



Top Weekly Calls		Technical Picks (1 Day)			Today's Fundamental Research Reports		
	Technical Target			S/R		Rec	TP
DTAC	BUY 86.00	TOP	BUY	58.50/62.00	EGCO	BUY	126.00
GLOBAL	BUY 14.30	TMB	BUY	1.52/1.58	PTT	HOLD	325.00
MAJOR	BUY 20.00				TRUE	HOLD	3.20
SORKON	BUY 95.00						
TOP	BUY 64.00						

กลยุทธ์ลงทุน: SET มีแนวโน้มถูกกดดันจากความผิดหวังต่อมาตรการกระตุ้น/แก้ไขปัญหานี้เพิ่มเติมของ Fed และ ECB ในช่วงกลางสัปดาห์ที่ผ่านมา ที่ไม่มีการกล่าวถึงนโยบายใดๆ ที่เป็นรูปธรรมด้วยแนวรับ 1,190 จุด หรือถดไปที่ 1,175-1,180 จุด โดยคาดว่าตลาดจะกลับมาให้ความสนใจกับปัจจัยภายในประเทศอย่างผลการดำเนินงาน 2Q12 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล มากขึ้น... ทั้งนี้เรายังไม่สามารถ **"ยืนยัน"** SET จบรอบ **"พักฐาน"** ได้ในช่วง 1-2 วันที่ผ่านมา เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายที่น้อยกว่าระดับ 3 +/- หมื่นล้านบาท ขณะที่คงคาดว่าหุ้นกลุ่มธนาคาร, สื่อสาร, ชิ้นส่วนยานยนต์, และโรงกลั่น จะมีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่า (Outperform) ตลาดระยะสั้น สำหรับหุ้นแนะนำใน The Quant & The Tactical ได้แก่ **TOP, MAJOR, DTAC, GLOBAL** และ **SORKON** ขณะที่หุ้นทางเลือก (Alternative Lists) ที่น่าสนใจ ได้แก่ RS, JAS, QH, WORK, THCOM, BTS และ CPN (เพิ่ม BTS)

ภาพรวม SET และหุ้นแนะนำ

SET ปรับสูงขึ้น 0.15% ปิดตลาดที่ 1,201.13 จุด โดยกลุ่มหุ้นขนาดกลางเป็นกลุ่มนำตลาด ขณะที่หุ้นขนาดใหญ่อย่าง PTT เป็นปัจจัยกดดัน SET เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เนื่องจากคาดว่าผลการดำเนินงาน 2Q12 จะมีกำไรเพียง 6 พันล้านบาทเท่านั้น (เป็นกำไรปกติประมาณ 1 หมื่นล้านบาท) เทียบกับ 1Q12 มีกำไร 3.4 หมื่นล้านบาท และ 2Q11 ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 2.45 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นสุทธิ 348 ล้านบาท

แนวโน้มตลาด: ความผิดหวังต่อการประชุม ECB เมื่อคืนที่ผ่านมา ซึ่งไม่มีมาตรการแก้ไขปัญหานี้เพิ่มเติม นอกจากแผนการเข้าซื้อพันธบัตรอิตาลี และสเปน ร่วมกับกองทุน ESM (รอศาลฯ เยอรมนีตีความการใส่เงินเข้ากองทุนวันที่ 12 ก.ย.นี้) หรือ EFSF ขณะที่การประชุม FOMC ไม่ได้แสดงให้เห็นถึงการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ ซึ่งทั้ง 2 ปัจจัยนี้จะกดดัน SET และตลาดหุ้นโลกวันนี้ ด้วยแนวรับบริเวณ 1,190 จุด หรือถดไปที่ 1,175-1,180 จุด โดยเราคาดว่านักลงทุนจะกลับมาให้น้ำหนักกับปัจจัยภายในประเทศ อย่างผลการดำเนินงานบริษัทจดทะเบียน (Earnings Play) และการประกาศเงินปันผลระหว่างกาล (Interim Dividend) มากขึ้น ขณะที่ปัจจัยที่ต้องติดตามคืนนี้ได้แก่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ

...ทั้งนี้ TNS แนะนำ **"ซื้อ"** หุ้นกลุ่มธนาคาร (เน้นธนาคารขนาดกลางอย่าง **KK, BAY**) หุ้นกลุ่มสื่อสาร (ADVANC, INTUCH คาดกำไร 2Q12 แข็งแกร่งต่อเนื่อง พร้อมประกาศเงินปันผลระหว่างกาล) หุ้นกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ (SAT, STANLY) รวมไปถึง **"เลือกซื้อ"** หุ้นกลุ่มพลังงานอย่าง TOP, PTTGC, และ BCP

The Quant & The Tactical Picks: TOP, DTAC, MAJOR, GLOBAL, SORKON

สำหรับหุ้นอื่นๆ ที่น่าสนใจ ได้แก่ RS, JAS, QH, WORK, THCOM, BTS และ CPN (เพิ่ม BTS)

