



Top Weekly Calls		Technical Picks (1 Day)			Today's Fundamental Research Reports		
	Technical Target			S/R		Rec	TP
AAV	BUY 3.80	NMG	BUY	1.44/1.75	DCC	BUY	66.00
DTAC	BUY 86.00	SCB	BUY	147.00/153.00	PTTEP	SELL	142.00
GLOBAL	BUY 14.30						
TASCO	BUY 45.00						
TOP	BUY 64.00						

กลยุทธ์ลงทุน: เนื่องจากเรามองการปรับลดแรงของ SET ก่อนหน้านี้เป็นเพียงการ “พักฐาน” เท่านั้น ด้วย Downside Risk บริเวณ 1,170-1,180 จุด ทำให้เราแนะนำ “เลือกซื้อ” กลุ่มหุ้นขนาดใหญ่อย่าง SCB, ADVANC, DTAC, และ TOP ที่บริเวณแนวรับต่อไป...สำหรับหุ้นแนะนำใน The Quant & The Tactical ได้แก่ **TOP, AAV, TASCO, DTAC** และ **GLOBAL** (นำ DTAC และ GLOBAL เข้ามาแทน DCC และ BIGC เนื่องจากแนวโน้มราคาที่แข็งแกร่งกว่า) ขณะที่หุ้นทางเลือก (Alternative Lists) ที่น่าสนใจ ได้แก่ RS, WORK, AP, และ JAS (นำ WORK เข้ามาแทน SMART)

### ภาพรวม SET และหุ้นแนะนำ

หุ้นกลุ่มสื่อสารอย่าง ADVANC และ DTAC นำการปรับสูงขึ้น 0.21% ของ SET วานนี้ ปิดตลาดที่ 1,187.64 จุด ขณะที่หุ้นกลุ่มพลังงานอย่าง PTT และ PTTEP ยังกดดัน SET ต่อ ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 2.7 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นสุทธิ 1,144 ล้านบาท

แนวโน้มตลาด: SET มีแนวโน้มผันผวนที่ระดับแนวรับ 1,180 +/- จุด ระยะสั้นๆ และการ Rebound ระยะสั้นๆ ยังจำกัดเนื่องจาก 1.ปัญหาหนี้สเปน โดยแคว้นต่างๆ เริ่มขอเงินช่วยเหลือจากรัฐบาลกลางสเปนในสัปดาห์ก่อน เริ่มจากวาเลนเซีย และมัวร์เซีย ล่าสุดอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีพุ่งสูงขึ้นที่ 7.6% 2.ความเสี่ยงที่กรีซ อาจไม่ได้รับเงินช่วยเหลือจาก EU ก่อนสิ้นเดือนส.ค.นี้ เนื่องจากไม่สามารถบรรลุแผนลดค่าใช้จ่ายที่ได้ตกลงไว้ก่อนหน้านี้ 3. หุ้นกลุ่มพลังงานอย่าง PTT และ PTTEP ยังมีแนวโน้มกดดัน SET ต่อไปจากประเด็น “เพิ่มทุน”...สำหรับการปรับแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือ EFSF เป็น “เชิงลบ” ของ Moody เข้านี้ คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดไม่มาก เนื่องจากได้รับลดแนวโน้มเยอรมนีเป็น “เชิงลบ” ก่อนหน้านี้แล้ว

...อย่างไรก็ตามเราคงมอง SET อยู่ในแนวโน้มการ “พักฐาน” เท่านั้น ด้วยแนวรับ 1,170-1,180 จุด และแนะนำ “เลือกซื้อ” กลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ที่ระดับแนวรับโดยเฉพาะ **SCB, ADVANC, DTAC, และ TOP**...ขณะที่ปัจจัยคาดว่า จะส่งผลต่อ SET ระยะสั้นได้แก่ 1.การประชุม กนง.วันที่ โดยแม้ ธปท.มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยที่ 3.0% อย่างไรก็ตามเราคงคาดว่า ธปท.มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% ในช่วงที่เหลือของปีนี้ 2.อัตราการเติบโตเศรษฐกิจ 2Q12 สหรัฐฯ วันที่ 27 ก.ค.นี้ และ 3.การประชุม FOMC วันที่ 1 ส.ค.นี้

**The Quant & The Tactical Picks: TOP, AAV, DTAC, TASCO, GLOBAL** (นำ GLOBAL, และ DTAC เข้ามาแทน BIGC, และ DCC)

สำหรับหุ้นอื่นๆ ที่น่าสนใจ (Alternative List) ได้แก่ **RS, WORK, AP** (ลุ้นทดสอบ 7.8-7.9 บาท), และ **JAS** (นำ SMART ออก และเพิ่ม WORK)

### ตามติดหุ้นที่แนะนำใน The Quant & The Tactical

#### ซื้อ GLOBAL & DTAC ขาย BIGC & DCC

<b>AAV</b>	การกลับมาใช้สนามบินดอนเมือง ส่งผลต้นทุนลดลงในขนาด
<b>TASCO</b>	ซื้อสะสม ทางเทคนิคมีโอกาสทะลุผ่าน 42.00 บาท
<b>TOP</b>	ผลขาดทุน 2Q12 สะท้อนราคาหุ้นที่อยู่ในระดับต่ำไปแล้ว
<b>GLOBAL</b>	แนวโน้มรุกขยายสาขาเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด
<b>DTAC</b>	มีความชัดเจนหลังการเปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้น

### Market Data

	Close	% Chg
SET Index	1,187.64	0.21%
SET50 Index	819.59	0.14%
Turnover (Bt m)	26,854	-5.54%
Mkt Cap (Bt bn)	9,842	0.21%
Gainers	298	stocks
Losers	217	stocks
Unchange	182	stocks

### Key Data

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.14	+6.57	+64.17
Retail	+2.02	-1.17	-24.23
Institutes	+0.52	-5.88	-40.32
Proprietary	-1.39	+0.47	+0.38

Major indices	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	12,617	-104.14	-0.8%
NASDAQ	2,863	-27.16	-0.9%
FTSE	5,499	-34.64	-0.6%
MSCI World	1,203	-9.17	-0.8%
MSCI AC Asia	100	-0.21	-0.2%

Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)	88.50	+0.36	0.4%
BRENT (ICE) (US\$/bbl)	103.42	+0.16	0.2%
DUBAI (US\$/bbl)	100.03	-0.04	0.0%
Baltic Dry Index	1,003	-19.00	-1.9%
GRM (US\$/bbl)	9.42	-1.22	-11.5%
Gold (US\$/oz)	1,580.80	-1.20	-0.1%
Coal (B/JI)*	87.00	-1.45	-1.6%
HDPE-Naphtha (US\$/tonne)*	404.00	-52.50	-11.5%
Ethylene-Naphtha(US\$/tonne)*	194.00	-37.50	-16.2%
PX-Naphtha (US\$/tonne)*	556.50	-15.00	-2.6%
BZ-Naphtha (US\$/tonne)*	304.00	-57.50	-15.9%
Steel-HRC (US\$/tonne)*	565.00	+20.00	3.7%
Steel-Rebar (US\$/tonne)*	612.50	+0.00	0.0%

Currency/Bond	Close	Δ	% Δ
Dollar index	84.01	+0.30	0.4%
Bt/US\$ - on shore	31.80	+0.01	0.0%
EUR/US\$	0.83	+0.00	0.2%
100JPY/US\$	78.14	-0.02	0.0%
10Y bond yield - Thailand	3.27	+0.01	0.3%
10Y treasury yield - US	1.39	-0.04	-2.7%

Valuation**	2012F	2013F	2014F
PE (x)	13.45	11.65	10.23
Norm EPS growth (%)	15.57	15.35	13.95
EV/EBITDA (x)	9.07	8.12	7.23
P/BV (x)	2.11	1.92	1.74
Yield (%)	3.71	4.24	4.90

\* Weekly  
\*\*Data as of closing price 24-Jul-12  
Sources: Bloomberg, Bisnews, BANPU, TNS

Thanachart Research Team

ฝ่ายวิจัย ธนชาติ, Tel: 617-4900

Email: research@thanachartsec.co.th

## Top Weekly Calls

### AAV : BUY

กลับมาใช้สนามบินดอนเมือง ส่งผลต้นทุนลดลงในขนาด

- 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%
- ราคาประกอบตัวเหนือระดับ 350 บาท ถือรอจังหวะฟื้นตัวขึ้นไป 3.70 บาท

ซื้อเก็งกำไร      แนวรับ: 3.50      แนวต้าน: 3.60      ตัดขาดทุน 3.50



### TASCO: BUY

ราคามีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 42.00 บาท

- ราคาหุ้นที่เคยปรับตัวลงไปต่ำสุดที่ 36.00 บาทเมื่อเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ทอยยฟื้นตัวขึ้นจากการซื้อสะสมโดยทำยอดราคาสูงสุดไว้ที่ 42.00 บาท และปรับตัวลง โดยสัปดาห์ที่ผ่านมาราคาฟื้นตัวขึ้นมาแตะ 42.00 บาท
- ราคาปรับตัวลงยังคงประคองตัวบริเวณ 41.00 บาท มีโอกาสขึ้นทดสอบแนวต้าน 42.00 บาท ผ่านได้เป็นโอกาสซื้อเพิ่ม เป้าหมายถัดไป 45.00 บาท

ซื้อสะสม      แนวรับ: 41.00      แนวต้าน: 42.00      ตัดขาดทุน 39.50



### TOP: BUY

ผลขาดทุน 2Q12 สะท้อนราคาหุ้นที่อยู่ในระดับต่ำไปแล้ว

- แม้อัตราการณผลการดำเนินงาน 2Q12 ขาดทุนกว่า 6 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นตอบรับแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ไม่ดีไปแล้ว โดยราคาหุ้น Underperforms ตลาดมากถึง 12% ในช่วง 2.5 เดือนที่ผ่านมา
- กำไร 3Q12 จะกลับมาแข็งแกร่ง เนื่องจากมีโอกาสจากการขาดทุนสต็อกน้ำมันน้อย ขณะที่ค่าการกลั่นทรงตัวในระดับสูง US\$7-8/บาร์เรล และ Product to Feeds ใน Aromatic แข็งแกร่ง PX ที่ US\$550+/tonne และ BZ ที่ US\$250+/tonne
- จังหวะลงแรงตามตลาด โดยคาดว่าจะแกว่งตัวในกรอบ 58.00-62.00 บาท

ซื้อเก็งกำไร      แนวรับ: 58.00      แนวต้าน: 63.50      ตัดขาดทุน 58.00



### GLOBAL: BUY

แนวโน้มรุกขยายสาขาเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด

- ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 14.30 บาท จากเดิม 13.30 บาท จากแนวโน้มการขยายสาขาที่ Aggressive กว่าที่เราคาดไว้เดิม
- กำไรเติบโตแข็งแกร่ง 27.9% ปี 2012 และ 43.1% ปี 2013 จากแผนการขยายสาขา 7 แห่งปีนี้ และ 8 แห่งปีหน้า และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง 20-30% ในปี 2014-2015
- P/E สูงที่ 33.6 เท่าปีนี้ แต่จะลดลงอย่างมากเหลือ 23.5 เท่าปีหน้า เนื่องจากอัตราการเติบโตกำไรที่แข็งแกร่งจากการขยายสาขา และพฤติกรรมผู้บริโภคที่นิยมซื้อสินค้าประเภทวัสดุก่อสร้างจาก Modern Trade มากขึ้น

ซื้อเก็งกำไร      แนวรับ: 12.00      แนวต้าน: 12.80      ตัดขาดทุน 11.60



### DTAC: BUY

มีความชัดเจนหลังการเปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้น

- แม้กำไร 2Q12 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อยที่ 2.8 พันล้านบาท คาดการณ์กำไรทั้งปีที่ 1.2 หมื่นล้านบาท เติบโต 2% ปีนี้ และคาดว่าจะเติบโต 14% ปีหน้า
- ความกังวลต่อโครงสร้างผู้ถือหุ้นที่เป็นต่างดาวหายไป หลังจากการเปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้นของ Thai Telco Holding (ดูรายละเอียดในรายงาน DTAC วันที่ 24 ก.ค.)
- DTAC เปลี่ยนนโยบายจ่ายเงินปันผลเป็น "ไม่ต่ำกว่า 80% ของกำไรสุทธิ" และมีแนวโน้มจ่ายเงินปันผลเป็นรายไตรมาส ล่าสุดประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 2.27 บาท/หุ้น คาดทั้งปีจ่ายเงินปันผล 5.09 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 6.2%

ซื้อเก็งกำไร      แนวรับ: 82.00      แนวต้าน: 84.00      ตัดขาดทุน 80.00



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

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

<b>AOT</b> + / -	"ท่าอากาศยานไทย" ส่งซิก 9 เดือน (ต.ค.11-มิ.ย.12) ผู้โดยสารโต 7.28% จำนวนเที่ยวบินเพิ่ม 8.47% พร้อมรับผลประกอบการไตรมาส 3QFY12 (เม.ย.-มิ.ย.12) มีขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน	(ข่าวหุ้น)
<b>BANPU</b> -	โอดเศรษฐกิจโลกจุดผลงานปีนี้ต่ำกว่าปีก่อนที่ 2.01 หมื่นลบ. ชี้ความต้องการใช้ถ่านหินหด กดดันราคาขายปีนี้เหลือ 95 ดอลลาร์ต่อตัน ลดลงจากปีก่อน 97 ดอลลาร์ตัน พร้อมหั่นงบลงทุน 5 ปีลง 500-600 ล้านดอลลาร์ จาก 1.75 พันล้านดอลลาร์	(หุ้นหุ้น)
<b>DCC</b> +	บอร์ด DCC ไฟเขียวจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานไตรมาส 2Q12 หุ้นละ 0.79 บาท พร้อมมติเคยกำหนดจ่ายในวันที่ 23 ส.ค.12 ส่วนวันที่ไม่ได้รับสิทธิปันผล (XD) 7 ส.ค.12	(หุ้นหุ้น)
<b>DTAC</b> +	ปิดดีลบริษัทต่างดาว หลังปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหม่ "บุญชัย เบญจรงค์กุล" ผู้ก่อตั้งและอดีตผู้บริหาร เข้ามาถือหุ้นทางอ้อมเพิ่มใน DTAC สัดส่วน 51% ขณะที่เทเลนอร์ กรุ๊ป ถือหุ้นในสัดส่วน 49% พร้อมเดินหน้าลุย 3G	(หุ้นหุ้น)
<b>CPF</b> +	เลี้ยงไตรมาส 4Q12 บุกดตลาดสแกนดิเนเวีย ดันบริษัทลูกขยายธุรกิจอาหารพร้อมทาน ภายใต้แบรนด์ "คิทเชนจอย" ในประเทศนอร์เวย์ พร้อมตั้งเป้ายอดขายสิ้นปีไว้ 800 ลบ. และจะเพิ่มเป็น 2.5 พันลบ. ในปี 2015	(หุ้นหุ้น)
<b>CPN</b> +	สนธุรกิจคอมมูนิตี้มอลล์ หลังกระแสมาแรง แต่ยืนยันยังคงเดินหน้าผู้ค้ำหนุนใหญ่ตามแผนแต่ยังมั่นใจรายได้ปีนี้เข้าเป้าเติบโตไม่ต่ำกว่า 15%	(หุ้นหุ้น)
<b>PTTEP</b> +	ลุยเพิ่มทุน 650 ล้านหุ้น ดึงเงินรอรับขยายธุรกิจ คาดเสร็จก่อนไตรมาส 3Q12 หวังได้เงิน 9.8 หมื่นลบ. และรักษาระดับ D/E 0.5 เท่า เชื่อครึ่งปีหลังปริมาณการผลิตสูงกว่าครึ่งปีแรกที่ทำได้ 2.58 แสนบาร์เรลต่อวัน จากแหล่งบงกชใต้-สิริกิติ์-เวียดนาม 16-1-มอนทารา ส่วนงบ 6 เดือนโต 15% เป็น 26,021 ลบ. มีรายได้ 1.01 แสนลบ. หนุนปันผลระหว่างกาล 2.80 บาท จ่าย 22 ส.ค.นี้	(หุ้นหุ้น)
<b>QTC</b> +	มั่นใจปีนี้รายได้โต 20% ตามเป้าหมาย คาดไตรมาส 2Q12 รายได้เติบโตหลังส่งมอบงานได้ทันตามกำหนด เชื่อส่งออกต่างประเทศได้สัดส่วนเพิ่มเป็น 25% ตามแผน มอง AEC เปิดโอกาสสินค้าไทยจำหน่ายต่างประเทศเพิ่ม พร้อมคืนกำไรให้สังคมด้วยกิจกรรม CSR ต่อเนื่อง	(หุ้นหุ้น)
<b>SCB</b> +	เดินหน้าปล่อยสินเชื่อลูกค้า SME เต็มสูบหลังรัฐบาลอัดฉีดงบใช้จ่าย ราคาสินค้าเกษตรปรับเพิ่มขึ้นหนุนเดินหน้าลุยครึ่งปีหลังตั้งเป้ายอดสินเชื่อ SME ปี 2012 ราว 4.5-5 หมื่นลบ.	(หุ้นหุ้น)
<b>SMIT</b> +	เลี้ยงปรับเพิ่มเป้ารายได้ปีนี้ใหม่ จากเดิมคาดโต 15% หลังครึ่งปีแรกรายได้รวมโตเกินคาด รับความต้องการเครื่องจักรและเหล็กแม่พิมพ์เพิ่มขึ้น ส่งซิกไตรมาส 2Q12 รายได้-กำไรสูงกว่าไตรมาสแรก เหตุปริมาณคำสั่งซื้อเข้ามาค่อนข้างมาก จนปัจจุบันกำลังการผลิตเกือบเต็มที่ 80-90% มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตอีก 25-30% ในไตรมาส 3Q12	(ข่าวหุ้น)
<b>THANI</b> +	แย้มไตรมาส 3Q12 คว่ำกำไรบาน จากไตรมาส 2Q12 ที่มีกำไร 89.96 ลบ.ตัน "วิรัตน์ ชินประพิณพร" ลั่นอานิสงส์โครงการภาครัฐหนุนผู้ประกอบการแห่ถอยรถบรรทุกเพียบ แย้มยอดสูง 14-15% ส่งบปี 2012 พุ่งพรวด จับตาขึ้นแท่นเบอร์ 1 ไม่ช้า	(หุ้นหุ้น)
<b>TMI</b> +	หลังกำไร 2Q12 ส่อแววโตกระโดด 100%y-y อานิสงส์ แปรนต์ "GATA" เรตดีดีเกินคาดขณะที่เอ็มดี เตรียมเพิ่มเป้ารายได้เป็นโต 30% จากเดิม 20% หลังยอดขายทะลักเข้าต่อเนื่อง	(หุ้นหุ้น)
<b>UIC</b> +	แย้มไตรมาส 2Q12 รายได้ใกล้เคียงไตรมาสแรก แต่กำไรลดลง เหตุขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน-มาร์จิ้นลด แต่ทั้งปียากไร้ยังโต ลั่นธุรกิจเริ่มฟื้นตัวไตรมาส 4Q12 ขณะที่อนาคตมีโอกาสเติบโตได้อีกมากจากแนวโน้มของอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษในปีนี้อย่างดีต่อเนื่อง	(ข่าวหุ้น)

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

ผลการดำเนินงานไตรมาส 2Q12 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- DCC รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ 322 ลบ. ในไตรมาส 2Q12 ลดลง 5% y-y และ 14% q-q ต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อย และเราเชื่อว่าเป็นผลมาจากการที่ DCC ไม่สามารถปรับราคาขายขึ้น 2.3% ในไตรมาส 2Q12 เพื่อชดเชยต้นทุนค่าก๊าซที่เพิ่มขึ้นตามที่วางแผนไว้
- ยอดขายเติบโตเพียง 1% y-y ในไตรมาส 2Q12 เราเชื่อว่าเกิดจากรถขนส่งไม่เพียงพอที่ยังเป็นปัญหาตั้งแต่เดือน เม.ย.12 ในขณะที่แผนเพิ่มราคาขายเป็น 132 บาท/ตร.ม. ในไตรมาส 2Q12 จาก 129 บาท/ตร.ม. ในไตรมาส 1Q12 ไม่ประสบผลสำเร็จ ยอดขายลดลง 10% q-q ในไตรมาส 2Q12 จากปัจจัยด้านฤดูกาล
- อัตรากำไรขั้นต้นยังคงได้รับความกดดันอยู่ที่ 39.2% ในไตรมาส 2Q12 จาก 43.9% ในไตรมาส 2Q11 และ 39.6% ในไตรมาส 1Q11 สาเหตุหลักเป็นผลมาจากค่าก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น 15%y-y ราคาสารเคมีและสีเพิ่มขึ้น 9% y-y และต้นทุนแรงงานเพิ่ม 19% y-y
- เราเชื่อว่าประมาณการของเราปี 2012 ยังคงใกล้เคียงกับผลการดำเนินงานครึ่งปีแรก คิดเป็นสัดส่วน 53-58% ของประมาณการทั้งปี แต่อย่างไรก็ตาม ราคาก๊าซธรรมชาติมีแนวโน้มอ่อนตัวในช่วง 2H12 ตามราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง
- ปัจจัยที่นำเป็นกังวลคือเรื่องของการแข่งขันและรายได้ภาคการเกษตรที่อ่อนตัวลง ซึ่งจะชะลอยอดขาย DCC และน่าจะเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้ DCC ไม่สามารถปรับราคาขายเพิ่มขึ้นได้ในไตรมาส 2Q12
- แต่อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้น DCC ได้สะท้อนผลการดำเนินงานที่น่าผิดหวังแล้วตั้งแต่ไตรมาส 1Q12 ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลง 20% จากจุดสูงสุดในปีนี้ ในขณะที่ dividend yield ก่อนหักภาษีสูง 6.1% ในปี 2012 และ 7.7% ในปี 2013 น่าจะช่วยรองรับ downside risk ราคาหุ้น บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.79 บาท/หุ้น หรือ annualized dividend yield 6%
- เราคงคำแนะนำ DCC “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 66 บาท/หุ้น

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	
Revenue	1,856	1,698	1,634	2,093	1,883	
<b>Gross profit</b>	<b>814</b>	<b>739</b>	<b>660</b>	<b>829</b>	<b>738</b>	
SG&A	334	312	298	347	341	
Operating profit	481	427	362	482	397	
<b>EBITDA</b>	<b>517</b>	<b>463</b>	<b>398</b>	<b>525</b>	<b>440</b>	
Other income	9	5	4	3	26	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	1	1	2	2	2	
<b>Profit before tax</b>	<b>489</b>	<b>432</b>	<b>364</b>	<b>483</b>	<b>421</b>	
Income tax	150	141	111	109	98	
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	
Minority interests	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
<b>Net profit</b>	<b>337</b>	<b>289</b>	<b>253</b>	<b>373</b>	<b>322</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>337</b>	<b>289</b>	<b>253</b>	<b>373</b>	<b>322</b>	
EPS (Bt)	0.83	0.71	0.62	0.91	0.79	
Normalized EPS (Bt)	0.83	0.71	0.62	0.91	0.79	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	
Cash & equivalent	359	118	190	365	158	
A/C receivable	126	118	131	155	111	
Inventory	1,013	1,132	1,266	1,203	1,346	
Other current assets	33	36	35	33	35	
Investment	0	0	0	0	0	
Fixed assets	2,355	2,470	2,514	2,540	2,553	
Other assets	146	145	151	154	151	
<b>Total assets</b>	<b>4,032</b>	<b>4,019</b>	<b>4,288</b>	<b>4,451</b>	<b>4,353</b>	
S-T debt	6	210	400	0	321	
A/C payable	609	624	607	660	706	
Other current liabilities	533	344	473	605	439	
L-T debt	49	50	0	0	0	
Other liabilities	87	90	143	158	162	
Minority interest	39	41	41	42	43	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>2,709</b>	<b>2,660</b>	<b>2,623</b>	<b>2,986</b>	<b>2,683</b>	
Working capital	530	626	790	698	751	
Total debt	55	260	400	0	321	
<b>Net debt</b>	<b>(304)</b>	<b>143</b>	<b>210</b>	<b>(365)</b>	<b>163</b>	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2012F	2012F	2013F	
Revenue	(10)	1	51	7,857	8,647	
<b>Gross profit</b>	<b>(11)</b>	<b>(9)</b>	<b>49</b>	<b>3,190</b>	<b>3,696</b>	
SG&A	(2)	2	47	1,457	1,591	
Operating profit	(18)	(17)	51	1,734	2,105	
<b>EBITDA</b>	<b>(16)</b>	<b>(15)</b>	<b>52</b>	<b>1,867</b>	<b>2,244</b>	
Other income	721	197	122	24	26	
Other expense				0	0	
Interest expense	(25)	184	23	19	19	
<b>Profit before tax</b>	<b>(13)</b>	<b>(14)</b>	<b>52</b>	<b>1,739</b>	<b>2,111</b>	
Income tax	(10)	(35)	52	400	422	
Equity & invest. income				0	0	
Minority interests	na	na	36	(5)	(6)	
Extraordinary items				0	0	
<b>Net profit</b>	<b>(14)</b>	<b>(5)</b>	<b>52</b>	<b>1,333</b>	<b>1,683</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>(14)</b>	<b>(5)</b>	<b>52</b>	<b>1,333</b>	<b>1,683</b>	
EPS (Bt)	(14)	(5)	52	3.27	4.13	
Normalized EPS (Bt)	(14)	(5)	52	3.27	4.13	

Financial Ratios		2011				
(%)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	
Sales growth	10.8	24.1	11.6	3.7	1.4	
Operating profit growth	5.5	18.3	0.3	(6.6)	(17.5)	
EBITDA growth	(4.3)	3.4	(11.0)	(13)	(15)	
Norm profit growth	5.2	15.5	2.6	2.4	(4.5)	
Norm EPS growth	5.2	15.5	2.6	2.4	(4.5)	
Gross margin	43.9	43.5	40.4	39.6	39.2	
Operating margin	25.9	25.2	22.2	23.0	21.1	
EBITDA margin	27.8	27.3	24.4	25.1	23.3	
Norm net margin	18.2	17.0	15.5	17.8	17.1	
D/E (x)	0.0	0.1	0.2	0.0	0.1	
Net D/E (x)	(0.1)	0.1	0.1	(0.1)	0.1	
Interest coverage (x)	790	717.5	257.8	212.1	236.7	
Interest rate	5.0	1.6	1.9	4.9	4.6	
Effective tax rate	30.7	32.7	30.4	22.6	23.3	
ROA	32.1	28.8	24.4	34.1	29.2	
ROE	47.5	43.1	38.3	53.1	45.4	



รายการพิเศษจุดกำไรไตรมาส 2Q12

- PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 2Q12 อยู่ที่ 7.7 พันลบ. ลดลง 31%y-y และ 58%q-q แยกว่าที่คาดอย่างมาก เนื่องจากการรับรู้ผลขาดทุนจากรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items) :
  - ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน US\$109m จากโครงการพีทีทีพี ออสเตรเลีย ที่มีการรับรู้การด้อยค่าของสินทรัพย์ของแหล่งมอหนาร
  - ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน US\$43m จากเงินกู้ที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ของ PTTEP Canada
  - ภาษีจ่าย US\$82m เนื่องจากมีหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากสินทรัพย์ที่เป็นฐานภาษีซึ่งถูกแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
  - รายได้จากการรับรู้ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์ในแหล่งมอหนาร US\$31m
- หากไม่รวมรายการเหล่านี้ กำไรปกติของ PTTEP น่าจะอยู่ที่ 14.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 31%y-y แต่ยังคงลดลง 19%q-q สูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 12 พันลบ.
- ธุรกิจตามปกติยังคงขยายตัว ผลักดันโดยการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและท่อส่งก๊าซ เพิ่มขึ้น 14%y-y และ 3%q-q

- ปัจจัยหลักผลักดันกำไร 2Q12 เมื่อเทียบ y-y มาจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยราว 14% มาอยู่ที่ US\$64.2 ขณะที่ปริมาณขายลดลง 4% มาอยู่ที่ 263,441BoE/d ปริมาณที่ลดลงมีสาเหตุจากการหยุดการผลิตที่แหล่งบงกชเป็นเวลา 11 วัน และปริมาณขายของโครงการอาทิตย์ที่ลดลงซึ่งเป็นไปตามปริมาณการส่งมอบก๊าซตามสัญญาซื้อขาย (Daily Contract Quantity)
- ขณะที่กำไรหดตัวลง q-q มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะภาษีเงินได้นิติบุคคล (อัตราภาษีในช่วง 1Q12 ต่ำอย่างมาก) ราคาขายเฉลี่ยลดลงเล็กน้อย 1%q-q ขณะที่ปริมาณเพิ่มขึ้น 4%q-q
- EBITDA margin ดีขึ้นมาอยู่ที่ 71.1%y-y
- เรายังคงแนะนำ “ขาย” และคงราคาเป้าหมายเช่นเดิม แม้เราจะเห็น upside ต่อประมาณการกำไรปกติของเรา เนื่องจากผลการดำเนินงาน 1H12 คิดเป็น 60% ของประมาณการทั้งปี 2012 ของเราแล้ว และคาดว่าผลการดำเนินงานของมอหนารน่าจะช่วยผลักดันปริมาณขายในช่วง 4Q12 แต่เรายังคงมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อแนวโน้มตลาดน้ำมันทั่วโลก ความเสี่ยงที่การผลิตที่มอหนารจะล่าช้า และการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายจากต้นทุนการได้มาซึ่ง Cove

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	
Revenue	43,969	42,412	45,652	48,538	50,113	
<b>Gross profit</b>	<b>23,502</b>	<b>22,349</b>	<b>25,787</b>	<b>26,739</b>	<b>27,732</b>	
SG&A	1,804	1,509	2,840	1,901	2,044	
Operating profit	21,699	20,840	22,947	24,839	25,688	
<b>EBITDA</b>	<b>30,153</b>	<b>29,047</b>	<b>31,247</b>	<b>34,885</b>	<b>35,653</b>	
Other income	469	425	2,343	831	2,051	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	941	989	1,109	991	1,300	
<b>Profit before tax</b>	<b>21,227</b>	<b>20,276</b>	<b>24,181</b>	<b>24,678</b>	<b>26,439</b>	
Income tax	10,274	9,478	9,665	7,084	13,688	
Equity & invest. income	0	(0)	55	47	42	
Minority interests	0	0	0	0	0	
Extraordinary items	217	(3,348)	579	647	(5,061)	
<b>Net profit</b>	<b>11,170</b>	<b>7,450</b>	<b>15,150</b>	<b>18,288</b>	<b>7,733</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>10,953</b>	<b>10,798</b>	<b>14,571</b>	<b>17,641</b>	<b>12,794</b>	
EPS (Bt)	3.37	2.25	4.57	5.51	2.33	
Normalized EPS (Bt)	3.30	3.26	4.39	5.32	3.86	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	
Cash & equivalent	40,086	40,020	42,800	54,384	37,795	
A/C receivable	14,746	13,396	15,345	16,035	18,703	
Inventory	901	787	550	748	810	
Other current assets	17,841	17,288	28,069	24,065	24,610	
Investment	790	801	853	877	952	
Fixed assets	266,893	279,659	294,757	298,330	313,979	
Other assets	63,354	63,353	65,468	67,304	65,502	
<b>Total assets</b>	<b>404,611</b>	<b>415,304</b>	<b>447,842</b>	<b>461,742</b>	<b>462,351</b>	
S-T debt	32,791	31,794	31,796	31,751	13,978	
A/C payable	2,373	1,450	2,313	3,485	3,082	
Other current liabilities	78,144	86,671	97,191	109,243	67,080	
L-T debt	89,044	89,877	90,949	89,312	110,500	
Other liabilities	54,758	55,215	57,365	55,768	59,053	
Minority interest	0	0	0	0	0	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>180,292</b>	<b>182,092</b>	<b>200,024</b>	<b>203,935</b>	<b>222,637</b>	
Working capital	13,275	12,733	13,582	13,297	16,431	
Total debt	121,835	121,671	122,745	121,063	124,478	
<b>Net debt</b>	<b>81,749</b>	<b>81,651</b>	<b>79,945</b>	<b>66,679</b>	<b>86,683</b>	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2012F	2012F	2013F	
Revenue	3	14	52	190,421	209,619	
<b>Gross profit</b>	<b>4</b>	<b>18</b>	<b>54</b>	<b>100,185</b>	<b>92,086</b>	
SG&A	8	13	48	8,148	9,520	
Operating profit	3	18	55	92,038	82,566	
<b>EBITDA</b>	<b>2</b>	<b>18</b>	<b>53</b>	<b>134,172</b>	<b>137,267</b>	
Other income	147	338	75	3,864	4,107	
Other expense						
Interest expense	31	38	59	3,876	3,151	
<b>Profit before tax</b>	<b>7</b>	<b>25</b>	<b>56</b>	<b>92,026</b>	<b>83,522</b>	
Income tax	93	33	54	38,779	31,263	
Equity & invest. income	(10)		na	0	0	
Minority interests						
Extraordinary items	na	na	(98)	4,484	0	
<b>Net profit</b>	<b>(58)</b>	<b>(31)</b>	<b>45</b>	<b>57,731</b>	<b>52,259</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>(27)</b>	<b>17</b>	<b>57</b>	<b>53,247</b>	<b>52,259</b>	
EPS (Bt)	(58)	(31)	48	16.40	13.16	
Normalized EPS (Bt)	(27)	17	61	15.12	13.16	

Financial Ratios		2011				
(%)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	
Sales growth	18.3	20.1	45.8	29.0	14.0	
Operating profit growth	26.9	35.3	29.5	48.6	18.4	
EBITDA growth	12.6	19.8	36.5	35	18.2	
Norm profit growth	3.5	(29.2)	23.4	78.4	16.8	
Norm EPS growth	3.4	(29.2)	23.4	78.4	16.8	
Gross margin	53.5	52.7	56.5	55.1	55.3	
Operating margin	49.3	49.1	50.3	51.2	51.3	
EBITDA margin	68.6	68.5	68.4	71.9	71.1	
Norm net margin	24.9	25.5	31.9	36.3	25.5	
D/E (x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	
Net D/E (x)	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	
Interest coverage (x)	32.1	29.4	28.2	35.2	27.4	
Interest rate	3.4	3.2	3.6	3.3	4.2	
Effective tax rate	48.4	46.7	40.0	28.7	51.8	
ROA	11.1	10.5	13.5	15.5	11.1	
ROE	25.3	23.8	30.5	34.9	24.0	

## ■ เริ่มมีแรงซื้อกลับ คาดว่าดัชนี SET จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1183-1193 จุด

- ดัชนี SET จบแนวโน้มขาขึ้นระยะ 2 เดือน ซึ่งเริ่มต้นแนวโน้มตั้งแต่ระดับ 1100 จุด และสูงสุดที่ 1230 จุด แรงขายทำกำไรส่งผลให้แนวโน้มระยะสั้นของตลาดมีทิศทางลง โดยมีแนวรับสำคัญอยู่ที่ระดับเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน 1180 จุด เป็นจุดซื้อรองรับแรงขายหุ้นใหญ่ในรอบนี้ และการซื้อขายเมื่อวานเริ่มมีแรงซื้อหุ้นกลับในหมวดธนาคารยังไม่แข็งแกร่งนัก ขณะที่หุ้นสื่อสารมีแรงซื้อโดดเด่น และหุ้นหมวดขนส่ง สื่อและบันเทิง ส่วนใหญ่มีจังหวะซื้อเช่นกัน ขณะที่หมวดพลังงานยังถ่วงและอ่อนแอกว่าตลาด
- สำหรับการซื้อขายวันนี้คาดว่าดัชนี SET จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1183-1193 จุด โดยมีรูปแบบกราฟ 60 นาทีเป็นลักษณะ Double Bottom ดังนั้นจึงหวังดัชนีที่ทะลุผ่านแนวต้านของวันนี้ที่ 1193 จุดได้ หรือกลับขึ้นไปทะลุเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 1195 จุด ซึ่งตลาดจะกลับมาเป็นสัญญาณบวก คาดว่าแรงซื้อหุ้นจะกลับมากขึ้น และตลาดมีโอกาสที่จะแกว่งขึ้นได้



## ■ หุ้นธนาคารเริ่มมีแรงซื้อกลับ

- หลังจากที่ปรับตัวลงรุนแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้หุ้นธนาคารสิ้นสุดแนวโน้มขาขึ้นระยะ 2 เดือนไปแล้วพร้อมกับตลาด ในขณะที่แรงขายดังกล่าวทำให้ดัชนีหมวดธนาคารลงมาทดสอบ 460 จุด และมีจังหวะฟื้นตัวระยะสั้นกลับขึ้นมาได้แล้ว ซึ่งแรงซื้อหุ้นธนาคารขนาดใหญ่ SCB, KBANK, BBL เมื่อวานนี้ได้สะท้อนจังหวะซื้อหุ้นคืนกลับมาบ้างแล้ว และคาดว่าจะมีโอกาสขึ้นต่อในวันนี้ ดัชนีหมวดธนาคารมีโอกาสเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 465-475 จุด
- KBANK มีแรงซื้อกลับที่แนวรับ 160.00 บาท คาดว่าจะทะลุผ่าน 163.00 บาท ซึ่งจะกลับขึ้นไปทดสอบยอดเดิมที่ 167.00 บาท BBL มีจังหวะทดสอบแนวต้าน 194.00 บาท ผ่านได้ขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 200.00 บาท อีกครั้ง และ SCB รอจังหวะซื้อเมื่อทะลุผ่าน 150.00 บาท คาดว่าจะทดสอบแนวต้านถัดไป 153.00 บาท



## ■ ซื้อเก็งกำไร MALEE หุ้นเล็ก ราคาสูง TGPRO หุ้นเล็กราคาต่ำ

- MALEE เป็นหุ้นขนาดเล็กที่ราคาเพิ่มสูงขึ้นถึง 10 เท่าภายในเวลาไม่ถึง 1 ปี โดยที่ขึ้นไปสูงสุดที่ 93.75 บาท ราคาในอดีตปรับเพิ่มความชันสูงขึ้น และความชันสูงสุดในช่วงเดือน พ.ค. ก่อนที่จะปรับฐานลงมาต่ำสุดที่ 66.00 บาทเมื่อเดือน มิ.ย. ขณะที่จังหวะแรงขายไม่รุนแรง และราคาฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้ การเคลื่อนไหวในลักษณะแกว่งตัวในรอบสามเหลี่ยม โดยวานนี้มีแรงซื้อหุ้นโดดเด่น ส่งผลให้ราคาหุ้นทะลุกรอบแนวต้านระยะ 3 เดือน เป็นโอกาสซื้อเก็งกำไร คาดว่าวันนี้จะขึ้นทดสอบแนวต้าน 85.00 บาท มีเป้าหมายทดสอบยอดสูงสุดเดิมที่ 93.00 บาท
- TGPRO สิ้นสุดการแกว่งตัวระยะ 3 เดือน พันกรอบสามเหลี่ยมด้วยการปิดเกิน 0.43 บาท มีจังหวะซื้อเก็งกำไร คาดว่าจะขึ้นทดสอบแนวต้าน 0.48 และ 0.52 บาท



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

## ■ NMG ทะลุแนวต้านสำคัญ

- แนวโน้มหลักมีทิศทางแกว่งตัวขึ้น เป็นหุ้นที่มีการซื้อขายมากขึ้นในระยะ 3 เดือนที่ผ่านมา และราคาส่วนใหญ่มีจังหวะขึ้นแรงเป็นรอบๆ ขณะที่การซื้อขายเมื่อวานนี้เป็นจุดสำคัญที่ชี้ว่ากำลังสิ้นสุดการพักฐาน ราคาทะลุผ่านแนวต้าน 1.44 บาท แนวโน้มมองมีโอกาสขึ้นต่อ
- แม้ว่าระยะสั้นได้ขึ้นมาทดสอบแนวต้าน 1.52 บาท ซึ่งเป็นเขตแนวต้านหลักก่อนหน้าในช่วง 1-3 เดือน ดังนั้นจึงมีนัยสำคัญเมื่อทะลุผ่านได้ ซึ่งมีเป้าหมายถัดไปขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 1.73-1.75 บาท และมีเป้าหมายหลักอยู่ที่ระดับ 2.00 บาท

แนวรับ 1.44 บาท

แนวต้าน 1.75 บาท



## ■ SCB จังหวะซื้อหุ้นกลับ

- ราคาหุ้นผ่านช่วงแนวโน้มขาขึ้นไปแล้วหลังจากที่ทำระดับสูงสุดที่ 159.50 บาท แล้วปรับตัวลงแรง ในขณะที่แรงขายหุ้นออกมานั้นพบว่าไม่ได้เป็นการขายอย่างหนักแต่อย่างใด ทำให้จังหวะที่ราคาลงมากเกินไป มีโอกาสที่จะซื้อเก็งกำไรกลับได้ โดยที่เมื่อวานนี้ราคากลับขึ้นมาขึ้นเหนือระดับ 148.50 บาท คาดว่าวันนี้มีโอกาสขึ้นต่อได้
- จังหวะซื้อเก็งกำไรระยะสั้น โดยคาดว่าราคามีโอกาสทะลุผ่านเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 150.00 บาท และขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 153.00 บาท หรือทะลุผ่านขึ้นต่อไปสู่ยอดสูงสุดเดิมที่ระดับ 159.50 บาทอีกครั้ง

แนวรับ 147.00 บาท

แนวต้าน 153.00 บาท



## Most active stocks

ชื่อหุ้น	ปิด (% chg)	คำแนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ความเห็นทางเทคนิค
CPF	32.75 (-2.25%)	รอซื้อ	32.00 31.00	34.00 35.00	หลังจากที่หลุดต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 35.00 บาท จังหวะราคายังคงตกต่ำลงอย่างต่อเนื่อง ยังไม่มีจังหวะซื้อ
PTT	321.00 (-1.53%)	รอซื้อ	316.00 310.00	322.00 330.00	หลุดต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 330.00 บาท และยังมีแรงขายออกต่อเนื่อง คาดว่าจะลงไม่ต่ำกว่า 316.00 บาท
DTAC	82.50 (+3.45%)	ซื้อเก็งกำไร	82.00 80.00	84.00 86.00	จังหวะซื้อเก็งกำไร หลังจากราคาฟื้นตัวแข็งแกร่งจากแนวรับ 78.00 บาท คาดว่าจะทดสอบยอดเดิมที่ 86.00 บาท
PTTEP	155.50 (-1.27%)	รอฟื้นตัว	155.00 150.00	162.00 166.00	แรงซื้อหนุนเมื่อทดสอบแนวรับ 155.00 บาท ไม่ควรต่ำกว่า 155.00 บาท จะเกิดสัญญาณขายต่อเนื่อง
KBANK	162.50 (+1.56%)	ซื้อเก็งกำไร	160.00 157.00	163.00 166.00	ฟื้นตัวกลับขึ้นมาทดสอบแนวต้าน 163.00 บาท มีจังหวะซื้อเก็งกำไร คาดว่าจะผ่านแนวต้านขึ้นไป 166.00 บาท
SCB	149.00 (+1.36%)	ซื้อเก็งกำไร	147.00 143.00	150.00 153.00	ทดสอบแนวรับ 147.00 บาท และเริ่มฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย คาดว่าจะผ่าน 150.00 บาท ขึ้นไปทดสอบ 153.00 บาท
ADVANC	204.00 (+2.00%)	ซื้อเก็งกำไร	202.00 198.00	208.00 215.00	จังหวะขึ้นต่อเนื่อง ทะลุผ่าน 202.00 บาท คาดว่าจะทดสอบแนวต้านถัดไป 208.00 บาท รอจังหวะขายที่แนวต้าน
IVL	28.75 (-3.36%)	ซื้อขายในกรอบ 28.00-30.00	28.00 26.00	30.00 33.00	ราคาปรับตัวลงต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 50 บาท ลักษณะแกว่งตัว คาดว่าจะแกว่งตัวในกรอบ 28.00-30.00 บาท
NMG	1.52 (+10.95%)	ซื้อเก็งกำไร	1.44 1.40	1.52 1.75	กำลังทดสอบแนวต้านสำคัญ 1.52 บาท ผ่านได้มีแนวโน้มขึ้นต่อ เป้าหมายถัดไปที่ 1.73-1.75 บาท
PTTGC	57.75 (-0.43%)	ซื้อขายในกรอบ 58.00-61.50	56.00 55.00	59.00 61.50	แรงขายไม่รุนแรงนัก คาดว่าจะมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นยืน 58.00 บาทได้ และเคลื่อนไหวในกรอบ 58.00-61.50 บาท

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

## SET50 FUTURES

**Market Recap & Trend: S50U12 มีแนวรับหลักที่ 805 จุด**

**S50U12:** การ Rebound ระหว่างวันของ S50U12 ค่อนข้างจำกัด โดยปรับสูงขึ้นทำจุดสูงสุดที่ 814.9 จุด และปิดตลาดที่ 811.70 จุด ปรับสูงขึ้น 1.70 จุด โดยหุ้นกลุ่มพลังงานอย่าง PTT และ PTTEP ยังเป็นปัจจัยกดดัน SET50 ต่อเนื่อง นักลงทุนต่างชาติเปิดสถานะ Short สุทธิ 1,856 สัญญาใน Index Futures (รวม 2 วันเปิดสถานะ Short สุทธิ 4.3 พันสัญญา) สำหรับแนวโน้ม S50U12 วันนี้ คาดว่าจะถูกกดดันจากปัจจัยเดิมๆ ตั้งแต่ช่วงต้นสัปดาห์ เช่น ปัญหาหนี้สเปน กรีซ และการเพิ่มทุนของ PTTEP ด้วยแนวรับหลักที่ 805 จุด

**Strategy: "Trading" ในกรอบ 805-820 จุด...เริ่มมองสถานะ Short**

แนะนำ **"Trading" ในกรอบ 805-820 จุด** โดยมอง Downside Risk ระยะสั้นจำกัดที่บริเวณ 805 จุด ขณะที่สถานะ Long ยังคงมีความได้เปรียบในระยะกลางต่อไป

...สำหรับสถานะ Short จะกลับมาได้เปรียบอีกครั้งก็ต่อเมื่อ S50U12 ปรับลดลงต่ำกว่า 805 จุด ที่เป็นเส้นแนวโน้ม "ขาขึ้น" ระยะกลาง และในกรณีนี้แนะนำให้ "เปิด" Short ตามทันที

**Recommendation:**

**Trading**

**Trailing Stop:**

- จุด

**Trading Range:**

805-820 จุด



## Gold Futures

**Market Recap & Trend: ทองคำเคลื่อนไหวแบบไร้ทิศทาง**

ตลาดทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค.ปรับลดลง 0.08% ที่ US\$1,576.2/ออนซ์ ขณะที่ถ้าพิจารณาในเชิงเทคนิคราคาทองคำตลาดโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในรูปแบบ "ลิ้ม" (Wedge) ในกรอบ US\$1,560-1,610/ออนซ์ ต่อเนื่อง ขณะที่มุมมองระยะกลาง-ยาว มีลิ้น "ขึ้น" มากกว่า "ลง" โดยเฉพาะในช่วงการประชุม FOMC วันที่ 1 ส.ค.นี้ เนื่องจากคาดว่า Fed จะมีแนวโน้มออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมมากขึ้น โดยเฉพาะการประชุม FOMC ในวันที่ 13 ก.ย.นี้

สำหรับราคาทองคำในประเทศยังมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ Downtrend Channel 23,700-24,100 บาท

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

แนะนำ **"Trading" GFQ12 ในกรอบ 23,700-24,000 บาท** ไปก่อน รอรอยืนยัน "เปิด" สถานะ Long รอบใหม่ โดยเฉพาะในกรณีที่สามารถปรับสูงขึ้นทะลุ 24,000-24,100 บาทที่เป็นกรอบแนวต้านทางเทคนิค...สำหรับปัจจัยทาง Fund Flow ที่คาดว่าจะเป็ปัจจัยสนับสนุนการปรับสูงขึ้นของราคาทองคำในตลาดโลก คือการใช้มาตรการ QE3 ของ Fed หรือ LTRO 3 ของ ECB (ประชุมวันที่ 2 ส.ค.นี้)

**Recommendation:**

**Range Trading**

**Trailing Stop:**

- บาท

**Trading Range:**

23,700-24,000 บาท



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



## SET50 Index Futures summary:

Symbol	Settlement P	Close	Chg*	Open Interest**
S50U12	811.7	811.6	+1.7	33,881
S50Z12	810.6	810.8	+1.3	3,595
S50H13	809.0	809.0	+1.0	356
S50M13	806.0	806.0	-0.6	91

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

## TFEX Trading by Investor Types:

(Contracts)	Buy	Sell	Net	MTD 2012	YTD 2012
Institutions	15,022	11,446	+3,576	-27,392	-71,453
Foreign	2,293	4,008	-1,715	-2,729	-2,302
Local	18,729	20,590	-1,861	+30,121	+73,755

Source: TFEX

## SET 50 Index Futures Fair Price:

	Set 50	Settlement price	Theoretical Price	Days	Div. Yield	Fund rate	Fair basis	Basis	Premium
S50U12	819.59	811.70	819	64	3.66%	2.97%	(1)	(7.89)	(7)
S50Z12	819.59	810.60	817	155	3.66%	3.05%	(2)	(8.99)	(7)
S50H13	819.59	809.00	816	246	3.66%	3.05%	(3)	(10.59)	(7)
S50M13	819.59	806.00	815	337	3.66%	3.04%	(5)	(13.59)	(9)

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	23,870	+20	23,880	-10	3.00	1,990	7,338	35
GFV12	23,980	+10	23,999	-19	3.00	273	2,065	96
GFZ12	24,090	+30	24,113	-23	3.00	17	343	154
<b>Bt/US\$</b>			<b>JPY/US\$</b>			<b>US\$/EUR</b>		
31.84			78.18			1.21		

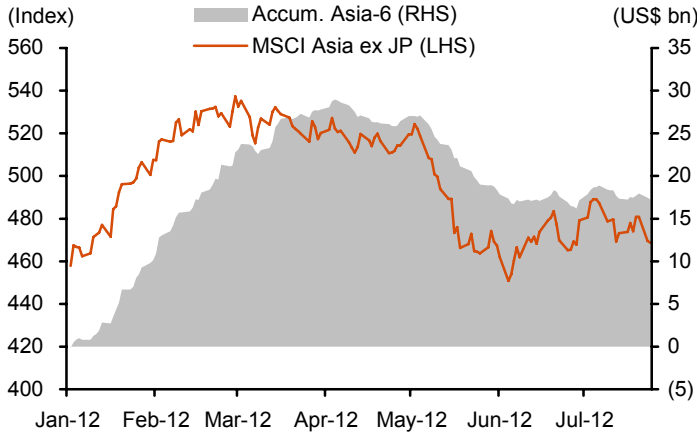
## 10 Baht Gold Futures

Symbol	Settlement price	Change	Vol.	% Chg Vol.	Open Int.	% Chg Open Int.
GTQ12	23,870	+10	5,971	-24%	13,661	-1%
GTV12	23,980	+10	1,144	-37%	4,698	0%
GTZ12	24,100	+20	222	-31%	1,391	2%

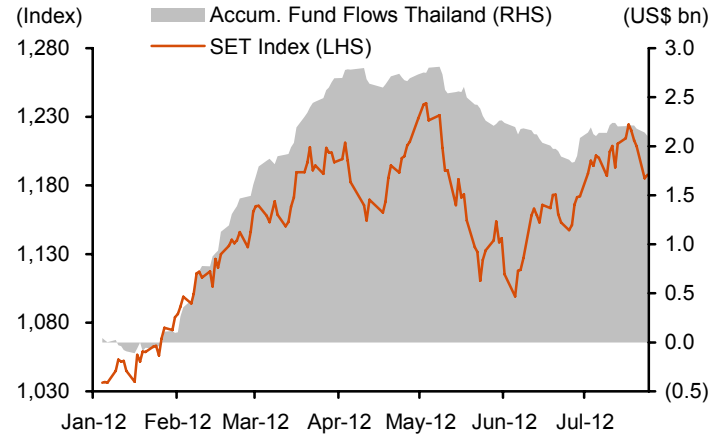
หมายเหตุ: \* Underlying asset คือ Spot Gold

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกิจกุล, CFA , [adisak.phu@thanachartsec.co.th](mailto:adisak.phu@thanachartsec.co.th), +66 2617 4900

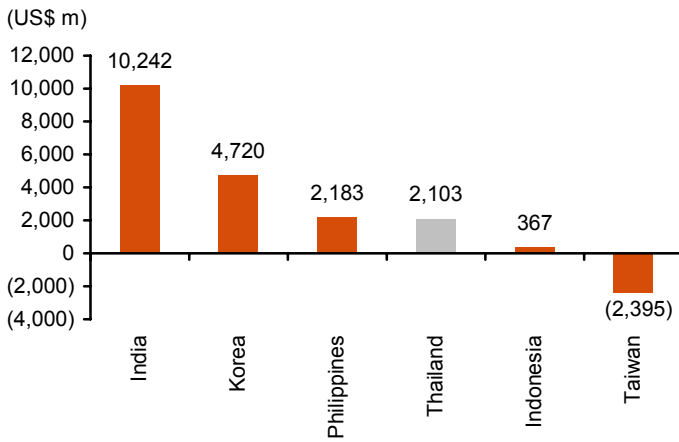
**YTD 2012 Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP**



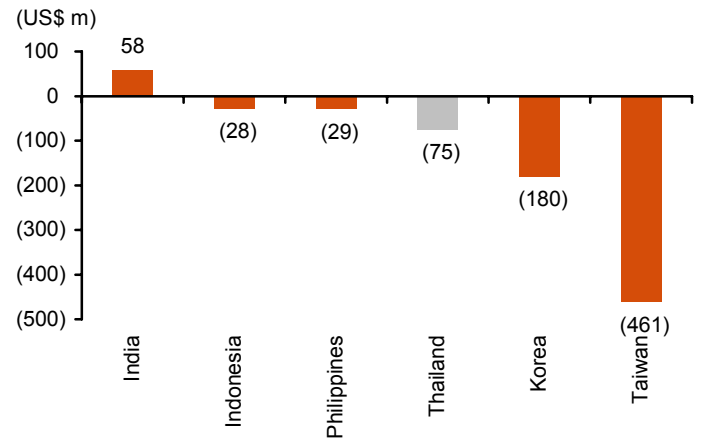
**YTD 2012 Thailand Foreign Net Buy (Sell) vs. SET Index**



**YTD 2012 Regional Fund Flows**



**Week To Date (23-24 Jul 12) Regional Fund Flows**



**Net Foreign Fund Flows (US\$ m)**

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan	Asia-6
<b>Yearly</b>							
2010	1,544	18,518	3,172	(29,360)	1,354	2,352	(2,421)
2011	(4,788)	(12,918)	1,748	(33,307)	(1,135)	(14,707)	(65,107)
<b>YTD 2012</b>	<b>2,103</b>	<b>10,242</b>	<b>367</b>	<b>4,720</b>	<b>2,183</b>	<b>(2,395)</b>	<b>17,220</b>
<b>Monthly</b>							
May-12	(470)	(273)	(821)	(3,434)	187	(3,825)	(8,638)
Jun-12	(180)	26	(209)	(832)	873	(873)	(1,195)
<b>Jul-12</b>	<b>20</b>	<b>1,726</b>	<b>144</b>	<b>(638)</b>	<b>518</b>	<b>(1,724)</b>	<b>46</b>
<b>Weekly</b>							
25-29 Jun 12	188	(27)	20	(1,083)	736	(252)	(417)
2-6 Jul 12	53	1,048	176	233	123	64	1,697
9-13 Jul 12	64	344	(97)	(1,094)	347	(1,101)	(1,536)
16-20 Jul 12	(23)	277	93	403	77	(225)	602
<b>23-24 Jul 12</b>	<b>(75)</b>	<b>58</b>	<b>(28)</b>	<b>(180)</b>	<b>(29)</b>	<b>(461)</b>	<b>(716)</b>
<b>Daily</b>							
18-Jul-12	(14)	68	34	(38)	91	(250)	(109)
19-Jul-12	(1)	39	43	62	(9)	123	257
20-Jul-12	(32)	43	7	172	(11)	62	241
23-Jul-12	(39)	58	(14)	(162)	(17)	(320)	(494)
<b>24-Jul-12</b>	<b>(36)</b>	<b>—</b>	<b>(14)</b>	<b>(18)</b>	<b>(12)</b>	<b>(141)</b>	<b>(222)</b>

**Index Change (%)**

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan
<b>y-y %</b>						
2010	40.6	17.4	46.1	21.9	37.6	9.6
2011	(0.7)	(24.6)	3.2	(11.0)	4.1	(21.2)
<b>YTD 2012</b>	<b>15.8</b>	<b>9.5</b>	<b>4.5</b>	<b>(1.7)</b>	<b>18.0</b>	<b>(0.9)</b>
<b>m-m %</b>						
May-12	(7.1)	(6.4)	(8.3)	(7.0)	(2.1)	(2.7)
Jun-12	2.7	7.5	3.2	0.6	3.0	(0.1)
<b>Jul-12</b>	<b>1.3</b>	<b>(2.9)</b>	<b>0.9</b>	<b>(3.2)</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(3.9)</b>
<b>w-w %</b>						
25-29 Jun 12	1.6	0.1	(0.1)	(1.5)	2.7	(0.7)
2-6 Jul 12	2.4	0.5	2.5	0.2	2.2	1.0
9-13 Jul 12	0.9	(1.8)	(0.9)	(2.4)	(2.8)	(3.6)
16-20 Jul 12	(0.1)	(0.3)	1.5	0.6	(0.1)	0.9
<b>23-24 Jul 12</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(2.2)</b>
<b>d-d %</b>						
18-Jul-12	(0.3)	0.5	0.0	(1.5)	(1.2)	(1.1)
19-Jul-12	(0.6)	0.5	0.4	1.6	(0.6)	1.4
20-Jul-12	(0.4)	(0.7)	(0.4)	(0.0)	0.4	0.2
23-Jul-12	(1.9)	(1.6)	(1.7)	(1.8)	(1.4)	(1.9)
<b>24-Jul-12</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>(0.4)</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>(0.3)</b>

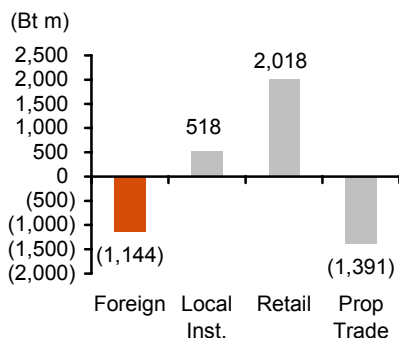
**Net Fund Flows / Market Cap (%)**

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan	Asia-6
2011	0.70	4.26	0.67	1.88	1.38	1.16	1.96
<b>YTD 2012</b>	<b>0.69</b>	<b>2.02</b>	<b>0.10</b>	<b>0.54</b>	<b>1.73</b>	<b>(0.38)</b>	<b>0.61</b>

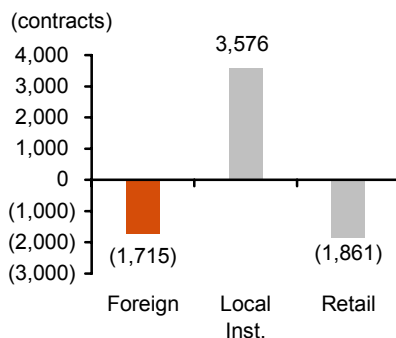
## Daily Fund Flows Summary

As of 24-Jul-12 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	5,268	6,412	(1,144)	2,293	4,008	(1,715)	18,130	6,671	11,460
Institution Investors	2,430	1,912	518	15,022	11,446	3,576	32,699	10,065	22,634
Retail Investors	15,170	13,152	2,018	18,729	20,590	(1,861)	8,203	243	7,960
Proprietary Trading	3,986	5,377	(1,391)	—	—	—	—	—	—

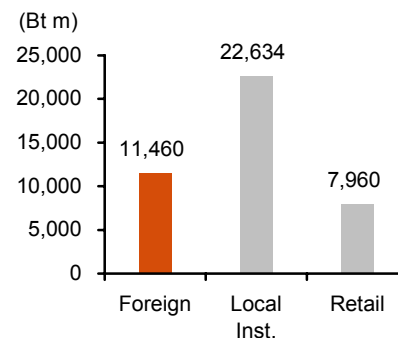
### Equity Market (SET)



### Futures Market



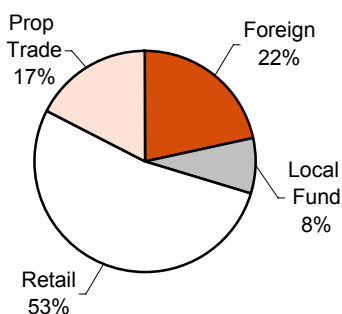
### Bond Market



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

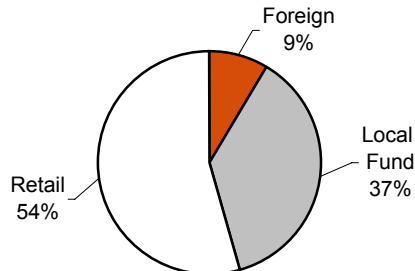
### Equity Market

Turnover: Bt26,854m



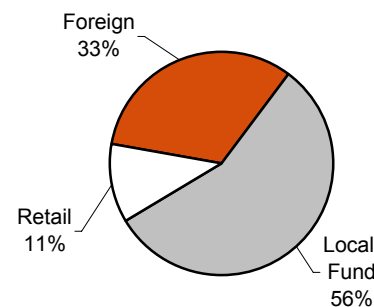
### Futures Market

Volume: 36,044 contracts



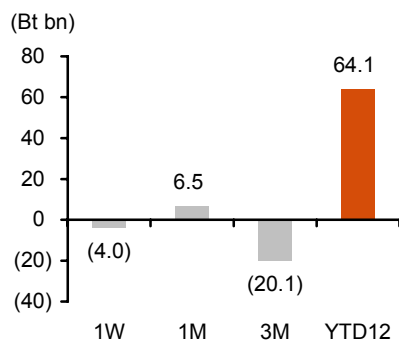
### Bond Market

Turnover: Bt76,010m (2 sides B&S)

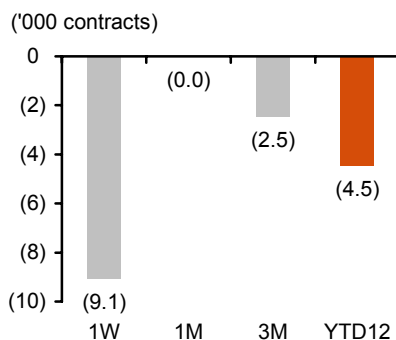


## Net Foreign Fund Flows By Market

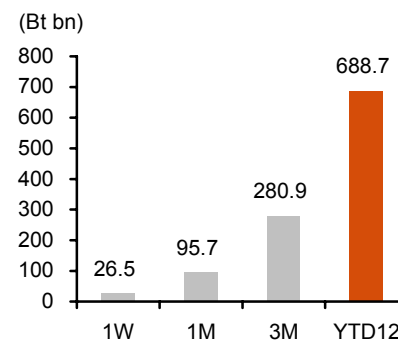
### Equity Market



### Futures Market

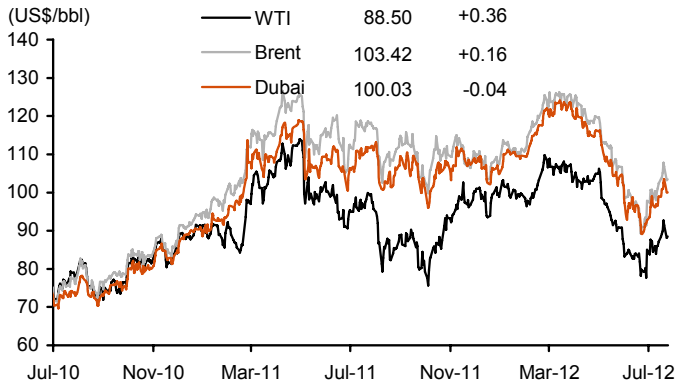


### Bond Market



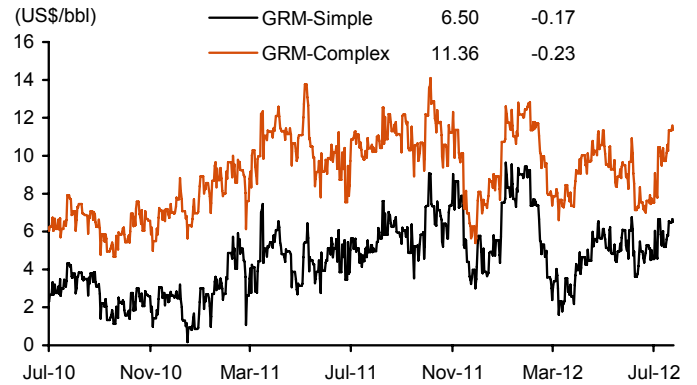
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

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

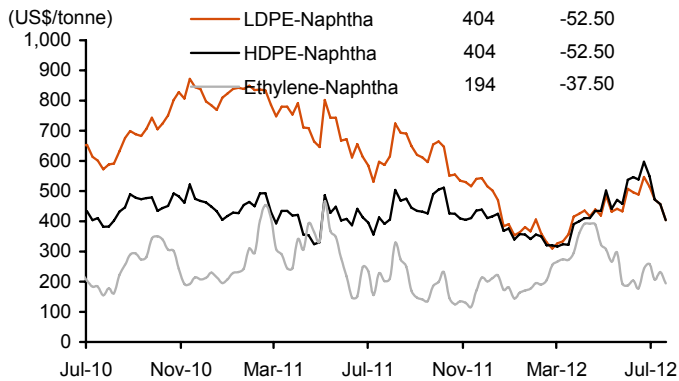


**GRM Simple (IRPC, RPC)** Sources: Bloomberg, TNS

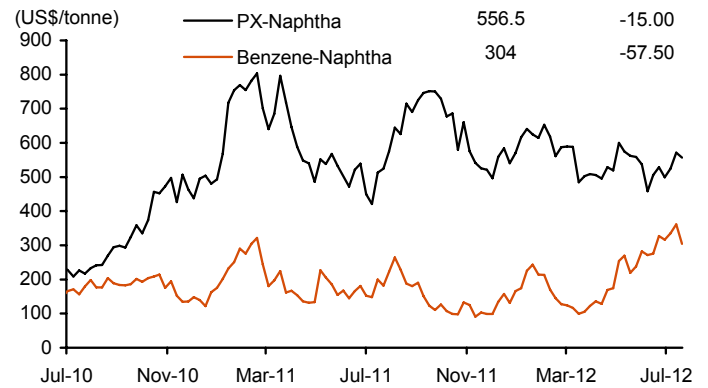
**GRM Complex (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO)**



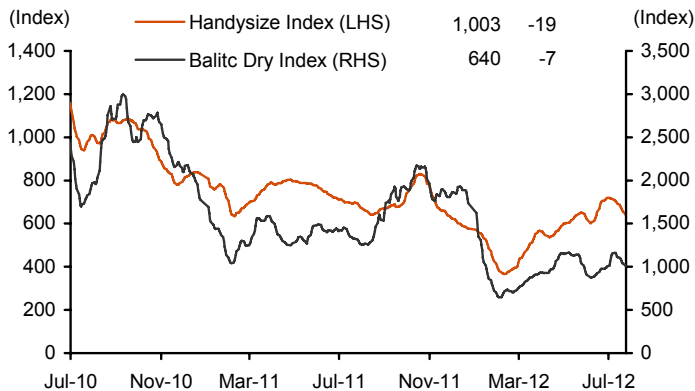
**HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IVL)** Source: Datastream



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



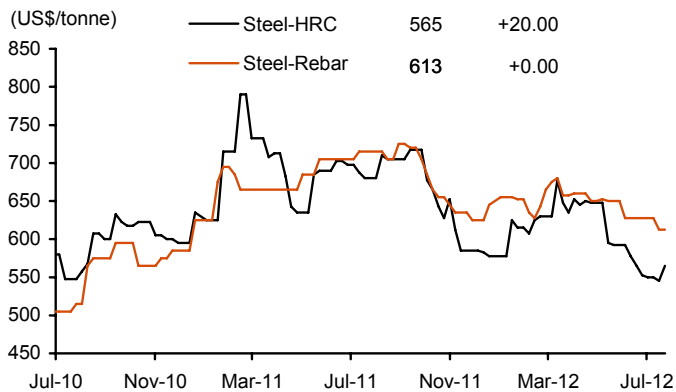
**Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL)** Source: Bloomberg



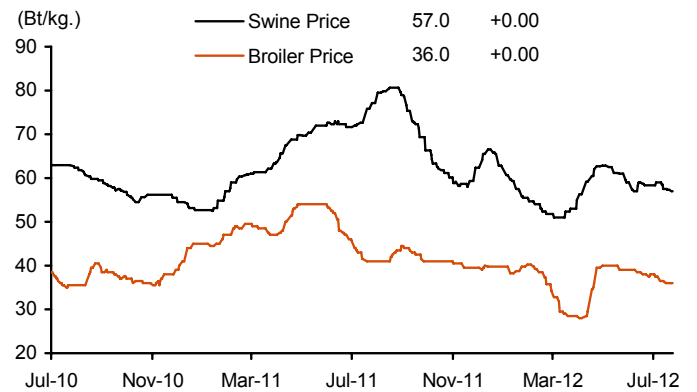
**Coal - BJI (BANPU, LANNA, UMS)** Source: BANPU



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



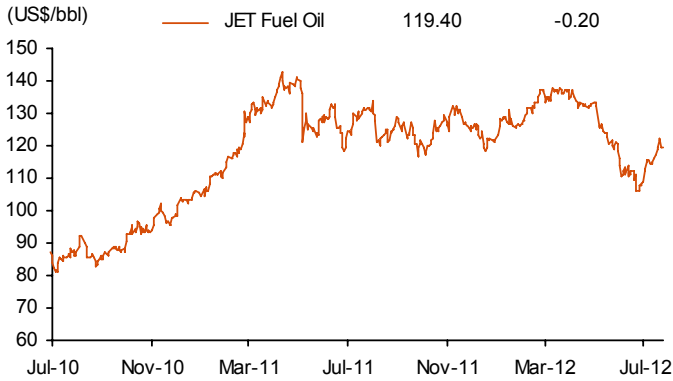
**Broiler, Swine (CPF, GFPT)** Source: OAE





## JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



## Gold

Source: Bloomberg



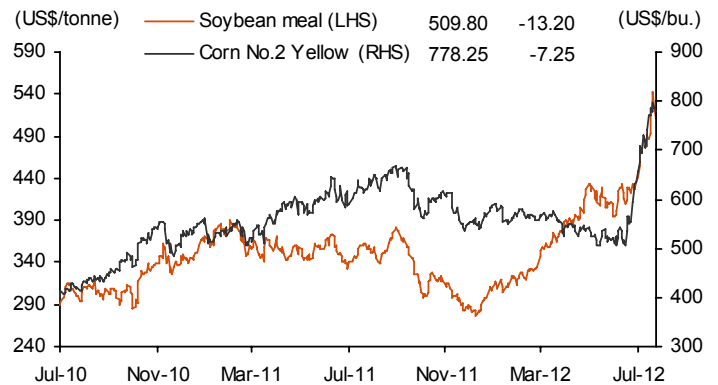
## Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



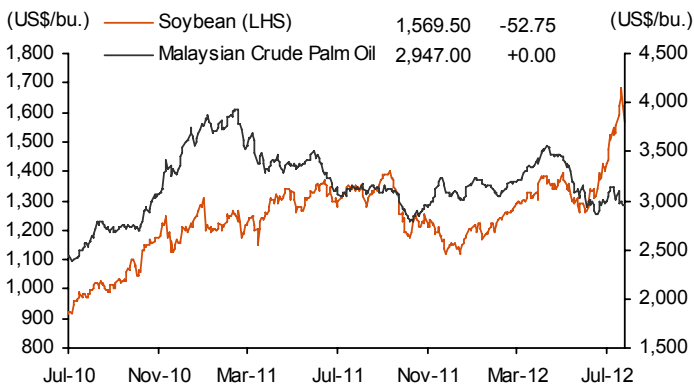
## Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



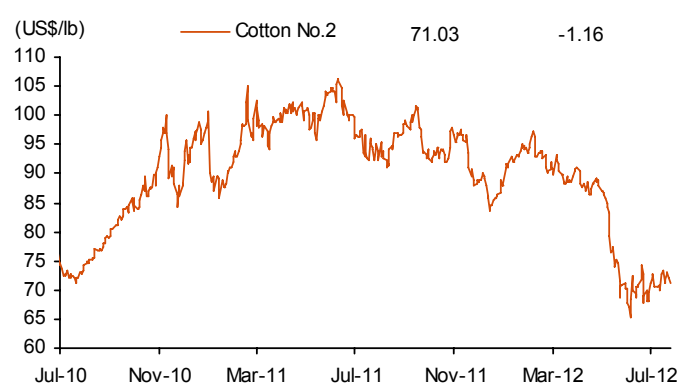
## Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



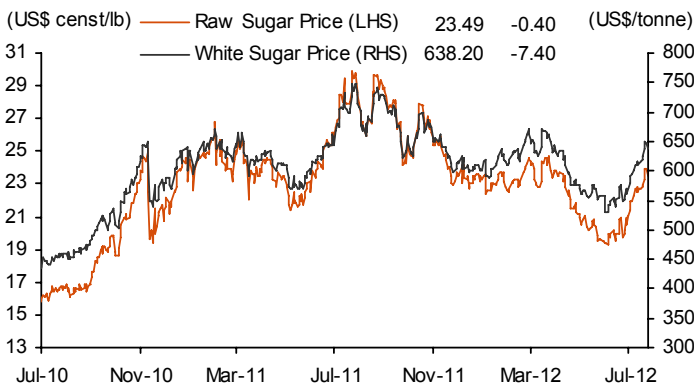
## Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



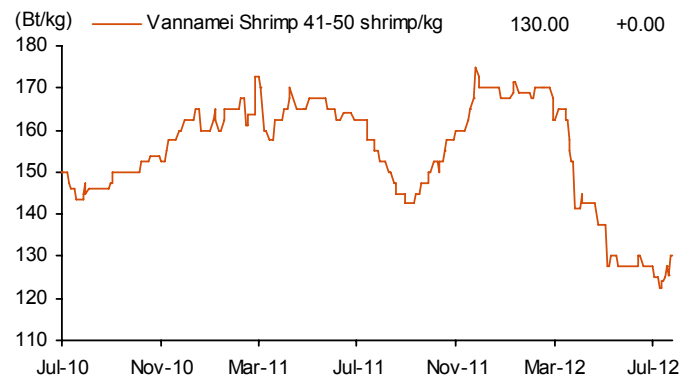
## Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



## Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TUF)

Source: OAE



## แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำนวน	วิธีการได้มา /จำนวน	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
BLAND	อัษฎ์คุณ ศรีสัตยพนธ์	20/07/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	0.79	79,000
BLAND	อัษฎ์คุณ ศรีสัตยพนธ์	20/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	0.80	80,000
ECL	กาญจนา โสภณพงศ์พิพัฒน์	19/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	10,400	0.92	9,568
ECL	กาญจนา โสภณพงศ์พิพัฒน์	20/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	64,600	0.94	60,724
POST	พัฒนพงษ์ จันทรานนท์	23/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	51,000	5.93	302,430
SMIT	ธนา เสนาวัฒนกุล	20/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	460,000	4.17	1,918,200
SMIT	ธนา เสนาวัฒนกุล	23/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	158,000	4.09	646,220
TTI	กัจจกร ชื่นชูจิตต์	20/07/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500	24.00	12,000
TUF	ยงยุทธ เสฎฐวิวรรณ์	19/07/55	โอนออก	หุ้นสามัญ	92,950	0.00	0
TUF	ยงยุทธ เสฎฐวิวรรณ์	19/07/55	รับโอน	หุ้นสามัญ	92,950	0.00	0
USC	ศิริวรรณ สกกุลศรีวัฒน์	23/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	177,249	7.68	1,361,272

## แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำนวน	%หลังได้มา/ จำนวน	วันที่ได้มา/ จำนวน	หมายเหตุ
CHUO	นาย วันชัย พันธุ์วิเชียร	BUY	หุ้น	6.98	6.98	23/07/55	ข้อมูลเบื้องต้น

## หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

ช่วงวันที่	หุ้น	%1W-Turnover	มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	PE ratio หรือบริษัทที่มี การดำเนินงานขาดทุน	%Premium
16 ก.ค. - 3 ส.ค.12	GOLD	52.39	131.7	ขาดทุน	—
23 ก.ค. - 10 ส.ค.12	IRC	98.07	162.38	170.49	—

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน  
หลักเกณฑ์การคัดเลือก

กรณีเป็นหุ้นสามัญ:

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

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

Source: www.sec.or.th

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	24 Jul	23 Jul	20 Jul	19 Jul	18 Jul
1 ADVANC	183.98	211.76	101.90	30.26	72.28
2 CPALL	166.88	196.33	243.68	42.10	4.14
3 DTAC	148.23	54.64	29.42	(73.62)	(39.26)
4 BGH	134.91	24.32	5.65	1.96	11.38
5 KBANK	49.30	253.21	(196.24)	193.45	(231.60)
6 AOT	48.22	12.38	16.27	45.48	14.37
7 BEC	31.32	25.41	24.36	(25.07)	2.50
8 KTB	28.79	(23.85)	105.19	26.84	(11.45)
9 ROBINS	27.05	(0.41)	12.95	20.34	11.32
10 STEC	25.61	8.92	31.82	(33.29)	35.51
11 KH	25.46	27.85	(13.99)	(45.55)	(3.45)
12 TTW	24.74	1.22	15.60	15.02	9.24
13 CPN	23.94	5.56	(2.62)	2.01	(6.15)
14 LPN	20.59	11.04	0.98	(47.57)	(2.83)
15 SPALI	13.55	33.15	9.68	64.88	32.58
16 SITHAI	8.26	3.16	(2.09)	2.12	0.47
17 INTUCH	8.06	42.17	(72.90)	(58.59)	199.01
18 BECL	6.61	6.31	32.83	(25.33)	16.15
19 TOP	4.96	(3.75)	(50.68)	(24.29)	7.97
20 MCOT	4.78	7.22	na	(0.18)	1.46

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	24 Jul	23 Jul	20 Jul	19 Jul	18 Jul
1 SCC	(179.12)	(36.67)	(278.59)	(80.85)	5.06
2 BANPU	(169.00)	(265.44)	(198.03)	(121.89)	(64.45)
3 PTT	(138.57)	(233.20)	25.04	8.51	114.55
4 SCB	(56.48)	(100.61)	85.02	37.83	(1.78)
5 TTCL	(54.59)	2.10	(1.96)	7.44	0.49
6 PS	(41.25)	(26.59)	(1.23)	0.42	(3.03)
7 BAY	(41.24)	94.58	3.85	128.15	(34.41)
8 THCOM	(33.24)	2.01	4.71	3.95	34.46
9 BBL	(30.89)	(131.68)	(60.14)	238.49	80.59
10 PTTEP	(26.03)	(73.03)	(73.07)	69.39	37.89
11 HMPRO	(23.98)	(3.18)	(35.41)	(11.03)	(22.76)
12 BIGC	(23.84)	(65.48)	18.27	16.94	(9.44)
13 LH	(21.95)	4.08	(11.67)	14.14	22.77
14 TISCO	(17.60)	40.49	11.34	15.44	17.67
15 TUF	(12.66)	(55.63)	5.96	8.53	(14.20)
16 PTTGC	(8.80)	18.89	64.22	41.78	(7.84)
17 BCP	(8.78)	0.67	(2.54)	0.56	24.04
18 IVL	(8.29)	3.57	(25.74)	18.48	7.76
19 THRE	(7.66)	(4.56)	(6.61)	(7.61)	(1.17)
20 SPCG	(7.65)	(3.46)	na	0.10	0.01

NVDR Most Active Values (Bt m) (24-Jul-12)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 ADVANC	318.13	134.14	452.27	183.98	29.23
2 BAY	186.24	227.48	413.73	(41.24)	56.68
3 KBANK	215.26	165.96	381.22	49.30	19.11
4 BBL	152.00	182.89	334.89	(30.89)	27.21
5 CPF	161.47	158.19	319.66	3.29	9.02
6 PTT	78.70	217.27	295.97	(138.57)	10.95
7 SCB	108.48	164.96	273.45	(56.48)	14.67
8 SCC	47.08	226.20	273.28	(179.12)	25.47
9 CPALL	213.97	47.09	261.07	166.88	25.88
10 BANPU	13.59	182.59	196.18	(169.00)	15.11
11 DTAC	171.87	23.64	195.51	148.23	7.60
12 BGH	141.67	6.76	148.43	134.91	23.13
13 PTTEP	41.60	67.64	109.24	(26.03)	4.42
14 TUF	42.15	54.82	96.97	(12.66)	24.42
15 KTB	52.04	23.25	75.29	28.79	10.71
16 BEC	50.67	19.35	70.02	31.32	17.92
17 TTCL	5.40	59.99	65.39	(54.59)	16.54
18 PTTGC	26.04	34.84	60.88	(8.80)	4.08
19 AOT	54.25	6.03	60.28	48.22	16.93
20 LPN	39.38	18.79	58.17	20.59	64.35

NVDR Outstanding Share (shares) (24-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	308,607,858	504,065,655	61.22
3 GOLD	409,485,495	1,134,147,724	36.11
4 LPN	460,927,270	1,475,698,768	31.23
5 BBL	567,481,347	1,908,842,894	29.73
6 E-W1	99,307,131	347,000,000	28.62
7 KBANK	680,458,851	2,393,260,193	28.43
8 TWFP	2,494,234	9,506,055	26.24
9 E	177,736,437	694,000,000	25.61
10 LH	2,253,117,637	10,025,921,523	22.47
11 SIRI-W1	637,162,500	2,927,921,756	21.76
12 SPALI	324,662,467	1,716,553,249	18.91
13 BLAND-W2	1,283,051,260	6,883,702,818	18.64
14 BAY	1,077,730,743	6,074,143,747	17.74
15 LRH	26,663,780	166,682,701	16.00
16 AP	451,712,351	2,841,113,738	15.90
17 AIT-W1	46,431	314,638	14.76
18 THRE	513,200,864	3,512,494,860	14.61
19 NOBLE	65,124,200	456,471,175	14.27
20 PRANDA	55,293,300	403,715,954	13.70

Source: SET

## Short Sale as of 24 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
GFPT	641,200	5,547,365	8.65	8.60	0.60%	36.63%
SCCC	20,600	6,805,500	330.36	329.00	0.41%	25.03%
RATCH	175,500	7,765,325	44.25	44.25	-0.01%	22.63%
MINT	699,500	10,708,190	15.31	15.40	-0.60%	22.41%
GLOW	186,700	11,155,325	59.75	59.75	0.00%	16.09%
LH	1,298,500	10,001,840	7.70	7.85	-1.88%	15.24%
BTS	14,139,800	11,170,442	0.79	0.79	0.00%	14.05%
BIGC	141,100	28,029,250	198.65	197.00	0.84%	13.40%
SCB	781,300	116,653,500	149.31	149.00	0.21%	12.58%
BJC	195,700	7,793,150	39.82	39.75	0.18%	12.39%
PTTEP	804,300	124,985,550	155.40	155.50	-0.07%	12.10%
DELTA	92,400	2,090,880	22.63	23.00	-1.61%	11.68%
IRPC	3,605,000	13,078,270	3.63	3.64	-0.33%	11.58%
TMB	5,660,600	8,501,930	1.50	1.51	-0.53%	11.48%
CPN	228,400	10,778,925	47.19	47.25	-0.12%	11.40%
BLA	154,800	7,106,525	45.91	46.25	-0.74%	10.91%
MAKRO	18,200	6,138,700	337.29	337.00	0.09%	10.82%
BGH	320,200	32,555,450	101.67	102.00	-0.32%	10.16%
BBL	316,200	60,152,950	190.24	192.50	-1.18%	9.80%
TOP	365,500	21,721,075	59.43	59.75	-0.54%	9.33%
PTT	379,100	122,513,700	323.17	321.00	0.68%	9.07%
ADVANC	334,000	67,202,500	201.21	204.00	-1.37%	8.77%
TISCO	136,300	5,232,925	38.39	38.25	0.37%	8.58%
SCC	136,900	43,421,100	317.17	315.00	0.69%	8.30%
CPALL	1,050,400	37,245,425	35.46	35.25	0.59%	7.38%
KBANK	427,000	69,261,800	162.21	162.50	-0.18%	7.35%
DTAC	1,140,600	93,713,925	82.16	82.50	-0.41%	7.26%
HMPRO	666,600	7,991,240	11.99	11.90	0.74%	7.00%
ROBINS	115,600	6,957,950	60.19	59.75	0.74%	6.96%
BAY	585,200	18,522,200	31.65	32.00	-1.09%	6.86%
STA	137,800	1,984,320	14.40	14.40	0.00%	6.72%
SPALI	216,600	3,795,120	17.52	17.60	-0.45%	6.69%
EGCO	39,200	4,141,200	105.64	106.00	-0.34%	6.43%
BANPU	79,800	35,172,800	440.76	440.00	0.17%	6.38%
ESSO	465,400	4,747,080	10.20	10.20	0.00%	6.35%
PTTGC	687,800	39,819,375	57.89	57.75	0.25%	6.04%
PS	276,600	4,773,450	17.26	17.20	0.33%	5.97%
KTB	1,277,300	20,479,730	16.03	16.10	-0.41%	5.92%
BEC	206,900	11,397,575	55.09	55.75	-1.19%	5.85%
THAI	427,300	8,507,120	19.91	19.90	0.05%	5.58%

Source: SET



## Short Sale as of 24 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
BCP	127,300	2,796,230	21.97	21.80	0.76%	5.40%
AOT	147,000	9,400,050	63.95	64.50	-0.86%	5.29%
HEMRAJ	409,600	1,226,752	3.00	2.98	0.50%	5.17%
IVL	1,177,200	34,341,375	29.17	28.75	1.47%	4.92%
TUF	111,000	7,964,250	71.75	71.50	0.35%	4.01%
TICON	9,300	121,250	13.04	13.10	-0.48%	3.86%
INTUCH	329,600	20,799,450	63.11	63.25	-0.23%	3.24%
BH	54,600	4,210,825	77.12	78.75	-2.07%	3.20%
JAS	3,400,000	11,424,000	3.36	3.36	0.00%	2.91%
TRUE	1,082,100	4,458,252	4.12	4.12	0.00%	2.77%
TCAP	156,500	4,789,600	30.60	30.75	-0.47%	2.70%
CPF	1,118,900	37,112,025	33.17	32.75	1.28%	2.12%
TTA	13,100	207,380	15.83	15.80	0.19%	1.58%
SAT	7,300	209,875	28.75	28.75	0.00%	1.47%
SIRI	600,000	1,436,000	2.39	2.38	0.56%	0.82%
DCC	1,700	91,000	53.53	53.75	-0.41%	0.41%
ITD	175,000	591,500	3.38	3.34	1.20%	0.38%
STEC	18,000	270,200	15.01	15.00	0.07%	0.36%
THCOM	49,000	739,900	15.10	15.10	0.00%	0.32%
AJ	1,000	11,600	11.60	11.50	0.87%	0.30%
TVO	8,200	198,440	24.20	24.20	0.00%	0.11%
TPIPL	1,000	11,900	11.90	11.70	1.71%	0.02%

Source: SET

## Foreign Board as of 24-Jul-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
BBL-F	1,786,500	357,456,750	200.00	192.50	3.90
KBANK-F	1,900,600	310,386,900	163.50	162.50	0.62
SCC-F	277,913	98,569,215	350.00	315.00	11.11
BAY-F	199,600	6,387,200	32.00	32.00	0.00
TUF-F	72,600	5,208,480	66.00	71.50	(7.69)
PTTGC-F	31,700	1,833,601	56.25	57.75	(2.60)
EGCO-F	14,400	1,540,100	106.50	106.00	0.47
KTB-F	36,100	579,120	11.00	16.10	(31.68)
ADVANC-F	600	120,000	190.00	204.00	(6.86)

Source: SET

## Big Lot as of 24-Jul-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price
PTTEP	1,300,000	202,341,490	155.65	155.50	0.10
PTT-F	375,000	121,230,450	323.28	331.00	(2.33)
BANPU	222,750	98,010,000	440.00	440.00	0.00
BAY	3,000,000	94,625,000	31.54	32.00	(1.44)
PTTGC	1,500,000	86,848,200	57.90	57.75	0.26
TDEX	10,000,000	81,990,000	8.20	8.22	(0.24)
BBL-F	350,000	70,029,295	200.08	200.00	0.04
KBANK	339,600	55,061,654	162.14	162.50	(0.22)
CPF	591,800	19,609,357	33.14	32.75	1.19
MAKRO	46,600	15,704,200	337.00	337.00	0.00
EGCO-F	137,800	14,579,640	105.80	106.50	(0.66)
SCC	44,700	14,169,900	317.00	315.00	0.63
SCB-F	55,500	8,288,897	149.35	159.00	(6.07)
EGCO	50,000	5,290,145	105.80	106.00	(0.19)
KTB	310,000	4,929,000	15.90	16.10	(1.24)
SCB	30,000	4,485,000	149.50	149.00	0.34
ADVANC	18,800	3,792,900	201.75	204.00	(1.10)
IVL	100,900	3,001,775	29.75	28.75	3.48
RS-W2	1,200,000	2,520,000	2.10	na	na

Source: SET



JULY 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>
<p><b>New listing: DW</b>  <b>ADVA01CC</b> 60 m units  <b>ADVA01PC</b> 60 m units  <b>AOT01CC</b> 50 m units  <b>AOT01PC</b> 26 m units  <b>BJC01CB</b> 64 m units  <b>EGCO01CA</b> 28.50 m units  <b>ESSO01CC</b> 70 m units  <b>ESSO01PC</b> 26 m units  <b>IRPC01CC</b> 70 m units  <b>IRPC01PB</b> 30 m units  <b>IVL01CF</b> 160 m units  <b>KBAN01CC</b> 60 m units  <b>KBAN01PC</b> 60 m units  <b>KTB01CD</b> 70 m units  <b>KTB01PC</b> 30 m units  <b>PTTE01CD</b> 60 m units  <b>PTTE01PD</b> 60 m units  <b>SCB01CC</b> 60 m units  <b>SCB01PB</b> 60 m units</p> <p><b>Last trading:</b>                      BJC42CA                      CPN42CB                      IRPC42CC                      LH42CB                      MINT42CB                      ROBI42CA                      SPAL42CA                      TISC42CA</p> <p><b>Events:</b>                      TH-DTAC ประกาศงบ 2Q12</p>	<p><b>New share trading:</b>  <b>PF</b> 6.62 m shares                      (PF-W2 1:6 @0.00167)</p> <p><b>Par change:</b>  <b>NMG</b> par @0.53                      (from par @1.00)</p> <p><b>Events:</b>                      TH-PTTEP, DCC, TPC                      ประกาศงบ 2Q12</p>	<p><b>XD:</b>                      TMW @1.00</p> <p><b>Par change:</b>  <b>NMG</b> par @0.53                      (from par @1.00)</p> <p><b>Events:</b>                      TH-SCC ประกาศงบ 2Q12                      TH-TH-MPC Meeting                      TH-ศาลฎีกาแผนกคดีอาญา                      ทางการเมือง นัดฟังคำสั่ง                      พ.ต.ท.ทักษิณ ชินวัตร และ                      พวก กรณีที่ผู้บริหาร                      ธนาคารกรุงไทยปล่อย                      ลินเชื่อให้กับกลุ่ม บมจ.                      กฤษตามหานคร ประชุม                      US-EIA petroleum report                      US-ยอดขายบ้านใหม่เดือนมิ.ย.</p>	<p><b>New listing: DW</b>  <b>INTU06CA</b> 20 m units  <b>INTU06PA</b> 20 m units  <b>IVL06CB</b> 20 m units  <b>IVL06PB</b> 20 m units  <b>PTT06CC</b> 20 m units  <b>PTT06PC</b> 20 m units</p> <p><b>New share trading:</b>  <b>IVL13CE</b> 100 m units</p> <p><b>XD:</b>                      TLGF @0.1346</p> <p><b>XR:</b>                      RICH 1:2@0.5</p> <p><b>Events:</b>                      US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย                      จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ                      ว่างงานรายสัปดาห์                      US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน                      เดือนมิ.ย.                      US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่                      รอปิดการขาย (pending                      home sales) เดือนมิ.ย.</p>	<p><b>XD:</b>                      VAYU1 @0.30</p> <p><b>Events:</b>                      TH-Foreign reserves                      TH-สตอ. แกลงดัชนี                      อุตสาหกรรมประจำเดือน                      US-ประมาณการครึ่งแรกจีดีพี                      2Q12                      US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค                      ช่วงท้ายเดือนก.ค.จาก                      รอยเตอร์/ม.มิชิแกน</p>



AUGUST 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>30 July</b>	<b>31 July</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<p><b>Delisted:</b> BJC42CA CPN42CB IRPC42CC LH42CB MINT42CB ROBI42CA SPAL42CA TISC42CA</p> <p><b>Events:</b> TH–BCP ประกาศงบ 2Q12 TH–29-30 ก.ค. ประชุม ครม. สัญญา จ.สุรินทร์</p>	<p><b>Events:</b> TH–TTW ประกาศงบ 2Q12 TH–BoT Econ, Jun-12 US–FOMC Meeting US–ข้อมูลรายได้-การบริโภค ส่วนบุคคลเดือนมิ.ย. US–ราคาบ้านเดือนพ.ค.จาก สแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์/ เคส ซิลเลอร์ US–ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เขตชิคาโกเดือน ก.ค. US–ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค สหรัฐเดือนก.ค.จาก Conference Board</p>	<p><b>XD:</b> DTAC @2.27 KYE @15.82 PTTEP @2.80</p> <p><b>Events:</b> TH–MOC CPI, Jul-12 TH–1 ส.ค.-28 พ.ย. ประชุม สมัยสามัญทั่วไป</p>	<p><b>Events:</b> UK–BOE Meeting EU–ECB Meeting</p>	<p><b>XD:</b> PTL @0.17 TIW @4.63</p> <p><b>Events:</b></p>
<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
<p><b>XD:</b> TPC @0.75</p> <p><b>Last trading:</b> ADVA01CB ADVA01PB AOT01CB AOT01PB BJC01CA ESSO01CB ESSO01PB IRPC01CB IRPC01PA KBAN01CB KBAN01PB KTB01CC KTB01PB PTTE01CC PTTE01PC SCB01CB SCB01PA</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> DCC @0.79</p> <p><b>Events:</b> TH–TOP ประกาศงบ 2Q12</p>	<p><b>Last trading:</b> KBAN13CE</p> <p><b>Events:</b> TH–BEC ประกาศงบ 2Q12 US–EIA petroleum report</p>	<p><b>Last trading:</b> ADVA13CD PTTE13CE SCC13CD</p> <p><b>Events:</b> TH–AAV, MAJOR, MCOT TUF, GFPT ประกาศงบ 2Q12 TH–ศาลอาญาเรียก"ก่อแก้ว- ณัฐวุฒิ-วีระกานต์- อริสมันต์"ไต่สวน กรณี ถอนประกัน JP–BOJ Meeting US–กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>Events:</b> TH–ADVANC, BANPU, RS ประกาศงบ 2Q12 TH–Foreign reserves</p>

AUGUST 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
13	14	15	16	17
Holiday	<p><b>Delisted:</b> ADVA01CB ADVA01PB AOT01CB AOT01PB BJC01CA ESSO01CB ESSO01PB IRPC01CB IRPC01PA KBAN01CB KBAN01PB KTB01CC KTB01PB PTTE01CC PTTE01PC SCB01CB SCB01PA</p> <p><b>Events:</b> TH-บริษัทจดทะเบียนประกาศงบ 2Q12 เป็นวันสุดท้าย</p>	<p><b>Last trading:</b> IRPC13CC</p> <p><b>Events:</b> TH-15-16 ส.ค. ร่าง พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 56 จะเข้าสู่การพิจารณา ของสภาฯ ในวาระที่ 2 และ 3 TH-ครบกำหนด ที่ กพข. ดริ้งราคาก๊าซ NGV และก๊าซ LPG ภาคขนส่ง เป็นเวลา 3 เดือน US-EIA petroleum report</p>	<p><b>Delisted:</b> KBAN13CE</p> <p><b>Events:</b> TH-15-16 ส.ค. ร่าง พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 56 จะเข้าสู่การพิจารณา ของสภาฯ ในวาระที่ 2 และ 3 TH-รมว.พลังงาน จะปรับราคา LPG-NGV ให้สะท้อนต้นทุนแท้จริงใน 16 ส.ค. US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>Delisted:</b> ADVA13CD PTTE13CE SCC13CD</p> <p><b>Events:</b> TH-Foreign reserves</p>
20	21	22	23	24
<p><b>Last trading:</b> PTTE08CC PTTE08PA SCB08CD SCB08PB.</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>Events:</b></p>	<p><b>Delisted:</b> IRPC13CC</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XW:</b> SMM 4:1@Free</p> <p><b>Events:</b> US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>Events:</b> TH-Foreign reserves</p>

### Equity research team

+66 2617 4900

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

### Data support team

+66 2617 4900

<b>ทีมสนับสนุนข้อมูล</b>	มลฤดี	เพชรแสงใสกุล	monrudee.pet@thanachartsec.co.th
	สุขสวัสดิ์	ลิมาวงษ์ปรานี	suksawat.lim@thanachartsec.co.th
	วราทิพย์	รุ่งประดับวงศ์	varathip.run@thanachartsec.co.th
	สุนทร	รักษาวัด	sunet.rak@thanachartsec.co.th
	เกษมรัตน์	จิตกุล	kasemrat.jit@thanachartsec.co.th
	ปฎิภาณ	ธนวิศรุต	patipan.tan@thanachartsec.co.th
	สุจินตนา	สถาพร	sujintana.sth@thanachartsec.co.th

### DISCLAIMERS

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

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