Thanachart's The Early Bird

Top Weekly Calls			Technical Picks (1 Day)			Today's Fundamental Research Reports		
	Technical Target				S/R		Rec	TP
AAV	BUY	3.80	PTT	BUY	340.00/360.00	BANK	Overweight	—
BIGC	BUY	228.00	IVL	BUY	29.00/33.00	ICT	Overweight	—
DCC	BUY	57.00				BAY	BUY	34.00
TASCO	BUY	42.50				KTB	BUY	18.00
TOP	BUY	64.00				TMB	SELL	1.20

กลยุทธ์ลงทุน: SET ควรกลับไปปิดเหนือ 1,215 จุด ภายในวันนี้เพื่อรักษาโมเมนตัมเชิงบวกและเป้าหมายระยะสัปดาห์ที่ 1,240 จุด และกรณีที่ SET ไม่สามารถกลับมายืนได้เหนือ 1,215 จุด จะทำให้ Downside Risk ระยะสั้นเปิดกว้างด้วยแนวรับ 1,195 จุด และถัดไปที่ 1,170-1,180 จุด ซึ่งเป็น "จุดเริ่ม" ของการ "พักฐาน" ระยะสั้น...สำหรับกลยุทธ์ลงทุนแนะนำเน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงาน (รวม SCC) ที่คาดว่าจะเป็น "ตัวนำ" การปรับสูงขึ้นของ SET รวมไปถึงกลุ่มหุ้นขนาดกลางอย่างค้าปลีก (BIGC) ชิ้นส่วนยานยนต์ (SAT) และอสังหาฯ (AP) ขณะที่การ Rebound ของหุ้นกลุ่มสื่อสาร และธนาคาร (โมเมนตัมระยะสั้นเสียหาย หลังปรับลดลงแรงเมื่อวาน) เป็นเพียงจังหวะ "เก็งกำไร" หรือ "ลดสัดส่วน" ลงทุนเท่านั้น...สำหรับหุ้นแนะนำใน The Quant & The Tactical ได้แก่ **TOP, AAV, TASCO, BIGC** และ **DCC** ขณะที่หุ้นทางเลือกที่น่าสนใจ ได้แก่ RS, GLOBAL, AP (ลุ้นทดสอบ 7.8-7.9 บาท ระยะสั้น), SAMART และ JAS

ภาพรวม SET และหุ้นแนะนำ

SET ปรับลดลงแรงกว่าที่คาดไว้นำโดยหุ้นกลุ่มสื่อสาร (ความกังวลต่อการเก็บภาษีสรรพสามิต) และธนาคาร ปิดตลาดที่ 1,212.96 จุด ปรับลดลง 0.59% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.7 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นสุทธิ 45 ล้านบาท

แนวโน้มตลาด: SET มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นโดยมีแนวต้านระยะสั้นที่ 1,220 +/- จุด และควรกลับมาปิดตลาดเหนือ 1,215 จุด วันนี้เพื่อรักษาแนวโน้ม "บวก" ระยะสั้นไปที่ 1,240 จุด ต่อไป โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1.หุ้นกลุ่มสื่อสารมีแนวโน้มกลับมาเป็น "ตัวช่วย" หลังปรับลดลง 2 วันติดต่อเนื่อง เนื่องจากเริ่มมีความชัดเจนเกี่ยวกับกรณีการเก็บภาษีสรรพสามิต โดยอาจจัดเก็บเพียง 3% จากเพดาน 10% เท่านั้น 2.หุ้นกลุ่มพลังงาน (เน้น **TOP**, และ **PTTGC** เป็นหลัก) ที่ได้รับผลบวกจากราคาน้ำมันปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง, ค่าการกลั่น, และส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ กับวัตถุดิบ ในระดับสูง 3.KTB ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q12 ดีกว่าที่คาดไว้ที่ 7.34 พันล้านบาท +40% y-y จะเป็นปัจจัยสนับสนุนหุ้นกลุ่มธนาคารวันนี้

....ทั้งนี้เราคาดหว่าหุ้นกลุ่มพลังงาน (รวมถึง SCC) รวมไปถึงกลุ่มหุ้นขนาดกลางอย่างกลุ่มค้าปลีก (BIGC, CPALL) ชิ้นส่วนยานยนต์ (SAT) และอสังหาฯ (AP) จะมีแนวโน้ม Outperform ตลาด ขณะที่มีความเสี่ยงที่หุ้นกลุ่มสื่อสาร (Rebound ระยะสั้น) และธนาคาร (การปรับลดลงแรงเมื่อวาน ทำให้โมเมนตัมระยะสั้น "เสียหาย") จะ Underperforms ตลาดในระยะสั้น

The Quant & The Tactical Picks: TOP, AAV, BIGC, TASCO, DCC

สำหรับหุ้นอื่นๆ ที่น่าสนใจ (Alternative List) ได้แก่ **RS, GLOBAL, AP** (ลุ้นทดสอบ 7.8-7.9 บาท ระยะสั้น), **SAMART** และ **JAS** (นำ KK ออก หลังราคาหุ้นทดสอบแนวต้านระยะสั้น 39-39.5...รอ "ซื้อ" กลับบริเวณ 37-37.5 บาท)

ตามติดหุ้นที่แนะนำใน The Quant & The Tactical

AAV	การกลับมาใช้สนามบินดอนเมือง ส่งผลต้นทุนลดลงในอนาคต
TASCO	ซื้อสะสม ราคาทางเทคนิคมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นทดสอบ 42.00 บาท
DCC	ซื้อเก็งกำไร มีโอกาสที่ราคาฟื้นตัวกลับขึ้นไปสู่ 56.00-57.00 บาท
TOP	ผลขาดทุน 2Q12 สะท้อนราคาหุ้นที่อยู่ในระดับต่ำไปแล้ว
BIGC	กำไรเติบโตแข็งแกร่ง ราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัว

Market Data

	Close	% Chg
SET Index	1,212.96	-0.59%
SET50 Index	840.77	-0.71%
Turnover (Bt m)	36,615	30.16%
Mkt Cap (Bt bn)	10,050	-0.59%
Gainers	232	stocks
Losers	310	stocks
Unchange	150	stocks

Key Data

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.05	+6.41	+67.55
Retail	-0.45	-6.06	-32.43
Institutes	+0.01	-5.71	-38.56
Proprietary	+0.49	+5.36	+3.44
Major indices	**Close**	**Δ**	**% Δ**
Dow Jones	12,943	+34.66	0.3%
NASDAQ	2,966	+23.30	0.8%
FTSE	5,714	+28.42	0.5%
MSCI World	1,248	+8.75	0.7%
MSCI AC Asia	103	+1.34	1.3%
Commodities	**Close**	**Δ**	**% Δ**
NYMEX (US$/bbl)	92.66	+2.79	3.1%
BRENT (ICE) (US$/bbl)	107.80	+2.64	2.5%
DUBAI (US$/bbl)	102.45	+1.59	1.6%
Baltic Dry Index	1,053	-21.00	-2.0%
GRM (US$/bbl)	9.18	+1.05	12.9%
Gold (US$/oz)	1,580.40	+9.60	0.6%
Coal (BJI)*	88.45	-1.70	-1.9%
HDPE-Naphtha (US$/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$/tonne)*	612.50	-15.00	-2.4%
Currency/Bond	**Close**	**Δ**	**% Δ**
Dollar index	82.88	-0.19	-0.2%
Bt/US$ - on shore	31.62	-0.01	0.0%
EUR/US$	0.81	+0.00	0.0%
100JPY/US$	78.74	+0.15	0.2%
10Y bond yield - Thailand	3.36	+0.02	0.6%
10Y treasury yield - US	1.51	+0.01	0.9%
Valuation**	**2012F**	**2013F**	**2014F**
PE (x)	13.64	11.86	10.40
Norm EPS growth (%)	15.31	15.05	13.97
EV/EBITDA (x)	9.27	8.30	7.40
P/BV (x)	2.19	1.99	1.81
Yield (%)	3.69	4.17	4.82

* Weekly
**Data as of closing price 19-Jul-12
Sources: Bloomberg, Bisnews, BANPU, TNS

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

Please see the important notice on the back page.

Top Weekly Calls

AAV : BUY — กลับมาใช้สนามบินดอนเมือง ส่งผลต้นทุนลดลงในอนาคต

- การให้บริการ Thai AirAsia ที่สนามบินดอนเมือง แทนสนามบินสุวรรณภูมิ ส่งผลบวกโดยตรงต่อต้นทุนการดำเนินการ นอกจากนี้รัฐบาลมีแผนเร่งการเปิดใช้สนามบินดอนเมืองเร็วกว่าแผนเดิมที่ 1 ต.ค. เป็น 1 ส.ค. นี้ ซึ่งถือว่าเป็นปัจจัยบวกต่อ AAV
- แม้กำไรปกติ 2Q12 คาดว่าจะหดตัวลงเมื่อเทียบกับ 1Q12 แต่คาดว่าจะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการประเมินราคาสินทรัพย์ใหม่จำนวนมาก หลังถือหุ้น Thai AirAsia เพิ่มขึ้นเป็น 55% จาก 51%
- มีแรงขายเพิ่มขึ้นตามตลาด ราคาไม่ผ่านแนวต้าน 3.74 บาท โดยเคลื่อนไหวระหว่าง 3.67-3.74 บาท ยังคงถือต่อไป โดยปรับจุดขายเพื่อลดเสี่ยงขึ้นมาที่ 3.60 บาท

ซื้อเก็งกำไร **แนวรับ: 3.60** **แนวต้าน: 3.80** **ตัดขาดทุน 3.60**

TASCO: BUY — ราคามีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 42.00 บาท

- ราคาหุ้นที่เคยปรับตัวลงไปต่ำสุดที่ 36.00 บาทเมื่อเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ทยอยฟื้นตัวขึ้นจากการซื้อสะสมโดยทำยอดราคาสูงสุดไว้ที่ 42.00 บาท และปรับตัวลง
- ช่วงสัปดาห์นี้เริ่มทรงตัวได้ที่บริเวณ 39.50 บาท ให้เป็นแนวรับระยะสั้น โดยมีแรงซื้อกลับ และโมเมนตัมเริ่มเป็นบวก
- ราคายังคงเคลื่อนไหวในกรอบสามเหลี่ยมแคบเหนือแนวรับ 39.50 บาท 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 หลังจากที่ราคาเมื่อสัปดาห์ก่อนขึ้นแรงทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน 54.00 บาท และเป็นจังหวะทะลุกรอบสามเหลี่ยมพร้อมกับจำนวนหุ้นซื้อขายเพิ่มขึ้น
- แรงขายที่บริเวณ 55.00 บาท เพิ่มขึ้นตามตลาด ทำให้ราคาอ่อนตัวลงอีก โดยคาดว่าจะไม่รุนแรง และยืนเหนือระดับ 53.50 บาทได้ มีเป้าหมายขึ้นต่อไปทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน หรือแนวต้านบริเวณ 57.00 บาท เป็นจุดขายทำกำไร

ซื้อสะสม **แนวรับ: 53.50** **แนวต้าน: 54.00** **ตัดขาดทุน 53.50**

TOP: BUY — ผลขาดทุน 2Q12 สะท้อนราคาหุ้นที่อยู่ในระดับต่ำไปแล้ว

- แม้คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2Q12 ขาดทุนกว่า 6 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นตอบรับแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ไม่ดีไปแล้ว โดยราคาหุ้น Underperforms ตลาดมากถึง 12% ในช่วง 2.5 เดือนที่ผ่านมา
- กำไร 3Q12 จะกลับมาแข็งแกร่ง เนื่องจากมีโอกาสจากการขาดทุนสต็อกน้ำมันน้อย ขณะที่ค่ากากลั่นทรงตัวในระดับสูง US$7-8/บาร์เรล และ Product to Feeds ใน Aromatic แข็งแกร่ง PX ที่ US$550+/tonne และ BZ ที่ US$250+/tonne
- แรงซื้อโดดเด่นกว่าตลาด คาดว่าจะผ่าน 62.50 บาท ขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 63.50 และเป็นจังหวะขายทำกำไร

ซื้อเก็งกำไร **แนวรับ: 60.50** **แนวต้าน: 63.50** **ตัดขาดทุน 60.50**

BIGC: BUY — กำไรเติบโตแข็งแกร่ง ราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัว

- อัตราการเติบโตกำไรแข็งแกร่ง 35.1% ปีนี้ และ 21.1% ปี 2013 และมี P/E ต่ำเป็นอันดับต้นๆ ในกลุ่มค้าปลีก ที่ 24.6 เท่าปีนี้ และ 20.3 เท่าปี 2013
- การ Synergy กับคาร์ฟู เป็น Upside Risk ต่อผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีนี้ ขณะที่เราไม่คาดว่า BIGC จะมีการเพิ่มทุนเร็วๆ นี้
- ยังคงเป็นจังหวะซื้อ ราคาฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และทำยอดสูงขึ้นระยะสั้น มีเป้าหมายขึ้นไปที่บริเวณ 228.00 บาท

ซื้อเก็งกำไร **แนวรับ: 214.00** **แนวต้าน: 228.00** **ตัดขาดทุน 214.00**

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

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

Bank +	ธนาคารพาณิชย์อีก 3 แห่ง แจ้งผลดำเนินงานไตรมาส 2Q12 แบงก์กรุงไทย (KTB) กำไรสุทธิ 7.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 37.23% ส่วน BAY สินทรัพย์ทะลุ 1 ล้านลบ. กำไรเพิ่ม 25% แบงก์ทีเอ็มบี ไม่น้อยหน้า มาตามนัด ครึ่งปีชิวแล้ว 2.2 พันลบ.	*(ข่าวหุ้น)*
BLA +	"กรุงเทพประกันชีวิต" หรือ BLA บริหารพอร์ตลงทุน 1.1 แสนลบ. ขั้นเทพ ปั้นผลตอบแทนได้ 5% รับรู้กำไรทันทีกว่า 5 พันลบ. ในไตรมาส 2Q12 เผยกำไรทั้งจากการขายหุ้น รับเงินปันผล และดอกเบี้ยจากพันธบัตรและหุ้นกู้ที่ซื้อตุนไว้ ด้าน "โชน โสภณพนิช" เผยเน้นกระจายความเสี่ยง พูดเป็นนัยการลงทุนในประเทศขณะนี้น่าสนใจ	*(ข่าวหุ้น)*
EASTW +	ลุ้นยอดขายน้ำดิบปี 2012 กระฉูดตามเป้า 283 ล้านลูกบาศก์เมตร หลังความต้องการใช้น้ำสูง ลุยหาแหล่งน้ำสำรองพร้อมวางท่อส่งน้ำดิบ แย้มประกาศงบไตรมาส 2Q12 ต้นเดือนสิงหาคมนี้ ลุ้นแจกปันผลระหว่างกาล	*(ทันหุ้น)*
GRAMMY +	ประกาศทุ่มเงิน 100 ลบ. รักษาและขยายฐานผู้ชมทีวีดาวเทียมเพิ่มเติมหลังจากยูโร 2012 เสร็จสิ้น ประกาศยุทธศาสตร์รุกต่อเนื่องไม่มีหยุดด้วยสูตรการตลาดแนวใหม่ 12-6-72 เพื่อชิงตลาดทีวีดาวเทียมที่จะมีกล่องรับสัญญาณในอีก 3 ปีข้างหน้า 14 ล้านกล่อง	*(ข่าวหุ้น)*
ITD + / ━	ลดราคางานรางสัญญา 6 โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงบางซื่อ-บางใหญ่ อยู่ที่ 3,585 ลบ. คาดลงนามในสัญญา ส.ค.นี้ ด้าน "ยงสิทธิ์" ไฟแรงประเดิมงานแรกเรียก 2 กุนซือ นั่งตำแหน่งเดิม เสริมทัพเพิ่มประสิทธิภาพพัฒนางาน รฟม.	*(ข่าวหุ้น)*
PRIN +	ปั๊มยอดขายครึ่งปีแรก 1.5-1.6 พันลบ. คิดเป็น 50% ของยอดขายรวมปีนี้ที่ตั้งไว้ 3.2 พันลบ. เล็งปรับเป้ายอดขายเพิ่ม หลังครึ่งปีหลังเตรียมเปิดโครงการใหม่ 7 โครงการ มูลค่า 4 พันลบ. ยันเป้าทั้งปี 3.2 พันลบ. ตุนงานในมือกว่า 1.5 พันลบ. จ่อขายที่ดิน 26 ไร่เร็วๆ นี้	*(ข่าวหุ้น)*
PTTGC +	สัญญาณฟื้น หลังราคาหุ้นสะท้อนข่าวลบผลประกอบการ 2Q12 อ่อนแอ บวกกับราคาน้ำมันเด้งส่งผลบวกการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบต้นทุนปรับตัวช้ากว่าคู่แข่ง ด้าน "อนนต์ สิริแสงทักษิณ" กังวลปัญหาเศรษฐกิจโลก แต่ย้ำผลงานปีนี้โตตามการผลิตที่เพิ่มขึ้นคาดฟันกำไรเข้าเป้า 35,065 ลบ.	*(ทันหุ้น)*
SCC +	ชงแผนลงทุน 2 แสนลบ. เข้าบอร์ดเดือนหน้า รุกขยายธุรกิจในอาเซียนเต็มสูบ หลังมีสินทรัพย์ย่านอาเซียนเพียงแค่ 14% ส่วนในประเทศมากถึง 86% ไม่เพียงพอต่อการบุก AEC	*(ข่าวหุ้น)*
SUSCO +	เล็งเพิ่มเป้ารายได้รวมปี 2012 ขึ้นเป็น 1.7 หมื่นลบ. จากเดิมที่ 1.5 หมื่นลบ. คาดราคาน้ำมันมีลุ้นปรับตัวสูงขึ้นใน 4Q12 พร้อมเร่งหาที่ผุดปั๊มน้ำมันเพิ่มในพื้นที่ภาคใต้หวังรองรับการขยายตัวของเศรษฐกิจภาคใต้	*(ทันหุ้น)*
TFD +	โชว์แผนเด็ดจ่อเทกโอเวอร์บริษัทอสังหาในตลาด 1 แห่งหวังเข้าถือหุ้นกว่า 50% เพื่อความคล่องตัวในการบริหาร แย้มสัปดาห์หน้าถกบอร์ดแจ้งงบไตรมาส 2Q12 หรูหรา จับตาไตรมาส 3Q12 กำไรกระฉูดจากการโอนที่ดินกว่า 500 ลบ. แถมฝรั่งดอด ซื้อขายที่ดินอีก 900 ไร่ มูลค่า 5-6 พันลบ.	*(ทันหุ้น)*
TVI 0	ราคาหุ้นวิ่งกระฉูดถึง 12% เผยไม่มีประเด็นอะไรพิเศษแต่คาดนักลงทุนมั่นใจพื้นฐานธุรกิจแข็งแกร่ง แถมลุ้นกำไรไตรมาส 2Q12 โตต่อเนื่องจากไตรมาสแรกหลังยอดเบี้ยประกันภัยขยายตัวไม่หยุด รับอานิสงส์ยอดขายรถยนต์เติบโตแรง พร้อมมั่นใจงบปีนี้จะมีการเติบโตไม่ต่ำกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ 10%	*(ทันหุ้น)*
TVO +	เนื้อหอมกองทุนใหญ่แห่สนใจขอข้อมูล หลังแนวโน้มผลประกอบการดีขึ้น จากราคาถั่วเหลืองตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นทำนิวไฮอย่างต่อเนื่อง เทียบราคาถั่วเหลืองจากต้นปีถึงปัจจุบัน ปรับตัวขึ้น 35% ส่วนกากถั่วเหลืองปรับขึ้น 58% ส่วนงบไตรมาส 2Q12 ออกมาสุดหรู เหตุต้นทุนสินค้าซื้อช่วงปลายปี'54 เทียบราคาปัจจุบันราคาสูงสุดเป็นประวัติการณ์	*(ข่าวหุ้น)*

Thanachart Securities

Bank Sector

เช่าซื้อรถยนต์แข็งแกร่งต่อเนื่อง

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 (%)
Kiatnakin Bank	KK TB	BUY	48.00	1.2	22.1	8.6	7.0	1.0	0.9	4.8	7.1
Tisco Bank	TISCO TB	HOLD	36.00	9.0	17.6	7.9	6.7	1.6	1.4	5.7	6.7

Source: Thanachart estimates

เนื่องจากยอดจองที่ดีและอาจจะมีการขยายนโยบายรถคันแรก เราจึงคาดว่าสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์น่าจะมีแนวโน้มที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง และด้วย lending yield ที่ดีขึ้น และได้ประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย NIM จึงแตะจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วง 1Q12 KK เป็นธนาคารขนาดเล็กที่เราชอบที่สุด เนื่องจากมีมูลค่าถูก และปัจจัยพื้นฐานที่ดีขึ้นหลังควบรวมกับ PHATRA

สินเชื่อเช่าซื้อแข็งแกร่งต่อเนื่อง

ยอดขายรถยนต์ที่สูงเป็นประวัติการณ์ในเดือน มิ.ย.12 และการเติบโตของยอดขายรถยนต์ในประเทศที่แข็งแกร่งในช่วง 1H12 ที่ 40%y-y เพิ่มความกังวลต่อแนวโน้มการเติบโตในปี 2013 แต่เนื่องจากโมเมนตัมการจองที่แข็งแกร่ง, วันจองและวันส่งมอบที่เหลื่อมกัน 4-10 เดือน และความเป็นไปได้ที่นโยบายรถคันแรกจะถูกขยายออกไปจากเดิมที่สิ้นสุดสิ้นปีนี้ไปเป็นช่วง 1Q-1H13 เราจึงไม่กังวลในเรื่องนี้ และคาดว่ายอดขายรถยนต์จะมีแนวโน้มที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง ซึ่งเป็นบวกต่อกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ซึ่งมีอัตราการเติบโตที่แข็งแกร่งสุดที่ 23%y-y ใน 1Q12 และจาก 8 ธนาคารที่เราทำบทวิเคราะห์ TISCO และ KK มีสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มากที่สุด

แรงกดดันต่อ NIM ลดลง

ขณะที่ปริมาณสินเชื่อเติบโตอย่างไม่ต้องสงสัย แนวโน้ม Spread และ NIM ก็กำลังดีขึ้น และ NIM ได้แตะจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q12 เนื่องจากลูกค้าที่ถูกกระทบจากน้ำท่วมกลับมา อัตราผลตอบแทนจากการให้กู้ยืม (lending yield) จึงมีแนวโน้มสูงขึ้น แม้จะยังคงมีการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง แต่ก็เป็นเหตุเป็นผลมากขึ้นกว่าแต่ก่อน ขณะที่ต้นทุนเงินฝากเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลง เนื่องจากการแข่งขันด้านการระดมเงินฝากจากสถาบันการเงินพิเศษ (SFI) มีความรุนแรงน้อยลง ทั้ง TISCO และ KK รายงานการฟื้นตัวของ NIM ที่ดีในช่วง 2Q12 ความเป็นไปได้ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะถูกปรับลงในช่วง 2H12 น่าจะเป็นบวกอย่างมากต่อ NIM ของ TISCO และ KK เนื่องจากมากกว่า 70% ของสินเชื่อของธนาคารเป็นสินเชื่อเช่าซื้ออัตราดอกเบี้ยคงที่ และ asset/liability gaps อยู่ที่ 0.91 และ 1.4 ปี ตามลำดับ

ปรับประมาณการกำไร

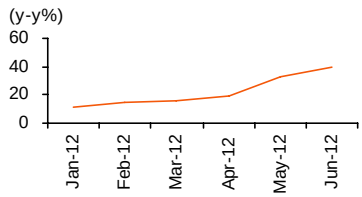
เนื่องจากเราปรับเพิ่มประมาณการกำไรของ TISCO เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงาน 2Q12 ที่ดีขึ้นไปแล้ว ในบทวิเคราะห์นี้ เราจึงปรับประมาณการกำไรของ KK ขึ้นราว 7% ในปีนี้ และ 2% ในปีหน้า สะท้อนรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลง ซึ่งทำให้ TP ของ KK เพิ่มขึ้นเป็น 48 บาท/หุ้น จาก 45 บาท

KK เป็นธนาคารขนาดเล็กที่ดีที่สุด

นอกจากซื้อขายที่ valuation ที่ต่ำแล้ว ปัจจัยพื้นฐานยังดีขึ้นอย่างชัดเจนหลังรวมกับ PHATRA และได้ประโยชน์จาก synergy ผ่านทางการขยายฐานลูกค้า และมีแหล่งรายได้ค่าธรรมเนียมมากขึ้น ซึ่งทำให้ ROE ดีขึ้นจาก 11% มาอยู่ที่ 14% ในปีหน้า และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นไปอีก นอกจากนี้ dividend yield ยังแข็งแกร่งที่ 5% เรายังคงชอบ KK มากกว่า TISCO ขณะที่ BAY และ KBANK ยังคงเป็น Top Pick ในกลุ่มธนาคารของเรา

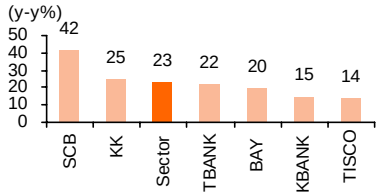
SARACHADA SORNSONG
662 – 617 4900
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

Car Sales Growth



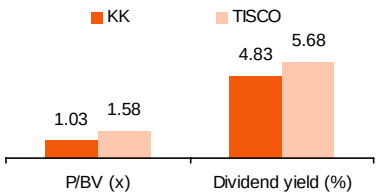
Source: Company data

Auto HP Loan Growth In 1Q12



Sources: Company data, Thanachart estimates

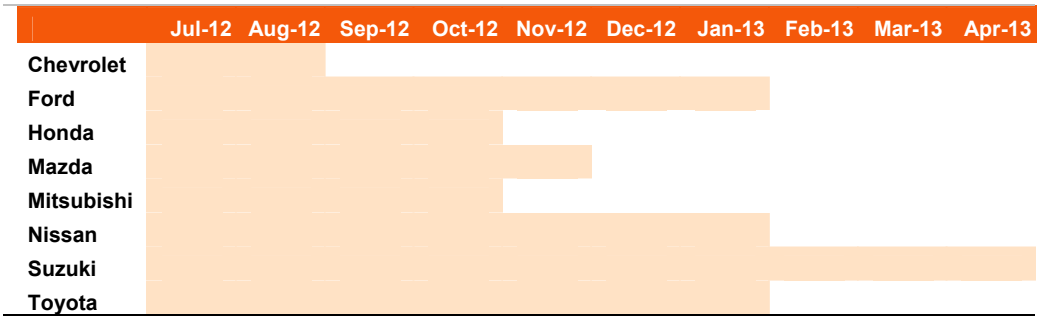
KK Vs TISCO (2012F)



Sources: Company data, Thanachart estimates

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

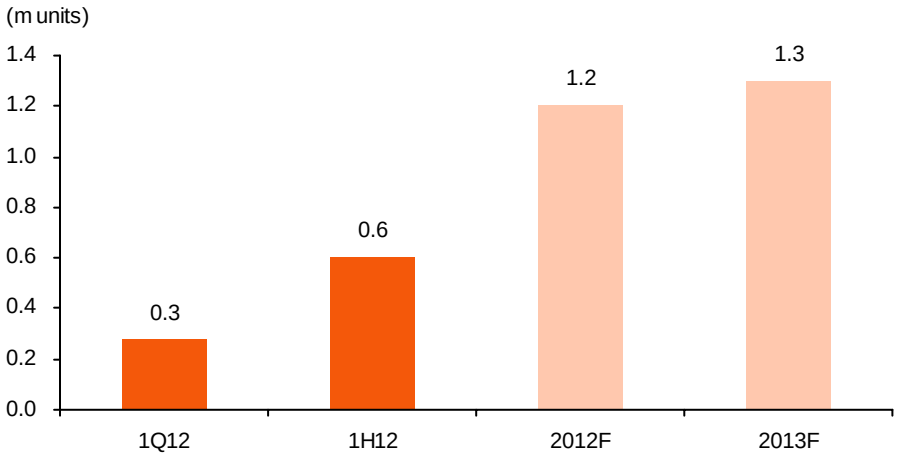
Ex 1: Schedule Of Car Deliveries



Source: Thanachart compilation

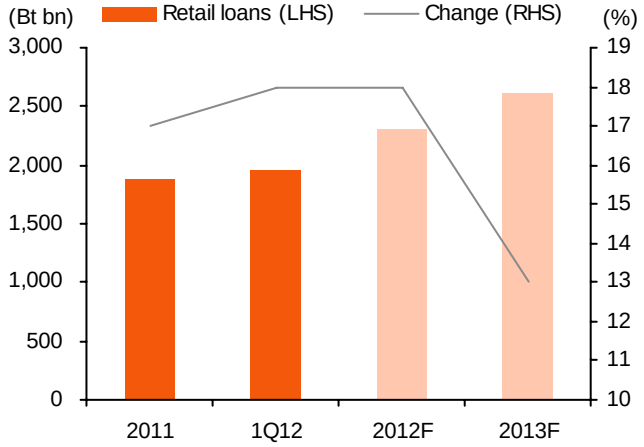
Note: Assuming booking period in July 2012

Ex 2: Strong Domestic Car Sales To Continue



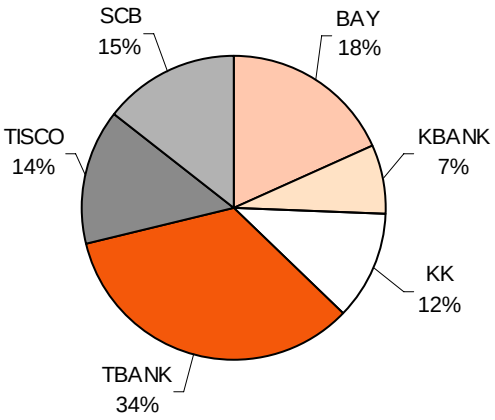
Sources: Toyota, Thanachart estimates

Ex 3: Led By Auto HP, Retail Loans Are The Strongest



Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 4: Auto HP Market Share



Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Excludes captive players

Ex 5: Key Assumptions Changes For KK

	2012F	2013F	2014F
Fee-based income (Bt m)			
- New	2,357	3,601	3,944
- Old	2,045	3,292	3,582
- Change (%)	*15.3*	*9.4*	*10.1*
Gains from NPA sales (Bt m)			
- New	1,000	1,030	1,061
- Old	1,282	1,321	1,360
- Change (%)	*(22.0)*	*(22.0)*	*(22.0)*
Cost-to-income ratio (%)			
- New	49	48	47
- Old	55	52	52
- Change (%)	*(6.4)*	*(4.6)*	*(5.3)*
Provisions expenses (Bt m)			
- New	1,416	1,429	1,484
- Old	1,000	1,197	1,237
- Change (%)	*41.6*	*19.4*	*20.0*

Source: Thanachart estimates

Ex 6: Valuation Table – KK

FY ending Dec	2011A	2012F	2013F	2014F
Pre Provision Profit	4,699	5,488	7,216	8,314
Net profit	2,859	3,116	4,604	5,435
Consensus NP	—	2,840	3,606	4,335
Diff frm cons (%)	—	*9.7*	*27.7*	*25.4*
Norm profit	2,859	3,116	4,604	5,435
Prev. Norm profit	—	2,901	4,508	5,215
Chg frm prev (%)	—	*7.4*	*2.1*	*4.2*
Norm EPS (Bt)	4.5	4.6	5.6	6.6
Norm EPS growth (%)	0.6	1.2	22.1	18.0
Norm PE (x)	8.7	8.6	7.0	5.9
P/BV (x)	1.1	1.0	0.9	0.9
Div yield (%)	6.2	4.8	7.1	8.4
ROE (%)	13.0	11.4	14.0	15.1
ROA (%)	1.7	1.5	1.9	1.9

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 7: Valuation Table – TISCO

FY ending Dec	2011A	2012F	2013F	2014F
Pre Provision Profit	6,138	6,205	6,975	7,308
Net profit	3,267	3,562	4,190	4,363
Consensus NP	—	3,506	3,963	4,235
Diff frm cons (%)	—	*1.6*	*5.7*	*3.0*
Norm profit	3,267	3,562	4,190	4,363
Prev. Norm profit	—	3,562	4,190	4,363
Chg frm prev (%)	—	*0.0*	*0.0*	*0.0*
Norm EPS (Bt)	4.5	4.9	5.8	6.0
Norm EPS growth (%)	13.1	9.0	17.6	4.1
Norm PE (x)	8.6	7.9	6.7	6.5
P/BV (x)	1.7	1.6	1.4	1.2
Div yield (%)	6.1	5.7	6.7	7.0
ROE (%)	21.1	20.8	21.6	19.9
ROA (%)	1.7	1.5	1.6	1.5

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 8: Key Assumptions Comparison

		BAY	BBL	KBANK	KK	KTB	SCB	TISCO	TMB	Industry
Rating		**BUY**	**HOLD**	**BUY**	**BUY**	**BUY**	**BUY**	**HOLD**	**SELL**	
Target price	**(Bt)**	**34.00**	**190.00**	**195.00**	**48.00**	**18.00**	**162.00**	**36.00**	**1.20**	
Upside	(%)	*7.1*	*(1.6)*	*20.0*	*23.1*	*12.5*	*6.2*	*(7.1)*	*(21.6)*	
Consensus TP	**(Bt)**	**30.90**	**212.00**	**191.00**	**41.50**	**19.80**	**166.00**	**44.00**	**1.54**	
Differ from consensus	(%)	*10.0*	*(10.4)*	*2.1*	*15.7*	*(9.1)*	*(2.4)*	*(18.2)*	*(22.1)*	
Pre-provision profit (Bt m)	2011	27,796	46,089	47,476	4,699	36,077	48,663	6,138	7,176	224,113
	2012F	29,526	50,897	55,714	5,488	37,266	58,493	6,205	7,208	250,796
	2013F	34,738	55,352	64,369	7,216	41,471	67,189	6,975	8,632	285,942
	2014F	38,437	60,379	71,298	8,315	45,471	76,715	7,308	10,173	318,097
Net profit (Bt m)	2011	9,264	27,338	24,226	2,859	17,027	36,272	3,267	4,009	124,262
	2012F	14,376	33,976	34,752	3,116	23,605	40,159	3,562	4,532	158,078
	2013F	18,706	38,856	42,596	4,604	27,924	48,651	4,190	4,623	190,150
	2014F	20,919	42,862	47,827	5,238	31,131	56,227	4,363	5,661	214,227
Loan growth (y-y %)	2011	10.87	17.06	12.43	26.50	14.05	22.12	23.56	9.48	15.68
	2012F	12.02	12.51	10.24	25.68	15.35	21.58	19.86	9.81	14.67
	2013F	8.64	8.25	8.03	19.67	11.20	12.49	10.35	8.50	10.04
	2014F	8.23	8.25	7.54	21.15	9.66	12.16	6.84	8.55	9.51
Deposit growth (y-y %)	2011	(2.76)	13.87	12.93	(9.08)	2.99	8.45	(21.75)	9.49	7.92
	2012F	23.09	8.78	8.18	113.83	13.50	18.71	284.03	9.02	15.46
	2013F	9.48	8.89	5.00	19.05	13.70	15.00	20.00	7.44	10.67
	2014F	7.35	7.86	5.00	15.70	13.91	7.00	8.00	5.60	8.40
NIM (%)	2011	4.12	2.60	3.46	3.91	2.70	3.01	3.52	2.18	3.01
	2012F	3.92	2.51	3.42	3.31	2.56	2.85	2.93	1.94	2.87
	2013F	4.12	2.52	3.49	3.33	2.56	2.86	3.00	2.06	2.91
	2014F	4.15	2.54	3.55	3.37	2.58	3.00	3.01	2.18	2.97
Fee income growth (%)	2011	7.02	4.88	13.22	23.20	10.06	2.00	5.39	10.45	7.45
	2012F	12.00	8.00	18.71	66.07	14.33	14.00	26.00	10.68	14.07
	2013F	12.00	8.00	15.00	52.79	13.00	14.00	10.00	10.00	13.19
	2014F	10.06	8.00	12.00	9.52	13.00	8.00	10.00	10.00	9.91
Provisions to loans (%)	2011	1.70	0.82	0.61	0.94	0.95	0.51	0.69	0.78	0.88
	2012F	1.35	0.39	0.54	0.83	0.43	0.38	0.70	0.60	0.65
	2013F	1.30	0.36	0.50	0.70	0.38	0.34	0.70	0.60	0.61
	2014F	1.30	0.34	0.46	0.70	0.35	0.30	0.70	0.60	0.59
NPL ratio (%)	2011	4.09	2.89	2.62	3.47	4.49	2.79	1.41	7.49	3.53
	2012F	3.00	2.89	2.62	3.00	4.49	2.79	1.40	6.99	3.37
	2013F	2.90	3.00	3.00	3.00	4.49	2.79	1.40	6.49	3.42
	2014F	2.90	2.90	2.90	3.00	4.25	2.79	1.30	5.99	3.30
ROE (%)	2011	11.3	11.5	18.0	13.0	13.3	18.3	21.1	7.9	14.3
	2012F	13.4	13.3	20.5	11.4	17.1	20.1	20.8	8.8	16.4
	2013F	15.7	13.9	21.2	14.0	17.9	21.2	21.6	8.8	17.5
	2014F	15.8	14.0	20.2	14.6	17.8	21.3	19.9	10.1	17.5
LLC (%)	2011	105.9	199.0	127.1	108.1	69.0	127.1	169.3	72.9	115.1
	2012F	161.9	190.5	135.9	127.0	69.2	118.1	185.7	79.7	120.4
	2013F	198.9	181.4	126.3	129.3	70.8	117.1	218.2	88.4	122.6
	2014F	228.5	184.9	137.5	129.9	76.4	115.2	273.4	98.2	130.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

STOCK PERFORMANCE

	Absolute (%)				Rel SET (%)			
	1M	3M	12M	YTD	1M	3M	12M	YTD
SET Index	**3.4**	**2.3**	**10.6**	**18.3**	**—**	**—**	**—**	**—**
BANK Index	**4.3**	**1.9**	**9.6**	**24.7**	**0.9**	**(0.5)**	**(1.0)**	**6.4**
BAY	12.4	19.8	10.4	44.3	9.0	17.5	(0.2)	26.0
BBL	3.2	0.5	15.6	25.7	(0.2)	(1.8)	5.0	7.4
KBANK	1.2	2.8	19.5	33.2	(2.2)	0.5	8.9	14.9
KK	13.0	4.0	14.7	21.9	9.6	1.7	4.1	3.6
KTB	2.6	(8.0)	(20.0)	7.4	(0.8)	(10.4)	(30.6)	(10.9)
SCB	5.9	3.7	26.0	30.9	2.5	1.4	15.4	12.6
TMB	(1.3)	(8.4)	(25.0)	(3.2)	(4.7)	(10.7)	(35.6)	(21.5)
TISCO	2.0	(6.1)	(3.7)	2.0	(1.4)	(8.4)	(14.3)	(16.3)

Source: Bloomberg

SECTOR - SWOT ANALYSIS

S — Strength

- การรวมตัวทางธุรกิจส่งผลให้มีอำนาจในการตั้งราคาสูง
- มีสภาพคล่องสูง
- มีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง

W — Weakness

- ขาดแคลนกำลังคนที่มีศักยภาพ
- มีการพัฒนานวัตกรรมทางด้านผลิตภัณฑ์ที่ช้า

O — Opportunity

- ขยายฐานรายได้ค่าธรรมเนียม
- เข้าสู่กลุ่มสินเชื่อลูกค้าบุคคลมากขึ้น
- ขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ

T — Threat

- เศรษฐกิจที่ถดถอยทั่วโลก
- มาตรฐาน และหลักเกณฑ์ทางด้านบัญชีใหม่

REGIONAL COMPARISON

		EPS growth		— PE —		— P/BV —		—— ROE——		— Div. Yield —	
Name	**BBG Code**	**12F**	**13F**	**12F**	**13F**	**12F**	**13F**	**12F**	**13F**	**12F**	**13F**
		(%)	**(%)**	**(x)**	**(x)**	**(x)**	**(x)**	**(x)**	**(x)**	**(%)**	**(%)**
China	SZ399914 INDEX	8.8	15.3	7.7	6.7	1.3	1.1	16.4	16.3	2.7	3.1
Hong Kong	HSF INDEX	11.5	10.0	8.4	7.6	1.2	1.1	14.1	14.1	4.6	5.0
India	BANKEX INDEX	na	17.5	11.4	9.7	1.8	1.5	15.7	15.8	1.7	1.9
Indonesia	JAKFIN INDEX	16.7	17.7	12.7	10.8	2.4	2.1	19.2	19.3	1.8	2.1
Malaysia	KLFIN Index	6.8	10.9	12.6	11.4	1.9	1.7	15.0	15.2	3.9	4.2
S.Korea	KOSPFIN INDEX	na	5.7	8.4	8.0	0.8	0.7	9.4	9.3	3.0	3.3
Singapore	FSTFN INDEX	(39.3)	8.3	14.5	13.4	1.1	1.0	7.5	7.8	3.7	3.8
Taiwan	TWSEBKI INDEX	na	10.7	13.6	12.3	1.1	1.0	7.9	8.5	2.0	2.3
Thailand	SETBANK INDEX	28.2	20.3	11.2	9.3	1.8	1.6	16.4	17.5	3.3	3.9
Average		**5.45**	**12.94**	**11.18**	**9.91**	**1.48**	**1.32**	**13.51**	**13.75**	**2.97**	**3.29**
Bank of Ayudhya *	BAY TB	26.5	30.1	13.4	10.3	1.7	1.5	13.4	15.7	3.0	3.9
Bangkok Bank *	BBL TB	24.3	14.4	10.8	9.5	1.4	1.3	13.3	13.9	3.7	4.2
Kasikornbank *	KBANK TB	33.2	22.6	11.2	9.1	2.1	1.8	20.5	21.2	2.2	2.7
Kiatnakin Bank	KK TB	1.2	22.1	8.6	7.0	1.0	0.9	11.4	14.0	4.8	7.1
Krung Thai Bank *	KTB TB	38.6	18.3	7.6	6.4	1.2	1.1	17.1	17.9	5.3	6.2
Siam Com. Bank *	SCB TB	28.8	21.1	12.9	10.7	2.4	2.1	20.1	21.2	3.3	3.9
Tisco Bank *	TISCO TB	9.0	17.6	7.9	6.7	1.6	1.4	20.8	21.6	5.7	6.7
TMB Bank *	TMB TB	13.0	2.0	14.7	14.4	1.3	1.2	8.8	8.8	2.0	2.1
Average*		**28.2**	**20.3**	**11.2**	**9.3**	**1.8**	**1.6**	**16.4**	**17.5**	**3.3**	**3.9**

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

Telecom Sector – Overweight

News update

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ภาษีโทรคมนาคมอาจตั้งไว้สูงสุดที่ 3%

- **กรมสรรพสามิตจะเสนอให้เรียกเก็บภาษีสรรพสามิตสูงสุดที่ 3%**
- **Downside สูงสุดต่อ ADVANC และ DTAC อยู่ระหว่าง 7-12%**
- **...ราคาเป้าหมายที่เลวร้ายที่สุดคือ 206 และ 86 บาท/หุ้น ตามลำดับ**
- **ราคาหุ้นสะท้อนข่าวร้ายแล้วหลังราคาร่วง 6-7%**

- มีกระแสข่าวว่ากรมสรรพสามิตอาจเสนอเรียกเก็บภาษีโทรคมนาคมสูงสุดไม่เกิน 3% เมื่อเทียบกับในครั้งก่อนที่ 10% สมัยรัฐบาล พ.ต.ท.ทักษิณ ระหว่างปี 2002-06
- หากสถานการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นจริง ผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและกำไรสุทธิของกลุ่มโทรคมนาคาจะมีต่ำกว่าที่เราคาดก่อนหน้า เราคาด downside ที่มากที่สุดต่อ ADVANC และ DTAC คือ EPS ในปี 2013F ลดลงเพียง 7% และ 12% ตามลำดับ ในขณะที่ราคาเป้าหมายลดลงเพียง 3% และ 7% เป็น 206 บาท/หุ้น และ 86 บาท/หุ้น
- ผลกระทบที่เกิดขึ้นจริงอาจต่ำกว่าที่เราคาดเนื่องจากผู้ประกอบการสามารถหาทางผลักดันภาระภาษีที่เพิ่มขึ้นไปยังลูกค้าได้ Sensitivity analysis ใหม่ของเราอิงภาษีสรรพสามิตเรียกเก็บ 3% แสดงในตารางด้านล่าง

Bt/shr	2013F EPS				Target price			
	Base case	3% excise tax			Base case	3% excise tax		
		No pass on	50% pass on	70% pass on		No pass on	50% pass on	70% pass on
ADVANC	13	12.1	12.6	12.7	212	206	210	211
DTAC	5.8	5.1	5.5	5.6	93	86	90	91

- ราคาหุ้น ADVANC และ DTAC ร่วง 6-7% ในช่วงสองวันที่ผ่านมา และเราเชื่อว่าปัจจัยลบอย่างการเรียกเก็บภาษีโทรคมนาคมได้ถูกสะท้อนแล้วในราคาหุ้น
- ข้อสรุปของประเด็นดังกล่าวจะช่วยปลดล็อดปัจจัยกดดันที่มีต่อราคาหุ้น และเราคาดมีผลกระทบจำกัดต่อ ADVANC และ DTAC หากมีการเรียกเก็บภาษีสรรพสามิตที่ 3%

Bank of Ayudhya (BAY TB) - BUY, Price Bt31.75, TP34.00

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กำไร 2Q12 แข็งแกร่ง

- BAY รายงานกำไร 2Q12 อยู่ที่ 3.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 24% y-y และ 8% q-q ต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อยที่ 3.8 พันลบ. จากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น แต่ใกล้เคียงกับ consensus กำไร 1H12 คิดเป็นสัดส่วน 50% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตคือการเติบโตของสินเชื่อ การเข้าซื้อพอร์ตสินเชื่อ HSBC รวมถึงรายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และอัตราภาษีจ่ายที่ลดลง
- การเติบโตของสินเชื่อแข็งแกร่ง 5% ผลักดันโดยสินเชื่อรายย่อย สัดส่วนสินเชื่อมีดังต่อไปนี้ รายย่อย 48% บริษัทขนาดใหญ่และ SME 26% เทียบกับสัดส่วนในปี 2011 ที่ 45%, 28% และ 27% ตามลำดับ
- NIM ฟื้นตัวตามคาด และเป็นผลมาจากการที่ลูกค้าซึ่งโดนผลกระทบน้ำท่วมสามารถกลับมาชำระได้ รวมถึงการรับรู้รายได้จาก HSBC ในขณะที่เสปรดสินเชื่อเพิ่มขึ้นจาก 5.6% ในไตรมาส 1Q12 เป็น 5.8%
- การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมแข็งแกร่ง 16% y-y และ 14% q-q
- หากรวมกำไรจากการขายเงินลงทุนใน AACP 398 ลบ. รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยเติบโต 19% y-y และ 14% q-q
- การตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 10% q-q ถึงแม้ NPL สุทธิลดลง 14% โดยหลักจากการขายสินทรัพย์ NPA เราเชื่อว่าสาเหตุหลักที่ทำให้ก้าวกระโดดคือการตั้งสำรองปกติที่เพิ่มขึ้นเพื่อทำให้สมดุลกับกำไรจากการลงทุนพิเศษ
- อัตราส่วน NPL อยู่ที่ 2.9% จาก 3.6% ในไตรมาส 1Q12 และ 3.9% ณ สิ้นปี 2011 ในขณะที่อัตราส่วน LDR เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากเป็น 128%
- กำไรไตรมาส 2Q12 ยืนยันมุมมองของเราต่อแนวโน้มกำไรที่ดีขึ้นหลังควบรวม รวมกับการที่ธนาคารมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น BAY ควรได้รับการ re-rating และ BAY ยังคงเป็นหุ้นธนาคารที่เราเลือกในหุ้น Top pick ด้วย KBANK มี upside มากกว่า ดังนั้นเราชอบ KBANK มากกว่า BAY

Income Statement					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
Interest & dividend income	13,714	14,879	14,959	15,362	16,067
Interest expense	4,319	5,146	5,812	5,982	6,015
Net interest income	**9,394**	**9,733**	**9,147**	**9,380**	**10,052**
Non-interest income	4,533	4,652	4,298	4,741	5,382
Total income	13,927	14,384	13,445	14,121	15,435
Operating expense	6,678	7,544	6,368	7,007	7,645
Pre-provisioning profit	**7,249**	**6,840**	**7,078**	**7,114**	**7,790**
Provision for bad&doubtful debt	3,099	2,624	3,740	2,713	2,990
Profit before tax	4,151	4,216	3,337	4,401	4,800
Tax	1,186	1,241	719	1,020	1,141
Profit after tax	2,965	2,975	2,618	3,381	3,660
Equity income	17	35	(26)	60	45
Minority interests	(10)	(3)	(14)	(12)	(16)
Extra items	-	-	(2,100)	-	-
Net profit	**2,972**	**3,007**	**478**	**3,430**	**3,689**
Normalized profit	**2,972**	**3,007**	**2,578**	**3,430**	**3,689**
PPP/share (Bt)	1.2	1.1	1.2	1.2	1.3
EPS (Bt)	0.5	0.5	0.1	0.6	0.6
Norm EPS (Bt)	0.5	0.5	0.4	0.6	0.6
BV/share (Bt)	16.6	16.6	16.9	17.5	17.7

Income Statement					6M as
(Bt m)	2Q12	q-q%	y-y%	2012F	% 2012F
Interest & dividend income	16,067	5	17	63,736	49
Interest expense	6,015	1	39	24,925	48
Net interest income	**10,052**	**7**	**7**	**38,812**	**50**
Non-interest income	5,382	14	19	19,582	52
Total income	15,435	9	11	58,393	51
Operating expense	7,645	9	14	28,868	51
Pre-provisioning profit	**7,790**	**10**	**7**	**29,526**	**50**
Provision for bad&doubtful debt	2,990	10	(4)	10,881	52
Profit before tax	4,800	9	16	18,644	49
Tax	1,141	12	(4)	4,288	50
Profit after tax	3,660	8	23	14,356	49
Equity income	45	(25)	168	50	212
Minority interests	(16)	neg	neg	(30)	94
Extra items	-	neg	neg	-	
Net profit	**3,689**	**8**	**24**	**14,376**	**50**
Normalized profit	**3,689**	**8**	**24**	**14,376**	**50**
PPP/share (Bt)	1.3	10	7	4.9	50
EPS (Bt)	0.6	8	24	2.4	50
Norm EPS (Bt)	0.6	8	24	2.4	50
BV/share (Bt)	17.7	2	7	18.5	190

Balance Sheet					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
Cash and Interbank	132,887	94,998	106,983	88,924	122,358
Other liquid items	-	-	-	-	-
Total liquid items	132,887	94,998	106,983	88,924	122,358
Gross loans and accrued interest	672,749	698,930	721,366	743,869	759,601
Provisions	33,309	32,265	31,279	31,711	30,823
Net loans	639,440	666,665	690,087	712,158	728,778
Fixed assets	30,238	29,820	29,305	28,771	28,466
Other assets	38,382	34,304	39,449	43,905	65,371
Total assets	**915,058**	**914,368**	**947,797**	**976,104**	**1,034,541**
Deposits	551,775	536,120	560,540	572,538	622,391
Interbank	47,168	23,141	23,741	32,055	34,054
Other liquid items	2,298	1,695	1,651	2,320	2,578
Total liquid items	601,241	560,956	585,931	606,913	659,024
Borrowings	169,137	209,872	208,263	205,328	197,639
Other liabilities	43,911	42,242	50,908	57,672	69,931
Minority interest	206	198	207	133	150
Shareholders' equity	**100,563**	**101,100**	**102,489**	**106,057**	**107,797**
Total Liabilities & Equity	**915,058**	**914,368**	**947,797**	**976,104**	**1,034,541**

Financial Ratios					
(%)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
Gross loan growth (YTD)	3.4	7.4	10.9	3.1	5.3
Gross loan growth (q-q)	1.9	3.9	3.2	3.1	2.1
Deposit growth (YTD)	(4.3)	(7.0)	(2.8)	2.1	11.0
Deposit growth (q-q)	(3.6)	(2.8)	4.6	2.1	8.7
Non-interest income (y-y)	26.7	0.8	(8.2)	9.6	18.7
Non-interest income (q-q)	4.8	2.6	(7.6)	10.3	13.5
Fee income / Operating income	20.2	19.1	20.1	20.3	21.1
Cost-to-income	47.9	52.4	47.4	49.6	49.5
Net interest margin	4.2	4.3	3.9	3.9	4.0
Credit cost	1.85	1.51	2.08	1.46	1.58
ROE	11.9	11.9	10.1	13.2	13.8
Loan-to-deposit	121.6	130.0	128.4	129.6	121.7
Loan-to-deposit + S-T borrowing	102.1	102.8	100.4	108.1	104.3
NPLs (Bt m)	35,864	32,671	29,536	28,103	24,177
NPL increase	(593)	(3,193)	(3,135)	(1,433)	(3,926)
NPL ratio	4.7	4.3	3.7	3.6	2.9
Loan-loss-coverage ratio	92.9	98.8	105.9	112.8	127.5
CAR - total	16.9	16.3	16.3	16.0	16.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Krung Thai Bank (KTB TB) - BUY, Price Bt16.00, TP18.00

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 2Q12 แข็งแกร่งกว่าที่เรา และตลาดคาด

- KTB รายงานกำไร 2Q12 แข็งแกร่งอย่างมากที่ 7.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 40%y-y และ 15%q-q ดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 7% และ 14% ตามลำดับ ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดมีสาเหตุจาก NIM ที่ดีกว่าและค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ต่ำกว่า แม้กำไร 1H12 จะคิดเป็น 58% ของประมาณการทั้งปีของเรา แต่เรายังคงประมาณการกำไรของเราเหมือนเดิม เนื่องจากเราคาดว่า KTB จะตั้งสำรองจำนวนมากในช่วง 4Q12
- กำไรที่เติบโต y-y มีสาเหตุหลักจากสินเชื่อที่เติบโต, NIM ที่ขยายตัว, และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรเติบโตอย่างมาก q-q มีปัจจัยผลักดันเหมือนกับ y-y บวกกับค่าใช้จ่ายบุคลากรที่ลดลง
- สินเชื่อเติบโตดีที่ 5%YTD และ 0.8%q-q ขณะที่ปัจจัยที่เหนือความคาดหมายของเรา คือ NIM ที่ทรงตัว q-q ทั้งๆ ที่ค่าใช้จ่าย FIDF เพิ่มขึ้นอย่างมาก 56%q-q ซึ่งเป็นผลมาจากธนาคารได้ผลักภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นไปยังลูกค้า ซึ่งทำให้ loan spread สูงขึ้นราว 10bp q-q
- รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต 7%y-y และ 8%q-q ผลักดันโดยค่าธรรมเนียมจากบัตร และแบงค์อินชัวรันส์ และด้วยรายได้อื่นที่แข็งแกร่งอย่างมาก รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยจึงเติบโต 29%y-y และ 8%q-q
- ต้นทุนดำเนินงานลดลงจากไตรมาสก่อน และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 45% จาก 48% ใน 1Q12
- ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองค่อนข้างทรงตัวที่ราว 1.5 พันลบ. เนื่องจาก NPL ที่ลดลงอย่างมากในไตรมาสนี้ อัตราส่วน coverage ratio จึงเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 70%
- เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" KTB เนื่องจากซื้อขายที่ระดับ valuation ที่ไม่เหมาะสม เราเชื่อว่าความกังวลในเรื่องเพิ่มทุน และการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นได้สะท้อนไปยังราคาหุ้นที่ปรับตัวลงแล้ว ราคาหุ้นปัจจุบันให้ upside 13% จากราคาเป้าหมาย และให้ dividend yield 5% ขึ้นไป

Income Statement					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
Interest & dividend income	19,917	21,910	22,962	23,521	25,305
Interest expense	7,586	8,573	9,611	9,802	11,016
Net interest income	**12,330**	**13,338**	**13,351**	**13,718**	**14,289**
Non-interest income	3,972	5,379	4,537	4,748	5,125
Total income	16,302	18,716	17,888	18,467	19,414
Operating expense	7,624	8,398	9,273	8,872	8,678
Pre-provisioning profit	**8,679**	**10,318**	**8,615**	**9,594**	**10,736**
Provision for bad&doubtful debt	1,508	3,012	7,511	1,527	1,543
Profit before tax	7,171	7,306	1,104	8,067	9,193
Tax	2,208	1,913	(137)	1,970	2,210
Profit after tax	4,963	5,392	1,241	6,097	6,983
Equity income	278	100	(451)	279	360
Minority interests	-	-	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	**5,241**	**5,492**	**790**	**6,377**	**7,343**
Normalized profit	**5,241**	**5,492**	**790**	**6,377**	**7,343**
PPP/share (Bt)	0.8	0.9	0.8	0.9	1.0
EPS (Bt)	0.5	0.5	0.1	0.6	0.7
Norm EPS (Bt)	0.5	0.5	0.1	0.6	0.7
BV/share (Bt)	10.9	11.2	11.6	12.2	12.3

Income Statement					6M as
(Bt m)	2Q12	q-q%	y-y%	2012F	% 2012F
Interest & dividend income	25,305	8	27	95,304	51
Interest expense	11,016	12	45	42,100	49
Net interest income	**14,289**	**4**	**16**	**53,204**	**53**
Non-interest income	5,125	8	29	20,404	48
Total income	19,414	5	19	73,608	51
Operating expense	8,678	(2)	14	36,342	48
Pre-provisioning profit	**10,736**	**12**	**24**	**37,266**	**55**
Provision for bad&doubtful debt	1,543	1	2	7,000	44
Profit before tax	9,193	14	28	30,266	57
Tax	2,210	12	0	6,961	60
Profit after tax	6,983	15	41	23,305	56
Equity income	360	29	29	300	213
Minority interests	-	neg	neg	-	
Extra items	-	neg	neg	-	
Net profit	**7,343**	**15**	**40**	**23,605**	**58**
Normalized profit	**7,343**	**15**	**40**	**23,605**	**58**
PPP/share (Bt)	1.0	12	24	3.3	55
EPS (Bt)	0.7	15	40	2.1	58
Norm EPS (Bt)	0.7	15	40	2.1	58
BV/share (Bt)	12.3	1	13	13.1	187

Balance Sheet					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
Cash and Interbank	219,428	274,119	235,534	284,536	307,764
Other liquid items	-	-	-	-	-
Total liquid items	219,428	274,119	235,534	284,536	307,764
Gross loans and accrued interest	1,331,520	1,320,981	1,428,985	1,494,159	1,504,995
Provisions	35,850	38,174	44,271	42,642	43,560
Net loans	1,295,670	1,282,807	1,384,715	1,451,517	1,461,435
Fixed assets	65,888	64,710	68,303	67,091	64,441
Other assets	35,636	64,846	49,950	88,706	32,341
Total assets	**1,849,248**	**1,918,532**	**1,964,999**	**2,153,242**	**2,145,343**
Deposits	1,312,387	1,269,009	1,285,390	1,460,582	1,578,018
Interbank	135,141	180,884	161,503	202,880	179,870
Other liquid items	3,743	3,299	3,563	4,447	4,928
Total liquid items	1,451,271	1,453,191	1,450,455	1,667,908	1,762,816
Borrowings	211,297	246,124	308,934	264,528	180,670
Other liabilities	64,813	93,662	75,785	84,752	64,254
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	**121,867**	**125,555**	**129,825**	**136,054**	**137,603**
Total Liabilities & Equity	**1,849,248**	**1,918,532**	**1,964,999**	**2,153,242**	**2,145,343**

Financial Ratios					
(%)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
Gross loan growth (YTD)	6.4	5.6	14.1	4.6	5.4
Gross loan growth (q-q)	2.1	(0.8)	8.0	4.6	0.8
Deposit growth (YTD)	5.2	1.7	3.0	13.6	22.8
Deposit growth (q-q)	1.3	(3.3)	1.3	13.6	8.0
Non-interest income (y-y)	22.3	21.4	33.3	(4.7)	29.0
Non-interest income (q-q)	(20.3)	35.4	(15.7)	4.7	7.9
Fee income / Operating income	18.1	15.6	15.3	15.8	16.2
Cost-to-income	46.8	44.9	51.8	48.0	44.7
Net interest margin	2.6	2.8	2.8	2.66	2.66
Credit cost	0.45	0.91	2.11	0.41	0.41
ROE	17.2	17.8	2.5	19.2	21.5
Loan-to-deposit	101.2	103.8	110.7	101.9	95.0
Loan-to-deposit + S-T borrowing	91.0	91.0	93.2	91.0	95.0
NPLs (Bt m)	67,543	67,090	64,185	64,647	62,488
NPL increase	(332)	(453)	(2,905)	462	(2,159)
NPL ratio	4.5	4.4	4.0	3.8	3.5
Loan-loss-coverage ratio	53.1	56.9	69.0	66.0	69.7
CAR - total	13.7	14.1	13.7	13.1	12.9

Sources: Company data, Thanachart estimates

TMB Bank (TMB TB) - SELL, Price Bt1.53, TP1.20

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กำไร 2Q12 เป็นไปตามคาด

- TMB รายงานกำไร 2Q12 จำนวน 1.26 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 6%y-y และ 22%q-q แข็งแกร่งตามคาด แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดราว 13% กำไร 1H12 คิดเป็น 51% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- กำไรที่เติบโต y-y มีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของสินเชื่อ และการขยายตัวของ NIM ขณะที่กำไรที่เติบโตก้าวกระโดดเมื่อเทียบ q-q มีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายตั้งสำรองที่ลดลง เนื่องจากจำนวน NPL ลดลง
- สินเชื่อเติบโต 6%YTD และ 5%q-q ผลักดันโดยสินเชื่อ SME โดยเฉพาะผู้ประกอบการขนาดเล็ก
- NIM ดีขึ้น 19bp y-y และ 13bp q-q จากการขยายตัวของ spread เนื่องจากสัดส่วนสินเชื่อที่ดีขึ้น และ NPL ที่ลดลงอย่างมาก
- Loan spread เพิ่มขึ้นเป็น 4.1% จาก 4% ใน 1Q12 และ 3.9% ใน 2Q11
- รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตแข็งแกร่งเช่นกันทั้ง y-y และ q-q แต่เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยจึงเติบโตเพียง 2%q-q เท่านั้น
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น q-q มาอยู่ที่ 61% ขณะที่ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองเพิ่มขึ้นอย่างมาก y-y เนื่องจากการปล่อยกู้ที่มากขึ้น และเพื่อสะท้อนให้เห็นถึงความรอบคอบของธนาคารในเรื่องการประเมินมูลค่าหลักประกัน แต่อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายตั้งสำรองลดลงอย่างมาก 25%q-q ตาม NPL ที่ลดลงอย่างมาก
- เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปีของเราสำหรับ TMB เหมือนเดิม และยังคงแนะนำ "ขาย" โดยมีราคาเป้าหมาย 1.2 บาท/หุ้น

Income Statement					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
Interest & dividend income	6,267	6,969	7,475	7,476	7,379
Interest expense	2,736	3,221	3,607	3,538	3,328
Net interest income	**3,532**	**3,747**	**3,868**	**3,938**	**4,051**
Non-interest income	1,512	1,916	1,543	1,611	1,639
Total income	5,044	5,663	5,411	5,549	5,690
Operating expense	3,294	3,150	3,982	3,262	3,479
Pre-provisioning profit	**1,750**	**2,513**	**1,428**	**2,287**	**2,211**
Provision for bad&doubtful debt	534	1,747	444	1,242	932
Profit before tax	1,215	766	984	1,046	1,279
Tax	13	10	10	8	9
Profit after tax	1,203	755	974	1,038	1,270
Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	(7)	(6)	(6)	(6)	(7)
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	**1,195**	**750**	**969**	**1,032**	**1,263**
Normalized profit	**1,195**	**750**	**969**	**1,032**	**1,263**
PPP/share (Bt)	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BV/share (Bt)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2

Income Statement					6M as
(Bt m)	2Q12	q-q%	y-y%	2012F	% 2012F
Interest & dividend income	7,379	(1)	18	30,956	48
Interest expense	3,328	(6)	22	16,493	42
Net interest income	**4,051**	**3**	**15**	**14,463**	**55**
Non-interest income	1,639	2	8	7,080	46
Total income	5,690	3	13	21,543	52
Operating expense	3,479	7	6	14,335	47
Pre-provisioning profit	**2,211**	**(3)**	**26**	**7,208**	**62**
Provision for bad&doubtful debt	932	(25)	74	2,620	83
Profit before tax	1,279	22	5	4,589	51
Tax	9	9	(33)	46	36
Profit after tax	1,270	22	6	4,543	51
Equity income	-	neg	neg	-	
Minority interests	(7)	neg	neg	(11)	122
Extra items	-	neg	neg	-	
Net profit	**1,263**	**22**	**6**	**4,532**	**51**
Normalized profit	**1,263**	**22**	**6**	**4,532**	**51**
PPP/share (Bt)	0.1	(3)	26	0.2	62
EPS (Bt)	0.0	22	6	0.1	51
Norm EPS (Bt)	0.0	22	6	0.1	51
BV/share (Bt)	1.2	(0)	6	1.2	209

Balance Sheet					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
Cash and Interbank	139,616	107,621	151,360	144,724	119,618
Other liquid items	-	-	-	-	-
Total liquid items	139,616	107,621	151,360	144,724	119,618
Gross loans and accrued interest	379,178	388,710	398,373	401,700	422,312
Provisions	20,794	22,392	21,755	22,541	22,258
Net loans	358,384	366,318	376,618	379,159	400,054
Fixed assets	16,956	15,929	15,708	15,280	14,757
Other assets	22,000	22,000	61,297	59,218	38,919
Total assets	**679,730**	**657,809**	**718,643**	**713,393**	**676,841**
Deposits	451,206	451,385	452,316	453,179	484,843
Interbank	33,197	30,434	42,221	54,321	33,718
Other liquid items	2,938	2,846	3,440	3,318	4,117
Total liquid items	487,341	484,665	497,977	510,819	522,677
Borrowings	79,502	71,578	102,266	85,287	56,048
Other liabilities	62,489	50,363	66,119	63,978	44,804
Minority interest	93	98	104	110	118
Shareholders' equity	**50,305**	**51,104**	**52,177**	**53,200**	**53,193**
Total Liabilities & Equity	**679,730**	**657,809**	**718,643**	**713,393**	**676,841**

Financial Ratios					
(%)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
Gross loan growth (YTD)	4.2	6.8	9.5	0.8	6.0
Gross loan growth (q-q)	0.1	2.5	2.5	0.8	5.1
Deposit growth (YTD)	9.3	9.4	9.6	0.2	7.2
Deposit growth (q-q)	2.7	0.0	0.2	0.2	7.0
Non-interest income (y-y)	1.3	41.3	(0.5)	0.0	8.4
Non-interest income (q-q)	(6.1)	26.7	(19.5)	4.4	1.7
Fee income / Operating income	18.8	16.7	17.2	17.1	19.5
Cost-to-income	65.3	55.6	73.6	58.8	61.1
Net interest margin	2.1	2.2	2.2	2.2	2.3
Credit cost	0.56	1.80	0.45	1.24	0.89
ROE	9.6	5.9	7.5	7.8	9.5
Loan-to-deposit	83.9	85.9	87.9	88.4	86.9
Loan-to-deposit + S-T borrowing	80.9	84.1	85.0	88.4	86.9
NPLs (Bt m)	32,633	31,647	29,828	30,470	28,169
NPL increase	(2,049)	(986)	(1,819)	642	(2,301)
NPL ratio	6.5	6.7	5.7	5.8	5.6
Loan-loss-coverage ratio	63.7	70.8	72.9	74.0	79.0
CAR - total	16.8	16.9	16.1	16.2	18.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

SET ซื้อขายในกรอบ 1205-1225 จุด

- ดัชนี SET เกิดรูปแบบ Bearish Engulfing เป็นสัญญาณลบ ในขณะที่ดัชนียังคงประคองตัวเหนือ 1210 จุด และยังไม่ทำให้ทิศทางแนวโน้มระยะกลางเปลี่ยนเป็นขาลง ซึ่งนักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังในกรณีหลุดต่ำกว่าแนวรับ 1205-1210 จุด (ต่ำกว่า 1210 จุดเป็นสัญญาณเตือนเปลี่ยนเป็นแนวโน้มขาลง) โดยที่มีแนวรับถัดไปที่ระดับ 1180 จุดเป็นจุดซื้อหุ้นกลับอีกครั้ง
- เป้าหมายขาขึ้นยังคงอยู่ที่เดิม หรือที่ระดับสูงสุด 1240-1247 จุด คาดว่าจะไม่ผ่านแนวต้านนี้ ดังนั้นจังหวะที่ดัชนีขึ้นถึงเป้าหมายนี้จะเป็นจังหวะขายทำกำไร หรือในกรณีที่หลุดต่ำกว่า 1210 จุดเป็นสัญญาณขายเพื่อลดความเสี่ยง อย่างไรก็ตาม คาดว่าหุ้นพลังงานมีโอกาสขึ้นต่อเนื่อง น่าจะพยุงตลาดให้ยืนเหนือระดับ 1210 จุดได้

หุ้นพลังงานมีโอกาสขึ้นต่อได้ นำโดย PTT

- ดัชนีหมวดพลังงานยังคงประคองตัวเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน ที่ระดับ 20600 จุด โดยที่วันก่อนขึ้นไปทดสอบ 21000 จุด และยังไม่ผ่าน ด้วยแรงขาย PTT ซึ่งคาดว่าวันนี้จะยังมีโอกาสทะลุผ่าน 21000 จุดไปได้ โดยระยะสั้นมีเป้าหมายทำยอดสูงสุดใหม่ที่ระดับ 21200 จุด
- PTT มีจังหวะซื้อเก็งกำไรต่อเนื่อง หลังจากที่ราคายืนเหนือระดับ 340.00 บาท และ TOP มีโอกาสขึ้นต่อเนื่อง เป้าหมาย 63.50-64.00 บาท IRPC มีโอกาสฟื้นตัวขึ้นทดสอบยอดเดิมที่ 3.92 บาท

หมวดปิโตรเคมีเริ่มฟื้นตัวตามตลาด

- ดัชนีหมวดปิโตรเคมีเริ่มฟื้นตัวแข็งแกร่งด้วยแรงซื้อหุ้น PTTGC ทำให้ดัชนีขึ้นมาทำยอดสูงสุดใหม่ระยะ 2 เดือน มีเป้าหมายขาขึ้นอยู่ที่ระดับ 980 จุด ซึ่งเป็นแนวเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน ก่อนที่จะเป็นจุดขายทำกำไร
- สำหรับหุ้น IVL มีโอกาสขึ้นทะลุผ่าน 30.75 บาท โดยมีเป้าหมายถัดไปที่บริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน หรือ 33.00 บาทเป็นจุดขายทำกำไร PTTGC ซึ่งขึ้นมาก่อนหน้านี้ คาดว่าจะทดสอบ 62.00 บาท มีโอกาสทะลุผ่านขึ้นไปถึง 63.00 บาท

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

PTT ราคายืนเหนือแนวรับ 340.00 บาท

แนวรับ 340.00 บาท แนวต้าน 360.00 บาท

- คาดว่าหุ้นพลังงานจะยังมีโอกาสดีกว่าตลาด โดยราคาหุ้น PTT มีจังหวะขึ้นปิดทะลุ 340.00 บาท พร้อมจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้น เป็นสัญญาณบวก โดยเมื่อวานนี้มีแรงขายที่ 346.00 บาท เป็นเพียงจังหวะขายระยะสั้นของผู้ซื้อที่ระดับ 330.00 บาท
- เป็นจังหวะซื้อเก็งกำไรต่อ โดยคาดว่าราคาจะเปลี่ยนกรอบซื้อขายมาอยู่ระหว่าง 340.00-360.00 บาท และแรงซื้อควรพยุงไม่ให้ต่ำกว่า 340.00 บาท

IVL ราคามีโอกาสทะลุผ่าน 30.75 บาท

แนวรับ 29.00 บาท แนวต้าน 33.00 บาท

- ราคาเคลื่อนไหวในกรอบสามเหลี่ยม โดยมีการฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา และกำลังทดสอบแนวต้าน 30.75 บาท หรือยอดสูงสุดเดิมระยะ 2 เดือน โดยมีปริมาณซื้อขายเพิ่มขึ้น มีจังหวะทะลุผ่านไปได้
- สัญญาณแนวโน้มราคาเป็นบวก เป็นจังหวะซื้อหุ้นสำหรับแนวโน้มระยะกลาง โดยคาดว่าจะทดสอบแนวต้านถัดไป 33.00 บาท หรือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน เป็นจุดขายทำกำไร

Most active stocks

ชื่อหุ้น	ปิด (% chg)	คำแนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ความเห็นทางเทคนิค
PTT	342.00 (+0.59 %)	ซื้อเก็งกำไร	335.00 332.00	346.00 360.00	ราคาปิดยืนเหนือ 340.00 บาทได้ ทำให้มีโอกาสซื้อเก็งกำไรต่อเนื่อง จังหวะผ่าน 346.00 บาทได้เป็นสัญญาณซื้อเพิ่ม โดยมีเป้าหมายถัดไป 360.00 บาท
PTTGC	60.50 (+2.11 %)	ซื้อเก็งกำไร	59.00 58.00	62.00 63.00	ทะลุผ่านเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน 59.00 บาท เป็นโอกาสซื้อตาม คาดว่าจะทดสอบแนวต้านถัดไป 63.00 บาท
KBANK	162.50 (-2.11 %)	รอจังหวะซื้อ	161.50 159.00	163.00 166.00	แรงขายกดลงปิดเขตต่ำ ขณะที่ความเสี่ยงระยะสั้นไม่มากนัก รอจังหวะฟื้นตัวยืน 163.00 บาท มีโอกาสขึ้น
ADVANC	195.00 (-3.47 %)	ซื้อเก็งกำไร	193.50 191.50	198.00 200.00	ราคาลงลึกมาถึงแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน ความเสี่ยงระยะสั้นจำกัด คาดว่าจะยืนเหนือ193.50 บาทได้
DTAC	78.75 (-3.37 %)	ซื้อเก็งกำไร	78.00 77.00	79.00 81.50	แรงขายในช่วงท้ายตลาดไม่รุนแรงแล้ว ราคาอ่อนตัวไม่ต่ำกว่า 77.50 บาท เป็นโอกาสซื้อเก็งกำไร
SCC	329.00 (+1.54 %)	ซื้อเก็งกำไร	326.00 323.00	332.00 336.00	ราคาฟื้นตัวต่อเนื่องพร้อมด้วยจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้น คาดว่าจะทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 332.00 บาท
IVL	30.50 (+3.39 %)	ซื้อเก็งกำไร	29.50 28.00	33.00 35.00	เป็นการสิ้นสุดแนวโน้มรองขาลง ราคาหุ้นฟื้นตัวขันมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน มีโอกาสขึ้นทดสอบ 33.00 บาท
INTUCH	62.25 (-2.35 %)	รอจังหวะซื้อ	61.50 60.00	64.50 66.00	หลุดต่ำกว่าแนวรับ 63.25 บาท แรงขายยังมากในช่วงท้ายตลาด รอขายลดลงและมีโอกาสฟื้นตัว
BBL	193.00 (-2.53 %)	รอจังหวะซื้อ	191.50 188.00	196.00 200.00	ราคาปรับตัวลงมากเกินไป แต่แรงขายยังคงอยู่ รอจังหวะยืนเหนือแนวรับ 191.50 บาทก่อนเข้าซื้อ
CPF	35.25 (+0.71 %)	รอจังหวะซื้อ	35.00 34.00	36.00 37.00	ทิศทางยังคงเสี่ยงหลุดต่ำกว่า 35.00 บาท แต่คาดว่ายืนเหนือระดับ 34.00 บาทได้ รอซื้อที่ 34.00 บาท

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

SET50 FUTURES

Market Recap & Trend: มีสัญญาณ "ลบ" ใน Daily Chart แล้ว

S50U12: S50U12 ปรับสูงขึ้นในช่วงเปิดตลาดตามการปรับสูงขึ้นของตลาดหุ้นต่างประเทศทดสอบเป้าหมายระยะสั้นบริเวณ 850 จุด แต่ไม่สามารถผ่านไปได้ ขณะที่แรงขายหุ้นกลุ่มสื่อสาร และพลังงานตลอดช่วงบ่ายส่งผลให้ S50U12 ปิดตลาดที่ 837.20 จุด หรือปรับลดลง 4.60 จุด นักลงทุนต่างชาติเปิดสถานะ Short สุทธิ 472 สัญญาใน Index Futures

สำหรับแนวโน้ม S50U12 วันนี้ คาดหวังการ Rebound จาก 1.หุ้นกลุ่มสื่อสารกลับมาเป็น "ตัวช่วย" ระยะสั้น หลังเริ่มมีความชัดเจนกรณีเก็บภาษีสรรพสามิตที่ 3% จากเพดาน 10% (ยังไม่สรุป) 2.ราคาน้ำมันปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง หนุนหุ้นกลุ่มพลังงาน และ 3.ผลการดำเนินงาน KTB แข็งแกร่งกว่าที่คาด เป็นปัจจัยสนับสนุนการ Rebound หุ้นกลุ่มธนาคารวันนี้

Strategy: "Trading" ในกรอบ 825-840 จุด

ควรปิดสถานะ Long ไปที่ 840 จุด เมื่อวานนี้ และแนะนำ "Trading" ในกรอบ 825-840 จุด ไปก่อนรอยืนยัน "เปิด" สถานะ Long รอบใหม่ที่บริเวณแนวรับ 825-830 จุด หรือในกรณีที่ S50U12 สามารถกลับไปยืนได้เหนือ 840 จุด ถือว่าเป็นจุด "เปิด" Long ตามเช่นกัน (ในกรณีนี้ต้องมี Trailing Stop ที่ 838-840 จุด)

...สำหรับสถานะ Short ยังเสียเปรียบสถานะ Long ต่อเนื่อง และไม่แนะนำให้เปิดสถานะ Short

Recommendation: **Range Trading**

Trailing Stop: **- จุด**

Trading Range: **825-840 จุด**

Gold Futures

Market Recap & Trend: ทองคำตลาดโลกยังไม่มีทิศทางชัดเจน

ตลาดทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค.ปรับสูงขึ้น 0.61% ที่ US$1,580.4/ออนซ์ เนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ฯ อ่อนค่าลงเล็กน้อยหลังตัวเลขการจ้างงานอ่อนแอกว่าที่ตลาดคาการณ์ไว้ ขณะที่ถ้าพิจารณาในเชิงเทคนิคราคาทองคำตลาดโลกยังมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในรูปแบบ "ลิ่ม" (Wedge) ในกรอบ US$1,560-1,615/ออนซ์

ขณะที่ราคาทองคำในประเทศยังมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ Downtrend Channel 23,700-24,150 บาท ต่อไป

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

แนะนำ ***"Trading" GFQ12 ในกรอบ 23,700-24,000 บาท*** ไปก่อน รอยืนยัน "เปิด" สถานะ Long รอบใหม่ เมื่อมีสัญญาณยืนยันการปรับขึ้นโดยเฉพาะในกรณีที่สามารถปรับสูงขึ้นทะลุ 24,000-24,150 บาทที่เป็นกรอบแนวต้านทางเทคนิค

Recommendation: **Range Trading**

Trailing Stop: **- บาท**

Trading Range: **23,700-24,000 บาท**

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

SET50 Index Futures summary:				
Symbol	**Settlement P**	**Close**	**Chg***	**Open Interest****
S50U12	837.2	837.8	-4.6	37,002
S50Z12	836.1	836.5	-4.4	3,268
S50H13	834.5	834.3	-3.9	335
S50M13	833.0	833.0	-4.1	62

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

TFEX Trading by Investor Types:

(Contracts)	Buy	Sell	Net	MTD 2012	YTD 2012
Institutions	14,302	17,044	-2,742	-30,738	-74,799
Foreign	2,030	3,020	-990	+1,720	+2,147
Local	29,010	25,278	+3,732	+29,018	+72,652

Source: TFEX

SET 50 Index Futures Fair Price:

	Set 50	Settlement price	Theoretical Price	Days	Div.Yield	Fund rate	Fair basis	Basis	Premium
S50U12	840.77	837.20	840	69	3.57%	2.96%	(1)	(3.57)	(3)
S50Z12	840.77	836.10	839	160	3.57%	3.10%	(2)	(4.67)	(3)
S50H13	840.77	834.50	838	251	3.57%	3.10%	(3)	(6.27)	(4)
S50M13	840.77	833.00	837	342	3.57%	3.10%	(4)	(7.77)	(4)

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	23,900	+0	23,805	+95	3.00	3,435	7,448	40
GFV12	24,020	+0	23,924	+96	3.00	524	1,967	101
GFZ12	24,120	-20	24,037	+83	3.00	22	323	159

Bt/US$	JPY/US$	US$/EUR
31.68	78.72	1.23

10 Baht Gold Futures

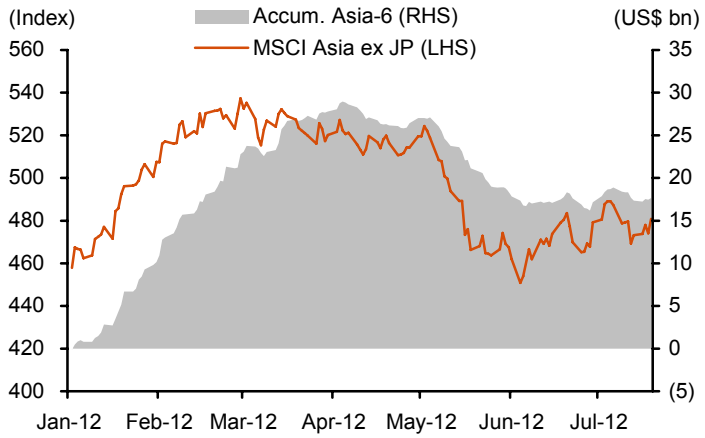
Symbol	Settlement price	Change	Vol.	% Chg Vol.	Open Int.	% Chg Open Int.
GTQ12	23,900	-10	7,346	-25%	13,297	3%
GTV12	24,010	-10	1,616	-14%	4,366	1%
GTZ12	24,120	+0	306	-27%	1,232	5%

หมายเหตุ: * Underlying asset คือ Spot Gold

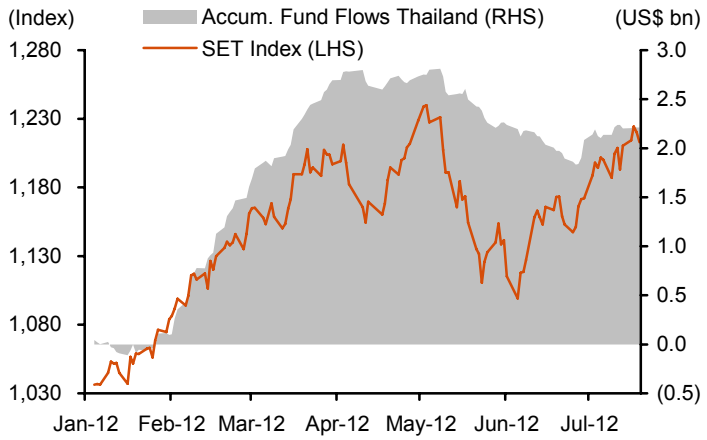
อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA , adisak.phu@thanachartsec.co.th, +66 2617 4900

REGIONAL FUND FLOWS

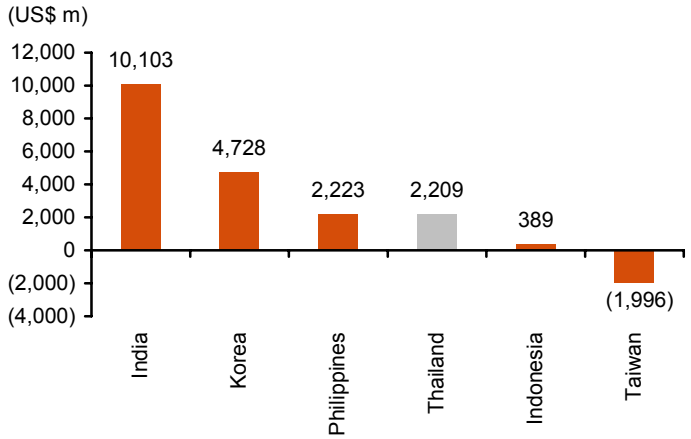
YTD 2012 Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP



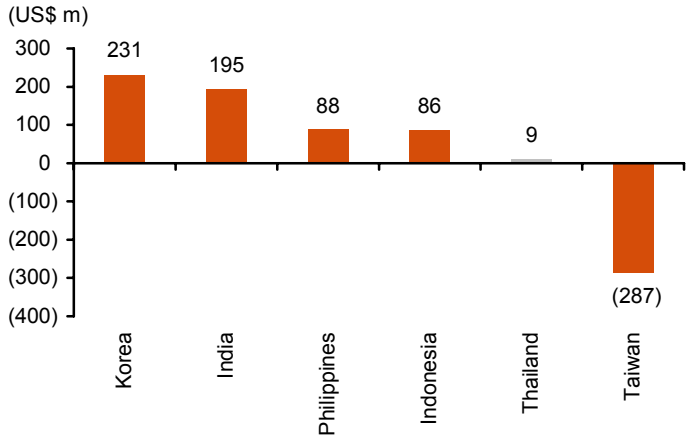
YTD 2012 Thailand Foreign Net Buy (Sell) vs. SET Index



YTD 2012 Regional Fund Flows



Week To Date (16-19 Jul 12) Regional Fund Flows



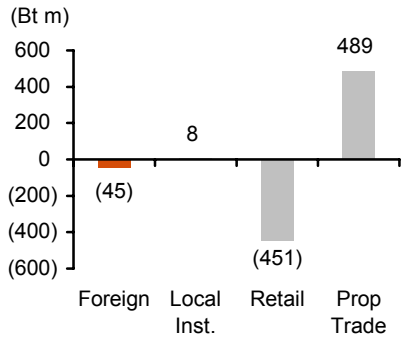
Net Foreign Fund Flows (US$ m)								Index Change (%)					
	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan	Asia-6	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan
	Yearly							y-y %					
2010	1,544	18,518	3,172	(29,360)	1,354	2,352	(2,421)	40.6	17.4	46.1	21.9	37.6	9.6
2011	(4,788)	(12,918)	1,748	(33,307)	(1,135)	(14,707)	(65,107)	(0.7)	(24.6)	3.2	(11.0)	4.1	(21.2)
YTD 2012	**2,209**	**10,103**	**389**	**4,728**	**2,223**	**(1,996)**	**17,656**	**18.3**	**11.8**	**7.2**	**(0.2)**	**18.7**	**1.1**
	Monthly							m-m %					
May-12	(470)	(273)	(821)	(3,434)	187	(3,825)	(8,638)	(7.1)	(6.4)	(8.3)	(7.0)	(2.1)	(2.7)
Jun-12	(180)	26	(209)	(832)	873	(873)	(1,195)	2.7	7.5	3.2	0.6	3.0	(0.1)
Jul-12	**127**	**1,586**	**166**	**(629)**	**558**	**(1,325)**	**482**	**3.5**	**(0.9)**	**3.6**	**(1.7)**	**(1.1)**	**(2.0)**
	Weekly							w-w %					
18-22 Jun 12	(140)	(99)	(47)	514	59	235	523	(1.1)	0.1	1.9	(0.6)	3.8	0.9
25-29 Jun 12	188	(27)	20	(1,083)	736	(252)	(417)	1.6	0.1	(0.1)	(1.5)	2.7	(0.7)
2-6 Jul 12	53	1,048	176	233	123	64	1,697	2.4	0.5	2.5	0.2	2.2	1.0
9-13 Jul 12	64	344	(97)	(1,094)	347	(1,101)	(1,536)	0.9	(1.8)	(0.9)	(2.4)	(2.8)	(3.6)
16-19 Jul 12	**9**	**195**	**86**	**231**	**88**	**(287)**	**322**	**0.2**	**0.4**	**1.9**	**0.6**	**(0.5)**	**0.6**
	Daily							d-d %					
13-Jul-12	(36)	68	(52)	(292)	123	(165)	(354)	1.4	(0.1)	0.9	1.5	0.2	(0.4)
16-Jul-12	4	23	17	(70)	9	(106)	(122)	0.3	(0.6)	0.7	0.3	1.6	(0.2)
17-Jul-12	20	103	(7)	277	(4)	(55)	336	0.8	0.0	0.8	0.2	(0.2)	0.5
18-Jul-12	(14)	68	34	(38)	91	(250)	(109)	(0.3)	0.5	0.0	(1.5)	(1.2)	(1.1)
19-Jul-12	**(1)**	**—**	**43**	**62**	**(9)**	**123**	**218**	**(0.6)**	**0.5**	**0.4**	**1.6**	**(0.6)**	**1.4**
Net Fund Flows / Market Cap (%)													
2011	0.70	4.26	0.67	1.88	1.38	1.16	1.96						
YTD 2012	**0.71**	**1.92**	**0.10**	**0.53**	**1.73**	**(0.31)**	**0.61**						

THAILAND FUND FLOWS

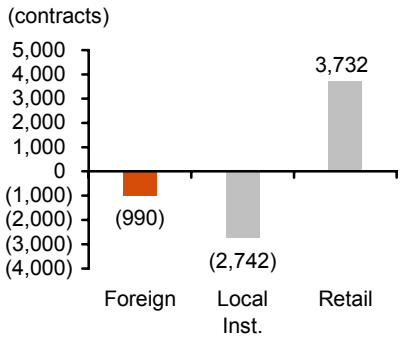
Daily Fund Flows Summary

As of 19-Jul-12	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
(Bt m)	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	8,275	8,320	(45)	2,030	3,020	(990)	8,961	7,020	1,941
Institution Investors	3,315	3,308	8	14,302	17,044	(2,742)	24,981	15,434	9,547
Retail Investors	18,683	19,134	(451)	29,010	25,278	3,732	6,397	135	6,262
Proprietary Trading	6,342	5,853	489	—	—	—	—	—	—

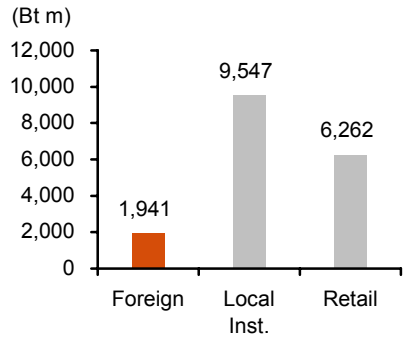
Equity Market (SET)



Futures Market



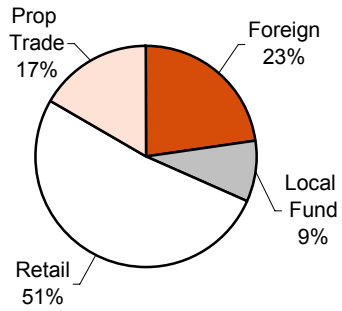
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

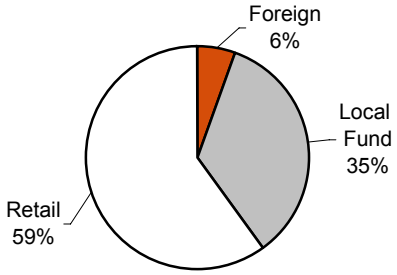
Equity Market

Turnover: Bt36,615m



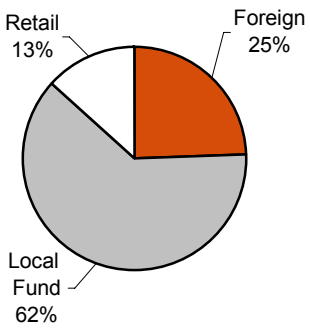
Futures Market

Volume: 45,342 contracts



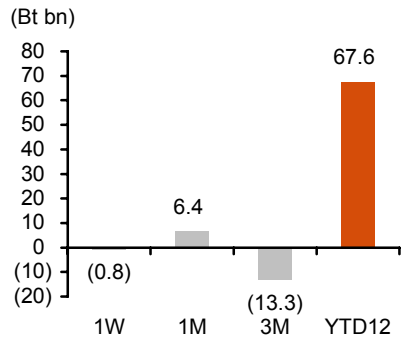
Bond Market

Turnover: Bt62,928m (2 sides B&S)

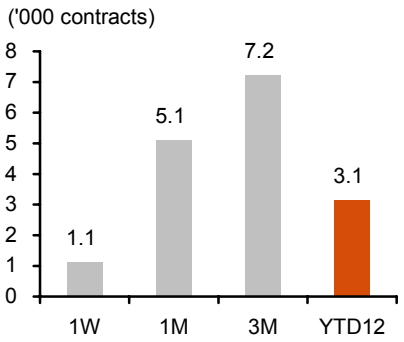


Net Foreign Fund Flows By Market

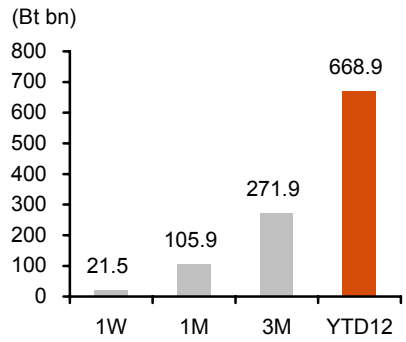
Equity Market



Futures Market



Bond Market

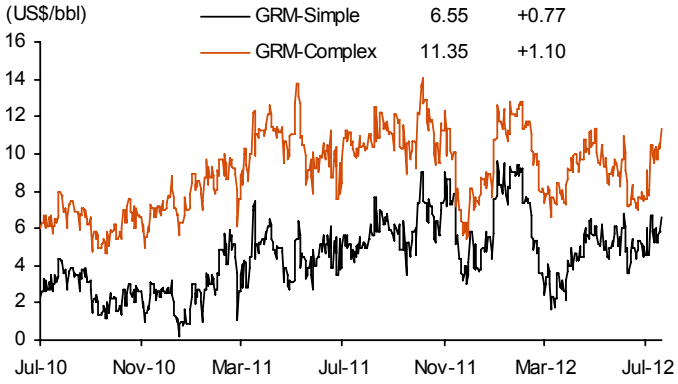


Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

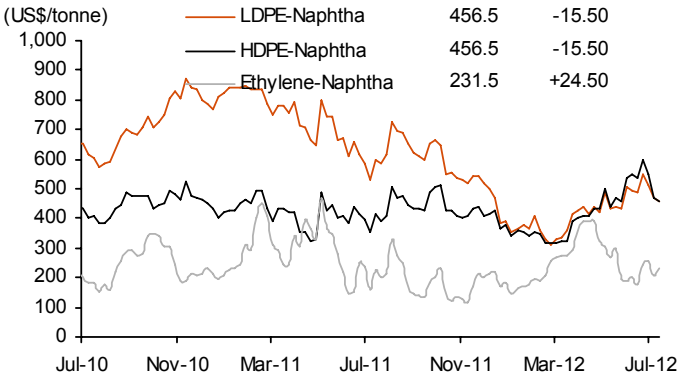
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg

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

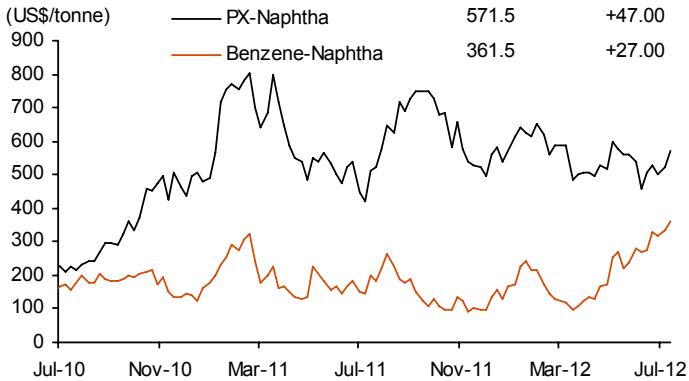
GRM Complex (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO)



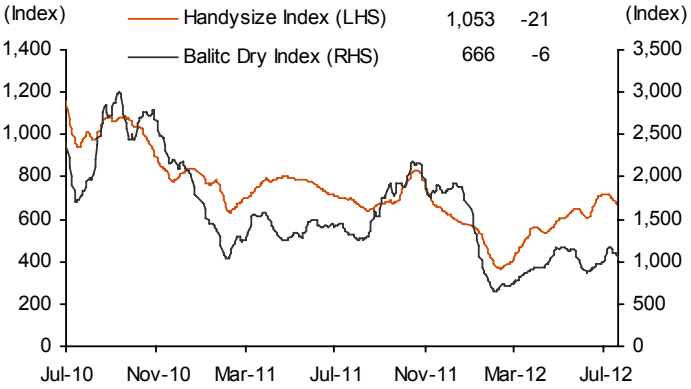
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IVL) Source: Datastream



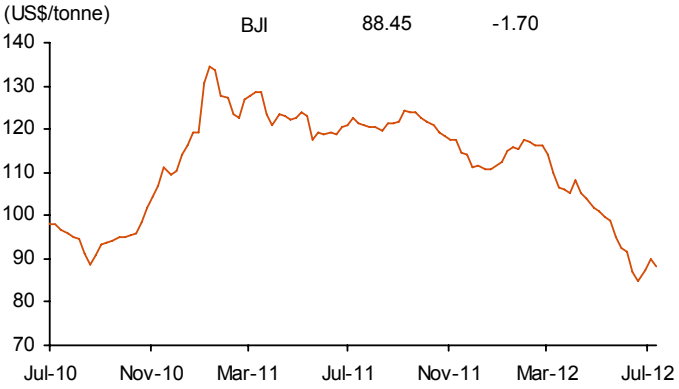
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IRPC) Source: Datastream



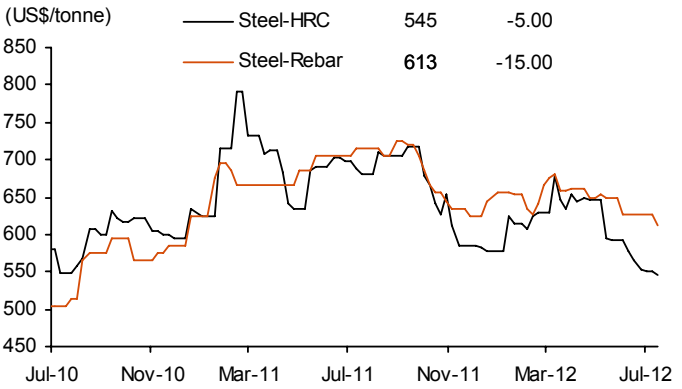
Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



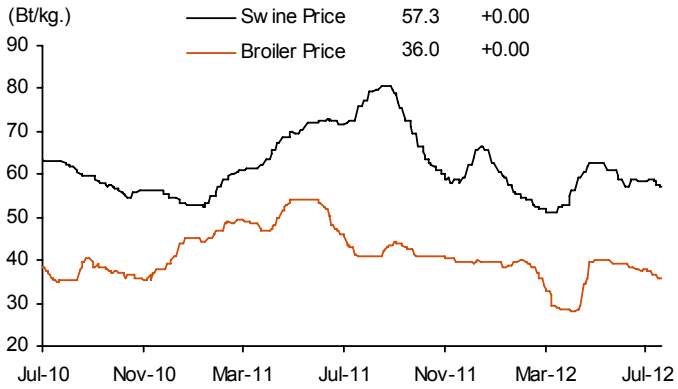
Coal – BJI (BANPU, LANNA, UMS) Source: BANPU



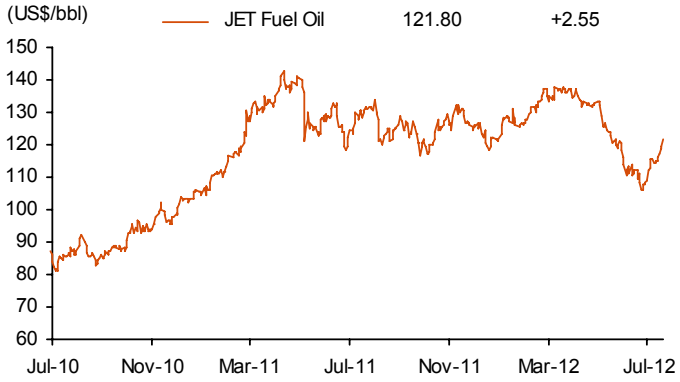
Steel-HRC, Steel-Rebar (SSI, GJS, GSTEEL, TSTH) Source: Bloomberg



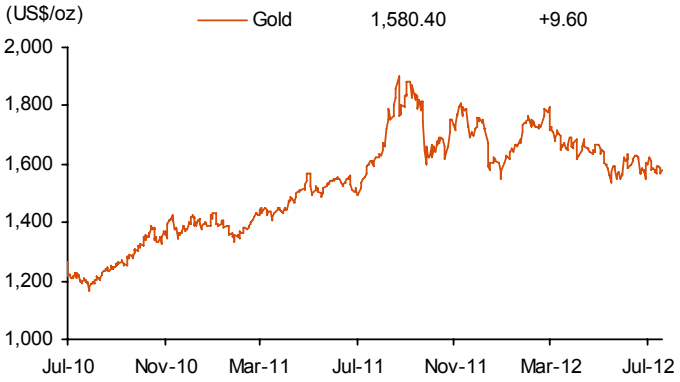
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



JET Fuel Oil (THAI) Source: Bloomberg

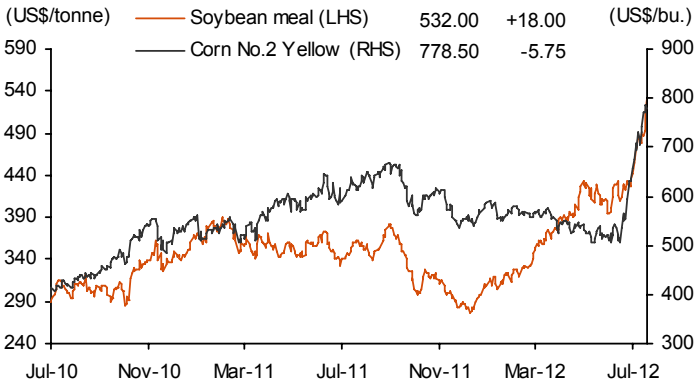


Gold Source: Bloomberg

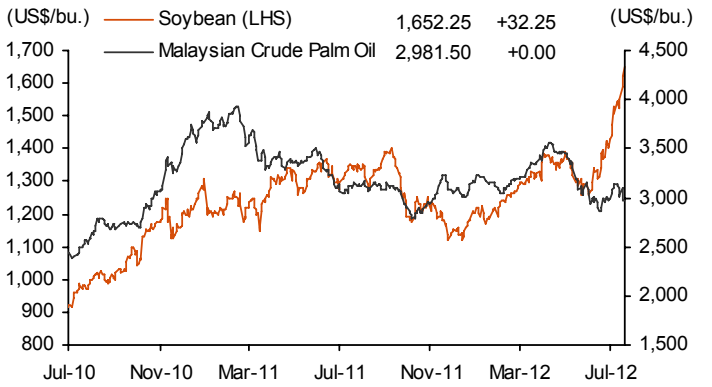


Rubber (STA, TRUBB) Source: Bloomberg

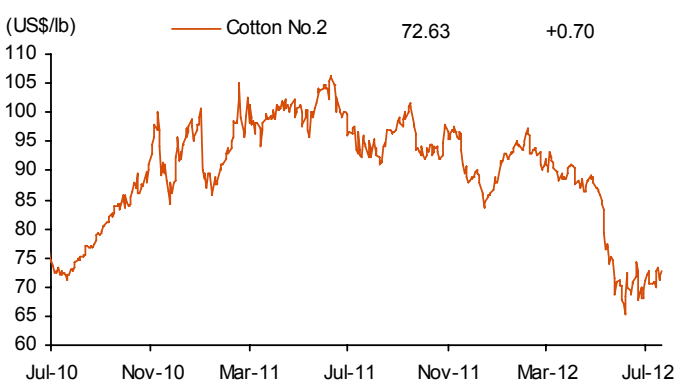
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT) Source: Bloomberg



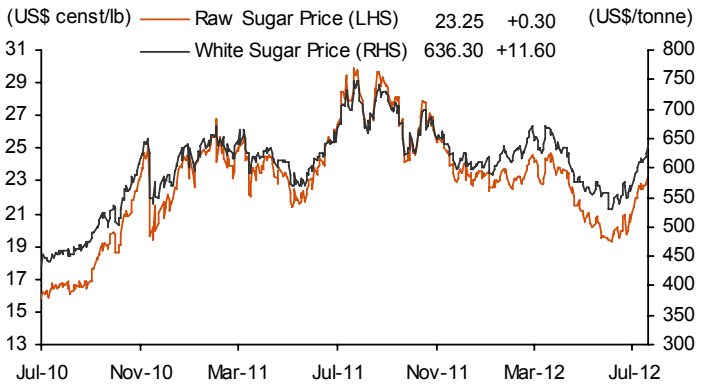
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN) Source: Bloomberg



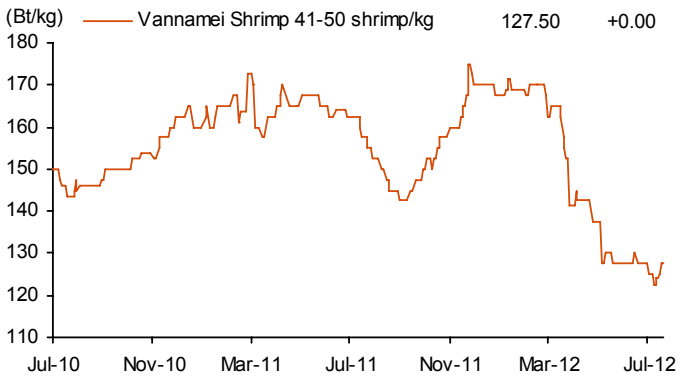
Cotton (IVL) Source: Bloomberg



Sugar (KSL, KBS) Source: Bloomberg



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



MANAGEMENT STAKE CHANGES

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
AP	ปิยวัฒน์ สื่อไพศาล	18/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	300,000	7.60	2,280,000
AP	ศุภลักษณ์ จันทร์พิทักษ์	16/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	60,000	7.45	447,000
BLAND	อนันต์ กาญจนพาสน์	18/07/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,363,100	0.72	11,061,432
ECL	กาญจนา โสภณพงศ์พิพัฒน์	18/07/55	รับโอน	หุ้นสามัญ	75,000	0.00	0
PS	ปิยะ ประยงค์	19/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	230,300	18.10	4,168,430
SCG	บุญเกียรติ โชควัฒนา	19/07/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500,000	3.60	1,800,000
SCG	บุญเกียรติ โชควัฒนา	19/07/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	3.60	360,000
SIAM	อรชร คุณานันทกุล	18/07/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	28,000	4.10	114,800
SIRI	มนเธียร สร้อยสุวรรณ	16/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	400,000	2.44	976,000
SPORT	วิลักษณ์ โหลทอง	13/07/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	34,500	2.76	95,220
VTE	ไพบูลย์ เธียรพิริยะตระกูล	16/07/55	โอนออก	หุ้นสามัญ	630,000	0.00	0
WORK	ประภาส ชลศรานนท์	17/07/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	27.00	1,350,000

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
AKR	น.ส. ชัชชฎา กนกพฤกษ์	BUY	หุ้น	0.79	15.31	18/07/55	

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

ช่วงวันที่ Cash balance	หุ้น	%1W-Turnover	มูลค่าซื้อเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	PE ratio หรือบริษัทที่มีการดำเนินงานขาดทุน	%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

กรณีเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิ:

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

Source: www.sec.or.th

NVDR ACTIVE

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)						
	Symbol	19 Jul	18 Jul	17 Jul	16 Jul	13 Jul
1	TRUE	**1,158.04**	(360.44)	(129.03)	(1.35)	1.10
2	BBL	**238.49**	80.59	337.09	56.97	152.83
3	KBANK	**193.45**	(231.60)	(249.27)	(146.11)	(388.41)
4	BAY	**128.15**	(34.41)	(28.77)	(118.41)	67.66
5	PTTEP	**69.39**	37.89	59.59	39.63	119.03
6	SPALI	**64.88**	32.58	38.71	5.93	22.18
7	CPF	**56.88**	2.18	(25.91)	(15.94)	12.49
8	JAS	**55.51**	(1.32)	(36.92)	4.14	2.46
9	AOT	**45.48**	14.37	9.39	(8.33)	109.90
10	CPALL	**42.10**	4.14	16.78	4.12	4.94
11	PTTGC	**41.78**	(7.84)	(7.00)	4.24	(1.37)
12	SCB	**37.83**	(1.78)	1.32	37.70	11.22
13	EARTH	**33.31**	28.68	2.97	(0.59)	na
14	ADVANC	**30.26**	72.28	157.12	8.70	64.61
15	TCAP	**27.77**	63.61	55.97	(2.03)	9.06
16	KTB	**26.84**	(11.45)	0.84	26.27	39.00
17	KK	**22.80**	7.48	0.84	(2.48)	(0.52)
18	ROBINS	**20.34**	11.32	4.70	26.61	16.35
19	AP	**18.65**	6.67	(1.37)	26.84	(29.74)
20	IVL	**18.48**	7.76	47.08	0.23	0.27

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)						
	Symbol	19 Jul	18 Jul	17 Jul	16 Jul	13 Jul
1	BANPU	**(121.89)**	(64.45)	(70.73)	(29.00)	(13.97)
2	SCC	**(80.85)**	5.06	(73.41)	152.71	(42.64)
3	DTAC	**(73.62)**	(39.26)	93.40	78.63	90.00
4	INTUCH	**(58.59)**	199.01	20.63	29.09	15.91
5	LPN	**(47.57)**	(2.83)	(6.76)	9.53	(0.60)
6	KH	**(45.55)**	(3.45)	24.79	(26.75)	28.62
7	STEC	**(33.29)**	35.51	20.45	10.52	2.01
8	BECL	**(25.33)**	16.15	(48.12)	(5.57)	(3.89)
9	BEC	**(25.07)**	2.50	2.47	17.25	11.13
10	TOP	**(24.29)**	7.97	(19.02)	6.32	(45.86)
11	THAI	**(21.59)**	(24.01)	(3.02)	8.53	10.90
12	HMPRO	**(11.03)**	(22.76)	13.70	2.49	11.56
13	TMB	**(10.51)**	(14.73)	(8.52)	(8.47)	(3.77)
14	THRE	**(7.61)**	(1.17)	(12.34)	(17.05)	(5.75)
15	DSGT	**(5.59)**	na	(0.01)	(0.37)	1.84
16	LANNA	**(5.48)**	(15.55)	0.01	0.22	0.03
17	DCC	**(4.76)**	(0.46)	(19.61)	(17.30)	(8.67)
18	HEMRAJ	**(4.30)**	(2.98)	(1.07)	0.33	6.35
19	STA	**(3.59)**	(0.35)	(6.96)	(3.49)	0.23
20	SINGER	**(3.54)**	0.01	na	0.02	0.14

NVDR Most Active Values (Bt m) (19-Jul-12)						
	Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1	KBANK	755.10	561.65	**1,316.74**	193.45	34.12
2	TRUE	1,158.50	0.46	**1,158.96**	1,158.04	40.87
3	BBL	459.91	221.42	**681.33**	238.49	30.40
4	SCC	131.61	212.46	**344.07**	(80.85)	13.19
5	ADVANC	170.44	140.18	**310.63**	30.26	9.71
6	BAY	218.03	89.88	**307.91**	128.15	44.85
7	PTT	136.83	128.32	**265.16**	8.51	4.73
8	LPN	94.98	142.55	**237.53**	(47.57)	79.93
9	BANPU	43.33	165.22	**208.55**	(121.89)	14.65
10	SPALI	122.57	57.69	**180.25**	64.88	51.57
11	INTUCH	46.54	105.13	**151.67**	(58.59)	6.57
12	TOP	59.69	83.98	**143.67**	(24.29)	6.89
13	DTAC	23.47	97.09	**120.56**	(73.62)	4.66
14	CPF	86.34	29.45	**115.79**	56.88	5.29
15	KTB	66.27	39.43	**105.70**	26.84	16.37
16	BEC	39.25	64.32	**103.57**	(25.07)	20.73
17	SCB	68.54	30.71	**99.25**	37.83	5.98
18	PTTEP	82.59	13.21	**95.80**	69.39	5.44
19	PTTGC	63.84	22.06	**85.90**	41.78	1.78
20	AOT	54.10	8.61	**62.71**	45.48	20.30

NVDR Outstanding Share (shares) (19-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	309,717,858	504,065,655	**61.44**
3	GOLD	405,394,495	1,134,147,724	**35.74**
4	LPN	464,265,370	1,475,698,768	**31.46**
5	BBL	564,153,977	1,908,842,894	**29.55**
6	KBANK	683,421,968	2,393,260,193	**28.56**
7	E-W1	96,307,131	347,000,000	**27.75**
8	TWFP	2,494,234	9,506,055	**26.24**
9	E	177,413,837	694,000,000	**25.56**
10	LH	2,253,035,147	10,025,921,523	**22.47**
11	SIRI-W1	637,119,700	2,927,921,756	**21.76**
12	BLAND-W2	1,284,648,238	6,883,702,818	**18.66**
13	SPALI	317,566,767	1,716,553,249	**18.50**
14	BAY	1,076,181,886	6,074,143,747	**17.72**
15	LRH	26,663,980	166,682,701	**16.00**
16	AP	448,614,531	2,841,113,738	**15.79**
17	THRE	521,808,964	3,512,494,860	**14.86**
18	AIT-W1	46,431	314,638	**14.76**
19	NOBLE	64,867,500	456,471,175	**14.21**
20	PRANDA	55,082,600	403,715,954	**13.64**

Source: SET

Short Sale as of 19 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
MINT	2,014,300	31,354,580	15.57	15.60	-0.22%	40.95%
KBANK	1,380,500	225,906,850	163.64	162.50	0.70%	12.73%
PTTEP	461,000	77,091,500	167.23	166.50	0.44%	8.85%
TOP	1,423,800	87,787,000	61.66	62.00	-0.55%	8.43%
PS	256,000	4,608,900	18.00	18.00	0.02%	7.81%
SCB	363,800	56,299,750	154.75	152.50	1.48%	6.80%
THAI	302,200	6,316,040	20.90	21.00	-0.48%	6.71%
BBL	366,400	71,425,250	194.94	193.00	1.00%	6.63%
ESSO	1,077,900	11,718,790	10.87	10.80	0.67%	4.51%
JAS	11,550,000	40,437,000	3.50	3.46	1.19%	4.42%
CK	500,000	3,575,000	7.15	7.20	-0.69%	3.74%
TISCO	68,000	2,681,750	39.44	38.75	1.77%	3.12%
SCCC	1,300	450,100	346.23	349.00	-0.79%	2.82%
HMPRO	250,000	3,075,000	12.30	12.30	0.00%	2.79%
AOT	51,200	3,314,900	64.74	65.00	-0.39%	2.17%
PTT	125,300	42,503,500	339.21	342.00	-0.81%	1.53%
DTAC	240,000	19,085,000	79.52	78.75	0.98%	1.48%
PTTGC	520,200	31,387,150	60.34	60.50	-0.27%	1.31%
SPALI	119,800	2,196,400	18.33	18.20	0.74%	1.25%
ADVANC	81,000	15,909,500	196.41	195.00	0.72%	1.01%
BEC	40,800	2,368,100	58.04	56.25	3.19%	0.98%
STA	45,000	684,000	15.20	14.80	2.70%	0.98%
IVL	291,100	8,771,875	30.13	30.50	-1.20%	0.76%
TMB	468,100	728,440	1.56	1.53	1.71%	0.75%
TCAP	62,400	1,965,600	31.50	30.75	2.44%	0.68%
AJ	7,000	84,000	12.00	11.80	1.69%	0.55%
THCOM	71,500	1,114,700	15.59	15.60	-0.06%	0.53%
LH	67,900	537,085	7.91	7.95	-0.50%	0.48%
INTUCH	80,000	5,072,500	63.41	62.25	1.86%	0.44%
BH	3,900	301,275	77.25	77.00	0.32%	0.42%
KK	20,000	780,000	39.00	39.00	0.00%	0.35%
TVO	20,000	500,000	25.00	24.90	0.40%	0.27%
TRUE	150,000	615,000	4.10	4.12	-0.49%	0.23%
TUF	5,000	382,500	76.50	74.75	2.34%	0.21%
RATCH	1,600	71,600	44.75	44.75	0.00%	0.18%
CPALL	13,100	467,900	35.72	35.50	0.61%	0.14%
ROBINS	2,000	126,750	63.38	63.75	-0.59%	0.13%
GLOW	600	36,750	61.25	61.50	-0.41%	0.08%
CPF	19,300	677,675	35.11	35.25	-0.39%	0.06%
GFPT	1,000	9,000	9.00	8.95	0.56%	0.04%
BANPU	400	185,600	464.00	460.00	0.87%	0.03%
IRPC	18,300	69,540	3.80	3.80	0.00%	0.03%
BAY	600	19,500	32.50	31.75	2.36%	0.01%

Source: SET

Foreign Board as of 19-Jul-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KBANK-F	3,161,500	518,913,800	163.00	162.50	0.31
BBL-F	1,931,400	391,058,500	200.00	193.00	3.63
SCC-F	492,249	181,991,155	365.00	329.00	10.94
ADVANC-F	189,200	37,510,812	190.00	195.00	(2.56)
LPN-F	960,000	16,492,540	17.20	17.10	0.58
LH-F	1,578,700	12,470,480	7.90	7.95	(0.63)
BAY-F	317,000	10,326,025	32.25	31.75	1.57
BEC-F	90,000	5,192,500	30.00	56.25	(46.67)
PTTGC-F	34,800	2,122,800	56.25	60.50	(7.02)
CPALL-F	51,300	1,852,125	33.50	35.50	(5.63)
SPALI-F	96,500	1,785,150	18.50	18.20	1.65
SCB-F	5,300	842,700	159.00	152.50	4.26
TISCO-F	9,800	392,000	40.00	38.75	3.23
EGCO-F	1,600	176,800	110.50	109.00	1.38
DTAC-F	400	32,400	80.50	78.75	2.22
BANPU-F	50	23,500	470.00	460.00	2.17
MINT-F	1,000	15,700	15.70	15.60	0.64

Source: SET

Big Lot as of 19-Jul-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price
TRUE	280,250,900	1,154,633,708	4.12	4.12	0.00
ADVANC-F	1,075,300	211,513,531	196.70	190.00	3.53
KBANK	936,200	153,352,743	163.80	162.50	0.80
BBL-F	550,000	111,343,210	202.44	200.00	1.22
BBL	210,000	40,792,500	194.25	193.00	0.65
CPF	600,000	21,000,000	35.00	35.25	(0.71)
SCC	61,500	20,141,651	327.51	329.00	(0.45)
KBANK-F	85,700	14,066,327	164.13	163.00	0.69
BEC	214,100	12,417,800	58.00	56.25	3.11
ADVANC	60,000	12,120,000	202.00	195.00	3.59
INTUCH	180,000	11,300,000	62.78	62.25	0.85
PTTEP	61,300	10,243,230	167.10	166.50	0.36
CPALL	250,000	8,937,875	35.75	35.50	0.70
FORTH	2,000,000	7,000,000	3.50	3.50	0.00
BAY	120,400	3,913,000	32.50	31.75	2.36
KMC	1,000,000	350,000	0.35	0.35	0.00
N-PARK	5,000,000	94,600	0.02	0.02	0.00

Source: SET

WARRANT TABLE

As of 19/07/12

	In / Out Money	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant	Volatility of stocks	B&S price(B)	Prem/Disc to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
AGE-W1	In	0.711	1:1.4060	13-Feb-14	3.40	3.42	29.5%	3.66	(6.5%)	1.40	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	238.3%	10.00	224.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AIT-W1	Out	16.500	1:1.0000	30-Sep-12	56.50	41.00	12.3%	39.92	2.7%	1.38	206.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AMC-W1	Out	3.000	1:1.0000	7-Mar-14	1.98	0.75	18.2%	0.01	5871.9%	2.64	105.9%	Last business day of Mar and Sep
AQUA-W2	Out	0.750	1:1.0000	15-Mar-14	0.38	0.18	27.5%	0.00	8822.4%	2.11	174.9%	30 Jun and 30 Dec
BLAND-W2	Out	1.900	1:1.0000	2-May-13	0.79	0.03	23.7%	0.00	na	26.33	77.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLAND-W3	Out	1.300	1:1.0000	7-Nov-15	0.79	0.19	23.7%	0.04	431.1%	4.16	55.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	Out	1.050	1:1.0000	8-Aug-16	1.70	0.85	59.5%	0.70	22.3%	2.00	93.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W2	Out	0.700	1:1.0000	11-Nov-13	0.81	0.27	13.5%	0.13	103.5%	3.00	66.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2012)
BWG-W1	Out	1.200	1:1.0000	13-Jul-14	1.64	1.01	27.4%	0.50	103.0%	1.62	125.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CCP-W1	Out	1.000	1:1.0000	29-Sep-14	2.98	2.12	26.9%	1.36	55.4%	1.41	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	0.34	20.1%	0.23	46.7%	7.10	44.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W3	Out	2.000	1:1.0000	10-Jun-15	2.30	0.80	20.1%	0.47	71.4%	2.88	53.8%	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	349.5%	4.09	95.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGS-W5	Out	1.412	1:1.0625	18-Jan-13	0.90	0.08	7.6%	0.00	na	11.95	85.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W3	Out	0.900	1:0.0667	31-Aug-12	0.58	0.01	22.6%	0.00	na	3.87	352.7%	Last business day of every month
CSP-W1	Out	3.900	1:1.0000	29-Nov-13	2.02	0.28	36.3%	0.03	831.9%	7.21	77.7%	End of May, Nov
DEMCO-W4	Out	4.978	1:1.0040	10-Feb-13	5.60	2.08	19.1%	0.69	201.7%	2.70	130.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W1	Out	1.500	1:1.0000	22-Dec-20	1.09	0.50	32.3%	0.25	101.2%	2.18	70.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
EARTH-W3	Out	1.466	1:1.0230	15-Sep-16	4.94	3.68	32.3%	3.18	15.7%	1.37	99.0%	15 Mar, 15 Sep (1st on 15 Mar 2012)
ECL-W1	Out	1.000	1:1.0000	1-Dec-13	0.90	0.24	38.6%	0.09	160.1%	3.75	94.1%	End of Jun, Dec
EMC-W3	Out	1.500	1:1.0000	29-Mar-14	1.52	0.37	20.7%	0.14	163.1%	4.11	68.3%	End of Jun, Dec
EPCO-W1	Out	2.266	1:1.0150	20-Oct-14	2.02	0.67	13.9%	0.10	542.3%	3.06	74.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
ERW-W2	Out	2.800	1:1.0000	17-Dec-13	2.68	0.57	29.6%	0.34	67.6%	4.70	50.0%	17 Dec 2013
FOCUS-W1	Out	3.000	1:1.0000	15-Jun-14	1.95	0.78	28.3%	0.06	1313.4%	2.50	139.5%	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	115.0%	30 Dec
GJS-W2	Out	0.250	1:3.0000	12-Dec-17	0.14	0.14	66.9%	0.14	(3.1%)	3.00	65.1%	End of Jun and Dec
GLAND-W1	Out	1.000	1:1.0000	26-May-14	2.60	1.60	20.3%	1.60	(0.1%)	1.63	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
GLOBAL-W	Out	6.250	1:1.2000	18-May-13	12.00	7.55	36.3%	6.21	21.6%	1.91	115.2%	18 Nov 2011, 18 May 2012, 16 Nov 2012, 17 May 2013
GOLD-W1	Out	3.000	1:1.0000	31-Mar-14	6.25	3.32	70.8%	2.63	26.1%	1.88	140.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W1	Out	0.010	1:1.0000	18-Jun-14	0.01	0.01	900.2%	0.01	18.4%	1.00	na	End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W1	In	3.000	1:1.0000	30-Dec-13	10.90	7.50	35.1%	7.77	(3.5%)	1.45	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
KMC-W2	Out	1.000	1:1.0000	20-Jun-15	0.35	0.06	10.3%	0.00	na	5.83	74.8%	End of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2012)
KSL-W1	Out	10.000	1:1.0000	15-Mar-13	12.50	3.28	10.3%	2.49	31.6%	3.81	53.7%	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	27.6%	2.36	91.2%	Last business day of Jan, May, Sep
LEE-W2	In	2.500	1:1.0000	20-May-13	3.76	1.20	15.8%	1.01	18.4%	3.13	65.9%	Last business day of Jun, Dec
LIVE-W1	Out	0.174	1:1.1524	21-Jan-14	0.10	0.04	79.0%	0.01	189.0%	2.88	177.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
LL-W1	Out	1.000	1:1.0000	14-Feb-15	0.27	0.08	55.4%	0.01	659.1%	3.38	121.2%	End of Jun and Dec (1st on 29 Jun 2012)
MATCH-W2	Out	1.398	1:1.0010	29-May-14	2.04	0.84	92.4%	0.97	(13.8%)	2.43	69.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W1	In	1.829	1:2.7340	24-Feb-14	2.40	1.49	8.3%	1.50	(0.9%)	4.40	na	Last business day of Jun and Dec
MINT-W4	In	11.818	1:1.1000	18-May-13	15.60	3.64	34.4%	4.46	(18.3%)	4.71	na	Last business day of every mon
MJD-W1	Out	2.000	1:1.0000	28-Jun-13	1.87	0.48	20.0%	0.08	527.9%	3.90	106.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W2	Out	0.500	1:1.0000	15-Dec-16	0.80	0.53	30.6%	0.29	79.8%	1.51	137.9%	Last busi. day of 15 Mar,15 Jun,15 Sep,15 Dec
NNCL-W2	Out	1.000	1:1.0000	29-Dec-15	1.72	0.72	13.0%	0.56	29.4%	2.39	63.0%	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	4.68	2.72	27.2%	1.79	52.4%	1.72	153.4%	30 Jun and 30 Dec
RML-W3	Out	2.750	1:1.0000	15-May-15	1.67	0.52	23.1%	0.05	1012.0%	3.21	79.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W2	In	3.334	1:1.1998	30-Jul-14	8.75	5.65	39.4%	6.60	(14.4%)	1.86	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
ROJNA-W3	In	4.000	1:1.0000	18-Jul-16	8.75	4.40	39.4%	4.14	6.4%	1.99	53.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W2	In	1.900	1:1.0000	19-May-14	4.30	2.34	20.6%	2.16	8.2%	1.84	66.4%	End of Jun, Dec
SAM-W1	Out	1.000	1:1.0000	12-Nov-12	0.90	0.30	40.4%	0.04	682.9%	3.00	208.4%	End of Jun, Dec
SIMAT-W1	In	1.349	1:1.1116	28-Aug-14	2.74	1.50	18.5%	1.31	14.5%	2.03	68.3%	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	5790.3%	5.00	139.4%	End of May , Nov
SIRI-W1	In	1.114	1:1.1670	20-Jan-15	2.38	1.38	19.3%	1.07	28.9%	2.01	98.4%	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	142.7%	7.86	56.2%	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	166.8%	2.16	85.7%	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	153.6%	5.29	61.6%	Last business day of Mar, Sep
SPCG-W1	In	1.000	1:1.0000	2-Mar-15	15.80	13.20	32.0%	9.92	33.1%	1.20	na	End of 2-Mar-15
SPORT-W3	In	1.691	1:1.1530	21-Apr-15	2.86	1.20	13.1%	1.30	(8.0%)	2.75	na	End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W4	In	1.720	1:1.0173	15-Aug-14	2.86	1.14	13.1%	1.04	9.5%	2.55	42.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
STPI-W1	In	2.482	1:1.4042	6-May-13	28.50	34.50	39.2%	36.39	(5.2%)	1.16	na	End of May, Nov
TAPAC-W1	Out	2.300	1:1.0000	31-May-13	3.24	1.42	18.7%	0.68	110.2%	2.28	171.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
TASCO-W3	Out	63.740	1:1.0000	17-Apr-14	40.00	6.35	21.1%	0.38	1561.2%	6.30	59.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W1	In	0.822	1:1.2167	30-Oct-14	2.26	1.72	18.9%	1.41	22.0%	1.60	120.6%	End of Jun
TCC-W2	Out	0.938	1:1.0659	3-May-18	2.26	1.51	18.9%	1.46	3.4%	1.60	34.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	Out	1.000	1:1.0000	1-Apr-22	2.26	1.49	18.9%	1.39	7.2%	1.52	36.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Dec 2012)
TCJ-W1	Out	10.000	1:1.0000	17-Mar-16	8.05	3.28	28.8%	1.25	161.9%	2.45	69.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W1	In	1.000	1:1.1880	31-Mar-13	2.20	1.24	65.1%	1.24	(0.1%)	2.11	na	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TICON-W3	Out	19.342	1:1.0340	31-Jan-14	13.40	0.60	14.1%	0.03	1982.9%	23.09	32.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TLUXE-W2	In	2.500	1:1.0000	20-Feb-15	3.98	1.44	16.6%	1.27	13.4%	2.76	41.7%	Last business day of Mar and Sep
TPOLY-W1	Out	1.500	1:1.0000	7-Jun-13	1.66	0.62	5.3%	0.17	270.7%	2.68	114.5%	Last business day of Jun and Dec
TRUBB-W1	Out	3.200	1:1.2500	7-Aug-14	3.20	1.75	14.5%	0.42	320.3%	2.29	86.5%	Last business day of Jun and Dec
TSF-W1	Out	0.101	1:1.9832	16-Nov-12	0.38	1.00	34.0%	0.55	81.3%	0.75	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TSF-W2	Out	0.300	1:1.0000	14-May-15	0.38	0.17	34.0%	0.10	70.8%	2.24	88.8%	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	91.8%	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	156.9%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TYM-W1	Out	5.000	1:1.0000	23-Jun-14	4.30	0.65	6.1%	0.02	2932.5%	6.62	40.8%	Last business day of Mar, Sep
UKEM-W1	In	0.500	1:1.0000	5-Nov-14	2.40	1.81	34.3%	1.56	15.8%	1.33	181.3%	Last business day of Jun, Dec

Sources: Companies data, Thanachart

CALENDAR

JULY 2012				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
16	**17**	**18**	**19**	**20**
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 **New share trading:** **GLAND** 36,440 shares (GLAND-W1 1:1 @1.00) **Delisted:** ADVA13PB BANP13PB BCP01CB BCP01PB DTAC01CB DTAC01PB DTAC13PB KK01CA SPAL01CA TISC01CA TOP01CB TOP01PB TRUE01CC TRUE01PC TUF01CA **Events:** US–ยอดค้าปลีกเดือนมิ.ย. US–ดัชนีภาวะธุรกิจโดยรวม (Empire State Index) เดือนก.ค.จากเฟดนิวยอร์ก US–สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจเดือนพ.ค.	**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 **Events:** TH–KK ประกาศงบ 2Q12 TH–17-21 ก.ค. นายกรัฐมนตรีเดินทางเยือนสหพันธ์เยอรมนี และฝรั่งเศส TH–ปตท.-บางจาก ปรับขึ้นราคาขายปลีก เบนซิน-แก๊สโซฮอล์ ลิตรละ 50 สตางค์ US– ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนมิ.ย. US–การผลิตภาคอุตสาหกรรม-อัตราการใช้กำลังการผลิตเดือนมิ.ย. US–ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนก.ค.จากสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB)	**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) **Delisted:** BLISS-W1 **Events:** TH–KBANK ประกาศงบ 2Q12 TH–17-21 ก.ค. นายกรัฐมนตรีเดินทางเยือนสหพันธ์เยอรมนี และฝรั่งเศส US–EIA petroleum report US–ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้าน-การอนุญาตก่อสร้างเดือนมิ.ย. US–รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจหรือ Beige Book จากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)	**New share trading:** **CFRESH** 449.25 m shares (ESOP-W 1:1 @6.00) **HTECH** 255.50 m shares (PP @3.32) **MILL** 2.28 m shares (ESOP-W 1:2.734 @1.829) **Delisted:** PTT13PB SCB13PB TOP13PB TPIP13CB TRUE13CC **Events:** TH–BAY, KTB, TCAP, TMB ประกาศงบ 2Q12 TH–17-21 ก.ค. นายกรัฐมนตรีเดินทางเยือนสหพันธ์เยอรมนี และฝรั่งเศส TH–ส.อ.ท. แถลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม, ยอดการผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์ US–กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US–ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจสหรัฐเดือนมิ.ย.จาก Conference Board US–ผลสำรวจแนวโน้มธุรกิจเดือนก.ค.จากเฟดฟิลาเดลเฟีย US–ยอดขายบ้านมือสองเดือนมิ.ย.	**New listing: DW** **ADVA42CC** 20 m units **AOT42CC** 20 m units **BAY42CD** 20 m units **BCP42CC** 20 m units **BGH42CB** 20 m units **BIGC42CB** 20 m units **CPN42CC** 20 m units **DTAC42CC** 20 m units **PTTG42CB** 20 m units **SCB42CD** 20 m units **TCAP42CC** 20 m units **New share trading:** **AGE** 5.94 m shares (AGE-W1 1:1.406 @0.711) **Events:** TH–BBL, SCB, DTAC ประกาศงบ 2Q12 TH–17-21 ก.ค. นายกรัฐมนตรีเดินทางเยือนสหพันธ์เยอรมนี และฝรั่งเศส TH–Foreign reserves

CALENDAR

JULY 2012				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
23	**24**	**25**	**26**	**27**
New listing: DW **ADVA01CC** 60 m units **ADVA01PC** 60 m units **AOT01CC** 50 m units **AOT01PC** 26 m units **BJC01CB** 64 m units **EGCO01CA** 28.50 m units **ESSO01CC** 70 m units **ESSO01PC** 26 m units **IRPC01CC** 70 m units **IRPC01PB** 30 m units **IVL01CF** 160 m units **KBAN01CC** 60 m units **KBAN01PC** 60 m units **KTB01CD** 70 m units **KTB01PC** 30 m units **PTTE01CD** 60 m units **PTTE01PD** 60 m units **SCB01CC** 60 m units **SCB01PB** 60 m units **Last trading:** BJC42CA CPN42CB IRPC42CC LH42CB MINT42CB ROBI42CA SPAL42CA TISC42CA **Events:**		**XD:** TMW @1.00 **Events:** TH–SCC ประกาศงบ 2Q12 TH–TH–MPC Meeting TH–ศาลฎีกาแผนกคดีอาญาทางการเมือง นัดฟังคำสั่ง พ.ต.ท.ทักษิณ ชินวัตร และพวก กรณีที่ผู้บริหารธนาคารกรุงไทยปล่อยสินเชื่อให้กับกลุ่ม บมจ. กฤษดามหานคร ประชุม US–EIA petroleum report US–ยอดขายบ้านใหม่เดือนมิ.ย.	**XD:** TLGF @0.1346 **XR:** RICH 1:2@0.5 **Events:** US–กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US–ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนมิ.ย. US–ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (pending home sales) เดือนมิ.ย.	**XD:** VAYU1 @0.30 **Events:** TH–Foreign reserves TH–สศอ. แถลงดัชนีอุตสาหกรรมประจำเดือน US–ประมาณการครั้งแรกจีดีพี 2Q12 US–ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคช่วงท้ายเดือนก.ค.จากรอยเตอร์/ม.มิชิแกน
Events: TH–DCC, TPC ประกาศงบ 2Q12				

CALENDAR

AUGUST 2012				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
30 July	**31 July**	**1**	**2**	**3**
Delisted: BJC42CA CPN42CB IRPC42CC LH42CB MINT42CB ROBI42CA SPAL42CA TISC42CA **Events:** TH–BCP ประกาศงบ 2Q12 TH–29-30 ก.ค. ประชุม ครม. สัญจร จ.สุรินทร์	**Events:** TH–TTW ประกาศงบ 2Q12 TH–BoT Econ, Jun-12 US–FOMC Meeting US–ข้อมูลรายได้-การบริโภคส่วนบุคคลเดือนมิ.ย. US–ราคาบ้านเดือนพ.ค.จาก สแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์/เคส ชิลเลอร์ US–ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เขตชิคาโกเดือนก.ค. US–ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐเดือนก.ค.จาก Conference Board	**XD:** KYE @15.82 **Events:** TH–MOC CPI, Jul-12	**Events:** UK–BOE Meeting EU–ECB Meeting	**XD:** PTL @0.17 TIW @4.63 **Events:**
6	**7**	**8**	**9**	**10**
Last trading: ADVA01CB ADVA01PB AOT01CB AOT01PB BJC01CA ESSO01CB ESSO01PB IRPC01CB IRPC01PA KBAN01CB KBAN01PB KTB01CC KTB01PB PTTE01CC PTTE01PC SCB01CB SCB01PA **Events:**	**Events:** TH–TOP ประกาศงบ 2Q12	**Last trading:** KBAN13CE **Events:** US–EIA petroleum report	**Last trading:** ADVA13CD PTTE13CE SCC13CD **Events:** TH–AAV ประกาศงบ 2Q12 TH–ศาลอาญาเรียก"ก่อแก้ว-ณัฐวุฒิ-วีระกานต์-อริสมันต์"ไต่สวน กรณีถอนประกัน JP–BOJ Meeting US–กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Events:** TH–ADVANC, BANPU ประกาศงบ 2Q12 TH–Foreign reserves

ธนชาต Thanachart

Equity research team

+66 2617 4900

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

Data support team

+66 2617 4900

ทีมสนับสนุนข้อมูล	มลฤดี	เพชรแสงใสกุล	monrudee.pet@thanachartsec.co.th
	สุขสวัสดิ์	ลิมาวงษ์ปราณี	suksawat.lim@thanachartsec.co.th
	วราทิพย์	รุ่งประดับวงศ์	varathip.run@thanachartsec.co.th
	สุเนตร	รักษาวัด	sunet.rak@thanachartsec.co.th
	เกษมรัตน์	จิตกุศล	kasemrat.jit@thanachartsec.co.th
	ปฏิภาณ	ธนาวิศรุต	patipan.tan@thanachartsec.co.th
	สุจินตนา	สถาพร	sujintana.sth@thanachartsec.co.th

DISCLAIMERS

Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

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