



Top Weekly Calls			Technical Picks (1 Day)			Today's Fundamental Research Reports		
	Technical Target				S/R		Rec	TP
BTS	BUY	0.86	SCC	BUY	325/335	GRAMMY	SELL	14.85
CPF	BUY	42.00	ADVANC	BUY	174/181	SVI	BUY	4.30
JAS	BUY	3.40				EGCO	BUY	126.00
PS	BUY	16.00				KSL	U.R.	U.R.
SCB	BUY	152.00				PTTEP	U.R.	U.R.

กลยุทธ์ลงทุน: TNS แนะนำ **ถือหุ้นในสัดส่วน 50% ของพอร์ต** ต่อไป และมีโอกาสเพิ่มพอร์ตเป็น 70-80% ในกรณีที่ Fed และ ECB มีการใช้มาตรการอัดฉีดสภาพคล่องเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านมาตรการ QE3 และ LTRO3 เนื่องจากอาจคาดหวัง Upside สูงกว่าระดับ 1,200 จุดที่ให้ไว้ในปัจจุบัน...สำหรับหุ้นแนะนำสัปดาห์นี้ ได้แก่ **SCB, CPF, PS, BTS และ JAS** (ดูรายละเอียดในรายงาน The Quant & The Tactical No.10/2012) ขณะที่ระยะสั้นๆ เริ่มเห็นการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มหุ้นขนาดกลางที่อาจกลับขึ้นมาเล่นบ้างไม่ว่าจะเป็น ADVANC, THCOM, SAT (คาดยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ค.ขยายตัวสูง เนื่องจากฐานต่ำในปีก่อน และยอดขายรถยนต์ในประเทศขยายตัวสูงถึง 107.6% y-y), BH, และ RS

ภาพรวม SET และหุ้นแนะนำ

SET แข็งแกร่งกว่าที่คาดโดยปรับสูงขึ้น 0.83% ปิดที่ 1,173.09 จุด นำโดยกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่เกือบทุกกลุ่มไม่ว่าจะเป็นพลังงาน ธนาคาร และสื่อสาร หลังจากสเปนสามารถขายพันธบัตรมูลค่า EUR3 พันล้านได้หมด แม้อัตราผลตอบแทนจะปรับสูงขึ้นกว่าการประมูลครั้งที่แล้วก็ตาม อย่างไรก็ตาม การซื้อขายกลับลดลงเหลือเพียง 1.9 หมื่นล้านบาทเท่านั้น และนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นสุทธิ 1,037 ล้านบาท

แนวโน้มตลาด: อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สเปนปรับลดลงอยู่ที่ 7.04% หลังสามารถขายพันธบัตรได้หมดตามเป้าหมาย EUR 3 พันล้าน เป็นปัจจัยสนับสนุนการปรับสูงขึ้นของ SET ช่วงก่อนปิดตลาดวานนี้ ขณะที่การเก็งกำไรผลการประชุม FOMC คืบหน้า โดยคาดว่า Fed จะต่ออายุมาตรการ Operation Twist เป็นอย่างน้อยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และรักษาอัตราดอกเบี้ยระยะยาวให้อยู่ในระดับต่ำต่อไป จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการ Rebound ของ SET ต่อไปในระยะสัปดาห์ด้วยเป้าหมาย 1,180-1,200 จุด ขณะที่ในกรณีที่ Fed ใช้มาตรการ QE3 ในการกระตุ้นเศรษฐกิจแทนที่เป็นการต่ออายุมาตรการ Operation Twist คาดว่าตลาดจะรับรู้เชิงบวกแรง และอาจคาดหวังการปรับขึ้น "สูงกว่า 1,200 จุด" ในระยะสัปดาห์

The Quant & The Tactical Picks: SCB, CPF, PS, BTS, และ JAS

แม้หุ้นกลุ่มนำตลาดยังเป็นหุ้นกลุ่มพลังงาน (แนะนำ Sell on Rally เนื่องจากมีแนวโน้มถูก Downgrade ก่อนประกาศกำไร 2Q12) และธนาคาร เป็นหลัก อย่างไรก็ตามกลุ่มหุ้นขนาดกลางหลายๆ กลุ่มเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว และคาดว่าจะให้อัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจไม่ว่าจะเป็นหุ้นกลุ่มสื่อสาร (ADVANC, THCOM), หุ้นกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ (SAT - ยอดขายรถยนต์เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 1.16 แสนคัน +107.6% y-y ขณะที่ยอดผลิตรถยนต์จะประกาศวันที่ 21 มิ.ย.), หุ้นกลุ่มโรงพยาบาล (BH), และหุ้นกลุ่มบันเทิง (RS)

ตามติดหุ้นที่แนะนำใน Top Weekly Calls

SCB	กำไรเติบโตแข็งแกร่ง ราคาพื้นฐาน 145.00 เทคนิค 152.00
CPF	ราคาไก่ หมู พันต่ำสุด เริ่มรับรู้กำไรจากธุรกิจการเงินและเวียดนาม
PS	เปิดโครงการโซลาร์ใหม่เป็นปัจจัยกระตุ้นการเก็งกำไรระยะสั้น
BTS	ธุรกิจขยายตัวสูง จะได้รับเงินค่าปรับ 1.1 พันล้านจากกรมธนารักษ์
JAS	คาดการณ์ปี 2012 เติบโต 57% ธุรกิจ Broadband ขยายตัว P/E ต่ำ

Market Data

	Close	% Chg
SET Index	1,173.09	0.83%
SET50 Index	816.90	0.87%
Turnover (Bt m)	19,430	-26.47%
Mkt Cap (Bt bn)	9,718	0.83%
Gainers	295	stocks
Losers	175	stocks
Unchange	162	stocks

Key Data

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.04	-16.46	+60.11
Retail	-0.21	+2.22	-26.58
Institutes	-0.05	+11.90	-32.90
Proprietary	+1.29	+2.34	-0.63

Major indices	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	12,837	+95.51	0.7%
NASDAQ	2,930	+34.43	1.2%
FTSE	5,586	+95.22	1.7%
MSCI World	1,227	+15.23	1.3%
MSCI AC Asia	102	-0.19	-0.2%

Commodities

	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)	84.03	+0.76	0.9%
BRENT (ICE) (US\$/bbl)	95.76	-0.29	-0.3%
DUBAI (US\$/bbl)	93.58	-2.86	-3.0%
Baltic Dry Index	954	+16.00	1.7%
GRM (US\$/bbl)	4.29	+0.06	1.4%
Gold (US\$/oz)	1,623.20	-3.80	-0.2%
Coal (BJI)*	87.10	-4.35	-4.8%
HDPE-Naphtha (US\$/tonne)*	538.00	-8.50	-1.6%
Ethylene-Naphtha(US\$/tonne)*	178.00	-26.00	-12.7%
PX-Naphtha (US\$/tonne)*	505.50	+47.50	10.4%
BZ-Naphtha (US\$/tonne)*	275.50	+4.00	1.5%
Steel-HRC (US\$/tonne)*	565.00	-12.50	-2.2%
Steel-Rebar (US\$/tonne)*	627.50	+0.00	0.0%

Currency/Bond

	Close	Δ	% Δ
Dollar index	81.38	-0.57	-0.7%
Bt/US\$ - on shore	31.40	-0.01	0.0%
EUR/US\$	0.79	-0.00	0.0%
100JPY/US\$	79.07	+0.12	0.2%
10Y bond yield - Thailand	3.57	+0.00	0.0%
10Y treasury yield - US	1.62	+0.05	2.9%

Valuation**

	2010	2011	2012F
PE (x)	17.72	15.00	12.29
Norm EPS growth (%)	33.93	18.15	22.06
EV/EBITDA (x)	10.70	9.51	8.48
P/BV (x)	2.57	2.35	2.08
Yield (%)	3.31	3.75	4.03

* 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

SCB: BUY

กำไรเติบโตแข็งแกร่ง ราคาพื้นฐาน 145.00 เทคนิค 152.00

- การเติบโตสินเชื่อแข็งแกร่งโดยขยายตัว 7.2% ในช่วง 4M12 ขณะที่คาดการณ์สินเชื่อเติบโต 14.4% ในปี 2012
- รายได้ค่าธรรมเนียม และธุรกิจประกันมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุน กำไรเติบโตแข็งแกร่ง 21.2% ปี 2012 และ 26.2% ปี 2013
- ราคาหุ้นฟื้นตัวขึ้นปิดเกิน 142.00-143.00 บาทอีกครั้ง เป็นสัญญาณบวก ยังคงเป้าหมายขาขึ้นไว้ที่ระดับ 152.00 บาท เป็นจุดขายทำกำไร

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 143.00 แนวต้าน: 152.00 ตัดขาดทุน 143.00

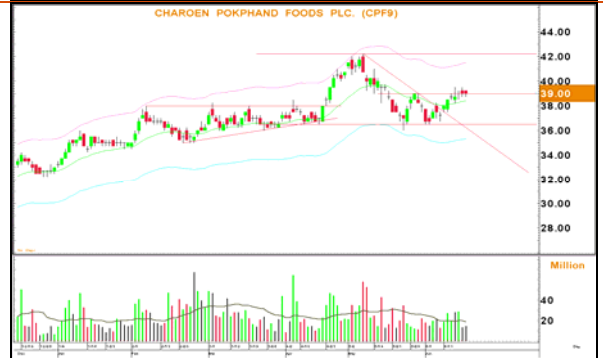


CPF: BUY

ไก่ หมู ราคาฟื้นต่ำสุด เริ่มรับรู้กำไรจากธุรกิจไนจีนและเวียดนาม

- ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ 2Q12 เป็นต้นไป ราคาไก่ และหมูที่ปรับลดลงแรงใน 1Q12 ซึ่งคาดว่าจะถึงจุดต่ำสุดของปี
- CPP ที่ทำธุรกิจฟาร์ม และอาหารสัตว์ในจีน และเวียดนามที่เริ่มรับรู้กำไรบางส่วนตั้งแต่ 1Q12 ส่งผลให้กำไรเติบโตมากถึง 20.9% ปีนี้ และ 36% ในปี 2013
- ราคาหุ้น 39.00 บาท คาดว่าจะขึ้นต่อ เป้าหมายถัดไประยะ 1-2 สัปดาห์ขึ้นถึงกรอบแนวต้านบริเวณ 41.50-42.00 บาท และเป็นจุดขายสำคัญ

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 38.00 แนวต้าน: 42.00 ตัดขาดทุน 38.00



PS: BUY

เปิดโครงการโซนใหม่เป็นปัจจัยกระตุ้นการเก็งกำไรระยะสั้น

- กำลังจะเปิดโครงการแนวราบโซนใหม่แถวพัฒนาการซึ่งเป็นพื้นที่ที่ไม่ถูกน้ำท่วมในปีก่อน ซึ่งคาดว่าจะเป็ Catalyst ระยะสั้นๆ ให้กับราคาหุ้น
- รพท.มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% เป็น 2.75% ภายใน 3Q12 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งถือว่าเป็นปัจจัยสนับสนุนหุ้นกลุ่มบ้านและที่ดิน
- ราคาประกอบตัว แรงซื้อหนุนราคาสูงขึ้นเล็กน้อย โดยคาดว่าจะแกว่งตัวขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่บริเวณ 16.00 บาท เป็นจุดขายทำกำไร

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 14.80 แนวต้าน: 16.00 ตัดขาดทุน 14.80



BTS: BUY

ธุรกิจขยายตัวสูง จะได้รับค่าปรับ 1.1 พันล้านจากกรมธนารักษ์

- ธุรกิจรถไฟฟ้า และสื่อโฆษณา มีอัตราการขยายตัวสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดแข็งแกร่งให้กับบริษัท
- กรมธนารักษ์จะชำระเงินค่าปรับให้กับ BTS มูลค่าประมาณ 1.1 พันล้านบาทภายใน ต.ค.12 ซึ่งเป็นกรเพิ่มกระแสเงินทุนให้กับบริษัท
- ราคาหุ้นปรับตัวลงมาทดสอบแนวรับ 0.79-0.80 บาท เป็นโอกาสซื้อ คาดว่าจะขึ้นไปที่ระดับ 0.86-0.89 บาท เป็นจุดขายทำกำไร

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 0.79 แนวต้าน: 0.86 ตัดขาดทุน 0.79



JAS: BUY

กำไรปี 2012 เติบโต 57% ธุรกิจ Broadband ขยายตัว P/E ต่ำ

- ธุรกิจ Broadband ที่มีการเติบโตของจำนวนผู้ใช้บริการอย่างต่อเนื่อง คาดกำไรปี 2012 เติบโตสูง 57% และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง 18-19% ระหว่างปี 2013-2014
- ราคาหุ้นซื้อขายที่ระดับ P/E ต่ำกว่า ADVANC และ DTAC ขณะที่ม้ออัตราการขยายตัวของกำไรสูงกว่า
- ราคาฟื้นตัวกลับขึ้นมาปิดสูงสุดของวัน มีโอกาสทะลุผ่าน 3.20 บาทได้ มีเป้าหมายขาขึ้นระยะสั้น ไปสู่กรอบแนวต้านสำคัญบริเวณ 3.40 บาท เป็นจุดขายทำกำไร

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 3.06 แนวต้าน: 3.40 ตัดขาดทุน 3.06



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

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

Econ +	นายทรงธรรม ปิ่นโต ผู้อำนวยการ สำนักนโยบายเศรษฐกิจมหภาค ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า ธปท.ได้ปรับประมาณการการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ(จีดีพี) ปีนี้ใหม่ หลังมีการเสนอข้อมูลภาวะเศรษฐกิจให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) พิจารณาในการประชุม กนง. เมื่อวันที่ 13 มิ.ย.ที่ผ่านมา เพียงแต่การคาดการณ์ใหม่ไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก โดยคาดว่าจีดีพีปีนี้ใกล้เคียงจากเดิมที่ 6%	(โพสท์ทูเดย์)
AH +	อีเอ็มกรีม หลังยอดขายรถยนต์ในประเทศช่วง 5 เดือนแรกพุ่ง 33.5% ดันผลประกอบการไตรมาส 2/2012 ทะยานแรงโชว์อัตรากำไรขั้นต้นเกือบ 100% ของกำลังการผลิต	(ทันหุ้น)
BCP +	ผู้บริหาร BCP "อนุสรณ์ แสงนิ่มนวล" เชื้อค่าการกั้นครั้งปีหลัง 2012 อยู่ที่ 6-7 ดอลลาร์สหรัฐแม้ราคาน้ำมันลด คาด EBITDA ทั้งปีเป็นไปตามเป้า เล็งปี 2013 EBITDA ขยับขึ้นแตะ 8 พันลบ.	(ทันหุ้น)
CK +	เปิดเผยว่า บริษัทปรับเป้ารายได้ในปี 2012 เพิ่มขึ้น 1.8 หมื่นลบ. จากเดิมที่วางไว้ 1.5 หมื่นลบ. เพราะกลางปีบริษัทคาดว่าจะได้งานก่อสร้างทางด่วนศรีรัช-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานคร จากบมจ.ทางด่วนกรุงเทพ (BECL) รวมทั้งคาดว่าจะมีรายได้จากการนำบริษัท ซีเค พาวเวอร์ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงไตรมาส 4Q12 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปีนี้เชื่อว่าทำได้ 10% สูงกว่าปีก่อนที่มี 7-8%	(ทันหุ้น)
CPN +	ส่งสัญญาณลงทุนผูกพันในประเทศอาเซียน หลังเปิดประตู AEC ปี 2015 ขณะที่รายได้ปีนี้โตเข้าเป้า 15% y-y หลังแผนเพิ่มศูนย์การค้าใหม่ทำได้ตามแผน บวกมีการอัปเดตเช่าในพื้นที่ศูนย์การค้าเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น 5-15%	(ทันหุ้น)
EGCO +	เดินหน้าขยายการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ต่อเนื่อง ดันกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 94.5 เมกะวัตต์ ล่าสุดทุ่มงบลงทุนกว่า 450 ลบ. ซื้อหุ้นโครงการ SPP5 ขนาดกำลังผลิต 8 เมกะวัตต์ ได้ค่าแอดเดออร์ 8 บาทต่อหน่วย หลังซื้อ SPP4, SPP3 และ SPP2	(ข่าวหุ้น)
GRAND +	ส่งชิกโกยก้าวไรสูทธิไตรมาส 2Q12 จากไตรมาส 1Q12 ขาดทุน 71.96% ลบ. จากบุรีรายได้งานในมือ 4 โครงการยักษ์เกือบ 1 พันลบ. พร้อมโชว์ยอดจอง "ไฮด์ สุขุมวิท" พุ่ง 60% จากมูลค่าทั้งหมด 4.5 พันลบ. นับถอยหลังถกบอร์ดเทกโอเวอร์โรงแรม เร็วๆ นี้	(ทันหุ้น)
ILINK +	เปิดแผนลงทุนโครงข่ายโทรคมนาคม หลัง กสทช.ออกใบอนุญาตให้แล้ว ซีโกยรายได้เข้ากระเป๋าเฉียด 100 ลบ. ต่อปี ด้าน "สมบัติ" ลั่นเตรียมเปิดตัวธุรกิจใหม่ช่วงสิงหาคมนี้ พร้อมเล็งปรับเป้าเพิ่มจากเดิมที่ 1.5 พันลบ. หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวเด่น	(ทันหุ้น)
JUBILE +	หัวเรือใหญ่ JUBILE "อัญรัตน์ พรประภฤต" ลั่นโกยรายได้ปีนี้ที่ 1.1 พันลบ. พุ่งขึ้น 20% ได้แน่ หลังเตรียมผูกสาขาเพิ่มได้ครบ 95 สาขา ดันยอดขายโตวันโตคืน	(ทันหุ้น)
NNCL +	อัดกำแพง 5.50 เมตรรับมือน้ำท่วม ลุยก่อสร้างไปแล้ว 75% สังกัดสอบความแกร่งภายในเดือนก.ค.นี้ หวังตอกย้ำความเชื่อมั่นลูกค้า มั่นใจไตรมาส 2 หวนพลิกโชว์กำไร พร้อมบันทึการเงินประกัน 300 ลบ.เข้าไตรมาส 3Q12	(ข่าวหุ้น)
RS +	เล็งปรับเพิ่มเป้ารายได้ปีนี้เกิน 3.2 พันลบ. ดีเดย์ปรับขึ้นค่าโฆษณาทีวีดาวเทียมกว่า 50% วันที่ 1 ส.ค.นี้ หนุนรายได้ทีวีดาวเทียมโต 25-30% จากเป้าหมาย 550 ลบ. ซิงมาร์เก็ตแชร์ 30% ของมูลค่าตลาดรวม 3 พันลบ. พร้อมเผยลาลิก้าดันยอดขายสมาชิกพุ่ง 2-3.5 แสนราย	(ข่าวหุ้น)
UAC +	ปรับเป้ารายได้ปีนี้ทะลุ 1 พันลบ. ขานรับธุรกิจเทรดดิ้งขึ้นหม้อ หลังต้นปีมีสินค้าใหม่ด้านพลังงานเข้ามาจำหน่าย แยมบไตรมาส 2Q12 เร็ว ตามอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ฟื้นตัว ส่วนโครงการ CBG เชียงใหม่เดินเครื่องผลิต 2Q-3Q12	(ข่าวหุ้น)

SELL (Unchanged) **TP: Bt 14.85** (Unchanged)
Company Update **Downside: -42.3%**



GMM Grammy Pcl (GRAMMY TB)

ธุรกิจใหม่เริ่มต้นแล้ว



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

ธุรกิจสื่อใหม่ GMM Z ของ GRAMMY เริ่มต้นด้วยการถ่ายทอดฟุตบอลยูโร 2012 เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก ซึ่งรายการนี้ผลักดันรายได้จากผู้สนับสนุนรายการ และยอดขาย set-top-box ซึ่งทำให้กำไร 2Q12 ทำสถิติสูงสุดใหม่ แต่เพราะรายการฟุตบอลจะถ่ายทอดเพียงหนึ่งเดือนเท่านั้น และในช่วงครึ่งหลังของปี คาดว่าบริษัท จะมีผลขาดทุนจาก GMM Z เราจึงยังคงแนะนำ “ขาย”

ธุรกิจ GMM Z เริ่มต้นด้วยการถ่ายทอดฟุตบอลยูโร GRAMMY เป็นเจ้าของสิทธิ์ในการถ่ายทอดฟุตบอลยูโร 2012 และบริษัท ใช้รายการยอดนิยมในการผลักดันธุรกิจสื่อใหม่ของบริษัท GMM Z เป้ารายได้ของ GMM Z คือยอดขาย set-top-box (STB) และค่าธรรมเนียมการสมัครสมาชิกเพื่อรับชมรายการของ GMM Z ปัจจุบัน GRAMMY เน้นการขาย STB ก่อนที่จะเปิดตัวการให้บริการ pay-TV ในช่วง 2H12 ด้วยความน่าสนใจของรายการฟุตบอลยูโร GRAMMY จึงฝากขาย STB 1 ล้านกล่อง แก่ผู้จัดจำหน่าย แต่ยอดขายจริงคาดว่าจะมีประมาณ 600,000 กล่อง แม้ว่ายอดขายจะยังคงต่ำกว่าเป้าของบริษัท สำหรับปี 2012 ที่ 2 ล้านกล่องอยู่มาก (เทียบกับประมาณการของเราที่ 1 ล้านกล่อง) แต่เป็นการเริ่มต้นที่ดี อย่างไรก็ตามปัญหาคือคนซื้อกล่องไปเพื่อชมฟุตบอลยูโรเท่านั้นและอาจจะไม่สมัครสมาชิกกับ GMM Z ในระยะยาว GRAMMY มีแผนเปิดตัวการให้บริการ pay-TV โดยนำเสนอแพคเกจรายการบันเทิงรายเดือนๆ ละ 200 บาท และแพคเกจสำหรับกีฬาเดือนละ 300 บาท

กำไร 2Q12 แข็งแกร่ง แต่...

กำไร 2Q12 คาดว่าจะทำสถิติสูงสุดใหม่ เนื่องจาก 1) การบันทึกยอดขาย STB 800 ลบ. (จากยอดฝากขาย 1 พันลบ. หักตั้งสำรอง 20%) 2) รายได้จากผู้สนับสนุนรายการ 400 ลบ. จากการถ่ายทอดฟุตบอลยูโร 2012 ระหว่างวันที่ 8 มิ.ย.-1 ก.ค.12 และ 3) การเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจทีวีดาวเทียมที่มีอยู่ จากการปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณา และจำนวนโฆษณาที่มากขึ้น (ทีวีดาวเทียม 4 จาก 10 ช่อง ทำกำไรตั้งแต่ปีที่ผ่านมา ส่วนช่องที่เหลือยังคงมีเรตติ้งไม่สูง)

... เป็นเพียงชั่วคราวเท่านั้น, คาดว่า GMM Z จะมีผลขาดทุนในช่วง 2H12

ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตข้อ 1 และ 2 ที่กล่าวข้างต้นนั้นเป็นตัวขับเคลื่อนชั่วคราวเท่านั้น ซึ่งถูกผลักดันโดยการถ่ายทอดฟุตบอลยูโร 2012 เป็นเวลา 1 เดือน เราจึงไม่เห็นความแน่นอนของยอดขายกล่องที่จะเพิ่มขึ้น อีกทั้งประชาชนที่ซื้อกล่องไปนั้นอาจจะซื้อไปเพื่อชมรายการฟุตบอลเท่านั้น และอาจจะไม่สมัครเป็นสมาชิกของ GMM Z ในระยะยาว ขณะที่ GRAMMY หวังว่าจะมีผู้สมัครสมาชิกเพียง 10% ของเป้าหมายกล่องเท่านั้น ธุรกิจ pay-TV จะเริ่มในเดือนส.ค. ด้วยมีต้นทุนรายการที่ 1 พันลบ.ต่อปี และเรคาดว่ารชชช. จะมีผลขาดทุนจากธุรกิจ GMM Z ใน 2H12 หรือขาดทุนราว 430 ลบ. ในปี 2012F โดยต้นทุน 1 พันลบ. มาจากการตัดจำหน่ายเนื้อหารายการ และค่าใช้จ่ายทางการตลาด นอกจากนี้ GRAMMY ยังเปิดตัวช่อง home shopping ใหม่ในช่วงกลางเดือนมิ.ย. และคาดว่าจะขาดทุน 100 ลบ. ในปีนี้

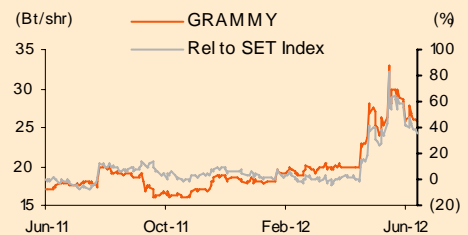
แพง และมี yield ในระดับที่ไม่น่าสนใจ

เนื่องด้วยธุรกิจใหม่ GMM Z ทำให้ GRAMMY จึงยังคงอยู่ในช่วงกลางของวงจรการลงทุนที่มีความเสี่ยง และบริษัท น่าจะไม่จ่ายปันผลในระดับที่ดีอีกต่อไป นอกจากต้นทุนการซื้อรายการสำหรับ GMM Z แล้ว GRAMMY ยังตั้งเป้าที่จะประมูลสิทธิ์การถ่ายทอดฟุตบอลพรีเมียร์ลีกอังกฤษในช่วง 2H12 อีกด้วย สำหรับอัตราการเติบโตของกำไรปี 2012-13F GRAMMY นั้นแพง ซื้อขายที่ PE ที่ 42 เท่า ในปี 2012 และ 34 เท่า ในปี 2013 ยังคงแนะนำ “ขาย”

COMPANY VALUATION

FY ending Dec	2011A	2012F	2013F	2014F
Sales	9,100	10,965	11,865	12,743
Net profit	626	327	406	588
Consensus NP	—	384	523	626
Diff frm cons (%)	—	(14.7)	(22.4)	(6.1)
Norm profit	590	327	406	588
Prev. Norm profit	—	327	406	588
Chg frm prev (%)	—	—	—	—
Norm EPS (Bt)	1.1	0.6	0.8	1.1
Norm EPS grw (%)	12.8	(44.6)	24.1	44.6
Norm PE (x)	23.1	41.7	33.6	23.2
EV/EBITDA (x)	12.8	13.9	12.1	9.8
P/BV (x)	4.7	4.4	3.9	3.3
Div yield (%)	2.1	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	19.3	10.8	12.2	15.4
Net D/E (%)	17.2	28.7	37.3	26.7

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price (Bt) as of 19-Jun-12	25.75
Market cap (US\$ m)	435.96
Listed shares (m shares)	530.26
Free float (%)	26.86
Avg daily turnover (US\$ m)	144
12M price H/L (Bt)	34.0/15.1
Sector	Media
Major shareholder	Paiboon Damrongchaitam 54.5%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจสื่อและบันเทิงหลากหลาย บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจหลัก 4 ธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจเพลง, มีเดีย, ภาพยนตร์ และธุรกิจบันเทิงอื่นๆ ธุรกิจเพลงรวมถึงการผลิตดนตรีและดูแวลิซิทซ์ ดิจิตอลมิวสิก โซวบีช และการจัดการศิลปิน ธุรกิจสื่อประกอบด้วยธุรกิจฟรีทีวี ทีวีดาวเทียม วิทยุ สื่อสิ่งพิมพ์ และอีเว้นต์

Source: Thanachart

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- รายได้หลากหลายช่องทาง
- หนึ่งในผู้ประกอบการธุรกิจดนตรี และผู้ผลิตรายการที่แข็งแกร่งที่สุดในประเทศ

O — Opportunity

- Penetration rate ของทีวีดาวเทียมที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทฯ สามารถแข่งขันในธุรกิจนี้ได้
- การมาถึงของ 3G และ music streaming จะทำให้บริษัทฯ สามารถเสนอบริการเพิ่มเติมในธุรกิจดิจิตอลได้
- โอกาสด้านธุรกิจถ่ายทอดกีฬาและธุรกิจอื่นๆ

CONSENSUS COMPARISON

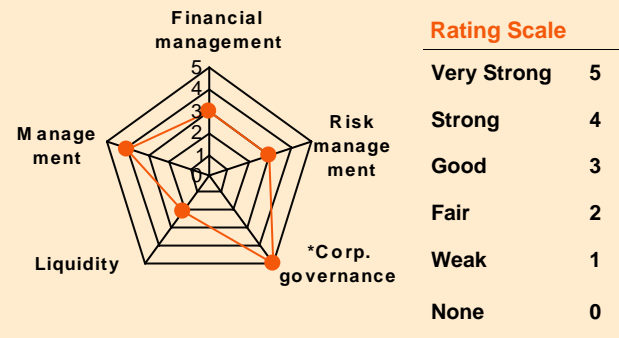
	Consensus Thanachart		Diff
Target price (Bt)	17.80	14.85	-16.6%
Net profit 12F (Bt m)	384	327	-14.7%
Net profit 13F (Bt m)	523	406	-22.4%
Consensus REC	BUY: 0	HOLD: 1	SELL: 4

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประเมินการกำไรของเราได้รวมผลขาดทุนจากโครงการ 1-SKY, ธุรกิจขายตรงผ่านสื่อโทรทัศน์ (Home shopping) และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากค่าธรรมเนียมใบอนุญาตและการแบ่งสัดส่วนรายได้ให้แก่กองทุนพัฒนากิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์สำหรับธุรกิจทีวีดาวเทียม

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart

COMPANY RATING



Source: Thanachart; *CG Awards

W — Weakness

- หุ่น GRAMMY มีปริมาณการซื้อขายรายวันที่ต่ำ
- ฟังพาศิลปินชื่อดังจำนวนมาก
- จำเป็นต้องลงทุนจำนวนมากในโครงการ 1-SKY ซึ่งจะมีผลขาดทุนในช่วงสองปีข้างหน้า

T — Threat

- การเปิดเสรีอุตสาหกรรมของธุรกิจสื่อกระจายเสียง
- การแข่งขันรุนแรงในธุรกิจทีวีดาวเทียม
- การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีและความต้องการรับชมของผู้ชม

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- หากธุรกิจทีวีดาวเทียม โดยเฉพาะ 1-SKY ไม่สามารถทำผลงานได้ตามที่เรคาดการณ์ไว้เนื่องจากเศรษฐกิจในประเทศชะลอตัวลงหรือการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น
- หากการเข้ามาของระบบเทคโนโลยี 3G และ music streaming ล้ำเข้า ในขณะที่การดาวน์โหลดเพลงออนไลน์โตช้าลงในทุกอุตสาหกรรม

Source: Thanachart

BUY

TP: Bt4.30

Transfer of Coverage

Upside: 18.8%



SVI Public Co Ltd (SVI TB)

กลับสู่สถานการณ์ปกติ



SAKSID PHADTHANARAK

662 – 617 4900

saksid.pha@thanachartsec.co.th

ถึงแม้เหตุการณ์น้ำท่วมในไตรมาส 4Q11 ทำให้กำลังการผลิตลดลงไป 80% แต่ SVI ยังคงสามารถรักษากำไรได้ในไตรมาส 1Q12 พร้อมกับกำลังการผลิตที่ฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้ผลการดำเนินงานไตรมาส 2Q12 เติบโตต่อเนื่อง การดำเนินงานกลับสู่ระดับปกติในปีหน้า คาดกำไร SVI เติบโต 32% และ 25% ในปี 2013-14 และให้ M&A เป็น upside แนะนำ “ซื้อ”

2012: เพิ่มกำลังการผลิต

กำไรจากการดำเนินงานของ SVI ได้ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้วในไตรมาส 1Q12 หลังประสบภัยน้ำท่วมครั้งรุนแรงในไตรมาส 4Q11 ส่งผลให้กำลังการผลิตลดลงไปถึง 80% เนื่องจากการฟื้นกำลังการผลิตมีความคืบหน้าที่ดี กำไรจะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 2Q12 เป็นต้นไปและ Utilization คาดกลับสู่ระดับก่อนช่วงน้ำท่วมที่ 80% ในไตรมาส 3Q12 ไนซ์ของยอดสั่งซื้อสินค้า SVI ได้คืนมาแล้ว 60% ของยอดที่หายไป ในไตรมาส 2Q12 ในขณะที่ส่วนที่เหลือหายไปให้กับคู่แข่งในยุโรปและสหรัฐฯ เราคาด SVI จะได้รับยอดสั่งซื้อสินค้าส่วนใหญ่ของที่เหลือเมื่อกำลังการผลิตกลับเข้าสู่ระดับปกติ เนื่องจากคู่แข่งขาดความสามารถในการแข่งขัน ต้นทุนการผลิตของบริษัทคู่แข่งในยุโรปสูงกว่า SVI ถึง 23% ในขณะที่การผลิตในจีนยังคงมีปัญหาด้านการละเมิดลิขสิทธิ์ ค่าใช้จ่ายในการติดตั้งเครื่องจักรใหม่ราว 1.9 พันลบ. คาดบริษัทประกันภัยเป็นผู้จ่าย SVI ได้รับเงินค่าชดเชยแล้ว 174 ลบ. ในไตรมาส 1Q12 และคาดว่าจะได้รับอีก 130 ในไตรมาส 2Q12

