



Top Weekly Calls			Technical Picks (1 Day)			Today's Fundamental Research Reports		
	Technical Target				S/R	Rec	TP	
AAV	BUY	3.80	SCB	BUY	150/156	TTCL	BUY	19.00
DTAC	BUY	86.00	CPF	BUY	30/34	BGH	BUY	115.00
GLOBAL	BUY	14.30				SPALI	BUY	20.00
MAJOR	BUY	20.00				IRPC	SELL	3.16
TOP	BUY	64.00				TTW	U.R.	U.R.

กลยุทธ์ลงทุน: แม้ SET ปรับลดลงปิดตลาดที่บริเวณกรอบแนวรับ 1,170-1,180 จุด อีกครั้ง แต่ก็ไม่ได้ทำให้แนวโน้มการ “พักฐาน” เปลี่ยนไปเป็น “ขาลง” แต่อย่างใด ขณะที่คงคาดการณ์ปรับขึ้นระยะสัปดาห์ที่บริเวณ 1,240 จุด เหมือนเดิม ด้วยปัจจัยหนุนจากมาตรการแก้ไขปัญหานี้ยูโรเพิ่มเติมจาก ECB และแนวโน้มผลการดำเนินงานกลุ่มหุ้นที่มีรายได้อิงกับการบริโภคภายในประเทศแข็งแกร่ง ซึ่งคาดว่าหุ้นกลุ่มธนาคาร, สื่อสาร, ชิ้นส่วนยานยนต์, และโรงแรม จะมีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่า (Outperform) ตลาด...สำหรับหุ้นแนะนำใน The Quant & The Tactical ได้แก่ **TOP, AAV, MAJOR, DTAC และ GLOBAL** (นำ MAJOR เข้ามาแทน TASC0) ขณะที่หุ้นทางเลือก (Alternative Lists) ที่น่าสนใจ ได้แก่ RS, JAS, AP, WORK และ CPN

ภาพรวม SET และหุ้นแนะนำ

SET พุ่งตัวทดสอบแนวต้าน 1,190 จุด ในช่วงเปิดตลาด แต่ด้วยแรงขายหุ้นกลุ่มพลังงาน และกลุ่มค้าปลีก ส่งผลให้ SET ปิดตลาดที่ 1,178.01 จุด หรือปรับสูงขึ้น 0.43% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 2.7 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นสุทธิ 759 ล้านบาท

แนวโน้มตลาด: แม้ SET จะกลับมาปิดที่กรอบแนวรับบริเวณ 1,170-1,180 จุด อีกครั้งเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา แต่ก็ไม่ได้ทำให้แนวโน้มการ “พักฐาน” เปลี่ยนแปลงไปเป็นแนวโน้ม “ขาลง” แต่อย่างใด ขณะที่ SET มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นทดสอบแนวต้านบริเวณ 1,190 จุด อีกครั้งวันนี้ และคงเป้าหมายการปรับขึ้นระยะสัปดาห์ที่ 1,240 จุด ต่อไป (ดูรายละเอียดใน The Quant & The Tactical No.13/2012) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1.ECB มีแนวโน้มออกมาตรการแก้ไขปัญหานี้ยูโรเพิ่มเติมในการประชุมวันที่ 2 ส.ค.นี้ 2.ความคาดหวังต่อการออกมาตรการ QE3 ในการประชุม FOMC เดือน ก.ย. (อัตราการเติบโต GDP 2Q12 +1.5% ใกล้เคียงตลาดคาด) ขณะที่การเปิดประชุมสภาฯ วันที่ 1 ส.ค.นี้ คาดว่าจะเลื่อนการพิจารณา พ.ร.บ.ปรองดองออกไปเพื่อลดความขัดแย้งทางการเมือง...ทั้งนี้ TNS แนะนำ “เลือกซื้อ” หุ้นกลุ่มธนาคาร (SCB, KBANK, KK) หุ้นกลุ่มสื่อสาร (DTAC, ADVANC) หุ้นกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ (SAT, STANLY - ครม.มีการพิจารณาผ่อนผันมาตรการภาษีรถยนต์ในวันที่ 31 ก.ค.นี้), และหุ้นกลุ่มโรงแรม (CENTEL) ที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่าตลาดต่อเนื่อง

The Quant & The Tactical Picks: TOP, AAV, DTAC, MAJOR, GLOBAL (นำ MAJOR เข้ามาแทน TASC0)

สำหรับหุ้นอื่นๆ ที่น่าสนใจ ได้แก่ **RS, JAS, AP, WORK และ CPN**

ตามติดหุ้นที่แนะนำใน The Quant & The Tactical

AAV	ได้รับประโยชน์จากการย้ายกลับไปดอนเมือง
DTAC	เปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้น หนุนประมูล 3G
GLOBAL	กำไรเติบโตจากการขยายสาขา ปรับประมาณการขึ้น 12%
MAJOR	กำไรกลับมาเติบโตดีตั้งแต่ 3Q12
TOP	ราคาหุ้นตอบรับปัจจัยลบมากแล้ว

Market Data

	Close	% Chg
SET Index	1,178.01	0.43%
SET50 Index	812.36	0.44%
Turnover (Bt m)	26,660	-4.96%
Mkt Cap (Bt bn)	9,762	0.44%
Gainers	282	stocks
Losers	242	stocks
Unchange	171	stocks

Key Data

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+0.76	+5.43	+61.06
Retail	+0.80	+3.12	-18.43
Institutes	-0.39	-7.75	-42.19
Proprietary	-1.17	-0.81	-0.44
Major indices	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	13,076	+187.73	1.5%
NASDAQ	2,958	+64.84	2.2%
FTSE	5,627	+54.05	1.0%
MSCI World	1,250	+22.20	1.8%
MSCI AC Asia	101	+1.78	1.8%
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)	90.13	+0.74	0.8%
BRENT (ICE) (US\$/bbl)	106.55	+0.08	0.1%
DUBAI (US\$/bbl)	102.12	+1.81	1.8%
Baltic Dry Index	933	-25.00	-2.6%
GRM (US\$/bbl)	8.75	+0.08	0.9%
Gold (US\$/oz)	1,622.70	+2.90	0.2%
Coal (BtJ)*	87.30	+0.30	0.3%
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	82.70	-0.01	0.0%
Bt/US\$ - on shore	31.54	+0.01	0.0%
EUR/US\$	0.81	+0.00	0.0%
100JPY/US\$	78.50	+0.40	0.5%
10Y bond yield - Thailand	3.29	+0.00	0.0%
10Y treasury yield - US	1.55	+0.11	7.5%
Valuation**	2012F	2013F	2014F
PE (x)	13.40	11.62	10.20
Norm EPS growth (%)	14.72	15.30	13.85
EV/EBITDA (x)	9.00	8.07	7.20
P/BV (x)	2.09	1.91	1.73
Yield (%)	3.73	4.26	4.91

* Weekly

**Data as of closing price 27-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

ได้รับประโยชน์จากการย้ายกลับไปดอนเมือง

- คาดว่า AAV จะมีกำไร 1,275 ล้านบาท ในปี 2012, 1,626 ล้านบาท ในปี 2013 และ 1,851 ล้านบาทในปี 2014
- อัตราการเติบโตของผู้โดยสาร โดยเฉพาะสายการบินราคาประหยัด (Low Cost Airline) แข็งแกร่งถึง 16.2% y-y ในช่วง ม.ค.-พ.ค.12
- แม้ว่ากำไรปกติ 2Q12 จะหดตัวลง 42% q-q ที่ 182 ล้านบาท แต่บันทึกกำไรจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ใหม่หลังจากซื้อหุ้น Thai Air Asia เพิ่มขึ้นจาก 51% เป็น 55% ทำให้คาดว่าผลการดำเนินงาน 2Q12 จะออกมาแข็งแกร่ง

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 3.40 แนวต้าน: 3.70 ตัดขาดทุน 3.40



DTAC: BUY

เปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้น หนุนประมูล 3G

- กำไรสุทธิ 2Q12 ที่ 2.8 พันล้านบาท -7% y-y และ -6% q-q ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ แต่คงประมาณการกำไรปี 2012 ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท หรือ EPS ที่ 5.09 บาท/หุ้น
- ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 2.27 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี ที่ 6% (XD วันที่ 1 ส.ค.) และปรับนโยบายการจ่ายเงินปันผลเป็น "ไม่ต่ำกว่า 80% ของกำไรสุทธิ" เป็นไปได้ที่จะจ่ายเงินปันผลเป็นรายไตรมาส
- ผู้ถือหุ้นบริษัท DTAC อย่าง Thai Telco เปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น ทำให้ Thai Telco เป็นบริษัทสัญชาติไทย และทำให้ DTAC สามารถเข้าประมูลใบอนุญาต 3G โดยไม่ขัดกับกฎหมาย

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 82.00 แนวต้าน: 86.00 ตัดขาดทุน 80.00



GLOBAL: BUY

กำไรเติบโตสูงจากการขยายสาขา

- คาดกำไร 2Q12 ที่ 155 ล้านบาท +31% y-y และ 12% q-q การขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง 4 แห่งในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ทำให้กำไร GLOBAL มีการเติบโตที่แข็งแกร่ง
- มีแผนขยายสาขา 7 สาขาในปี 2012, 8 สาขา ในปี 2013, 7 สาขา ในปี 2014, และ 6 สาขา ในปี 2015 คาดว่ากำไรจะขยายตัวมากถึง 28% ปีนี้
- ปรับประมาณการกำไรขึ้นจากเดิม 3-12% ในปี 2013-2015 เนื่องจากแผนการขยายสาขาที่ Aggressive กว่าที่เราคาดไว้เดิม และปรับมูลค่าพื้นฐานขึ้นเป็น 14.30 บาท

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 11.40 แนวต้าน: 12.80 ตัดขาดทุน 11.40



MAJOR: BUY

กำไรกลับมาเติบโตดีตั้งแต่ 3Q12

- แนวโน้มกำไร 2Q12 นำผิตหวังเมื่อเทียบกับ 1Q12 และ 2Q11 เนื่องจากยอดขายตัวลดลง 20% และรายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่มลดลง 15% ในช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. ขณะที่รายได้จากรูทกิจสื่อโฆษณาจะมีการขยายตัวต่อเนื่องจาก 1Q12
- มูลค่าพื้นฐาน 25 บาท โดยคาดว่าราคาหุ้นจะ Outperform ตลาดเนื่องจากผลการดำเนินงานที่เริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q12 เป็นต้นไป และแนวโน้มกำไรที่เติบโตเฉลี่ยมากถึง 17% ในช่วง 2012-2014 และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ 6%

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 18.00 แนวต้าน: 19.00 ตัดขาดทุน 18.00



TOP: BUY

ราคาหุ้นตอบรับปัจจัยลบไปมากแล้ว

- เนื่องจากการปรับลดลงของราคาน้ำมัน มีแนวโน้มรายงานผลการดำเนินงานอ่อนแอใน 2Q12 คาดว่า TOP จะรายงานผลการดำเนินงานขาดทุนมากถึง 6 พันล้านบาท ใน 2Q12 ซึ่งเป็นการขาดทุนจากสต็อกน้ำมันมากถึง 8 พันล้านบาท
- ราคาหุ้นสะท้อนผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะขาดทุนจำนวนมากใน 2Q12 ไปแล้ว เราคาดว่า จะกลับมามีกำไรสูงใน 3Q12 เนื่องจากค่าการกลั่นอยู่ในระดับสูง US\$8-10/bbl ส่วนต่างระหว่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบ ปรับตัวสูงขึ้นมากในปัจจุบัน

ซื้อเก็งกำไร แนวรับ: 58.00 แนวต้าน: 62.50 ตัดขาดทุน 57.00



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

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

Retail + / -	หุ้นค้าปลีก MAKRO-CPALL-ROBINS มีแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 2Q12 ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน แต่มีทิศทางเติบโตเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการขยายสาขาต่อเนื่องเช่นเดียวกับ BIGC และเชื่อครึ่งหลังผลประกอบการดีดกลับตันภาพรวมทั้งปีโตต่อเนื่อง	(ข่าวหุ้น)
ERW +	ผู้บริหาร ERW "ไกรลักษณ์ อัครฉัตรโรจน์" มั่นใจปี 2012 รายได้เป็นไปตามเป้า 20% หลังยอดเข้าพักอื้อซ่า 78% แคมป์ปรับปรุงห้องใหม่หนุนยอดเข้าพัก แยมเร่งแผนเทกโอเวอร์	(หุ้นหุ้น)
GRAMMY +	ขยายช่องทางดาวน์โหลดเพลงผ่าน iTunes Store Thailand โชว์ศักยภาพเจ้าตลาดเพลงไทย หลังประสบความสำเร็จจากการจำหน่ายเพลงผ่าน iTunes Store ทั่วโลกมาแล้ว ด้วยยอดดาวน์โหลดกว่า 1 ล้านโหลด มั่นใจตลาดเอเชียจะให้การตอบรับที่ดี พร้อมตั้งเป้ารายได้เติบโตอีกเท่าตัว	(หุ้นหุ้น)
HYDRO +	จ่อผลิตไฟฟ้าคุณภาพโปรเจกต์ผลิตน้ำประปาที่พม่าช่วงกลางเดือนหน้า คาดปิดดีลได้กันยายนนี้ ด้านซีอีโอ เปรยอยู่ระหว่างรอฟลางานใหม่ 300 ลบ. หวังคว้าชัยเต็มสูบ พร้อมถนอมปี 2012 รายได้ทะยานตามนัด 50% จากปีก่อนที่ราว 690 ลบ. อานิสงส์ Backlog จ่อบุกตรึม	(หุ้นหุ้น)
LH +	ผู้บริหาร LH "อดิศร ชนนันท์นราพุล" ลั่นเตรียมชงบอร์ด จ่ายปันผลระหว่างกาล งบไตรมาส 2Q12 แจ่ม ผุดโครงการใหม่เพิ่ม 2H/2012 รายได้ปี 2012 โตตามนัด 15% จากปีก่อนทำไว้ 1.9 หมื่นลบ.	(หุ้นหุ้น)
LHBANK +	ปรับกลยุทธ์การปล่อยสินเชื่อปีนี้ หวังต้นสิ้นเชื่อรวมโตเกิน 25% ขณะที่ครึ่งปีแรกปล่อยสินเชื่ออีกแล้ว 13% รวมถึงสินทรัพย์สิ้นปีโตแตะ 1.2 แสนลบ. โดยการเพิ่มความหลากหลายของสินเชื่อให้ครอบคลุมความต้องการของลูกค้าทั้งในส่วนของธนาคารและกลุ่มบริษัทแม่	(ข่าวหุ้น)
PJW +	ผู้บริหาร PJW ยิ้มแก้มปริ รับอานิสงส์ยอดผลิตและส่งออกรถยนต์พุ่งทุบสถิติ หนุนยอดขายกระฉูด พร้อมประกาศปรับเป้าปีนี้โต 25% เดิมตั้งเป้าโต 20% หลังแนวโน้มผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังไปได้สวย	(หุ้นหุ้น)
PTT +	ต้น "คาเฟอเมซอน" เสริมแกร่งธุรกิจนอนออยล์ "สรัญ" มั่นใจยอดขายทั้งปี 53 ล้านแก้ว โภยเงินทะลัก 2 พันลบ. พร้อมเดินหน้าขยายสาขาครบ 730 แห่ง ภายในปี 2012	(ข่าวหุ้น)
PYLON +	"บดินทร์ แสงอารยะกุล" ผู้บริหาร PYLON มั่นใจครึ่งปีหลังงานรับเหมารัฐมรดก ยังขยายตัวต่อเนื่อง เหตุโครงการรถไฟฟ้าหลายสายเดินหน้า ส่งผลให้ฐานรากล้นมือ เผยซิ่วงานใหม่ไปแล้ว 60 ลบ. รอเซ็นสัญญาอีก 90 ลบ. แคมอยู่ระหว่างประมูลงานเพิ่ม 700 ลบ. คาดได้งาน 20-30% พร้อมเล็งบุกงานต่างประเทศในแถบอาเซียน หลังเห็นโอกาสเติบโตสูงจาก AEC	(หุ้นหุ้น)
TMI +	ลุ้นกำไร 2Q12 กระฉูด 200%y-y คาดครึ่งปีแรกกำไร 24 ลบ. อาจสูงกว่ากำไรทั้งปีของปีก่อนที่ทำไว้ 20 ลบ. จากการเน้นขายลูกค้าโมเดิร์นเทรด ดันรายได้เติบโตดี ตามการขยายสาขาในอัตราเร่งของลูกค้า และเชื่อกำไรปีนี้สูงสุดเป็นประวัติการณ์	(ข่าวหุ้น)
TRUE 0	ออกหนังสือชี้แจง ประกาศเจตนารมณ์ชัดเจน เดินหน้าปรับแก้ 6 ประเด็นในสัญญาตามมติ กทค. ส่วนกรณีการทำสัญญาฉบับใหม่บริษัทเผยยังมีได้รับทราบอย่างเป็นทางการ พร้อมตอกย้ำจะเป็นคู่ค้าที่ดีกับ กสท. ในการประกอบธุรกิจ 3G กับ กสท.ต่อไป	(หุ้นหุ้น)
TTW +	ใจป้ำจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.22 บาทต่อหุ้น กำหนดจ่าย 23 สิงหาคมนี้ หลังไตรมาส 2Q12 กวาดกำไร 567.4 ลบ. และรายได้ 1,257 ลบ. หนุน 6 เดือนมีกำไรโต 17% จากปีก่อน เป็น 1,233 ลบ. จากยอดขายนำพุ่ง 8%	(หุ้นหุ้น)
TVO +	รับอานิสงส์ภัยแล้งในสหรัฐ-บราซิล กระทบการเพาะปลูกถั่วเหลืองผู้บริหาร "วิบูลย์ โลหะสุนศิริ" มองแล้วยาวอีก 3 เดือน ส่วนผลงานยอดขายคงไว้ที่ 1.2 ล้านตัน มาร์จิ้น 12%	(หุ้นหุ้น)

BUY

TP: Bt19.00

Initiation

Upside: 26.7%



Toyo-Thai Corporation (TTCL TB)

ผู้รับเหมาที่มีผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงสุดในกลุ่ม



SAKSID PHADTHANARAK
662 – 617 4900
saksid.pha@thanachartsec.co.th

เนื่องจาก TTCL เน้นงานบริการออกแบบวิศวกรรม ซึ่งให้อัตรากำไรสูง ยากที่คู่แข่งใหม่จะเข้ามาแข่งขัน ในขณะที่งานโยธาที่มีกำไรต่ำจะทำให้ผู้รับเหมาช่วงเป็นผู้ทำ ทำให้มองว่าธุรกิจ TTCL อนุรักษ์นิยม ผันผวนต่ำ และการมีประสบการณ์ในงาน EPC ในต่างประเทศทำให้คาดว่าจะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการลงทุนที่คาดว่าจะขยายตัวเมื่อมีการเปิดตลาด AEC ในปี 2015 โครงสร้างธุรกิจที่มีสินค้าคงคลังต่ำก็ทำให้เป็นบริษัทที่มีเงินสดสุทธิและให้ ROE สูงสุดในกลุ่ม “ซื้อ”

เป็นผู้รับเหมาที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด

เราเริ่มบทวิเคราะห์ บมจ.โตโย-ไทย คอร์ปอเรชั่น (TTCL) ด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 19 บาท/หุ้น (WACC 11.5%) เราชอบ TTCL เนื่องจาก 1) เป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มุ่งเน้นบริการออกแบบวิศวกรรม (E) ซึ่งให้อัตรากำไรสูงและยากที่คู่แข่งใหม่จะเข้ามาแข่งขัน และงานบริการจัดซื้อจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ (P) ในขณะที่งานโยธา (C) ที่มีกำไรต่ำและมีความเสี่ยงสูงกว่าจะทำให้ผู้รับเหมาช่วงเป็นผู้ทำ ทำให้โครงสร้างธุรกิจของ TTCL ให้ผลตอบแทนสูง มีความผันผวนไปตามวัฏจักรต่ำ และให้ ROE ที่สูงที่สุดในกลุ่มรับเหมาที่ระดับมากกว่า 28% ขึ้นไป 2) เป็นผู้รับเหมา EPC ไทยเพียงรายเดียวในประเทศไทย และเป็นหนึ่งในไม่กี่รายในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ทำให้คาดว่าจะได้ประโยชน์สูงสุดในการลงทุนที่คาดว่าจะขยายตัวเมื่อมีการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ในปี 2015 3) TTCL มีอัตราการเติบโตของ EPS ที่ 27-30% ในปี 2012-14F ผลักดันโดยงานในมือมูลค่า 17.5 พันลบ. และรายได้เงินปันผลจากการลงทุนในโรงไฟฟ้า และ 4) ราคาหุ้นยังถูก ซื้อขายที่ PE ที่ 13.9 เท่า ในปีนี้ และเพียง 10.8 เท่าในปี 2013F

กลยุทธ์ “2-role”

ในฐานะเป็นผู้รับเหมาแบบ EPC เราคาดว่ารายได้ที่จะเติบโตถึง 23-32% ในปี 2012-13 น่าจะเป็นไปได้ไม่ยาก จากงานในมือมูลค่า 17.5 พันลบ. แม้กระนั้น TTCL ยังคงต้องการให้บริษัทมีรายได้ที่มั่นคงยิ่งขึ้น ไม่ผันผวนไปตามวัฏจักรเศรษฐกิจ ดังนั้นจึงร่วมลงทุนในโครงการสาธารณูปโภค ซึ่งปัจจุบัน TTCL ถือหุ้นสามัญ 35% ในบริษัท สยามโซล่าเพาเวอร์ (SSP) - โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิต 8 เมกะวัตต์ และถือหุ้นบริษัท ริมสิทธ์ 71% ในบริษัท ทวนนครการไฟฟ้า - โรงไฟฟ้ากำลังการผลิต 110 เมกะวัตต์ ซึ่ง SSP คาดว่าจะเริ่มดำเนินงานในปลายปีนี้ ในขณะที่ทวนนครจะดำเนินงานใน 1Q13 ดังนั้นในฐานะผู้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า ทำให้คาดว่า TTCL จะมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมค้าและรายได้เงินปันผลประมาณ 66 ลบ. ต่อปี ตั้งแต่ปี 2014 เป็นต้นไปจาก 2 โครงการนี้

มีปัจจัยผลักดันการเติบโตอย่างชัดเจน

ด้วยประสบการณ์ในการรับเหมาแบบ EPC กว่า 26 ปี ให้บริการออกแบบและก่อสร้างโรงงานต่างๆ มากกว่า 190 โครงการ และจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ปัจจุบัน TTCL จึงมีคุณสมบัติที่สามารถเข้าประมูลโครงการที่มีมูลค่าสูงขึ้นที่ US\$300-500m จากเดิมที่ต่ำกว่า US\$300m ซึ่งเป็นการเพิ่มโอกาสสำหรับ TTCL ที่จะได้รับงานมากขึ้น เนื่องจากงาน EPC ขนาดกลางซึ่งมีมูลค่าดังกล่าวคิดเป็นประมาณ 70% ของงาน EPC ทั้งหมดในตลาด นอกจากนี้ด้วยการมีประสบการณ์ในงานต่างประเทศ รวมทั้งการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้น - โตโย เอ็นจิเนียริง, อิตาเลียนไทย และซีไอเอ ทำให้ TTCL มีโอกาสสูงที่จะได้รับประโยชน์จากการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ในปี 2015

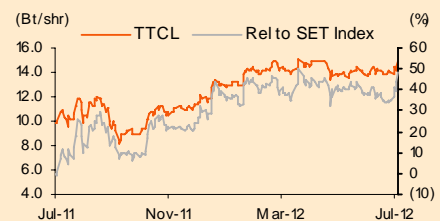
ปลอดภัย และให้ ROE ที่สูง และยั่งยืน

TTCL ใช้โมเดลธุรกิจแบบมีสินค้าคงคลังต่ำ เนื่องจากว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงสำหรับงานโยธาเกือบทั้งหมด เราชอบโมเดลธุรกิจแบบนี้ ด้วยเหตุผล 3 ประการ คือ 1) ด้วยโมเดลแบบนี้ช่วยให้ TTCL ไม่ต้องแบกรับสินค้าคงคลัง เครื่องมือ และเครื่องจักร ดังนั้นจึงทำให้มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์สูง 2) ช่วยให้ TTCL เผชิญกับความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างน้อยลง และ 3) ช่วยให้ TTCL สามารถรักษาตำแหน่งของการเป็นบริษัทที่มีเงินสดสุทธิ แม้จะไม่ได้ประโยชน์จาก financial leverage แต่ TTCL ยังคงให้ ROE ที่สูงอย่างมากที่ 28.6% ในปีนี้ และสูงขึ้นในปีถัดไป

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Sales	8,896	11,765	14,464	17,115
Net profit	399	519	664	843
Consensus NP	—	555	566	818
Diff from cons (%)	—	(6.5)	17.4	3.1
Norm profit	399	519	664	843
Norm EPS (Bt)	0.8	1.1	1.4	1.8
Norm EPS gr (%)	18.5	29.9	28.0	27.0
Norm PE (x)	18.0	13.9	10.8	8.5
EV/EBITDA (x)	9.8	7.6	4.2	2.6
P/BV (x)	4.3	3.7	3.1	2.6
Div. yield (%)	2.9	3.6	4.6	5.9
ROE (%)	25.0	28.6	31.0	33.0
Net D/E (%)	(145.1)	(142.1)	(177.4)	(176.9)

PRICE PERFORMANCE



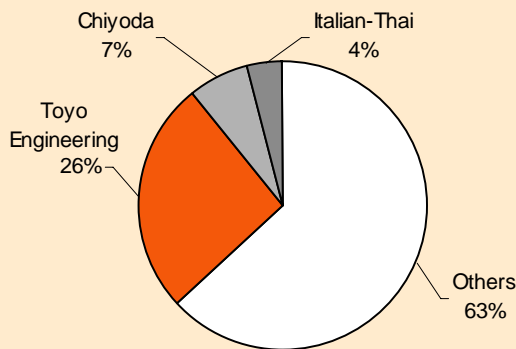
COMPANY INFORMATION

Price as of 27 Jul 12 (Bt)	15.00
Market cap (US\$ m)	230
Listed shares (m shares)	480
Free float (%)	40
Avg daily turnover (US\$ m)	0.99
12M price H/L (Bt)	15.5/8.0
Sector	Construction
Major shareholder	Toyo Engineering Corp 26%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

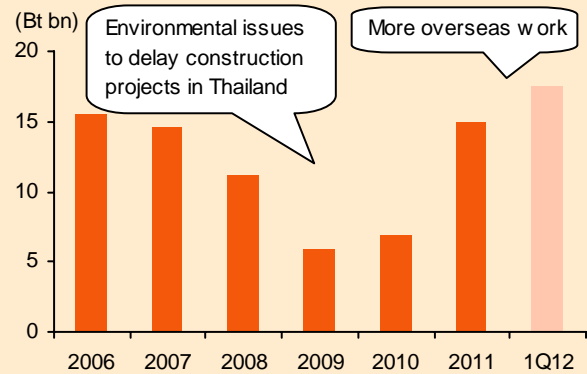
รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์มหาชน จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Ex 1: Major Shareholders



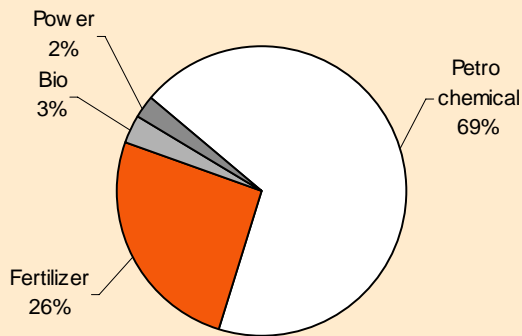
Source: Company data

Ex 2: TTCL's Backlog At Year End



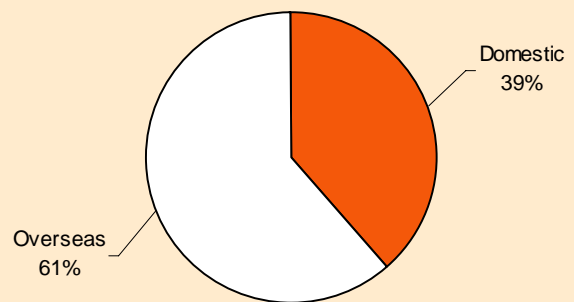
Source: Company data

Ex 3: TTCL's Current Backlog By Industry



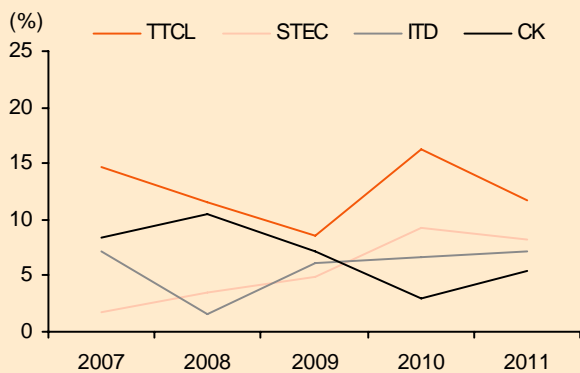
Source: Company data

Ex 4: TTCL's Current Backlog By Location



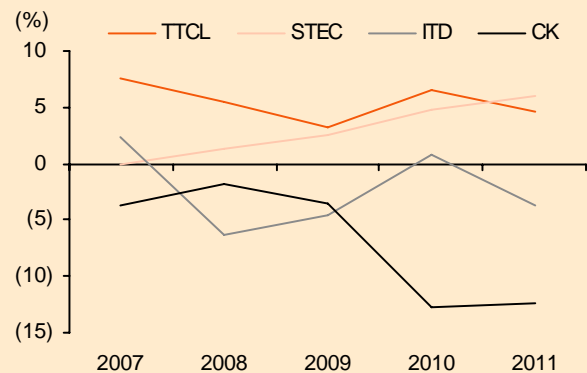
Source: Company data

Ex 5: TTCL Has A More Stable Gross Margin ...

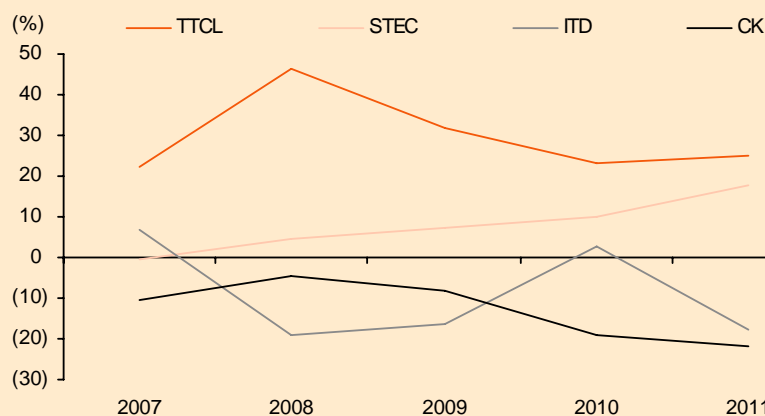


Source: Company data

Ex 6: ... And A Less Volatile Net Margin



Source: Company data

Ex 7: TTCL Also Offers The Highest ROE In The Sector

Source: Company data

Ex 8: Key Assumptions

	2012F	2013F	2014F
New backlog value (Bt bn)	10.3	17.4	23.5
Average EPC margin (%)	11	11	11
Average EPCM margin (%)	35	35	35
Net margin (%)	4.5	4.6	4.9

Source: Thanachart estimates

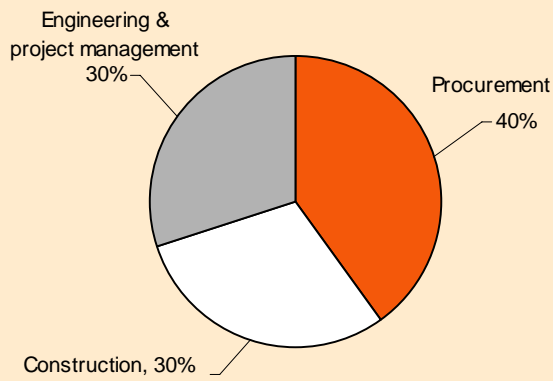
Ex 9: Comparison With Peers

Name	BBG code	Country	EPS growth		PE		EV/EBITDA		Div yield	
			12F (%)	13F (%)	12F (x)	13F (x)	12F (x)	13F (x)	12F (%)	13F (%)
China Railway Group	390 HK	China	na	10.9	10.7	9.7	8.2	7.6	1.5	1.7
Man Infraconstr.	MINF IN	India	(41.1)	5.8	26.8	25.3	13.7	12.3	na	na
Nagarjuna Const.	NJCC IN	India	(79.0)	67.6	17.7	10.6	12.4	9.2	2.6	2.2
Simplex Infra.	SINF IN	India	na	25.0	10.5	8.4	5.8	5.1	1.0	1.0
Gamuda	GAM MK	Malaysia	22.3	13.7	14.1	12.4	15.3	13.2	3.5	3.7
IJM Corp	IJM MK	Malaysia	27.5	13.9	15.6	13.7	10.0	9.2	2.2	2.5
Daewoo Eng.	047040 KS	South Korea	(16.8)	32.2	11.5	8.7	9.5	7.8	1.8	2.1
Hyundai Eng.	000720 KS	South Korea	(19.9)	29.0	13.2	10.2	10.2	8.4	1.1	1.2
Samsung Eng.	028050 KS	South Korea	20.4	20.2	11.3	9.4	7.9	6.7	2.0	2.2
Demco	DEMCO TB	Thailand	77.1	38.7	8.8	6.3	6.5	5.1	6.2	8.8
Italian-Thai Dev.	ITD TB	Thailand	(62.9)	(71.3)	na	na	11.1	9.3	0.0	0.4
Seafoo	SEAFKO TB	Thailand	369.2	(14.8)	12.3	14.5	5.6	na	3.5	na
Syntec Const.	SYNTEC TB	Thailand	13.6	12.0	6.1	5.4	4.7	4.7	4.6	6.6
CH Karnchang *	CK TB	Thailand	na	62.2	30.8	19.0	56.2	42.6	1.5	2.4
Sino Thai*	STEC TB	Thailand	7.5	11.9	18.8	16.8	13.0	10.3	2.1	2.4
Toyo-Thai Corp*	TTCL TB	Thailand	29.9	28.0	13.9	10.8	7.6	4.2	3.6	4.6
Average			26.8	17.8	14.8	12.1	12.4	10.4	2.5	3.0

Source: Bloomberg

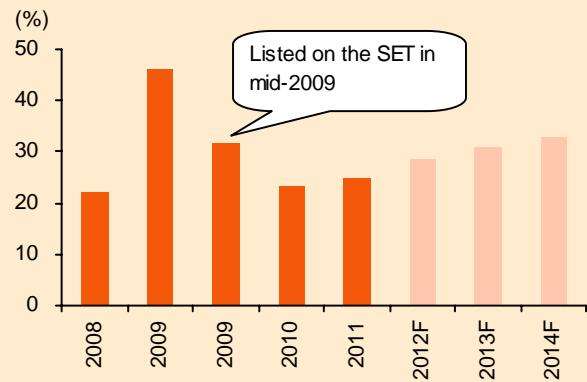
Note: * Thanachart estimates using normalized EPS growth

Ex 10: Value Contribution Of An EPC Project



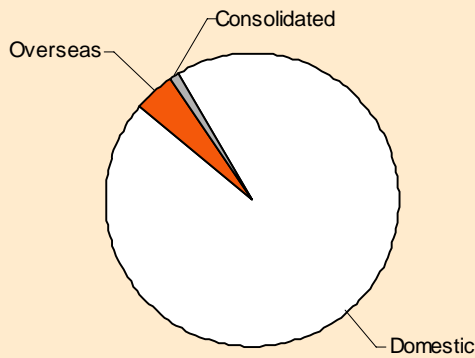
Source: Company data

Ex 11: TTCL's ROE



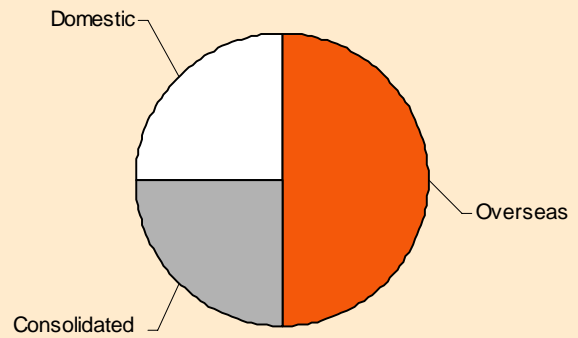
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 12: Revenue Proportion In 2010



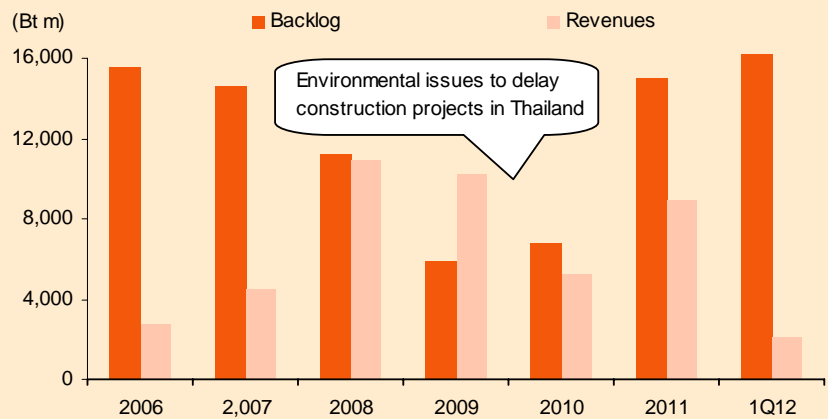
Source: Company data

Ex 13: Expected Revenue Proportion In 2015



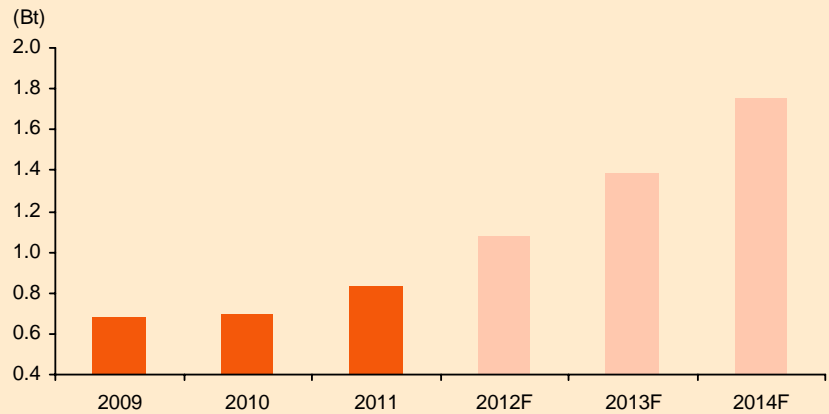
Source: Company data

Ex 14: TTCL's Backlog Value At Year End vs Revenues



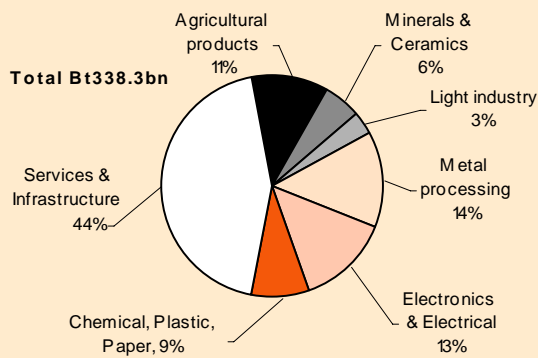
Source: Company data

Ex 15: Our Forecasts For TTCL's EPS



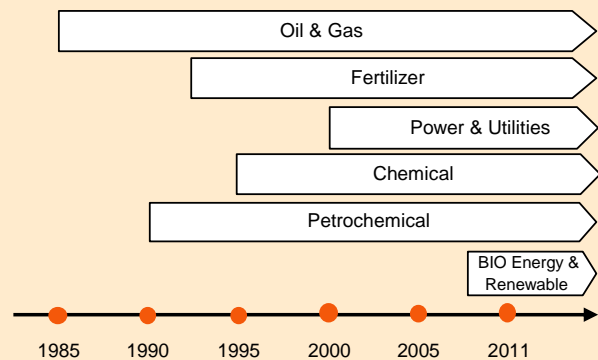
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 16: BOI's Approved Project Value In 1H12



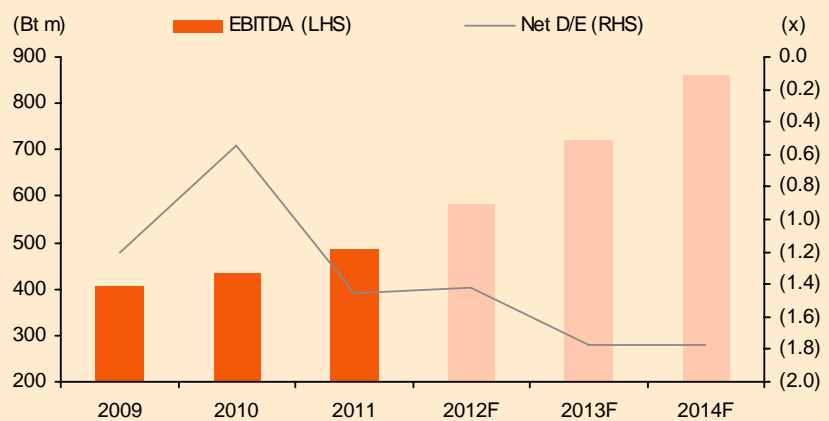
Source: Company data

Ex 17: TTCL's Capability To Bid For More Work



Source: Company data

Ex 18: TTCL's EBITDA vs Net DE Ratio



Sources: Company data, Thanachart estimates

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท โตโย-ไทย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทให้บริการด้านวิศวกรรมแบบครบวงจรรายแรกในประเทศไทย โดยจัดตั้งขึ้นในปี 1985 ภายใต้การร่วมทุนระหว่าง บมจ. อิตาเลียนไทย ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้รับเหมารายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และบริษัทโตโย เอ็นจิเนียริง - บริษัทวิศวกรรมชั้นนำในญี่ปุ่น TTCL เป็นผู้รับเหมาแบบครบวงจรที่ให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรม จัดซื้อจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการรับเหมาก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรม (integrated EPC) โดยเน้นการให้บริการแก่ลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน, เคมีภัณฑ์, และปิโตรเคมี

Source: Thanachart

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- เป็นผู้รับเหมาที่ให้บริการ Integrated EPC ในตลาดที่คู่แข่งยากที่จะเข้ามา
- ฐานะการเงินแข็งแกร่ง และเป็นบริษัทที่มีเงินสดสุทธิ
- ได้รับการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากผู้ถือหุ้นหลัก เช่น โตโยเอ็นจิเนียริง และซีโอยตะ ซึ่งเป็นผู้รับเหมา EPC ต่างชาติ

O — Opportunity

- การรับงานต่างประเทศของ TCL ช่วยเพิ่มโอกาสในการรับงานในช่วงที่การลงทุนใน AEC เฟื่องฟู
- มีความต้องการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเพื่อผลักดันการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เพิ่มขึ้น

CONSENSUS COMPARISON

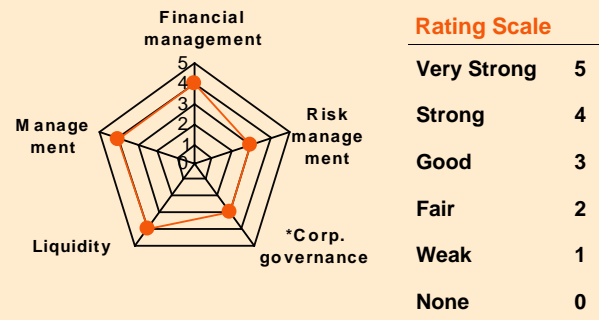
	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	16.07	19.00	18%
Net profit 12F (Bt m)	555	519	-7%
Net profit 13F (Bt m)	566	664	17%
Consensus REC	BUY: 6	HOLD: 2	SELL: 0

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประมาณการกำไรสุทธิของเราต่ำกว่าของตลาดในปี 2012 เนื่องจากเราให้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ที่ระมัดระวังมากกว่า
- แต่อย่างไรก็ตาม กำไรปี 2013 และราคาเป้าหมายของเราสูงกว่าของตลาด เนื่องจากเรามองบวกต่อ backlog ในอนาคตของ TTCL

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart

COMPANY RATING



Source: Thanachart; *CG Awards

W — Weakness

- TTCL มีคุณสมบัติเฉพาะโครงการประมูลที่มีมูลค่าต่ำกว่า US\$500m
- ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างต้องใช้แรงงานจำนวนมาก ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงในเรื่องการเพิ่มขึ้นของต้นทุนแรงงาน และการขาดแคลนแรงงาน

T — Threat

- ความไม่แน่นอนทางการเมืองในต่างประเทศ
- ความผันผวนของเศรษฐกิจโลก และอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่เข้าสู่ช่วงขาลงอาจทำให้เกิดความล่าช้าในการลงทุนใหม่

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- เนื่องจากอุตสาหกรรมปิโตรเคมีมีลักษณะผันผวนตามวัฏจักร และขึ้นอยู่กับเศรษฐกิจโลกสูง ความล่าช้าในการลงทุนใหม่จึงน่าจะส่งผลกระทบต่อ backlog ในอนาคตของ TTCL
- มูลค่าหลักของ TTCL คือวิศวกรที่มีประสบการณ์ ผู้ซึ่งสามารถทำงานด้านการออกแบบและวิศวกรรม การเคลื่อนไหวของวิศวกรเหล่านี้ และการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในปี 2015 อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ

Source: Thanachart

Bangkok Dusit Medical Services (BGH TB) - BUY

Analyst Meeting

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

คาดการณ์ราคาหุ้นโตแข็งแกร่งในช่วง 2Q12

- เราคาดว่ากำไรปกติของ BGH จะเติบโต 37%y-y แต่ลดลง 13%q-q
- กำไรมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่องในช่วง 3Q12
- BGH ยังคงเปิด และเข้าซื้อโรงพยาบาลใหม่ในต่างจังหวัด
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 115 บาท/หุ้น

หลังจากการเข้าร่วมประชุมกับ BGH เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้น และยังคงแนะนำ “ซื้อ” โดยมีราคาเป้าหมาย 115 บาท/หุ้น ประเด็นสำคัญจากการประชุมมีดังนี้

- กำไร 2Q12 คาดว่ายังคงเติบโตแข็งแกร่ง เราคาดว่า BGH จะรายงานกำไรปกติจำนวน 1.24 พันลบ. ในช่วง 2Q12 เพิ่มขึ้น 37%y-y แต่ลดลง 13%q-q กำไรที่เติบโตแข็งแกร่งจาก 2Q11 คาดว่าจะมีสาเหตุจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของรายได้ที่ 16%y-y, อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น อันเนื่องมาจากการประหยัดจากขนาด และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าถือหุ้น BH 23% ขณะที่กำไรลดลง q-q มีสาเหตุจากปัจจัยฤดูกาล
- รายได้ของ BGH ที่คาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่ง 16%y-y ในช่วง 2Q12 มีปัจจัยผลักดันมาจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น 6%y-y (สำหรับผู้ป่วยนอกชาวไทยเติบโต 6% และผู้ป่วยในชาวไทยโต 9% ขณะที่ผู้ป่วยนอกชาวต่างชาติเติบโต 12% และผู้ป่วยในชาวต่างชาติโต 19%) และค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้น 9%y-y (ค่ารักษาพยาบาลต่อหัวสำหรับผู้ป่วยนอกชาวไทยและต่างชาติโต 7% ขณะที่รายได้ต่อการเข้ารับการรักษาสำหรับผู้ป่วยในของชาวไทยและต่างชาติเพิ่มขึ้น 3-4%) ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติเติบโตราว 23%y-y ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเติบโตราว 13%
- แนวโน้มกำไรช่วง 3Q12 น่าจะยังคงแข็งแกร่ง การเติบโตของรายได้ของ BGH ในช่วงสองสัปดาห์แรกของเดือนก.ค.ยังคงเติบโตราว 15%y-y โดยปัจจัยหลักผลักดันกำไรในช่วง 2H12 นั้นเหมือนกับในช่วง 2Q12 ซึ่งได้แก่ จำนวนผู้ป่วยชาวไทย และชาวต่างชาติ, มีการรักษาโรคร้ายแรงมากขึ้น และการประหยัดจากขนาด
- จากต้นปีจนถึงปัจจุบัน BGH ลงทุนใน 3 โรงพยาบาลใหม่ โดยเป็นโรงพยาบาลสร้างใหม่เลย 1 แห่งที่ จ.เชียงใหม่ และเข้าซื้อโรงพยาบาลที่มีอยู่แล้วใน จ.อุดรธานี และระยอง โรงพยาบาลใหม่ที่ จ.เชียงใหม่ จะเปิดให้บริการกลางปี 2014 ขณะที่ 2 โรงพยาบาลที่เข้าซื้อจะเริ่มดำเนินงานในช่วง 4Q12 แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าโรงพยาบาลใหม่เหล่านี้จะสร้างผลขาดทุนให้ BGH ในช่วงปีแรกๆ ของการดำเนินงาน
- เนื่องจากกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q12 และกำไรที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งใน 2H12 เราจึงคาดว่าจะได้เห็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2012 ของเรา ด้วยกำไรที่เติบโตแข็งแกร่ง ด้วยคาดว่าจะมีอัตราการเติบโตของ EPS เหนือต่อปีในช่วง 3 ปีที่ 23% ในปี 2012-14 ผลักดันโดย 1) ความต้องการที่แข็งแกร่งจากทั้งผู้ป่วยชาวต่างชาติ และชาวไทย 2) มีการรักษาโรคที่มีความร้ายแรงมากขึ้น และ 3) ได้ประโยชน์จาก synergy ที่เกิดจากการเข้าซื้อกิจการ และมี upside 16% จากราคาตลาดในปัจจุบัน เราจึงยังคงแนะนำ “ซื้อ” BGH

Key valuation

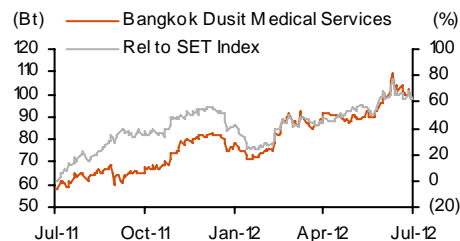
Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Revenue	35,224	42,798	47,021	51,087
Net profit	4,386	6,953	6,498	7,879
Norm net profit	3,907	5,163	6,498	7,879
Norm EPS (Bt)	2.7	3.3	4.2	5.1
Norm EPS gr (%)	46.0	22.7	25.9	21.2
Norm PE (x)	36.0	29.3	23.3	19.2
EV/EBITDA (x)	23.4	19.6	17.0	14.5
P/BV (x)	4.7	4.4	4.0	3.7
Div yield (%)	1.2	2.3	2.4	3.1
ROE (%)	16.4	15.5	18.1	20.0
Net D/E (%)	38.7	43.6	36.1	26.9

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	98.00
Target price (Bt)	115.00
Market cap (US\$ m)	4,836
Avg daily turnover (US\$ m)	8.1
12M H/L price (Bt)	111.5/57.0

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

Supalai Pcl (SPALI TB) - BUY

Analyst Meeting

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

คาดการณ์ไตรมาส 2Q12 อ่อนแอ แต่ 2H12 แข็งแกร่ง

- ราคาไตรมาส 2Q12 282 ลบ. ลดลง 66% y-y แต่เพิ่มขึ้น 7% q-q
- ไตรมาส 2Q12 จะอ่อนแออีกหนึ่งไตรมาสก่อนแข็งแกร่งในช่วง 2H12F
- Presales ช่วง 1H12 อยู่ที่ 9.2 พันลบ. เพิ่ม 19% y-y อยู่ที่ 49% ของเป้าปี 2012
- คำแนะนำ "ซื้อ" 3 ปี CAGR เด็บโต 21% มูลค่าถูกที่ PE 8.3 เท่า ในปี 2013F

เราได้เข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ SPALI ในวันศุกร์ที่ผ่านมาเพื่อรับฟัง earnings preview ไตรมาส 2Q12 ปัจจัยสำคัญมีดังต่อไปนี้:

- ก่อนหน้าเราคาดกำไรไตรมาส 2Q12 จะทรงตัว q-q แต่อย่างไรก็ตาม ตามที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลคร่าวๆ เราประมาณกำไรไตรมาส 2Q12 282 ลบ. ลดลงกว่า 66% y-y แต่เพิ่มขึ้น 7% q-q
- ปัจจัยสำคัญที่ทำให้กำไรไตรมาส 2Q12 อ่อนแอคือยอดขายอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลง 58% y-y (แต่เพิ่มขึ้น 10% q-q) เนื่องจากรายได้ยอดขายโครงการคอนโดมิเนียมลดลง หลังไม่มีโครงการใดเสร็จในไตรมาสนี้ ในขณะที่รายได้ไตรมาส 1Q12 อยู่ในฐานที่ต่ำ รายได้ไตรมาส 2Q12F น่าจะเติบโต 8% q-q เนื่องจากยอดขายอสังหาริมทรัพย์คาดเติบโต 10% q-q เป็น 1.66 พันลบ. หลังยอดขายจากบริษัทในเครือเพิ่มขึ้นจาก 97 ลบ. ในไตรมาส 1Q12 เป็น 202 ลบ. ในไตรมาส 2Q12
- อัตรากำไรขั้นต้นของโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ขายคาดว่าจะอยู่ที่ 40.7% ในไตรมาส 2Q12 ลดลงจาก 41.5% ในปี 2011 และ 42.5% ในไตรมาส 1Q12 เนื่องจากมีสัดส่วนการขายโครงการคอนโดมิเนียมลดลง
- คาดกำไรช่วง 2H12F น่าจะแข็งแกร่งกว่าในช่วง 1H12 ค่อนข้างมากเนื่องจากจะรับรู้รายได้มากกว่า 70% ในช่วง 2H12 หลังโครงการคอนโดมิเนียม 4 โครงการเสร็จในเดือน ส.ค. และ ก.ย. ปีนี้ เช่น สุภาลัยพาร์ค แอท ดาวทาวน์ ภูเก็ต (มูลค่า 810 ลบ. 518 ยูนิต ขายแล้ว 90%) ซิตี้โฮม ศรีนครินทร์ (มูลค่า 1.4 พันลบ. 1,100 ยูนิต ขายแล้ว 20%) สุภาลัยพาร์ค อโศก-รัชดา (มูลค่า 1.4 พันลบ. 544 ยูนิต ขายแล้ว 99%) และสุภาลัยพาร์ค รัชโยธิน (มูลค่า 2.3 พันลบ. 826 ยูนิต ขายแล้ว 98%)
- ยอด Presales ช่วง 1H12 โตเด่นที่ 9.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 19% y-y อยู่ที่ 50% ของเป้าประมาณการของเราปี 2012 ที่ 18.5 พันลบ. และ 49% ของเป้าบริษัทฯ ที่ 19 พันลบ. (+9% y-y) ช่วง 2H12 จะมีการเปิดตัวโครงการใหม่จำนวน 9 โครงการ มูลค่ารวม 8.9 พันลบ. เทียบกับ 8 โครงการ มูลค่า 10.4 พันลบ. ในช่วง 1H12
- เราคงคำแนะนำ SPALI "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 20 บาท/หุ้น คาดกำไรช่วง 2H12 แข็งแกร่ง 3 ปี EPS CAGR 21% และมูลค่าหุ้นถูกที่ PE 10.0 เท่าในปี 2012F และ 8.3 เท่าในปี 2013F

Key valuation

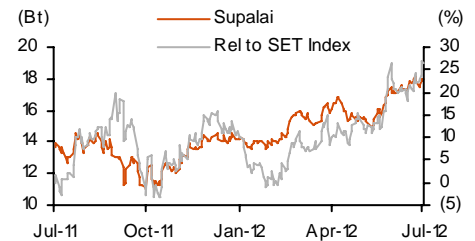
Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Revenue	12,686	13,937	16,537	19,753
Net profit	2,568	3,078	3,704	4,549
Norm net profit	2,568	3,078	3,704	4,549
Norm EPS (Bt)	1.5	1.8	2.2	2.6
Norm EPS gr (%)	(0.5)	19.9	20.3	22.8
Norm PE (x)	12.0	10.0	8.3	6.8
EV/EBITDA (x)	8.6	7.9	6.7	5.5
P/BV (x)	2.9	2.4	2.0	1.7
Div yield (%)	3.6	4.0	4.8	5.9
ROE (%)	25.6	26.2	26.6	27.2
Net D/E (%)	39.8	20.4	10.7	6.5

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	18.00
Target price (Bt)	20.00
Market cap (US\$ m)	987
Avg daily turnover (US\$ m)	2.9
12M H/L price (Bt)	18.6/10.8

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

2Q12F Earnings Preview

	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12F	q-q%	y-y%
Revenue	4,023	2,964	2,413	1,578	1,710	8	(57)
Gross profit	1,665	1,231	1,028	678	696	3	(58)
SG&A	414	307	329	295	290	(2)	(30)
Operating profit	1,251	924	699	383	406	6	(68)
EBITDA	1,271	944	720	403	426	6	(67)
Other income	33	46	20	20	20	2	(40)
Other expense	0	0	0	0	0		
Interest expense	37	28	46	42	42	1	14
Profit before tax	1,247	942	672	361	384	6	(69)
Income tax	382	276	313	85	91	6	(76)
Equity & invest. income	0	0	0	0	0		
Minority interests	(32)	(14)	(10)	(11)	(11)	na	na
Extraordinary items	0	0	0	0	0		
Net profit	833	652	350	264	282	7	(66)
Normalized profit	833	652	350	264	282	7	(66)
EPS (Bt)	0	0	0	0	0	7	(66)
Normalized EPS (Bt)	0	0	0	0	0	7	(66)

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

ขาดทุน 4 พันลบ. ในช่วง 2Q12 ตามคาด

- IRPC รายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงาน 4.1 พันลบ. ในช่วง 2Q12 เนื่องจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และ LCM เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงราว US\$28/bbl ในระหว่างไตรมาส ดังนั้นจึงส่งผลให้มีผลขาดทุนจากในช่วง 2Q11 ที่มีกำไร 2.4 พันลบ. และ 512 ลบ. ในช่วง 1Q12
- สำหรับ y-y ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 13% ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์รวมลดลง 2% ตามราคาน้ำมันดิบ ซึ่งส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้น 10% แต่อย่างไรก็ตาม การขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และ LCM จำนวนมากทำให้กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) ลดลง ซึ่งเป็นสาเหตุให้ EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ระดับติดลบที่ 3.2 พันลบ. (เทียบกับ 3.4 พันลบ. ในช่วง 2Q11)
- และแม้จะไม่รวมผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และ LCM IRPC ก็ยังคงมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) ที่ลดลงราว US\$1.64/bbl มาอยู่ที่ US\$7.24/bbl เนื่องจาก refined product spreads หลักบางตัวที่ลดลง (diesel spread และ fuel spread) ทั้งที่ spread ของกลุ่มโอเลฟินส์ และอะโรเมติกส์ ดีขึ้น
- นอกจากนี้ IRPC ยังมีค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้นอีกด้วย

- IRPC บันทึกผลขาดทุนจากปรับมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่า (หุ้น TOP 18 ล้านหุ้น) เพิ่มขึ้น 108 ลบ. จาก 2Q11
- 1H12 IRPC มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ 185 ลบ. เทียบกับประมาณการกำไรที่ปีของเราที่ 1.9 พันลบ.
- แม้เศรษฐกิจโลกจะยังคงอ่อนแอ แต่เราเชื่อว่า IRPC จะกลับมาทำกำไรในช่วง 2H12 เราคาดว่าในช่วง 2H12 จะไม่มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และ LCM ดังนั้น IRPC จึงน่าจะรายงานการดำเนินงานปกติ และบางทีอาจจะมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน นอกจากนี้ GRM และ chemical spreads ยังคาดว่าจะดีขึ้นจาก 1H12 เนื่องจากเป็นช่วงที่มีความต้องการสูง (GRM ในช่วง 3Q12 เหนืออยู่ที่ US\$7.7/bbl เทียบกับ US\$7.2/bbl ใน 1H12)
- แต่เรายังคงแนะนำ “ขาย” IRPC เนื่องจากเราเห็นแนวโน้มที่เป็นลบในระยะยาวในกลุ่มโรงกลั่น เนื่องจากจะมีกำลังการผลิตจากตะวันออกกลางเข้ามาจำนวนมากในปี 2014-15 หากนักลงทุนมองหาโอกาสในการเก็งกำไรในหุ้นที่มีกำไรที่ฟื้นตัว TOP ดูเหมือนว่าจะเป็นหุ้นที่ปลอดภัยกว่า เนื่องจากเป็นผู้ผลิตที่มีต้นทุนต่ำสุด หรือ BCP เนื่องจากอัตราดำเนินงานกลับมาปกติ และมีกำไรที่มีเสถียรภาพจากโครงการโซลาร์

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
Revenue	67,636	67,535	50,742	75,479	74,696
Gross profit	3,673	1,145	250	2,705	(3,101)
SG&A	1,101	1,182	1,358	1,083	1,158
Operating profit	2,572	(37)	(1,109)	1,621	(4,259)
EBITDA	3,439	916	(164)	2,687	(3,181)
Other income	164	205	216	77	195
Other expense	(169)	(419)	1,653	987	(793)
Interest expense	458	552	721	161	784
Profit before tax	2,447	35	(3,266)	551	(4,055)
Income tax	25	39	(11)	42	27
Equity & invest. income	21	17	(3)	8	10
Minority interests	(1)	(5)	(3)	(5)	(5)
Extraordinary items	(105)	(185)	231	432	16
Net profit	2,337	(177)	(3,030)	944	(4,060)
Normalized profit	2,442	8	(3,261)	512	(4,076)
EPS (Bt)	0.11	(0.01)	(0.15)	0.05	(0.20)
Normalized EPS (Bt)	0.12	0.00	(0.16)	0.03	(0.20)

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
Cash & equivalent	6,359	3,821	3,994	4,590	4,687
A/C receivable	10,622	13,056	9,924	17,260	15,376
Inventory	44,521	44,445	38,810	47,530	30,579
Other current assets	2,515	3,258	2,661	2,867	3,211
Investment	177	188	195	205	212
Fixed assets	67,081	65,449	71,711	72,067	71,209
Other assets	4,806	7,027	4,823	4,842	6,574
Total assets	136,082	137,245	132,119	149,361	131,848
S-T debt	6,306	9,870	3,384	9,599	7,247
A/C payable	19,945	17,391	17,408	24,798	15,633
Other current liabilities	3,034	4,638	6,801	3,697	3,257
L-T debt	23,768	23,840	25,205	30,970	30,271
Other liabilities	3,309	3,391	3,399	3,424	3,455
Minority interest	45	49	53	58	51
Shareholders' equity	79,676	78,066	75,869	76,815	71,934
Working capital	35,198	40,111	31,326	39,992	30,322
Total debt	30,073	33,710	28,589	40,568	37,518
Net debt	23,714	29,889	24,595	35,979	32,832

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2012F	2012F	2013F
Revenue	(1)	10	63	239,342	233,707
Gross profit	na	na	(5)	8,743	12,728
SG&A	7	5	55	4,069	4,043
Operating profit	na	na	(56)	4,674	8,685
EBITDA	na	na	(6)	8,523	12,917
Other income	153	19	39	700	771
Other expense	na	na	(17)	(1,161)	(2,875)
Interest expense	387	71	49	1,942	2,585
Profit before tax	na	na	(154)	2,272	3,997
Income tax	(35)	10	17	409	799
Equity & invest. income	27	(51)	25	75	75
Minority interests	na	na	176	(6)	(6)
Extraordinary items	(96)	na	(627)	(71)	0
Net profit	na	na	(168)	1,860	3,267
Normalized profit	na	na	(185)	1,932	3,267
EPS (Bt)	na	na	(168)	0.09	0.16
Normalized EPS (Bt)	na	na	(185)	0.09	0.16

Financial Ratios					
(%)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
Sales growth	18.5	27.0	(9.8)	24.9	10.4
Operating profit growth	99.4	na	na	(65.8)	na
EBITDA growth	60.7	74.6	na	(52)	na
Norm profit growth	114.4	na	na	(85.6)	na
Norm EPS growth	109.5	na	na	(85.6)	na
Gross margin	5.4	1.7	0.5	3.6	(4.2)
Operating margin	3.8	(0.1)	(2.2)	2.1	(5.7)
EBITDA margin	5.1	1.4	(0.3)	3.6	(4.3)
Norm net margin	3.6	0.0	(6.4)	0.7	(5.5)
D/E (x)	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
Net D/E (x)	0.3	0.4	0.3	0.5	0.5
Interest coverage (x)	7.5	1.7	(0.2)	16.7	(4.1)
Interest rate	6.0	6.9	9.3	1.9	8.0
Effective tax rate	1.0	112.1	0.3	7.6	(0.7)
ROA	7.3	0.0	(9.7)	1.5	(11.6)
ROE	12.4	0.0	(16.9)	2.7	(21.9)

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

ผลการดำเนินงาน 2Q12 ต่ำกว่าคาด

- TTW รายงานกำไรปกติ 2Q12 ต่ำกว่าคาด ด้วยมีกำไรปกติ 567 ลบ. เพิ่มขึ้น 4%y-y แต่ลดลง 1%q-q
- กำไรปกติที่เติบโต y-y มีสาเหตุจากปริมาณและราคาขายน้ำประปาที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรปกติลดลง เนื่องจากมีผลขาดทุนจากการลงทุนใน SEAN
- ยอดขายของ TTW เติบโต 7%y-y ใน 2Q12 เนื่องจากค่าน้ำประปาที่สูงขึ้นราว 3.4%y-y สำหรับ TTW และ 4%y-y สำหรับ PTW ใน 2Q12 ปริมาณขายเพิ่มขึ้นเช่นกันราว 9.1%y-y สำหรับ TTW และ 4.3% สำหรับ PTW ใน 2Q12
- แต่อย่างไรก็ตามต้นทุนจากการดำเนินงานของบริษัท เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้น 8.3%y-y เนื่องจากต้นทุนสารเคมี และค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเปลี่ยนแปลงไปเล็กน้อยมาอยู่ที่ 71.4% ในช่วง 2Q12 จาก 71.8% ในช่วง 2Q11 และ 69.2% ในช่วง 1Q12 นอกจากนี้ค่าใช้จ่าย SG&A ยังเพิ่มขึ้น 13%y-y เนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงาน และเบี้ยประกันที่เพิ่มขึ้น
- TTW ได้บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลของปี 2011 เกินกว่าความเป็นจริงในช่วง 1Q12 TTW จึงคาดว่าจะบันทึกส่วนที่เหลือจำนวน 61 ลบ. ในช่วง 2H12 และ 325.2 ลบ. ในปี 2013
- TTW รายงานผลขาดทุนจากการลงทุนใน SEAN จำนวน 29 ลบ. ซึ่งเหนือความคาดหมายของเรา ผลขาดทุนของ SEAN ในช่วง 2Q12 มีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 140 ลบ. จากหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ
- กำไร 1H12 ของ TTW คิดเป็น 49% ของประมาณการทั้งปีของเรา แต่อย่างไรก็ตาม กำไร 2H12 คาดว่าจะต่ำกว่า 1H12 เนื่องจาก TTW จะต้องจ่ายภาษีเพิ่มขึ้น เนื่องจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก Bol จะสิ้นสุดลงในกลางปี 2012
- การลงทุนใหม่ของ TTW ในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดูเหมือนว่าจะล่าช้าออกไป แต่อย่างไรก็ตาม บริษัท ยังคงยืนยันแผนระยะยาวคือการมีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิต 100MW ในอีก 5 ปีข้างหน้า แต่เรายังไม่ได้รวมโครงการเหล่านี้ในประมาณการของเรา
- เราชอบ TTW เนื่องจากธุรกิจที่มีความมั่นคง และมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง TTW เป็นบริษัท ที่มีเงินสดเป็นจำนวนมาก เนื่องจากประมาณ 60% ของต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทมาจากค่าเสื่อมราคา แต่อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวขึ้นเหนือราคาเป้าหมายของเราที่ 6.8 บาท/หุ้น แล้ว เราจึงจำเป็นต้องทบทวนประมาณการ และคำแนะนำสำหรับ TTW

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2012F	2012F	2013F
Revenue	1,140	1,166	1,136	1,194	1,218	Revenue	2	7	49	4,908	5,246
Gross profit	818	838	770	827	870	Gross profit	5	6	48	3,501	3,789
SG&A	106	105	119	126	120	SG&A	(5)	13	53	466	472
Operating profit	712	733	651	701	750	Operating profit	7	5	48	3,035	3,317
EBITDA	926	952	865	918	963	EBITDA	5	4	49	3,878	4,192
Other income	14	22	47	46	39	Other income	(15)	183	96	89	92
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	127	132	135	136	149	Interest expense	10	18	51	562	594
Profit before tax	600	623	563	611	640	Profit before tax	5	7	49	2,562	2,815
Income tax	51	67	47	41	39	Income tax	(5)	(23)	20	410	563
Equity & invest. income	0	0	(11)	10	(29)	Equity & invest. income	na		(10)	190	190
Minority interests	(3)	(3)	(3)	(5)	(4)	Minority interests	na	na	72	(13)	(13)
Extraordinary items	0	0	0	91	0	Extraordinary items					
Net profit	546	553	502	666	567	Net profit	(15)	4	53	2,329	2,428
Normalized profit	546	553	502	575	567	Normalized profit	(1)	4	49	2,329	2,428
EPS (Bt)	0.14	0.14	0.13	0.17	0.14	EPS (Bt)	(15)	4	53	0.58	0.61
Normalized EPS (Bt)	0.14	0.14	0.13	0.14	0.14	Normalized EPS (Bt)	(1)	4	49	0.58	0.61

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	(%)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
Cash & equivalent	4,321	4,236	4,933	4,557	5,361	Sales growth	3.6	4.4	2.0	8.2	6.9
A/C receivable	410	418	431	447	440	Operating profit growth	3.3	10.8	(1.1)	3.2	5.3
Inventory	22	22	25	23	24	EBITDA growth	1.6	7.6	(1.4)	4	4
Other current assets	93	57	46	60	88	Norm profit growth	0.9	8.8	1.1	12.4	3.9
Investment	0	0	25	35	2,735	Norm EPS growth	0.9	8.8	1.1	12.4	3.9
Fixed assets	9,386	9,320	9,232	9,144	9,054	Gross margin	71.8	71.8	67.8	69.2	71.4
Other assets	7,293	7,197	7,037	6,905	6,786	Operating margin	62.5	62.9	57.3	58.7	61.6
Total assets	21,525	21,250	21,728	21,172	24,488	EBITDA margin	81.3	81.6	76.2	76.9	79.1
S-T debt	3,960	3,965	3,970	475	480	Norm net margin	47.9	47.4	44.2	48.1	46.6
A/C payable	29	21	109	124	85	D/E (x)	1.1	1.2	1.1	1.1	1.3
Other current liabilities	606	283	280	164	303	Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6	0.7	0.8
L-T debt	7,186	7,283	7,166	10,538	13,175	Interest coverage (x)	7	7.2	6.4	6.8	6.4
Other liabilities	11	11	12	13	14	Interest rate	4.5	4.7	4.8	4.9	4.8
Minority interest	29	28	30	30	33	Effective tax rate	8.4	10.8	8.3	6.7	6.1
Shareholders' equity	9,704	9,659	10,161	9,830	10,397	ROA	10.3	10.3	9.3	10.7	9.9
Working capital	402	419	347	347	378	ROE	23.2	22.9	20.3	23.0	22.4
Total debt	11,146	11,248	11,136	11,013	13,655						
Net debt	6,825	7,012	6,203	6,455	8,294						

Sources: Company data, Thanachart estimates

■ SET วันนี้อาจเคลื่อนไหวในกรอบ 1170-1190 จุด

- ตลาดอยู่ในช่วงปรับฐาน หลังจากเปิดช่องว่างขาลงบริเวณ 1195-1205 จุด ก่อนหน้านี้เคลื่อนไหวในแนวโน้มขึ้นรูปแบบลิ้ม และเมื่อเกิดรูปแบบแท่งเทียนขายในช่วง 2 สัปดาห์ มีลักษณะ Bearish Engulfing ซึ่งเกิดขึ้น 2 ครั้ง และเปิดช่องว่างขาลงเป็นครั้งแรกในรอบ 2 เดือนดังกล่าว ทำให้สิ้นสุดแนวโน้มขยับขาขึ้น ระยะสั้นจึงเป็นการเคลื่อนไหวในทิศทางลง
- ถึงแม้ว่าจะมีข่าวบวกจากยุโรปและสหรัฐในช่วงปลายสัปดาห์ก่อน แต่ยังคงต้องระวังถ้าดัชนี SET วันนี้อาจไม่สามารถฟื้นตัวขึ้นเหนือ 1180-1190 จุดได้ หรือบริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน และ 20 วัน โดยเฉพาะเส้นค่าเฉลี่ย 20 ที่มีแรงขายกดบริเวณ 1190 จุด จะส่งผลให้ดัชนีลงมาทดสอบแนวรับที่ระดับ 1160 จุด หรือ 1/2 ของแนวโน้มขาขึ้นครั้งก่อน คาดว่าจะมีจังหวะฟื้นตัวขึ้นในกรอบ 1160-1180 จุด



■ หุ้นสื่อและสิ่งพิมพ์แนวโน้มดีกว่าตลาด นำโดย BEC & MAJOR

- ดัชนีหมวดฯ มีโอกาสสร้างยอดใหม่ โดยยังคงเป็นแนวโน้มขาขึ้นต่อเนื่อง มีความพยายามที่จะทะลุแนวต้าน 74 จุด ขึ้นไป ซึ่งมีโอกาสที่จะเกิดขึ้นได้ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา รูปแบบดัชนีเป็นลักษณะแกว่งตัวในกรอบสามเหลี่ยม จังหวะทะลุขึ้นมีโอกาสดูทดสอบแนวต้านเดิมที่ 74 จุดอีกครั้ง โดยมีเป้าหมายถัดไปที่ระดับ 80 จุด เป็นจุดขายทำกำไร
- BEC & MAJOR โดยพบว่า BEC เป็นตัวชี้นำกลุ่มชัดเจน คาดว่าราคาหุ้น BEC มีแนวโน้มขึ้นไป 60.00 บาท ขณะที่หุ้น MAJOR เริ่มมีความโดดเด่นมากขึ้น สัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นการพักตัว และคาดว่าจะทะลุผ่าน 18.70 บาทได้ มีเป้าหมายถัดไปที่ 19.50-20.00 บาท



■ TTCL มีจังหวะซื้อเก็งกำไร

- แนวโน้มราคาหุ้นมีทิศทางฟื้นตัวที่ชัดเจน ด้วยการขึ้นทะลุกรอบแนวต้านบริเวณ 14.60 บาทได้เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ทำให้ระยะสั้นคาดว่าจะทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 15.30-15.50 บาท ซึ่งเป็นยอดสูงสุดเดิมที่เคยทำไว้เมื่อเดือน พ.ค.
- สำหรับแนวโน้มระยะ 3 เดือน ราคาหุ้นมีโอกาสทะลุผ่าน 15.50 บาท ขึ้นไป เคลื่อนไหวในลักษณะแกว่งตัวทดสอบแนวต้านถัดไปที่บริเวณ 16.50 บาท ดังนั้นในจังหวะที่อ่อนตัวหลังจากเกิดแรงขายที่ 15.50 บาทแล้ว มีจังหวะซื้อกลับได้ และรอขายตามเป้าหมายที่ 16.50 บาท



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

■ SCB ซื้อเก็งกำไร

- หลังจากที่ราคาฟื้นตัวขึ้นจากเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน 147.00 บาท และขึ้นมาทดสอบแนวต้าน 153.00 บาท สัปดาห์นี้มีแนวโน้มขึ้นต่อ เป็นจังหวะซื้อเก็งกำไรต่อเนื่อง โดยมีเป้าหมายถัดไปขึ้นทดสอบแนวต้านบริเวณ 160.00 บาท ซึ่งจะทำให้รูปแบบราคาเป็นลักษณะ V เมื่อทดสอบแนวต้าน เป็นจังหวะขายทำกำไร
- รอจังหวะบวกรวันนี้ เป็นโอกาสซื้อหุ้นเพิ่มเมื่อทะลุผ่าน 153.00 บาท และรอขายทำกำไรเมื่อทดสอบยอดสูงสุดเดิมที่ 160.00 บาท

แนวรับ 150.00 บาท

แนวต้าน 156.00 บาท

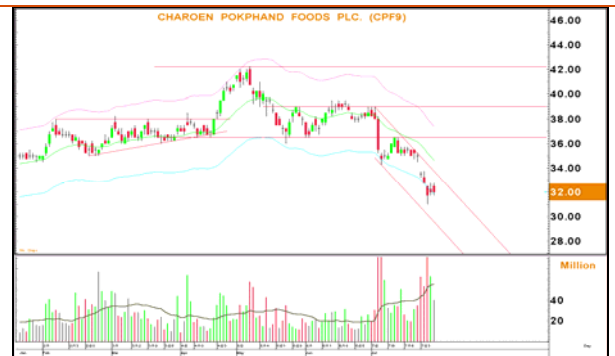


■ CPF มีโอกาสฟื้นตัวในกรอบ 32.00-34.00 บาท

- จังหวะที่ราคาถูกขายออกอย่างมาก และเข้าสู่ช่วง Oversold แล้ว สัญญาณทางเทคนิคเริ่มมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นได้ ทำให้แนวโน้มราคามีโอกาสฟื้นตัวตาม โดยคาดว่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 32.00-34.00 บาท หรือทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน คาดว่าจะยังไม่เกินแนวต้าน
- แนวรับหลักราคาอยู่ที่ระดับ 30.00 บาท คาดว่าไม่ต่ำกว่านี้ ดังนั้นในแง่ความเสี่ยงจึงอยู่ในระดับไม่มากนัก เหมาะสำหรับซื้อสะสมในระยะยาว รอจังหวะทะลุผ่าน 35.00 บาท ยืนยันกลับตัวขึ้นได้

แนวรับ 30.00 บาท

แนวต้าน 34.00 บาท



Most active stocks

ชื่อหุ้น	ปิด (% chg)	คำแนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ความเห็นทางเทคนิค
BANPU	398.00 (-1.97 %)	รอจังหวะฟื้นตัว	380.00	406.00 430.00	ราคาหุ้นยังคงปรับตัวลงอีกเล็กน้อย โดยแรงขายยังอยู่ในระดับสูง ราคาใกล้ทดสอบแนวรับถัดไปที่ 380.00 บาท
SCB	153.00 (+2.00 %)	ซื้อเก็งกำไร	150.00 147.00	156.00 160.00	มีโอกาสขึ้นต่อเนื่อง ราคาหุ้นยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน และคาดว่าจะขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 160.00 บาท
KBANK	166.50 (+1.22 %)	ซื้อเก็งกำไร	163.00 160.00	167.00 170.00	ราคาขึ้นต่อเนื่อง และมีโอกาสทะลุผ่านยอดเดิมที่ 167.00 บาท เป็นจังหวะซื้อเก็งกำไร มีเป้าหมาย 170.00 บาท
CPF	32.00 (+0.00%)	ซื้อเก็งกำไร	32.00 30.00	34.00 35.00	แรงขายเริ่มเบาบางลง ขณะที่ราคาหุ้นประกอบตัวที่บริเวณ 32.00 บาท และเริ่มมีสัญญาณบวก คาดว่าจะฟื้นตัวได้
ADVANC	200.00 (-0.50 %)	ซื้อขายในกรอบ	198.00 195.00	202.00 208.00	ทิศทางราคาอ่อนตัวลง เป็นจังหวะขายเพื่อลดความเสี่ยง โดยคาดว่าจะลงมาทดสอบแนวรับ 198.00 บาท
PTT	322.00 (+1.90 %)	ซื้อเก็งกำไร	316.00 310.00	322.00 330.00	ราคาเริ่มฟื้นตัว โดยคาดว่าจะทะลุผ่าน 322.00 บาท มีโอกาสขึ้นไปทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 330.00 บาท
BBL	190.50 (+0.79 %)	ซื้อเก็งกำไร	188.00 184.00	194.00 198.00	ประกอบตัวบริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน ยังไม่แข็งแกร่งมากนัก คาดว่าจะแกว่งตัวในกรอบ 188.00-194.00 บาท
PTTEP	153.00 (+0.99 %)	ซื้อเก็งกำไร	150.00 145.00	155.00 160.00	ราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น โดยมีความเสี่ยงจำกัด และคาดว่าจะมีโอกาสทดสอบแนวต้าน 155.00 บาท ผ่านได้ฟื้นตัว
INTUCH	62.75 (+0.40 %)	ซื้อขายในกรอบ	61.00 58.00	63.00 66.00	แนวโน้มอ่อนตัวลง โดยราคาหลุดต่ำกว่า 63.00 บาท เป็นสัญญาณลบ คาดว่าจะทดสอบแนวรับถัดไปที่ 61.00 บาท
CPALL	33.25 (-2.21 %)	ซื้อเก็งกำไร	33.00 31.00	35.00 36.00	ราคาปรับตัวลงต่อเนื่อง ทดสอบแนวรับ 33.00 บาท คาดว่าจะแกว่งตัวในกรอบ 33.00-35.00 บาท

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

SET50 FUTURES

Market Recap & Trend: เคลื่อนไหวในกรอบ 800-815 จุด

S50U12: S50U12 เคลื่อนไหวผันผวน แม้ว่าจะปรับสูงขึ้นทดสอบกรอบด้านบนบริเวณ 815 จุดหลังตลาดเปิดไม่นานนัก แต่ด้วยแรงขายทำกำไรในช่วงระหว่างวันส่งผลให้ทำจุดต่ำสุดที่ 796.50 จุด และปิดตลาดที่ 802.90 จุด ปรับสูงขึ้น 3.30 จุด โดยนักลงทุนต่างชาติเปิดสถานะ Short สุทธิ 2,631 สัญญาใน Index Futures

S50U12 มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 800-815 จุด ต่อเนื่อง ระยะสั้นๆ และเริ่มมีสัญญาณ "ลู่" การปรับขึ้นไปที 812-815 จุด ระยะสั้นๆ ในกราฟ 240 นาที และในกรณีที่สามารถกลับป้อนได้เหนือ 815 จุด อีกครั้งจะทำให้สถานะ Long กลับมาได้เปรียบชัดเจน

Strategy: "Trading" ในกรอบ 800-815 จุด

แนะนำ **"Trading" ในกรอบ 800-815 จุด** รอยืนยันทิศทางตลาดไปก่อน ขณะที่ระยะสัปดาห์ ลู่สถานะ Long กลับมาได้เปรียบอีกครั้งโดยเฉพาะในกรณีที่ S50U12 สามารถกลับป้อนได้เหนือ 815 จุด

Recommendation:

Range Trading

Trailing Stop:

- จุด

Trading Range:

800-815 จุด



Gold Futures

Market Recap & Trend: ลู่ทดสอบ 24,500-24,600 บาท ระยะสั้น

ตลาดทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง 0.18% ที่ US\$1,618/ออนซ์ เนื่องจากมีความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจาก ECB และ FED ในการประชุมวันที่ 2 ส.ค. และ 1 ส.ค. ตามลำดับ... ขณะที่ราคาทองคำโลกมีสัญญาณ "บวก" ชัดเจน และมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นทดสอบ US\$1,640 ระยะสั้นๆ

สำหรับราคาทองคำในประเทศไทยมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นต่อไปที่ 24,500-24,600 บาท ระยะสั้นๆ ซึ่งเป็นจุดสูงสุดเดิมที่ทำไว้ในเดือน พ.ค.

Strategy: "เปิด"/"ถือ" สถานะ Long สัญญา GFQ12

แนะนำ **"เปิด"/"ถือ" สถานะ Long ในสัญญา GFQ12** ด้วยเป้าหมายการปรับขึ้นไป 24,500-24,600 บาท ขณะที่จุด "จำกัดขาดทุน" หรือ "Trailing Stop" ที่ 24,150 บาท

Recommendation:

Long

Trailing Stop:

24,150 บาท

Trading Range:

24,150-24,600 บาท



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

SET50 Index Futures summary:

Symbol	Settlement P	Close	Chg*	Open Interest**
S50U12	802.9	802.7	+3.3	31,043
S50Z12	801.5	801.1	+2.4	3,725
S50H13	801.0	801.0	+2.8	451
S50M13	797.7	797.6	+0.7	118

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

TFEX Trading by Investor Types:

(Contracts)	Buy	Sell	Net	MTD 2012	YTD 2012
Institutions	29,041	39,947	-10,906	-37,069	-81,130
Foreign	2,706	4,354	-1,648	+2,813	+3,240
Local	50,925	38,371	+12,554	+34,256	+77,890

Source: TFEX

SET 50 Index Futures Fair Price:

	Set 50	Settlement price	Theoretical Price	Days	Div. Yield	Fund rate	Fair basis	Basis	Premium
S50U12	812.36	802.90	811	59	3.69%	2.97%	(1)	(9.46)	(9)
S50Z12	812.36	801.50	810	150	3.69%	3.04%	(2)	(10.86)	(9)
S50H13	812.36	801.00	809	241	3.69%	3.04%	(3)	(11.36)	(8)
S50M13	812.36	797.70	807	332	3.69%	3.03%	(5)	(14.66)	(10)

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	24,360	+190	24,325	+35	3.00	4,218	5,965	30
GFV12	24,460	+180	24,447	+13	3.00	1,057	1,795	91
GFZ12	24,570	+180	24,562	+8	3.00	113	340	149
Bt/US\$			JPY/US\$			US\$/EUR		
31.58			78.46			1.23		

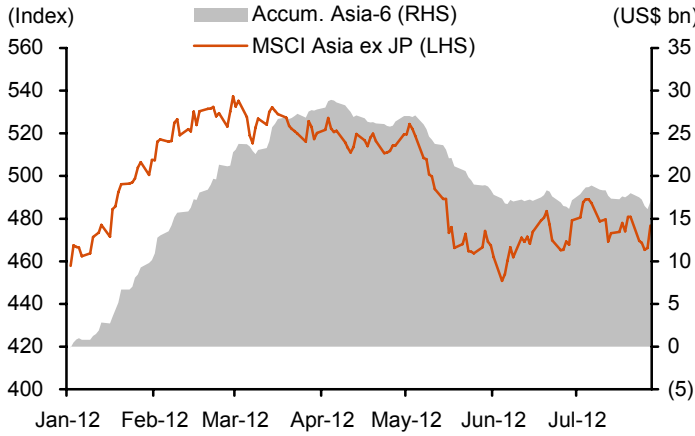
10 Baht Gold Futures

Symbol	Settlement price	Change	Vol.	% Chg Vol.	Open Int.	% Chg Open Int.
GTQ12	24,360	+180	8,427	-20%	11,525	-6%
GTV12	24,470	+180	2,177	-29%	4,790	4%
GTZ12	24,570	+180	518	-13%	1,501	0%

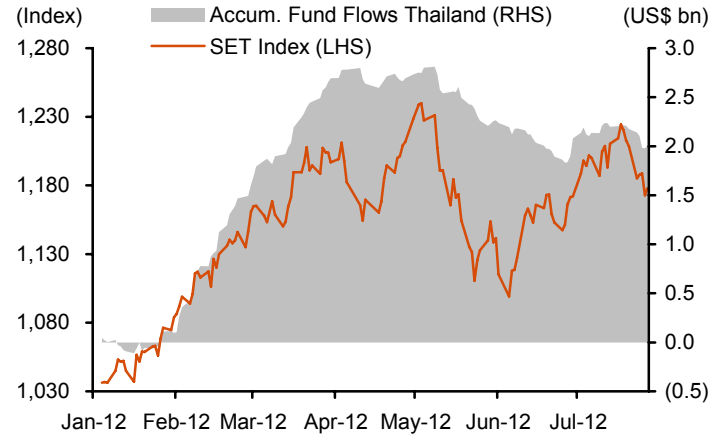
หมายเหตุ: * Underlying asset คือ Spot Gold

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

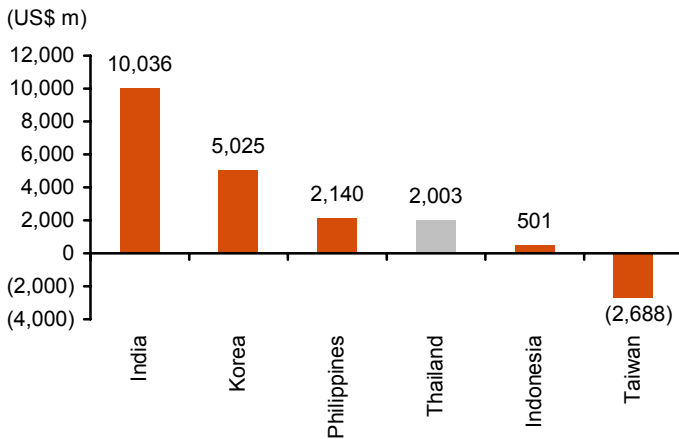
YTD 2012 Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP



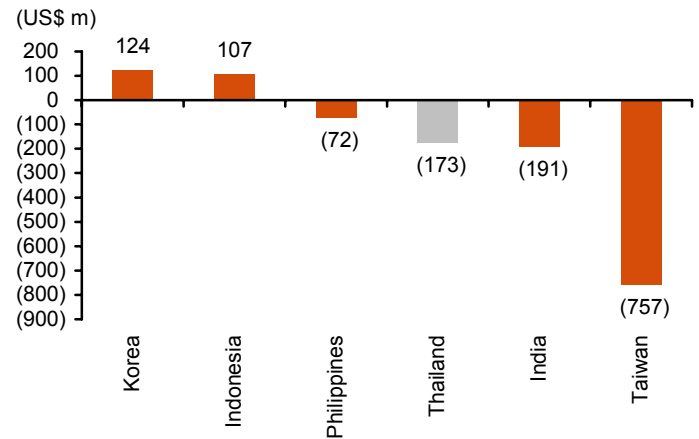
YTD 2012 Thailand Foreign Net Buy (Sell) vs. SET Index



YTD 2012 Regional Fund Flows



Week To Date (23-27 Jul 12) Regional Fund Flows



Net Foreign Fund Flows (US\$ m)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2010	1,544	18,518	3,172	(29,360)	1,354	2,352	(2,421)
2011	(4,788)	(12,918)	1,748	(33,307)	(1,135)	(14,707)	(65,107)
YTD 2012	2,003	10,036	501	5,025	2,140	(2,688)	17,016
Monthly							
May-12	(470)	(273)	(822)	(3,432)	187	(3,825)	(8,636)
Jun-12	(180)	26	(209)	(832)	873	(872)	(1,194)
Jul-12	(78)	1,519	279	(332)	475	(2,019)	(155)
Weekly							
25-29 Jun 12	187	(27)	20	(1,082)	736	(252)	(417)
2-6 Jul 12	53	1,048	176	233	123	63	1,696
9-13 Jul 12	65	344	(97)	(1,092)	347	(1,101)	(1,534)
16-20 Jul 12	(23)	319	93	403	77	(225)	643
23-27 Jul 12	(173)	(191)	107	124	(72)	(757)	(961)
Daily							
23-Jul-12	(39)	58	(14)	(162)	(17)	(319)	(494)
24-Jul-12	(36)	(38)	(14)	(18)	(12)	(141)	(259)
25-Jul-12	(120)	(44)	(70)	(77)	(23)	(404)	(738)
26-Jul-12	(2)	(166)	(28)	(38)	(11)	(123)	(369)
27-Jul-12	24	—	233	420	(9)	232	900

Index Change (%)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan
y-y %						
2010	40.6	17.4	46.1	21.9	37.6	9.6
2011	(0.7)	(24.6)	3.2	(11.0)	4.1	(21.2)
YTD 2012	14.9	9.0	6.9	0.2	19.4	0.7
m-m %						
May-12	(7.1)	(6.4)	(8.3)	(7.0)	(2.1)	(2.7)
Jun-12	2.7	7.5	3.2	0.6	3.0	(0.1)
Jul-12	0.5	(3.4)	3.3	(1.3)	(0.5)	(2.4)
w-w %						
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
23-27 Jul 12	(2.5)	(1.9)	0.1	0.3	0.2	(0.6)
d-d %						
23-Jul-12	(1.9)	(1.6)	(1.7)	(1.8)	(1.4)	(1.9)
24-Jul-12	0.2	0.2	(0.4)	0.3	0.4	(0.3)
25-Jul-12	0.1	(0.4)	0.2	(1.4)	0.0	(0.4)
26-Jul-12	(1.3)	(1.2)	0.1	0.7	(0.2)	(0.1)
27-Jul-12	0.4	1.2	2.0	2.6	1.3	2.2

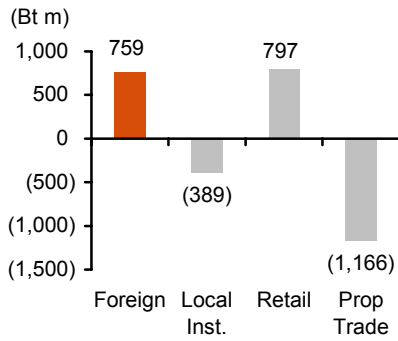
Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan	Asia-6
2011	0.70	4.26	0.67	1.88	1.38	1.16	1.96
YTD 2012	0.66	1.97	0.13	0.56	1.66	(0.42)	0.59

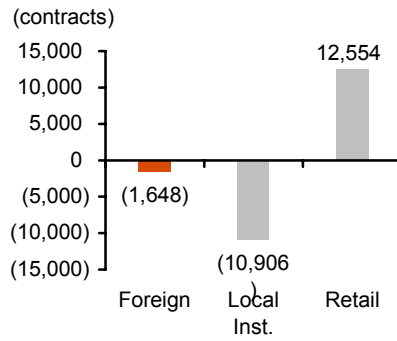
Daily Fund Flows Summary

As of 27-Jul-12 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	8,888	8,129	759	2,706	4,354	(1,648)	13,940	6,138	7,802
Institution Investors	2,300	2,689	(389)	29,041	39,947	(10,906)	24,098	6,955	17,143
Retail Investors	12,145	11,348	797	50,925	38,371	12,554	15,563	405	15,158
Proprietary Trading	3,328	4,495	(1,166)	—	—	—	—	—	—

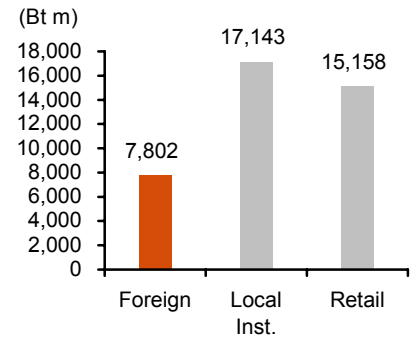
Equity Market (SET)



Futures Market



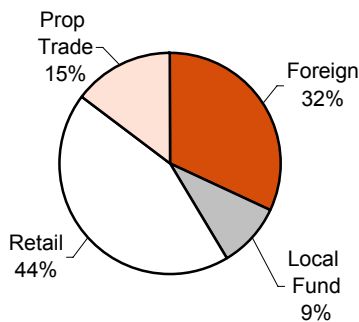
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

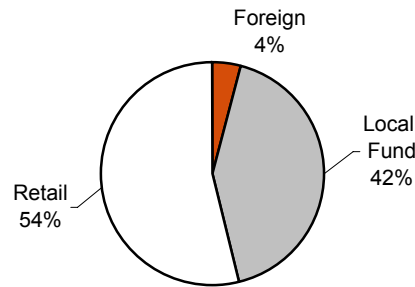
Equity Market

Turnover: Bt26,660m



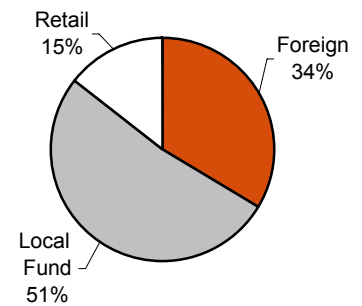
Futures Market

Volume: 82,672 contracts



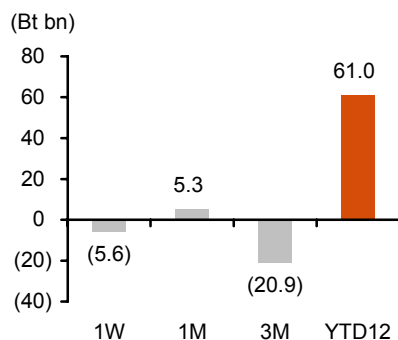
Bond Market

Turnover: Bt67,100m (2 sides B&S)

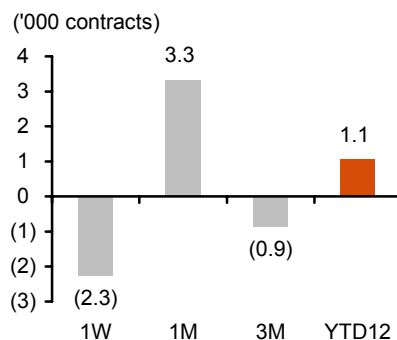


Net Foreign Fund Flows By Market

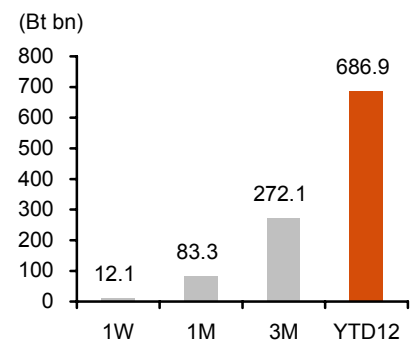
Equity Market



Futures Market

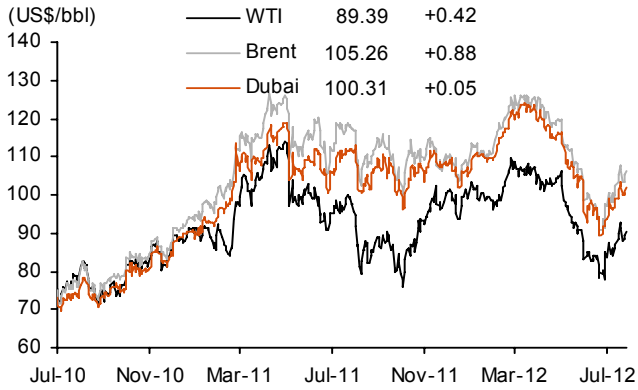


Bond Market



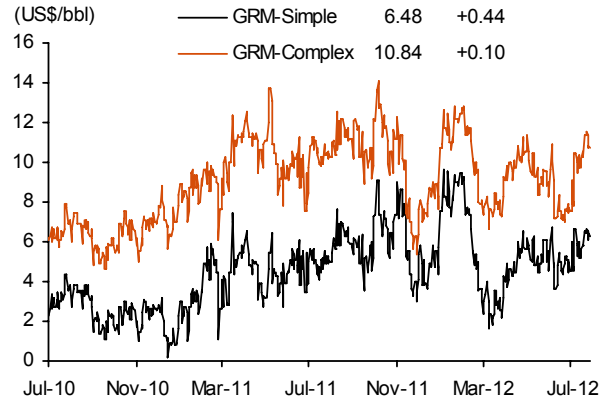
Sources: SET, TFE, Thai Bond Market Association

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

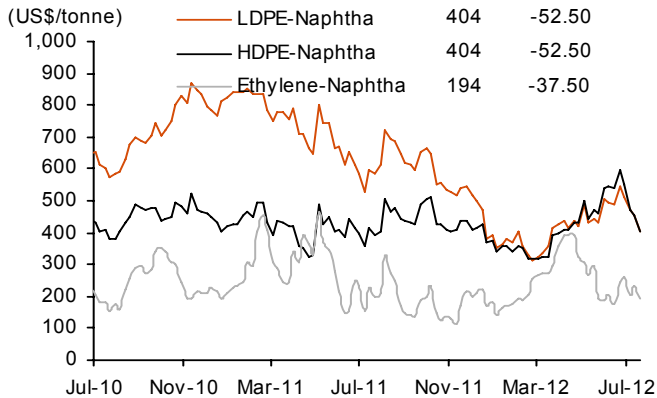


GRM Simple (IRPC, RPC) Sources: Bloomberg, TNS

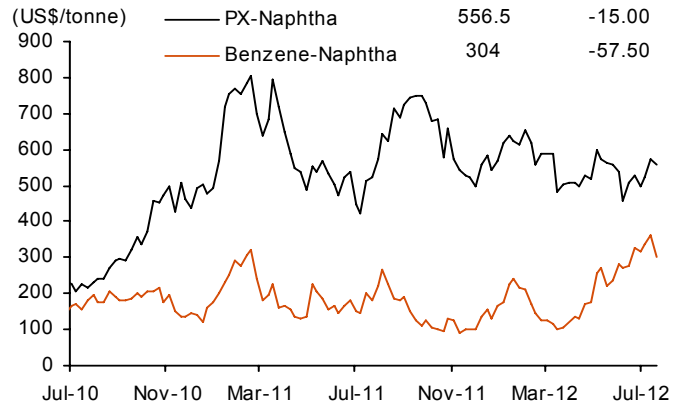
GRM Complex (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO)



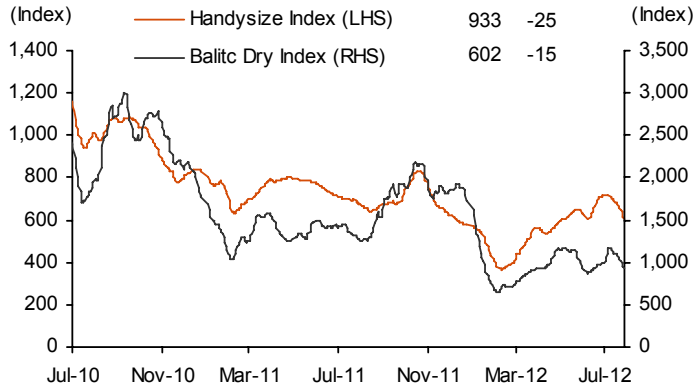
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IVL) Source: Datastream



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



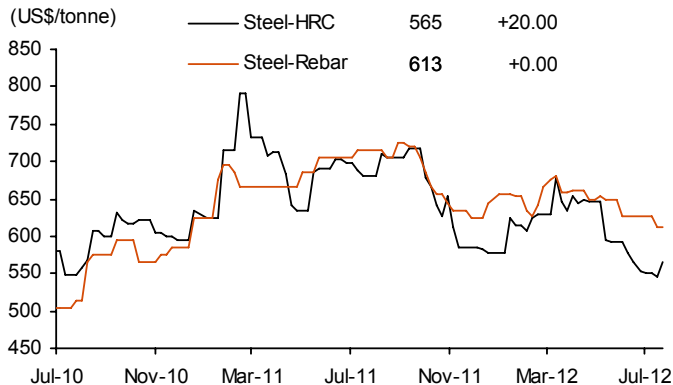
Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



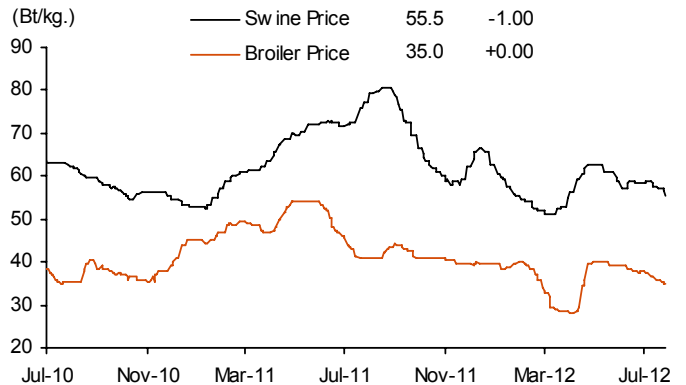
Coal - BJI (BANPU, LANNA, UMS) Source: BANPU



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

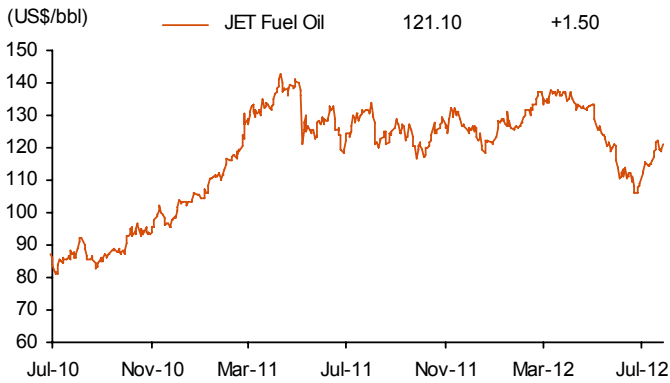


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



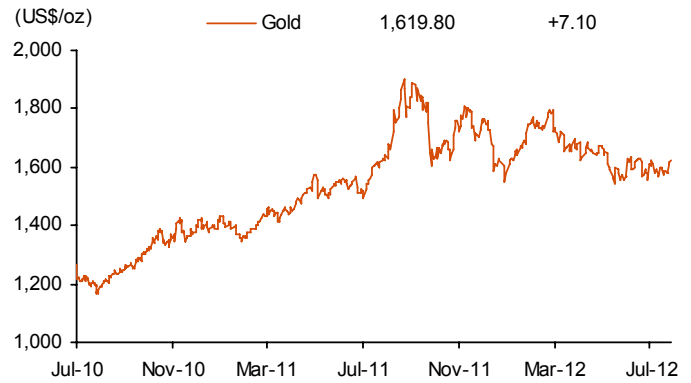
JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



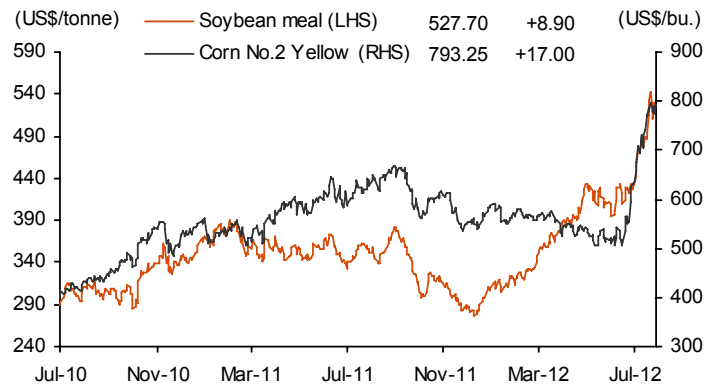
Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



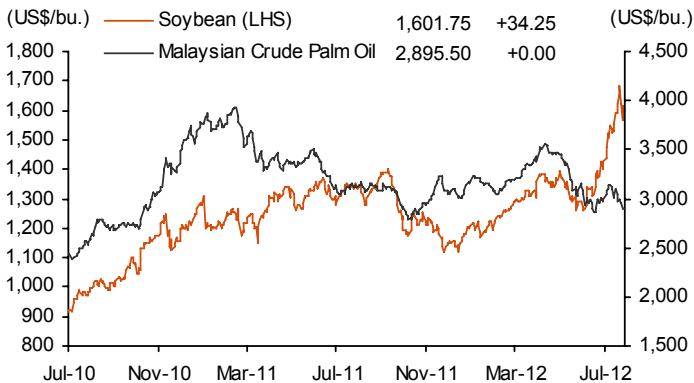
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



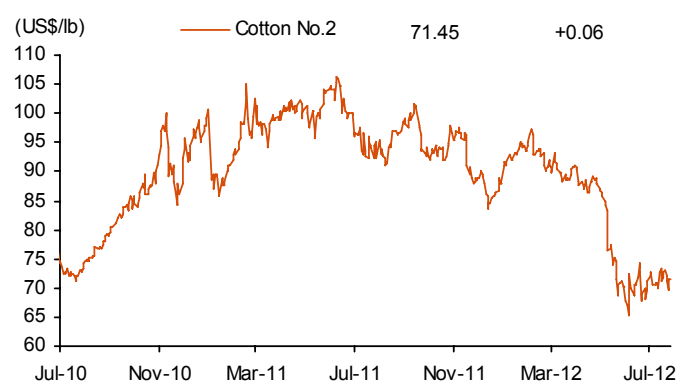
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



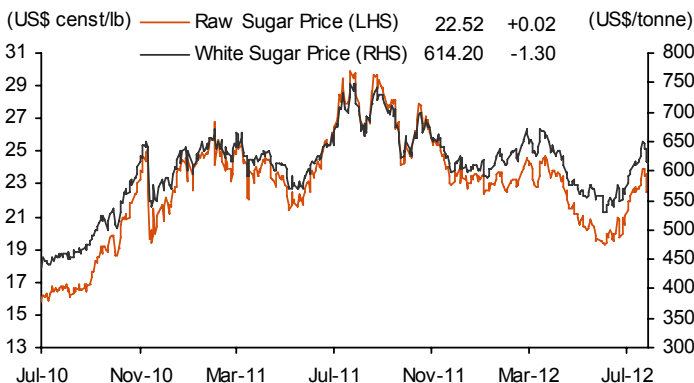
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



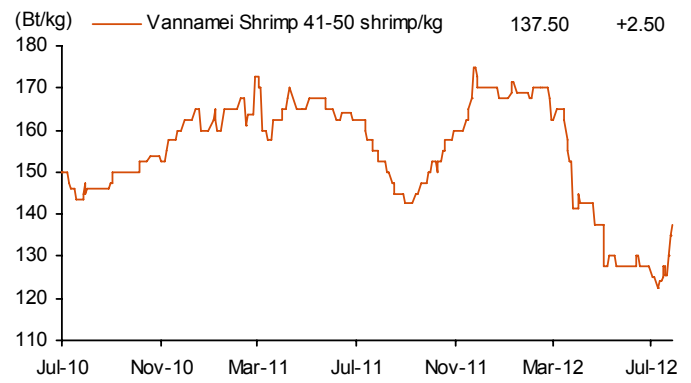
Sugar (KSL, KBS)

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)
ECL	ประการ วีระพงษ์	25/07/55	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	400,000	0.34	136,000
KAMART	สมศรี วิริยะ	05/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	5.40	270,000
KAMART	สมศรี วิริยะ	17/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	2,000	5.60	11,200
KAMART	สมศรี วิริยะ	18/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000	5.80	116,000
KAMART	สมศรี วิริยะ	23/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	35,000	6.00	210,000
KAMART	สมศรี วิริยะ	24/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	30,000	6.15	184,500
SKR	สุริยันต์ โคจรโรจน์	19/07/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	40,000	17.60	704,000
SKR	สุริยันต์ โคจรโรจน์	20/07/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	35,000	17.70	619,500
SMIT	ธนา เสนาวัดนกุล	26/07/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	4.04	80,800
SMIT	ธนา เสนาวัดนกุล	26/07/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	120,000	4.06	487,200
SMM	ภูษณาภรณ์ เกษเมธีการุณ	24/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	500,000	2.62	1,310,000

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
HTECH	นาย รัตติพัฒน์ อร่ามวัฒนพงศ์	BUY	หุ้น	6.07	6.14	16/07/55	ฉบับแก้ไข
RCI	นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร	SELL	หุ้น	(0.95)	4.13	24/07/55	
STEC	JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (SINGAPORE)	BUY	หุ้น	0.08	5.02	24/07/55	

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	—
30 ก.ค. - 17 ส.ค.12	BTC	154.88	103.33	ขาดทุน	—
30 ก.ค. - 17 ส.ค.12	RCI	384.26	173.04	ขาดทุน	—
30 ก.ค. - 17 ส.ค.12	SUPER	314.53	180.17	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 Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	27 Jul	26 Jul	25 Jul	24 Jul	23 Jul
1 KBANK	540.21	186.85	246.24	49.30	253.21
2 BAY	346.42	(2.85)	(18.82)	(41.24)	94.58
3 SCB	312.92	37.73	56.34	(56.48)	(100.61)
4 ADVANC	281.39	106.61	190.90	183.98	211.76
5 DTAC	129.31	197.14	410.78	148.23	54.64
6 CPF	116.11	28.75	(28.70)	3.29	(219.14)
7 SCC	106.31	219.51	(299.71)	(179.12)	(36.67)
8 PTT	103.59	18.18	(345.98)	(138.57)	(233.20)
9 THCOM	80.03	1.14	(24.45)	(33.24)	2.01
10 KTB	76.70	35.31	28.07	28.79	(23.85)
11 SPALI	63.20	28.57	11.44	13.55	33.15
12 MAKRO	50.91	(6.09)	(0.17)	(1.82)	2.20
13 LPN	43.69	21.81	17.51	20.59	11.04
14 EGCO	43.06	6.47	16.36	3.45	3.79
15 CPN	36.41	49.70	(1.64)	23.94	5.56
16 BEC	33.93	(20.14)	11.37	31.32	25.41
17 TISCO	33.72	(19.71)	(23.17)	(17.60)	40.49
18 TTW	31.50	10.76	11.01	24.74	1.22
19 PS	29.31	34.45	16.36	(41.25)	(26.59)
20 INTUCH	27.77	10.57	16.95	8.06	42.17

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	27 Jul	26 Jul	25 Jul	24 Jul	23 Jul
1 BBL	(119.08)	13.91	80.75	(30.89)	(131.68)
2 JAS	(98.44)	0.58	(0.85)	(0.10)	0.31
3 MINT	(82.81)	(41.79)	4.31	(5.61)	(1.52)
4 IVL	(27.67)	(4.89)	(3.31)	(8.29)	3.57
5 HMPRO	(17.34)	(11.89)	(6.34)	(23.98)	(3.18)
6 CENTEL	(12.18)	(8.30)	(2.37)	(0.03)	(0.57)
7 TVO	(9.09)	4.81	8.89	4.33	2.51
8 BJC	(8.04)	3.78	(0.32)	0.58	0.88
9 GLOW	(6.39)	36.19	0.15	(1.56)	(0.91)
10 AOT	(5.92)	85.42	42.13	48.22	12.38
11 AP	(4.64)	13.50	3.62	(7.41)	6.00
12 DCC	(4.37)	1.91	3.14	(2.19)	0.29
13 SAMART	(4.21)	(11.71)	(13.66)	0.12	(9.14)
14 THRE	(4.21)	0.29	(0.57)	(7.66)	(4.56)
15 TWZ	(4.06)	0.64	(1.31)	0.61	0.66
16 LH	(3.79)	10.22	(11.36)	(21.95)	4.08
17 DELTA	(3.12)	(0.02)	(0.34)	(2.33)	0.32
18 STPI	(3.02)	(0.81)	0.02	(0.01)	0.02
19 THAI	(2.97)	(8.48)	(2.00)	(3.29)	0.48
20 SAT	(2.93)	(0.27)	(0.44)	(1.79)	(0.12)

NVDR Most Active Values (Bt m) (27-Jul-12)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KBANK	1,176.58	636.36	1,812.94	540.21	56.78
2 SCB	588.35	275.43	863.78	312.92	25.16
3 SCC	383.71	277.40	661.11	106.31	43.77
4 BAY	433.07	86.65	519.73	346.42	40.49
5 BBL	190.60	309.68	500.28	(119.08)	27.39
6 ADVANC	341.75	60.36	402.11	281.39	17.66
7 PTT	218.32	114.72	333.04	103.59	16.92
8 JAS	98.64	197.08	295.72	(98.44)	23.18
9 DTAC	146.42	17.12	163.54	129.31	13.97
10 CPF	132.37	16.26	148.63	116.11	5.79
11 MINT	27.11	109.92	137.03	(82.81)	22.99
12 KTB	97.65	20.95	118.60	76.70	14.74
13 CPN	70.98	34.57	105.54	36.41	45.84
14 BIGC	49.19	46.06	95.25	3.13	11.09
15 PTTEP	56.47	30.92	87.39	25.54	4.43
16 THCOM	82.56	2.52	85.08	80.03	13.68
17 SPALI	71.23	8.03	79.26	63.20	49.49
18 CPALL	42.35	34.31	76.67	8.04	5.13
19 MAKRO	53.67	2.76	56.44	50.91	19.23
20 HEMRAJ	36.10	19.21	55.31	16.89	42.96

NVDR Outstanding Share (shares) (27-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	308,513,658	504,065,655	61.21
3 GOLD	409,366,195	1,134,147,724	36.09
4 LPN	461,944,470	1,475,698,768	31.30
5 BBL	566,306,858	1,908,842,894	29.67
6 E-W1	100,961,931	347,000,000	29.10
7 KBANK	681,163,461	2,393,260,193	28.46
8 TWFP	2,494,234	9,506,055	26.24
9 E	177,713,837	694,000,000	25.61
10 LH	2,249,008,597	10,025,921,523	22.43
11 SIRI-W1	636,969,000	2,927,921,756	21.75
12 SPALI	326,466,767	1,716,553,249	19.02
13 BLAND-W2	1,284,482,560	6,883,702,818	18.66
14 BAY	1,078,152,131	6,074,143,747	17.75
15 LRH	26,663,680	166,682,701	16.00
16 AP	451,208,751	2,841,113,738	15.88
17 AIT-W1	46,431	314,638	14.76
18 THRE	507,395,864	3,512,494,860	14.45
19 NOBLE	65,019,400	456,471,175	14.24
20 PRANDA	55,677,300	403,715,954	13.79

Source: SET

Short Sale as of 27 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	485,800	10,446,740	21.50	21.50	0.02%	13.45%
THAI	414,600	8,171,720	19.71	19.70	0.05%	13.26%
TMB	5,832,700	8,665,206	1.49	1.47	1.06%	12.95%
GFPT	109,200	904,740	8.29	8.20	1.04%	12.79%
BANPU	575,600	232,840,900	404.52	398.00	1.64%	12.51%
KBANK	768,900	127,564,450	165.91	166.50	-0.36%	9.95%
MINT	1,668,500	26,437,460	15.85	16.00	-0.97%	8.84%
SIRI	2,958,900	7,101,360	2.40	2.40	0.00%	8.58%
IVL	959,600	27,800,400	28.97	28.50	1.65%	8.13%
TICON	9,500	123,500	13.00	13.00	0.00%	7.90%
PTTGC	756,300	43,279,100	57.22	57.25	-0.04%	7.78%
SCCC	6,800	2,258,300	332.10	333.00	-0.27%	6.83%
IRPC	2,604,100	9,228,192	3.54	3.54	0.10%	6.59%
SPALI	256,600	4,655,910	18.14	18.00	0.80%	6.10%
PTT	180,900	57,877,900	319.94	322.00	-0.64%	6.04%
SCB	579,900	88,420,400	152.48	153.00	-0.34%	6.02%
BBL	237,700	45,173,350	190.04	190.50	-0.24%	5.52%
TOP	287,400	16,859,450	58.66	58.25	0.71%	5.38%
AMATA	160,000	2,704,000	16.90	16.90	0.00%	5.32%
ROBINS	28,600	1,708,350	59.73	59.50	0.39%	5.00%
BGH	92,500	9,002,500	97.32	98.00	-0.69%	4.82%
CPF	1,912,100	61,476,150	32.15	32.00	0.47%	4.80%
ADVANC	234,600	47,396,400	202.03	200.00	1.02%	4.23%
BECL	17,000	471,750	27.75	27.75	0.00%	4.23%
DCC	30,000	1,530,000	51.00	51.00	0.00%	4.16%
BJC	53,700	2,058,450	38.33	39.00	-1.71%	4.11%
CPALL	781,600	26,428,875	33.81	33.25	1.70%	3.79%
PTTEP	202,000	30,805,000	152.50	153.00	-0.33%	3.75%
AJ	36,400	411,320	11.30	11.20	0.89%	3.32%
ITD	300,200	946,768	3.15	3.14	0.44%	3.25%
TTA	50,200	786,170	15.66	15.70	-0.25%	3.16%
LH	309,200	2,403,490	7.77	7.70	0.95%	3.04%
DELTA	113,400	2,663,580	23.49	23.30	0.81%	2.96%
CPN	46,000	2,196,500	47.75	48.50	-1.55%	2.84%
RATCH	41,300	1,850,225	44.80	44.75	0.11%	2.83%
GLOW	33,000	1,988,100	60.25	60.50	-0.42%	2.75%
BH	50,600	3,753,000	74.17	74.00	0.23%	2.72%
TASCO	4,500	178,875	39.75	39.25	1.27%	2.65%
AOT	31,200	2,047,050	65.61	65.25	0.55%	2.56%
BLA	39,300	1,787,450	45.48	45.50	-0.04%	2.55%

Source: SET

Short Sale as of 27 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
BEC	52,000	2,886,000	55.50	55.75	-0.45%	2.53%
MAKRO	11,200	3,595,200	321.00	322.00	-0.31%	2.46%
INTUCH	267,600	16,887,850	63.11	62.75	0.57%	2.36%
HMPRO	187,600	2,146,440	11.44	11.40	0.36%	2.00%
PS	104,000	1,876,680	18.05	18.20	-0.85%	1.96%
TUF	24,000	1,749,600	72.90	72.50	0.55%	1.96%
EGCO	11,200	1,206,800	107.75	107.00	0.70%	1.80%
ESSO	161,700	1,626,090	10.06	10.00	0.56%	1.62%
KTB	386,100	6,177,650	16.00	16.00	0.00%	1.54%
BAY	149,600	4,731,075	31.62	31.75	-0.39%	1.49%
TRUE	592,000	2,369,340	4.00	4.00	0.06%	1.48%
SCC	25,600	8,179,200	319.50	318.00	0.47%	1.46%
DTAC	94,600	7,825,500	82.72	83.00	-0.33%	1.34%
BIGC	28,800	5,176,600	179.74	177.00	1.55%	1.21%
JAS	1,708,300	5,626,058	3.29	3.26	1.02%	1.04%
TCAP	77,700	2,408,700	31.00	30.75	0.81%	1.04%
HEMRAJ	204,800	614,400	3.00	3.00	0.00%	0.95%
BTS	1,573,300	1,257,799	0.80	0.80	-0.07%	0.57%
TISCO	15,200	598,500	39.38	39.50	-0.32%	0.57%
THCOM	64,800	957,000	14.77	14.70	0.47%	0.31%
LPN	7,500	128,250	17.10	17.20	-0.58%	0.23%
TPIPL	3,000	35,300	11.77	11.70	0.57%	0.10%
LOXLEY	5,000	18,000	3.60	3.56	1.12%	0.06%

Source: SET

Foreign Board as of 27-Jul-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
BBL-F	1,868,200	371,130,350	197.00	190.50	3.41
KBANK-F	945,300	158,054,075	167.00	166.50	0.30
SCC-F	149,704	51,631,124	338.00	318.00	6.29
BAY-F	746,900	23,645,975	31.50	31.75	(0.79)
BIGC-F	24,900	4,550,100	183.00	177.00	3.39
SCB-F	20,000	3,047,500	159.00	153.00	3.92
BGH-F	25,000	2,481,250	98.00	98.00	0.00
RATCH-F	34,800	1,557,300	44.75	44.75	0.00
HMPRO-F	120,000	1,392,000	12.70	11.40	11.40
LH-F	164,700	1,278,385	7.65	7.70	(0.65)
PTTGC-F	9,900	565,290	56.25	57.25	(1.75)
ADVANC-F	2,526	515,356	190.00	200.00	(5.00)
PTTEP-F	3,000	459,000	248.00	153.00	62.09
SPALI-F	25,000	457,000	18.10	18.00	0.56
MINT-F	15,000	237,500	15.90	16.00	(0.62)
BANPU-F	350	140,000	400.00	398.00	0.50

Source: SET

Big Lot as of 27-Jul-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price
BAY	10,189,500	323,507,377	31.75	31.75	0.00
KBANK	1,879,700	312,247,261	166.12	166.50	(0.23)
SCB	1,623,500	247,608,641	152.52	153.00	(0.31)
SCC	607,300	194,396,307	320.10	318.00	0.66
PTTEP	1,071,500	163,619,122	152.70	153.00	(0.20)
JAS	29,839,200	98,141,129	3.29	3.26	0.92
BBL	481,500	91,418,415	189.86	190.50	(0.34)
KBANK-F	538,600	89,974,668	167.05	167.00	0.03
TDEX	10,000,000	81,858,000	8.19	8.14	0.61
CPALL	1,775,900	59,229,217	33.35	33.25	0.30
BEC-F	998,800	55,648,542	55.72	30.00	85.73
BBL-F	190,200	37,621,035	197.80	197.00	0.41
CPN	762,100	36,801,735	48.29	48.50	(0.43)
PTT	74,200	23,768,093	320.32	322.00	(0.52)
GLOW	332,400	20,097,700	60.46	60.50	(0.07)
TCAP	618,100	19,309,629	31.24	30.75	1.59
M-AAA	1,859,000	18,590,000	10.00	10.00	0.00
SCC-F	38,900	13,416,104	344.89	338.00	2.04
ADVANC	57,100	11,589,016	202.96	200.00	1.48
BTS	11,000,000	8,800,000	0.80	0.80	0.00
PTT-F	20,600	6,598,689	320.32	331.00	(3.23)
MINT-W4	1,600,000	6,368,000	3.98	4.24	(6.13)
CPF	179,300	5,753,737	32.09	32.00	0.28
BEC	82,200	4,582,650	55.75	55.75	0.00
SPALI	217,300	3,933,173	18.10	18.00	0.56
SCB-F	24,900	3,797,250	152.50	159.00	(4.09)
N-PARK	30,000,000	579,600	0.02	0.02	0.00

Source: SET

WARRANT TABLE



As of 27/07/12

	In / Out	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	3.10	3.12	29.8%	3.25	(4.1%)	1.40	na	Last business day of Jun and Dec
AIM-W1	Out	0.200	1:1.0000	17-Sep-12	0.09	0.01	151.6%	0.00	480.3%	9.00	259.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AIT-W1	In	16.500	1:1.0000	30-Sep-12	56.00	31.75	13.2%	39.40	(19.4%)	1.76	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AMC-W1	Out	3.000	1:1.0000	7-Mar-14	1.96	0.71	11.1%	0.00	na	2.76	103.6%	Last business day of Mar and Sep
AQUA-W2	Out	0.750	1:1.0000	15-Mar-14	0.38	0.20	27.5%	0.00	na	1.90	198.2%	30 Jun and 30 Dec
BLAND-W2	Out	1.900	1:1.0000	2-May-13	0.81	0.02	31.3%	0.00	na	40.50	69.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLAND-W3	Out	1.300	1:1.0000	7-Nov-15	0.81	0.18	31.3%	0.07	142.6%	4.50	51.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	Out	1.050	1:1.0000	8-Aug-16	1.74	0.92	28.8%	0.57	60.3%	1.89	105.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W2	Out	0.700	1:1.0000	11-Nov-13	0.80	0.28	22.7%	0.14	96.5%	2.86	72.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2012)
BWG-W1	Out	1.200	1:1.0000	13-Jul-14	1.61	0.97	18.6%	0.44	120.3%	1.66	122.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CCP-W1	Out	1.000	1:1.0000	29-Sep-14	3.30	2.30	42.5%	1.58	45.4%	1.43	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	2.20	0.27	15.1%	0.14	87.9%	8.56	42.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W3	Out	2.000	1:1.0000	10-Jun-15	2.20	0.72	15.1%	0.36	102.5%	3.06	52.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W2	Out	0.500	1:1.0000	21-Jun-13	0.46	0.11	19.8%	0.02	524.9%	4.18	92.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGS-W5	Out	1.412	1:1.0625	18-Jan-13	0.90	0.08	18.2%	0.00	na	11.95	87.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W3	Out	0.900	1:0.0667	31-Aug-12	0.58	0.01	18.4%	0.00	na	3.87	421.7%	Last business day of every month
CSP-W1	Out	3.900	1:1.0000	29-Nov-13	2.02	0.27	23.5%	0.00	na	7.48	77.3%	End of May, Nov
DEMCO-W4	Out	4.978	1:1.0040	10-Feb-13	5.45	1.90	37.3%	0.78	143.4%	2.88	127.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W1	Out	1.500	1:1.0000	22-Dec-20	1.17	0.51	18.0%	0.16	214.2%	2.29	64.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
EARTH-W3	Out	1.466	1:1.0230	15-Sep-16	4.90	3.58	18.0%	3.13	14.3%	1.40	91.9%	15 Mar, 15 Sep (1st on 15 Mar 2012)
ECL-W1	Out	1.000	1:1.0000	1-Dec-13	0.95	0.30	68.5%	0.19	55.4%	3.17	110.1%	End of Jun, Dec
EMC-W3	Out	1.500	1:1.0000	29-Mar-14	1.50	0.37	24.9%	0.15	145.5%	4.05	71.1%	End of Jun, Dec
EPCO-W1	Out	2.266	1:1.0150	20-Oct-14	2.04	0.65	14.4%	0.11	465.7%	3.19	71.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
ERW-W2	Out	2.800	1:1.0000	17-Dec-13	2.60	0.54	21.0%	0.20	170.8%	4.81	52.0%	17 Dec 2013
FOCUS-W1	Out	3.000	1:1.0000	15-Jun-14	1.90	0.76	67.1%	0.30	156.9%	2.50	141.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Nov
GEN-W3	Out	1.000	1:1.0000	15-May-14	0.22	0.04	33.3%	0.00	na	5.50	116.0%	30 Dec
GJS-W2	Out	0.250	1:3.0000	12-Dec-17	0.14	0.13	87.0%	0.19	(31.4%)	3.23	61.6%	End of Jun and Dec
GLAND-W1	Out	1.000	1:1.0000	26-May-14	2.52	1.53	25.3%	1.52	0.4%	1.65	36.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
GLOBAL-W	Out	6.250	1:1.2000	18-May-13	12.10	7.30	44.2%	6.34	15.1%	1.99	102.0%	18 Nov 2011, 18 May 2012, 16 Nov 2012, 17 May 2013
GOLD-W1	In	3.000	1:1.0000	31-Mar-14	6.45	3.44	53.6%	2.61	32.0%	1.88	140.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W1	Out	0.010	1:1.0000	18-Jun-14	0.02	0.01	900.2%	0.02	(40.8%)	2.00	79.5%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W1	In	3.000	1:1.0000	30-Dec-13	10.70	7.10	22.4%	7.57	(6.2%)	1.51	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
KMC-W2	Out	1.000	1:1.0000	20-Jun-15	0.34	0.07	26.7%	0.00	7611.1%	4.86	83.4%	End of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2012)
KSL-W1	Out	10.000	1:1.0000	15-Mar-13	12.10	3.12	12.4%	2.12	47.3%	3.88	59.5%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
L&E-W2	Out	7.400	1:1.0000	23-May-13	11.80	4.52	77.5%	4.67	(3.2%)	2.61	70.3%	Last business day of Jan, May, Sep
LEE-W2	Out	2.500	1:1.0000	20-May-13	3.64	1.14	17.6%	0.92	24.0%	3.19	69.9%	Last business day of Jun, Dec
LIVE-W1	Out	0.174	1:1.1524	21-Jan-14	0.10	0.03	101.1%	0.02	49.0%	3.84	136.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
LL-W1	Out	1.000	1:1.0000	14-Feb-15	0.27	0.11	58.5%	0.01	773.8%	2.45	150.9%	End of Jun and Dec (1st on 29 Jun 2012)
MATCH-W2	Out	1.398	1:1.0010	29-May-14	1.91	0.74	55.5%	0.67	10.6%	2.58	67.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W1	Out	1.829	1:2.7340	24-Feb-14	2.38	1.51	8.8%	1.45	4.1%	4.31	20.0%	Last business day of Jun and Dec
MINT-W4	In	11.818	1:1.1000	18-May-13	16.00	4.24	29.3%	4.65	(8.9%)	4.15	na	Last business day of every mon
MJD-W1	Out	2.000	1:1.0000	28-Jun-13	2.44	0.79	69.4%	0.57	38.7%	3.09	114.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W2	Out	0.500	1:1.0000	15-Dec-16	0.79	0.54	30.6%	0.29	88.0%	1.46	154.4%	Last busi. day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
NNCL-W2	Out	1.000	1:1.0000	29-Dec-15	1.71	0.72	8.1%	0.55	31.5%	2.38	64.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
PF-W2	In	0.002	1:6.0000	6-Nov-12	1.11	5.00	16.9%	6.59	(24.2%)	1.33	na	30 Jun and 30 Dec
PYLON-W1	Out	2.200	1:1.0000	25-Apr-15	4.54	2.60	21.8%	1.68	54.8%	1.75	148.8%	30 Jun and 30 Dec
RML-W3	Out	2.750	1:1.0000	15-May-15	1.59	0.52	23.7%	0.04	1290.0%	3.06	84.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W2	In	3.334	1:1.1998	30-Jul-14	8.55	5.50	19.9%	6.31	(12.9%)	1.87	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
ROJNA-W3	In	4.000	1:1.0000	18-Jul-16	8.55	4.24	19.9%	3.79	11.9%	2.02	53.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W2	In	1.900	1:1.0000	19-May-14	4.34	2.32	14.1%	2.19	5.8%	1.87	59.7%	End of Jun, Dec
SAM-W1	Out	1.000	1:1.0000	12-Nov-12	0.91	0.26	15.3%	0.00	5209.6%	3.50	185.6%	End of Jun, Dec
SIMAT-W1	Out	1.349	1:1.1116	28-Aug-14	2.72	1.72	21.0%	1.29	33.3%	1.76	105.9%	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	na	5.00	140.2%	End of May, Nov
SIRI-W1	In	1.114	1:1.1670	20-Jan-15	2.40	1.39	41.0%	1.12	24.2%	2.01	98.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SLC-W1	Out	0.940	1:0.4250	16-May-15	0.48	0.03	119.5%	0.11	(73.0%)	6.80	50.8%	Last business day of May, Nov
SLC-W2	Out	0.570	1:0.1749	28-Oct-15	0.48	0.03	119.5%	0.06	(46.0%)	2.80	59.1%	Last business day of Mar, Sep
SLC-W3	Out	1.000	1:1.0000	14-Sep-16	0.48	0.11	119.5%	0.25	(56.8%)	4.36	60.7%	Last business day of Mar, Sep
SPCG-W1	In	1.000	1:1.0000	2-Mar-15	15.60	12.80	19.4%	9.78	30.8%	1.22	na	End of 2-Mar-15
SPORT-W3	Out	1.691	1:1.1530	21-Apr-15	2.82	1.34	26.7%	1.30	3.3%	2.43	33.3%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W4	In	1.720	1:1.0173	15-Aug-14	2.82	1.10	26.7%	1.03	7.2%	2.61	41.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
STPI-W1	In	2.482	1:1.4042	6-May-13	27.75	34.50	25.2%	35.34	(2.4%)	1.13	na	End of May, Nov
TAPAC-W1	Out	2.300	1:1.0000	31-May-13	3.30	1.13	26.6%	0.72	56.4%	2.92	111.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
TASCO-W3	Out	63.740	1:1.0000	17-Apr-14	39.25	6.15	29.9%	1.17	427.4%	6.38	60.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W1	Out	0.822	1:1.2167	30-Oct-14	2.20	1.77	37.5%	1.36	30.2%	1.51	148.3%	End of Jun
TCC-W2	Out	0.938	1:1.0659	3-May-18	2.20	1.36	37.5%	1.46	(7.1%)	1.72	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	Out	1.000	1:1.0000	1-Apr-22	2.20	1.34	37.5%	1.44	(6.9%)	1.64	21.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Dec 2012)
TCJ-W1	Out	10.000	1:1.0000	17-Mar-16	7.65	3.24	26.6%	0.95	241.1%	2.36	74.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W1	In	1.000	1:1.1880	31-Mar-13	1.98	1.08	38.6%	1.00	8.1%	2.18	87.7%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TICON-W3	Out	19.342	1:1.0340	31-Jan-14	13.00	0.55	17.5%	0.06	867.5%	24.44	33.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TLUXE-W2	In	2.500	1:1.0000	20-Feb-15	3.96	1.40	14.7%	1.25	12.3%	2.83	39.5%	Last business day of Mar and Sep
TPOLY-W1	Out	1.500	1:1.0000	7-Jun-13	1.64	0.62	12.4%	0.16	284.9%	2.65	119.5%	Last business day of Jun and Dec
TRUBB-W1	Out	3.200	1:1.2500	7-Aug-14	3.08	1.66	23.2%	0.49	235.9%	2.32	87.9%	Last business day of Jun and Dec
TSF-W1	Out	0.101	1:1.9832	16-Nov-12	0.37	1.00	17.7%	0.53	88.1%	0.73	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TSF-W2	Out	0.300	1:1.0000	14-May-15	0.37	0.15	17.7%	0.07	102.5%	2.47	77.5%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (31th on 31 Aug 2012)
TSTH-W1	Out	2.100	1:1.0000	1-Dec-12	0.77	0.01	18.8%	0.00	na	77.00	97.7%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSTH-W2	Out	6.114	1:1.0000	1-Dec-12	0.77	0.01	18.8%	0.00	na	77.00	166.0%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TYK-W1	Out	5.000	1:1.0000	23-Jun-14	4.38	0.64	5.1%	0.02	na	6.84	38.8%	Last business day of Mar, Sep
UKEM-W1	In	0.500	1:1.0000	5-Nov-14	2.18	1.61	39.9%	1.39	16.2%	1.35	166.7%	Last business day of Jun, Dec

Sources: Companies data, Thanachart

AUGUST 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
30 July	31 July	1	2	3
<p>New share trading: SVI 10.24 m shares (ESOP-W5 1:1 @2.00)</p> <p>Delisted: BJC42CA CPN42CB IRPC42CC LH42CB MINT42CB ROBI42CA SPAL42CA TISC42CA</p> <p>Events: TH-BCP ประกาศงบ 2Q12 TH-29-30 ก.ค. ประชุม ครม. สัญจร จ.สุรินทร์</p>	<p>New listing: PROPFUND Quality Houses Hotel and Residence (QHHR) 336 m units, Par @10.00</p> <p>New listing: DW ADVA13CE 31.30 m units BANP13CG 37.60 m units BGH13CD 33.60 m units BH13CC 46.80 m units CPF13CC 50 m units IRPC13CD 50 m units IVL13CF 70 m units PTTE13CF 50 m units SCC13CE 50 m units TOP13CE 50 m units KBAN13CF 43.20 m units</p> <p>New share trading: WR 386.17 m shares (Existing shareholders 1:1 @1.10)</p> <p>Events: TH-BoT Econ, Jun-12 US-FOMC Meeting US-ข้อมูลรายได้-การบริโภคส่วนบุคคลเดือนมิ.ย. US-ราคาบ้านเดือนพ.ค.จากสแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์/เคส วิลเลอร์ US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เขตชิคาโกเดือนก.ค. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐเดือนก.ค.จาก Conference Board</p>	<p>XD: DTAC @2.27 KYE @15.82 PTTEP @2.80</p> <p>Events: TH-MOC CPI, Jul-12 TH-1 ส.ค.-28 พ.ย. ประชุมสมัยสามัญทั่วไป</p>	<p>Events: UK-BOE Meeting EU-ECB Meeting</p>	<p>XD: PTL @0.17 TIW @4.63 UOB8TF @0.26</p> <p>Events:</p>

AUGUST 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
6	7	8	9	10
<p>XD: SCC @4.50 TPC @0.75</p> <p>Last trading: ADVA01CB ADVA01PB AOT01CB AOT01PB BJC01CA ESSO01CB ESSO01PB IRPC01CB IRPC01PA KBAN01CB KBAN01PB KTB01CC KTB01PB PTTE01CC PTTE01PC SCB01CB SCB01PA</p> <p>Events:</p>	<p>XD: DCC @0.79 TTW @0.22</p> <p>Events: TH-TOP ประกาศงบ 2Q12</p>	<p>Last trading: KBAN13CE</p> <p>Events: TH-BEC ประกาศงบ 2Q12 US-EIA petroleum report</p>	<p>Last trading: ADVA13CD PTTE13CE SCC13CD</p> <p>Events: TH-AAV, MAJOR, MCOT TUF, GFPT ประกาศงบ 2Q12 TH-ศาลอาญาเรียก"ก่อแก้ว-ณัฐวุฒิ-วีระกานต์-อริสมันต์"ไต่สวน กรณีถอนประกัน JP-BOJ Meeting US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Events: TH-ADVANC, BANPU, RS ประกาศงบ 2Q12 TH-Foreign reserves</p>

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

Equity research team

+66 2617 4900

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

Data support team

+66 2617 4900

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

DISCLAIMERS

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

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