

Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

26 June 2012

SET Index:	1147.43	-5.48	P/E (x):	14.65	Volume (m. shares):	3,422	P/BV (x):	2.01
SET50:	795.68	-4.39	Market Cap.(Bttrn)	9.50	Turnover (Btm):	18,542	Yield (%):	3.71

“การ Trading แนะนำซื้ออ่อนแต่ไม่หลุด 1135”

Foreign Stock Market DJIA : 12,502.66 -138.12 NASDAQ : 2,836.16 -56.26 S&P500 : 1,313.72 -21.30 FTSE : 5,450.65 -63.04 NIKEI : 8,734.62 -63.73 HSKI : 18,897.45 -97.68				Trading Activities (Btm) 25-Jun Buy Sell Net Institution 1,534 1,441 93 Prop Trade 2,487 2,841 -354 Foreign 4,914 5,962 -1,048 Customer 9,607 8,297 1,310 Jun-12 (MTD) Institution 36,964 26,983 9,981 Prop Trade 67,461 61,425 6,036 Foreign 101,502 114,144 -12,642 Customer 207,312 210,687 -3,375 Jan-Current (YTD) Institution 234,626 269,246 -34,620 Prop Trade 497,791 498,266 -475 Foreign 891,938 834,906 57,032 Customer 1,896,354 1,918,291 -21,937				Top Picks-Fund BBL, BECL, CSL, INTUCH, Jun-12 : TTW Top Picks - Fund Today: BBL Top Picks-High Div Yield : ปี 55 : CSL, ADVANC, DTAC, DCC, BECL, SIRI, TTW, TMT, MODERN Top Shot Sell-Previous : BANPU 14.7% ของปริมาณซื้อ ขายกระดานหลัก															
Exchange Rate (PER US\$) 22-Jun 25-Jun Yen 80.45 79.62 Baht (On-Shore) 31.77 31.81 Euro 1.26 1.25 US Bond Yield 2.75 2.69				Oil Market 22-Jun 25-Jun BRENT 90.98 91.01 NYMEX-Crude Light 79.76 79.21				Technical View ภาพระยะสั้นเป็นลบ <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>1150-1160</td> <td>ค่าลบ</td> </tr> <tr> <td>SET50</td> <td>ซื้อค่าบวก</td> <td>800-810</td> <td>ค่าลบ</td> </tr> </table>					Support	Resistance	Cut loss	SET	ซื้อค่าบวก	1150-1160	ค่าลบ	SET50	ซื้อค่าบวก	800-810	ค่าลบ
	Support	Resistance	Cut loss																				
SET	ซื้อค่าบวก	1150-1160	ค่าลบ																				
SET50	ซื้อค่าบวก	800-810	ค่าลบ																				
Gold & Silver Market 22-Jun 25-Jun Gold-Comex 1566.90 1588.40 Silver-Comex 26.66 27.52				Top Net Buy (Btm) 1 MBKET 1,413 2 TSC 522 3 CS 345				Top Picks-Tech Today : -															
Baltic Dry Index 22-Jun 25-Jun Baltic Dry Index 978.00 978.00				Top Net Sell (Btm) 1 UBS -1,971 2 DBSV -259 3 ACLS -208				Top Active <table border="1"> <tr> <td></td> <td>Closed</td> <td>%Chg</td> </tr> <tr> <td>1 PTT</td> <td>310.00</td> <td>-1.27</td> </tr> <tr> <td>2 SCC</td> <td>312.00</td> <td>-3.11</td> </tr> <tr> <td>3 INTUCH</td> <td>57.25</td> <td>-2.14</td> </tr> </table>					Closed	%Chg	1 PTT	310.00	-1.27	2 SCC	312.00	-3.11	3 INTUCH	57.25	-2.14
	Closed	%Chg																					
1 PTT	310.00	-1.27																					
2 SCC	312.00	-3.11																					
3 INTUCH	57.25	-2.14																					
Futures Trading Vol (Contacts) 25-Jun Long Short Net Institution 12,465 12,047 418 Foreign 7,520 7,146 374 Customer 19,794 20,586 -792																							

กลยุทธ์การลงทุน : SET Index เมื่อวานนี้แกว่งในกรอบ 1147-1158 ปิดตลาดดัชนีลดลง 5.48 จุดมาปิดที่ 1147.43 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดของวัน โดยแรงขายนำอยู่ในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีขนาดใหญ่ เช่น PTT, BANPU, SCC, IVL, IRPC ตามมาด้วยหุ้นชั้นนำในกลุ่มสื่อสาร ได้แก่ ADVANC, DTAC, INTUCH เป็นต้น ปัจจัยที่กดดัน คือ การร่วงลงของดัชนีดาวโจนส์ล่วงหน้า, สัญญาน้ำมันดิบและทองคำล่วงหน้า เพราะกังวลว่าการประชุมสุดยอดผู้นำยุโรปในปลายสัปดาห์นี้อาจจะไม่มีวาทะหรือมาตรการในการแก้วิกฤตยูโรโซน นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 1.0 พันล้านบาท พอร์ตบล.ขายสุทธิ 350 กว่าล้านบาท สถาบันในประเทศซื้อ-ขายใกล้เคียงกัน ส่วนรายย่อยซื้อสุทธิ สำหรับวันนี้ ตลาดยังแกว่งตัวรอข่าวผลการประชุมสุดยอดผู้นำ EU ในปลายสัปดาห์นี้ ล่าสุดนายกรัฐมนตรียังคงคัดค้านการออกตัวเงินคลังหรือพันธบัตรร่วมยูโรโซน อย่างไรก็ตาม การที่วิกฤตกำลังลุกลาม (ล่าสุดมองว่าประเทศต่อไปที่จะขอรับความช่วยเหลือจากองค์ระหว่างประเทศมาจากสเปนอาจเป็นไอร์แลนด์ รวมทั้งเป็นอิตาลีที่กำลังประสบกับภาวะวิกฤตการณ์) อาจทำให้มีภาพความร่วมมือในการกระตุ้นเศรษฐกิจและแก้วิกฤตมากขึ้น แม้ว่าจะเป็นแค่การซื้อเวลาสำหรับบางส่วนก็ตาม สำหรับปัจจัยจิตวิทยาทางบวกที่อาจจะช่วยพยุงตลาดในสัปดาห์นี้ คือ การทำราคาปิดสั้นไตรมาสของนักลงทุนสถาบัน (Window dressing) และความหวังว่าประเทศชั้นนำจะเดินหน้าดูแลค่าเงินไม่ให้ผันผวนมากเกินไป กลยุทธ์หลักสำหรับพอร์ต Trading คือ ซื้อตามค่าบวก ส่วนกลยุทธ์รองเป็นการซื้ออ่อนตัวที่ไม่ต่ำกว่า 1135 โดยมีแนวต้านระยะสั้นมาก 1150-1160 แต่หากต่ำกว่า 1135 ควรขายตามเพราะมีสิทธิลงไป 1100+/- หรือต่ำกว่า หุ้นพื้นฐานแนะนำวันนี้เป็น BBL

Thailand Daily Trading Focus : 26 June 2012

Fundamental Pick

BBL	แนะนำซื้อ	
ราคาปิด	182 บาท	<ul style="list-style-type: none"> ฝ่ายวิจัย DBSV 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 และตั้งสำรองค่าเผื่อฯสูงขึ้นเป็น 1.65 พันล้านบาท จาก 1.53 พันล้านบาทใน 1Q55 ส่วนกำไรสุทธิทั้งปี 55 คาดว่าจะเติบโตสูงที่ 23% โดยเป็นผลจากสมมติฐาน 1) สินเชื่อขยายตัว 13%, 2) NIM แคลงเล็กน้อย 0.04%, 3) ตั้งสำรองค่าเผื่อฯลดลงเป็น 6.3 พันล้านบาท, 4) รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต 10%, 5) อัตราภาษีรายได้ฯ ลดลงเป็น 23.5% ทั้งนี้ BBL มีงบดุลที่แข็งแกร่ง โดยมีสำรองค่าเผื่อฯ ส่วนเกินที่จากขั้นต่ำที่รปท.กำหนด 46 พันล้านบาท และมี NPL coverage ratio สูงสุดในกลุ่มที่ 193% ณ สิ้น 1Q55 ซึ่งสามารถรองรับความเสี่ยงจาก NPL ได้ แนะนำซื้อ โดยยังคงให้ BBL เป็นหนึ่งในหุ้น Top Pick กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เพราะมีเครือข่ายกว้างขวาง, มีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า Corporate ซึ่งจะหนุนการเติบโตในระยะยาว ให้ราคาพื้นฐาน 220 บาท โดยอิงกับ P/BV เฉลี่ยปี 55-56 ที่ 1.5 เท่า
ราคาพื้นฐาน	220 บาท	

