

Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

18 July 2012

SET Index:	1224.21	9.96	P/E (x):	15.63	Volume (m. shares):	4,950	P/BV (x):	2.14
SET50:	851.44	7.64	Market Cap.(Btrn)	10.14	Turnover (Btm):	29,616	Yield (%):	3.47

“แกว่ง/อ่อนไม่มาก จะมีโอกาสไปต่อ”

Foreign Stock Market DJIA : 12,805.54 78.33 NASDAQ : 2,910.04 13.10 S&P500 : 1,363.67 10.03 FTSE : 5,629.09 -33.34 NIKEI : 8,755.00 30.88 HSKI : 19,455.33 333.99				Trading Activities (Btm) 17-Jul Buy Sell Net Institution 2,431 2,310 121 Prop Trade 4,112 3,518 594 Foreign 6,520 5,860 660 Customer 16,552 17,928 -1,376 Jul-12 (MTD) Institution 30,395 31,201 -806 Prop Trade 42,687 41,264 1,422 Foreign 76,968 72,452 4,515 Customer 171,929 177,061 -5,132 Jan-Current (YTD) Institution 275,532 314,933 -39,400 Prop Trade 558,293 555,671 2,623 Foreign 1,003,876 935,264 68,612 Customer 2,118,609 2,150,443 -31,834				Top Picks-Fund BECL, INTUCH, KBANK, July-12 : SORKON, SAT Top Picks - Fund Today: ROJNA Top Picks-High Div Yield : ปี 55 : CSL, ADVANC, DTAC, DCC, BECL, SIRI, PF, TTW, TMT, MODERN Top Shot Sell- Previous : SCCC 16.3%, SCB 12.0% ของ ปริมาณซื้อขายกระดานหลัก															
Exchange Rate (PER US\$) 16-Jul 17-Jul Yen 78.85 79.06 Baht (On-Shore) 31.57 31.60 Euro 1.23 1.23 US Bond Yield 2.56 2.56				Oil Market 16-Jul 17-Jul BRENT 103.37 104.00 NYMEX-Crude Light 88.43 89.22				Technical View ภาพระยะสั้นเป็นบวกที่พร้อม เปลี่ยนเป็นลบ <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Support</th> <th>Resistance</th> <th>Cut loss</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SET</td> <td>ซื้อค่าบวก</td> <td>1230-1240</td> <td>1205</td> </tr> <tr> <td>SET50</td> <td>ซื้อค่าบวก</td> <td>860-870</td> <td>840</td> </tr> </tbody> </table>					Support	Resistance	Cut loss	SET	ซื้อค่าบวก	1230-1240	1205	SET50	ซื้อค่าบวก	860-870	840
	Support	Resistance	Cut loss																				
SET	ซื้อค่าบวก	1230-1240	1205																				
SET50	ซื้อค่าบวก	860-870	840																				
Gold & Silver Market 16-Jul 17-Jul Gold-Comex 1591.60 1589.50 Silver-Comex 27.32 27.32				Top Net Buy (Btm) 1 PHATRA 890 2 CS 294 3 UBS 282				Top Picks-Tech Today : UMI, CPN, SAMTEL, TOP, KAMART, PTTGC, HMPRO, WORK															
Baltic Dry Index 16-Jul 17-Jul Baltic Dry Index 1102.00 1093.00				Top Net Sell (Btm) 1 DBSV -337 2 AIRA -331 3 FSS -311				Top Active <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Closed</th> <th>%Chg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1 PTTGC</td> <td>59.25</td> <td>3.95</td> </tr> <tr> <td>2 PTT</td> <td>336.00</td> <td>1.51</td> </tr> <tr> <td>3 JAS</td> <td>3.44</td> <td>3.61</td> </tr> </tbody> </table>					Closed	%Chg	1 PTTGC	59.25	3.95	2 PTT	336.00	1.51	3 JAS	3.44	3.61
	Closed	%Chg																					
1 PTTGC	59.25	3.95																					
2 PTT	336.00	1.51																					
3 JAS	3.44	3.61																					
Futures Trading Vol (Contacts) 17-Jul Long Short Net Institution 11,018 22,416 -11,398 Foreign 3,040 766 2,274 Customer 27,532 18,408 9,124																							

กลยุทธ์การลงทุน : SET Index เมื่อวานนี้ปรับขึ้นต่อ 9.96 จุด มาปิดที่ 1224.21 มูลค่าซื้อขายเพิ่มเป็น 2.9 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้เริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาในกลุ่มพลังงาน (ยกเว้น PTTEP ที่กังวลเรื่องเพิ่มทุนหากเข้าซื้อ Cove Energy สำเร็จ) และปิโตรเคมี สำหรับดัชนีกลุ่มที่ปรับขึ้น Outperform ตลาดชัดเจน คือ ปิโตรเคมี, ยานยนต์, พาณิชยกรรม และอิเล็กทรอนิกส์ นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 660 ล้านบาท สำหรับวันนี้ Sentiment ยังเป็นบวก แต่อาจมีการแกว่งจากแรงขายทำกำไรบ้าง หลังประธานเฟดยังไม่ระบุชัดเจนเกี่ยวกับการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม (QE3) โดยกล่าวเพียงว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีความเสี่ยงต่อการขยายตัวมากขึ้นและเฟดพร้อมที่จะออกมาตรการเพิ่มเติมหากจำเป็น ซึ่งเป็นถ้อยแถลงที่ไม่ได้ต่างจากช่วงก่อนหน้านี้มากนัก อย่างไรก็ตาม การอ่อนตัวในระยะสั้นน่าจะมีระยะทางไม่มาก เพราะยังคงมีการซื้อเก็งกำไรผลประกอบการ 2Q55 กันในช่วงนี้ ประกอบกับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมืองของไทยผ่อนคลายลง (แต่ต้องจับตาดูกันใกล้ซิดอีกรอบในช่วงปลายเดือน.ค. เพราะจะมีการเปิดประชุมสภาฯ รอบใหม่วันที่ 1 ส.ค.5) ส่วนในการวิเคราะห์ทางเทคนิค แนะนำให้ซื้อตาม/ถือต่อเมื่อดัชนียืนเหนือ 1205 โดยมีแนวต้านระยะสั้น 1230-1240 หุ่นพื้นฐานแนะนำวันนี้เป็น ROJNA

Thailand Daily Trading Focus : 18 July 2012

Fundamental Pick

ROJNA

แนะนำซื้อ

ราคาปิด

8.90 บาท

ราคาพื้นฐาน

10.23 บาท

• การลงทุนในประเทศมีการฟื้นตัวดี ทั้งจากการลงทุนโดยตรงของต่างชาติ (FDI) และการลงทุนของผู้ประกอบการในประเทศเพื่อฟื้นฟูพลังงานที่ท่วมคลี่คลายและขยายกำลังการผลิตรองรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ยังผลให้ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private investment index : PII) ของไทยปรับขึ้นสูงกว่าระดับก่อนเกิดน้ำท่วมแล้ว ซึ่งนิคมอุตสาหกรรมเป็นกลุ่มหนึ่งที่ได้รับประโยชน์จากการลงทุนที่เติบโตแข็งแกร่ง และแม้ว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบในช่วงน้ำท่วมรุนแรงแต่ขณะนี้ก็เริ่มฟื้นตัวแล้ว รวมทั้งมีการปรับกลยุทธ์ด้วยการกระจายความเสี่ยงของธุรกิจ & รองรับความต้องการของลูกค้าด้วยการไปซื้อนิคม 2 แห่งในทำเลภาคตะวันออก (ปลวกแดง ระยอง และปราจีนบุรี) สำหรับปี 55 บริษัทมีเป้าหมายยอดขายที่ดิน 1 พันไร่ ณ ต้นเดือนก.ค.55 ขายไปแล้ว 600 ไร่ (ปลวกแดง 500 ไร่ และอยุธยา 100 ไร่) เราคาดว่ามีโอกาสสูงที่จะบรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้ในปีนี้ ส่วนธุรกิจไฟฟ้า บริษัทได้รับค่าขาดเสียหายจากบริษัทประกันกรณีการหยุดชะงักทางธุรกิจ (BI) ในช่วงที่ธุรกิจยังไม่สามารถกลับสู่ภาวะปกติ สำหรับผลประกอบการ 2Q-3Q55 ฝ่ายวิจัยฯ DBSV คาดว่าจะฟื้นตัวดีเมื่อเทียบ QoQ เพราะรับรู้รายได้จากการขายที่ดินเพิ่มขึ้น นับว่า ROJNA เป็นหุ้นที่น่าสนใจในหมวด Turnaround แนะนำซื้อ โดยราคาพื้นฐานเท่ากับ 10.23 บาท

ปัจจัยต่างประเทศและโอกาสภัย

• สหรัฐ : เฝ้ามองว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวมากขึ้น แต่ยังไม่มีความชัดเจนเรื่องการออก QE3

• นายเบน เฮอร์นันเก้ ประธานเฟดแถลงต่อรัฐสภาสหรัฐเมื่อวันที่ 17 ก.ค.55 ว่าเฟดพร้อมที่จะผ่อนคลายด้านการเงินมากกว่านี้หากจำเป็น เนื่องจากความเสี่ยงที่มีต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐมีมากขึ้น และกิจกรรมทางเศรษฐกิจจะลดตัวลงในช่วงครึ่งปีแรกของปีนี้ ซึ่งหากเฟดมีการพิมพ์เงินออกมามากขึ้น ก็อาจจะเป็นบวกกับราคาสินทรัพย์ เช่น หุ้น, โภคภัณฑ์ เป็นต้น เพราะสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นกระตุ้นให้มีการลงทุนในสินทรัพย์ดังกล่าวมากขึ้น

+ สหรัฐ : การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย.55 ปรับขึ้น 0.4%MoM ในเดือนมิ.ย.

+ ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เปิดเผยว่าการผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐ +0.4%MoM ในเดือนมิ.ย. หลังจาก -0.2%MoM ในเดือนพ.ค. โดยมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคการผลิตที่นำโดยกลุ่มผู้ผลิตเครื่องจักรและรถยนต์ (เฉพาะการผลิตรถยนต์และชิ้นส่วน +1.9%MoM) ซึ่งทำให้การผลิตภาคโรงงานที่คิดเป็น 70% ของการผลิตภาคอุตสาหกรรมทั้งหมด +0.7%MoM ในเดือนนี้

• สหรัฐ : เงินเพื่อเดือนมิ.ย.ทรงตัวเมื่อเทียบกับ MoM

• กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยว่าดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ในเดือนมิ.ย. ทรงตัวMoM ส่วนดัชนีผู้บริโภคพื้นฐาน (ไม่รวมอาหารและพลังงาน) +0.2%MoM ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4

+ ดัชนีดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 78.33 จุด

+ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 78.33 จุด ปิดที่ 12,805.54 จุด เนื่องจากผลประกอบการที่ดีเกินคาดของภาคเอกชน โดยโกลด์แมน แซคส์ เปิดเผยรายได้สุทธิของบริษัทยังอยู่ในระดับสูงกว่าการคาดการณ์ ด้านบริษัท โคคา-โคลาเปิดเผยผลประกอบการที่ดีเกินคาดเช่นกัน นอกจากนี้นักลงทุนยังคาดหวังว่าเฟดจะออกมาตรการ QE3 เพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Thailand Daily Trading Focus : 18 July 2012

+/- สัญญาน้ำมันดิบขยับขึ้นต่อจาก ความตึงเครียดในอิหร่าน & สหรัฐฯ ออก QE3 ส่วนสัญญาทองคำลดลง เล็กน้อย

+ ราคาน้ำมันดิบขยับขึ้นต่อ เนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดในอิหร่าน โดยสหรัฐฯ ได้ส่งกองกำลังทหารเข้ามาประจำการในอ่าวเปอร์เซียหลังทหารอิหร่านได้ยิงขีปนาวุธโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันในอ่าวเปอร์เซีย ซึ่งเป็นการตอบโต้การคว่ำบาตรของชาติตะวันตก ประกอบกับคาดว่าสภาพคล่องในระบบจะสูงขึ้นหากเฟดออก QE3 ทั้งนี้สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค.ที่ตลาด NYMEX เพิ่มขึ้น 79 เซนต์ ปิดที่ 89.22 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญาน้ำมันดิบ BRENT ส่งมอบเดือนส.ค.ที่ตลาดกรุงลอนดอนเพิ่มขึ้น 63 เซนต์ ปิดที่ 104 ดอลลาร์/บาร์เรล ด้านสัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค.ร่วงลง 2.1 ดอลลาร์ ปิดที่ 1,589.5 ดอลลาร์/ออนซ์

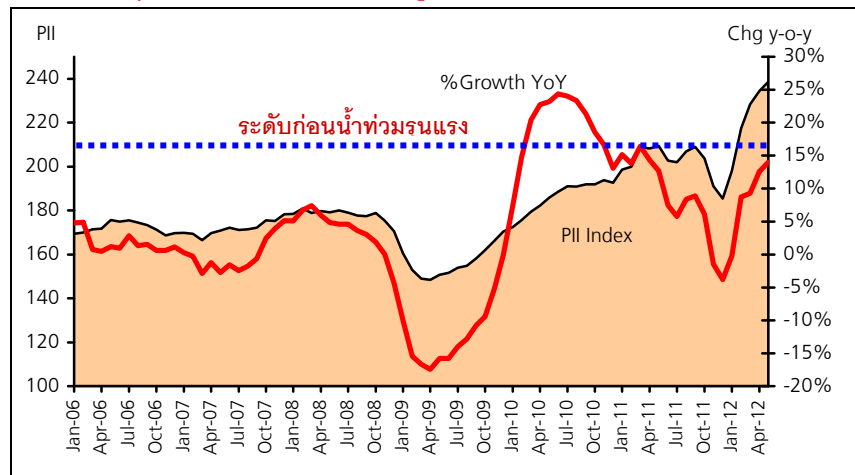
ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

+ การลงทุนในประเทศยังคงเติบโต สดใส ยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนของต่างชาติช่วง 6M55 เพิ่มก้าวกระโดด

+ นางอรรชกา สีบุญเรือง เลขาธิการคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เปิดเผยว่าใน 6M55 มีนักลงทุนต่างชาติยื่นขอรับส่งเสริมการลงทุนในไทยแล้ว 692 โครงการ (+32.6%YoY) มูลค่าเงินลงทุนรวม 278,470 ล้านบาท (+66.5%YoY) การขยายตัวส่วนหนึ่งมาจากนักลงทุนต่างชาติต้องการตั้งฐานการผลิตในไทยเพื่อรองรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) โดยนักลงทุนญี่ปุ่นยังขอส่งเสริมการลงทุนมากที่สุด คือ 389 โครงการ มูลค่าเงินลงทุน 176,298 ล้านบาท (+144%YoY) รองลงมาเป็น สิงคโปร์ 69 โครงการ มูลค่าเงินลงทุน 18,096 ล้านบาท (+9%YoY), มาเลเซีย 17 โครงการ มูลค่าเงินลงทุน 11,352 ล้านบาท (+156%YoY)

ความเห็นเชิงกลยุทธ์ Retail Research : นับว่าการลงทุนในประเทศยังคงเติบโตต่อเนื่อง ทั้งจากการลงทุนโดยตรงของต่างชาติ (FDI) และการลงทุนของผู้ประกอบการในประเทศเพื่อฟื้นฟูหลังน้ำท่วม คลี่คลายและขยายกำลังการผลิตรองรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ยังผลให้ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private investment index : PII) ของไทยปรับขึ้นสูงกว่าระดับก่อนเกิดน้ำท่วมแล้ว สำหรับอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์จากการขยายตัวที่แข็งแกร่งของการลงทุน คือ นิคมอุตสาหกรรม (หุ้นเด่นในเชิงกลยุทธ์ คือ AMATA, HEMRAJ, ROJNA) ธนาคารพาณิชย์ (หุ้นเด่นเป็น BBL, KBANK), รับเหมาก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง (หุ้นเด่นคือ STEC, SCC, TMT)

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนเดือนพ.ค.55 สูงกว่าระดับก่อนน้ำท่วมอย่างมีนัยสำคัญ



ที่มา : ธปท., DBS Vickers

Thailand Daily Trading Focus : 18 July 2012

- อุตสาหกรรมไก่ยังซบเซามาก...ปรับ
คำแนะนำ GFPT เป็นขาย ให้ราคา
พื้นฐาน 1 ปีเท่ากับ 8 บาท

- อุตสาหกรรมไก่อยู่ในสถานการณ์ที่ซบเซา โดยยังคงมีปัญหา Oversupply อย่างมาก จากการขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตรายใหญ่ และการกลับมาเลี้ยงไก่ของฟาร์มขนาดเล็กหลังน้ำท่วมคลี่คลาย ทำให้ราคาไก่หน้าฟาร์มยังคงต่ำที่ 37-38 บาทต่อกก. (ใกล้เคียงกับระดับต้นทุนของผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ดำเนินธุรกิจแบบครบวงจร แต่ต่ำกว่าทุนของฟาร์มขนาดเล็ก) แต่ด้วยขนาดของภาวะ Oversupply ที่มีขนาดใหญ่ และจนกระทั่งถึงกลางเดือนก.ค.55 ยังไม่มีการส่งออกไก่แช่แข็งไปยุโรปจริง จึงทำให้ปัญหาไก่ล้มตลาดคลี่คลายช้า ดังนั้นราคาไก่ในประเทศมีแนวโน้มที่จะต่ำต่อไปอีกระยะหนึ่ง นอกจากนี้ไก่แปรรูปส่งออกยังถูกดัมพ์ตลาดจากผู้ส่งออกบราซิลด้วย โดยราคาไก่ส่งออกของผู้ประกอบการบางรายของไทยในช่วง 5M55 ลดลงไปแล้ว 7-8%YoY ในด้านราคาวัตถุดิบกากถั่วเหลือง มีการปรับขึ้นตามตลาดโลก เพราะปัญหาสภาพภูมิอากาศทำให้ปริมาณการผลิตของรายใหญ่ในตลาดโลกลดลง ส่วนอัตราค่าแรงงานที่ปรับขึ้นเป็น 300 บาทต่อวันก็เป็นอีกปัจจัยที่กดดันความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจในปีนี้ เราปรับลดคำแนะนำ GFPT เป็นขายและปรับราคาพื้นฐาน 1 ปีลงเป็น 8 บาท

+ กลุ่มยานยนต์ : ไตโยต้าปรับเพิ่ม
เป้าหมายยอดขายและยอดผลิต
รถยนต์ในไทยปีนี้

+ บริษัท ไตโยต้า มอเตอร์ ประเทศไทยได้ปรับเพิ่มเป้าหมายยอดขายทั้งปี 55 ขึ้นเป็น 480,000 คัน จากเดิม 450,000 คัน และปรับเพิ่มการผลิตเป็น 865,000 คัน จากต้นปีที่ 515,000 คัน ซึ่งตัวเลขยอดขายและการผลิตที่ปรับใหม่ดังกล่าวเป็นสถิติสูงสุดใหม่ที่ไตโยต้าดำเนินการในไทยมาราว 50 ปี

ความเห็นเชิงกลยุทธ์ Retail Research : การปรับเพิ่มยอดขายในประเทศและยอดผลิตสะท้อนถึงการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วนของไทย โดยเราคาดว่าในปีนี้ออผลิตรถยนต์โดยรวมจะแตะ 2 ล้านคัน (เพิ่มขึ้นก้าวกระโดดจาก 1.46 ล้านคันในปี 54) และยอดขายในประเทศจะอยู่ที่ประมาณ 1 ล้านคัน ซึ่งการผลิตที่เพิ่มขึ้นมากทำให้ผลประกอบการของกลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วนฟื้นตัวก้าวกระโดดด้วย โดยคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของกลุ่มใน 2Q55 จะขยายตัวสูง และทั้งปี 55 เติบโตเป็นเท่าตัวในปี 55 และขยายตัวต่อ 20% ในปี 56 ยังคงให้น้ำหนักการลงทุน Overweight ในกลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วน หุ้น Top picks เป็น SAT (แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 33 บาท) และ STANLY (แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 230 บาท)

+ PF : หมดความกังวลเรื่องลูกหุ้นจากการเพิ่มทุน (6 : 1 @ 1 บาท) เข้าเทรดแล้ว (เข้ามาเมื่อ 11 ก.ค.55) ส่วนกำไร 2Q55 คาดว่าจะขยายตัว 14%YoY และ 131%QoQ และแนวโน้ม 2H55 เติบโตสดใส แนะนำซื้อ ให้ราคาพื้นฐาน 1.39 บาท

+ ฝ่ายวิจัย DBSV คาดว่ากำไรสุทธิ 2Q55 ของ PF จะเติบโตแข็งแกร่ง 14%YoY และ 131%QoQ เป็น 181 ล้านบาท เพราะยอดการโอนสูงที่ 2.4 พันล้านบาท และมีการบันทึกกำไรขายที่ดินเปล่าอีก 100 ล้านบาท รวมทั้งไตรมาสนี้ไม่มีค่าใช้จ่ายป้องกันน้ำท่วม 30 ล้านบาท & ค่าธรรมเนียมออกหุ้นกู้ 10 ล้านบาท แนวโน้ม 2H55 จะดีขึ้นไปอีก เนื่องจากมีการโอน I Condo จำนวนมากใน 4Q55 (คาดว่าสัดส่วนกำไรสุทธิ 1H55 : 2H55 จะเป็นร้อยละ 26 : 74) สำหรับ Backlog ณ สิ้น 2Q55 เท่ากับ 6.6 พันล้านบาท ทำให้มีความมั่นคงในเรื่องของรายได้ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า

บริษัทมีแผนที่จะขายหอพัก Uniloft มูลค่า 1 พันล้านบาท (ที่เชียงใหม่และศาลายา) เข้ากองทุนอสังหาริมทรัพย์ และในปี 56-57 จะทยอยเปิดโครงการ Community mall เพื่อให้เช่าพื้นที่ โดยขณะนี้กำลังอยู่ระหว่างการหาพันธมิตรทางธุรกิจมาร่วมลงทุนบนพื้นที่ 5 แห่ง คือ กัลปพฤกษ์, รามอินทรา, สุขุมวิท 77, รัชดาภิเษก และ บางนา (ตรงข้าม ไบเทค) ซึ่งส่วนนี้จะช่วยเพิ่มสัดส่วนรายได้ที่แน่นอนให้กับบริษัท ลดความผันผวนของกำไรในธุรกิจที่พักอาศัย แนะนำซื้อ โดยฝ่ายวิจัย DBSV ให้ราคาพื้นฐานไว้ที่ 1.39 บาท คาดการณ์ Dividend Yield ปี 55 เท่ากับ 6.7%

นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Company Focus : AMATA (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 20.00)

GFPT (ขาย -ราคาพื้นฐาน 8.00)

PRIN (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 1.96)

Company Focus

PRIN

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 1.59 บาท

ราคาพื้นฐาน 1.96 บาท (เดิม 1.84 บาท)

ปรับประมาณการให้เพิ่ม

- เราคงประมาณการกำไรสุทธิ 2Q55 เป็น 93 ล้านบาท ตามรายงานฉบับก่อน พื้นตัวขึ้นถึง 118% y-o-y ที่เป็นกำไรเพียง 43 ล้านบาท แต่ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิปี 55 และ 56 สูงขึ้น 6% และ 13% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงยอดขาย (presales) ที่ทำได้ดี ยอดขายในรอบ 1H55 เป็น 1,547 ล้านบาท เป็นสัดส่วน 48% เทียบเป้าขายปีที่ 3,200 ล้านบาทแล้ว ขณะที่จะเปิดขายโครงการใหม่ 2H55 อีก 7 โครงการ มูลค่ารวม 4,018 ล้านบาท เป็นแนวราบ 5 โครงการ มูลค่าขาย 3,386 ล้านบาท และคอนโดมิเนียม 2 โครงการ มูลค่าขาย 632 ล้านบาท เราเห็นว่ามีโอกาสสูงที่ยอดขายจะเกินเป้าหมายไปถึง 3,700-3,800 ล้านบาท ด้านยอดขายรอรับรู้รายได้ (Backlog) ณ ครั้งแรกปีนี้เป็น 1,579 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้หมดในปีนี้ เมื่อรวมกับรายได้ 1H55 ที่ 1,420 ล้านบาท เป็นสัดส่วน 94% เทียบกับเป้ารายได้ปีที่ 3,200 ล้านบาทแล้ว จึงเป็นการรับประกันได้ว่ารายได้ปีนี้จะขึ้นไปตามเป้าหมายได้ไม่ยาก เราจึงมีการปรับสมมุติฐานรายได้ปี 55 และ 56 เพิ่มสูงขึ้น เป็น 3.2 และ 3.5 พันล้านบาท ตามลำดับ
- บริษัทมีดีลการขายที่ดินเปล่าซึ่งอยู่ที่บ้านอำเภอ พัทยา 26 ไร่ ติดชายทะเล หน้าหาดยาวถึง 280 เมตร บริษัทตั้งเป้าราคาขายสูงเป็น 400 ล้านบาท ปัจจุบันมีลูกค้าสนใจอยู่ในช่วงเจรจา หากสำเร็จจะมีกำไรพิเศษเข้ามาในปีนี้เป็นจำนวนมาก แต่ก็ยังไม่แน่นอนว่าจะสำเร็จหรือไม่ สำหรับจุดเด่นของคอนโดใหม่ 2 แห่งคือ Smart อ่อนนุช (ไม่บีไอไอ) มีความสูงเพียง 4 ชั้น 11 อาคาร มี upside คือ หากขายดีก็จะก่อสร้างและโอนทันในปี 2 อาคาร และ Bridge นราธิวาสนั้น ได้ปรับสินค้าให้ตรงกับความต้องการลูกค้า เพราะมีประสบการณ์จากโครงการก่อนหน้านี้คือ The Complete อีกทั้งอยู่ติดหน้าถนนใหญ่ ส่วนคอนโดปัจจุบันคือ วัชรพล เหลือขายเพียง 10% คาดว่าจะปิดได้ในปีนี้ แต่ Smart พระรามสอง ปัจจุบันขายได้เดือนละ 20 หน่วย ปัจจุบันเหลือขาย 25% ตั้งเป้าว่าจะปิดการขายปีหน้า นอกจากนี้บริษัทได้ปรับราคาขายโดยเฉลี่ยสูงขึ้น 5% เพื่อครอบคลุมต้นทุนวัสดุก่อสร้างและค่าแรงที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่วนปัญหาต่างๆ ขณะนี้ก็คลี่คลายลง คือ แก้ปัญหาแรงงานด้วยการติดต่อกับทางการพม่าโดยตรง และปัญหาการก่อสร้างด้วยเทคโนโลยีพีคาสต์ที่สร้างได้ไม่เร็วตามที่ตั้งเป้าหมายไว้ ปัจจุบันก็นำวิธีสร้างแบบเดิมคือ ก่ออิฐ ฉาบปูนมาช่วยในบางโครงการ
- คงคำแนะนำ ซื้อ เราเห็นว่า PRIN เป็นหุ้นที่อยู่อาศัยขนาดเล็กที่น่าสนใจ คือ 1) กำไรพื้นฐานสูง 2) บันผลดีเยี่ยม 3) ราคาหุ้นยังถูก และ 4) ฐานะการเงินวางใจได้ ปรับเพิ่มราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 1.96 บาท ตามการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไร และประเมินด้วย P/E ปี 55 ที่ระดับ 6.5 เท่า หรือเทียบเท่า P/BV ปี 55 ที่เพียง 0.6 เท่า ราคาปิดมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาพื้นฐานได้อีกถึง 23% สำหรับคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปีนี้ และปีหน้าก็อยู่ในระดับสูงเป็น 7.6% และ 8.4% ตามลำดับ ด้านอัตรากำไรสุทธิปี 55 พื้นตัวสูง 83% y-o-y และโตต่อในปี 56 อีก 13% y-o-y แม้ปีนี้บริษัทต้องใช้เงินลงทุนถึง 1.9 พันล้านบาท (ซื้อที่ดิน 1 พันล้านบาทและก่อสร้าง 0.9 พันล้านบาท) แต่ฐานะการเงินบริษัทนั้นถือว่าวางใจได้ คาดการณ์อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนปลายปีนี้เป็น 0.7 เท่า

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

Thailand Daily Trading Focus: 18 July 2012

AMATA

คำแนะนำ **ซื้อ**

ราคาปิด 17.30 บาท

ราคาพื้นฐาน 20.00 บาท

Key takeaways จากโรดโชว์

- ยอดขายพื้นที่นิคมเชิงแกร่ง ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน (YTD 4 ก.ค.55) เป็น 1,099 ไร่ ซึ่งรวมการขายที่ดินให้กับ Bridgestone 544 ไร่ ที่อมตะซิตี้ จังหวัดระยอง ใน 1Q55 รวมทั้งมีหนังสือแสดงเจตจำนง (letters of intent: LOI) จากลูกค้าที่มีศักยภาพในการซื้อที่ดินในอนาคตอีก 867 ไร่ ในช่วง 2H55 ทางผู้บริหารมีความมั่นใจว่ายอดขายนิคมปีนี้จะไปถึงเป้าหมายที่วางไว้ 3,000 ไร่ ซึ่งถือว่าสูงที่สุดตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา แนวโน้มธุรกิจก็เป็นบวกได้ต่อเนื่อง แรงสนับสนุนมาจากเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) นั้นแข็งแกร่ง และความต้องการนิคมเปลี่ยนมาอยู่ในเขตน้ำไม่ท่วมมีสูงขึ้นมาก ส่วนตัวเร่งการเติบโตคือการย้ายฐานการผลิตจากลูกค้าญี่ปุ่น รวมทั้งการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์
- เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q55 ที่ใกล้ประกาศจะออกมาสดใสมากเป็น 278 ล้านบาท เติบโตก้าวกระโดด y-o-y และ q-o-q เป็น 66% และ 40% ตามลำดับ ผลพวงจากการโอนนิคมเป็นจำนวนมากถึง 410 ไร่ใน 2Q55 แบ่งเป็นอมตะซิตี้ 400 ไร่ และอมตะนคร 10 ไร่ ทางด้านที่ดินอยู่ในมือปัจจุบันถือว่าสูงสุดในอุตสาหกรรมที่ 13,400 ไร่ แบ่งเป็น อมตะนคร 9,000 ไร่ และอมตะซิตี้ 4,400 ไร่ ข้อดีคือ บริษัทจะมีที่ดินเพียงพอในการขายไปอีก 4-5 ปีข้างหน้า ทั้งนี้บริษัทวางแผนที่จะใช้เงินลงทุนปีนี้ สำหรับซื้อที่ดิน 1.5 พันล้านบาท (70% ได้ตกลงซื้อแล้ว) และอีก 1.5 พันล้านบาท สำหรับการพัฒนาสาธารณูปโภค นอกจากนี้ทาง AMATA ได้ปรับขึ้นราคาขายที่ดินทั้งสองนิคมในอัตรา 15-25% ในปีนี้ เพื่อตอบรับกับอุปสงค์ที่แข็งแกร่งและต้นทุนที่ดินซึ่งปรับสูงขึ้น ถึงแม้จะปรับขึ้นราคาขายแต่ปัจจุบันก็ถือว่าราคาขายยังถูกเทียบกับนิคมหลายแห่งที่อื่นในเอเชีย นั่นคือ ราคาขายอมตะนครเป็นประมาณ 100 เหรียญสหรัฐต่อตรม. และอมตะซิตี้เพียง 50 เหรียญสหรัฐต่อตรม.
- คงคำแนะนำ **ซื้อ** เราจัดอันดับให้ AMATA เป็นหนึ่งในหุ้น Top Pick หมวดนิคมอุตสาหกรรม สืบเนื่องจากแนวโน้มธุรกิจที่แข็งแกร่งและการประเมินมูลค่าหุ้นที่พบว่ายังถูก ส่วนอัตรากำไรสุทธิปีนี้เป็น 19% y-o-y และปี 56 โตก้าวกระโดดถึง 80% y-o-y เราอาจมีการปรับประมาณการของ AMATA ให้ดีขึ้นไปอีก หากในที่สุดแล้วบริษัทสามารถทำยอดขายปีนี้ได้ถึง 3,000 ไร่ เพราะตามสมมุติฐานยอดขายของเราปีนี้เป็น 1,700 ไร่ กำหนดราคาพื้นฐานไว้ที่ 20.00 บาท ซึ่งประเมินด้วยมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (RNAV) นักวิเคราะห์ : จันทร์เพ็ญ ศิริธนารัตนกุล : Tel 7824

GFPT

คำแนะนำ **ขาย (เดิมซื้อ)**

ราคาปิด 9.10 บาท

ราคาพื้นฐาน 8 บาท (เดิม 11.20 บาท)

กำไรสุทธิ 2Q55 อ่อนแอกว่าที่เคยประเมินไว้

- ราคาไก่ในประเทศกระเตื้องช้ากว่าคาด เนื่องจากราคาไก่ในประเทศไม่กระเตื้องขึ้นเร็ว โดยปัจจุบันอยู่ที่ 37-38 บาทต่อกก. ใกล้เคียงกับช่วงหลังสงกรานต์เป็นต้นมา (ก่อนสงกรานต์ราคาลงไปต่ำสุดที่ประมาณ 28-29 บาทต่อกก.) เพราะปัญหา Oversupply ยังคงมีอยู่มาก ยังผลให้ราคาขายไก่ในประเทศเฉลี่ยของ 2Q55 จะลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบ QoQ สำหรับการส่งออกไก่ปรุงสุกอ่อนลง โดยในช่วง 5M55 ปริมาณส่งออกไก่ปรุงสุกเพิ่ม 1-2%YoY แต่ราคาส่งออกลดลง 7-8%YoY
- คาดการณ์ว่ากำไรสุทธิ 2Q55 จะต่ำเพียง 29 ล้านบาท แม้ว่าจะดีขึ้นจาก 1Q55 ที่ขาดทุน 14 ล้านบาท แต่ก็เป็นกำไรที่น้อยมาก จากที่เคยคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ประมาณการว่ายอดขายใน 2Q55 จะเพิ่มขึ้น 14%YoY เป็น 4 พันล้านบาท โดยหลักมาจากยอดขายอาหารสัตว์บก (นำโดยอาหารสุกร) และอาหารสัตว์น้ำ (นำโดยอาหารกุ้ง) ที่ดีขึ้น ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 7.0% ดีขึ้นจาก 6.0% ใน 1Q55 แต่น้อยกว่าคาดการณ์เดิมที่ 10.5% ปัจจัยกดดันหลัก คือ ราคาขายไก่ในประเทศที่ยังอ่อนแอมาก
- คาด 2H55 ดีขึ้นจาก 1H55 ที่อ่อนแอมากแต่ก็ยังไม่แข็งแกร่ง ผลประกอบการมีแนวโน้มต่ำต่อในต้น 3Q55 เพราะการส่งออกไก่สดแช่แข็งไปยุโรปที่ล่าช้าทำให้ภาวะ Oversupply ในประเทศยังคงมีอยู่ในช่วงต้นไตรมาส 3 ราคาจึงกระเตื้องขึ้นไม่มาก (จนถึงกลางเดือนก.ค.55 ก็ยังไม่มีการส่งออกไก่สดแช่แข็งไปยุโรป) แต่คาดว่าจะเริ่มดีขึ้นตั้งแต่เดือนก.ย.55 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม เนื่องจากไตรมาส 4 จะเป็นช่วงที่มีวันหยุดในเทศกาลคริสมาสต์และปีใหม่มาก ทำให้ยอดขายจะต่ำลงโดย Seasonal อยู่แล้ว
- ปรับคำแนะนำเป็น **ขาย** โดยรวมเราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 55-56 ลง 64% และ 28% เป็น 339 ล้านบาท (EPS : 0.27 บาท) และ 1,003 ล้านบาท (EPS : 0.80 บาท) ตามลำดับ สะท้อนผลประกอบการที่แยกว่าคาดของ 2Q55 และการส่งออกไก่แช่แข็งไปสหภาพยุโรปที่ล่าช้ากว่าคาด และปรับราคาพื้นฐาน 12 เดือนเป็น 8 บาท (อิงกับ P/E ปี 56 ที่ 10 เท่า) ทั้งนี้ประเมินว่าผลประกอบการปี 56 จะฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากภาวะ Oversupply ในประเทศชะลอลง การส่งออกไก่สดแช่แข็งทำได้เต็มปี และ GFN มีกำลังการผลิตในส่วนไก่แปรรูปที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น (โดยสายการผลิตไก่ปรุงสุกที่ 3 ของ GFN คาดว่าจะแล้วเสร็จในปลายปี 55 และเริ่มผลิตในปี 56 ส่วนสายการผลิตที่ 4 จะเริ่มผลิตได้ในต้นปี 57)

นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Key Events

วันที่	
13-18 ก.ค. 55	PTT13PB, SCB13PB, TOP13PB, TPIP13CB และ TRUE13CC ห้ามซื้อขาย 13-18 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 19 ก.ค.55
16 ก.ค.-3 ส.ค. 55	GOLD : ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
18 ก.ค. 55	มาเลเซีย : ดัชนี CPI เดือนมิ.ย.
18 ก.ค. 55	ญี่ปุ่น : ธนาคารกลางญี่ปุ่นเผยแพร่รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเดือนมิ.ย.
18 ก.ค. 55	ญี่ปุ่น : ผลสำรวจแรงงานเดือนพ.ค.
18 ก.ค. 55	ออสเตรเลีย : เวสต์แพค-สถาบันเมลเบิร์น เปิดเผยดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจเดือนพ.ค.
18 ก.ค. 55	อังกฤษ : ธนาคารกลางอังกฤษเผยแพร่รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) เดือนก.ค.
18 ก.ค. 55	อังกฤษ : อัตราว่างงานเดือนมิ.ย.
18 ก.ค. 55	สหรัฐฯ : รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจหรือ Beige Book จากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)
18 ก.ค. 55	สหรัฐฯ : ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้าน-การอนุญาตก่อสร้างเดือนมิ.ย.
18 ก.ค. 55	สหรัฐฯ : สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์จากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ(EIA)
19 ก.ค. 55	สหรัฐฯ : จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์
19 ก.ค. 55	สหรัฐฯ : ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจสหรัฐฯเดือนมิ.ย.จาก Conference Board
19 ก.ค. 55	สหรัฐฯ : ผลสำรวจแนวโน้มธุรกิจเดือนก.ค.จากเฟดฟิลาเดลเฟีย
19 ก.ค. 55	สหรัฐฯ : ยอดขายบ้านมือสองเดือนมิ.ย.
19 ก.ค. 55	ไทย : สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย(ส.อ.ท.)แถลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม,
19 ก.ค. 55	ไทย : ยอดการผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์
19 ก.ค. 55	อิตาลี : คำสั่งซื้อภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค.
19 ก.ค. 55	อังกฤษ : ยอดค้าปลีกเดือนมิ.ย.
20 ก.ค. 55	เยอรมนี : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนมิ.ย.
20 ก.ค. 55	ญี่ปุ่น : รายงานเศรษฐกิจประจำเดือนก.ค.
23 ก.ค. 55	ออสเตรเลีย : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ไตรมาส 2/2555
23 ก.ค. 55	สิงคโปร์ : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนมิ.ย.
24 ก.ค. 55	จีน : HSBC เปิดเผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเบื้องต้นในเดือนก.ค.
24 ก.ค. 55	ฝรั่งเศส : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นในเดือนก.ค.
24 ก.ค. 55	เยอรมนี : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นในเดือนก.ค.
24 ก.ค. 55	ยุโรป : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของยูโรโซนในเดือนก.ค.
24-27 ก.ค. 55	BJC42CA, CPN42CB, IRPC42CC, LH42CB, MINT42CB, ROBI42CA, SPAL42CA, TISC42CAห้ามซื้อขาย 24-27 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 28 ก.ค.55
17 ส.ค. 55	RPC ศาลตัดสินให้จ่ายปันผลได้หรือไม่

XR2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding : New)	Price	Subscription Period
RICH	26/07/12	Common	2,000,000,000	1 : 2	0.50 Baht	20/08/2012 - 24/08/2012
GL	18/09/2012	Warrant	22,990,927	3 : 1	0.10 Baht	-

XD2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
TMW	25/07/12	01/04/2010 – 31/03/2011	1	Baht	09/08/12	Cash
TLGF	26/07/12	13/03/2012 – 31/05/2012	0.1346	Baht	15/08/12	Cash
KYE	01/08/12	01/04/2011 – 31/03/2012	15.82	Baht	23/08/12	Cash
PTL	03/08/12	01/07/2011 – 31/03/2012	0.17	Baht	23/08/12	Cash
TIW	03/08/12	01/04/2011 – 31/03/2012	4.63	Baht	24/08/12	Cash

Thailand Daily Trading Focus: 18 July 2012

ลูกหุ้น เข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
SALEE	2,521,080	18 ก.ค. 2555	การใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิที่จัดสรรให้กรรมการพนักงาน (SALEE-WA)
RS	38,000	18 ก.ค. 2555	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (RS-W2)
LIVE	804,161,973	18 ก.ค. 2555	ผู้ถือหุ้นเดิม 1 : 1.3056 @ 0.10
HTECH	15,500,000	19 ก.ค. 2555	บุคคลเฉพาะเจาะจง ได้แก่ นายรัตติพัฒน์ อร่ามวัฒน์พงศ์ @ 3.32
CFRESH	3,398,300	19 ก.ค. 2555	การใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิที่จัดสรรให้กรรมการพนักงาน
MILL	2,276,390	19 ก.ค. 2555	การใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิที่จัดสรรให้กรรมการพนักงาน

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

*Share price appreciation + dividends

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

Noted : as of 17 July 2012, DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in PTT and DBS Bank is Major Shareholder of TMB.

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของเรามีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

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

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

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