

Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

14 February 2012

SET Index:	1117.40	4.49	P/E (x):	13.24	Volume (m. shares):	4,464	P/BV (x):	2.04
SET50:	784.08	2.87	Market Cap.(Btm)	9.17	Turnover (Btm):	28,621	Yield (%):	3.66

“คุมความเสี่ยงไว้ด้วย SET ไม่ควรหลุด 1100”

Foreign Stock Market DJIA : 12,874.04 72.81 NASDAQ : 2,931.39 27.51 S&P500 : 1,351.77 9.13 FTSE : 5,905.70 53.31 NIKEI : 8,999.18 52.01 HSKI : 20,887.40 103.54				Trading Activities 13-Feb Buy Sell Net Institution 2,176 2,233 -57 Prop Trade 5,172 4,709 463 Foreign 5,680 5,806 -125 Customer 15,593 15,873 -281 Feb-12 (MTD) Institution 18,171 21,982 -3,811 Prop Trade 42,962 41,606 1,356 Foreign 79,511 58,554 20,957 Customer 152,258 170,761 -18,502 Jan-Current (YTD) Institution 57,558 59,839 -2,280 Prop Trade 106,126 101,523 4,603 Foreign 201,672 177,750 23,922 Customer 420,951 447,195 -26,244				Top Picks-Fund AMATA, GLOBAL, SCC, TTCL, Feb-12 : TUF Top Picks - Fund Today: KBANK 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 : QH 11.8% ของปริมาณซื้อขายในกระดานหลัก															
Exchange Rate (PER US\$) Yen 10-Feb 77.56 13-Feb 77.57 Baht (On-Shore) 30.81 30.80 Euro 1.32 1.32 US Bond Yield 3.14 3.11				Oil Market BRENT 10-Feb 117.31 13-Feb 117.93 NYMEX-Crude Light 98.67 100.91				Technical View ภาพบวกที่พร้อมเปลี่ยนเป็นลบ <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>1100</td> </tr> <tr> <td>SET50</td> <td>ซื้อตามค่าบวก</td> <td>790,800</td> <td>770</td> </tr> </tbody> </table>			Support	Resistance	Filter	SET	ซื้อตามค่าบวก	1120-1130	1100	SET50	ซื้อตามค่าบวก	790,800	770		
	Support	Resistance	Filter																				
SET	ซื้อตามค่าบวก	1120-1130	1100																				
SET50	ซื้อตามค่าบวก	790,800	770																				
Gold & Silver Market Gold-Comex 10-Feb 1725.30 13-Feb 1724.90 Silver-Comex 33.60 33.72				Top Net Buy (Btm) 1 CS 342 2 KSMACQ 275 3 FSS 142 Top Net Sell (Btm) 1 Total -463 2 BLS -372 3 DBSV -313				Top Picks-Tech Today : BAY, AMATA, SYNEX, TCC, HMPRO, PTTGC, MINT, AOT															
Baltic Dry Index Baltic Dry Index 10-Feb 729.00 13-Feb 729.00				Top Active <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Closed</th> <th>%Chg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1 IVL</td> <td>39.25</td> <td>3.29</td> </tr> <tr> <td>2 KTB</td> <td>17.00</td> <td>3.03</td> </tr> <tr> <td>3 PTT</td> <td>346.00</td> <td>-0.57</td> </tr> </tbody> </table>					Closed	%Chg	1 IVL	39.25	3.29	2 KTB	17.00	3.03	3 PTT	346.00	-0.57				
	Closed	%Chg																					
1 IVL	39.25	3.29																					
2 KTB	17.00	3.03																					
3 PTT	346.00	-0.57																					
Futures Trading Vol (Contacts) <table border="1"> <thead> <tr> <th>13-Feb</th> <th>Long</th> <th>Short</th> <th>Net</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Institution</td> <td>12,882</td> <td>13,113</td> <td>-231</td> </tr> <tr> <td>Foreign</td> <td>1,128</td> <td>1,151</td> <td>-23</td> </tr> <tr> <td>Customer</td> <td>17,663</td> <td>17,409</td> <td>254</td> </tr> </tbody> </table>				13-Feb	Long	Short	Net	Institution	12,882	13,113	-231	Foreign	1,128	1,151	-23	Customer	17,663	17,409	254				
13-Feb	Long	Short	Net																				
Institution	12,882	13,113	-231																				
Foreign	1,128	1,151	-23																				
Customer	17,663	17,409	254																				

กลยุทธ์การลงทุน : เมื่อวานนี้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิใน Equity เล็กน้อย (125 ล้านบาท) แม้ว่ารัฐสภากรีซจะอนุมัติเห็นชอบกับมาตรการรัดเข็มขัดไปแล้ว แต่ตลาดก็ยังกังวลกับเหตุการณ์จลาจลในกรุงเอเธนส์และการประชุมรัฐมนตรีคลังยุโรปในวันพุธที่ 15 ก.พ.นี้เพื่ออนุมัติมาตรการปฏิรูปเศรษฐกิจและการคลังของกรีซ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าปัญหาของกรีซไม่ได้มีทางออกมากนัก และในที่สุดทุกฝ่ายก็น่าจะยอมรับในหลักการใหญ่ของมาตรการปฏิรูปที่รัฐสภาได้อนุมัติไปแล้วเพื่อไม่ให้กรีซผิดนัดชำระหนี้ก้อนใหญ่ในเดือนมี.ค.55 ส่วนการที่มูดีส์ปรับลดอันดับเครดิต 6 ประเทศในยุโรปเราเห็นว่าน่าจะเป็นสิ่งที่ได้ Surprise ตลาด สำหรับปัจจัยในประเทศมี Update ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ว่าอัตราค่าธรรมเนียมใหม่ที่จะเรียกเก็บอยู่ที่ 0.47% ของเงินฝากและตัว B/E ซึ่งน้อยกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ขณะเดียวกันก็จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากธนาคารรัฐ & ธนาคารเฉพาะกิจของรัฐในอัตราที่เท่ากันด้วย (จากเดิมไม่มีการเก็บ) ยังผลให้ Sentiment การลงทุนในกลุ่มแบงก์ดีขึ้น และ Overhang ในเรื่องนี้จบลง ในเชิงกลยุทธ์เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลุ่มธนาคารพาณิชย์กลับขึ้นไปเป็น Overweight โดยคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มปีนี้จะได้เติบโตได้ 16% เนื่องจากคาดว่าจะตั้งสำรองค่าเผื่อฯ น้อยลงหลังตั้งไปมากใน 4Q54, รายได้ค่าธรรมเนียมขยายตัวดี 12.3% และอัตราภาษีรายได้ลดลงเป็น 23% สำหรับหุ้น Top Picks ในกลุ่มยังคงเป็น BBL และ KBANK ส่วนภาพรวมของตลาด ถ้าดัชนีสามารถยืนเหนือแนวฟิวเจอร์ทางเทคนิคที่ 1100 ได้ก็ยังสามารถซื้อถึงกำไร/ถือ Let Profit Run ต่อ โดยมีแนวต้านระยะสั้น 1120-1130 จุด ส่วนกรอบของ SET Index ทางปัจจัยพื้นฐานของปี 55 เราให้กรอบล่างไว้ที่ 903 และกรอบบน 1170 โดยอิงกับค่า P/E เฉลี่ย +/- 0.5sd

Thailand Daily Trading Focus : 14 February 2012

หุ้นพื้นฐานแนะนำวันนี้

KBANK

แนะนำซื้อ

ราคาปิด	135 บาท
ราคาพื้นฐาน	165 บาท

• “รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตแข็งแกร่ง คุณภาพสินทรัพย์ดี กำไรขยายตัวสูงกว่ากลุ่ม” ฝ่ายวิจัย DBSV ให้ KBANK เป็นหนึ่งในหุ้น Top Pick ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เนื่องจากมี NIM ที่แข็งแกร่ง และรายได้ค่าธรรมเนียมขยายตัวสูงเมื่อเทียบกับกลุ่ม สำหรับสิ้นปีนี้ธนาคารตั้งเป้าหมายการเติบโตไว้ที่ 9-11% นำโดยสินเชื่อเพื่อการลงทุนระยะยาวและสินเชื่อเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ส่วนสมมติฐานในประมาณการฝ่ายวิจัย DBSV ให้สินเชื่อธนาคารปี 55 ขยายตัวอย่างอนุรักษ์นิยมที่ 9% ซึ่งลดลงจาก 12% ในปี 54 เนื่องจากลูกค้าในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกเติบโตชะลอตัวลง เพราะเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าซบเซา อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ว่ากำไรสุทธิปี 55 จะเติบโตน่าประทับใจ 35% และขยายตัวต่อ 23.2% ในปี 56 ซึ่ง Outperform กลุ่มที่คาดว่าจะกำไรจะเพิ่มขึ้น 15.7% และ 22.1% ตามลำดับ แนะนำซื้อ KBANK โดยราคาพื้นฐานเท่ากับ 165 บาท อิงกับ P/BV ปี 55 ที่ 2.2 เท่า

ปัจจัยต่างประเทศและภาคภัย

- **มูดีส์ฯ ประกาศลดความน่าเชื่อถือ 6 ประเทศในยุโรปโซน (อิตาลี, สเปน, โปรตุเกส, มอลต้า, สโลวีเนีย และสโลวาเกีย)**

- มูดีส์ อินเวสเตอร์ส เซอร์วิส ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศสมาชิกกลุ่มยูโรโซน 6 ประเทศ โดยได้ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของอิตาลีลง 1 ขั้นมาอยู่ที่ A3 จาก A2 ขณะที่อันดับความน่าเชื่อถือของสเปนถูกปรับลดลง 2 ขั้นมาอยู่ที่ A3 จาก A1 และโปรตุเกสถูกปรับลดลง 1 ขั้นมาอยู่ที่ Ba3 จาก Ba2 นอกจากนี้ยังได้ปรับลดอันดับเครดิตของมอลต้า สโลวีเนีย และสโลวาเกียลงมา 1 ขั้น ขณะเดียวกันได้ปรับลดแนวโน้มความน่าเชื่อถือของอังกฤษ ฝรั่งเศส และออสเตรเลีย ลงสู่ระดับ "เชิงลบ" ปัจจัยที่ทำให้มูดีส์ฯ ตัดสินใจปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของ 6 ประเทศยุโรปโซนในครั้งนี้ มาจากความไม่แน่นอนในการบังคับใช้มาตรการปฏิรูปและจากการที่ไม่มั่นใจว่าประเทศเหล่านี้จะมีการจัดสรรทรัพยากรอย่างเพียงพอต่อการกระตุ้นศักยภาพด้านการแข่งขันหรือไม่ นอกจากนี้ประเทศเหล่านี้กำลังเผชิญกับความเสียหายทางการเงินและเศรษฐกิจมหภาคในระดับที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการบังคับใช้มาตรการรัดเข็มขัดและการปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจ

+ **อังกฤษ : CBI คาดการเติบโตของเศรษฐกิจอังกฤษจะเพิ่มขึ้นใน 2H55 และ BOE ไม่น่าเพิ่ม QE อีก**

+ สมาพันธ์อุตสาหกรรมอังกฤษ (CBI) คาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจอังกฤษจะเพิ่มสูงขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง และส่งผลให้ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ไม่มีแนวโน้มที่จะอัดฉีดเม็ดเงินเพิ่มเติมเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจอีก CBI คาดการณ์ว่า GDP อาจปรับขึ้นจาก 0.2 % ในช่วง 2 ไตรมาสแรกของปีนี้สู่ 0.6 % ในไตรมาส 3 และ 0.5 % ในไตรมาส 4 ซึ่งแนวโน้มดังกล่าวทำให้คาดว่าธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) จะไม่ดำเนินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณเพิ่มเติมอีกนอกเหนือไปจากสิ่งที่ได้ประกาศไปแล้วในการประชุมธนาคารกลางเมื่อวันที่ 9 ก.พ.55 ทั้งนี้ BOE ได้ประกาศในการประชุมครั้งดังกล่าวว่าจะอัดฉีดเม็ดเงินอีก 5 หมื่นล้านปอนด์เข้าสู่เศรษฐกิจอังกฤษภายใต้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) รอบใหม่

• **ยูโรโซน : รมว. คลังจะประชุมเพื่อพิจารณามาตรการรัดเข็มขัดกรีซวันที่ 15 ก.พ. นี้**

• รัฐมนตรีคลังยูโรโซนจะมีการประชุมกันวันพุธที่ 15 ก.พ. นี้เพื่อพิจารณามาตรการปฏิรูปเศรษฐกิจและการคลังของกรีซ ซึ่งจะนำไปสู่การรับเงินช่วยเหลือวงที่ 1.3 แสนล้านยูโรต่อไป ทั้งนี้ตลาดยังคงกังวลกับเหตุการณ์จลาจลในกรุงเอเธนส์ที่ต่อต้านมาตรการรัดเข็มขัดของกรีซว่าจะมีผลต่อการตัดสินใจของรัฐมนตรีคลังยูโรโซนหรือไม่ อย่างไรก็ตาม เรามองว่าปัญหาของกรีซไม่ได้มีทางออกมากนัก และในที่สุดทุกฝ่ายก็น่าจะยอมรับในหลักการใหญ่ของมาตรการปฏิรูปที่รัฐสภาได้อนุมัติไปแล้ว

Thailand Daily Trading Focus : 14 February 2012

+ หลังรัฐสภากรีซเห็นชอบมาตรการรัดเข็มขัด นักลงทุนเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยง เช่น หุ้นและสัญญาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น

+ ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวปรับขึ้น 72.81 จุดตอบรับการที่รัฐสภากรีซอนุมัติมาตรการรัดเข็มขัดตามที่คณะรัฐมนตรีเสนอ ซึ่งจะนำไปสู่การรับเงินช่วยเหลือวงดที่สองจาก EU และ IMF และทำให้ไม่ผิมนัดชำระหนี้ก้อนใหญ่ในเดือนมี.ค.นี้ ส่วนผลประกอบการของ S&P 500 พบว่ามีบริษัทสหรัฐรายงานกำไรออกมาแล้ว 357 แห่ง โดย 64% มีกำไรสุทธิสูงกว่าคาด ส่วนราคาน้ำมันดิบ NYMEX พุ่งขึ้น 2.24 US\$ มายัง 100.91 US\$/bbl และ BRENT บวกต่อ 0.62 US\$ มายัง 117.93 US\$/bbl ด้านราคาทองคำที่ตลาด COMEX ทรงตัว

ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

+ กลุ่มธนาคารพาณิชย์...ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น Overweight (เดิม Neutral) โดยยังคงให้ BBL และ KBANK เป็นหุ้น Top Picks

+ กระทรวงการคลังกล่าวว่าจะมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากธนาคารพาณิชย์เพิ่มเป็น 0.47% ของเงินฝากและตัว B/E จากปัจจุบันเรียกเก็บที่ 0.40% ของเงินฝาก รวมทั้งจะเรียกเก็บจากธนาคารรัฐและสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐในอัตราที่เท่ากันด้วย

ความเห็นฝ่ายวิจัย DBS Vickers : ผลกระทบกับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในด้านต้นทุนการเงินน้อยกว่าคาด และทำให้ Overhang เรื่องนี้หายไป ขณะเดียวกันความสามารถในการแข่งขันก็ดีขึ้นเพราะมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากธนาคารรัฐ & สถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐด้วย ทางฝ่ายวิจัย DBS Vickers จึงปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลุ่มธนาคารพาณิชย์เป็น Overweight (จากเดิม Neutral) และยังคงให้ BBL และ KBANK เป็นหุ้น Top Picks ในกลุ่มแบงก์ โดยเรามีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นกับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ แม้ว่าสิ้นเชื่อบปี 55 จะเติบโตชะลอลงเป็น 9.4% และ NIM แคบลง แต่กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ยังเติบโตได้ 16% เนื่องจากคาดว่าจะตั้งสำรองค่าเผื่อฯ น้อยลงหลังตั้งไปมากใน 4Q54, รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตดี 12.3% และอัตราภาษีรายได้ลดลงเป็น 23% (เดิม 30%) ประกอบกับผลกระทบจากการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเงินฝากและตัว B/E เพิ่มเป็น 0.47% กระทบไม่มาก ทั้งนี้ กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีสัดส่วนของตัว B/E เท่ากับ 4% ของแหล่งเงินทุนทั้งหมด

• โรงงานที่ถุกน้ำท่วมกลับมาผลิตได้แล้วราว 40% และนิคมฯ ทั้ง 7 แห่ง กำลังสร้างเขื่อนป้องกันปัญหาน้ำท่วมที่อาจจะเกิดขึ้นอีกในอนาคต รวมทั้งสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนที่อยู่ในนิคมฯ และที่จะเข้ามาใหม่ด้วย

• นายชลิตร์ ตัน จันทร์เกษม รองโฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรี เปิดเผยว่ากรมฯ ได้รับทราบรายงานว่าขณะนี้โรงงานที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในจังหวัดอยุธยาและปทุมธานีสามารถกลับมาประกอบกิจการได้แล้ว 328 แห่ง หรือ 39.57% ของโรงงานทั้งหมด 838 แห่ง ขณะที่การดำเนินการฟื้นฟูโรงงานขนาดใหญ่ (เอสเอ็มอี) และวิสาหกิจชุมชนเปิดกิจการได้แล้ว 1,009 แห่ง หรือ 86.29% ของสถานประกอบการทั้งหมด ส่วนความคืบหน้าการก่อสร้างเขื่อนในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน จะสร้างเขื่อนยาว 11 กิโลเมตร (กม.) ใช้งบการก่อสร้าง 728 ล้านบาท มีแผนการก่อสร้างโครงการตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ.-31 ก.ค. 55 ขณะที่สวนอุตสาหกรรมบางกระดี สร้างเขื่อนยาว 8.5 กม. ใช้งบก่อสร้าง 272 ล้านบาท มีแผนการก่อสร้างวันที่ 14 ก.พ.-31 ส.ค.2555 ด้านเขตประกอบการอุตสาหกรรมโรจนะ สร้างเขื่อนยาว 77.6 กม. ใช้งบการก่อสร้าง 2,233 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ.-30 ก.ย.55 ส่วนนิคมอุตสาหกรรมไฮเทค สร้างเขื่อนยาว 13 กม. ใช้งบ 500 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค.-31 ส.ค.55 สำหรับสวนอุตสาหกรรมนวนครสร้างเขื่อนยาว 18 กม. ใช้งบการก่อสร้างประมาณ 700 ล้านบาท มีแผนการก่อสร้างโครงการตั้งแต่วันที่ 15ก.พ.-31 ส.ค.55 และนิคมอุตสาหกรรมสหรัตนนครสร้างเขื่อนยาว 13 กม. ใช้งบการก่อสร้าง 400 ล้านบาท มีแผนการก่อสร้างเดือน เม.ย.-31 ส.ค.55

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Industry Focus : กลุ่มธนาคารพาณิชย์ In The News : ผู้รับเหมาก่อสร้าง
 Results Analyser : DELTA (ถือ -ราคาพื้นฐาน 20.00) PTL (ถือ -ราคาพื้นฐาน 16.30)
 STEC (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 16.80) TOP (FV -ราคาพื้นฐาน 52.00)
 New Listing : BJC13CA,DCC13CA,THAI13PA,ROBI13CA,BGH13PA,AOT13PA

Industry Focus

กลุ่มธนาคารพาณิชย์

ทุกธนาคารจ่ายค่าธรรมเนียมที่ 0.47% ของเงินฝากและตัว B/E

- สรุปอัตราค่าธรรมเนียมใหม่ 0.47% ของเงินฝากและตัว B/E กระทรวงการคลังกล่าวว่าจะมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากธนาคารพาณิชย์เพิ่มเป็น 0.47% ของเงินฝากและตัว B/E จากปัจจุบันเรียกเก็บที่ 0.40% ของเงินฝากและไม่มีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมสำหรับตัว B/E รวมทั้งจะเรียกเก็บจากธนาคารรัฐและสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐในอัตราที่เท่ากันด้วย โดยคาดว่าอัตราค่าธรรมเนียมใหม่จะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 31 ก.ค.55 เป็นต้นไป
- อัตราการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมต่อเงินฝากและตัว B/E ถือว่าเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ และทำให้ Overhang เกี่ยวกับเรื่องนี้หายไป ยังผลให้ Sentiment การลงทุนในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ดีขึ้น นอกจากนั้นยังทำให้ความสามารถในการแข่งขันในด้านค่าธรรมเนียมระหว่างธนาคารพาณิชย์กับธนาคารรัฐ & ธนาคารเฉพาะกิจของรัฐดีขึ้น โดยเปรียบเทียบ เพราะก่อนหน้านี้ธนาคารรัฐ & ธนาคารเฉพาะกิจของรัฐไม่ต้องจ่ายค่าธรรมเนียม เราคาดว่า NIM ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปี 55 จะลดลง 0.17% เป็น 2.97% หลังจากให้มีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียม 0.47% ของเงินฝากและตัว B/E และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง 0.25%

Gross Loans & Growth

	Gross Loans (Bt bn)			Growth (%)		
	2011	2012F	2013F	2011	2012F	2013F
BAY	720	802	874	10.9	11.5	9.0
BBL	1,470	1,595	1,731	17.1	8.5	8.5
KBANK	1,211	1,320	1,439	12.4	9.0	9.0
KTB	1,423	1,551	1,683	14.1	9.0	8.5
SCB	1,293	1,435	1,593	22.1	11.0	11.0
TCAP	637	675	726	4.5	6.0	7.5
TISCO	185	213	243	23.6	15.0	14.0
TMB	398	433	477	9.5	9.0	10.0
Total	7,336	8,025	8,765	14.4	9.4	9.2

Source: Company & DBS Vickers

Net profit & Growth

	Net Profit (Bt m)			Growth (%)		
	2011	2012F	2013F	2011	2012F	2013F
BAY	9,264	11,730	15,860	5.4	26.6	35.2
BBL	27,337	30,115	35,705	11.2	10.2	18.6
KBANK	24,226	32,707	40,409	20.8	35.0	23.5
KTB	17,012	21,140	26,040	14.6	24.3	23.2
SCB	36,273	37,065	44,235	49.9	2.2	19.3
TCAP	5,002	5,170	6,105	(11.3)	3.4	18.1
TISCO	3,267	3,510	4,340	13.1	7.5	23.6
TMB	4,009	4,765	5,760	25.2	18.9	20.9
Total	126,390	146,203	178,455	20.0	15.7	22.1

Source: Company & DBS Vickers

Thailand Daily Trading Focus: 14 February 2012

Thai Banks: Target P/BV

Stock	Price (Bt)	TP (Bt)		Upside	Rating	Base Valuation
		Old	New			
BAY TB	23.60	23.0	25.5	8%	Hold	1.4x FY12F BV
BBL TB	163.00	181.0	205.0	26%	Buy	1.5x FY12F BV
KBANK TB	135.00	155.0	165.0	22%	Buy	2.2x FY12F BV
KTB TB	17.00	17.2	19.4	14%	Buy	1.5x FY12F BV
SCB TB	127.00	128.0	142.0	12%	Buy	2.3x FY12F BV
TCAP TB	27.50	29.3	31.5	15%	Hold	1.0x FY12F BV
TISCO TB	36.25	40.5	41.5	14%	Hold	1.7x FY12F BV

Source: DBS Vickers

- เรายังมองที่เป็นบวกมากขึ้นกับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และยังคงให้ BBL & KBANK เป็นหุ้น Top Picks ทั้งนี้แม้ว่าสิ้นปีนี้ 55 จะเติบโตชะลอลงเป็น 9.4% และ NIM แคบลง แต่กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ยังเติบโตได้ 16% เนื่องจากคาดว่าจะตั้งสำรองค่าเผื่อฯ น้อยลงหลังตั้งไปมากใน 4Q54, รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตดี 12.3% และอัตราภาษีรายได้ลดลงเป็น 23% (เดิม 30%) ประกอบกับผลกระทบจากการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเงินฝากและตัว B/E เพิ่มขึ้น 0.47% กระทบไม่มาก ทั้งนี้กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีส่วนของตัว B/E เท่ากับ 4% ของแหล่งเงินทุนทั้งหมด

Thailand Daily Trading Focus: 14 February 2012

Results Analyser

DELTA

คำแนะนำ ถือ

ราคาปิด 22.30 บาท

ราคาพื้นฐาน 20.00 บาท

กำไรสุทธิ 4Q54 ดีกว่าคาด

- บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 4Q54 644 ล้านบาท (EPS 0.52 บาท) ลดลง 5% y-o-y และ 14% q-o-q ถือว่าดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ รายได้เหรียญสหรัฐเป็น 298 ล้าน ลดลง 5% y-o-y และ 12% q-o-q สืบเนื่องจากยอดขายสินค้า power supply สำหรับ networking และสินค้าประเภท storage ทั้งนี้มีการบันทึกกำไรจากการขายบริษัทย่อยออกไปได้กำไร 2.8 ล้านเหรียญสหรัฐ (84 ล้านบาท) นอกจากนี้ได้บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 63 ล้านบาท ส่วนผลการดำเนินงานทั้งปี 54 กำไรสุทธิลดลง 31% y-o-y เป็น 2.86 พันล้านบาท (EPS 2.30 บาท) เพราะอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 23.5% เทียบกับ 26.6% ผลพวงจากยอดขาย solar inverters ที่ลดลง 60% รวมทั้งมีการตั้งสำรองสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น
- ด้านงบดุลมีความแข็งแกร่งเช่นเคย ด้วยฐานะเงินสดสุทธิที่ 8.5 พันล้านบาท (6.80 บาทต่อหุ้น) ณ ปลายปี 54
- เราคาดว่ากำไรสุทธิจะไปถึงจุดต่ำสุดใน 1Q55 และอ่อนกว่า 4Q54 เนื่องจากผู้ซื้อยังคงลดสินค้าคงเหลือ (de-stocking) ตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง นอกจากนี้ผู้ซื้อบางรายได้มีการสั่งซื้อสินค้ามาตั้งแต่ 4Q54 เพื่อหลีกเลี่ยงการขาดแคลนสินค้าจากความกังวลเกี่ยวกับเรื่องน้ำท่วม
- คงคำแนะนำ ถือ กำหนดราคาพื้นฐานไว้ที่ 20.00 บาท ซึ่งประเมินด้วย P/E ปี 55 ที่ 8 เท่า แม้เราชอบ DELTA ในเรื่องความเข้มแข็งด้านงบดุลคือ มีฐานะเป็นเงินสดสุทธิ แต่เรายังคงระมัดระวังเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากมีความเสี่ยงจากตลาดยุโรปที่มีปัญหาด้านเศรษฐกิจ ทั้งนี้ยอดขาย DELTA มีสัดส่วนยอดขายไปยังตลาดยุโรปสูงเป็น 45%

PTL

คำแนะนำ ถือ

ราคาปิด 17.60 บาท

ราคาพื้นฐาน 16.30 บาท (เดิม 24.00 บาท)

มาร์จิ้นยังต่ำ...แต่ใกล้ถึงจุดต่ำสุดแล้ว

- กำไรสุทธิ 3Q55 ต่ำกว่าคาด บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q55 (ต.ค.-ธ.ค) (54.เพิ่มขึ้น 4 %QoQ เป็น 261 ล้านบาท (EPS : 0.33 บาท (แต่ลดลง 82 %YoY ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ ยอดขายลดลง 25%YoY (+1%QoQ) เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยของฟิล์ม PET ลดลงเป็น 2,500 US\$/ตันจากที่สูงกว่า 3,000 US\$/ตันในช่วงเดียวกันของปีก่อน ด้านต้นทุนการผลิตสูงขึ้น 20%YoY เนื่องจากราคาวัตถุดิบ คือ PTA และ MEG สูงขึ้น ขณะเดียวกันค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 10% ด้วยเรามีการปรับสมมติฐานราคาขายเฉลี่ยฟิล์ม PET ลง 200 เป็น 2,500 US\$/ตัน สำหรับปีนี้และปีหน้า พบว่าประมาณการกำไรสุทธิลดลงปีละ 38%
- มาร์จิ้นยังคงลดลงแต่เกือบจะถึงจุดต่ำสุดแล้ว แม้ว่าราคาวัตถุดิบ PTA จะลดลงในช่วงเดือนที่ผ่านมา แต่ราคาของฟิล์ม PET ร่วงลงเร็วกว่า ยังผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 27% ใน 3Q55 จาก 32% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ด้าน PET Spread ยังคงต่ำที่ 1,200 US\$/ตัน ลดลงจาก 1,600 US\$/ตันใน 3Q54 แต่ยังคงมีแรงกดดัน จากกำลังการผลิตใหม่ที่เข้ามาในช่วงไตรมาส 4 ของปี 54 ซึ่งส่วนนี้ทำให้ระดับของอุปสงค์และอุปทานเข้ามาใกล้กันมากขึ้น ขณะที่ปีก่อนหน้าอยู่ในภาวะอุปสงค์ล้นเกิน แต่อย่างไรก็ดี มองว่ามาร์จิ้นของฟิล์ม PET ใกล้ถึงจุดต่ำสุดแล้ว โดยช่วงที่ผ่านมา PET Spread ต่ำสุดอยู่ในช่วง 800-900 US\$/ตัน แล้วปรับขึ้นแรงในปี 53 ที่อุปทานตึงตัวมาก
- เรายังแนะนำถือ PTL แต่ปรับลดราคาพื้นฐานเป็น 16.30 บาท (เดิม 24.0 บาท) ซึ่งเท่ากับ P/E ปี 55 ที่ 9 เท่า ทั้งนี้ราคาหุ้นอาจมี Upside หากราคาวัตถุดิบ PTA ลดลง และมีผลิตภัณฑ์ปลายน้ำใหม่ๆ สำหรับฟิล์มชนิดบางเพิ่มขึ้นเพื่อดูดซับอุปทานใหม่ที่เข้ามาเพิ่ม

Thailand Daily Trading Focus: 14 February 2012

STEC คำแนะนำ **ซื้อ**

ราคาปิด 13.50 บาท

ราคาพื้นฐาน 16.80 บาท

กำไรสุทธิ 4Q54 ดีตามคาด

- กำไรสุทธิ 4Q54 ดีตามคาดเป็น 239 ล้านบาท เติบโต 61% y-o-y และ -14% q-o-q แต่กำไรที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดส่วนใหญ่คาด 31% ส่วนกำไรสุทธิตลอดปี 54 เพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัวเป็น 904 ล้านบาท แรงผลักดันมาจาก 1) ได้รับงานก่อสร้างทำสถิติสูงสุดที่ 42.7 พันล้านบาท ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง 2) ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นเป็น 105 ล้านบาท เทียบกับ y-o-y ที่เป็นเพียง 16 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินสดในมืออยู่เป็นจำนวนมาก และ 3) สัดส่วนค่าใช้จ่ายขาย-บริหารเทียบกับรายได้ลดต่ำลงมาก เราคาดว่า จะตามมาด้วยการจ่ายเงินปันผลมากเป็นพิเศษ 0.50 บาท เพื่อฉลองครบรอบ 50 ปี
- แนวโน้มการดำเนินงานยังคงแข็งแกร่ง ในช่วงปี 55-56 แรงผลักดันมาจาก 1) งานก่อสร้างในมือ (Backlog) สูงสุดที่ 49 พันล้านบาท และเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง และเพียงพอที่จะก่อให้เกิดรายได้ในอีก 2.5 ปีข้างหน้า และ 2) ได้ประโยชน์จากแผนพัฒนาสาธารณูปโภคจากภาครัฐ 2.27 ล้านล้านบาท ในระหว่างปี 55-59 เพื่อที่จะเตรียมการให้ไทยสามารถแข่งขันได้ดีในเวที AEC รวมทั้งแผนการป้องกันน้ำท่วมและการจัดการทรัพยากรน้ำ นอกจากนี้ยังคาดว่า STEC จะได้รับงานเพิ่มอีก 7 พันล้านบาท เป็นงานรับเหมาช่วงจาก STP&I ข้อดีคือ อัตรากำไรขั้นต้นสูง และชัดเจนได้ดีกว่าแม้ว่าจะต้องเสียสายสีแดงให้กับ ITD (Fully Valued) ไป ซึ่งถูกต่อรองราคาลงมาต่ำและมีอัตรากำไรขั้นต้นน้อย
- คงคำแนะนำ **ซื้อ** และจัดให้ STEC เป็น Top Pick หมอหวัดรับหมอก่อสร้าง เนื่องจาก 1) มองเห็นรายได้ในช่วงปี 55-56 ได้ชัดเจนจาก backlog ที่สูง 2) ฐานะการเงินดีมากเป็นเงินสดสุทธิ และ 3) มีความชำนาญในงานพลังงาน และอุตสาหกรรมซึ่งจะได้รับอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงมากกว่างานโยธาทั่วไป ประเมินให้ราคาพื้นฐานเป็น 16.80 บาท คิดเป็น P/BV ปี 55 ที่ 3.3 เท่า และคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปันผลปี 54 ที่ 3.7%

TOP คำแนะนำ **Fully Valued**

ราคาปิด 72.00 บาท

ราคาพื้นฐาน 52 บาท

กำไรสุทธิ 4Q54 ดีกว่าคาด

- TOP รายงานกำไรสุทธิ 4Q54 1.86 พันล้านบาท (EPS : 0.91 บาท) ลดลง 26%QoQ และ 48%YoY ซึ่งดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ ค่าการถ่วง (GRM) อยู่ที่ 3.1 US\$/bbl ลดลงจาก 4.9 US\$/bbl ใน 3Q54 เนื่องจากอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์โรงกลั่นอ่อนลงเพราะปัญหาหนี้สินยุโรปและการเติบโตของเศรษฐกิจและอุปสงค์ อัตราการใช้กำลังการผลิตโรงกลั่นทรงตัว QoQ ที่ 103% บริษัทมีกำไรจากสินค้าคงคลัง 0.6 US\$/bbl ในไตรมาสนี้ เพราะราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้น 14 US\$/bbl ในช่วง 4Q54 สำหรับกำไรสุทธิทั้งปี 54 เติบโต 66%YoY เป็น 14.9 พันล้านบาท (EPS : 7.28 บาท) โดยหลักมาจากกำไรจากสินค้าคงคลังที่เกิดขึ้นเพราะราคาน้ำมันสูงขึ้น ทั้งนี้ในปี 54 บริษัทมีกำไรจากรูจรูจโรงกลั่นอยู่ที่ 7.4 พันล้านบาท และมีกำไรจากสินค้าคงคลัง 4.5 พันล้านบาท
- PX Spread **ลดลงตามคาด** โดยใน 4Q54 PX Spread ร่วงลงเป็น 466 US\$/ตัน จาก 517 US\$/ตันใน 3Q54 เพราะอุปสงค์ของโพลีเอสเตอร์อ่อนแอ ส่วน Spread ของเบนซินลดลง 9 US\$/ตันจาก 3Q54 เพราะอุปทานล้นเกินแม้ว่าจะมีอุปสงค์เพิ่มจากการขยายกำลังการผลิตในส่วน PTA แต่เชื่อว่าอุปสงค์โพลีเอสเตอร์ที่ต่ำจะไม่ทำให้เกิดการดึงตัวของอุปทาน PX
- ยังคงแนะนำ Fully Valued โดยให้ราคาพื้นฐาน 52 บาท** ทั้งนี้แนวโน้มผลประกอบการของธุรกิจโรงกลั่นยังไม่ดีนัก เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่ของโรงกลั่นจะเข้ามา 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน มากกว่าการเติบโตของอุปสงค์ที่ 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งจะกดดันค่าการถ่วงให้อยู่ในระดับต่ำ โดยเราคาดการณ์ไว้ที่ 4.5 US\$/bbl ในปี 55 บริษัทประกาศจ่ายปันผลสำหรับ 2H54 เท่ากับ 2.0 บาท (จ่ายระหว่างกาลไปแล้ว 1.3 บาท) กำหนด XD 23 ก.พ.55 อย่างไรก็ดี ระยะสั้นราคาน้ำมันมี Upside risk จากความขัดแย้งของอิหร่านกับชาติตะวันตก

Thailand Daily Trading Focus: 14 February 2012

In The News

ผู้รับเหมาก่อสร้าง

กรม.เห็นชอบรฟม.กู้เงินสร้างรถไฟฟ้า 2 สาย

- คณะรัฐมนตรี(กรม.)เห็นชอบให้ การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) กู้เงินจากกระทรวงการคลัง วงเงิน 7.22 หมื่นล้านบาท เพื่อใช้ดำเนินโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน และ สายสีเขียว โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน เส้นทางหัวลำโพง-บางแค และ บางซื่อ-ท่าพระ ส่วนโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว เป็นเส้นทางช่วง แบริ่ง-สมุทรปราการ โดยวงเงินกู้ดังกล่าว จะแบ่งเป็น โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน วงเงิน 5.44 หมื่น ขณะที่โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว ได้วงเงิน 1.78 หมื่นล้านบาท (รอยเตอร์)
- ผลกระทบ: เป็นบวกกับผู้รับเหมาก่อสร้าง ที่การเปิดประมูลรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินและสายสีเขียวมีความเป็นรูปธรรมมากขึ้น เราคาดว่าราคาที่ภาครัฐเน้นการเปิดประมูลรถไฟฟ้าในปีี้ เพราะเป็นเครื่องมือหนึ่งในการกระตุ้นเศรษฐกิจในปีี้ และเป็นการแก้ปัญหาจากราคาในระยะยาว เราเห็นว่าหลักทรัพย์ผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ 3 รายของไทยจะได้รับประโยชน์คือ ITD, CK และ STEC
- คำแนะนำ: เราขึ้นชอบ STEC มากที่สุดในสามผู้รับเหมาใหญ่ แม้มีข่าวลือว่า STEC อาจต้องสูญเสียสายสีแดงให้กับ ITD หลังถูกต่อรองราคาลงมามาก แต่จากการสัมภาษณ์บริษัทพบว่าไม่ได้รวมงานรถไฟฟ้าสายสีแดงไว้ในมือ (backlog) เพราะหากต้องทำงานที่ราคาต่ำก็อาจเผชิญกับกำไรที่ต่ำหรือขาดทุนได้ ขณะที่บริษัทอยู่ในสถานะที่สามารถเลือกงานที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงได้ เพราะมีงานในมือสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 49 พันล้านบาทอยู่แล้ว ทางบริษัทจึงหันไปเน้นประมูลรถไฟฟ้าสายใหม่ที่จะเปิดประมูลในปีี้มากกว่าโดยเฉพาะสายสีเขียว ที่คาดว่าจะเปิดประมูลได้ภายในครึ่งแรกปีี้ คงคำแนะนำ ซื้อ STEC ให้ราคาพื้นฐานไว้ที่ 16.80 บาท

New Listing

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)

BJC13CA

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
ชื่อ DW	: BJC13CA
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 14 ก.พ. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 30,000,000
หุ้นอ้างอิง	: BJC
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)	: 10 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 28.00
อายุ DW	: 14 ก.พ. 2555 - 26 ก.ย. 2555
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 20 ก.ย. 2555
วันครบกำหนดอายุ	: 26 ก.ย. 2555
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 26 ก.ย. 2555
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

Thailand Daily Trading Focus: 14 February 2012

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)		DCC13CA
ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)	
ชื่อ DW	: DCC13CA	
ตลาดรอง	: SET	
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 14 ก.พ. 2555	
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 21,800,000	
หุ้นอ้างอิง	: DCC	
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (Bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ารวมที่เสนอขาย 30,084,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายคูณด้วยราคา 1.38 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้อัตราปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 24 ม.ค. 55)	
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 10 : 1	
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 60.00	
อายุ DW	: 14 ก.พ. 2555 - 10 ก.ย. 2555	
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)	
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป	
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 04 ก.ย. 2555	
วันครบกำหนดอายุ	: 10 ก.ย. 2555	
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 10 ก.ย. 2555	
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)	
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement	

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)		THAI13PA
ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)	
ชื่อ DW	: THAI13PA	
ตลาดรอง	: SET	
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 14 ก.พ. 2555	
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 30,000,000	
หุ้นอ้างอิง	: THAI	
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (Bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ารวมที่เสนอขาย 30,000,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายคูณด้วยราคา 1 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้อัตราปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 24 ม.ค. 55)	
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 8 : 1	
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 22.50	
อายุ DW	: 14 ก.พ. 2555 - 10 ก.ย. 2555	
ประเภท DW	: สิทธิในการขาย (Put warrant)	
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป	
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 04 ก.ย. 2555	
วันครบกำหนดอายุ	: 10 ก.ย. 2555	
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 10 ก.ย. 2555	
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)	
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement	

Thailand Daily Trading Focus: 14 February 2012

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ROBI13CA

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
ชื่อ DW	: ROBI13CA
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 15 ก.พ. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 29,200,000
หุ้นอ้างอิง	: ROBINS
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (Bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ารวมที่เสนอขาย 30,076,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายคูณด้วยราคา 1.03 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 24 ม.ค. 55)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 10 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 42.00
อายุ DW	: 15 ก.พ. 2555 - 26 ก.ย. 2555
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 20 ก.ย. 2555
วันครบกำหนดอายุ	: 26 ก.ย. 2555
วันใช้สิทธิครั้ง	: 26 ก.ย. 2555
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) BGH13PA

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
ชื่อ DW	: BGH13PA
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 15 ก.พ. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 15,000,000
หุ้นอ้างอิง	: BGH
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (Bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ารวมที่เสนอขาย 30,000,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายคูณด้วยราคา 2 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 24 ม.ค. 55)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 10 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 78.00
อายุ DW	: 15 ก.พ. 2555 - 26 ก.ย. 2555
ประเภท DW	: สิทธิในการขาย (Put warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 20 ก.ย. 2555
วันครบกำหนดอายุ	: 26 ก.ย. 2555
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 26 ก.ย. 2555
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

Thailand Daily Trading Focus: 14 February 2012

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)		AOT13PA
ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)	
ชื่อ DW	: AOT13PA	
ตลาดรอง	: SET	
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 15 ก.พ. 2555	
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 22,300,000	
หุ้นอ้างอิง	: AOT	
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (Bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ารวมที่เสนอขาย 30,105,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายคูณด้วยราคา 1.35 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 24 ม.ค. 55)	
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 10 : 1	
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 50.00	
อายุ DW	: 15 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	

Key Events

วันที่	
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.-16 มี.ค. 55	TPC : บริษัท เอสซีจี 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
13-17 ก.พ. 55	ESSO01CA ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
13 ก.พ.-2 มี.ค.55	MLINK ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
14-17 ก.พ. 55	BANP06CB BANP06PB SCB06CB SCB06PB TUF06CB ห้ามซื้อหรือขายตั้งแต่ 14-17 ก.พ.55 และฟื้นสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตั้งแต่วันที่ 18 ก.พ.55 เป็นต้นไป เนื่องจากหมดอายุ
14 ก.พ. 55	USA : กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยยอดค้าปลีกเดือนม.ค.
14 ก.พ. 55	USA : กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยราคานำเข้าและส่งออกเดือนม.ค.
14 ก.พ. 55	USA : กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลขดัชนีราคาคงคลังภาคธุรกิจเดือนธ.ค.
15 ก.พ. 55	URBNPF : ดัชนีโดยการลดพารจาก 8.996 บาท เป็น 8.871 บาท โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหน่วยลงทุน
15 ก.พ. 55	USA : ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขานิวยอร์กเปิดเผยดัชนีภาวะธุรกิจโดยรวม(Empire State Index) เดือนก.พ.
15 ก.พ. 55	USA : กระทรวงการคลังสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเงินทุนไหลเข้าสุทธิและปริมาณการซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐของต่างชาติเดือนธ.ค.
15 ก.พ. 55	USA : ธนาคารกลางสหรัฐเปิดเผยข้อมูลการผลิตในภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้จ่ายการผลิตเดือนม.ค.
15 ก.พ. 55	USA : สมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB) เปิดเผยดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนก.พ.
15 ก.พ. 55	USA : ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เปิดเผยรายงานการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน FOMC เมื่อวันที่ 24-25 ม.ค.
15 ก.พ. 55	USA : สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของสหรัฐ (EIA)เปิดเผยตัวเลขสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
16 ก.พ. 55	USA : กระทรวงแรงงานสหรัฐรายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
16 ก.พ. 55	USA : กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยข้อมูลการเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือนม.ค.
16 ก.พ. 55	USA : กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนม.ค.
16 ก.พ. 55	USA : ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาฟิลาเดลเฟียเปิดเผยผลสำรวจแนวโน้มธุรกิจเดือนก.พ.
17 ก.พ. 55	USA : กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนม.ค.
17 ก.พ. 55	USA : Conference Board เปิดเผยดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐเดือนม.ค.
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
24-29 ก.พ. 55	ESSO03CA ห้ามซื้อหรือขายตั้งแต่ 24-29 ก.พ. 55 และฟื้นสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค.55 เป็นต้นไป เนื่องจากหมดอายุ

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	-

Thailand Daily Trading Focus: 14 February 2012

ลูกหุ้น เข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
BJC13CA	30,000,000	14 ก.พ. 2555	หุ้นใหม่
DCC13CA	21,800,000	14 ก.พ. 2555	หุ้นใหม่
THAI13PA	30,000,000	14 ก.พ. 2555	หุ้นใหม่
LL	780,000,000	14 ก.พ. 2555	ผู้ถือหุ้นเดิม 1 : 1 @ 0.25
SF	593,000	14 ก.พ. 2555	การใช้สิทธิของโบสถ์สำคัญแสดงสิทธิที่จัดสรรให้แก่กรรมการและพนักงาน
WORK	200,000	14 ก.พ. 2555	การใช้สิทธิของโบสถ์สำคัญแสดงสิทธิ (ESOP)
SOLAR	11,829,134	15 ก.พ. 2555	Value Capital Asset Management ผู้ถือหุ้นผู้แปลงสภาพ ครั้งที่ 23
MINT	753,700	15 ก.พ. 2555	ผู้ถือ MINT ESOP3, ESOP5
ROBI13CA	29,200,000	15 ก.พ. 2555	หุ้นใหม่
BGH13PA	15,000,000	15 ก.พ. 2555	หุ้นใหม่
AOT13PA	22,300,000	15 ก.พ. 2555	หุ้นใหม่

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
MNIT2	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.185	Baht	08/03/12	Cash
MNRF	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.195	Baht	08/03/12	Cash
M-STOR	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.213	Baht	08/03/12	Cash
POPF	20/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.2413	Baht	12/03/12	Cash
QHPF	20/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.1863	Baht	14/03/12	Cash
CPNRF	21/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	13/03/12	Cash
URBNPF	21/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1099	Baht	09/03/12	Cash
MBKET	22/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.82	Baht	12/04/12	Cash
CTARAF	23/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.4106	Baht	09/03/12	Cash
GOLDFP	23/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.4053	Baht	09/03/12	Cash
MJLF	23/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.24	Baht	09/03/12	Cash
PL	23/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.35	Baht	11/05/12	Cash
TOP	23/02/12	31/12/11	2	Baht	30/04/12	Cash
GL	24/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.64	Baht	09/03/12	Cash
MPIC	24/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	17/05/12	Cash
DELTA	27/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1.2	Baht	09/04/12	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
ADVANC	02/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	4.26	Baht	23/04/12	Cash
DCC	02/04/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.62	Baht	04/05/12	Cash
CSL	04/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.27	Baht	24/04/12	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
TWFP	04/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	7	Baht	25/05/12	Cash

Thailand Daily Trading Focus: 14 February 2012

XD2012 Sort by Alphabet

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
ADVANC	02/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	4.26	Baht	23/04/12	Cash
CPNRF	21/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.25	Baht	13/03/12	Cash
CPR	30/04/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.076	Baht	25/05/12	Cash
CSL	04/04/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.27	Baht	24/04/12	Cash
CTARAF	23/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.4106	Baht	09/03/12	Cash
DCC	02/04/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.62	Baht	04/05/12	Cash
DELTA	27/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	1.2	Baht	09/04/12	Cash
DTAC	05/04/12	31/12/11	1.38	Baht	27/04/12	Cash
GL	24/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.64	Baht	09/03/12	Cash
GOLDPF	23/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.4053	Baht	09/03/12	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
MJLF	23/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.24	Baht	09/03/12	Cash
MNIT	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.16	Baht	08/03/12	Cash
MNIT2	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.185	Baht	08/03/12	Cash
MNRF	17/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.195	Baht	08/03/12	Cash
MPIC	24/02/12	01/07/2011 - 31/12/2011	0.05	Baht	17/05/12	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
PL	23/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.35	Baht	11/05/12	Cash
POPF	20/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.2413	Baht	12/03/12	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
Q-CON	29/03/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.08	Baht	20/04/12	Cash
QHPF	20/02/12	01/10/2011 - 31/12/2011	0.1863	Baht	14/03/12	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
TOP	23/02/12	31/12/11	2	Baht	30/04/12	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
TWFP	04/05/12	01/01/2011 - 31/12/2011	7	Baht	25/05/12	Cash
URBNPF	21/02/12	01/01/2011 - 31/12/2011	0.1099	Baht	09/03/12	Cash
WHAPF	16/02/12	01/08/2011 - 31/01/2012	0.1802	Baht	05/03/12	Cash

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

*Share price appreciation + dividends

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

Noted : 1. as of 13 Feb 2012, DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in BBL, PTTEP.

2. DBS Bank is Major Shareholder of TMB.

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

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

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

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