Thanachart's The Early Bird

Top Weekly Calls		Technical Target
BGH	BUY	96.50
BTS	BUY	0.86
PS	BUY	16.00
SCB	BUY	152.00
TUF	BUY	74.50

Technical Picks (1 Day)		S/R
KTB	BUY	15.50/16.40
THCOM	BUY	13.50/15.60

Today's Fundamental Research Reports	Rec	TP
ENERGY	Underweight	—

กลยุทธ์ลงทุน: แนะนำ "เลือกลงทุน" ในกลุ่มหุ้นที่มีประเด็นบวก อย่างหุ้นกลุ่มสื่อสารที่มีความชัดเจนจากการประมูลใบอนุญาต 3G (ADVANC, THCOM) และกลุ่มโรงพยาบาลที่มีประเด็นจากการควบรวมกิจการ และผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง (BGH, KH) ในช่วงที่ SET มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในรูปแบบ Sideways สร้างฐาน รอการปรับสูงขึ้นระยะสัปดาห์ที่ 1,180-1,200 จุด... สำหรับกลุ่มหุ้นแนะนำสัปดาห์นี้ ได้แก่ ***SCB, BGH, TUF, PS,*** และ ***BTS*** ขณะที่กลุ่มหุ้นอื่นๆ ที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่า SET และน่าสนใจในการเข้า "ซื้อ" ได้แก่ ADVANC, SIRI, THCOM (กทค.อนุมัติใบอนุญาตประกอบกิจการดาวเทียมไทยคม 7), SAT, RS, และ KH (มีลุ้นปรับสูงขึ้นทดสอบจุดสูงสุดเดิมที่ 9.75 บาท)

ภาพรวม SET และหุ้นแนะนำ

SET เคลื่อนไหวแคบๆ ปิดตลาดปรับสูงขึ้น 0.32% ที่ 1,151.09 จุด นำโดยหุ้นกลุ่มสื่อสารที่มีความชัดเจนในการกำหนดราคาประมูลขั้นต่ำใบอนุญาต 3G ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 1.83 หมื่นล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นสุทธิ 923 ล้านบาท

แนวโน้มตลาด: SET มีแนวโน้มเคลื่อนไหว Sideways ในกรอบ 1,140-1,155 จุด ระยะสั้นๆ โดยเป็นจังหวะการสร้างฐานรอความชัดเจนจากการประชุม EU Summit ปลายสัปดาห์นี้ โดยล่าสุดนางแองเกลา เมอร์เคิล ผู้นำเยอรมนียังมีท่าทีต่อการการออกยูโรบอนด์ (Euro Bond) หรือการใช้มาตรการประกันเงินฝาก (Deposit Insurance) ในการแก้ไขปัญหาหนี้ยุโรป ขณะที่ผลการประมูลพันธบัตรสเปนวานนี้แม้สามารถขายพันธบัตรได้ EUR3.08 พันล้านสูงกว่าเป้าหมาย อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนปรับสูงขึ้นมากโดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 3 ปีที่ 2.362% (เพิ่มขึ้นจาก 0.846% ครั้งก่อน) ล่าสุดอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีปรับสูงขึ้น 0.23% ที่ 6.87% เช้านี้... ทั้งนี้เราแนะนำนักลงทุนใช้กลยุทธ์ ***"เลือกลงทุน"*** ในกลุ่มหุ้นที่มีประเด็นบวก เช่นหุ้นกลุ่มสื่อสารที่มีความชัดเจนจากการประมูล 3G อย่าง ***ADVANC***, และ ***THCOM*** ที่ล่าสุดคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคม อนุมัติให้ใบอนุญาตประกอบกิจการดาวเทียมสำหรับดาวเทียมไทยคม 7 (เริ่มใช้ปี 2014) ซึ่งเป็นใบอนุญาตสำหรับกิจการดาวเทียมประเภทที่ 3 ซึ่งมีค่าธรรมเนียม 2% ของรายได้รวม และ USO อีก 3.75% ต่ำกว่าดาวเทียมดวงอื่นๆ

The Quant & The Tactical Picks: SCB, TUF, PS, BTS, และ **BGH**

สำหรับกลุ่มหุ้นอื่นๆ ที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่า SET และแนะนำ "ซื้อ" ได้แก่ **ADVANC, SIRI, THCOM, SAT, RS** และ **KH**

ตามติดหุ้นใน The Quant & The Tactical

BGH	ราคาหุ้นแนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง ยังคงต่ำกว่าพื้นฐาน 115.00 บาท
TUF	กำไรเติบโต 14% ในช่วง 3 ปีนี้ แนวโน้มราคาหุ้นขึ้นระยะยาว
SCB	กำไรเติบโตแข็งแกร่ง ราคาพื้นฐาน 145.00 เทคนิค 152.00
PS	เปิดโครงการโซนใหม่เป็นปัจจัยกระตุ้นการเก็งกำไรระยะสั้น
BTS	ธุรกิจขยายตัวสูง จะได้รับเงินค่าปรับ 1.1 พันล้านจากกรมธนารักษ์

Market Data

	Close	% Chg
SET Index	1,151.09	0.32%
SET50 Index	798.51	0.36%
Turnover (Bt m)	18,332	1.29%
Mkt Cap (Bt bn)	9,535	0.32%
Gainers	228	stocks
Losers	189	stocks
Unchange	184	stocks

Key Data

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.92	-13.48	+55.63
Retail	+0.21	-2.17	-21.55
Institutes	-0.09	+9.02	-34.44
Proprietary	+0.81	+6.63	+0.36

Major indices	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	12,535	+32.01	0.3%
NASDAQ	2,854	+17.90	0.6%
FTSE	5,447	-3.69	-0.1%
MSCI World	1,190	+2.16	0.2%
MSCI AC Asia	100	-0.31	-0.3%

Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US$/bbl)	79.36	+0.15	0.2%
BRENT (ICE) (US$/bbl)	93.02	+2.01	2.2%
DUBAI (US$/bbl)	91.10	+1.27	1.4%
Baltic Dry Index	981	+3.00	0.3%
GRM (US$/bbl)	5.53	+0.36	7.0%
Gold (US$/oz)	1,574.90	-13.50	-0.8%
Coal (BJI)*	84.65	-2.45	-2.8%
HDPE-Naphtha (US$/tonne)*	597.50	+59.50	11.1%
Ethylene-Naphtha(US$/tonne)*	242.50	+64.50	36.2%
PX-Naphtha (US$/tonne)*	528.50	+23.00	4.5%
BZ-Naphtha (US$/tonne)*	327.50	+52.00	18.9%
Steel-HRC (US$/tonne)*	552.50	-12.50	-2.2%
Steel-Rebar (US$/tonne)*	627.50	+0.00	0.0%

Currency/Bond	Close	Δ	% Δ
Dollar index	82.37	-0.13	-0.2%
Bt/US$ - on shore	31.86	+0.05	0.2%
EUR/US$	0.80	+0.00	0.0%
100JPY/US$	79.50	+0.10	0.1%
10Y bond yield - Thailand	3.56	+0.00	0.0%
10Y treasury yield - US	1.63	+0.02	1.5%

Valuation**	2012F	2013F	2014F
PE (x)	12.09	10.17	9.80
Norm EPS growth (%)	23.27	18.89	3.81
EV/EBITDA (x)	8.38	7.25	7.02
P/BV (x)	2.06	1.85	1.68
Yield (%)	4.08	4.75	5.09

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

Thanachart Research Team
ฝ่ายวิจัย ธนชาต, Tel: 617-4900
Email: research@thanachartsec.co.th

Top Weekly Calls

BGH: BUY — ราคาขึ้นใกล้ทดสอบแนวต้าน แต่ยังคงต่ำกว่าพื้นฐาน

- มูลค่าพื้นฐาน 115 บาท และด้วยลักษณะหุ้น และธุรกิจที่มีความ Defensive รวมไปถึงเป็น Domestic Play ทำให้มีแนวโน้ม Outperform ตลาดช่วงนี้
- คาดการณ์กำไรเติบโตแข็งแกร่ง 22.7% ปีนี้ 25.9% ในปี 2013 ขณะที่การเข้าซื้อ BH เพิ่มในอนาคตจากปัจจุบันที่ 23.3% จะเป็นปัจจัยหนุนกำไรและมูลค่าระยะยาว
- ทางเทคนิค ราคาหุ้นขึ้นต่อเกิน 96.50 บาท ถูกขายออกมาบ้าง ยังคงรอจังหวะขายที่แนวต้าน 99.00-100.00 บาท

ซื้อเก็งกำไร **แนวรับ: 96.00** **แนวต้าน: 100.00** **ตัดขาดทุน 96.00**

TUF: BUY — ราคามีแนวโน้มขึ้น คาดกำไรในระยะยาวเติบโตเฉลี่ย 14%

- การเพิ่มทุน 200 ล้านหุ้น เป็นปัจจัยกดดันหุ้น และกำไรระยะสั้นเท่านั้น
- อัตราส่วน D/E ที่ปรับลดลงเหลือ 1x ทำให้ TUF มีโอกาสในการเข้าซื้อกิจการใหม่ และจ่ายปันผล คาดว่ากำไรเติบโตเฉลี่ย 14% ในปี 2012-2014 โดยมีระดับ P/E ที่ 12 เท่า
- ราคาหุ้นกำลังเคลื่อนไหวในแนวโน้มขึ้น คาดว่าจะขึ้นต่อผ่าน 70.50 บาท และมีเป้าหมายทดสอบแนวต้านถัดไป 74.50 บาท

ซื้อเก็งกำไร **แนวรับ: 69.50** **แนวต้าน: 74.50** **ตัดขาดทุน 69.50**

SCB: BUY — กำไรเติบโตแข็งแกร่ง ราคาพื้นฐาน 145.00 เทคนิค 152.00

- การเติบโตสินเชื่อแข็งแกร่งโดยขยายตัว 7.2% ในช่วง 4M12 ขณะที่คาดการณ์สินเชื่อเติบโต 14.4% ในปี 2012
- รายได้ค่าธรรมเนียม และธุรกิจประกันมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนกำไรเติบโตแข็งแกร่ง 21.2% ปี 2012 และ 26.2% ปี 2013
- ราคาหุ้นอยู่ในระยะพักตัวทดสอบแนวรับ 140.00 บาท ประคองตัวไม่ต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน คาดว่าจะแกว่งตัวแคบขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 143.00 บาท

ซื้อเก็งกำไร **แนวรับ: 140.00** **แนวต้าน: 146.00** **ตัดขาดทุน 140.00**

PS: BUY — เปิดโครงการโซนใหม่เป็นปัจจัยกระตุ้นการเก็งกำไรระยะสั้น

- กำลังจะเปิดโครงการแนวราบโซนใหม่แถวพัฒนาการซึ่งเป็นพื้นที่ที่ไม่ถูกน้ำท่วมในปีก่อน ซึ่งคาดว่าจะเป็น Catalyst ระยะสั้นๆ ให้กับราคาหุ้น
- ธปท.มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% เป็น 2.75% ภายใน 3Q12 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งถือว่าเป็นปัจจัยสนับสนุนหุ้นกลุ่มบ้านและที่ดิน
- ราคาหุ้นทรงตัวแคบในกรอบ 14.90-15.20 บาท มีแนวโน้มดีกว่าตลาด โดยราคาอยู่เหนือแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 14.80 บาท คาดว่าจะขึ้นทดสอบแนวต้าน 16.00-16.20 บาท เป็นจุดขายทำกำไร

ซื้อเก็งกำไร **แนวรับ: 14.80** **แนวต้าน: 16.00** **ตัดขาดทุน 14.80**

BTS: BUY — ธุรกิจขยายตัว จะได้รับค่าปรับ 1.1 พันล้านจากกรมธนารักษ์

- ธุรกิจรถไฟฟ้า และสื่อโฆษณามีอัตราการขยายตัวสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดแข็งแกร่งให้กับบริษัท
- กรมธนารักษ์จะชำระเงินค่าปรับให้กับ BTS มูลค่าประมาณ 1.1 พันล้านบาท ภายใน ต.ค.12 ซึ่งเป็นการเพิ่มกระแสเงินทุนให้กับบริษัท
- ราคายังคงทดสอบแนวรับ0.79-0.80 บาท เป็นโอกาสซื้อ คาดว่าจะขึ้นไปที่ระดับ 0.86-0.89 บาท เป็นจุดขายทำกำไร

ซื้อเก็งกำไร **แนวรับ: 0.80** **แนวต้าน: 0.86** **ตัดขาดทุน 0.80**

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

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

BOT + / −	ยืดคุ้มครองฝาก 50ล้าน-ยาวปี 2015 หยุดทุนไหลออก นางสาวศันสนีย์ นาคพงศ์ โฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรี กล่าวว่า ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติขยายเวลาวงเงินคุ้มครองเงินฝากไว้ที่ 50 ลบ. ต่อไปอีก 3 ปี จนถึงปี 2015 จากเดิมจะปรับลดวงเงินคุ้มครองเหลือไม่เกิน 1 ลบ.ต่อสถาบันการเงินต่อรายผู้ฝาก ตั้งแต่วันที่ 11 ส.ค.12 เป็นต้นไป	*(ข่าวหุ้น)*
CCP +	แย้มคอนกรีตขายดีคาดว่าจะส่งผล รายได้ไตรมาส 2Q12 พุ่ง 20% ด้านผู้บริหาร "ชาคริต ทีปกรสุขเกษม" ชี้รับอานิสงส์น้ำท่วมเมืองและโครงการเมกะโปรเจ็กต์ของภาครัฐบาล ดันมาร์จิ้นทะลุ 14% จากเดิมแค่ 11% พร้อมส่องรายได้ทั้งปี 2012 โตตามเป้า 15-20%	*(ทันหุ้น)*
ECL + / −	หวังกำไรไตรมาส 2Q12 เติบโตต่อเนื่องจากไตรมาส 1Q12 ที่ทำได้ 10.79 ลบ. หลังยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถมือสองขยายตัวต่อเนื่อง มั่นใจพอร์ตสินเชื่อรวมปีนี้แตะระดับ 2 พันลบ.	*(ข่าวหุ้น)*
IHL +	รับงานผลิตหนังรองเท้าป้อน Wolverine World Wide เพิ่มอีกเท่าตัวจาก 6 แสนฟุตต่อเดือนจากปีก่อน เป็น 1.2 ล้านฟุตต่อเดือน ในปีนี้ หลังคู่ค้าไว้วางใจคุณภาพส่งงานตรงเวลาด้านผู้บริหาร "องอาจ ดำรงสกุลวงษ์" ระบุ ทยอยผลิตเพิ่มและส่งมอบตั้งแต่มีนาคมมั่นใจปีนี้ปั๊มรายได้รวมโต 20-30% จากปีก่อน	*(ทันหุ้น)*
JMART +	การันตีไตรมาส 2Q12 กำไรเด่นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน จากการเติบโตของธุรกิจขายมือถือ บวกกระแสสมาร์ทโฟนแท็บเลตมาแรง เตรียมดันบริษัทลูก "เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์คเซอร์วิสเซ็ส" เข้า SET ปลายปีนี้	*(ข่าวหุ้น)*
SAM +	ลุยเจรจาลูกค้าใหม่-เก่า ในและนอกประเทศ หวังรับออเดอร์เพิ่ม หนุนผลงานโตแกร่ง มั่นใจรายได้โต 10% จากปีก่อน	*(ข่าวหุ้น)*
SORKON + / −	คงเป้าหมายรายได้โต 15% เล็งเพิ่มงบลงทุนซื้อที่ดิน 200 ลบ.จากเดิม 150 ลบ.ผุดโรงงานใหม่ รองรับ AEC ขณะที่ล่าสุดเปิดตัวผลิตภัณฑ์อาหารขบเคี้ยวแปรรูปใหม่ภายใต้แบรนด์ "มูชิ"	*(ทันหุ้น)*
SVI +	จับตาสถานการณ์ยุโรป ชี้มีผลต่อทิศทางออเดอร์งาน พร้อมคงกำลังการผลิตค้างไว้ระดับ 80% ป้องกันความเสี่ยง เดินหน้ากวาดลูกค้าใหม่เพิ่มอีกเพียบ ทดแทนบางส่วนที่หายไปช่วงน้ำท่วม กางแผนเทกโอเวอร์โรงงานในยุโรปเพื่อขยายฐานลูกค้า	*(ข่าวหุ้น)*
TGPRO +	จ่อบุ๊คกำไรพิเศษปรับโครงสร้างหนี้กว่า 44 ลบ. หนุนไตรมาส 2Q12 พลิกเป็นกำไร จากไตรมาส 2Q11 ขาดทุน 26 ลบ. พร้อมตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต 20-30% จากการขยายกำลังการผลิตเพิ่มเป็น 1,500-2,000 ตันต่อเดือน จากเดิมอยู่ที่ 1,000 ตันต่อเดือน ใช้งบลงทุนซื้อเครื่องจักร 362 ลบ.	*(ข่าวหุ้น)*
THCOM +	เฮ! บอร์ดกทค.ไฟเขียวใบอนุญาตประกอบกิจการดาวเทียมประเภท 3 แล้ว เล็งเปิดบริการไทยคม 7 ในปี'57 ระบุไม่ขัด พ.ร.บ.ต่างด้าว แต่รับหนักใจการเจรจารักษาสิทธิวงโคจร 50.5 องศาตะวันออกที่ไอซีทีจะหมดสิทธิถือครองพ.ย.นี้	*(ข่าวหุ้น)*
TIES +	กอดงานเต็มมือ ชี้กลางเดือนหน้ามีลุ้นคว้าโปรเจ็กต์ใหม่กว่า 100 ลบ. ส่งซิก 2Q12 ผลงานเริ่ดกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้ราว 300 ลบ. หลังงานในมือจ่อรับทรัพย์อื้อ ด้าน "ธีรพล" ยืนเป้ารายได้ปี 2012 ทะยาน 20%	*(ข่าวหุ้น)*
TRT +	เป้าตุงชิวงานหม้อแปลงล็อตใหม่ 200 ลบ. คาดเซ็นรับทรัพย์ช่วงกรกฎาคมนี้ ด้านผู้บริหาร แย้มโค้งสองผลงานพลิกกำไร จาก Q1/2012 ที่ขาดทุน 38.40 ลบ. เหตุออเดอร์จ่อบุ๊กอื้อ	*(ข่าวหุ้น)*
WACOAL +	ขยายธุรกิจ แจงรายการเข้าลงทุนในธุรกิจสิ่งทอ มูลค่า 5.1 ลบ. คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้น 20% เพื่อเป็นซัพพลายเชนด้านสิ่งทอ	*(ทันหุ้น)*

