



Top Weekly Calls			Technical Picks (1 Day)			Today's Fundamental Research Reports		
	Technical Target				S/R		Rec	TP
BIGC	BUY	240.00	CPALL	BUY	34.50/37.60	DCC	BUY	66.00
KBANK	BUY	155.00	CPF	BUY	38.00/40.00	MAJOR	BUY	25.00
LH	BUY	8.10				BANPU	BUY	700.00
CPF	BUY	42.00				BTS	BUY	1.02
PS	BUY	16.00				KSL	U.R.	U.R.

กลยุทธ์ลงทุน: TNS แนะนำ **ถือหุ้นในสัดส่วน 50% ของพอร์ต** ต่อ โดยคงมุมมองต่อการ Rebound และเป้าหมายระยะ สัปดาห์ที่ 1,180-1,200 จุด ด้วยความคาดหวังเชิงบวกต่อการดำเนินนโยบายเพื่อแก้ไขปัญหาสภาพคล่องในระบบสถาบัน การเงิน และปัญหานี้ระดับสูงในยุโรป ของ EU, ECB, และ FED ในช่วงครึ่งหลังของเดือน มิ.ย. ขณะที่การเลือกตั้งกรีซวันที่ 17 มิ.ย. นี้ คาดจะทำให้เห็นภาพชัดเจนขึ้นต่อแนวทางการแก้ไขปัญหา และการแนวทางการ Bailout กรีซจากกลุ่ม EU ใน ระยะถัดไป (ตลาดหุ้นกรีซตอบรับเชิงบวกต่อการเลือกตั้งสัปดาห์นี้ โดยปรับสูงขึ้นกว่า 10% เมื่อคืนที่ผ่านมา)...สำหรับกลุ่ม หุ้นแนะนำ ในจังหวะการ Rebound ได้แก่ KBANK, CPF, INTUCH, HEMRAJ, และ BH

### ภาพรวม SET และหุ้นแนะนำ

SET เคลื่อนไหวผันผวนในกรอบ 1,152-1,164 จุด เมื่อวานนี้ โดยปิดตลาดที่ 1,153.01 จุด หรือปรับลดลง 0.45% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 26,737 ล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นสุทธิต่อเนื่อง 1,463 ล้านบาท ขณะที่ค่าเงินบาท แข็งค่าขึ้นมาที่ระดับ 31.5 บาท/ดอลลาร์ฯ ตามค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่อ่อนค่าลง เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเงินสกุลหลักอื่นๆ

แนวโน้มตลาด: SET มีแนวโน้ม Rebound ตามการปรับสูงขึ้นของตลาดหุ้น Dow Jones กว่า 1.2% เมื่อคืนที่ผ่านมา ด้วย Upside จำกัดบริเวณ 1,160-1,166 จุด เนื่องด้วยแม้ความคาดหวังต่อมาตรการ QE3 ในการประชุม FOMC วันที่ 20 มิ.ย. จะเพิ่มขึ้นหลังจากตัวเลขจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดเมื่อคืนที่ผ่านมา แต่คาดว่านักลงทุนส่วนใหญ่เลือกที่จะชะลอการลงทุน (Stay Sideline) ออกไปรอผลการเลือกตั้งกรีซวันที่ 17 มิ.ย. นี้ (ตลาดหุ้นกรีซปรับสูงขึ้นกว่า 10% เมื่อคืนนี้ จากความคาดหวังว่าพรรคการเมืองที่สนับสนุนการ Bailout จาก EU จะได้คะแนนเสียงข้างมาก) สำหรับการประมูลพันธบัตรอิตาลี อายุ 3 ปี มูลค่า EUR4.5 พันล้านเมื่อวานนี้ มีอัตราผลตอบแทน 5.3% เพิ่มขึ้นจาก 3.9% ในการประมูลครั้งก่อน

ขณะที่ TNS คงมุมมองการ Rebound และเป้าหมายระยะสัปดาห์ที่ 1,180-1,200 จุด เหมือนเดิม โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการประชุม EU และ FED ในช่วงครึ่งหลังของเดือน มิ.ย. นี้ เพื่อที่จะแก้ไขปัญหาสภาพคล่องในระบบสถาบัน การเงินของยุโรป และกระตุ้นเศรษฐกิจ

หุ้นแนะนำ: KBANK, CPF, INTUCH, HEMRAJ, และ BH

### ตามติดหุ้นที่แนะนำใน Top Weekly Calls

#### ซื้อ CPF ขาย TOP

BIGC	ถือรอขายที่เป้าหมายสำคัญทางเทคนิค 240.00 บาท
KBANK	แนวโน้มขึ้น คาดหวังทดสอบเป้าหมาย 164.00 บาท
TOP	หาจังหวะขายออก หลังราคาหลุดแนวรับต่ำกว่า 60.00 บาท
PS	มีโอกาสขึ้นผ่าน 14.80 บาท ปรับเป้าหมายขึ้นไป 16.00 บาท
LH	ราคามีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 7.80 บาท
CPF	รอจังหวะขึ้นทะลุ 39.00 บาท เป็นโอกาสซื้อเก็งกำไร

### Market Data

	Close	% Chg
SET Index	1,153.01	-0.45%
SET50 Index	801.72	-0.59%
Turnover (Bt m)	26,737	-12.60%
Mkt Cap (Bt bn)	9,552	-0.45%
Gainers	224	stocks
Losers	268	stocks
Unchange	151	stocks

### Key Data

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.46	-15.10	+63.26
Retail	+0.79	+14.23	-21.83
Institutes	+1.02	+4.43	-36.86
Proprietary	-0.34	-3.56	-4.57

Major indices	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	12,652	+155.53	1.2%
NASDAQ	2,836	+17.72	0.6%
FTSE	5,467	-16.76	-0.3%
MSCI World	1,196	+5.83	0.5%
MSCI AC Asia	100	-0.34	-0.3%

Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)	83.91	+1.29	1.6%
BRENT (ICE) (US\$/bbl)	97.80	+0.63	0.6%
DUBAI (US\$/bbl)	94.92	-0.89	-0.9%
Baltic Dry Index	912	+10.00	1.1%
GRM (US\$/bbl)	5.49	-4.16	-43.1%
Gold (US\$/oz)	1,619.60	+0.20	0.0%
Coal (BII)*	87.10	-4.35	-4.8%
HDPE-Naphtha (US\$/tonne)*	546.50	+9.00	1.7%
Ethylene-Naphtha (US\$/tonne)*	204.00	+16.50	8.8%
PX-Naphtha (US\$/tonne)*	458.00	-79.50	-14.8%
BZ-Naphtha (US\$/tonne)*	271.50	-11.00	-3.9%
Steel-HRC (US\$/tonne)*	577.50	-15.00	-2.5%
Steel-Rebar (US\$/tonne)*	627.50	+0.00	0.0%

Currency/Bond	Close	Δ	% Δ
Dollar index	81.87	-0.12	-0.1%
Bt/US\$ - on shore	31.50	+0.03	0.1%
100JPY/US\$	79.47	+0.12	0.2%
10Y bond yield - Thailand	3.65	-0.02	-0.5%
10Y treasury yield - US	1.63	-0.01	-0.5%

Valuation**	2010	2011	2012F
PE (x)	17.51	14.82	12.07
Norm EPS growth (%)	33.93	18.15	22.77
EV/EBITDA (x)	10.59	9.42	8.38
P/BV (x)	2.54	2.32	2.05
Yield (%)	3.35	3.80	4.10

\* Weekly

\*\* Data as of closing price Coverage Sources: Bloomberg, Bisnews, BANPU, TNS

Thanachart Research Team

ฝ่ายวิจัย ธนชาติ, Tel: 617-4900

Email: research@thanachartsec.co.th

## Top Weekly Calls

### BIGC: BUY

แนวโน้มราคามีทิศทางขึ้นสู่ยอดเดิม

- ความแข็งแกร่งในระยะยาวที่ยังคงดีกว่าตลาด ขณะที่ระยะสั้นเป็นจังหวะอ่อนตัวลงตามตลาด คาดว่าจะปรับตัวลงไม่ต่ำกว่าแนวรับ 213.00 บาท และมีจังหวะฟื้นตัว
- ทิศทางหลักมีแนวโน้มขึ้น คาดหวังราคาทดสอบแนวต้านแรก 230.00 บาท มีโอกาสทะลุผ่าน 230.00 บาท เป็นจังหวะซื้อเพิ่ม เป้าหมายถัดไปที่ 240.00 บาทเป็นจุดขาย

ซื้อเก็งกำไร      แนวรับ: 213.00      แนวต้าน: 230.00      ตัดขาดทุน 213.00



### KBANK: BUY

แนวโน้มขึ้นสู่เป้าหมายแนวต้าน 164.00 บาท

- ราคาเคลื่อนไหวในกรอบใหญ่ 145.00-165.00 บาท ซื้อขายเมื่อวานมีระดับต่ำลง และจังหวะอ่อนตัวทดสอบแนวรับ 154.00 บาท เป็นโอกาสซื้อ เป้าหมายขายที่ 164.00 บาท
- แนวโน้มย่อขาขึ้นต่อเนื่อง คาดว่าจะเป็นรูปแบบ Double Bottom รอขายทำกำไรตามเป้าหมายที่แนวต้านบริเวณ 164.00-165.00 บาท

ซื้อเก็งกำไร      แนวรับ: 154.00      แนวต้าน: 164.00      ตัดขาดทุน 154.00



### LH: BUY

ซื้อเก็งกำไร รอจังหวะยืนยันเมื่อทะลุ 7.60 บาท

- จังหวะตลาดปรับตัวลง ราคาหุ้น LH หยุดชะงักที่แนวต้าน 7.60 บาท มีแรงขายออกไม่รุนแรงนัก คาดว่ายังมีโอกาสขึ้นทะลุผ่านแนวต้านไปได้
- สำหรับนักลงทุนที่ซื้อแล้ว รอจังหวะซื้อเพิ่มเมื่อทะลุผ่าน 7.60 บาท มีเป้าหมายขายทำกำไรที่ 8.10 บาท

ซื้อเก็งกำไร      แนวรับ: 7.40      แนวต้าน: 8.10      ตัดขาดทุน 7.40

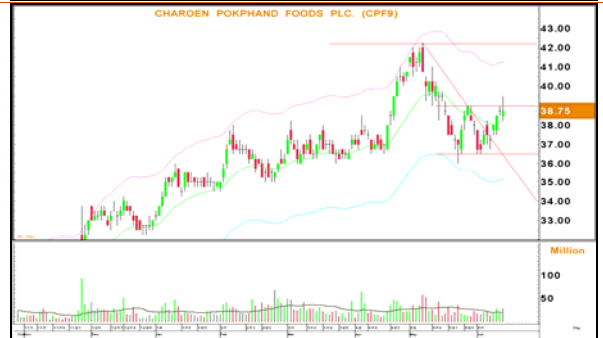


### CPF: BUY

มีโอกาสดูผ่าน 39.00 บาท เป็นจังหวะซื้อเก็งกำไร

- ราคาหุ้นฟื้นตัวตามจังหวะตลาด โดยมีแรงซื้อเข้ามาต่อเนื่อง เมื่อวานทดสอบแนวต้าน 39.00 บาท พร้อมด้วยปริมาณซื้อขายที่เพิ่มขึ้น มีโอกาสดูผ่านไปได้
- รอจังหวะทะลุแนวต้าน 39.00 บาท เป็นจังหวะซื้อเก็งกำไร มีเป้าหมายขายที่ยอดสูงสุดเดิม 42.00 บาท

ซื้อเก็งกำไร      แนวรับ: 38.00      แนวต้าน: 42.00      ตัดขาดทุน 38.00

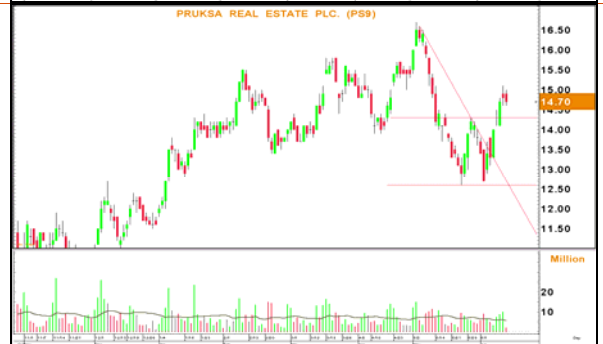


### PS: BUY

แนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง ปรับเป้าหมายเทคนิคขึ้นเป็น 16.00 บาท

- รูปแบบทางเทคนิคเป็นลักษณะ Double Bottom ซึ่งมีฐานราคาอยู่ที่ระดับ 12.80 บาท เมื่อวานนี้ การซื้อขายหุ้นมีจำนวนมากขึ้น และราคาหุ้นทะลุ 14.30 บาทได้แล้ว
- คาดว่าราคาหุ้นมีแนวโน้มขึ้นต่อ ราคายังคงทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 14.80 บาท คาดหวังทะลุเป็นแนวโน้มที่ดี เป้าหมายถัดไป 16.00 บาท เป็นจุดขาย

ซื้อเก็งกำไร      แนวรับ: 14.30      แนวต้าน: 14.80      ตัดขาดทุน 14.30



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

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนบริหารกุล, CFA, adisak.phu@thanachartsec.co.th, +66 2617 4900

<b>BTS</b> +	อนุมัติจ่ายปันผลงวด 1 เม.ย.11-31 มี.ค.12 หุ้นละ 2.001-2.410 ส.ต. สรุปอัตราจ่ายชัดเจนวันที่ 25 มิ.ย.นี้ ก่อนปรับพาร์เป็น 4.00 บาท จาก 0.64 บาท	(ข่าวหุ้น)
<b>DEMCO</b> +	ผู้บริหาร DEMCO "พงษ์ศักดิ์ ศิริคุปต์" ส่งชกช่วงครึ่งปีหลัง มีแนวปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ปีนี้ใหม่อีกรอบจากเดิม 5.3 พันลบ. หลังเห็นสัญญาณธุรกิจพลังงานพารวย	(หุ้นหุ้น)
<b>KSL</b> +	เป็นปลื้มเข้าเทรด SETHD ผู้บริหาร "จำรูญ ชินธรรมมิตร" หวังกองทุนขนาดใหญ่แห่เก็บหุ้นบริษัทมากขึ้น ล่าสุดแจ้งงบไตรมาส 2Q12 กำไร 667 ลบ. เพิ่มขึ้น 20% จากปริมาณการขายน้ำตาลเพิ่มขึ้นเป็น 2.28 ตัน และขายไฟฟ้าให้กฟผ. เพิ่มพร้อมทั้งขายเอทานอลสูงขึ้นไปถึง 206%	(หุ้นหุ้น)
<b>MAJOR</b> -	แนวโน้มไตรมาส 2Q12 ดิ่งลง 10% เหตุรายได้โรงพยาบาลนคร-คำลธิสิทธิ์หด 20% ค่าแรงสูง ค่าไฟแพง ส่งผลต่อกำไรครึ่งปีแรก ส่วนกรณี CAWOW สาขารัชโยธิน จ่อปิดปลายเดือนมิ.ย.นี้ คาดว่ารายได้จากการให้เช่าพื้นที่สะดุดเพียงแค่ 1-2 เดือน	(ข่าวหุ้น)
<b>PJW</b> +	โค้งสองผลงานไฉไลกว่า 2Q11 ที่มียอดขายราว 400 ลบ. รั้งตำแหน่งผู้ทรงคุณวุฒิ ด้านซีอีโอ "วิวรรธน์ เหมมณฑาราม" มั่นใจปีนี้รายได้ตามนัดโต 20-25% จากปีก่อนที่ทำได้ 1.64 พันลบ. โหนดกระแสนยนต์ฟื้นตัว ส่วนดีลเจรจาจากค่าใหม่แดนมังกรคาดได้ข้อสรุปครึ่งปีหลังนี้	(หุ้นหุ้น)
<b>QH</b> +	ดึงเซอร์วิสพาร์ตเมนต์และโรงแรมภายใต้แบรนด์ "เซนเตอร์พอยต์" 3 โครงการ 3 ทำเล "เพชรบุรี-สุขุมวิท-หลังสวน" ตั้งกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์กว่า 3 พันลบ. ชูจุดเด่นทำเลใจกลางเมือง เดินทางสะดวก สาธารณูปโภคครบครัน โดนใจลูกค้าเป้าหมายทั้งนักธุรกิจและนักท่องเที่ยวต่างชาติ มั่นใจการเติบโตรายได้มีความแน่นอน	(ข่าวหุ้น)
<b>SINGER</b> +	เกาะขอบสนามบอลยูโร 2012 ยอดขายที่รีฟู้ดกระจุกโดยเฉพาะ LCD พร้อมอัดแคมเปญกระตุ้นการขายสุดฤทธิ์ ลด-ผ่อน-แถม หนุนรายได้ปีนี้โตเข้าเป้า 25%	(หุ้นหุ้น)
<b>STEC</b> +	ใจอ่อนยอมหั่นราคาสายสีแดง สัญญา 1 จาก 3.1 หมื่นลบ. เหลือ 2.9 หมื่นลบ. ฟากร.ฟ.ท. โยน "คมนาคม" เสนอกรม.ชี้ขาด นอกจากนั้นบอร์ด ร.ฟ.ท.อนุมัติใช้พื้นที่มักกะสันผุด "มักกะสันคอมเพล็กซ์"	(ข่าวหุ้น)
<b>STPI</b> +	ส่งชกผลประกอบการ 2Q12 ไปได้สวย หลังรับรู้รายได้งาน Module โรงแยกก๊าซในรัฐควีนส์แลนด์ ประเทศออสเตรเลีย มูลค่าโครงการ 3 พันลบ. ด้าน "เปรมภรณ์ หิตะพันธ์" ชูคอเพิ่มเป้ารายได้ปี 2555 พุ่ง 10-20% จากเดิมที่ตั้งเป้ารายได้เพียง 1 พันลบ.เท่านั้น	(หุ้นหุ้น)
<b>TASCO</b> +	ส่งชกงบ 2Q12 โดดเด่นจาก 1Q12 ที่มีกำไร 5.72 ลบ. อานิสงส์น้ำท่วมหนุนรายได้พุ่ง 30-40% จับตางบครึ่งปีหลังปิด แยมปี 2013 ชดงบภาครัฐ 1 แสนลบ. ส่งกำไรสุทธิปี 2013 โตก้าวกระโดด	(หุ้นหุ้น)
<b>TIES</b> +	อู่ฟูแบ็กล็อกพุ่งแตะ 1.5 พันลบ. หลังงานไหลทะลักไม่ขาดสาย คาดบุกเข้ากรูปีนี้อย่างน้อย 1 พันลบ. แง้มอยู่ระหว่างรอผลประมูลงานใหม่อีก 2-3 พันลบ. หวังคว้าชัยอย่างต่ำ 10% ปักธงทั้งปีผลงานชนเป้าโต 20% อานิสงส์รับเหมากรีกรีน	(หุ้นหุ้น)
<b>TOP</b> +	อัดงบเงินลงทุน 5 ปี (2012-16) จำนวน 1.5 พันล้านดอลลาร์ จ่อลงทุนโรงกลั่นในอินโดนีเซีย-พม่า-เวียดนาม ส่วนการลงทุนผลิต LAB สรุปภายในปีนี้ คาดใช้เงินลงทุนกว่า 200 ล้านดอลลาร์ ด้านผู้บริหาร "วีรศักดิ์ ไชยสิทธิ์" รับผลงานไตรมาส 2Q12 หด ส่วนค่าการกลั่นรวมเฉลี่ยที่ 7-8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล	(หุ้นหุ้น)
<b>TTCL</b> +	คว้งงานใหญ่ทั้งในและต่างประเทศ 2 โครงการมูลค่ารวม 1.4 พันลบ. สร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ มีกำลังการผลิตกระแสไฟฟ้ารวมเป็น 18 เมกะวัตต์	(หุ้นหุ้น)

**BUY** (Unchanged) **TP: Bt66.00** (From Bt75.00)  
**Change in Numbers** **Upside: 28.2%**



## Dynasty Ceramic Pcl (DCC TB)

### ปรับลงมากไปแล้ว



**SAKSID PHADTHANARAK**  
662 – 617 4900  
saksid.pha@thanachartsec.co.th

ปัญหาระยะสั้นของ DCC เกี่ยวกับต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้น และการขาดแคลนรถบรรทุกจะถูกแก้ไขในช่วง 2Q12 ขณะที่มีความกังวลมากเกินไปเกี่ยวกับภาวะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ DCC น่าจะกลับมาเป็นปกติตั้งแต่ 3Q12 เป็นต้นไป ดังนั้น DCC จึงยังคงเป็นทางเลือกที่ดีในการลงทุน โดยเฉพาะเมื่อหุ้นถูกกลงราว 23% และมี dividend yield ที่ 6.3-8.0% แนะนำ "ซื้อ"

#### กำไรสะดุดในช่วง 1H12

ราคาหุ้น DCC ปรับตัวลงราว 23% จากระดับสูงสุดในปีนี้เป็นต้นมา เนื่องจากความกังวลต่อการเพิ่มขึ้นของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ การสูญเสียส่วนแบ่งตลาดจากขาดแคลนรถบรรทุก และความกังวลในเรื่องภาวะการแข่งขัน เนื่องจากการเข้าซื้อกิจการของบริษัท สหไมเสกอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (UMI) แต่อย่างไรก็ตาม สองปัญหาแรกจะได้รับการแก้ไขในช่วง 2Q12 โดย 1) เพิ่มราคาขายให้มากกว่าต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น 2) ราคาน้ำมันที่ลดลงช่วยลดแรงกดดันจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นในอนาคต และ 3) ความต้องการรถบรรทุกจำนวนมากในระยะสั้นปัจจุบันได้หายไปแล้ว ขณะที่เรามองว่าการเข้าซื้อกิจการของ UMI จะทำให้ตลาดมีการควบรวมกันมากขึ้น ดังนั้น เราจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ DCC จะกลับมาอยู่ที่ระดับปกติในช่วง 3Q12 เป็นต้นไป นอกจากกำไรที่สะดุดในช่วง 1H12 แล้ว เรายังให้สมมติฐานอย่างระมัดระวังมากขึ้นโดยปรับเพิ่มสมมติฐานราคาในปี 2012-14 ขึ้น ซึ่งส่งผลให้ประมาณการกำไรของเราลดลงราว 10-16% ในปี 2012-14 ดังนั้นราคาเป้าหมายของเราจึงถูกปรับลงมาอยู่ที่ 66 บาท/หุ้น จาก 75 บาท แนะนำ "ซื้อ"

#### ปัญหาระยะสั้นกำลังได้รับการแก้ไข

ปัญหาการขาดแคลนรถบรรทุกในช่วง 1Q12 มีสาเหตุหลักมาจากการเกิดภาวะน้ำท่วมอย่างรุนแรงในประเทศไทยในช่วง 4Q11 ซึ่งส่งผลให้การขนส่งสินค้าต่างๆ โดยเฉพาะสินค้าทางการเกษตรล่าช้าออกไปในช่วง 1Q12 ความต้องการรถบรรทุกจำนวนมากในช่วงระยะสั้นเป็นสาเหตุให้ DCC ไม่สามารถส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าได้ตรงเวลา แต่ DCC ยืนยันว่าปัญหานี้ได้รับการแก้ไขตั้งแต่เดือนพ.ค.12 นอกจากนี้ DCC ยังได้ปรับเพิ่มราคาขายเฉลี่ยของบริษัทฯ ขึ้นเป็น 131 บาท/ตร.ม. ในช่วง 2Q12 จาก 129 บาท ในช่วง 1Q12 แล้วอีกด้วย ขณะที่บริษัทฯ กำลังมีแผนที่จะเพิ่มราคาขายขึ้นไปอีกเป็น 134 บาท ในช่วง 3Q12 และ 135 บาท ในช่วง 4Q12 และเมื่อรวมกับการเปลี่ยนส่วนผสมของวัตถุดิบ โดยใช้สารเคมีมากขึ้นเพื่อลดความต้องการพลังงานความร้อนลง 6% ก็น่าจะช่วยให้ครอบคลุมการเพิ่มขึ้นของต้นทุนก๊าซได้บางส่วนตั้งแต่ 2Q12 เป็นต้นไป

#### ผู้เล่นน้อยรายลง โครงสร้างตลาดชัดเจนขึ้น

หลังจาก UMI กำลังซื้อหุ้น 40% ใน RCI (บมจ. โรแยล ซีรามิก อุตสาหกรรม) และ 80% ใน TTC (บจ.ที.ที.เซรามิก) ปัจจุบันตลาดจึงมีผู้เล่นน้อยรายลง และมีโครงสร้างตลาดที่ชัดเจนขึ้น กลุ่ม SCC และ UMI เน้นตลาดระดับบนและกลาง ขณะที่ DCC เน้นตลาดระดับล่าง ดังนั้นเราจึงไม่คาดว่าจะเกิดการแข่งขันใดๆ หรือมีสงครามราคาในตลาดของ DCC นอกจากนี้ต้นทุนการผลิตของ UMI และ RCI ที่ 129 บาท/ตร.ม. และ 138 บาท/ตร.ม. ตามลำดับ จะยังคงสูงกว่าต้นทุนของ DCC ที่ 77 บาท/ตร.ม. อย่างมากอีกด้วย

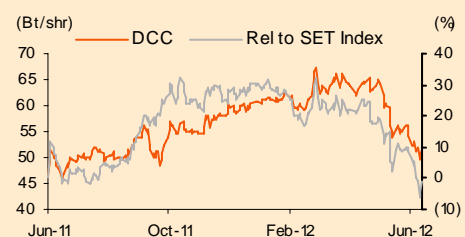
#### มูลค่าน่าสนใจ

เนื่องจากปัญหาระยะสั้นกำลังได้รับการแก้ไข เราจึงเชื่อว่าตลาดขายหุ้นมากไปแล้ว ในความเป็นจริงแล้ว เราเชื่อว่าเป็นโอกาสในการเข้าสะสมหุ้น เนื่องจากเชื่อว่า DCC ยังคงเป็นบริษัทที่น่าลงทุน โดยเฉพาะเมื่อราคาหุ้นปรับตัวลงอย่างมาก และให้ dividend yield ที่สูงขึ้น DCC ซื้อขายที่ PE ที่ 15.8 เท่าในปี 2012F และ 12.5 เท่า ในปี 2013F ลดลงจากระดับ PE สูงสุดที่ 22 เท่า นอกจากนี้ ยังให้ Dividend yield ที่น่าสนใจมากขึ้นที่ 6.3% ในปี 2012F และ 8% ในปี 2013F เรายังคงแนะนำ "ซื้อ"

#### COMPANY VALUATION

FY ending Dec	2011A	2012F	2013F	2014F
Sales	7,207	7,857	8,647	9,283
Net profit	1,243	1,333	1,683	1,871
Consensus NP	—	1,478	1,694	1,958
Diff frm cons (%)	—	(9.8)	(0.6)	(4.4)
Norm profit	1,243	1,333	1,683	1,871
Prev. Norm profit	—	1,594	1,874	2,107
Chg frm prev (%)	—	(16.3)	(10.2)	(11.2)
Norm EPS (Bt)	3.0	3.3	4.1	4.6
Norm EPS grw (%)	5.8	7.3	26.2	11.2
Norm PE (x)	16.9	15.8	12.5	11.2
EV/EBITDA (x)	10.7	11.4	9.5	8.6
P/BV (x)	8.0	7.9	7.4	7.2
Div yield (%)	5.9	6.3	8.0	8.9
ROE (%)	46.8	50.4	61.1	64.8
Net D/E (%)	7.9	9.5	8.6	10.6

#### PRICE PERFORMANCE



#### COMPANY INFORMATION

Price (Bt) as of 14-Jun-12	51.50
Market cap (US\$ m)	670.88
Listed shares (m shares)	408.00
Free float (%)	42.99
Avg daily turnover (US\$ m)	1.11
12M price H/L (Bt)	67.8/46.0
Sector	Building Materials
Major shareholder	Saengsastra Family 37%

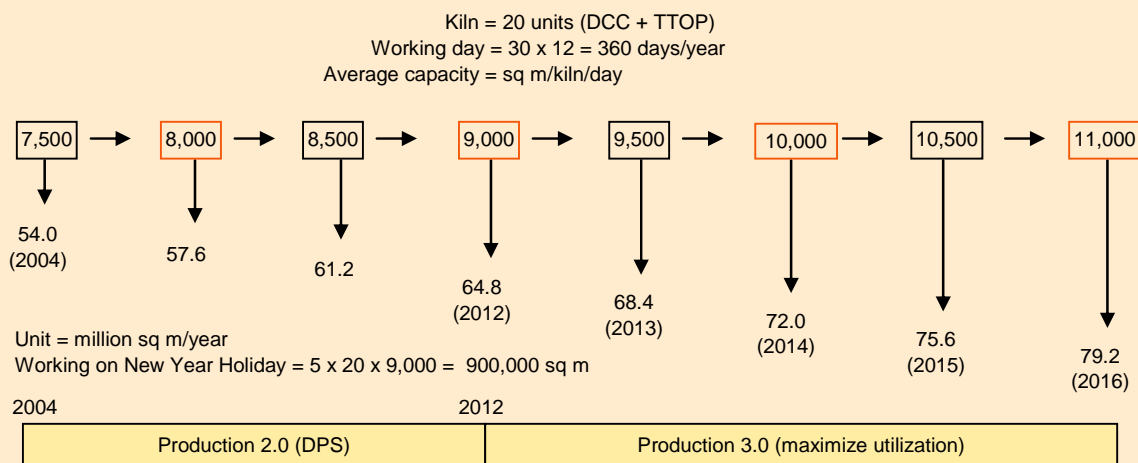
Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

**Ex 1: Changes In Key Assumptions**

	2012F	2013F	2014F
<b>Natural gas price (Bt/MMBTU)</b>			
New	426	410	410
Old	400	390	380
Change (%)	6.5	7.7	7.9
<b>Sales volume (sq m)</b>			
New	58.5	63.0	67.7
Old	61.5	62.5	67.0
Change (%)	(4.9)	0.8	1.0
<b>Transportation costs (Bt/sq m)</b>			
New	10.8	11.5	11.8
Old	10.8	11.0	11.3
Change (%)	—	4.5	4.4

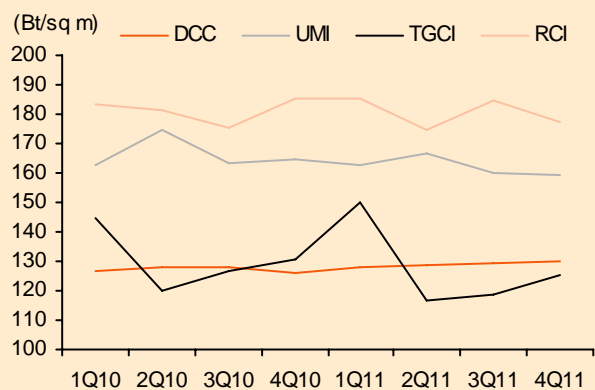
Sources: Company data, Thanachart estimates

**Ex 2: Production Capacity Expansion Plan**



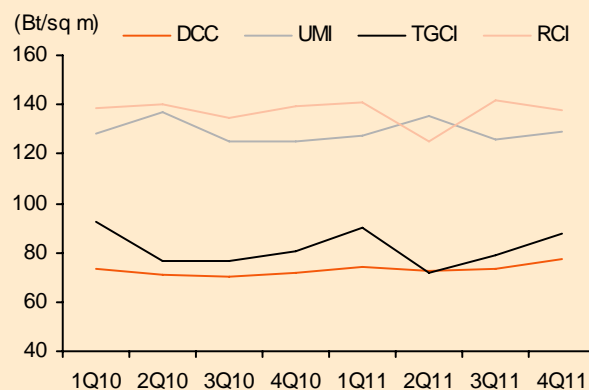
Source: Company data

**Ex 3: Average Selling Price Comparison**



Source: Company data

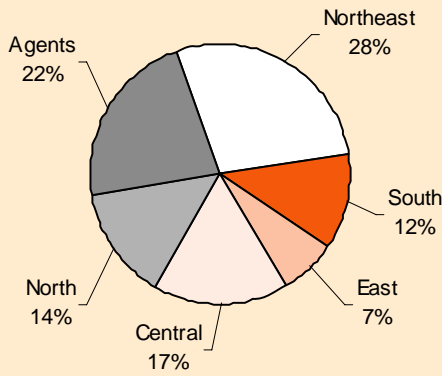
**Ex 4: Average Production Cost Comparison**



Source: Company data

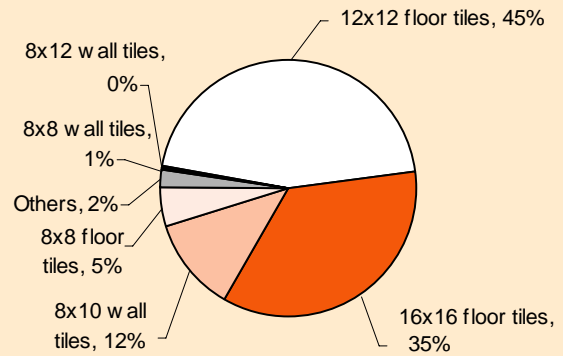


**Ex 5: DCC's 1Q12 Revenue Breakdown By Region**



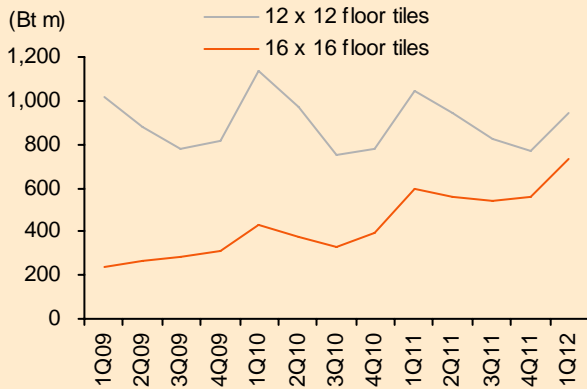
Source: Company data

**Ex 6: DCC's 2011 Revenue Breakdown By Product**



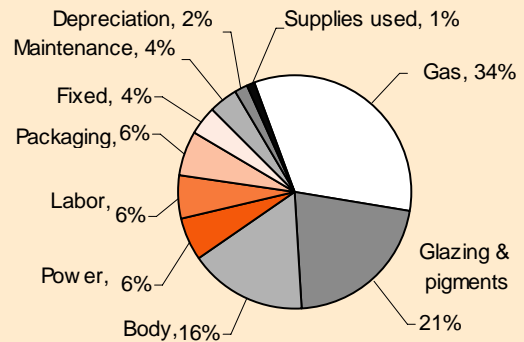
Source: Company data

**Ex 7: Higher Sales From High-Margin 16x16 Tiles**



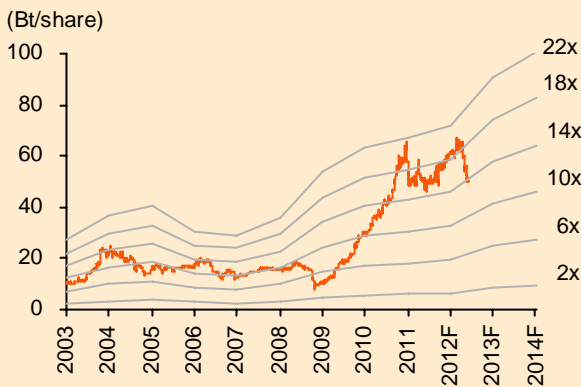
Source: Company data

**Ex 8: Cost Breakdown In 1Q12**



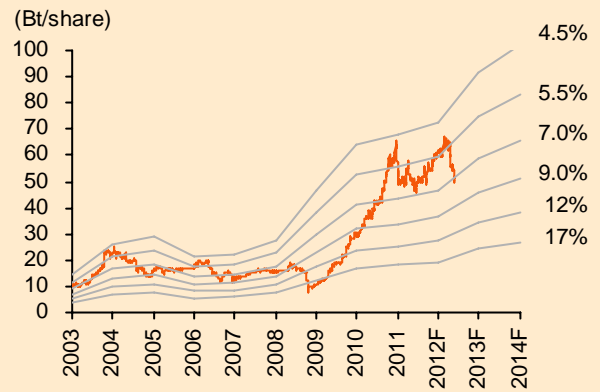
Source: Company data

**Ex 9: DCC's PE Band Chart**



Sources: Company data, Thanachart estimates

**Ex 10: DCC's Dividend Yield Band Chart**



Sources: Company data, Thanachart estimates

## COMPANY DESCRIPTION

เนื่องจากเน้นตลาดต่างจังหวัด บริษัท ไตนาสต์เซรามิก จำกัด (มหาชน) (DCC) จึงเป็นผู้ผลิต และจำหน่าย กระเบื้องเซรามิกระดับ low-end ภายใต้เครื่องหมายการค้า "ไตนาสต์", "โทมาฮ็อค", "จากัวร์" "นาวาร์" และ "โทล์ ท็อป" ในปี 2005 DCC ได้เข้าซื้อกิจการของผู้จัดจำหน่ายกระเบื้องรายใหญ่ 3 ราย ซึ่งทำให้บริษัทสามารถดำเนินกลยุทธ์โรงงานของตัวเองเพื่อขยายฐานลูกค้า และลดการพึ่งพาผู้จัดจำหน่ายได้ ปัจจุบันทุนจดทะเบียนของบริษัท มีจำนวน 408 ล้านบาท ซึ่งเป็นทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วทั้งหมด โดยมีราคาพาร์ที่ 1 บาท/หุ้น

Source: Thanachart

## THANACHART'S SWOT ANALYSIS

### S — Strength

- เนื่องจากมีการประหยัดจากขนาดสูง การควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และไม่มี financial leverage DCC จึงเป็นผู้ผลิตที่มีต้นทุนต่ำสุดในประเทศไทย
- นอกจากนี้การมีช่องทางการกระจายสินค้าที่แข็งแกร่ง ยังช่วยให้บริษัท สามารถกีดกันคู่แข่งที่จะเข้ามายังตลาดต่างจังหวัดได้.

### O — Opportunity

- การเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าเกษตร ทำให้รายได้ภาคการเกษตรเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้ประชาชนในต่างจังหวัดสามารถใช้จ่ายในการปรับปรุงซ่อมแซมที่อยู่อาศัยได้มากขึ้น ดังนั้นจึงเป็นปัจจัยที่ช่วยขับเคลื่อนให้มีความต้องการสินค้าของ DCC เพิ่มขึ้น
- นอกจากนี้การที่ตลาดมีลักษณะที่มีผู้เล่นน้อยราย ยังช่วยบรรเทาการเกิดสงครามราคาในอุตสาหกรรมอีกด้วย

## CONSENSUS COMPARISON

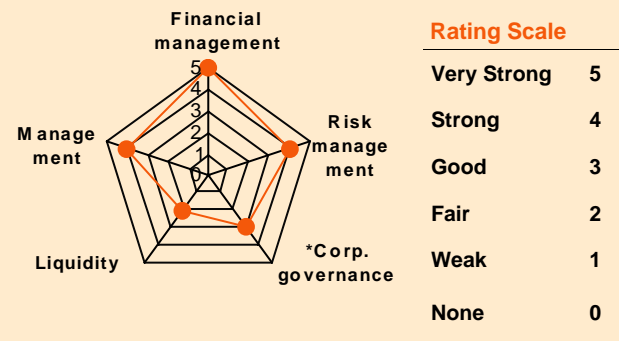
	Consensus Thanachart		Diff
Target price (Bt)	58.00	66.00	13.8%
Net profit 12F (Bt m)	1,478	1,333	-9.8%
Net profit 13F (Bt m)	1,694	1,683	-0.6%
<b>Consensus REC</b>	<b>BUY: 5</b>	<b>HOLD: 5</b>	<b>SELL: 6</b>

## HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประมาณการกำไรปี 2012-13 ของเราใกล้เคียงกับของตลาด
- ราคาเป้าหมายของเราอยู่ในระดับที่สูงกว่าของโบรกเกอร์ เนื่องจากเรามองบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มกำไรในอนาคตของ DCC.

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart

## COMPANY RATING



Source: Thanachart; \*CG Awards, no rating

### W — Weakness

- รูปแบบสินค้าของ DCC เหมาะสำหรับตลาดต่างจังหวัด จึงทำให้ยากในการเข้ามาแข่งขันกับคู่แข่งอื่นในกรุงเทพฯ ได้

### T — Threat

- อุตสาหกรรมกระเบื้องเซรามิกในประเทศไทย ยังคงได้รับผลลบจากอุปทานที่ล้นตลาด การขยายตัวที่มากเกินไป สามารถทำให้เกิดการแข่งขันอย่างรุนแรงได้
- ความผันผวนของต้นทุนพลังงาน อาจส่งผลลบต่อบริษัท เนื่องจากมีสัดส่วนราว 25% ของต้นทุนรวม

## RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- บล.ธนชาติ คาดว่าราคาพลังงานจะยืนอยู่ที่ระดับปัจจุบันไปจนถึงปี 2011 ความผันผวนของราคาน้ำมัน และก๊าซ จึงเป็นความเสี่ยงหลักต่อประมาณการกำไรของเรา
- ยังคงมีความเสี่ยงในเรื่องการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ หากเศรษฐกิจทั่วโลกฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์ของ DCC

Source: Thanachart

**BUY** (Unchanged) **TP: Bt25.00** (Unchanged)  
**Company Update** **Upside: 43.7%**



## Major Cineplex Group Pcl (MAJOR TB)

### ภาพยนตร์ทำเงินไตรมาส 2 อ่อนแอ



**KALVALEE THONGSOMAUNG**  
662 – 617 4900  
kalvalee.tho@thanachartsec.co.th

2Q12 น่าจะอ่อนแอ เพราะภาพยนตร์ไม่ค่อยทำเงิน ยอดขายตัวลดลง 20%y-y เทียบกับที่เราคาดว่าจะลดลง 10% แต่แนวโน้มเม็ดเงินโฆษณาผ่านสื่อโรงภาพยนตร์ที่แข็งแกร่งน่าจะทำให้เกิด upside ในไตรมาสถัดไป เราจึงยังคงประมาณการกำไรทั้งปีของเราเช่นเดิม ขณะที่ปัจจัยผลักดันการเติบโตในระยะยาวยังคงเป็นไปตามคาด แนะนำ “ซื้อ”

#### มีภาพยนตร์ทำเงินอ่อนแอกว่าคาดใน 2Q12

เราคาดว่ายอดขายตัว (51% ของรายได้รวม และ 29% ของกำไรขั้นต้น) และรายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่มที่อ่อนแอ (12% และ 23%) ใน 1Q12 เนื่องจาก 1) ฐานที่สูงอย่างมากเมื่อปีก่อน 2) มีภาพยนตร์ฮอลลีวูดที่ทำเงินน้อยกว่าคาด และ 3) ไม่มีภาพยนตร์ไทยเข้าฉายในเดือนเม.ย.-พ.ค.12 ยอดขายตัวเดือนเม.ย.-พ.ค.12 ลดลง 20%y-y จากการลดลงของจำนวนตัวที่ขาย และราคาตัวที่ทรงตัว ยอดขายตัวของ MAJOR เติบโตที่สุดใน 2Q11 ที่ 64%y-y หนุนโดยจำนวนตัวที่ขาย (49%y-y) และราคา (15%y-y) เพราะฐานที่ต่ำมากใน 1Q11 ซึ่งเป็นช่วงที่ยังไม่มีผลจากราคาตัวในระบบดิจิทัล รายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่มลดลง 15%y-y จากการลดลงของยอดขายตัวในเดือนเม.ย.-พ.ค.12 แม้ 2Q12 จะอ่อนแอ แต่เราคาดว่า จะกลับมาเติบโตแข็งแกร่งในไตรมาสถัดๆ ไป เพราะคาดว่า มีภาพยนตร์ทำเงินเข้าฉายมากขึ้น

#### รายได้โฆษณายังคงเติบโตแข็งแกร่ง

แม้ยอดขายตัวจะอ่อนแอ แต่รายได้โฆษณาของ MAJOR (11% ของรายได้รวม และ 29% ของกำไรขั้นต้น) ในเดือนเม.ย.-พ.ค.12 เพิ่มขึ้น 10%y-y จากการใช้จ่ายเงินโฆษณาในอุตสาหกรรมที่แข็งแกร่งอย่างมาก รายได้โฆษณาใน 1Q12 โต 18%y-y และเราคาดว่าทั้งปีจะโต 13% โดยกลุ่มที่ใช้เม็ดเงินโฆษณาผ่าน MAJOR อันดับต้นๆ คือ กลุ่มยานยนต์, สินค้าเพื่อการบริโภค และสถาบันการเงิน ขณะที่ธุรกิจที่ต่ออย่างธุรกิจโบริลิ่งและธุรกิจพื้นที่ให้เช่าเติบโตในระดับ low-single digit y-y ในเดือนเม.ย.-พ.ค.12

#### เห็นควมคุ้มต้นทุน

MAJOR กำลังเน้นในเรื่องการควบคุมต้นทุน เนื่องจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในส่วนของ 1) ค่าไฟฟ้า และต้นทุนพนักงานจากอัตราค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น (COGS และ SG&A เพิ่มขึ้นราว 2%) และ 2) ค่าเช่าอุปกรณ์ระบบดิจิทัลที่แพงขึ้นเมื่อเทียบกับเครื่องฉายภาพยนตร์ในระบบเดิม ล่าสุด MAJOR ประสบความสำเร็จในการเจรจากับผู้ผลิตภาพยนตร์ในการลดส่วนแบ่งที่ให้กับผู้ผลิตภาพยนตร์ลงราว 1-2% (จาก 50% เป็น 48% ของยอดขายตัว) ซึ่งช่วยบรรเทาผลกระทบการเพิ่มขึ้นของต้นทุน MAJOR มีแผนที่จะเจรจาลดส่วนแบ่งนี้ให้ลงไปอีกสำหรับสาขาในกรุงเทพฯ เพราะสาขาต่างจังหวัดลดลงได้มากกว่านี้ ขณะที่อัตรากำไร 2Q12 ไม่คาดว่าจะลดลง เพราะเหตุผลด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้น แต่มีสาเหตุจากผลของยอดขายตัวที่ลดลง

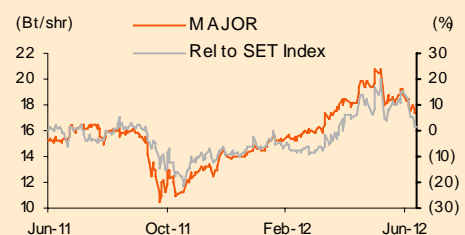
#### 2H12 ดีขึ้น และยังคงมีเรื่องราวการเติบโตในระยะยาวตามคาด

เราคาดว่า 2H12 จะดีขึ้น ผลักดันโดย 1) มีภาพยนตร์ทั้งไทยและฮอลลีวูดเข้าฉายแข็งแกร่ง 2) เม็ดเงินโฆษณาผ่านสื่อโรงภาพยนตร์ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง 3) การขยายโรงภาพยนตร์ และ 4) ฐานที่ต่ำในช่วงน้ำท่วมใน 4Q11 MAJOR ขยายโรงภาพยนตร์ 15 โรงที่ Mega Cineplex Bangna ใน 2Q12 และมีแผนที่จะขยายโรงใหม่ 15 โรงต่อไตรมาสใน 3Q12 และ 4Q12 ในระยะยาวเรายังคงคาดว่ากำไรของ MAJOR จะเติบโตเฉลี่ยต่อปีในช่วง 3 ปีที่ 17% และมี yield ที่ 5.2% ในปี 2012F ปัจจุบัน MAJOR ซื้อขายที่ PE ที่ 17 เท่าในปี 2012F, 14 เท่าในปี 2013F เทียบกับ PE เฉลี่ย 5 ปีในอดีตที่ 21 เท่า และ PE เฉลี่ยของกลุ่มฯ ในปี 2012 ที่ 21 เท่า

#### COMPANY VALUATION

FY ending Dec	2011A	2012F	2013F	2014F
Sales	6,748	7,653	8,444	9,263
Net profit	782	949	1,121	1,249
Consensus NP	—	985	1,145	1,316
Diff frm cons (%)	—	(3.6)	(2.1)	(5.1)
Norm profit	782	949	1,121	1,249
Prev. Norm profit	—	949	1,121	1,249
Chg frm prev (%)	—	0.0	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	0.9	1.1	1.2	1.4
Norm EPS grw (%)	2.6	21.5	18.0	11.4
Norm PE (x)	20.0	16.5	14.0	12.5
EV/EBITDA (x)	10.1	8.9	8.2	7.7
P/BV (x)	2.7	2.6	2.5	2.4
Div yield (%)	4.7	5.5	6.4	7.2
ROE (%)	13.7	15.9	18.2	19.7
Net D/E (%)	41.7	35.3	28.5	22.9

#### PRICE PERFORMANCE



#### COMPANY INFORMATION

Price (Bt) as of 14-Jun-12	17.40
Market cap (US\$ m)	491.40
Listed shares (m shares)	884.52
Free float (%)	58.89
Avg daily turnover (US\$ m)	1.75
12M price H/L (Bt)	21.7/10.3
Sector	Entertainment
Major shareholder	Poolworarak family 38.5%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates



**Ex 1: Top Box-office Films In April To May 2011 vs 2012**

April to May 2011	Box-office take (Bt m)
X Men: The First Class	95
Pirates of the Caribbean 4	112
Fast and Furious 5	175
Ladda Land (Thai)	130
King Naruesuan 3 (Thai)	170
April to May 2012	Box-office take (Bt m)
Wrath of the Titans	55
Battleship	150
The Avengers	260
Men in Black 3	110

Source: Company data

**Ex 2: Upcoming Film Line-Up In 2012**

Movie	In cinemas
Snow White and The Huntsman	3Q12
The Amazing Spider Man	3Q12
The Dark Knight Rises	3Q12
Step Up Revolution	3Q12
Total Recall	3Q12
Resident Evil 5	3Q12
Seven Something (Thai)	3Q12
Bond 23 (007)	4Q12
The Twilight Saga 4.2	4Q12
47 Ronin	4Q12
The Hobbit	4Q12
King Naruesuan 5 (Thai)	4Q12

Source: Company data

**Ex 3: New Screens Planned For 2012**

Province	Location	Screens	Timeline
Bangkok	IKEA	15	May 2012
Udon Thani	CentralPlaza (expansion)	1	May 2012
Ubon Ratchathani	Local mall (expansion)	2	June 2012
Bangkok	Seacon Square Bangkae	10	August 2012
Nakorn Sriithammarat	Hypermarket	4	September 2012
Surat Thani	CentralPlaza	7	November 2012
Prachin Buri	Hypermarket	4	November 2012
Nakorn Sawan	Hypermarket	4	November 2012
Others	Hypermarket	6	To be confirmed
<b>Total</b>		<b>53</b>	

Source: Company data

**Ex 4: Valuation Comparison With Regional Peers**

Name	BBG Code	Country	EPS growth		— PE —		— P/BV —		EV/EBITDA		Div yield	
			12F	13F	12F	13F	12F	13F	12F	13F	12F	13F
			(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
Kinepolis Group NV	KIN BB	Belgium	21.1	8.0	12.5	11.5	2.9	2.5	7.2	7.1	3.2	3.5
PVR	PVRL IN	India	225.8	6.9	11.3	10.6	1.0	1.2	5.8	5.2	0.9	1.1
Round One Corp	4680 JP	Japan	(133.5)	na	12.0	32.0	0.5	0.5	4.5	5.3	4.7	4.7
Cinema City Int'l	CCI PW	Poland	7.8	20.3	57.7	48.0	5.5	5.1	6.7	5.9	0.0	0.6
CJ CGV	079160 KS	S. Korea	18.4	11.9	9.9	8.8	1.5	1.3	7.3	6.8	2.5	2.6
Imax Corp	IMAX US	USA	126.5	29.0	23.5	18.2	5.8	4.6	12.4	10.2	na	na
Major Cineplex Group *	MAJOR TB	Thailand	21.5	18.0	16.5	14.0	2.6	2.5	8.9	8.2	5.5	6.4
<b>Average</b>			<b>41.1</b>	<b>15.7</b>	<b>20.5</b>	<b>20.4</b>	<b>2.8</b>	<b>2.5</b>	<b>7.5</b>	<b>7.0</b>	<b>2.8</b>	<b>3.2</b>

Source: Bloomberg

Note: \* Thanachart estimates using normalized EPS growth

## COMPANY DESCRIPTION

บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจโรงภาพยนตร์, โบว์ลิง และคาราโอเกะ รวมทั้งธุรกิจโบว์ลิงในอินเดีย บริษัทฯ ยังให้บริการโฆษณา, พื้นที่เช่า และจัดจำหน่าย VCD/DVD ภาพยนตร์ กลยุทธ์การลงทุนของ MAJOR คือ การเป็นผู้พัฒนา ศูนย์การค้าขนาดกลาง, กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์, เคเบิลทีวี, และธุรกิจขายตัว

Source: Thanachart

## THANACHART'S SWOT ANALYSIS

### S — Strength

- งบดุลแข็งแกร่ง ที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิที่ 0.5 เท่า
- เป็นผู้นำธุรกิจโรงภาพยนตร์ โดยมีส่วนแบ่งตลาด 80%
- MAJOR เป็นบริษัทที่มีเงินสดจำนวนมาก ดังนั้น จึงไม่มีปัญหาสำหรับการลงทุนใหม่

### O — Opportunity

- มีโอกาสที่จะขยายธุรกิจไปยังซานเมือง และต่างจังหวัด
- ระบบดิจิทัล 3D และ 4D จะช่วยลดการละเมิดลิขสิทธิ์ในตลาดภาพยนตร์ และเพิ่มราคาตั๋วชมภาพยนตร์เฉลี่ย
- MAJOR ตั้งเป้าที่จะลงทุนเลนโบว์ลิงเพิ่มในอินเดีย

## CONSENSUS COMPARISON

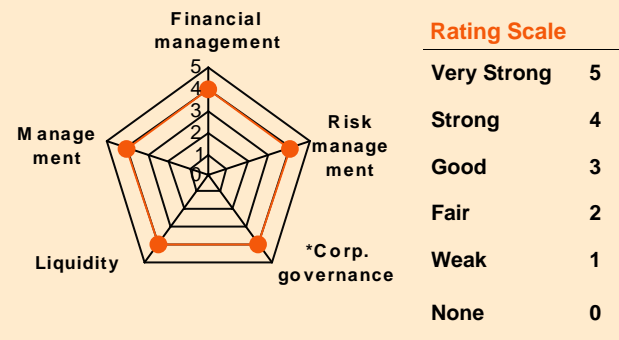
	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	21.00	25.00	19.0%
Net profit 12F (Bt m)	985	949	-3.6%
Net profit 13F (Bt m)	1,145	1,121	-2.1%
<b>Consensus REC</b>	<b>BUY: 16</b>	<b>HOLD: 7</b>	<b>SELL: 2</b>

## HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประเมินการกำไรของเราในปี 2012 ต่ำกว่าของตลาด เนื่องจากเราประมาณการจำนวนผู้เข้าชมลดลงหลังภาพยนตร์ปี 2012 ไม่โดดเด่นนัก

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart

## COMPANY RATING



Source: Thanachart; \*CG Awards, no rating

### W — Weakness

- ทำไร้อย่างคงขึ้นกับภาพยนตร์ที่เข้าฉาย

### T — Threat

- มีการละเมิดลิขสิทธิ์ในธุรกิจโรงภาพยนตร์มากขึ้น
- ทำไร้อ่อนไหวต่อแนวโน้มการบริโภค

## RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- หากแนวโน้มการบริโภคไม่เป็นไปตามคาด

Source: Thanachart

## Banpu (BANPU TB) - BUY

News update

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

### ดัชนี BJI ดิ่งลงทำจุดต่ำสุดตั้งแต่ปี 2010

- ดัชนี BJI ลดลงต่ำเป็นสัปดาห์ที่ 11 ติดต่อกันเป็น US\$87/tonne
- เราเชื่อว่าค่าดัชนี BJI ใกล้ถึงจุดต่ำสุดแล้ว
- ปัจจัยลบคือภาคการส่งออกของสหรัฐฯ ชะลอตัว และการ restocking ของจีน
- แนะนำสะสมหุ้น BANPU ระยะยาว แนะนำ "ซื้อ"

ดัชนี BJI ดิ่งตัวลง 57% จากสัปดาห์ก่อน และระดับ US\$87/tonne (จากจุดสูงสุด US\$117/tonne ปีนี้นี้ในเดือน ก.พ.) ดัชนี BJI ปรับตัวลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 11 เนื่องจากอุปทานถ่านหินจากสหรัฐฯ ที่เข้ามาสู่ตลาดในภูมิภาคเอเชีย

- เราเชื่อว่าค่าดัชนี BJI ที่ปรับตัวลงใกล้ถึงจุดต่ำสุดแล้ว และนักลงทุนควรเริ่มสะสมหุ้น BANPU ประเด็นสำคัญมีดังต่อไปนี้:
- ดัชนี BJI ใกล้แตะระดับราคาถ่านหินของเหมืองที่สหรัฐฯ ราว US\$80/tonne (อินโดนีเซียราว US\$60/tonne) ดังนั้น เราคาดว่าอุปทานที่ไหลเข้าสู่ตลาดในเอเชียจะเริ่มชะลอตัวลง
- การที่ราคาถ่านหินปรับตัวลงอย่างมากจะส่งให้บริษัทสาธารณูปโภคในยุโรปเปลี่ยนมาใช้ถ่านหินแทนก๊าซ
- ราคาดัชนี BJI จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลาย 2Q12 เนื่องจากจีนจะเข้าสู่ช่วงของการ restocking และ National Energy Administration ของจีนเผยสต็อกถ่านหินของโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่จะเพิ่มขึ้น 48% เป็น 93 ล้านตัน ณ สิ้นเดือน มิ.ย.ปีนี้ และระดับสูงสุดเพียงพอสำหรับการใช้งาน 28 วัน
- ราคาหุ้น BANPU ณ ปัจจุบันเทียบกับราคาขายเฉลี่ยที่ราว US\$91/tonne ตลอดไป
- เนื่องจากเราคาดว่าอุปสงค์ถ่านหินของโลกจะยังคงแข็งแกร่งในระยะยาว พร้อมกับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นนำโดยจีน ดังนั้น downside ต่อราคาถ่านหินจึงมีจำกัด ราคาหุ้น BANPU ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำสุดในรอบสองปี เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 700 บาท/หุ้น

### Key valuation

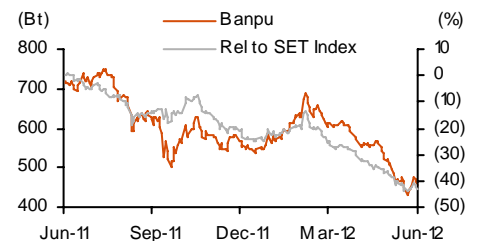
Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Revenue	112,404	123,564	138,636	144,735
Net profit	20,060	15,490	16,859	19,725
Norm net profit	11,289	14,108	16,859	19,725
Norm EPS (Bt)	41.5	51.9	62.0	72.6
Norm EPS gr (%)	28.5	25.0	19.5	17.0
Norm PE (x)	11.0	8.8	7.4	6.3
EV/EBITDA (x)	6.6	5.9	4.9	4.4
P/BV (x)	1.6	1.4	1.3	1.1
Div yield (%)	4.6	3.7	4.5	5.2
ROE (%)	16.5	17.4	18.3	18.8
Net D/E (%)	73.6	75.1	62.5	51.6

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	458.00
Target price (Bt)	700.00
Market cap (US\$ m)	3,974
Avg daily turnover (US\$ m)	34.0
12M H/L price (Bt)	750.6/432.0

### Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

## BTS Group Holdings (BTS TB) - BUY

News update

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

### ปรับมูลค่าพาร์

- **BTS ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H12 0.02-0.024 บาท/หุ้น**
- **ปรับพาร์จาก 0.64 บาท เป็น 4 บาท เพื่อลดสภาพคล่องในการซื้อขาย**
- **การออกหุ้น ESOP มีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นจำกัด**
- **ปัจจัยพื้นฐานไม่เปลี่ยนแปลง คงคำแนะนำ “ซื้อ”**

BTS รายงานตลาดหลักทรัพย์ เกี่ยวกับประเด็นสำคัญดังต่อไปนี้:

- BTS ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H12 มูลค่ารวมไม่เกิน 1.4 พันลพ. แต่อย่างไรก็ตาม BTS ยังคงเหลือหุ้นกู้แปลงสภาพมูลค่า 10 พันลพ. ดังนั้น เงินปันผลต่อหุ้นจึงอิงจาก 1) ไม่มีการแปลงสภาพหุ้นกู้ในช่วง 13-22 มิ.ย.2012 เงินปันผลต่อหุ้นจะอยู่ที่ 0.024 บาท/หุ้น ณ ระดับหุ้นจดทะเบียนทั้งหมด 57.3 พันล้านหุ้น และ 2) หากมีการแปลงสภาพหุ้นกู้ทั้งหมด เงินปันผลต่อหุ้นอยู่ที่ 0.020 บาท/หุ้น ณ ระดับหุ้นจดทะเบียนทั้งหมด 68.9 พันล้านหุ้น
- เนื่องจากจะมีการจ่ายเงินปันผลตามที่กล่าวมาข้างต้น ราคาใช้สิทธิแปลงสภาพหุ้นกู้ที่อยู่ในช่วง 0.82-0.83 บาท/หุ้น
- BTS จะปรับพาร์จาก 0.64 บาท/หุ้น เป็น 4 บาท/หุ้น ส่งผลให้จำนวนหุ้นจดทะเบียนลดลงจาก 74.8 พันล้านหุ้น เป็น 12 พันล้านหุ้น จะไม่ส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น และลดจำนวนหุ้นสำรองสำหรับ 1) BTS-W2 จากจำนวนหุ้น 5 พันล้านหุ้น ราคาใช้สิทธิแปลงสภาพ 0.7 บาท/หุ้น เป็น 804 ล้านหุ้น ที่ราคาใช้สิทธิแปลงสภาพ 4.375 บาท/หุ้น (เราได้อิงสมมติฐานให้ warrant ทั้งหมดถูกแปลงสภาพ) และ 2) หุ้นกู้แปลงสภาพจาก 12.5 พันล้านหุ้น ลดลงเป็น 2 พันล้านหุ้น (เราได้อิงสมมติฐานให้ BTS จ่ายเงินสดแทนการออกหุ้นใหม่)
- BTS จะมีการออก warrant จำนวน 16 ล้านหุ้น ให้แก่พนักงานสำหรับโครงการ ESOP 2012 Warrant ดังกล่าวสามารถ exercise แปลงสภาพเป็นหุ้น BTS ใหม่ได้ 16 ล้านหุ้น (ราคาพาร์ 4 บาท) ราคา exercise อยู่ในช่วงระหว่างราคาถัวเฉลี่ยของหุ้น BTS 7 วันทำการก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นปี 2012 และ 0.79 บาท/หุ้น (พาร์ 0.64) หรืออันใดที่สูงกว่า
- เรามองว่าการปรับพาร์ก็เพื่อลดสภาพคล่องของหุ้น และถือเป็นปัจจัยบวกเนื่องจากเราเชื่อว่าจำนวนหุ้น BTS มีมากจนเกินไป ดังนั้น dilution effect ของ ESOP มีจำกัดเพียง 0.17% และ 0.08% EPS dilution
- เรายังคงชอบ BTS ในการลงทุนระยะยาวเนื่องจากมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจากธุรกิจรถไฟฟ้าและสื่อ ในขณะที่ BTS จะลดการลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ปัจจัยบวกระยะสั้นคือ 1) กำไรจากการขายที่ดิน landbank 2) การนำธุรกิจสื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ปลายปีนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 1.02 บาท/หุ้น

### Key valuation

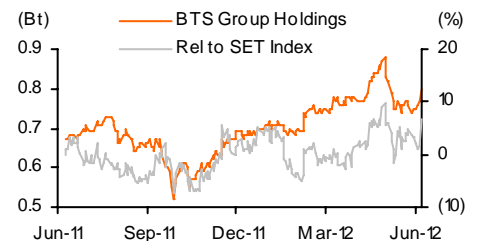
Y/E Mar (Bt m)	2012	2013F	2014F	2015F
Revenue	7,976	11,662	12,005	13,309
Net profit	2,106	1,560	2,172	2,398
Norm net profit	952	1,560	2,172	2,398
Norm EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0
Norm EPS gr (%)	na	8.3	32.3	10.4
Norm PE (x)	32.8	30.3	22.9	20.8
EV/EBITDA (x)	25.0	13.2	11.4	10.3
P/BV (x)	1.3	1.3	1.3	1.3
Div yield (%)	2.9	2.2	3.1	3.4
ROE (%)	2.7	4.3	5.7	6.2
Net D/E (%)	68.9	61.8	60.9	61.5

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	0.80
Target price (Bt)	1.02
Market cap (US\$ m)	1,462
Avg daily turnover (US\$ m)	5.4
12M H/L price (Bt)	0.9/0.5

### Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

2QFY12 ผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง

- KSL รายงานกำไรจำนวน 667 ลบ. เพิ่มขึ้น 21%y-y และ 60%q-q เนื่องจากธุรกิจน้ำตาลในไทย และธุรกิจไฟฟ้าและเอทานอลที่เติบโตแข็งแกร่ง 2QFY12 ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาด และคิดเป็น 49% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- ธุรกิจน้ำตาลมีการดำเนินงานดี ด้วยมีปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น โดยเติบโตอย่างมาก 51%y-y และ 40%q-q เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตที่โครงการบ่อพลอย และจำนวนหีบอ้อยที่สูงเป็นประวัติการณ์ ปัจจัยเหล่านี้เพียงพอที่จะชดเชยการลดลงของราคาขายรวม 4%y-y และ q-q กำไร 2QFY12 มาจากธุรกิจน้ำตาลในประเทศที่ดีขึ้นมาอยู่ที่ 435 ลบ. จาก 260 ลบ. ใน 1QFY12
- ธุรกิจน้ำตาลในลาว และกัมพูชา มีผลขาดทุนที่ 187 ลบ. ในช่วง 2QFY12 สูงกว่าในช่วง 1QFY12 ที่ขาดทุน 47 ลบ. เนื่องจากปริมาณน้ำตาลที่ต่ำ และมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการรื้ออ้อยซึ่งให้อัตรากำไรที่ต่ำกว่า
- สัดส่วนกำไรจากธุรกิจไฟฟ้า และเอทานอลแข็งแกร่งเช่นกัน ผลักดันโดยกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโครงการบ่อพลอย กำไรของสองธุรกิจนี้เพิ่มขึ้นรวม 189%y-y และ 300%y-y และคิดเป็น 45% และ 14% ของกำไรรวม 2QFY12 ของ KSL
- เราไม่กังวลต่อกำไรของ KSL ในปีนี้ เนื่องจากปริมาณน้ำตาลที่สูงเป็นประวัติการณ์ และราคาตามสัญญาที่แข็งแกร่ง สำหรับปีนี้หน้า KSL จะยังคงผลิตเฟลนกับปริมาณขายที่เติบโตแข็งแกร่งจากการผลิตอย่างต่อเนื่องที่บ่อพลอย และกำลังการผลิตน้ำตาล และไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากโครงการใหม่ในจังหวัดเลย แต่ราคาน้ำตาลโลกอ่อนตัวลงกว่าที่เราคาด ขณะที่กำไรของธุรกิจน้ำตาลในต่างประเทศอ่อนแอ จากอัตราผลตอบแทนจากการผลิตที่ต่ำกว่าคาด YTD ราคาน้ำตาลดิบอยู่ที่ US\$cent19.6/lb เทียบกับประมาณการปี 2013 ของเราที่ US\$cent26/lb
- เรายังคงอยู่ในช่วงทบทวนประมาณการของ KSL จากที่แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 17 บาท/หุ้น

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Oct (Bt m)	2QFY11	3QFY11	4QFY11	1QFY12	2QFY12	
Revenue	4,132	5,769	3,949	4,936	6,220	
<b>Gross profit</b>	<b>1,322</b>	<b>1,687</b>	<b>1,187</b>	<b>1,398</b>	<b>1,361</b>	
SG&A	313	277	10	783	566	
Operating profit	1,009	1,410	1,177	615	795	
<b>EBITDA</b>	<b>1,256</b>	<b>1,521</b>	<b>1,283</b>	<b>870</b>	<b>1,094</b>	
Other income	82	74	35	85	236	
Other expense	236	196	398	0	0	
Interest expense	129	128	119	134	145	
<b>Profit before tax</b>	<b>726</b>	<b>1,160</b>	<b>695</b>	<b>566</b>	<b>886</b>	
Income tax	129	320	239	138	201	
Equity & invest. income	3	2	(17)	(5)	1	
Minority interests	(49)	(53)	(33)	(8)	(20)	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
<b>Net profit</b>	<b>551</b>	<b>789</b>	<b>406</b>	<b>416</b>	<b>667</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>551</b>	<b>789</b>	<b>406</b>	<b>416</b>	<b>667</b>	
EPS (Bt)	0.36	0.51	0.26	0.26	0.42	
Normalized EPS (Bt)	0.36	0.51	0.26	0.26	0.42	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Oct (Bt m)	2QFY11	3QFY11	4QFY11	1QFY12	2QFY12	
Cash & equivalent	345	223	281	611	289	
A/C receivable	858	645	1,074	1,496	1,267	
Inventory	7,754	4,813	2,932	5,977	8,817	
Other current assets	1,182	1,342	1,381	1,283	1,700	
Investment	61	63	46	41	42	
Fixed assets	18,116	18,233	17,793	17,981	18,305	
Other assets	1,325	1,496	2,310	2,267	1,963	
<b>Total assets</b>	<b>29,642</b>	<b>26,816</b>	<b>25,817</b>	<b>29,656</b>	<b>32,382</b>	
S-T debt	7,677	6,609	4,308	4,784	8,998	
A/C payable	1,031	153	1,845	3,535	1,678	
Other current liabilities	2,825	2,470	2,442	3,180	4,576	
L-T debt	7,769	6,465	5,997	6,597	5,618	
Other liabilities	12	13	13	17	229	
Minority interest	1,752	1,772	1,688	1,663	1,669	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>8,575</b>	<b>9,335</b>	<b>9,523</b>	<b>9,879</b>	<b>9,614</b>	
Working capital	7,581	5,306	2,162	3,937	8,406	
Total debt	15,446	13,074	10,306	11,381	14,616	
<b>Net debt</b>	<b>15,101</b>	<b>12,851</b>	<b>10,025</b>	<b>10,770</b>	<b>14,327</b>	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2012F	2012F	2013F	
Revenue	26	51	64	17,507	18,085	
<b>Gross profit</b>	<b>(3)</b>	<b>3</b>	<b>54</b>	<b>5,085</b>	<b>5,150</b>	
SG&A	(28)	81	116	1,159	1,186	
Operating profit	29	(21)	36	3,926	3,964	
<b>EBITDA</b>	<b>26</b>	<b>(13)</b>	<b>42</b>	<b>4,630</b>	<b>4,724</b>	
Other income	178	189	83	385	398	
Other expense				(846)	(932)	
Interest expense	8	13	64	438	417	
<b>Profit before tax</b>	<b>57</b>	<b>22</b>	<b>48</b>	<b>3,028</b>	<b>3,014</b>	
Income tax	46	56	40	848	693	
Equity & invest. income	na	(54)	(37)	10	10	
Minority interests	na	na	(115)	24	(21)	
Extraordinary items						
<b>Net profit</b>	<b>60</b>	<b>21</b>	<b>49</b>	<b>2,214</b>	<b>2,309</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>60</b>	<b>21</b>	<b>49</b>	<b>2,214</b>	<b>2,309</b>	
EPS (Bt)	60	19	49	1.39	1.35	
Normalized EPS (Bt)	60	19	49	1.39	1.35	

Financial Ratios						
(%)	2QFY11	3QFY11	4QFY11	1QFY12	2QFY12	
Sales growth	5.5	75.4	71.0	89.1	50.5	
Operating profit growth	2.9	192.9	503.6	244.4	(21.2)	
EBITDA growth	16.8	174.0	372.9	142	(12.9)	
Norm profit growth	612.2	746.6	692.3	188.0	21.0	
Norm EPS growth	612.0	746.4	691.8	183.7	19.2	
Gross margin	32.0	29.2	30.1	28.3	21.9	
Operating margin	24.4	24.4	29.8	12.5	12.8	
EBITDA margin	30.4	26.4	32.5	17.6	17.6	
Norm net margin	13.3	13.7	10.3	8.4	10.7	
D/E (x)	1.8	1.4	1.1	1.2	1.5	
Net D/E (x)	1.8	1.4	1.1	1.1	1.5	
Interest coverage (x)	9.8	11.9	10.8	6.5	7.5	
Interest rate	3.7	3.6	4.1	4.9	4.5	
Effective tax rate	17.7	27.6	34.4	24.3	22.7	
ROA	7.8	11.2	6.2	6.0	8.6	
ROE	26.1	35.2	17.2	17.1	27.4	



## ■ SET วันนี้ซื้อขายในกรอบ 1150-1165 จุด

- ดัชนี SET ปิดต่ำลงอีก 1 วัน โดยไม่สามารถผ่านแนวต้าน 1163-1165 จุด ทิศทางระยะสั้นยังคงเป็นการชะลอตัวหลังจากขึ้นมากกว่า 60 จุดแล้วจากแนวรับระดับ 1100 จุด สัญญาณตลาดที่ดีนั้น ดัชนีไม่ควรหลุดต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 1147 จุด และกลับขึ้นไปอยู่เหนือระดับเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน หรือ 1155 จุดให้ได้ภายในวันนี้ ซึ่งมีความเป็นไปได้มาก จึงจะมีโอกาสฟื้นตัวรูปแบบ Double Bottom ซึ่งมีเป้าหมายขาขึ้นสู่ 1180-1200 จุด เป็นจุดขายทำกำไร
- สำหรับวันนี้คาดว่าตลาดจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ 1150-1165 จุด หรือกลับขึ้นไปอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน ดังนั้นยังคงเป็นโอกาสซื้อ และในระยะถัดไปยังมีโอกาสขึ้นทะลุ 1155 จุด และยืนยันขึ้นเมื่อผ่าน 1165 จุดได้สำเร็จ มีเป้าหมายที่ระดับ 1180-1200 จุด



## ■ หุ้นธนาคารดีกว่าพลังงาน

- ดัชนีหมวดธนาคารมีความผันผวนน้อยกว่าหมวดพลังงาน โดยพบว่ามีจังหวะการซื้อสลับภายในหุ้นธนาคาร หลังจากที่ราคาหุ้น KBANK ขึ้นมาทดสอบแนวต้าน 159.00 บาทแล้วอ่อนตัว ขณะที่หุ้น SCB เริ่มมีแรงซื้อดีขึ้น จึงเป็นจังหวะซื้อ ซึ่งเป็นการหนุนให้ดัชนีหมวดธนาคารยังคงอยู่เหนือระดับ 440 จุด คาดว่าจะทะลุผ่าน 443 จุดได้ในที่สุด มีแนวต้านถัดไป 448 จุด
- SCB ยังคงเป็นจังหวะซื้อ คาดว่าจะทะลุผ่าน 140.00 บาท ขึ้นไปทดสอบยอดเดิม 142.00-143.00 บาท ผ่านได้จึงจะมีแรงซื้อตาม เป้าหมายหลังจากทะลุแนวต้านได้อยู่ที่ 152.00 บาท สำหรับ KBANK คาดว่าจังหวะอ่อนตัวไม่ลึก จุดซื้อหรือที่แนวรับ 154.00 บาท



## ■ ซื้อเก็งกำไรหุ้นกลุ่มอาหาร

- นอกจากหุ้น MALEE และ TIPCO ที่มีแรงซื้อเข้ามาเมื่อสองวันก่อน พบว่าหุ้นในกลุ่มอาหารยังคงมีแรงซื้อต่อเนื่อง ดัชนีหมวดอาหารมีจังหวะขึ้นทดสอบแนวต้าน 11800 จุด และคาดว่าจะทะลุผ่านไปได้ เป็นจังหวะซื้อเก็งกำไร โดยมีเป้าหมายถัดไป 12000 จุด
- SSF เป็นหุ้นอีกตัวที่มีแรงซื้อเมื่อวานนี้ดีกว่าตลาด โดยราคาหุ้นขึ้นทะลุแนวต้านย่อย 14.20 บาท พร้อมจำนวนซื้อขายมากขึ้น เป็นจังหวะซื้อ คาดว่าจะขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไป 18.00-19.00 บาท



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

## ■ CPALL ฟิ้นตัวระยะสั้น

- หลังจากลงมาทดสอบแนวรับหลักที่ระดับ 32.50 บาท และเริ่มฟื้นตัว พบว่า จังหวะซื้อมีลักษณะแข็งแกร่งมากขึ้น ราคาหุ้นทยอยฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา และล่าสุดขึ้นมาอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน เป็นโอกาสซื้อเก็งกำไร โดยคาดว่าจจะทดสอบยอดเดิมที่ 36.25 บาท
- มีโอกาสที่จะขึ้นทะลุแนวต้าน 36.25 บาท และทำยอดใหม่ที่ระดับ 37.50 บาท จากนั้นเป็นจังหวะขาย และกลับลงมาเคลื่อนไหวในกรอบ 34.50-37.50 บาทอีกครั้ง

แนวรับ 34.50 บาท

แนวต้าน 37.50 บาท



## ■ CPF มีโอกาสทะลุ 39.00 บาท

- จังหวะซื้อเก็งกำไร เนื่องจากราคาหุ้นได้สิ้นสุดแนวโน้มขาลงระยะ 1 เดือนไปแล้ว และเริ่มมีโอกาสฟื้นตัวดีขึ้น โดยรูปแบบราคาลักษณะ Double Bottom ซึ่งมีฐานอยู่ที่ระดับ 36.50 บาท และกำลังทดสอบแนวต้าน 39.00 บาท แรงซื้อเมื่อวานนี้เพิ่มขึ้น มีโอกาสทะลุแนวต้าน
- แรงเหวี่ยงของราคามีแนวโน้มดีขึ้น โดยคาดว่าจังหวะทะลุแนวต้านจะมีแรงซื้อตาม และเป็นโอกาสซื้อเก็งกำไร และคาดว่าจะขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไป 40.00 และมีเป้าหมายที่ 42.00 บาท เป็นจุดขายทำกำไร

แนวรับ 38.00 บาท

แนวต้าน 40.00 บาท



## Most active stocks

ชื่อหุ้น	ปิด (% chg)	คำแนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ความเห็นทางเทคนิค
PTT	326.00 +0.00%	ซื้อขายในกรอบ	324.00 320.00	330.00 340.00	จังหวะขายที่ระดับ 330.00 บาท อ่อนตัวรอซื้อที่แนวรับ คาดว่าจะแกว่งตัวในกรอบ 324.00-330.00 บาท
TOP	57.00 -3.39%	ตัดขายลดเสี่ยง	55.50 53.25	58.00 62.50	ราคาปรับตัวลงแรงต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 59.00 บาท เป็นสัญญาณลบระยะสั้น ฟิ้นตัววันนี้เป็นจังหวะขายออก
SCB	139.50 +0.36%	ซื้อเก็งกำไร	135.00 132.00	140.00 143.00	พยายามขึ้นได้ดีกว่าตลาด คาดว่าราคาหุ้นจะทะลุผ่าน 140.00 บาทไปได้ เป้าหมายย่อยทดสอบ 143.00 บาท
KBANK	156.50 -0.95%	ซื้อขายในกรอบ	154.00 152.00	159.00 164.00	จังหวะทดสอบ 159.00 มีแรงขายระยะสั้น แต่คาดว่าอ่อนตัวไม่ต่ำกว่าแนวรับ 154.00-155.00 บาท เป็นจุดซื้อกลับ
PTTGC	56.25 -1.32%	ตัดขายลดเสี่ยง	55.50 53.25	58.00 60.50	หลังจากหลุดต่ำกว่า 58.00 บาท เป็นจังหวะตัดขายลดเสี่ยง คาดว่าจะแกว่งตัวในกรอบ 55.50-58.00 บาท
CPF	38.75 +0.00%	ซื้อเก็งกำไร	38.00 37.50	39.00 40.00	แนวโน้มฟื้นตัวทะลุผ่าน 39.00 บาทได้ เป็นจังหวะซื้อ คาดว่าจะทดสอบ 40.00 และมีเป้าหมาย 42.00 บาท
ADVANC	173.00 -1.42%	ซื้อขายในกรอบ	172.00 166.00	178.00 182.00	ราคามีแนวโน้มอ่อนแอกว่าตลาด คาดว่าจะแกว่งตัวในกรอบแคบระหว่าง 172.00-178.00 บาท
JAS	3.08 +1.99%	ซื้อเก็งกำไร	2.90 2.80	3.08 3.20	แนวโน้มขึ้นแข็งแกร่ง คาดว่าจะทะลุผ่าน 3.08 บาท และเป็นจังหวะซื้อเก็งกำไร มีเป้าหมายถัดไป 3.20 บาท
CPALL	35.25 +0.71%	ซื้อเก็งกำไร	34.50 33.00	36.25 37.50	มีแนวโน้มขึ้นระยะสั้น หลังจากราคากลับมาอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน คาดว่าจะขึ้นทดสอบแนวต้าน 37.50 บาท
MALEE	78.75 -1.25%	ซื้อเก็งกำไร	77.00 74.00	85.00 93.00	แนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง โดยคาดว่าจจะทดสอบแนวต้าน 85.00 บาท เป็นจังหวะซื้อเก็งกำไร

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

## SET50 FUTURES

**Market Recap & Trend: S50M12** เคลื่อนไหวในกรอบ 796-810 จุด  
**S50M12:** S50M12 เคลื่อนไหวผันผวนในกรอบ 797-807 จุด เมื่อวานนี้ และปิดตลาดปรับลดลง 4.10 จุด ที่ 798.70 จุด เนื่องจากแรงขายทำกำไรในช่วงก่อนปิดตลาด โดยนักลงทุนต่างชาติเปิดสถานะ Short มากถึง 1,618 สัญญา ใน Index Futures

สำหรับแนวโน้ม S50M12 วันนี้ คาดว่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 796-810 จุด แม้ว่าตลาดหุ้น Dow Jones จะปรับสูงขึ้นกว่า 1.2% จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นหลังจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานมากกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนส่วนใหญ่มีแนวโน้มชะลอการลงทุนออกไปก่อนการเลือกตั้งในวันที่ 17 มิ.ย.นี้

**Strategy: “ถือ” สถานะ Long ด้วย Trailing ที่ 796 จุด**

สถานะ Long ในสัญญา S50M12 ยังได้เปรียบสถานะ Short ในระยะกลาง แม้จะมีสัญญาณพื้นฐานสั้นๆ ในกราฟระดับ 30/60/240 นาทีก็ตาม โดยแนะนำ “ถือ” สถานะ Long ต่อ โดยมีเป้าหมายการปรับขึ้นที่ 815-820 จุด เป็นเป้าหมายแรก และถดไปที่ 830 จุด ขณะที่ “จุดจำกัดขาดทุน” หรือ “Trailing Stop” ที่ 796 จุด

**Recommendation:**

**Long**

**Trailing Stop:**

**796 จุด**

**Trading Range:**

**796-810 จุด**



## Gold Futures

**Market Recap & Trend: คงเป้าหมายปรับขึ้นไปที่ 24,600 บาท**  
 ราคาทองคำ Spot สหรัฐฯ ปรับสูงขึ้น 0.5% ปิดที่ระดับ US\$1,624.79/ออนซ์ เมื่อคืนที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดไว้ และดัชนี CPI ลดลง 0.3% ในเดือน พ.ค. ทำให้มีความคาดหวังต่อมาตรการ QE3 ในการประชุม FOMC วันที่ 20 มิ.ย.มากขึ้น รวมไปถึงความต้องการสินทรัพย์เสี่ยงต่ำเนื่องจากเข้าใกล้การเลือกตั้งในวันที่ 17 มิ.ย.นี้

สำหรับการพิจารณาเชิงเทคนิค จะเห็นว่า กราฟระยะสัปดาห์ (Weekly) และระยะวัน (Daily) แสดงสัญญาณ “บวก” เหมือนกัน ทำให้โอกาสที่ราคาทองคำจะปรับสูงขึ้นต่อในระยะกลางเพิ่มขึ้นด้วยเป้าหมายแรกที่ 24,600 บาท และถดไป 25,200 บาท

**Strategy: “ถือ” สถานะ Long สัญญา GFQ12 ต่อไป**

TNS แนะนำ “ถือ” สถานะ Long ในสัญญา GFQ12 (หมดอายุเดือน ส.ค.) โดยมีเป้าหมายการปรับขึ้นที่ 24,600 บาท ขณะที่เลื่อน “จุดจำกัดขาดทุน” หรือ Trailing Stop ขึ้นมาที่ 24,180 บาท

**Recommendation:**

**Long**

**Trailing Stop:**

**24,180 บาท**

**Trading Range:**

**24,180-24,600 บาท**



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA , adisak.phu@thanachartsec.co.th, +66 2617 4900

## SET50 Index Futures summary:

Symbol	Settlement P	Close	Chg*	Open Interest**
S50M12	798.7	798.9	-4.1	28,551
S50U12	793.0	793.0	-3.9	6,511
S50Z12	791.1	791.2	-4.2	822
S50H13	788.7	788.7	-4.7	188

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

## TFEX Trading by Investor Types:

(Contracts)	Buy	Sell	Net	MTD 2012	YTD 2012
Institutions	16,206	17,353	-1,147	-3,689	-16,434
Foreign	1,505	2,279	-774	+1,399	-5,698
Local	25,647	23,726	+1,921	+2,290	+22,132

Source: TFEX

## SET 50 Index Futures Fair Price:

	Set 50	Settlement price	Theoretical Price	Days	Div. Yield	Fund rate	Fair basis	Basis	Premium
S50M12	801.72	798.70	802	13	3.61%	2.96%	(0)	(3.02)	(3)
S50U12	801.72	793.00	800	104	3.61%	3.03%	(1)	(8.72)	(7)
S50Z12	801.72	791.10	800	195	3.61%	3.10%	(2)	(10.62)	(8)
S50H13	801.72	788.70	799	286	3.61%	3.15%	(3)	(13.02)	(10)

Source: Bisnews AFE, TFEX

## 50 Baht Gold Futures

Symbol	Settlement price	△	Theoretical Price*	Premium	Deposit Fixed 12M (%)	Vol. (Contracts)	Open Int.	Days to Delivery
GFM12	24,320	+120	24,245	+75	3.00	2,543	4,160	12
GFQ12	24,420	+110	24,370	+50	3.00	1,029	3,274	75
GFV12	24,520	+90	24,492	+28	3.00	64	819	136
<b>Bt/US\$</b>			<b>JPY/US\$</b>			<b>US\$/EUR</b>		
31.52			79.41			1.26		

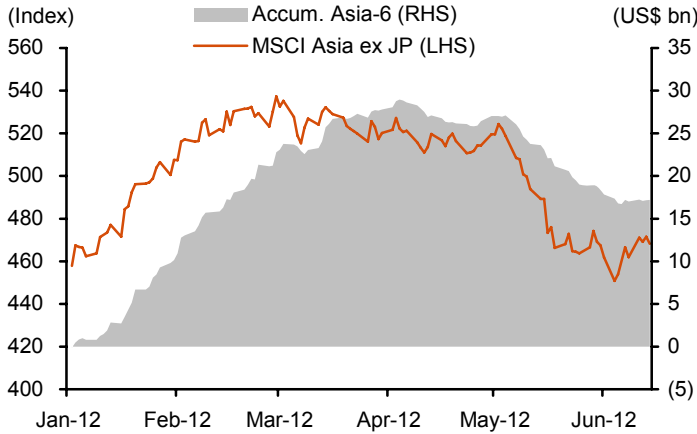
## 10 Baht Gold Futures

Symbol	Settlement price	Change	Vol.	% Chg Vol.	Open Int.	% Chg Open Int.
GTJ12	24,260	-160	10,325	-19	15,184	+0.4
GTM12	24,450	-170	3,491	-16	5,990	+6.4
GTQ12	24,660	-150	539	-13	1,056	+11

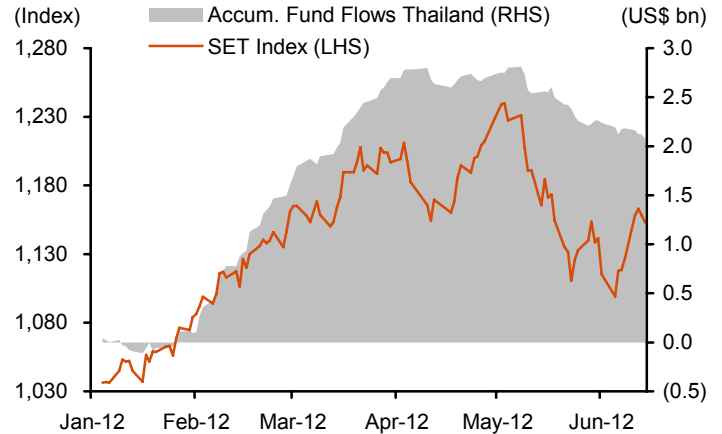
หมายเหตุ: \* Underlying asset คือ Spot Gold

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนาระบบ, CFA , [adisak.phu@thanachartsec.co.th](mailto:adisak.phu@thanachartsec.co.th), +66 2617 4900

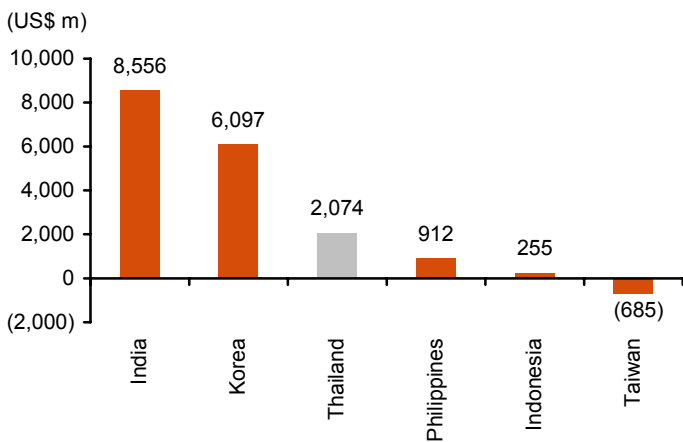
### YTD 2012 Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP



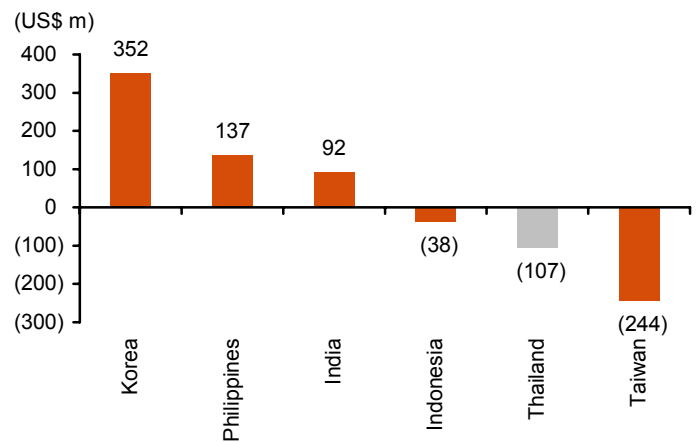
### YTD 2012 Thailand Foreign Net Buy (Sell) vs. SET Index



### YTD 2012 Regional Fund Flows



### Week To Date (11-14 Jun 12) Regional Fund Flows



### Net Foreign Fund Flows (US\$ m)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan	Asia-6
<b>Yearly</b>							
2010	(4,788)	(12,918)	1,748	(33,307)	(1,135)	(14,707)	(65,107)
2011	1,113	17,679	1,384	24,814	420	14,878	60,288
<b>YTD 2012</b>	<b>2,074</b>	<b>8,556</b>	<b>255</b>	<b>6,097</b>	<b>912</b>	<b>(685)</b>	<b>17,208</b>
<b>Monthly</b>							
Apr-12	38	(103)	160	(10)	176	(1,055)	(793)
May-12	(470)	(273)	(821)	(3,434)	187	(3,825)	(8,638)
<b>Jun-12</b>	<b>(189)</b>	<b>66</b>	<b>(177)</b>	<b>(92)</b>	<b>120</b>	<b>(887)</b>	<b>(1,160)</b>
<b>Weekly</b>							
14-18 May 12	28	2	(194)	(908)	(78)	(979)	(2,129)
21-25 May 12	(237)	(182)	(348)	(692)	(34)	(632)	(2,125)
28 May-1 Jun	(22)	(56)	(267)	(157)	22	(713)	(1,193)
4-8 Jun 12	(57)	(1)	(66)	(272)	(15)	(387)	(798)
<b>11-14 Jun 12</b>	<b>(107)</b>	<b>92</b>	<b>(38)</b>	<b>352</b>	<b>137</b>	<b>(244)</b>	<b>193</b>
<b>Daily</b>							
08-Jun-12	7	51	15	1	1	(251)	(177)
11-Jun-12	(18)	39	(25)	186	7	34	223
12-Jun-12	(41)	4	(1)	(34)	—	(105)	(176)
13-Jun-12	(1)	49	2	133	8	(78)	112
<b>14-Jun-12</b>	<b>(46)</b>	<b>—</b>	<b>(13)</b>	<b>66</b>	<b>123</b>	<b>(95)</b>	<b>34</b>

### Index Change (%)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan
<b>y-y %</b>						
	40.6	17.4	46.1	21.9	37.6	9.6
	(0.7)	(24.6)	3.2	(11.0)	4.1	(21.2)
<b>12.5</b>	<b>7.9</b>	<b>(0.8)</b>	<b>2.5</b>	<b>14.8</b>	<b>0.0</b>	
<b>m-m %</b>						
	2.7	(0.5)	1.4	(1.6)	1.9	(5.4)
	(7.1)	(6.4)	(8.3)	(7.0)	(2.1)	(2.7)
<b>1.0</b>	<b>2.8</b>	<b>(1.1)</b>	<b>1.5</b>	<b>(1.4)</b>	<b>(3.1)</b>	
<b>w-w %</b>						
	(3.1)	(0.9)	(3.2)	(7.0)	(5.4)	(3.4)
	(1.9)	0.4	(2.0)	2.3	1.0	(1.1)
	(1.6)	(1.6)	(4.5)	0.6	2.8	0.5
	1.1	4.7	0.7	0.1	(1.4)	(1.5)
<b>2.3</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>2.0</b>	<b>0.5</b>	<b>1.1</b>	
<b>d-d %</b>						
	0.8	0.4	(0.4)	(0.7)	(0.6)	(1.1)
	2.7	(0.3)	1.1	1.7	1.6	1.7
	0.4	1.2	(0.4)	(0.7)	—	(0.7)
	(0.4)	0.1	0.2	0.2	—	0.2
<b>(0.4)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(1.8)</b>	<b>0.7</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(0.2)</b>	

### Net Fund Flows / Market Cap (%)

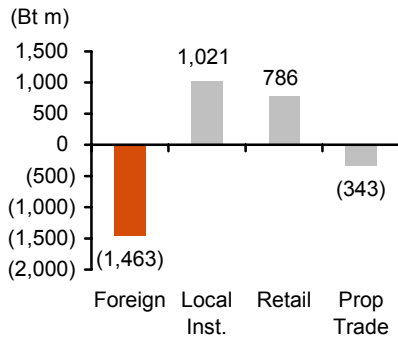
2011	0.70	4.26	0.67	1.88	1.38	1.16	1.96
<b>YTD 2012</b>	<b>0.70</b>	<b>1.70</b>	<b>0.07</b>	<b>0.68</b>	<b>0.75</b>	<b>(0.11)</b>	<b>0.61</b>



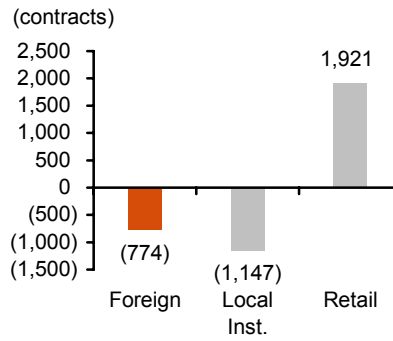
## Daily Fund Flows Summary

As of 14-Jun-12 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	6,284	7,748	(1,463)	1,505	2,279	(774)	6,718	2,044	4,674
Institution Investors	2,425	1,405	1,021	16,206	17,353	(1,147)	14,451	6,010	8,440
Retail Investors	13,777	12,991	786	25,647	23,726	1,921	1,672	218	1,455
Proprietary Trading	4,250	4,593	(343)	—	—	—	—	—	—

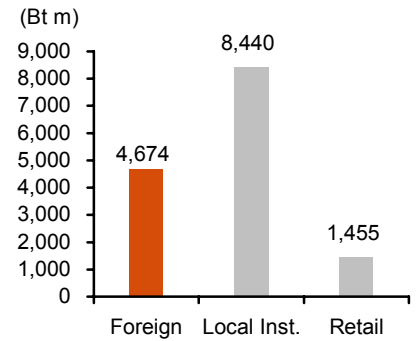
### Equity Market (SET)



### Futures Market



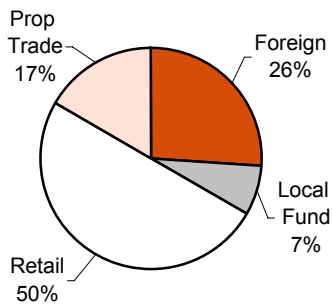
### Bond Market



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

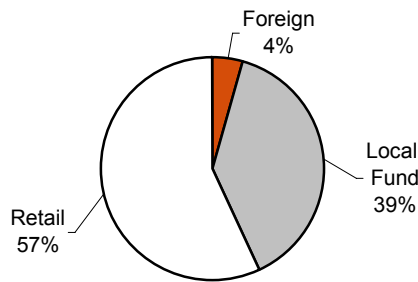
### Equity Market

Turnover: Bt26,737m



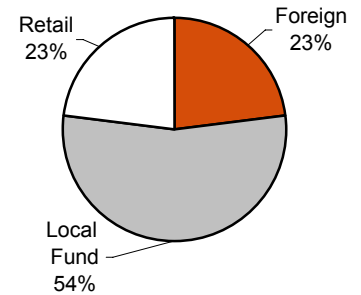
### Futures Market

Volume: 43,358 contracts



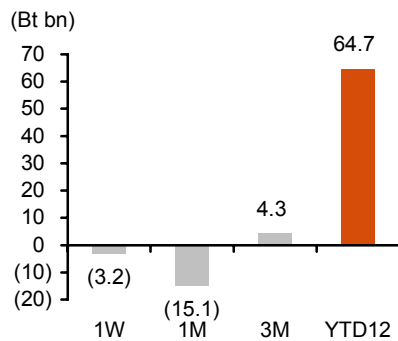
### Bond Market

Turnover: Bt31,114m (2 sides B&S)

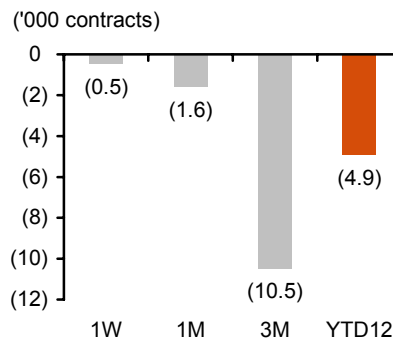


## Net Foreign Fund Flows By Market

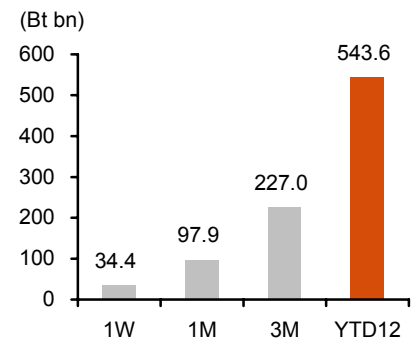
### Equity Market



### Futures Market

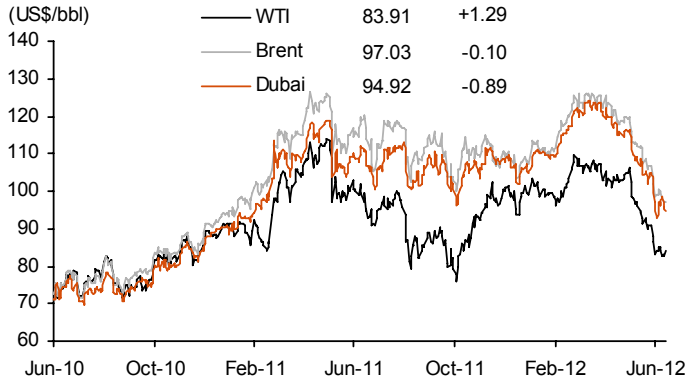


### Bond Market



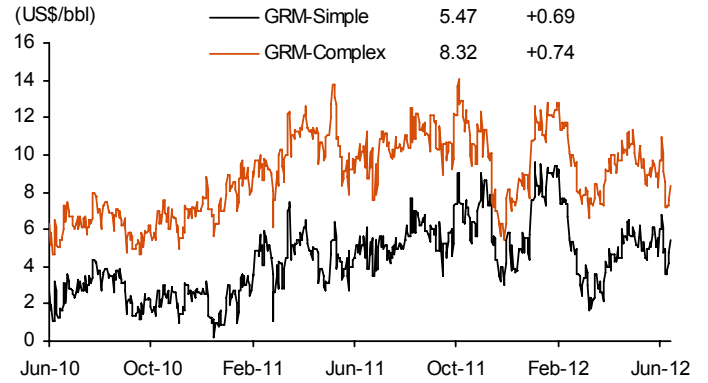
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

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

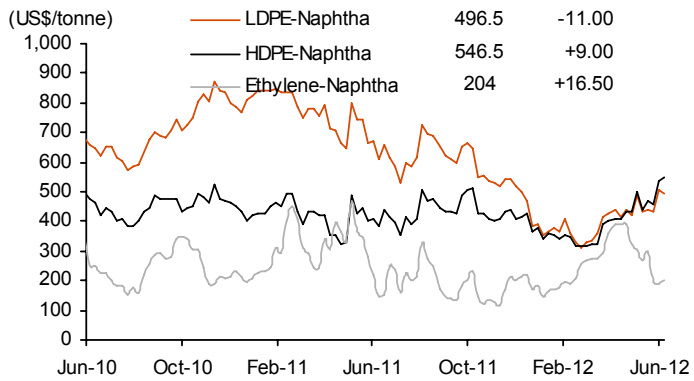


**GRM Simple (IRPC, RPC)** Sources: Bloomberg, TNS

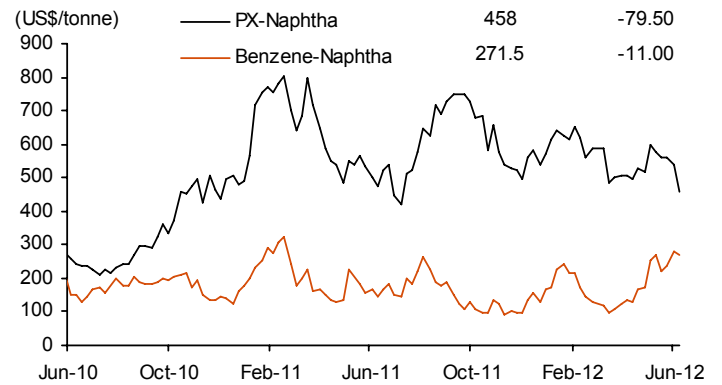
**GRM Complex (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO)**



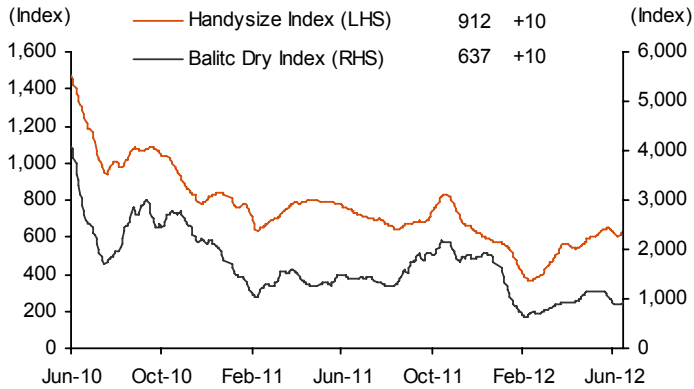
**HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IVL)** Source: Datastream



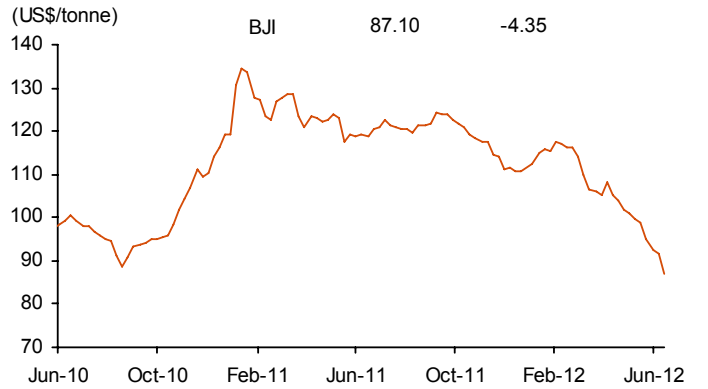
**Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IRPC)** Source: Datastream



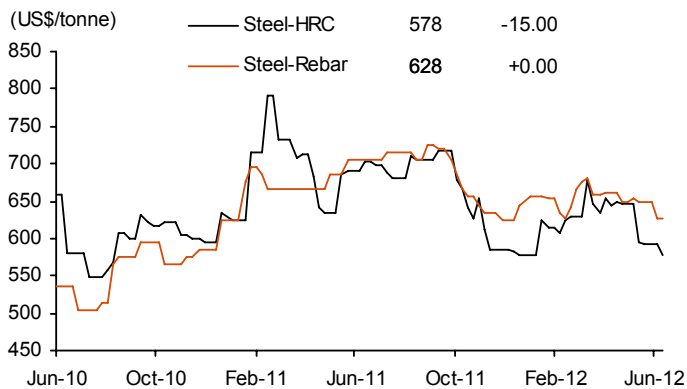
**Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL)** Source: Bloomberg



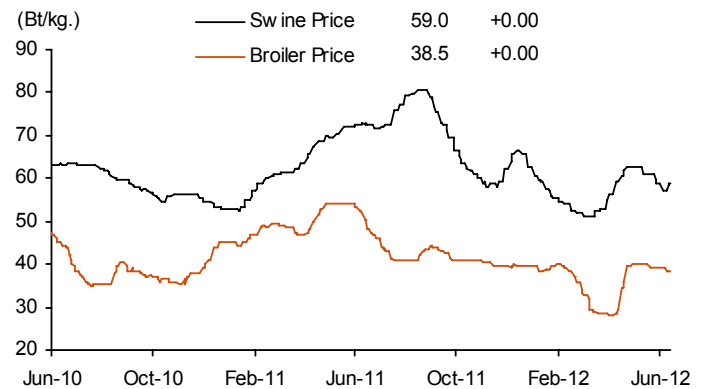
**Coal - BJI (BANPU, LANNA, UMS)** Source: BANPU



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

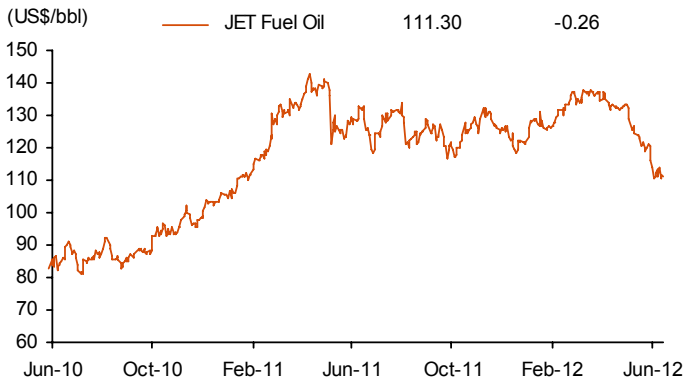


**Broiler, Swine (CPF, GFPT)** Source: OAE



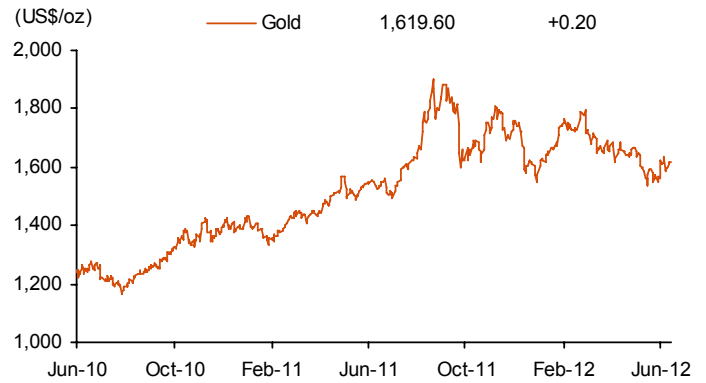
## JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



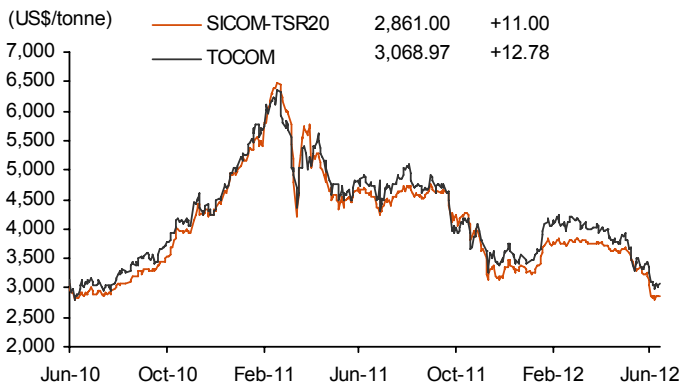
## Gold

Source: Bloomberg



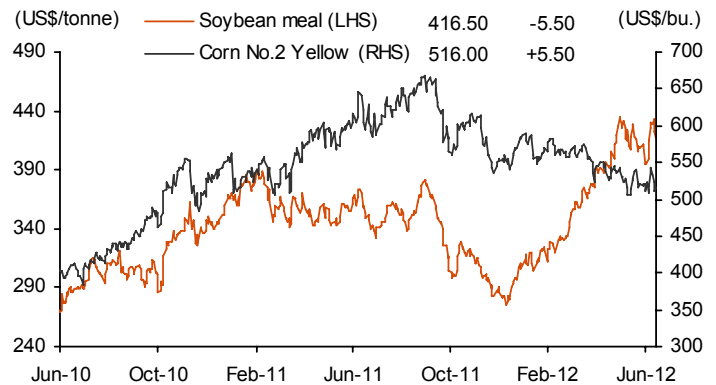
## Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



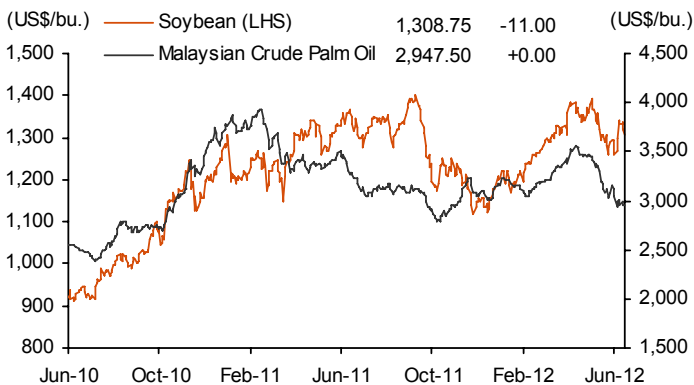
## Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



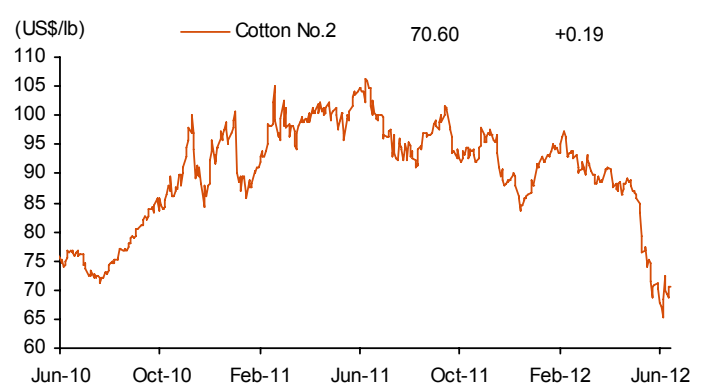
## Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



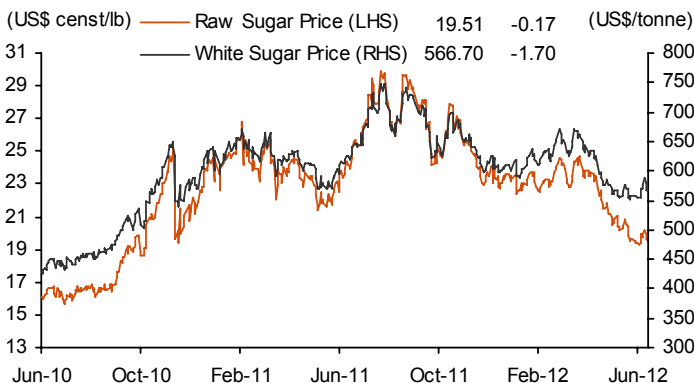
## Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



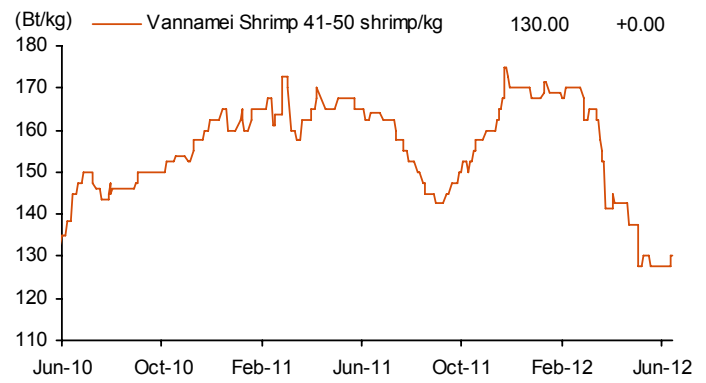
## Sugar (KSL, KBS)

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)
ALUCON	ทะคะอะกิ ทาเคะอุจิ	07/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	102.00	5,100,000
ARIP	มารุจ เทวบุญ	13/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	25,000	1.60	40,000
CPF	สุภาพรรณ รัตนภรณ์	15/05/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	39.00	780,000
IRCP	จำรัส สว่างสมุทร	07/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	3.48	174,000
IRCP	จำรัส สว่างสมุทร	11/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	70,000	3.54	247,800
KCE	บัญชา องค์ไผ่ชนิด	13/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	750,000	6.05	4,537,500
LL	วันชัย ศุภพยัคฆ์	13/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	4,192,700	0.24	1,006,248
NMG	เสริมสิน สมะลาภา	08/06/55	โอนออก	หุ้นสามัญ	21,750,000	0.00	0
NNCL	พีรยลักษณ์ ตั้งสุวรรณ	06/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	1.58	316,000
NNCL	พีรยลักษณ์ ตั้งสุวรรณ	07/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	100	1.60	160
NNCL	พีรยลักษณ์ ตั้งสุวรรณ	12/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	300,000	1.62	486,000
PTT	สรากร กุลธรรม	13/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	2,000	325.00	650,000
PTT	สรากร กุลธรรม	14/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	1,000	329.00	329,000
QLT	มณีรัสมิ์ รัตคาม	01/06/55	โอนออก	หุ้นสามัญ	4,410,000	0.00	0
TF	สมลรัตน์ กมลโชติ	16/05/55	ขาย	หุ้นสามัญ	500	135.00	67,500
TF	สมลรัตน์ กมลโชติ	24/05/55	ขาย	หุ้นสามัญ	400	143.00	57,200
TOP	สมชัย วงศ์วัฒนศานต์	11/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000	62.50	1,250,000
TRC	เรวดี อัจหาญ	12/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	24,000	3.86	92,640
TRC	ไพจิตร รัตนานนท์	12/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,250,000	3.89	4,862,500
TRC	ไพจิตร รัตนานนท์	13/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	550,000	3.89	2,139,500

## แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
NIPPON	บมจ. ทรีซิกตี้ไฟว์ จำกัด (มหาชน)	SELL	หุ้น	(1.80)	4.75	13/06/55	

## หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

ช่วงวันที่	หุ้น	%1W-Turnover	มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	PE ratio หรือบริษัทที่มี การดำเนินงานขาดทุน	%Premium
5 – 22 มิ.ย.12	SUPER	463.26	183.71	ขาดทุน	—
11 – 29 มิ.ย.12	BTC	193.16	122.91	ขาดทุน	—
11 – 29 มิ.ย.12	GOLD	107.70	237.07	ขาดทุน	—
11 – 29 มิ.ย.12	RML-W3	404.31	209.60	—	105.41

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 Jun	13 Jun	12 Jun	11 Jun	8 Jun
1 SCB	366.82	52.79	26.06	(53.61)	(58.76)
2 BBL	105.61	(17.36)	(297.24)	225.07	162.24
3 CPF	100.92	43.99	144.55	167.98	17.93
4 TUF	80.67	52.89	7.75	53.60	(28.41)
5 LH	73.11	(44.04)	(12.33)	8.86	(34.81)
6 INTUCH	53.91	37.97	137.85	226.91	80.21
7 JAS	39.84	17.76	(10.35)	(2.41)	(2.78)
8 SPALI	39.80	15.68	18.94	18.11	(0.27)
9 BIGC	32.82	48.76	15.90	18.34	58.73
10 TOP	22.88	10.12	67.90	397.38	222.49
11 BTS	22.37	9.08	22.24	1.68	0.63
12 PTTGC	21.47	95.17	88.17	2.89	43.78
13 PTTEP	19.98	98.95	(4.17)	16.62	(9.61)
14 RATCH	18.63	(7.11)	8.47	0.06	3.73
15 MAJOR	15.35	(18.26)	(25.58)	(27.66)	(15.12)
16 STEC	14.71	11.66	16.34	5.49	(0.28)
17 AP	13.46	17.70	2.20	9.84	36.56
18 MINT	12.56	29.77	28.21	(11.34)	(3.95)
19 SIRI	12.55	93.75	7.91	30.39	0.07
20 EGCO	9.04	(1.77)	8.05	1.09	2.32

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	14 Jun	13 Jun	12 Jun	11 Jun	8 Jun
1 SCC	(132.30)	(131.18)	(318.22)	(173.18)	(226.35)
2 DTAC	(64.40)	(65.32)	10.05	(27.44)	1.49
3 KBANK	(30.25)	591.02	(103.81)	96.33	115.79
4 IVL	(29.41)	9.72	4.29	(18.28)	11.78
5 ADVANC	(23.74)	151.51	103.83	73.14	93.97
6 KTB	(19.39)	12.26	(89.62)	10.15	28.85
7 BANPU	(16.34)	67.71	(9.11)	18.06	(15.44)
8 BAY	(15.20)	111.03	100.95	4.04	(41.41)
9 QH	(14.89)	(17.03)	(1.48)	(0.13)	(3.88)
10 TCAP	(13.40)	31.18	12.51	2.75	(1.38)
11 AAV	(12.58)	1.75	(31.32)	34.46	(6.54)
12 CPALL	(11.97)	68.17	35.00	94.87	141.45
13 OISHI	(11.34)	(1.52)	(2.42)	2.97	0.04
14 BLA	(10.52)	8.10	13.42	83.98	19.05
15 BCP	(9.95)	(9.84)	8.26	(17.11)	0.67
16 PTT	(9.07)	179.43	464.06	106.99	42.68
17 LPN	(8.53)	23.08	(20.36)	21.28	(4.86)
18 KK	(6.57)	(3.63)	(1.53)	(1.34)	0.39
19 BECL	(6.48)	(1.99)	(1.14)	(27.61)	(0.04)
20 GLOW	(6.18)	10.19	(6.84)	20.88	5.96

NVDR Most Active Values (Bt m) (14-Jun-12)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KBANK	733.64	763.90	1,497.54	(30.25)	50.89
2 BBL	287.07	181.46	468.52	105.61	37.16
3 SCB	392.80	25.98	418.77	366.82	16.67
4 SCC	139.89	272.19	412.08	(132.30)	29.16
5 CPF	199.41	98.49	297.90	100.92	13.60
6 BAY	111.46	126.66	238.12	(15.20)	44.33
7 TUF	155.38	74.71	230.09	80.67	40.87
8 PTT	92.48	101.55	194.04	(9.07)	6.97
9 ADVANC	73.80	97.54	171.35	(23.74)	8.67
10 DTAC	40.65	105.05	145.70	(64.40)	28.16
11 LH	94.46	21.35	115.81	73.11	43.76
12 IVL	37.30	66.71	104.01	(29.41)	12.61
13 INTUCH	77.42	23.50	100.92	53.91	8.09
14 LPN	37.58	46.11	83.69	(8.53)	38.90
15 CPALL	28.47	40.44	68.90	(11.97)	4.35
16 AAV	27.61	40.19	67.79	(12.58)	14.24
17 PTTGC	38.41	16.95	55.36	21.47	2.47
18 PTTEP	36.72	16.74	53.46	19.98	5.38
19 SPALI	45.61	5.82	51.43	39.80	32.25
20 JAS	44.73	4.89	49.63	39.84	2.87

NVDR Outstanding Share (shares) (14-Jun-12)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 GOLD-W1	333,270,258	504,065,655	66.12
2 TISCO-P	22,300	33,858	65.86
3 GOLD	408,427,395	1,134,147,724	36.01
4 LPN	455,602,322	1,475,698,768	30.87
5 BBL	558,921,377	1,908,842,894	29.28
6 KBANK	697,073,103	2,393,260,193	29.13
7 E-W1	97,854,331	347,000,000	28.20
8 TWFP	2,492,034	9,506,055	26.22
9 E	163,618,937	694,000,000	23.58
10 LH	2,237,137,325	10,025,921,523	22.31
11 SIRI-W1	621,242,100	2,938,129,256	21.14
12 BLAND-W2	1,254,020,684	6,883,702,818	18.22
13 BAY	1,061,056,088	6,074,143,747	17.47
14 SPALI	290,457,591	1,716,553,249	16.92
15 LRH	26,765,780	166,682,701	16.06
16 THRE	548,290,373	3,512,494,860	15.61
17 AP	439,481,332	2,825,223,758	15.56
18 NOBLE	66,926,700	456,471,175	14.66
19 PRANDA	55,056,700	403,715,954	13.64
20 LALIN	111,581,300	825,000,000	13.53

Source: SET



## Short Sale as of 14 Jun 2012

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sale Volume Comparing with Main Board
THAI	317,100	6,892,540	21.74	21.70	0.17%	10.34%
KBANK	644,400	101,023,600	156.77	156.50	0.17%	8.62%
TRUE	2,115,000	7,529,400	3.56	3.56	0.00%	5.62%
TOP	1,285,200	74,680,000	58.11	57.00	1.94%	5.52%
RATCH	58,400	2,452,050	41.99	42.25	-0.62%	5.34%
SCCC	1,600	470,500	294.06	295.00	-0.32%	4.75%
AMATA	128,600	1,997,500	15.53	15.40	0.86%	4.71%
HMPRO	432,700	5,452,020	12.60	12.50	0.80%	4.65%
PTT	153,500	50,297,200	327.67	326.00	0.51%	3.62%
ADVANC	162,100	28,204,150	173.99	173.00	0.57%	3.08%
IVL	418,200	11,682,100	27.93	28.00	-0.23%	3.07%
JAS	7,038,200	21,658,024	3.08	3.08	-0.09%	2.51%
PTTGC	489,200	27,666,550	56.55	56.25	0.54%	2.47%
STA	207,200	3,188,720	15.39	15.10	1.92%	2.27%
IRPC	459,100	1,731,706	3.77	3.72	1.40%	2.25%
BANPU	19,500	9,032,800	463.22	458.00	1.14%	2.22%
PS	41,400	605,350	14.62	14.70	-0.53%	2.10%
TTA	33,300	556,800	16.72	16.60	0.73%	2.10%
AJ	100,000	1,230,000	12.30	12.20	0.82%	1.86%
ROBINS	15,700	952,300	60.66	60.00	1.09%	1.83%
LH	277,500	2,070,690	7.46	7.40	0.84%	1.57%
SCB	123,500	17,314,400	140.20	139.50	0.50%	1.41%
DELTA	7,000	151,900	21.70	21.50	0.93%	1.37%
CPN	17,600	821,500	46.68	46.25	0.92%	1.23%
BLA	6,800	314,500	46.25	46.25	0.00%	1.04%
CPF	293,800	11,405,925	38.82	38.75	0.19%	1.04%
TISCO	6,900	257,025	37.25	37.25	0.00%	1.03%
GLOW	11,300	698,650	61.83	61.75	0.13%	1.02%
SCC	20,300	6,652,900	327.73	326.00	0.53%	0.99%
BGH	7,000	631,750	90.25	90.00	0.28%	0.96%
DTAC	28,300	2,147,475	75.88	76.00	-0.15%	0.94%
PTTEP	26,400	4,451,250	168.61	168.00	0.36%	0.90%
ESSO	113,800	1,133,390	9.96	9.90	0.60%	0.80%
BIGC	4,700	1,016,600	216.30	215.00	0.60%	0.77%
BBL	24,800	4,530,450	182.68	183.00	-0.18%	0.73%
SSI	153,400	102,778	0.67	0.67	0.00%	0.73%
BJC	9,000	360,000	40.00	39.75	0.63%	0.65%
SIRI	500,000	1,080,000	2.16	2.12	1.89%	0.63%
MAKRO	1,400	523,600	374.00	370.00	1.08%	0.62%
MINT	20,200	266,640	13.20	13.20	0.00%	0.60%

Source: SET

## Short Sale as of 14 Jun 2012

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sale Volume Comparing with Main Board
BAY	42,200	1,225,050	29.03	29.00	0.10%	0.54%
KTB	62,900	974,950	15.50	15.50	0.00%	0.54%
BEC	19,500	972,150	49.85	49.75	0.21%	0.49%
EGCO	3,000	321,000	107.00	106.50	0.47%	0.46%
AOT	8,000	458,000	57.25	57.25	0.00%	0.31%
BCP	18,000	419,300	23.29	23.10	0.84%	0.30%
STPI	15,000	441,250	29.42	30.00	-1.94%	0.30%
TPIPL	11,000	132,000	12.00	11.90	0.84%	0.26%
TMB	324,300	489,172	1.51	1.51	-0.11%	0.25%
CPALL	50,600	1,783,650	35.25	35.25	0.00%	0.22%
TUF	6,500	453,375	69.75	69.25	0.72%	0.22%
TCAP	7,500	210,000	28.00	27.75	0.90%	0.18%
TDEX	1,300	10,699	8.23	8.23	0.00%	0.18%
KSL	2,000	26,000	13.00	12.80	1.56%	0.15%
THCOM	7,500	99,750	13.30	13.10	1.53%	0.07%
BTS	314,400	251,520	0.80	0.80	0.00%	0.06%
GFPT	400	3,865	9.66	9.65	0.13%	0.04%

Source: SET

## Foreign Board as of 14-Jun-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
BBL-F	2,319,800	438,999,100	189.00	183.00	3.28
KBANK-F	2,183,900	342,483,100	157.00	156.50	0.32
SCC-F	457,400	172,670,200	376.00	326.00	15.34
DTAC-F	330,100	25,298,450	76.50	76.00	0.66
LH-F	905,500	6,758,500	7.45	7.40	0.68
EGCO-F	56,400	6,147,700	109.50	106.50	2.82
BAY-F	130,100	3,772,925	29.25	29.00	0.86
PTTEP-F	10,000	1,680,000	248.00	168.00	47.62
KH-F	130,000	1,180,000	3.88	9.15	(57.60)
PTT-F	2,100	684,600	306.00	326.00	(6.13)
BIGC-F	2,900	637,700	220.00	215.00	2.33

Source: SET

## Big Lot as of 14-Jun-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price
TPIPL	50,000,000	600,000,000	12.00	11.90	0.84
KBANK	1,914,700	300,075,649	156.72	156.50	0.14
ADVANC	433,300	75,274,304	173.72	173.00	0.42
TUF	1,054,500	73,686,063	69.88	69.25	0.91
GLOW	963,400	59,618,300	61.88	61.75	0.21
TOP	900,000	51,609,000	57.34	57.00	0.60
TFD	25,000,000	50,500,000	2.02	1.97	2.54
CPF-F	1,266,800	49,253,311	38.88	37.00	5.08
BTS	61,000,000	47,580,000	0.78	0.80	(2.50)
BAY	1,500,000	43,584,300	29.06	29.00	0.21
SCB	245,200	34,222,441	139.57	139.50	0.05
SCC	101,100	33,132,147	327.72	326.00	0.53
AOT	538,600	30,843,178	57.27	57.25	0.03
DTAC	394,100	30,038,578	76.22	76.00	0.29
KBANK-F	179,800	28,183,700	156.75	157.00	(0.16)
IVL	1,000,000	28,155,700	28.16	28.00	0.57
DCC-F	500,000	25,464,900	50.93	51.25	(0.62)
BBL-F	100,000	18,875,000	188.75	189.00	(0.13)
INTUCH-F	185,500	10,709,045	57.73	57.00	1.28
THAI	427,490	9,972,487	23.33	21.70	7.51
BBL	47,800	8,747,400	183.00	183.00	0.00
N-PARK	9,000,000	166,500	0.02	0.02	0.00

Source: SET

# WARRANT TABLE



As of 14/06/12

	In / Out	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant	Volatility of stocks	B&S price(B)	Prem/Disc to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
AGE-W1	In	0.711	1:1.4060	13-Feb-14	3.04	3.14	41.4%	3.17	(0.8%)	1.36	na	Last business day of Jun and Dec
AIM-W1	Out	0.200	1:1.0000	17-Sep-12	0.07	0.01	115.6%	0.00	na	7.00	245.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AIT-W1	In	16.500	1:1.0000	30-Sep-12	55.00	36.50	30.9%	38.42	(5.0%)	1.51	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AMC-W1	Out	3.000	1:1.0000	7-Mar-14	1.87	0.33	20.2%	0.01	na	5.67	62.8%	Last business day of Mar and Sep
AQUA-W2	Out	0.750	1:1.0000	15-Mar-14	0.39	0.17	47.7%	0.02	689.6%	2.29	155.0%	30 Jun and 30 Dec
BLAND-W2	Out	1.900	1:1.0000	2-May-13	0.68	0.02	17.3%	0.00	na	34.00	75.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLAND-W3	Out	1.300	1:1.0000	7-Nov-15	0.68	0.13	17.3%	0.00	na	5.23	52.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLISS-W1	Out	0.800	1:1.0000	17-Jul-12	0.04	0.01	0.0%	na	na	4.00	280.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	Out	1.050	1:1.0000	8-Aug-16	1.41	0.71	63.7%	0.56	27.7%	1.99	100.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W2	Out	0.700	1:1.0000	11-Nov-13	0.80	0.27	19.9%	0.14	92.1%	2.96	65.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2012)
BWG-W1	Out	1.200	1:1.0000	13-Jul-14	1.67	0.90	37.9%	0.58	56.0%	1.86	95.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CCP-W1	In	1.000	1:1.0000	29-Sep-14	2.72	1.69	48.1%	1.22	39.0%	1.61	204.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Dec 2012)
CEN-W2	Out	2.096	1:1.0500	17-Jan-13	2.30	0.51	18.7%	0.24	114.7%	4.74	71.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W3	Out	2.000	1:1.0000	10-Jun-15	2.30	0.73	18.7%	0.46	57.7%	3.15	45.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W2	Out	0.500	1:1.0000	21-Jun-13	0.49	0.12	40.1%	0.06	99.1%	4.08	82.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGS-W5	Out	1.412	1:1.0625	18-Jan-13	0.87	0.06	19.4%	0.00	na	15.41	72.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W2	In	0.500	1:0.2693	15-Jun-12	0.60	0.01	75.4%	0.02	(59.0%)	16.16	na	Last business day of every month
CIG-W3	Out	0.900	1:0.0667	31-Aug-12	0.60	0.01	75.4%	0.00	1156.9%	4.00	254.3%	Last business day of every month
CSP-W1	Out	3.900	1:1.0000	29-Nov-13	1.95	0.19	15.5%	0.00	na	10.26	65.5%	End of May, Nov
DEMCO-W4	Out	4.978	1:1.0040	10-Feb-13	5.20	2.08	22.1%	0.48	330.0%	2.51	140.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W1	Out	1.500	1:1.0000	22-Dec-20	0.99	0.39	55.2%	0.36	7.8%	2.54	59.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
EARTH-W3	Out	1.466	1:1.0230	15-Sep-16	4.24	3.02	55.2%	2.73	10.8%	1.44	88.1%	15 Mar, 15 Sep (1st on 15 Mar 2012)
ECL-W1	Out	1.000	1:1.0000	1-Dec-13	0.80	0.13	37.2%	0.06	115.0%	6.15	64.3%	End of Jun, Dec
EMC-W3	Out	1.500	1:1.0000	29-Mar-14	1.55	0.32	21.6%	0.16	96.3%	4.84	52.8%	End of Jun, Dec
EPCO-W1	Out	2.266	1:1.0150	20-Oct-14	1.97	0.45	20.7%	0.16	185.1%	4.44	51.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
ERW-W2	Out	2.800	1:1.0000	17-Dec-13	2.60	0.46	37.7%	0.41	12.9%	5.65	42.3%	17 Dec 2013
FOCUS-W1	Out	3.000	1:1.0000	15-Jun-14	1.60	0.28	50.9%	0.12	131.0%	5.71	77.9%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Nov
GEN-W3	Out	1.000	1:1.0000	15-Mar-14	0.23	0.04	63.2%	0.01	541.3%	5.75	108.0%	30 Dec
GJS-W2	Out	0.250	1:3.0000	12-Dec-17	0.14	0.14	62.3%	0.13	4.0%	3.00	64.4%	End of Jun and Dec
GLAND-W1	Out	1.000	1:1.0000	28-May-14	2.28	1.28	8.9%	1.30	(1.3%)	1.78	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
GLOBAL-W	In	6.250	1:1.2000	18-May-13	11.00	5.30	47.1%	5.33	(0.6%)	2.49	44.7%	18 Nov 2011, 18 May 2012, 16 Nov 2012, 17 May 2013
GOLD-W1	Out	3.000	1:1.0000	31-Mar-14	5.30	2.46	72.6%	2.09	17.6%	2.15	108.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W1	Out	0.010	1:1.0000	18-Jun-14	0.02	0.01	625.8%	0.02	(40.8%)	2.00	77.0%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W1	In	3.000	1:1.0000	30-Dec-13	9.20	6.10	29.2%	5.30	15.1%	1.51	130.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
KSL-W1	Out	10.000	1:1.0000	15-Mar-13	12.80	3.36	26.5%	2.94	14.4%	3.81	44.5%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
L&E-W2	In	7.400	1:1.0000	23-May-13	11.80	3.82	23.5%	3.95	(3.2%)	3.09	na	Last business day of Jan, May, Sep
LEE-W2	In	2.500	1:1.0000	20-May-13	3.54	1.03	16.0%	0.84	23.0%	3.44	60.0%	Last business day of Jun, Dec
LIVE-W1	Out	0.174	1:1.1524	21-Jan-14	0.13	0.05	95.1%	0.03	90.1%	3.00	183.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
LL-W1	Out	1.000	1:1.0000	13-Feb-15	0.23	0.03	56.5%	0.01	291.5%	7.67	84.3%	End of Jun and Dec (1st on 29 Jun 2012)
MATCH-W2	Out	1.398	1:1.0010	29-May-14	1.97	0.64	88.6%	0.92	(30.4%)	3.08	41.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W1	Out	1.829	1:2.7340	24-Feb-14	2.38	1.57	12.2%	1.48	6.2%	4.14	22.6%	Last business day of Jun and Dec (1st on 30 Jun 2012)
MINT-W4	Out	11.818	1:1.1000	18-May-13	13.20	2.28	47.2%	3.18	(28.4%)	6.37	26.1%	Last business day of every mon
MJD-W1	Out	2.000	1:1.0000	28-Jun-13	1.70	0.29	17.4%	0.03	895.9%	5.86	75.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W2	Out	0.500	1:1.0000	15-Dec-16	0.77	0.47	150.6%	0.52	(10.1%)	1.64	111.5%	Last busi. day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
NNCL-W2	Out	1.000	1:1.0000	29-Dec-15	1.71	0.71	30.2%	0.58	22.0%	2.41	61.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
PF-W2	In	0.002	1:6.0000	6-Nov-12	1.08	5.00	38.8%	6.40	(21.9%)	1.30	na	30 Jun and 30 Dec
PYLON-W1	Out	2.200	1:1.0000	25-Apr-15	4.70	2.50	34.0%	1.83	36.7%	1.88	116.5%	30 Jun and 30 Dec
RML-W3	Out	2.750	1:1.0000	15-May-15	1.54	0.35	47.4%	0.20	70.9%	4.40	64.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Jun 2012)
ROJNA-W2	In	3.334	1:1.1998	30-Jul-14	8.40	5.15	23.9%	6.16	(16.4%)	1.96	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
ROJNA-W3	In	4.000	1:1.0000	18-Jul-16	8.40	4.04	23.9%	3.70	9.1%	2.08	47.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W2	In	1.900	1:1.0000	19-May-14	3.82	1.87	36.8%	1.79	4.6%	2.04	51.7%	End of Jun, Dec
SAM-W1	Out	1.000	1:1.0000	12-Nov-12	0.85	0.15	82.1%	0.10	44.0%	5.67	108.4%	End of Jun, Dec
SIMAT-W1	Out	1.349	1:1.1116	28-Aug-14	2.66	1.58	47.2%	1.32	19.4%	1.87	88.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SINGHA-W	Out	6.000	1:1.0000	28-Nov-14	0.30	0.06	70.2%	0.00	4725.4%	5.00	136.8%	End of May, Nov
SIRI-W1	In	1.114	1:1.1670	20-Jan-15	2.12	1.14	36.7%	0.90	26.5%	2.17	86.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SLC-W1	Out	0.940	1:0.4250	16-May-15	0.36	0.03	28.7%	0.00	1749.9%	5.10	67.0%	Last business day of May, Nov
SLC-W2	Out	0.570	1:0.1749	28-Oct-15	0.36	0.03	28.7%	0.01	451.4%	2.10	87.2%	Last business day of Mar, Sep
SLC-W3	Out	1.000	1:1.0000	14-Sep-16	0.36	0.06	28.7%	0.01	742.3%	6.00	57.5%	Last business day of Mar, Sep
SPCG-W1	In	1.000	1:1.0000	2-Mar-15	15.00	13.00	15.1%	9.39	38.5%	1.15	na	End of 2-Mar-15
SPORT-W3	In	1.691	1:1.1530	21-Apr-15	2.86	1.17	17.9%	1.31	(10.7%)	2.82	na	End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W4	In	1.720	1:1.0173	15-Aug-14	2.86	1.04	17.9%	1.04	0.4%	2.80	21.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
STPI-W1	In	2.482	1:1.4042	6-May-13	30.00	31.00	40.8%	38.50	(19.5%)	1.36	na	End of May, Nov
TAPAC-W1	In	2.300	1:1.0000	31-May-13	3.16	0.78	12.6%	0.63	24.8%	4.05	56.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
TASCO-W3	Out	63.740	1:1.0000	17-Apr-14	40.25	6.35	38.7%	2.94	116.1%	6.34	56.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W1	Out	0.822	1:1.2167	30-Oct-14	2.14	1.73	27.1%	1.30	33.4%	1.51	149.3%	End of Jun
TCC-W2	Out	0.938	1:1.0659	3-May-18	2.14	1.38	27.1%	1.37	1.0%	1.65	30.6%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	Out	1.000	1:1.0000	1-Apr-22	2.14	1.18	27.1%	1.32	(10.9%)	1.81	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Dec 2012)
TCJ-W1	Out	10.000	1:1.0000	17-Mar-16	7.90	3.14	22.4%	0.88	258.8%	2.52	67.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W1	In	1.000	1:1.1880	31-Mar-13	1.97	1.08	33.0%	0.99	8.8%	2.17	82.9%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TICON-W3	Out	19.342	1:1.0340	31-Jan-14	12.80	0.59	26.3%	0.29	100.2%	22.43	33.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TLUXE-W2	Out	2.500	1:1.0000	20-Feb-15	3.86	1.40	20.5%	1.20	16.5%	2.76	44.2%	Last business day of Mar and Sep
TPOLY-W1	Out	1.500	1:1.0000	7-Jun-13	1.67	0.41	15.4%	0.20	105.9%	4.07	61.7%	Last business day of Jun and Dec
TRUBB-W1	Out	3.200	1:1.2500	7-Aug-14	3.06	1.77	32.0%	0.68	161.4%	2.16	92.7%	Last business day of Jun and Dec
TSF-W1	Out	0.101	1:1.9832	16-Nov-12	0.41	1.00	77.0%	0.61	63.6%	0.81	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TSF-W2	Out	0.300	1:1.0000	14-May-15	0.41	0.17	77.0%	0.18	(3.1%)	2.41	72.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (31th on 31 Aug 2012)
TSTH-W1	Out	2.100	1:1.0000	1-Dec-12	0.80	0.01	43.5%	0.00	na	80.00	79.6%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSTH-W2	Out	6.114	1:1.0000	1-Dec-12	0.80	0.01	43.5%	0.00	na	80.00	139.6%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TYM-W1	Out	5.000	1:1.0000	23-Jun-14	4.32	0.50	13.3%	0.15	236.1%	8.64	31.4%	Last business day of Mar, Sep
UKEM-W1	Out	0.500	1:1.0000	5-Nov-14	2.10	1.60	55.4%	1.33	20.1%	1.31	194.6%	Last business day of Jun, Dec

Sources: Companies data, Thanachart

JUNE 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
11	12	13	14	15
<p><b>New listing: DW</b>  <b>PTTG03CA</b> 25 m units                      (Exercise 40DW:1 @58.00,                      Issue price @1.00)</p> <p><b>Last trading:</b>                      BAY08CC                      BAY08PB</p>	<p><b>New listing: DW</b>  <b>BAY08CD</b> 19.70 m units                      (Exercise 8DW:1 @26.00,                      Issue price @1.02)  <b>BAY08PC</b> 19.50 m units                      (Exercise 10DW:1 @32.00,                      Issue price @1.03)  <b>STA03CA</b> 25 m units                      (Exercise 10DW:1 @14.90,                      Issue price @1.00)</p> <p><b>New share trading:</b>  <b>THANA</b> 0.20 m shares                      (ESOP-W 1:1 @1.40)</p> <p><b>Delisted:</b>                      LH18CA                      PTT18CB</p>	<p><b>New listing: DW</b>  <b>THAI03CA</b> 25 m units                      (Exercise 20DW:1 @22.00,                      Issue price @1.00)</p> <p><b>New share trading:</b>  <b>ARIP</b> 0.40 m shares                      (ESOP-W 1:1 @0.25)  <b>FSS</b> 0.02 m shares                      (ESOP-W2 1:1.0252                      @1.951)  <b>MINT</b> 1.41 m shares                      (0.61 m shares ESOP-W3                      1:1.21 @8.107                      0.49 m shares ESOP-W5                      1:1.10 @6.955                      0.22 m shares ESOP-W                      1:1.10 @7.346                      0.084 m shares MINT-W4                      1:1.10 @11.818)  <b>SIS</b> 0.97 m shares                      (ESOP-W 1:1 @6.18)</p> <p><b>XD:</b>                      WHAPF @0.1802</p> <p><b>Delisted:</b>                      BANP01CB                      BANP01PB                      BAY01CB                      BAY01PB                      CPAL01CB                      CPAL01PB                      CPF01CB                      CPF01PB                      HMPR01CA                      LH01CB                      LH01PB                      PS01CA                      PTT01CB                      PTT01PB                      THAI01CC                      TPIP01CA</p>	<p><b>New listing: DW</b>  <b>BBL42CD</b> 20 m units                      (Exercise 40DW:1 @150)  <b>BBL42PA</b> 20 m units                      (Exercise 40DW:1 @200)  <b>CPF42CC</b> 20 m units                      (Exercise 10DW:1 @31.00)  <b>CPF42PA</b> 20 m units                      (Exercise 10DW:1 @46.00)  <b>ESSO42CC</b> 30 m units                      (Exercise 5DW:1 @7.50)  <b>KBAN42CD</b> 20 m units                      (Exercise 40DW:1 @120)  <b>KBAN42PA</b> 20 m units                      (Exercise 40DW:1 @170)  <b>KTB42CC</b> 20 m units                      (Exercise 5DW:1 @12.20)  <b>KTB42PA</b> 20 m units                      (Exercise 5DW:1 @18.00)  <b>STA42CD</b> 20 m units                      (Exercise 5DW:1 @12.00)  <b>THAI42CC</b> 20 m units                      (Exercise 5DW:1 @17.00)  <b>TRUE42CA</b> 30 m units                      (Exercise 2DW:1 @2.90)  <b>TRUE42PA</b> 30 m units                      (Exercise 2DW:1 @4.50)</p> <p><b>New share trading:</b>  <b>IVL13CE</b> 30 m shares  <b>L&amp;E</b> 37,676 shares                      (L&amp;E-W2 1:1 @7.40)  <b>ROJNA</b> 10.26 m shares                      (ROJNA-W2 1:1.19982                      @3.334)  <b>STAR</b> 51 shares                      (STAR-W 1:1 @2.30)  <b>STPI</b> 18,906 shares                      (STPI-W1 1:1.40418                      @2.482)</p> <p><b>Delisted:</b>                      BANP06CC                      BANP06PC                      SCB06CC                      SCB06PC                      STA06CA</p>	<p><b>New listing: DW</b>  <b>PTTG13CB</b> 30 m units                      (Exercise 20DW:1 @53.00,                      Issue price @1.00)  <b>PTTG13PB</b> 30 m units                      (Exercise 20DW:1 @63.00,                      Issue price @1.00)</p> <p><b>XD:</b>                      1DIV @0.41                      TR @0.37</p> <p><b>Delisted:</b>                      PTTG06CA                      PTTG06PA                      TOP06CA                      TOP06PA</p>
<p><b>Events:</b>                      TH-11-14 มิ.ย. นายฯ ลง                      พื้นที่ติดตามความคืบหน้า                      การเตรียมการป้องกัน                      อุทกภัยในพื้นที่ต้นน้ำ                      กลางน้ำ และปลายน้ำ</p>	<p><b>Events:</b>                      TH-11-14 มิ.ย. นายฯ ลง                      พื้นที่ติดตามความคืบหน้า                      การเตรียมการป้องกัน                      อุทกภัยในพื้นที่ต้นน้ำ                      กลางน้ำ และปลายน้ำ</p> <p>US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย                      ราคานำเข้าและส่งออก                      เดือนพ.ค.</p> <p>US-กระทรวงการคลังสหรัฐเผย                      งบประมาณของรัฐบาล                      กลางเดือนพ.ค.</p>	<p><b>Events:</b>                      TH-MPC Meeting                      TH-11-14 มิ.ย. นายฯ ลง                      พื้นที่ติดตามความคืบหน้า                      การเตรียมการป้องกัน                      อุทกภัยในพื้นที่ต้นน้ำ                      กลางน้ำ และปลายน้ำ</p> <p>TH-13-14 มิ.ย. ประธานสภา                      ผู้แทนราษฎร นัดประชุม                      สภากรณีพิเศษเพื่อ                      พิจารณาร่าง พ.ร.บ.ป้องกัน                      การฟอกเงิน &amp; ร่างพ.ร.บ.                      ป้องกันการก่อการร้าย</p> <p>US-EIA petroleum report                      US-ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI)                      เดือนพ.ค.</p> <p>US-กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผย                      ยอดค้าปลีกเดือนพ.ค.</p>	<p><b>Events:</b>                      TH-PTT &amp; BCP ปรับลด ราค                      ขายปลีกน้ำมันเบนซิน และ                      แก๊สโซฮอล์ 95 &amp; 91 ลง                      ในอัตรา 30 สตางค์/ลิตร                      และลดราคา E20 และ E85                      ในอัตรา 80 สตางค์/ลิตร</p> <p>TH-11-14 มิ.ย. นายฯ ลง                      พื้นที่ติดตามความคืบหน้า                      การเตรียมการป้องกัน                      อุทกภัยในพื้นที่ต้นน้ำ                      กลางน้ำ และปลายน้ำ</p> <p>TH-13-14 มิ.ย. ประธานสภา                      ผู้แทนราษฎร นัดประชุม                      สภากรณีพิเศษเพื่อ                      พิจารณาร่าง พ.ร.บ.ป้องกัน                      การฟอกเงิน &amp; ร่างพ.ร.บ.                      ป้องกันการก่อการร้าย</p> <p>US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย                      จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ</p> <p>US-กระทรวงพาณิชย์เผยข้อมูล                      ดุลบัญชีเดินสะพัดไตรมาส                      1Q12</p> <p>US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย                      ดัชนีราคาผู้บริโภค พ.ค.</p> <p>EU-การประชุมสามัญครั้งที่ 61                      ของกลุ่มประเทศโอเปค</p>	<p><b>Events:</b>                      TH-Foreign reserves                      JP-BOJ Meeting                      US-กระทรวงการคลังสหรัฐ                      เผยข้อมูลเงินทุนไหลเข้า                      สุทธิและปริมาณการซื้อ                      พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐของ                      ต่างชาติเดือนเม.ย.</p> <p>US-ธนาคารกลางสหรัฐเผย                      ข้อมูลการผลิตใน                      ภาคอุตสาหกรรม                      และอัตราการใช้จ่ายหลังผลิต                      เดือนพ.ค.</p> <p>US-รอยเตอร์/มหาวิทยาลัย                      มิชิแกนเปิดเผยดัชนีความ                      เชื่อมั่นผู้บริโภคช่วงต้น                      เดือนมิ.ย.</p>

JUNE 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>
<p><b>New share trading:</b> HMPRO 27.73 m shares (ESOP-W4 1:3.029 @1.314)</p> <p><b>Delisted:</b> CIG-W2</p> <p><b>Events:</b> G20-18-19 มิ.ย. ประชุม G20</p>	<p><b>Events:</b> TH-19-20 มิ.ย. ประชุม ครม. สัญจรชลบุรี G20-18-19 มิ.ย. ประชุม G20</p>	<p><b>Events:</b> TH-19-20 มิ.ย. ประชุม ครม. สัญจรชลบุรี US-FOMC Meeting US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> M-AAA @0.194 PICO @0.10 PICO-P1 @0.10</p> <p><b>XE:</b> BLISS-W1 1:1@0.8</p> <p><b>Events:</b> US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>Events:</b> TH-Foreign reserves</p>
<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>
<p><b>Last trading:</b> ADVA42CB AOT42CB BAY42CC BCP42CB CPAL42CC DTAC42CB HMPR42CA IVL42CC PS42CA SCC42CC TCAP42CB TOP42CC</p> <p><b>Delisted:</b> BAY08CC BAY08PB</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>Events:</b> TH-26-27 มิ.ย. กนง. กำหนด เผยแพร่รายงานการประชุม</p>	<p><b>Last trading:</b> BANP08CB BANP08PA DTAC08CC</p> <p><b>Events:</b> TH-26-27 มิ.ย. กนง. กำหนด เผยแพร่รายงานการประชุม US-EIA petroleum report</p>	<p><b>Last trading:</b> AOT08CA KBAN08CB</p> <p><b>Events:</b> TH-สศอ. แลกงัดดัชนี อุตสาหกรรมประจำเดือน EU-28-29 มิ.ย. EU Summit US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> STANLY @3.00</p> <p><b>Last trading:</b> BGH08CA CPN08CA HMPR08CA</p> <p><b>Events:</b> TH-BoT Econ, May-12 TH-Foreign reserves EU-28-29 มิ.ย. EU Summit</p>



JULY 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<p><b>Last trading:</b> BAY13PA BLA13PA IRPC13PA KTB13PA PTTE13PA</p> <p><b>Delisted:</b> ADVA42CB AOT42CB BAY42CC BCP42CB BCP42PA CPAL42CC DTAC42CB HMPR42CA IVL42CC IVL42PA PS42CA SCC42CC TCAP42CB TOP42CC</p> <p><b>Events:</b> TH–MOC CPI, Jun-12 TH–ตลาดหลักทรัพย์ ถก สมาคม บล. แก่ 10 เกณฑ์ รองรับเปิดใช้ระบบไอทีใหม่</p>	<p><b>Events:</b></p>	<p><b>Delisted:</b> BANP08CB BANP08PA DTAC08CC</p> <p><b>Events:</b> US–EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> NIPPON @0.06 NIPPON 2:1 Stock dividend</p> <p><b>Last trading:</b> KBAN13PB SCC13PB</p> <p><b>Delisted:</b> AOT08CA KBAN08CB</p> <p><b>Events:</b> US–กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>Delisted:</b> BGH08CA CPN08CA HMPR08CA</p> <p><b>Events:</b> TH–Foreign reserves</p>
<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
<p><b>Last trading:</b> ADVA13PB BANP13PB BCP01CB BCP01PB DTAC01CB DTAC01PB DTAC13PB KK01CA SPAL01CA TISC01CA TOP01CB TOP01PB TRUE01CC TRUE01PC TUF01CA</p> <p><b>Delisted:</b> BAY13PA BLA13PA IRPC13PA KTB13PA PTTE13PA</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>Events:</b></p>	<p><b>Events:</b> US–EIA petroleum report</p>	<p><b>Last trading:</b> PTT13PB SCB13PB TOP13PB TPIP13CB TRUE13CC</p> <p><b>Delisted:</b> KBAN13PB SCC13PB</p> <p><b>Events:</b> US–กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>Events:</b> TH–Foreign reserves</p>

### Equity research team

+66 2617 4900

หัวหน้าฝ่าย	พิมพ์ผกา	นิจการุณ, CFA	pimpaka.nic@thanachartsec.co.th
<b>Ad Hoc Research และ สาธารณูปโภค</b>	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
<b>Ad Hoc Research และ การแพทย์</b>	ศิริพร	อรุโณทัย	siriporn.aru@thanachartsec.co.th
บันเทิง	เกวลี	ทองสมอาจค์	kalvalee.tho@thanachartsec.co.th
วิเคราะห์ทางเทคนิค	นพดล	พิริยวุฒิ	noppadol.pir@thanachartsec.co.th
นักกลยุทธ์การลงทุน	อดิศักดิ์	ผู้พิพัฒนศิริฤฎกุล, CFA	adisak.phu@thanachartsec.co.th
แปล	ลาภินี	ทิพย์มณฑล	lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### Data support team

+66 2617 4900

<b>ทีมสนับสนุนข้อมูล</b>	มลฤดี	เพชรแสงใสกุล	monrudee.pet@thanachartsec.co.th
	สุขสวัสดิ์	ลิมาวงษ์ปรานี	suksawat.lim@thanachartsec.co.th
	วราทิพย์	รุ่งประดับวงศ์	varathip.run@thanachartsec.co.th
	สุนทร	รักษาวัด	sunet.rak@thanachartsec.co.th
	เกษมรัตน์	จิตกุล	kasemrat.jit@thanachartsec.co.th
	ปฎิภาณ	ธนวิศรุต	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.

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน