตราดอกเบี้ยตามคาด และอัดฉีดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจอีก 5 หมื่นล้านปอนด์**

• ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ลงมติเมื่อวานนี้ (9 ก.พ.55) ที่จะอัดฉีดเงินอีก 5 หมื่นล้านปอนด์เข้าสู่ระบบการเงินด้วยการเข้าซื้อพันธบัตร ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามที่จะกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังมีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอย นอกจากนี้ BOE ยังลงมติตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.5% ตามความคาดหมาย

• **สหภาพยุโรป : ธนาคารกลางยุโรปตรึงดอกเบี้ยไว้ที่ 1.0% ตามคาด**

• ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ลงมติตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.0% เมื่อวานนี้ ซึ่งเป็นไปตามความคาดหมาย รวมถึงตรึงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ 0.25% และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ 1.75% โดยประธานอียิปป์กล่าวในการแถลงข่าวหลังการประชุมว่ามีสัญญาณของความมีเสถียรภาพในเศรษฐกิจยูโรโซนเดือนที่ผ่านมา แต่ก็ยังคงมีความไม่แน่นอนในระดับสูง

• **BJI สัปดาห์ที่ 2 เดือนก.พ. ทรงตัว WoW**

• ดัชนีราคาถ่านหิน (BJI) รายสัปดาห์สิ้นสุด 9 ก.พ.55 ลดลง 0.50 US\$ จากสัปดาห์ก่อนมายัง 117.05 US\$/ตัน นับว่าราคาถ่านหินยังอยู่ในเกณฑ์ดีและยังสูงกว่าดัชนีเฉลี่ยของเดือนก.ค.54 และม.ค.55

• **ดัชนีดาวโจนส์ปิดทรงตัวแต่ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้น**

• ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐปิดทรงตัว แม้ว่ากรีซจะบรรลุข้อตกลงเพื่อรับความช่วยเหลือทางการเงิน แต่นักลงทุนยังกังวลว่าปัญหาหนี้ยุโรปอาจยังไม่จบสิ้น ขณะที่เศรษฐกิจยูโรโซนอยู่ในแนวโน้มถดถอย ส่วนราคาน้ำมันดิบ NYMEX และ BRENT ปรับขึ้น 1.13 และ 1.39 US\$ มาปิดที่ 99.84 และ 118.59 US\$/bbl

ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

+ **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนม.ค. 55 เพิ่มขึ้นเป็น 74.2 จาก 73.1 ในเดือนก่อนหน้า**

+ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยเปิดเผยผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนม.ค.55 ว่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยรวมปรับขึ้นเป็น 74.2 จาก 73.1 ในเดือนก.ค.54 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปัจจุบันเพิ่มเป็น 53.6 จาก 52.8 และดัชนีความเชื่อมั่นในอนาคตเพิ่มเป็น 81.6 จาก 80.4

ความเห็นเชิงกลยุทธ์ Retail Research : ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่กระเตื้องขึ้นเป็นบวกกับกลุ่มที่อิงกับการอุปโภคบริโภคภายในประเทศ ทั้งนี้เราคาดว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะดีขึ้นใน 1Q55 แต่อาจยังไม่ได้อยู่ในระดับสูงมาก แต่จะเพิ่มขึ้นมากได้ใน 2Q55 หลังจากที่เม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจเข้าสู่ระบบแล้ว รวมทั้งไม่มีเหตุการณ์น้ำท่วมรุนแรงอีกในปี นี้ เราจึงให้น้ำหนักการลงทุนเป็น Overweight ในกลุ่มที่อิงกับ Domestic demand คือ วัสดุก่อสร้าง (หุ้นเด่น SCC, DCC), พาณิชยกรรม (หุ้นเด่น BIGC, HMPRO, GLOBAL), สื่อสาร (หุ้นเด่น ADVANC, DTAC), อาหาร (หุ้นเด่น CPF, TUF) และอสังหาริมทรัพย์ (หุ้นเด่นกลุ่มนิคม AMATA, HEMRAJ หุ้นเด่นกลุ่มที่พักอาศัย AP, LH, QH, SPALI หุ้นเด่นกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง STEC, TTCL) ซึ่งคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของกลุ่มดังกล่าวจะขยายตัวสูงกว่าเฉลี่ยของตลาด

• **กรมสรรพสามิตจะเสนอให้เก็บภาษี**

• กรมสรรพสามิตมีแผนจะเข้าจัดเก็บภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลหลังจากที่ลดการจัดเก็บมาตั้งแต่เม.ย.