Thanachart Securities

Energy Sector

แนวโน้มไม่สดใส

Sector valuation			TP	Norm EPS growth		Norm PE		P/BV		Div yield	
Company	BBG code	Rec.	(Bt)	2012F (%)	2013F (%)	2012F (x)	2013F (x)	2012F (x)	2013F (x)	2012F (%)	2013F (%)
Banpu	BANPU TB	BUY	600.00	19.8	(13.1)	8.8	10.1	1.4	1.3	3.8	3.3
Bangchak Petro.	BCP TB	BUY	28.50	(41.0)	29.2	12.7	9.9	1.0	1.0	4.0	4.9
ESSO	ESSO TB	BUY	12.00	(32.8)	113.3	24.6	11.6	1.4	1.3	2.0	3.9
IRPC	IRPC TB	SELL	3.16	(53.5)	69.1	39.9	23.6	1.0	0.9	2.8	1.5
PTT	PTT TB	HOLD	325.00	(6.5)	15.7	8.6	7.4	1.4	1.3	4.2	4.8
PTT Exploration	PTTEP TB	SELL	150.00	16.0	23.9	10.3	8.4	2.2	1.9	4.2	5.0
PTT Global Chem.	PTTGC TB	HOLD	60.00	(12.5)	21.0	8.8	7.3	1.2	1.1	5.1	6.1
Thai Oil	TOP TB	BUY	65.00	(25.0)	2.8	10.4	10.1	1.3	1.2	3.1	3.0

Source: Thanachart estimates

เราปรับคำแนะนำกลุ่มพลังงานเป็น "ลดน้ำหนักการลงทุน" ปรับลดประมาณการกำไรเฉลี่ยลง 13% สำหรับปี 2012-14F หุ้นโรงกลั่นปรับลดมากที่สุด เราชอบ BCP มากที่สุดในกลุ่มพลังงานและมอง BANPU เป็นหุ้น big cap ที่ราคาผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ปรับลด PTTEP จาก ถือ เป็น "ขาย" และ PTT จาก ซื้อ เป็น "ถือ"

SUPANNA SUWANKIRD
662 – 617 4900
supanna.suw@thanachartsec.co.th

แนวโน้มลบนานกว่าที่เราคาด

เราปรับลดคำแนะนำหุ้นกลุ่มพลังงานลงจาก Neutral เป็น "Underweight" นอกจากการขาดทุน inventory loss ในไตรมาส 2Q12 ปัจจัยด้านปัญหาเศรษฐกิจโลกจะยังส่งผลกระทบต่อกลุ่มฯ ต่อเนื่องไปในช่วง 2H12 ราคาน้ำมันคาดทรงตัวอยู่ในกรอบในช่วงหลายปีข้างหน้า ถึงแม้การสวิงของราคาอาจถือเป็นโอกาสในการเก็งกำไร หุ้นกลุ่มโรงกลั่นมีแนวโน้มอ่อนแอมากที่สุด ทั้งในแง่ของการขาดทุน inventory loss ในไตรมาส 2Q12 และค่าการกลั่น (GRM) อยู่ในภาวะกดดันหลังมีกำลังการผลิตใหม่จากจีนในปี 2012-13 และตะวันออกกลางในปี 2014-15 หุ้นกลุ่มปิโตรเคมีจะได้รับประโยชน์จากเสปรดผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ปรับตัวสูงขึ้นแม้ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ดิ่งตัวลง PTT ในแง่ของธุรกิจท่อก๊าซที่มีความมั่นคง ดูมีแนวโน้มที่ปลอดภัย แต่ไม่มี upside ต่อ ราคาเป้าหมาย

ปรับลดประมาณการกำไรกลุ่มพลังงานลง 13%

เราปรับลดประมาณการราคาน้ำมันดูไบเป็น US$107/bbl (-13%), US$112/bbl (-3%) สำหรับปี 2012-13F หุ้นกลุ่มโรงกลั่นมีการปรับลดมากที่สุดในปี 2012-13 เนื่องจากต้องเผชิญกับปัจจัยลบทั้งสองอย่าง ค่าการกลั่น (GRM) ที่อ่อนตัวลงและการขาดทุน inventory loss จากหุ้นโรงกลั่นทั้งหมด BCP มีปัจจัยรองรับ downside มากที่สุดเนื่องจากจัดซื้อน้ำมันดิบภายในประเทศราคาถูกและกำไรมีความมั่นคง จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในขณะที่ PTTEP จะถูกปรับลดกำไรค่อนข้างมากเนื่องจากเกี่ยวข้องกับราคาน้ำมันและก๊าซโดยตรง ในขณะที่ PTT จะได้รับผลกระทบน้อยที่สุดหลังธุรกิจก๊าซมีความมั่นคง

ปรับลดคำแนะนำ: PTTEP เป็น "ขาย" PTT เป็น "ถือ"

เราปรับลดคำแนะนำ PTTEP และ PTT ลง ถึงแม้ปรับลดประมาณการราคาน้ำมันลง ประมาณการของเราสำหรับปี 2013 ยังคงสูงกว่าระดับปัจจุบันถึง 24% เทียบเท่ากับว่ามี downside เพิ่มขึ้นหากราคาน้ำมันไม่ฟื้นตัว เราไม่มีความมั่นใจต่อการลงทุนของ PTTEP เนื่องจากจำเป็นต้องใช้เงินลงทุน capex ค่อนข้างสูงในการชนะการประมูล Cove Energy แข่งกับรายอื่น และยังคงต้องลงทุนเพิ่มในช่วงหลายปีข้างหน้าก่อนเริ่มกำลังการผลิตและเริ่มรับรู้กำไร

ชอบ BCP มากที่สุด และมอง BANPU ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

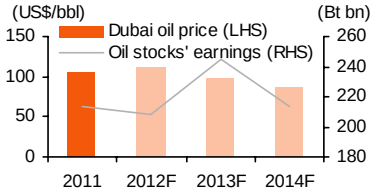
หากมองทั้งในแง่ของแนวโน้มและมูลค่าของหุ้น เราชอบ BCP มากที่สุดและราคามี discount ต่อราคาเป้าหมาย DCF ของเรา ในขณะที่ PTT defensive มากที่สุดในกลุ่มพลังงาน แต่ไม่มี upside เนื่องจากแนวโน้มอุตสาหกรรมอ่อนแอและขาดปัจจัยบวก เราจึงเห็นว่าไม่มีปัจจัยบวกในการซื้อหุ้นกลุ่มพลังงาน BANPU เป็นผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและน่าลงทุนระยะยาวมากกว่าหุ้น big cap อื่นๆ ในกลุ่มพลังงาน

Key Assumptions

	12F	13F	14F
WTI (USD/bbl)	90.00	100.00	95.00
Brent (USD/bbl)	110.00	115.00	100.00
Dubai (USD/bbl)	105.00	112.00	97.00
GRM (USD/bbl)	6.50	6.00	6.00
Coal (US$/tonne)	95.00	90.00	92.40

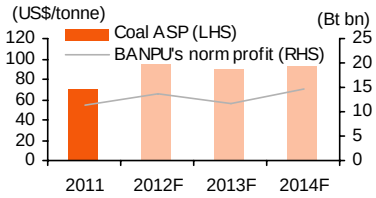
Source: Thanachart estimates

Oil Price & Sector's Earnings



Sources: Company data, Thanachart estimates

Coal ASP & BANPU's Earnings



Sources: Company data, Thanachart estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Ex 1: New TPs And Recommendations

	Upside to TP (%)	Target price New (Bt)	Target price Old (Bt)	Recommendations New	Recommendations Old
BANPU	37.0	600.00	700.00	BUY	BUY
BCP	24.5	28.50	30.00	BUY	BUY
ESSO	21.2	12.00	13.00	BUY	BUY
IRPC	(10.7)	3.16	4.40	SELL	HOLD
PTT	4.5	325.00	419.00	HOLD	BUY
PTTEP	(10.2)	150.00	175.00	SELL	HOLD
PTTGC	9.1	60.00	60.00	HOLD	SELL
TOP	14.0	65.00	82.00	BUY	BUY

Source: Thanachart estimates

Key assumptions for oil stocks are slashed with bigger cuts in 2013 from previous assumptions

Ex 2: Key Assumption Changes

	2012F	2013F	2014F
Dubai price – average (US$/bbl)			
New	105.00	112.00	97.00
Old	120.00	115.00	97.00
Change (%)	*(12.5)*	*(2.5)*	*(0.0)*
GRM (US$/bbl)			
New	6.50	6.00	6.00
Old	7.30	7.30	6.00
Changes (%)	*(11.0)*	*(17.8)*	*0.0*
BANPU's coal ASP (US$/tonne)			
New	95.10	90.06	92.44
Old	100.28	100.13	97.07
Change (%)	*(5.2)*	*(10.1)*	*(4.8)*

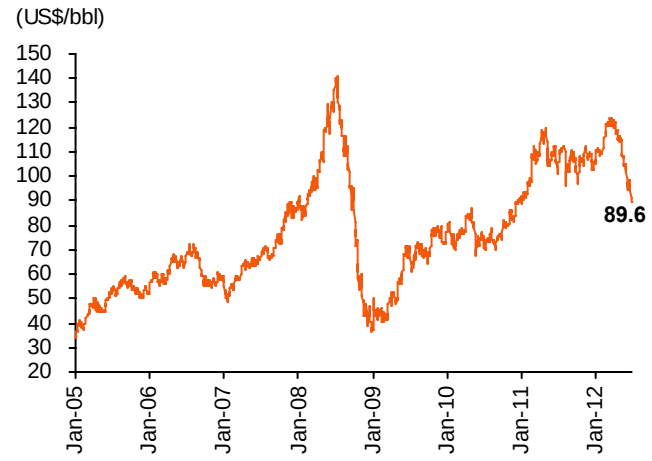
Source: Thanachart estimates

Ex 3: Earnings Revisions

	Normalized Profit			
(Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
BANPU				
- New	11,289	13,524	11,750	14,625
- Old	11,289	14,108	16,859	19,725
- *Change (%)*	—	*(4.1)*	*(30.3)*	*(25.9)*
BCP				
- New	3,900	2,478	3,201	3,771
- Old	3,900	3,991	4,361	4,072
- *Change (%)*	—	*(37.9)*	*(26.6)*	*(7.4)*
ESSO				
- New	2,069	1,390	2,965	3,569
- Old	2,069	3,264	3,902	4,243
- *Change (%)*	—	*(57.4)*	*(24.0)*	*(15.9)*
IRPC				
- New	3,889	1,808	3,057	4,260
- Old	3,889	7,002	8,293	8,730
- *Change (%)*	—	*(74.2)*	*(63.1)*	*(51.2)*
PTT				
- New	110,480	103,869	120,169	110,850
- Old	110,480	117,034	128,673	113,573
- *Change (%)*	—	*(11.2)*	*(6.6)*	*(2.4)*
PTTEP				
- New	46,213	53,585	66,389	55,834
- Old	46,213	60,159	73,290	52,117
- *Change (%)*	—	*(10.9)*	*(9.4)*	*7.1*
PTTGC				
- New	32,032	28,016	33,889	30,331
- Old	32,032	31,548	35,049	25,637
- *Change (%)*	—	*(11.2)*	*(3.3)*	*18.3*
TOP				
- New	14,936	11,199	11,517	11,384
- Old	14,936	16,399	18,771	15,452
- *Change (%)*	—	*(31.7)*	*(38.6)*	*(26.3)*
Total				
- New	224,808	215,868	252,937	234,622
- Old	224,808	253,505	289,199	243,551
- *Change (%)*	—	*(14.8)*	*(12.5)*	*(3.7)*

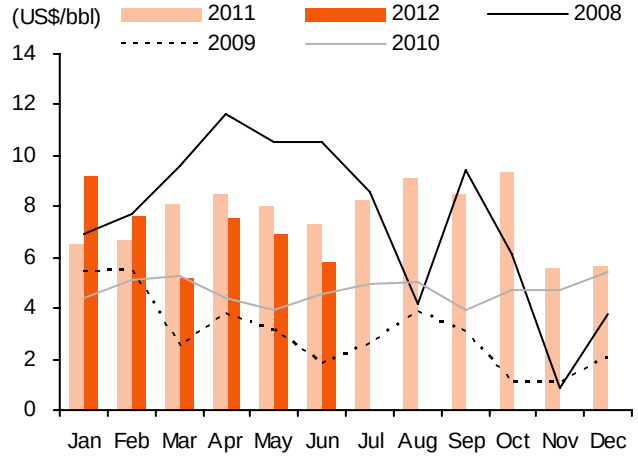
Sources: Thanachart estimates

Ex 4: Dubai Price Movement



Source: Datastream

Ex 5: Singapore Complex GRM



Source: Bloomberg

Ex 6: Key Assumption Changes

	2012F	2013F
Dubai - Ending (US$/bbl)	104.00	104.50
Difference y-y (US$/bbl)	(1.30)	0.50
Inventory gain (loss) estimates (Bt m)		
BCP	(381)	73
ESSO	(482)	103
IRPC	(156)	60
TOP	(351)	126
Total	**(1,370)**	**362**

Source: Thanachart estimates

เราชอบ BCP มากที่สุดในกลุ่ม

แม้อุตสาหกรรมโรงกลั่นดูเหมือนว่าจะมีแนวโน้มที่ไม่เป็นบวกในระยะสั้นและยาว แต่ราคาหุ้นโรงกลั่นบางตัวปรับตัวลงแล้ว และปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน DCF อย่างมาก เรามองว่าราคาหุ้นที่ต่ำกว่าราคาเป้าหมายกว่า 20% เป็นปัจจัยรองรับที่ดี

BCP: แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย DCF ที่ 28.50 บาท/หุ้น

BCP ให้ Upside จาก TP ของเรา 25% ขณะที่กำไรน่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้นจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ใหม่

- ที่ระดับราคาเป้าหมาย DCF ใหม่ที่ 28.50 บาท/หุ้น BCP ให้ upside จากราคาหุ้นปัจจุบัน 25%
- หลังจากกลายเป็น semi-complex refinery BCP ได้เปรียบเมื่อเทียบกับคู่แข่ง เนื่องจาก 50% ของการบริโภคน้ำมันดิบมีแหล่งมาจากตลาดในประเทศ ซึ่งประหยัดค่าขนส่งและต่ำกว่าการนำเข้าจากตะวันออกกลาง ซึ่งทำให้ GRM ของ BCP สูงกว่าคู่แข่ง
- ในช่วงที่ราคาน้ำมันลดลง BCP ได้ประโยชน์มากกว่าคู่แข่งส่วนใหญ่ เนื่องจากมีรายได้จากสถานีบริการน้ำมัน ขณะที่บริษัทอื่นไม่มี (ยกเว้น ESSO)
- กำไรของ BCP น่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้นจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ เนื่องจากเฟสแรก กำลังการผลิตสุทธิ 38MW จะเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในช่วงกลางปี 2012 (ล่าช้า เนื่องจากน้ำท่วมเมื่อปีก่อน) ตามมาด้วยเฟส 2 กำลังการผลิต 50MW ภายในสิ้นปี 2012 และเฟส 3 กำลังการผลิต 75MW ในปี 2013 นอกจากนี้ BCP ยังร่วมลงทุนกับ BIGC ในการดำเนินมินิมาร์ทในสถานีบริการน้ำมันอีกด้วย
- BCP ถูก ซื้อขายที่ PE ที่ 10 เท่าในปี 2013 เทียบกับระดับเฉลี่ยของคู่แข่งที่ 11.6 เท่า

ESSO: แนะนำ “ซื้อ”, ราคาเป้าหมาย DCF ที่ 12.00 บาท/หุ้น

เราแนะนำ “ซื้อ” ESSO เพียงเพราะเป็นเป้าหมายในการควบรวม

ESSO มีแนวโน้มที่จะขาดทุนมากสุดเป็นอันดับสองในกลุ่มโรงกลั่นในช่วง 2Q12 เราไม่ชอบ ESSO ในแง่ที่บริษัทฯ ได้หยุดการลงทุนสำหรับการขยายตัวในอนาคต แต่เราแนะนำ “ซื้อ” ESSO เพียงเพราะเป็นเป้าหมายในการควบรวมซึ่งน่าจะเกิดขึ้นสักวันหนึ่ง (แต่ในช่วงตลาดอ่อนแอ นักลงทุนอาจจะไม่สนใจลงทุนใน ESSO) เราเชื่อว่าประเด็นควบรวมน่าจะกลับมาเป็นที่สนใจของตลาด หาก PTT สามารถขายหุ้น SPRC ได้ทั้งหมด เนื่องจากนี่น่าจะปูทางให้ PTT ผ่านทาง TOP เพื่อเข้าซื้อ ESSO ด้วยวิธีนี้จะทำให้หลีกเลี่ยงข้อกล่าวหาในประเด็นผูกขาดได้

เราเห็นโอกาสในซื้อขาย ESSO ถ้าราคาหุ้นลดลงต่ำกว่าราคาเป้าหมายของเรา เนื่องจากประเด็นการควบรวมจะเป็นปัจจัยที่รองรับการปรับตัวลงของราคาหุ้น เราประเมินมูลค่าของ ESSO ที่ 12 บาท/หุ้น โดยใช้วิธี DCF ซึ่งให้ upside 21% จากราคาหุ้นปัจจุบัน ในขณะที่ ESSO มีมูลค่าที่ 15 บาท/หุ้น ภายใต้วิธี replacement cost

TOP: แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย SoTP ที่ 65 บาท/หุ้น

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” TOP เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวลง 25% จากระดับสูงสุดในปี 2012 ขณะ 2013F ที่ 10 เท่านั้นเป็นระดับที่ไม่สูง

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” TOP เนื่องจาก

- แม้แนวโน้มอุตสาหกรรมที่อ่อนแอ แต่เราแนะนำ “ซื้อ” TOP เนื่องจากราคาหุ้นซึ่งปรับตัวลง 25% จากระดับสูงสุดในปี 2012 ให้ upside จากราคาเป้าหมายของเรา 14%
- แม้จะซื้อขายที่ valuation ที่ต่างจากคู่แข่งไม่มาก แต่ธุรกิจครบวงจรของ TOP ทำให้บริษัทฯ เป็นโรงกลั่นที่มีต้นทุนต่ำสุด ซึ่งทำให้บริษัทฯ ได้เปรียบคู่แข่ง ขณะที่ TOP ยังมีธุรกิจพลังงานไฟฟ้าที่มีเสถียรภาพ ซึ่งได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้า IPP เชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ กำลังการผลิต 700MW และ Thaioil Power กำลังการผลิต 118MW ซึ่งช่วยสร้างกำไรได้บ้าง
- ที่ระดับ PE ที่ 10 เท่า TOP ดูไม่แพงเกินไป

IRPC: ปรับลดคำแนะนำเป็น “ขาย” (จาก ถือ) ราคาเป้าหมาย SoTP ที่ 3.16 บาท/หุ้น

IRPC จะได้รับผลกระทบจากการขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือในช่วง 2Q12 มากสุด และกำไรมีความผันผวนอย่างมากต่อเนื่องเพราะอยู่ในช่วงลงทุนอย่างหนัก

- เราคาดว่ากำไร 2Q12 ของ IRPC จะถูกกระทบจากการขาดทุนมูลค่าสินค้าคงเหลืออย่างมากจากทั้งน้ำมัน และเคมีภัณฑ์ เคมีภัณฑ์หลักของบริษัทฯ เช่น HDPE PP และ propylene ราคา ณ สิ้นงวดลดลงจากต้นงวดมากกว่า US$100/tonne
- เรื่องราวในระยะยาวของ IRPC จากปี 2015 เมื่อมีการอัพเกรด และขยาย propylene แล้วเสร็จ แต่ยังคงอีกนานเกินไป
- ภายใต้สภาพแวดล้อมที่ GRM อ่อนแอ และ chemical spreads หดตัวลง และมีการลงทุนสูง กำไรของ IRPC น่าจะมีความผันผวนอย่างมาก ที่ 2013F PE ที่ 24 เท่า เราปรับลดคำแนะนำเป็น “ขาย”

ปรับลดคำแนะนำหุ้น Big cap

PTTEP: ปรับลดคำแนะนำเป็น “ขาย” (จาก ถือ” ราคาเป้าหมาย DCF 150 บาท/หุ้น

ปรับลดคำแนะนำ PTTEP เป็น “ขาย” เนื่องจาก PE 9-10 เท่าในปี 2013-14F อาจดูไม่แพง แต่มี downside หากราคาน้ำมันไม่ฟื้นตัว

- เราปรับลดประมาณการกำไร PTTEP ลง 10% ในปี 2012-13F หลังเราปรับลดประมาณการราคาน้ำมัน
- มีความเสี่ยง downside risk ต่อประมาณการกำไรปี 2013 แต่อาจมีความเสี่ยงจากการปรับ PE เนื่องจาก 1) ประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ US$112/bbl มองบวกเกินไป เทียบกับราคาปัจจุบันที่ US$88/bbl และมี downside หากราคาน้ำมันปรับตัวลดลงใกล้กับประมาณการของเราที่ US$112/bbl ในปี 2013 และ 2) ความเสี่ยงการเพิ่มทุน
- ในแง่ของผู้ประกอบการ upstream ราคาหุ้น PTTEP จะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ลดลง
- ในขณะเดียวกัน เราไม่แนะนำให้นักลงทุนซื้อหุ้น PTTEP หลังจำเป็นต้องลงทุน capex ค่อนข้างมากเพื่อชนะการประมูล Cove Energy และจะเพิ่มความกังวลการเพิ่มทุน และจะลงทุนเพิ่มในอีกหลายปีข้างหน้าก่อนเริ่มการผลิตและรับรู้กำไร

ปรับลดคำแนะนำ PTT เป็น "ถือ" เนื่องจากกำไรจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ลดลง แต่อย่างไรก็ตาม ธุรกิจค่อนข้าง defensive

PTT: ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" (จาก ซื้อ) ราคาเป้าหมาย SoTP 325 บาท/หุ้น

- เราปรับลดประมาณการกำไร PTT ลง 8% สำหรับปี 2012-13 เนื่องจากรับรู้กำไรที่ลดลงจากบริษัทในเครือทั้งกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี
- แต่อย่างไรก็ตาม PTT ค่อนข้าง defensive ในแง่ของกำไร ธุรกิจก๊าซซึ่งร่วม LPN ได้รับค่า tariff และ processing fee ที่คงที่ ปริมาณก๊าซและ LNG อยู่ในช่วงขาขึ้นในระยะยาว
- จากราคาเป้าหมาย SoTP ของเราที่ 325 บาท/หุ้น มี upside เพียง 4%
- ในแง่ของ multiple PTT ซื้อขายที่ระดับ PE 7-8 เท่าในปี 2012-13 แต่เราไม่ตื่นเต้นนักเนื่องจากเราค่อนข้างมองบวกเกินไปต่อราคาน้ำมันดิบดูไบที่ US$112/bbl ในปี 2013

PTTGC: ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ถือ" (จาก ขาย) ราคาเป้าหมาย 60 บาท/หุ้น

- PTTGC ยังคงได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง รวมถึงแนวโมอุตสาหกรรมที่ไม่โดดเด่น
- พื้นฐาน PTTGC ไม่แปลี่ยนแปลง แต่เราปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" หลังราคาหุ้นปรับลดลง 31% ในช่วงสองเดือนที่ผ่านมาส่งผลให้ปัจจุบันซื้อขายต่ำกว่าราคาเหมาะสม
- เราปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" คงราคาเป้าหมาย DCF 60 บาท/หุ้น

Ex 7: Risk To PTTEP And PTT's 2013F PE If Oil Price Fails To Rebound Next Year

	Oil price assumptions		
	2012F	2013F	2013F
Dubai price (US$/bbl)	105.00	112.00	(current oil price) 98.60
PTT (x PE)	8.6	7.4	8.2
PTTEP (x PE)	10.3	8.4	12.2

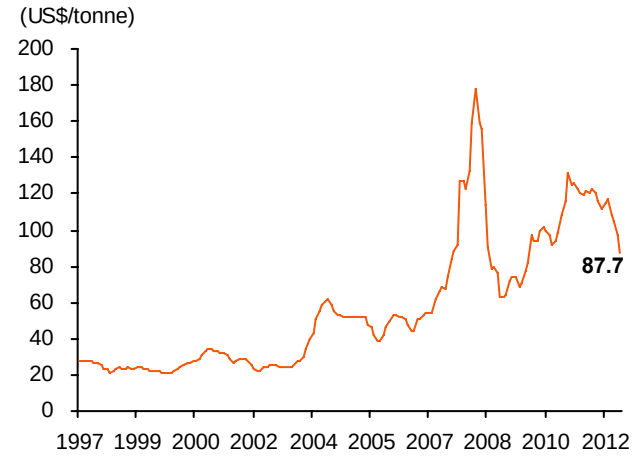
Source: Thanachart estimates

ขาดปัจจัยบวกในระยะสั้น แต่ BANPU เหมาะลงทุนระยะยาว ราคาเป้าหมายใหม่ 600 บาท/หุ้น

BANPU: แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย SoTP 600 บาท/หุ้น (จาก 700 บาท/หุ้น)

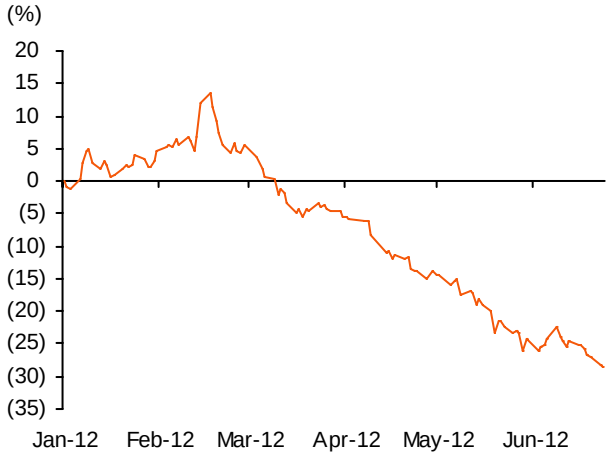
- ราคาหุ้น BANPU ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ปรับตัวลง 21% จากช่วงต้นปี 2012 หลังลดลงราคา spot BJI ดิ่งตัวลง 25% จากช่วงต้นปีเป็น US$85/tonne จากความกังวลเรื่อง shale gas มีการส่งออกบางส่วนจากตลาดในสหรัฐฯไปยังเอเชียในช่วง 1H12 เนื่องจากอุปสงค์ถ่านหินปรับตัวลงและแทนที่ด้วยก๊าซราคาถูก บริษัทถ่านหินสหรัฐฯ ทิ้งสินค้าคงคลังบางส่วนเพื่อเงินสด แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดสถานการณ์จะปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากราคาถ่านหิน spot ณ ปัจจุบันอยู่สูงกว่าต้นทุน cash cost ของบริษัทเหมืองในสหรัฐฯ
- เราปรับลดประมาณการกำไร BANPU ลง 4% 30% 26% สำหรับปี 2012-14 การปรับลดลงเล็กน้อยในปี 2012 เนื่องจาก 70% ของเป้าปริมาณขายมีราคาขายคงที่ ในขณะที่ราคาที่อ่อนตัวลง ณ ปัจจุบันจะสะท้อนราคาที่ทำสัญญาไว้สำหรับปริมาณการขายในปีหน้า เราปรับราคาเป้าหมาย SoTP ลงเป็น 600 บาท/หุ้น
- ปัจจุบัน ราคาหุ้น BANPU เทียบเท่ากับราคาถ่านหินในระยะยาวที่ US$85/tonne ซึ่งถือว่าค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับต้นทุน cash cost ของอุตสาหกรรมที่ US$50/tonne ในอินโดนิเซีย (US$60/tonne ในออสเตรเลีย และ US$80/tonne ในสหรัฐฯ)
- ถึงแม้เราจะไม่มีการเติบโตมากนักในปี 2013 เราเห็นว่าหุ้น BANPU มี upside มากที่สุด

Ex 8: BJI Movement



Source: BANPU

Ex 9: BANPU's Share Price And Relative to SET



Source: Bloomberg

Ex 10: Sector Valuation Comparison

		BANPU	BCP	ESSO	IRPC	PTT	PTTEP	PTTGC	TOP	Industry
Rating		**BUY**	**BUY**	**BUY**	**SELL**	**HOLD**	**SELL**	**HOLD**	**BUY**	
Target price (Bt)	**Thanachart**	**600.00**	**28.50**	**12.00**	**3.16**	**325.00**	**150.00**	**60.00**	**65.00**	
	Consensus	663.50	25.77	11.70	5.05	409.00	200.00	79.00	75.00	
Consensus Rec.	BUY	27	10	3	10	28	20	22	19	
	HOLD	2	4	7	7	4	10	6	10	
	SELL	1	3	4	4	0	4	2	5	
Net profits	2011	20,060	5,610	940	4,107	105,296	44,748	30,033	14,853	225,647
(Bt m)	2012F	14,906	3,126	1,390	1,736	106,869	58,069	28,016	12,089	226,200
	2013F	11,750	3,201	2,965	3,057	120,169	66,389	33,889	11,517	252,937
	2014F	14,625	3,771	3,569	4,260	110,850	55,834	30,331	11,384	234,622
Norm profits	2011	11,289	3,900	2,069	3,889	110,480	46,213	32,032	14,936	224,808
(Bt m)	2012F	13,524	2,478	1,390	1,808	103,869	53,585	28,016	11,199	215,868
	2013F	11,750	3,201	2,965	3,057	120,169	66,389	33,889	11,517	252,937
	2014F	14,625	3,771	3,569	4,260	110,850	55,834	30,331	11,384	234,622
Norm EPS	2011	28.5	116.8	33.9	(11.9)	38.3	(4.8)	141.5	142.6	60.6
growth (%)	2012F	19.8	(41.0)	(32.8)	(53.5)	(6.5)	16.0	(12.5)	(25.0)	(17.0)
	2013F	(13.1)	29.2	113.3	69.1	15.7	23.9	21.0	2.8	32.7
	2014F	24.5	17.8	20.3	39.4	(7.8)	(15.9)	(10.5)	(1.2)	8.3
Gross margin (%)	2011	44.0	6.7	3.9	4.6	9.0	53.2	9.4	5.1	17.0
	2012F	44.5	4.6	3.3	3.3	9.0	53.1	8.5	4.2	16.3
	2013F	42.2	5.0	4.1	4.0	9.3	51.1	8.6	4.3	16.1
	2014F	45.4	5.8	4.6	5.0	9.2	46.1	8.5	4.8	16.2
ROE (%)	2011	16.5	14.9	8.4	5.2	21.3	25.5	15.2	20.0	15.9
	2012F	16.7	8.2	5.6	2.4	17.6	23.7	13.6	13.5	12.7
	2013F	13.1	10.0	11.4	4.0	18.1	24.4	15.2	12.7	13.6
	2014F	14.9	11.1	12.8	5.4	15.0	18.2	12.6	11.6	12.7
ROIC (%)	2011	12.2	15.5	4.4	6.6	13.9	25.5	10.6	15.1	13.0
	2012F	10.4	6.6	2.7	3.6	12.6	19.5	10.3	10.6	9.5
	2013F	7.4	7.5	5.1	4.7	12.4	18.8	12.2	9.9	9.7
	2014F	9.4	7.7	6.3	5.5	10.3	14.9	10.7	9.8	9.3
Norm PE (x)	2011	10.5	7.5	16.6	18.5	8.0	12.0	7.7	7.8	11.1
	2012F	8.8	12.7	24.6	39.9	8.6	10.3	8.8	10.4	15.5
	2013F	10.1	9.9	11.6	23.6	7.4	8.4	7.3	10.1	11.0
	2014F	8.1	8.4	9.6	16.9	8.0	9.9	8.2	10.2	9.9
P/BV (x)	2011	1.6	1.0	1.4	0.9	1.6	2.8	1.2	1.5	1.5
	2012F	1.4	1.0	1.4	1.0	1.4	2.2	1.2	1.3	1.4
	2013F	1.3	1.0	1.3	0.9	1.3	1.9	1.1	1.2	1.2
	2014F	1.1	0.9	1.2	0.9	1.1	1.7	1.0	1.1	1.1
Div yield (%)	2011	4.8	6.6	2.0	3.4	4.2	3.1	5.4	5.8	4.4
	2012F	3.8	4.0	2.0	2.8	4.2	4.2	5.1	3.1	3.6
	2013F	3.3	4.9	3.9	1.5	4.8	5.0	6.1	3.0	4.0
	2014F	4.1	5.4	5.7	2.1	4.4	4.5	5.5	2.9	4.3
Net D/E (x)	2011	0.7	0.5	1.5	0.3	0.5	0.4	0.5	0.3	0.6
	2012F	0.8	0.6	1.6	0.5	0.5	0.4	0.3	0.4	0.6
	2013F	0.8	0.8	1.3	0.6	0.5	0.3	0.2	0.3	0.6
	2014F	0.7	0.6	1.0	0.5	0.4	0.2	0.1	0.2	0.5

Sources: Company data; Thanachart estimates

Valuation Comparison

Ex 11: Comparison With Regional Peers

Company	Code	Country	EPS Growth 12F (%)	EPS Growth 13F (%)	PE 12F (x)	PE 13F (x)	P/BV 12F (x)	P/BV 13F (x)	EV/EBITDA 12F (x)	EV/EBITDA 13F (x)	Div. Yield 12F (%)	Div. Yield 13F (%)	ROE 12F (%)	ROE 13F (%)
Refining & Marketing														
Caltex Australia	CTX AU	Australia	10.6	10.9	11.1	10.0	1.3	1.2	5.9	5.3	3.8	4.7	13.5	14.1
BPCL	BPCL IN	India	(24.0)	30.5	22.6	17.3	1.7	1.6	10.0	8.6	1.4	1.7	7.2	9.2
HPCL	HPCL IN	India	(30.1)	48.6	12.8	8.6	0.8	0.8	14.7	9.8	2.3	2.8	5.6	9.2
IOCL	IOCL IN	India	(26.2)	22.8	10.6	8.6	1.1	1.0	9.1	8.1	2.5	3.6	8.6	11.5
Reliance Industries	RIL IN	India	6.6	0.2	11.4	11.3	1.3	1.2	7.1	7.4	1.2	1.3	12.6	11.5
SK Energy	096770 KS	S.Korea	(32.3)	(1.0)	6.9	7.0	na	na	na	na	1.9	2.0	12.8	11.2
S-OIL	010950 KS	S.Korea	5.0	7.0	7.6	7.1	1.8	1.6	6.2	5.9	5.5	5.8	25.2	23.1
Petron	PCOR PM	Philippines	0.0	9.2	10.7	9.8	1.5	1.3	9.9	9.2	1.1	1.2	15.3	14.9
Formosa Petrochemical	6505 TT	Taiwan	15.9	38.2	28.1	20.4	3.2	3.1	16.7	13.8	2.9	3.8	11.6	16.1
Bangchak *	BCP TB	Thailand	(41.0)	29.2	12.7	9.9	1.0	1.0	8.6	7.8	4.0	4.9	8.2	10.0
IRPC Pcl *	IRPC TB	Thailand	(53.5)	69.1	39.9	23.6	1.0	0.9	13.5	10.9	2.8	1.5	2.4	4.0
PTT Global Chemicals *	PTTGC TB	Thailand	(12.5)	21.0	8.8	7.3	1.2	1.1	6.9	5.7	5.1	6.1	13.6	15.2
Thai Oil *	TOP TB	Thailand	(25.0)	2.8	10.4	10.1	1.3	1.2	7.0	6.4	3.1	3.0	13.5	12.7
ESSO (Thailand) *	ESSO TB	Thailand	(32.8)	113.3	24.6	11.6	1.4	1.3	17.7	11.2	2.0	3.9	5.6	11.4
Average			**(17.1)**	**28.7**	**15.6**	**11.6**	**1.4**	**1.3**	**10.3**	**8.5**	**2.8**	**3.3**	**11.1**	**12.4**
Integrated oils														
PetroChina	857 HK	China	14.5	9.8	11.6	10.6	1.7	1.5	5.4	5.0	3.8	4.2	14.7	14.8
Sinopec	386 HK	China	(3.7)	9.5	8.1	7.4	1.1	1.0	4.6	4.2	3.7	4.1	14.7	14.8
Total	FP FP	France	3.6	4.8	6.3	6.0	1.0	0.9	2.9	2.8	6.9	7.1	16.9	16.2
Eni	ENI IM	Italy	16.1	5.0	6.9	6.6	1.0	0.9	3.0	2.9	6.8	6.9	14.9	14.0
RD/Shell A	RDSA NA	Netherlands	9.0	5.4	5.7	5.4	0.9	0.8	3.7	3.5	6.7	6.9	16.0	15.2
Repsol	REP SM	Spain	0.6	11.4	7.1	6.4	0.5	0.5	5.3	5.0	7.9	8.4	8.2	8.8
Chevron Texaco	CVX US	USA	(4.1)	1.0	7.7	7.6	1.4	1.3	3.2	3.1	3.5	3.7	19.6	18.8
Exxon Mobil	XOM US	USA	(4.3)	6.7	10.1	9.5	2.3	2.1	4.4	4.2	2.6	2.8	23.4	23.2
Conoco Philips	COP US	USA	(19.1)	6.3	7.7	7.2	1.1	1.0	3.7	3.7	5.1	5.2	13.3	15.4
Bangchak *	BCP TB	Thailand	(41.0)	29.2	12.7	9.9	1.0	1.0	8.6	7.8	4.0	4.9	8.2	10.0
IRPC Pcl *	IRPC TB	Thailand	(53.5)	69.1	39.9	23.6	1.0	0.9	13.5	10.9	2.8	1.5	2.4	4.0
PTT Pcl *	PTT TB	Thailand	(6.5)	15.7	8.6	7.4	1.4	1.3	5.8	5.1	4.2	4.8	17.6	18.1
PTTEP *	PTTEP TB	Thailand	16.0	23.9	10.3	8.4	2.2	1.9	4.8	3.8	4.2	5.0	23.7	24.4
PTT Global Chemicals *	PTTGC TB	Thailand	(12.5)	21.0	8.8	7.3	1.2	1.1	6.9	5.7	5.1	6.1	13.6	15.2
Thai Oil *	TOP TB	Thailand	(25.0)	2.8	10.4	10.1	1.3	1.2	7.0	6.4	3.1	3.0	13.5	12.7
Average			**(7.3)**	**14.8**	**10.8**	**8.9**	**1.3**	**1.2**	**5.5**	**4.9**	**4.7**	**5.0**	**14.7**	**15.0**
Exploration and Production														
Santos	STO AU	Australia	21.4	1.6	16.6	16.3	1.1	1.1	6.0	5.4	2.7	2.7	6.6	6.3
Woodside	WPL AU	Australia	21.5	13.9	12.0	10.6	1.7	1.6	7.5	6.4	4.0	4.4	14.8	15.1
Suncor Energy	SU US	Canada	(6.6)	10.3	8.1	7.3	1.0	0.8	4.1	3.6	1.8	2.0	13.7	15.6
EnCana	ECA US	Canada	60.6	(50.3)	21.1	42.5	1.6	1.6	5.1	5.9	4.2	4.2	6.3	4.2
CNOOC	883 HK	Hong Kong	1.5	1.3	9.2	9.0	2.0	1.8	3.7	3.6	3.3	3.4	23.9	21.1
ONGC	ONGC IN	India	9.4	(2.2)	8.9	9.1	1.8	1.6	4.0	3.9	3.7	3.6	21.3	18.1
RIL	RIL IN	India	0.2	0.2	11.4	11.3	1.3	1.2	7.1	7.4	1.2	1.3	12.6	11.5
Cairn India	CAIR IN	India	42.1	21.8	7.6	6.3	1.3	1.1	5.3	4.4	2.1	3.2	18.5	19.5
Nippon Oil	5007 JP	Japan	na	na	(17.5)	12.7	0.5	0.5	8.4	7.3	4.1	4.1	(3.0)	5.0
Apache	APA US	USA	(2.2)	8.1	7.0	6.5	1.0	0.8	3.1	2.8	0.8	0.8	14.5	15.0
Devon Energy	DVN US	USA	(23.5)	35.1	11.8	8.7	0.9	0.9	4.3	3.6	1.4	1.5	7.2	11.6
PTTEP *	PTTEP TB	Thailand	16.0	23.9	10.3	8.4	2.2	1.9	4.8	3.8	4.2	5.0	23.7	24.4
Average			**12.8**	**5.8**	**8.9**	**12.4**	**1.4**	**1.2**	**5.3**	**4.8**	**2.8**	**3.0**	**13.3**	**13.9**

Source: Bloomberg
Note: * Thanachart estimates, using normalized EPS

STOCK PERFORMANCE

	Absolute (%)				Rel SET (%)			
	1M	3M	12M	YTD	1M	3M	12M	YTD
SET INDEX	1.6	(4.4)	13.9	11.1	—	—	—	—
ENERGY Index	3.1	(11.3)	(6.0)	(4.0)	1.5	(6.9)	(20.0)	(15.1)
BANPU	(6.4)	(29.1)	(37.1)	(20.7)	(8.0)	(24.7)	(51.0)	(31.7)
BCP	1.8	(3.8)	19.9	21.2	0.2	0.6	6.0	10.1
ESSO	6.5	(24.4)	(5.7)	(11.6)	4.8	(20.0)	(19.6)	(22.7)
IRPC	(3.3)	(25.0)	(32.6)	(14.9)	(4.9)	(20.6)	(46.5)	(26.0)
PTT	1.3	(13.4)	(4.0)	(4.0)	(0.3)	(9.0)	(17.9)	(15.1)
PTTGC	7.7	(6.7)	2.1	(4.8)	6.1	(2.3)	(11.8)	(15.9)
PTTEP	(1.8)	(24.7)	na	(11.6)	(3.4)	(20.3)	na	(22.7)
TOP	4.1	(21.6)	(20.0)	(5.4)	2.5	(17.3)	(33.9)	(16.5)

Source: Bloomberg

SECTOR - SWOT ANALYSIS

S — Strength

- โรงกลั่นที่อยู่ภายใต้กลุ่ม PTT มี synergies ร่วมกันในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ การตลาด และใช้สิ่งอำนวยความสะดวก และต้นทุนขนส่งร่วมกัน
- การดำเนินงานร่วมกันในระยะยาว ผ่านทางการควบรวมกิจการกันในกลุ่มจะช่วยลดการแข่งขันกันเองในแต่ละบริษัท

W — Weakness

- โรงกลั่นไทยไม่มีการดำเนินการสำรวจ&ผลิตน้ำมัน ซึ่งทำให้ไม่มีการดำเนินงานที่ครบวงจรเต็มที่
- กำไร และกระแสเงินสดมีความผันผวนสูง ตามการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมัน

O — Opportunity

- โรงกลั่นไทย อาทิเช่น TOP, PTTAR, SPRC มีโอกาสที่จะอัพเกรดผลิตภัณฑ์ downstream ให้เป็นเม็ดพลาสติกที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นได้อีก
- โอกาสในการเข้าซื้อกิจการต่างประเทศซึ่งช่วยผลักดันการเติบโต และมูลค่า

T — Threat

- อัตราค่าระวางที่ลดลงอย่างมาก ส่งผลบวกต่อราคานำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปจากต่างประเทศ (Import Parity Price)
- มีความเสี่ยงในเรื่องกฎระเบียบข้อบังคับ อาทิเช่น การกำหนดราคาเพดานสำหรับราคาแก๊สโซลีน หรือดีเซล หากราคาน้ำมันสูงขึ้นมากเกินไป หรือหากรัฐบาลลดเงื่อนไขของผู้นำเข้าน้ำมัน เพื่อให้มีการนำเข้าน้ำมันได้อย่างเสรี

REGIONAL COMPARISON

	EPS growth		— PE —		— P/BV —		– EV/EBITDA –		— Div. Yield —	
Name	**12F**	**13F**	**12F**	**13F**	**12F**	**13F**	**12F**	**13F**	**12F**	**13F**
Australia	6.8	21.9	17.8	14.6	1.4	1.3	8.6	7.1	2.9	3.1
China	12.5	12.4	10.7	9.5	1.8	1.6	5.8	5.3	2.8	3.0
India	9.3	6.2	10.1	9.6	1.3	1.2	6.2	5.9	2.2	2.3
South Korea	14.7	19.4	10.1	8.4	1.5	1.3	7.7	6.6	1.6	1.7
Thailand	17.1	13.1	8.6	7.6	1.5	1.3	5.6	5.0	4.5	5.0
Average	**12.0**	**14.6**	**11.5**	**9.9**	**1.5**	**1.3**	**6.8**	**5.9**	**2.8**	**3.0**
BANPU	19.8	(13.1)	8.8	10.1	1.4	1.3	6.6	7.3	3.8	3.3
BCP	(41.0)	29.2	12.7	9.9	1.0	1.0	8.6	7.8	4.0	4.9
ESSO	(32.8)	113.3	24.6	11.6	1.4	1.3	17.6	11.1	2.0	3.9
IRPC	(53.5)	69.1	39.9	23.6	1.0	0.9	13.5	10.9	2.8	1.5
PTT	(6.5)	15.7	8.6	7.4	1.4	1.3	5.8	5.1	4.2	4.8
PTTEP	16.0	23.9	10.3	8.4	2.2	1.9	4.8	3.8	4.2	5.0
PTTGC	(12.5)	21.0	8.8	7.3	1.2	1.1	6.7	5.4	5.1	6.1
TOP	(25.0)	2.8	10.4	10.1	1.3	1.2	7.0	6.4	3.1	3.0
Average *- Thailand	**(17.0)**	**32.7**	**15.5**	**11.0**	**1.4**	**1.2**	**8.8**	**7.2**	**3.6**	**4.0**

Sources: Bloomberg Consensus
Note: * Thanachart estimate – using normalized EPS

SET วันนี้เคลื่อนไหวในกรอบ 1145-1155 จุด

- ดัชนี SET ไม่ผ่านเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน เมื่อวานนี้ที่ระดับ 1154 จุด ซึ่งยังคงเป็นจังหวะอ่อนตัวลง ขณะที่แนวต้านระยะสั้นด้านบนมีอยู่หลายจุดห่างกันราว 5 จุด ขึ้นไปจนถึง 1160 จุด ดังนั้นกรณีที่ตลาดจะกลับมาอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นได้ จะต้องทะลุผ่าน 1160 จุดไปให้ได้
- โดยการซื้อขายเมื่อวานนี้พบว่ามีการสร้างฐานย่อยไว้ที่บริเวณ 1145 จุด ซึ่งคาดว่าจะเป็นแนวรับสำคัญสำหรับวันนี้ ถ้าสามารถยืนได้ ตลาดยังคงมีความหวังฟื้นตัวกลับขึ้นไปอยู่เหนือ 1155 จุด เป็นสัญญาณบวกเตือน (ในทางตรงข้าม กรณีที่ปิดต่ำกว่า 1145 จุด จะเป็นสัญญาณลบ และยืนยันทิศทางลงระยะสั้นสู่ช่องว่างบริเวณ 1127-35 จุด ก่อนที่ตลาดจะมีแรงซื้อกลับอีกครั้ง

ดัชนีหมวดพลังงานมีโอกาสฟื้นตัว

- พบว่าดัชนีหมวดพลังงานที่ปรับตัวลงมาตลอดสัปดาห์ที่แล้ว และต่อเนื่องถึงต้นสัปดาห์นี้ กำลังจะปิดช่องว่างบริเวณ 19500 จุดแล้ว ซึ่งไม่คาดว่าจะลงลึกไปต่ำกว่าแนวรับนี้ ดังนั้นจังหวะที่ดัชนีสามารถยืนเหนือระดับดังกล่าวได้แล้วฟื้นตัวขึ้น คาดว่าจะกลับขึ้นไปอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 19900 จุด ผ่านได้จะมีแรงซื้อหุ้นกลับ เป้าหมายระยะสั้นทดสอบแนวต้าน 20500 จุด
- PTT ยังคงเป็นตัวเด่นที่จะเข้าซื้อหุ้นได้ โดยคาดว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาทดสอบแนวรับ 309.00 บาท มีโอกาสฟื้นตัวกลับขึ้นไปที่ระดับ 324.00 บาท

ดัชนีหมวดสื่อสารแกว่งแคบ รอขึ้น

- ดัชนีหมวดสื่อสารเคลื่อนไหวแคบในกรอบ 147 -150 จุด ดังนั้นในจังหวะที่ตลาดพักตัว และราคาหุ้นทรงตัว เป็นโอกาสซื้อ คาดว่าดัชนีมีโอกาสทะลุผ่าน 150 จุด พันกรอบสามเหลี่ยม เป็นโอกาสซื้อ มีแนวต้านถัดไป 154 จุด เป็นจุดขายทำกำไร กรณีทะลุผ่านแนวต้านนี้ได้ เป้าหมายถัดไป 158 จุด
- ADVANC ยังคงเป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม และเป็นจังหวะซื้อ คาดว่าจะขึ้นต่อผ่าน 176.50 บาท หรือเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน ขึ้นต่อไปถึงแนวต้านถัดไปที่ 181.00 บาท DTAC มีโอกาสฟื้นตัวทะลุ 74.00 บาท เป็นจังหวะซื้อเก็งกำไร เป้าหมายถัดไป 77.50 บาท

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

KTB แนวโน้มฟื้นตัว

แนวรับ 15.50 บาท **แนวต้าน 16.40 บาท**

- แนวโน้มย่อยและแนวโน้มรองมีโอกาสขึ้น โดยที่ระยะสั้นราคาถูกดึงฟื้นตัวขึ้นอีกครั้ง ด้วยการกลับขึ้นมาอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 15.50 บาท เป็นจังหวะซื้อ และคาดว่าจะขึ้นทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน 16.00 บาท เป็นจุดขายทำกำไรระยะสั้น
- สำหรับแนวโน้มรอง คาดว่าผ่านช่วงทำจุดต่ำสุดไปแล้ว และเริ่มมีโอกาสกลับตัวขึ้น ซึ่งคาดว่าการทะลุผ่าน 16.00 บาทได้ จะเป็นสัญญาณบวก และเมื่อทะลุผ่านไปได้จะขึ้นสู่เส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 16.40 บาท เป็นจุดขาย

THCOM ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น

แนวรับ 13.50 บาท **แนวต้าน 15.60 บาท**

- แนวโน้มราคามีโอกาสฟื้นตัวขึ้น โดยรอบที่ผ่านมาทะลุขึ้นไปอยู่เหนือ 14.00 บาทได้เพียงวันเดียวเท่านั้น และปรับตัวลงมาอยู่ต่ำกว่า 14.00 บาท ราคาหุ้นยังคงเป็นลักษณะประคองตัวต่ำกว่าแนวต้านเล็กน้อย ซึ่งคาดว่าจะกลับขึ้นไปอยู่เหนือ 14.00 บาทอีกครั้ง และเป็นจังหวะซื้อเก็งกำไร
- คาดว่าจะขึ้นทะลุ 14.00 บาท เป็นการเปลี่ยนกรอบซื้อขาย และกลับขึ้นมาอยู่ในกรอบ 14.00-16.00 บาท มีเป้าหมายขาขึ้นต่อเนื่องไปทดสอบแนวต้าน 15.60 บาท เป็นจุดขายทำกำไร

Most active stocks

ชื่อหุ้น	ปิด (% chg)	คำแนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ความเห็นทางเทคนิค
SCB	141.00	ซื้อ	140.00	143.00	แรงขายหุ้นออก เป็นจังหวะพักตัวระยะสั้น คาดว่าจะยังมีโอกาสฟื้นตัวกลับขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 146.00 บาท
	(-0.70 %)		136.00	146.00	
PTT	311.00	ซื้อเก็งกำไร	309.00	320.00	ราคาหุ้นลงมาปิดช่องว่าง 309.00 บาท และเริ่มฟื้นตัวขึ้น คาดว่าวันนี้บวกต่อ เป็นจังหวะซื้อเก็งกำไร
	(+0.32 %)		304.00	324.00	
KBANK	161.00	ซื้อเก็งกำไร	158.00	162.00	จังหวะซื้อต่อเนื่อง ราคามีแนวโน้มขึ้นแข็งแกร่งกว่าตลาด คาดว่าจะทดสอบยอดสูงสุดเดิมที่ 164.00 บาท
	(+0.31 %)		156.00	165.00	
BBL	182.50	ซื้อ	181.00	184.00	เริ่มมีแรงซื้อหุ้นกลับที่บริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 181.00 บาท ระยะสั้นฟื้นตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 187.00 บาท
	(+0.27 %)		178.00	187.00	
SCC	312.00	รอจังหวะซื้อ	310.00	317.00	ราคาเริ่มหยุดนิ่ง และมีโอกาสเกิดสัญญาณซื้อ คาดว่าราคาจะกลับขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 324.00 บาท
	(+0.00%)		306.00	324.00	
JAS	3.02	ซื้อ	3.00	3.10	ปรับตัวลงตามทิศทางตลาด โดยเป็นเพียงการพักตัวระยะสั้นเท่านั้น คาดว่าจะกลับขึ้นทดสอบแนวต้าน 3.20 บาท
	(-0.66 %)		2.84	3.20	
KTB	15.70	ซื้อเก็งกำไร	15.30	16.00	แนวโน้มฟื้นตัวขึ้น โดยคาดว่าจะทดสอบแนวต้าน 16.00 บาท ผ่านได้ยืนยันสัญญาณกลับตัวขึ้นไปที่ 16.40 บาท
	(+2.61 %)		14.80	16.40	
PTTGC	55.00	ซื้อ	53.25	56.00	เริ่มมีแรงซื้อกลับบ้าง แต่ยังไม่มากนัก คาดว่าราคาจะยังคงเคลื่อนไหวแคบในกรอบ 53.25-56.00 บาท
	(+1.38 %)		52.00	57.00	
TOP	57.00	รอจังหวะซื้อ	56.00	59.00	แนวโน้มราคาชะลอตัวตามตลาด ลงมาใกล้ปิดช่องว่าง 56.00 บาท รอจังหวะฟื้นตัวก่อนเข้าซื้อ
	(-0.87 %)		54.00	60.00	
MDX	3.44	รอจังหวะซื้อ	3.30	3.70	ราคาปรับตัวลง รอจังหวะซื้อที่บริเวณแนวรับ 3.30 บาท คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นได้ในกรอบ 3.30-3.70 บาท
	(0.58 %)		3.20	3.80	

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

SET50 FUTURES

Market Recap & Trend: Trading ในกรอบ 778-796 จุด

S50U12: S50U12 ปรับสูงขึ้นทดสอบกรอบด้านบนที่ให้ไว้บริเวณ 798 จุด เมื่อวานนี้ แต่ยังไม่สามารถปรับสูงขึ้นทะลุ และยืนเหนือแนวต้านดังกล่าวได้ โดยปิดตลาดที่ 794.80 จุด ปรับสูงขึ้น 6.50 จุด นักลงทุนต่างชาติเปิดสถานะ Long สุทธิ 441 สัญญา ใน Index Futures

สำหรับแนวโน้ม S50U12 วันนี้ มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในรูปแบบ Sideways ออกข้างคล้ายๆ กับเมื่อวานนี้ โดยนักลงทุนส่วนใหญ่รอความชัดเจนจากการประชุม EU Summit ปลายสัปดาห์นี้ และถ้าพิจารณาจากกราฟ 60 นาที S50U12 มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 778-796 จุด ซึ่งเป็นกรอบในการ "เก็งกำไร" ขณะที่สถานะ Long จะกลับมาได้เปรียบก็ต่อเมื่อ S50U12 สามารถกลับไปยืนได้เหนือระดับ 796 จุด

Strategy: "รอเปิด" สถานะ Long ใหม่ หรือ "Trading" ในกรอบ

S50U12 มีแนวโน้มแกว่งตัวออกข้างในระยะสั้นๆ จึงแนะนำ ***"Trading" ในกรอบ 778-796 จุด*** ไปก่อน (ขึ้น Short ลง Long) ขณะที่ระยะกลางแนะนำ ***"รอเปิด" สถานะ Long*** (รอยืนยัน) โดยเฉพาะในกรณีที่สามารถกลับมายืนได้เหนือระดับ 796 จุด

Recommendation: **Trading**

Trailing Stop: **- จุด**

Trading Range: **778-796 จุด**

Gold Futures

Market Recap & Trend: พักฐานระยะสั้น ๆ

ราคาทองคำ Spot สหรัฐฯ ปรับลดลง 0.7% ปิดที่ US$1,573.20/ออนซ์ ซึ่งมองเป็นการสร้างฐานระยะสั้นๆ หลังจากได้รับแรงกดดันจากความกังวลต่อภาวะเงินฝืดเนื่องจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับลดลง และท่าทีต่อต้านการออกยูโรบอนด์ ของผู้นำเยอรมนี ทำให้ความคาดหวังเชิงบวกต่อการประชุม EU Summit ปลายสัปดาห์นี้ลดลง

ทั้งนี้ GFQ12 ปรับสูงขึ้นทดสอบเป้าหมายการ Rebound แรกที่ 24,100 บาท เมื่อวานนี้ ขณะที่การอ่อนตัวของราคาทำคำตลาดโลกวันนี้ คาดว่าจะยังไม่ทำให้แนวโน้มการ Rebound เสียไป

Strategy: "ถือ" สถานะ Long สัญญา GFQ12

TNS แนะนำ ***"ถือ" สถานะ Long*** ต่อเนื่องจากเมื่อวาน โดยมีเป้าหมายการปรับขึ้นระยะสั้นๆ ที่ 24,100 บาท และถัดไปที่ 24,300 บาท ขณะที่สถานะ Long จะมีน้ำหนักมากขึ้นก็ต่อเมื่อราคาทองคำตลาดโลกกลับไปยืนได้เหนือระดับ US$1,600/ออนซ์ ขณะที่กำหนดจุด "จำกัดขาดทุน" หรือ Trailing Stop ที่ 23,800 บาท

Recommendation: **Long**

Trailing Stop: **23,800 บาท**

Trading Range: **23,800-24,100 บาท**

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

SET50 Index Futures summary:				
Symbol	Settlement P	Close	Chg*	Open Interest**
S50M12	798.8	798.8	+5.9	17,340
S50U12	794.8	795.0	+6.5	20,559
S50Z12	791.9	792.0	+5.8	1,217
S50H13	788.3	787.5	+4.7	208

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

TFEX Trading by Investor Types:

(Contracts)	Buy	Sell	Net	MTD 2012	YTD 2012
Institutions	14,476	11,802	+2,674	-28,918	-41,663
Foreign	13,558	11,752	+1,806	+4,816	-2,281
Local	18,164	22,644	-4,480	+24,102	+43,944

Source: TFEX

SET 50 Index Futures Fair Price:

	Set 50	Settlement price	Theoretical Price	Days	Div.Yield	Fund rate	Fair basis	Basis	Premium
S50M12	798.51	798.80	798	1	3.64%	2.95%	(0)	0.29	0
S50U12	798.51	794.80	797	92	3.64%	3.03%	(1)	(3.71)	(2)
S50Z12	798.51	791.90	796	183	3.64%	3.10%	(2)	(6.61)	(4)
S50H13	798.51	788.30	796	274	3.64%	3.14%	(3)	(10.21)	(7)

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	23,950	+150	23,720	+230	3.00	1,127	2,490	0
GFQ12	24,050	+130	23,843	+207	3.00	1,127	5,336	63
GFV12	24,150	+140	23,962	+188	3.00	114	1,168	124

Bt/US$	JPY/US$	US$/EUR
31.87	79.43	1.25

10 Baht Gold Futures

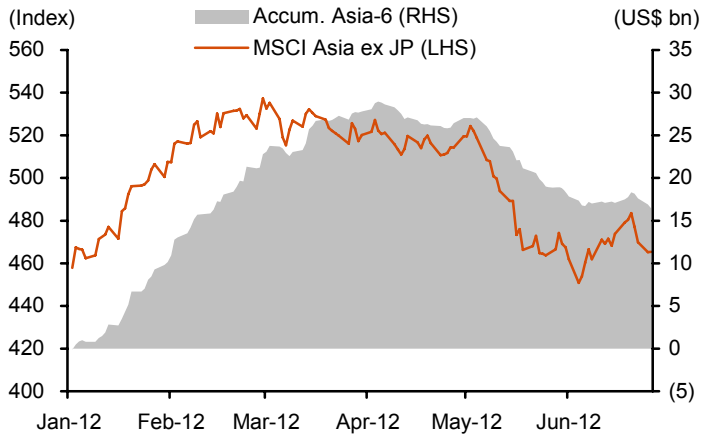
Symbol	Settlement price	Change	Vol.	% Chg Vol.	Open Int.	% Chg Open Int.
GTJ12	24,260	-160	10,325	-19	15,184	+0.4
GTM12	24,450	-170	3,491	-16	5,990	+6.4
GTQ12	24,660	-150	539	-13	1,056	+11

หมายเหตุ: * Underlying asset คือ Spot Gold

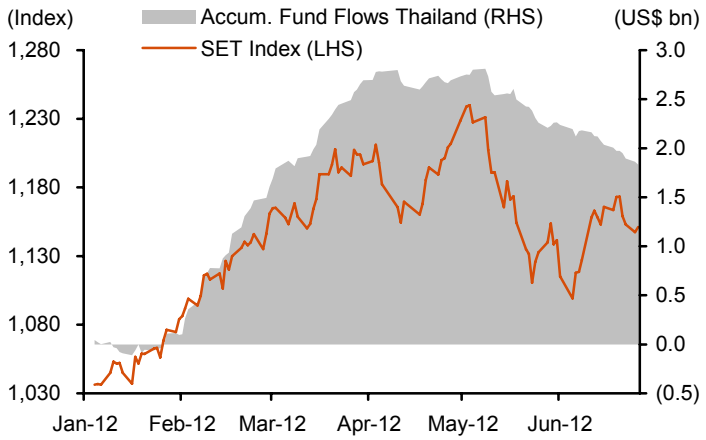
อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA , adisak.phu@thanachartsec.co.th, +66 2617 4900

REGIONAL FUND FLOWS

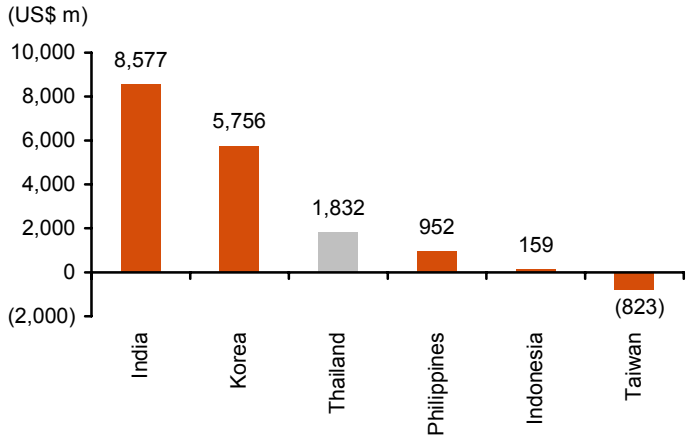
YTD 2012 Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP



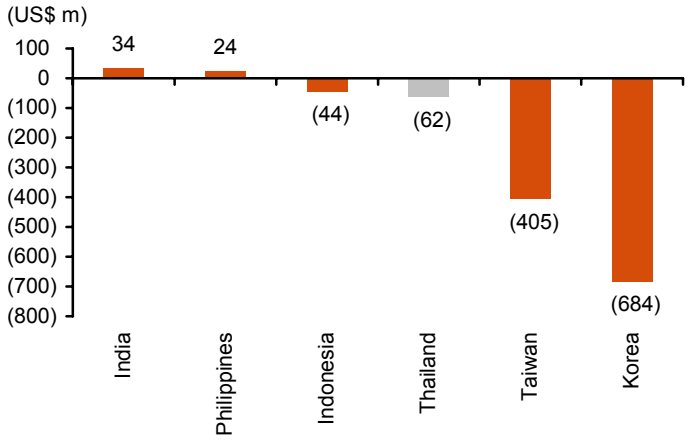
YTD 2012 Thailand Foreign Net Buy (Sell) vs. SET Index



YTD 2012 Regional Fund Flows



Week To Date (25-26 Jun 12) Regional Fund Flows



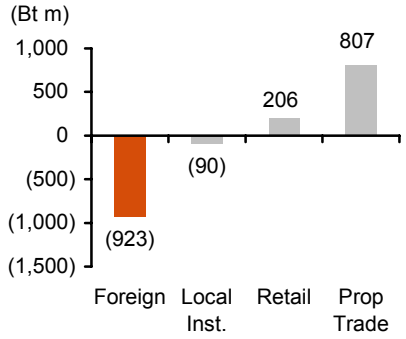
Net Foreign Fund Flows (US$ m)								Index Change (%)					
	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan	Asia-6	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan
	Yearly							y-y %					
2010	(4,788)	(12,918)	1,748	(33,307)	(1,135)	(14,707)	(65,107)	40.6	17.4	46.1	21.9	37.6	9.6
2011	1,113	17,679	1,384	24,814	420	14,878	60,288	(0.7)	(24.6)	3.2	(11.0)	4.1	(21.2)
YTD 2012	**1,832**	**8,577**	**159**	**5,756**	**952**	**(823)**	**16,453**	**12.3**	**9.4**	**1.6**	**(0.4)**	**18.8**	**0.9**
	Monthly							m-m %					
Apr-12	38	(103)	160	(10)	176	(1,055)	(793)	2.7	(0.5)	1.4	(1.6)	1.9	(5.4)
May-12	(470)	(273)	(821)	(3,434)	187	(3,825)	(8,638)	(7.1)	(6.4)	(8.3)	(7.0)	(2.1)	(2.7)
Jun-12	**(430)**	**87**	**(273)**	**(434)**	**160**	**(1,026)**	**(1,916)**	**0.8**	**4.2**	**1.3**	**(1.4)**	**2.0**	**(2.2)**
	Weekly							w-w %					
28 May-1 Jun	(22)	(56)	(267)	(157)	22	(713)	(1,193)	(1.6)	(1.6)	(4.5)	0.6	2.8	0.5
4-8 Jun 12	(57)	(1)	(66)	(272)	(15)	(387)	(798)	1.1	4.7	0.7	0.1	(1.4)	(1.5)
11-15 Jun 12	(146)	178	(42)	180	95	(213)	53	3.4	1.4	(0.2)	1.2	(1.3)	2.2
18-22 Jun 12	(140)	(99)	(47)	514	59	235	523	(1.1)	0.1	1.9	(0.6)	3.8	0.9
25-26 Jun 12	**(62)**	**34**	**(44)**	**(684)**	**24**	**(405)**	**(1,138)**	**(1.3)**	**(0.3)**	**1.7**	**(2.2)**	**5.3**	**(0.3)**
	Daily							d-d %					
20-Jun-12	1	45	(8)	204	20	274	535	0.0	0.2	1.6	0.7	1.3	0.8
21-Jun-12	(23)	(42)	3	24	24	(112)	(128)	(1.2)	0.8	(1.1)	(0.8)	(0.7)	(0.8)
22-Jun-12	(56)	(21)	(49)	(202)	10	(272)	(590)	(0.5)	(0.4)	(0.3)	(2.2)	0.2	(0.8)
25-Jun-12	(33)	34	(21)	(422)	10	(263)	(696)	(0.5)	(0.5)	(0.8)	(1.2)	0.9	(0.8)
26-Jun-12	**(29)**	**—**	**(23)**	**(262)**	**14**	**(142)**	**(442)**	**0.3**	**0.1**	**0.6**	**(0.4)**	**0.5**	**(0.4)**
Net Fund Flows / Market Cap (%)													
2011	0.70	4.26	0.67	1.88	1.38	1.16	1.96						
YTD 2012	**0.62**	**1.72**	**0.04**	**0.65**	**0.76**	**(0.13)**	**0.59**						

THAILAND FUND FLOWS

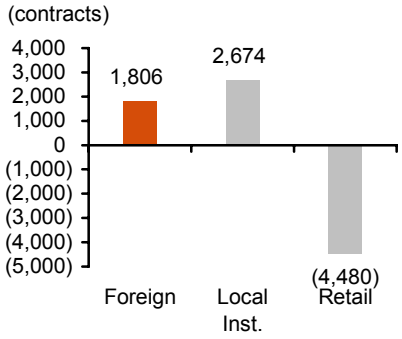
Daily Fund Flows Summary

As of 26-Jun-12	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
(Bt m)	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	4,832	5,755	(923)	13,558	11,752	1,806	13,708	5,988	7,720
Institution Investors	1,091	1,181	(90)	14,476	11,802	2,674	36,632	11,726	24,907
Retail Investors	8,714	8,508	206	18,164	22,644	(4,480)	6,384	101	6,282
Proprietary Trading	3,695	2,889	807	—	—	—	—	—	—

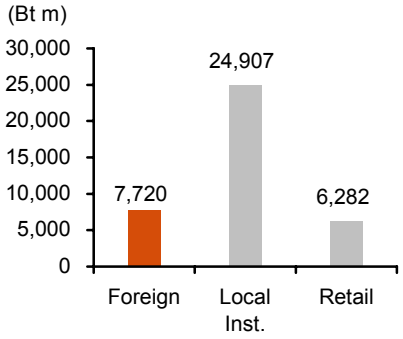
Equity Market (SET)



Futures Market



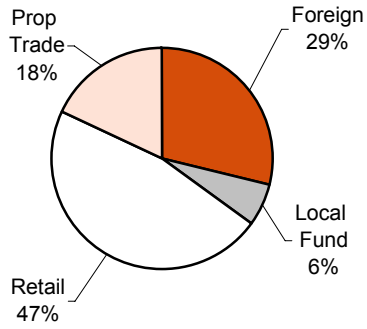
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

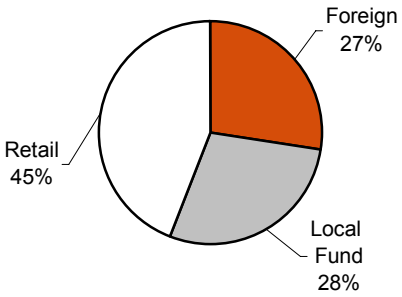
Equity Market

Turnover: Bt18,332m



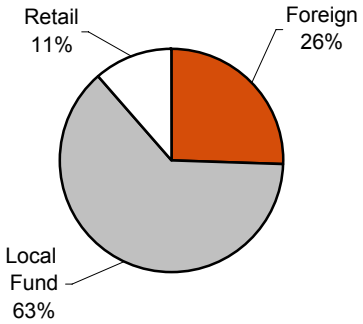
Futures Market

Volume: 46,198 contracts



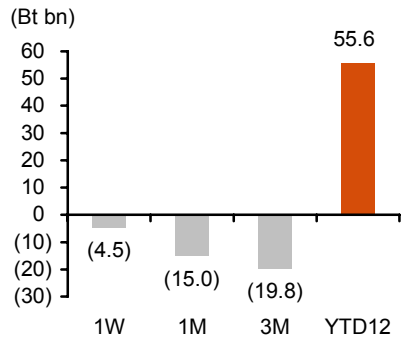
Bond Market

Turnover: Bt74,539m (2 sides B&S)

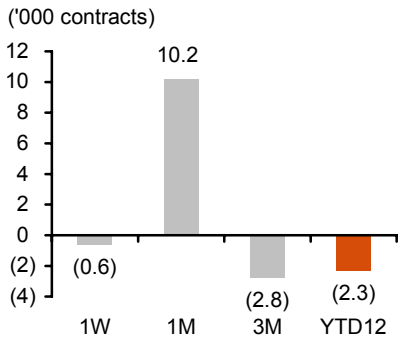


Net Foreign Fund Flows By Market

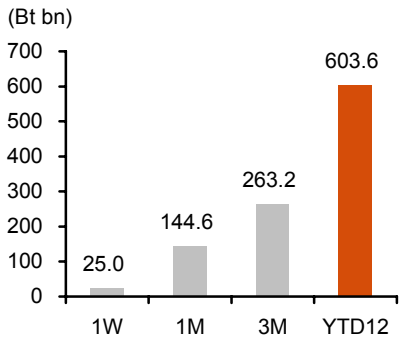
Equity Market



Futures Market

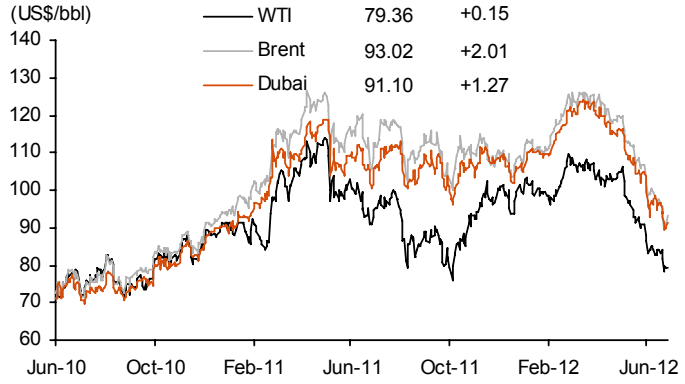


Bond Market



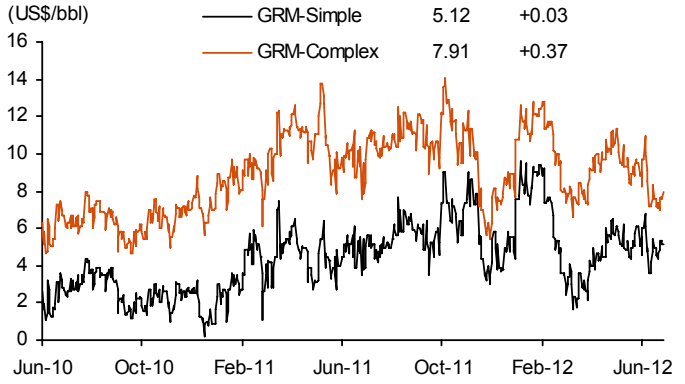
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

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

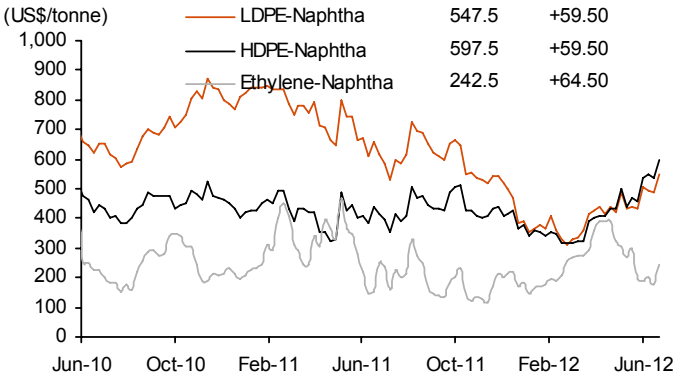


GRM Simple (IRPC, RPC) Sources: Bloomberg, TNS

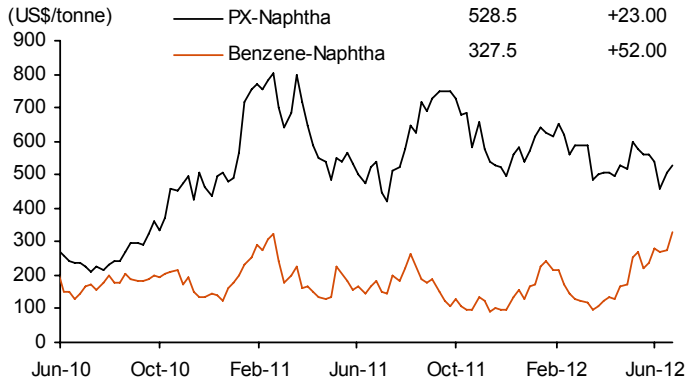
GRM Complex (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO)



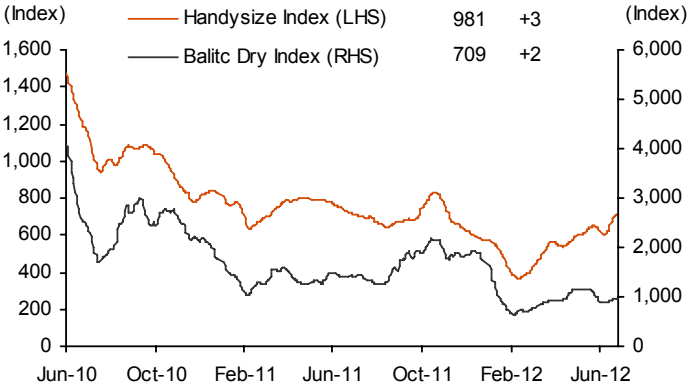
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IVL) Source: Datastream



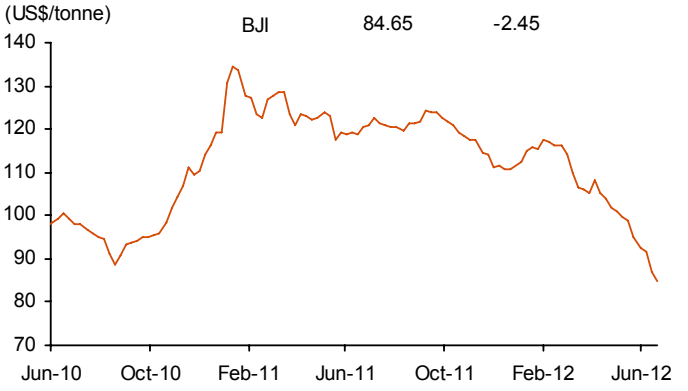
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IRPC) Source: Datastream



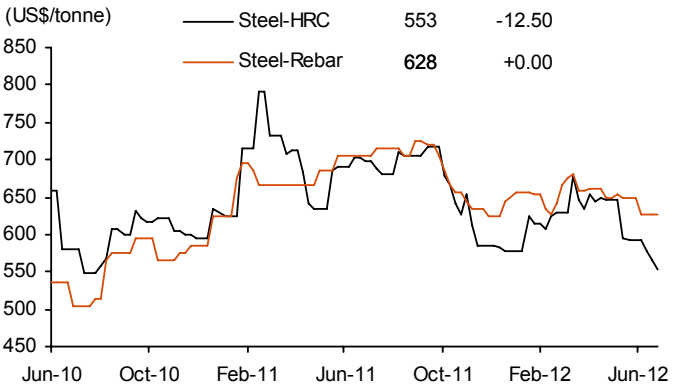
Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



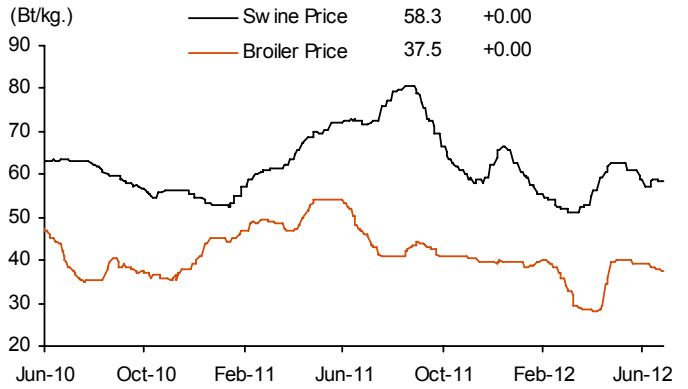
Coal – BJI (BANPU, LANNA, UMS) Source: BANPU



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

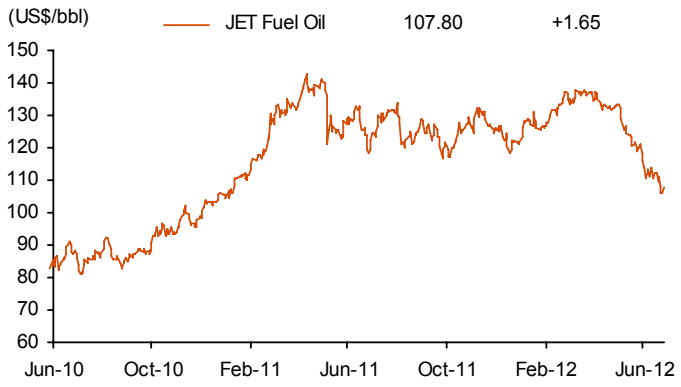


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE

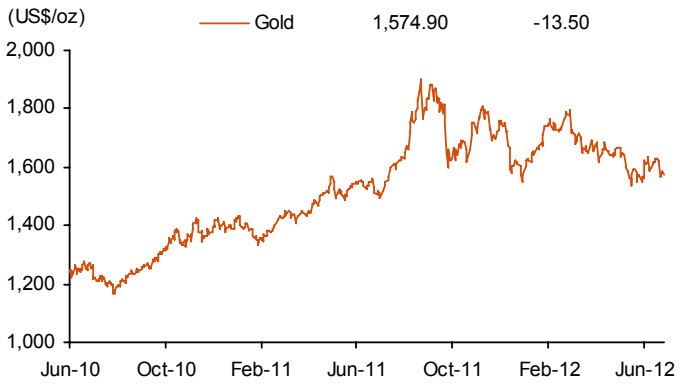


COMMODITIES UPDATE

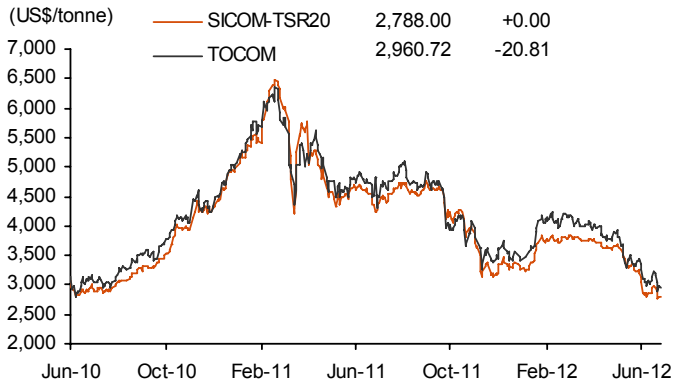
JET Fuel Oil (THAI) Source: Bloomberg



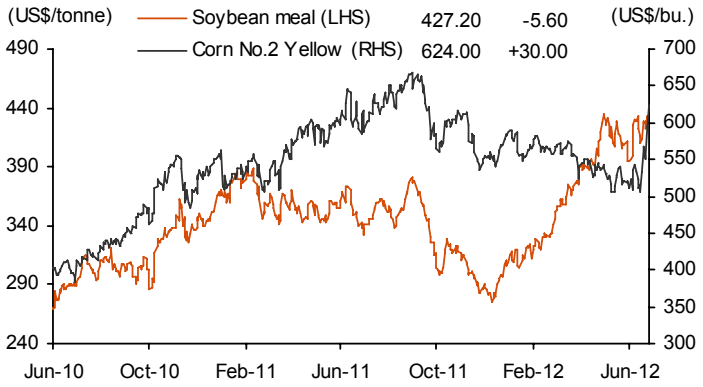
Gold Source: Bloomberg



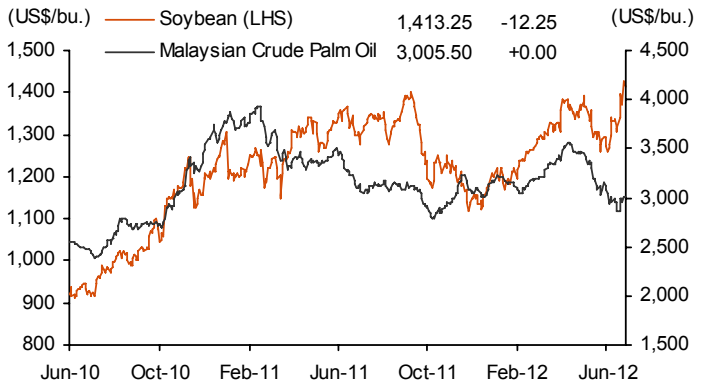
Rubber (STA, TRUBB) Source: Bloomberg



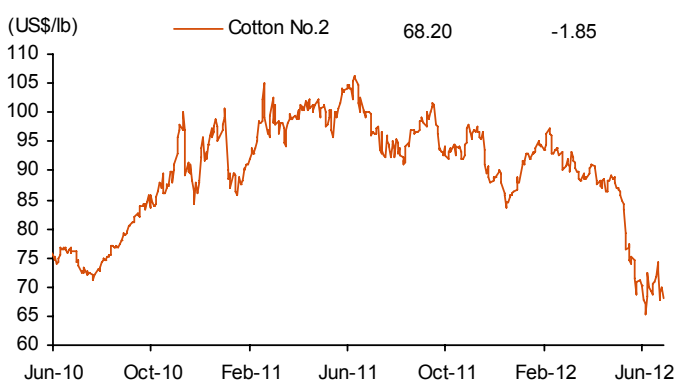
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT) Source: Bloomberg



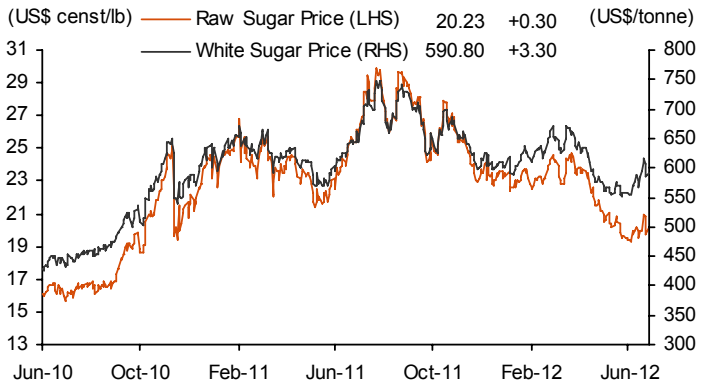
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN) Source: Bloomberg



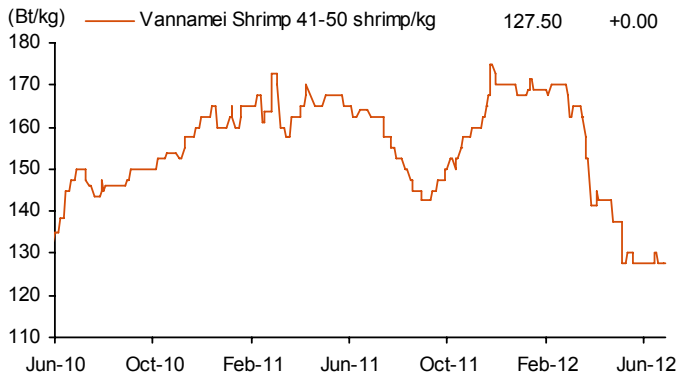
Cotton (IVL) Source: Bloomberg



Sugar (KSL, KBS) Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TUF) Source: OAE



MANAGEMENT STAKE CHANGES

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
COLOR	ธเนศพล มงคลรัตน์	25/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,000	2.84	8,520
DEMCO	ไมตรี ลักษณโกเศศ	25/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	30,000	5.50	165,000
ECL	ดนุชา วีระพงษ์	25/06/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	0.85	170,000
MODER	สมศักดิ์ วาริการ	22/06/55	โอนออก	หุ้นสามัญ	1,000,000	0.00	0
SIRI	มนเธียร สร้อยสุวรรณ	22/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	150,000	2.20	330,000
SPALI	วิรัช อภิเมธีธำรง	22/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	17.10	1,710,000
TLUXE	ศักดิ์ริน ชูศักดิ์ตระกูล	25/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000	4.00	80,000
TMT	สูรย์ ธรสารสมบัติ	22/06/55	ขาย	หุ้นสามัญ	59,900	5.50	329,450

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
AKR	น.ส. ชัชชฎา กนกพฤกษ์	SELL	หุ้น	(0.44)	14.87	25/06/55	

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

ช่วงวันที่ Cash balance	หุ้น	%1W-Turnover	มูลค่าซื้อเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	PE ratio หรือบริษัทที่มีการดำเนินงานขาดทุน	%Premium
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	—
25 มิ.ย. – 13 ก.ค.12	DEMCO-W4	291.65	107.36	—	41.35

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 ACTIVE

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	26 Jun	25 Jun	22 Jun	21 Jun	20 Jun
1 KBANK	**140.19**	302.87	614.23	28.55	(76.86)
2 SCB	**124.56**	3.77	46.76	234.50	135.36
3 CPF	**55.43**	37.63	(23.70)	12.06	(10.33)
4 BGH	**53.07**	71.33	47.01	1.53	(1.23)
5 LPN	**34.27**	53.17	10.13	30.42	(1.49)
6 PTTEP	**30.87**	(5.23)	3.24	19.31	4.16
7 SPALI	**26.80**	53.06	78.86	69.25	81.92
8 TOP	**26.36**	(0.23)	3.06	6.67	22.70
9 AOT	**24.14**	139.29	115.70	25.80	48.83
10 GLOW	**20.71**	(3.44)	(6.36)	(5.17)	19.75
11 MINT	**19.40**	13.32	55.23	10.67	20.30
12 TUF	**17.36**	(0.40)	(8.19)	1.89	9.25
13 ADVANC	**13.77**	(8.13)	111.02	122.54	224.55
14 PTT	**12.34**	(18.28)	(186.94)	(65.37)	286.78
15 BH	**12.18**	23.01	2.32	4.25	12.01
16 CENTEL	**11.71**	13.24	3.53	1.26	1.55
17 AP	**9.77**	1.58	(11.60)	29.50	22.27
18 KTB	**9.60**	14.12	4.83	20.05	19.34
19 BCP	**8.20**	(5.04)	10.34	10.63	37.45
20 CFRESH	**7.37**	12.70	7.44	8.80	na

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	26 Jun	25 Jun	22 Jun	21 Jun	20 Jun
1 SCC	**(259.79)**	(543.15)	(215.05)	226.87	48.19
2 BBL	**(218.65)**	(177.11)	(519.34)	(54.02)	(40.84)
3 BANPU	**(116.20)**	(113.05)	(134.11)	(97.17)	(12.21)
4 INTUCH	**(52.93)**	(46.66)	9.98	69.39	(40.40)
5 DTAC	**(24.76)**	(4.55)	1.40	(7.47)	6.48
6 QH	**(23.77)**	(23.59)	1.72	4.34	2.44
7 THAI	**(19.32)**	1.00	0.98	(13.93)	8.06
8 ROBINS	**(17.86)**	(2.52)	(5.92)	(13.42)	(13.56)
9 BAY	**(17.12)**	(27.01)	(2.98)	2.50	(60.65)
10 JAS	**(14.32)**	(6.88)	(0.57)	2.23	0.42
11 IRPC	**(14.20)**	(28.39)	2.41	3.81	2.85
12 HMPRO	**(11.27)**	(22.35)	(15.27)	(4.97)	(4.35)
13 STEC	**(10.70)**	1.81	18.54	6.94	9.66
14 AAV	**(10.52)**	(17.37)	(23.46)	(61.13)	(52.72)
15 BJC	**(10.15)**	(0.10)	(0.18)	0.11	0.01
16 TTA	**(8.94)**	(0.01)	(0.25)	(0.20)	0.25
17 CPN	**(8.92)**	(0.41)	1.62	(0.19)	(0.54)
18 BIGC	**(6.34)**	0.39	(1.18)	(0.01)	(30.97)
19 ESTAR	**(6.23)**	(0.00)	(0.00)	0.01	(0.00)
20 KH	**(5.36)**	(9.47)	(2.59)	(8.86)	(11.19)

NVDR Most Active Values (Bt m) (26-Jun-12)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KBANK	395.15	254.96	**650.12**	140.19	34.70
2 BBL	119.79	338.44	**458.24**	(218.65)	34.94
3 SCC	61.01	320.80	**381.81**	(259.79)	30.04
4 SCB	148.95	24.39	**173.33**	124.56	7.73
5 BANPU	24.31	140.51	**164.81**	(116.20)	20.92
6 PTT	71.95	59.61	**131.56**	12.34	5.37
7 MCOT	57.98	54.84	**112.81**	3.14	92.96
8 BAY	43.51	60.63	**104.14**	(17.12)	39.73
9 INTUCH	16.14	69.07	**85.21**	(52.93)	13.92
10 KTB	38.05	28.45	**66.50**	9.60	5.54
11 CPF	59.57	4.14	**63.71**	55.43	7.00
12 SPALI	44.65	17.85	**62.49**	26.80	51.64
13 BGH	57.38	4.31	**61.69**	53.07	8.83
14 MINT	36.38	16.98	**53.37**	19.40	24.94
15 PTTGC	22.22	26.32	**48.54**	(4.10)	4.84
16 TUF	32.59	15.23	**47.82**	17.36	21.65
17 PTTEP	39.24	8.37	**47.61**	30.87	5.27
18 LH	25.63	20.99	**46.62**	4.64	46.34
19 JAS	15.95	30.28	**46.23**	(14.32)	3.84
20 LPN	36.13	1.86	**38.00**	34.27	28.30

NVDR Outstanding Share (shares) (26-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	323,833,658	504,065,655	**64.24**
3 GOLD	407,494,195	1,134,147,724	**35.93**
4 LPN	448,130,958	1,475,698,768	**30.37**
5 BBL	557,666,900	1,908,842,894	**29.21**
6 KBANK	697,862,457	2,393,260,193	**29.16**
7 E-W1	97,767,331	347,000,000	**28.18**
8 TWFP	2,494,034	9,506,055	**26.24**
9 E	167,086,037	694,000,000	**24.08**
10 LH	2,213,639,788	10,025,921,523	**22.08**
11 SIRI-W1	637,479,100	2,938,129,256	**21.70**
12 BLAND-W2	1,253,690,684	6,883,702,818	**18.21**
13 SPALI	307,352,369	1,716,553,249	**17.91**
14 BAY	1,049,604,653	6,074,143,747	**17.28**
15 AP	462,508,951	2,841,113,738	**16.28**
16 LRH	26,762,980	166,682,701	**16.06**
17 THRE	540,507,997	3,512,494,860	**15.39**
18 NOBLE	66,754,100	456,471,175	**14.62**
19 PRANDA	55,016,600	403,715,954	**13.63**
20 LALIN	111,662,900	825,000,000	**13.53**

Source: SET

Short Sale as of 26 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
BJC	183,000	7,189,125	39.28	39.75	-1.17%	17.89%
BTS	18,202,000	14,379,580	0.79	0.79	0.00%	13.55%
TOP	1,047,100	59,683,100	57.00	57.00	0.00%	12.76%
KBANK	614,300	98,284,150	159.99	161.00	-0.63%	10.56%
PSL	10,000	146,000	14.60	14.50	0.69%	9.33%
IVL	1,105,300	30,281,925	27.40	27.25	0.54%	9.26%
BANPU	62,500	27,385,000	438.16	438.00	0.04%	6.97%
BEC	81,100	4,170,925	51.43	51.50	-0.14%	6.78%
TICON	25,400	325,460	12.81	12.70	0.89%	5.18%
TPIPL	61,900	724,230	11.70	11.70	0.00%	4.09%
PTTEP	98,000	16,483,850	168.20	167.00	0.72%	3.93%
PTTGC	279,000	15,338,000	54.97	55.00	-0.05%	3.06%
TMB	731,400	1,101,881	1.51	1.50	0.44%	2.45%
SCB	182,600	25,695,550	140.72	141.00	-0.20%	2.30%
ESSO	159,800	1,589,675	9.95	9.90	0.48%	2.24%
PS	69,100	1,041,280	15.07	15.20	-0.86%	2.05%
ADVANC	51,000	8,976,000	176.00	176.50	-0.28%	1.93%
JAS	3,450,000	10,406,000	3.02	3.02	-0.12%	1.74%
SGP	20,500	293,150	14.30	14.30	0.00%	1.70%
THAI	107,700	2,328,270	21.62	21.50	0.55%	1.69%
BAY	65,700	1,856,525	28.26	28.50	-0.85%	1.42%
LPN	50,000	840,000	16.80	16.40	2.44%	1.24%
AP	50,500	361,075	7.15	7.10	0.70%	1.23%
SCC	23,600	7,358,100	311.78	312.00	-0.07%	1.18%
BCP	54,500	1,247,150	22.88	22.90	-0.07%	1.10%
BLA	3,800	177,150	46.62	46.75	-0.28%	1.07%
MINT	67,200	941,410	14.01	13.90	0.78%	0.88%
CPF	85,000	3,230,000	38.00	38.00	0.00%	0.83%
PTT	26,700	8,298,700	310.81	311.00	-0.06%	0.82%
LH	50,000	390,000	7.80	7.75	0.65%	0.77%
SSI	72,500	47,850	0.66	0.67	-1.49%	0.72%
IRPC	205,900	730,670	3.55	3.54	0.24%	0.70%
MAJOR	8,200	143,730	17.53	17.70	-0.97%	0.50%
TTA	8,900	143,610	16.14	16.10	0.22%	0.48%
AJ	1,500	17,550	11.70	11.70	0.00%	0.46%
SPALI	11,800	203,540	17.25	17.10	0.87%	0.33%
QH	126,000	212,340	1.69	1.69	-0.28%	0.25%
BIGC	900	191,800	213.11	213.00	0.05%	0.23%
TVO	8,000	169,600	21.20	21.20	0.00%	0.18%
STA	4,000	57,200	14.30	14.10	1.42%	0.17%
BGH	2,900	281,325	97.01	96.50	0.53%	0.08%
SCCC	100	31,500	315.00	327.00	-3.67%	0.08%
BBL	2,000	363,000	181.50	182.50	-0.55%	0.06%
TRUE	3,300	12,210	3.70	3.70	0.00%	0.01%

Source: SET

Foreign Board as of 26-Jun-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KBANK-F	721,600	115,849,923	160.50	161.00	(0.31)
BBL-F	300,600	57,187,100	189.50	182.50	3.84
SCC-F	70,700	25,512,070	358.00	312.00	14.74
LPN-F	1,000,000	16,726,000	16.70	16.40	1.83
ROBINS-F	220,000	13,036,250	21.80	59.75	(63.51)
SPALI-F	425,000	7,302,000	17.20	17.10	0.58
BIGC-F	21,100	4,514,500	214.00	213.00	0.47
HMPRO-F	360,000	4,397,000	12.70	12.30	3.25
CPF-F	114,400	4,345,950	37.00	38.00	(2.63)
AP-F	550,300	4,073,865	7.40	7.10	4.23
BAY-F	67,200	1,898,275	28.25	28.50	(0.88)
EGCO-F	10,000	1,107,500	113.00	112.00	0.89
PTT-F	2,400	746,400	306.00	311.00	(1.61)
BANPU-F	750	330,000	440.00	438.00	0.46
MINT-F	5,000	70,500	14.10	13.90	1.44

Source: SET

Big Lot as of 26-Jun-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price
PTT	700,000	217,555,310	310.79	311.00	(0.07)
BBL-F	800,000	152,650,000	190.81	189.50	0.69
SCB-F	1,050,000	147,897,750	140.86	152.00	(7.33)
KBANK-F	537,500	86,514,211	160.96	160.50	0.29
CPF	1,741,200	66,143,051	37.99	38.00	(0.03)
BGH-F	596,000	57,714,316	96.84	52.00	86.23
MCOT	1,893,100	52,533,525	27.75	27.75	0.00
SAM	44,000,000	34,760,000	0.79	0.93	(15.05)
PTTEP	190,000	31,937,100	168.09	167.00	0.65
CPF-F	700,000	26,587,470	37.98	37.00	2.65
KTB	1,498,000	23,648,800	15.79	15.70	0.57
SCC	35,000	10,908,300	311.67	312.00	(0.11)
STEC	792,300	10,656,435	13.45	13.40	0.37
BBL	50,000	9,075,000	181.50	182.50	(0.55)
THRE	1,846,600	6,463,100	3.50	3.50	0.00
KG965	260,000	6,136,000	23.60	23.58	0.08
TOP	102,200	5,825,400	57.00	57.00	0.00
KBANK	27,000	4,327,560	160.28	161.00	(0.45)
SCB	30,000	4,230,000	141.00	141.00	0.00
AOT	60,000	3,607,500	60.12	59.75	0.62
N-PARK	8,000,000	148,000	0.02	0.02	0.00

Source: SET

WARRANT TABLE

As of 26/06/12

	In / Out Money	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	3.42	3.34	117.9%	3.86	(13.4%)	1.44	na	Last business day of Jun and Dec
AIM-W1	Out	0.200	1:1.0000	17-Sep-12	0.07	0.01	115.6%	0.00	2005.1%	7.00	262.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AIT-W1	In	16.500	1:1.0000	30-Sep-12	54.25	36.00	17.5%	37.66	(4.4%)	1.51	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AMC-W1	Out	3.000	1:1.0000	7-Mar-14	1.91	0.48	17.8%	0.01	na	3.98	78.1%	Last business day of Mar and Sep
AQUA-W2	Out	0.750	1:1.0000	15-Mar-14	0.39	0.17	45.3%	0.02	na	2.29	156.3%	30 Jun and 30 Dec
BLAND-W2	Out	1.900	1:1.0000	2-May-13	0.70	0.02	21.5%	0.00	na	35.00	74.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLAND-W3	Out	1.300	1:1.0000	7-Nov-15	0.70	0.15	21.5%	0.01	na	4.67	55.0%	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	1.51	0.74	50.3%	0.54	35.9%	2.04	93.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W2	Out	0.700	1:1.0000	11-Nov-13	0.79	0.25	29.4%	0.16	59.1%	3.16	61.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2012)
BWG-W1	Out	1.200	1:1.0000	13-Jul-14	1.61	0.85	25.4%	0.47	81.0%	1.89	95.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CCP-W1	Out	1.000	1:1.0000	29-Sep-14	2.74	1.83	37.1%	1.21	51.0%	1.50	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	2.36	0.46	18.5%	0.27	67.3%	5.39	57.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W3	Out	2.000	1:1.0000	10-Jun-15	2.36	0.84	18.5%	0.50	68.5%	2.81	53.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W2	Out	0.500	1:1.0000	21-Jun-13	0.47	0.15	27.1%	0.03	357.8%	3.13	116.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGS-W5	Out	1.412	1:1.0625	18-Jan-13	0.87	0.06	0.0%	na	na	15.41	74.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W3	Out	0.900	1:0.0667	31-Aug-12	0.58	0.01	21.1%	0.00	na	3.87	289.8%	Last business day of every month
CSP-W1	Out	3.900	1:1.0000	29-Nov-13	1.92	0.21	20.1%	0.00	na	9.14	70.5%	End of May, Nov
DEMCO-W4	Out	4.978	1:1.0040	10-Feb-13	5.30	1.82	92.2%	1.48	23.0%	2.92	118.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W1	Out	1.500	1:1.0000	22-Dec-20	1.01	0.42	21.4%	0.13	215.4%	2.40	63.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
EARTH-W3	Out	1.466	1:1.0230	15-Sep-16	4.40	3.30	21.4%	2.71	21.9%	1.36	106.0%	15 Mar, 15 Sep (1st on 15 Mar 2012)
ECL-W1	Out	1.000	1:1.0000	1-Dec-13	0.87	0.30	29.4%	0.06	406.2%	2.90	122.8%	End of Jun, Dec
EMC-W3	Out	1.500	1:1.0000	29-Mar-14	1.58	0.35	10.0%	0.12	185.8%	4.51	56.7%	End of Jun, Dec
EPCO-W1	Out	2.266	1:1.0150	20-Oct-14	1.99	0.52	15.7%	0.11	352.2%	3.88	58.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
ERW-W2	Out	2.800	1:1.0000	17-Dec-13	2.54	0.50	12.7%	0.09	438.1%	5.08	49.3%	17 Dec 2013
FOCUS-W1	Out	3.000	1:1.0000	15-Jun-14	1.77	0.97	127.0%	0.63	53.0%	1.82	209.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Nov
GEN-W3	Out	1.000	1:1.0000	15-May-14	0.22	0.04	47.1%	0.00	4480.3%	5.50	112.6%	30 Dec
GJS-W2	Out	0.250	1:3.0000	12-Dec-17	0.13	0.13	66.9%	0.13	(0.5%)	3.00	na	End of Jun and Dec
GLAND-W1	Out	1.000	1:1.0000	26-May-14	2.48	1.48	52.2%	1.53	(3.4%)	1.68	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
GLOBAL-W	In	6.250	1:1.2000	18-May-13	10.50	5.00	36.7%	4.70	6.3%	2.52	57.6%	18 Nov 2011, 18 May 2012, 16 Nov 2012, 17 May 2013
GOLD-W1	Out	3.000	1:1.0000	31-Mar-14	5.50	2.68	27.3%	1.86	44.4%	2.05	119.3%	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	77.8%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W1	In	3.000	1:1.0000	30-Dec-13	11.40	7.50	57.4%	7.16	4.7%	1.52	102.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
KSL-W1	Out	10.000	1:1.0000	15-Mar-13	12.50	3.30	22.3%	2.60	26.9%	3.79	51.5%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
L&E-W2	Out	7.400	1:1.0000	23-May-13	11.50	4.20	20.4%	3.68	14.2%	2.74	61.2%	Last business day of Jan, May, Sep
LEE-W2	Out	2.500	1:1.0000	20-May-13	3.62	1.12	19.5%	0.90	24.9%	3.23	67.4%	Last business day of Jun, Dec
LIVE-W1	Out	0.174	1:1.1524	21-Jan-14	0.10	0.03	209.3%	0.04	(24.1%)	3.84	154.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
LL-W1	Out	1.000	1:1.0000	14-Feb-15	0.22	0.03	44.3%	0.00	1572.4%	7.33	87.5%	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%	0.97	(41.4%)	3.58	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W1	In	1.829	1:2.7340	24-Feb-14	2.42	1.58	9.8%	1.56	1.3%	4.19	15.9%	Last business day of Jun and Dec (1st on 30 Jun 2012)
MINT-W4	Out	11.818	1:1.1000	18-May-13	13.90	2.54	19.1%	2.58	(1.7%)	6.02	17.5%	Last business day of every mon
MJD-W1	Out	2.000	1:1.0000	28-Jun-13	1.80	0.52	28.2%	0.10	423.5%	3.46	119.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W2	Out	0.500	1:1.0000	15-Dec-16	0.76	0.48	49.8%	0.32	50.1%	1.58	121.5%	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	21.9%	0.59	26.3%	2.36	62.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
PF-W2	In	0.002	1:6.0000	6-Nov-12	1.10	5.00	38.7%	6.52	(23.3%)	1.32	na	30 Jun and 30 Dec
PYLON-W1	Out	2.200	1:1.0000	25-Apr-15	4.70	2.58	19.8%	1.79	43.9%	1.82	128.0%	30 Jun and 30 Dec
RML-W3	Out	2.750	1:1.0000	15-May-15	1.51	0.34	28.7%	0.06	496.5%	4.44	65.6%	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	4.88	20.7%	6.04	(19.2%)	2.04	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
ROJNA-W3	In	4.000	1:1.0000	18-Jul-16	8.30	3.84	20.7%	3.61	6.4%	2.16	40.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W2	In	1.900	1:1.0000	19-May-14	3.94	2.00	17.8%	1.86	7.8%	1.97	57.4%	End of Jun, Dec
SAM-W1	Out	1.000	1:1.0000	12-Nov-12	0.93	0.37	44.0%	0.06	499.7%	2.51	224.6%	End of Jun, Dec
SIMAT-W1	Out	1.349	1:1.1116	28-Aug-14	2.70	1.60	26.5%	1.28	24.7%	1.88	87.3%	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	5056.4%	5.00	137.7%	End of May , Nov
SIRI-W1	In	1.114	1:1.1670	20-Jan-15	2.14	1.13	23.2%	0.88	27.8%	2.21	82.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SLC-W1	Out	0.940	1:0.4250	16-May-15	0.36	0.03	32.2%	0.00	974.7%	5.10	67.6%	Last business day of May, Nov
SLC-W2	Out	0.570	1:0.1749	28-Oct-15	0.36	0.01	32.2%	0.01	47.8%	6.30	40.0%	Last business day of Mar, Sep
SLC-W3	Out	1.000	1:1.0000	14-Sep-16	0.36	0.06	32.2%	0.01	436.9%	6.00	58.0%	Last business day of Mar, Sep
SPCG-W1	In	1.000	1:1.0000	2-Mar-15	16.50	13.90	30.4%	10.39	33.8%	1.19	na	End of 2-Mar-15
SPORT-W3	In	1.691	1:1.1530	21-Apr-15	2.78	1.18	21.3%	1.24	(4.8%)	2.72	na	End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W4	In	1.720	1:1.0173	15-Aug-14	2.78	1.04	21.3%	0.97	6.7%	2.72	36.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
STPI-W1	Out	2.482	1:1.4042	6-May-13	26.50	34.50	105.3%	33.63	2.6%	1.08	214.4%	End of May, Nov
TAPAC-W1	In	2.300	1:1.0000	31-May-13	3.18	0.83	11.0%	0.64	30.3%	3.83	64.5%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
TASCO-W3	Out	63.740	1:1.0000	17-Apr-14	40.00	6.10	22.7%	0.57	974.1%	6.56	56.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W1	Out	0.822	1:1.2167	30-Oct-14	2.30	1.80	81.0%	1.59	13.4%	1.55	131.0%	End of Jun
TCC-W2	Out	0.938	1:1.0659	3-May-18	2.30	1.56	81.0%	1.87	(16.7%)	1.57	36.6%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	Out	1.000	1:1.0000	1-Apr-22	2.30	1.58	81.0%	1.86	(15.2%)	1.46	43.5%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Dec 2012)
TCJ-W1	Out	10.000	1:1.0000	17-Mar-16	7.65	3.14	17.6%	0.52	499.6%	2.44	71.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W1	In	1.000	1:1.1880	31-Mar-13	1.97	1.11	30.9%	0.99	12.0%	2.11	94.7%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TICON-W3	Out	19.342	1:1.0340	31-Jan-14	12.70	0.54	32.3%	0.49	10.2%	24.32	33.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TLUXE-W2	Out	2.500	1:1.0000	20-Feb-15	3.94	1.45	24.7%	1.28	13.5%	2.72	44.4%	Last business day of Mar and Sep
TPOLY-W1	Out	1.500	1:1.0000	7-Jun-13	1.69	0.52	7.5%	0.20	165.7%	3.25	84.0%	Last business day of Jun and Dec
TRUBB-W1	Out	3.200	1:1.2500	7-Aug-14	3.04	1.71	17.5%	0.37	358.1%	2.22	90.9%	Last business day of Jun and Dec
TSF-W1	Out	0.101	1:1.9832	16-Nov-12	0.39	1.00	25.0%	0.57	74.9%	0.77	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TSF-W2	Out	0.300	1:1.0000	14-May-15	0.39	0.16	25.0%	0.10	67.9%	2.44	74.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (31th on 31 Aug 2012)
TSTH-W1	Out	2.100	1:1.0000	1-Dec-12	0.79	0.01	11.5%	0.00	na	79.00	83.8%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSTH-W2	Out	6.114	1:1.0000	1-Dec-12	0.79	0.01	11.5%	0.00	na	79.00	146.9%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TYM-W1	Out	5.000	1:1.0000	23-Jun-14	4.34	0.61	8.1%	0.06	928.0%	7.11	37.0%	Last business day of Mar, Sep
UKEM-W1	Out	0.500	1:1.0000	5-Nov-14	2.10	1.63	40.1%	1.32	23.2%	1.29	220.3%	Last business day of Jun, Dec

Sources: Companies data, Thanachart

CALENDAR

JUNE 2012				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
25	**26**	**27**	**28**	**29**
New listing: DW **BLA13PB** 23.90 m units (Exercise 10DW:1 @50.00, Issue price @1.26) **BANP08CC** 17.40 m units (Exercise 120DW:1 @450, Issue price @1.15) **BANP08PB** 20 m units (Exercise 100DW:1 @520, Issue price @1.00) **DTAC08CD** 17.70 m units (Exercise 15DW:1 @72.00, Issue price @1.14) **KBAN08CC** 20 m units (Exercise 30DW:1 @145, Issue price @1.00) **KBAN08PA** 17.55 m units (Exercise 30DW:1 @170, Issue price @1.14) **New share trading:** **SAMART** 3.77 m shares (ESOP-W 1:1 @5.45) **SAMTEL** 3.18 m shares (ESOP-W 1:1 @6.75) **VTE** 39.04 m shares (Existing shareholders 2:1 @1.50) **Last trading:** ADVA42CB AOT42CB BAY42CC BCP42CB CPAL42CC DTAC42CB HMPR42CA IVL42CC PS42CA SCC42CC TCAP42CB TOP42CC **Delisted:** BAY08CC BAY08PB **Events:** TH–กระทรวงพาณิชย์แถลงตัวเลขการส่งออกของไทย TH–คณะกรรมการกิจการโทรคมนาคม (กทค.) สรุปราคาประมูลใบอนุญาต 3G TH–25-29 มิ.ย. SET น่า 8 บริษัทจดทะเบียนโรดโชว์ประเทศสหรัฐอเมริกา US–ยอดขายบ้านใหม่เดือนพ.ค.	**New listing: DW** **CPAL13CC** 30 m units (Exercise 10DW:1 @34.00, Issue price @1.00) **New share trading:** **BANP18CB** 25 m units **NEP** 11.23 m shares (ESOP-W2 1:1 @0.50) **XD:** BTS @0.0241 TIF1 @0.135 **Events:** TH–26-27 มิ.ย. กนง. กำหนดเผยแพร่รายงานการประชุม TH–25-29 มิ.ย. SET น่า 8 บริษัทจดทะเบียนโรดโชว์ประเทศสหรัฐอเมริกา US–ดัชนีราคาบ้านเดือน เม.ย. โดยสแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์/เคส ชิลเลอร์ US–ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย.จาก Conference Board	**New listing: DW** **STA13CD** 30 m units (Exercise 5DW:1 @15.00, Issue price @1.26) **New share trading:** **AP** 15.89 m shares (ESOP-W2 1:1.20 @2.50) **CIG** 47.44 m shares (CIG-W2 4:1.07726 @0.50) **XD:** TDEX @0.20 **Last trading:** BANP08CB BANP08PA DTAC08CC **Events:** TH–26-27 มิ.ย. กนง. กำหนดเผยแพร่รายงานการประชุม TH–25-29 มิ.ย. SET น่า 8 บริษัทจดทะเบียนโรดโชว์ประเทศสหรัฐอเมริกา US–EIA petroleum report US–ค่าสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนพ.ค. US–ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขายเดือนพ.ค.	**New listing: DW** **PTT13CG** 30 m units (Exercise 100DW:1 @300, Issue price @1.00) **Last trading:** AOT08CA KBAN08CB **Events:** TH–สศอ. แถลงดัชนีอุตสาหกรรมประจำเดือน TH–25-29 มิ.ย. SET น่า 8 บริษัทจดทะเบียนโรดโชว์ประเทศสหรัฐอเมริกา EU–28-29 มิ.ย. EU Summit US–GDP 1Q12 ขั้นสุดท้าย US–กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**XD:** STANLY @3.00 **Last trading:** BGH08CA CPN08CA HMPR08CA **Events:** TH–BoT Econ, May-12 TH–Foreign reserves TH–25-29 มิ.ย. SET น่า 8 บริษัทจดทะเบียนโรดโชว์ประเทศสหรัฐอเมริกา EU–28-29 มิ.ย. EU Summit US–ข้อมูลรายได้-รายจ่ายส่วนบุคคลเดือนพ.ค. US–ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของชิคาโกเดือนมิ.ย. US–ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากรอยเตอร์/มหาวิทยาลัยมิชิแกนเดือนมิ.ย.

CALENDAR

JULY 2012				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
2	**3**	**4**	**5**	**6**
Sector reclassification: **DEMCO** > Energy & Utilities / Resources (from Property / Property & Construction) **KAMART** > Ccmmerce / Services (from Auto / Industrials) **Last trading:** BAY13PA BLA13PA IRPC13PA KTB13PA PTTE13PA **Delisted:** ADVA42CB AOT42CB BAY42CC BCP42CB BCP42PA CPAL42CC DTAC42CB HMPR42CA IVL42CC IVL42PA PS42CA SCC42CC TCAP42CB TOP42CC **Events:** TH–MOC CPI, Jun-12 TH–ตลาดหลักทรัพย์ ถก สมาคม บล. แก้ 10 เกณฑ์รองรับเปิดใช้ระบบไอทีใหม่	**XD:** BLAND @0.02 **Events:**	**XR:** CIMBT 10:3@1.00 **Delisted:** BANP08CB BANP08PA DTAC08CC **Events:** US–EIA petroleum report	**XD:** NIPPON @0.06 NIPPON 2:1 Stock dividend **Last trading:** KBAN13PB SCC13PB **Delisted:** AOT08CA KBAN08CB **Events:** US–กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Delisted:** BGH08CA CPN08CA HMPR08CA **Events:** TH–Foreign reserves

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

ธนชาต Thanachart

Equity research team

+66 2617 4900

หัวหน้าฝ่าย	พิมพ์ผกา	นิจการุณ, CFA	pimpaka.nic@thanachartsec.co.th
Ad Hoc Research พลังงาน และสาธารณูปโภค	สุพัณณา	สุวรรณเกิด	supanna.suw@thanachartsec.co.th
สถาบันการเงิน และสื่อสาร	สรัชดา	ศรทรง	sarachada.sor@thanachartsec.co.th
อสังหาริมทรัพย์ และพาณิชย์	พรรณารายณ์	ติยะพิทยารัตน์	phannarai.von@thanachartsec.co.th
ขนส่ง และรับเหมา	ศักดิ์สิทธิ์	พัฒนานารักษ์	saksid.pha@thanachartsec.co.th
Ad Hoc Research และ การแพทย์	ศิริพร	อรุโณทัย	siriporn.aru@thanachartsec.co.th
บันเทิง	เกวลี	ทองสมอางค์	kalvalee.tho@thanachartsec.co.th
วิเคราะห์ทางเทคนิค	นพดล	พิริยวุฒิ	noppadol.pir@thanachartsec.co.th
นักกลยุทธ์การลงทุน	อดิศักดิ์	ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, 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	ลิมาวงษ์ปราณี	suksawat.lim@thanachartsec.co.th
	วราทิพย์	รุ่งประดับวงศ์	varathip.run@thanachartsec.co.th
	สุเนตร	รักษาวัด	sunet.rak@thanachartsec.co.th
	เกษมรัตน์	จิตกุศล	kasemrat.jit@thanachartsec.co.th
	ปฏิภาณ	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.

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้ รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน