

# Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

25 June 2012

SET Index:	1152.91	-6.14	P/E (x):	14.77	Volume (m. shares):	3,964	P/BV (x):	2.02
SET50:	800.07	-4.82	Market Cap.(Bttrn)	9.55	Turnover (Btm):	26,585	Yield (%):	3.69

## “จับตามลประชุม EU 28-29 มิ.ย. & Window dressing”

<b>Foreign Stock Market</b> DJIA : 12,640.78 67.21 NASDAQ : 2,892.42 33.33 S&P500 : 1,335.02 9.51 FTSE : 5,513.69 -52.67 NIKEI : 8,798.35 -25.72 HSKI : 18,995.13 -269.94				<b>Trading Activities (Btm)</b> <b>22-Jun Buy Sell Net</b> Institution 2,145 2,745 -600 Prop Trade 4,357 3,893 464 Foreign 6,943 8,746 -1,802 Customer 13,140 11,201 1,939 <b>Jun-12 (MTD)</b> Institution 35,430 25,542 9,888 Prop Trade 64,974 58,583 6,390 Foreign 96,588 108,182 -11,594 Customer 197,705 202,390 -4,685 <b>Jan-Current (YTD)</b> Institution 233,092 267,805 -34,713 Prop Trade 495,304 495,425 -121 Foreign 887,024 828,944 58,081 Customer 1,886,747 1,909,994 -23,246				<b>Top Picks-Fund</b> BBL, BECL, CSL, INTUCH, <b>Jun-12 :</b> TTW <b>Top Picks - Fund Today:</b> ADVANC <b>Top Picks-High Div Yield :</b> ปี 55 : CSL, ADVANC, DTAC, DCC, BECL, SIRI, TTW, TMT, MODERN <b>Top Shot Sell-Previous :</b> AJ 20.1% ของปริมาณซื้อขายในกระดานหลัก													
<b>Exchange Rate (PER US\$)</b> 21-Jun 22-Jun Yen 80.21 80.40 Baht (On-Shore) 31.78 31.75 Euro 1.25 1.26 US Bond Yield 2.68 2.75				<b>Oil Market</b> 21-Jun 22-Jun BRENT 89.23 90.98 NYMEX-Crude Light 78.20 79.76				<b>Technical View</b> ภาพระยะสั้นเป็นลบแต่มีโอกาสพลิกเป็นบวกเล็กๆ <table border="1"> <tr> <td></td> <td>Support</td> <td>Resistance</td> <td>Cut loss</td> </tr> <tr> <td>SET</td> <td>ซื้อค่าบวก</td> <td>1160-1170</td> <td>ค่าลบ</td> </tr> <tr> <td>SET50</td> <td>ซื้อค่าบวก</td> <td>805-810</td> <td>ค่าลบ</td> </tr> </table>			Support	Resistance	Cut loss	SET	ซื้อค่าบวก	1160-1170	ค่าลบ	SET50	ซื้อค่าบวก	805-810	ค่าลบ
	Support	Resistance	Cut loss																		
SET	ซื้อค่าบวก	1160-1170	ค่าลบ																		
SET50	ซื้อค่าบวก	805-810	ค่าลบ																		
<b>Gold &amp; Silver Market</b> 21-Jun 22-Jun Gold-Comex 1565.50 1566.90 Silver-Comex 26.84 26.66				<b>Top Net Buy (Btm)</b> 1 UOBKHS 909 2 CS 721 3 TSC 625 <b>Top Net Sell (Btm)</b> 1 UBS -2,919 2 SCBS -547 3 PHATRA -389 <b>Top Active</b> <table border="1"> <tr> <td></td> <td>Closed</td> <td>%Chg</td> </tr> <tr> <td>1 PTT</td> <td>314.00</td> <td>-2.18</td> </tr> <tr> <td>2 PTTGC</td> <td>54.50</td> <td>-3.11</td> </tr> <tr> <td>3 SCB</td> <td>142.00</td> <td>-</td> </tr> </table>					Closed	%Chg	1 PTT	314.00	-2.18	2 PTTGC	54.50	-3.11	3 SCB	142.00	-		
	Closed	%Chg																			
1 PTT	314.00	-2.18																			
2 PTTGC	54.50	-3.11																			
3 SCB	142.00	-																			
<b>Baltic Dry Index</b> 21-Jun 22-Jun Baltic Dry Index 978.00 978.00				<b>Top Picks-Tech Today :</b> -																	
<b>Futures Trading Vol (Contacts)</b> 22-Jun Long Short Net Institution 16,829 18,870 -2,041 Foreign 1,100 4,057 -2,957 Customer 28,924 23,926 4,998																					

**กลยุทธ์การลงทุน :** SET Index เมื่อวันศุกร์ปิดในระดับสูงสุดของวันที่ 1152.91 (-6.14 จุด) จากที่ลงไปต่ำสุดที่ 1144.44 (-14.61 จุด) มูลค่าซื้อขายปานกลาง 2.6 หมื่นล้านบาท โดยนักลงทุนกลับเข้ามาซื้อหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์และหุ้น Mid-small cap ที่คาดว่าจะมีกำไรสุทธิขยายตัวโดดเด่น ซึ่งกลุ่มที่ซื้อสุทธิคือ พอร์ตบอล.และรายย่อย ส่วนสถาบันในประเทศและต่างประเทศขายสุทธิ สำหรับระยะสั้นมาก ตลาดมีข่าวบวกเล็กๆ ที่เข้ามา คือ การที่ ECB จะยอมรับสินทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้ที่หลากหลายมากขึ้น ซึ่งเป็นความพยายามล่าสุดของ ECB ในการช่วยผ่อนคลายความตึงเครียดด้านการระดมทุนของธนาคารในยุโรป รวมทั้งความหวังว่าจะมีความคืบหน้าเกี่ยวกับแนวทางในการแก้ปัญหาวิกฤตยูโรโซน ซึ่งรวมถึงการจัดตั้งกองทุน ESM จากที่ประชุมสุดยอดผู้นำสหภาพยุโรป (EU) ในวันที่ 28-29 มิ.ย.55 ทั้งนี้เดิมคาดว่าจะจัดตั้งกองทุน ESM ให้แล้วเสร็จภายในต้นเดือนก.ค.55 อย่างไรก็ตาม การประชุม EU รอบนี้อาจกลายเป็นปัจจัยจุดตลาดได้ หากในการประชุมไม่มีที่ท่าว่าประเทศในยูโรโซนจะมีการผลักดันกำลังกันอย่างจริงจังในการแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างและปัญหาการเงินเพื่อยับยั้งการลุกลามของวิกฤต ซึ่งสะท้อนว่าการเมืองในยูโรโซนอาจทำให้บ้านประตูกองการแก้ปัญหาเปิดแคบเกินไป ทำให้ต้องใช้เวลาอย่างมากในการบรรเทาวิกฤต และบางประเทศที่อ่อนแออาจต้องเข้า ICU เพราะไม่ได้รับดูแลและเยียวยาเสียตั้งแต่ต้น ส่วนในประเทศ เราเชื่อว่าการบริโภคและการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชนยังคงเดินหน้าได้ดี แต่ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับราคากับโภคภัณฑ์ในตลาดโลก (พลังงาน, ปิโตรเคมี, ธัญพืช, โลหะ ฯลฯ) และส่งออกอาจได้รับผลกระทบจากปัญหายูโรโซนและเศรษฐกิจโลกซบเซา ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์ จึงเน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจจำกัด ได้รับประโยชน์จากอุปสงค์และการลงทุนในประเทศขยายตัวแข็งแกร่ง สถานะการเงินดี และจ่ายปันผลสูง ส่วนพอร์ต Trading ระยะสั้นมาก เน้นซื้อตามด้วยค่าบวก โดยมีแนวต้าน 1160, 1170-1180 ทั้งนี้ Window dressing (การทำราคาปิดขึ้นไตรมาส 2) อาจเป็นปัจจัยจิตวิทยาทางบวกต่อตลาดหุ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม อย่างไม่ดี หากดัชนีอ่อนตัวหลุด 1145 จะดูไม่ดี เพราะมีลืทธิลงไปยัง 1130 หรือต่ำกว่าได้ หุ้นพื้นฐานแนะนำวันนี้เป็น ADVANC

## Thailand Daily Trading Focus : 25 June 2012

### Fundamental Pick

<b>ADVANC</b>	<b>แนะนำซื้อ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ฝ่ายวิจัย DBSV คาดว่ากำไรหลักปี 55 ของ ADVANC จะเติบโตถึง 28% เนื่องจาก 1) รายได้ด้านข้อมูลที่แข็งแกร่ง 2) รายได้ด้านเสียงยังคงดีมาก 3) ค่าเสื่อมราคาที่ลดลง และ 4) อัตราภาษีเงินได้ลดลง (ใน 1Q55 บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 8.9 พันล้านบาท เติบโตสูงถึง 42%YoY และ 144%QoQ เนื่องจากการเติบโตของรายได้ด้านข้อมูลและเสียงแข็งแกร่งมาก ค่าเสื่อมราคาลดลง 11%YoY อัตราภาษีรายได้ต่ำลง และไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ) แนะนำซื้อ โดยให้ราคาพื้นฐาน 200 บาท ซึ่งประเมินด้วยวิธี DCF และยังไม่นับรวมมูลค่าเพิ่มจากธุรกิจ 3G ที่คาดว่าจะเปิดประมูลใหม่ในปี 56 หากรวมจะเพิ่มได้อีก 21% เป็น 242 บาท ในเชิงกลยุทธ์ เราเห็นว่า ADVANC เป็นบริษัทหนึ่งที่ได้รับประโยชน์จากการบริโภคในประเทศที่สูง โดยเฉพาะต่างจังหวัดที่ ADVANC ผู้นำทางการตลาดอยู่ คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 55 เป็น 6.4%</li> </ul>
ราคาปิด	176.50 บาท	
ราคาพื้นฐาน	200 บาท	

### ปัจจัยต่างประเทศและโลกทัศน์

+ สหภาพยุโรป : 4 ประเทศชั้นนำประชุมกรอบก่อนนำเสนอแนวทางแก้ปัญหาโรโซนในการประชุมสุดยอดผู้นำ EU วันที่ 28-29 มิ.ย.นี้

+ เมื่อวันที่ 22 มิ.ย.55 มีการประชุมกลุ่มผู้นำ 4 ประเทศในยุโรป คือ เยอรมนี อิตาลี ฝรั่งเศสและสเปนได้เสนอมาตรการเพิ่มเติมเพื่อหนุนการขยายตัวครั้งใหญ่เพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจในยุโรป 1.30 แสนล้านยูโร (1.63 แสนล้านดอลลาร์) หรือราว 1% ของ GDP ยุโรป โดยเป้าหมายสำคัญ คือ การเติบโต, ลดหนี้สินสเปนและอิตาลี, หนุนค่าเงินยูโร และการจ้างงาน ซึ่งจะมีการนำเสนอต่อที่ประชุมสุดยอดผู้นำ สหภาพยุโรป (EU) ที่จะจัดขึ้นที่กรุงบรัสเซลส์ในวันที่ 28-29 มิ.ย.นี้

**ความเห็น Retail Research :** เราคาดว่า การเดินไปสูเป้าหมายดังกล่าว ต้องใช้ความร่วมมือและการปรับกลไกทั้งหมดที่มีอยู่ในปัจจุบันทั้งด้านการเมือง, การคลัง และการธนาคารของประเทศในยุโรป และประการอื่นๆ ที่เราเห็นว่าควรดำเนินการเพื่อให้ยุโรปยังคงเดินหน้าต่อไปได้ คือ การลดการว่างงาน และการสร้างเสถียรภาพให้กับค่าเงินยูโร อย่างไรก็ตาม นับเป็นเรื่องที่มีความท้าทายมาก เพราะโดยปกติแล้วในภูมิภาคยุโรปจะมีอัตราการเคลื่อนย้ายแรงงานต่ำ (Low labor mobility) ทำให้การลดอัตราการว่างงานส่วนใหญ่จะต้องมาจากแนวทางและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในของประเทศนั้นๆ เองเป็นหลักด้วย

• สเปน : รัฐบาลจะยื่นขอเงินกู้ช่วยเหลือภาคธนาคารในวันนี้

• นายลูอิส เดอ กินคอส รัฐมนตรีคลังสเปน เปิดเผยว่ารัฐบาลสเปนจะยื่นจดหมายขอความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อช่วยพลิกฟื้นระบบธนาคารพาณิชย์ในสเปนอย่างเป็นทางการต่อยุโรปในวันที่ (25 มิ.ย. 55) ตามคำร้องขอของกลุ่มยูโรโซน โดยเขากล่าวว่าสินเชื่อดังกล่าว (ไม่มีภาระบุงำนอนสินเชื่อ) มีระยะเวลาชำระคืนอย่างน้อย 15 ปี ระยะเวลาปลอดหนี้ระหว่าง 5 ถึง 10 ปี พร้อมด้วยอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 3 และ 4 ทั้งนี้เมื่อวันที่ 22 มิ.ย.55 คณะผู้ตรวจบัญชีอิสระระบุว่าธนาคารพาณิชย์ในสเปนต้องการเงินช่วยเหลือจำนวน 62,000 ล้านยูโร หรือประมาณ 78,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

- จีน : อุปสงค์บริการด้านโลจิสติกส์ของจีนกำลังชะลอตัวลง

- สหพันธ์พาณิชย์และการจัดซื้อของจีน (CFLP) เปิดเผยว่า อุปสงค์ในบริการด้านโลจิสติกส์ของจีน 5M55 เพิ่มขึ้น 10%YoY แต่ของเดือนพ.ค.55 ลดลง 0.2% จากค่าเฉลี่ยในเดือนม.ค.-เม.ย.55 และต่ำลง 3.7%YoY ในด้านต้นทุนของโลจิสติกส์ 5M55 เพิ่มขึ้น 12%YoY และของเดือนพ.ค.55 สูงขึ้น 0.2% จากค่าเฉลี่ยเดือนม.ค.-เม.ย.55 โดยหลักมาจากค่าน้ำมันและแรงงานที่พุ่งขึ้น

+ ดัชนีดาวโจนส์ปิดบวกขึ้น 0.53% นำโดยหุ้นกลุ่มการเงิน

+ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปรับขึ้น 67.21 จุด หรือ 0.53% ปิดที่ 12,640.78 จุด นำโดยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มการเงิน แม้ว่ามูดีส์ฯ ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือธนาคารรายใหญ่ 15 แห่งทั่วโลก ซึ่งรวมถึง 5 แห่งใหญ่ของสหรัฐฯ ได้แก่ แบงก์ ออฟ อเมริกา, มอร์แกน สแตนลีย์, ซิตี้กรุ๊ป, โกลด์แมน แซคส์ และเจพีมอร์แกนก็ตาม เนื่องจากนักลงทุนมองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวลบเรื่องนี้ไปก่อนหน้านี้แล้ว อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นยังไม่แข็งแกร่ง เพราะความกังวลเกี่ยวกับยุโรปยังคงเป็นปัจจัยถ่วง

## Thailand Daily Trading Focus : 25 June 2012

- + สัญญาน้ำมันดิบและทองคำริบาวด์ + สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค.ที่ตลาด NYMEX ปิด +1.56 ดอลลาร์ มาที่ 79.76 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ที่ตลาด ICE กรุงลอนดอนส่งมอบเดือนส.ค.ปิด +2.75 ดอลลาร์ มาที่ 90.98 ดอลลาร์/บาร์เรล ปัจจัยหนุน คือ ข่าวจากศูนย์เฮอริเคนแห่งชาติสหรัฐฯระบุว่า อาจจะมีการก่อตัวของพายุโซนร้อนภายในช่วง 2 วัน ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อการผลิตน้ำมันในอ่าวเม็กซิโก สำหรับสัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค.ปิดบวก 1.4 ดอลลาร์ มาที่ 1,566.9 ดอลลาร์/ออนซ์

### ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

- กลุ่มโรงกลั่น : Underweight แต่ไม่ใช่ No weight หุ้นเด่น PTTGC, TOP
  - /- ผลประกอบการของกลุ่มโรงกลั่นใน 2Q55 คาดว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ QoQ เนื่องจากในไตรมาส 2 ปีนี้มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันดิบหลังจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกได้ลดลงมาแล้ว 26%QTD (Brent) เพราะอุปสงค์ซบเซาตามเศรษฐกิจโลก และก่อนหน้ามีการซื้อแก๊สเพื่อการคว่ำบาตรอิหร่าน (เช่น นักวิเคราะห์ในกลุ่มพลังงานของ DBSV คาดว่ากำไรสุทธิของ PTTGC ใน 2Q55 จะลดลงถึง 60%QoQ เป็น 4.0 พันล้านบาท เพราะขาดทุนจากสต็อกของโรงกลั่นและ Spread ของปิโตรเคมีแคบลง) ส่วนใน 3Q55 คาดว่าผลประกอบการอาจจะยังซบเซาต่อ ปัจจัยกดดันหลัก คือ ปัญหาเศรษฐกิจและการคลังของยูโรโซน, การเติบโตที่ชะลอตัวของจีนและสหรัฐฯ ทำให้อุปสงค์น้ำมันที่แท้จริงยังคงอ่อนแอ และการฟื้นตัวอาจล่าช้ากว่าที่เราคาดไว้เดิม อย่างไรก็ตาม หากสหรัฐฯออก QE3 และทำให้สภาพคล่องในระบบเพิ่มขึ้น ก็มีโอกาสทำให้สัญญาน้ำมันดิบปรับขึ้นจากการปรับ Asset Allocation จากการถือครองเงิน US\$ มายังสินทรัพย์ประเภทอื่น เช่น หุ้น, สัญญาน้ำมันดิบ, ทองคำ เป็นต้น ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์การลงทุน แม้ว่าเราจะมีมุมมองที่อ่อนลงกับหุ้นกลุ่มโรงกลั่นในระยะสั้นอันเนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการไม่สดใส แต่ก็ยังให้น้ำหนัก (Weight) ในพอร์ตลงทุนระยะกลาง-ยาว แต่เป็น Underweight กล่าวคือ ให้น้ำหนักส่วนการถือครองหุ้นกลุ่มโรงกลั่นในพอร์ตน้อยกว่าสัดส่วนของ Market Cap กลุ่มต่อ Market Cap ของตลาดรวม ทั้งนี้ปัจจุบันหุ้นโรงกลั่น (BCP, IRPC, PTTGC, TOP) มีสัดส่วน Market Cap เท่ากับ 5% ของตลาดรวม และหากรวม PTT (บริษัทแม่) เข้าไปด้วยจะเป็น 14% ของตลาดรวม ส่วนหุ้นเด่น คือ PTTGC (ราคาพื้นฐานระยะยาว 1 ปีเท่ากับ 75 บาท) และ TOP (ราคาพื้นฐานระยะยาว 1 ปีเท่ากับ 79 บาท) ส่วนพอร์ตที่เก็งกำไรระยะสั้น ในยามที่ตลาดรวมยังผันผวนและแนวโน้มธุรกิจโรงกลั่น & ปิโตรเคมียังอ่อนแอ เน้นซื้อตามด้วยค่าบวกของราคาหุ้น และหวัง Gap ไม่มากไปก่อน
- บริษัทประกันจ่ายค่าสินไหมทดแทน ผู้ประสบภัยน้ำท่วม ณ สิ้นพ.ค.55 เท่ากับ 41.42%
  - นายประเวช อองอาจสิทธิกุล เลขาธิการคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) เปิดเผยว่าตัวเลขการจ่ายค่าสินไหมทดแทนแก่ผู้ประสบภัยน้ำท่วม ณ วันที่ 31 พ.ค.55 มีผู้เอาประกันภัยที่เรียกร้องความเสียหาย 88,431 ราย มูลค่าความเสียหาย 486,499 ล้านบาท บริษัทประกันวินาศภัยได้จ่ายค่าสินไหมทดแทนแล้ว 41.42% ของจำนวนค่าสินไหมทดแทนทั้งหมด สำหรับการประกันภัยรถยนต์และประกันอัคคีภัยที่อยู่อาศัยจ่ายค่าสินไหมทดแทนแล้วกว่า 90% ของจำนวนที่เรียกร้องความเสียหาย
- + มีโอกาสที่สถาบันจะทำ Window Dressing
  - + สัปดาห์นี้เป็นสัปดาห์สุดท้ายของสิ้นไตรมาส 2/55 ซึ่งมีโอกาสที่นักลงทุนสถาบันจะมีการทำราคาปิดสั้นงวด (Window dressing) ทั้งนี้ระดับ SET Index และ SET50 ของวันที่ 22 มิ.ย.55 ต่ำกว่าระดับปิดสิ้นไตรมาส 1/55 อยู่ 3.7%QTD และ 5.1%QTD ตามลำดับ

นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

# Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

## Inside Story

Industry Focus : ความไม่แน่นอน + Bargain Hunting → ความผันผวน

Company Focus : BBL (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 220)

In The News : LPN (ถือ -ราคาพื้นฐาน 18.10)

New Listing : KBAN08PA, KBAN08CC, DTAC08CD, BANP08PB, BANP08CC, BLA13PB, CPAL13CC

## Industry Focus

ความไม่แน่นอน + Bargain Hunting → ความผันผวน

- **จับตามลประชุมสุดยอดผู้นำยุโรป 28-29 มิ.ย.นี้** ระยะสั้นมาก ตลาดมีข่าวบวกเล็กๆ ที่เข้ามา คือ การที่ ECB จะยอมรับสินทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้ที่หลากหลายมากขึ้น ซึ่งเป็นความพยายามล่าสุดของ ECB ในการช่วยผ่อนคลายความตึงเครียดด้านการระดมทุนของธนาคารในยุโรป รวมทั้งความหวังว่าจะมีความคืบหน้าเกี่ยวกับแนวทางในการแก้ปัญหาวิกฤตยูโรโซน ซึ่งรวมถึงการจัดตั้งกองทุน ESM มูลค่า 5 แสนล้านยูโร จากที่ประชุมสุดยอดผู้นำสหภาพยุโรป (EU) ในวันที่ 28-29 มิ.ย.55 ทั้งนี้เดิมคาดว่าจะจัดตั้งกองทุน ESM ให้แล้วเสร็จภายในต้นเดือนก.ค.55 อย่างไรก็ตาม การประชุม EU รอบนี้อาจกลายเป็นปัจจัยจุดตลาดได้ หากในการประชุมไม่มีที่ท่าว่าประเทศในยูโรโซนจะมีการผลักดันอย่างจริงจังในการแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างและปัญหาการเงินเพื่อยับยั้งการลุกลามของวิกฤต ซึ่งสะท้อนว่าการเมืองในยูโรโซนอาจทำให้บานประตูการแก้ปัญหาเปิดแคบเกินไป ทำให้ต้องใช้เวลานานในการบรรเทาวิกฤต และบางประเทศที่อ่อนแออาจต้องเข้า ICU เพราะไม่ได้รับดูแลและเยียวยาเสียตั้งแต่ต้น
- **การแก้ปัญหายุโรปแบบเบ็ดเสร็จต้องใช้เวลา** ทาง Quant Team ของ DBSV Thailand มองว่าการแก้ปัญหายูโรโซนอย่างเบ็ดเสร็จเป็นเรื่องที่ไม่ง่ายและต้องใช้เวลา เนื่องจากมีข้อจำกัดทางโครงสร้างหลายประการ เช่น 1) การที่ ECB มีหน้าที่รักษาเสถียรภาพของราคา แต่ไม่มีหน้าที่ปล่อยกู้หรือกำกับดูแล ทำให้ ECB จะไม่สามารถอัดฉีดเงินเข้าสถาบันการเงินโดยตรง แต่ต้องผ่านรัฐบาลประเทศนั้นๆ ซึ่งทำให้ Debt/GDP ของประเทศดังกล่าวพุ่งสูงขึ้น, 2) การลดอัตราว่างงานในยุโรปทำได้ยาก เพราะการเคลื่อนย้ายแรงงาน (Labor mobility) ต่ำ, 3) การกำหนดให้ทุกประเทศใช้นโยบายการเงินและอัตราแลกเปลี่ยนเดียว ขณะที่โครงสร้างเศรษฐกิจและการคลังแตกต่างกัน ทำให้บางประเทศมีความสามารถในการแข่งขันถดถอยลงอย่างมาก, 4) ประเทศที่มีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงติดลบมากๆ จะมีการบริโภคเงินเกินตัว เป็นต้น
- **อย่างไรก็ตาม DBS Bank คาดว่าผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจจริงกับภาคการเงินต่อเอเชียจะไม่รุนแรงมาก** เนื่องจากในช่วงปี 52-54 การส่งออกไปยุโรปไม่ได้เป็น Key growth ของเอเชีย และเอเชียพึ่งพาเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศ G-3 น้อยลงไปมากเพราะการบริโภคและการลงทุนภายในภูมิภาคขยายตัวแข็งแกร่ง (สำหรับกรณี Base case ทาง DBS Bank คาดว่าเศรษฐกิจยูโรโซนจะหดตัว 0.6% ในปีนี้) ส่วนผลกระทบต่อภาคการเงินก็มองว่าจะน้อยกว่าวิกฤตเลห์แมน โดยเป็นผลจากการที่ประเทศในแถบเอเชียมีการถือครองเงินยูโรเป็นสัดส่วนที่น้อยกว่าดอลลาร์สหรัฐอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับธนาคารกลางประเทศต่างๆ ทั่วโลกยืนยันความพร้อมที่จะอัดฉีดสภาพคล่องเข้ามาดูแลอัตราแลกเปลี่ยนหากเกิดความผันผวนรุนแรง
- **ความไม่แน่นอนและการเข้ามาเก็งกำไรรอบสั้น (มาก) นำมาซึ่งความผันผวน** วิกฤตยูโรที่ยังไม่ได้รับการแก้ไขอย่างเบ็ดเสร็จส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นเอเชีย และทำให้ Valuation ของตลาดในย่านนี้อาจจะต่ำต่อ ซึ่งเป็นโอกาสของนักลงทุนประเภท Bargain hunter จะเข้ามาเก็งกำไรระยะสั้น แต่ก็ทำให้ตลาดมีความผันผวนมาก

Thailand Daily Trading Focus: 25 June 2012

Asia ex-Japan P/BV

Fig. 1: Asia ex-Japan price to book value



Source: Datastream, DBS. Horizontal lines are historical average and plus/minus one standard deviation from the average

- กลยุทธ์การลงทุน : เลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ผันผวนตามเศรษฐกิจไม่มาก. ได้ประโยชน์จากอุปสงค์และการลงทุนภายในที่แข็งแกร่ง และปันผลสูง เราเชื่อว่าการบริโภคและการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชนยังคงเดินหน้าได้ดี แต่ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับราคาโภคภัณฑ์ในตลาดโลก (พลังงาน, ปิโตรเคมี, ธัญพืช, โลหะ ฯลฯ) และส่งออกอาจได้รับผลกระทบจากปัญหายูโรโซนและเศรษฐกิจโลกซบเซา ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์ จึงเน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจจำกัด ได้รับประโยชน์จากอุปสงค์และการลงทุนในประเทศขยายตัวแข็งแกร่ง ฐานะการเงินดี และจ่ายปันผลสูง ซึ่งหุ้นเด่นได้แก่ ADVANC (ราคาพื้นฐาน 200 บาท), GLOBAL (ราคาพื้นฐาน 13.40 บาท) และ TTW (ราคาพื้นฐาน 7.65 บาท)

ADVANC

แนะนำซื้อ

ราคาปิด 176.50 บาท

ราคาพื้นฐาน 200 บาท

- ฝ่ายวิจัย DBSV คาดว่ากำไรหลักปี 55 ของ ADVANC จะเติบโตถึง 28% เนื่องจาก 1) รายได้ด้านข้อมูลที่แข็งแกร่ง 2) รายได้ด้านเสียงยังคงดีมาก 3) ค่าเสื่อมราคาที่ลดลง และ 4) อัตราภาษีเงินได้ลดลง (ใน 1Q55 บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 8.9 พันล้านบาท เติบโตสูงถึง 42%YoY และ 144%QoQ เนื่องจากการเติบโตของรายได้ด้านข้อมูลและเสียงแข็งแกร่งมาก ค่าเสื่อมราคาลดลง 11%YoY อัตราภาษีรายได้ต่ำลง และไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ) แนะนำซื้อ โดยให้ราคาพื้นฐาน 200 บาท ซึ่งประเมินด้วยวิธี DCF และยังไม่ับรวมมูลค่าเพิ่มจากธุรกิจ 3G ที่คาดว่าจะเปิดประมูลใหม่ในปี 56 หากรวมจะเพิ่มได้อีก 21% เป็น 242 บาท ในเชิงกลยุทธ์ เราเห็นว่า ADVANC เป็นบริษัทหนึ่งที่ได้รับประโยชน์จากการบริโภคในประเทศที่สูง โดยเฉพาะต่างจังหวัดที่ ADVANC ผู้นำทางการตลาดอยู่ คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 55 เป็น 6.4%

GLOBAL

แนะนำซื้อ

ราคาปิด 10.90 บาท

ราคาพื้นฐาน 13.40 บาท

- ทาง DBSV คาดว่ากำไรสุทธิปี 55-56 จะขยายตัวแข็งแกร่ง โดยเป็นผลจาก 1) การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเพิ่มกำลังซื้อของผู้บริโภค 2) การขยายออกสู่ต่างจังหวัด (urbanization) และความชื่นชอบในรูปแบบโมเดิร์นเทรดของลูกค้ 3) มีทำเลสาขาเป็นยุทธศาสตร์ทางการค้าที่ดี และ 4) การเข้าถึงสินเชื่อที่อยู่อาศัยง่ายขึ้นและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ไม่สูง ทำให้การตัดสินใจสร้างหรือซื้อบ้านเกิดได้ง่ายได้ ส่วนการเปิดสาขาใหม่ 7 แห่งในปีนี้ เพื่อให้ครบ 20 แห่งสิ้นปี 55 นี้เป็นไปตามแผน นอกจากนี้เราเห็นว่า GLOBAL จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปิดสาขาของคู่แข่งหลักในเชิงธุรกิจนัก เพราะมีประสบการณ์ในเรื่องสินค้าที่วางจำหน่ายให้มีความแตกต่างและถูกต้องสำหรับตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้เป็นอย่างดี คาดการณ์กำไรสุทธิปี 55-56 เติบโตสูง 50% และ 29% ตามลำดับ แนะนำซื้อ โดยให้ราคาพื้นฐาน 13.40 บาท

## Thailand Daily Trading Focus: 25 June 2012

TTW

แนะนำซื้อ

ราคาปิด 6.50 บาท

ราคาพื้นฐาน 7.65 บาท

- ปัจจัยที่คาดว่าจะเป็นแรงกระตุ้นราคาหุ้นได้ในอนาคตอันใกล้ คือ การขยายกำลังการผลิตของบริษัทย่อย คือ ประปาปทุมธานี ( PTW) และจะมีการทยอยบันทึกกำไรจากการกลับรายการภาษีรวม 386 ล้านบาทในปี 54 (ใน 1Q55 บันทึกไปแล้ว 91 ล้านบาท) ส่วนธุรกิจโดยรวม มีความมั่นคงสูงเพราะสัญญาขายน้ำประปาเป็น Take or pay คิดเป็น 75% ของกำลังการผลิตทั้งหมด และอัตรากำไรสูงมาก (EBITDA margin ประมาณ 80%) และในช่วง 2Q55 ที่อากาศร้อนมากทำให้คาดว่าปริมาณการใช้น้ำประปาจากครัวเรือนจะเพิ่มขึ้นมาก ทำให้คาดว่าผลประกอบการจากการดำเนินงานปกติจะแข็งแกร่ง และเมื่อผนวกกำไรจากการกลับภาษีเป็นรายได้ก็จะยิ่งทำให้กำไรเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบ YoY ส่วนระยะยาว ธุรกิจยังมีโอกาสในการขยายได้อีกมาก เพราะขณะนี้อัตราการใช้น้ำประปาในประเทศยังต่ำ โดยผู้บริหารคาดว่าปริมาณการใช้น้ำประปามีโอกาสเพิ่มขึ้นเป็นเท่าตัวในอีก 5 ปีข้างหน้า แนะนำซื้อ โดยให้ราคาพื้นฐาน 7.65 บาท และคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 55 เท่ากับ 6.9%

### Earning Summary and Valuations

	Shr Cap (m)	Mkt Cap (Btm)	Price (Bt) 22-Jun	Target Price (Bt)	% Upside	Rcmd	EPS (Bt)			PE (x)			P/BV (x) 12F	Div Yield(%) 12F
							11A	12F	13F	11A	12F	13F		
ADVANC	2,973	524,751	176.50	200.00	13%	B	7.48	11.40	13.30	23.6	15.5	13.3	12.0	6.5
GLOBAL	1,759	19,176	10.90	13.40	23%	B	0.34	0.37	0.48	39.1	25.4	19.7	3.9	1.0
TTW	3,990	25,935	6.50	7.65	18%	B	0.53	0.70	0.60	12.3	9.5	11.1	2.3	6.2

นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค & Thailand research team โทร. 7829

## Company Focus

BBL

คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 181 บาท

ราคาพื้นฐาน 220 บาท

### สินเชื่อยังเติบโตแข็งแกร่ง

- สินเชื่อ Corporate และ SME เติบโตแกร่งใน 2Q55 ณ สิ้นพ.ค.55 สินเชื่อของ BBL ขยายตัว 4.8%YTD เราคาดว่าสินเชื่อใน 2Q55 จะขยายตัว 2.6%QoQ นำโดยสินเชื่อระยะยาวสำหรับการลงทุนและสินเชื่อเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่ม Corporate และ SME อย่างไรก็ตาม NPL อาจเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ เพราะผลกระทบจากน้ำท่วม แต่คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมยังดี และธนาคารมีสำรองค่าเผื่อฯ ต่อ NPL (NPL coverage ratio) สูงถึง 193% ซึ่งเพียงพอที่จะรับความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของ NPL
- คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 เท่ากับ 8.2 พันล้านบาท (EPS : 4.3 บาท) เพิ่มขึ้น 1.4%QoQ โดย NIM เพิ่ม 0.05% และรายได้ค่าธรรมเนียมขยายตัว 4%QoQ แต่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงขึ้น 4%qoQ และตั้งสำรองค่าเผื่อฯ สูงขึ้นเป็น 1.65 พันล้านบาท จาก 1.53 พันล้านบาทใน 1Q55
- กำไรสุทธิทั้งปี 55 คาดว่าจะเติบโตสูงที่ 23% โดยเป็นผลจากสมมติฐาน 1) สินเชื่อขยายตัว 13%, 2) NIM แคลงเล็กน้อย 0.04%, 3) ตั้งสำรองค่าเผื่อฯ ลดลงเป็น 6.3 พันล้านบาท, 4) รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต 10%, 5) อัตราภาษีรายได้ฯ ลดลงเป็น 23.5% ทั้งนี้ BBL มีงบดุลที่แข็งแกร่ง โดยมีสำรองค่าเผื่อฯ ส่วนเกินที่จากขั้นต่ำที่ธปท.กำหนด 46 พันล้านบาท และมี NPL coverage ratio สูงสุดในกลุ่มที่ 193% ณ สิ้น 1Q55
- แนะนำซื้อ โดยยังคงให้ BBL เป็นหนึ่งในหุ้น Top Pick กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เพราะมีเครือข่ายกว้างขวาง, มีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า Corporate ซึ่งจะหนุนการเติบโตในระยะยาว ให้ราคาพื้นฐาน 220 บาท โดยอิงกับ P/BV เฉลี่ยปี 55-56 ที่ 1.5 เท่า

นักวิเคราะห์ : สุจิตรา คงขจรกิจสุข : Tel 7825



## Thailand Daily Trading Focus: 25 June 2012

### In The News

LPN

คำแนะนำ ถือ

ราคาปิด 16.80 บาท

ราคาพื้นฐาน 18.10 บาท

#### วิกฤตยุโรปไม่กระทบต่อสังหา

- แอลพีเอ็นฯ เชื้อวิกฤตยุโรปไม่กระทบกำลังซื้อตลาดอสังหาฯ ย้ำผลกระทบยังไม่ถึงไทย คาด ธปท.ไม่หันดอกเบียฯ เพียงแต่คงอัตราดูแลสถานการณ์เท่านั้น (ผู้จัดการ)
- ผลกระทบ: Retail Research Team เห็นว่าข้อดีคือ LPN จับตลาดคอนโดมิเนียมระดับปานกลาง-ล่าง จึงได้รับผลกระทบน้อยกว่าผู้ประกอบการที่จับตลาดระดับสูง ซึ่งลูกค้าประเภทเจ้าของกิจการส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ก็จะทำให้เกิดการตัดสินใจซื้อบ้านและคอนโดที่มีราคาสูง และส่วนใหญ่เป็นบ้านหลังที่สองและสามออกไปซึ่งยังไม่จำเป็นต้องรีบเช่นกัน อย่างไรก็ตามในปัจจุบันผู้ประกอบการที่เคยจับตลาดระดับสูงมาก่อน เช่น QH และ SIRI ก็ได้มีการปรับตัวกระจายความเสี่ยงด้วยการหันมาจับตลาดปานกลางมากขึ้นในพอร์ตสินค้ามาเป็นเวลาพอสมควรแล้ว
- แนะนำเพียง ถือ เพราะ 1) ราคาหุ้นดีดตัวสูงขึ้นถึง 31% ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน (YTD) สะท้อนปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งพอควรแล้ว และ 2) 2Q55 ที่จะประกาศต่อไปยังไม่สดใสเทียบ y-o-y เพราะรายได้จากการโอนน้อย ในเบื้องต้นคือ คาดว่ารายได้ 1H55 อยู่ที่ 3 พันล้านบาท เทียบกับ y-o-y ที่ 6.2 พันล้านบาท แต่แนะนำ เนื่องจากแนวโน้ม 2H55 จะพลิกฟื้นได้เป็นอย่างดี โดยเฉพาะ 4Q55 ที่จะมีการโอนมากที่สุดในรอบปี จนกำไรปีนี้เติบโต 16% y-o-y และคาดว่าปี 56 ก็ได้อีก 16% y-o-y อีกทั้งยอดขายคอนโดขณะนี้ก็แข็งแกร่งมาก 5 M55 เป็น 6.0 พันล้านบาท แต่ 1H55 ตั้งเป้าไว้สูงถึง 10 พันล้านบาท เทียบกับ y-o-y ที่ 8 พันล้านบาท เพราะปลายมี.ย.เปิดขายโครงการใหม่อีก 3 แห่ง มูลค่า 6 พันล้านบาท และจัดงาน Lumpini Big Shock 21-24 มิ.ย.55 ราคาพื้นฐาน (P/E ปี 55 ที่ 12 เท่า) ของฝ่ายวิจัยฯยังมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาปิดได้อีก 7.7% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 55 น่าพอใจเป็น 4.4%

นักวิเคราะห์: สมบัติ เอกวรรณพัฒนา, Retail Research Team : Tel 7835

### New Listing

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)

BLA13PB

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
ชื่อ DW	: BLA13PB
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 25 มิ.ย. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 23,900,000
หุ้นอ้างอิง	: BLA
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (Bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ารวมที่เสนอขาย 30,114,000 บาท(มาจากจำนวนที่เสนอขายคูณด้วยราคา 1.26 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 30 พ.ค. 55)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 10 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 50.00
อายุ DW	: 25 มิ.ย. 2555 – 27 ธ.ค. 2555
ประเภท DW	: สิทธิในการขาย (Put warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 21 ธ.ค. 2555
วันครบกำหนดอายุ	: 27 ธ.ค. 2555
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 27 ธ.ค. 2555
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

## Thailand Daily Trading Focus: 25 June 2012

### ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) BANP08CC

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
ชื่อ DW	: BANP08CC
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 25 มิ.ย. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 17,400,000
หุ้นอ้างอิง	: BANPU
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมมูลค่า 20,010,000 บาท (โดยใช้ราคาอ้างอิงที่ 1.15 บาท คำนวณจากสูตร Black&Scholes คำนวณโดยใช้ราคาหุ้นอ้างอิงที่ 544 บาท)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 120 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 450.00
อายุ DW	: 25 มิ.ย. 2555 ถึง 9 พ.ย. 2555
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 05 พ.ย. 2555
วันครบกำหนดอายุ	: 09 พ.ย. 2555
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 09 พ.ย. 2555
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

### ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) BANP08PB

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
ชื่อ DW	: BANP08PB
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 25 มิ.ย. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,000,000
หุ้นอ้างอิง	: BANPU
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมมูลค่า 20,000,000 บาท (โดยใช้ราคาอ้างอิงที่ 1.00 บาท คำนวณจากสูตร Black&Scholes คำนวณโดยใช้ราคาหุ้นอ้างอิงที่ 544 บาท)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 100 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 520.00
อายุ DW	: 25 มิ.ย. 2555 ถึง 9 พ.ย. 2555
ประเภท DW	: สิทธิในการขาย (Put warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 05 พ.ย. 2555
วันครบกำหนดอายุ	: 09 พ.ย. 2555
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 09 พ.ย. 2555
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement



## Thailand Daily Trading Focus: 25 June 2012

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)		DTAC08CD
ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)	
ชื่อ DW	: DTAC08CD	
ตลาดรอง	: SET	
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 25 มิ.ย. 2555	
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 17,700,000	
หุ้นอ้างอิง	: DTAC	
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมมูลค่า 20,178,000 บาท(โดยใช้ราคาอ้างอิงที่ 1.14 บาท คำนวณจากสูตร Black&Scholes คำนวณโดยใช้ราคาหุ้นอ้างอิงที่ 79.25 บาท)	
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 15 : 1	
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 72.00	
อายุ DW	: 25 มิ.ย. 2555 ถึง 26 พ.ย. 2555	
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)	
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป	
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 20 พ.ย. 2555	
วันครบกำหนดอายุ	: 26 พ.ย. 2555	
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 26 พ.ย. 2555	
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)	
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement	

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)		KBAN08CC
ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)	
ชื่อ DW	: KBAN08CC	
ตลาดรอง	: SET	
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 25 มิ.ย. 2555	
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,001,000	
หุ้นอ้างอิง	: KBANK	
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมมูลค่า 20,001,000 บาท(โดยใช้ราคาอ้างอิงที่ 1.00 บาท คำนวณจากสูตร Black&Scholes คำนวณโดยใช้ราคาหุ้นอ้างอิงที่ 155.50 บาท)	
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 30 : 1	
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 145.00	
อายุ DW	: 25 มิ.ย. 2555 ถึง 23 พ.ย. 2555	
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)	
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป	
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 19 พ.ย. 2555	
วันครบกำหนดอายุ	: 23 พ.ย. 2555	
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 23 พ.ย. 2555	
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)	
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement	

## Thailand Daily Trading Focus: 25 June 2012

### ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) KBAN08PA

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
ชื่อ DW	: KBAN08PA
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 25 มิ.ย. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 17,550,000
หุ้นอ้างอิง	: KBANK
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมมูลค่า 20,007,000 บาท (โดยใช้ราคาอ้างอิงที่ 1.14 บาท คำนวณจากสูตร Black&Scholes คำนวณโดยใช้ราคาหุ้นอ้างอิงที่ 155.50 บาท)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 30 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 170.00
อายุ DW	: 25 มิ.ย. 2555 ถึง 23 พ.ย. 2555
ประเภท DW	: สิทธิในการขาย (Put warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 19 พ.ย. 2555
วันครบกำหนดอายุ	: 23 พ.ย. 2555
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 23 พ.ย. 2555
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

### ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) CPAL13CC

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
ชื่อ DW	: CPAL13CC
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 26 มิ.ย. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 30,000,000
หุ้นอ้างอิง	: CPALL
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (Bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ารวมที่เสนอขาย 30,00,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายคูณด้วยราคา 1 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 30 พ.ค. 55)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 10 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 34.00
อายุ DW	: 26 มิ.ย. 2555 – 28 ธ.ค. 2555
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 24 ธ.ค. 2555
วันครบกำหนดอายุ	: 28 ธ.ค. 2555
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 28 ธ.ค. 2555
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

## Key Events

วันที่	เหตุการณ์
11-29 มิ.ย. 55	BTC, GOLD, RML-W3 ถูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
18 มิ.ย.-6 ก.ค. 55	NEP, VIH : ถูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
25 มิ.ย. 55	เยอรมนี : ผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย GfK
25 มิ.ย. 55	สหรัฐ : ยอดขายบ้านใหม่เดือนพ.ค.
25 มิ.ย.-13 ก.ค.55	DEMCO ถูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
26-29 มิ.ย. 55	ADVA42CB, AOT42CB, BAY42CC, BCP42CB, BCP42PA, CPAL42CC, DTAC42CB, HMPR42CA, IVL42CC, IVL42PA, PS42CA, SCC42CC, TCAP42CB, TOP42CC ห้ามซื้อขาย 26-29 มิ.ย. 55 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 30 มิ.ย.55
26 มิ.ย. 55	ไทย : คณะกรรมการนโยบายการเงิน(กนง.)กำหนดเผยแพร่รายงานการประชุม
26 มิ.ย. 55	เกาหลีใต้ : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย.
26 มิ.ย. 55	สิงคโปร์ : ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค.
26 มิ.ย. 55	ฝรั่งเศส : ผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย.
26 มิ.ย. 55	สหรัฐ : ดัชนีราคาบ้านเดือนเม.ย.โดยสแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์/เคส ซิลเลอร์
26 มิ.ย. 55	สหรัฐ : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย.จาก Conference Board
27 มิ.ย. 55	ไทย : คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) กำหนดเผยแพร่รายงานการประชุม
27 มิ.ย. 55	เกาหลีใต้ : ดัชนีผลสำรวจภาคธุรกิจเดือนมิ.ย.
27 มิ.ย. 55	เยอรมนี : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนมิ.ย.
27 มิ.ย. 55	อิตาลี : ผลสำรวจความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเดือนมิ.ย.
28 มิ.ย. 55	ไทย : สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม(สศอ.)แถลงดัชนีอุตสาหกรรมประจำเดือน
28 มิ.ย. 55	ญี่ปุ่น : ญี่ปุ่นเผยแพร่ดัชนีราคาผู้บริโภคเดือนพฤษภาคม
28 มิ.ย.-3 ก.ค. 55	BANP08CB, BANP08PA, DTAC08CC ห้ามซื้อขาย 28 มิ.ย.-3 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 4 ก.ค.55
29 มิ.ย.-4 ก.ค. 55	AOT08CA และ KBAN08CBห้ามซื้อขาย 29 มิ.ย.-4 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 5 ก.ค.55
2-5 ก.ค. 55	BGH08CA,CPN08CA,HMPR08CAห้ามซื้อขาย 2-5 ก.ค.55 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 6 ก.ค.55
3-6 ก.ค. 55	BAY13PA, BLA13PA, IRPC13PA, KTB13PA และ PTTE13PA ห้ามซื้อขาย 3-6 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและผันสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 7 ก.ค.55

## XR2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding : New)	Price (Bt)	Subscription Period
CIMBT	4/07/12	Common	4,894,780,426	10 : 3	1.00	23/07/12-27/07/12
RICH	26/07/12	Common	2,000,000,000	1 : 2	0.50	20/08/12 – 24/08/12

## XD2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
BTS	26/06/12		0.02001 - 0.02410 บาทต่อหุ้น (2.001 - 2.410 สตางค์ต่อหุ้น)	Baht	09/08/12	Cash
TIF1	26/06/12	01/01/2012 - 31/03/2012	0.135	Baht	13/07/12	Cash
TDEX	27/06/12	01/01/2012 - 31/05/2012	0.2	Baht	17/07/12	Cash
STANLY	29/06/12	01/04/2011 - 31/03/2012	3	Baht	24/07/12	Cash
BLAND	03/07/12	01/04/2011 - 31/03/2012	0.02	Baht	14/08/12	Cash
NIPPON	05/07/12	01/01/2012 - 31/03/2012	0.06	Baht	27/07/12	Cash
NIPPON	05/07/12	01/01/2012 - 31/03/2012	2 : 1	Share	27/07/12	Stock
KYE	01/08/12	01/04/2011 - 31/03/2012	15.82	Baht	23/08/12	Cash
PTL	03/08/12	01/07/2011 - 31/03/2012	0.17	Baht	23/08/12	Cash
TIW	03/08/12	01/04/2011 - 31/03/2012	4.63	Baht	24/08/12	Cash

## Thailand Daily Trading Focus: 25 June 2012

### ลูกหุ้น เข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
KBAN08PA	17,550,000	25 มิ.ย. 2555	หุ้นใหม่
KBAN08CC	20,001,000	25 มิ.ย. 2555	หุ้นใหม่
DTAC08CD	17,700,000	25 มิ.ย. 2555	หุ้นใหม่
BANP08PB	20,000,000	25 มิ.ย. 2555	หุ้นใหม่
BANP08CC	17,400,000	25 มิ.ย. 2555	หุ้นใหม่
BLA13PB	23,900,000	25 มิ.ย. 2555	หุ้นใหม่
VTE	93,700,000	25 มิ.ย. 2555	ผู้ถือหุ้นเดิม 2 : 1 @ 1.50 และบุคคลเฉพาะเจาะจง @ 2.50
SAMTEL	3,182,500	25 มิ.ย. 2555	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (ESOP-W)
SAMART	3,772,000	25 มิ.ย. 2555	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (ESOP-W)
CPAL13CC	30,000,000	26 มิ.ย. 2555	หุ้นใหม่
KSL	40,130	26 มิ.ย. 2555	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (KSL-W1)
BANP18CB	25,000,000	26 มิ.ย. 2555	รับ DW ส่วนเพิ่ม
NEP	11,225,000	26 มิ.ย. 2555	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (ESOP-W2)

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

\*Share price appreciation + dividends

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

Noted : as of 22 Jun 2012, DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in BAY, KTB, SCC and THAI.

### คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นที่เกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนเองมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

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

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

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