2013: กำไรกลับสู่ระดับปกติ

ถึงแม้สายการผลิตเกือบทั้งหมดคาดว่าจะมีการติดตั้งเสร็จภายในปี 2012 แต่ห้อง clean room ที่ใช้สำหรับการผลิตชิ้นส่วนอุปกรณ์การแพทย์ที่มีอัตรากำไรสูงคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างในปี 2013 งบประมาณการลงทุนรวม 200 ลบ. ดังนั้น เมื่อรวมกับผลกระทบของการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในไตรมาส 2Q12 อัตรากำไรขั้นต้น SVI อาจหดตัวลง 1-1.6% เราประมาณการให้อัตรากำไรขั้นต้น SVI ต้องเผชิญกับปัจจัยกดดันที่ราว 10.2% ในปี 2012 แต่อย่างไรก็ตาม เมื่อกำลังการผลิตกลับสู่ระดับปกติ เราคาด SVI จะสามารถผลกำไรที่เพิ่มขึ้นบางส่วนให้แก่ลูกค้าได้ เนื่องจากมีความได้เปรียบในแง่ของราคามากกว่าคู่แข่งในยุโรป ดังนั้น เราประมาณการให้อัตรากำไรขั้นต้น SVI ขยายตัวเป็น 11.2% ในปี 2013 และ 11.7% ในปี 2014 ดังนั้น เราประมาณการให้กำไรจากการดำเนินงานลดลง 16.3% ในปี 2012 แต่เติบโต 31.7% ในปี 2013 และ 25.1% ในปี 2014

ดีล M&A ไม่น่าเกิดขึ้นในปีนี้

เนื่องจากจำเป็นต้องเพิ่มกำลังการผลิตให้เต็มและดึงยอดสั่งซื้อในส่วนที่หายไปให้กลับมาให้ได้ในปีนี้ ดูเหมือนว่าแผนการควบรวมกิจการ (M&A) อาจต้องล่าช้าออกไปในปี 2013 เราคาดจะไม่มีดีลเกิดขึ้นในปีนี้ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยืนยันว่าเมื่อกำลังการผลิตและฐานะทางการเงินกลับสู่ระดับปกติ SVI ยังคงสนใจที่จะควบรวมกิจการในแนวตั้ง (vertical integration) เพื่อรักษาระดับอัตรากำไรและขยายกิจการในอุตสาหกรรมเดียวกัน (horizontal) เพื่อรับรู้ประโยชน์จาก economy of scale

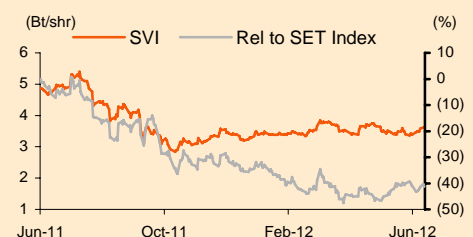
มูลค่าหุ้นน่าสนใจ

เราชอบ SVI เนื่องจากมีความได้เปรียบในด้านการแข่งขันด้านราคา โดยที่ลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์สำหรับอุตสาหกรรม เช่น Industrial control office automation และ Telecommunication ซึ่งอุปสงค์มีความมั่นคงกว่า และมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของเศรษฐกิจน้อยกว่า ปัจจุบัน SVI ซื้อขายที่ระดับ PE 11.9 เท่าและ 9.1 เท่าในปี 2012-13F เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯ 13.0 และ 11.2 เท่า ประมาณการกำไรของเราให้กำไรฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง และ dividend yield น่าสนใจที่ระดับ 5.7% ในปี 2012 และ 6.6% ในปี 2013

COMPANY VALUATION

FY ending Dec	2011A	2012F	2013F	2014F
Sales	8,445	8,615	10,186	11,917
Net profit	(1,387)	2,571	753	942
Consensus NP	—	2,122	1,050	995
Diff frm cons (%)	—	21.2	(28.3)	(5.3)
Norm profit	682	571	753	942
Prev. Norm profit	—	—	—	—
Chg frm prev (%)	—	—	—	—
Norm EPS (Bt)	0.4	0.3	0.4	0.5
Norm EPS grw (%)	1.1	(16.3)	31.7	25.1
Norm PE (x)	10.0	11.9	9.1	7.2
EV/EBITDA (x)	8.2	11.0	8.0	6.6
P/BV (x)	5.5	1.9	1.8	1.6
Div yield (%)	0.0	5.7	6.6	8.3
ROE (%)	33.3	23.7	20.2	22.9
Net D/E (%)	20.2	36.9	39.3	35.4

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price (Bt)	as of 19-Jun-12	3.62
Market cap (US\$ m)		222.01
Listed shares (m shares)		1,920.78
Free float (%)		43.27
Avg daily turnover (US\$ m)		0.99
12M price H/L (Bt)		5.5/2.8
Sector		Electronic
Major shareholder	MFC Solution Limited	48%

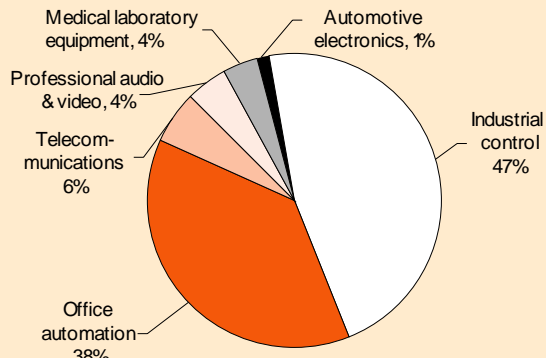
Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

Ex 1: Key Assumptions

	2012F	2013F	2014F
US\$ sales (US\$ m)	278	324	372
Gross margin (%)	10.2	11.2	11.7
Exchange rate (Bt/US\$)	31.0	31.4	32.0

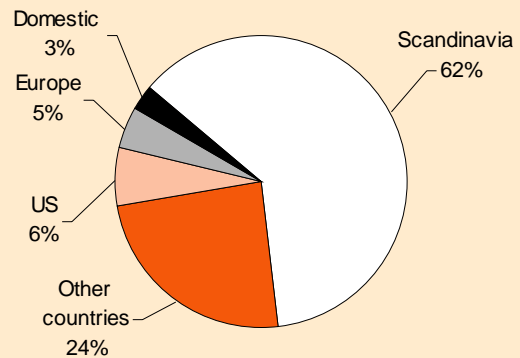
Source: Thanachart estimates

Ex 2: SVI's Revenue Breakdown By Product In 2011



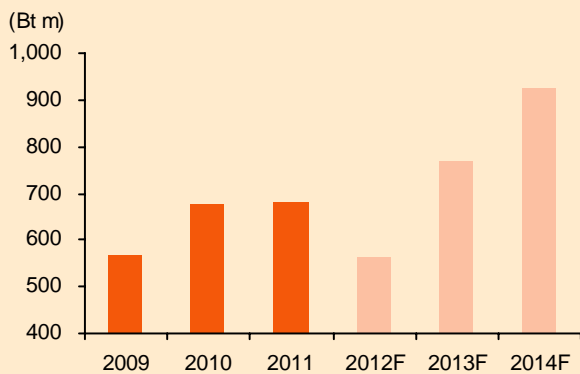
Source: Company data

Ex 3: SVI's Revenue Breakdown By Market In 2011



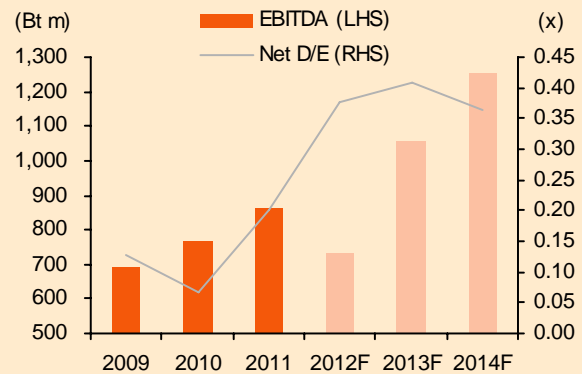
Source: Company data

Ex 4: Growth Should Get Back On Track In 2013F



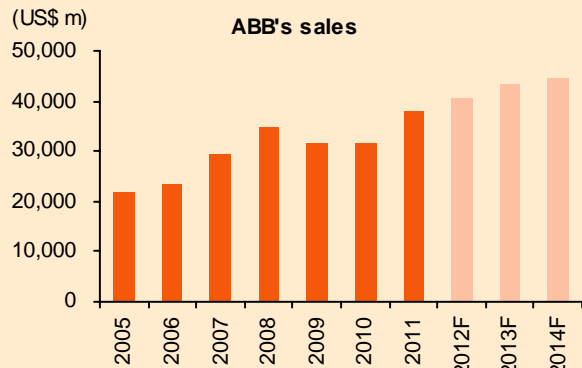
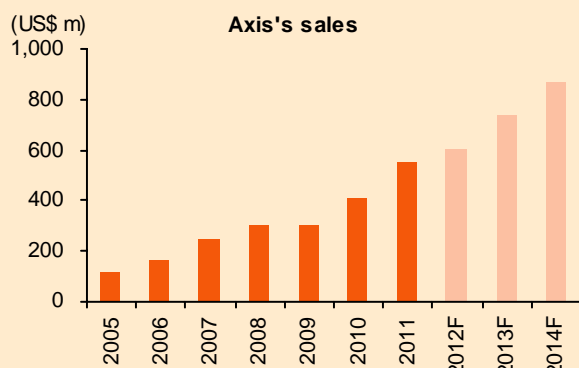
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 5: EBITDA vs Net D/E



Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 6: Major Customers' Sales Growth To Support SVI's Orders



Source: Bloomberg

Ex 7: Valuation Comparison With Regional 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 (%)
Career Technology	6153 TT	Taiwan	(0.5)	33.3	12.8	9.6	2.0	1.9	6.3	4.9	4.6	5.1
Delta Electronic	2308 TT	Taiwan	30.3	13.6	15.9	14.0	2.6	na	10.6	7.7	4.4	5.3
Taiwan Semiconductor	2330 TT	Taiwan	1.6	10.3	12.9	11.7	2.6	2.3	na	na	3.7	3.9
Agilent Tech	A US	USA	2.9	11.3	12.5	11.2	2.7	2.3	7.5	6.8	0.7	0.9
Intel Corp.	INTC US	USA	16.6	7.7	10.8	10.0	2.7	2.2	5.2	4.9	3.1	3.3
Texas Instrument	TXN US	USA	(8.1)	32.4	16.2	12.3	2.7	2.4	8.9	7.3	2.4	2.5
Calcomp Electronics	CCET TB*	Thailand	143.2	13.4	12.6	11.1	0.7	0.7	12.7	12.0	4.3	3.6
Delta Electronics	DELTA TB*	Thailand	11.0	2.1	9.3	9.1	1.3	1.2	4.9	4.6	6.7	7.7
Hana Microelectronics	HANA TB*	Thailand	(26.2)	10.0	14.9	13.5	1.1	1.1	9.9	9.0	6.1	5.2
SVI Pcl	SVI TB*	Thailand	(16.3)	31.7	11.9	9.1	1.9	1.8	11.0	8.0	5.7	6.6
Average			15.5	16.6	13.0	11.2	2.0	1.8	8.6	7.2	4.2	4.4

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: * Thanachart estimates, using normalized EPS

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการธุรกิจให้บริการแบบครบวงจรในการประกอบผลิตภัณฑ์ประเภทแผงวงจรไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (EMS) หลักในประเทศไทย ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตอุปกรณ์ดั้งเดิมของผลิตภัณฑ์ต่อแผงคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์และเครื่องมืออุตสาหกรรม

Source: Thanachart

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- เป็นบริษัทฯ ที่ให้บริการทั่วโลก ผ่านทางลูกค้าหลัก ซึ่งเป็น global companies ซึ่งขายสินค้าไปทั่วโลก
- โรงงานหลักตั้งอยู่ในประเทศไทย ซึ่งได้ประโยชน์จากการมีแรงงานที่มีความเชี่ยวชาญชำนาญ แต่ค่าแรงต่ำ
- มี financial leverage ต่ำ ซึ่งทำให้อัตรากำไรสุทธิยืนอยู่ในระดับสูง

O — Opportunity

- อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ปัจจุบันอยู่ในช่วงขาขึ้น เนื่องจากการฟื้นตัวทั่วโลก ผลักดันให้ความต้องการเติบโตแข็งแกร่ง
- ภาวะการขาดแคลนอุปทานที่ผ่อนคลายลงในปีหน้า น่าจะช่วยให้ปลดล็อกการผลิตของ SVI
- ดันหุ้นในจีนสูงขึ้น เป็นสาเหตุให้ลูกค้ากลับมาใช้บริการในไทย

CONSENSUS COMPARISON

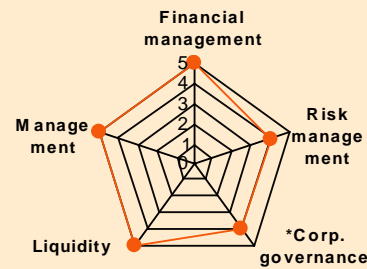
	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	4.05	4.30	6%
Net profit 12F (Bt m)	2,122	2,571	21%
Net profit 13F (Bt m)	1,050	753	-28%
Consensus REC	BUY: 7	HOLD: 4	SELL: 1

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ราคาเป้าหมายของเราสูงกว่าตลาดเนื่องจากเราได้ roll over ไปยังปี 2012
- ประเมินการกำไรปี 2011 ของเราใกล้เคียงกับตลาดแต่ปี 2012 สูงกว่าเนื่องจากเราได้รวมประเมินการเป้ากำไรสุทธิใหม่

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart

COMPANY RATING



Rating Scale

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

Source: Thanachart; *CG Awards, no rating

W — Weakness

- ผลการดำเนินงานของ SVI มีความอ่อนไหวต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และแนวโน้มค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น
- บางครั้งเข้าถึงวัตถุดิบยาก เนื่องจากบริษัทฯ จำเป็นต้องนำเข้าจากต่างประเทศ
- ฐานลูกค้าเล็ก เนื่องจากลูกค้าใหญ่สุด 5 รายแรก มีสัดส่วนมากกว่า 50% ของรายได้ของบริษัทฯ

T — Threat

- อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์มีลักษณะเป็น cyclical
- อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์มีการแข่งขันสูง
- ความตึงเครียดทางการเมืองในประเทศไทยน่าจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของ SVI.

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- ค่าเงินบาทที่ผันผวนเป็นความเสี่ยงหลักต่อประมาณการของเรา เราสมมติให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อยู่ที่ 32 บาท ในปี 2012 และ 32.5 บาท ในปี 2013
- การขยายกำลังการผลิตในปัจจุบันน่าจะเป็นสาเหตุของปัญหาอุปทานล้นตลาดในอนาคต หากความต้องการทั่วโลกเติบโตน้อยกว่าคาด

Source: Thanachart

Electricity Generating (EGCO TB) - BUY

News update

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

เข้าซื้อโครงการพลังงานแสงอาทิตย์อีก 8MW เป็นจำนวนเงิน 450 ลบ.