Thailand Daily Trading Focus : 10 February 2012

น้ำมันดีเซลและเบนซินเพิ่ม

54 (เดิมเก็บ 5.31 บาทต่อลิตร ปัจจุบันเก็บ 0.005 บาทต่อลิตร) ตามนโยบายรัฐบาลที่ต้องการลดภาระค่าครองชีพให้ประชาชน ซึ่งมาตรการดังกล่าวจะสิ้นสุดในสิ้นก.พ.55 โดยกรมสรรพสามิตจะเสนอให้รวมคลังและกรมพิจารณาการจัดเก็บในลักษณะขั้นบันได กล่าวคือ ระยะเวลาจะจัดเก็บที่ 1 บาทต่อลิตร และจะเพิ่มเป็น 5 บาทต่อลิตรภายในสิ้นปีงบประมาณ 55 (ปีงบประมาณ 55 คือ ต.ค.54- ก.ย.55) นอกจากนี้ยังจะเสนอให้มีการเก็บภาษีสรรพสามิตน้ำมันเบนซิน 1 บาทต่อลิตรควบคู่ไปด้วย ซึ่งการเก็บภาษีน้ำมันดีเซลและเบนซินลิตรละ 1 บาทจะทำให้กรมฯ มีรายได้เข้ามาเพิ่ม 2.4 พันล้านบาทต่อเดือน

+ AMATA : คาดยอดขายที่ดินปี 55 จะสูงสุดเป็นประวัติการณ์...ผู้บริหารมั่นใจขายได้ถึง 3 พันไร่ (สูงกว่าเป้าหมายเดิมที่ตั้งไว้ที่ 2 พันไร่ และเพิ่มขึ้นจาก 1.5 พันไร่ในปี 54)

+ นายวิบูลย์ กรมดิษฐ์ กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการของ AMATA คาดว่าในไตรมาสแรกจะมีกลุ่มนักลงทุนเข้ามาสรุปดีลขายที่ดินเพิ่มขึ้นจากกลุ่มนักลงทุนจากญี่ปุ่น ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์และอุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่อง โดยบริษัทมั่นใจว่าจะสามารถขายที่ดินในปีนี้ได้กว่า 3 พันไร่ เพราะมีลูกค้าที่อยู่ระหว่างการรอเซ็นสัญญาและเจรจาเกือบ 3 พันไร่แล้ว โดยยังไม่ได้นับรวมการขายที่ดินให้กับนักลงทุนจีนกลุ่มไฮลิ์ ทั้งนี้ในปี 54 บริษัทขายที่ดินได้ 1.5 พันไร่ และ ณ สิ้นปี 54 ยังเหลือยอดขายที่ดินรอรับรู้อยู่ได้ราว 50% ของที่ขายได้ที่จะมารับรู้อยู่ได้ในปี 55 ในด้านการลงทุนในปีนี้บริษัทลงทุนไว้ที่ 2.5-3.0 พันล้านบาท โดยเป็นงบสำหรับการพัฒนาที่ดิน 1.5-2.0 พันล้านบาท และงบก่อสร้างโรงงานสำเร็จรูปประมาณ 1 พันล้านบาท บริษัทมีที่ดินรอการพัฒนาเพื่อขายในอนาคตอีก 1.4 หมื่นไร่ (ในอมตะนครและซีดี)

