

Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

3 July 2012

SET Index:	1188.74	16.63	P/E (x):	9.80	Volume (m. shares):	3,800	P/BV (x):	2.08
SET50:	827.40	13.02	Market Cap.(Bttrn)	9.85	Turnover (Btm):	26,571	Yield (%):	3.58

“ตามด้วยค่าบวกเพื่อลุ้น 1200+/-”

Foreign Stock Market DJIA : 12,871.39 -8.70 NASDAQ : 2,951.23 16.18 S&P500 : 1,365.51 3.35 FTSE : 5,640.64 69.49 NIKEI : 9,003.48 -3.30 HSKI : Closed 0.00				Trading Activities (Btm) 02-Jul Buy Sell Net Institution 2,454 3,399 -945 Prop Trade 3,245 3,568 -323 Foreign 6,484 4,753 1,731 Customer 14,387 14,851 -463 Jul-12 (MTD) Institution 2,454 3,399 -945 Prop Trade 3,245 3,568 -323 Foreign 6,484 4,753 1,731 Customer 14,387 14,851 -463 Jan-Current (YTD) Institution 247,592 287,131 -39,540 Prop Trade 518,852 517,975 878 Foreign 933,392 867,565 65,827 Customer 1,961,068 1,988,233 -27,165 Top Net Buy (Btm) 1 MBKET 400 2 CS 395 3 UBS 390 Top Net Sell (Btm) 1 BLS -448 2 TNS -349 3 FSS -276 Top Active Closed %Chg 1 PTT 330.00 2.17 2 JAS 3.22 5.23 3 INTUCH 63.00 3.70				Top Picks-Fund BECL, INTUCH, KBANK, July-12 : SORKON, SAT Top Picks - Fund Today: TTW Top Picks-High Div Yield : ปี 55 : CSL, ADVANC, DTAC, DCC, BECL, SIRI, TTW, TMT, MODERN Top Shot Sell-Previous : TASCO 41.8%, SCCC 38.3%, SVI 18.0% ของปริมาณซื้อขาย กระดานหลัก															
Exchange Rate (PER US\$) 29-Jun 02-Jul Yen 79.90 79.51 Baht (On-Shore) 31.56 31.53 Euro 1.27 1.26 US Bond Yield 2.75 2.70				Oil Market 29-Jun 02-Jul BRENT 97.80 97.34 NYMEX-Crude Light 84.96 83.75				Technical View ภาพระยะสั้นเป็นบวกที่พร้อมเปลี่ยนแปลงเป็นลบ <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Support</th> <th>Resistance</th> <th>Cut loss</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SET</td> <td>ซื้อค่าบวก</td> <td>1190-1200</td> <td>1165</td> </tr> <tr> <td>SET50</td> <td>ซื้อค่าบวก</td> <td>830-840</td> <td>810</td> </tr> </tbody> </table>					Support	Resistance	Cut loss	SET	ซื้อค่าบวก	1190-1200	1165	SET50	ซื้อค่าบวก	830-840	810
	Support	Resistance	Cut loss																				
SET	ซื้อค่าบวก	1190-1200	1165																				
SET50	ซื้อค่าบวก	830-840	810																				
Gold & Silver Market 29-Jun 02-Jul Gold-Comex 1604.20 1597.70 Silver-Comex 27.39 27.50				Baltic Dry Index 29-Jun 02-Jul Baltic Dry Index 1004.00 1013.00				Futures Trading Vol (Contacts) 02-Jul Long Short Net Institution 17,282 14,858 2,424 Foreign 5,114 2,627 2,487 Customer 23,076 27,987 -4,911															

กลยุทธ์การลงทุน : SET Index วานนี้ปรับขึ้นต่อ 16.63 จุด มาปิดที่ 1188.74 มูลค่าซื้อขาย 2.6 หมื่นล้านบาท กลุ่มที่ปรับขึ้นนำตลาด คือ พลังงาน, ปิโตรเคมี และสื่อสาร นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิต่อ 1.7 พันล้านบาท แต่นักลงทุนอีก 3 กลุ่มที่เหลือขายสุทธิ สำหรับวันนี้ คาดว่าตลาดอาจมีการแกว่งตัวตามมาจากตัวเลขภาคการผลิตของสหรัฐ, ยูโรโซน และจีนหดตัวลง จึงกังวลกับการเติบโตของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตามยังมีลุ้นกับการประชุม ECB ในวันที่ 5 ก.ค. นี้ ซึ่งตลาดคาดหวังว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% จากปัจจุบันที่อยู่ 1.00% สำหรับปัจจัยในประเทศ เห็นว่าเศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ดีจากการบริโภคและลงทุนในประเทศ แต่ภาคแรงงานตึงตัวขึ้นและมีแนวโน้มว่าต้นทุนค่าแรงงานจะสูงขึ้นต่อเนื่อง ดังนั้นการลงทุนจึงเน้นไปยังธุรกิจที่อิงกับอุปสงค์ในประเทศที่มีต้นทุนค่าแรงงานเป็นสัดส่วนที่ต่ำ เช่น กลุ่มธนาคารพาณิชย์, สื่อสาร, ยานยนต์, สาธารณูปโภค (ไฟฟ้า, น้ำประปา, ทางด่วน เป็นต้น) ส่วนอัตราเงินเฟ้อ มองว่ายังไม่น่ากังวลแม้ว่าใน 2H55 จะปรับขึ้น ทาง DBS Bank ได้ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปทั้งปี 55 ลงเป็น 3.2% (จากเดิม 3.4%) เนื่องจากเงินเฟ้อทั่วไป 6M55 ต่ำกว่าที่คาด กลยุทธ์การลงทุน : ซื้อ/ถือตามด้วยค่าบวกของดัชนีและราคาหุ้น โดยในทางเทคนิคให้แนวต้านระยะสั้นไว้ที่ 1190-1200 และมีแนวพิวเดอร์ที่ไม่ควรหลุด 1165 สำหรับหุ้นพื้นฐานแนะนำวันนี้เป็น TTW

Thailand Daily Trading Focus : 3 July 2012

Fundamental Pick

<p>TTW</p> <p>ราคาปิด 6.60 บาท</p> <p>ราคาพื้นฐาน 7.65 บาท</p>	<p>แนะนำซื้อ</p>	<p>• ปัจจัยที่คาดว่าจะเป็นแรงกระตุ้นราคาหุ้นได้ในอนาคตอันใกล้ คือ การขยายกำลังการผลิตของบริษัท ย่อย คือ ประปาปทุมธานี (PTW) และจะมีการทยอยบันทึกกำไรจากการกลับรายการภาษีรวม 386 ล้านบาทในปี 54 (ใน 1Q55 บันทึกไปแล้ว 91 ล้านบาท) ส่วนธุรกิจโดยรวมมีความมั่นคงสูงเพราะสัญญาขายน้ำประปาเป็น Take or pay และคิดเป็น 75% ของกำลังการผลิตทั้งหมด และในช่วง 2Q55 ที่อากาศร้อนมากทำให้คาดว่าปริมาณการใช้น้ำประปาจากครัวเรือนจะเพิ่มขึ้นมาก ทำให้คาดว่าผลประกอบการจากการดำเนินงานปกติจะแข็งแกร่ง และเมื่อผนวกกำไรจากการกลับภาษีเป็นรายได้ก็จะยิ่งทำให้กำไรเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบ YoY ส่วนระยะยาว ธุรกิจยังมีโอกาสในการขายได้อีกมาก เพราะขณะนี้อัตราการใช้น้ำประปาในประเทศยังต่ำ โดยผู้บริหารคาดว่าปริมาณการใช้น้ำประปามีโอกาสเพิ่มขึ้นเป็นเท่าตัวในอีก 5 ปีข้างหน้า แนะนำซื้อ โดยให้ราคาพื้นฐาน 7.65 บาท และคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 55 เท่ากับ 6.5%</p>
---	-------------------------	---

ปัจจัยต่างประเทศและโลกทัศน์

- **สหภาพยุโรป : คาด ECB ลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมวันที่ 5 ก.ค. นี้**
 - จับตากรประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันที่ 5 ก.ค. นี้ ซึ่งขณะนี้نگลงทุนส่วนใหญ่ในตลาดคาดการณ์ว่าจะลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ECB อยู่ที่ 1.00%
- **สหรัฐฯ : ภาคการผลิตเดือนมิ.ย. ลดลง สอดคล้องกับการหดตัวของการผลิตในยุโรปและจีน แต่ค่าใช้จ่ายด้านก่อสร้างเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด**
 - สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) เปิดเผยว่าดัชนีภาคการผลิตร่วงลงแตะ 49.7 ในเดือนมิ.ย. จากระดับ 53.5 ในเดือนพ.ค. และเป็นครั้งแรกในรอบ 34 เดือนที่การผลิตหดตัว เนื่องจากยอดสั่งซื้อใหม่ดิ่งหนัก ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลขภาคการผลิตของยุโรปและจีนที่ชะลอลงเช่นกัน (ดัชนีภาคการผลิตในยุโรปหดตัวที่ 45.1 ในเดือนมิ.ย. ซึ่งเป็นการหดตัวเดือนที่ 11 ติดต่อกัน ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของจีนลดลงแตะ 48.2 ในเดือนมิ.ย. จาก 48.4 ในเดือนก่อนหน้า)
 - + ค่าใช้จ่ายด้านการก่อสร้างในสหรัฐฯเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 0.9%MoM มากที่สุดในรอบ 5 เดือนและสูงสุดในรอบกว่า 2 ปี บ่งชี้ว่าตลาดที่อยู่อาศัยกำลังฟื้นตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- **ดัชนีดาวโจนส์อ่อนลงเล็กน้อย 8.70 จุด ราคาน้ำมันดิบและทองคำปิดลดลง จากแรงขายทำกำไร และกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว**
 - ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ขยับลง 8.70 จุด หรือ 0.07% ปิดที่ 12,871.39 จุด การซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจออกมามีค่อนข้าง Mixed โดยภาคการผลิตหดตัวแต่ภาคที่อยู่อาศัยกระเตื้องขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ดัชนียังคงตัวได้เนื่องจาก 1) เริ่มเห็นภาพแนวทางแก้วิกฤตยุโรป, 2) คาดหวังว่าการสะดุดและชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐจะนำไปสู่การออก QE3
 - ราคาน้ำมันดิบ NYMEX และ BRENT ปิดลดลง 1.21 และ 0.46 ดอลลาร์ มาปิดที่ 83.75 และ 97.34 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ส่วนราคาทองคำ COMEX ลดลง 6.5 ดอลลาร์ มาปิดที่ 1597.7 ดอลลาร์สหรัฐ/ออนซ์

Thailand Daily Trading Focus : 3 July 2012

ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

• พาณิชนิเทศ เผย CPI เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.56%, Core CPI ขยายตัว 1.92% ... DBS Bank ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปปี 55 ลงเป็น 3.2% จากเดิม 3.4%

• กระทรวงพาณิชย์ แถลงดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป(CPI) เดือน มิ.ย.55 อยู่ที่ 115.42 เพิ่มขึ้น 2.56% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 0.16% เมื่อเทียบกับเดือนพ.ค.55 ส่งผลให้ CPI เฉลี่ย 6 เดือนแรกของปีนี้(ม.ค.-มิ.ย.55) เพิ่มขึ้น 2.95% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน มิ.ย.55 อยู่ที่ 108.31 เพิ่มขึ้น 1.92% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 0.15% เมื่อเทียบกับเดือน พ.ค.55 ส่งผลให้ Core CPI เฉลี่ย 6 เดือนของปีนี้เพิ่มขึ้น 2.37% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ดัชนีราคาสินค้าหมวดอาหารและเครื่องดื่มเดือน มิ.ย.55 อยู่ที่ 139.40 เพิ่มขึ้น 4.72% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน แต่คงที่เท่ากับเดือน พ.ค.55 ส่วนดัชนีราคาสินค้าที่ไม่ใช่หมวดอาหารและเครื่องดื่มเดือน มิ.ย.55 อยู่ที่ 101.68 เพิ่มขึ้น 1.17% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 0.27% เมื่อเทียบกับเดือน พ.ค.55 สำหรับ 3Q55 กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์ว่าดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปจะเพิ่มขึ้นไม่เกิน 3.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ความเห็น DBS Bank : อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำใน 6M55 ทำให้ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 55 ลงเป็น 3.2% (จากเดิม 3.4%) แต่การปรับขึ้นอัตราค่าแรงงานและการใช้นโยบายกระตุ้นการอุปโภคบริโภคในประเทศของรัฐบาลจะผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นตั้งแต่ 2H55 ดังนั้นอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์สำหรับปี 56 จึงอยู่ที่ 3.7% ในด้าน GDP Growth ทาง DBS Bank คาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 2Q55 แต่ใน 3Q55 อาจกลับมาสู่ Trend หรือต่ำกว่าเล็กน้อย แต่ด้วยการเติบโตที่แข็งแกร่งมากใน 1H55 ทำให้ยังคงประมาณการ GDP Growth สำหรับปี 55 ไว้ที่ 5.5%

นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Company Focus :

CENTEL (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 15.20)
PRIN (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 1.84)

IVL (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 44.00)
ROJNA (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 10.23)

Company Focus

IVL

คำแนะนำ ซื้อ

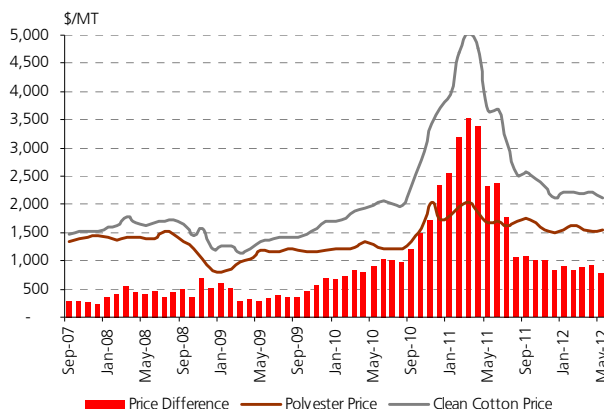
ราคาปิด 28.50 บาท

ราคาพื้นฐาน 44 บาท

Spread และปริมาณขายเป็นไปตามคาด

- ไตรมาส 2/55 ถูกกระทบจากผลขาดทุนในสินค้าคงคลัง โดยคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 11%QoQ และ 37%YoY เป็น 1.3 พันล้านบาท ปริมาณขายคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.4 ล้านตันใน 2Q55 จาก 1.1 ล้านตันใน 1Q55 เนื่องจากปริมาณขายจาก MEG ของ Old World เข้ามาเพิ่ม ส่วน Spread ของ PTA และ PET ใน 2Q55 ทรงตัว QoQ ที่ 140 และ 220 US\$/ตัน ตามลำดับ ด้าน Spread ของ MEG (ต่อก๊าซ Ethane) ในสหรัฐอ่อนลงเป็น 450 US\$/ตันจาก 470 US\$/ตันใน 1Q55 อัตราการใช้กำลังการผลิตใน 2Q55 เพิ่มขึ้นเป็น 90% จาก 86% ใน 1Q55 เพราะโรงงานลพบุรีที่ถูกลำน้ำท่วมกลับมาผลิตได้มากขึ้น รวมทั้งโรงงาน Alpha PET ที่สหรัฐใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นด้วย
- การร่วงลงของราคาฝ้ายมีผลกระทบต่อบริษัทไม่มากและคาดว่า MEG จะช่วยผลักดันกำไรใน 2H55 ทั้งนี้ราคาฝ้ายที่ร่วงลงอาจทำให้การปรับขึ้นของราคาโพลีเอสเตอร์จำกัด แต่ Spread ของ MEG ยังคงแข็งแกร่ง โดยบริษัทมีรายได้จากโพลีเอสเตอร์ 15% ในปี 54 และ 70% ของผลผลิตจาก Ethylene ในสหรัฐมาจากก๊าซ Ethane ซึ่งราคาลดลงเพราะมีแนวโน้มว่า จะใช้ Shale gas (หินน้ำมัน) มากขึ้น ยังผลให้ Spread MEG ในสหรัฐสูงกว่าในเอเชีย เราคาดว่า MEG จะทำ EBITDA ใน 2Q55 เท่ากับ 25 ล้านUS\$ และมีโอกาสที่จะดีกว่าที่เราประมาณการไว้ 100 ล้านUS\$ สำหรับปี 55

Polyester vs. Cotton prices



Source: ICIS, DBS Vickers

- แนะนำซื้อ โดยให้ราคาพื้นฐาน 44 บาท ถึงแม้ว่าในระยะสั้นราคาหุ้นอาจจะถูกกดดันต่อจากความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์และตลาดรวม ทำให้นักลงทุนหันไปเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็น Defensive มากขึ้น แต่ราคาหุ้นที่ลดลงมาแล้ว 25% ใน 2Q55 ได้สะท้อนข่าวลบไปมาก ขณะที่ความเสี่ยงขายของบริษัทเหลือน้อยแล้ว โดย Spread ของ PTA, PET และโพลีเอสเตอร์ที่ทรงตัว QoQ ใน 2Q55 บ่งชี้ว่า Spread น่าจะถึงจุดต่ำสุดของรอบนี้แล้ว

Thailand Daily Trading Focus: 3 July 2012

IVL: PE Band



Source: Company, DBS Vickers

Peers comparison

BB Ticker	Name	Market Cap (US\$m)	PE (x)		P/BV (x)		EV/EBITDA (x)		Div Yield (%)	ROE (%)
			12F	13F	12F	13F	12F	13F	12F	12F
IVL TB	INDORAMA VENTURES PCL	4,343	13.0	10.2	2.1	1.8	10.9	7.8	2.6	16.8
1402 TT	FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	5,245	14.1	13.1	nm	nm	5.7	5.5	5.5	11.2
1301 TT	FORMOSA PLASTICS CORP	16,430	16.7	13.0	2.0	2.0	25.9	25.3	4.6	9.9
JBF IN	JBF INDUSTRIES LTD	171	3.3	2.5	0.5	0.4	4.0	3.6	5.7	17.1
051910 KS	LG CHEM LTD	16,865	11.7	9.3	1.9	1.6	6.2	5.1	1.5	16.7
011170 KS	HONAM PETROCHEMICAL CORP	6,645	10.4	7.6	1.2	1.1	5.7	4.5	0.8	12.2
DD US	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	47,386	11.8	10.6	4.2	3.4	8.0	7.4	3.3	37.6
DOW US	DOW CHEMICAL CO/THE	37,654	12.8	9.8	1.6	1.5	7.4	6.4	3.6	13.6
EMN US	EASTMAN CHEMICAL CO	6,949	9.9	8.3	2.5	2.1	5.0	4.2	2.1	17.1
SED SM	LA SEDA DE BARCELONA-B	44	nm	nm	16.2	16.2	10.8	8.5	nm	nm
Average (simple)			11.5	9.4	3.6	3.3	8.9	7.8	3.3	16.9

Source: Bloomberg, DBS Vickers

นักวิเคราะห์ : ณภัทร จันทร์เสวีกุล . : Tel 7826

CENTEL คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 12.60 บาท

ราคาพื้นฐาน 15.20 บาท

ผู้นำโรงแรม-ธุรกิจ F&B เด่น

- เราเริ่มทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์ CENTEL พบว่าจุดเด่นของบริษัทคือ เป็นผู้นำธุรกิจโรงแรมในประเทศไทย ที่เสนอบริการให้ความสะดวกสบายและการให้บริการที่รวดเร็ว (QSR: Quick Service Restaurant) กับลูกค้า ด้วยแบรนด์ที่แข็งแกร่งและเป็นที่ยอมรับได้ดี แหล่งที่มารายได้มาจากสองธุรกิจดังกล่าวประเภทละกึ่งหนึ่ง ปัจจุบันมีโรงแรมในพอร์ตโฟลิโออยู่ถึง 31 แห่ง ตั้งอยู่ในไทยและต่างประเทศ แบ่งเป็น การเป็นเจ้าของเอง 11 แห่ง การร่วมทุน 2 แห่ง กองทุนอสังหาริมทรัพย์ 1 แห่ง และรับบริหาร 17 แห่ง ระดับการให้บริการมีตั้งแต่ 3 ดาวจนถึง 5 ดาว ส่วนธุรกิจ QSR ปัจจุบันมีอยู่ 12 แบรินด์ เช่น KFC, Pepper Lunch, mister Donut, CHABUTON และ Auntie Anne's และมีร้านค้า(outlets) อยู่ทั้งหมด 617 แห่ง
- แนวโน้มธุรกิจมีการเติบโตที่สดใส CENTEL มีแผนธุรกิจที่จะขยายงาน สำหรับไทยนั้นจะเน้นเป็นเจ้าของโรงแรมเองหลายแห่ง แต่สำหรับต่างประเทศจะเน้นทำสัญญาการรับจ้างบริหารโรงแรม เพื่อสามารถบริหารทางการเงินให้มีความยืดหยุ่นได้ดี และช่วยลดความเสี่ยงจากการเป็นเจ้าของสินทรัพย์เองในตลาดที่ไม่คุ้นเคย โดยมีเป้าหมายที่จะได้รับสัญญาการจ้างบริหารอย่างน้อยปีละ 10 สัญญา ขณะเดียวกันก็ตั้งเป้าการเปิดร้านค้าใหม่ปีละ 50 แห่ง เราเห็นว่ายังมีช่องว่างในการเติบโตได้อีกสำหรับแนวโน้มการขยายความเจริญไปสู่เมืองใหญ่ในต่างจังหวัด เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 55 จะเติบโตก้าวกระโดดถึง 50% y-o-y เป็น 826 ล้านบาท ผลพวงจากการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรม, อัตราค่าบริหารโรงแรมที่สูงขึ้น, ธุรกิจอาหารก็มีความแข็งแกร่ง รวมทั้งการได้รับผลดีจากการรวมธุรกิจ Ootoya เต็มปี อีกทั้งอัตราค่าใดก็ได้สูงขึ้น
- เราเริ่มคำแนะนำ ซื้อ จากการวิเคราะห์ CENTEL กำหนดราคาพื้นฐานไว้ที่ 15.20 บาท ซึ่งประเมินด้วยวิธี DCF ราคาปิดมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาพื้นฐานได้อีก 21% เราขอปรับจจัยพื้นฐานบริษัทนี้ในเรื่องการกระจายความเสี่ยงในแหล่งที่มาของกำไรทั้งในเรื่องความหลากหลายของการจับตลาดและทำเลที่ตั้ง, ฐานรายได้ที่แข็งแกร่งจากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (F&B) รวมทั้งยังมีธุรกิจโรงแรมที่ให้บริการลูกค้าหลากหลายกลุ่ม

นักวิเคราะห์ : Thailand Research Team : Tel 7835

Thailand Daily Trading Focus: 3 July 2012

PRIN

คำแนะนำ ชื้อ

ราคาปิด 1.57 บาท

ราคาพื้นฐาน 1.84 บาท (เดิม 1.65 บาท)

ผลงานครึ่งแรกปี 55 ดีกว่าคาด

- จากการสอบถามบริษัทพบว่ายอดขาย (presales) 1H55 เป็น 1,542 ล้านบาท ดีกว่าเป้าขายที่ 1,500 ล้านบาท (เป้าขายตลอดปี 55 เป็น 3,200 ล้านบาท) ส่วนยอดการโอนกรรมสิทธิ์ 1H55 เป็น 1,420 ล้านบาท น้อยกว่าเป้าที่ 1,500 ล้านบาท (เป้าโอนตลอดปี 55 เป็น 3,200 ล้านบาท) อยู่ 5% อย่างไรก็ตามหากเทียบกับยอดขายและยอดโอนในรอบต้นปีถึง ต้น มิ.ย. 55 ที่ 1,100 ล้านบาท ก็แสดงว่าในเดือน มิ.ย.55 ที่ผ่านมามีบริษัทสามารถทำยอดขายและยอดโอนได้ดีขึ้นมาก นอกจากนี้เราได้ทดลองจัดทำประมาณการกำไรสุทธิ 2Q55 พบว่าเป็น 93 ล้านบาท ยังเติบโตก้าวกระโดดถึง 118% y-o-y ที่เป็นกำไรสุทธิเพียง 43 ล้านบาท เราคาดว่ารายได้ 2Q55 เป็น 652 ล้านบาท เพิ่ม 20% y-o-y โดยรายได้มาจากโครงการแนวราบ : คอนโดในสัดส่วน 77%: 23% อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับที่ดีขึ้นเป็น 38% เทียบกับ y-o-y ที่ 36% เพราะมีการรับรู้รายได้จากโครงการคอนโด Smart วัชรพลบางส่วน ซึ่งโครงการนี้ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูง อีกทั้งคอนโดแห่งนี้ได้รับยกเว้นภาษีจากบีไอโอ จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นได้ 2Q55 ลดลงเป็น 21% เทียบ y-o-y ที่ 33%
- อย่างไรก็ตามประมาณการกำไรสุทธิ 2Q55 เทียบกับ q-o-q คาดว่าจะลดลง 31% สืบเนื่องจากรายได้ลดลง 16% y-o-y กอปรกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำลง แต่อัตรากำไรขั้นต้นได้กลับเพิ่มขึ้น โดยคาดว่าโครงการที่มีอิทธิพลคือ คอนโด Smart วัชรพล โดยสัดส่วนรายได้ใน 1Q55 ประมาณ 39% มาจากคอนโดมิเนียม และมี Smart วัชรพลเป็นส่วนใหญ่ ส่วนอีก 61% มาจากแนวราบ จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นได้อยู่ในเกณฑ์ดีเป็น 40% และ 16% ตามลำดับ หากรวมกำไรสุทธิ 1H55 เป็น 229 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนถึง 80% เทียบกับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 55 ที่ 285 ล้านบาท เราจึงได้มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 55 และ 56 อย่างมีนัยสำคัญอีก 23% ทั้งสองปีจากเดิม สมมุติฐานที่ดีขึ้นคือ อัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเป็น 35.7% จากเดิมที่ 32.6% เพราะอัตรากำไรขั้นต้นในรอบ 1H55 ที่ทำไว้ดีมาก
- คงคำแนะนำ ชื้อ เราคาดว่ายอดขายและยอดโอนจะดีขึ้นไปอีกใน 2H55 เพราะจะมีการเปิดขายโครงการใหม่เพิ่มอีก 6 โครงการ มูลค่าขายรวม 3.6 พันล้านบาท แบ่งเป็น 3Q55- 1 โครงการ เป็นคอนโด Smart อ่อนนุช (ไม่ BOI) และ 4Q55- 5 โครงการ ซึ่งเป็นแนวราบ 4 โครงการ และคอนโด 1 โครงการซึ่งก็คือ Bridge นราธิวาส ทั้งนี้เราคาดว่าอัตราการเติบโตกำไรสุทธิปี 55 พื้นตัวสูงเป็น 72% y-o-y และปี 56 โตต่อเนื่องอีก 6% y-o-y P/E ปี 55 ขณะนี้ซื้อขายที่เพียง 5.5 เท่า กำหนดราคาพื้นฐานใหม่ไว้ที่ 1.84 บาท ซึ่งประเมินด้วย P/E ปี 55 ที่ 6.5 เท่า ราคาปิดมีส่วนเพิ่มได้อีก 17% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 55 อยู่ในเกณฑ์ดีเป็น 7.2% ด้านความเสี่ยงทางการเงินไม่สูง คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนปลายปีนี้เป็น 0.8 เท่า

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

Thailand Daily Trading Focus: 3 July 2012

ROJNA

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 8.60 บาท

ราคาพื้นฐาน 10.23 บาท

เปิดตลาดนิคมฯน้ำไม่ท่วมแห่งที่สอง

- บริษัทเปิดเผยว่า จะเข้าทำการซื้อกิจการของบริษัท พรอสเพอริตี้ อินดัสเตรียล เอสเตท จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจจัดซื้อที่ดินเพื่อหาผลประโยชน์ โดยจะเข้าถือหุ้น 80% มูลค่ารวมและเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่ารวมของรายการ มูลค่าซื้อขายกำหนด 833.50 ล้านบาท (กำหนดจากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่แท้จริงด้วยที่ดินเนื้อที่ 3,234.60 ไร่) โดยแบ่งการชำระเงินออกเป็น 2 งวดให้แล้วเสร็จภายใน 45 วัน โดยผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ คือเพื่อสนับสนุนธุรกิจของบริษัทฯ และเพื่อขยายโอกาสการทำธุรกิจในพื้นที่จังหวัดปราจีนบุรี (SET)
- ผลกระทบ เป็นบวก เราคาดว่าราคาที่ ROJNA ไปซื้อบริษัทที่มีที่ดินอยู่แล้ว คล้ายกับกรณีปลวกแดงที่ระยอง ถือว่าเป็นกลยุทธ์ที่ถูกต้องในการขยายตลาดนิคมฯไปยังที่ทำเลใหม่ที่น้ำไม่ท่วม จากเมื่อปีที่แล้วที่นิคมฯอยุธยาถูกน้ำท่วม อีกทั้งยังเป็นสัญญาณว่ามีลูกค้าที่ให้ความสนใจจะสั่งซื้อจากบริษัทอยู่แล้ว คาดว่ายอดขายจะมากพอควร และดึงให้กิจการอื่นๆที่ทำธุรกิจสนับสนุนกันหันมาซื้อที่ดินเพิ่มเติมในอนาคตด้วย คาดว่าต้นทุนต่อไร่เป็น 3.4 แสนบาท (พื้นที่ขายคิดเป็น 75% จากพื้นที่เปล่า) ส่วนราคาขายนิคมฯในอดีตเป็น 1.4-1.5 ล้านบาทต่อไร่ อัตรากำไรก็น่าจะอยู่ในเกณฑ์ดี ส่วนเงินทุนจะมาจากเงินมัดจำลูกค้าที่ซื้อนิคมฯส่วนหนึ่ง และมีธนาคารพร้อมให้การสนับสนุนเงินกู้โครงการ ทั้งนี้จะยังไม่นำเรื่องนี้ไว้ในประมาณการจนกว่าจะมีรายละเอียดการขาย ส่วนการเริ่มรับรู้รายได้คาดว่าจะในปี 56 เป็นต้นไป สำหรับหุ้นที่เหลืออีก 20% ซึ่งถือโดยสถาบันการเงิน ทาง ROJNA คาดว่าจะซื้อได้ทั้งหมด จนถือหุ้นครบ 100% ขณะที่จังหวัดปราจีนบุรีนั้นสามารถขนส่งสินค้าไปยังภาคกลาง-อีสานและเหนือได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมีความพร้อมที่จะพัฒนาสาธารณูปโภคในอนาคตได้
- คำแนะนำ ซื้อ ปัจจุบันขายที่ดิน 600 ไร่ แบ่งเป็นปลวกแดง 500 ไร่ และอยุธยา 100 ไร่ คิดเป็น 60% จากเป้าหมายบริษัท 1,000 ไร่ในปีนี้ ในส่วนที่เหลืออีก 400 ไร่จะมาจากอยุธยา แต่ลูกค้ารอคูก่อนว่าน้ำจะท่วมหรือไม่ ดังนั้นการขายพื้นที่นิคมฯที่ปราจีนบุรีก็จะช่วยเสริมให้ทำตามเป้าหมายได้ง่ายขึ้น เรามีสมมุติฐานว่ายอดขายปี 55 และ 56 เป็น 1,000 ไร่ ส่วนรายได้ในปีนี้จะมาจากยอดขายรอรับรู้รายได้ (Backlog) จากปีก่อนที่ 700 ไร่ และยอดขายปีนี้จะไปรับรู้รายได้ในปี 56 กำหนดราคาพื้นฐานเป็น 10.23 บาท ซึ่งประเมินด้วยวิธี sum of parts ราคาปิดยังมีส่วนเพิ่มได้อีก 19% ส่วนกำไรสุทธิปีนี้คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นเป็น 1,721 ล้านบาท เทียบ y-o-y เป็นขาดทุนสุทธิ 838 ล้านบาท ส่วนปี 56 กำไรสุทธิลด 8% y-o-y เพราะไม่มีค่าชดเชยประกันจากการหยุดชะงักทางธุรกิจสำหรับโรงไฟฟ้า (BI) ต่างจากปี 55 แต่เราคาดว่ากำไรหลักจะเพิ่มก้าวกระโดดถึง 452% y-o-y ที่เดียว หลังจากธุรกิจกลับมาฟื้นตัวได้เต็มที่แล้ว ส่วนระยะสั้นเราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q-3Q55 จะฟื้นตัวดี เพราะมีการรับรู้รายได้ยอดขายพื้นที่นิคมฯถึง 350 ไร่ จากลูกค้ากอล์ฟ ขณะที่ 1Q55 รับรู้รายได้นิคมฯเพียง 90 ไร่

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

Key Events

วันที่	
18 มิ.ย.-6 ก.ค. 55	NEP, VIH : ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
25 มิ.ย.-13 ก.ค. 55	DEMCO ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
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 ก.ค. 55	ออสเตรเลีย : การอนุมัติสร้างบ้านเดือนพ.ค.
3 ก.ค. 55	ออสเตรเลีย : ธนาคารกลางออสเตรเลียประกาศอัตราดอกเบี้ย
3 ก.ค. 55	สิงคโปร์ : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เดือนมิ.ย.
3 ก.ค. 55	อังกฤษ : CIPS เผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการก่อสร้างเดือนมิ.ย.
3 ก.ค. 55	ฝรั่งเศส : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) กลุ่ม OECD เดือนพ.ค.
3 ก.ค. 55	อียู : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนพ.ค.
3 ก.ค. 55	สหรัฐฯ : ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนพ.ค.
3-6 ก.ค. 55	BAY13PA, BLA13PA, IRPC13PA, KTB13PA และ PTTE13PA ห้ามซื้อขาย 3-6 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 7 ก.ค.55
4 ก.ค. 55	ญี่ปุ่น : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.
4 ก.ค. 55	อินเดีย : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.
4 ก.ค. 55	จีน : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.
4 ก.ค. 55	ออสเตรเลีย : ยอดค้าปลีกเดือนพ.ค.
4 ก.ค. 55	อิตาลี : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.
4 ก.ค. 55	ฝรั่งเศส : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.
4 ก.ค. 55	เยอรมนี : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.
4 ก.ค. 55	เยอรมนี : สถาบัน Ifo เผยแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปไตรมาส 4
4 ก.ค. 55	อียู : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.
4 ก.ค. 55	อียู : ยอดค้าปลีกเดือนพ.ค.
4 ก.ค. 55	อังกฤษ : CIPS เผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนมิ.ย.
4 ก.ค. 55	อังกฤษ : ธนาคารกลางอังกฤษประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) เดือนก.ค.
5 ก.ค. 55	อังกฤษ : ธนาคารกลางอังกฤษประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) เดือนก.ค. (วันสุดท้าย)
5 ก.ค. 55	สหรัฐฯ : ตัวเลขจ้างงานเดือนมิ.ย.จาก ADP
5 ก.ค. 55	สหรัฐฯ : จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์
5 ก.ค. 55	สหรัฐฯ : ดัชนีภาคบริการเดือนมิ.ย.
5 ก.ค. 55	สหรัฐฯ : สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์จากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ (EIA)
6 ก.ค. 55	สหรัฐฯ : ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมิ.ย.
6-11 ก.ค. 55	KBAN13PB และ SCC13PB ห้ามซื้อขาย 6-11 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 12 ก.ค.55
10-13 ก.ค. 55	BCP01CB, BCP01PB, DTAC01CB, DTAC01PB, KK01CA, SPAL01CA, TISC01CA, TOP01CB, TOP01PB, TRUE01CC, TRUE01PC, TUF01CA, ADVA13PB, BANP13PB และ DTAC13PB ห้ามซื้อขาย 10-13 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 14 ก.ค.55

XR2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding:New)	Price	Subscription Period
CIMBT	04/07/12	Common	4,894,780,426	10 : 3	1.00 Baht	23/07/2012 - 27/07/2012
TONHUA	12/07/12	Common	240,000,000	1 : 2	1.00 Baht	-
TONHUA	12/07/12	Warrant	60,000,000	2 : 1	-	-
RICH	26/07/12	Common	2,000,000,000	1 : 2	0.50 Baht	20/08/2012 - 24/08/2012

Thailand Daily Trading Focus: 3 July 2012

XD2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
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
SUSCO	12/07/12	01/01/2012 - 31/05/2012	0.05	Baht	27/07/12	Cash
TAPAC	12/07/12	01/11/2011 - 30/04/2012	0.09	Baht	27/07/12	Cash
TMW	25/07/12	01/04/2010 - 31/03/2011	1	Baht	09/08/12	Cash
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
SRICHA	303,250,000	2 ก.ค. 2555	หุ้นใหม่ IPO @ 15.00
PREB	111,750	2 ก.ค. 2555	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จัดสรรให้แก่พนักงานของบริษัท และ บริษัทย่อย (ESOP -W1)
TSF	1,800,720	4 ก.ค. 2555	Value Capital Asset Management Co., Ltd. ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุนของ Advance Opportunities Fund แปลงสภาพหุ้นที่แปลงสภาพ มูลค่า 25,000 เหรียญสิงคโปร์ ที่ราคาแปลงสภาพ 0.3332 บาทต่อหุ้น เป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,800,720 หุ้น

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

*Share price appreciation + dividends

DBS Vickers Research is available on the following electronic platforms: DBS Vickers (www.dbsvresearch.com); 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.

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นที่เกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของเรามีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

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

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

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