ปัจจัยต่างประเทศและโลกทัศน์

- สเปน : ภาครัฐฯ ปรับลดเครดิตธนาคาร สเปน 28 แห่งลง 1-4 ชั้น สะท้อนเครดิตประเทศที่ลดลง
 - ภาครัฐฯ อินเวสเตอร์ เซอร์วิส ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ระยะยาวและเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ 28 แห่งของสเปนลง 1 - 4 ชั้น ซึ่งเป็นการสะท้อนการที่ภาครัฐฯ ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรของรัฐบาลสเปนลงมาอยู่ที่ระดับ Baa3 จากระดับ A3 เมื่อวันที่ 13 มิ.ย.55 และเตือนว่าอาจจะปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงอีก
- สเปน : ขอรับความช่วยเหลืออย่างเป็นทางการแล้ว แต่ตลาดยังกังวลกับภาคธนาคารและความสามารถในการชำระหนี้ของรัฐบาล
 - รัฐบาลสเปนได้ยื่นเรื่องขอความช่วยเหลือทางการเงินอย่างเป็นทางการจากประเทศพันธมิตรในยุโรปแล้ว เพื่อช่วยเหลือภาคธนาคารที่ประสบปัญหาภายในประเทศ โดยสเปนระบุว่าธนาคารในประเทศต้องการเงินช่วยเหลือถึง 6.2 หมื่นล้านยูโร (ประมาณ 7.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) เพื่อรับมือกับวิกฤตการเงิน แต่ตัวเลขขอความช่วยเหลือต่ำกว่า 1 แสนล้านยูโรที่ยุโรปเสนอทำให้นักลงทุนยังไม่เชื่อมั่นกับภาคการธนาคารของสเปน และวิตกกังวลความสามารถในการชำระหนี้ของรัฐบาลสเปนด้วย
- ไชปรีส : พิทช์ฯ ลดเครดิตไชปรีสจาก BBB- สู่ BB+ (ชยะ) และให้แนวโน้มเชิงลบ
 - พิทช์ เรทติ้งส์ ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของไชปรีสลง 1 ชั้น สู่อันดับ BB+ (ชยะ) จากเดิมที่ BBB- และคงแนวโน้มอันดับเครดิตเชิงลบ ซึ่งก่อนหน้านี้มีผู้ซื้อ และเอสแอนด์พีได้ปรับลดไปก่อนแล้ว ทั้งนี้ไชปรีสกำลังหาเงิน 1.8 พันล้านยูโรภายใน 30 มิ.ย.นี้เพื่อเพิ่มทุนให้ไชปรีส โปปูลาร์ แบงก์ ซึ่งเป็นธนาคารรายใหญ่อันดับสองของประเทศ ที่ได้รับผลกระทบหนักสุดจากการถือครองพันธบัตรรัฐบาลกรีซ แต่พิทช์ฯมองว่าไชปรีสอาจต้องการเงินถึง 4 พันล้านยูโรเพื่อหนุนภาคธนาคาร
- สหภาพยุโรป : กังวลประชุม EU Summit จะไม่บรรลุข้อตกลงแก้วิกฤตยุโรป
 - นักลงทุนกังวลว่าการประชุมผู้นำอียูที่จะจัดขึ้นที่กรุงบรัสเซลส์ในระหว่างวันที่ 28-29 มิ.ย.นี้ อาจจะไม่สามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการควบคุมวิกฤตหนี้สาธารณะ หลังจากนางอังกะลา นายกรัฐมนตรีเยอรมนี ยังคงคัดค้านการออกพันธบัตรหรือตัวเงินคลังร่วมกันในกลุ่มประเทศที่ใช้สกุลเงินยูโร
- + สหรัฐฯ : ยอดขายบ้านใหม่เดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 7.6% ดีกว่าคาด
 - + ยอดขายบ้านใหม่ประจำเดือนพ.ค.ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.6% สู่อันดับ 369,000 ยูนิตต่อปี ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวที่แข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย. 2554 สะท้อนให้เห็นว่าตลาดที่อยู่อาศัยของสหรัฐยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แม้อัตราการขยายตัวด้านการจ้างงานชะลอตัวลงก็ตาม

Thailand Daily Trading Focus : 26 June 2012

-/+ ดาวโจนส์ร่วงลง 138.12 จุด, ราคา น้ำมันดิบเคลื่อนไหวรอบแคบ ส่วน ราคาทองคำพุ่งขึ้นแรงในยามวิตกกังกับการลุกลามของวิกฤตยุโรปโซน

- ดาวโจนส์ปิดร่วง 138.12 จุด เนื่องจากนักลงทุนไม่มั่นใจว่าการประชุมผู้นำสหภาพยุโรปซึ่งจะมีขึ้นในสัปดาห์นี้จะสามารถคลี่คลายวิกฤตหนี้สาธารณะได้ ด้านสัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค.ที่ตลาด NYMEX ส่งมอบเดือนส.ค.ปรับตัวลง 55 เซนต์ ปิดที่ 79.21 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากศูนย์เฮอริเคนแห่งชาติของสหรัฐฯ รายงานว่าพายุไซรอนเริ่มทวีปได้ก่อนกำลังลงในขณะที่เคลื่อนตัวเข้าสู่รัฐฟลอริดาและเคลื่อนตัวออกจากแหล่งผลิตน้ำมันในอ่าวเม็กซิโก ด้านสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ที่ตลาด ICE กรุงลอนดอนส่งมอบเดือนส.ค.ขยับขึ้น 3 เซนต์ ปิดที่ 91.01 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค.พุ่งขึ้น 21.5 ดอลลาร์ หรือ +1.37% ปิดที่ 1,588.4 ดอลลาร์/ออนซ์ เพราะกังวลกับการลุกลามของวิกฤตยุโรปโซน

ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

+ ส่งออกเดือนพ.ค.55 เติบโต 7.68%YoY ดีกว่าคาด แต่ต้องจับตาในช่วงต่อไป โดยมีความเสี่ยงว่าบางอุตสาหกรรมอาจชะลอตัวจากปัญหาโรโซนและเศรษฐกิจโลกซบเซา

+ กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยมูลค่าส่งออกเดือนพ.ค.55 ว่ามีมูลค่า 20,932 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 7.68%YoY ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่วนการนำเข้ามีมูลค่า 22,672 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขยายตัว 18.17%YoY ส่งผลให้ขาดดุลการค้า 1,739 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับ 5M55 มูลค่าส่งออกรวมลดลง 1.47%YoY ส่วนการนำเข้าขยายตัว 11.55%YoY ดุลการค้าช่วง 5 เดือนแรก ขาดดุลรวมทั้งสิ้น 9,794 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

การส่งออกเดือนพ.ค.55

หมวดสินค้าเกษตร/อุตสาหกรรมเกษตร	-5.0%	หมวดสินค้าอุตสาหกรรม	9.5%
ข้าว	-29.0%	เครื่องอิเล็กทรอนิกส์	10.9%
ยางพารา	-27.5%	เครื่องใช้ไฟฟ้า	11.8%
ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง	7.0%	ยานยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	83.5%
น้ำตาล	11.8%	ผลิตภัณฑ์ยาง	6.5%
อาหารทะเลแช่แข็งและแปรรูป	11.7%	เครื่องสำอาง	16.5%
ไก่สดแช่แข็งและแปรรูป	22.9%	อาหารสัตว์เลี้ยง	29.3%
		เครื่องกีฬา และเครื่องเล่นเกม	21.8%
		เม็ดและผลิตภัณฑ์พลาสติก	-2.7%
		สิ่งทอ	-10.0%
		ขั้วมถึงและเครื่องประดับ	-22.3%
		สิ่งพิมพ์	-74.2%

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

การเติบโต/หดตัวของตลาดหลัก	
ญี่ปุ่น	5.0%
สหรัฐอเมริกา	10.9%
สหภาพยุโรป 15 ประเทศ	6.8%
อาเซียน	13.4%
จีน	22.3%
อินเดีย	16.5%
เอเชียใต้(ไม่รวมอินเดีย)	-2.8%
ฮ่องกง	-38.9%
เกาหลีใต้	-6.7%
ไต้หวัน	-9.6%

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

Thailand Daily Trading Focus : 26 June 2012

ความเห็นเชิงกลยุทธ์ Retail Research : มูลค่าส่งออกเดือนพ.ค.55 ที่สูงเกือบ 2.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ นับว่าแข็งแกร่งกว่าคาด อย่างไรก็ตาม มูลค่าที่สูงเกิดจากคำสั่งซื้อใน 2-3 เดือนก่อนหน้า จึงต้องจับตามูลค่าการส่งออกในระยะต่อไป โดยเฉพาะที่เกิดจากคำสั่งซื้อตั้งแต่เดือนพ.ค.55 ซึ่งปัญหายูโรโซนได้คุกกรุ่นขึ้น โดยอุตสาหกรรมที่อาจได้รับผลกระทบทางลบ คือ กลุ่มไฮเทค, อิฐมอญและเครื่องประดับ, เม็ดพลาสติก, สิ่งทอ เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม คาดว่าการส่งออกใน 2H55 จะยังคงแข็งแกร่งเนื่องจากเป็นสินค้าที่เป็นปัจจัย 4 และไถ่เป็นโปรตีนราคาถูก รวมทั้ง European Commission ได้อนุมัติให้ไทยเริ่มส่งออกไก่แช่แข็งไปยุโรปได้ตามโควต้า 92,610 ตันต่อปีตั้งแต่ก.ค.55 เป็นต้นไป (โดยเป็นโควต้าของ 2H55 เท่ากับ 46,305 ตัน ทั้งนี้โควต้าจะกระจายเป็นรายไตรมาส) ส่วนไก่แปรรูปปรุงสุกมีโควต้าส่งออกยุโรปอยู่แล้ว 160,033 ตันต่อปี นอกจากนั้น ทางการค้ากำลังเจรจาให้ญี่ปุ่นกลับมานำเข้าไก่สดแช่แข็งจากไทยด้วย ซึ่งมีโอกาสที่จะเป็นไปได้ หลังจากที่ EU ได้อนุมัติให้นำเข้าไปแล้ว หุ่นยนต์ในกลุ่มไก่ส่งออก คือ GFPT (ใน 1Q55 มีรายได้จากการส่งออกไก่ไปญี่ปุ่นโดยตรง 5-6% ของรายได้รวม และไปยุโรปประมาณ 5-6% เช่นกัน) รองลงมาเป็น CPF ส่วนธุรกิจยานยนต์และชิ้นส่วน ก็มีตลาดในประเทศที่ขยายตัวสูงมาซดเซย ทำให้ธุรกิจโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี หุ่นยนต์เป็น SAT และ STANLY

นอกจากนั้นภาคส่งออกยังมีตัวช่วยอยู่บ้าง คือ การอ่อนค่าของเงินบาทที่ทำให้รายได้และกำไรที่แปลงมาเป็นเงินบาทดีขึ้น แต่ในแง่ของการแข่งขันก็อาจไม่ได้ดีขึ้น เพราะค่าเงินของประเทศผู้ส่งออกที่เป็นคู่แข่งชั้กับไทยก็อ่อนค่าลงด้วยเช่นกัน

นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อาภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Company Focus : BTS (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 0.89)
LPN (ถือ -ราคาพื้นฐาน 18.10)

In The News : สื่อสาร

New Listing : CPAL13CC, STA13CD

Company Focus

BTS คำแนะนำ ซื้อ
ราคาปิด 0.80 บาท ราคาพื้นฐาน 0.89 บาท

วันนี้ขึ้น XD-ยอดผู้โดยสาร เม.ย.ลด

- วานนี้ประกาศเงินปันผลงวดสุดท้ายปี 54-55 ชัดเจนแล้วว่าเป็น 0.02410 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงสูงจากก่อนหน้าที่ประกาศเป็นช่วงคือ 0.02001-0.02410 บาทต่อหุ้น เพราะไม่มีการแปลงหุ้นกู้แปลงสภาพมาเป็นหุ้นสามัญ แต่บริษัทจะขึ้น XD วันนี้คือ 26 มิ.ย.55 ดังนั้นราคาตามทฤษฎีวันนี้ ราคาหุ้นควรจะปรับตัวลง 0.0241 บาท หรือคิดเป็นอัตรา 3% ส่วนราคาแปลงสภาพของหุ้นกู้แปลงสภาพล่าสุดลดลงเป็น 0.82 บาทต่อหุ้น ตามการจ่ายเงินปันผลที่สูง โดยจะมีผลตั้งแต่ 29 มิ.ย.55 ผลกระทบคือ หากราคาหุ้นยืนเหนือกว่า 0.82 บาทก็จะดึงดูดใจให้มีการแปลงสภาพเพื่อมาขายในตลาดฯ ก็อาจจะเกิด selling pressure ในอนาคต แต่เรื่องนี้ไม่ใช่ปัจจัยพื้นฐาน ส่วนข้อดีคือ บริษัทก็จะได้รับเงินทุนเพิ่มด้านการใช้พาร์ใหม่ 4 บาท (เดิม 0.64 บาท) ยังไม่เกิดเร็วนัก เพราะต้องผ่านการประชุมผู้ถือหุ้นก่อนคือวันที่ 26 ก.ค.55 หลังจากนั้นตลาดจะอนุมัติวันที่จะเริ่มใช้พาร์ใหม่อีกครั้ง ผลกระทบคือ จำนวนหุ้นจะลดลง แต่ราคาหุ้นก็จะเพิ่มขึ้น ทำให้ความมั่งคั่ง (wealth) ของผู้ถือหุ้นไม่เปลี่ยนแปลง
- จำนวนผู้โดยสาร (ridership) เดือน เม.ย.55 ลดลง 12% q-o-q (ทำสถิติสูงสุดที่ 16.8 ล้านคน) เป็น 14.8 ล้านคน เพราะมีจำนวนวันหยุดสงกรานต์มากและอยู่ในช่วงวันหยุดภาคเรียน แต่หากตัดปัจจัยตามฤดูกาลออกไป ยังเติบโตดีถึง 21% y-o-y เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารจะฟื้นตัวดีขึ้นในเดือน พ.ค.55 เมื่อกลับเข้าสู่ส่วนทำงานปกติและเริ่มทยอยเปิดภาคเรียน จากสถิติเมื่อปีที่แล้ว ยอดผู้โดยสารทยอยดีขึ้นจาก เม.ย.54 และกลับมาสูงกว่าเดือน มี.ค.54 ได้อีกครั้งในเดือน ส.ค.54 นอกจากนี้มีข่าวเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทกรุงเทพทราฟฟิค (KT) ที่จะว่าจ้างการเดินรถ BTS ขยายออกไป 30 ปี ซึ่งมีข้อพิพาทอยู่ และทางดีเอสไอจะรับเรื่องการทำสัญญาไม่ถูกต้องในวันที่ 27 มิ.ย.นี้ ล่าสุดทาง KT ได้แย้งว่าน่าจะเป็นหน้าที่ของ ปปช.มากกว่า และประเด็นนี้เป็นเรื่องการเมือง อีกทั้งการจ่ายค่าจ้างสำรองเดินรถเดือนละกว่า 30 ล้านบาทจะอยู่ได้อีกเพียง 3 เดือน เพราะงบประมาณกม.ยังไม่จัดสรรมา เราเห็นว่าเรื่องนี้อาจเป็นการสร้างความตื่นตัวให้กับประชาชนที่จะไม่เห็นด้วยกับเรื่องนี้ จึงต้องติดตามปฏิบัติการที่จะมีตามมา
- คำแนะนำ ซื้อ ประเมินมูลค่าหุ้นเฉพาะสัมปทานในปัจจุบัน ซึ่งประเมินได้ที่ 0.89 บาท ราคาปิดยังมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาพื้นฐานได้อีก 11% เรายังเห็นว่า BTS เป็นหุ้นเติบโตสูง จากธุรกิจที่สดใสคือ รถไฟฟ้า, โรงแรม และบริหารการเดินรถ catalyst ในอนาคตคือ 1) การเพิ่มขบวนตู้รถไฟฟ้ารองรับความหนาแน่นของผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น 2) การเปิดเส้นทางส่วนขยายต่อจากวงเวียนใหญ่อีก 4 สถานี นอกจากรายได้การบริหารเดินรถที่เพิ่มแล้ว จำนวนผู้โดยสารที่เข้ามาในระบบจะมากขึ้นด้วย และ 3) การปรับขึ้นค่าโดยสาร หลังจากได้รับอนุมัติจาก กทม.แล้ว แต่รอระยะเวลาที่เหมาะสมก่อน

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

Thailand Daily Trading Focus: 26 June 2012

LPN

คำแนะนำ ถือ

ราคาปิด 16.70 บาท

ราคาพื้นฐาน 18.10 บาท

2Q55 ยอดขายแข็งแกร่งแต่กำไรหด

- ยอดขายตั้งแต่ต้น 2Q55 ถึงปัจจุบัน (QTD) ทำได้สูงถึง 6.1 พันล้านบาท เทียบกับ y-o-y และ q-o-q ที่ 4.4 และ 4.9 พันล้านบาท ตามลำดับ แรงกระตุ้นยอดขายมาจากการเปิดขาย 3 โครงการใหม่ในระหว่งไตรมาส และการจัดงานอีเวนต์ "Lumpini Big Shock" ขึ้นระหว่างวันที่ 21-24 มิ.ย.55 ที่ผ่านมาที่ศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ เพื่อเฉลิมฉลองการครบรอบ 23 ปี ทั้งนี้ได้มีเงื่อนไขการส่งเสริมการขายหลายประเภทในงานนี้สำหรับคอนโดในมือที่นำมาขาย 6 โครงการ หากรวมกับยอดขาย 1Q55 ยอดขายตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน (YTD) เป็น 11 พันล้านบาท หรือคิดเป็น 69% เทียบกับเป้าหมายปีนี้ที่ 16 พันล้านบาทแล้ว ถือว่าบริษัททำยอดขายได้อย่างแข็งแกร่ง
- แต่ในทางตรงข้ามกับคาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2Q55 ที่ว่าจะอ่อนมาก เนื่องจากรายได้ที่จะรับรู้ไตรมาสนี้เป็นเพียง 1 พันล้านบาท เทียบกับ y-o-y และ q-o-q 3.6 และ 2 พันล้านบาท ตามลำดับ ด้านค่าใช้จ่ายขาย-บริหารก็ควรจะเป็นที่เพิ่มขึ้นจากการจัดงาน "Lumpini Big Shock" ข้างต้น แต่ผลการดำเนินงานจะมีเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q55 และจะไปฟื้นตัวดีที่สุดในรอบปีและเป็นไปอย่างแข็งแกร่งคือ 4Q55 เนื่องจากจะมีคอนโดที่ก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมโอนกรรมสิทธิ์เป็นจำนวนมาก รายได้จึงเพิ่มพูนตามมา
- แนะนำ ถือ ราคาหุ้นขณะนี้ซื้อขายที่ P/E ปี 55 ที่ระดับพอประมาณคือ 11 เท่า กำหนดราคาพื้นฐานไว้ที่ 18.10 บาท ซึ่งประเมินด้วย P/E ปี 55 ที่ระดับ 12 เท่า ราคาปิดมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาพื้นฐานอยู่ 8%

นักวิเคราะห์ : จันทร์เพ็ญ ศิริธนารัตนกุล : Tel 7824

In the News

สื่อสาร

ราคาขึ้นต้นใบอนุญาต 3G 4.5 พันล้านบาท

- พ.อ.เศรษฐพงศ์ มะลิสุวรรณ รองประธานคณะกรรมการกิจการวิทยุกระจายเสียงกิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) และประธานคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคม (กทค.) กล่าวว่า คณะอนุกรรมการเตรียมความพร้อมบริหารคลื่นความถี่ 2.1GHz กำหนดราคาขึ้นต้นการประมูลใบอนุญาต 3G ความถี่ย่าน 2.1 GHz ที่ชุดละ 4.5 พันล้านบาท สำหรับการประมูลใบอนุญาต 3G กำหนดรูปแบบการประมูลเป็น 9 ชุด ชุดละ 5 MHz โดยกำหนดจำนวนคลื่นความถี่ที่จะประมูลต่อรายสูงสุดไม่เกิน 20 MHz จากก่อนหน้านี้ที่มีการศึกษาว่าควรเป็น 6.44 พันล้านบาท และเสนอให้ใช้ส่วนลดที่ 70% ตามขั้นตอนคือ จะมีการเสนอคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมในวันนี้ ก่อนที่จะผ่านให้คณะกรรมการบอร์ดของกสทช. พิจารณาในวันพุธ
- ผลกระทบ: ถือเป็นพัฒนาการในทางบวกต่ออุตสาหกรรม ราคาขึ้นต้นการประมูลใบอนุญาต 3G ที่ 4.5 พันล้านบาท ถือว่าสอดคล้องกับที่เราและตลาดคาดไว้ เราคาดว่าประมูลจะเริ่มได้ในช่วงปลายปีนี้ และจะเป็นแรงกระตุ้นราคาหุ้นในหลักทรัพย์กลุ่มโทรศัพท์เคลื่อนที่ได้อย่างดี

ปฏิทินการเปิดประมูล 3G (2.1 GHz)

เดือน	เหตุการณ์
มี.ค.55	ผ่านร่างแผนแม่บท 3 ฉบับ
ต้น ก.ค.55	ประกาศdraft Information Memorandum (IM) ข้อมูลการประมูล 3G ตลอดจนข้อมูลทางการเงิน
ก.ค.-ส.ค.55	ขั้นตอนการทำประชาพิจารณ์ นำdraftขึ้นเว็บไซต์เป็นเวลา 30 วัน
ก.ย. 55	นำ IM ขึ้นสุดท้ายประกาศในราชกิจจานุเบกษา
ต.ค.55	เปิดให้สมัครและพิจารณาคุณสมบัติ
พ.ย.-ธ.ค.55	เปิดประมูลใบอนุญาต 3G

Source: กสทช., DBS Vickers

- คำแนะนำ ถ่วงน้ำหนักมากในหลักทรัพย์กลุ่มสื่อสาร แนะนำ ซื้อ ADVANC ราคาพื้นฐาน 200 บาท ซื้อ INTUCH ราคาพื้นฐาน 78 บาท ซื้อ DTAC ราคาพื้นฐาน 100 บาท และซื้อแก๊งกำไร TRUE ราคาพื้นฐาน 5.30 บาท

Possible value accretion from 3G license (2.1GHz)

	DCF w/o 3G(Bt)	DCF w 3G(Bt)	Enhancement	Rec.
ADVANC	200.00	242.00	21%	Buy
DTAC	100.00	134.00	34%	Buy
TRUE	5.30	5.80	9%	Trading Buy

Source: DBS Vickers

นักวิเคราะห์ : จิรสิทธิ์ วุฒิมิไกร : Tel 7836

Thailand Daily Trading Focus: 26 June 2012

New Listing

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

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) STA13CD

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
ชื่อ DW	: STA13CD
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 27 มิ.ย. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 30,000,000
หุ้นอ้างอิง	: STA
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)	: 5 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 15.00
อายุ DW	: 27 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	
11-29 มิ.ย. 55	BTC, GOLD, RML-W3 ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
18 มิ.ย.-6 ก.ค. 55	NEP, VIH : ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
25 มิ.ย.-13 ก.ค.55	DEMCO ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (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 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 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.
27 มิ.ย. 55	สหรัฐ : คำสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนพ.ค.
27 มิ.ย. 55	สหรัฐ : ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขายเดือนพ.ค.
27 มิ.ย. 55	สหรัฐ : สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์จากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ(EIA)
28 มิ.ย. 55	ไทย : สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม(สศอ.)แถลงดัชนีอุตสาหกรรมประจำเดือน
28 มิ.ย. 55	ญี่ปุ่น : ญี่ปุ่นเผยยอดค้าปลีกเดือนพฤษภาคม
28 มิ.ย. 55	สหรัฐ : ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (จีดีพี) ไตรมาส 1/2555 ขึ้นสุดท้าย
28 มิ.ย. 55	สหรัฐ : จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์
29 มิ.ย. 55	สหรัฐ : ข้อมูลรายได้-รายจ่ายส่วนบุคคลเดือนพ.ค.
29 มิ.ย. 55	สหรัฐ : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของซิกาโกเดือนมิ.ย.
29 มิ.ย. 55	สหรัฐ : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากรอยเตอร์มหาวิทยาลัยมิชิแกนเดือนมิ.ย.
28 มิ.ย.-3 ก.ค. 55	BANP08CB, BANP08PA, DTAC08CC ห้ามซื้อขาย 28 มิ.ย.-3 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 4 ก.ค.55
29 มิ.ย.-4 ก.ค. 55	AOT08CA และ KBAN08CBห้ามซื้อขาย 29 มิ.ย.-4 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 5 ก.ค.55
2-5 ก.ค. 55	BGH08CA,CPN08CA,HMPR08CAห้ามซื้อขาย 2-5 ก.ค.55 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 6 ก.ค.55
3-6 ก.ค. 55	BAY13PA, BLA13PA, IRPC13PA, KTB13PA และ PTTE13PA ห้ามซื้อขาย 3-6 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 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

Thailand Daily Trading Focus: 26 June 2012

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)		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

ลูกหุ้น เข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
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)
STA13CD	30,000,000	27 มิ.ย. 2555	หุ้นใหม่
AP	15,889,980	27 มิ.ย. 2555	กรรมการและพนักงานของบริษัทที่ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ (ESOP-W2)
CIG	47,441,455	27 มิ.ย. 2555	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ CIG-W2

DBSV recommendations are based on an Absolute Total Return* Rating system, defined as follows:

STRONG BUY (>20% total return over the next 3 months, with identifiable share price catalysts within this time frame)

BUY (>15% total return over the next 12 months for small caps, >10% for large caps)

HOLD (-10 to +15% total return over the next 12 months for small caps, -10% to +10% for large caps)

FULLY VALUED (negative total return i.e. > -10% over the next 12 months)

SELL (negative total return of > -20% over the next 3 months, with identifiable catalysts within this time frame)

*Share price appreciation + dividends

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

Noted : as of 25 Jun 2012, DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in BAY, KTB and SCC.

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

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