• STPI : ผลประกอบการจะดีกว่ากระโดดในปี 56 แต่ปี 55 ยังดีขึ้นไม่มาก

• โครงการก่อสร้างโรงงานผลิตก๊าซ LNG ที่ออสเตรเลีย (Module Assembly Onshore LNG Facility) ที่บริษัทเพิ่งลงนามในสัญญามูลค่า 739 ล้านดอลลาร์ หรือ 2.27 หมื่นล้านบาทจะมีการรับรู้รายได้ 4 ปี คือ ก.พ.55-ก.ย.58 แต่การรับรู้รายได้ของโครงการในปี 55 จะยังน้อยมาก (ประมาณ 5% ของมูลค่างานทั้งหมด) เพราะเป็นช่วงของการเตรียมงาน ขณะเดียวกันอาจมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นส่วนหนึ่งด้วย และจะรับรู้รายได้โครงการนี้จำนวนมากในปี 56-57 ทั้งนี้การรับรู้รายได้จะเกิดขึ้นเมื่อมีการส่งมอบชิ้นงานให้กับลูกค้าแล้วเท่านั้น ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานบัญชีใหม่ สำหรับ Backlog เดิมที่ไม่รวมโครงการ LNG นี้อยู่ที่ 3 พันล้านบาท (เป็นงานของโรงแยกก๊าซในรัฐควีนส์แลนด์ ออสเตรเลีย) ซึ่งจะรับรู้รายได้ในปี 55 ประมาณ 1 พันล้านบาท และอีก 2 พันล้านบาทจะรับรู้รายได้ในปี 56 บริษัทมีการเข้าประมูลงานอื่นเพิ่มอีก 3-4 โครงการ โดยเป็นงานของ Module ของโรงงานผลิตก๊าซ LNG เช่นกันแต่ขนาดของโครงการเล็กกว่าที่เพิ่งได้มาดั่งข้างต้น (โดยอยู่ที่ 500-5,000 ล้านบาทต่อโครงการ) และคาดว่าจะได้ข้อสรุปเรื่องงานใหม่ประมาณ 3Q-4Q55 และบริษัทเองก็กำลังพิจารณาเรื่องการจัดจ้างใหม่อย่างระมัดระวัง เนื่องจากงานที่เพิ่งรับมาใหม่เป็นงานขนาดใหญ่มาก ซึ่งลูกค้าต้องการความมั่นใจในการส่งมอบตามกำหนดเวลาดังนั้นหากรับงานใหม่เข้ามาเพิ่มก็อาจทำให้ลูกค้ากังวลในเรื่องนี้ได้ อย่างไรก็ตาม หากมีการรับงานใหม่เข้ามาเพิ่ม งานใหม่ทั้งหมดก็จะเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ปี 56 เป็นต้นไป โดยรวมคาดว่ารายได้และกำไรในปี 55 ของ STPI จะยังเพิ่มขึ้นไม่มาก แต่จะก้าวกระโดดอย่างมากในปี 56 และทรงตัวสูงต่อไปในปี 57

นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Company Focus : LHK (ชื้อ - ราคาพื้นฐาน 3.41)

Results Analyser : ADVANC (ชื้อ - ราคาพื้นฐาน 185.00)

New Listing : PTTG06CA, PTTG06PA, TOP06CA, TOP06PA, TMB13CC, TMB13PA, BAY08PB

Company Focus

LHK

คำแนะนำ ชื้อ

ราคาปิด 2.60 บาท

ราคาพื้นฐาน 3.41 บาท

ประคองธุรกิจได้ดีในช่วงน้ำท่วมรุนแรง...แนวโน้มเป็นบวก

- **นับว่าบริษัทสามารถประคองธุรกิจได้ดี แม้งวดค.ค.-ธ.ค.54 จะได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมรุนแรง** LHK รายงานกำไรสุทธิ 3Q55 (ต.ค.-ธ.ค.54) เท่ากับ 13 ล้านบาท ซึ่งลดลง 67%YoY และ 68%QoQ ทั้งนี้เพราะยอดขายหดตัว 26%YoY และ 34%QoQ เป็น 445 ล้านบาท ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 8.45% จาก 11.01% และ 11.22% ใน 3Q54 และ 2Q55 ทั้งนี้เป็นผลจากปัญหาน้ำท่วมรุนแรงทำให้ธุรกิจยานยนต์โดยเฉพาะค่ายฮอนด้า และเครื่องใช้ไฟฟ้า ประสบปัญหา Supply disruption ลูกค้านำของ LHK และบริษัทย่อยต่างได้รับผลกระทบทางตรงและทางอ้อมทำให้รับมอบคุณสินค้าได้น้อยลง บริษัทต้องลดการผลิตเพื่อให้สอดคล้องกับการส่งมอบสินค้า ทำให้ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยสูงขึ้น ความสามารถในการทำกำไรจึงอ่อนลง อย่างไรก็ตามบริษัทยังสามารถประคองประคองให้ธุรกิจยังมีกำไรสุทธิเป็นบวกได้ในยามที่เกิดวิกฤติรุนแรงกับภาคธุรกิจยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมรอบนี้มากที่สุด
- **งบดุลและสภาพคล่องทางการเงินยังแข็งแกร่ง** ณ สิ้นธ.ค.54 บริษัทมีหนี้สินสุทธิ 247 ล้านบาท และมีสัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net gearing) 0.26 เท่า ซึ่งอยู่ในเกณฑ์แข็งแกร่ง กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 9 เดือนแรกของปีผลประกอบการ 55 (เม.ย.-ธ.ค.54) เป็นบวก 115 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 53 ล้านบาทอย่างมีนัยสำคัญ
- **ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว...แนวโน้มฟื้นตัวดี** บริษัทที่เป็นลูกค้านำของ LHK และบริษัทย่อยเริ่มกลับมาผลิตได้หลังจากปัญหาน้ำท่วมคลี่คลาย ทำให้คาดการณ์ว่าผลประกอบการ 4Q55 (ม.ค.-มี.ค.5) ของบริษัทจะกระเตื้องขึ้น โดยคาดว่าจะกลับมาได้ประมาณ 60-70% ของภาวะปกติ เนื่องจากโรงงานของลูกค้าบางแห่งยังผลิตได้ไม่เต็มที่ และจะเข้าสู่ภาวะปกติได้ตั้งแต่กลางปี 55 เป็นต้นไป เราประมาณการว่ากำไรสุทธิปี 55 จะเท่ากับ 112 ล้านบาท ลดลง 26%YoY แต่สำหรับปี 56 (เม.ย.-มี.ค.56) คาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตได้ดี 39% เป็น 156 ล้านบาท เพราะยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นกลับเข้าสู่ภาวะปกติแล้ว ขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจก็หนุนการเติบโตของยอดขายผลิตภัณฑ์สแตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและท่อสแตนเลสไอเสียรถยนต์และจักรยานยนต์ด้วย
- **ธุรกิจกำลังฟื้นตัว, Valuation ต่ำ และปันผลสูง** ณ ราคาปัจจุบันที่ 2.60 บาท ชื้อขายที่ P/E ปี 56 (เม.ย.55-มี.ค.56) เท่ากับ 5.3 เท่า ซึ่งคิดเป็น PEG ที่ต่ำมากเพียง 0.14 เท่าเท่านั้น นอกจากนั้น P/BV ปี 56 ยังสูงถึงที่ 0.78 เท่า และ EV/EBITDA 3.7 เท่า นับได้ว่า Valuation สูงใจมาก ขณะที่กำไรสุทธิใน 12 เดือนข้างหน้าอยู่ในแนวโน้มฟื้นตัวและเติบโตในเกณฑ์สูง ประกอบกับคาดการณ์ว่า Dividend Yield ของปี 55-56 จะสูงถึงที่ 6.1% และ 8.4% ตามลำดับ (จ่ายปันผลปีละ 1 ครั้ง) แนะนำซื้อ ให้ราคาพื้นฐาน 3.41 บาท โดยอิงกับ P/E ปี 56 ที่ 7 เท่า

Thailand Daily Trading Focus: 10 February 2012

LHK : Quarterly Results

YE : March	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	% ChgYoY	%ChgQoQ
Sales	602	688	564	676	445	-26%	-34%
Cost of Sales	-536	-614	-497	-600	-408	-24%	-32%
Gross Profit	66	74	67	76	38	-43%	-50%
Selling Exp	-14	-18	-9	-9	-5	-63%	-41%
Admin Exp	-7	-9	-13	-17	-15	107%	-15%
Operating Profit	45	46	44	50	18	-61%	-64%
Depre	16	16	13	11	17	2%	48%
EBITDA	61	63	58	61	34	-44%	-43%
Other Income	12	17	7	9	11	-4%	24%
Directors Remuneration	-11	-6	-6	-6	-6	-45%	3%
Equity Income	0	0	0	1	0	244%	-79%
EBIT	46	58	46	54	23	-49%	-57%
Interest Exp	-4	-5	-4	-5	-6	45%	9%
EBT	42	53	42	48	17	-59%	-64%
Tax Exp	-4	-9	-8	-8	-5	30%	-40%
Net Profit	38	43	34	40	13	-67%	-68%
EPS (Bt)	0.12	0.14	0.10	0.13	0.04	-67%	-68%
No of Share (m.)	320	320	320	320	320		
Gross Margin	11.01%	10.71%	11.85%	11.22%	8.45%		
Operating Profit Margin	7.47%	6.76%	7.87%	7.34%	3.98%		
EBITDA Margin	10.19%	9.12%	10.20%	9.02%	7.75%		
Selling /Sales	-2.37%	-2.64%	-1.68%	-1.32%	-1.17%		
Admin/Sales	-1.17%	-1.32%	-2.29%	-2.56%	-3.29%		
Net Profit Margin	6.38%	6.32%	5.96%	5.98%	2.86%		
Tax Rate	-8.49%	-17.78%	-19.94%	-16.10%	-26.67%		

นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Results Analyser

ADVANC

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 152.00 บาท

ราคาพื้นฐาน 185.00 บาท (เดิม 178.00 บาท)

กำไรปี 55 โดดเด่นในกลุ่ม

- กำไรหลักจากการดำเนินงาน 4Q54 เป็น 6.9 พันล้านบาท เพิ่ม 12% y-o-y และ 5.2% q-o-q ถือว่าสอดคล้องกับที่เราและตลาดคาดไว้ ส่วนกำไรหลักจากการดำเนินงานปี 54 เติบโตก้าวกระโดด 20% เนื่องจาก 1) รายได้ด้านเสียงจาก prepaid เพิ่ม 2) รายได้ด้าน data แข็งแกร่ง และ 3) ประสบความสำเร็จในการต้นทุน ส่วน EBITDA เติบโต 9.5% พร้อมกันนี้บริษัทประกาศเงินปันผลครั้งสุดท้ายของปี 54 ที่ 4.26 บาท XD วันที่ 2 เม.ย.55 และจ่ายปันผลวันที่ 23 เม.ย.55 รวมเป็นเงินปันผลปี 54 ที่ 8.43 บาท หรือคิดเป็นอัตราการจ่าย (payout ratio) ที่ 113%
- คาดการณ์กำไรหลักจากการดำเนินงาน ปี 55 โดดเด่นในกลุ่ม เติบโตถึง 26% y-o-y เพราะ 1) มีการให้บริการด้านเสียงอย่างแข็งแกร่ง 2) อุปสงค์ด้านการใช้ข้อมูลแข็งแกร่งมาก 3) ค่าเสื่อมราคาลดลง และ 4) อัตราภาษีเงินได้ที่ลดลง
- แนวทางที่ผู้บริหารใหม่แนะนำคือ คาดการณ์รายได้จากการให้บริการ (ex-IC) มีเป้าหมายการเติบโตที่ 5-6% ถือว่าต่ำกว่าสมมติฐานของเราที่ 7% เล็กน้อย ส่วนรายได้จาก non-voice มีเป้าเติบโต 25% และเงินลงทุน (capex) เป็น 8 พันล้านบาท ถือว่าสอดคล้อง ส่วนการลดลงของค่าเสื่อมราคาประมาณ 7% ในปีนี้สูงกว่าประมาณการของเราที่ให้ลดลง 5% เล็กน้อย
- แนะนำซื้อ ถือเป็นหลักทรัพย์ที่มี defensive quality เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเป็น 29% ประกอบด้วยส่วนเพิ่มจากราคาปิดเทียบกับราคาพื้นฐาน 22% โดยราคาพื้นฐานกำหนดไว้ที่ 185 บาท ซึ่งประเมินด้วยวิธี DCF และคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 55 ที่ 7.2% ส่วนแรงกระตุ้นราคาหุ้นคือการได้รับใบอนุญาต 3G ซึ่งจะช่วยเพิ่ม NPV ที่ 20%

นักวิเคราะห์ : จิรสิทธิ์ วุฒิไกร : Tel 7836

Thailand Daily Trading Focus: 10 February 2012

New Listing

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) PTTG06CA

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PTSEC)
ชื่อ DW	: PTTG06CA
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 10 ก.พ. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,000,000
หุ้นอ้างอิง	: PTTGC
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมมูลค่า 20,400,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายครั้งแรกคูณด้วยราคา 1.02 ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes Model โดยใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 17 มกราคม 2555)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 10 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 68.00
อายุ DW	: 10 ก.พ. 2555 - 14 มิ.ย. 2555
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 08 มิ.ย. 2555
วันครบกำหนดอายุ	: 14 มิ.ย. 2555
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 14 มิ.ย. 2555
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) PTTG06PA

