



| Top Weekly Calls | | | Technical Picks (1 Day) | | | Today's Fundamental Research Reports | | |
|------------------|------------------|--------|-------------------------|-----|-------------|--------------------------------------|-------------|--------|
| | Technical Target | | | | S/R | | Rec | TP |
| AAV | BUY | 3.80 | JAS | BUY | 3.20/3.48 | Energy | Underweight | — |
| DCC | BUY | 57.00 | CPN | BUY | 47.50/51.00 | LH | BUY | 9.00 |
| SCB | BUY | 160.00 | | | | PTTEP | SELL | 150.00 |
| TASCO | BUY | 42.50 | | | | THAI | SELL | 21.00 |
| THCOM | BUY | 17.00 | | | | | | |

กลยุทธ์ลงทุน: แม้ SET มีความเสี่ยงจากแรงขายทำกำไรระยะสั้น หลัง IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจโลกปี 2012-2013 ลงจากเดิม และ Moody ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ 13 ธนาคารพาณิชย์อิตาลี เมื่อคืนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเรา คาดว่า Downside Risk ของ SET จะจำกัด และอยู่ในลักษณะ "Sector Rotation" หรือ "เปลี่ยนกลุ่มลงทุน" เท่านั้น โดยหุ้นกลุ่มธนาคารยังเป็น "ตัวนำ" หลักของตลาด และหุ้นกลุ่มกลับมาเป็น "ตัวช่วย" ของหุ้นกลุ่มพลังงาน หลังราคาน้ำมันปรับสูงขึ้น ต่อเนื่อง ขณะที่ระวางแรงขายทำกำไรหุ้นกลุ่มสื่อสารที่ปรับสูงขึ้นแรงก่อนหน้านี้ ส่วนหุ้นขนาดกลางที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่า ตลาดได้แก่กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ (SAT: รถตัวเลขยอดขาย และยอดผลิตรถยนต์ปลายสัปดาห์นี้), กลุ่มบันเทิง (BEC, RS) และ อสังหาริมทรัพย์ (AP)...สำหรับหุ้นแนะนำใน The Quant & The Tactical ได้แก่ SCB, AAV, TASCO, THCOM และ DCC ขณะที่หุ้น ทางเลือกที่น่าสนใจ ได้แก่ TOP, KK, RS, GLOBAL, AP (ล้นทดสอบ 7.80-7.90 บาท ระยะสั้น), SMART และ JAS

ภาพรวม SET และหุ้นแนะนำ

SET ปรับสูงขึ้นทดสอบแนวต้านบริเวณ 1,216-1,220 จุด เมื่อวานนี้ แต่ยังไม่สามารถทำลายแนวต้านดังกล่าวไปได้ ปิดตลาดอ่อนตัวลงมาที่ 1,214.25 จุด ปรับสูงขึ้น 0.33% นำโดยหุ้นกลุ่มธนาคาร ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 2.5 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นสุทธิ 123 ล้านบาท

แนวโน้มตลาด: แม้ SET มีความเสี่ยงจากแรงขายทำกำไรระยะสั้นจาก 1.IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจโลกปี 2012 และ 2013 ลงเหลือ 3.5% (เดิม 3.6%) และ 3.9% (เดิม 4.1%) ตามลำดับ 2.Moody ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือธนาคารพาณิชย์อิตาลี 13 แห่งเมื่อคืนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเรา มองว่า Downside Risk ของ SET จะจำกัด และอยู่ในรูปแบบ "Sector Rotation" หรือ "เปลี่ยนกลุ่มลงทุน" เท่านั้น โดยคาดว่าหุ้นกลุ่มธนาคาร (KBANK, BAY, KK, KTB) จะเป็น "ตัวนำ" ตลาดต่อไปจากแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q12 แข็งแกร่ง และมีโอกาสที่หุ้นกลุ่มพลังงาน (PTT, TOP) จะกลับมาเป็น "ตัวช่วย" ตลาดอีกครั้งหลังราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับสูงขึ้น ต่อเนื่องล่าสุดอยู่ที่ US\$88.43/bbl ขณะที่กลุ่มสื่อสารขนาดใหญ่อย่าง ADVANC, INTUCH มี Upside จำกัดหลังปรับสูงขึ้นแรงก่อนหน้านี้

The Quant & The Tactical Picks: SCB, AAV, THCOM, TASCO, DCC สำหรับหุ้นอื่นๆ ที่น่าสนใจ (Alternative List) ได้แก่ TOP, KK, RS, GLOBAL, AP (คาดกำไร 2Q12 เติบโต y-y และ q-q ขณะที่ถ้าพิจารณาทางเทคนิคราคาหุ้นทะลุแนวต้าน 7.40 บาท และมีเป้าหมายการปรับขึ้นระยะสั้นที่ 7.8-7.9 บาท), SMART และ JAS

ตามติดหุ้นที่แนะนำใน The Quant & The Tactical

| | |
|-------|---|
| SCB | อัตราการขยายตัวสินเชื่อยุติสูง มูลค่าพื้นฐาน 162 บาท เทคนิค 160 |
| THCOM | กำไรฟื้นตัวแข็งแกร่ง เนื่องจากธุรกิจ iPSTAR ที่กลับมาทำกำไร |
| AAV | การกลับมาใช้สนามบินดอนเมือง ส่งผลต้นทุนลดลงในขนาด |
| TASCO | ซื้อสะสม ราคาทางเทคนิคมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นทดสอบ 42.00 บาท |
| DCC | ซื้อเก็บกำไร มีโอกาสที่ราคาฟื้นตัวกลับขึ้นไปสู่ 56.00-57.00 บาท |

Market Data

| | Close | % Chg |
|-----------------|----------|--------|
| SET Index | 1,214.25 | 0.33% |
| SET50 Index | 843.80 | 0.26% |
| Turnover (Bt m) | 25,018 | 0.45% |
| Mkt Cap (Bt bn) | 10,061 | 0.33% |
| Gainers | 277 | stocks |
| Losers | 216 | stocks |
| Unchange | 162 | stocks |

Key Data

| Net trade (Bt bn) | Prev. | -1M | YTD |
|-------------------|-------|-------|--------|
| Foreign | +0.12 | +5.37 | +67.40 |
| Retail | -0.74 | -3.63 | -30.20 |
| Institutes | +0.79 | -5.15 | -39.25 |
| Proprietary | -0.17 | +3.41 | +2.05 |

| Major indices | Close | Δ | % Δ |
|---------------|--------|--------|-------|
| Dow Jones | 12,727 | -49.88 | -0.4% |
| NASDAQ | 2,897 | -11.53 | -0.4% |
| FTSE | 5,662 | -3.70 | -0.1% |
| MSCI World | 1,225 | -0.20 | 0.0% |
| MSCI AC Asia | 102 | +0.35 | 0.3% |

| Commodities | Close | Δ | % Δ |
|-------------------------------|----------|--------|-------|
| NYMEX (US\$/bbl) | 88.43 | +1.33 | 1.5% |
| BRENT (ICE) (US\$/bbl) | 103.37 | +1.95 | 1.9% |
| DUBAI (US\$/bbl) | 98.96 | +0.05 | 0.1% |
| Baltic Dry Index | 1,102 | -8.00 | -0.7% |
| GRM (US\$/bbl) | 7.96 | +0.08 | 1.0% |
| Gold (US\$/oz) | 1,591.60 | -0.40 | 0.0% |
| Coal (BJI)* | 88.45 | -1.70 | -1.9% |
| HDPE-Naphtha (US\$/tonne)* | 456.50 | -15.50 | -3.3% |
| Ethylene-Naphtha(US\$/tonne)* | 231.50 | +24.50 | 11.8% |
| PX-Naphtha (US\$/tonne)* | 571.50 | +47.00 | 9.0% |
| BZ-Naphtha (US\$/tonne)* | 361.50 | +27.00 | 8.1% |
| Steel-HRC (US\$/tonne)* | 545.00 | -5.00 | -0.9% |
| Steel-Rebar (US\$/tonne)* | 612.50 | -15.00 | -2.4% |

| Currency/Bond | Close | Δ | % Δ |
|---------------------------|-------|-------|-------|
| Dollar index | 83.10 | -0.25 | -0.3% |
| B/US\$ - on shore | 31.59 | +0.01 | 0.0% |
| EUR/US\$ | 0.82 | +0.00 | 0.0% |
| 100JPY/US\$ | 78.84 | -0.03 | 0.0% |
| 10Y bond yield - Thailand | 3.48 | -0.05 | -1.4% |
| 10Y treasury yield - US | 1.47 | -0.02 | -1.0% |

| Valuation** | 2012F | 2013F | 2014F |
|---------------------|-------|-------|-------|
| PE (x) | 13.58 | 11.33 | 10.51 |
| Norm EPS growth (%) | 16.22 | 19.82 | 7.82 |
| EV/EBITDA (x) | 9.16 | 7.82 | 7.38 |
| P/BV (x) | 2.19 | 1.98 | 1.80 |
| Yield (%) | 3.70 | 4.32 | 4.78 |

* Weekly

**Data as of closing price 16-Jul-12
Sources: Bloomberg, Bisnews, BANPU, TNS

Thanachart Research Team

ฝ่ายวิจัย ธนชาติ, Tel: 617-4900

Email: research@thanachartsec.co.th

Top Weekly Calls

SCB: BUY

อัตราขยายตัวสูง เชื่อมั่นมูลค่าพื้นฐาน 162 บาท

- สินเชื่อขยายตัวสูงถึง 8% ในช่วง 5 เดือน คาดอัตราการเติบโตสินเชื่อ 21% ในปีนี้
- ธุรกิจประกันชีวิตมีอัตราขยายตัวสูง มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าคู่แข่ง
- มี Upside จากการตั้งสำรองน้อยกว่าที่คาดไว้
- "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 162 บาท ขณะที่ทางเทคนิคขึ้นถึงเป้าหมาย 156.00 บาทแล้ว แต่ยังคงถือต่อไปตามแรงซื้อของตลาด คาดว่าจะทดสอบแนวต้าน 160.00 บาท แล้วปรับตัวลงเป็นจังหวะขายทำกำไร

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 153.00 แนวต้าน: 160.00 ตัดขาดทุน 153.00



THCOM: BUY

กำไรฟื้นตัวแข็งแกร่ง

- ผลการดำเนินงานกลับมาดีมีกำไรในปี 2012 หลังจากขาดทุนมาตลอดหลายปี และคาดว่า จะขยายตัวต่อเนื่องในอนาคต
- กำไร 2Q12 มีแนวโน้มเติบโตทั้ง y-y และ q-q เนื่องจากธุรกิจ iPSTAR ที่กลับมาทำกำไร
- "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 15.20 บาท แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะมี Upside เหลือไม่มากนัก อย่างไรก็ตามมูลค่าพื้นฐานมีโอกาสเพิ่มขึ้นอีกจากปัจจุบัน
- ราคาหุ้นทะลุผ่าน 15.80 บาท ขึ้นมาได้แล้ว ยังคงถือต่อไป โดยปรับเป้าหมายขึ้นไปที่ 17.00 บาท

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 15.80 แนวต้าน: 17.00 ตัดขาดทุน 15.80



AAV: BUY

กลับมาใช้สนามบินดอนเมือง ส่งผลต้นทุนลดลงในอนาคต

- การให้บริการ Thai AirAsia ที่สนามบินดอนเมือง แทนสนามบินสุวรรณภูมิ ส่งผลบวก โดยตรงต่อต้นทุนการดำเนินการ นอกจากนี้รัฐบาลมีแผนเร่งการเปิดใช้สนามบินดอนเมืองเร็วกว่าแผนเดิมที่ 1 ต.ค. เป็น 1 ส.ค. นี้ ซึ่งถือว่าเป็นปัจจัยบวกต่อ AAV
- แม้กำไรปกติ 2Q12 คาดว่าจะหดตัวลงเมื่อเทียบกับ 1Q12 แต่คาดว่าจะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการประเมินราคาสินทรัพย์ใหม่จำนวนมาก หลังถือหุ้น Thai AirAsia เพิ่มขึ้น เป็น 55% จาก 51%
- ราคาหุ้นปรับตัวบวกต่อเนื่องขึ้นทดสอบแนวต้าน 3.74 บาทอีกครั้ง ยังคงถือต่อไป

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 3.50 แนวต้าน: 3.80 ตัดขาดทุน 3.50



TASCO: BUY

ราคามีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 42.00 บาท

- ราคาหุ้นที่เคยปรับตัวลงไปต่ำสุดที่ 36.00 บาทเมื่อเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ทอยยฟื้นตัวขึ้นจากการซื้อสะสมโดยทำยอดราคาสูงสุดไว้ที่ 42.00 บาท และปรับตัวลง
- ช่วงสัปดาห์นี้เริ่มทรงตัวได้ที่บริเวณ 39.50 บาท ให้เป็นแนวรับระยะสั้น โดยมีแรงซื้อกลับ และโมเมนตัมเริ่มเป็นบวก
- คาดว่าจะมีโอกาสขึ้นทดสอบแนวเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน 41.00 บาท เป้าหมายถัดไปทดสอบยอดสูงสุดเดิมบริเวณ 42.00-42.50 บาท เป็นจุดขายทำกำไร

ซื้อสะสม แนวรับ: 39.50 แนวต้าน: 42.00 ตัดขาดทุน 39.50



DCC: BUY

ราคาลงมาอยู่ในระดับต่ำ และมีโอกาสฟื้นตัว

- แนวโน้มระยะกลางทางเทคนิค มีโอกาสฟื้นตัวขึ้นได้แล้ว หลังจากทำราคาเมื่อสัปดาห์ก่อนขึ้นแรงทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน 54.00 บาท และเป็นจังหวะทะเลาะรอบสามเหลี่ยมพร้อมกับจำนวนหุ้นซื้อขายเพิ่มขึ้น
- มีแรงขายทำกำไรที่บริเวณ 55.00 บาท และราคาปรับตัวลงมาทดสอบแนวรับ 53.50 บาท ยังคงถือต่อไป มีเป้าหมายขึ้นไปทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน หรือแนวต้านบริเวณ 57.00 บาท เป็นจุดขายทำกำไร

ซื้อสะสม แนวรับ: 51.50 แนวต้าน: 54.00 ตัดขาดทุน 51.50



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

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

| | | |
|---------------------|--|------------|
| AOT + | เลื่อนเสนอบอร์ดภายในไตรมาส 3Q12 เพื่อขยายการก่อสร้างโครงการทางวิ่ง หรือรันเวย์ที่ 3 ต่อเนื่อง หวังรองรับจำนวนผู้โดยสารสายการบินเติบโต คาดใช้งบลงทุน 1.38 หมื่นลพ. ด้านนายกรัฐมนตรีพร้อมสนับสนุน เพื่อให้การจราจรในท่าอากาศยานสุวรรณภูมิคล่องตัวมากขึ้น | (ทันหุ้น) |
| BMCL + | ปิดดีลสายสีม่วงสัญญา 4 โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง บางใหญ่-บางซื่อ กว่า 8 พันลพ. “คณะกรรมการมาตรา 13” เตรียมเสนอบอร์ดรฟม.รับทราบ 19 ก.ค.นี้ คาดภายในเดือนส.ค. พร้อมลงนามสัญญาได้ | (ข่าวหุ้น) |
| CCP + | เตรียมทยอยรายได้ 2Q12 กระเป่าตุง สั่งลุยเจาะตลาดคอนกรีตสำเร็จรูปขยายต่างประเทศใน 2H12 รับออเดอร์หลังความต้องการพุ่ง เล็งส่งบริษัทลูก"สมาร์ตคอนกรีต" เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ | (ทันหุ้น) |
| DEMCO + | ผู้บริหาร DEMCO "พงษ์ศักดิ์ ศิริคุปต์" มั่นใจชนะการประมูล กฟผ. 25% จากมูลค่ากว่า 3 พันลพ. พร้อมการ์นต์รายได้รวมทั้งปีเข้าเป้าโต 5.3พันลพ. | (ทันหุ้น) |
| GLOBAL + | แย้มไตรมาส 3Q12 ยังดีต่อเนื่อง อัดโปรโมชัน "โกลบอลแฮสส์ ไซร้อย ชิงล้าน ซีซั่น 2" ซึ่งรถยนต์ กระตุ้นกำลังซื้อของผู้บริโภค พร้อมเปิดสาขาใหม่อีก 1-2 สาขา จากเป้าหมายที่จะเปิดในช่วงครึ่งปีหลัง 4 สาขา "วิทูร" เชื้อทั้งปีครบ 20 สาขา ดันรายได้พุ่ง 30-35% ตะ 1.1 หมื่นลพ. | (ข่าวหุ้น) |
| SAT + | ข่าวดีออเดอร์แน่นรับไอซีซีชั่น มั่นใจไตรมาส 2Q12 กำไรหรู ชี้โรงหล่อเหล็ก ICP-2 ช่วยลดต้นทุน แถมมีตุนปิซิลูกค้ารายใหญ่ ฟาดยอดขายสูงเป็นประวัติการณ์ ยิ่งตอกย้ำคำสั่งซื้อพุ่ง | (ข่าวหุ้น) |
| SGP + | ราคาหุ้น "SGP" บวกรับกระแสข่าวรัฐบาลปล่อยลอยตัว LPG แกรมแนวโน้มน้อยตกขาย 2Q12 ออกมาดี คาดรายได้ปีนี้ทะลุ 5 หมื่นลพ. โตมากกว่า 30% เหตุยอดขายตปท.ยังไปได้สวย พร้อมยอดขาย 2Q12 จะต่ำกว่า 1Q12 เหตุราคา LPG ปรับลดลง และมีขาดทุนสต็อก | (ข่าวหุ้น) |
| SIRI + | เตรียมเปิดแบรนด์เดอะ เบส โครงการที่ 2 ต่อใน จ.ภูเก็ต หลังประสบความสำเร็จจากโครงการแรกมูลค่าโครงการ 800 ลพ. ที่มียอดจองแล้ว 90% หนุนยอดขายรวมสูงถึง 2.06 หมื่นลพ. เน้นกลยุทธ์การพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแบบครบวงจร | (ทันหุ้น) |
| SPALI + | ผู้บริหาร SPALI "ไตรเตชะ ตั้งมติธรรม" คาดยอดขายปี 2012 ทำได้เกินเป้าหมาย แกรมยังมั่นใจกำไรในปีนี้สูงกว่าปีก่อนครึ่งถึงช่วงครึ่งปีหลัง เตรียมแผนเปิดโครงการใหม่ 9 โครงการ มูลค่ารวม 1 หมื่นลพ. พร้อมทั้งคงเป้าหมายที่จะรุกตลาดต่างจังหวัดอย่างต่อเนื่อง โดยปีนี้จะเปิดโครงการในจังหวัดใหม่ๆ อีก 2 จังหวัดทางภาคใต้และตะวันออก | (ทันหุ้น) |
| STA + / - | ไม่หวั่นราคายางพาราตลาดโลกต่ำดิ่ง มั่นใจผลประกอบการ 2Q12 ยังมีลุ้นขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสแรก หลังคำสั่งซื้อทยอยเข้ามาอย่างต่อเนื่อง พร้อมรับผลบวกอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศขยายตัวแรง คาดรายได้รวมปี 2012 เติบโตตามเป้า 15% | (ทันหุ้น) |
| SUPER + | นับถอยหลังถกบอร์ดแจ้งงบไตรมาส 2Q12 สั้นวงการ หลังอานิสงส์ภาครัฐและเอกชน หนุนนิรุมลเบาขายดี จนผลิตไม่ทัน เตรียมเพิ่มกำลังผลิตโรงงานสิงห์บุรีอีก 30% ทุ่มงบซื้อเครื่องจักรใหม่ จ่อปรับเพิ่มเป้าสูงเร็วๆ นี้ จากเดิมคาดรายได้ปี 2012 เพียง 10% เท่านั้น | (ทันหุ้น) |
| TISCO + | สั่งลุยปรับเพิ่มยอดสินค้าปี 2012 โต 18-20% จากในครึ่งปีแรกเติบโต 13.5% ระบุ 2H12 แข็งแกร่งต่อเนื่องทั้งในประเทศ-ตปท.พร้อมจัดทำสัญญารับมือ AEC | (ทันหุ้น) |
| TYM + / - | ล้นปีนี้ผลการดำเนินงานยังมีกำไร แม้ราคาเหล็กผันผวนมากกว่าปีก่อน แกรมกระทบการก่อสร้าง แต่ปรับแผนใหม่หันมาขายล่วงหน้ามากขึ้น ด้านยอดขายครึ่งปีแรกตามเป้า ส่วนทั้งปีนี้โต 50% จากปีก่อนทำได้ 1 หมื่นลพ. | (ข่าวหุ้น) |

Energy Sector

เก็งกำไร TOP

| 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) | 9.2 | 10.6 | 1.5 | 1.3 | 3.6 | 3.1 |
| Bangchak Petro. | BCP TB | BUY | 28.00 | (49.3) | 80.1 | 14.4 | 8.0 | 1.0 | 0.9 | 3.8 | 6.2 |
| ESSO | ESSO TB | BUY | 12.00 | (33.7) | 134.3 | 26.2 | 11.2 | 1.4 | 1.3 | 1.9 | 4.0 |
| IRPC | IRPC TB | SELL | 3.16 | (50.3) | 69.1 | 38.6 | 22.8 | 1.0 | 1.0 | 2.7 | 1.5 |
| PTT | PTT TB | HOLD | 325.00 | (8.7) | 3.4 | 9.3 | 9.0 | 1.5 | 1.4 | 3.9 | 3.9 |
| PTT Exploration | PTTEP TB | SELL | 150.00 | 13.8 | (2.8) | 10.9 | 11.2 | 2.3 | 2.0 | 4.0 | 3.7 |
| PTT Global Chem. | PTTGC TB | HOLD | 60.00 | (14.9) | 10.4 | 9.4 | 8.5 | 1.2 | 1.1 | 4.7 | 5.2 |
| Thai Oil | TOP TB | BUY | 65.00 | (23.7) | 3.9 | 10.5 | 10.1 | 1.4 | 1.3 | 3.1 | 3.0 |

Source: Thanachart estimates

Scotia Bank ปรับสมมติฐานราคาน้ำมันปี 2013 ลง 15% กำไรของ **PTTEP** ถูกปรับลงมากที่สุดที่ 23% และ **PTT** 17% สำหรับการเก็งกำไรระยะสั้น **TOP** ดูน่าสนใจสุด เนื่องจากกำไรที่ฟื้นตัวใน 2H12F **BANPU** ได้ประโยชน์จาก **strip costs** ที่ลดลง

สมมติฐานราคาน้ำมันปี 2013F ใหม่ ลดลงจากเดิม 15%

จากสมมติฐานราคาน้ำมันใหม่ของ Scotia Bank สำหรับปี 2012 ที่ US\$106/bbl และปี 2013 ที่ US\$100/bbl เราจึงปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดูไปของเราเป็น US\$103/bbl และ US\$97/bbl ลดลงจากสมมติฐานเดิม 2% และ 15% ขณะที่สมมติฐานสำหรับระยะยาวที่ US\$90/bbl ไว้เช่นเดิม กำไรของ **PTTEP** ถูกปรับลดลงมากที่สุด ขณะที่โรงกลั่นถูกผลกระทบเล็กน้อย เพราะไม่มีการเปลี่ยนแปลงในสมมติฐาน **GRM** ของเรา ขณะที่มีการเปลี่ยนแปลงระหว่างสมมติฐานราคาน้ำมัน ณ สิ้นปี เทียบกับต้นปีเพียงเล็กน้อย เรายังคงให้น้ำหนักลงทุน "UNDERWEIGHT" กลุ่มพลังงาน เราคาดว่าราคาน้ำมันจะยังคงทรงตัวอยู่ในกรอบในช่วงหลายปีข้างหน้า แม้การเคลื่อนไหวขึ้นลงอาจถือเป็นโอกาสในการเก็งกำไรได้เป็นครั้งคราว

ปี 2013: กำไรของ PTTEP ถูกกระทบมากที่สุด

เราปรับลดประมาณการกำไรของ **PTTEP** ลงราว 2% ในปี 2012F และ 23% ในปี 2013F แต่ส่งผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย **DCF** ของเราเล็กน้อย เพราะสมมติฐานราคาน้ำมันระยะยาวยังคงเดิม **PTTEP** ซื้อขายที่ **PE** ที่ 11 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิที่ 0.4 เท่า และมีความเสี่ยงในเรื่องเพิ่มทุนจากแผนการเข้าซื้อกิจการ vs **CNOOC** ที่ 10 เท่า และอยู่ในตำแหน่งเงินสดสุทธิ เรายังคงแนะนำ "ขาย" **PTTEP** สำหรับ **PTT** เราปรับลดกำไรลงราว 2% และ 13% ในปี 2012-13F เนื่องจากการปรับลดประมาณการกำไรของ **PTTEP** ลง เรายังคงแนะนำ "ถือ" **PTT** เนื่องจากราคาเป้าหมาย **SoTP** ที่ 325 บาท/หุ้น ต่ำกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน 2%

โรงกลั่น: รับรู้ผลขาดทุนในช่วง 2Q12F แล้ว

โรงกลั่นอาจดูน่าสนใจในระยะสั้น เราได้คาดถึงผลขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวนมากในช่วง 2Q12F แล้ว ขณะที่ 2H12 **GRM** ดีขึ้น เนื่องจากเป็นช่วงที่มีความต้องการสูง และไม่คาดว่าจะมีผลขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวนมาก **Aromatics-naphtha spreads** เช่น **PX spread** กำลังดีขึ้นกำลังการผลิต **PTA** ใหม่กลับ และ **BZ spread** ที่แข็งแกร่งที่ระดับเกือบ US\$300/tonne (เป็นระดับที่ไม่เคยเห็นตั้งแต่ปี 2007) ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของกำไรของโรงกลั่นในช่วง 2H12F จากที่คาดว่าจะขาดทุนอย่างมากใน 2Q12F

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร": TOP - กำไรฟื้นตัวดีในช่วง 2H12F

BCP ไม่ใช่หุ้นที่เราชอบที่สุดอีกต่อไป หลังจากประสบเหตุเพลิงไหม้ล่าสุดที่หน่วยกลั่นน้ำมัน (**CDU**) หากนักลงทุนต้องการลงทุนในหุ้นน้ำมัน **TOP** ดูดีกว่า ด้วยมีกำไรที่ฟื้นตัวดีกว่าคู่แข่งในระยะสั้น **BANPU** ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และนำลงทุนระยะยาวมากกว่าหุ้น **big cap** อื่นๆ **BANPU** น่าจะมี **stripping costs** ลดลงเนื่องจากราคาน้ำมันกำลังปรับตัวลงในปี 2013



SUPANNA SUWANKIRD

662 - 617 4900
supanna.suw@thanachartsec.co.th

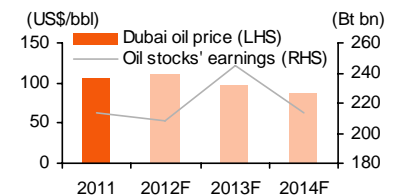
Key Assumptions

| | 12F | 13F | 14F |
|---------------------|--------|-------|--------|
| WTI (US\$/bbl) | 93.00 | 90.00 | 95.00 |
| Brent (US\$/bbl) | 105.62 | 98.00 | 100.00 |
| Dubai (US\$/bbl) | 102.62 | 95.00 | 97.00 |
| GRM (US\$/bbl) | 6.50 | 6.00 | 6.00 |
| Coal * (US\$/tonne) | 95.00 | 90.00 | 92.40 |

Sources: Thanachart estimates, Scotia Bank

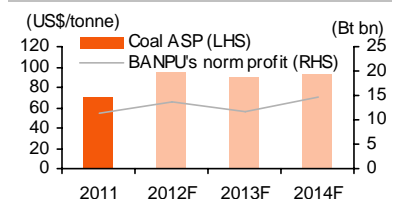
Note : *Banpu's coal ASP

Oil Prices & Sector's Earnings



Sources: Company data, Thanachart estimates

Coal ASP & BANPU's Earnings



Sources: Company data, Thanachart estimates



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

Ex 1: Key Assumption Changes

| | 2012F | 2013F | 2014F |
|--|--------|--------|--------|
| Brent price – average (US\$/bbl) | | | |
| New | 105.62 | 98.00 | 100.00 |
| Old | 110.00 | 115.00 | 100.00 |
| Change (%) | (4.0) | (14.8) | 0.0 |
| Dubai price – average (US\$/bbl) | | | |
| New | 102.62 | 95.00 | 97.00 |
| Old | 105.00 | 112.00 | 97.00 |
| Change (%) | (2.3) | (15.2) | 0.0 |
| Dubai price discrepancy (Ending – Beginning) (US\$/bbl) | | | |
| New | (6.50) | (2.80) | (4.00) |
| Old | (1.30) | (3.50) | (3.50) |
| Change (US\$/bbl) | (5.20) | (0.70) | (0.50) |
| GRM (US\$/bbl) | | | |
| New | 6.50 | 6.00 | 6.00 |
| Old | 6.50 | 6.00 | 6.00 |
| Change (%) | (0.0) | (0.0) | (0.0) |

Source: Thanachart estimates

Ex 2: Earnings Revisions

| (Bt m) | Normalized Profit | | | |
|--------------|-------------------|---------|---------|---------|
| | 2011 | 2012F | 2013F | 2014F |
| BANPU | | | | |
| - New | 11,289 | 13,524 | 11,750 | 14,625 |
| - Old | 11,289 | 13,524 | 11,750 | 14,625 |
| - Change (%) | — | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| BCP | | | | |
| - New | 3,900 | 2,132 | 3,839 | 3,766 |
| - Old | 3,900 | 2,164 | 3,262 | 4,105 |
| - Change (%) | — | (1.5) | 17.7 | (8.3) |
| ESSO | | | | |
| - New | 2,069 | 1,372 | 3,214 | 3,748 |
| - Old | 2,069 | 1,390 | 2,965 | 3,569 |
| - Change (%) | — | (1.3) | 8.4 | 5.0 |
| IRPC | | | | |
| - New | 3,889 | 1,932 | 3,267 | 4,431 |
| - Old | 3,889 | 1,808 | 3,057 | 4,260 |
| - Change (%) | — | 6.9 | 6.9 | 4.0 |
| PTT | | | | |
| - New | 110,480 | 101,417 | 104,874 | 116,448 |
| - Old | 110,480 | 103,869 | 120,169 | 110,850 |
| - Change (%) | — | (2.4) | (12.7) | 5.1 |
| PTTEP | | | | |
| - New | 46,213 | 52,591 | 51,125 | 58,470 |
| - Old | 46,213 | 53,585 | 66,389 | 55,834 |
| - Change (%) | — | (1.9) | (23.0) | 4.7 |

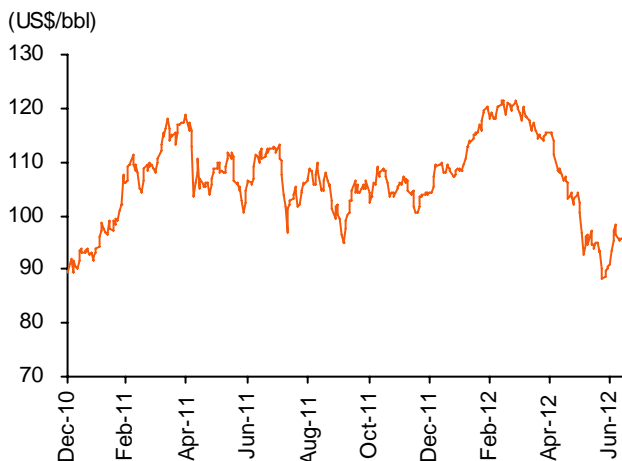
NEXT PAGE

Ex 3: Earnings Revisions (Con't)

| (Bt m) | Normalized Profit | | | |
|--------------|-------------------|---------|---------|---------|
| | 2011 | 2012F | 2013F | 2014F |
| PTTGC | | | | |
| - New | 32,032 | 27,275 | 30,122 | 30,441 |
| - Old | 32,032 | 28,016 | 33,889 | 30,331 |
| - Change (%) | — | (2.6) | (11.1) | 0.4 |
| TOP | | | | |
| - New | 14,936 | 11,396 | 11,838 | 11,394 |
| - Old | 14,936 | 11,199 | 11,517 | 11,384 |
| - Change (%) | — | 1.8 | 2.8 | 0.1 |
| Total | | | | |
| - New | 224,808 | 211,638 | 220,030 | 243,323 |
| - Old | 224,808 | 215,553 | 252,998 | 234,956 |
| - Change (%) | — | (1.8) | (13.0) | 3.6 |

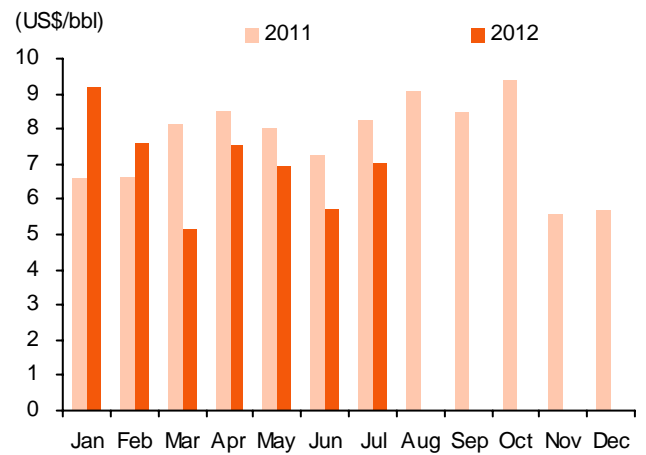
Source: Thanachart estimates

Ex 4: Dubai Oil Price Movements



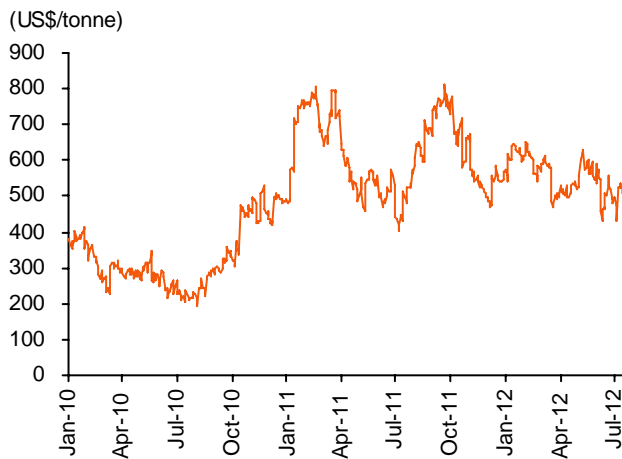
Sources: Datastream

Ex 5: Singapore GRM Is Strengthening



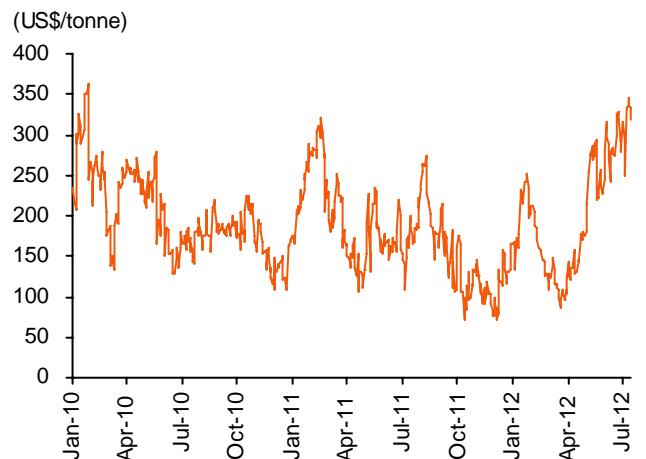
Sources: Bloomberg

Ex 6: 2H12F PX-naphtha To Rise On Seasonal Demand



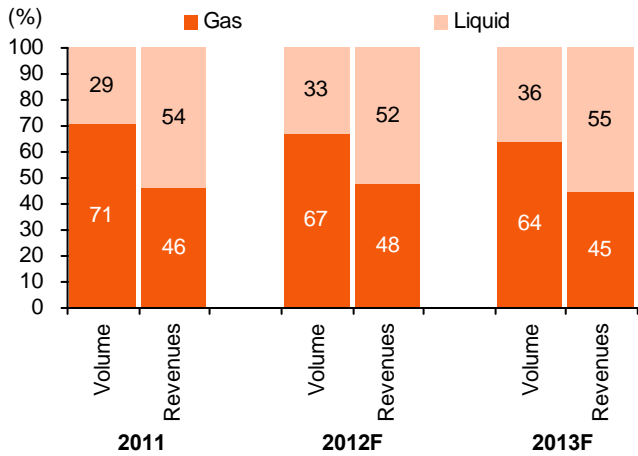
Source: Datastream

Ex 7: Strong BZ-naphtha To Average Higher In 2H12F



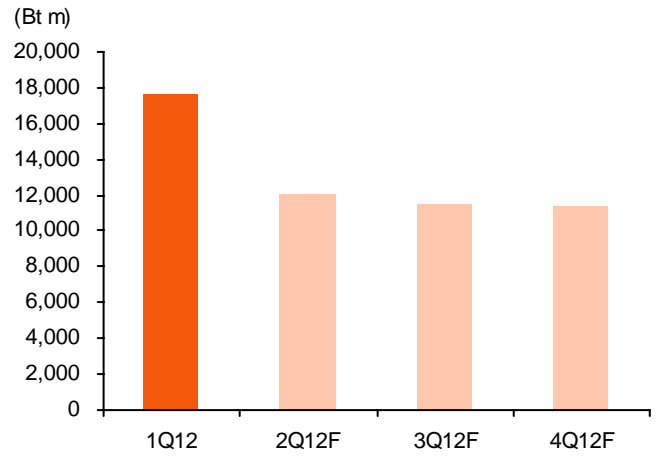
Source: Datastream

Ex 8: PTTEP's Petroleum And Gas Earnings Mix



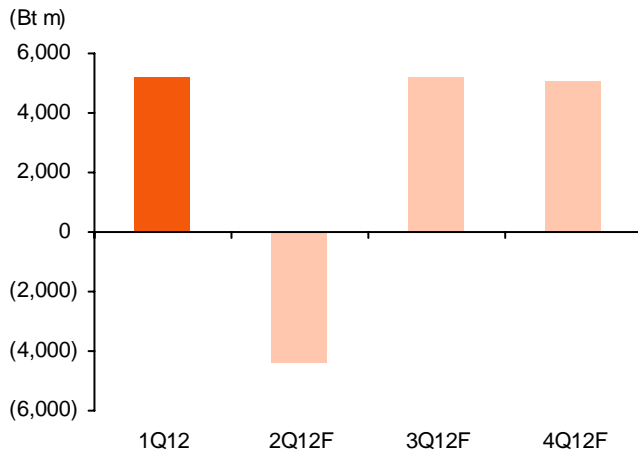
Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 9: 2012 Earnings Forecasts For PTTEP – Quarterly



Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 10: 2012 Norm Profit Forecasts For TOP – Quarterly



Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 11: TOP's Share Price Already Reflects Loss in 2Q12F



Source: Bloomberg

Ex 12: Sector Valuation Comparison

| Rating | | BANPU BUY | BCP BUY | ESSO BUY | IRPC SELL | PTT HOLD | PTTEP SELL | PTTGC HOLD | TOP BUY | Industry |
|----------------------------|-------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------|
| Target price (Bt) | Thanachart | 600.00 | 28.00 | 12.00 | 3.16 | 325.00 | 150.00 | 60.00 | 65.00 | |
| | Consensus | 639.00 | 25.05 | 11.90 | 4.93 | 405.00 | 191.00 | 75.00 | 68.50 | |
| Consensus Rec. | BUY | 28 | 11 | 4 | 9 | 27 | 18 | 21 | 18 | |
| | HOLD | 2 | 3 | 6 | 7 | 5 | 12 | 8 | 11 | |
| | SELL | 1 | 4 | 4 | 5 | 0 | 5 | 1 | 5 | |
| Net profits (Bt m) | 2011 | 20,060 | 5,610 | 940 | 4,107 | 105,296 | 44,748 | 30,033 | 14,853 | 225,647 |
| | 2012F | 14,906 | 2,950 | 1,372 | 1,860 | 104,417 | 57,075 | 27,275 | 12,286 | 222,141 |
| | 2013F | 11,750 | 3,989 | 3,214 | 3,267 | 104,874 | 51,125 | 30,122 | 11,838 | 220,180 |
| | 2014F | 14,625 | 3,766 | 3,748 | 4,431 | 116,448 | 58,470 | 30,441 | 11,394 | 243,323 |
| Norm profits (Bt m) | 2011 | 11,289 | 3,900 | 2,069 | 3,889 | 110,480 | 46,213 | 32,032 | 14,936 | 224,808 |
| | 2012F | 13,524 | 2,132 | 1,372 | 1,932 | 101,417 | 52,591 | 27,275 | 11,396 | 211,638 |
| | 2013F | 11,750 | 3,839 | 3,214 | 3,267 | 104,874 | 51,125 | 30,122 | 11,838 | 220,030 |
| | 2014F | 14,625 | 3,766 | 3,748 | 4,431 | 116,448 | 58,470 | 30,441 | 11,394 | 243,323 |
| Norm EPS growth (%) | 2011 | 28.5 | 116.8 | 33.9 | (11.9) | 38.3 | (4.8) | 141.5 | 142.6 | 60.6 |
| | 2012F | 19.8 | (49.3) | (33.7) | (50.3) | (8.7) | 13.8 | (14.9) | (23.7) | (18.4) |
| | 2013F | (13.1) | 80.1 | 134.3 | 69.1 | 3.4 | (2.8) | 10.4 | 3.9 | 35.7 |
| | 2014F | 24.5 | (1.9) | 16.6 | 35.7 | 11.0 | 14.4 | 1.1 | (3.8) | 12.2 |
| Gross margin (%) | 2011 | 44.0 | 6.7 | 3.9 | 4.6 | 9.0 | 53.2 | 9.4 | 5.1 | 17.0 |
| | 2012F | 44.5 | 4.2 | 3.3 | 3.7 | 9.1 | 52.6 | 8.3 | 4.4 | 16.3 |
| | 2013F | 42.2 | 5.7 | 4.5 | 5.4 | 9.2 | 43.9 | 7.9 | 5.1 | 15.5 |
| | 2014F | 45.4 | 5.6 | 4.7 | 5.9 | 9.4 | 47.6 | 8.5 | 4.7 | 16.5 |
| ROE (%) | 2011 | 16.5 | 14.9 | 8.4 | 5.2 | 21.3 | 25.5 | 15.2 | 20.0 | 15.9 |
| | 2012F | 16.7 | 7.0 | 5.5 | 2.6 | 17.2 | 23.3 | 13.3 | 13.7 | 12.4 |
| | 2013F | 13.1 | 11.9 | 12.3 | 4.3 | 15.9 | 19.2 | 13.6 | 13.1 | 12.9 |
| | 2014F | 14.9 | 11.0 | 13.4 | 5.6 | 15.9 | 19.7 | 12.8 | 11.5 | 13.1 |
| ROIC (%) | 2011 | 12.2 | 15.5 | 4.4 | 6.6 | 13.9 | 25.5 | 10.6 | 15.1 | 13.0 |
| | 2012F | 10.4 | 4.7 | 2.7 | 3.8 | 12.5 | 19.1 | 10.0 | 10.8 | 9.3 |
| | 2013F | 7.4 | 8.8 | 5.5 | 6.3 | 10.8 | 14.6 | 10.9 | 10.3 | 9.3 |
| | 2014F | 9.4 | 7.7 | 6.9 | 6.8 | 10.8 | 15.4 | 10.9 | 10.2 | 9.8 |
| Norm PE (x) | 2011 | 11.0 | 7.3 | 17.4 | 19.2 | 8.5 | 12.4 | 8.0 | 8.0 | 11.5 |
| | 2012F | 9.2 | 14.4 | 26.2 | 38.6 | 9.3 | 10.9 | 9.4 | 10.5 | 16.1 |
| | 2013F | 10.6 | 8.0 | 11.2 | 22.8 | 9.0 | 11.2 | 8.5 | 10.1 | 11.4 |
| | 2014F | 8.5 | 8.2 | 9.6 | 16.8 | 8.1 | 9.8 | 8.4 | 10.5 | 10.0 |
| P/BV (x) | 2011 | 1.6 | 1.0 | 1.5 | 1.0 | 1.7 | 2.9 | 1.3 | 1.5 | 1.6 |
| | 2012F | 1.5 | 1.0 | 1.4 | 1.0 | 1.5 | 2.3 | 1.2 | 1.4 | 1.4 |
| | 2013F | 1.3 | 0.9 | 1.3 | 1.0 | 1.4 | 2.0 | 1.1 | 1.3 | 1.3 |
| | 2014F | 1.2 | 0.9 | 1.2 | 0.9 | 1.2 | 1.8 | 1.0 | 1.2 | 1.2 |
| Div yield (%) | 2011 | 4.6 | 6.8 | 1.9 | 3.2 | 3.9 | 3.0 | 5.2 | 5.6 | 4.3 |
| | 2012F | 3.6 | 3.8 | 1.9 | 2.7 | 3.9 | 4.0 | 4.7 | 3.1 | 3.5 |
| | 2013F | 3.1 | 6.2 | 4.0 | 1.5 | 3.9 | 3.7 | 5.2 | 3.0 | 3.8 |
| | 2014F | 3.9 | 5.5 | 5.7 | 2.1 | 4.3 | 4.6 | 5.3 | 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 | 1.5 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 0.6 |
| | 2013F | 0.8 | 0.7 | 1.1 | 0.5 | 0.5 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.6 |
| | 2014F | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.5 |

Sources: Company data; Thanachart estimates

Valuation Comparison

Ex 13: Comparison With Regional Peers

| Company | Code | Country | EPS Growth | | PE | | P/BV | | EV/EBITDA | | Div. Yield | | ROE | |
|-----------------------------------|-----------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| | | | 12F (%) | 13F (%) | 12F (x) | 13F (x) | 12F (x) | 13F (x) | 12F (x) | 13F (x) | 12F (%) | 13F (%) | 12F (%) | 13F (%) |
| Refining & Marketing | | | | | | | | | | | | | | |
| Caltex Australia | CTX AU | Australia | 21.2 | 8.2 | 11.2 | 10.4 | 1.5 | 1.4 | 6.4 | 5.9 | 3.9 | 4.5 | 14.3 | 14.1 |
| BPCL | BPCL IN | India | (23.9) | 35.6 | 23.4 | 17.2 | 1.7 | 1.6 | 12.4 | 10.4 | 1.4 | 1.6 | 7.2 | 8.9 |
| HPCL | HPCL IN | India | (30.1) | 47.0 | 12.9 | 8.8 | 0.9 | 0.8 | 14.7 | 9.4 | 2.3 | 2.7 | 5.6 | 8.9 |
| IOCL | IOCL IN | India | (26.2) | 24.0 | 11.0 | 8.9 | 1.1 | 1.0 | 9.3 | 8.1 | 2.4 | 3.5 | 8.6 | 11.7 |
| Reliance Industries | RIL IN | India | 6.6 | (1.1) | 11.3 | 11.4 | 1.3 | 1.2 | 7.0 | 7.4 | 1.2 | 1.3 | 12.6 | 11.4 |
| SK Energy | 096770 KS | S.Korea | (33.3) | 3.1 | 7.5 | 7.2 | 0.8 | 0.8 | 4.7 | 4.7 | 1.9 | 1.9 | 12.4 | 11.0 |
| S-OIL | 010950 KS | S.Korea | 0.6 | 11.4 | 8.2 | 7.3 | 1.8 | 1.6 | 6.5 | 6.0 | 5.1 | 5.5 | 24.8 | 23.2 |
| 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 | (17.0) | 87.2 | 40.9 | 21.9 | 3.5 | 3.2 | 19.0 | 14.4 | 2.2 | 3.6 | 9.5 | 15.8 |
| Bangchak * | BCP TB | Thailand | (49.3) | 80.1 | 14.4 | 8.0 | 1.0 | 0.9 | 9.9 | 6.9 | 3.8 | 6.2 | 7.0 | 11.9 |
| ESSO (Thailand) * | ESSO TB | Thailand | (33.7) | 134.3 | 26.2 | 11.2 | 1.4 | 1.3 | 17.9 | 10.4 | 1.9 | 4.0 | 5.5 | 12.3 |
| IRPC Pcl * | IRPC TB | Thailand | (50.3) | 69.1 | 38.6 | 22.8 | 1.0 | 1.0 | 12.9 | 8.9 | 2.7 | 1.5 | 2.6 | 4.3 |
| PTT Global Chemicals * | PTTGC TB | Thailand | (14.9) | 10.4 | 9.4 | 8.5 | 1.2 | 1.1 | 7.0 | 6.1 | 4.7 | 5.2 | 13.3 | 13.6 |
| Thai Oil * | TOP TB | Thailand | (23.7) | 3.9 | 10.5 | 10.1 | 1.4 | 1.3 | 7.0 | 6.1 | 3.1 | 3.0 | 13.7 | 13.1 |
| Average | | | (25.2) | 42.9 | 17.8 | 11.8 | 1.4 | 1.3 | 10.8 | 8.3 | 2.7 | 3.3 | 10.4 | 12.5 |
| Integrated oils | | | | | | | | | | | | | | |
| PetroChina | 857 HK | China | 8.0 | 9.3 | 11.6 | 10.6 | 1.6 | 1.5 | 5.4 | 5.1 | 3.8 | 4.2 | 14.0 | 14.0 |
| Sinopec | 386 HK | China | (14.2) | 16.9 | 9.0 | 7.7 | 1.1 | 1.0 | 4.7 | 4.1 | 3.5 | 4.0 | 13.1 | 14.1 |
| Total | FP FP | France | 1.4 | 3.1 | 6.8 | 6.6 | 1.1 | 1.0 | 3.1 | 3.1 | 6.5 | 6.7 | 16.4 | 15.4 |
| Eni | ENI IM | Italy | 12.5 | 4.8 | 7.6 | 7.3 | 1.0 | 0.9 | 3.2 | 3.2 | 6.3 | 6.5 | 14.5 | 13.7 |
| RD/Shell A | RDSA NA | Netherlands | 5.8 | 4.3 | 6.4 | 6.1 | 0.9 | 0.9 | 3.9 | 3.8 | 6.2 | 6.4 | 15.3 | 14.3 |
| Repsol | REP SM | Spain | (4.7) | 10.0 | 7.9 | 7.2 | 0.6 | 0.6 | 5.6 | 5.3 | 7.0 | 7.4 | 8.1 | 8.6 |
| Chevron Texaco | CVX US | USA | (8.9) | (1.5) | 8.7 | 8.8 | 1.5 | 1.4 | 3.6 | 3.6 | 3.3 | 3.5 | 18.6 | 17.1 |
| Exxon Mobil | XOM US | USA | (6.8) | 5.7 | 10.9 | 10.3 | 2.0 | 1.8 | 4.7 | 4.6 | 2.5 | 2.7 | 22.9 | 22.6 |
| Conoco Philips | COP US | USA | (28.9) | 6.5 | 9.1 | 8.5 | 1.2 | 1.1 | 4.2 | 4.1 | 4.9 | 5.1 | 12.3 | 14.9 |
| PTT Pcl * | PTT TB | Thailand | (8.7) | 3.4 | 9.3 | 9.0 | 1.5 | 1.4 | 6.1 | 5.9 | 3.9 | 3.9 | 17.2 | 15.9 |
| Average | | | (4.5) | 6.2 | 8.7 | 8.2 | 1.3 | 1.2 | 4.4 | 4.2 | 4.8 | 5.0 | 15.2 | 15.1 |
| Exploration and Production | | | | | | | | | | | | | | |
| Santos | STO AU | Australia | 16.5 | (0.5) | 16.1 | 16.2 | 1.0 | 1.0 | 5.8 | 5.3 | 2.9 | 2.9 | 6.3 | 5.9 |
| Woodside | WPL AU | Australia | 17.5 | 10.3 | 12.2 | 11.1 | 1.7 | 1.5 | 7.7 | 6.6 | 3.9 | 4.2 | 14.4 | 14.5 |
| Suncor Energy | SU US | Canada | (12.4) | 10.5 | 9.3 | 8.4 | 1.1 | 0.9 | 4.5 | 4.1 | 1.7 | 1.9 | 13.0 | 14.2 |
| EnCana | ECA US | Canada | 56.1 | (50.2) | 22.5 | 45.1 | 1.6 | 1.7 | 5.3 | 5.9 | 4.1 | 4.1 | 6.3 | 4.2 |
| CNOOC | 883 HK | Hong Kong | (0.9) | 0.2 | 9.8 | 9.8 | 2.2 | 1.9 | 4.0 | 3.9 | 3.0 | 3.1 | 23.6 | 20.7 |
| ONGC | ONGC IN | India | 9.4 | (1.3) | 9.2 | 9.3 | 1.9 | 1.6 | 4.1 | 4.0 | 3.5 | 3.5 | 21.3 | 18.3 |
| RIL | RIL IN | India | 0.2 | (1.1) | 11.3 | 11.4 | 1.3 | 1.2 | 7.0 | 7.4 | 1.2 | 1.3 | 12.6 | 11.4 |
| Cairn India | CAIR IN | India | 42.1 | 21.1 | 7.3 | 6.0 | 1.3 | 1.1 | 5.1 | 4.2 | 2.2 | 3.5 | 18.5 | 19.2 |
| Nippon Oil | 5007 JP | Japan | na | na | (15.8) | 16.4 | 0.5 | 0.5 | 8.2 | 8.1 | 4.5 | 4.5 | (3.0) | 3.2 |
| Apache | APA US | USA | (8.1) | 8.6 | 7.7 | 7.1 | 1.0 | 0.9 | 3.3 | 3.1 | 0.8 | 0.8 | 13.6 | 13.6 |
| Devon Energy | DVN US | USA | (29.0) | 34.3 | 12.9 | 9.6 | 1.0 | 0.9 | 4.5 | 3.8 | 1.4 | 1.4 | 7.7 | 9.8 |
| PTTEP * | PTTEP TB | Thailand | 13.8 | (2.8) | 10.9 | 11.2 | 2.3 | 2.0 | 5.0 | 4.9 | 4.0 | 3.7 | 23.3 | 19.2 |
| Average | | | 9.6 | 2.7 | 9.5 | 13.5 | 1.4 | 1.3 | 5.4 | 5.1 | 2.8 | 2.9 | 13.1 | 12.8 |

Source: Bloomberg

Note: * Thanachart estimates, using normalized EPS

STOCK PERFORMANCE

| | Absolute (%) | | | | Rel SET (%) | | | |
|---------------------|--------------|--------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|
| | 1M | 3M | 12M | YTD | 1M | 3M | 12M | YTD |
| SET INDEX | 5.3 | 4.7 | 12.0 | 17.2 | — | — | — | — |
| ENERGY Index | 1.9 | (2.6) | (7.8) | 0.2 | (3.4) | (7.2) | (19.8) | (17.0) |
| BANPU | 0.0 | (16.7) | (37.8) | (17.0) | (5.3) | (21.4) | (49.8) | (34.2) |
| BCP | (3.5) | (6.3) | 6.7 | 18.0 | (8.8) | (11.0) | (5.3) | 0.8 |
| ESSO | 5.1 | (9.6) | (7.1) | (7.1) | (0.3) | (14.2) | (19.2) | (24.3) |
| IRPC | (1.6) | (15.3) | (32.8) | (12.0) | (6.9) | (19.9) | (44.9) | (29.2) |
| PTT | 1.5 | (1.2) | (2.1) | 2.2 | (3.8) | (5.9) | (14.1) | (15.0) |
| PTTGC | 3.0 | 0.0 | (5.5) | (1.4) | (2.3) | (4.7) | (17.5) | (18.6) |
| PTTEP | 1.3 | (14.6) | na | (8.4) | (4.0) | (19.3) | na | (25.6) |
| TOP | 2.6 | (14.3) | (20.7) | (2.9) | (2.7) | (18.9) | (32.7) | (20.1) |

Source: Bloomberg

SECTOR - SWOT ANALYSIS

S — Strength

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

O — Opportunity

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

W — Weakness

- โรงกลั่นไทยไม่มีการดำเนินการสำรวจ&ผลิตน้ำมัน ซึ่งทำให้ไม่มีการดำเนินงานที่ครบวงจรเต็มที่
- กำไร และกระแสเงินสดมีความผันผวนสูง ตามการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมัน

T — Threat

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

REGIONAL COMPARISON

| Name | EPS growth | | — PE — | | — P/BV — | | — EV/EBITDA — | | — Div. Yield — | |
|----------------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|---------------|------------|----------------|------------|
| | 12F | 13F | 12F | 13F | 12F | 13F | 12F | 13F | 12F | 13F |
| Australia | 5.5 | 16.5 | 16.2 | 13.9 | 1.3 | 1.3 | 7.8 | 6.6 | 2.9 | 3.2 |
| China | 8.9 | 13.6 | 10.8 | 9.5 | 1.8 | 1.6 | 6.1 | 5.5 | 3.0 | 3.1 |
| India | 8.9 | 5.9 | 10.3 | 9.7 | 1.3 | 1.2 | 6.4 | 6.1 | 2.2 | 2.3 |
| South Korea | 21.6 | 20.5 | 10.8 | 9.0 | 1.6 | 1.4 | 8.2 | 6.8 | 1.6 | 1.7 |
| Thailand | 17.2 | 13.8 | 9.2 | 8.1 | 1.6 | 1.4 | 5.9 | 5.2 | 4.2 | 4.7 |
| Average | 12.4 | 14.1 | 11.5 | 10.1 | 1.5 | 1.4 | 6.9 | 6.0 | 2.8 | 3.0 |
| BANPU | 19.8 | (13.1) | 9.2 | 10.6 | 1.5 | 1.3 | 6.8 | 7.5 | 3.6 | 3.1 |
| BCP | (49.3) | 80.1 | 14.4 | 8.0 | 1.0 | 0.9 | 9.9 | 6.9 | 3.8 | 6.2 |
| ESSO | (33.7) | 134.3 | 26.2 | 11.2 | 1.4 | 1.3 | 17.9 | 10.4 | 1.9 | 4.0 |
| IRPC | (50.3) | 69.1 | 38.6 | 22.8 | 1.0 | 1.0 | 12.9 | 8.9 | 2.7 | 1.5 |
| PTT | (8.7) | 3.4 | 9.3 | 9.0 | 1.5 | 1.4 | 6.1 | 5.9 | 3.9 | 3.9 |
| PTTEP | 13.8 | (2.8) | 10.9 | 11.2 | 2.3 | 2.0 | 5.0 | 4.9 | 4.0 | 3.7 |
| PTTGC | (14.9) | 10.4 | 9.4 | 8.5 | 1.2 | 1.1 | 7.0 | 6.1 | 4.7 | 5.2 |
| TOP | (23.7) | 3.9 | 10.5 | 10.1 | 1.4 | 1.3 | 7.0 | 6.1 | 3.1 | 3.0 |
| Average *- Thailand | (23.8) | 42.6 | 17.0 | 11.6 | 1.4 | 1.3 | 9.2 | 6.9 | 3.5 | 3.9 |

Sources: Bloomberg Consensus

Note: * Thanachart estimate – using normalized EPS

Land and Houses (LH TB) - BUY

News update

Phannarai Tiypittayarut | Email: phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยุติการเจรจากับจุฬาฯ ในเรื่องที่ดินบริเวณตลาดสามย่าน

- ยุติการเจรจากับจุฬาฯ เนื่องจากไม่สามารถตกลงกันได้
- “เป็นบวก” เนื่องจากผลตอบแทนอาจไม่คุ้มหากปรับเงื่อนไขของจุฬาฯ
- ยอด presales 2Q12 แข็งแกร่ง และคาดการณ์ 2Q12F ดีขึ้น y-y และ q-q
- มี upside ต่อสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราได้ทำการสัมภาษณ์ทางโทรศัพท์กับคุณอดิศร ธนันทน์ราพุล, รองกรรมการผู้จัดการ บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (LH) เพื่อได้รับคำชี้แจงเกี่ยวกับข่าวความคืบหน้าของการซื้อที่ดิน 14 ไร่ ในพื้นที่สามย่านเพื่อพัฒนาโครงการก่อสร้างศูนย์การค้า และโรงแรม หลังจากชนะการประมูลราคาเมื่อต้นปี และอภัพเหตุธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งได้รับข้อมูลดังนี้

- การเจรจากับทาง Chula Property ได้ยุติลงตามที่ปรากฏในข่าว โดยมีสองสาเหตุหลักคือ 1) จุฬาฯ ขอส่วนแบ่งกำไร (Profit sharing) ที่เกินจาก IRR 14% นอกเหนือไปจากผลตอบแทน 2) จุฬาฯ ไม่สามารถให้คำมั่นได้ว่าจะให้ LH โอนสิทธิประโยชน์ที่ดินนี้เข้ากองทุนอสังหาริมทรัพย์ ในขนาดที่ใดหรือไม่
- เรามองว่าการตัดสินใจยุติการเจรจาของ LH เป็นบวก เนื่องจากอาจจะได้ผลตอบแทนไม่ดีหากยอมรับเงื่อนไขของจุฬาฯ ก่อนหน้านี้ LH มีแผนที่จะลงทุน 8 พันลบ. ในโครงการนี้ภายใต้การร่วมทุนกับ GIC (LH ถือ 60%, GIC – Government of Singapore Investment Corporation – ถือ 40%)
- คุณอดิศรมองว่า YTD ตลาดอสังหาริมทรัพย์แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งตลาดคอนโด ส่วน LH เอง ซึ่งเปิดตัว 3 โครงการคอนโดในช่วง 2Q12 มียอด presales รวมในช่วง 2Q12F ทะลุยอด presales ในช่วง 2Q11 ที่ 6.1 พันลบ. (เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีที่ผ่านมา) เราคาดว่ายอด presales 2Q12F จะมีจำนวน 6.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3%y-y และ 31%q-q ทำให้ 1H12F คิดเป็น 51% ของประมาณการทั้งปี 2012F ของเรา และ 50% ของเป้าหมาย presales ทั้งปีที่ 22 พันลบ. (+15%y-y) ของ LH
- ตลาดที่อยู่อาศัยประเภทแนวราบนั้นก็ไม่อ่อนแออย่างที่คาด และส่วนใหญ่สามารถปรับราคาได้ ยกเว้นพื้นที่หน้าท่วม เช่น บางบัวทอง เราคาดว่าจะมีการปรับราคาเฉลี่ยราว 3-4% ในปีนี้ และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของปีนี้อาจจะหดตัวลงน้อยกว่าเป้าที่บริษัทคาดไว้ว่าจะลดลง 1%
- สำหรับผลการดำเนินงาน 2Q12F การรับรู้รายได้คาดว่าจะสูงขึ้นทั้ง y-y และ q-q หากไม่รวมกำไรพิเศษที่บันทึกในช่วง 2Q11 และ 1Q12 เราคาดว่ากำไรปกติจะดีขึ้น y-y และ q-q
- เราคาดว่า LH จะรายงานอัตรากำไรเติบโตของ normalized EPS ที่ 16% ในปีนี้ โดยกำไรจะสูงกว่าใน 2H12 ขณะที่ปัจจัยผลักดันในช่วง 3Q12 คือ ส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจาก QH (LH ถือหุ้น 25%) ซึ่งจะบันทึกกำไรจากการขายเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ 3 แห่งเข้ากองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าควอลิตี้ เฮาส์ โฮเทล แอนด์ เรซิเดนซ์ (QHHR)
- เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” โดยมีราคาเป้าหมาย SoTP ที่ 9 บาท/หุ้น

Key valuation

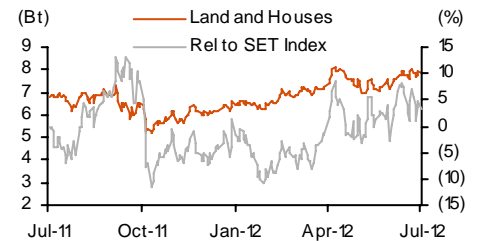
| Y/E Dec (Bt m) | 2011 | 2012F | 2013F | 2014F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | 19,229 | 21,657 | 24,021 | 26,942 |
| Net profit | 5,609 | 4,877 | 4,902 | 5,650 |
| Norm net profit | 3,743 | 4,341 | 4,902 | 5,650 |
| Norm EPS (Bt) | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.6 |
| Norm EPS gr (%) | 0.6 | 16.0 | 12.9 | 15.3 |
| Norm PE (x) | 21.0 | 18.1 | 16.1 | 13.9 |
| EV/EBITDA (x) | 29.5 | 26.9 | 24.3 | 21.8 |
| P/BV (x) | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 2.4 |
| Div yield (%) | 5.1 | 4.4 | 5.0 | 5.7 |
| ROE (%) | 13.2 | 14.6 | 15.8 | 17.3 |
| Net D/E (%) | 84.0 | 90.3 | 89.6 | 84.6 |

Source: Thanachart estimates

Stock Data

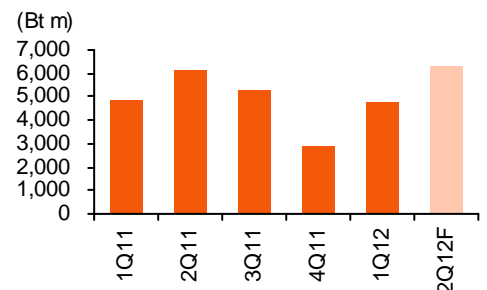
| | |
|-----------------------------|---------|
| Closing price (Bt) | 7.85 |
| Target price (Bt) | 9.00 |
| Market cap (US\$ m) | 2,513 |
| Avg daily turnover (US\$ m) | 4.8 |
| 12M H/L price (Bt) | 8.2/5.0 |

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

Ex 1: Quarterly Presales



Sources: Company data; Thanachart estimates

PTT Explor. and Prod. (PTTEP TB) - SELL

News update

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

Shell ถอนตัวจากการร่วมประมูล Cove กับ PTTEP

- Shell ถอนตัวจากการประมูลซื้อหุ้น 100% ใน Cove Energy แข่งกับ PTTEP
 - เราประมาณการให้มีมูลค่าเพิ่มต่อ PTTEP เล็กน้อยหลังราคาประมูลสูง...
 - ...และเพิ่มความเสี่ยงการเพิ่มทุน PTTEP
 - คงคำแนะนำ “ขาย” ราคาเป้าหมาย 150 บาท/หุ้น
- Shell ล่าสุดถอนตัวจากการปรับราคาเสนอซื้อหุ้น 100% ใน Cove Energy แข่งกับ PTTEP ส่งผลให้ราคาเสนอซื้อของ PTTEP ที่ 240 เพ็นซ์เป็นราคาสุดท้าย ณ ปัจจุบัน PTTEP จะต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ Cove ภายในวันที่ 25 ก.ค.
 - นี่ถือเป็นปัจจัยบวกต่อ PTTEP เนื่องจากไม่จำเป็นต้องปรับราคาเสนอซื้อเพิ่ม ซึ่งจะ dilute มูลค่าที่จะได้รับการเข้าซื้อ Cove
 - สิทธิทรัพย์สินหลักของ Cove อยู่ในแถบแอฟริกา: ประเทศโมซัมบิก (2 แหล่ง: Rovuma Offshore Area 1 และ Rovuma Onshore) และเคนย่า
 - เราประมาณการให้มูลค่าสินทรัพย์ของ Cove (8.5% ของแหล่งที่โมซัมบิก ราคา 260 เพ็นซ์ discount rate 10%) อิงปริมาณก๊าซสำรอง 16tcf สำหรับการพัฒนาโครงการ LNG trains (3x5mt) เพิ่มมูลค่าหุ้น PTTEP เพียง 1.50 บาท/หุ้น
 - อิงมูลค่าเข้าซื้อรวม US\$2.2bn อัตราส่วน net gearing ของ PTTEP จะเพิ่มขึ้นเป็น 0.7 เท่า และมีแนวโน้มอยู่ในระดับดังกล่าวเนื่องจากจำเป็นต้องลงทุนเพิ่มในการพัฒนาโครงการในระดับต่อไป เราคาดอัตรา gearing ดังกล่าวค่อนข้างสูงสำหรับบริษัท E&P เทียบกับคู่แข่งที่ 0.2 เท่า (CNOOC อยู่ในสถานะเงินสดเป็นบวกสุทธิ)
 - PTTEP จะได้ปริมาณปิโตรเลียมสำรองเพิ่มขึ้น 23% อิงจากปริมาณก๊าซสำรอง 16tcf
 - การรับรู้รายได้และกำไรจะเริ่มต้นได้เร็วสุดในปี 2019
 - เรายังไม่ได้รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุนในประมาณการของเรา เราคงคำแนะนำ “ขาย” ราคาเป้าหมาย 150 บาท/หุ้น

Key valuation

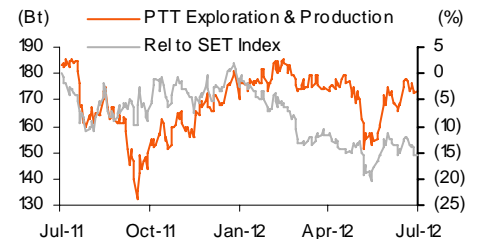
| Y/E Dec (Bt m) | 2011A | 2012F | 2013F | 2014F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue | 169,646 | 190,421 | 209,619 | 221,581 |
| Net profit | 44,748 | 57,075 | 51,125 | 58,470 |
| Norm net profit | 46,213 | 52,591 | 51,125 | 58,470 |
| Norm EPS (Bt) | 13.9 | 15.8 | 15.4 | 17.6 |
| Norm EPS gr (%) | (4.8) | 13.8 | (2.8) | 14.4 |
| Norm PE (x) | 12.4 | 10.9 | 11.2 | 9.8 |
| EV/EBITDA (x) | 5.6 | 5.0 | 4.9 | 4.4 |
| P/BV (x) | 2.9 | 2.3 | 2.0 | 1.8 |
| Div yield (%) | 3.0 | 4.0 | 3.7 | 4.6 |
| ROE (%) | 25.5 | 23.3 | 19.2 | 19.7 |
| Net D/E (%) | 40.0 | 40.0 | 34.7 | 25.2 |

Source: Thanachart estimates

Stock Data

| | |
|-----------------------------|-------------|
| Closing price (Bt) | 173.00 |
| Target price (Bt) | 150.00 |
| Market cap (US\$ m) | 18,338 |
| Avg daily turnover (US\$ m) | 22.1 |
| 12M H/L price (Bt) | 187.0/130.5 |

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

Thai Airways International (THAI TB) - SELL

Analyst Meeting

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

ขาดทุนจำนวนมากไตรมาส 2 พลิกกำไรไตรมาส 3

- ราคาตลาด THAI ขาดทุนจากการดำเนินงานจำนวนมากในไตรมาส 2Q12
- สาเหตุหลักคือ **passenger yield** ลดลงและค่าใช้จ่ายบุคลากรเพิ่ม
- พลิกกำไรในไตรมาส 3Q12 เนื่องจากไฮซีซั่นและราคาน้ำมันอากาศยานลด
- มูลค่าหุ้นน่าสนใจ แต่ยังคงสูงเสี่ยง

เราได้เข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ THAI กับ นายโชคชัย ปัญญาณรงค์ ปฏิบัติหน้าที่ กรรมการผู้อำนวยการใหญ่ ประเด็นสำคัญมีดังต่อไปนี้:

- หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.8 พันลบ. ราคาตลาด THAI รายงานขาดทุนจากการดำเนินงานปกติราว 2.5-2.8 พันลบ. ในไตรมาส 2Q12 เนื่องจากสองประการสำคัญ **ประการแรก** THAI ปรับเพิ่มเงินเดือนพนักงาน 3% ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรเพิ่มขึ้น 800 ลบ.ต่อปี **ประการที่สอง** ถึงแม้ cabin factor เฉลี่ยในไตรมาส 2Q12 ก่อนช่วงสูงที่ราว 75% เทียบกับ 66.5% ในไตรมาส 2Q11 แต่เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงในช่วงไฮซีซั่น THAI จำเป็นต้องออกตั๋วโดยสารราคาพิเศษ ดังนั้น passenger yield ลดลง 4-6% y-y
- THAI คาดพลิกฟื้นกำไรในไตรมาส 3Q12 เนื่องจากเป็นช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวและราคาน้ำมันอากาศยานลด
- THAI ได้มีการ hedge น้ำมันไว้แล้ว 93% ของปริมาณการใช้ทั้งหมดในไตรมาส 3Q12 และ 85% ในไตรมาส 4Q12 หากราคาน้ำมันอากาศยานลดลงต่ำกว่า US\$107/bbl THAI จะขาดทุนจากการ hedge ราคาน้ำมันอากาศยานปัจจุบันอยู่ที่ US\$114.5/bbl เทียบกับ US\$122.5/bbl ในไตรมาส 2Q12 และ US\$131.7/bbl ในไตรมาส 1Q12
- เราเชื่อว่าราคาหุ้น THAI น่าสนใจ ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ PE 10.7 เท่า ต่ำสุดในภูมิภาคเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 15.2 เท่า และ P/BV 0.6 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ 1.2 เท่า
- แต่อย่างไรก็ตาม เราไม่เห็นปัจจัยบวกในระยะสั้น นอกจากการขาดทุนจำนวนมากในไตรมาส 2Q12 ราคาหุ้นมีความเสี่ยง downside เนื่องจากปัจจัยลบดังต่อไปนี้:
 - 1) ถึงแม้เป็นช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 2Q12 แต่ THAI อาจต้องบันทึกการด้อยค่าจากการขายที่รอการดำเนินการของเครื่องบิน A340-500 และค่าใช้จ่ายย้อนหลังของการปรับขึ้นเงินเดือนเนื่องจาก THAI ยังไม่ได้มีการบันทึกในไตรมาส 1Q12
 - 2) อาจมีความเสี่ยงจากการแทรกแซงของรัฐบาลในการแต่งตั้ง CEO คนใหม่ มีแผนประกาศผู้สมัครในเดือน ส.ค.12
 - 3) งบการลงทุน capex จำนวนมหาศาลกว่า 50 พันลบ. ในปี 2012 และ 45 พันลบ. ในปี 2011 เพื่อทดแทนเครื่องบินลำเก่า ส่งผลให้ net D/E เพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่า
- เราคงคำแนะนำ THAI “ขาย” ราคาเป้าหมาย 21 บาท/หุ้น

Key valuation

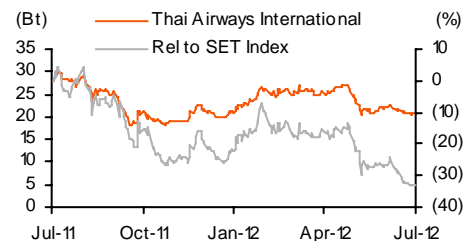
| Y/E Dec (Bt m) | 2011 | 2012F | 2013F | 2014F |
|-----------------|----------|---------|---------|---------|
| Revenue | 190,997 | 200,132 | 205,571 | 205,522 |
| Net profit | (10,197) | 5,716 | 4,889 | 5,487 |
| Norm net profit | (5,673) | 4,291 | 4,889 | 5,487 |
| Norm EPS (Bt) | (2.9) | 2.0 | 2.2 | 2.5 |
| Norm EPS gr (%) | na | na | 14.0 | 12.2 |
| Norm PE (x) | (7.2) | 10.7 | 9.4 | 8.4 |
| EV/EBITDA (x) | 9.4 | 6.2 | 5.9 | 5.5 |
| P/BV (x) | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| Div yield (%) | 0.0 | 3.7 | 3.2 | 3.6 |
| ROE (%) | na | 6.2 | 6.4 | 6.9 |
| Net D/E (%) | 198.1 | 201.2 | 213.6 | 209.2 |

Source: Thanachart estimates

Stock Data

| | |
|-----------------------------|-----------|
| Closing price (Bt) | 21.00 |
| Target price (Bt) | 21.00 |
| Market cap (US\$ m) | 1,464 |
| Avg daily turnover (US\$ m) | 6.0 |
| 12M H/L price (Bt) | 30.8/17.6 |

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

■ SET ซื้อขายในกรอบ 1210-1220 จุด

- ทิศทางตลาดอยู่ในแนวโน้มขึ้น ดัชนี SET มีเป้าหมายขาขึ้นสูงสุดอยู่ที่ระดับ 1240 จุดเป็นแนวต้านสำคัญ หลังจากที่พักตัวระยะ 2 สัปดาห์ และดัชนีสามารถทะลุผ่าน 1205 จุด ขึ้นมาทำยอดสูงสุดใหม่ และเป็นลักษณะเปลี่ยนกรอบซื้อขายระยะสั้นขึ้นมาอยู่ระหว่าง 1205-1240 จุด โดยล่าสุดยังคงเป็นการเคลื่อนไหวอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ยระยะสั้น 10 วันหรือที่ระดับ 1200 จุด สะท้อนให้เห็นแนวโน้มย่อยของตลาดมีทิศทางขึ้น
- สำหรับการซื้อขายเมื่อวานนี้ดัชนี SET ขึ้นไปทดสอบ 1220 จุดแล้วปรับตัวลง ทำให้วันนี้ตลาดมีจังหวะย่อตัวลงเล็กน้อย โดยคาดว่าจะเคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 1210-1220 จุด ยังคงเป็นแนวโน้มขาขึ้นเช่นเดิม



■ หมวดสื่อสาร แรงซื้อเริ่มชะลอตัว ดัชนีใกล้ทดสอบแนวต้าน

- แนวโน้มขาขึ้นระยะ 5 เดือน ตั้งแต่เดือน มี.ค.-ปัจจุบัน ดัชนีขึ้นมาจากรดับ 130 จุด และทะลุผ่าน 158 จุดขึ้นทำยอดสูงสุดใหม่อีกครั้งเมื่อวานนี้ โดยที่ทิศทางระยะสั้นเป็นการขึ้นในลักษณะที่มีความชันสูง สะท้อนความแข็งแกร่งของหุ้นสื่อสารได้เป็นอย่างดี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเข้าใกล้แนวต้านระยะกลางแล้วที่บริเวณ 175 จุด จึงแนะนำเป็นจังหวะขายทำกำไร
- ADVANC ราคาขึ้นมาที่กรอบแนวต้าน และยังคงไต่ระดับอยู่บริเวณกรอบนี้ เป็นหุ้นที่คาดว่าจะปรับตัวลงต่ำกว่า 208.00 บาท เป็นจังหวะขาย โดยรอจังหวะซื้อกลับที่บริเวณ 200.00 บาท ขณะที่แนะนำซื้อ JAS มีโอกาสทำยอดสูงสุดใหม่ และ SMART ราคาต่ำมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นไป 10.30 บาท



■ หุนธคารยังมีจังหวะซื้อเก็งกำไรระยะสั้น

- ดัชนีหมวดธนาคารทะลุผ่าน 475 จุด เมื่อวานนี้ และทำยอดสูงสุดใหม่พร้อมๆกับตลาด โดยที่ยังคงเป็นแนวโน้มขึ้นเช่นเดิม ในขณะที่ความชันของแนวโน้มย่อยรอบนี้คาดว่าจะมีลักษณะชะลอตัวลง และคาดว่าจะเกิดแรงขายทำกำไรที่บริเวณ 495 จุด หรือเมื่อดัชนี SET ขึ้นทดสอบแนวต้านสำคัญ 1240 จุด ดังนั้นจึงยังมีช่องว่างให้ซื้อเก็งกำไรได้
- สำหรับหุ้นขนาดใหญ่ยังคงแนะนำ KBANK โดยคาดว่าราคาจะขึ้นทดสอบแนวต้าน 170.00 บาท เป็นจุดขายทำกำไร SCB รอจังหวะขายที่บริเวณ 160.00 บาท และ BBL ทดสอบแนวต้านแล้วที่ 198.00-200.00 บาท ขณะที่แรงซื้อเมื่อวานนี้อยู่ที่ KK คาดว่าจะทดสอบแนวต้านที่ระดับ 39.00 บาท และ TCAP มีแรงซื้อตามกลุ่มเป็นวันแรก ราคามีโอกาสทดสอบแนวต้าน 33.00 บาท



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

■ JAS ซื้อเก็งกำไร

- หุ้นใหญ่ในหมวดสื่อสารเริ่มชะลอตัว ในขณะที่ JAS พ้นช่วงเวลาพักตัวระยะ 2 สัปดาห์ และมีแนวโน้มขยับขึ้นต่อเนื่อง เป้าหมายที่อยู่ใกล้ที่สุดคือ 3.48 - 3.52 หรือบริเวณยอดสูงสุดเดิม ในขณะที่การขึ้นถึงเป้าหมายได้ คาดว่าจะยังไม่ทำให้เกิดลักษณะแรงขายที่รุนแรง และมีโอกาสขึ้นในระยะถัดไปถึงระดับ 3.70-3.80 บาท
- ระยะสั้นซื้อเก็งกำไร คาดว่าจะทดสอบ 3.40 บาท และทะลุผ่านขึ้นต่อ รอจังหวะขายทำกำไรที่บริเวณยอดเดิม 3.48-3.50 บาท จังหวะอ่อนตัวซื้อกลับ มีโอกาสทะลุขึ้นทำยอดสูงสุดใหม่ได้ในระยะถัดไป

แนวรับ 3.20 บาท

แนวต้าน 3.48 บาท



■ CPN ซื้อเก็งกำไร

- แนวโน้มย่อยเป็นจังหวะซื้อ แรงซื้อหุ้นทำให้ราคาทะลุผ่าน 48.50 บาท เป็นสัญญาณซื้อระยะสั้น โดยคาดว่าจะขึ้นไปทดสอบยอดสูงสุดเดิมที่ 51.00 บาท
- แนวโน้มหลักมีทิศทางขึ้น เป็นการเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 46.00-54.00 บาท โดยมีจังหวะพักตัวช่วงเดือน พ.ค. ลงมาต่ำสุดที่ 42.75 บาท และการฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่เดือน พ.ค. กลับขึ้นมาทะลุ 47.50 บาท เป็นจังหวะซื้อหุ้นกลับ ดังนั้นจึงมีโอกาสที่จะทะลุผ่านยอดเดิม 51.00 บาทไปได้ คาดว่าจะทำยอดสูงสุดใหม่ที่ระดับ 52.50 บาท

แนวรับ 47.50 บาท

แนวต้าน 51.00 บาท



Most active stocks

| ชื่อหุ้น | ปิด (% chg) | คำแนะนำ | แนวรับ | แนวต้าน | ความเห็นทางเทคนิค |
|---------------|--------------------|--------------------------------|------------------|------------------|---|
| KBANK | 167.00 (+1.52%) | ซื้อเก็งกำไร | 166.00 164.00 | 170.00 175.00 | ทะลุยอดเดิม 166.00 บาท แนวโน้มขยับขึ้นต่อ คาดว่าจะทดสอบแนวต้านถัดไป 170.00 บาท |
| DTAC | 83.75 (+3.40%) | ซื้อเก็งกำไร | 82.00 79.00 | 84.00 86.00 | แนวโน้มรองเป็นการแกว่งตัวขึ้น เป้าหมายขาขึ้นที่ 92.00 บาท ขณะที่ระยะสั้นมีโอกาสขึ้นทดสอบ 86.00 บาท |
| BBL | 196.50 (+0.26%) | ซื้อขายในกรอบ 194.00-200.00 | 194.00 192.00 | 200.00 204.00 | ทดสอบแนวต้าน 198.00-200.00 บาท เป็นจังหวะขาย คาดว่าจะยังเคลื่อนไหวแกว่งในกรอบ 194.00-200.00 บาท |
| JAS | 3.32 (+1.22%) | ซื้อเก็งกำไร | 3.26 3.20 | 3.40 3.48 | ผ่านแนวต้านย่อย 3.26 บาท มีแนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง คาดว่าจะทดสอบแนวต้านถัดไป 3.48 บาท |
| CPF | 35.25 (-0.70%) | ขายลดเสี่ยง | 35.00 34.00 | 36.50 37.50 | ราคาปรับตัวลงมาทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน กลับเป็นความเสี่ยงระยะสั้น ระวังหลุด 35.00 บาท ตัดขายลดเสี่ยง |
| BAY | 32.25 (-1.53%) | ขายทำกำไร | 32.00 31.00 | 33.50 34.50 | แรงขายในจังหวะขึ้นทำยอดสูงสุดแล้วปรับตัวลงทดสอบแนวรับ 32.00 บาท ขายและรอซื้อกลับที่ 31.00 บาท |
| INTUCH | 65.00 (+0.00) | ขายทำกำไร | 63.25 62.00 | 66.00 67.00 | แกว่งตัวแคบในกรอบ 63.25-66.00 บาท มีทิศทางชะลอตัวลง โดยคาดว่าจะลงมาทดสอบแนวรับ 63.25 บาท |
| SCB | 156.50 (+0.64%) | ซื้อเก็งกำไร | 153.50 150.00 | 160.00 166.00 | ทะลุผ่าน 156.00 บาท ยังคงถือต่อ คาดว่าจะไม่เกิน 160.00 บาท โดยตั้งจุดตัดขายลดเสี่ยงไว้ที่ 156.00 บาท |
| IRC | 13.90 (-5.44%) | ซื้อขายในกรอบ | 13.20 12.50 | 14.50 15.50 | ราคาผันผวน ขึ้นสูงสุดถึง 18.00 บาท แต่ลงมาปิดต่ำ คาดว่าจะแกว่งตัวในกรอบ 13.20-14.50 บาท |
| SRICHA | 20.00 (+3.09%) | ขายทำกำไร | 19.50 18.80 | 21.00 | มีแรงขายในจังหวะที่ขึ้นไปสูงสุด 20.50 บาท รออ่อนตัวลงมาซื้อที่บริเวณแนวรับ 19.50 บาท |

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

SET50 FUTURES

Market Recap & Trend: S50U12 มีลุ้นขึ้นต่อในระยะสัปดาห์

S50U12: S50U12 ปรับสูงขึ้นทดสอบแนวต้านระยะสั้นที่ 840-842 จุด วานนี้ โดยทำจุดสูงสุดที่ 843 จุด แต่ไม่สามารถยืนได้เหนือระดับแนวต้านเนื่องจากแรงขายทำกำไรเป็นหลักในช่วงก่อนปิดตลาด ส่งผลให้ปิดตลาดที่ 838.50 จุด ปรับสูงขึ้น 2.10 จุด นักลงทุนต่างชาติเปิดสถานะ Long สุทธิ 626 สัญญาใน Index Futures

สำหรับแนวโน้ม S50U12 วันนี้ แม้มีความเสี่ยงจากแรงขายทำกำไรระยะสั้น หลัง IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกลงเหลือ 3.5% ปีนี้ และ 3.9% ปีหน้า และ Moody ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือธนาคารพาณิชย์อิตาลี 13 แห่ง อย่างไรก็ตามเรามอง Downside Risk จำกัด และคงเป้าหมายระยะสัปดาห์ที่ 860 จุด (อิง SET ที่ 1,240 จุด) เหมือนเดิม

Strategy: Long ยังได้เปรียบ และแนะนำ "ถือ" Long ต่อไป

สถานะ Long มีความได้เปรียบสถานะ Short ต่อเนื่อง และแนะนำ "ถือ"/"เปิด" **สถานะ Long** สัญญา S50U12 ด้วยเป้าหมายการปรับขึ้นที่ 842 เป็นเป้าหมายแรก และเป้าหมายระยะสัปดาห์ที่ 860 จุด (อิง SET ที่ 1,240 จุด) โดยมี Trailing Stop หรือ จุดจำกัดขาดทุน ที่ 834 จุด

Recommendation:

Long

Trailing Stop:

834 จุด

Trading Range:

834-842 จุด



Gold Futures

Market Recap & Trend: เคลื่อนไหวในกรอบ Downtrend Channel

ตลาดทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เคลื่อนไหว Sideways เมื่อคืนที่ผ่านมา และปิดตลาดปรับลดลงเล็กน้อย 0.03% ที่ US\$1,591.60/ออนซ์ โดยปัจจัยหลักที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อราคาทองคำระยะสั้นได้แก่ถ้อยแถลงประธานเฟดวันที่ 17-18 ก.ค. นี้เกี่ยวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทั้งนี้ราคาทองคำตลาดโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในรูปแบบ "ลิ้ม" (Wedge) ในกรอบ US\$1,560-1,620/ออนซ์ ต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อน

สำหรับราคาทองคำในประเทศยังมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ Downtrend Channel 23,650-24,200 บาท ต่อไป

Strategy: "Trading" ในกรอบ รอยืนยัน "เปิด" Long รอบใหม่

แนะนำ **"Trading" GFQ12 ในกรอบ 23,850-24,000 บาท** ไปก่อน รอยืนยัน "เปิด" สถานะ Long รอบใหม่ เมื่อมีสัญญาณยืนยันการปรับขึ้น โดยเฉพาะในกรณีที่สามารถปรับสูงขึ้นทะลุ 24,000-24,200 บาทที่เป็นกรอบแนวต้านทางเทคนิค โดยถ้าพิจารณาในกราฟราคาทองคำตลาดโลกเริ่มมีสัญญาณ "บวก" ทางเทคนิคบ้างแล้วทั้งกราฟระยะสัปดาห์ (Weekly Chart) และวัน (Daily Chart)

Recommendation:

Range Trading

Trailing Stop:

- บาท

Trading Range:

23,850-24,000 บาท



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

SET50 Index Futures summary:

| Symbol | Settlement P | Close | Chg* | Open Interest** |
|--------|--------------|-------|------|-----------------|
| S50U12 | 838.5 | 838.7 | +2.1 | 34,851 |
| S50Z12 | 837.0 | 837.1 | +2.2 | 3,043 |
| S50H13 | 834.8 | 834.8 | +2.1 | 284 |
| S50M13 | 833.5 | 833.5 | +3.1 | 41 |

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

TFEX Trading by Investor Types:

| (Contracts) | Buy | Sell | Net | MTD 2012 | YTD 2012 |
|--------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| Institutions | 19,647 | 14,488 | +5,159 | -1,652 | -45,713 |
| Foreign | 2,976 | 926 | +2,050 | +1,888 | +2,315 |
| Local | 19,450 | 26,659 | -7,209 | -236 | +43,398 |

Source: TFEX

SET 50 Index Futures Fair Price:

| | Set 50 | Settlement price | Theoretical Price | Days | Div.Yield | Fund rate | Fair basis | Basis | Premium |
|--------|--------|------------------|-------------------|------|-----------|-----------|------------|---------|---------|
| S50U12 | 843.80 | 838.50 | 843 | 72 | 3.56% | 2.97% | (1) | (5.30) | (4) |
| S50Z12 | 843.80 | 837.00 | 842 | 163 | 3.56% | 3.11% | (2) | (6.80) | (5) |
| S50H13 | 843.80 | 834.80 | 841 | 254 | 3.56% | 3.11% | (3) | (9.00) | (6) |
| S50M13 | 843.80 | 833.50 | 841 | 345 | 3.56% | 3.15% | (3) | (10.30) | (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 |
|----------------|------------------|-----|--------------------|---------|-----------------------|------------------|-----------|------------------|
| GFQ12 | 23,920 | +20 | 23,871 | +49 | 3.00 | 3,294 | 6,482 | 43 |
| GFV12 | 24,030 | +10 | 23,990 | +40 | 3.00 | 594 | 2,098 | 104 |
| GFZ12 | 24,130 | +30 | 24,104 | +26 | 3.00 | 56 | 321 | 162 |
| Bt/US\$ | | | JPY/US\$ | | | US\$/EUR | | |
| 31.57 | | | 78.90 | | | 1.23 | | |

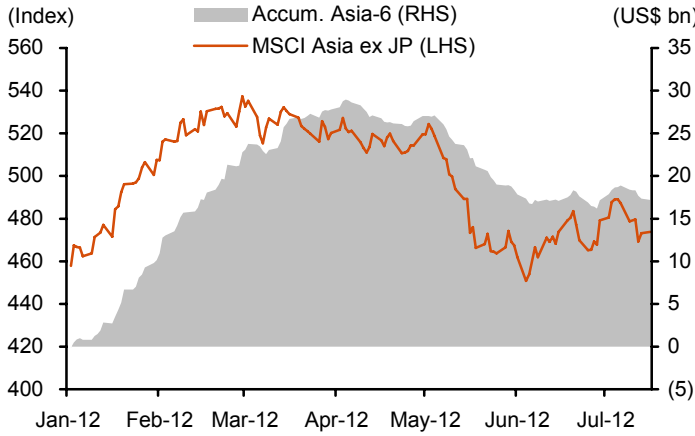
10 Baht Gold Futures

| Symbol | Settlement price | Change | Vol. | % Chg Vol. | Open Int. | % Chg Open Int. |
|--------|------------------|--------|-------|------------|-----------|-----------------|
| GTQ12 | 23,910 | +10 | 9,919 | -1% | 12,650 | -7% |
| GTV12 | 24,020 | +10 | 2,046 | -15% | 4,599 | 4% |
| GTZ12 | 24,120 | +10 | 339 | -24% | 1,155 | 7% |

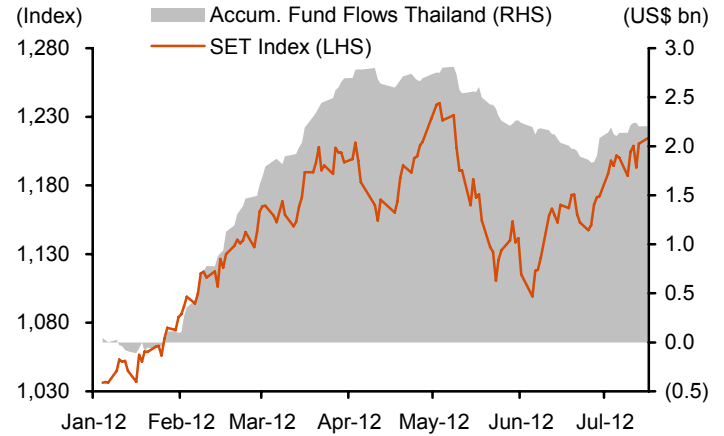
หมายเหตุ: * Underlying asset คือ Spot Gold

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

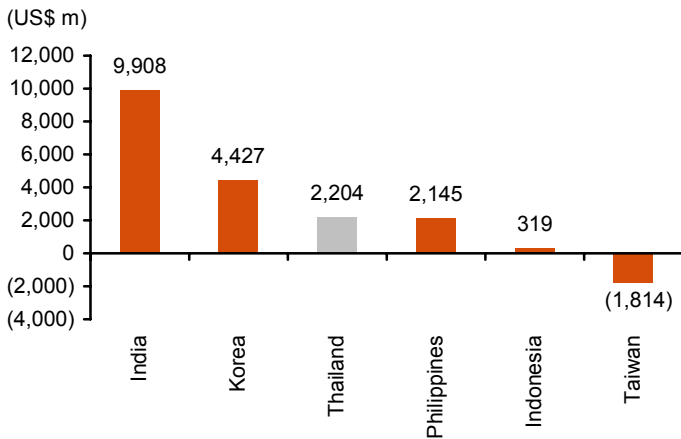
YTD 2012 Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP



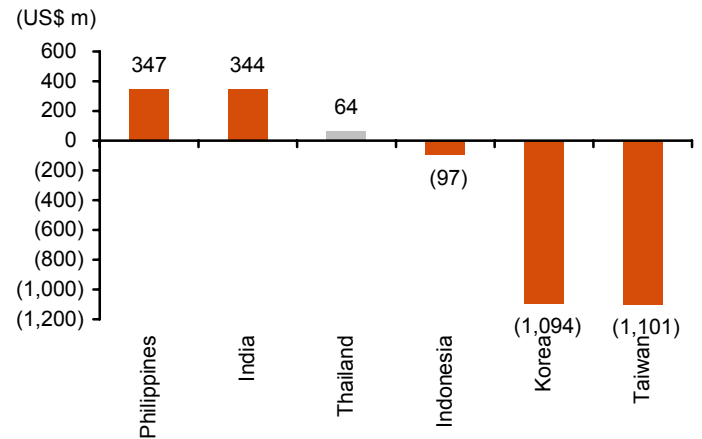
YTD 2012 Thailand Foreign Net Buy (Sell) vs. SET Index



YTD 2012 Regional Fund Flows



Week To Date (9-13 Jul 12) Regional Fund Flows



Net Foreign Fund Flows (US\$ m)

| | Thailand | India | Indo | Korea | Philip | Taiwan | Asia-6 |
|--------------------|--------------|--------------|-------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| Yearly | | | | | | | |
| 2010 | 1,544 | 18,518 | 3,172 | (29,360) | 1,354 | 2,352 | (2,421) |
| 2011 | (4,788) | (12,918) | 1,748 | (33,307) | (1,135) | (14,707) | (65,107) |
| YTD 2012 | 2,204 | 9,908 | 319 | 4,427 | 2,145 | (1,814) | 17,189 |
| Monthly | | | | | | | |
| May-12 | (470) | (273) | (821) | (3,434) | 187 | (3,825) | (8,638) |
| Jun-12 | (180) | 26 | (209) | (832) | 873 | (873) | (1,195) |
| Jul-12 | 122 | 1,391 | 96 | (930) | 480 | (1,144) | 15 |
| Weekly | | | | | | | |
| 11-15 Jun 12 | (146) | 178 | (42) | 180 | 95 | (213) | 53 |
| 18-22 Jun 12 | (140) | (99) | (47) | 514 | 59 | 235 | 523 |
| 25-29 Jun 12 | 188 | (27) | 20 | (1,083) | 736 | (252) | (417) |
| 2-6 Jul 12 | 53 | 1,048 | 176 | 233 | 123 | 64 | 1,697 |
| 9-13 Jul 12 | 64 | 344 | (97) | (1,094) | 347 | (1,101) | (1,536) |
| Daily | | | | | | | |
| 10-Jul-12 | 78 | 114 | (8) | (100) | (8) | (150) | (73) |
| 11-Jul-12 | 24 | 45 | 28 | (200) | 242 | (146) | (6) |
| 12-Jul-12 | (1) | 56 | (17) | (208) | (5) | (448) | (623) |
| 13-Jul-12 | (36) | 68 | (52) | (292) | 123 | (165) | (354) |
| 16-Jul-12 | 4 | — | 17 | (70) | 9 | (106) | (146) |

Index Change (%)

| | Thailand | India | Indo | Korea | Philip | Taiwan |
|--------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| y-y % | | | | | | |
| 2010 | 40.6 | 17.4 | 46.1 | 21.9 | 37.6 | 9.6 |
| 2011 | (0.7) | (24.6) | 3.2 | (11.0) | 4.1 | (21.2) |
| YTD 2012 | 18.4 | 10.7 | 5.9 | (0.4) | 21.2 | 0.3 |
| m-m % | | | | | | |
| May-12 | (7.1) | (6.4) | (8.3) | (7.0) | (2.1) | (2.7) |
| Jun-12 | 2.7 | 7.5 | 3.2 | 0.6 | 3.0 | (0.1) |
| Jul-12 | 3.6 | (1.9) | 2.3 | (2.0) | 1.0 | (2.8) |
| w-w % | | | | | | |
| 11-15 Jun 12 | 3.4 | 1.4 | (0.2) | 1.2 | (1.3) | 2.2 |
| 18-22 Jun 12 | (1.1) | 0.1 | 1.9 | (0.6) | 3.8 | 0.9 |
| 25-29 Jun 12 | 1.6 | 0.1 | (0.1) | (1.5) | 2.7 | (0.7) |
| 2-6 Jul 12 | 2.4 | 0.5 | 2.5 | 0.2 | 2.2 | 1.0 |
| 9-13 Jul 12 | 0.9 | (1.8) | (0.9) | (2.4) | (2.8) | (3.6) |
| d-d % | | | | | | |
| 10-Jul-12 | 1.5 | 1.3 | 0.6 | (0.4) | (0.4) | (0.8) |
| 11-Jul-12 | 0.4 | (0.7) | 0.2 | (0.2) | (0.1) | 0.1 |
| 12-Jul-12 | (1.3) | (1.5) | (0.9) | (2.2) | (0.6) | (1.7) |
| 13-Jul-12 | 1.4 | (0.1) | 0.9 | 1.5 | 0.2 | (0.4) |
| 16-Jul-12 | 0.3 | (0.6) | 0.7 | 0.3 | 1.6 | (0.2) |

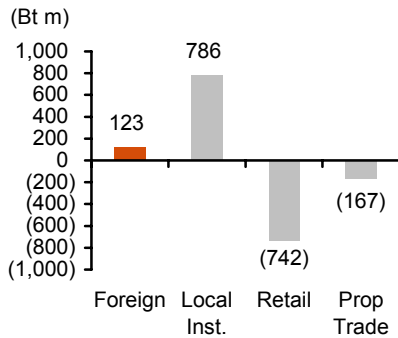
Net Fund Flows / Market Cap (%)

| | Thailand | India | Indo | Korea | Philip | Taiwan | Asia-6 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| 2011 | 0.70 | 4.26 | 0.67 | 1.88 | 1.38 | 1.16 | 1.96 |
| YTD 2012 | 0.70 | 1.91 | 0.08 | 0.50 | 1.64 | (0.28) | 0.60 |

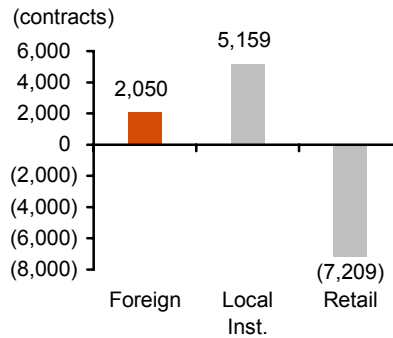
Daily Fund Flows Summary

| As of 16-Jul-12 (Bt m) | Equity Market | | | Futures Market (contracts) | | | Bond Market | | |
|---------------------------|---------------|--------|-------|----------------------------|--------|---------|-------------|-------|--------|
| | Buy | Sell | Net | Buy | Sell | Net | Buy | Sell | Net |
| Foreign Investors | 4,713 | 4,590 | 123 | 2,976 | 926 | 2,050 | 14,153 | 6,061 | 8,092 |
| Institution Investors | 2,729 | 1,943 | 786 | 19,647 | 14,488 | 5,159 | 20,364 | 8,535 | 11,829 |
| Retail Investors | 13,995 | 14,736 | (742) | 19,450 | 26,659 | (7,209) | 2,304 | 324 | 1,980 |
| Proprietary Trading | 3,580 | 3,748 | (167) | — | — | — | — | — | — |

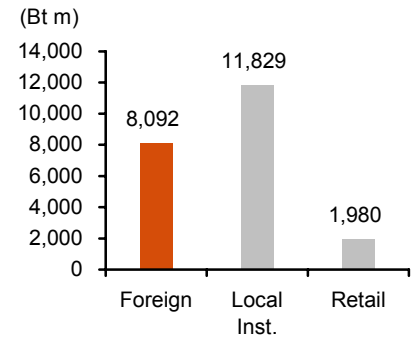
Equity Market (SET)



Futures Market



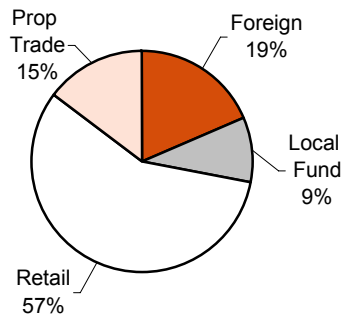
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

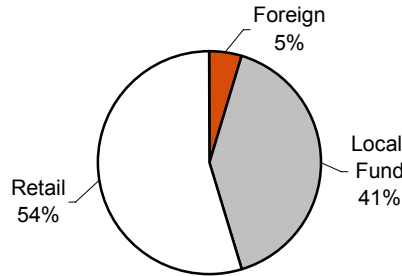
Equity Market

Turnover: Bt25,018m



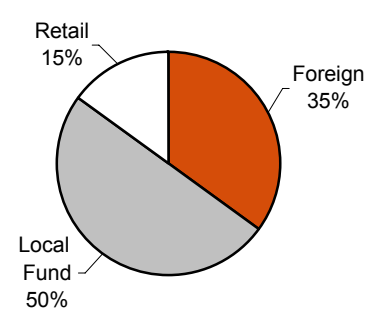
Futures Market

Volume: 42,073 contracts



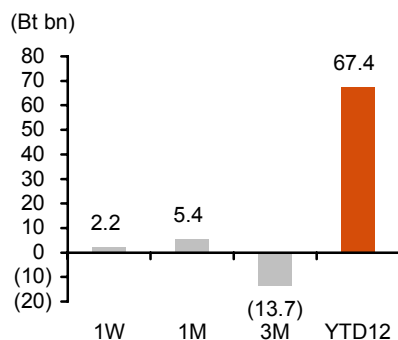
Bond Market

Turnover: Bt51,742m (2 sides B&S)

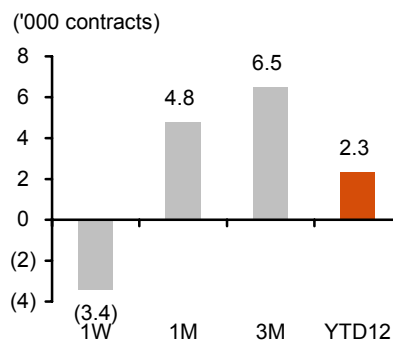


Net Foreign Fund Flows By Market

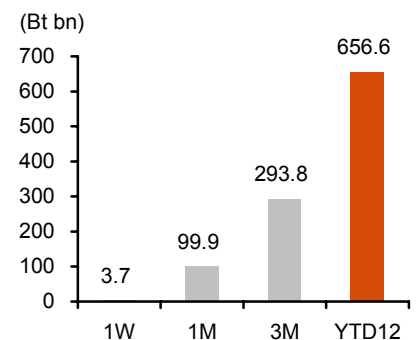
Equity Market



Futures Market

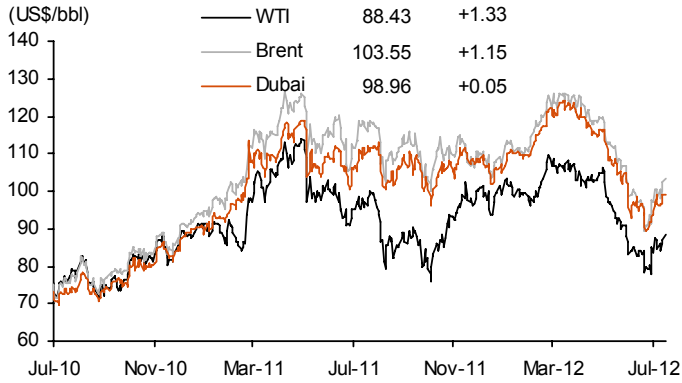


Bond Market

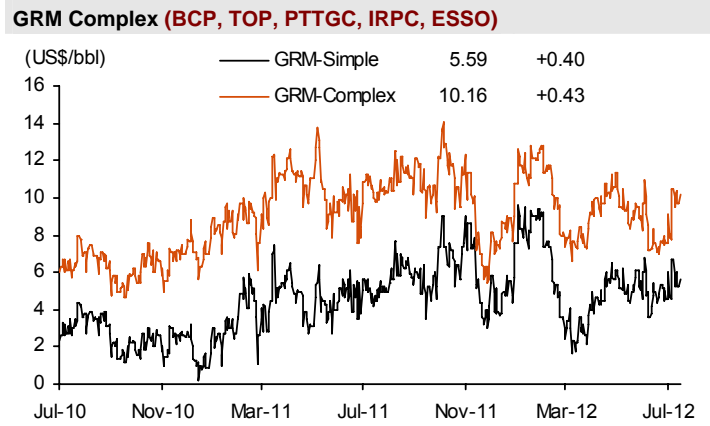


Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

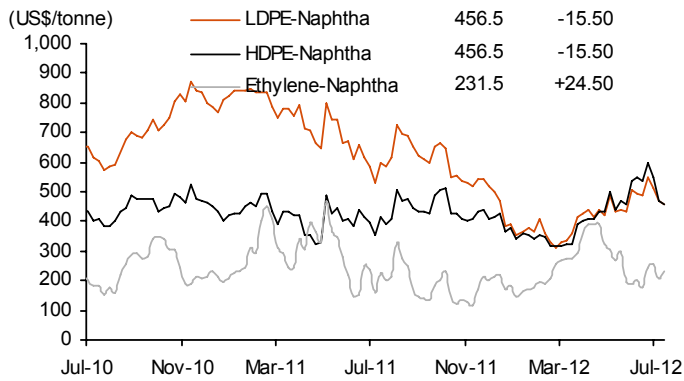
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



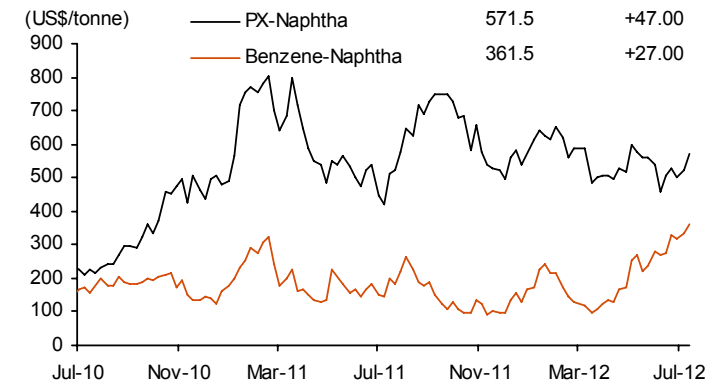
GRM Simple (IRPC, RPC) Sources: Bloomberg, TNS



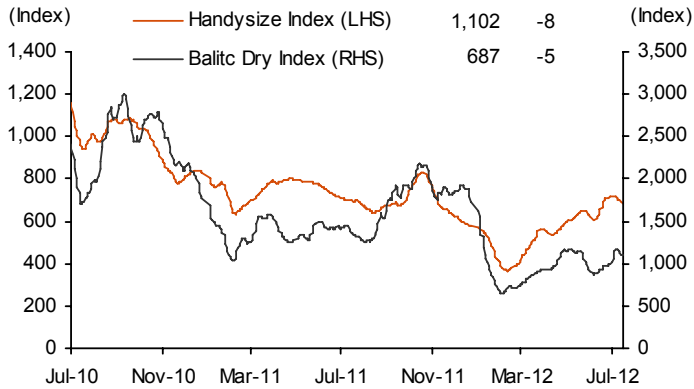
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IVL) Source: Datastream



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



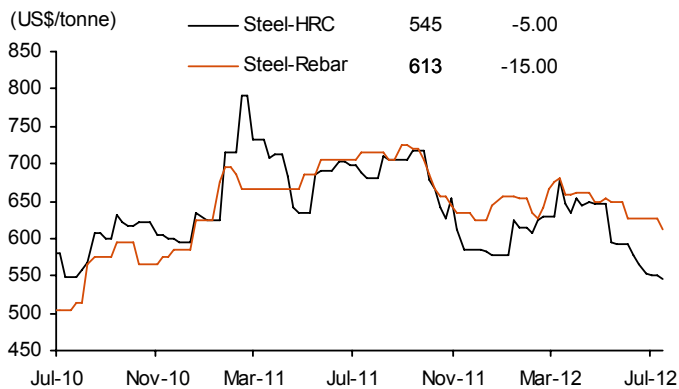
Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



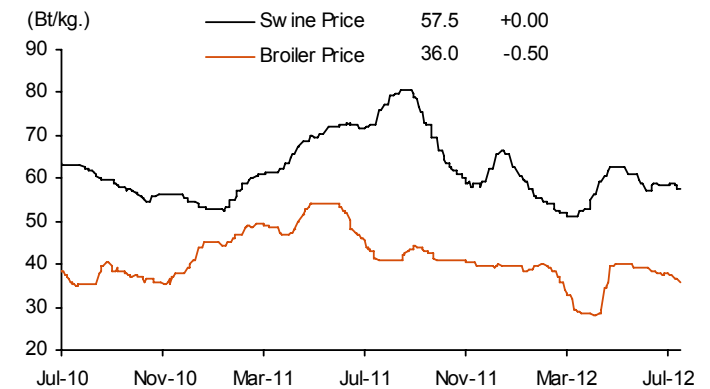
Coal – BJI (BANPU, LANNA, UMS) Source: BANPU



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

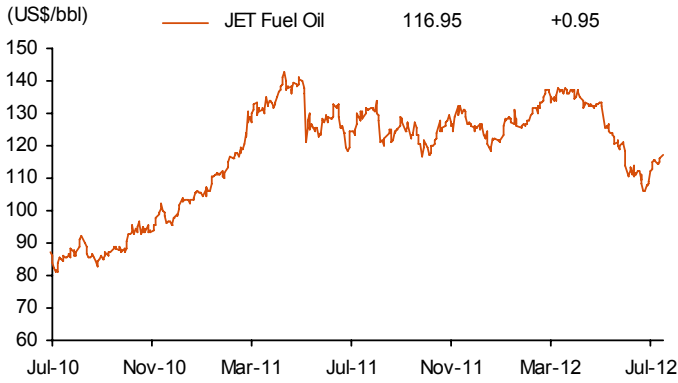


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



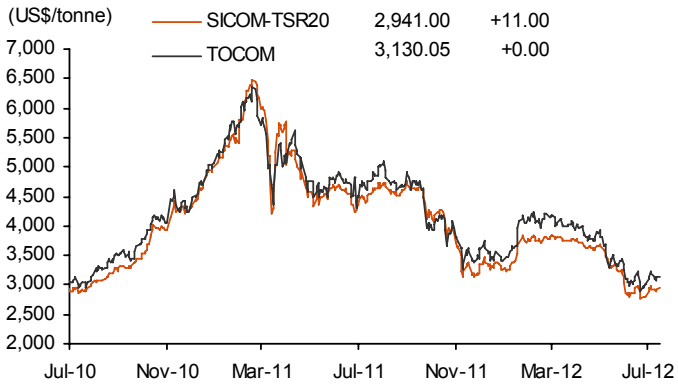
Gold

Source: Bloomberg



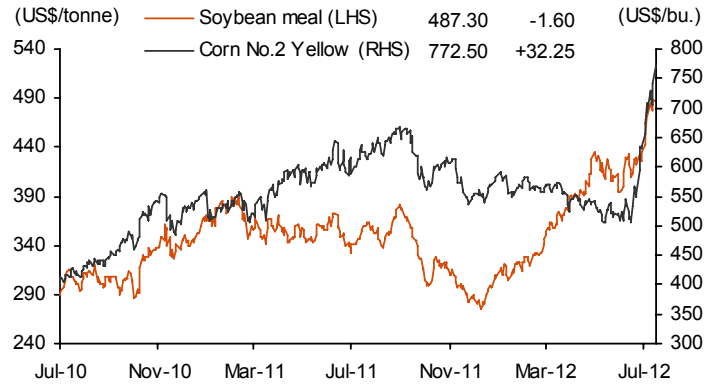
Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



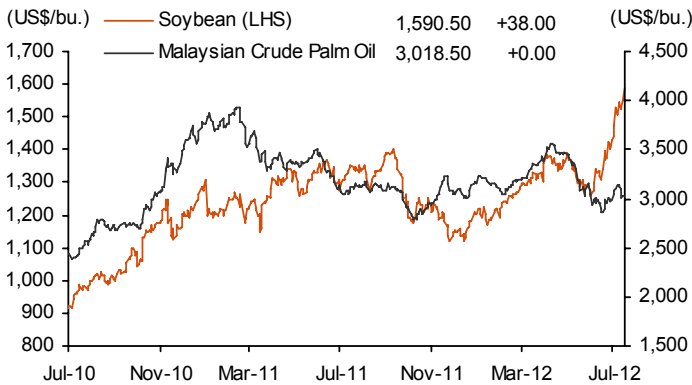
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



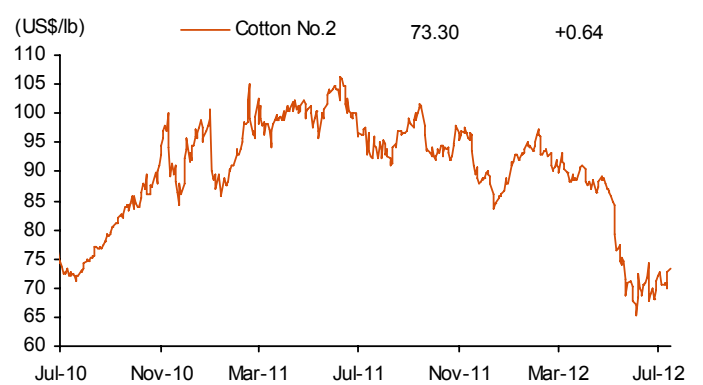
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



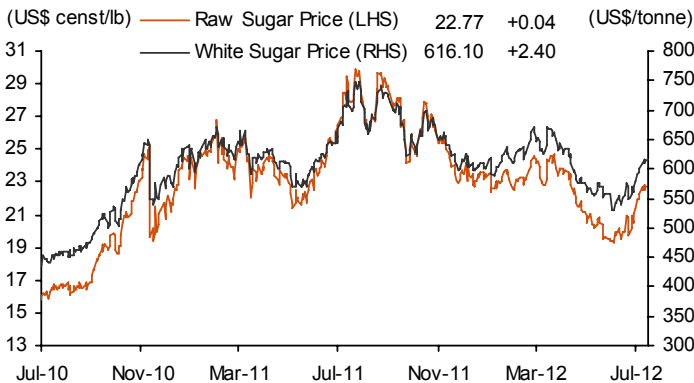
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



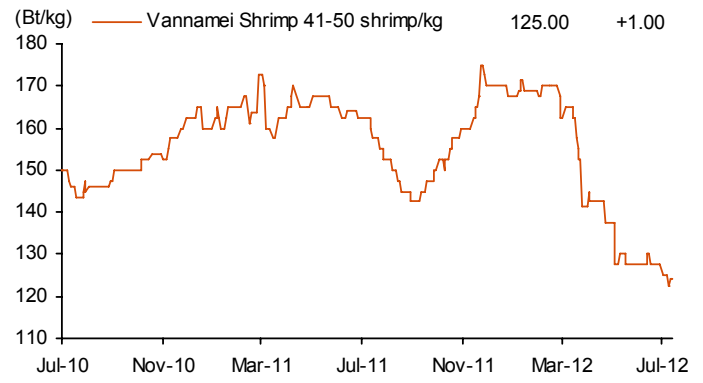
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TUF)

Source: OAE



แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

| ชื่อบริษัท | ชื่อผู้บริหาร | วันที่ได้มา /จำหน่าย | วิธีการได้มา /จำหน่าย | ประเภท หลักทรัพย์ | จำนวน (หุ้น) | ราคา (บาท) | มูลค่า (บาท) |
|------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|-----------------|---------------|-----------------|
| COLOR | ชเนศพล มงคลรัตน์ | 12/07/55 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 4,000 | 2.86 | 11,440 |
| PS | ตรีใจ บุรณสมภพ | 12/07/55 | ขาย | หุ้นสามัญ | 100,000 | 17.70 | 1,770,000 |
| PS | ประเสริฐ แต่ดลยสาธิต | 13/07/55 | ขาย | หุ้นสามัญ | 1,433,700 | 18.40 | 26,380,080 |
| PS | ประเสริฐ แต่ดลยสาธิต | 16/07/55 | ขาย | หุ้นสามัญ | 266,300 | 18.00 | 4,793,400 |
| SAMTEL | อภิชาติ ศิริสาลีโกชน์ | 29/06/55 | ขาย | หุ้นสามัญ | 10,000 | 13.10 | 131,000 |
| SAMTEL | อภิชาติ ศิริสาลีโกชน์ | 29/06/55 | ขาย | หุ้นสามัญ | 10,000 | 13.20 | 132,000 |
| SAMTEL | อภิชาติ ศิริสาลีโกชน์ | 12/07/55 | ขาย | หุ้นสามัญ | 20,000 | 13.40 | 268,000 |
| SIRI | มนเฑียร สร้อยสุวรรณ | 13/07/55 | ขาย | หุ้นสามัญ | 700,000 | 2.34 | 1,638,000 |
| SIRI | อนงค์ลักษณ์ รัฐประเสริฐ | 16/07/55 | ขาย | หุ้นสามัญ | 1,150,000 | 2.30 | 2,645,000 |
| SMIT | ธนา เสนาวัฒนกุล | 12/07/55 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 778,600 | 3.89 | 3,028,754 |
| SUSCO | พงศธร ฉัตรนะรัชต์ | 12/07/55 | ขาย | หุ้นสามัญ | 276,500 | 1.66 | 458,990 |
| SUSCO | พงศธร ฉัตรนะรัชต์ | 13/07/55 | ขาย | หุ้นสามัญ | 1,551,100 | 1.67 | 2,590,337 |
| TRC | สมัย ลิ้มกุล | 13/07/55 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 250,000 | 4.28 | 1,070,000 |

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

| หลักทรัพย์ | ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย | Sell/Buy | ประเภท หลักทรัพย์ | %ได้มา/ จำหน่าย | %หลังได้มา/ จำหน่าย | วันที่ได้มา/ จำหน่าย | หมายเหตุ |
|------------|--------------------------|----------|----------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|----------|
| CEN | นาย โกมล จึงรุ่งเรืองกิจ | SELL | หุ้น | (0.50) | 9.99 | 11/07/55 | |
| TH | นาย กมลพรธน์ เมฆวรรุฒิ | SELL | หุ้น | (5.40) | 2.73 | 11/07/55 | |

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

| ช่วงวันที่ | หุ้น | %1W-Turnover | มูลค่าซื้อเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท) | PE ratio หรือบริษัทที่มี การดำเนินงานขาดทุน | %Premium |
|--------------------|------|--------------|-------------------------------------|--|----------|
| 16 ก.ค. – 3 ส.ค.12 | GOLD | 52.39 | 131.7 | ขาดทุน | — |

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน
หลักเกณฑ์การคัดเลือก

กรณีเป็นหุ้นสามัญ:

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

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

Source: www.sec.or.th

| NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m) | | | | | |
|-------------------------------------|--------|---------|---------|----------|---------|
| Symbol | 16 Jul | 13 Jul | 12 Jul | 11 Jul | 10 Jul |
| 1 SCC | 152.71 | (42.64) | (6.83) | (60.98) | (38.04) |
| 2 DTAC | 78.63 | 90.00 | 12.44 | (99.62) | 58.13 |
| 3 BBL | 56.97 | 152.83 | 8.12 | 188.73 | 86.73 |
| 4 PTTEP | 39.63 | 119.03 | 107.85 | 42.78 | 30.80 |
| 5 SCB | 37.70 | 11.22 | 30.95 | (1.39) | (28.60) |
| 6 INTUCH | 29.09 | 15.91 | 18.64 | 17.82 | 44.30 |
| 7 AMATA | 28.75 | 3.18 | (1.23) | 42.94 | 0.05 |
| 8 AP | 26.84 | (29.74) | (29.36) | 26.46 | (1.06) |
| 9 ROBINS | 26.61 | 16.35 | 76.19 | (0.12) | (3.06) |
| 10 KTB | 26.27 | 39.00 | (16.33) | 15.21 | (47.84) |
| 11 TISCO | 17.63 | 8.24 | 56.40 | 5.33 | (18.33) |
| 12 BEC | 17.25 | 11.13 | 8.23 | 13.25 | 33.85 |
| 13 MAJOR | 14.86 | 11.97 | (27.88) | (10.88) | (22.38) |
| 14 TTW | 14.30 | 3.84 | 2.46 | 0.93 | 0.24 |
| 15 PHATRA | 14.02 | 0.59 | (0.16) | (0.04) | 0.49 |
| 16 TUF | 13.63 | 12.04 | (17.22) | (1.85) | 3.62 |
| 17 STEC | 10.52 | 2.01 | 11.80 | (0.76) | 1.02 |
| 18 LPN | 9.53 | (0.60) | 26.80 | 3.51 | 5.23 |
| 19 ADVANC | 8.70 | 64.61 | 129.79 | (118.97) | 187.77 |
| 20 THAI | 8.53 | 10.90 | (3.00) | (4.39) | 1.51 |

| NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m) | | | | | |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Symbol | 16 Jul | 13 Jul | 12 Jul | 11 Jul | 10 Jul |
| 1 KBANK | (146.11) | (388.41) | (220.03) | (432.54) | (109.56) |
| 2 BAY | (118.41) | 67.66 | 105.05 | 184.11 | 92.96 |
| 3 PTT | (66.99) | 12.29 | 100.87 | 182.20 | 63.24 |
| 4 BANPU | (29.00) | (13.97) | (1.51) | 2.77 | 74.03 |
| 5 KH | (26.75) | 28.62 | 2.97 | (59.07) | 677.89 |
| 6 DCC | (17.30) | (8.67) | (23.35) | (2.58) | (8.86) |
| 7 THRE | (17.05) | (5.75) | (1.14) | (3.04) | (6.28) |
| 8 MINT | (16.82) | 6.95 | 5.14 | 32.22 | 31.70 |
| 9 CPF | (15.94) | 12.49 | 22.27 | 106.94 | 21.71 |
| 10 TMB | (8.47) | (3.77) | (12.19) | 2.75 | (2.87) |
| 11 AOT | (8.33) | 109.90 | 86.58 | 124.49 | 126.11 |
| 12 BECL | (5.57) | (3.89) | 15.89 | (0.69) | 2.03 |
| 13 TPIPL | (4.96) | 2.70 | 2.44 | 0.86 | (3.54) |
| 14 UV | (4.34) | 0.95 | 1.06 | 2.37 | (0.07) |
| 15 BH | (4.16) | 0.28 | 0.57 | (24.92) | (15.28) |
| 16 OISHI | (3.75) | na | (3.15) | (2.31) | (2.56) |
| 17 STA | (3.49) | 0.23 | 1.51 | (0.15) | (0.77) |
| 18 HANA | (3.31) | (0.11) | (0.48) | na | 1.37 |
| 19 SIRI | (3.17) | (4.13) | 21.63 | (0.52) | 0.01 |
| 20 AJ | (2.68) | 0.03 | 0.03 | (3.90) | (1.86) |

| NVDR Most Active Values (Bt m) (16-Jul-12) | | | | | |
|--|--------|--------|--------|----------|------------|
| Symbol | BUY | SELL | TOTAL | NET | % Turnover |
| 1 BAY | 404.48 | 522.89 | 927.37 | (118.41) | 52.27 |
| 2 KBANK | 377.59 | 523.70 | 901.29 | (146.11) | 27.00 |
| 3 BBL | 214.92 | 157.94 | 372.86 | 56.97 | 16.27 |
| 4 SCC | 186.92 | 34.21 | 221.14 | 152.71 | 28.62 |
| 5 SCB | 96.48 | 58.78 | 155.26 | 37.70 | 10.57 |
| 6 ADVANC | 78.50 | 69.80 | 148.30 | 8.70 | 14.41 |
| 7 DTAC | 102.06 | 23.44 | 125.50 | 78.63 | 4.34 |
| 8 PTT | 26.35 | 93.34 | 119.68 | (66.99) | 15.90 |
| 9 KH | 31.19 | 57.94 | 89.13 | (26.75) | 18.96 |
| 10 KTB | 54.25 | 27.97 | 82.22 | 26.27 | 8.28 |
| 11 AMATA | 50.98 | 22.23 | 73.21 | 28.75 | 20.44 |
| 12 CPF | 27.28 | 43.21 | 70.49 | (15.94) | 3.82 |
| 13 JAS | 30.32 | 26.18 | 56.49 | 4.14 | 2.88 |
| 14 PTTEP | 44.81 | 5.18 | 49.99 | 39.63 | 14.38 |
| 15 MAJOR | 30.35 | 15.49 | 45.85 | 14.86 | 15.99 |
| 16 AP | 35.15 | 8.31 | 43.46 | 26.84 | 9.72 |
| 17 DCC | 10.62 | 27.92 | 38.55 | (17.30) | 17.70 |
| 18 BANPU | 1.97 | 30.97 | 32.94 | (29.00) | 11.99 |
| 19 CENTEL | 18.43 | 14.42 | 32.85 | 4.01 | 39.43 |
| 20 INTUCH | 30.04 | 0.94 | 30.98 | 29.09 | 2.02 |

| NVDR Outstanding Share (shares) (16-Jul-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 | 309,234,058 | 504,065,655 | 61.35 |
| 3 GOLD | 402,739,195 | 1,134,147,724 | 35.51 |
| 4 LPN | 462,744,858 | 1,475,698,768 | 31.36 |
| 5 BBL | 563,090,341 | 1,908,842,894 | 29.50 |
| 6 KBANK | 688,155,523 | 2,393,260,193 | 28.75 |
| 7 E-W1 | 95,667,431 | 347,000,000 | 27.57 |
| 8 TWFP | 2,494,234 | 9,506,055 | 26.24 |
| 9 E | 177,518,837 | 694,000,000 | 25.58 |
| 10 LH | 2,254,726,647 | 10,025,921,523 | 22.49 |
| 11 SIRI-W1 | 637,857,300 | 2,927,921,756 | 21.79 |
| 12 BLAND-W2 | 1,279,145,238 | 6,883,702,818 | 18.58 |
| 13 SPALI | 318,377,702 | 1,716,553,249 | 18.55 |
| 14 BAY | 1,074,566,563 | 6,074,143,747 | 17.69 |
| 15 AP | 458,659,541 | 2,841,113,738 | 16.14 |
| 16 LRH | 26,671,080 | 166,682,701 | 16.00 |
| 17 THRE | 541,277,497 | 3,512,494,860 | 15.41 |
| 18 AIT-W1 | 46,431 | 314,638 | 14.76 |
| 19 NOBLE | 65,020,400 | 456,471,175 | 14.24 |
| 20 PRANDA | 54,826,600 | 403,715,954 | 13.58 |

Source: SET

Short Sale as of 16 Jul 2012

| Securities | Volume (shares) | Turnover (Bt) | Average Price (Bt) | Last Price (Bt) | % Price Change From Average Price | % Short Sale Volume Comparing with Main Board |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--|
| ITD | 3,000,000 | 9,360,000 | 3.12 | 3.14 | -0.64% | 14.63% |
| PTTGC | 620,000 | 35,532,500 | 57.31 | 57.00 | 0.54% | 10.39% |
| KBANK | 696,500 | 115,634,700 | 166.02 | 167.00 | -0.59% | 7.91% |
| MINT | 499,600 | 7,712,680 | 15.44 | 15.60 | -1.04% | 6.56% |
| BCP | 200,000 | 4,480,000 | 22.40 | 22.30 | 0.45% | 4.98% |
| SPALI | 43,000 | 755,270 | 17.56 | 17.70 | -0.77% | 4.19% |
| GLOW | 35,800 | 2,191,475 | 61.21 | 61.50 | -0.46% | 3.74% |
| DTAC | 650,000 | 53,337,500 | 82.06 | 83.75 | -2.02% | 3.71% |
| SCB | 169,000 | 26,375,250 | 156.07 | 156.50 | -0.28% | 3.60% |
| PTTEP | 32,800 | 5,669,300 | 172.84 | 173.00 | -0.09% | 3.26% |
| BEC | 15,300 | 864,475 | 56.50 | 57.25 | -1.31% | 2.47% |
| SCCC | 700 | 237,600 | 339.43 | 343.00 | -1.04% | 2.41% |
| BBL | 88,900 | 17,501,300 | 196.87 | 196.50 | 0.19% | 1.53% |
| ADVANC | 35,800 | 7,524,400 | 210.18 | 208.00 | 1.05% | 1.45% |
| PTT | 12,300 | 4,108,200 | 334.00 | 331.00 | 0.91% | 1.10% |
| BTS | 760,200 | 600,558 | 0.79 | 0.80 | -1.25% | 1.05% |
| RATCH | 4,300 | 189,875 | 44.16 | 44.25 | -0.21% | 1.04% |
| KTC | 50,000 | 970,000 | 19.40 | 19.20 | 1.04% | 0.99% |
| CPF | 243,200 | 8,585,550 | 35.30 | 35.25 | 0.15% | 0.93% |
| CPALL | 35,000 | 1,251,250 | 35.75 | 35.75 | 0.00% | 0.69% |
| MALEE | 12,600 | 873,850 | 69.35 | 69.25 | 0.15% | 0.63% |
| JAS | 1,798,300 | 5,973,922 | 3.32 | 3.32 | 0.06% | 0.61% |
| TRUE | 723,000 | 2,916,460 | 4.03 | 4.04 | -0.15% | 0.58% |
| SIRI | 583,500 | 1,423,740 | 2.44 | 2.46 | -0.81% | 0.41% |
| STA | 39,500 | 584,630 | 14.80 | 15.00 | -1.33% | 0.39% |
| TMB | 180,300 | 275,859 | 1.53 | 1.53 | 0.00% | 0.38% |
| BANPU | 1,000 | 458,800 | 458.80 | 458.00 | 0.17% | 0.33% |
| HEMRAJ | 110,200 | 330,600 | 3.00 | 3.06 | -1.96% | 0.33% |
| PS | 11,000 | 198,000 | 18.00 | 17.80 | 1.12% | 0.18% |
| LOXLEY | 30,000 | 112,200 | 3.74 | 3.76 | -0.53% | 0.17% |
| AP | 42,000 | 310,800 | 7.40 | 7.55 | -1.99% | 0.14% |
| SCC | 900 | 288,500 | 320.56 | 321.00 | -0.14% | 0.08% |
| ESSO | 4,800 | 50,400 | 10.50 | 10.40 | 0.96% | 0.07% |
| LH | 5,000 | 39,500 | 7.90 | 7.85 | 0.64% | 0.06% |
| TOP | 1,300 | 76,625 | 58.94 | 58.50 | 0.76% | 0.06% |
| THCOM | 10,000 | 161,000 | 16.10 | 16.00 | 0.63% | 0.05% |
| STEC | 3,000 | 45,000 | 15.00 | 15.00 | 0.00% | 0.04% |
| BAY | 1,800 | 58,275 | 32.38 | 32.25 | 0.39% | 0.01% |
| THAI | 1,000 | 20,940 | 20.94 | 21.00 | -0.29% | 0.01% |
| TPIPL | 900 | 10,890 | 12.10 | 11.90 | 1.68% | 0.01% |

Source: SET

Foreign Board as of 16-Jul-12

| Securities | Volume (shares) | Value (Bt) | Foreign Price (Bt) | Local Price (Bt) | % Premium/Discount From Local Price |
|------------|--------------------|---------------|-----------------------|---------------------|--|
| KBANK-F | 1,714,800 | 285,231,400 | 167.00 | 167.00 | 0.00 |
| BBL-F | 738,500 | 154,521,300 | 209.00 | 196.50 | 6.36 |
| SCC-F | 58,020 | 21,776,658 | 381.00 | 321.00 | 18.69 |
| BAY-F | 203,000 | 6,648,250 | 32.75 | 32.25 | 1.55 |
| SCB-F | 40,100 | 6,310,600 | 156.00 | 156.50 | (0.32) |
| EGCO-F | 45,000 | 4,950,000 | 110.00 | 110.50 | (0.45) |
| BEC-F | 50,000 | 2,850,000 | 30.00 | 57.25 | (47.60) |
| ADVANC-F | 13,000 | 2,704,000 | 190.00 | 208.00 | (8.65) |
| SCCC-F | 7,100 | 2,414,000 | 201.00 | 343.00 | (41.40) |
| AP-F | 26,000 | 192,640 | 7.50 | 7.55 | (0.66) |
| BANPU-F | 400 | 184,000 | 460.00 | 458.00 | 0.44 |
| DTAC-F | 1,100 | 91,575 | 83.25 | 83.75 | (0.60) |
| LH-F | 5,000 | 39,500 | 7.90 | 7.85 | 0.64 |

Source: SET

Big Lot as of 16-Jul-12

| Securities | Volume (shares) | Value (Bt) | Average Price (Bt) | Last Price (Bt) | % Price Change From Average Price |
|------------|--------------------|---------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|
| KBANK | 1,250,700 | 207,506,011 | 165.91 | 167.00 | (0.65) |
| SCB-F | 1,054,800 | 165,134,560 | 156.56 | 156.00 | 0.36 |
| CPF-F | 2,424,100 | 85,739,162 | 35.37 | 37.00 | (4.41) |
| BAY | 1,936,400 | 62,448,900 | 32.25 | 32.25 | 0.00 |
| BBL-F | 160,400 | 33,503,400 | 208.87 | 209.00 | (0.06) |
| SCC | 90,000 | 28,892,448 | 321.03 | 321.00 | 0.01 |
| ADVANC-F | 120,000 | 25,020,000 | 208.50 | 190.00 | 9.74 |
| MINT | 1,393,000 | 21,413,753 | 15.37 | 15.60 | (1.47) |
| DCC | 326,700 | 17,670,582 | 54.09 | 53.50 | 1.10 |
| EGCO | 150,000 | 16,350,000 | 109.00 | 110.50 | (1.36) |
| TUF | 100,000 | 7,625,000 | 76.25 | 76.25 | 0.00 |
| TOP | 95,900 | 5,610,150 | 58.50 | 58.50 | 0.00 |
| AMATA | 250,000 | 4,330,000 | 17.32 | 17.30 | 0.12 |
| PTT | 12,700 | 4,203,700 | 331.00 | 331.00 | 0.00 |
| CPF | 88,300 | 3,112,575 | 35.25 | 35.25 | 0.00 |
| N-PARK | 8,000,000 | 147,500 | 0.02 | 0.02 | 0.00 |

Source: SET

WARRANT TABLE

| | 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 | 3.40 | 3.32 | 29.5% | 3.64 | (8.9%) | 1.44 | na | Last business day of Jun and Dec |
| AIM-W1 | Out | 0.200 | 1:1.0000 | 17-Sep-12 | 0.10 | 0.01 | 141.6% | 0.00 | 211.3% | 10.00 | 217.7% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| AIT-W1 | In | 16.500 | 1:1.0000 | 30-Sep-12 | 56.75 | 36.00 | 12.3% | 40.17 | (10.4%) | 1.58 | na | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| AMC-W1 | Out | 3.000 | 1:1.0000 | 7-Mar-14 | 1.96 | 0.80 | 18.2% | 0.01 | na | 2.45 | 112.9% | Last business day of Mar and Sep |
| AQUA-W2 | Out | 0.750 | 1:1.0000 | 15-Mar-14 | 0.38 | 0.17 | 27.5% | 0.00 | na | 2.24 | 163.9% | 30 Jun and 30 Dec |
| BLAND-W2 | Out | 1.900 | 1:1.0000 | 2-May-13 | 0.70 | 0.02 | 23.7% | 0.00 | na | 35.00 | 77.2% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| BLAND-W3 | Out | 1.300 | 1:1.0000 | 7-Nov-15 | 0.70 | 0.16 | 23.7% | 0.02 | 711.2% | 4.38 | 57.6% | 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 | 1.70 | 0.86 | 59.5% | 0.70 | 23.5% | 1.98 | 95.4% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| BTS-W2 | Out | 0.700 | 1:1.0000 | 11-Nov-13 | 0.80 | 0.26 | 13.5% | 0.12 | 108.0% | 3.08 | 64.5% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2012) |
| BWG-W1 | Out | 1.200 | 1:1.0000 | 13-Jul-14 | 1.63 | 0.97 | 27.4% | 0.49 | 97.6% | 1.68 | 117.8% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| CCP-W1 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 29-Sep-14 | 2.84 | 1.94 | 26.9% | 1.27 | 52.5% | 1.46 | 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 | 2.30 | 0.39 | 20.1% | 0.23 | 67.4% | 6.19 | 54.0% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| CEN-W3 | Out | 2.000 | 1:1.0000 | 10-Jun-15 | 2.30 | 0.81 | 20.1% | 0.47 | 72.8% | 2.84 | 54.6% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| CGD-W2 | Out | 0.500 | 1:1.0000 | 21-Jun-13 | 0.45 | 0.11 | 27.3% | 0.02 | 345.1% | 4.09 | 94.9% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| CGS-W5 | Out | 1.412 | 1:1.0625 | 18-Jan-13 | 0.89 | 0.08 | 7.6% | 0.00 | na | 11.82 | 86.1% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| CIG-W3 | Out | 0.900 | 1:0.0667 | 31-Aug-12 | 0.57 | 0.01 | 22.6% | 0.00 | na | 3.80 | 348.3% | Last business day of every month |
| CSP-W1 | Out | 3.900 | 1:1.0000 | 29-Nov-13 | 1.97 | 0.29 | 36.3% | 0.03 | 997.7% | 6.79 | 81.2% | End of May, Nov |
| DEMCO-W4 | Out | 4.978 | 1:1.0040 | 10-Feb-13 | 5.45 | 2.22 | 19.1% | 0.58 | 280.6% | 2.46 | 149.5% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| E-W1 | Out | 1.500 | 1:1.0000 | 22-Dec-20 | 1.10 | 0.50 | 32.3% | 0.25 | 96.8% | 2.20 | 69.7% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| EARTH-W3 | Out | 1.466 | 1:1.0230 | 15-Sep-16 | 4.88 | 3.56 | 32.3% | 3.13 | 13.6% | 1.40 | 90.8% | 15 Mar, 15 Sep (1st on 15 Mar 2012) |
| ECL-W1 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 1-Dec-13 | 0.86 | 0.25 | 38.6% | 0.08 | 216.3% | 3.44 | 105.6% | End of Jun, Dec |
| EMC-W3 | Out | 1.500 | 1:1.0000 | 29-Mar-14 | 1.56 | 0.40 | 20.7% | 0.16 | 151.2% | 3.90 | 70.5% | End of Jun, Dec |
| EPKO-W1 | Out | 2.266 | 1:1.0150 | 20-Oct-14 | 2.04 | 0.68 | 13.9% | 0.11 | 501.6% | 3.05 | 73.8% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| ERW-W2 | Out | 2.800 | 1:1.0000 | 17-Dec-13 | 2.64 | 0.56 | 29.6% | 0.32 | 74.1% | 4.71 | 50.9% | 17 Dec 2013 |
| FOCUS-W1 | Out | 3.000 | 1:1.0000 | 15-Jun-14 | 1.96 | 0.80 | 28.3% | 0.06 | 1295.6% | 2.45 | 142.0% | Last business day of Jan, Apr, Jul, Nov |
| GEN-W3 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 15-May-14 | 0.22 | 0.04 | 40.1% | 0.00 | na | 5.50 | 114.7% | 30 Dec |
| GJS-W2 | Out | 0.250 | 1:3.0000 | 12-Dec-17 | 0.14 | 0.14 | 66.9% | 0.14 | (3.3%) | 3.00 | 65.0% | End of Jun and Dec |
| GLAND-W1 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 26-May-14 | 2.54 | 1.65 | 20.3% | 1.55 | 6.8% | 1.54 | 70.3% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| GLOBAL-W | Out | 6.250 | 1:1.2000 | 18-Mar-13 | 12.40 | 7.80 | 36.3% | 6.63 | 17.7% | 1.91 | 109.3% | 18 Nov 2011, 18 May 2012, 16 Nov 2012, 17 May 2013 |
| GOLD-W1 | Out | 3.000 | 1:1.0000 | 31-Mar-14 | 5.80 | 2.86 | 70.8% | 2.36 | 21.4% | 2.03 | 120.8% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| IEC-W1 | Out | 0.010 | 1:1.0000 | 18-Jun-14 | 0.02 | 0.01 | 900.2% | 0.02 | (40.8%) | 2.00 | 78.6% | End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| JMART-W1 | In | 3.000 | 1:1.0000 | 30-Dec-13 | 10.60 | 7.30 | 35.1% | 7.48 | (2.4%) | 1.45 | na | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| KMC-W2 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 20-Jun-15 | 0.35 | 0.03 | 10.3% | 0.00 | na | 11.67 | 56.0% | End of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2012) |
| KSL-W1 | Out | 10.000 | 1:1.0000 | 15-Mar-13 | 12.70 | 3.34 | 10.3% | 2.68 | 24.5% | 3.80 | 50.0% | 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec |
| L&E-W2 | Out | 7.400 | 1:1.0000 | 23-May-13 | 11.80 | 5.00 | 14.1% | 3.92 | 27.5% | 2.36 | 90.7% | Last business day of Jan, May, Sep |
| LEE-W2 | In | 2.500 | 1:1.0000 | 20-May-13 | 3.68 | 1.16 | 15.8% | 0.95 | 21.7% | 3.17 | 67.1% | Last business day of Jun, Dec |
| LIVE-W1 | Out | 0.174 | 1:1.1524 | 21-Jan-14 | 0.10 | 0.03 | 79.0% | 0.01 | 153.9% | 3.84 | 154.2% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| LL-W1 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 14-Feb-15 | 0.26 | 0.05 | 55.4% | 0.01 | 426.2% | 5.20 | 96.9% | End of Jun and Dec (1st on 29 Jun 2012) |
| MATCH-W2 | Out | 1.398 | 1:1.0010 | 29-May-14 | 2.00 | 0.76 | 92.4% | 0.95 | (19.9%) | 2.63 | 59.9% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| MILL-W1 | In | 1.829 | 1:2.7340 | 24-Feb-14 | 2.40 | 1.46 | 8.3% | 1.51 | (3.1%) | 4.49 | na | Last business day of Jun and Dec |
| MINT-W4 | In | 11.818 | 1:1.1000 | 18-May-13 | 15.60 | 3.74 | 34.4% | 4.47 | (16.3%) | 4.59 | na | Last business day of every month |
| MJD-W1 | Out | 2.000 | 1:1.0000 | 28-Jun-13 | 1.85 | 0.49 | 20.0% | 0.07 | 588.5% | 3.78 | 110.2% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| NEP-W2 | Out | 0.500 | 1:1.0000 | 15-Dec-16 | 0.78 | 0.52 | 30.6% | 0.28 | 84.2% | 1.50 | 141.7% | Last busi. day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec |
| NNCL-W2 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 29-Dec-15 | 1.71 | 0.72 | 13.0% | 0.55 | 30.7% | 2.38 | 64.2% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| PF-W2 | In | 0.002 | 1:6.0000 | 6-Nov-12 | 1.13 | 5.00 | 17.6% | 6.71 | (25.4%) | 1.36 | na | 30 Jun and 30 Dec |
| PYLON-W1 | Out | 2.200 | 1:1.0000 | 25-Apr-15 | 4.56 | 2.60 | 27.2% | 1.71 | 52.1% | 1.75 | 145.6% | 30 Jun and 30 Dec |
| RML-W3 | Out | 2.750 | 1:1.0000 | 15-May-15 | 1.68 | 0.54 | 23.1% | 0.05 | 1004.2% | 3.11 | 80.6% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| ROJNA-W2 | In | 3.334 | 1:1.1998 | 30-Jul-14 | 8.75 | 5.70 | 39.4% | 6.60 | (13.7%) | 1.84 | na | Last business day of Feb, May, Aug, Nov |
| ROJNA-W3 | In | 4.000 | 1:1.0000 | 18-Jul-16 | 8.75 | 4.42 | 39.4% | 4.14 | 6.7% | 1.98 | 54.4% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| RS-W2 | In | 1.900 | 1:1.0000 | 19-May-14 | 4.16 | 2.24 | 20.6% | 2.04 | 9.6% | 1.86 | 67.6% | End of Jun, Dec |
| SAM-W1 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 12-Nov-12 | 0.90 | 0.32 | 40.4% | 0.04 | 715.9% | 2.81 | 219.6% | End of Jun, Dec |
| SIMAT-W1 | Out | 1.349 | 1:1.1116 | 28-Aug-14 | 2.66 | 1.70 | 18.5% | 1.24 | 37.0% | 1.74 | 109.3% | 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 | 5671.3% | 5.00 | 139.2% | End of May, Nov |
| SIRI-W1 | In | 1.114 | 1:1.1670 | 20-Jan-15 | 2.46 | 1.43 | 19.3% | 1.14 | 25.9% | 2.01 | 96.7% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| SLC-W1 | Out | 0.940 | 1:0.4250 | 16-May-15 | 0.37 | 0.02 | 41.5% | 0.01 | 140.5% | 7.86 | 56.1% | Last business day of May, Nov |
| SLC-W2 | Out | 0.570 | 1:0.1749 | 28-Oct-15 | 0.37 | 0.03 | 41.5% | 0.01 | 165.5% | 2.16 | 85.6% | Last business day of Mar, Sep |
| SLC-W3 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 14-Sep-16 | 0.37 | 0.07 | 41.5% | 0.03 | 151.8% | 5.29 | 61.4% | Last business day of Mar, Sep |
| SPCG-W1 | In | 1.000 | 1:1.0000 | 2-Mar-15 | 16.10 | 13.50 | 32.0% | 10.12 | 33.4% | 1.19 | na | End of 2-Mar-15 |
| SPORT-W3 | In | 1.691 | 1:1.1530 | 21-Apr-15 | 2.82 | 1.20 | 13.1% | 1.27 | (5.3%) | 2.71 | na | End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| SPORT-W4 | In | 1.720 | 1:1.0173 | 15-Aug-14 | 2.82 | 1.11 | 13.1% | 1.01 | 10.0% | 2.58 | 42.0% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| STPI-W1 | In | 2.482 | 1:1.4042 | 6-May-13 | 29.75 | 34.50 | 39.2% | 38.14 | (9.5%) | 1.21 | na | End of May, Nov |
| TAPAC-W1 | Out | 2.300 | 1:1.0000 | 31-May-13 | 3.18 | 1.65 | 18.7% | 0.64 | 159.1% | 1.93 | 233.3% | Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct |
| TASCO-W3 | Out | 63.740 | 1:1.0000 | 17-Apr-14 | 40.00 | 6.20 | 21.1% | 0.39 | 1491.8% | 6.45 | 58.1% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TCC-W1 | Out | 0.822 | 1:1.2167 | 30-Oct-14 | 2.16 | 1.80 | 18.9% | 1.32 | 36.7% | 1.46 | 167.0% | End of Jun |
| TCC-W2 | Out | 0.938 | 1:1.0659 | 3-May-18 | 2.16 | 1.52 | 18.9% | 1.36 | 11.4% | 1.51 | 50.5% | Last business day of Feb, May, Aug, Nov |
| TCC-W3 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 1-Apr-22 | 2.16 | 1.46 | 18.9% | 1.30 | 12.0% | 1.48 | 43.4% | Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Dec 2012) |
| TCJ-W1 | Out | 10.000 | 1:1.0000 | 17-Mar-16 | 8.00 | 3.30 | 28.8% | 1.24 | 167.0% | 2.42 | 70.3% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TFD-W1 | In | 1.000 | 1:1.1880 | 31-Mar-13 | 2.10 | 1.18 | 65.1% | 1.15 | 2.9% | 2.11 | 81.0% | End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TICON-W3 | Out | 19.342 | 1:1.0340 | 31-Jan-14 | 13.00 | 0.57 | 14.1% | 0.02 | 2964.5% | 23.58 | 33.4% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TLUXE-W2 | In | 2.500 | 1:1.0000 | 20-Feb-15 | 3.98 | 1.42 | 16.6% | 1.27 | 11.6% | 2.80 | 39.4% | Last business day of Mar and Sep |
| TPOLY-W1 | Out | 1.500 | 1:1.0000 | 7-Jun-13 | 1.64 | 0.65 | 5.3% | 0.15 | 328.9% | 2.52 | 124.1% | Last business day of Jun and Dec |
| TRUBB-W1 | Out | 3.200 | 1:1.2500 | 7-Aug-14 | 3.14 | 1.73 | 14.5% | 0.38 | 360.8% | 2.27 | 88.1% | Last business day of Jun and Dec |
| TSF-W1 | Out | 0.101 | 1:1.9832 | 16-Nov-12 | 0.39 | 1.00 | 34.0% | 0.57 | 75.0% | 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 | 34.0% | 0.11 | 51.4% | 2.44 | 75.0% | 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 | 16.3% | 0.00 | na | 79.00 | 90.8% | End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TSTH-W2 | Out | 6.114 | 1:1.0000 | 1-Dec-12 | 0.79 | 0.01 | 16.3% | 0.00 | na | 79.00 | 155.2% | End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TYM-W1 | Out | 5.000 | 1:1.0000 | 23-Jun-14 | 4.30 | 0.67 | 6.1% | 0.02 | na | 6.42 | 41.7% | Last business day of Mar, Sep |
| UKEM-W1 | In | 0.500 | 1:1.0000 | 5-Nov-14 | 2.24 | 1.70 | 34.3% | 1.43 | 18.5% | 1.32 | 191.1% | Last business day of Jun, Dec |

Sources: Companies data, Thanachart

| JULY 2012 | | | | |
|--|--|---|---|--|
| Mon | Tue | Wed | Thu | Fri |
| 16 | 17 | 18 | 19 | 20 |
| <p>New listing: Warrant KMC-W2 1,030.9 m units, Exercise 1:1 @1.00, 3 years First exercise: 28-Sep-2012 Last exercise: 20-Jun-2015</p> <p>New share trading: GLAND 36,440 shares (GLAND-W1 1:1 @1.00)</p> <p>Delisted: ADVA13PB BANP13PB BCP01CB BCP01PB DTAC01CB DTAC01PB DTAC13PB KK01CA SPAL01CA TISC01CA TOP01CB TOP01PB TRUE01CC TRUE01PC TUF01CA</p> <p>Events: US-ยอดค้าปลีกเดือนมิ.ย. US-ดัชนีภาวะธุรกิจโดยรวม (Empire State Index) เดือนก.ค.จากเฟดนิวยอร์ก US-สต็อกสินค้าคงคลังภาค ธุรกิจเดือนพ.ค.</p> | <p>New listing: DW ADVA13PC 30 m units BANP13PC 22 m units BIGC13CA 29.50 m units DTAC13PC 27.80 m units IRPC13PB 30 m units KTB13PB 30 m units PTT13PC 30 m units PTTE13PB 30 m units SCB13PC 30 m units SCC13PC 30 m units TOP13PC 30 m units</p> <p>Events: TH-KK ประกาศงบ 2Q12 TH-17-21 ก.ค. นายกรัฐมนตรี เดินทางเยือนสหพันธ์ เยอรมนี และฝรั่งเศส TH-ปตท.-บางจาก ปรับขึ้น ราคาขายปลีก เบนซิน-แก๊ส โซลาร์ ลิตรละ 50 สตางค์ US-ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนมิ.ย. US-การผลิตภาคอุตสาหกรรม- อัตราการใช้กำลังการผลิต เดือนมิ.ย. US-ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือน ก.ค.จากสมาคมผู้สร้างบ้าน แห่งชาติ (NAHB)</p> | <p>New share trading: LIVE 804.16 m shares (Existing shareholder 1:1.3056 @0.10) RS 38,000 shares (RS-W2 1:1 @1.90) SALEE 2.52 m shares (ESOP-W 1:1.24738 @1.443)</p> <p>Delisted: BLISS-W1</p> <p>Events: TH-17-21 ก.ค. นายกรัฐมนตรี เดินทางเยือนสหพันธ์ เยอรมนี และฝรั่งเศส US-EIA petroleum report US-ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้าน- การอนุญาตก่อสร้างเดือน มิ.ย. US-รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ หรือ Beige Book จาก ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)</p> | <p>Delisted: PTT13PB SCB13PB TOP13PB TPIP13CB TRUE13CC</p> <p>Events: TH-BAY, TCAP ประกาศงบ 2Q12 TH-17-21 ก.ค. นายกรัฐมนตรี เดินทางเยือนสหพันธ์ เยอรมนี และฝรั่งเศส US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจสหรัฐ เดือนมิ.ย.จาก Conference Board US-ผลสำรวจแนวโน้มธุรกิจ เดือนก.ค.จาก เฟดฟิลาเดลเฟีย US-ยอดขายบ้านมือสองเดือน มิ.ย.</p> | <p>Events: TH-BBL, KTB, SCB, TMB ประกาศงบ 2Q12 TH-17-21 ก.ค. นายกรัฐมนตรี เดินทางเยือนสหพันธ์ เยอรมนี และฝรั่งเศส TH-Foreign reserves</p> |

| JULY 2012 | | | | |
|---|---|--|---|---|
| Mon | Tue | Wed | Thu | Fri |
| 23 | 24 | 25 | 26 | 27 |
| <p>Last trading: BJC42CA CPN42CB IRPC42CC LH42CB MINT42CB ROBI42CA SPAL42CA TISC42CA</p> <p>Events:</p> | <p>Events: TH-DCC, TPC ประกาศงบ 2Q12</p> | <p>XD: TMW @1.00</p> <p>Events: TH-SCC ประกาศงบ 2Q12 TH-TH-MPC Meeting TH-ศาลฎีกาแผนกคดีอาญา ทางการเมือง นัดฟังคำสั่ง พ.ต.ท.ทักษิณ ชินวัตร และ พวก กรณีที่ผู้บริหาร ธนาคารกรุงไทยปล่อย สินเชื่อให้กับกลุ่ม บมจ. กฤษตามหานคร ประชุม US-EIA petroleum report US-ยอดขายบ้านใหม่เดือนมิ.ย.</p> | <p>XD: TLGF @0.1346</p> <p>XR: RICH 1:2@0.5</p> <p>Events: US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนมิ.ย. US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่ รอปิดการขาย (pending home sales) เดือนมิ.ย.</p> | <p>Events: TH-Foreign reserves TH-สศอ. แกลงดัชนี อุตสาหกรรมประจำเดือน US-ประมาณการครึ่งแรกจีดีพี 2Q12 US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ช่วงท้ายเดือนก.ค.จาก รอยเตอร์/ม.มิชิแกน</p> |

| AUGUST 2012 | | | | |
|--|--|---|---|---|
| Mon | Tue | Wed | Thu | Fri |
| 30 July | 31 July | 1 | 2 | 3 |
| <p>Delisted: BJC42CA CPN42CB IRPC42CC LH42CB MINT42CB ROBI42CA SPAL42CA TISC42CA</p> <p>Events: TH-29-30 ก.ค. ประชุม ครม. สัญญา จ.สุรินทร์</p> | <p>Events: TH-BoT Econ, Jun-12 US-FOMC Meeting US-ข้อมูลรายได้-การบริโภค ส่วนบุคคลเดือนมิ.ย. US-ราคาบ้านเดือนพ.ค.จาก สแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์/ เคส ซิลเลอร์ US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เขตชิคาโกเดือน ก.ค. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค สหรัฐเดือนก.ค.จาก Conference Board</p> | <p>XD: KYE @15.82</p> <p>Events: TH-MOC CPI, Jul-12</p> | <p>Events: UK-BOE Meeting EU-ECB Meeting</p> | <p>XD: PTL @0.17 TIW @4.63</p> <p>Events:</p> |

| AUGUST 2012 | | | | |
|---|--|--|---|---|
| Mon | Tue | Wed | Thu | Fri |
| 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| <p>Last trading: ADVA01CB ADVA01PB AOT01CB AOT01PB BJC01CA ESSO01CB ESSO01PB IRPC01CB IRPC01PA KBAN01CB KBAN01PB KTB01CC KTB01PB PTTE01CC PTTE01PC SCB01CB SCB01PA</p> <p>Events:</p> | <p>Events:</p> | <p>Last trading: KBAN13CE</p> <p>Events: US–EIA petroleum report</p> | <p>Last trading: ADVA13CD PTTE13CE SCC13CD</p> <p>Events: TH–AAV ประกาศงบ 2Q12 TH–ศาลอาญาเรียก"ก่อแก้ว-ณัฐวุฒิ-วีระกานต์-อริสมันต์"ไต่สวน กรณีถอนประกัน JP–BOJ Meeting US–กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p> | <p>Events: TH–ADVANC ประกาศงบ 2Q12 TH–Foreign reserves</p> |
| 13 | 14 | 15 | 16 | 17 |
| <p>Holiday</p> <p>Events:</p> | <p>Delisted: ADVA01CB ADVA01PB AOT01CB AOT01PB BJC01CA ESSO01CB ESSO01PB IRPC01CB IRPC01PA KBAN01CB KBAN01PB KTB01CC KTB01PB PTTE01CC PTTE01PC SCB01CB SCB01PA</p> <p>Events: TH–บริษัทจดทะเบียนประกาศงบ 2Q12 เป็นวันสุดท้าย</p> | <p>Last trading: IRPC13CC</p> <p>Events: TH–15-16 ส.ค. ร่าง พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 56 จะเข้าสู่การพิจารณา ของสภาฯ ในวาระที่ 2 และ 3 TH–ครมกำหนด ที่ กพข. ตรึงราคาก๊าซ NGV และก๊าซ LPG ภาคขนส่ง เป็นเวลา 3 เดือน US–EIA petroleum report</p> | <p>Delisted: KBAN13CE</p> <p>Events: TH–15-16 ส.ค. ร่าง พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 56 จะเข้าสู่การพิจารณา ของสภาฯ ในวาระที่ 2 และ 3 TH–รมว.พลังงาน จะปรับราคา LPG-NGV ให้สะท้อนต้นทุนแท้จริงใน 16 ส.ค. US–กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p> | <p>Delisted: ADVA13CD PTTE13CE SCC13CD</p> <p>Events: TH–Foreign reserves</p> |

Equity research team

+66 2617 4900

| | | | |
|---|--------------|--------------------------|-----------------------------------|
| หัวหน้าฝ่าย | พิมพ์ผกา | นิจการุณ, CFA | pimpaka.nic@thanachartsec.co.th |
| Ad Hoc Research พลังงาน และสาธารณูปโภค | สุพัตนา | สุวรรณเกิด | supanna.suw@thanachartsec.co.th |
| สถาบันการเงิน และสื่อสาร | สรชดา | ศรทรง | sarachada.sor@thanachartsec.co.th |
| อสังหาริมทรัพย์ และพาณิชย์ | พรรณารายณ์ | ติยะพิทยารัตน์ | phannarai.von@thanachartsec.co.th |
| ขนส่ง รับเหมา และอิเล็กทรอนิกส์ | ศักดิ์สิทธิ์ | พัฒนานารักษ์ | saksid.pha@thanachartsec.co.th |
| Ad Hoc Research และการแพทย์ | ศิริพร | อรุโณทัย | siriporn.aru@thanachartsec.co.th |
| บันเทิง และ อาหาร | เกวลี | ทองสมอาจค์ | kalvalee.tho@thanachartsec.co.th |
| วิเคราะห์ทางเทคนิค | นพดล | พิริยวุฒิ | noppadol.pir@thanachartsec.co.th |
| นักกลยุทธ์การลงทุน | อดิศักดิ์ | ผู้พิพัฒนศิริรัฐกุล, CFA | adisak.phu@thanachartsec.co.th |
| แปล | ลาภินี | ทิพยมณฑล | lapinee.dib@thanachartsec.co.th |

Data support team

+66 2617 4900

| | | | |
|-------------------|------------|----------------|-----------------------------------|
| ทีมสนับสนุนข้อมูล | มลฤดี | เพชรแสงใสกุล | monrudee.pet@thanachartsec.co.th |
| | สุขสวัสดิ์ | ลิมาวงษ์ปรานี | suksawat.lim@thanachartsec.co.th |
| | วราทิพย์ | รุ่งประดับวงศ์ | varathip.run@thanachartsec.co.th |
| | สุนทร | รักษาวัด | sunet.rak@thanachartsec.co.th |
| | เกษมรัตน์ | จิตกุล | kasemrat.jit@thanachartsec.co.th |
| | ปฎิภาณ | ธนวิศรุต | 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.

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