- EGCO ซื้อโครงการโซลาร์ 8MW ดันกำลังการผลิตเพิ่มเป็น 94.5MW ...
- ... เพิ่มกำไร 50-60 ลบ. ต่อปี เมื่อดำเนินงานเต็มที่ในปี 2013
- จะมีข่าวเพิ่มเติมเกี่ยวกับการเข้าซื้อโครงการพลังงานทดแทนอีก
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" EGCO ราคาเป้าหมาย SoTP ที่ 126 บาท/หุ้น

ข่าว: EGCO รายงานการลงทุนกว่า 450 ล้านบาท เข้าซื้อหุ้น 99% ในบริษัท เอสพีพี ไฟร์ จำกัด (SPP5) ซึ่งเป็นเจ้าของใบอนุญาตประกอบกิจการโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ กำลังการผลิต 8MW โครงการนี้อยู่ภายใต้การพัฒนาและตั้งอยู่ในจังหวัดร้อยเอ็ด ซึ่งจะติดตั้งระบบปรับแรงโซลาร์เซลล์แบบหมุนตามดวงอาทิตย์ (Tracking System) เข้ามาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตพลังงานไฟฟ้าได้มากกว่าระบบติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์แบบคงที่ประมาณ 20% โครงการนี้มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และได้รับเงินส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder) จำนวน 8 บาทต่อหน่วย จากอัตราค่าไฟฟ้าปกติ นับตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ เป็นระยะเวลา 10 ปี

- โครงการนี้เป็นส่วนหนึ่งของแผนการขยายกำลังการผลิตในระยะสั้นของ EGCO
- การลงทุนจะทำให้กำลังการผลิตจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ของ EGCO เพิ่มขึ้นเป็น 94.5MW
- ปัจจุบันยังไม่มีการประกาศวันเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ออกมา แต่โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ต้องใช้เวลา 5-6 เดือน ในการก่อสร้าง ดังนั้นโครงการนี้จะเริ่มสร้างรายได้ให้ 100-110 ลบ. ต่อปี อย่างช้าสุดภายในสิ้นปี 2012
- อัตรากำไรสุทธิของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงที่ 50-60% เนื่องจากต้นทุนหลักคือค่าเสื่อมราคา (มากกว่า 25 ปี) และดอกเบี้ยจ่าย เราคาดว่าโครงการนี้จะสร้างกำไรให้ EGCO ราว 50-60 ลบ. ต่อปีตั้งแต่ปี 2013 เป็นต้นไป หรือ 1% ของกำไรในปี 2013F
- เรายังคงชอบ EGCO แม้ราคาจะปรับตัวขึ้น 13% ตั้งแต่เราแนะนำซื้อในบทวิเคราะห์ - "ปลุกยักษ์ให้ตื่น" ฉบับวันที่ 12 เม.ย.12 สะท้อนข่าวการได้โครงการกำลังการผลิต 900MW แทนโครงการขนอม EGCO น่าจะมีข่าวดีอีกจากการขยายกำลังการผลิตโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม 200MW ซึ่งจะประกาศออกมาในเร็วๆ นี้ EGCO เริ่มเข้าสู่วงจรการเติบโตของกำไรรอบใหม่ จากเดิมที่เป็น dividend play ที่ไม่น่าตื่นเต้น

Key valuation

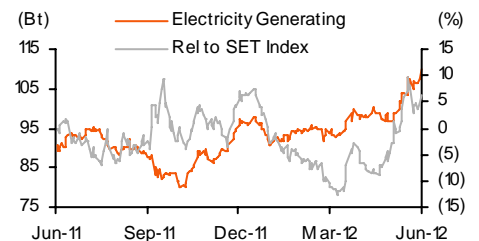
Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Revenue	7,661	17,268	20,513	21,587
Net profit	4,990	6,367	6,842	7,299
Norm net profit	4,968	6,367	6,842	7,299
Norm EPS (Bt)	9.4	12.1	13.0	13.9
Norm EPS gr (%)	(27.6)	28.2	7.5	6.7
Norm PE (x)	11.7	9.1	8.5	7.9
EV/EBITDA (x)	26.4	14.5	12.4	10.3
P/BV (x)	1.0	0.9	0.9	0.8
Div yield (%)	4.8	4.8	5.0	5.5
ROE (%)	8.8	10.7	10.8	10.8
Net D/E (%)	7.9	41.6	45.6	34.2

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	110.00
Target price (Bt)	126.00
Market cap (US\$ m)	1,849
Avg daily turnover (US\$ m)	2.2
12M H/L price (Bt)	111.5/79.8

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

Khon Kaen Sugar Industry (KSL TB) - U.R.

Analyst Meeting

Kalvatee Thongsomaung | Email: kalvatee.tho@thanachartsec.co.th

กำไร 2HFY12 อ่อนแอ

- ปริมาณขายน้ำตาล เอทานอล และไฟฟ้าลดลง ในช่วง 2HFY12
- ราคาน้ำตาลคาดว่าจะทรงตัวตลอดปี FY12
- ธุรกิจ在不同ประเทศทำกำไรต่ำกว่าที่คาดในปีนี้
- คาดมี downside ต่อประมาณการกำไรปี 2012 ของเราราว 8-9%

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ เราคาดว่ากำไรของ KSL ในครึ่งหลังจะลดลงจากปริมาณขายที่ลดลงทั้ง 3 ธุรกิจ ถึงแม้ว่าธุรกิจ在不同ประเทศ (ลาวและกัมพูชา) จะดีขึ้นในครึ่งหลังของปีเนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจ แต่การถึงจุดคุ้มทุนต่ำกว่าที่เราคาดไว้ เราคาดว่าจะมี downside 8-9% ต่อประมาณการกำไรปี FY12 โดยการเติบโตของกำไรปี FY13 ของ KSL น่าจะมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น เรายอยู่ในช่วงทบทวนประมาณการกำไรของ KSL จากปัจจุบันที่แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 17 บาท/หุ้น

- การที่บอ้อยรวมในประเทศคาดว่าจะเติบโตจาก 98 ล้านตันในปี 2012 มาอยู่เหนือระดับ 100 ล้านตันในปี 2013 ผลักดันโดยการขยายพื้นที่เพาะปลูกอ้อย และปริมาณฝนจำนวนที่เหมาะสมทั่วประเทศ ภายใต้ปริมาณขายน้ำตาลปี FY12 ของ KSL ที่ 730,000 ตัน ราว 54% นั้นขายแล้วในช่วง 1HFY12 ดังนั้นจึงน่าจะมีปริมาณขายน้ำตาลที่ลดลงในช่วง 2HFY12 โดยเฉพาะในช่วง 4QFY12
- การที่บอ้อยรวมในลาว และกัมพูชานั้นน้อยกว่าที่คาด เนื่องจาก production yields ต่ำ อย่างไรก็ตาม KSL คาดว่า production yields ในปี 2013 จะดีขึ้นหลังจากได้รับความช่วยเหลือจากผู้เชี่ยวชาญชาวออสเตรเลียในการพัฒนาผลผลิต และประสิทธิภาพผู้บริหารคาดว่าจะมีผลขาดทุนจากต่างประเทศประมาณ 230 ลบ. ในปี FY12 ซึ่งหมายความว่าในช่วง 2HFY12 จะไม่มีผลขาดทุนจากธุรกิจ在不同ประเทศ KSL บันทึกผลขาดทุนสุทธิจากธุรกิจต่างประเทศจำนวน 233 ลบ. ในช่วง 1HFY12
- ปริมาณขายเอทานอล และไฟฟ้าคาดว่าจะลดลงในช่วง 2HFY12 เนื่องจาก 55% และ 67% ขายไปแล้วในช่วง 1HFY12 ตามปริมาณขายน้ำตาลที่สูงขึ้น กำลังการผลิตเอทานอลในปี 2013 คาดว่าจะอยู่ที่ 105 ล้านลิตร ผลักดันโดยโรงงานที่บ่อพลอย และกากน้ำตาลจากโครงการใหม่ที่จ.เลย ผู้บริหารเห็นความต้องการที่สูงขึ้นจากทั้งในประเทศ และความต้องการส่งออก
- โครงการใหม่ของ KSL ที่จ.เลย ยังคงเป็นไปตามกำหนดการที่จะเริ่มดำเนินงานในเดือนม.ค.14 โครงการเลยจะทำให้บริษัทฯ มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 16,000 ตันต่อวัน (TCD) (เทียบกับกำลังการผลิตปัจจุบันที่ 80,000 ตันต่อวัน) และกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ 40MW-HR (เทียบกับปัจจุบันที่ 40MW-HR)
- จนถึงปัจจุบัน KSL ได้ล๊อค 40% ของการผลิตน้ำตาลในปี 2013 ที่ราคา 25 เซ็นต์/ปอนด์ ซึ่งสูงกว่าราคาเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีที่ 22 เซ็นต์/ปอนด์ KSL คาดว่าราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยในปี 2013 จะอยู่ที่ 23 เซ็นต์/ปอนด์ ซึ่งต่ำกว่า 13% จากราคาเฉลี่ยเมื่อปีที่แล้วที่ 26 เซ็นต์/ปอนด์
- เราคาดว่ายังมี downside 8-9% ต่อประมาณการกำไรปี FY12 ของเรา เนื่องจากอัตรากำไรจากธุรกิจ在不同ประเทศที่ต่ำกว่าคาด ก่อนหน้านี้เราคาดว่าบริษัทฯ จะมีกำไรจากโครงการ在不同ประเทศราว 70 ลบ. ในปี FY12 เทียบกับคาดการณ์ปัจจุบันของบริษัทที่คาดว่าจะมีผลขาดทุน 230 ลบ. การเติบโตของกำไรปี FY13 ของ KSL น่าจะมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น แต่ราคาน่าจะต่ำลง

Key valuation

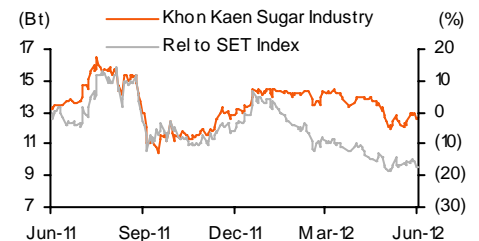
Y/E Oct (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Revenue	16,460	17,507	18,085	18,962
Net profit	1,890	2,214	2,309	2,447
Norm net profit	1,890	2,214	2,309	2,447
Norm EPS (Bt)	1.2	1.4	1.4	1.4
Norm EPS gr (%)	1,090.9	14.3	(2.8)	6.0
Norm PE (x)	10.4	9.1	9.4	8.8
EV/EBITDA (x)	7.2	6.5	6.1	5.6
P/BV (x)	2.4	1.9	1.6	1.4
Div yield (%)	3.9	2.6	2.7	2.8
ROE (%)	21.0	19.3	16.4	15.4
Net D/E (%)	101.3	67.2	53.3	40.5

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	12.70
Target price (Bt)	U.R.
Market cap (US\$ m)	638
Avg daily turnover (US\$ m)	0.9
12M H/L price (Bt)	16.5/10.3

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

PTT Expl. & Product (PTTEP TB) – U.R.

News update

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

แหล่งบงกชได้ผลิตก๊าซได้ถึงปริมาณการผลิตต่อวันตามสัญญาซื้อขาย (DCQ)

- ปริมาณการผลิตต่อวันตามสัญญาซื้อขาย 320 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน...
- ...กำลังการผลิตรวม PTTEP ในปี 2012F-13F เพิ่มขึ้น 6% และ 10%
- ราคาขายเฉลี่ยก๊าซของแหล่งบงกชได้สูงกว่าแหล่งอื่นภายในประเทศ
- ...แต่อาจถูก offset จากราคาน้ำมันที่ลดลง

ข่าว: PTTEP เผย แหล่งบงกชได้ผลิตก๊าซ ได้ถึง 320 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันตามสัญญาซื้อขาย (DCQ) และคอนเดนเสท 9,000 บาร์เรลต่อวัน PTTEP ถือหุ้น 44.45% ในแหล่งบงกชได้

ผลกระทบ

- นี่ถือเป็นปัจจัยบวก แต่จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ PTTEP เนื่องจากแหล่งบงกชได้อยู่ในความคาดหวังของตลาดแล้ว
- กำลังการผลิตของแหล่งบงกชได้ (ก๊าซ 320mmcfd และคอนเดนเสท 9,000bpd) เพิ่มกำลังการผลิตรวมให้ PTTEP ขึ้น 6% และ 10%
- ราคาขายเฉลี่ยของแหล่งบงกชได้ค่อนข้างสูงราว US\$1.5-2.0/mmBTU สูงกว่าระดับราคาเฉลี่ยของราคาขายก๊าซเนื่องจากราคารฐานที่มีการลงนามในสัญญาในขณะนั้นราคาน้ำมันอยู่ในฐานที่สูงกว่า
- แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรที่รับรู้จากโครงการบงกชได้ในช่วง 2H12 จะถูก offset จากราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง
- เรายู躇ระหว่างทบทวนประมาณการและราคาเป้าหมายของ PTTEP หลังทำการ transfer coverage

Key valuation

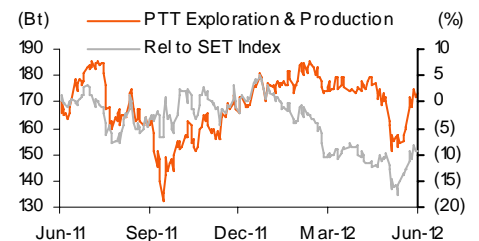
Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Revenue	169,646	209,031	250,316	209,413
Net profit	44,748	63,309	73,290	52,117
Norm net profit	47,190	60,159	73,290	52,117
Norm EPS (Bt)	14.2	18.1	22.1	15.7
Norm EPS gr (%)	(2.8)	27.5	21.8	(28.9)
Norm PE (x)	12.2	9.6	7.9	11.1
EV/EBITDA (x)	5.6	5.1	4.3	5.4
P/BV (x)	2.9	2.2	1.9	1.8
Div yield (%)	3.0	4.4	5.3	4.1
ROE (%)	26.0	26.4	26.3	16.6
Net D/E (%)	40.0	65.4	56.7	46.1

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	173.50
Target price (Bt)	U.R.
Market cap (US\$ m)	18,391
Avg daily turnover (US\$ m)	22.8
12M H/L price (Bt)	187.0/130.5

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

■ SET ซื้อขายในกรอบ 1165-1180 จุด

- ดัชนี SET พ้นตัวขึ้น โดยดัชนีกลับขึ้นมาอยู่เหนือ 1170 จุดหรือครึ่งหนึ่งของช่วงซื้อขายที่ปรับตัวลงเมื่อสองวันก่อนหน้า โดยที่ดัชนีฟื้นตัวขึ้นที่บริเวณ 1165 จุด ซึ่งเป็นแนวรับต้นๆ ของชุดแนวรับย่อยเส้นค่าเฉลี่ย คือที่บริเวณ 1163, 1157, 1152 จุด ซึ่งคาดว่าจะเป็แรงหนุนประกอบให้ตลาดยังคงมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในทิศทางขึ้นต่อไปได้ โดยยังคงรูปแบบการฟื้นตัว Double Bottom เป้าหมายอยู่ที่ 1200-10 จุด (โดยยังคงต้องมีการป้องกันความเสี่ยงเมื่อดัชนี SET ปิดต่ำกว่า 1152 จุด หรือแนวเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน)
- สำหรับการเคลื่อนไหวของดัชนี SET ในวันนี้ จะอยู่ระหว่าง 1165-1180 จุด และมีโอกาสขึ้นไปทดสอบยอดครั้งก่อนที่บริเวณ 1180 จุด ซึ่งจะยังไม่ทำให้ตลาดเข้าสู่เขตเสี่ยงมากนัก ระยะถัดไปยังมีโอกาสขึ้นไปสู่ 1200-10 จุด ตามรูปแบบ Double Bottom เป็นจุดขายที่มีนัยสำคัญ



■ หมวดพลังงานบวกหนุนตลาด

- แม้ว่าหุ้นพลังงานที่มีความผันผวนขึ้นสลับลง แต่ก็เป็กลุ่มสำคัญที่จะหนุนตลาดให้ขึ้นสู่เป้าหมายได้ ดังนั้นจึงเป็หมวดที่มีแรงซื้อหนุนในจังหวะอ่อนตัว โดยที่วานนี้ดัชนีหมวดพลังงานฟื้นตัวอีกครั้ง กำลังทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 20675 จุด มีโอกาสทะลุผ่านไปได้ มีเป้าหมายถัดไปที่ 21500 จุด
- PTT ยังเป็ตัวหลักที่หนุนดัชนี SET ด้วยราคาที่ยืนเหนือระดับเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 330.00 บาท คาดว่าราคามีโอกาสขึ้นปิดช่องว่างบริเวณ 344.00 บาท หรือขึ้นแรงได้ถึง 348.00 บาท จากนั้นคาดว่าจะเกิดแรงขายทำกำไร เนื่องจากราคาอยู่ในเขตสูงเกินไป



■ ซื้อเก็งกำไร CCP, MALEE

- **CCP** ซื้อ ความผันผวนราคาน้อยลง และทะลุกรอบสามเหลี่ยมช่วง 2 เดือน ขึ้นมาได้ เมื่อวานราคาที่สูงมาทดสอบแนวต้าน 2.86 บาท มีแรงขายทำกำไรระยะสั้น ขณะที่มุมมองระยะยาวเป็นบวก ราคาหุ้นฟื้นตัวเป็นเดือนที่ 3 แล้ว จึงคาดว่าจะมีโอกาสทะลุผ่าน 2.86 บาท ซึ่งบริเวณนี้ยังเป็นกรอบแนวต้านสำคัญระยะ 1 ปี ผ่านได้จะเป็นจังหวะซื้อเก็งกำไร เป้าหมายถัดไป 3.02 บาท เป็จุดขายทำกำไรก่อน ขณะที่ในระยะยาวแนวต้านใหญ่อยู่ที่ 4.00 บาท เป็เป้าหมายสำคัญ
- **MALEE** ซื้อเก็งกำไร แนวโน้มระยะสั้นขาขึ้น ราคาได้ระดับสูงขึ้น คาดว่า จะผ่าน 83.00 บาท ขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดไป 90.00 และ 93.00 บาท ถึงกรอบแนวต้านแล้วเป็จังหวะขายทำกำไร

CCP มีโอกาสทะลุกรอบแนวต้านระยะ 1 ปี



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

■ SCC มีแนวโน้มฟื้นตัว

แนวรับ 325.00 บาท

แนวต้าน 335.00 บาท

- ทิศทางระยะสั้นเป็นการเคลื่อนไหวในกรอบแคบระหว่าง 325.00-335.00 บาท และมีแนวเส้นค่าเฉลี่ย 20 วันแนวโน้มลงกอดอยู่ที่บริเวณ 332.00 บาท แรงซื้อหนุนที่บริเวณ 326.00 บาท คาดว่าจะมีโอกาสขึ้นทะลุผ่าน 332.00 บาทไปได้ และทดสอบแนวต้าน 335.00-336.00 บาท
- แม้คาดหวังสัญญาณบวกมากขึ้น แต่เน้นจังหวะซื้อเก็งกำไรในกรอบแนวรับ-แนวต้านไปก่อน คาดว่าจะยังไม่เกิน 336.00-338.00 บาท และตั้งจุดตัดขายไว้ที่ระดับ 325.00 บาท ถ้าหลุดแนวรับ จะมีเป้าหมายขาลงอยู่ที่ 310.00 บาท



■ ADVANC มีแนวโน้มฟื้นตัวตามตลาด

แนวรับ 174.00 บาท

แนวต้าน 181.00 บาท

- ยังคงเป็นหุ้นใหญ่ที่น่าสนใจซื้อ หลังจากราคาหุ้นไม่หลุดแนวรับ 172.00 บาท และฟื้นตัวพร้อมกับมูลค่าซื้อขายสูงสุดในตลาดเมื่อวานนี้ จึงคาดว่าจะมีโอกาสขึ้นต่อทดสอบแนวต้าน 177.00 บาท ผ่านได้จะยืนยันสัญญาณกลับตัวรูปแบบ Double Bottom มีเป้าหมายถัดไป 181.00-182.00 บาท
- จังหวะทะลุเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน 177.00 บาท จะเป็นจังหวะซื้อหุ้นตาม คาดว่าจะมีแรงซื้อมากขึ้น และรอจังหวะขายทำกำไรเมื่อทดสอบแนวต้าน 181.00-182.00 บาท และรอซื้อกลับเมื่ออ่อนตัว



Most active stocks

ชื่อหุ้น	ปิด (% chg)	คำแนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ความเห็นทางเทคนิค
ADVANC	176.50 (+1.73%)	ซื้อเก็งกำไร	174.00 172.00	177.00 181.00	ฟื้นตัวตามตลาด คาดว่าจะทะลุผ่าน 177.00 บาท จังหวะซื้อเพิ่ม และรอขายตามเป้าหมายที่ 181.00 บาท
SCB	144.00 (+1.77%)	ซื้อเก็งกำไร	143.00 140.00	146.00 149.00	รูปแบบฟื้นตัว Double Bottom ราคากลับมายืนปิดเกิน 143.00 บาทได้ มีแนวโน้มขึ้นต่อ เป้าหมาย 152.00 บาท
TOP	60.25 (-0.41%)	ซื้อขายในกรอบ 59.00-62.00	59.00 57.00	62.00 65.00	ซื้อขายอยู่ในกรอบแคบ 59.00-62.00 บาท ยังคาดหวังทะลุ 62.00 บาท เป็นจังหวะเก็งกำไรไปถึง 65.00 บาท
PTT	335.00 (+1.21%)	ซื้อขายในกรอบ 330.00-344.00	330.00 324.00	344.00 348.00	ราคาไม่หลุดเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 330.00 บาท กลับมายืนบวก มีโอกาสขึ้นต่อทดสอบแนวต้าน 340.00-344.00 บาท
CPALL	35.25 (-0.70%)	ซื้อเก็งกำไร	34.50 33.00	37.50 38.50	อ่อนตัวลงมาในเขตแนวรับ 34.50-35.00 บาท เป็นจังหวะซื้อ ราคามีโอกาสขึ้นต่อ เป้าหมาย 37.50 บาท เป็นจุดขาย
KBANK	160.50 (+1.90%)	ซื้อเก็งกำไร	157.00 154.00	161.50 164.00	คาดว่าจะทะลุผ่าน 161.50 บาท ซื้อตามจังหวะขึ้นต่อเนื่อง และรอขายเมื่อขึ้นทดสอบยอดเดิมที่ 164.00 บาท
JAS	3.16 (+2.60%)	ซื้อเก็งกำไร	3.06 3.00	3.26 3.40	รูปแบบ Double Bottom มีแนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง คาดว่าจะผ่าน 3.20 บาท ทดสอบแนวต้านถัดไป 3.26 บาท
CPF	39.00 (+0.00%)	ซื้อเก็งกำไร	39.00 38.00	40.00 41.50	ราคาทรงตัวเหนือแนวรับ 39.00 บาท คาดว่าจะมีโอกาสขึ้นทดสอบ 40.00 บาท เป้าหมายถัดไป 41.50 เป็นจุดขาย
PTTGC	58.50 (+0.86%)	ซื้อเก็งกำไร	58.00 56.00	60.50 63.00	ราคายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน มีจังหวะซื้อ คาดว่าจะทดสอบแนวต้าน 60.50-61.50 บาท
SMM	2.94 (-5.16%)	ซื้อขายในกรอบ 2.90-3.20	2.90 2.70	3.00 3.20	แรงขายทำกำไรกดดันต่ำกว่า 3.00 บาท แต่ยังมีแรงซื้อหนุน คาดว่าจะแกว่งตัวในกรอบ 2.90-3.20 บาท

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

SET50 FUTURES

Market Recap & Trend: พื้นผวนก่อนการประชุม FOMC คืบหน้า
S50U12: S50U12 ปรับสูงขึ้นแข็งแกร่ง เนื่องจาก 1.มีการเก็งกำไรต่อการใช้มาตรการ QE3 มากขึ้น 2.การประมูลพันธบัตรสเปนมูลค่า EUR3 พันล้าน แม้อัตราผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้น แต่ก็สามารถขายได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ โดย S50U12 ปิดที่ 810.40 จุด หรือปรับสูงขึ้น 5.80 จุด โดยนักลงทุนต่างชาติเปิดสถานะ Long สุทธิ 902 สัญญา ใน Index Futures

สำหรับแนวโน้ม S50U12 วันนี้ คาดว่าจะเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบ 810-815 จุด รอคอยความชัดเจนจากการประชุม FOMC คืบหน้า ซึ่งเราคาดว่า Fed จะต่ออายุมาตรการ Operation Twist มากกว่าที่จะใช้มาตรการ QE โดยคงเป้าหมายการ Rebound ระยะสัปดาห์ที่ 820-825 จุด (อิง SET ที่ 1,180-1,200 จุด) เหมือนเดิม

Strategy: “ถือ” สถานะ Long ด้วย Trailing ที่ 800 จุด
 สถานะ Long ยังได้เปรียบสถานะ Short ในระยะกลางต่อเนื่อง และแนะนำ “ถือ” สถานะ Long ในสัญญา S50U12 ด้วยเป้าหมายการปรับขึ้นที่ 820-825 จุด ขณะที่กำหนด “จุดจำกัดขาดทุน” หรือ “Trailing Stop” ที่ 800 จุด เหมือนเดิม

Recommendation: Long
Trailing Stop: 800 จุด
Trading Range: 800-820 จุด



Gold Futures

Market Recap & Trend: Sideways รอคอยความชัดเจนจากการประชุม Fed
 ราคาทองคำ Spot สหรัฐฯ ปรับลดลง 0.50% เซนต์ ปิดที่ US\$1,620.31/ออนซ์ รอคอยความชัดเจนจากการประชุม Fed คืบหน้า ขณะที่ถ้าพิจารณาในเชิงเทคนิคราคาทองคำควรยืนได้เหนือ US\$1,600/ออนซ์ เพื่อให้สถานะ Long ได้เปรียบสถานะ Short ต่อไป และยังคงคาดหวังการปรับสูงขึ้นต่อของราคาทองคำในประเทศด้วยเป้าหมายแรกที่ 24,600 บาท และถัดไป 25,200 บาท ในระยะสัปดาห์

Strategy: “ถือ” สถานะ Long สัญญา GFQ12
 TNS แนะนำ “ถือ” สถานะ Long ในสัญญา GFQ12 (หมดอายุเดือน ส.ค.) โดยมีเป้าหมายการปรับขึ้นที่ 24,600 บาท และเลื่อน “จุดจำกัดขาดทุน” หรือ Trailing Stop ขึ้นมาที่ 24,300 บาท

Recommendation: Long
Trailing Stop: 24,300 บาท
Trading Range: 24,300-24,600 บาท



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

SET50 Index Futures summary:

Symbol	Settlement P	Close	Chg*	Open Interest**
S50M12	816.1	816.5	+6.0	26,039
S50U12	810.4	810.5	+5.8	7,817
S50Z12	807.5	807.1	+5.6	898
S50H13	804.0	804.0	+4.2	188

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

TFEX Trading by Investor Types:

(Contracts)	Buy	Sell	Net	MTD 2012	YTD 2012
Institutions	12,542	12,269	+273	-26,951	-39,696
Foreign	2,098	830	+1,268	+5,409	-1,688
Local	19,362	20,903	-1,541	+21,542	+41,384

Source: TFEX

SET 50 Index Futures Fair Price:

	Set 50	Settlement price	Theoretical Price	Days	Div. Yield	Fund rate	Fair basis	Basis	Premium
S50M12	816.90	816.10	817	8	3.55%	2.96%	(0)	(0.80)	(1)
S50U12	816.90	810.40	816	99	3.55%	3.03%	(1)	(6.50)	(5)
S50Z12	816.90	807.50	815	190	3.55%	3.10%	(2)	(9.40)	(7)
S50H13	816.90	804.00	814	281	3.55%	3.14%	(3)	(12.90)	(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	24,360	+70	24,121	+239	3.00	1,928	3,759	7
GFQ12	24,470	+70	24,246	+224	3.00	758	3,151	70
GFV12	24,570	+50	24,367	+203	3.00	93	832	131
Bt/US\$			JPY/US\$			US\$/EUR		
31.44			78.90			1.27		

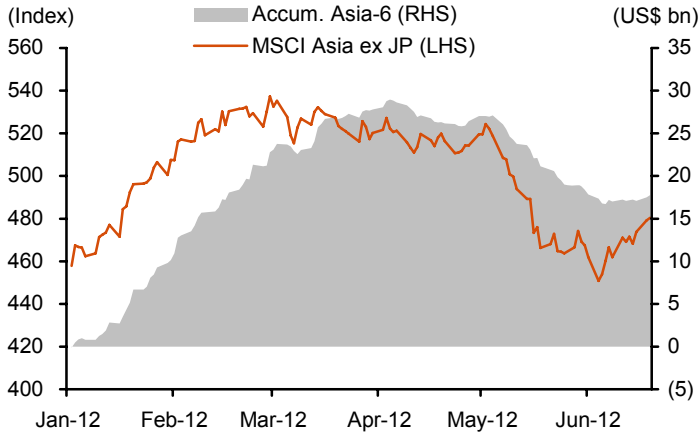
10 Baht Gold Futures

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

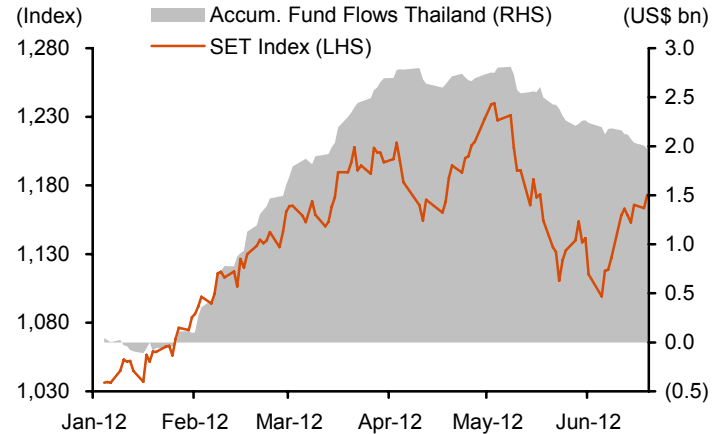
หมายเหตุ: * Underlying asset คือ Spot Gold

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

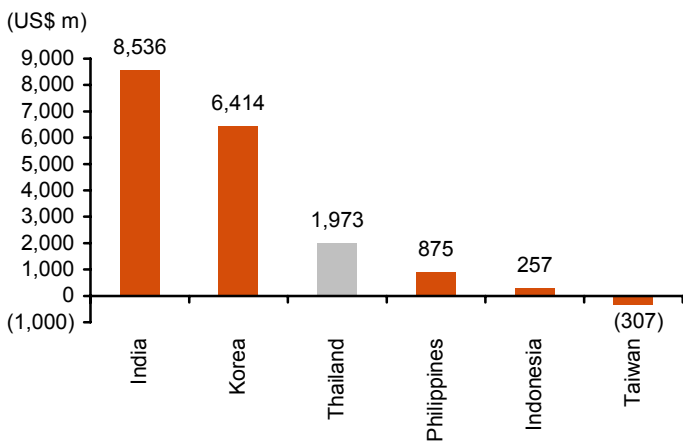
YTD 2012 Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP



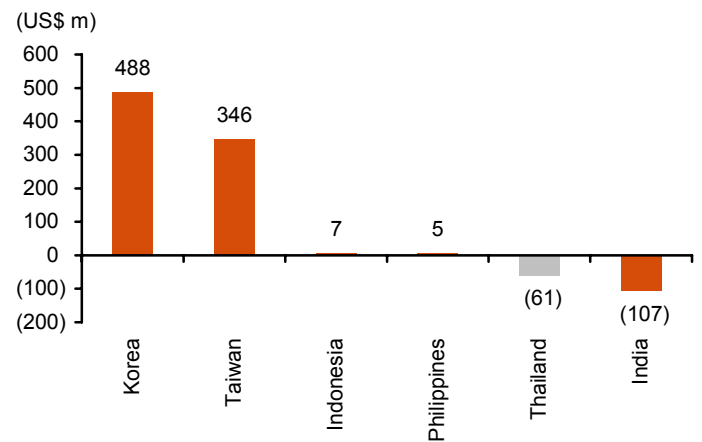
YTD 2012 Thailand Foreign Net Buy (Sell) vs. SET Index



YTD 2012 Regional Fund Flows



Week To Date (18-19 Jun 12) Regional Fund Flows



Net Foreign Fund Flows (US\$ m)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan	Asia-6
Yearly							
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
YTD 2012	1,973	8,536	257	6,414	875	(307)	17,747
Monthly							
Apr-12	38	(103)	160	(10)	176	(1,055)	(793)
May-12	(470)	(273)	(821)	(3,434)	187	(3,825)	(8,638)
Jun-12	(289)	46	(175)	224	82	(509)	(621)
Weekly							
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)
11-15 Jun 12	(146)	178	(42)	180	95	(213)	53
18-19 Jun 12	(61)	(107)	7	488	5	346	679
Daily							
13-Jun-12	(1)	49	2	133	8	(78)	112
14-Jun-12	(46)	16	(13)	66	123	(95)	50
15-Jun-12	(39)	70	(5)	(172)	(42)	31	(157)
18-Jun-12	(28)	(107)	12	322	1	226	427
19-Jun-12	(33)	—	(5)	166	4	120	252

Index Change (%)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan
y-y %						
	40.6	17.4	46.1	21.9	37.6	9.6
	(0.7)	(24.6)	3.2	(11.0)	4.1	(21.2)
YTD 2012	14.4	9.1	1.5	3.6	16.2	2.8
m-m %						
Apr-12	2.7	(0.5)	1.4	(1.6)	1.9	(5.4)
May-12	(7.1)	(6.4)	(8.3)	(7.0)	(2.1)	(2.7)
Jun-12	2.8	4.0	1.3	2.6	(0.2)	(0.4)
w-w %						
21-25 May 12	(1.9)	0.4	(2.0)	2.3	1.0	(1.1)
28 May-1 Jun	(1.6)	(1.6)	(4.5)	0.6	2.8	0.5
4-8 Jun 12	1.1	4.7	0.7	0.1	(1.4)	(1.5)
11-15 Jun 12	3.4	1.4	(0.2)	1.2	(1.3)	2.2
18-19 Jun 12	0.6	(0.5)	1.6	1.8	3.1	1.6
d-d %						
13-Jun-12	(0.4)	0.1	0.2	0.2	—	0.2
14-Jun-12	(0.4)	(1.2)	(1.8)	0.7	(1.7)	(0.2)
15-Jun-12	1.1	1.6	0.7	(0.7)	(1.8)	1.1
18-Jun-12	(0.2)	(1.4)	1.1	1.8	2.4	1.8
19-Jun-12	0.8	0.9	0.5	0.0	0.6	(0.1)

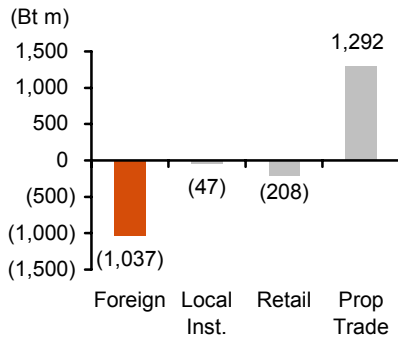
Net Fund Flows / Market Cap (%)

2011	0.70	4.26	0.67	1.88	1.38	1.16	1.96
YTD 2012	0.65	1.68	0.07	0.70	0.71	(0.05)	0.62

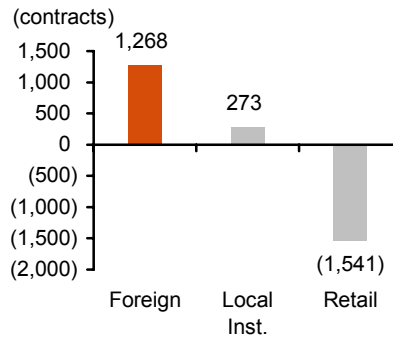
Daily Fund Flows Summary

As of 19-Jun-12 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	4,201	5,238	(1,037)	2,098	830	1,268	15,720	2,064	13,656
Institution Investors	1,107	1,154	(47)	12,542	12,269	273	33,029	11,973	21,056
Retail Investors	10,030	10,238	(208)	19,362	20,903	(1,541)	5,946	209	5,737
Proprietary Trading	4,092	2,799	1,292	—	—	—	—	—	—

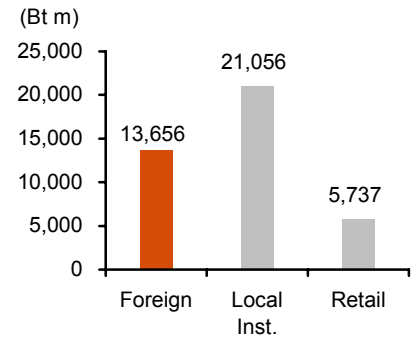
Equity Market (SET)



Futures Market



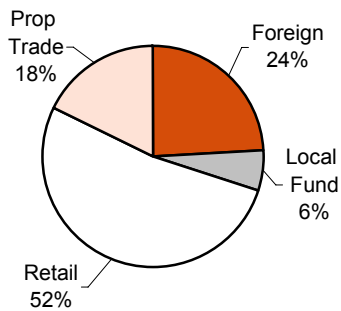
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

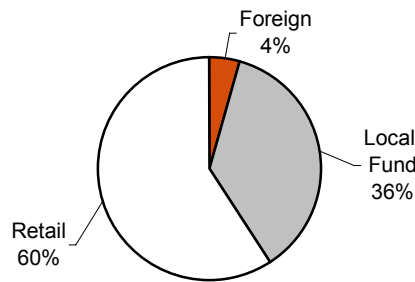
Equity Market

Turnover: Bt19,430m



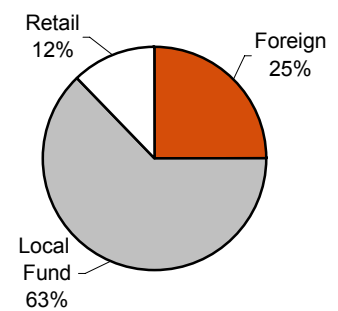
Futures Market

Volume: 34,002 contracts



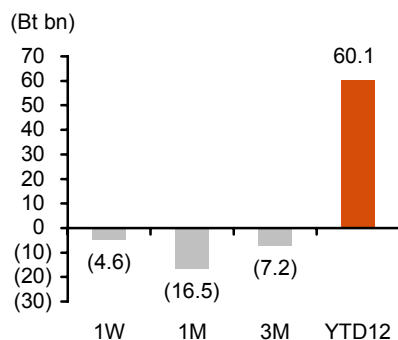
Bond Market

Turnover: Bt68,940m (2 sides B&S)

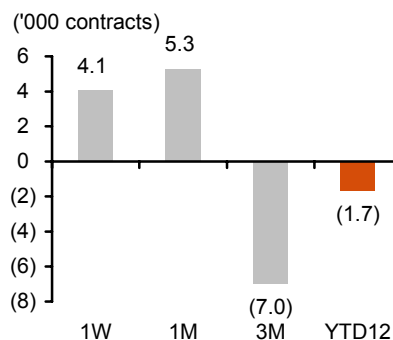


Net Foreign Fund Flows By Market

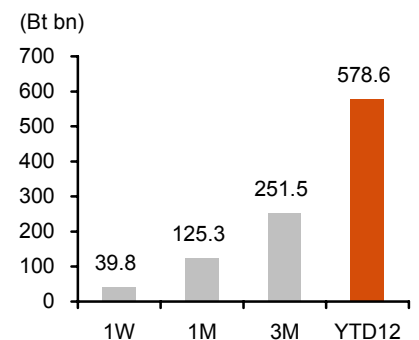
Equity Market



Futures Market

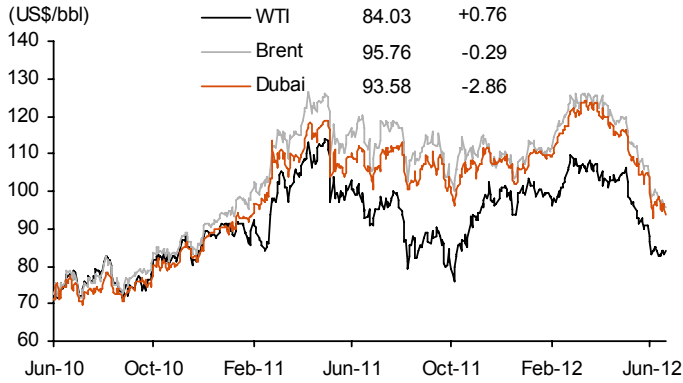


Bond Market

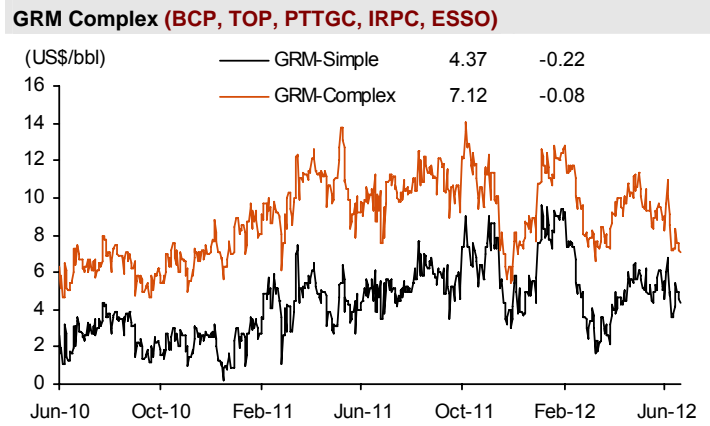


Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

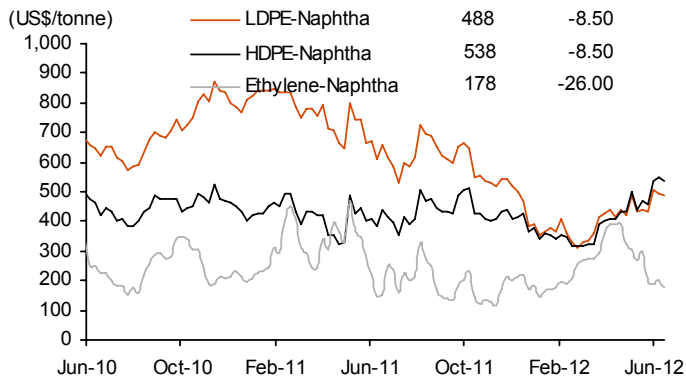
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



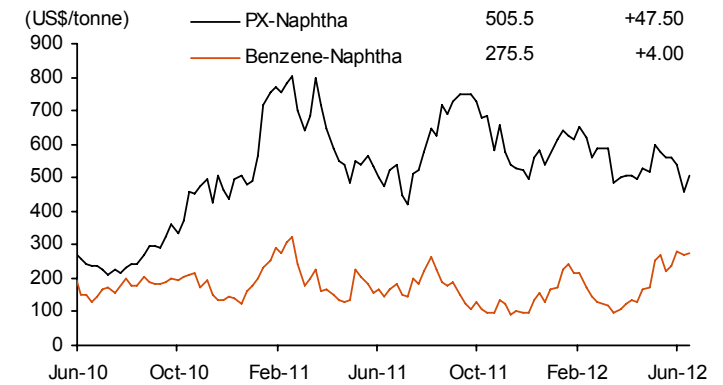
GRM Simple (IRPC, RPC) Sources: Bloomberg, TNS



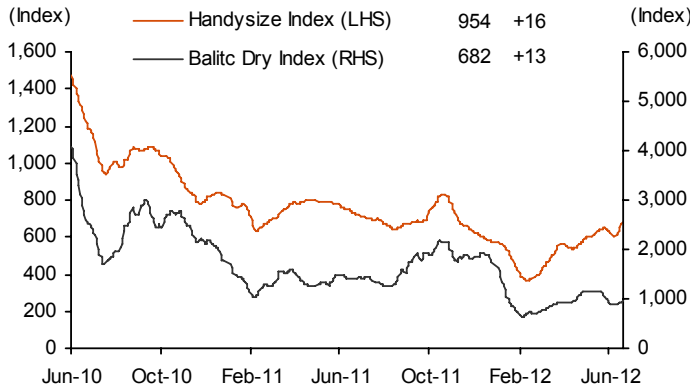
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IVL) Source: Datastream



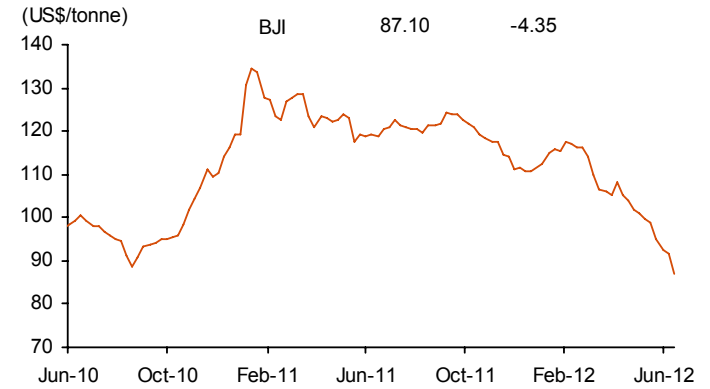
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IRPC) Source: Datastream



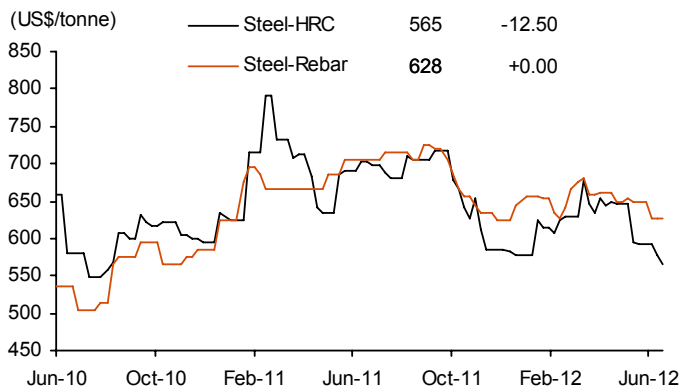
Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



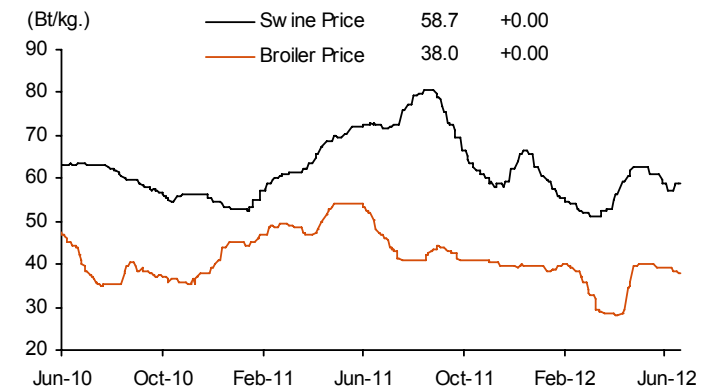
Coal - BJI (BANPU, LANNA, UMS) Source: BANPU



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

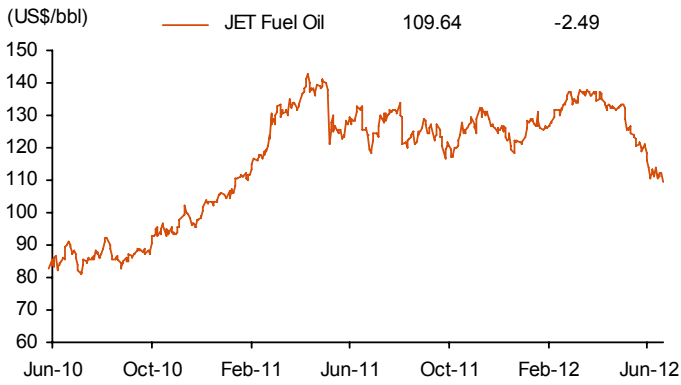


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



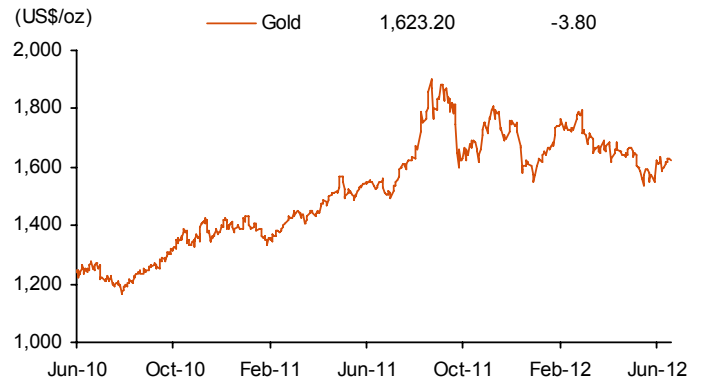
JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



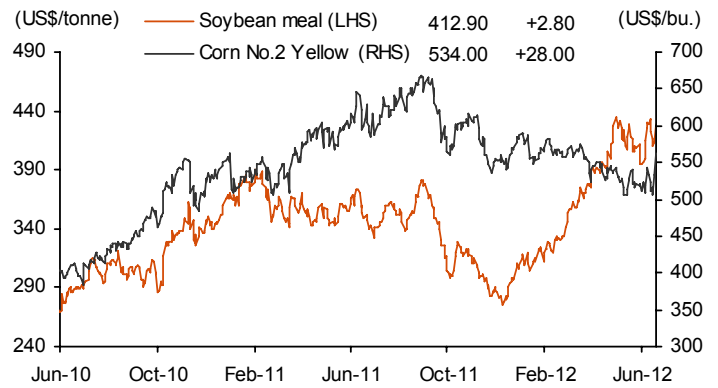
Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



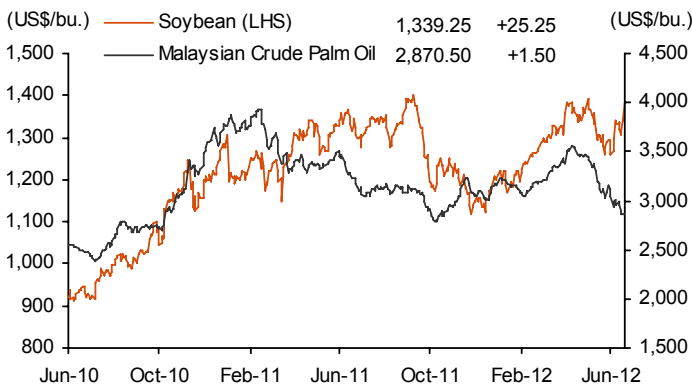
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



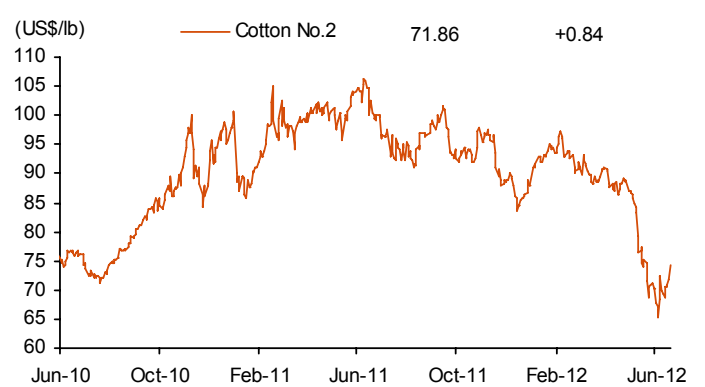
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



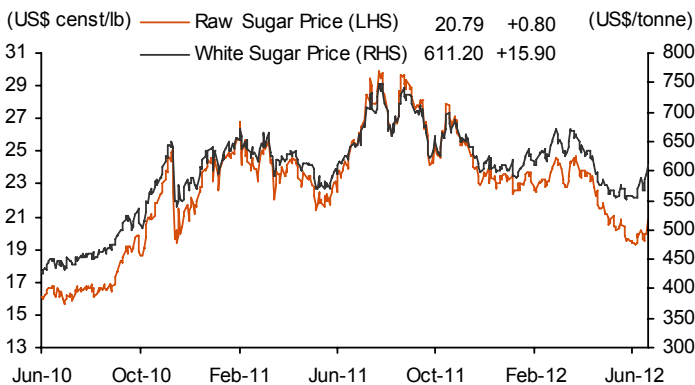
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



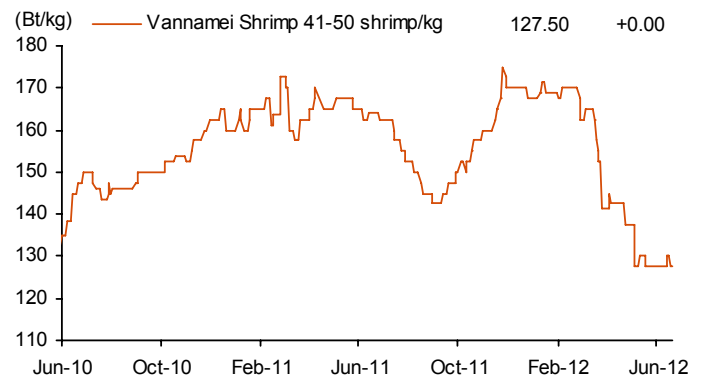
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TUF)

Source: OAE



แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
BAT-3K	วีรวรรณ ขอไพบุลย์	18/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	26,000	74.75	1,943,500
BLAND	อนันต์ กาญจนพาสน์	18/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000,000	0.68	1,360,000
BLAND	อนันต์ กาญจนพาสน์	18/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	40,000	0.69	27,600
BLAND	อัษฎ์คุณ ศรีสัญนนท์	15/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	0.67	67,000
BLAND	อัษฎ์คุณ ศรีสัญนนท์	18/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	0.68	68,000
EMC	ชนะชัย ลีนะบรรจง	18/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	560,600	1.54	863,324
IFEC	สมนึก ไหลเวชพิทยา	18/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	2.03	406,000
JCT	พงศ์รัตน์ อรุณวัฒนาพร	19/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	208,100	55.00	11,445,500
PTT	สรากร กุลธรรม	15/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	1,000	331.00	331,000
QLT	วิมล แซ่ฟุ้ง	18/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	15,000	7.35	110,250
RML	กิตติ ตั้งศรีวงศ์	15/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	353,600	1.52	537,472
RML	กิตติ ตั้งศรีวงศ์	18/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	41	1.50	62
RML	กิตติ ตั้งศรีวงศ์	18/06/55	ซื้อ	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ	2,000,000	0.33	660,000
SIRI	เศรษฐา ทวีสิน	15/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	11,433,800	2.16	24,697,008
SIRI	มนเชียร สร้อยสุวรรณ	15/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	746,100	2.16	1,611,576
SIS	ธนา ณะแพสย์	14/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	25,000	9.15	228,750
SPORT	วิลักษณ์ โหลทอง	11/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	75,100	2.78	208,778
SUSCO	มงคล สิมะโรจน์	18/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,500,000	1.69	4,225,000
WORK	ประภาส ชลศรานนท์	14/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300	27.00	8,100
WORK	ประภาส ชลศรานนท์	15/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	187,800	27.89	5,237,742

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
KMC	นาย วิชิต ชินวงศ์วรกุล	BUY	หุ้น	1.16	5.44	12/06/55	
PF	PERFECT SIAM LIMITED	BUY	หุ้น	4.02	7.41	18/06/55	
TFD	นาง สุวรรณิ ไพโรจน์กิจจา	SELL	หุ้น	(3.96)	17.45	14/06/55	

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
18 มิ.ย. – 6 ก.ค.12	NEP	142.45	146.46	ขาดทุน	—
18 มิ.ย. – 6 ก.ค.12	VIH	91.22	139.73	63.97	—

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

หลักเกณฑ์การคัดเลือก

กรณีเป็นหุ้นสามัญ:

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

กรณีเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิ:

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

Source: www.sec.or.th

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	19 Jun	18 Jun	15 Jun	14 Jun	13 Jun
1 SCB	309.36	99.89	26.62	366.82	52.79
2 ADVANC	217.41	255.78	167.05	(23.74)	151.51
3 KBANK	132.91	(86.28)	(50.50)	(30.25)	591.02
4 CPF	116.52	126.22	226.58	100.92	43.99
5 BBL	97.68	53.33	(32.51)	105.61	(17.36)
6 TCAP	45.31	19.28	9.71	(13.40)	31.18
7 LH	37.63	80.15	(192.43)	73.11	(44.04)
8 INTUCH	30.13	95.01	285.85	53.91	37.97
9 SPALI	26.25	61.14	54.13	39.80	15.68
10 CPALL	24.72	69.22	(17.10)	(11.97)	68.17
11 HEMRAJ	23.50	0.32	(8.56)	(1.23)	(4.09)
12 BCP	22.57	73.63	15.86	(9.95)	(9.84)
13 STEC	19.71	1.77	26.66	14.71	11.66
14 PTTGC	19.34	(26.87)	176.15	21.47	95.17
15 PTT	17.13	(32.27)	1,107.20	(9.07)	179.43
16 ESSO	17.11	22.36	3.03	0.82	(3.40)
17 MINT	12.09	2.92	15.82	12.56	29.77
18 EGCO	10.69	29.84	46.99	9.04	(1.77)
19 STANLY	9.96	5.22	na	na	na
20 BH	9.72	2.13	0.47	0.92	(2.08)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	19 Jun	18 Jun	15 Jun	14 Jun	13 Jun
1 TOP	(324.20)	35.18	66.72	22.88	10.12
2 BAY	(293.05)	(91.00)	7.68	(15.20)	111.03
3 SCC	(206.52)	(175.69)	(567.79)	(132.30)	(131.18)
4 SMM	(45.45)	44.13	0.25	(1.04)	0.97
5 DTAC	(30.93)	(74.67)	(367.25)	(64.40)	(65.32)
6 TMB	(28.08)	(42.20)	(8.35)	3.54	6.98
7 PTTEP	(27.90)	18.19	13.20	19.98	98.95
8 JAS	(19.97)	(45.48)	29.18	39.84	17.76
9 ROBINS	(17.20)	(2.29)	(5.24)	0.94	19.06
10 KH	(14.46)	(9.63)	(13.40)	(6.03)	(10.77)
11 HMPRO	(13.56)	(21.93)	0.15	4.90	3.84
12 IVL	(11.81)	(30.59)	(32.76)	(29.41)	9.72
13 BIGC	(8.24)	23.46	66.46	32.82	48.76
14 TUF	(7.14)	2.57	30.98	80.67	52.89
15 GLOW	(5.85)	18.50	41.61	(6.18)	10.19
16 CENTEL	(5.00)	(0.22)	1.07	2.17	(0.57)
17 QH	(4.43)	(13.63)	(7.31)	(14.89)	(17.03)
18 LPN	(3.64)	19.24	66.36	(8.53)	23.08
19 OISHI	(3.58)	(4.92)	(0.48)	(11.34)	(1.52)
20 BEC	(3.48)	10.83	63.08	(6.06)	4.40

NVDR Most Active Values (Bt m) (19-Jun-12)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 BAY	38.78	331.82	370.60	(293.05)	39.24
2 TOP	13.83	338.03	351.85	(324.20)	21.85
3 SCB	312.67	3.31	315.99	309.36	17.06
4 ADVANC	250.31	32.90	283.21	217.41	15.21
5 KBANK	202.93	70.03	272.96	132.91	22.96
6 SCC	27.35	233.88	261.23	(206.52)	32.21
7 BBL	143.44	45.76	189.20	97.68	21.34
8 PTT	74.40	57.27	131.68	17.13	8.15
9 CPF	123.51	6.99	130.50	116.52	11.64
10 PTTEP	46.64	74.54	121.17	(27.90)	15.11
11 HEMRAJ	50.23	26.73	76.95	23.50	40.05
12 TCAP	51.70	6.39	58.09	45.31	8.78
13 SMM	4.83	50.28	55.11	(45.45)	5.42
14 CPALL	38.41	13.69	52.10	24.72	4.26
15 INTUCH	40.79	10.66	51.46	30.13	5.25
16 STEC	32.84	13.13	45.97	19.71	34.65
17 LH	41.10	3.47	44.56	37.63	32.03
18 DTAC	2.58	33.52	36.10	(30.93)	6.90
19 TMB	3.82	31.90	35.72	(28.08)	4.91
20 BCP	26.29	3.72	30.02	22.57	15.22

NVDR Outstanding Share (shares) (19-Jun-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	331,386,158	504,065,655	65.74
3 GOLD	407,783,095	1,134,147,724	35.96
4 LPN	454,571,483	1,475,698,768	30.80
5 KBANK	699,815,107	2,393,260,193	29.24
6 BBL	557,790,864	1,908,842,894	29.22
7 E-W1	97,854,331	347,000,000	28.20
8 TWFP	2,494,034	9,506,055	26.24
9 E	164,756,637	694,000,000	23.74
10 LH	2,223,435,125	10,025,921,523	22.18
11 SIRI-W1	636,821,500	2,938,129,256	21.67
12 BLAND-W2	1,252,960,684	6,883,702,818	18.20
13 BAY	1,067,503,026	6,074,143,747	17.57
14 SPALI	293,669,069	1,716,553,249	17.11
15 LRH	26,764,580	166,682,701	16.06
16 AP	443,979,391	2,825,223,758	15.71
17 THRE	545,771,373	3,512,494,860	15.54
18 NOBLE	66,927,700	456,471,175	14.66
19 PRANDA	55,051,800	403,715,954	13.64
20 LALIN	111,605,900	825,000,000	13.53

Source: SET

Short Sale as of 19 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
MAJOR	382,600	6,832,780	17.86	17.80	0.33%	23.00%
PS	245,100	3,675,100	14.99	15.10	-0.70%	17.07%
BLA	106,700	5,024,700	47.09	47.50	-0.86%	13.57%
BH	194,600	12,014,425	61.74	63.25	-2.39%	11.53%
IVL	1,376,200	40,347,375	29.32	29.75	-1.45%	9.54%
KBANK	318,700	50,607,000	158.79	160.50	-1.06%	8.64%
TOP	989,800	58,976,600	59.58	60.25	-1.10%	7.41%
PTT	147,000	48,898,000	332.64	335.00	-0.70%	6.33%
PTTEP	108,500	18,599,800	171.43	173.50	-1.19%	4.65%
TPIPL	68,100	819,930	12.04	12.10	-0.50%	4.47%
TRUE	2,068,400	7,485,952	3.62	3.64	-0.57%	4.36%
SCB	270,000	38,540,000	142.74	144.00	-0.87%	4.20%
PTTGC	342,000	19,911,000	58.22	58.50	-0.48%	3.61%
LH	312,300	2,328,420	7.46	7.50	-0.59%	3.35%
CPN	25,000	1,142,500	45.70	46.00	-0.65%	3.16%
TMB	6,510,000	10,170,500	1.56	1.55	0.79%	2.79%
THAI	33,200	736,530	22.18	22.30	-0.52%	2.74%
SCCC	2,900	925,500	319.14	318.00	0.36%	2.71%
STA	40,000	604,800	15.12	15.20	-0.53%	2.71%
QH	1,500,000	2,355,000	1.57	1.58	-0.63%	2.65%
SCC	29,300	9,574,800	326.78	329.00	-0.67%	2.38%
BIGC	6,900	1,501,200	217.57	218.00	-0.20%	2.06%
SPALI	50,000	820,000	16.40	16.40	0.00%	1.98%
JAS	3,600,000	11,212,000	3.11	3.16	-1.44%	1.97%
ADVANC	102,000	17,867,000	175.17	176.50	-0.76%	1.92%
THCOM	150,000	2,055,000	13.70	13.70	0.00%	1.78%
AP	17,500	123,985	7.08	7.10	-0.21%	1.63%
BJC	5,000	198,750	39.75	40.00	-0.62%	1.41%
BBL	30,100	5,628,550	187.00	187.00	0.00%	1.27%
HMPRO	47,800	586,510	12.27	12.40	-1.05%	1.04%
KTB	100,000	1,550,000	15.50	15.60	-0.64%	0.85%
ROBINS	10,000	610,000	61.00	60.25	1.24%	0.82%
BEC	10,000	505,000	50.50	50.75	-0.49%	0.72%
IRPC	117,200	449,852	3.84	3.88	-1.07%	0.67%
SSI	91,400	61,238	0.67	0.67	0.00%	0.57%
STEC	5,000	68,500	13.70	13.60	0.74%	0.10%
BCP	2,200	52,720	23.96	24.10	-0.57%	0.06%
ESSO	15,000	157,500	10.50	10.70	-1.87%	0.05%
MINT	2,000	26,400	13.20	13.30	-0.75%	0.05%
BAY	5,500	156,750	28.50	28.25	0.88%	0.03%
BTS	37,300	30,008	0.80	0.80	0.56%	0.01%
TCAP	1,200	34,800	29.00	29.00	0.00%	0.01%

Source: SET

Foreign Board as of 19-Jun-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KBANK-F	2,331,300	370,588,800	160.50	160.50	0.00
BBL-F	1,062,300	208,474,500	198.00	187.00	5.88
SCC-F	331,213	124,020,640	375.00	329.00	13.98
BIGC-F	86,700	18,942,400	219.00	218.00	0.46
SPALI-F	415,900	6,787,720	16.40	16.40	0.00
LH-F	553,500	4,114,110	7.40	7.50	(1.33)
BAY-F	124,200	3,586,800	28.25	28.25	0.00
ADVANC-F	2,000	351,500	185.00	176.50	4.82
EGCO-F	2,000	219,500	110.50	110.00	0.45

Source: SET

Big Lot as of 19-Jun-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price
TFD	131,872,883	261,108,308	1.98	2.02	(1.98)
BBL-F	645,000	126,582,411	196.25	198.00	(0.88)
NMG	59,729,380	65,702,318	1.10	1.42	(22.54)
KBANK-F	337,000	53,561,117	158.94	160.50	(0.97)
PTT	100,000	33,345,940	333.46	335.00	(0.46)
SCB-F	128,600	18,518,400	144.00	152.00	(5.26)
SPALI-F	1,055,400	17,251,885	16.35	16.40	(0.30)
TOP	140,000	8,320,004	59.43	60.25	(1.36)
KBANK	50,000	7,955,000	159.10	160.50	(0.87)
PTTGC-F	129,300	7,524,394	58.19	55.25	5.32
IVL	220,000	6,407,500	29.12	29.75	(2.12)
SCB	26,800	3,841,268	143.33	144.00	(0.47)
MINT	266,500	3,537,681	13.27	13.30	(0.23)
THAI	154,000	3,489,640	22.66	22.30	1.61
HEMRAJ-F	1,150,000	3,381,000	2.94	2.00	47.00
SCC	10,000	3,270,000	327.00	329.00	(0.61)
BCP	130,000	3,118,999	23.99	24.10	(0.46)
N-PARK	7,000,000	127,500	0.02	0.02	0.00

Source: SET

WARRANT TABLE



As of 19/06/12

	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	3.10	3.16	14.9%	3.24	(2.6%)	1.38	na	Last business day of Jun and Dec
AIM-W1	Out	0.200	1:1.0000	17-Sep-12	0.07	0.01	163.5%	0.00	252.1%	7.00	257.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AIT-W1	In	16.500	1:1.0000	30-Sep-12	55.75	39.00	13.5%	39.16	(0.4%)	1.43	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AMC-W1	Out	3.000	1:1.0000	7-Mar-14	1.88	0.33	18.0%	0.01	na	5.70	62.6%	Last business day of Mar and Sep
AQUA-W2	Out	0.750	1:1.0000	15-Mar-14	0.39	0.20	42.4%	0.02	na	1.95	184.9%	30 Jun and 30 Dec
BLAND-W2	Out	1.900	1:1.0000	2-May-13	0.69	0.02	24.2%	0.00	na	34.50	74.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLAND-W3	Out	1.300	1:1.0000	7-Nov-15	0.69	0.14	24.2%	0.02	582.3%	4.93	53.5%	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	1.42	0.78	33.1%	0.41	90.0%	1.82	120.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W2	Out	0.700	1:1.0000	11-Nov-13	0.80	0.27	27.0%	0.16	70.6%	2.96	66.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2012)
BWG-W1	Out	1.200	1:1.0000	13-Jul-14	1.69	0.86	29.1%	0.55	56.6%	1.97	85.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CCP-W1	Out	1.000	1:1.0000	29-Sep-14	2.82	1.95	31.4%	1.26	54.6%	1.45	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Dec 2012)
CEN-W2	Out	2.096	1:1.0500	17-Jan-13	2.34	0.52	17.8%	0.26	100.0%	4.73	70.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W3	Out	2.000	1:1.0000	10-Jun-15	2.34	0.79	17.8%	0.48	64.6%	2.96	49.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W2	Out	0.500	1:1.0000	21-Jun-13	0.49	0.12	34.2%	0.05	133.3%	4.08	83.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGS-W5	Out	1.412	1:1.0625	18-Jan-13	0.87	0.06	11.7%	0.00	na	15.41	73.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W3	Out	0.900	1:0.0667	31-Aug-12	0.60	0.01	29.6%	0.00	na	4.00	262.7%	Last business day of every month
CSP-W1	Out	3.900	1:1.0000	29-Nov-13	1.95	0.19	21.7%	0.00	na	10.26	65.9%	End of May, Nov
DEMCO-W4	Out	4.978	1:1.0040	10-Feb-13	5.20	2.60	68.3%	1.12	133.0%	2.01	187.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W1	Out	1.500	1:1.0000	22-Dec-20	1.00	0.41	15.6%	0.09	379.2%	2.44	62.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
EARTH-W3	Out	1.466	1:1.0230	15-Sep-16	4.32	3.18	15.6%	2.64	20.6%	1.39	99.2%	15 Mar, 15 Sep (1st on 15 Mar 2012)
ECL-W1	Out	1.000	1:1.0000	1-Dec-13	0.80	0.14	17.3%	0.01	949.8%	5.71	69.0%	End of Jun, Dec
EMC-W3	Out	1.500	1:1.0000	29-Mar-14	1.54	0.35	11.2%	0.11	224.5%	4.40	60.3%	End of Jun, Dec
EPCO-W1	Out	2.266	1:1.0150	20-Oct-14	1.98	0.46	17.0%	0.12	269.3%	4.37	51.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
ERW-W2	Out	2.800	1:1.0000	17-Dec-13	2.62	0.53	34.0%	0.38	40.4%	4.94	47.8%	17 Dec 2013
FOCUS-W1	Out	3.000	1:1.0000	15-Jun-14	2.02	0.77	125.4%	0.75	2.3%	2.62	128.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Nov
GEN-W3	Out	1.000	1:1.0000	15-May-14	0.22	0.04	71.0%	0.01	343.2%	5.50	112.3%	30 Dec
GJS-W2	Out	0.250	1:3.0000	12-Dec-17	0.14	0.14	75.9%	0.17	(16.5%)	3.00	64.4%	End of Jun and Dec
GLAND-W1	Out	1.000	1:1.0000	26-May-14	2.54	1.61	49.7%	1.58	1.8%	1.58	58.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
GLOBAL-W	In	6.250	1:1.2000	18-May-13	11.00	5.15	38.2%	5.23	(1.5%)	2.56	na	18 Nov 2011, 18 May 2012, 16 Nov 2012, 17 May 2013
GOLD-W1	Out	3.000	1:1.0000	31-Mar-14	5.40	2.54	47.8%	1.91	32.9%	2.13	110.6%	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	77.4%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W1	In	3.000	1:1.0000	30-Dec-13	9.40	6.25	15.4%	5.46	14.4%	1.50	131.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
KSL-W1	Out	10.000	1:1.0000	15-Mar-13	12.70	3.34	25.4%	2.83	18.1%	3.80	47.0%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
L&E-W2	In	7.400	1:1.0000	23-May-13	11.70	4.20	26.9%	3.87	8.4%	2.79	52.8%	Last business day of Jan, May, Sep
LEE-W2	In	2.500	1:1.0000	20-May-13	3.56	1.03	10.7%	0.85	21.1%	3.46	58.6%	Last business day of Jun, Dec
LIVE-W1	Out	0.174	1:1.1524	21-Jan-14	0.11	0.03	217.4%	0.05	(33.9%)	4.23	132.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
LL-W1	Out	1.000	1:1.0000	14-Feb-15	0.22	0.04	56.5%	0.01	503.0%	5.50	98.1%	End of Jun and Dec (1st on 29 Jun 2012)
MATCH-W2	In	1.398	1:1.0010	29-May-14	2.04	0.57	90.4%	0.98	(41.6%)	3.58	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W1	Out	1.829	1:2.7340	24-Feb-14	2.38	1.52	10.9%	1.47	3.2%	4.28	18.6%	Last business day of Jun and Dec (1st on 30 Jun 2012)
MINT-W4	Out	11.818	1:1.1000	18-May-13	13.30	2.34	39.0%	2.88	(18.8%)	6.25	26.0%	Last business day of every mon
MJD-W1	Out	2.000	1:1.0000	28-Jun-13	1.76	0.44	24.0%	0.07	532.2%	4.00	103.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W2	Out	0.500	1:1.0000	15-Dec-16	0.72	0.45	143.4%	0.48	(6.2%)	1.60	120.5%	Last busi. day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
NNCL-W2	In	1.000	1:1.0000	29-Dec-15	1.75	0.74	32.3%	0.61	20.7%	2.36	62.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
PF-W2	In	0.002	1:6.0000	6-Nov-12	1.15	5.00	39.2%	6.81	(26.6%)	1.38	na	30 Jun and 30 Dec
PYLON-W1	Out	2.200	1:1.0000	25-Apr-15	4.72	2.64	23.3%	1.81	45.9%	1.79	134.4%	30 Jun and 30 Dec
RML-W3	Out	2.750	1:1.0000	15-May-15	1.56	0.34	35.2%	0.11	202.5%	4.59	62.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Jun 2012)
ROJNA-W2	In	3.334	1:1.1998	30-Jul-14	8.30	5.05	15.7%	6.04	(16.4%)	1.97	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
ROJNA-W3	In	4.000	1:1.0000	18-Jul-16	8.30	4.00	15.7%	3.60	11.2%	2.08	49.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W2	In	1.900	1:1.0000	19-May-14	3.94	1.96	28.2%	1.86	5.2%	2.01	51.1%	End of Jun, Dec
SAM-W1	Out	1.000	1:1.0000	12-Nov-12	0.86	0.16	53.6%	0.06	182.7%	5.38	113.5%	End of Jun, Dec
SIMAT-W1	Out	1.349	1:1.1116	28-Aug-14	2.76	1.64	33.1%	1.35	21.5%	1.87	85.8%	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	4861.4%	5.00	137.1%	End of May, Nov
SIRI-W1	In	1.114	1:1.1670	20-Jan-15	2.18	1.16	23.7%	0.92	26.6%	2.19	82.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SLC-W1	Out	0.940	1:0.4250	16-May-15	0.37	0.03	28.7%	0.00	1513.6%	5.24	65.5%	Last business day of May, Nov
SLC-W2	Out	0.570	1:0.1749	28-Oct-15	0.37	0.03	28.7%	0.01	401.8%	2.16	84.6%	Last business day of Mar, Sep
SLC-W3	Out	1.000	1:1.0000	14-Sep-16	0.37	0.06	28.7%	0.01	655.2%	6.17	56.1%	Last business day of Mar, Sep
SPCG-W1	In	1.000	1:1.0000	2-Mar-15	16.00	13.80	27.3%	10.05	37.3%	1.16	na	End of 2-Mar-15
SPORT-W3	In	1.691	1:1.1530	21-Apr-15	2.80	1.21	19.1%	1.25	(3.4%)	2.67	na	End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W4	In	1.720	1:1.0173	15-Aug-14	2.80	1.01	19.1%	0.99	2.3%	2.82	27.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
STPI-W1	Out	2.482	1:1.4042	6-May-13	26.25	34.50	103.4%	33.29	3.6%	1.07	239.4%	End of May, Nov
TAPAC-W1	In	2.300	1:1.0000	31-May-13	3.16	0.81	13.8%	0.62	29.7%	3.90	62.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
TASCO-W3	Out	63.740	1:1.0000	17-Apr-14	40.75	6.20	23.7%	0.77	705.5%	6.57	55.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W1	Out	0.822	1:1.2167	30-Oct-14	2.20	1.73	25.6%	1.35	27.9%	1.55	135.1%	End of Jun
TCC-W2	Out	0.938	1:1.0659	3-May-18	2.20	1.38	25.6%	1.42	(2.7%)	1.70	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	In	1.000	1:1.0000	1-Apr-22	2.20	1.18	25.6%	1.37	(13.6%)	1.86	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	7.95	3.28	17.0%	0.61	441.8%	2.42	69.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W1	In	1.000	1:1.1880	31-Mar-13	2.02	1.13	23.0%	1.04	8.6%	2.12	85.1%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TICON-W3	Out	19.342	1:1.0340	31-Jan-14	13.50	0.59	27.5%	0.45	30.2%	23.66	30.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TLUXE-W2	Out	2.500	1:1.0000	20-Feb-15	3.92	1.42	24.1%	1.26	12.6%	2.76	42.6%	Last business day of Mar and Sep
TPOLY-W1	Out	1.500	1:1.0000	7-Jun-13	1.68	0.45	15.3%	0.21	119.3%	3.73	69.4%	Last business day of Jun and Dec
TRUBB-W1	Out	3.200	1:1.2500	7-Aug-14	3.12	1.79	23.8%	0.56	222.2%	2.18	91.1%	Last business day of Jun and Dec
TSF-W1	Out	0.101	1:1.9832	16-Nov-12	0.40	1.00	64.0%	0.59	69.1%	0.79	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TSF-W2	Out	0.300	1:1.0000	14-May-15	0.40	0.16	64.0%	0.15	5.1%	2.50	69.9%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (31th on 31 Aug 2012)
TSTH-W1	Out	2.100	1:1.0000	1-Dec-12	0.78	0.01	27.4%	0.00	na	78.00	83.5%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSTH-W2	Out	6.114	1:1.0000	1-Dec-12	0.78	0.01	27.4%	0.00	na	78.00	143.3%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TYM-W1	Out	5.000	1:1.0000	23-Jun-14	4.36	0.49	10.3%	0.10	371.6%	8.90	30.2%	Last business day of Mar, Sep
UKEM-W1	In	0.500	1:1.0000	5-Nov-14	2.24	1.68	42.3%	1.44	17.0%	1.33	175.3%	Last business day of Jun, Dec

Sources: Companies data, Thanachart

JUNE 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<p>18</p> <p>New share trading: HMPRO 27.73 m shares (ESOP-W4 1:3.029 @1.314)</p> <p>Delisted: CIG-W2</p> <p>Events: TH-ดลท. แลกเปลี่ยนข้อมูลสรุป ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ TH-ธปท. และ กนส. ประชุม ร่วมกันเพื่อติดตาม สถานการณ์ของปัญหา วิกฤตยุโรปที่จะส่งผลต่อ เศรษฐกิจไทย TH-18-19 มิ.ย. ประชุม ครม. สัญจรชลบุรี US-สมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB) เผยดัชนีตลาด ที่อยู่อาศัยเดือนมิ.ย. G20-18-19 มิ.ย. ประชุม G20</p>	<p>19</p> <p>New listing: Unit trust KTAM Hong Kong ETF Tracker (HK) 501.34 m units, Par @3.98893, IPO @4.00</p> <p>Events: TH-18-19 มิ.ย. ประชุม ครม. สัญจรชลบุรี TH-ส.อ.ท. เผยดัชนีความ เชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม, ยอดการผลิตและส่งออก รถยนต์ รถจักรยานยนต์ และชิ้นส่วนยานยนต์ US-กระทรวงพาณิชย์สหรัฐ เผยตัวเลขเริ่มสร้างบ้าน และอนุญาตก่อสร้างเดือน พ.ค. G20-18-19 มิ.ย. ประชุม G20</p>	<p>20</p> <p>New listing: DW THAI13CC 30 m units (Exercise 8DW:1 @20.00, Issue price @1.00)</p> <p>New share trading: APX 529.08 m shares (Existing shareholders 1:1 @0.187) TIES 6 shares (TIES-W1 1:1 @1.20)</p> <p>Events: TH-PTT & BCP ลด เบนซิน- แก๊สโซฮอล์ 40 สต./ลิตร, E85 ลด 20 สต./ลิตร US-FOMC Meeting US-EIA petroleum report</p>	<p>21</p> <p>New listing: DW KBAN13PC 23 m units (Exercise 25DW:1 @155.00, Issue price @1.31)</p> <p>XD: M-AAA @0.194 PICO @0.10 PICO-P1 @0.10</p> <p>XE: BLISS-W1 1:1@0.8</p> <p>Events: US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-คอนเฟอเรนซ์ บอร์ด เผย ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐ เดือนพ.ค. US-สมาคมนายหน้า อสังหาริมทรัพย์แห่งชาติ รายงานยอดขายบ้านมือ สองเดือนพ.ค.</p>	<p>22</p> <p>Par change: MALEE par @2.00* (from par @10.00) *No change in the number of shares.</p> <p>Events: TH-Foreign reserves</p>
<p>25</p> <p>Last trading: ADVA42CB AOT42CB BAY42CC BCP42CB CPAL42CC DTAC42CB HMPR42CA IVL42CC PS42CA SCC42CC TCAP42CB TOP42CC</p> <p>Delisted: BAY08CC BAY08PB</p> <p>Events:</p>	<p>26</p> <p>XD: BTS @0.02001-0.02410 (ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการใช้สิทธิ แปลงสภาพของผู้ถือหุ้น ณ ราคาพาร์ที่ 0.64 บาท) TIF1 @0.135</p> <p>Events: TH-26-27 มิ.ย. กนง. กำหนด เผยแพร่รายงานการประชุม</p>	<p>27</p> <p>XD: TDEX @0.20</p> <p>Last trading: BANP08CB BANP08PA DTAC08CC</p> <p>Events: TH-26-27 มิ.ย. กนง. กำหนด เผยแพร่รายงานการประชุม US-EIA petroleum report</p>	<p>28</p> <p>Last trading: AOT08CA KBAN08CB</p> <p>Events: TH-สตอ. แลกส่งดัชนี อุตสาหกรรมประจำเดือน EU-28-29 มิ.ย. EU Summit US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>29</p> <p>XD: STANLY @3.00</p> <p>Last trading: BGH08CA CPN08CA HMPR08CA</p> <p>Events: TH-BoT Econ, May-12 TH-Foreign reserves EU-28-29 มิ.ย. EU Summit</p>

JULY 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
<p>Sector reclassification: DEMCO > Energy & Utilities / Resources (from Property / Property & Construction) KAMART > Commerce / Services (from Auto / Industrials)</p> <p>Last trading: BAY13PA BLA13PA IRPC13PA KTB13PA PTTE13PA</p> <p>Delisted: ADVA42CB AOT42CB BAY42CC BCP42CB BCP42PA CPAL42CC DTAC42CB HMPR42CA IVL42CC IVL42PA PS42CA SCC42CC TCAP42CB TOP42CC</p> <p>Events: TH–MOC CPI, Jun-12 TH–ตลาดหลักทรัพย์ ถก สมาคม บล. แก่ 10 เกณฑ์ รองรับเปิดใช้ระบบไอทีใหม่</p>	<p>Events:</p>	<p>Delisted: BANP08CB BANP08PA DTAC08CC</p> <p>Events: US–EIA petroleum report</p>	<p>XD: NIPPON @0.06 NIPPON 2:1 Stock dividend</p> <p>Last trading: KBAN13PB SCC13PB</p> <p>Delisted: AOT08CA KBAN08CB</p> <p>Events: US–กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Delisted: BGH08CA CPN08CA HMPR08CA</p> <p>Events: TH–Foreign reserves</p>

JULY 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
9	10	11	12	13
<p>Last trading: ADVA13PB BANP13PB BCP01CB BCP01PB DTAC01CB DTAC01PB DTAC13PB KK01CA SPAL01CA TISC01CA TOP01CB TOP01PB TRUE01CC TRUE01PC TUF01CA</p> <p>Delisted: BAY13PA BLA13PA IRPC13PA KTB13PA PTTE13PA</p> <p>Events:</p>	<p>Events:</p>	<p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Last trading: PTT13PB SCB13PB TOP13PB TPIP13CB TRUE13CC</p> <p>Delisted: KBAN13PB SCC13PB</p> <p>Events: US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Events: TH-Foreign reserves</p>
16	17	18	19	20
<p>Delisted: ADVA13PB BANP13PB BCP01CB BCP01PB DTAC01CB DTAC01PB DTAC13PB KK01CA SPAL01CA TISC01CA TOP01CB TOP01PB TRUE01CC TRUE01PC TUF01CA</p> <p>Events:</p>	<p>Events:</p>	<p>Delisted: BLISS-W1</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Delisted: PTT13PB SCB13PB TOP13PB TPIP13CB TRUE13CC</p> <p>Events: US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Events: TH-Foreign reserves</p>

Equity research team

+66 2617 4900

หัวหน้าฝ่าย	พิมพ์ผกา	นิจการุณ, CFA	pimpaka.nic@thanachartsec.co.th
Ad Hoc Research และ สารานุกรมโปก	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
Ad Hoc Research และ การแพทย์	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	ทิพยมณฑล	lapinee.dib@thanachartsec.co.th

Data support team

+66 2617 4900

ทีมสนับสนุนข้อมูล	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	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.

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