

Daily Trading Focus

DBS Group Research - Equity

25 July 2012

SET Index:	1187.64	2.53	P/E (x):	15.15	Volume (m. shares):	4,597	P/BV (x):	2.08
SET50:	819.59	1.16	Market Cap.(Btmn)	9.84	Turnover (Btm):	27,926	Yield (%):	3.58

“ยังไม่ทิ้งแกว่ง...ซื้อ/ถือเหนือ 1180 ต่ำกว่าดูไม่คอยดี”

Foreign Stock Market DJIA : 12,617.32 -104.14 NASDAQ : 2,862.99 -27.16 S&P500 : 1,338.31 -12.21 FTSE : 5,499.23 -34.64 NIKEI : 8,488.09 -20.23 HSKI : 18,903.20 -150.27			Trading Activities (Btm) 24-Jul Buy Sell Net Institution 2,431 1,914 517 Prop Trade 3,996 5,386 -1,389 Foreign 5,280 6,423 -1,143 Customer 16,219 14,204 2,016 Jul-12 (MTD) Institution 43,482 45,491 -2,009 Prop Trade 63,233 64,078 -845 Foreign 108,724 107,972 752 Customer 256,135 254,033 2,102 Jan-Current (YTD) Institution 288,619 329,223 -40,604 Prop Trade 578,839 578,484 356 Foreign 1,035,632 970,784 64,849 Customer 2,202,816 2,227,416 -24,600				Top Picks-Fund BECL, INTUCH, KBANK, July-12 : SORKON, SAT Top Picks - Fund Today: GLOBAL Top Picks-High Div Yield : ปี 55 : CSL, ADVANC, DTAC, DCC, BECL, SIRI, PF, TTW, TMT, MODERN Top Shot Sell-Previous : GFPT 36.6%, SCCC 25.0%, RATCH 22.6%, MINT 22.4% ของปริมาณซื้อขายกระดานหลัก													
Exchange Rate (PER US\$) 23-Jul 24-Jul Yen 78.32 78.17 Baht (On-Shore) 31.73 31.76 Euro 1.21 1.21 US Bond Yield 2.52 2.52			Top Net Buy (Btm) 1 PHATRA 366 2 SCBS 296 3 ASP 288				Technical View ภาพระยะสั้นพลิกเป็นบวกเล็กๆ แต่ยังมีโครงสร้างขาลงที่ใหญ่กว่ากดดัน <table border="1"> <tr> <td></td> <td>Support</td> <td>Resistance</td> <td>Cut loss</td> </tr> <tr> <td>SET</td> <td>ซื้อค่าบวก</td> <td>1195-1200</td> <td>1180</td> </tr> <tr> <td>SET50</td> <td>ซื้อค่าบวก</td> <td>825-835</td> <td>ค่าลบ</td> </tr> </table>			Support	Resistance	Cut loss	SET	ซื้อค่าบวก	1195-1200	1180	SET50	ซื้อค่าบวก	825-835	ค่าลบ
	Support	Resistance	Cut loss																	
SET	ซื้อค่าบวก	1195-1200	1180																	
SET50	ซื้อค่าบวก	825-835	ค่าลบ																	
Oil Market 23-Jul 24-Jul BRENT 103.26 103.42 NYMEX-Crude Light 88.14 88.50			Top Net Sell (Btm) 1 KSMACQ -384 2 BLS -246 3 DBSV -200				Top Picks-Tech Today : UMI, TTCL, TTW, PHATRA, BECL, NMG, GLOBAL, WORK													
Gold & Silver Market 23-Jul 24-Jul Gold-Comex 1577.40 1576.20 Silver-Comex 27.04 26.81			Top Active <table border="1"> <tr> <td></td> <td>Closed</td> <td>%Chg</td> </tr> <tr> <td>1 CPF</td> <td>32.75</td> <td>-2.24</td> </tr> <tr> <td>2 PTT</td> <td>321.00</td> <td>-1.53</td> </tr> <tr> <td>3 DTAC</td> <td>82.50</td> <td>3.45</td> </tr> </table>					Closed	%Chg	1 CPF	32.75	-2.24	2 PTT	321.00	-1.53	3 DTAC	82.50	3.45		
	Closed	%Chg																		
1 CPF	32.75	-2.24																		
2 PTT	321.00	-1.53																		
3 DTAC	82.50	3.45																		
Baltic Dry Index 23-Jul 24-Jul Baltic Dry Index 1022.00 1003.00																				
Futures Trading Vol (Contacts) 24-Jul Long Short Net Institution 15,022 11,446 3,576 Foreign 2,293 4,008 -1,715 Customer 18,729 20,590 -1,861																				

กลยุทธ์การลงทุน : SET Index วานนี้ปรับตัวเล็กๆ โดยปิดตลาด +2.53 จุด มายัง 1187.64 มูลค่าซื้อขาย 2.7 หมื่นล้านบาท นำโดยกลุ่มธนาคารพาณิชย์, สื่อสาร, สื่อ&บันเทิง และหุ้น Mid & small cap ที่มีผลประกอบการเติบโตแข็งแกร่ง แต่กลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี, บรรจภัณฑ์ และอาหาร ซึ่งเกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ และธัญพืชยังปรับตัวลดลงต่อ ทั้งนี้เพราะ Earning ของกลุ่มเหล่านี้จะผันผวนตามเศรษฐกิจโลก นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิต่อ 1.1 พันล้านบาท พอร์ตบล.ขายสุทธิ 1.4 พันล้านบาท สถาบันในประเทศและนักลงทุนทั่วไปซื้อสุทธิ สำหรับวันนี้ ปัจจัยในตลาดยังมีน้ำหนักค่อนข้างลบ โดยแรงกดดันหลักมาจากความวิตกว่าปัญหาโรโซนจะลุกลามไปยังประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่ขึ้น คือ อิตาลี หลังจากที่มีความเป็นไปได้ว่าสเปนจะต้องขอความช่วยเหลือเต็มรูปแบบ และกรีซมีความเสี่ยงที่อาจต้องออกจากยูโรโซนถ้ากลุ่มทรอยก้าพบว่ากรีซไม่ดำเนินการตามเงื่อนไขทางการคลังที่ตกลงไว้ โดยอาจไม่ได้รับเงินช่วยเหลือ 3.15 หมื่นล้านยูโรในเดือนก.ย.นี้ ส่วนในประเทศวันนี้มีการประชุมกนง. ซึ่งคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ย R/P 1 วันไว้ที่ 3.00% และเศรษฐกิจไทยยังขับเคลื่อนไปได้ด้วยกำลังซื้อและการลงทุนภายในประเทศ แม้ว่าภาคต่างประเทศและท่องเที่ยวจะถูกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจโลกชะลอตัวบ้าง กลยุทธ์การลงทุน : ซื้อ/ถือเหนือ 1180 โดยเน้นหุ้นที่อิงกับอุปสงค์ในประเทศ ต่ำกว่า 1180 ดูไม่ดีเพราะมีโอกาสลงที่แนวรับถัดไป 1150+/- แนวต้านกรณีตลาดเป็นบวกเท่ากับ 1195-1200 หุ้นพื้นฐานที่แนะนำวันนี้เป็น GLOBAL

Thailand Daily Trading Focus : 25 July 2012

Fundamental Pick

GLOBAL	แนะนำซื้อ	<ul style="list-style-type: none"> • กำไรสุทธิ 2Q55 มีแนวโน้มเติบโตทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากยอดขายในสาขาเดิมเพิ่มขึ้นและการเปิดสาขาใหม่ ซึ่งเป็นจังหวะที่ดีเพราะสอดคล้องกับอุปสงค์ที่เติบโตขึ้นจากนโยบายกระตุ้นกำลังซื้อผู้บริโภคของรัฐบาล, อัตราดอกเบี้ยที่ไม่สูงทำให้การตัดสินใจซื้อที่พักอาศัยทำได้เร็วขึ้น และพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาซื้อสินค้าจาก Modern trade มากขึ้น รวมทั้งอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจาก Economy of scales สำหรับทั้งปี 55 คาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทจะขยายตัวสูง 50% และเติบโตต่ออีก 29% ในปี 56 โดยบริษัทมีแผนเปิดสาขาใหม่ 7 แห่งเป็น 20 แห่งในสิ้นปีนี้ และอีก 6-7 แห่งในปีหน้า แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 13.40 บาท
ราคาปิด	12.20 บาท	
ราคาพื้นฐาน	13.40 บาท	

ปัจจัยต่างประเทศและโอกาส

- **สหรัฐ :** ดัชนี PMI ภาคการผลิต, คำสั่งซื้อใหม่ และการจ้างงานชะลอลงในเดือนก.ค.55
 - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเบื้องต้นของสหรัฐปรับตัวลดลงแตะ 51.8 ในเดือนก.ค. จากระดับ 52.5 ในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้การเติบโตของดัชนี PMI ในเดือนก.ค.เป็นสถิติที่ชะลอลงต่ำสุดนับแต่ปลายปี 2553 ส่วนดัชนีคำสั่งซื้อใหม่เดือนก.ค.ลดลงแตะ 51.9 จาก 53.7 ในเดือนมิ.ย. ขณะที่ดัชนีการจ้างงานขยับขึ้นเพียงเล็กน้อยสู่ระดับ 52.9 ในเดือนก.ค. จาก 52.8 ในเดือนมิ.ย.
- + **จีน :** ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนก.ค.ขยับขึ้นเป็น 49.5
 - + ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเบื้องต้นของจีนปรับตัวขึ้นแตะ 49.5 ในเดือนก.ค. จากตัวเลขขั้นสุดท้ายที่ 48.2 ในเดือนมิ.ย.
- **ยูโรโซน :** ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการเดือนก.ค.ทรงตัวในยูโรโซน แต่ของเยอรมนีลดลงต่อเนื่อง
 - ดัชนี PMI รวมทั้งภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของยูโรโซนในเดือนก.ค.ทรงตัวที่ 46.4 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ 50 เป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน ส่วนดัชนี PMI รวมทั้งภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของเยอรมนีในเดือนก.ค.อ่อนแรงลงแตะ 47.3 จาก 48.1 ในเดือนมิ.ย. โดยเป็นการปรับตัวลงเดือนที่ 3 ติดต่อกัน
- **ดัชนีดาวโจนส์ร่วงลง 104.14 จุด**
 - ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 104.14 จุด เพราะกังวลเกี่ยวกับการลุกลามของวิกฤตหนี้ยุโรป และได้รับแรงกดดันจากความซบเซาของผลประกอบการในภาคเอกชน รวมทั้งการชะลอตัวของภาคการผลิตทั้งในสหรัฐและยุโรป อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังมีความหวังว่าเฟดอาจจะออก QE3 ถ้าการฟื้นของเศรษฐกิจชะลอตัวลงมาก
 - ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐที่จับตา คือ วันพุธ- ยอดขายบ้านใหม่เดือนมิ.ย. วันพฤหัสบดี- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนมิ.ย., จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ และยอดทำสัญญาซื้อบ้านที่รอปิดการขายเดือนมิ.ย. วันศุกร์- ประมาณการจีดีพีที่แท้จริงประจำไตรมาส 2/55 และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคช่วงท้ายเดือนก.ค.
- **สัญญาน้ำมันดิบขยับขึ้นเล็กน้อย ส่วนสัญญาทองคำอ่อนลงไม่มาก**
 - สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ส่งมอบเดือนก.ย.ที่ตลาด NYMEX ปรับขึ้น 36 เซนต์ มาปิดตลาดที่ 88.50 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค.ที่ตลาดกรุงลอนดอน ส่งมอบเดือนก.ย.ขยับขึ้น 16 เซนต์ สู่ 103.42 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ส่วนสัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค.ลดลง 1.2 ดอลลาร์ หรือ 0.08% ปิดที่ 1,576.2 ดอลลาร์/ออนซ์

Thailand Daily Trading Focus : 25 July 2012

ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

• กนง.ประชุมวันนี้...คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.00%

• การบริหารจัดการน้ำ 3.5 แสนล้านบาท คาดว่าจะผู้บริหารโครงการภายใน 31 ม.ค.56

• คณะกรรมการนโยบายการเงินจะมีการประชุมวันนี้ (25 ก.ค.55) ซึ่งเราและตลาดคาดการณ์ว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย R/P 1 วันไว้เท่าเดิมที่ 3.00% ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ปานกลางเมื่อเทียบกับช่วงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำสุดที่ 1.25% และสูงสุด 5% ในช่วงปี 2543-ปัจจุบัน ทั้งนี้มองว่าขณะนี้อัตราเงินเฟ้อยังไม่เป็นประเด็นที่ต้องกังวล ขณะที่เศรษฐกิจก็ขยายตัวได้ต่อเนื่องจากการบริโภคและลงทุนภายในประเทศแม้ว่าภาคต่างประเทศจะมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าสำคัญชะลอตัวก็ตาม

• นายปลอดประสพ สุรัสวดี รมว.วิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี ในฐานะประธานคณะกรรมการบริหารจัดการน้ำและอุทกภัย (กบอ.) และประธานการประชุมชี้แจงโครงการการเสนอกรอบความคิดเพื่อออกแบบก่อสร้างระบบการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำอย่างยั่งยืนและระบบแก้ไขปัญหอุทกภัยของประเทศ (Conceptual Plan) มูลค่าเงินลงทุน 3.5 แสนล้านบาท กล่าวว่าโครงการนี้จะให้ผู้เข้าร่วมประมูลยื่น company Profile กำหนดเวลายื่น 1 เดือน คือ 24 ก.ค.- 24 ส.ค.55 และคณะกรรมการคัดเลือกประกาศรายชื่อผู้ผ่านคุณสมบัติในวันที่ 24 ก.ย.55 เมื่อบริษัทที่ผ่านการคัดเลือกคุณสมบัติจะใช้เวลา 3 เดือนในการยื่น Conception plan แบ่งเป็น 2 ช่วง ช่วงแรกใช้เวลา 2 เดือนในการยื่นเอกสารฉบับร่าง กำหนดส่ง 23 พ.ย.55 และช่วงที่ 2 ใช้เวลา 1 เดือนในการสัมภาษณ์และส่งเอกสารฉบับสมบูรณ์ กำหนดภายใน 28 ธ.ค. 55 หลังจากนั้นคณะกรรมการคัดเลือกใช้เวลา 1 เดือนในการพิจารณาและกำหนดประกาศผลการคัดเลือกผู้ชนะในวันที่ 31 ม.ค.56 โดยผู้ที่ได้รับการว่าจ้างทั้ง 6 เรื่อง อาจจะเป็น 6 บริษัท หรืออาจมีบริษัทใดหรือบริษัทหนึ่งได้รับการว่าจ้างมากกว่า 1 เรื่อง ขึ้นกับคะแนนที่ได้รับ ทั้งนี้โครงการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำอย่างยั่งยืนและระบบแก้ไขปัญหอุทกภัยมี 6 แผนงาน ได้แก่

1. การสร้างอ่างกักเก็บน้ำอย่างเหมาะสมและยั่งยืนในพื้นที่ลุ่มน้ำปิง ยม น่าน สะแกกรัง และป่าสัก งบประมาณดำเนินการ 5 หมื่นล้านบาท
2. การปรับปรุงพื้นที่เกษตรชลประทานในพื้นที่เหนือนครสวรรค์และเหนืออุทัยฯ งบประมาณ 6 หมื่นล้านบาท
3. การจัดทำผังการใช้ที่ดินการใช้ประโยชน์ที่ดินปิดล้อมพื้นที่ชุมชนและเศรษฐกิจหลักของแต่ละจังหวัดและของประเทศที่ตั้งอยู่ในพื้นที่น้ำท่วมถึง งบประมาณ 5 หมื่นล้านบาท
4. การจัดทำทางน้ำหลาก (Flood way) และทางผันน้ำ(Flood diversion) งบประมาณ 1.2 แสนล้านบาท
5. การปรับปรุงสภาพลำน้ำสายหลักและคันริมแม่น้ำ งบประมาณ 7 พันล้านบาท
6. การปรับปรุงคลังข้อมูลระบบพยากรณ์และเตือนภัย และการบริหารจัดการน้ำ (หลากและแล้ง) กรณีต่างๆ งบประมาณ 3 พันล้านบาท

-/• BANPU : เลื่อนแผนลงทุนรองรับสถานการณ์ของอุตสาหกรรมทั้งในระยะสั้นและระยะยาว โดยปรับลดเป้าหมายปริมาณและยอดขายปี 55-58 ลง แต่มีนโยบายลดต้นทุนเพื่อให้มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานแข็งแกร่งต่อเนื่อง

-/• นายชินนัท ว่องกุลกิจ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร BANPU เปิดเผยว่าบริษัทปรับลดแผนการลงทุนระยะ 4 ปี (ปี 2555-2558) จากวงเงิน 1.75 พันล้านเหรียญสหรัฐ เป็น 1.15 พันล้านเหรียญสหรัฐ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาดในปัจจุบันที่ราคาถ่านหินในตลาดโลกอ่อนตัวลง และคาดว่าราคายังทรงตัวไปจนถึงอย่างน้อยในปลายปีนี้หรือต้นปี ทั้งนี้เงินลงทุนในแผนงานจะเน้นใช้กับโครงการสำคัญก่อน โดยเฉพาะการพัฒนาท่าเรือ รวมทั้งการพัฒนาเหมืองบารินโตะในอินโดนีเซียที่เปิดหน้าเหมืองไปแล้วก็ คงจะต้องดำเนินการต่อเนื่องและพยายามผลิตถ่านหินให้ได้ผลผลิต และบริษัทยังปรับลดเป้าหมายรายได้รวมปี 2555 เหลือเติบโต 3% จากเดิมตั้งเป้าเติบโต 15% เนื่องจาก

Thailand Daily Trading Focus : 25 July 2012

ราคาขายถ่านหินปรับลดลง ขณะที่บริษัทได้ปรับลดเป้าการผลิตและการขายจากเดิม 47 ล้านตัน เหลือ 44 ล้านตัน เนื่องจากได้เลื่อนแผนการผลิตเหมืองในมองโกเลีย จากที่คาดว่าจะเริ่มผลิต 1 ล้านตันในปีนี้ เพราะเห็นว่ายังไม่คุ้มค่าการลงทุน รวมทั้งลดการผลิตเหมืองในอินโดนีเซียและออสเตรเลียลงอีก 1 ล้านตัน ดังนั้นกำไรจากการดำเนินงานปีนี้จะต่ำกว่าปี 54 ที่มีกำไรประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ยังปรับลดเป้าปริมาณการผลิตและขายในปี 56-58 จากเดิมที่ตั้งเป้าในปี 58 ทั้งกลุ่มจะมีปริมาณการผลิตและขายที่ 60 ล้านตัน ก็ปรับลดลง 10% เป็น 55 ล้านตัน

แต่บริษัทได้ออกมาตรการลดค่าใช้จ่ายการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียในปีนี้อีก 6-7% ของงบประมาณที่ตั้งไว้ หรือ 4 เหรียญฯ/ตัน และปีหน้าจะลดต้นทุนเป็น 10-12%

ความเห็นที่มกลยุทธ์ Retail Research : นับเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ เนื่องจากสถานการณ์ของอุตสาหกรรมถ่านหินเปลี่ยนแปลงไป ในอนาคตอุปสงค์การใช้ถ่านหินเพื่อผลิตพลังงานจะทยอยลดลง เพราะประเด็นเรื่องผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ทำให้หลายๆ ประเทศเริ่มพัฒนาการผลิตพลังงานที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมน้อยและเป็นพลังงานสะอาดมากขึ้น เช่น การผลิตไฟฟ้าจากก๊าซ, Shale gas, พลังงานแสงอาทิตย์, พลังงานลม, ชีวมวล, เป็นต้น อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงต้องใช้เวลานาน และการผลิตไฟฟ้าจากถ่านหินยังคงมีอยู่ เพียงแต่จะเป็นสัดส่วนที่น้อยลง สำหรับ Positive upside ที่อาจจะเกิดขึ้น คือ บริษัทอาจสามารถเข้าซื้อกิจการเหมืองถ่านหินในราคาที่ต่ำลงเมื่อความนิยมในการใช้ถ่านหินลด ทำให้ยังมีความสามารถในการทำกำไรในเกณฑ์ดีในระยะกลาง-ยาวได้

เราเชื่อว่านักวิเคราะห์จะมีการปรับลดราคาพื้นฐานของ BANPU ให้สอดคล้องกับแผนงานและสถานการณ์ของอุตสาหกรรมในระยะยาว แต่ราคาพื้นฐานใหม่คาดว่าจะยังคงสูงกว่าราคาซื้อขายปัจจุบัน (440 บาท) ดังนั้นจึงคงคำแนะนำซื้อ เพียงแต่ในระยะสั้นมากกว่าราคาหุ้นอาจถูกกดดันจาก Stories ที่เป็นลบและความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกก่อน ในทางเทคนิคให้แนวรับไว้ที่ 420-400, 380 บาท

นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Results Analyser :	DCC (ถือ -ราคาพื้นฐาน 60.00)	PTTEP (ถือ -ราคาพื้นฐาน 157)
Company Focus :	SORKON (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 90.57)	
In The News :	ผู้รับเหมาก่อสร้าง	BGH (ซื้อ - ราคาพื้นฐาน 125.00)
New Listing :	PTT06PC, PTT06CC, IVL06PB, IVL06CB, INTU06PA, INTU06CA	

Company Focus

SORKON

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 72.00 บาท

ราคาพื้นฐาน 90.57 บาท

คาดการณ์ไตรมาส 2Q55 สดใส

- คาดว่ากำไรหลัก 2Q55 เป็น 33 ล้านบาท โตสดใส 110% y-o-y และ 18% q-o-q เทียบ y-o-y โตดีเพราะ รายได้เพิ่ม 8% เป็น 446 ล้านบาท ซึ่งยอดขายทุกผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นมากเป็น 30% เทียบ y-o-y ที่ 25% ส่วนกำไรหลัก 2Q55 โด่งพวยใจเทียบ q-o-q เนื่องจากรายได้เพิ่ม 5% รวมทั้งสัดส่วนค่าใช้จ่ายเทียบรายได้และอัตราภาษีเงินได้ที่ลดลง อย่างไรก็ตามกำไรหลักต่อหุ้นกลับน้อยลง เพราะจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มทุน บริษัทได้ให้ข้อมูลเพิ่มเติมว่าอาจบันท์กำไรจากการขายการพิเศษเข้ามา ทำให้กำไรสุทธิ 2Q55 เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นไม่ให้ถือหุ้นไขว้บริษัทย่อย 2 แห่งคือ เอส เค เค ฟู้ด จำกัด และบริษัท มหาชัยฟู้ดโปรดเซสซึ่งจึงได้มีการขายหุ้นบริษัทออกไปรวม 19.2% จากการประเมินพบว่าจะมีกำไรหลังหักภาษีเข้ามาถึงงบรวมที่ 36 ล้านบาท จึงยิ่งเสริมทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 สูงขึ้นไปอีกเป็น 68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 327% y-o-y และ 149% q-o-q ตามลำดับ
- ธุรกิจหลักมีแนวโน้มเป็นบวก 1) ธุรกิจอาหารแปรรูปจากเนื้อสุกร ได้ประโยชน์จากราคาวัตถุดิบคือ เนื้อหมูมีราคาเฉลี่ยที่ต่ำลงใน 2Q55 ลดลง 12% y-o-y จากภาวะอุปทานล้นเกิน มีส่วนครองตลาดสูงสุดในประเทศ 80% อัตรากำไรขั้นต้นสูง ปี 54 เป็น 38% เพราะจำหน่ายสินค้าตราของตนเองถึง 93% และรับจ้างผลิต 7% กำลังการผลิตใช้ที่ 60% จาก 50,000 ตันต่อปี 2) ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป โดยเฉพาะลูกชิ้นปลา (เป็นผู้ผลิตใหญ่สุดของโลก) ถือว่าสดใสมาก ปัจจุบันใช้กำลังการผลิตมากกว่า 100% เพิ่มการทำงานในวันหยุด เพราะมีความต้องการมาก จนบริษัทจะเพิ่มกำลังการผลิตเท่าตัว จากเดิม 6-7 พันตัน ไปเป็น 13 พันตันต่อปี ใช้เงินลงทุน 150 ล้านบาท เพื่อทำการซื้อที่ดิน 24 ไร่ตั้งโรงงานใหม่ อีกทั้งจะมีห้องเย็นและผลิตน้ำแข็งได้เอง จึงประหยัดต้นทุนได้ดี 3) ธุรกิจอาหารขบเคี้ยว ก็เติบโตสูงเช่นกัน หลังสำเร็จในสินค้าอบแห้งซึ่งเน้นสุขภาพในแบรนด์ “ออง-เทร” ก็จะมียอดขายได้อีก 50 ล้านบาท จากสินค้าใหม่คือ “มุชิ” ซึ่งเป็นไก่แผ่นทอด สไลด์ญี่ปุ่น อีกทั้งมีกลยุทธ์ลดขนาดของลงด้วยจาก 20 บาท เป็น 5-10 บาท ทำให้ขายง่ายขึ้น ตั้งเป้ายอดขายปีนี้เพิ่มเป็น 200-250 ล้านบาทเทียบปี 54- 120 ล้านบาท และ 4) ธุรกิจร้านอาหาร ปีนี้จะเปิดร้าน “Zaap Express” ครบ 6 สาขา ซึ่งเป็นร้านของตนเอง และจะเพิ่มถึง 200 สาขาในปี 58 ซึ่งจะมีรูปแบบแฟรนไชส์เพิ่มเข้ามาในสัดส่วน 75% อีก 25% ลงทุนเอง รวมทั้งธุรกิจใหม่ล่าสุดคือ จะมีบริการจัดส่ง Delivery ให้กับสำนักงานต่างๆ โดยมี Call Center ด้วย คาดว่าจะช่วยเพิ่มยอดขายได้เป็นอย่างดี
- คงคำแนะนำ ซื้อ กำหนดราคาพื้นฐานไว้ที่ 90.57 บาท ซึ่งประเมินด้วย P/E ปี 55 ที่ 14 เท่า ราคาปิดมีส่วนเพิ่มได้อีก 25% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 55 น่าพอใจเป็น 4.3% จุดเด่นคือ 1) คาดว่ากำไรสุทธิ 2Q55 สดใส ทั้งปี 55 และ 56 ก็เติบโตสูงเทียบ y-o-y เป็น 209% และ 23% ตามลำดับ 2) เน้นจำหน่ายในประเทศเป็นส่วนใหญ่ จึงได้รับผลบ่น้อยจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง 3) อาหารเป็นสิ่งจำเป็นในชีวิตประจำวัน และต่อยอดธุรกิจใหม่ๆ ได้มาก และ 4) ใช้ประโยชน์จาก AEC ในอนาคต ด้วยการหาวัตถุดิบที่ถูกลงจากประเทศเพื่อนบ้านและมีตลาดในเอเชียขนาดใหญ่ ซึ่งมีประชากรมากกว่า 600 ล้านคน

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

Thailand Daily Trading Focus: 25 July 2012

DCC

คำแนะนำ ถือ

ราคาปิด 53.75 บาท

ราคาพื้นฐาน 60 บาท

กำไรสุทธิ 2Q55 อ่อนลงตามคาด

- DCC รายงานกำไรสุทธิ 2Q55 เท่ากับ 322 ล้านบาท ลดลง 5%YoY และ 14%QoQ โดยในส่วนของยอดขายทรงตัว YoY แต่หดตัวลง 10%QoQ เพราะในช่วงเดือนเม.ย.ถึงต้นพ.ค.55 มีปัญหาการขนส่ง คือ ขาดแคลนรถบรรทุกและแรงงานในการขนส่งสินค้า เนื่องจากรถบรรทุกหันไปขนส่งสินค้าประเภทอื่นและสินค้าเกษตรที่มีน้ำหนักเบาและขนส่งได้ง่ายกว่า เช่น อ้อย เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ปัญหาดังกล่าวค่อยๆ คลี่คลายลงในช่วงปลายไตรมาส ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของ 2Q55 เท่ากับ 39.2% อ่อนลงเล็กน้อยจาก 39.6% ใน 1Q55 แต่ลดลงมาจาก 43.9% ใน 2Q55 เนื่องจาก 1) ราคาก๊าซสูงขึ้นเมื่อเทียบ YoY โดยในเดือนเม.ย.55 ขึ้นไปที่ 349 บาท/mmbtu ซึ่งสูงสุดนับตั้งแต่บริษัทดำเนินกิจการมา แต่ในเดือนพ.ค.55 ราคาได้ อ่อนลงประมาณ 5% จากระดับสูงสุด, 2) อัตรากำไรเพิ่มขึ้นตามนโยบายค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาล, 3) การปรับขึ้นราคาขายยังส่งผลดีได้ไม่เต็มที่ ทั้งนี้บริษัทมีแผนปรับขึ้นราคาขายเฉลี่ยจาก 129 บาท/ตรม.ใน 1Q55 เป็น 131, 134 และ 135 บาท/ตรม.ใน 2Q-4Q55
- พลิกจากเงินสดสุทธิเป็นหนี้สินสุทธิเล็กน้อย แต่ฐานะการเงินยังคงแกร่งมาก ณ สิ้นมิ.ย.55 มีหนี้สินสุทธิ 163 ล้านบาท จากที่เป็นเงินสดสุทธิ 365 ล้านบาทในสิ้น 1Q55 เนื่องจากมีสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net gearing) 0.06 เท่า นับว่าต่ำมากและถือว่าฐานะการเงินยังคงแข็งแกร่ง
- บริษัทประกาศจ่ายปันผลสำหรับ 2Q55 เท่ากับ 0.79 บาท คิดเป็นอัตรากำไรจ่ายปันผล 100% ของกำไรสุทธิ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัท กำหนด XD วันที่ 7 ส.ค.55 และชำระเงินวันที่ 23 ส.ค.55
- แนวโน้ม 2H55 คาดว่ายังไปได้ดี โดยคาดว่าผลประกอบการจะได้รับอานิสงค์จาก 1) การปรับเพิ่มราคาขาย, 2) ลดต้นทุนการผลิตด้วยการ Modified เต่าเผา และ 3) ปรับ Product Mixed ต่อ ด้วยการเพิ่มสัดส่วนยอดขายกระเบื้องที่มีมาร์จิ้นสูง คือ กระเบื้องปูพื้นขนาด 16x16 นิ้ว และกระเบื้องบุผนังขนาด 8x10 นิ้ว แต่ส่วนหนึ่งจะถูกชดเชยไปด้วยต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้น ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรสุทธิในครึ่งหลังของปีนี้จะใกล้เคียงกับครั้งแรกที่ 694 ล้านบาท
- แนะนำถือ โดยคาดว่ากำไรสุทธิปี 55 จะขยายตัว 13%YoY (หลักๆ มาจากอัตรากำไรที่ได้ที่ลดลง) โดยไตรมาส 4 จะเป็นช่วงที่กำไรสุทธิเติบโตสูงเมื่อเทียบ YoY เพราะฐานของปีก่อนต่ำเนื่องจากเป็นช่วงน้ำท่วมรุนแรง ส่วนในปี 56 คาดว่ากำไรสุทธิจะขยายตัวดีขึ้นเป็น 17% โดยมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นหลังจากที่มีการปรับ Product mixed และการลดต้นทุนการผลิต รวมถึงการปรับปรุงระบบ logistics และอัตรากำไรที่ได้ที่ลดลงจาก 23% เป็น 20% ประเมินราคาพื้นฐานไว้ที่ 60 บาท อิงกับ P/E ปี 17.5 เท่า คาดการณ์ Dividend yield ปี 55-56 เท่ากับ 6.4% และ 7.5% ตามลำดับ (จ่ายทุกไตรมาส)

นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรณ : Tel 7829

BGH

คำแนะนำ ซื้อ

ราคาปิด 102.00 บาท

ราคาพื้นฐาน 125.00 บาท

ข่าวลบช่วงสั้น ผู้ถือหุ้นสถาบันขายหุ้นราคาต่ำ

- มีข่าวลงใน Bloomberg ว่า มีผู้ถือหุ้นประเภทสถาบัน 1 รายของ BGH ได้มีการขายหุ้นจำนวน 44.7 ล้านหุ้น ที่ราคาขายเพียง 96 บาท ซึ่งคิดเป็นส่วนลด 5.9% จากราคาตลาดล่าสุดที่ 102.00 บาท สัดส่วนคิดเป็น 2.9%
- ความเห็น: เราคาดว่าระยะสั้นอาจกระทบ sentiment ด้านลบกับราคาหุ้น BGH ได้ เพราะราคาขายนั้นต่ำกว่าราคาหุ้นในปัจจุบันพอควร อย่างไรก็ตามเราเห็นว่าไม่กระทบกับปัจจัยพื้นฐาน จึงเห็นว่าหากราคาหุ้นปรับตัวลง เพราะข่าวข้างต้นก็เป็นจังหวะทยอยสะสม เพื่อการลงทุนมากกว่า
- คงคำแนะนำ ซื้อ กำหนดราคาพื้นฐานไว้ที่ 125.00 บาท ซึ่งประเมินด้วยวิธี DCF หรือเทียบเท่า PEG และ EV/EBITDA ที่ 0.9 และ 15 เท่า ตามลำดับ จุดแข็งของ BGH คือ มีเครือข่ายโรงพยาบาลที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และเน้นตลาดเฉพาะในประเทศไทย ซึ่งจะทำให้มีประสิทธิภาพสูงสุดในเรื่องทีมแพทย์ผู้รักษา และอุปกรณ์การแพทย์ต่อการให้บริการกับคนไข้

นักวิเคราะห์ : เจษฎา เตชะหัตถิน : Tel 7833

Thailand Daily Trading Focus: 25 July 2012

PTTEP

แนะนำถือ

ราคาปิด 155.50 บาท

ราคาพื้นฐาน 157 บาท

กำไรสุทธิ 2Q55 ต่ำกว่าคาด

- บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q55 ลดลง 58%QoQ และหดตัว 31%YoY เป็น 7.7 พันล้านบาท (EPS : 2.33 บาท) ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยฯ DBSV คาดไว้ 35% เนื่องจาก
 - 1) ค่าใช้จ่ายในการสำรวจเพิ่มขึ้น โดยมาจากค่าใช้จ่ายสำรวจหลุมแห่ง 18 ล้านUS\$ ในโครงการ Bahrain 2 และ Algeria Hassi Bir Rekaiz ใน 2Q55 และมีผลขาดทุน 109 ล้านUS\$ ของโครงการออสเตรเลียอันเกิดจากต้นทุนโครงการสูงกว่าที่ประเมินไว้และการผลิตน้ำมันครั้งแรกเลื่อนออกไป
 - 2) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็น 43 ล้านUS\$ เนื่องจากบริษัททยอยในแคนาดาที่มีเงินผู้สกุล US\$ และค่าเงินบาทอ่อนลงเมื่อเทียบกับ US\$ ขณะที่ใน 1Q55 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 34 ล้านUS\$
 - 3) อัตราภาษีรายได้สูงขึ้น 82 ล้านUS\$ เนื่องจากมี Deferred tax สูงขึ้นในฝั่งหนี้สิน เพราะมูลค่าสินทรัพย์สุทธิลดลงเมื่อแปลงเป็นรูป US\$
- ในด้านผลดำเนินงานจากธุรกิจปกติยังคงแข็งแกร่ง โดย PTTEP มีปริมาณขายใน 2Q55 เท่ากับ 263k boed เพิ่มขึ้นจาก 253 k boed ใน Q55 เพราะปริมาณการผลิตของแหล่ง S1 เพิ่มขึ้น และโครงการบงกชด้านใต้เริ่มเปิดดำเนินการ ราคาขายเฉลี่ยลดลงเล็กน้อยเป็น 64.17 US\$/boe จาก 64.79 US\$/boe ใน 1Q55 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของราคาน้ำมันดิบ แต่ส่วนหนึ่งได้รับการชดเชยจากราคาก๊าซที่สูงขึ้น
- แนะนำถือ โดยให้ราคาพื้นฐาน 157 บาท โดยมองว่าระยะสั้น Sentiment ยังไม่ดีจากราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลง และมี Dilution effect จากการเพิ่มทุน และหากการซื้อ Cove Energy สำเร็จ ก็จะเริ่มทำกำไรเข้ามาใน PTTEP ตั้งแตปี 2561 ซึ่งไม่เร็วนัก ยังคงคำแนะนำถือ

นักวิเคราะห์ : ฅนภัทร จันทรเสรีกุล . : Tel 7826

In The News

ผู้รับเหมาก่อสร้าง

ประมูลสัญญาเดียวสร้างทางคู่หมื่นล้าน

- การรถไฟแห่งประเทศไทย (ร.ฟ.ท.) ประมูลงานสัญญาเดียว สร้างทางรถไฟทางคู่ช่วงแก่งคอย-คลองสิบเก้า-ฉะเชิงเทรา มูลค่ากว่า 1.1 หมื่นล้านบาท ชี้ลดความเสี่ยงในการบริหารโครงการให้แล้วเสร็จพร้อมกัน ตั้งเป้าเปิดประมูลเดือน ส.ค.นี้ (กรุงเทพธุรกิจ)
- ผลกระทบ: เป็นบวก ทำให้ผู้รับเหมามีโอกาสเพิ่มงานก่อสร้างในมือ (Backlog) ได้มากขึ้น และเป็นแหล่งรายได้-กำไรในอนาคต งานที่ระดับ 1.1 หมื่นล้านบาท ถือว่าใหญ่พอควร เทียบเท่ากับงานรถไฟฟ้า 1 งานได้อาจกล่าวได้ว่างานรถไฟรางคู่เป็นงานที่จะเปิดประมูลใน 2H55 ที่มีในอุตสาหกรรมผู้รับเหมาก่อสร้างที่ขณะนี้มืออยู่อย่างจำกัด งานอื่นๆ เช่น งานอาคารของ รฟท. และงานของ กทม. เป็นต้น ขณะที่งานขนาดใหญ่เช่น รถไฟฟ้ายังมีภาพไม่ชัดเจนว่าจะเปิดประมูลทันในปีนี้หรือไม่ อีกทั้งขณะนี้ภาครัฐก็เน้นไปที่งานแก้ปัญหาน้ำท่วมในระยะสั้น และระยะยาวมากกว่า
- แต่เป็นระยะยาว เพราะต้องรอการเปิดประมูลในปีหน้า ไม่ทันปีนี้ ปัจจุบันลักษณะงานก่อสร้างภาครัฐที่ออกมาเป็นเพียงการแก้ปัญหาน้ำท่วมระยะสั้น ส่วนงานก่อสร้างที่แก้ปัญหาน้ำท่วมระยะยาวระดับ 1 แสนล้านบาทนั้น คาดว่าจะมีภาพชัดเจนขึ้นช่วงปลายปี 55 หรือต้นปี 56 เช่น งานถนนคู่ขนาน ด้านล่างเป็นที่รับน้ำ, อุโมงค์ยักษ์ และอ่างเก็บน้ำ เป็นต้น ส่วนงานรถไฟฟ้าส่วนใหญ่จะเปิดประมูลไม่ทันปีนี้ แต่ คำแนะนำ: การลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างซบเซาลง ตามภาวะตลาดฯ และการไม่มีข่าวเปิดประมูลงานก่อสร้างขนาดใหญ่ เช่น งานรถไฟฟ้าเป็นต้น ซึ่งอาจต้องรอไปปีหน้า เพราะปีนี้ภาครัฐเน้นแก้และป้องกันปัญหาน้ำท่วมมากกว่า Top Pick ในหมวดที่มีปัจจัยพื้นฐานดีคือ STEC (ราคาพื้นฐาน 16.80 บาท) CK แนะนำ ถือ (ราคาพื้นฐาน 7.80 บาท) และ ITD แนะนำเต็มมูลค่า (Fully Valued) (ราคาพื้นฐาน 3.05 บาท) ระยะนี้มีภารกิจทำไร ITD กัน ในประเด็นข่าวเรื่องการพัฒนาทวาย จะยกความสำคัญให้เป็นระดับของภาครัฐไทยและพม่า เมื่อครั้งนายกฯได้ไปเยี่ยมพม่าที่ผ่านมาไม่นานนี้ แต่เราเห็นว่าเป็นเรื่องในระดับเบื้องต้นมากๆ ยังไม่เห็นแผนที่เป็นรูปธรรม ขณะที่ ITD ประสบปัญหาขาดทุนต่อเนื่อง และฐานะการเงินอ่อนแอ

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

Thailand Daily Trading Focus: 25 July 2012

New Listing

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)		INTU06CA
ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PTSEC)	
ชื่อ DW	: INTU06CA	
ตลาดรอง	: SET	
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 26 ก.ค. 2555	
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,000,000	
หุ้นอ้างอิง	: INTUCH	
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมมูลค่า 20,800,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายครั้งแรกคูณด้วยราคา 1.04 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes Model โดยใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 4 กรกฎาคม 2555)	
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง) :	15 : 1	
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 55.00	
อายุ DW	: 26 ก.ค. 2555 - 3 เม.ย. 2556	
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)	
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป	
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 28 มี.ค. 2556	
วันครบกำหนดอายุ	: 03 เม.ย. 2556	
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 03 เม.ย. 2556	
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)	
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement	

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)		INTU06PA
ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PTSEC)	
ชื่อ DW	: INTU06PA	
ตลาดรอง	: SET	
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 26 ก.ค. 2555	
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,000,000	
หุ้นอ้างอิง	: INTUCH	
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมมูลค่า 20,600,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายครั้งแรกคูณด้วยราคา 1.03 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes Model โดยใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 4 กรกฎาคม 2555)	
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง) :	15 : 1	
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 67.00	
อายุ DW	: 26 ก.ค. 2555 - 3 เม.ย. 2556	
ประเภท DW	: สิทธิในการขาย (Put warrant)	
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป	
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 28 มี.ค. 2556	
วันครบกำหนดอายุ	: 03 เม.ย. 2556	
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 03 เม.ย. 2556	
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)	
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement	

Thailand Daily Trading Focus: 25 July 2012

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)

IVL06CB

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PTSEC)
ชื่อ DW	: IVL06CB
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 26 ก.ค. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,000,000
หุ้นอ้างอิง	: IVL
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมมูลค่า 21,400,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายครั้งแรกคูณด้วยราคา 1.07 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes Model โดยใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 4 กรกฎาคม 2555)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 10 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 25.00
อายุ DW	: 26 ก.ค. 2555 - 3 เม.ย. 2556
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 28 มี.ค. 2556
วันครบกำหนดอายุ	: 03 เม.ย. 2556
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 03 เม.ย. 2556
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)

IVL06PB

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PTSEC)
ชื่อ DW	: IVL06PB
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 26 ก.ค. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,000,000
หุ้นอ้างอิง	: IVL
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมมูลค่า 20,400,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายครั้งแรกคูณด้วยราคา 1.02 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes Model โดยใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 4 กรกฎาคม 2555)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 10 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 30.00
อายุ DW	: 26 ก.ค. 2555 - 3 เม.ย. 2556
ประเภท DW	: สิทธิในการขาย (Put warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 28 มี.ค. 2556
วันครบกำหนดอายุ	: 03 เม.ย. 2556
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 03 เม.ย. 2556
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

Thailand Daily Trading Focus: 25 July 2012

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)

PTT06CC

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PTSEC)
ชื่อ DW	: PTT06CC
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 26 ก.ค. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,000,000
หุ้นอ้างอิง	: PTT
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมมูลค่า 28,600,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายครั้งแรกคูณด้วยราคา 1.43 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes Model โดยใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 4 กรกฎาคม 2555)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง):	50 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 290.00
อายุ DW	: 26 ก.ค. 2555 - 3 เม.ย. 2556
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 28 มี.ค. 2556
วันครบกำหนดอายุ	: 03 เม.ย. 2556
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 03 เม.ย. 2556
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)

PTT06PC

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PTSEC)
ชื่อ DW	: PTT06PC
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 26 ก.ค. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,000,000
หุ้นอ้างอิง	: PTT
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมมูลค่า 22,600,000 บาท (มาจากจำนวนที่เสนอขายครั้งแรกคูณด้วยราคา 1.13 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes Model โดยใช้ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 4 กรกฎาคม 2555)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง):	50 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 355.00
อายุ DW	: 26 ก.ค. 2555 - 3 เม.ย. 2556
ประเภท DW	: สิทธิในการขาย (Put warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 28 มี.ค. 2556
วันครบกำหนดอายุ	: 03 เม.ย. 2556
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 03 เม.ย. 2556
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

Key Events

วันที่		
16 ก.ค.-3 ส.ค. 55	GOLD	: ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
23 ก.ค.-10 ส.ค.55	IRC	: ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
24-27 ก.ค. 55	BJC42CA, CPN42CB, IRPC42CC, LH42CB, MINT42CB, ROBI42CA, SPAL42CA, TISC42CA	ห้ามซื้อขาย 24-27 ก.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 28 ก.ค.55
25 ก.ค. 55	ไทย	: ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ครั้งที่ 5/2555
25 ก.ค. 55	ไทย	: ศาลฎีกาแผนกคดีอาญาทางการเมือง นัดฟังคำสั่งพ.ต.ท.ทักษิณ ชินวัตรและพวก กรณีที่ผู้บริหารธนาคารกรุงไทย ปลอมยืมเงินเชื่อให้กับกลุ่ม บมจ.กฤษตามหานคร
25 ก.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ยอดสั่งซื้อเครื่องจักรเดือนพ.ค.ที่ปรับทบทวนแล้ว
25 ก.ค. 55	ออสเตรเลีย	: ดัชนี CPI ไตรมาส 2
25 ก.ค. 55	เยอรมนี	: Ifo เปิดเผยดัชนีสภาพธุรกิจเดือนก.ค.
25 ก.ค. 55	อังกฤษ	: ตัวเลขคาดการณ์เบื้องต้นของ GDP ไตรมาส 2
25 ก.ค. 55	อังกฤษ	: สมานพันธ์อุตสาหกรรมอังกฤษ (CBI) เผยผลสำรวจแนวโน้มอุตสาหกรรมรายไตรมาส
25 ก.ค. 55	อิตาลี	: ผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ค.
25 ก.ค. 55	สหรัฐ	: ยอดขายบ้านใหม่เดือนมิ.ย.
25 ก.ค. 55	สหรัฐ	: สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
25 ก.ค. 55	NMG	: ลดทุนด้วยการลดพาร์จาก หุ้นละ 1.00 บาท เป็น 0.53 บาท โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นจดทะเบียน
26 ก.ค. 55	สหรัฐ	: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนมิ.ย.
26 ก.ค. 55	สหรัฐ	: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์
26 ก.ค. 55	สหรัฐ	: ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขายเดือนมิ.ย.
27 ก.ค. 55	สหรัฐ	: การประมาณการจีดีพีไตรมาส 2/2555 ครั้งแรก
27 ก.ค. 55	สหรัฐ	: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคช่วงท้ายเดือนก.ค.จากรอยเตอร์มหาวิทยาลัยมิชิแกน
17 ส.ค. 55	RPC	ศาลตัดสินให้จ่ายปันผลได้หรือไม่

XR2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding : New)	Price	Subscription Period
RICH	26/07/12	Common	2,000,000,000	1 : 2	0.50 Baht	20/08/2012 - 24/08/2012
SMM	23/08/12	Warrant	60,012,500	4 : 1	-	-
GL	18/09/12	Warrant	22,990,927	3 : 1	0.10 Baht	-

XD2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
TMW	25/07/12	01/04/2010 - 31/03/2011	1	Baht	09/08/12	Cash
TLGF	26/07/12	13/03/2012 - 31/05/2012	0.1346	Baht	15/08/12	Cash
VAYU1	27/07/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.3	Baht	16/08/12	Cash
DTAC	01/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	2.27	Baht	22/08/12	Cash
KYE	01/08/12	01/04/2011 - 31/03/2012	15.82	Baht	23/08/12	Cash
PTTEP	01/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	2.8	Baht	22/08/12	Cash
PTL	03/08/12	01/07/2011 - 31/03/2012	0.17	Baht	23/08/12	Cash
TIW	03/08/12	01/04/2011 - 31/03/2012	4.63	Baht	24/08/12	Cash
TPC	06/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.75	Baht	22/08/12	Cash
DCC	07/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.79	Baht	23/08/12	Cash

Thailand Daily Trading Focus: 25 July 2012

ลูกหุ้น เข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
PTT06PC	20,000,000	26 ก.ค. 2555	หุ้นใหม่
PTT06CC	20,000,000	26 ก.ค. 2555	หุ้นใหม่
IVL06PB	20,000,000	26 ก.ค. 2555	หุ้นใหม่
IVL06CB	20,000,000	26 ก.ค. 2555	หุ้นใหม่
INTU06PA	20,000,000	26 ก.ค. 2555	หุ้นใหม่
INTU06CA	20,000,000	26 ก.ค. 2555	หุ้นใหม่
IVL13CE	100,000,000	26 ก.ค. 2555	การรับ DW ส่วนเพิ่ม

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

*Share price appreciation + dividends

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

Noted : as of 24 Jul DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in KTB, SCC.

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นที่เกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนเองมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องว่าน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และมีได้ทำขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อลดขนาดการลงทุนที่ต้องการการแนะนำโดยเฉพาะเจาะจง ซึ่งท่านควรขอรับคำแนะนำจากที่ปรึกษาด้านกฎหมายหรือจากที่ปรึกษาด้านการเงินต่างหาก ผู้จัดทำไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นโดยตรง หรือเป็นผลต่อเนื่องที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นจากการใช้เอกสารนี้ หรือจากการติดต่อสื่อสารภายหลังเกี่ยวกับเอกสารนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขาย และ/หรือชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด กรรมการ เจ้าหน้าที่ และพนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด อาจดำรงตำแหน่ง หรือมีส่วนได้เสีย และอาจเข้าทำรายการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงอาจดำเนินการในลักษณะเป็นตัวแทนนายหน้า ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาการลงทุน ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่นๆที่เกี่ยวกับบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมอย่างเป็นทางการจากทางบริษัทก่อนบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

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

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