



Top Weekly Calls			Technical Picks (1 Day)			Today's Fundamental Research Reports					
	Technical Target				S/R			TP (Bt)			TP (Bt)
ADVANC	BUY	160.00	BBL	BUY	162/175	TOP	BUY	82.00	BTS	U.R.	U.R.
AMATA	BUY	17.00	BANPU	BUY	610/636	TICON	BUY	14.50	IRPC	HOLD	4.40
BGH	BUY	76.00				AOT	BUY	65.00	RATCH	BUY	50.00
EGCO	BUY	96.00				BCP	U.R.	18.40			
SAMART	BUY	9.25									

แนวโน้มตลาด และ ประเด็นสำคัญวันนี้: ตลาดมีความเสี่ยงมากขึ้น จากข่าวการก่อวินาศกรรมกลับมาถ่วงตลาดอีกครั้ง ทำให้ชาติตะวันตกออกมาเตือนการก่อการร้ายใน กทม. โดยแรงขายหุ้นหมวดพลังงานเมื่อวานนี้ ในขณะที่สวนทิศทางกับหุ้นธนาคาร ซึ่งคาดว่าจะส่งผลต่อทิศทางตลาดในช่วงนี้ต่อไป กดดันให้ดัชนี SET เสี่ยงความสมดุลจากเดิมที่อยู่ในแนวโน้มขึ้นระยะ 1 เดือน วันนี้คาดว่าจะดัชนีจะแกว่งตัวในกรอบ 1100-1120 จุด จังหวะขึ้นไม่ผ่าน 1110 จุด จะยืนยันสัญญาณขาย สำหรับวันนี้ คาดว่าจะมีจังหวะซื้อหุ้นเก็งกำไร โดยเลือกซื้อหุ้นนอกกลุ่มพลังงาน หรือหุ้นขนาดเล็กเป็นรายตัว ขณะที่หุ้นที่แนะนำไปก่อนหน้านี้นี้ ติดตามใกล้ชิด

สรุปภาพตลาด SET และ DJI วานนี้

SET ช่วงบ่ายมีแรงขายกด หลังจากเกิดเหตุระเบิดย่านสุขุมวิท กดดัชนีปิดเกือบต่ำ 1106.41 จุด แต่นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิหนาแน่นในตลาด Spot 3,117 ลบ.เน้นมาที่กลุ่มธนาคาร KBANK SCB BBL และ BAY หนุนมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้น 51% ขณะที่ตลาด Futures กลับมาซื้อสุทธิ 528 สัญญา

ตลาดหุ้นสหรัฐทั้ง 3 ตลาด บวกได้เล็กน้อย แรงถ่วงมาจากการที่ Moody's ปรับลดความน่าเชื่อถือของอิตาลี สเปน และโปรตุเกส พร้อมกับเตือนฝรั่งเศส อังกฤษและออสเตรเลีย ว่าอาจจะถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ ขณะที่การช่วยเหลือกรีซรอบใหม่ของ EU และ IMF ยังไม่มีความชัดเจนในทางรูปธรรมมากนัก

ตามติดหุ้นที่แนะนำใน Top Weekly Calls

ADVANC	ดูจังหวะการฟื้นตัวที่แนวต้าน 149.50 บาท ยืนได้ที่จุดนี้ แนวโน้มราคา ยังมีโอกาสรอขายในกรอบถัดมา 152 บาท แต่หากหลุดแนวรับ 147 บาทจะเริ่มเสี่ยงมากขึ้น เพราะจะมีน้ำหนักหลุดจากกรอบแกว่งออกข้าง และเริ่มลงชัดเจน
AMATA	แนวโน้มราคาเป็นขาขึ้น คาดต่อยอดสูงสุดเข้าหาเป้าหมายแนวต้าน 17-17.20 บาทอีกครั้ง ขณะที่พื้นฐานประเมินว่าเป้าของยอดขายที่ดึนปีนี้ปรับจาก 2,000 ไร่เป็น 3,000 ไร่ (ขาย 1,563 ไร่ในปี 2011) รวมทั้งได้ประโยชน์จากความต้องการซื้อที่ดินในนิคมทางภาคตะวันออก ขณะที่เดียวกันรัฐบาลเวียดนามได้อนุมัติให้ AMATA ทำนิคมแห่งที่ 2 ในเวียดนามแล้ว
BGH	แนวรับจุดซื้อในทางเทคนิค 70.50 บาท ไม่ต่ำกว่านี้ทิศทางราคาจะเริ่มการทำฐานและดีดกลับ เป้าหมายแนวต้าน 74-76 บาท แต่หากหลุดต่ำกว่า 70.50 บาทตัดขายก่อนหยุดขาดทุน พื้นฐานประเมินว่าการเปิดโรงพยาบาลใหม่ของศิริราช ไม่เปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐานที่ดี (T/P 90 บาท) และผลประกอบการ 4Q11 และปี 2012 ยังเติบโตดีต่อเนื่อง และราคายังมี upside จากการเข้าซื้อกิจการใหม่
EGCO	ถือต่อรอขาย เป้าหมายแนวต้าน 98 บาท ระหว่างทางมีแนวต้านย่อย 95-96.25 บาท ความคืบหน้าเรื่องการซื้อกิจการหรือควบรวมส่งผลบวกต่อราคาหุ้น ขณะเดียวกันราคาหุ้น EGCO ยังถือว่า laggard
SAMART	ราคาขึ้นชนเป้าหมายแนวต้าน 9 บาท ดึงอ่อนตัวลงมา คาดไม่ต่ำกว่า 8.40 บาทประเมินเป็นจังหวะซื้อ ส่วนพื้นฐานประเมินว่าราคาได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว กำไรยังดีต่อเนื่องใน 3-5 ปีข้างหน้า และมี upside จากการปรับโครงสร้างธุรกิจและการซื้อกิจการ ซึ่งผลกระทบ 4Q11 เป็นช่วงสั้น ไม่ได้เปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐานที่ดี

Market Data

	Close	% Chg
SET Index	1,106.41	-0.98%
SET50 Index	776.12	-1.02%
Turnover (Bt m)	41,965	50.68%
Mkt Cap (Bt bn)	9,075	-0.98%
Gainers	127	stocks
Losers	404	stocks
Unchange	125	stocks

Key Data

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+3.12	+29.53	+27.01
Retail	-1.00	-25.18	-27.20
Institutes	-1.21	-5.77	-3.51
Proprietary	-0.90	+1.43	+3.69
Major indices	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	12,878	+4.24	0.0%
NASDAQ	2,932	+0.44	0.0%
FTSE	5,900	-5.83	-0.1%
MSCI World	1,274	-5.29	-0.4%
MSCI AC Asia	110	-0.48	-0.4%
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)	100.74	-0.17	-0.2%
BRENT (ICE) (US\$/bbl)	117.35	-0.04	0.0%
DUBAI (US\$/bbl)	115.27	-0.38	-0.3%
Baltic Dry Index	734	+5.00	0.7%
GRM (US\$/bbl)	7.81	-1.51	-16.2%
Gold (US\$/oz)	1,717.70	-7.20	-0.4%
Coal (BJI)*	117.05	-0.50	-0.4%
HDPE-Naphtha (US\$/tonne)*	350.00	-5.50	-1.5%
Ethylene-Naphtha(US\$/tonne)*	190.00	-5.50	-2.8%
PX-Naphtha (US\$/tonne)*	617.50	-35.50	-5.4%
BZ-Naphtha (US\$/tonne)*	170.00	-43.00	-20.2%
Steel-HRC (US\$/tonne)*	625.00	+17.50	2.9%
Steel-Rebar (US\$/tonne)*	627.50	-7.50	-1.2%
Currency/Bond	Close	Δ	% Δ
Dollar index	79.38	-0.00	0.0%
Bt/US\$ - on shore	30.84	-0.01	0.0%
100JPY/US\$	78.45	+0.01	0.0%
10Y bond yield - Thailand	3.33	+0.06	1.8%
10Y treasury yield - US	1.94	-0.04	-1.9%
Valuation**	2010	2011F	2012F
PE (X)	17.03	14.04	12.76
Norm EPS growth (%)	16.94	21.30	10.03
EV/EBITDA (X)	10.25	8.93	8.23
P/BV (X)	2.41	2.19	1.96
Yield (%)	3.36	3.94	3.83

* 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

ADVANC: BUY รอจังหวะฟื้นตัวทดสอบ 149.50 บาท ยืนได้ถือต่อไป

- ราคาหุ้นเสถียรลดลง หลุดต่ำกว่าแนวรับ 149.50 บาท ซึ่งเป็นจุดตัดขายเพื่อลดความเสี่ยงระยะสั้น ในขณะที่ราคาลงมาใกล้ทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 148.00 บาท คาดว่าจะมีแรงซื้อในวันนี้ ซึ่งต้องติดตามว่าจะยืนเหนือระดับนี้ได้หรือไม่ ถ้ายืนได้ถือต่อไป
- ในขณะที่มีโอกาสน้อยลงฟื้นตัวกลับขึ้นไปถึงยอดเดิม 160.00 บาท ดังนั้นจังหวะทดสอบแนวต้านแรกบริเวณ 151.00-152.00 บาท ขายหุ้นออกก่อน

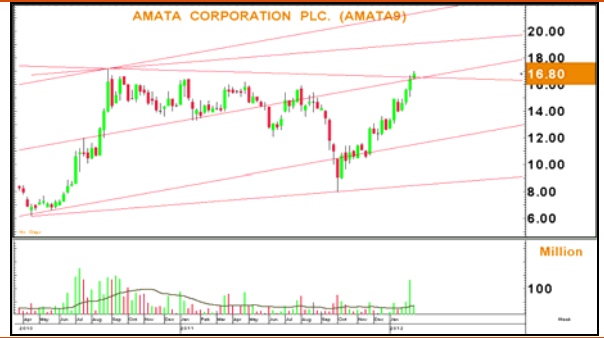
ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 148.00 แนวต้าน: 151.00 ตัดขาดทุน 148.00



AMATA: BUY ถือรอขาย

- ทะลุผ่านแนวต้านสำคัญได้แล้วบริเวณ 16.50-16.70 บาท เป็นจังหวะซื้อหุ้นเพิ่ม แนวโน้มหลักมีทิศทางที่ดีขึ้น โดยคาดว่าราคาเปลี่ยนกรอบซื้อขายขึ้นไปอยู่ระหว่าง 16.50-19.00 บาท
- แนวโน้มย่อยทดสอบแนวต้าน 17.00 บาท คาดว่าจะแกว่งตัวในกรอบแคบ จังหวะทะลุผ่าน 17.00 บาทได้ เป็นโอกาสซื้อเก็งกำไรต่อเนื่อง

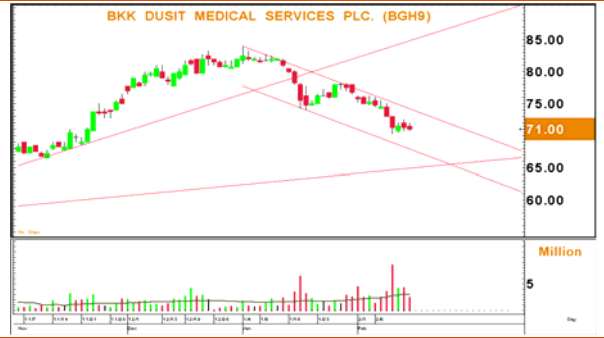
ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 16.00 แนวต้าน: 17.00 ตัดขาดทุน 16.00



BGH: BUY แรงขายไม่รุนแรงมากนัก ราคาทรงตัวแคบ

- ยังไม่สามารถฟื้นตัวได้มากนัก เป็นเพียงการแกว่งตัวแคบในกรอบ 70.50-72.50 บาท คาดว่า ไม่ต่ำกว่า 70.50 บาท จะมีจังหวะขึ้นทดสอบบริเวณแนวต้าน 72.50 บาท
- แนวโน้มย่อยเป็นจังหวะซื้อหุ้นกลับ โดยคาดว่าราคาหุ้นมีโอกาสขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 74.00 บาท และเป้าหมายขาขึ้นอยู่ที่ 76.00 บาท และมีจุดตัดขายระยะสั้นเมื่อหลุดต่ำกว่าแนวรับ 70.00 บาท

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 70.00 แนวต้าน: 74.00 ตัดขาดทุน 70.00



EGCO: BUY ราคาอ่อนตัวเป็นโอกาสซื้อที่แนวรับ

- เป็นการฟื้นตัวขึ้นรอบใหม่ หลังจากช่วงต้นเดือน ม.ค. ราคาปรับตัวลงเกือบ 10% จากสูงสุด 98.00 บาท และเริ่มฟื้นตัวกลับขึ้นมาในลักษณะแกว่งสะสมหุ้นอยู่ระหว่าง 91.50-93.00 บาท และในสัปดาห์ที่แล้วราคาปิดทะลุแนวต้าน 93.00 บาทได้ เป็นการสิ้นสุดการสะสมหุ้น และเป็นจังหวะซื้อหุ้นเพิ่ม
- ราคาขึ้นแตะแนวต้าน 95.00 บาท และปรับตัวลงใกล้ทดสอบแนวรับ 93.00 บาท และไม่ต่ำกว่านี้ ยังคงเป็นโอกาสซื้อหุ้น คาดว่าจะทดสอบแนวต้านหลักบริเวณ 96.00-98.00 บาท

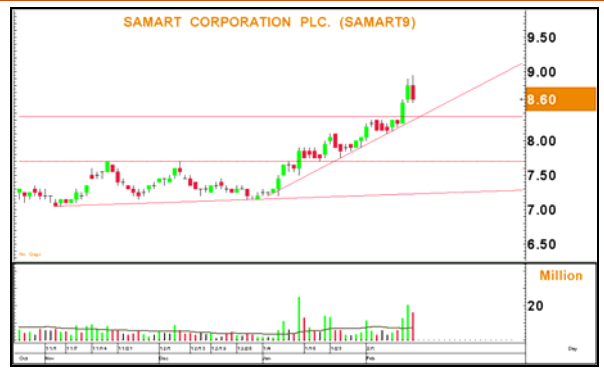
ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 91.50 แนวต้าน: 96.00 ตัดขาดทุน 91.50



SAMART: BUY รอจังหวะขาย

- เป็นการซื้อสะสมหุ้นอย่างต่อเนื่องจากเดือน ม.ค. และแนวโน้มหลักเปลี่ยนเป็นขาขึ้นเมื่อทะลุเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 8.10 บาท เช่นเดียวกับแนวโน้มเป็นขาขึ้น หลังจากที่เราฟื้นตัวกลับมายู่เหนือ 8.30 - 8.35 บาท พร้อมจำนวนหุ้นที่ซื้อขายมากขึ้น มีเป้าหมายขึ้นสู่ระดับ 9.25-9.50 บาท
- แรงขายหุ้นที่บริเวณ 8.80-8.90 บาท ทำให้ราคาปรับตัวลงต่ำกว่า 8.70 บาท ยังคงถือต่อ คาดว่าจะขึ้นทดสอบแนวต้านบริเวณ 9.25-9.40 บาท

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 8.30 แนวต้าน: 8.70 ตัดขาดทุน 8.30



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

Econ -	มูตีส์เดือน อาจลดอันดับ AAA ของฝรั่งเศส อังกฤษ และออสเตรเลีย และได้ลดเกรดชาติอื่นๆ อีกหกชาติในยุโรป เช่น อิตาลี สเปน และโปรตุเกส โดยอ้างว่ามีความเสี่ยงมากขึ้นจากวิกฤตหนี้ยุโรป	(ข่าวหุ้น)
BAY +	คุยโวลินเชื้อ SME ปี 2012 พุ่งพรวด 16% หนุนพอร์ตสินเชื่อยับเป็น 1.8 แสนลบ. จากเดิมที่ 1.55 แสนลบ. ด้าน "สยาม ประสิทธิศิริกุล" ลั่นจัดแคมเปญ "กรุงศรี SME สินเชื่อทันใจ" ดอกเบี้ยจูงใจต่ำ 3% เชื่อความต้องการสินเชื่อเพิ่ม 1 หมื่นลบ. จับตาลูกค้ารีไฟแนนซ์เพียบ	(หุ้นหุ้น)
BTS +	โฆร์กำไรไตรมาส 3 พุ่ง 329 ลบ. รายได้รวมอยู่ที่ 1,994.3 ลบ. เพิ่มขึ้น 22.7% เมื่อเทียบช่วงเดียวกันของปีก่อน มั่นใจปี 2012-13 ยอดผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 15%	(ข่าวหุ้น)
CHOW +	เริงร่าได้ออเดอร์ตั้งแต่ต้นปี 1 แสนตัน หลังเซ็นสัญญาซื้อขายเหล็ก Billet ให้ MILL มูลค่ากว่า 2 พันลบ. พร้อมวางแผนอนาคตจับมือ MILL ลงทุนธุรกิจรับซื้อเศษเหล็ก มั่นใจช่วยบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น ส่วนทิศทางการรายได้ปี 2012 มั่นใจเติบโตสูง 20-30% จากปีก่อนที่ขาดรายได้ทะลุ 5 พันลบ.	(หุ้นหุ้น)
CIMBT + / -	ลั่นการเก็บเงินนำส่งเข้า FIDF หนุนต้นทุนพุดพรวด ด้าน "คุณฉวี เกสียวปฏิพันธ์" กุมขยับต้นทุนพุด 10% เชื่อระยะสั้นไม่กระทบ แต่ระยะยาวยังต้องจับตา แคมเปญต้นทุนแบงก์ไทยสูงที่สุดในโลก หวั่นช่วงเปิดเสรี AEC สูญไม่ไหวอาจเห็นเงินไหลออกจากประเทศเพียบ ivotองบริหาร NIM ให้อยู่หมัดด้วยการเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม	(หุ้นหุ้น)
DELTA +	บั้งแผนซื้อกิจการบริษัทผู้ผลิตวัตถุดิบในต่างประเทศ หวังดันกำไรสุทธิโต 10-11% จากปีก่อนที่ 6-7% พลิกวิกฤตเป็นโอกาสยุโรปพุดซื้อกิจการแถบยุโรปคาดได้ข้อสรุปครึ่งปีหลัง 2012 และยังคงเดินหน้าขยายกิจการไปสู่การผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ต่ออุตสาหกรรมหลัก	(หุ้นหุ้น)
LH +	นายอดิศร ธนันทน์ราพูล รองกรรมการผู้จัดการบริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ (LH) เปิดเผยว่า บริษัทอยู่ระหว่างจัดตั้งกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มูลค่า 3 พันลบ. จะเป็นประเภทพีโอแอล 80% และลีสโอแอล 20%	(โพสท์ทูเดย์)
MILL +	ส่งซิกแนลแนวโน้มธุรกิจเหล็กปีนี้ดีกว่าปี 2011 เงินหน้าเพิ่มกำลังผลิต-ปริมาณขาย ดันเป้ายอดขายแตะ 1.7 หมื่นลบ. จากปี 2011 คาดทำได้ 1.5 หมื่นลบ. ส่วนกำไรสุทธิปีนี้โตกว่ากระโดดจากปีก่อน คาด EBITDA จะเพิ่มเป็น 12-15% จากปีก่อนอยู่ที่ 5-8% หลังโครงการ Green Mill เริ่มผลิตต้นปี	(ข่าวหุ้น)
NEP +	อวดความรวยบุกขายที่ดินโคราชไตรมาสแรกปีนี้ 150 ลบ. พร้อมรุกผลิต 70% บิอนออเดอร์เนสท์เล่ และกลุ่มสินค้าพรีเมียมเต็มสูบ ส่วนงบปี 2011 เตรียมอวดโฉมเร็ววันนี้ ลั่นผลงานแจ่มหลังคว้ากำไรขายกระสอบทรายกันน้ำท่วมช่วงโค้งท้ายปี 2011 ชุ่มฉ่ำ	(หุ้นหุ้น)
RATCH +	เล็งลงทุนในพม่าเพิ่ม หลังจับมือ ITD พัฒนาโรงไฟฟ้าในทวายของพม่าผู้บริหาร "นพพล มลิินทางกูร" เผยตั้งงบลงทุนปีนี้ 8 พันลบ. เน้นลงทุนโครงการพัฒนาอยู่แล้ว 13 โครงการ ทั้งในและต่างประเทศ เป้าปี 2016 กำลังผลิตไฟฟ้าแตะ 7,800 เมกะวัตต์ พร้อมเตรียมแผนออกตราสารหนี้ไม่เกิน US\$500m ในปีนี้	(หุ้นหุ้น)
SIRI +	ร่อนงบงวดปี 2011 วันที่ 27-28 ก.พ.นี้ แย้มผลงานเร็วกว่าปีก่อนซัวร์ที่ทำไว้ 18,754.96 ลบ. พุ่งยอดขายตั้งแต่ต้นปีปืมได้แล้ว 6 พันลบ. ขณะที่วันที่ 17-19 ก.พ.นี้ ประเดิมจัดงานใหญ่แห่งปี 'Sansiri Life Comes Home' ตั้งเป้ายอดขายภายในงาน 2.2 พันลบ. ก้าวสู่เป้าหมายยอดขายไตรมาสแรก 1 หมื่นลบ. ทูบสถิติและสูงสุดเป็นประวัติการณ์	(หุ้นหุ้น)
TCC +	โฆร์งบปี 2011 ยอดขายถ่านหินพุ่ง 1.195 พันลบ. โต 152.4% เทียบจากปีก่อนดันกำไรเพิ่มขึ้น 230% ด้านผู้บริหาร "บัณฑิต โชติวรรณพร" ลั่นปี 2012 เร่งเงินหน้าธุรกิจเต็มสูบ โดยเฉพาะตลาดต่างประเทศ มั่นใจไทยยอดขายไม่ต่ำกว่า 2 พันลบ. พร้อมเพิ่มกำลังการผลิตเต็มทีภายในประเทศ รongรับออเดอร์ใหม่ มั่นใจผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง แถบประกาศแจกอาร์แอนด์พีร์แก่ผู้ถือหุ้นเดิม 10:1	(หุ้นหุ้น)
IPO 0	อีสต์โคสต์ เฟอร์นิเทคเตรียมยื่นไฟลิ่งขายไอพีโอที่ 30-40 ล้านหุ้น ดันเข้าเทรดในเดือน ส.ค.ปีนี้ หวังนำเงินระดมทุนขายธุรกิจ-ซื้อเครื่องจักรใหม่ พร้อมวางแผนรายได้ปีนี้โต 30%	(กรุงเทพธุรกิจ)

BUY (From Hold)**TP: Bt82.00** (From Bt56.00)**15 FEBRUARY 2012**

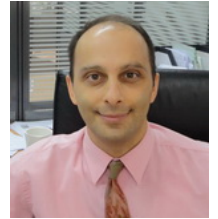
Change in Recommendation

Upside : 17.6%



Thai Oil Pcl (TOP TB)

ถึงเวลาซื้อ

**YOUSSEF ABOUD**

662 – 617 4900

youssef.abb@thanachartsec.co.th

เราปรับประมาณการกำไรปี 2012 และ 2013 ขึ้นเนื่องจากค่าการกลั่น (GRM) และเสปรด BTX ที่แข็งแกร่งขึ้นจากการลดกำลังการผลิตในยุโรปและสหรัฐฯ กระแสเงินสดอิสระที่แข็งแกร่งจะช่วยขับเคลื่อนการเติบโตสองปีข้างหน้า เราปรับคำแนะนำจาก ถือ เป็น “ซื้อ”

แนวโน้มดีขึ้น

การปรับลดกำลังการผลิตและการปิดฐานการผลิตในยุโรป สหรัฐฯ และญี่ปุ่นส่งผลให้ค่าการกลั่น GRM ทรงตัวตั้งแต่ช่วงต้นปี และเสปรด fuel oil กลับมาอยู่ในแดนบวกเป็นครั้งแรกในรอบหลายปีเนื่องจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากกลุ่มโรงไฟฟ้า และรวมถึงผลจากการลดลงของกำลังการผลิต ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นก็ถือเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยสนับสนุน ในส่วนของอโรเมติกส์ เสปรด PX ยังคงแข็งแกร่งเนื่องจากการ restocking PTA โดยเฉพาะหลังเทศกาลตรุษจีน

กระแสเงินสดอิสระแข็งแกร่งช่วยขับเคลื่อนการเติบโต

เราคาด TOP จะมีกระแสเงินสดอิสระ 10 พันลบ. ในปีนี้และ 23.5 พันลบ. ในปี 2013 ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถอัปเดตและปรับปรุงธุรกิจเดิมได้ อาจจะเป็นการปรับปรุงโรงกลั่นโดยการลงทุนใน benzene derivatives และยังสามารถขยายไปยังภูมิภาคและทำ M&A เช่นการเข้าซื้อ ESSO (ประเทศไทย) หรือการสร้างโรงกลั่นในประเทศอินโดนีเซียและเวียดนาม

ปรับประมาณการกำไร

เราปรับประมาณการกำไรขึ้น 35% และ 34% ตามลำดับในปี 2012 และ 2013 เพื่อสะท้อน 1) ประมาณการค่าการกลั่น GRM ที่เพิ่มขึ้น 2) เสปรด PX-ULG95 ที่สูงขึ้น และ 3) ประมาณการค่าเงินบาทอ่อนตัวลง เราปรับราคาเป้าหมายจาก 56 บาท/หุ้น เป็น 82 บาท/หุ้น ราคาเป้าหมายอิงสมมติฐาน P/BV/ROE 0.09 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต ราคาเป้าหมายของเราเทียบเท่า PE 10 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของภูมิภาคที่ 12 เท่า เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นน่าจะยังคงทรงตัวได้ในระยะสั้นเนื่องจากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น ปัจจัยบวกต่อไปคือกำไรไตรมาส 1Q12 ที่แข็งแกร่งและความเป็นไปได้ในการประกาศทำการเข้าซื้อกิจการในภูมิภาค เราปรับคำแนะนำจาก ถือ เป็น “ซื้อ”

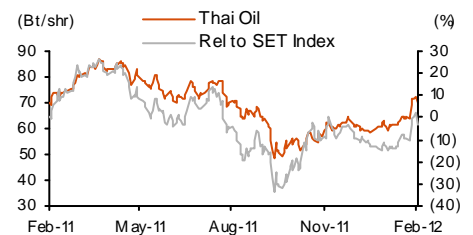
กำไรไตรมาส 4Q11 ตามคาด

TOP รายงานกำไรสุทธิ 1,862 ลบ. ใน 4Q11 ลดลง 26% q-q เนื่องจากค่าการกลั่น (GRM) และเสปรดเคมีภัณฑ์ที่ลดลง หากไม่รวมรายการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 394 ลบ. TOP รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ 2.25 พันลบ. กำไรโดยรวมใกล้เคียงคาดการณ์ของเราและตลาด

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Sales	446,241	451,593	430,059	384,387
Net profit	14,853	16,399	18,771	15,452
Consensus NP	—	15,369	14,525	15,265
Diff from cons (%)	—	6.7	29.2	1.2
Norm profit	14,936	16,399	18,771	15,452
Prev norm profit	—	12,163	13,965	11,741
Chg from prev (%)	—	34.8	34.4	31.6
Norm EPS (Bt)	7.3	8.0	9.2	7.6
Norm EPS gr (%)	142.6	9.8	14.5	(17.7)
Norm PE (x)	9.5	8.7	7.6	9.2
EV/EBITDA (x)	6.3	5.8	4.7	4.8
P/BV (x)	1.8	1.6	1.4	1.2
Div. yield (%)	4.7	3.5	4.0	3.3
ROE (%)	20.0	19.3	19.4	14.2
Net D/E (%)	32.4	23.7	4.0	(12.2)

PRICE PERFORMANCE

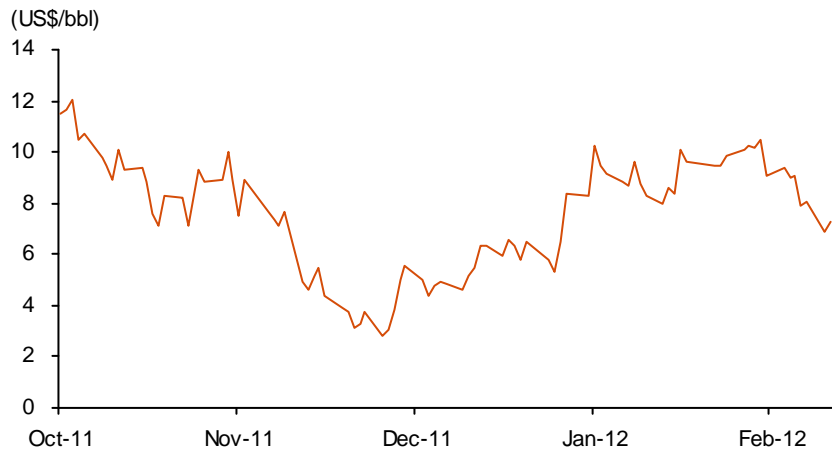


COMPANY INFORMATION

Price as of 14 Feb 12 (Bt)	69.75
Market cap (US\$ m)	4,609
Listed shares (m shares)	2,040
Free float (%)	50
Avg daily turnover (US\$ m)	24.01
12M price H/L (Bt)	87.3/46.8
Sector	Oil & Gas
Major shareholder	PTT Pcl 49.1%

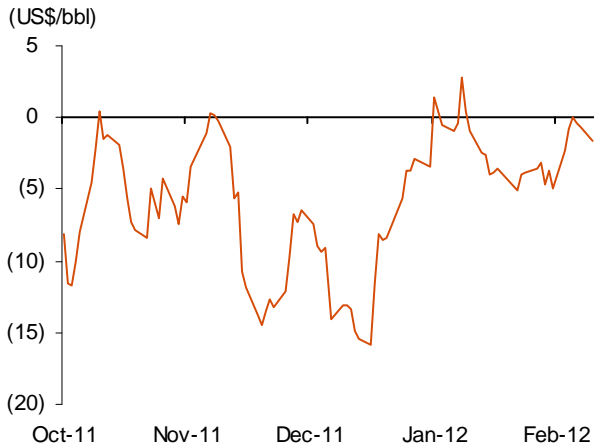
Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

Ex 1: GRM Has Rebounded From Its Low In 4Q



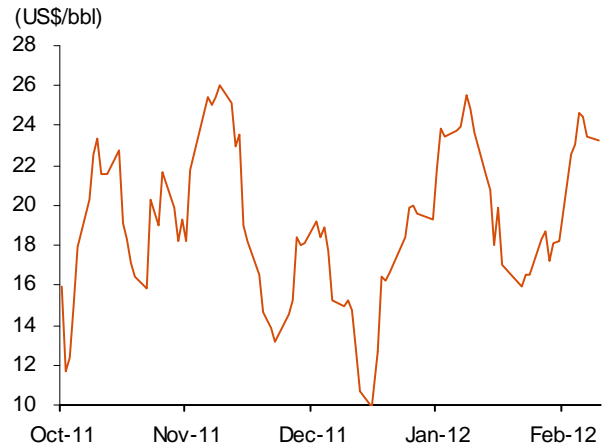
Source: Bloomberg

Ex 2: Fuel Oil Crack Spreads



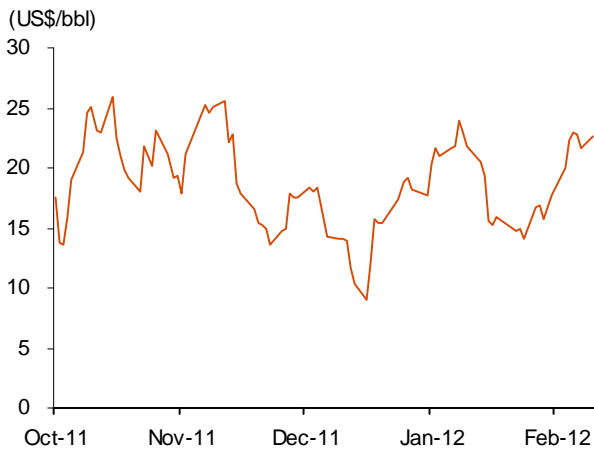
Sources: Bloomberg, Datastream

Ex 3: Diesel Crack Spreads



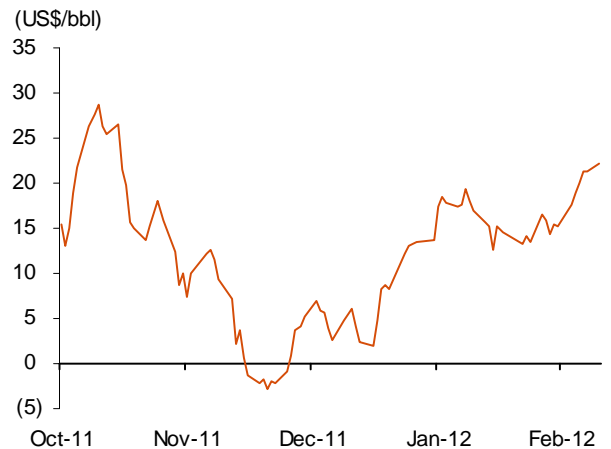
Sources: Bloomberg, Datastream

Ex 4: Jet Kerosene Crack Spreads



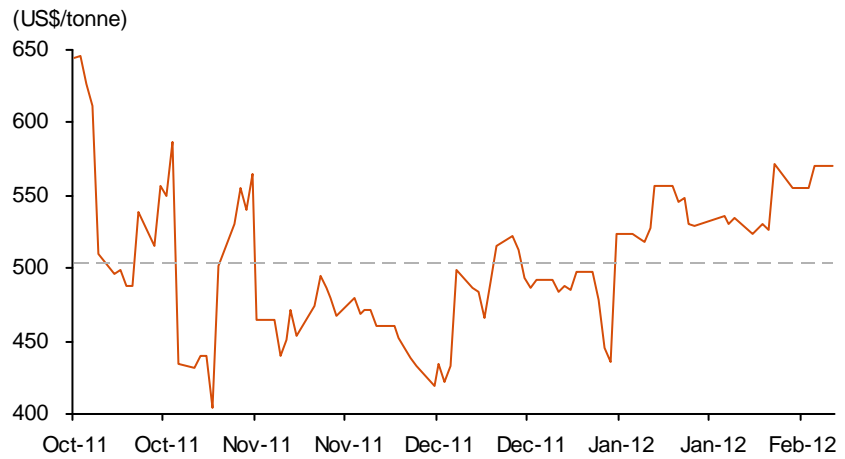
Sources: Bloomberg, Datastream

Ex 5: ULG95 Crack Spreads



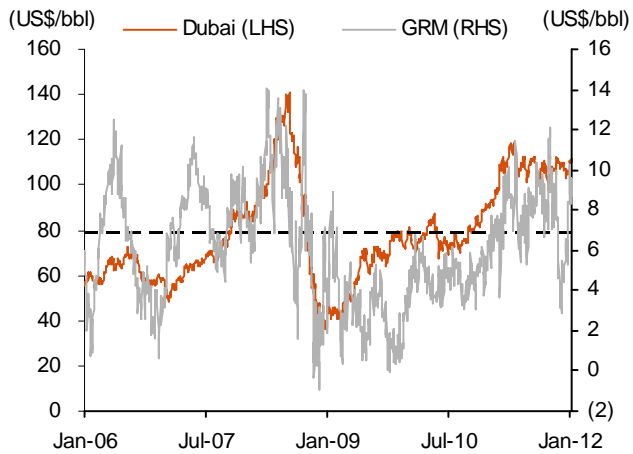
Sources: Bloomberg, Datastream

Ex 6: PX-ULG 95 Spreads



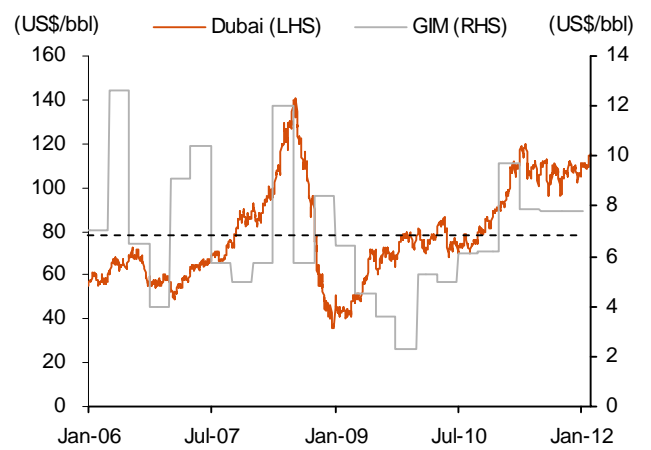
Sources: Bloomberg, Datastream

Ex 7: GRM Is Correlated With Oil Prices ...



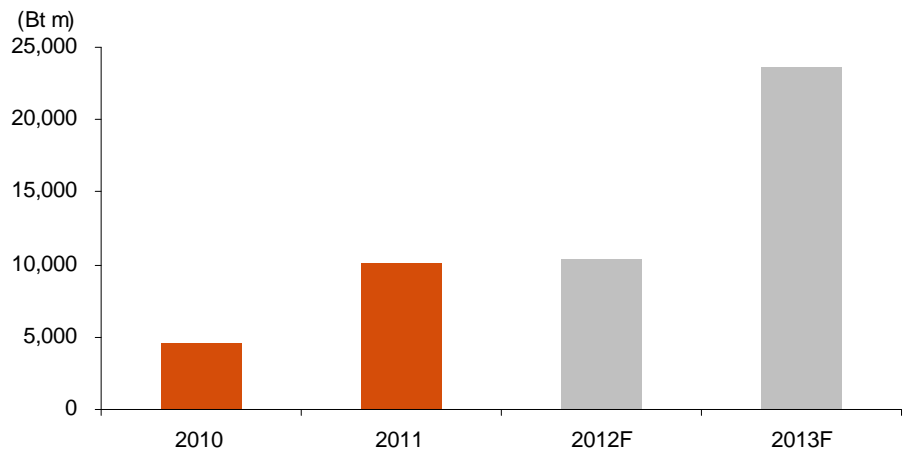
Sources: Bloomberg, Datastream

Ex 8: ... As Well As GIM



Sources: Bloomberg, Company data

Ex 9: Rising Free Cash Flows



Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 10: Tweaking Our Estimates

	2012F	2013F	2014F
Brent (US\$/bbl)			
New	105	100	89
Old	105	100	89
Change (%)	0.0	0.0	0.0
Dubai (US\$/bbl)			
New	102	97	89
Old	102	97	89
Change (%)	0.0	0.0	0.0
Market GRM (US\$/bbl)			
New	5.5	6.2	5.6
Old	5.1	5.8	5.0
Change (%)	9.6	7.8	11.8
Inventory gains (losses) (US\$/bbl)			
New	(0.4)	(0.5)	(0.6)
Old	(0.3)	(0.5)	(0.6)
Change (%)	8.0	0.0	0.0
PX-ULG 95 (US\$/tonne)			
New	525	525	500
Old	500	500	450
Change (%)	5.0	5.0	11.1
Market GIM (US\$/bbl)			
New	9.6	10.7	9.9
Old	8.7	10.0	8.9
Change (%)	10.0	7.5	12.0
Tax rate (%)			
New	23.00	20.00	20.00
Old	23.00	20.00	20.00
Change (%)	0.0	0.0	0.0
Bt/US\$			
New	32.0	32.5	30.0
Old	29.5	28.0	27.0
Change (%)	8.5	16.1	11.1
Normalized profit (Bt m)			
New	16,399	18,771	15,452
Old	12,163	13,965	11,741
Change (%)	34.8	34.4	31.6
Sales (Bt m)			
New	451,593	430,059	384,387
Old	410,233	369,705	342,521
Change (%)	10.1	16.3	12.2
Target price (Bt)			
New		82.0	
Old		56.0	
Change (%)		46.4	

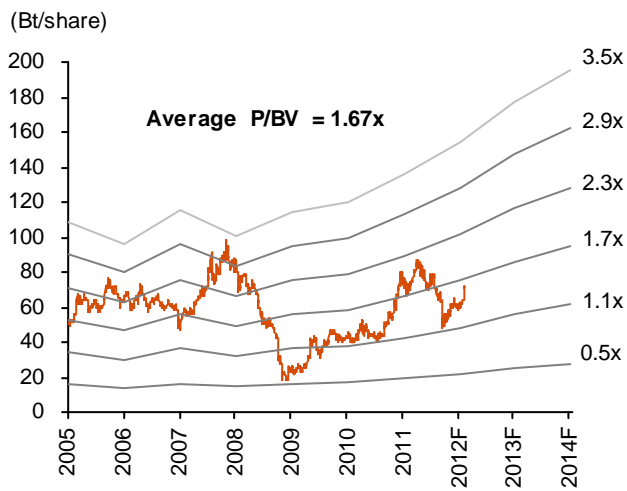
Source: Thanachart estimates

Ex 11: Deriving Our Target Price – 2012F

Key assumption	Target price
Average P/BV (2004-10)	2.0x
Average ROE (2004-10)	21%
P/BV/ROE (2004-10)	0.09x
ROE - 2012F	20%
Implied P/BV - 2012F	1.9x
BV per share - 2012F	Bt44/share
Target price - 2012F	Bt82.00/share

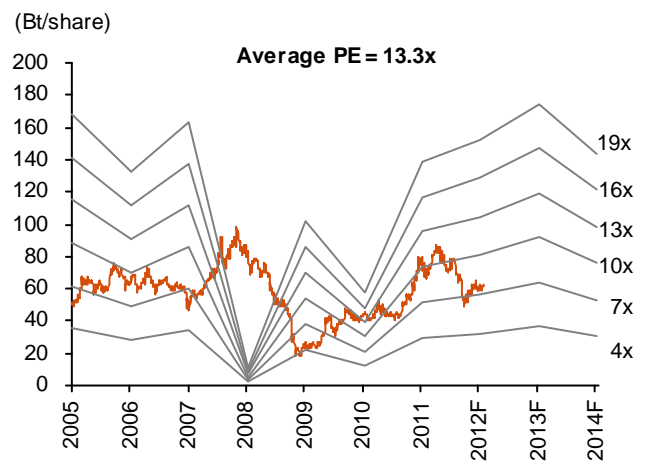
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 12: Forward P/BV Band



Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 13: Forward PE Band



Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 14: Valuation Comparison With Regional and Thai Peers

Name	BBG Code	Country	EPS growth		— PE —		— P/BV —		EV/EBITDA		Div Yield	
			12F (%)	13F (%)	12F (x)	13F (x)	12F (x)	13F (x)	12F (x)	13F (x)	12F (%)	13F (%)
Refining & Marketing												
Caltex Australia	CTX AU	Australia	8.6	19.1	10.9	9.1	1.0	0.9	5.6	4.8	4.3	5.3
BPCL	BPCL IN	India	(29.1)	48.8	18.9	12.7	1.3	1.2	9.2	7.8	1.8	2.2
HPCL	HPCL IN	India	(28.4)	53.5	10.3	6.7	0.7	0.7	10.6	7.9	3.1	3.9
IOCL	IOCL IN	India	(22.7)	36.8	10.6	7.8	1.1	1.0	7.4	6.2	2.7	3.5
Reliance Industry	RIL IN	India	11.3	6.4	12.9	12.2	1.6	1.4	8.8	8.6	1.0	1.1
SK Energy	096770 KS	S.Korea	(18.5)	6.9	8.1	7.6	1.1	1.0	5.2	5.0	1.3	1.3
S-OIL	010950 KS	S.Korea	13.8	2.7	10.0	9.8	2.5	2.1	8.2	8.1	3.9	4.1
Petron	PCOR PM	Philippines	(2.1)	7.0	11.7	10.9	1.7	1.5	7.3	6.8	0.9	0.9
Formosa Petrochemical	6505 TT	Taiwan	43.4	21.1	23.2	19.2	3.5	3.3	14.6	13.1	3.6	4.2
Bangchak *	BCP TB	Thailand	(36.2)	7.4	9.7	9.1	0.9	0.9	4.7	4.4	5.3	6.4
ESSO (Thailand) *	ESSO TB	Thailand	(15.0)	18.6	14.0	11.8	1.7	1.6	8.5	7.3	6.1	7.2
IRPC Pcl *	IRPC TB	Thailand	34.2	16.5	13.1	11.2	1.1	1.1	9.0	7.8	2.7	3.1
PTT Global Chemicals	PTTGC TB	Thailand	(19.3)	6.0	12.3	11.7	1.2	1.2	7.4	6.9	3.6	3.9
Thai Oil *	TOP TB	Thailand	14.5	(17.7)	7.6	9.2	1.4	1.2	3.7	3.5	4.0	3.3
Average			(3.2)	16.6	12.4	10.6	1.5	1.4	7.9	7.0	3.2	3.6
Thailand												
Bangchak *	BCP TB	Thailand	(36.2)	7.4	9.7	9.1	0.9	0.9	4.7	4.4	5.3	6.4
ESSO (Thailand) *	ESSO TB	Thailand	(15.0)	18.6	14.0	11.8	1.7	1.6	8.5	7.3	6.1	7.2
IRPC Pcl *	IRPC TB	Thailand	34.2	16.5	13.1	11.2	1.1	1.1	9.0	7.8	2.7	3.1
PTT Pcl *	PTT TB	Thailand	4.4	6.2	9.0	8.4	1.5	1.4	5.8	5.4	4.0	4.2
PTT Global Chemicals*	PTTGC TB	Thailand	8.4	19.8	11.3	9.4	2.3	2.0	5.7	4.9	3.8	4.5
PTTEP *	PTTEP TB	Thailand	(19.3)	6.0	12.3	11.7	1.2	1.2	7.4	6.9	3.6	3.9
Thai Oil *	TOP TB	Thailand	14.5	(17.7)	7.6	9.2	1.4	1.2	3.7	3.5	4.0	3.3
Average			(1.3)	8.1	11.0	10.1	1.5	1.3	6.4	5.8	4.2	4.6

Source: Bloomberg

Note: * Thanachart estimates - using normalized EPS

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) เป็นบริษัทที่ทำธุรกิจโรงกลั่นที่สำคัญของกลุ่ม PTT โดยดำเนินธุรกิจโรงกลั่นแบบครบวงจร มีกำลังการกลั่นน้ำมัน ราว 275,000 บาร์เรลต่อวัน (25% ของกำลังการผลิตรวมของประเทศไทย) และ 8.5 Nelson complexity และยังผลิตอะโรเมติกส์กำลังการผลิต 0.9 ล้านตัน และน้ำมันหล่อลื่น 270,000 ล้านตัน อีกด้วย TOP ยังเป็นเจ้าของ และดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า 2 แห่ง เรือบรรทุกน้ำมัน 1 ลำ และโรงงานผลิตเอทานอล 2 โครงการ TOP จะเพิ่มกำลังการผลิตพาราไซลีนโดยการปรับเปลี่ยนกำลังการผลิตโทลูอีน 144,000 tpa เป็นพาราไซลีน (และเบนซีน) บริษัทฯ อยู่ระหว่างสรุปแผนอัปเดตโรงกลั่นน้ำมันให้เป็นแบบการกลั่นหลายขั้นตอนยิ่งขึ้นมูลค่ากว่า 300 ล้านบาทเสร็จสิ้น

Source: Thanachart

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

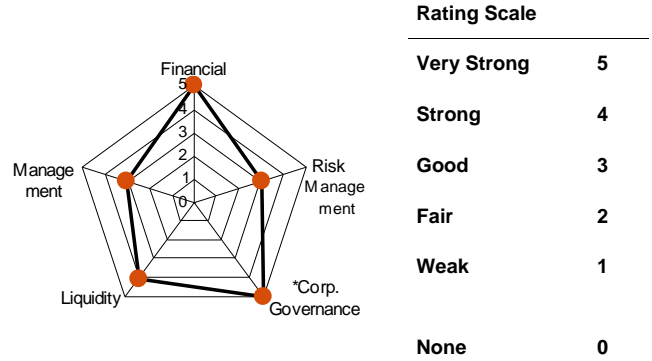
S — Strength

- หนึ่งในผู้ประกอบการที่มีต้นทุนการดำเนินงานต่ำที่สุดในภูมิภาค
- อยู่ภายใต้กลุ่ม PTT
- ฐานะการเงินแข็งแกร่ง

O — Opportunity

- กระแสเงินสดอิสระแข็งแกร่ง สามารถใช้เพื่อการเติบโตและเข้าซื้อกิจการได้
- ความสามารถในการอัปเดตผลิตภัณฑ์ชั้นกลางให้เป็นเม็ดพลาสติกที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นได้

COMPANY RATING



Source: Thanachart; *CG Awards

W — Weakness

- ผลประกอบการผันผวนเนื่องจากได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ผันผวน
- การแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรง

T — Threat

- ราคาน้ำมันที่สูงเกินไปทำให้ความต้องการในประเทศชะลอตัวลงและทำให้บริษัทฯ ต้องพึ่งตลาดส่งออก ซึ่งให้อัตรากำไรที่ลดลง
- ง่ายมากเกินไปสำหรับการเข้าซื้อกิจการและค่าใช้จ่ายในการขยายกิจการที่สูงกว่าคาด

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	73.00	82.00	12%
Net profit 12F (Bt m)	15,369	16,399	7%
Net profit 13F (Bt m)	14,525	18,771	29%
Consensus REC	BUY: 24	HOLD: 7	SELL: 4

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายของเราปี 2012 สูงกว่าผู้อื่น เนื่องจากประมาณการค่าเงินบาทของเราสูงกว่า

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- ค่าการกลั่นรวม (GIM) สูงกว่าคาด
- ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้น
- นโยบายลอยตัวราคาก๊าซแอลพีจี

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart estimates

Source: Thanachart

BUY (Unchanged) **TP: Bt14.50.** (From Bt12.60)
Change in Numbers **Upside: 16.0%**



Ticon Industrial (TICON TB)

กลับสู่สถานการณ์ปกติ



SIRIPORN ARUNOTHAI
662 – 617 4900

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

TICON พุ่งตัวจากเหตุตกภัยดีกว่าคาด เราปรับราคาเป้าหมายขึ้น **15%** เป็น **14.5 บาท/หุ้น** บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษารฐานลูกค้าเดิมได้ส่วนใหญ่ พร้อมกับการเติบโตของอุปสงค์โรงงานและคลังสินค้าให้เช่าที่จะขับเคลื่อนผลการดำเนินงาน ณ ปัจจุบัน **TICON** สามารถดำเนินการขายสินทรัพย์เข้าสู่กองทุนอสังหาริมทรัพย์ได้แล้ว คงคำแนะนำ **“ขาย”**

ปรับกำไรและราคาเป้าหมายขึ้น

เราปรับกำไร **TICON** ขึ้น 8%, 4% และ 25% ในปี 2012-14F เพื่อสะท้อนจำนวนสินทรัพย์ที่ขายเข้ากองทุนอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น และพื้นที่เช่าที่ดีกว่าคาดหลังเหตุน้ำท่วม ราคาเป้าหมาย DCF ของเราปรับขึ้นเป็น 14.5 บาท/หุ้น จาก 12.6 บาท/หุ้น (ยกเลิกการทำ TDR) เราคงคำแนะนำ **TICON “ซื้อ”** ประการแรก จุดเลวร้ายที่สุดในช่วงไตรมาส 4Q11 ได้ผ่านไปแล้วสำหรับ **TICON** และบริษัทฯ ยังคงสามารถรักษารฐานลูกค้าเดิมได้ ประการที่สอง อุปสงค์โรงงานและคลังสินค้าให้เช่ายังคงแข็งแกร่งและ **TICON** ยังคงเติบโต เราประมาณการเติบโต 3 ปี EPS CAGR 34.5% (2012-14F) ประการที่สาม **TICON** จะเริ่มกลับเข้าสู่การขายสินทรัพย์เข้ากองทุนอสังหาริมทรัพย์ ประการสุดท้าย **TICON** มีมูลค่าอยู่ที่ระดับ PE 9.0 เท่า และมี dividend yield 8.9% ในปี 2012

ฟื้นตัวจากเหตุหน้าท่วม

การดำเนินงานของ **TICON** ในไตรมาส 4Q11 ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากเหตุหน้าท่วม เราคาดขาดทุนจากการดำเนินงาน 19 ลบ. เนื่องจากขาดรายได้ค่าเช่าจากผู้เช่าในพื้นที่น้ำท่วม (42% ของรายได้ค่าเช่ารวม) เป็นระยะเวลา 2 เดือน รวมถึงการเลื่อนการขายสินทรัพย์เข้ากองทุน **TFUND** และค่าบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้น สถานการณ์ของ **TICON** ในปัจจุบันปรับตัวดีขึ้น ราว 14% ของสินทรัพย์ที่อยู่ในพื้นที่น้ำท่วมเริ่มกลับสู่การให้บริการตามปกติและอีก 36% และ 50% จะเริ่มดำเนินงานตามปกติในเดือน มี.ค.-เม.ย. (ล่าช้าราว 1 เดือนครึ่งจากประมาณการของเราและ **TICON** เนื่องจากการเคลมประกันภัยล่าช้า) จากสินทรัพย์ทั้งหมดของ **TICON** มีเพียง 9% ของผู้เช่าที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมและต้องการย้ายฐานการผลิตไปยังภาคตะวันออก และ **TICON** สามารถรองรับได้ราวครึ่งหนึ่ง เทียบเท่ากับราว 95% ของผู้เช่าทั้งหมดที่ยังคงสามารถรักษารฐานไว้ได้

กลับเข้าสู่การขายสินทรัพย์เข้ากองทุน

โดยปกติ การขายสินทรัพย์เข้ากองทุนฯ ถือเป็นอีกช่องทางหนึ่งของรายได้ที่สม่ำเสมอทุกปี เหตุหน้าท่วมส่งผลกระทบให้การขายโรงงานเข้าสู่ **TFUND** ล่าช้าออกไปจากเดือน ธ.ค.11 เป็น มี.ค.12 และมูลค่าของการขายสินทรัพย์จะลดลงจาก 1.5 พันลบ. เป็น 740 ลบ. ลดลงจากโรงงานน้ำท่วม หลังจากโรงงานส่วนใหญ่กลับเข้าสู่การให้บริการตามปกติภายในช่วงเดือน เม.ย. คลังสินค้าให้เช่าราว 2 พันลบ. และโรงงานให้เช่า 1.5 พันลบ. จะถูกขายให้กับ **TLOGIS** และ **TFUND** ในช่วงไตรมาส 3Q12 และ 4Q12 เนื่องจากมูลค่าการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนฯ ราว 4.2 พันลบ. ในปี 2012 พร้อมกับฐานที่ต่ำในปี 2011 กำไร **TICON** คาดเติบโตเท่าตัวในปี 2012F

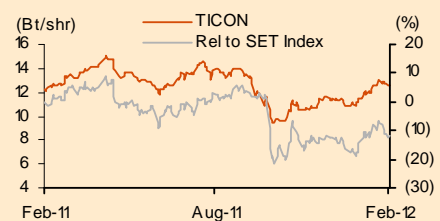
อุปสงค์การลงทุนยังคงแข็งแกร่ง

อุปสงค์สำหรับโรงงานและคลังสินค้าให้เช่ายังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าจากประเทศญี่ปุ่นในกลุ่มยานยนต์ พื้นที่ให้เช่าทั้งหมดของ **TICON** ในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2011 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 592,867 ตร.ม. เนื่องจากประเทศไทยได้เปรียบในด้านของบุคลากร การขนส่งและโครงสร้างพื้นฐาน การลงทุนภายในประเทศน่าจะยังคงเติบโตถึงแม้จะมีความกังวลเรื่องน้ำท่วมอีกครั้งและการเข้าสู่ AEC (Asean Economic Community) พื้นที่ให้เช่าที่ดีกว่าในไตรมาส 4Q11 สินทรัพย์ที่กระจายอยู่ในหลายพื้นที่ รวมถึงอุปสงค์ของนักลงทุนที่แข็งแกร่ง ล้วนเป็นปัจจัยที่ทำให้เราเชื่อว่าประมาณการให้เช่าพื้นที่รวม ณ สิ้นปี 2012 อยู่ที่ราว 0.9 ล้าน ตร.ม. จะสามารถดำเนินงานตามเป้าได้

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2010	2011F	2012F	2013F
Sales	2,783	1,971	5,081	4,146
Net profit	821	438	1,113	1,221
Consensus NP	—	511	1,003	1,113
Diff from cons (%)	—	(14.1)	10.9	9.7
Norm profit	821	510	1,113	1,221
Prev norm profit	—	550	1,030	1,169
Chg from prev (%)	—	(7.2)	8.0	4.4
Norm EPS (Bt)	1.1	0.7	1.4	1.5
Norm EPS gr (%)	23.4	(42.3)	112.3	9.7
Norm PE (x)	11.0	19.1	9.0	8.2
EV/EBITDA (x)	10.2	16.6	8.4	9.5
P/BV (x)	1.6	1.6	1.4	1.4
Div. yield (%)	7.5	3.5	8.9	9.8
ROE (%)	15.5	8.5	16.7	17.3
Net D/E (%)	107.1	101.7	106.9	119.6

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 14 Feb 12 (Bt)	12.50
Market cap (US\$ m)	316
Listed shares (m shares)	781
Free float (%)	54
Avg daily turnover (US\$ m)	0.80
12M price H/L (Bt)	15.1/9.2
Sector	Industrial Estate
Major shareholder	ROJNA 21.4%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

Ex 1: Changes In Key Assumptions And Earnings Revisions

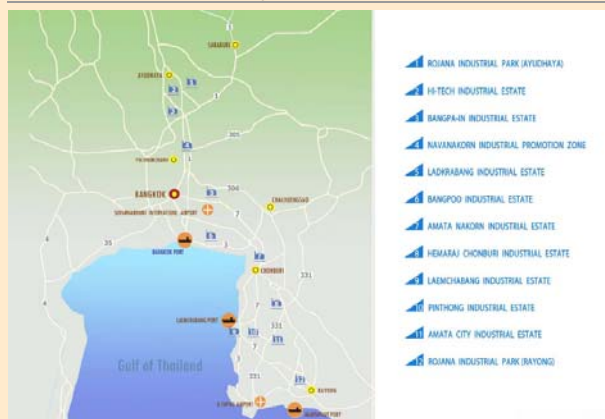
	2012F	2013F	2014F
Leased space – before selling to funds ('000 sqm)			
- New	899	1,144	1,303
- Old	899	1,144	1,292
<i>Change ('000 sqm)</i>	-	-	12
Asset sales to funds ('000 sqm)			
- New	215	144	132
- Old	126	124	55
<i>- Change ('000 sqm)</i>	89	20	77
Normalized profit (Bt m)			
- New	1,113	1,221	1,276
- Old	1,030	1,169	1,018
<i>- Change (%)</i>	8.0	4.4	25.3

Source: Thanachart estimates

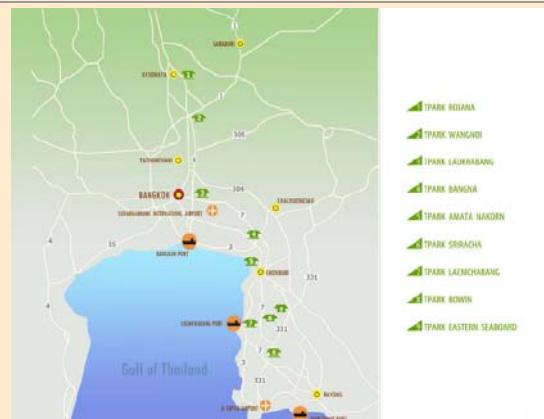
Ex 2: Net Asset Value Calculation

(As of December 2011)	(Bt m)	Note
Factories + warehouses + land value		
- Factories	7,196	We value 43% (inundated portfolio) of total portfolio at cost. The rest is estimated at the market price.
- Warehouses	3,683	
- Assets under development	4,764	
Total	15,642	
Property fund value		
- TFUND	2,589	We assume property fund value at par @ Bt10/unit.
- TLOGIS	482	
Total	3,071	
Total asset value	18,714	
Net debt	6,539	
Net asset value	12,175	
# of TICON shares (m shares)	801	
NAV per share (Bt/share)	15.2	

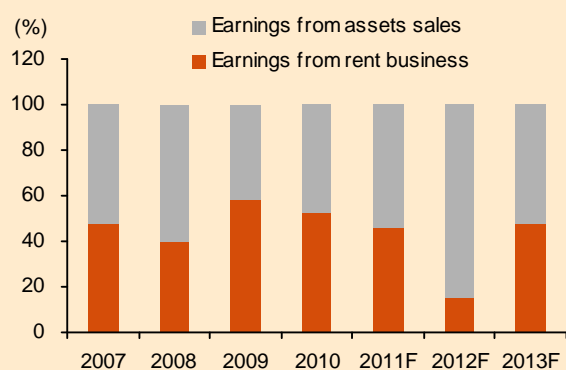
Source: Thanachart estimates

Ex 3: TICON's Factory Portfolio

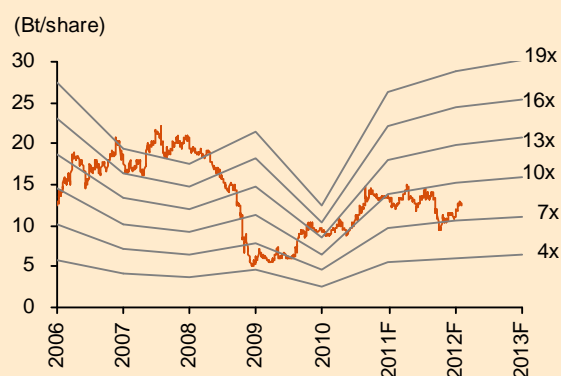
Source: Company data

Ex 4: TICON's Warehouse Portfolio

Source: Company data

Ex 5: TICON's Earnings Portion

Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 6: TICON's PE Band Chart

Sources: Bloomberg; Thanachart estimates

Ex 7: Valuation Comparison

Name	BBG Code	EPS growth		PE		P/BV		EV/EBITDA		Div Yield	
		12F (%)	13F (%)	12F (x)	13F (x)	12F (x)	13F (x)	12F (x)	13F (x)	12F (%)	13F (%)
Suzhou New District	600736 CH	27.3	na	11.4	na	na	na	na	na	na	na
Jiangsu Dagang Co., Ltd	002077 CH	71.9	34.5	13.1	9.7	na	na	na	na	na	na
Mitsubishi Logistics Corp	9301 JP	9.3	3.8	19.1	18.4	na	na	na	na	1.4	1.4
Amata Corporation *	AMATA TB	51.4	40.2	14.0	10.0	2.4	2.0	11.4	8.3	2.9	4.0
Hemaraj Land and Dev *	HEMRAJ TB	355.9	29.2	11.3	8.7	2.5	2.2	18.4	15.7	4.4	5.7
Rojana Industrial Park	ROJNA TB	24.2	19.5	15.6	13.1	1.1	1.0	14.0	11.4	4.5	5.4
Ticon Industrial *	TICON TB	112.3	9.7	9.0	8.2	1.4	1.4	8.4	9.5	8.9	9.8
Average		93.2	22.8	13.4	11.4	1.9	1.6	13.0	11.2	4.4	5.3

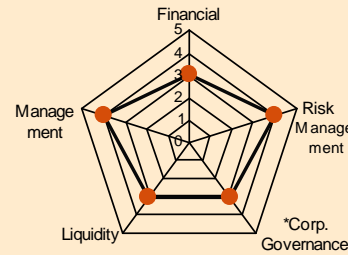
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: * Thanachart estimates

COMPANY DESCRIPTION

TICON และบริษัทย่อย 2 บริษัท - บริษัท อีโค อินดัสเทรียล เซอร์วิส เซส จำกัด (EISCO) และบริษัท ไทคอน โลจิสติกส์ พาร์ค (TPARK),ประกอบธุรกิจเป็นผู้ก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมมาตรฐาน และคลังสินค้าให้เช่าในนิคมอุตสาหกรรม สวนอุตสาหกรรม เขตส่งเสริมอุตสาหกรรม และทำเลอื่นที่มีศักยภาพสำหรับการให้เช่า/ขาย TICON และ EISCO เป็นผู้ก่อสร้างโรงงานมาตรฐาน ขณะที่ TPARK เป็นผู้พัฒนาคลังสินค้าให้เช่า TICON ถือหน่วยลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทคอน 28% (TFUND) และ 19.7% ในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่พาร์คโลจิสติกส์ (TLOGIS) กองทุนเหล่านี้ถูกจัดตั้งขึ้นในปี 2005 และ 2009

COMPANY RATING



Rating Scale

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

Source: Thanachart

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

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- TICON และบริษัทย่อยมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจพัฒนาโรงงาน และคลังสินค้าให้เช่า ด้วยมีส่วนแบ่งตลาดสูงที่สุดที่ 70%
- โรงงาน และคลังสินค้าของ TICON ตั้งอยู่ในทำเลที่ดีในหลายพื้นที่

W — Weakness

โรงงานและคลังสินค้าสำหรับให้เช่าจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนสูง และมีระยะเวลา payback ที่นาน

O — Opportunity

- เศรษฐกิจที่ดีขึ้น และการเติบโตที่แข็งแกร่งของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์
- เงินฝากได้รับการคุ้มครองลดลงจะทำให้มีความต้องการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น

T — Threat

- ภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้พัฒนานิคมอุตสาหกรรม อาทิ เช่น AMATA และ HEMRAJ

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	13.75	14.50	5%
Net profit 11F (Bt m)	511	438	-14%
Net profit 12F (Bt m)	1,003	1,113	11%
Consensus REC	BUY: 12	HOLD: 2	SELL: 2

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- หากการเติบโตของเศรษฐกิจทั่วโลก และในประเทศหยุดชะงัก จะทำให้ผู้เช่ายกเลิก หรือไม่ขอต่อสัญญาเช่า
- เหตุการณ์น้ำท่วม

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประเมินการกำไรของเราสูงกว่าตลาดเนื่องจากเราได้รวมการขายสินทรัพย์ให้กองทุนฯ ในปี 2012 ทั้งหมด และเรามองบวกต่ออุปสงค์การเช่า
- ประเมินกำไรที่สูงขึ้นส่งผลให้ราคาเป้าหมายของเราสูงกว่าตลาด

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart

Source: Thanachart

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

กำไรไตรมาส 1QFY12 แข็งแกร่งถึงแม้ได้รับผลกระทบน้ำท่วม

- ถึงแม้จะได้รับผลกระทบจากเหตุน้ำท่วม AOT ยังคงรายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติที่แข็งแกร่ง 1303 ลบ. ในไตรมาส 1QFY12 เพิ่มขึ้น 59% q-q และ 10% y-y ดีกว่าประมาณการของเรา หากรวมรายการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 40 ลบ. ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 7 ลบ. และกำไรจากการขายสินทรัพย์ 1.4 ลบ. กำไรสุทธิอยู่ที่ 1,257 ลบ. กำไรจากการดำเนินงานปกติในไตรมาส 1QFY12 เป็นสัดส่วน 34% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- จำนวนผู้โดยสารเติบโต 0.44% y-y ในไตรมาส 1QFY12 แต่ลดลง 3% q-q จากเหตุน้ำท่วม แต่อย่างไรก็ตาม จำนวนเที่ยวบินยังคงเติบโต 7.5% y-y และ 3% q-q เนื่องจากรายได้จากสัมปทานลดลง 9.5% y-y รายได้รวม AOT เติบโต 4% y-y แต่ลดลง 8% q-q
- ปัจจัยขับเคลื่อนกำไรหลักในไตรมาสที่ผ่านมาคือการลดลงของค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและค่าเสื่อม ค่าใช้จ่ายบุคลากรลดลง 35% q-q และ 1% y-y เนื่องจากไม่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายโบนัสในไตรมาสนี้ ในขณะที่ค่าเสื่อมลดลง 32% q-q และ 40% y-y เนื่องจากสินทรัพย์บางประเภทที่สนามบินสุวรรณภูมิมีค่าเสื่อมหมดแล้วในปี FY11

- เราคงคำแนะนำ AOT "ซื้อ" เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้
- AOT จะมีฐานกำไรใหม่ตั้งแต่ปี FY13 เป็นต้นไป จากการปรับขึ้นภาษีสนามบิน ซึ่งจะมีการประกาศในเดือน มิ.ย.12
- ถึงแม้ราคาหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม ปัจจุบัน AOT ซื้อขายที่ระดับ P/BV เพียง 1 เท่า เทียบกับ 1.3 เท่า ของค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม
- ลักษณะธุรกิจมีความผูกพันกับอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย ซึ่งที่ผ่านมาสามารถยืดหยุ่นต่อความเสี่ยงทุกประเภทในช่วงสลิปที่ผ่านมา
- ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถลงทุนขยายสนามบินสุวรรณภูมิมูลค่ากว่า 85 พันลบ. และยังคงสามารถรักษาอัตราส่วน net d/e ให้ต่ำกว่า 0.9 เท่า ในช่วงของการลงทุน

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Sep (Bt m)	1QFY11	2QFY11	3QFY11	4QFY11	1QFY12
Revenue	6,549	7,824	6,889	7,379	6,819
Gross profit	3,064	4,162	3,018	3,109	4,068
SG&A	1,326	1,513	1,600	1,706	1,523
Operating profit	1,738	2,649	1,418	1,403	2,545
EBITDA	3,684	4,718	3,535	3,137	3,716
Other income	183	189	246	294	312
Other expense	6	1	1	333	12
Interest expense	575	554	550	545	535
Profit before tax	1,339	2,283	1,113	819	2,310
Income tax	163	742	270	7	999
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	9	11	19	5	(8)
Extraordinary items	(267)	161	(889)	(892)	(46)
Net profit	918	1,713	(27)	(75)	1,257
Normalized profit	1,185	1,552	862	817	1,303
EPS (Bt)	0.64	1.20	(0.02)	(0.05)	0.88
Normalized EPS (Bt)	0.83	1.09	0.60	0.57	0.91

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1QFY11	2QFY11	3QFY11	4QFY11	1QFY12
Cash & equivalent	21,693	22,937	25,146	26,892	31,235
A/C receivable	4,623	2,666	1,495	1,660	1,683
Inventory	260	255	275	313	284
Other current assets	2,362	2,766	2,825	3,089	2,942
Investment	5,164	7,269	7,184	6,152	3,382
Fixed assets	94,872	93,635	92,304	89,707	89,274
Other assets	16,126	15,555	17,681	22,786	21,838
Total assets	145,101	145,083	146,910	150,599	150,637
S-T debt	5,108	5,043	5,246	5,518	6,701
A/C payable	596	589	729	1,042	751
Other current liabilities	6,891	8,347	8,065	10,007	8,986
L-T debt	56,423	54,139	55,687	57,514	56,868
Other liabilities	1,301	1,261	1,511	4,241	3,750
Minority interest	122	111	92	145	153
Shareholders' equity	74,661	75,593	75,581	72,132	73,429
Working capital	4,287	2,332	1,041	931	1,216
Total debt	61,530	59,182	60,933	63,031	63,569
Net debt	39,837	36,245	35,787	36,139	32,334

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			1M as	forecst	forecst
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2012F	2012F	2013F
Revenue	(8)	4	23	29,986	32,522
Gross profit	31	33	31	13,076	15,738
SG&A	(11)	15	24	6,297	6,830
Operating profit	81	46	38	6,779	8,909
EBITDA	18	1	25	14,820	17,138
Other income	6	71	29	1,077	843
Other expense	(96)	91	(3)	(342)	(342)
Interest expense	(2)	(7)	25	2,179	2,075
Profit before tax	182	72	43	5,336	7,335
Income tax	14,861	513	62	1,601	1,687
Equity & invest. income					
Minority interests	na	na	(17)	46	50
Extraordinary items	na	na	(92)	50	0
Net profit	na	37	33	3,831	5,698
Normalized profit	59	10	34	3,781	5,698
EPS (Bt)	na	37	33	2.68	3.99
Normalized EPS (Bt)	59	10	34	2.65	3.99

Financial Ratios (%)					
	1QFY11	2QFY11	3QFY11	4QFY11	1QFY12
Sales growth	5.3	13.8	30.8	30.2	4.1
Operating profit growth	24.4	15.6	164.7	686.5	46.4
EBITDA growth	8.3	10.7	39.5	71.3	0.9
Norm profit growth	245.9	29.2	139.5	na	9.9
Norm EPS growth	245.9	29.2	139.5	na	9.9
Gross margin	46.8	53.2	43.8	42.1	59.7
Operating margin	26.5	33.9	20.6	19.0	37.3
EBITDA margin	56.3	60.3	51.3	42.5	54.5
Norm net margin	18.1	19.8	12.5	11.1	19.1
D/E (x)	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9
Net D/E (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
Interest coverage (x)	6.4	8.5	6.4	5.8	6.9
Interest rate	3.7	3.7	3.7	3.5	3.4
Effective tax rate	12.2	32.5	24.3	0.8	43.3
ROA	3.3	4.3	2.4	2.2	3.5
ROE	6.6	8.3	4.6	4.4	7.2

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

รายงานกำไรดีกว่าคาดเนื่องจากจ่ายภาษีลดลง

- BCP รายงานกำไรสุทธิ 590 ลบ. ในไตรมาส 4Q11 สูงกว่าประมาณการของเราที่ -320 ลบ. แต่ใกล้เคียงกับคาดการณ์ตลาด
- หากไม่รวมรายการพิเศษ BCP รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ 740 ลบ. สูงกว่าที่เราคาดที่ 188 ลบ.
- สาเหตุหลักคือการจ่ายภาษีที่ลดลงเนื่องจาก BCP ได้รับสิทธิพิเศษจากการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม 1350 ลบ. ส่งผลให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลในไตรมาส 4Q11 กลายเป็นบวก
- ในไตรมาส 4Q11 ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นอย่างมาก เราคาดสาเหตุหลักมาจากการป้องกันน้ำท่วม โดยเฉพาะฐานการผลิตของบริษัท ที่ จ.อยุธยา ซึ่งเป็นที่ตั้งของคลังน้ำมันและโครงการโซลาร์ฟาร์ม เฟส 1
- หากเทียบรายปี BCP รายงานกำไรสุทธิเติบโตเท่าตัวเป็น 5.6 พันลบ. และกำไรจากการดำเนินงานปกติเติบโต 148% เป็น 5.1 พันลบ. ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตคือ 1) ค่าการกลั่น (GRM) ที่เพิ่มขึ้นเป็น US\$9.24/bbl เทียบกับ US\$6.09/bbl ในปี 2010 ในขณะที่ marketing margin ยังคงทรงตัว แต่ปริมาณขายเติบโต 7% y-y 2) กำไรจาก inventory และ hedging 2.6 พันลบ. เทียบกับ 434 ลบ. ในปี 2010

- การขยายโครงการโซลาร์ฟาร์มของ BCP ไม่ได้เป็นประเด็นใหม่ เราขอการกระจายความเสี่ยงธุรกิจโซลาร์ฟาร์มเนื่องจากจะทำให้ EBITDA ไม่ผันผวน รวมถึงกำไรสุทธิ แต่เนื่องจากปีก่อนมีรายการพิเศษจำนวนมาก คาดการเติบโตของกำไร y-y สำหรับปี 2012 คงเป็นไปได้ยาก เราอยู่ระหว่างทบทวนคำแนะนำ BCP
- เหตุหน้าท่วมไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงการโซลาร์ โปรเจค 1 (38MW) ส่วนแรกของกำลังการผลิต 8MW ที่ได้มีการลงนามในสัญญาได้รับความเสียหาย ในขณะที่การดำเนินงานพาณิชย์ของส่วนที่เหลือ 30MW ล่าช้าออกไป 6 เดือนจนถึงกลางปี 2012 จากแผนเดิมสิ้นปี 2011 แต่บริษัท ค่อนข้างโชคดีเนื่องจากจะได้รับเงินชดเชยความเสียหายในส่วนของ 30MW จากผู้รับเหมา เนื่องจากยังไม่ได้ส่งมอบให้แก่ BCP
- BCP ประกาศจ่ายเงินปันผล 1 บาท/หุ้น (ปันผลระหว่างกาล 0.65 บาท/หุ้น) วันขึ้นเครื่องหมาย XD 27 ก.พ.

Income Statement					
(consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11
Revenue	36,225	35,759	42,906	39,772	40,172
Gross profit	2,442	3,339	3,939	1,540	1,808
SG&A	1,153	882	804	849	1,305
Operating profit	1,289	2,457	3,135	690	503
EBITDA	1,811	2,895	3,672	1,181	1,090
Other income	493	69	67	255	(97)
Other expense	189	584	277	15	(117)
Interest expense	210	200	222	185	177
Profit before tax	1,383	1,742	2,702	745	347
Income tax	447	389	200	204	(396)
Equity & invest. income	0	0	0	0	(18)
Minority interests	(39)	(21)	(7)	(9)	15
Extraordinary items	189	113	526	72	(200)
Net profit	1,086	1,445	3,021	604	540
Normalized profit	897	1,332	2,495	532	740
EPS (Bt)	0.92	1.16	2.42	0.48	0.43
Normalized EPS (Bt)	0.76	1.07	2.00	0.43	0.59

Balance Sheet					
(consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11
Cash & equivalent	9,118	2,080	2,927	1,204	4,031
A/C receivable	5,726	7,470	6,782	1,085	8,073
Inventory	15,608	18,475	21,450	21,366	16,658
Other current assets	1,632	5,071	4,498	8,890	2,533
Investment	287	287	1,052	1,034	1,030
Fixed assets	23,566	24,304	25,171	26,788	26,959
Other assets	2,475	2,436	2,457	2,395	2,320
Total assets	58,413	60,123	64,337	62,762	61,603
S-T debt	2,702	3,462	6,440	2,046	2,551
A/C payable	10,234	11,135	8,920	11,408	7,882
Other current liabilities	4,644	4,507	3,176	3,070	4,108
L-T debt	16,915	14,711	15,191	15,789	16,030
Other liabilities	1,137	1,079	1,097	1,116	1,152
Minority interest	164	150	156	165	150
Shareholders' equity	22,616	25,080	29,356	29,168	29,729
Working capital	11,100	14,811	19,312	11,042	16,849
Total debt	19,617	18,173	21,631	17,834	18,582
Net debt	10,499	16,092	18,704	16,630	14,551

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			12M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2011F	2011	2012F
Revenue	1	11	94	158,610	156,036
Gross profit	17	(26)	94	10,626	8,482
SG&A	54	13	94	3,841	4,074
Operating profit	(27)	(61)	94	6,785	4,408
EBITDA	(8)	(40)	99	8,838	7,080
Other income	na	na	98	293	309
Other expense	na	na	(131)	(759)	0
Interest expense	(4)	(16)	96	783	839
Profit before tax	(53)	(75)	90	5,536	3,878
Income tax	na	na	27	397	892
Equity & invest. income			(118)	(18)	50
Minority interests	na	na	22	(22)	(92)
Extraordinary items	na	na	254	510	0
Net profit	(11)	(50)	118	5,610	2,944
Normalized profit	39	(18)	112	5,100	2,944
EPS (Bt)	(11)	(53)	128	4.24	2.13
Normalized EPS (Bt)	39	(22)	122	3.86	2.13

Financial Ratios					
(%)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11
Sales growth	22.8	5.2	30.2	19.8	10.9
Operating profit growth	982.5	185.9	519.4	138.4	(61.0)
EBITDA growth	349.3	119.3	292.5	58	(39.8)
Norm profit growth	(27.6)	202.2	647.1	700.6	(17.5)
Norm EPS growth	(41.0)	182.9	599.4	648.9	(22.4)
Gross margin	6.7	9.3	9.2	3.9	4.5
Operating margin	3.6	6.9	7.3	1.7	1.3
EBITDA margin	5.0	8.1	8.6	3.0	2.7
Norm net margin	2.5	3.7	5.8	1.3	1.8
D/E (x)	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6
Net D/E (x)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5
Interest coverage (x)	8.6	14.5	16.6	6.4	6.2
Interest rate	4.7	4.2	4.5	3.7	3.9
Effective tax rate	32.3	22.3	7.4	27.4	(114.4)
ROA	6.5	9.0	16.0	3.3	4.8
ROE	14.8	22.3	36.7	7.3	10.1

Saksid Phadthanarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงานไตรมาส 3QFY12 แข็งแกร่งกว่าคาดอย่างมาก

- BTS รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติดีกว่าคาดอย่างมาก 287 ลบ.ในไตรมาส 3QFY12 เพิ่มขึ้น 5% q-q และ 3,463% y-y การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งหลักมาจากธุรกิจรถไฟฟ้าและสื่อ
 - 1) จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเติบโต 9.6% y-y เนื่องจากการเปิดส่วนต่อขยายอ่อนนุช – แบริ่ง แต่ลดลง 3.6% q-q จากเหตุน้ำท่วมในกรุงเทพฯ เนื่องจากมีรายได้จากการให้บริการในส่วนต่อขยาย รายได้ BTS เติบโต 29.5% y-y และ 1.5% q-q
 - 2) ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจสื่อดีกว่าที่เราคาด รายได้เติบโต 35.9% y-y ขับเคลื่อนโดยสัญญาฉบับใหม่ที่ลงนามกับเทสโก้ โลตัสและบิก ซี ลดลงเล็กน้อย 3.8% ถึงแม้เกิดเหตุน้ำท่วม
 - 3) รายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลง 40.1% y-y และ 28.1% q-q เนื่องจากไม่มีรายได้จากการให้บริการก่อสร้างหลังโครงการบ้านเอื้ออาทรเสร็จสิ้น ในขณะที่มีการโอนโครงการ Abstracts สุขุมวิท 66/1 จำนวน 15 ยูนิตในไตรมาสนี้เทียบกับ 14 ยูนิตในไตรมาส 2QFY12

- ผลการดำเนินงาน 9MFY12 สูงกว่าประมาณการทั้งปีของเรา ส่งผลให้เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย
- แต่อย่างไรก็ตาม มุมมองของเราต่อพื้นฐานธุรกิจ BTS ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง เราชอบธุรกิจรถไฟฟ้าและสื่อเนื่องจากสามารถสร้างกระแสเงินสดได้ดี แต่ผลตอบแทนของการลงทุนในธุรกิจรถไฟฟ้าอาจไม่สูงนักเนื่องจากจำเป็นต้องลงทุนอย่างต่อเนื่องสำหรับการขยายการให้บริการเพื่อรองรับอุปสงค์ในช่วงชั่วโมงเร่งด่วน ถึงแม้ช่วงนอกเวลาเร่งด่วน utilization rate ยังคงต่ำ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีความเสี่ยงและมียอดขายที่ต่ำ
- เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งของ BTS ในหลายปีข้างหน้าเป็นที่รับรู้แล้วของตลาด ในขณะที่ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับสูงกว่า PE 20 เท่า เราอยู่ระหว่างทบทวนคำแนะนำ

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3QFY11	4QFY11	1QFY12	2QFY12	3QFY12
Revenue	1,639	1,568	1,693	2,034	2,057
Gross profit	712	664	864	1,017	1,007
SG&A	359	269	382	326	338
Operating profit	353	394	482	691	669
EBITDA	422	465	551	762	741
Other income	47	124	45	45	32
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	344	474	353	356	357
Profit before tax	56	45	173	380	344
Income tax	35	23	43	52	37
Equity & invest. income	0	1	(3)	0	0
Minority interests	(13)	(24)	(21)	(56)	(19)
Extraordinary items	3	(50)	29	1,009	41
Net profit	11	(52)	136	1,282	329
Normalized profit	8	(2)	107	273	287
EPS (Bt)	0.00	(0.00)	0.00	0.02	0.01
Normalized EPS (Bt)	0.00	(0.00)	0.00	0.00	0.01

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3QFY11	4QFY11	1QFY12	2QFY12	3QFY12
Cash & equivalent	2,666	1,825	2,103	1,087	1,375
A/C receivable	543	572	731	645	979
Inventory	2,794	2,957	2,857	3,032	3,243
Other current assets	979	939	936	2,268	2,187
Investment	150	151	161	158	156
Fixed assets	9,900	10,485	10,819	11,057	2,316
Other assets	46,414	46,896	47,056	46,654	56,916
Total assets	63,447	63,826	64,664	64,901	67,171
S-T debt	1,653	500	500	200	942
A/C payable	242	267	413	159	382
Other current liabilities	1,518	2,894	3,070	5,783	6,219
L-T debt	10,534	13,744	13,999	11,991	12,399
Other liabilities	11,921	8,911	9,011	9,113	9,226
Minority interest	3,077	3,080	2,041	1,689	1,708
Shareholders' equity	34,501	34,430	35,630	35,967	36,296
Working capital	3,095	3,261	3,175	3,518	3,840
Total debt	12,187	14,244	14,499	12,191	13,340
Net debt	9,522	12,419	12,395	11,103	11,965

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement					
(Bt m)	q-q%	y-y%	9M as		
			% 2011F	2012F	2013F
Revenue	1	26	78	7,450	10,992
Gross profit	(1)	41	81	3,560	5,224
SG&A	4	(6)	67	1,565	2,308
Operating profit	(3)	90	92	1,996	2,916
EBITDA	(3)	76	56	3,645	4,827
Other income	(28)	(31)	55	225	325
Other expense					
Interest expense	1	4	78	1,375	1,352
Profit before tax	(10)	517	106	845	1,888
Income tax	(28)	8	78	169	415
Equity & invest. income	57	(21)	na	0	0
Minority interests	na	na	125	(77)	(113)
Extraordinary items	(96)	1,117	98	1,103	0
Net profit	(74)	2,767	103	1,703	1,360
Normalized profit	5	3,463	111	600	1,360
EPS (Bt)	(74)	2,767	104	0.03	0.02
Normalized EPS (Bt)	5	3,463	113	0.01	0.02

Financial Ratios (%)					
	3QFY11	4QFY11	1QFY12	2QFY12	3QFY12
Sales growth	766.2	507.9	41.9	36.1	25.5
Operating profit growth	na	na	62.4	183.1	89.6
EBITDA growth	na	na	56.2	147	75.6
Norm profit growth	na	na	na	na	3,463.2
Norm EPS growth	na	na	na	na	3,463.2
Gross margin	43.4	42.3	51.0	50.0	48.9
Operating margin	21.5	25.2	28.5	34.0	32.5
EBITDA margin	25.7	29.7	32.6	37.5	36.0
Norm net margin	0.5	(0.1)	6.3	13.4	14.0
D/E (x)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4
Net D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Interest coverage (x)	1.2	1.0	1.6	2.1	2.1
Interest rate	12.3	14.3	9.8	10.7	11.2
Effective tax rate	62.2	52.3	24.5	13.7	10.9
ROA	0.1	(0.0)	0.7	1.7	1.7
ROE	0.1	(0.0)	1.2	3.0	3.2

IRPC Pcl (IRPC TB) – HOLD, Bt4.64, TP4.40

Results Comment

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

กำไรไตรมาส 4Q11 ต่ำกว่าที่เรคาด

- IRPC ขาดทุนสุทธิ 2.2 พันลบ. ในไตรมาส 4Q11 ส่งผลให้ทั้งปี 2011 มีกำไรสุทธิเพียง 4.1 พันลบ. เทียบกับประมาณการ consensus 6.3 พันลบ.
- หากไม่รวมรายการพิเศษและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน IRPC ขาดทุนจากการดำเนินงานสุทธิ 2.8 พันลบ. แยกว่าที่เรคาด ส่งผลให้กำไรทั้งปีอยู่ที่ 3.9 พันลบ. สาเหตุหลักคือยอดขายที่ลดลงหลังฐานการผลิตปิดปฏิบัติงาน และขาดทุนสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้น รวมถึงขาดทุนการ hedge น้ำมัน
- ในไตรมาส 4Q11 อัตราค่าการผลิตของโรงกลั่นอยู่ที่ระดับเพียง 56% (เทียบกับที่เรคาด 66%) หลังปิดฐานการผลิต 49 วัน ในขณะที่ค่าการกลั่นรวม (GIM) ลดลง 44% y-y และ 51% q-q เป็น US\$5.00/bbl หลังเสปรดแก๊ซโซลีน, PP และ HDPE ลดลง ถึงแม้ผลิตภัณฑ์หลายประเภทปรับตัวดีขึ้นก็ตาม
- ขาดทุนจากสินค้าคงคลังและการ hedge น้ำมันรวมมากกว่า 1 พันลบ. IRPC บันทึกขาดทุนสินค้าคงคลังจากน้ำมัน (เนื่องจากการเริ่มเก็บสต็อกในเดือน พ.ย. เตรียมพร้อมสำหรับการเริ่มปฏิบัติงานของฐานการผลิต แต่ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงในเดือน ธ.ค.) และจากเสปรดเคมีภัณฑ์อย่าง PP และ HDPE ปิดต่ำกว่า 16% และ 8% จาก ณ สิ้นไตรมาส 3Q11
- IRPC ประกาศจ่ายปันผล 0.04 บาท/หุ้น (ปันผลระหว่างกาล 0.08 บาท/หุ้น) วันขึ้นเครื่องหมาย XD 27 ก.พ.

- สำหรับปี 2011 กำไรสุทธิและกำไรจากการดำเนินงานปกติลดลง 33% y-y และ 12% y-y ตามลำดับ เนื่องจาก 1) Utilization rate ที่ต่ำลงที่ระดับ 74% เทียบกับ 81% ในปี 2010 หลังปิดฐานการผลิต 2) ปัจจัยจุดคือดอกเบี้ยจ่ายที่พุ่งสูงขึ้นเป็น 1.8 พันลบ. เทียบกับ 0.6 พันลบ. ในปี 2010 เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับ financing cost ในปี 2010
- Market GIM อยู่ที่ระดับ US\$8.4/bbl เพิ่มขึ้น 8% y-y และ accounting GIM อยู่ที่ระดับ 9.7/bbl เพิ่มขึ้น 14% y-y เนื่องจากเสปรดปรับตัวดีขึ้น (แก๊ซโซลีน ดีเซล รวมทั้ง lube base ปรับตัวสูงขึ้น) ในขณะที่เสปรดเคมีภัณฑ์ปรับตัวลดลงอย่างมาก (เช่น PP, HDPE, และเสปรด styrenics)
- IRPC มีกำไรจากทั้งสินค้าคงคลังและ hedging รวม 2.36 พันลบ. เทียบกับ 1.5 พันลบ. ในปี 2010
- เรคาดคำแนะนำ IRPC “ถือ” ราคาเป้าหมาย DCF 4.40 บาท/หุ้น ถึงแม้ IRPC มีแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวที่ดี การเปลี่ยนแปลงฐานกำไรใหม่ในปี 2015 อย่างมีนัยสำคัญต่อ ยังคงใช้เวลาก่อนหน้านั้น ในขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 47% ในช่วง 5 เดือนที่ผ่านมา outperform หุ้นกลุ่มพลังงาน เราเชื่อว่า ณ ราคาปัจจุบันได้สะท้อนค่าการกลั่น เสปรดอโรเมติกส์ที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงโอเลฟินส์ที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เนื่องจากผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เรคาด เราและตลาดจึงอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	
Revenue	56,271	60,414	67,636	67,535	51,303	
Gross profit	3,577	5,769	3,673	1,145	811	
SG&A	1,334	1,023	1,101	1,182	1,358	
Operating profit	2,244	4,746	2,572	(37)	(548)	
EBITDA	3,096	5,577	3,439	916	397	
Other income	161	105	167	205	167	
Other expense	521	894	(730)	(419)	1,653	
Interest expense	339	287	437	552	771	
Profit before tax	1,544	3,671	3,032	35	(2,804)	
Income tax	56	33	25	39	(11)	
Equity & invest. income	16	16	21	17	(3)	
Minority interests	(1)	(2)	(1)	(5)	(3)	
Extraordinary items	726	(154)	(47)	(185)	604	
Net profit	2,230	3,499	2,981	(177)	(2,195)	
Normalized profit	1,504	3,653	3,028	8	(2,799)	
EPS (Bt)	0.11	0.17	0.15	(0.01)	(0.11)	
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.18	0.15	0.00	(0.14)	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	
Cash & equivalent	6,179	9,477	6,359	3,821	3,994	
A/C receivable	11,056	10,926	10,622	13,056	9,924	
Inventory	30,101	37,606	44,521	44,445	38,810	
Other current assets	1,971	3,469	2,515	3,258	2,719	
Investment	122	138	177	188	195	
Fixed assets	66,166	66,668	67,081	65,449	71,711	
Other assets	4,863	4,824	4,806	7,027	4,823	
Total assets	120,458	133,109	136,082	137,245	132,176	
S-T debt	6,000	6,372	6,306	9,870	3,384	
A/C payable	6,974	15,309	19,945	17,391	17,408	
Other current liabilities	5,131	5,238	3,034	4,638	6,850	
L-T debt	24,407	24,382	23,768	23,840	25,205	
Other liabilities	3,233	3,306	3,309	3,391	3,399	
Minority interest	44	46	45	49	53	
Shareholders' equity	74,670	78,456	79,676	78,066	75,878	
Working capital	34,184	33,223	35,198	40,111	31,326	
Total debt	30,407	30,755	30,073	33,710	28,589	
Net debt	24,228	21,277	23,714	29,889	24,595	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2011F	2011	2012F	
Revenue	(24)	(9)	97	246,888	278,209	
Gross profit	(29)	(77)	95	11,397	14,961	
SG&A	15	2	102	4,664	4,730	
Operating profit	na	na	91	6,733	10,231	
EBITDA	(57)	(87)	94	10,328	14,144	
Other income	(19)	4	96	644	792	
Other expense	na	217	(140)	(1,398)	0	
Interest expense	40	127	119	2,046	2,294	
Profit before tax	na	na	73	3,934	8,730	
Income tax	na	na	159	85	1,571	
Equity & invest. income	na	na	69	51	75	
Minority interests	na	na	186	(11)	(7)	
Extraordinary items	na	(17)	(78)	218	(71)	
Net profit	na	na	80	4,107	7,156	
Normalized profit	na	na	72	3,889	7,227	
EPS (Bt)	na	na	80	0.20	0.35	
Normalized EPS (Bt)	na	na	72	0.19	0.35	

Financial Ratios						
(%)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	
Sales growth	8.7	9.6	18.5	27.0	(8.8)	
Operating profit growth	na	184.5	99.4	na	na	
EBITDA growth	338.6	122.7	60.7	75	(87.2)	
Norm profit growth	na	82.9	165.8	na	na	
Norm EPS growth	na	78.7	159.8	na	na	
Gross margin	6.4	9.5	5.4	1.7	1.6	
Operating margin	4.0	7.9	3.8	(0.1)	(1.1)	
EBITDA margin	5.5	9.2	5.1	1.4	0.8	
Norm net margin	2.7	6.0	4.5	0.0	(5.5)	
D/E (x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	
Net D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	
Interest coverage (x)	9.1	19.5	7.9	1.7	0.5	
Interest rate	4.5	3.7	5.7	6.9	9.9	
Effective tax rate	3.6	0.9	0.8	112.1	0.4	
ROA	5.0	11.5	9.0	0.0	(8.3)	
ROE	8.1	19.1	15.3	0.0	(14.5)	

Ratchaburi Electricity (RATCH TB) – BUY, Price Bt43.25, TP Bt50 | Results Comment

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

กำไรไตรมาส 4Q11 นำผิดหวัง

- RATCH รายงานผลการดำเนินงานนำผิดหวัง กำไรสุทธิ 522 ลบ. ในไตรมาส 4Q11 ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2011 เป็น 4.8 พันลบ. ต่ำกว่าประมาณการของเราและ consensus ที่ 5.6 พันลบ. และ 5.7 พันลบ.
- ปัจจัยจุดหลักในไตรมาส 4Q11 คือ 1) ยอดขายที่ต่ำกว่าคาด นอกเหนือการผลิตที่ลดลงจากเหตุน้ำท่วมและ 2) ต้นทุนของสินค้าขายสูงกว่าที่คาดจากค่าเสื่อมที่เพิ่มขึ้น (ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 4Q11 ลดลงเป็น 12% เทียบกับ 15-16% ในไตรมาส 4Q10 และ 3Q11 และ 3) ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นหลังเข้าซื้อ RATCH-Australia (RA) รับรู้เต็มไตรมาส
- เรายังไม่สามารถให้ข้อมูลการรับรู้รายได้ของ RA ในไตรมาส 4Q11 แบบรายบริษัทได้ แต่บริษัทฯ ได้รวมไว้ในงบปี
- สำหรับปี 2011 รายได้ RATCH อยู่ที่ 43 พันลบ. เพิ่มขึ้น 20% y-y เนื่องจากรายได้ AP ที่สูงขึ้นจากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าตามที่ระบุไว้ในสัญญา PPA และรายได้ของ RA รวมอยู่ที่ 1.7 พันลบ.
- แต่อย่างไรก็ตาม กำไรจากการดำเนินงานปกติและกำไรสุทธิลดลง 6-7% y-y สาเหตุหลักคือการรับรู้ขาดทุนที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อกิจการ RA ตั้งแต่ช่วงกลางปี 2011

- เนื่องจากสัญญาเงินกู้ระหว่าง RA และผู้ถือหุ้น (RATCH และ TSI) มีอัตราดอกเบี้ยที่ค่อนข้างสูงที่ 14.5% RA มีดอกเบี้ยจ่ายค่อนข้างสูงกว่า 200 ลบ.ถึงแม้จะรวมกับดอกเบี้ยที่ RATCH ได้รับ RA ยังคงมีผลขาดทุนสุทธิ 122 ลบ.ต่อ RATCH
- การปฏิบัติเช่นนี้ก็เพื่อสำหรับการลดการจ่ายภาษีของ RA ในขณะที่ผลโดยรวมเป็นลบเนื่องจาก RATCH ยังไม่เข้าถือหุ้น RA ทั้งหมดจนกว่ากลางปี 2012 แต่อย่างไรก็ตาม ในแง่ของ EBITDA, RA มีผลกำไร
- แท้จริงแล้ว กระแสเงินสดของ RATCH ที่ได้รับจาก RA เป็นบวก RATCH ได้รับดอกเบี้ยจ่ายจาก RA ราว A\$11m สำหรับครึ่งปีแรกของ 2011 ในแง่ของรายปี ดอกเบี้ยจ่ายจาก RA จะอยู่ที่ราว A\$22m เทียบเท่ากับผลตอบแทน 10.8% ในขณะที่ funding cost ของ RATCH อยู่ที่เพียง 3%
- เราคงคำแนะนำ RATCH “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 50 บาท/หุ้น เราคาด RA ขาดทุนน้อยลงในปี 2012 (ค่าที่ปรึกษา 230 ลบ.ในช่วง 2H11) ในขณะที่จะมีกระแสเงินสดที่เพิ่มมากขึ้นจาก RA และสามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้มากขึ้น มูลค่าหุ้น RATCH ไม่แพงที่ระดับ PE 10 เท่าในปี 2012F ปัจจัยบวกในระยะสั้นคือการทำ M&A
- RATCH ประกาศจ่ายเงินปันผล 1.15 บาท/หุ้น (ปันผลระหว่างกาล 1.1 บาท/หุ้น) วันขึ้นเครื่องหมาย XD 27 ก.พ.

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2011F	2011	2012F
Revenue	9,770	8,130	11,098	14,017	10,212	Revenue	(27)	5	88	43,457	52,411
Gross profit	1,434	1,927	2,312	2,207	1,196	Gross profit	(46)	(17)	102	7,642	8,218
SG&A	263	457	298	424	215	SG&A	(49)	(18)	94	1,393	1,572
Operating profit	1,171	1,470	2,014	1,783	981	Operating profit	(45)	(16)	104	6,249	6,645
EBITDA	1,800	2,112	2,649	2,752	1,942	EBITDA	(29)	8	102	9,456	10,792
Other income	273	146	101	268	421	Other income	57	54	126	936	515
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	189	171	142	669	955	Interest expense	43	405	117	1,937	1,705
Profit before tax	1,255	1,445	1,974	1,382	447	Profit before tax	(68)	(64)	103	5,248	5,456
Income tax	346	472	649	541	160	Income tax	(70)	(54)	128	1,822	1,255
Equity & invest. income	98	186	625	459	64	Equity & invest. income	(86)	(35)	72	1,333	1,851
Minority interests	2	1	1	50	64	Minority interests	28	3,399	138	117	90
Extraordinary items	(26)	36	(59)	(120)	107	Extraordinary items	na	na	(99)	(35)	0
Net profit	982	1,196	1,892	1,231	522	Net profit	(58)	(47)	86	4,841	6,142
Normalized profit	1,009	1,160	1,950	1,350	415	Normalized profit	(69)	(59)	87	4,876	6,142
EPS (Bt)	0.68	0.82	1.30	0.85	0.36	EPS (Bt)	(58)	(47)	86	3.34	4.24
Normalized EPS (Bt)	0.70	0.80	1.34	0.93	0.29	Normalized EPS (Bt)	(69)	(59)	87	3.36	4.24

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11		4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11
Cash & equivalent	13,891	11,818	13,951	9,141	13,709	Sales growth	15.0	(17.8)	(7.8)	33.6	4.5
A/C receivable	3,343	3,801	8,225	9,789	2,654	Operating profit growth	84.9	9.7	22.1	81.0	(16.2)
Inventory	1,746	1,729	1,715	2,208	2,247	EBITDA growth	34.3	3.9	14.7	63	7.9
Other current assets	294	483	348	497	522	Norm profit growth	(17.2)	(18.5)	27.6	11.2	(58.9)
Investment	12,719	11,291	14,125	16,021	14,051	Norm EPS growth	(17.2)	(18.5)	27.6	11.2	(58.9)
Fixed assets	35,165	34,559	33,951	50,433	50,556	Gross margin	14.7	23.7	20.8	15.7	11.7
Other assets	2,425	4,975	2,674	9,933	12,161	Operating margin	12.0	18.1	18.1	12.7	9.6
Total assets	69,582	68,656	74,990	98,022	95,899	EBITDA margin	18.4	26.0	23.9	19.6	19.0
S-T debt	3,619	3,751	9,965	3,738	6,628	Norm net margin	10.3	14.3	17.6	9.6	4.1
A/C payable	4,659	2,296	3,386	6,285	4,704	D/E (x)	0.4	0.3	0.4	0.8	0.8
Other current liabilities	1,387	3,353	1,654	1,611	1,415	Net D/E (x)	0.1	0.1	0.2	0.6	0.5
L-T debt	13,238	12,346	11,426	35,513	32,033	Interest coverage (x)	9.5	12.4	18.7	4.1	2.0
Other liabilities	3	71	71	2,685	2,508	Interest rate	4.4	4.1	3.0	8.8	9.8
Minority interest	46	56	62	708	694	Effective tax rate	27.6	32.7	32.9	39.1	35.8
Shareholders' equity	46,630	46,783	48,425	47,482	47,917	ROA	5.8	6.7	10.9	6.2	1.7
Working capital	430	3,234	6,554	5,712	196	ROE	8.8	9.9	16.4	11.3	3.5
Total debt	16,856	16,098	21,391	39,251	38,660						
Net debt	2,966	4,280	7,440	30,110	24,951						

Sources: Company data, Thanachart estimates

■ SET ปิดต่ำกว่า 1110 จุด ทำให้โอกาสขึ้นต่อเลือนลง

▪ ระวังดัชนี SET ปิดต่ำกว่า 1110 จุด หมตรอบขาขึ้น : ตลาดส่งสัญญาณการปรับตัวลง สวนกับแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติ ดัชนี SET ต่ำกว่าแนวสมดุระยะสั้น 1110 จุด เป็นการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มระยะ 1 เดือน การฟื้นตัวในวันนี้ไม่ผ่าน 1110 จุด เป็นการสิ้นสุดแนวโน้มขึ้นระยะ 1 เดือน ซึ่งหมดโอกาสที่ดัชนีจะมีจังหวะขึ้นทะลุเกิน 1120 จุด โดยคาดว่า SET จะปรับตัวลงทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 1090 จุด ก่อนฟื้นตัวระยะสั้น แต่ไม่ใช่จุดซื้อที่มีนัยสำคัญ

▪ หุ้กลุ่มหลักเริ่มขัดแย้งกัน : แรงซื้อหุ้นธนาคาร ถูกกดดันด้วยแรงขายหุ้นพลังงาน ดังนั้นวันนี้จังหวะซื้อหุ้นพลังงานกลับระหว่างวันในกรอบดัชนี 21200-21600 จุด โดยหุ้น PTT คาดว่าจะอยู่ระหว่าง 338.00-346.00 บาท

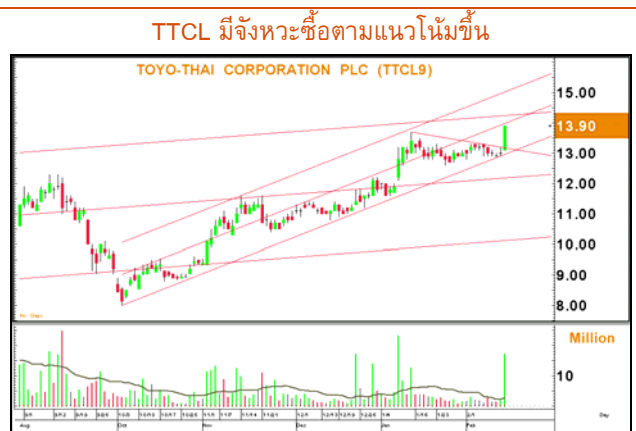


■ เลือกซื้อหุ้นรายตัวราคาต่ำในหมวดอสังหาริมทรัพย์

▪ ดัชนีหมวดอสังหาฯ ถูกกดด้วยแนวต้านบริเวณ 161 จุด ลงมาเคลื่อนไหวในกรอบแคบ 157-161 จุด ในลักษณะที่มีความอ่อนแอกว่าตลาดในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา แต่คาดว่าจะมีจังหวะเลือกซื้อได้เป็นรายตัว เริ่มเป็นโอกาสที่จะหันกลับมาดูอีกครั้ง โดยมีหุ้นที่น่าสนใจคือ TTCL และ LH โดยแตกต่างกันที่ TTCL มีจังหวะซื้อตามแนวโน้ม LH มีโอกาสฟื้นตัว

▪ TTCL ฟื้นช่วงแกว่งตัวแคบทะเล 13.20 บาท การปิดสูงขึ้นทำยอดสูงสุดใหม่ สะท้อนแรงซื้อหุ้นรอบใหม่ คาดว่าจะทดสอบแนวต้าน 14.50-15.00 บาท

▪ LH ราคาหุ้นลงมาเกาะที่เส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นได้ ในกรอบ 6.20-6.60 บาท



■ หุ้ขนาดเล็กที่น่าสนใจ

▪ THRE รูปแบบ Double Bottom : หุ้นประกันภัยที่มีการซื้อสะสมตั้งแต่ช่วงต้นปี โดยมีจำนวนซื้อขายมากขึ้นด้วย พิจารณาแนวโน้มหลักสิ้นสุดการปรับตัวลง แนวโน้มรองอยู่ในระยะสะสมหุ้น ขณะที่แนวโน้มย่อคาดว่าราคามีโอกาสทะเล 3.47 บาท ขึ้นไปทดสอบ 3.60 บาท ผ่านแนวต้านนี้เป็นจังหวะซื้อหุ้นเพิ่ม มีเป้าหมายถัดไปที่ 3.74 บาท ทะลุอีกจะยืนยันรูปแบบกลับตัว มีเป้าหมายที่ 4.90 บาท

▪ PL มีจังหวะซื้อในแนวโน้มย่อขาขึ้น เนื่องจากราคาหุ้นที่เร่งขึ้นสองวันต่อเนื่อง คาดว่าจะขึ้นทดสอบยอดเดิมที่ 5.00 บาท

▪ SAT ทะลุ 24.70 บาท เป็นจังหวะซื้อ คาดว่าจะทดสอบ 26.00 บาท



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

■ BBL ยังมีช่องว่างขึ้นต่อ

แนวรับ 162.00 บาท

แนวต้าน 175.00 บาท

- หุ้นขนาดใหญ่เริ่มถูกขายออก โดยเฉพาะในหมวดพลังงาน PTT, BANPU ที่ถูกขายด้วยจำนวนที่มากขึ้น แท่งเทียนเป็นสัญญาณกลับตัวลง เราแนะนำให้ขายออกไปก่อน ตรงข้ามกับหุ้นธนาคารมีแรงซื้อโดดเด่น นำโดย KBANK และ SCB เทียบกับ BBL ที่ราคาขึ้นไม่มากนัก
- BBL คาดว่ามีจังหวะขึ้นตามกลุ่ม มีช่องว่างของราคาในแนวโน้มรองให้ปรับตัวขึ้นได้อีก แรงซื้อเมื่อวานนี้ยังไม่มากนัก แต่คาดว่าจะทะลุผ่าน 167.00 บาทได้ เป็นจังหวะซื้อเก็งกำไรในรอบ 165.00-175.00 บาท



■ BANPU แรงขายออกมากที่สุดในรอบ 1 เดือน

แนวรับ 610.00 บาท

แนวต้าน 636.00 บาท

- สัญญาณการปรับตัวลงจากแท่งเทียนขาย พร้อมจำนวนหุ้นซื้อขายมากกว่าปกตินับตั้งแต่ต้นปี ซึ่งเป็นการสิ้นสุดแนวโน้มขึ้นระยะ 1 เดือนเช่นเดียวกับหุ้น PTT โดยราคาเมื่อวานนี้ลงมาทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 622.00 บาท คาดว่าจะปรับตัวลงทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 20 วันอยู่บริเวณ 610.00 บาท
- ขายและรอจังหวะซื้อหุ้นกลับที่บริเวณแนวรับ 610.00 บาท



Most active stocks

ชื่อหุ้น	ปิด (% chg)	คำแนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ความเห็นทางเทคนิค
IVL	38.25-2.55%	ซื้อขายในกรอบ	38.00 36.50	40.00 42.50	ราคาลงแตะแนวรับย่อย 37.75 บาท จังหวะฟื้นตัวขึ้นในกรอบแคบระหว่าง 37.75-39.75 บาท
KBANK	139.00+2.96%	ขาย	134.00 131.00	140.00 150.00	ราคาขึ้นมาอยู่ในเขตสูง กำลังทดสอบแนวต้านที่บริเวณ 140.00 บาท เป็นจังหวะขายทำกำไร
PTT	338.00-2.31%	ซื้อขายในกรอบ	338.00 334.00	346.00 348.00	ทิศทางหลักเสียสมดุล ขณะที่ราคาแตะกรอบแนวรับ 1 เดือน ฟื้นตัวแคบเท่านั้น 338.00-346.00 บาท
BANPU	626.00-1.57%	ขาย	623.00 610.00	636.00 650.00	จังหวะราคาเปิดสูง แต่ปิดต่ำกว่าวันก่อน ทำให้รูปแบบแท่งเทียนเป็นความเสี่ยงกลับตัวลง ขายแล้วรอซื้อกลับ
KTB	16.60-2.35%	ซื้อ	16.20 15.70	16.80 17.50	แนวโน้มหลักฟื้นตัว และแนวโน้มรองฟื้นช่วงสะสมหุ้น หลังจากทะลุ 16.10 บาทแล้ว การอ่อนตัวเป็นโอกาสซื้อ
BBL	165.50+2.50%	ซื้อขายในกรอบ	162.00 158.00	167.00 171.00	ราคาทะลุ 163.00 บาท เป็นจังหวะซื้อหุ้นเพิ่ม ราคาติดกลับขึ้นมาปิดสูง มีโอกาสทะลุ 165.50 บาท ทดสอบแนวต้าน 171.00 บาท และเป้าหมาย 175.00 บาท
SCB	130.00+2.36%	ขาย	127.00 125.00	130.00 132.00	ราคาขึ้นมาอยู่ในเขตขายบริเวณแนวต้าน 130.00-132.00 บาท เป็นจังหวะขายทำกำไร
ADVANC	148.00-1.99%	ซื้อ	147.00 143.00	151.00 156.00	จังหวะปรับตัวลงแรงถึงแนวรับ 148.00 บาท คาดวันนี้น่าฟื้นกลับขึ้นไปยืน 149.00 บาทได้ เป็นโอกาสซื้อเพิ่ม
PTTGC	70.75-2.75%	ขึ้นขาย	69.00 68.00	71.75 73.50	จังหวะฟื้นตัวขึ้นทดสอบไม่ผ่านแนวต้านย่อย 71.75 บาท จะยืนยันรูป Double Top เป็นจังหวะขายหุ้นออก
BAY	24.40+3.39%	ซื้อ	24.00 23.30	24.60 25.50	แนวโน้มรองขาขึ้น มีเป้าหมายทดสอบแนวต้าน 25.50 บาท ระยะสั้นจังหวะราคาเร่งตัวขึ้นพร้อมจำนวนเพิ่มขึ้น เป็นโอกาสซื้อเก็งกำไร

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

SET50 FUTURES

- **SET50 แนวรับ 770*, 767 จุด แนวต้าน 780-785 จุด**
ความเสี่ยงจากกรอบเคลื่อนไหวในโซนสูงยังเน้นกลยุทธ์ขายทำกำไรเป็นหลัก ความพยายามทะลุผ่านแนวต้าน 790 จุดในช่วง 5 วันติดต่อกันไม่สำเร็จ และมีจุดต่ำที่หลุด 775 จุดลงมาปิด GAP 772-776 จุด บ่งชี้สัญญาณเตือนเชิงลบที่มีกำลังมากขึ้น ระยะสั้นๆ จะมีจุดติดกลับให้เห็นที่แนวรับ 770 และ 767 จุด คาดไม่เกินแนวต้านหนาแน่น 790 จุด ระวัง Downside ที่เปิดมากขึ้น ขณะที่ Upside จำกัด โน้มน้ำหนักการรับความเสี่ยงสูงได้ เน้นแค่ Trading เท่านั้น
- **S50H12 แนวรับ 770*, 765 จุด แนวต้าน 780-785 จุด**
แนวโน้มชี้ความชัดเจนของสัญญาณลบที่แข็งแกร่งมากขึ้น Basis บ่งชี้ความผันผวนเชิงลบ 2.52 จุด และเมื่อวานดัชนีปิดต่ำกว่า 775 จุด การเคลื่อนไหวในโซนสูงมีความเสี่ยง ณ จุดนี้ ถ้ารับความเสี่ยงสูงได้ จะทำได้แค่ Trading ตามกรอบเท่านั้น จุดชะลอคาดว่าช่วงแรกแนวรับ 770 และ 765 จุดจะเกิดการติดกลับ Fund Flow เป็นตัวขับเคลื่อนหลักที่หนุนดัชนี เมื่อวานซื้อสุทธิ INDEX FUTURES 528 สัญญา แต่คาดว่าจะไม่แรงจนทะลุแนวต้าน 785 จุด หลังจากรอหน้าความพยายามทะลุผ่านไม่สำเร็จ



STRATEGY; สัญญาณลบชัดเจน แม้จะตึงสั้นๆ เพิ่มน้ำหนัก Short close ต่อ

- **พอร์ต Long open ระยะสั้นเพิ่มน้ำหนัก Short ต่อเนื่อง** แม้ว่าแนวโน้มราคาจะมีแรงส่งต่อ แต่มีความเสี่ยงในโซนสูง สำหรับการทำรอบ Trading มีจุด Stop loss 770 จุด
- **พอร์ต Long open ระยะกลาง หาจังหวะทยอยปิดความเสี่ยงช่วงดีด** เป้าหมายยกตัว 785-795 จุด และยิ่งเพิ่มน้ำหนัก Short หากขยับขึ้นมาใกล้แตะ 800 จุด



SINGLE STOCK FUTURES

- **BAYH12** แนะนำสถานะ **Long** เพื่อเล่นรอบ เป้าหมายทำกำไร 23.60-24 บาท
- **IVLH12** แนะนำสถานะ **Short** เป้าหมายแนวต้านไม่ผ่าน 39-40 บาท
- **SCBH12** แนะนำสถานะ **Short** แนวโน้มราคาชี้สัญญาณลบ แนวต้าน 130 บาทเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากหุ้น SCB แม

METAL FUTURES

GOLD FUTURES

- **Spot Gold (1721.10; -0.80) แนวรับ US\$1715, 1705* แนวต้าน US\$1740*-1750**
(-) 14 ก.พ. SPDR ลดสัดส่วนการถือครองทองคำลงเล็กน้อย 0.384 tonne ลงมาแตะ 1278.262 tonne
(-) Moody's ปรับลดความน่าเชื่อถือของอิตาลี สเปน และโปรตุเกส พร้อมกับเดือนฝรั่งเศส อังกฤษและออสเตรเลีย ว่าอาจจะถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ ขณะที่การช่วยเหลือกรีซรอบใหม่ของ EU และ IMF ยังไม่มีความชัดเจนในทางรูปธรรมมากนัก
ทิศทางราคาเริ่มเสี่ยงเพิ่มจากการที่เส้นค่าเฉลี่ย 5 วันติดลดต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 10 วันลงมาแถวๆ US\$1725 แต่เบื้องต้นยังประเมินทิศทางแกว่งออกข้างช่วง US\$1715-1740 เว้นแต่ถึงรอบปรับลงในเร็วเวลาที่เร็วกว่าที่เรากำหนดกลับมาต่ำกว่า US\$1715 จะอันตราย เพราะจะมีรอบลงแรงสู่ฐานแนวรับใหญ่ US\$1690 และ US\$1665
- **GFG12 (25240;-90) แนวรับ Bt25100, 25000 แนวต้าน Bt25450*, 25600**
 - ระยะสั้นที่เปิด Long เล็งทำกำไรด้วยการ Short close ในช่วงติดคืนต่อเนื่อง หลังจากเริ่มมีฐานหลุดจุด Stop loss ที่วางไว้เมื่อวานที่ Bt25150
 - ระยะกลางที่ Long open ไว้ ทยอยปิดความเสี่ยงเพื่อทำกำไร ด้วยการ Short close ต่อเนื่อง เว้นแต่ทะลุ Bt26000 ถัดไป เพื่อรอขายในกรอบสูงช่วง Bt26150-26300



SILVER FUTURES

- **RTXSL (US\$33.58, US\$-0.14)** แนวโน้มราคาคิด Downtrend US\$35-36.50 บ่งชี้โอกาสที่จะปรับฐานเพื่อคลายตัวสูงขึ้น ภาพที่ดีที่สุดในช่วงนี้ คือ ประคองแกว่งออกข้างกรอบ US\$32.50-35
- **SVG12 (1035, Bt+7) Wait & See Vol.** กลับมาอยู่ในระดับเบาบาง ซึ่งที่ผ่านมา Vol. ไม่มีความสม่ำเสมอ บวกกับระดับความเสี่ยงของราคายังมีแรงกดดันแน่นอน Bt1070 ฉะนั้นคงโอกาสที่จะอ่อนตัวลงมาที่ฐานใหญ่ Bt1000



SET50 Index Futures summary:

Symbol	Settlement P	Close	Chg*	Open Interest**
S50H12	773.6	773.7	-7.4	29,038
S50M12	767.3	767.6	-8.0	2,180
S50U12	764.3	764.3	-7.8	311
S50Z12	763.0	762.5	-7.0	129

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

TFEX Trading by Investor Types:

(Contracts)	Buy	Sell	Net	MTD 2012	YTD 2012
Institutions	13,084	13,278	-194	-20,292	-23,934
Foreign	1,334	863	+471	-1,309	+8,772
Local	21,623	21,900	-277	+21,601	+15,162

Source: TFEX

SET 50 Index Futures Fair Price:

	Set 50	Settlement price	Theoretical Price	Days	Div.Yield	Fund rate	Fair basis	Basis	Premium
S50H12	776.12	773.60	776	43	3.42%	3.01%	(0)	(2.52)	(2)
S50M12	776.12	767.30	775	134	3.42%	3.05%	(1)	(8.82)	(8)
S50U12	776.12	764.30	774	225	3.42%	3.05%	(2)	(11.82)	(10)
S50Z12	776.12	763.00	774	316	3.42%	3.05%	(2)	(13.12)	(11)

Source: Bisnews AFE, TFEX

50 Bath Gold Futures

Symbol	Settlement price	△	Theoretical Price*	Premium	Deposit Fixed 12M (%)	Vol. (Contracts)	Open Int.	Days to Delivery
GFG12	25,240	-90	25,164	+76	2.75	2,134	4,944	12
GFJ12	25,470	-100	25,276	+194	2.75	701	4,480	71
GFM12	25,710	-150	25,394	+316	2.75	61	657	133
Bt/US\$								
30.89								
JPY/US\$								
78.60								
US\$/EUR								
1.31								

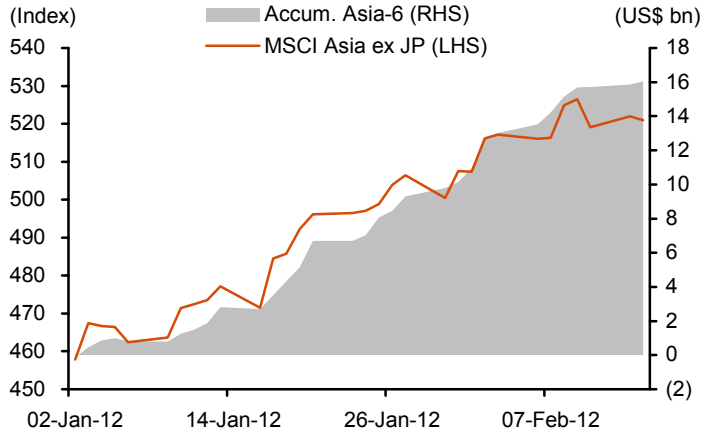
10 Bath Gold Futures

Symbol	Settlement price	Change	Vol.	% Chg Vol.	Open Int.	% Chg Open Int.
GTG12	25,230	-100	4,926	-37	8,784	+2
GTJ12	25,470	-110	2,378	-33	7,836	+6
GTM12	25,730	-120	376	-34	1,522	+6

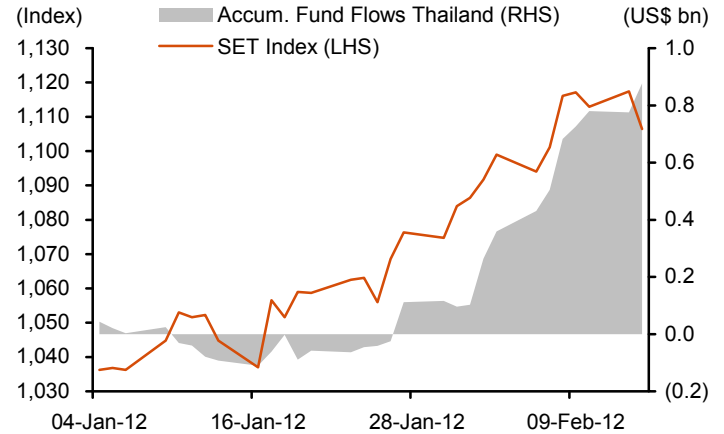
หมายเหตุ: * Underlying asset คือ Spot Gold

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

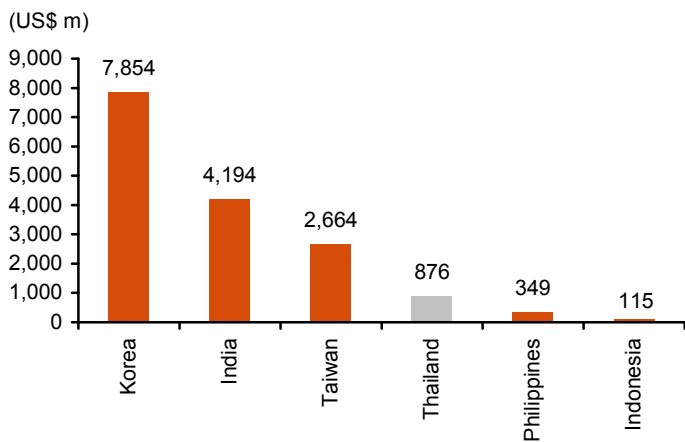
YTD 2012 Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP



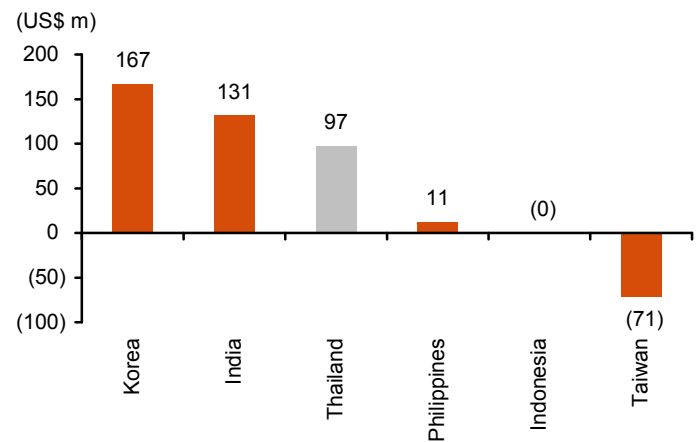
YTD 2012 Thailand Foreign Net Buy (Sell) vs. SET Index



YTD 2012 Regional Fund Flows



Week To Date (13-14 Feb 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	876	4,194	115	7,854	349	2,664	16,052
Monthly							
Dec-11	361	120	275	(337)	576	988	1,983
Jan-12	97	2,183	268	5,505	366	1,719	10,138
Feb-12	780	2,011	(153)	2,349	(17)	945	5,915
Weekly							
16-20 Jan 12	35	822	226	2,686	45	64	3,877
23-27 Jan 12	169	689	(73)	1,688	126	0	2,599
30 Jan-3 Feb	247	1,170	6	1,222	42	1,036	3,723
6-10 Jan 12	420	824	(254)	1,018	(80)	768	2,697
13-14 Feb 12	97	131	(0)	167	11	(71)	335
Daily							
08-Feb-12	178	92	(29)	359	(37)	386	949
09-Feb-12	43	294	(47)	93	(8)	154	530
10-Feb-12	53	69	(59)	80	(5)	(109)	30
13-Feb-12	(4)	131	6	147	6	(148)	138
14-Feb-12	101	—	(7)	19	6	77	196

Index Change (%)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan
y-y %						
2010	40.6	17.4	46.1	21.9	37.6	9.6
2011	(0.7)	(24.6)	3.2	(11.0)	4.1	(21.2)
YTD 2012	7.9	15.5	3.4	9.7	9.2	11.5
m-m %						
Dec-11	3.0	(4.1)	2.9	(1.2)	3.8	2.4
Jan-12	5.7	11.2	3.1	7.1	7.1	6.3
Feb-12	2.1	3.8	0.3	2.4	2.0	4.9
w-w %						
16-20 Jan 12	1.3	3.6	1.3	4.0	2.9	(4.9)
23-27 Jan 12	1.7	3.0	(0.0)	0.8	(1.4)	—
30 Jan-3 Feb	2.1	2.2	0.7	0.4	1.7	6.1
6-10 Jan 12	1.3	0.8	(2.6)	1.1	0.5	2.4
13-14 Feb 12	(0.6)	0.6	1.0	0.4	(0.2)	0.3
d-d %						
08-Feb-12	1.4	0.5	0.8	1.1	1.0	2.1
09-Feb-12	0.1	0.7	(0.2)	0.5	(0.8)	0.5
10-Feb-12	(0.4)	(0.5)	(1.7)	(1.0)	0.3	(0.6)
13-Feb-12	0.4	0.1	1.3	0.6	0.4	0.6
14-Feb-12	(1.0)	0.4	(0.2)	(0.2)	(0.5)	(0.4)

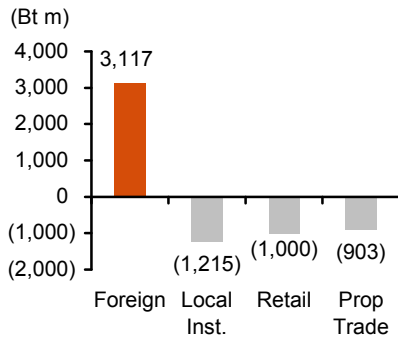
Net Fund Flows / Market Cap (%)

2011	0.70	4.26	0.67	1.88	1.38	1.16	1.96
YTD 2012	0.30	0.69	0.03	0.79	0.30	0.37	0.52

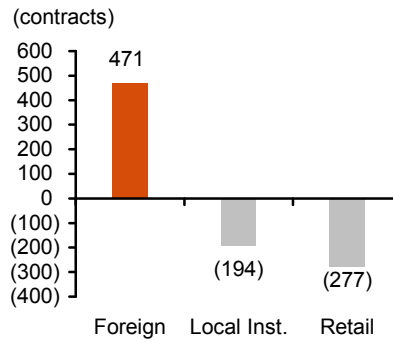
Daily Fund Flows Summary

As of 14-Feb-12 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	11,555	8,438	3,117	1,334	863	471	22,965	4,145	18,820
Institution Investors	2,629	3,843	(1,215)	13,084	13,278	(194)	28,215	4,469	23,746
Retail Investors	21,683	22,683	(1,000)	21,623	21,900	(277)	5,556	807	4,749
Proprietary Trading	6,098	7,001	(903)	—	—	—	—	—	—

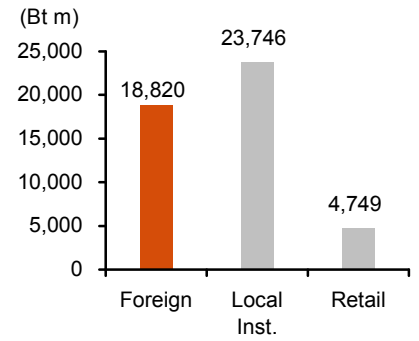
Equity Market (SET)



Futures Market



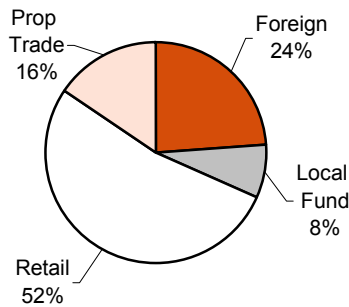
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

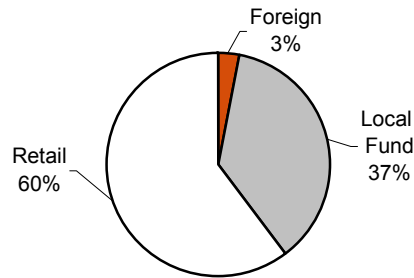
Equity Market

Turnover: Bt41,965m



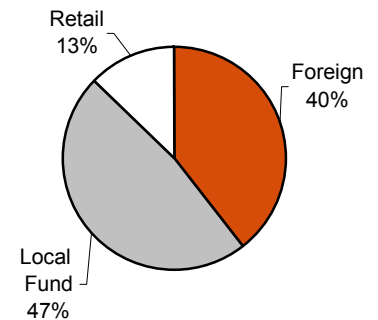
Futures Market

Volume: 36,041 contracts



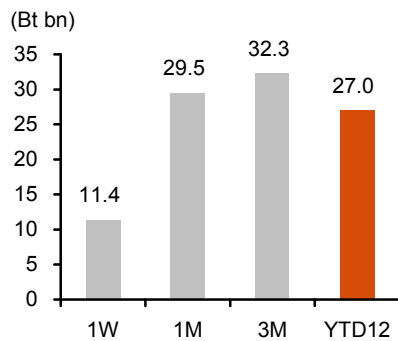
Bond Market

Turnover: Bt66,158m (2 sides B&S)

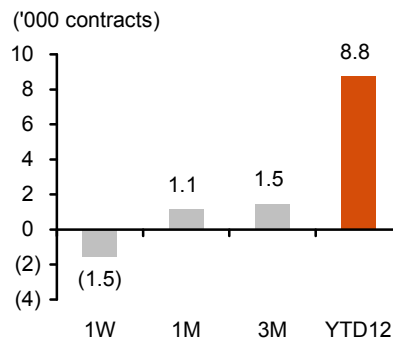


Net Foreign Fund Flows By Market

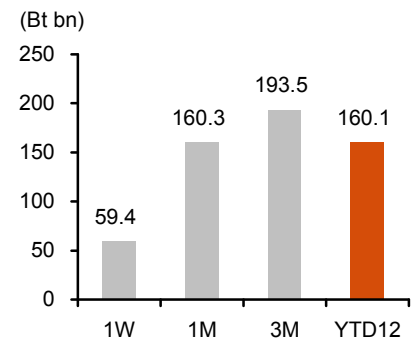
Equity Market



Futures Market

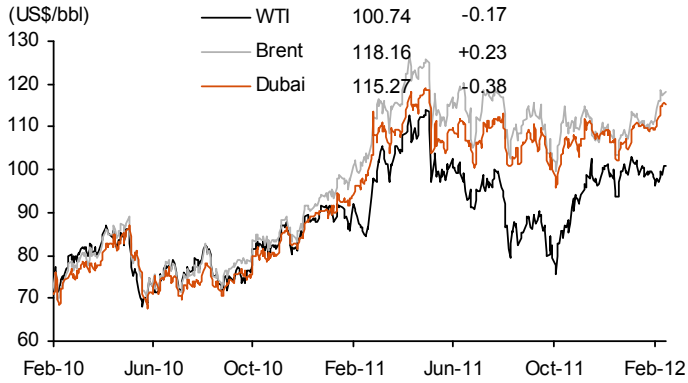


Bond Market



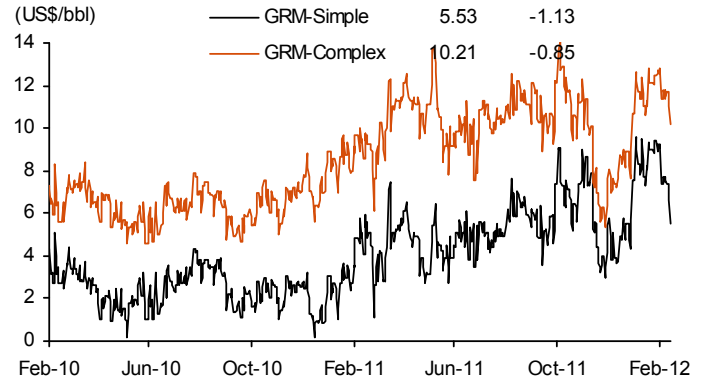
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

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

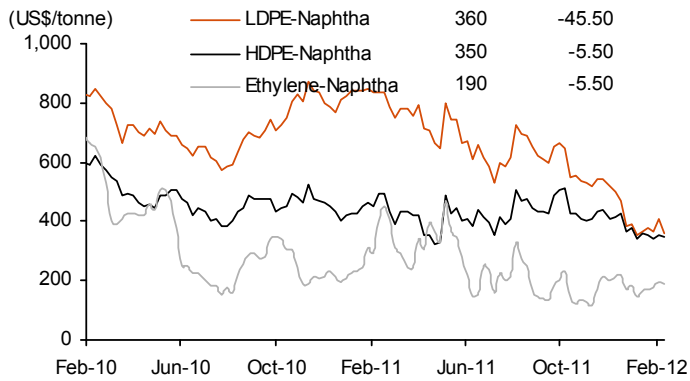


GRM Simple (IRPC, RPC) Sources: Bloomberg, TNS

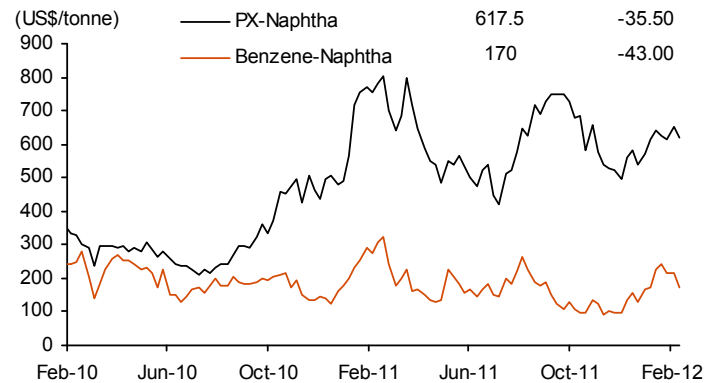
GRM Complex (BCP, TOP, PTTAR, IRPC, ESSO)



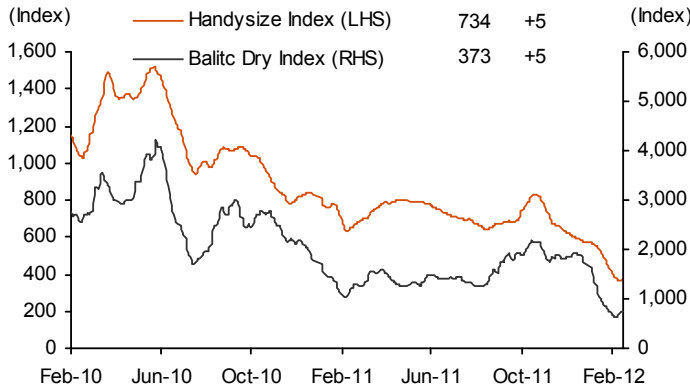
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTCH, SCC, IVL) Source: Datastream



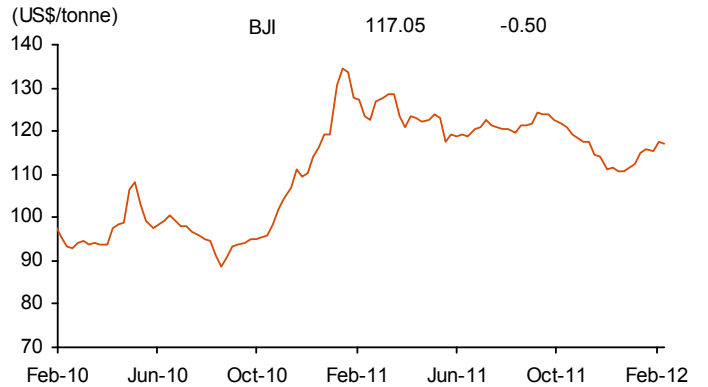
Paraxylene, Benzene (PTTAR, TOP, IRPC) Source: Datastream



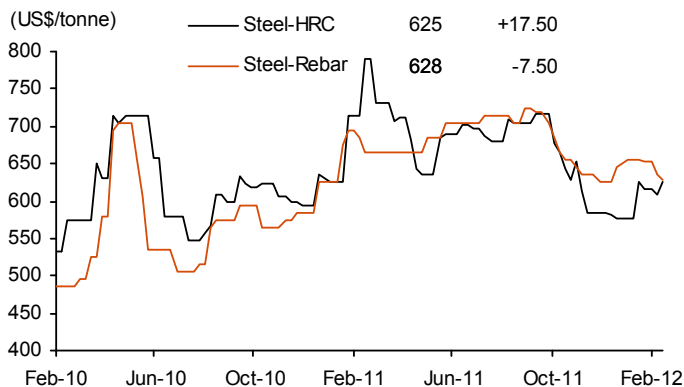
Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



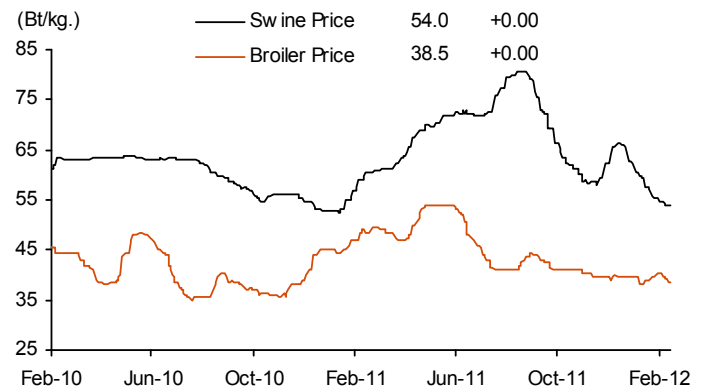
Coal – BJI (BANPU, LANNA, UMS) Source: BANPU



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

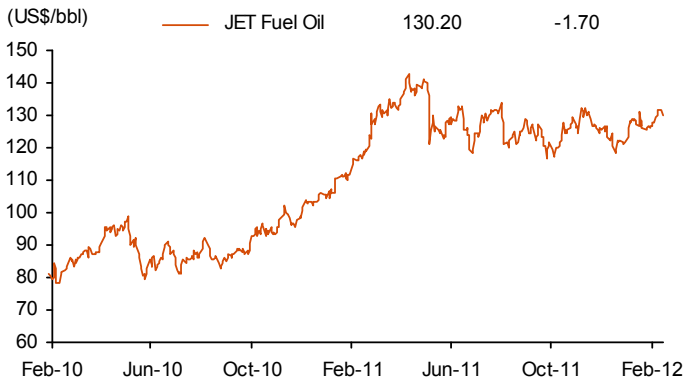


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



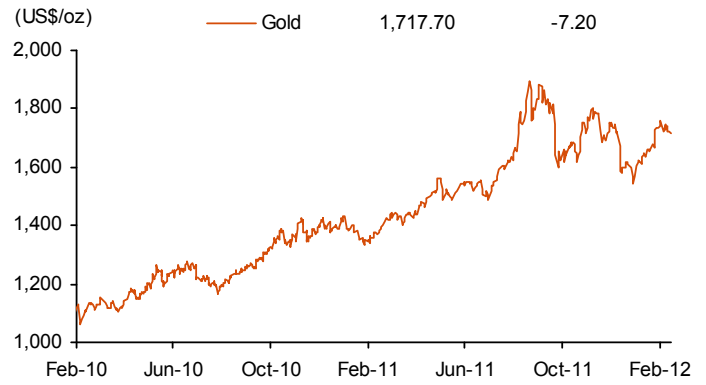
JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



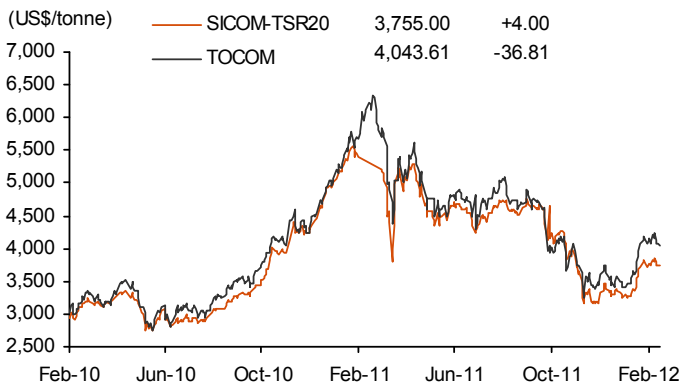
Gold

Source: Bloomberg



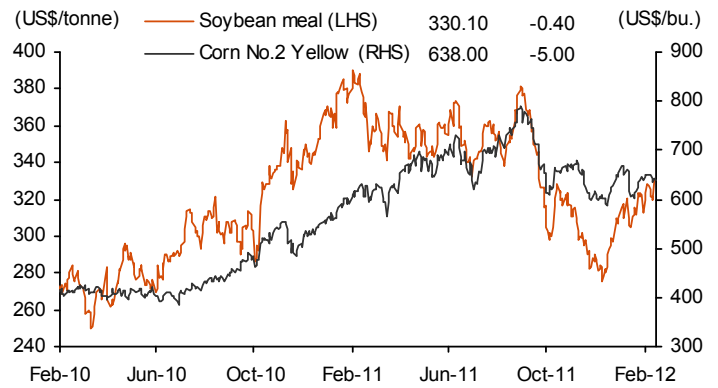
Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



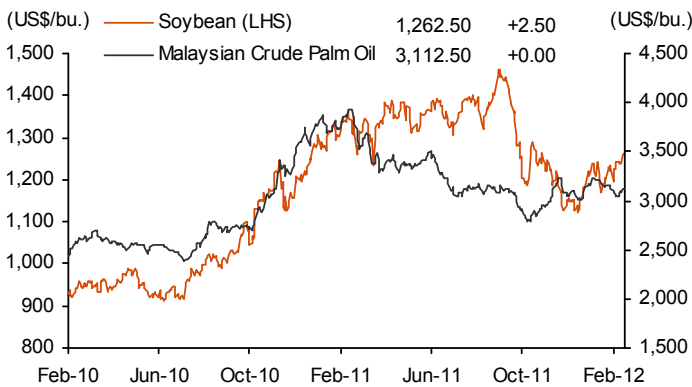
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



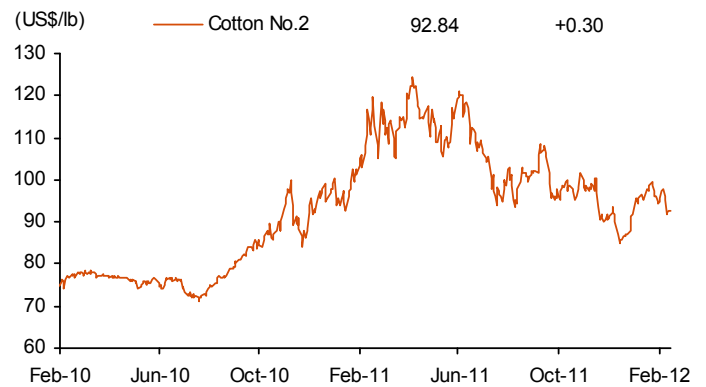
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



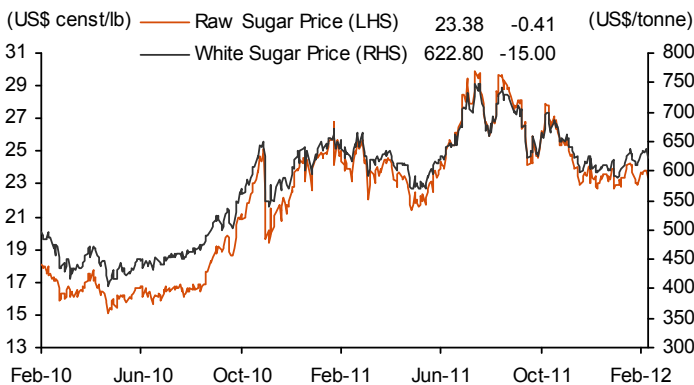
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



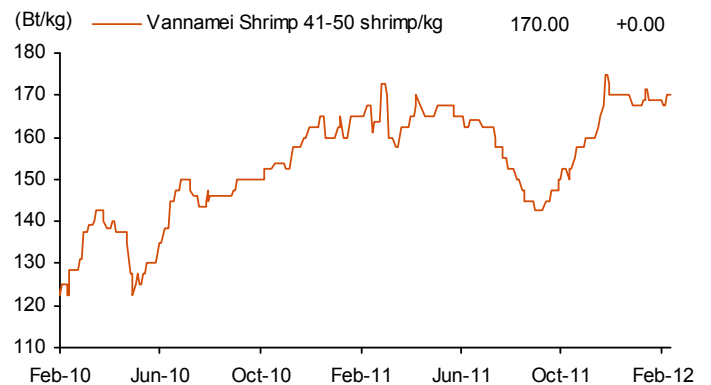
Sugar (KSL, KBS)

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)
BGH	ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ	10/02/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	541,200	70.95	38,398,140
ESTAR	รัตนชัย ผาตินาวิน	10/02/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	0.62	31,000
LHBANK	ธวัชชัย สิลมัฐ	10/02/55	ขาย	หุ้นสามัญ	570,000	1.38	786,600
MPIC	วิรัตน์ อุดมสินวัฒนา	08/02/55	ขาย	หุ้นสามัญ	10,140,000	1.59	16,122,600
SF	วิเชฐ ตันติวานิช	13/02/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	7.20	36,000
SIRI	วิลาสินี เดชอมรรธัญ	13/02/55	ขาย	หุ้นสามัญ	750,098	1.86	1,395,182
TOP	สมชัย วงศ์วัฒนศานต์	09/02/55	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	72.00	720,000
TRUBB	กิตติ เจริญพรพานิชกุล	10/02/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	4.82	482,000
TTI	กัจจกร ชื่นชูจิตต์	10/02/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	26.00	5,200

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
TGPRO	บริษัท สินทรัพย์ เมทัล จำกัด	BUY	หุ้น	4.68	7.06	27/01/55	

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

ช่วงวันที่	หุ้น	%1W-Turnover	มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	PE ratio หรือบริษัทที่มี การดำเนินงานขาดทุน	%Premium
13 – 17 ก.พ.12	ESSO01CA				
6 – 24 ก.พ.12	SPCG	82.48	92.06	ขาดทุน	—
13 ก.พ. – 2 มี.ค.12	MLINK	146.1	141.47	ขาดทุน	—

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน
หลักเกณฑ์การคัดเลือก

กรณีเป็นหุ้นสามัญ:

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

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

Source: www.sec.or.th

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	14 Feb	13 Feb	10 Feb	9 Feb	8 Feb
1 KBANK	1,320.70	457.37	310.95	(318.88)	(4.67)
2 SCB	434.50	50.64	(37.87)	21.78	(10.91)
3 IVL	289.40	(9.99)	41.76	(171.04)	308.39
4 BBL	257.90	(156.38)	184.07	456.97	414.55
5 BAY	201.68	0.08	(6.85)	(26.44)	0.63
6 PTT	163.97	269.52	259.82	71.25	(47.30)
7 DTAC	113.24	(11.60)	4.81	146.44	40.66
8 SCC	104.11	45.27	144.99	142.33	214.06
9 HEMRAJ	103.60	2.82	(4.39)	26.21	19.14
10 PTTGC	67.54	33.03	108.58	86.09	194.81
11 AMATA	47.75	30.45	(0.55)	(0.22)	27.36
12 IRPC	37.43	0.96	6.46	10.50	(12.89)
13 TTCL	35.53	0.78	(3.67)	(6.47)	13.21
14 STEC	33.26	16.18	0.24	46.73	2.99
15 AP	32.66	26.61	21.16	1.57	50.96
16 MINT	29.87	1.83	12.03	28.85	(1.98)
17 TUF	24.68	(26.95)	(20.67)	(26.64)	49.23
18 BLA	24.67	(9.47)	(0.15)	(4.14)	(3.37)
19 KTB	19.43	179.34	(56.03)	116.14	124.82
20 BGH	17.88	(9.82)	(8.28)	19.30	(45.22)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	14 Feb	13 Feb	10 Feb	9 Feb	8 Feb
1 BANPU	(43.57)	95.19	161.72	(74.12)	109.16
2 ESSO	(39.54)	0.28	1.55	(103.11)	(30.72)
3 PS	(36.27)	(22.60)	24.49	14.92	52.07
4 PTL	(20.04)	(0.73)	1.76	(0.38)	1.68
5 PF	(17.79)	(8.07)	(13.44)	(3.61)	(0.04)
6 CPALL	(16.01)	(83.39)	17.88	54.95	(62.76)
7 BH	(13.20)	(13.73)	(22.84)	20.59	(15.69)
8 TK	(11.90)	na	na	na	(0.11)
9 CPN	(9.48)	1.10	14.85	0.11	(28.64)
10 TTW	(8.87)	(10.29)	(11.87)	(1.69)	14.18
11 LPN	(7.77)	4.94	(22.18)	(13.22)	64.63
12 LOXLEY	(7.52)	0.08	1.52	0.74	0.74
13 KH	(6.49)	(3.09)	(12.49)	(7.68)	(5.50)
14 LH	(6.49)	(5.91)	(78.29)	(23.63)	(29.28)
15 GL	(6.20)	na	0.01	1.58	na
16 BJC	(6.18)	0.63	603.27	10.63	4.47
17 AGE	(3.53)	(0.54)	3.01	0.05	(0.47)
18 TICON	(3.44)	0.42	(5.47)	(12.58)	(7.09)
19 ROJNA-W3	(3.25)	na	(0.01)	(2.15)	(0.13)
20 AOT	(3.12)	(0.72)	(10.18)	(0.22)	3.95

NVDR Most Active Values (Bt m) (14-Feb-12)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KBANK	1,650.69	329.99	1,980.68	1,320.70	35.75
2 BBL	942.44	684.53	1,626.97	257.90	37.51
3 SCB	488.55	54.05	542.59	434.50	15.92
4 IVL	323.51	34.11	357.62	289.40	6.58
5 BAY	253.61	51.93	305.54	201.68	13.64
6 PTT	208.06	44.09	252.15	163.97	5.11
7 ADVANC	124.35	111.36	235.71	12.99	5.51
8 SCC	161.66	57.55	219.21	104.11	14.75
9 DTAC	162.29	49.05	211.34	113.24	32.18
10 PTTEP	75.77	60.33	136.11	15.44	8.10
11 KTB	69.52	50.09	119.61	19.43	2.96
12 PTTGC	90.02	22.48	112.49	67.54	4.25
13 HEMRAJ	103.84	0.24	104.08	103.60	19.98
14 TOP	57.37	40.16	97.53	17.20	4.62
15 BANPU	23.03	66.60	89.62	(43.57)	1.68
16 TISCO	46.48	41.24	87.71	5.24	16.19
17 TTCL	56.06	20.53	76.59	35.53	16.50
18 LPN	24.47	32.24	56.70	(7.77)	27.38
19 MINT	40.90	11.04	51.94	29.87	7.35
20 AMATA	48.21	0.46	48.67	47.75	6.06

NVDR Outstanding Share (shares) (14-Feb-12)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	22,300	33,858	65.86
2 GOLD-W1	239,090,346	504,065,655	47.43
3 KBANK	651,995,675	2,393,260,193	27.24
4 BBL	500,990,324	1,908,842,894	26.25
5 LPN	383,747,112	1,475,698,768	26.00
6 E-W1	86,400,331	347,000,000	24.90
7 E	155,935,237	694,000,000	22.47
8 LH	2,084,994,440	10,025,921,523	20.80
9 NOBLE	83,525,500	456,471,175	18.30
10 BLAND-W2	1,154,914,639	6,883,702,818	16.78
11 BAY	907,048,815	6,074,143,747	14.93
12 THRE	172,163,812	1,187,354,940	14.50
13 LALIN	114,073,300	825,000,000	13.83
14 PRANDA	55,117,300	403,331,754	13.67
15 GBX	148,901,700	1,089,076,392	13.67
16 SIRI	948,074,268	7,098,902,952	13.36
17 SYNTEC	212,752,300	1,600,000,000	13.30
18 SPALI	222,625,876	1,716,553,249	12.97
19 CEI	24,292,700	188,300,000	12.90
20 MAJOR	111,445,076	881,897,219	12.64

Source: SET

Short Sale as of 14 Feb 2012

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sale Volume Comparing with Main Board
SCB	806,900	104,024,250	128.92	130.00	-0.83%	6.16%
TOP	857,100	60,893,325	71.05	69.75	1.86%	5.80%
KBANK	884,300	121,895,800	137.84	139.00	-0.83%	4.75%
IVL	3,332,700	129,423,925	38.83	38.25	1.53%	4.72%
STA	303,700	6,444,660	21.22	21.00	1.05%	4.59%
PTTGC	666,100	47,366,850	71.11	70.75	0.51%	3.59%
ITD	1,398,500	5,114,000	3.66	3.66	-0.09%	3.46%
IRPC	4,338,700	20,387,538	4.70	4.64	1.27%	2.69%
TDEX	10,000	78,612	7.86	7.85	0.14%	2.60%
BGH	50,100	3,563,375	71.13	71.00	0.18%	2.04%
BANPU	60,100	38,087,400	633.73	626.00	1.24%	1.55%
PTL	128,300	2,153,270	16.78	16.70	0.50%	1.44%
TMB	3,000,000	5,190,000	1.73	1.69	2.37%	1.08%
TRUE	750,000	2,490,000	3.32	3.30	0.61%	0.83%
STPI	14,000	437,250	31.23	31.25	-0.06%	0.80%
SCC	14,500	5,085,500	350.72	349.00	0.49%	0.69%
ADVANC	51,600	7,749,100	150.18	148.00	1.47%	0.47%
PTT	31,800	10,890,500	342.47	338.00	1.32%	0.44%
THCOM	110,000	1,452,000	13.20	13.40	-1.49%	0.43%
BCP	26,000	540,800	20.80	20.80	0.00%	0.40%
AOT	10,000	525,000	52.50	52.50	0.00%	0.32%
CPF	51,000	1,873,500	36.74	36.25	1.34%	0.29%
BBL	27,000	4,430,000	164.07	165.50	-0.86%	0.23%
TTA	5,200	110,000	21.15	20.70	2.19%	0.14%
THAI	16,300	420,100	25.77	25.75	0.09%	0.12%
BAY	44,700	1,073,910	24.02	24.40	-1.54%	0.10%
HEMRAJ	100,000	266,000	2.66	2.68	-0.75%	0.10%
SCCC	100	28,900	289.00	289.00	0.00%	0.09%
ESSO	30,000	399,000	13.30	13.00	2.31%	0.08%
KTB	53,700	902,070	16.80	16.60	1.19%	0.04%
LOXLEY	50,000	180,000	3.60	3.62	-0.55%	0.04%
LPN	2,000	27,300	13.65	13.60	0.37%	0.03%
DTAC	1,000	68,750	68.75	68.75	0.00%	0.02%
LH	2,000	12,500	6.25	6.25	0.00%	0.02%
ASP	2,000	4,800	2.40	2.38	0.84%	0.01%
JAS	10,000	20,400	2.04	2.04	0.00%	0.01%
PS	1,000	14,600	14.60	14.50	0.69%	0.01%
SPALI	500	6,900	13.80	13.90	-0.72%	0.01%
AMATA	1,000	16,900	16.90	16.80	0.60%	0.00%

Source: SET

Foreign Board as of 14-Feb-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
BBL-F	2,478,400	446,064,105	181.00	165.50	9.37
KBANK-F	2,539,863	356,431,679	142.00	139.00	2.16
SCC-F	307,700	126,313,200	408.00	349.00	16.91
LPN-F	538,000	7,416,260	13.70	13.60	0.74
LH-F	1,140,000	7,290,480	6.40	6.25	2.40
BAY-F	191,100	4,676,840	24.90	24.40	2.05
DTAC-F	16,000	1,110,750	69.25	68.75	0.73
BANPU-F	500	317,900	626.00	626.00	0.00
SCB-F	2,200	282,040	127.00	130.00	(2.31)
ADVANC-F	100	15,550	155.50	148.00	5.07

Source: SET

Big Lot as of 14-Feb-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price
ADVANC	3,340,900	497,389,794	148.88	148.00	0.59
BBL-F	1,406,000	252,948,875	179.91	181.00	(0.60)
BANPU	358,000	226,250,765	631.99	626.00	0.96
BBL	1,253,341	206,750,631	164.96	165.50	(0.33)
KBANK	1,473,300	202,833,905	137.67	139.00	(0.96)
BECL-F	8,430,500	160,179,500	19.00	18.10	4.97
HANA	7,018,200	129,826,875	18.50	18.50	0.00
CPF-F	1,300,000	47,117,070	36.24	37.00	(2.05)
KG965	1,000,000	24,900,000	24.90	24.90	0.00
BCP	832,900	17,465,746	20.97	20.80	0.82
TOP	190,300	13,391,532	70.37	69.75	0.89
SCB	100,000	12,950,000	129.50	130.00	(0.38)
LH-F	2,000,000	12,900,000	6.45	6.40	0.78
LPN-F	844,400	11,693,336	13.85	13.70	1.09
MAJOR	700,000	10,780,000	15.40	15.30	0.65
AP	2,007,100	10,537,275	5.25	5.20	0.96
BANP01CB	6,000,000	8,540,000	1.42	1.33	6.77
THAI	222,400	6,004,800	27.00	25.75	4.85
EGCO	43,900	4,132,088	94.12	93.50	0.66
TUF01CA	3,000,000	3,930,000	1.31	1.29	1.55
SCB-F	30,000	3,885,000	129.50	127.00	1.97
BECL	200,000	3,800,000	19.00	19.00	0.00
IRPC	627,700	3,000,406	4.78	4.64	3.02
SIRI-W1	3,000,000	2,850,000	0.95	0.87	9.20
N-PARK	95,000,000	1,981,100	0.02	0.02	0.00
BCP01PB	1,000,000	880,000	0.88	0.90	(2.22)
TRUE01CC	1,000,000	850,000	0.85	0.81	4.94
PTTG06PA	1,000,000	587,000	0.59	0.57	3.51

Source: SET

WARRANT TABLE



As of 14/02/12

	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant	Volatility of stocks	B&S price(B)	Prem/Disc to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
AGE-W1	0.889	1:1.1250	13-Feb-14	5.90	5.40	28.3%	5.42	(0.4%)	1.23	114.0%	Last business day of Jun and Dec
AIM-W1	0.200	1:1.0000	17-Sep-12	0.09	0.01	116.3%	0.01	26.7%	9.00	144.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AIT-W1	16.500	1:1.0000	30-Sep-12	52.25	34.50	10.4%	35.73	(3.5%)	1.51	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AMC-W1	3.000	1:1.0000	7-Mar-14	2.04	0.45	27.1%	0.10	365.5%	4.53	58.4%	Last business day of Mar and Sep
BLAND-W2	1.700	1:1.0000	2-May-13	0.70	0.05	22.2%	0.00	na	14.00	76.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLAND-W3	1.300	1:1.0000	17-Jun-15	0.70	0.16	22.2%	0.02	698.2%	4.38	54.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLISS-W1	0.800	1:1.0000	17-Jul-12	0.04	0.01	0.0%	na	na	4.00	280.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	1.050	1:1.0000	8-Aug-16	1.00	0.43	47.6%	0.28	56.2%	2.33	76.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W2	0.700	1:1.0000	11-Nov-13	0.69	0.23	18.8%	0.07	210.1%	3.00	72.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2012)
BWG-W1	1.200	1:1.0000	13-Jul-14	1.73	1.03	39.6%	0.65	57.9%	1.68	104.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CCP-W1	1.000	1:1.0000	29-Sep-14	2.58	1.48	13.5%	1.10	34.0%	1.74	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Dec 2012)
CEN-W2	2.096	1:1.0500	17-Jan-13	2.48	0.87	17.5%	0.39	122.4%	2.99	103.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W3	2.000	1:1.0000	10-Jun-15	2.48	1.14	17.5%	0.59	92.6%	2.18	75.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W2	0.500	1:1.0000	21-Jun-13	0.51	0.20	20.8%	0.05	318.9%	2.55	116.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGS-W5	1.412	1:1.0625	18-Jan-13	1.06	0.17	21.9%	0.01	1330.4%	6.63	65.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W2	0.500	1:0.2693	15-Jun-12	0.68	0.05	26.6%	0.05	10.6%	3.66	100.1%	Last business day of every month
CIG-W3	0.900	1:0.0667	31-Aug-12	0.68	0.01	26.6%	0.00	3072.1%	4.53	131.3%	Last business day of every month
CSP-W1	3.900	1:1.0000	29-Nov-13	2.24	0.23	23.7%	0.02	1194.7%	9.74	55.8%	End of May, Nov
DEMCO-W4	4.978	1:1.0040	10-Feb-13	3.60	0.44	25.7%	0.06	673.7%	8.21	60.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W1	1.500	1:1.0000	22-Dec-20	1.14	0.44	11.6%	0.10	328.8%	2.59	53.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
EARTH-W3	1.466	1:1.0230	15-Sep-16	4.74	3.74	11.6%	3.01	24.3%	1.30	128.6%	15 Mar, 15 Sep (1st on 15 Mar 2012)
ECL-W1	1.000	1:1.0000	1-Dec-13	0.73	0.13	28.7%	0.03	312.8%	5.62	68.2%	End of Jun, Dec
EPCO-W1	2.300	1:1.0000	20-Oct-14	1.88	0.39	11.9%	0.05	668.3%	4.82	39.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Mar 2012)
ERW-W2	2.800	1:1.0000	17-Dec-13	2.58	0.63	31.8%	0.38	67.8%	4.10	53.6%	17 Dec 2013
FOCUS-W1	3.000	1:1.0000	15-Jun-14	1.60	0.24	67.5%	0.25	(4.7%)	6.67	68.7%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Nov
GEN-W3	1.000	1:1.0000	15-May-14	0.26	0.04	64.1%	0.01	195.2%	6.50	100.7%	30 Dec
GJS-W2	0.250	1:3.0000	12-Dec-17	0.15	0.13	96.1%	0.23	(44.3%)	3.46	62.5%	End of Jun and Dec
GLAND-W1	1.000	1:1.0000	26-May-14	2.30	1.35	19.1%	1.32	2.0%	1.70	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
GLOBAL-W	7.500	1:1.0000	18-May-13	10.40	2.50	30.9%	2.94	(15.0%)	4.16	na	18 Nov 2011, 18 May 2012, 16 Nov 2012, 17 May 2013
GOLD-W1	3.000	1:1.0000	31-Mar-14	4.32	1.44	22.6%	1.08	33.4%	3.00	64.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W1	0.018	1:1.0000	18-Jun-14	0.02	0.01	735.0%	0.02	(39.4%)	2.00	111.7%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
KSL-W1	10.000	1:1.0000	15-Mar-13	13.90	4.06	14.3%	3.90	4.1%	3.42	21.7%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
L&E-W2	7.400	1:1.0000	23-May-13	11.00	3.32	9.6%	2.97	11.8%	3.31	43.2%	Last business day of Jan, May, Sep
LEE-W2	2.500	1:1.0000	20-May-13	4.04	1.20	10.1%	1.23	(2.4%)	3.37	na	Last business day of Jun, Dec
LIVE-W1	0.174	1:1.1524	21-Jan-14	0.10	0.03	142.9%	0.03	(3.5%)	3.84	134.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MATCH-W2	1.400	1:1.0000	29-May-14	1.78	0.62	44.3%	0.56	11.3%	2.87	57.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W1	1.829	1:2.7340	24-Feb-14	2.62	1.78	50.1%	2.62	(32.2%)	4.02	na	Last business day of Jun and Dec (1st on 30 Jun 2012)
MINT-W4	13.000	1:1.0000	18-May-13	12.10	2.02	17.1%	0.68	196.0%	5.99	45.7%	Last business day of every mon
MJD-W1	2.000	1:1.0000	28-Jun-13	2.00	0.42	41.7%	0.28	49.1%	4.76	60.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W2	0.500	1:1.0000	15-Dec-16	0.79	0.49	31.0%	0.29	66.9%	1.61	94.3%	Last busi. day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2012)
NNCL-W2	1.000	1:1.0000	29-Dec-15	1.47	0.48	17.9%	0.40	19.1%	3.06	42.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
PF-W2	0.002	1:6.0000	6-Nov-12	0.84	5.00	26.4%	4.97	0.5%	1.01	na	30 Jun and 30 Dec
PLUS-W2	0.750	1:1.0000	15-Mar-14	0.41	0.21	81.3%	0.09	137.3%	1.95	152.2%	30 Jun and 30 Dec
ROJNA-W2	3.334	1:1.1998	30-Jul-14	6.40	3.40	28.9%	3.88	(12.3%)	2.26	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
ROJNA-W3	4.000	1:1.0000	18-Jul-16	6.40	2.62	28.9%	2.36	11.1%	2.44	44.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W2	1.900	1:1.0000	19-May-14	2.84	1.51	17.6%	0.93	62.7%	1.88	84.9%	End of Jun, Dec
SAM-W1	1.000	1:1.0000	12-Nov-12	0.79	0.20	16.0%	0.00	7631.8%	3.95	124.3%	End of Jun, Dec
SIMAT-W1	1.500	1:1.0000	28-Aug-14	2.02	0.78	45.0%	0.68	14.3%	2.59	45.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SINGHA-W	6.000	1:1.0000	28-Nov-14	0.30	0.06	70.2%	0.00	2607.3%	5.00	128.4%	End of May, Nov
SIRI-W1	1.114	1:1.1670	20-Jan-15	1.87	0.87	33.8%	0.72	21.6%	2.51	58.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Mar 2012)
SLC-W1	0.940	1:0.4250	16-May-15	0.37	0.02	35.6%	0.01	217.3%	7.86	54.2%	Last business day of May, Nov
SLC-W2	0.570	1:0.1749	28-Oct-15	0.37	0.02	35.6%	0.01	103.3%	3.24	82.5%	Last business day of Mar, Sep
SLC-W3	1.000	1:1.0000	14-Sep-16	0.37	0.04	35.6%	0.02	94.8%	9.25	46.3%	Last business day of Mar, Sep
SPORT-W3	1.691	1:1.1530	21-Apr-15	2.88	1.15	16.7%	1.33	(13.5%)	2.89	na	End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W4	1.726	1:1.0138	15-Aug-14	2.88	1.01	16.7%	1.05	(4.0%)	2.89	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
STAR-W	2.300	1:1.0000	31-May-12	1.08	0.09	19.6%	0.00	na	12.00	138.6%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
STPI-W1	2.482	1:1.4042	6-May-13	31.25	37.50	42.7%	40.27	(6.9%)	1.17	na	End of May, Nov
TAPAC-W1	2.300	1:1.0000	31-May-13	2.96	0.72	42.7%	0.64	12.9%	4.11	53.6%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
TASCO-W3	62.190	1:1.0000	17-Apr-14	48.50	8.40	13.4%	0.92	810.6%	5.77	43.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W1	0.876	1:1.1415	30-Oct-14	3.24	2.56	37.5%	2.17	18.2%	1.44	154.0%	End of Jun
TCC-W2	1.000	1:1.0000	3-May-18	3.24	2.22	37.5%	2.27	(2.2%)	1.46	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCJ-W1	10.000	1:1.0000	17-Mar-16	7.65	2.94	14.0%	0.40	639.3%	2.60	64.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W1	1.000	1:1.1000	31-Mar-13	1.93	1.26	37.8%	0.90	40.3%	1.68	166.2%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TICON-W3	19.355	1:1.0333	31-Jan-14	12.50	0.60	24.9%	0.30	101.2%	21.53	31.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TIES-W1	1.200	1:1.0000	7-Jun-12	0.54	0.04	16.7%	0.00	na	13.50	134.4%	Last 7 business days of each quarter
TLUXE-W2	2.500	1:1.0000	20-Feb-15	3.90	1.34	20.3%	1.14	17.4%	2.91	44.8%	Last business day of Mar and Sep
TPOLY-W1	1.500	1:1.0000	7-Jun-13	1.73	0.53	8.0%	0.24	119.2%	3.26	69.5%	Last business day of Jun and Dec
TRUBB-W1	4.000	1:1.0000	7-Aug-14	4.72	2.22	33.4%	1.33	66.5%	2.13	74.5%	Last business day of Jun and Dec
TSF-W1	0.120	1:1.6708	16-Nov-12	0.60	1.20	42.0%	0.79	51.0%	0.84	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TSTH-W1	2.100	1:1.0000	1-Dec-12	0.89	0.03	18.4%	0.00	na	29.67	70.2%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSTH-W2	6.114	1:1.0000	1-Dec-12	0.89	0.01	18.4%	0.00	na	89.00	100.5%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVO-W2	8.900	1:1.0000	18-May-12	19.60	10.30	27.6%	10.46	(1.5%)	1.90	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TVO-W3	8.900	1:1.0000	18-May-12	19.60	10.00	27.6%	10.76	(7.1%)	1.96	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TYM-W1	0.500	1:1.0000	23-Jun-14	0.44	0.08	24.4%	0.04	80.9%	5.50	38.5%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Mar 2012)
UKEM-W1	0.500	1:1.0000	5-Nov-14	1.99	1.58	25.8%	1.24	27.8%	1.26	235.2%	Last business day of Jun, Dec

Sources: Companies data, Thanachart

FEBRUARY 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
13	14	15	16	17
<p>New listing: DW BAY08PB 20 m units (Exercise 10DW:1 @30.00, Issue price @1.04) TMB13CC 30 m units (Exercise 0.50DW:1 @1.55, Issue price @1.00) TMB13PA 29.80 m units (Exercise 0.50DW:1 @1.60, Issue price @1.01)</p> <p>XR: THRE 0.75:1 @3.00</p> <p>XD: PTTEP @2.79</p> <p>New share trading: CIG 0.29 m shares (CIG-W2 4:1.07726 @0.50)</p> <p>Last trading: BANP06CB BANP06PB SCB06CB SCB06PB TUF06CB</p> <p>Delisted: DEMCO-W3</p> <p>Events: TH-DELTA, TOP ประกาศฉบับปี 2011</p>	<p>New listing: DW BJC13CA 30 m units (Exercise 10DW:1 @28.00, Issue price @1.00) DCC13CA 21.80 m units (Exercise 10DW:1 @60.00, Issue price @1.38) THAI13PA 30 m units (Exercise 8DW:1 @22.50, Issue price @1.00)</p> <p>New share trading: LL 780 m shares (Existing shareholders 1:1 @0.25) SF 0.59 m shares (ESOP-W 1:1.48344 @4.678) WORK 780 m shares (ESOP-W 1:1.25 @12.98)</p> <p>Events: TH-RATCH, IRPC, BCP BTS, INTUCH, AOT ประกาศฉบับปี 2011 US-กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผย ยอดค้าปลีกเดือน ม.ค. US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย ราคานำเข้าและส่งออก เดือน ม.ค. US-กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผย ตัวเลขสต็อกสินค้าคงคลัง ภาคธุรกิจเดือน ธ.ค.</p>	<p>New listing: DW AOT13PA 22.30 m units (Exercise 10DW:1 @50.00, Issue price @1.35) BGH13PA 15.00 m units (Exercise 10DW:1 @78.00, Issue price @2.00) ROBI13CA 29.20 m units (Exercise 10DW:1 @42.00, Issue price @1.03)</p> <p>New share trading: MINT 0.17 m shares (ESOP-W3 1:1.10 @8.918) SOLAR 11.83 m shares (PP @1.826)</p> <p>Par Change: URBNPF Par @8.87100 (From Par @8.99600) Capital Reduction</p> <p>Delisted: ADAM-W1</p> <p>Events: TH-BEC, THCOM ประกาศฉบับปี 2011 TH-ส.อ.ท. เผยดัชนีความ เขื่อนภาคอุตสาหกรรม, ยอดการผลิตและส่งออก รถยนต์ รถจักรยานยนต์และ ชิ้นส่วนยานยนต์ TH-กบง. ประชุมเพื่อกำหนด อัตราค่าพลังงาน และก๊าซ ธรรมชาติ US-ธนาคารกลางสหรัฐเผย ดัชนีภาวะธุรกิจโดยรวม เดือน ก.พ. US-ธนาคารกลางสหรัฐเผย ข้อมูลการผลิตภาค อุตสาหกรรมและอัตราการ ใช้กำลังผลิตเดือน ม.ค. US-NAHB เผยดัชนีตลาด ที่อยู่อาศัยเดือน ก.พ. US-FED เผยรายงานการ ประชุมและคาดการณ์ เศรษฐกิจ US-EIA petroleum report</p>	<p>New listing: DW HMPR13PA 30 m units (Exercise 4DW:1 @11.30, Issue price @1.00) SPAL13CA 29.20 m units (Exercise 4DW:1 @13.50, Issue price @1.03) TRUE13PA 29.50 m units (Exercise 1DW:1 @3.20, Issue price @1.02)</p> <p>New share trading: CWT 18.42 m shares (CWT-W1 1:1 @6.00) L&E 5.27 m shares (L&E-W2 1:1 @7.40) TAPAC 0.66 m shares (TAPAC-W1 1:1 @2.30)</p> <p>XD: PSL @0.15 SPF @0.25 WHAPF @0.1802</p> <p>Events: TH-MAJOR ประกาศฉบับปี 2011 TH-ปรับขึ้นราคา NGV และ LPG รอบที่ 2 US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผย ข้อมูลการเริ่มสร้างบ้านและ การอนุญาตก่อสร้าง เดือนม.ค. US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนม.ค. US-ธนาคารกลางสหรัฐสาขา ฟิลาเดลเฟียเผยผลสำรวจ แนวโน้มธุรกิจเดือน ก.พ.</p>	<p>XD: MNIT @0.16 MNIT2 @0.185 MNRF @0.195 M-STOR @0.213</p> <p>Last trading: ADVA01CA ADVA01PA AOT01CA AOT01PA ESSO01CA ESSO01PA IRPC01CA KBAN01CA KBAN01PA KTB01CB PTTE01CB PTTE01PB SCB01CA</p> <p>Delisted: BAY08CB BAY08PA</p> <p>Events: TH-Foreign reserves US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ม.ค. US-คอนเฟอเรนซ์ บอร์ด เผย ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐ เดือน ม.ค.</p>

FEBRUARY 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
20	21	22	23	24
<p>XD: POPF @0.2413 QHPF @0.1863</p> <p>Delisted: BANP06CB BANP06PB SCB06CB SCB06PB TUF06CB</p> <p>Events: TH-EGCO ประกาศงบปี 2011 TH-สภาพัฒนาฯ เผยตัวเลขจีดีพี 4Q11 พร้อมสรุปภาวะเศรษฐกิจปี 2011 และแนวโน้มปี 2012</p>	<p>XD: CPNRF @0.25 URBNPF @0.1099</p> <p>Events: TH-TUF ประกาศงบปี 2011</p>	<p>XD: MBKET @0.82</p> <p>Events: TH-RS ประกาศงบปี 2011 US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: CTARAF @0.4106 GOLDPF @0.4053 MJLF @0.24 PL @0.35 TOP @2.00</p> <p>Last trading: ESSO03CA</p> <p>Events: TH-BANPU ประกาศงบปี 2011</p>	<p>XD: DTCPF @0.445 GL @0.64 MPIC @0.05 QHOP @0.20 TCIF @0.225 TRIF @0.33 TTLPF @0.35</p> <p>Delisted: ADVA01CA ADVA01PA AOT01CA AOT01PA ESSO01CA ESSO01PA IRPC01CA KBAN01CA KBAN01PA KTB01CB PTTE01CB PTTE01PB SCB01CA</p> <p>Events: TH-GFPT, STA, SAMART, BH ประกาศงบปี 2011 TH-Foreign reserves TH-ที่โอดที่มันใจเปิด 3จี กทม.</p>
27	28	29	Mar 1	Mar 2
<p>XD: BCP @1.00 DELTA @1.20 IRPC @0.04 RATCH @1.15</p> <p>Events: TH-GRAMMY, MCOT, SGP ประกาศงบปี 2011</p>	<p>Events: TH-TICON ประกาศงบปี 2011 TH-สศอ. เผยดัชนีอุตสาหกรรมประจำเดือน</p>	<p>Events: TH-บริษัทจดทะเบียนประกาศงบปี 2011 เป็นวันสุดท้าย TH-BoT Econ, Jan-12 US-EIA petroleum report</p>	<p>Delisted: ESSO03CA</p> <p>Events: TH-MOC CPI, Feb-12</p>	

MARCH 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5	6	7	8	9
<p>XD: KSL @0.50</p> <p>Events:</p>	<p>XR: SORKON 1:2 @10.00</p> <p>Events:</p>	<p>Holiday</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XR: WR 1:1@1.1</p> <p>Events: TH-UTCC CCI, Feb-12 UK-BOE Meeting EU-ECB Meeting</p>	<p>XR: SCSMG 1:1.45229@5.00</p> <p>Events: TH-Foreign reserves</p>

MARCH 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
12	13	14	15	16
Events:	Events: JP-BOJ Meeting US-FOMC Meeting	XD: SNC @0.60 Events: US-EIA petroleum report	Events:	Events: TH-Foreign reserves
19	20	21	22	23
Events:	Events: TH-ศาลฎีกานัดชี้ชะตา ไรแดง "บุญจง" พรรคภูมิใจไทย บ่าย 3 โมง	Events: TH-MPC Meeting US-EIA petroleum report	Last trading: AOT13CB BLA13CB DTAC13CB Events:	XW: TCC 10:1 @free Last trading: BH13CA CPF13PA DELT13CA KK13CA Events: TH-Foreign reserves
26	27	28	29	30
Events:	Last trading: BANP13CE BGH13CB HMPR13CB Events:	XD: TBSP @6.00 TCP @0.60 Events: US-EIA petroleum report	XD: Q-CON @0.08 Delisted: AOT13CB BLA13CB DTAC13CB Events:	XD: TGCI @0.10 Delisted: BH13CA CPF13PA DELT13CA KK13CA Events: TH-BoT Econ, Feb-12 TH-Foreign reserves

APRIL 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
XR: ADVANC @4.26 DCC @0.62 Last trading: BIGC01CA BLA01CA TCAP01CA Events: TH-MOC CPI, Mar-12	Delisted: BANP13CE BGH13CB HMPR13CB Events:	XD: CSL @0.27 Events: US-EIA petroleum report EU-ECB Meeting	XD: DTAC @1.38 INTUCH @1.58 SCC @7.00 Events: UK-BOE Meeting	Holiday Events: TH-Foreign reserves

Equity research team

+66 2617 4900

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

Data support team

+66 2617 4900

ทีมสนับสนุนข้อมูล	มลฤดี	เพชรแสงใสกุล	monrudee.pet@thanachartsec.co.th
	สุขสวัสดิ์	ลิมาวงษ์ปราณี	suksawat.lim@thanachartsec.co.th
	วราทิพย์	รุ่งประดับวงศ์	varathip.run@thanachartsec.co.th
	สุนทร	รักษาวัด	sunet.rak@thanachartsec.co.th
	เกษมรัตน์	จิตกุล	kasemrat.jit@thanachartsec.co.th
	ปฏิกาน	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.

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