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PTSEC)
ชื่อ DW	: PTTG06PA
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 10 ก.พ. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,000,000
หุ้นอ้างอิง	: PTTGC
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมมูลค่า 20,800,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายครั้งแรกคูณด้วยราคา 1.04 ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes Model โดยใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 17 มกราคม 2555)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 10 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 60.00
อายุ DW	: 10 ก.พ. 2555 - 14 มิ.ย. 2555
ประเภท DW	: สิทธิในการขาย (Put warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 08 มิ.ย. 2555
วันครบกำหนดอายุ	: 14 มิ.ย. 2555
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 14 มิ.ย. 2555
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

Thailand Daily Trading Focus: 10 February 2012

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) TOP06CA

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PTSEC)
ชื่อ DW	: TOP06CA
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 10 ก.พ. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,000,000
หุ้นอ้างอิง	: TOP
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมมูลค่า 20,200,000 บาท(มาจากจำนวนที่เสนอขายครั้งแรกคูณด้วยราคา 1.01 ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes Model โดยใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 17 มกราคม 2555)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 10 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 65.00
อายุ DW	: 10 ก.พ. 2555 - 14 มิ.ย. 2555
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 08 มิ.ย. 2555
วันครบกำหนดอายุ	: 14 มิ.ย. 2555
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 14 มิ.ย. 2555
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) TOP06PA

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PTSEC)
ชื่อ DW	: TOP06PA
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 10 ก.พ. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,000,000
หุ้นอ้างอิง	: TOP
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมมูลค่า 20,200,000 บาท(มาจากจำนวนที่เสนอขายครั้งแรกคูณด้วยราคา 1.01 ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes Model โดยใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 17 มกราคม 2555)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 10 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 59.00
อายุ DW	: 10 ก.พ. 2555 - 14 มิ.ย. 2555
ประเภท DW	: สิทธิในการขาย (Put warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 08 มิ.ย. 2555
วันครบกำหนดอายุ	: 14 มิ.ย. 2555
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 14 มิ.ย. 2555
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

Thailand Daily Trading Focus: 10 February 2012

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)		TMB13CC
ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)	
ชื่อ DW	: TMB13CC	
ตลาดรอง	: SET	
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 13 ก.พ. 2555	
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 30,000,000	
หุ้นอ้างอิง	: TMB	
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (Bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ารวมที่เสนอขาย 30,000,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายคูณด้วยราคา 1 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 24 ม.ค. 55)	
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 0.50 : 1	
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 1.55	
อายุ DW	: 13 ก.พ. 2555 - 18 ก.ย. 2555	
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)	
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป	
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 12 ก.ย. 2555	
วันครบกำหนดอายุ	: 18 ก.ย. 2555	
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 18 ก.ย. 2555	
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)	
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement	

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)		TMB13PA
ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)	
ชื่อ DW	: TMB13PA	
ตลาดรอง	: SET	
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 13 ก.พ. 2555	
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 29,800,000	
หุ้นอ้างอิง	: TMB	
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (Bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ารวมที่เสนอขาย 30,098,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายคูณด้วยราคา 1.01 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 24 ม.ค. 55)	
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 0.50 : 1	
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 1.60	
อายุ DW	: 13 ก.พ. 2555 - 18 ก.ย. 2555	
ประเภท DW	: สิทธิในการขาย (Put warrant)	
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป	
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 12 ก.ย. 2555	
วันครบกำหนดอายุ	: 18 ก.ย. 2555	
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 18 ก.ย. 2555	
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)	
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement	

Thailand Daily Trading Focus: 10 February 2012

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)		BAY08PB
ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)	
ชื่อ DW	: BAY08PB	
ตลาดรอง	: SET	
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 13 ก.พ. 2555	
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,000,000	
หุ้นอ้างอิง	: BAY	
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมมูลค่า 20,800,000 บาท (โดยใช้ราคาอ้างอิงที่ 1.04 บาท คำนวณจากสูตร Black&Scholes คำนวณโดยใช้ราคาหุ้นอ้างอิงที่ 20.50 บาท)	
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 10 : 1	
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 30.00	
อายุ DW	: 13 ก.พ 2555 ถึง 15 มิ.ย 2555	
ประเภท DW	: สิทธิในการขาย (Put warrant)	
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป	
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 11 มิ.ย. 2555	
วันครบกำหนดอายุ	: 15 มิ.ย. 2555	
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 15 มิ.ย. 2555	
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)	
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement	

Key Events

วันที่	
9 ม.ค.-10 ก.พ. 55	DEMCO-W3 ห้ามซื้อหรือขายตั้งแต่ 9 ม.ค.-10 ก.พ. 55 และฟื้นสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตั้งแต่วันที่ 11 ก.พ.55 เป็นต้นไป เนื่องจากหมดอายุ
18 ม.ค.-21 มี.ค.55	BLS : BBL เสนอซื้อ BLS จำนวน 117,884,470 หุ้น ในราคาหุ้นละ 22 บาท
19 ม.ค.-14 ก.พ.55	ADAM-W1 ห้ามซื้อหรือขายตั้งแต่ 19 ม.ค.-14 ก.พ. 55 และฟื้นสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตั้งแต่วันที่ 15 ก.พ.55 เป็นต้นไป เนื่องจากหมดอายุ
6-24 ก.พ. 55	SPCG ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
7 ก.พ.-11 เม.ย. 55	PYT : BGH เสนอซื้อ PYT จำนวน 66,871,513 หุ้น ในราคาหุ้นละ 4.57 บาท
10 ก.พ. 55	USA : กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยข้อมูลการค้าระหว่างประเทศเดือนธ.ค.
10 ก.พ. 55	USA : รอยเตอร์มหาวิทยาลัยมิชิแกนเปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปลายเดือนก.พ.
10 ก.พ. 55	USA : กระทรวงการคลังสหรัฐเปิดเผยงบประมาณของรัฐบาลกลางเดือนม.ค.
10 ก.พ.-16 มี.ค. 55	TPC : บริษัทเอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด เสนอซื้อ TPC จำนวน 212,071,620 หุ้น ในราคาหุ้นละ 30 บาท
13-16 ก.พ. 55	BAY08CB, BAY08PA : ห้ามซื้อหรือขายตั้งแต่ 13-16 ก.พ.55 และฟื้นสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตั้งแต่วันที่ 17 ก.พ. 55 เป็นต้นไป เนื่องจากหมดอายุ
14-17 ก.พ. 55	BANP06CB BANP06PB SCB06CB SCB06PB TUF06CB ห้ามซื้อหรือขายตั้งแต่ 14-17 ก.พ.55 และฟื้นสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตั้งแต่วันที่ 18 ก.พ.55 เป็นต้นไป เนื่องจากหมดอายุ
20-23 ก.พ. 55	ADVA01CA, ADVA01PA, AOT01CA, AOT01PA, ESSO01CA, ESSO01PA, IRPC01CA,KBAN01CA, KBAN01PA, KTB01CB, PTTE01CB, PTTE01PB, SCB01CA ห้ามซื้อหรือขายตั้งแต่ 20-23 ก.พ. 55 และฟื้นสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตั้งแต่วันที่ 24 ก.พ.55 เป็นต้นไป เนื่องจากหมดอายุ
23 มี.ค.-4 เม.ย.55	LEE : ประกาศรับซื้อหุ้นคืนจำนวน 100 ล้านหุ้นที่ราคา 5.00 บาท ระยะเวลารับซื้อหุ้นคืน 23 มี.ค.-4 เม.ย.55

XR2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding:New)	Price	Subscription Period
THRE	13/02/12	Common	1,583,139,920	0.75 : 1	3.00 Baht	-
SORKON	06/03/12	Common	16,170,000	1 : 2	10.00 Baht	29/03/2012 – 04/04/2012
WR	08/03/12	Common	413,154,910	1 : 1	1.10 Baht	-
SCSMG	09/03/12	Common	132,000,000	1 : 1.45229	5.00 Baht	-

XD2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
TAPAC	01/02/12	01/05/2011 - 31/10/2011	0.18	Baht	19/03/12	Cash
TTA	06/02/12	01/10/2010 - 30/09/2011	0.5	Baht	23/02/12	Cash
METCO	07/02/12	01/10/2010 - 30/09/2011	8	Baht	24/02/12	Cash
TTW	09/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	28/03/12	Cash
PTTEP	13/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	2.79	Baht	09/04/12	Cash
PSL	16/02/12	31/12/11	0.15	Baht	05/04/12	Cash
SPF	16/02/12		0.25	Baht	08/03/12	Cash
WHAPF	16/02/12	01/08/2011 - 31/01/2012	0.1802	Baht	05/03/12	Cash
MNIT	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.16	Baht	08/03/12	Cash
MINIT2	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.185	Baht	08/03/12	Cash
MNRF	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.195	Baht	08/03/12	Cash
M-STOR	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.213	Baht	08/03/12	Cash
QHPPF	20/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.1863	Baht	14/03/12	Cash
POPF	20/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.2413	Baht	12/03/12	Cash
MBKET	22/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.82	Baht	12/04/12	Cash
KSL	05/03/12	01/11/2010 - 31/10/2011	0.5	Baht	28/03/12	Cash
SNC	14/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.6	Baht	27/04/12	Cash
TBSP	28/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	6	Baht	19/04/12	Cash
TCP	28/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.6	Baht	12/04/12	Cash
Q-CON	29/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	20/04/12	Cash
TGCI	30/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	20/04/12	Cash
DCC	02/04/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.62	Baht	04/05/12	Cash
ADVANC	02/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	4.26	Baht	23/04/12	Cash
DTAC	05/04/12	31/12/11	1.38	Baht	27/04/12	Cash
SCC	05/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	7	Baht	26/04/12	Cash
CPR	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.076	Baht	25/05/12	Cash
OHTL	02/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	3	Baht	-	Cash
SCCC	02/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	6	Baht	23/05/12	Cash

Thailand Daily Trading Focus: 10 February 2012

XD2012 Sort by Alphabet

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
CPR	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.076	Baht	25/05/12	Cash
DCC	02/04/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.62	Baht	04/05/12	Cash
DTAC	05/04/12	31/12/11	1.38	Baht	27/04/12	Cash
KSL	05/03/12	01/11/2010 - 31/10/2011	0.5	Baht	28/03/12	Cash
MBKET	22/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.82	Baht	12/04/12	Cash
METCO	07/02/12	01/10/2010 - 30/09/2011	8	Baht	24/02/12	Cash
MNIT	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.16	Baht	08/03/12	Cash
MNIT2	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.185	Baht	08/03/12	Cash
MNRF	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.195	Baht	08/03/12	Cash
M-STOR	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.213	Baht	08/03/12	Cash
OHTL	02/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	3	Baht	-	Cash
PSL	16/02/12	31/12/11	0.15	Baht	05/04/12	Cash
PTTEP	13/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	2.79	Baht	09/04/12	Cash
SCC	05/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	7	Baht	26/04/12	Cash
SCCC	02/05/12	01/07/2011 - 31/12/2011	6	Baht	23/05/12	Cash
SNC	14/03/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.6	Baht	27/04/12	Cash
SPF	16/02/12		0.25	Baht	08/03/12	Cash
TAPAC	01/02/12	01/05/2011 - 31/10/2011	0.18	Baht	19/03/12	Cash
TBSP	28/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	6	Baht	19/04/12	Cash
TCP	28/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.6	Baht	12/04/12	Cash
TGCI	30/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1	Baht	20/04/12	Cash
TTA	06/02/12	01/10/2010 - 30/09/2011	0.5	Baht	23/02/12	Cash
TTW	09/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	28/03/12	Cash
WHAPF	16/02/12	01/08/2011 - 31/01/2012	0.1802	Baht	05/03/12	Cash
ADVANC	02/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	4.26	Baht	23/04/12	Cash
QHPF	20/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.1863	Baht	14/03/12	Cash
POPF	20/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.2413	Baht	12/03/12	Cash
Q-CON	29/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	20/04/12	Cash

ลูกหุ้น เข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
PTTG06CA	20,000,000	10 ก.พ. 2555	หุ้นใหม่
PTTG06PA	20,000,000	10 ก.พ. 2555	หุ้นใหม่
TOP06CA	20,000,000	10 ก.พ. 2555	หุ้นใหม่
TOP06PA	20,000,000	10 ก.พ. 2555	หุ้นใหม่
BAY08PB	20,000,000	13 ก.พ. 2555	หุ้นใหม่
TMB13PA	29,800,000	13 ก.พ. 2555	หุ้นใหม่
TMB13CC	30,000,000	13 ก.พ. 2555	หุ้นใหม่
CIG	296,246	13 ก.พ. 2555	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ CIG-W2

Thailand Daily Trading Focus: 10 February 2012

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

*Share price appreciation + dividends

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

Noted : as of 9 Feb 2012, DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in DTAC

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนเองมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

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

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

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