ตามติดหุ้นที่แนะนำใน The Quant & The Tactical

DTAC	เปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้น หนุนประเมินมูลค่า 3G
GLOBAL	กำไรเติบโตจากการขยายสาขา ปรับประมาณการขึ้น 12%
MAJOR	กำไรกลับมาเติบโตดีตั้งแต่ 3Q12
TOP	ราคาหุ้นตอบรับปัจจัยลบมากแล้ว
SORKON	กำไรเติบโตเฉลี่ย 42% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

Market Data

	Close	% Chg
SET Index	1,201.13	0.15%
SET50 Index	829.10	0.05%
Turnover (Bt m)	24,530	-11.77%
Mkt Cap (Bt bn)	9,958	0.16%
Gainers	324	stocks
Losers	192	stocks
Unchange	178	stocks

Key Data

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.35	-0.05	+63.49
Retail	-0.02	+7.02	-19.43
Institutes	-0.95	-7.60	-45.92
Proprietary	+1.32	+0.63	+1.87
Major indices	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	12,879	-92.18	-0.7%
NASDAQ	2,910	-10.44	-0.4%
FTSE	5,662	-50.52	-0.9%
MSCI World	1,235	-13.13	-1.1%
MSCI AC Asia	103	-0.18	-0.2%
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)	87.13	-1.78	-2.0%
BRENT (ICE) (US\$/bbl)	105.90	-0.06	-0.1%
DUBAI (US\$/bbl)	102.00	+0.97	1.0%
Baltic Dry Index	861	-17.00	-1.9%
GRM (US\$/bbl)	11.28	+0.85	8.1%
Gold (US\$/oz)	1,590.70	-16.60	-1.0%
Coal (B/JI)*	87.30	+0.30	0.3%
HDPE-Naphtha (US\$/tonne)*	473.50	+69.50	17.2%
Ethylene-Naphtha(US\$/tonne)*	253.50	+59.50	30.7%
PX-Naphtha (US\$/tonne)*	563.50	+7.00	1.3%
BZ-Naphtha (US\$/tonne)*	321.00	+17.00	5.6%
Steel-HRC (US\$/tonne)*	555.00	-10.00	-1.8%
Steel-Rebar (US\$/tonne)*	612.50	+0.00	0.0%
Currency/Bond	Close	Δ	% Δ
Dollar index	83.36	+0.30	0.4%
Bt/US\$ - on shore	31.63	+0.01	0.0%
EUR/US\$	0.82	+0.00	0.0%
100JPY/US\$	78.24	+0.00	0.0%
10Y bond yield - Thailand	3.32	-0.01	-0.3%
10Y treasury yield - US	1.48	-0.05	-3.0%
Valuation**	2012F	2013F	2014F
PE (x)	13.66	11.84	10.40
Norm EPS growth (%)	14.73	15.31	13.85
EV/EBITDA (x)	9.10	8.15	7.27
P/BV (x)	2.13	1.94	1.77
Yield (%)	3.66	4.18	4.82

* Weekly
 **Data as of closing price 1-Aug-12
 Sources: Bloomberg, Bisnews, BANPU, TNS

Thanachart Research Team

ฝ่ายวิจัย ธนชาติ, Tel: 617-4900

Email: research@thanachartsec.co.th

Top Weekly Calls

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 หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปีที่ 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

ชื่อเก็งกำไร แนวรับ: **78.50** แนวต้าน: **882.50** ตัดขาดทุน **78.50**



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

ชื่อเก็งกำไร แนวรับ: **11.80** แนวต้าน: **12.80** ตัดขาดทุน **11.40**



MAJOR: BUY

กำไรกลับมาเติบโตตั้งแต่ 3Q12

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

ชื่อเก็งกำไร แนวรับ: **18.20** แนวต้าน: **19.00** ตัดขาดทุน **18.20**



TOP: BUY

ราคาหุ้นตอบรับปัจจัยลบไปมากแล้ว

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

ชื่อเก็งกำไร แนวรับ: **58.50** แนวต้าน: **62.00** ตัดขาดทุน **58.50**



SORKON: BUY

กำไรเติบโตเฉลี่ย 42% ในช่วง 3 ปีหน้า

- แนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 100 บาท โดยคาดการณ์กำไรเติบโตเฉลี่ย 42% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดจากสินค้าเดิม และเจาะตลาดใหม่
- บริษัทมีตราสินค้าที่เป็นที่รู้จัก และมีคุณภาพ เช่น ส.ชอบแก่น หมูดี ไอเด็ง และยูมิ จึงมีความสามารถในการตั้งราคา และรักษาอัตรากำไรขั้นต้นในระดับสูง 28-30%
- การลงทุนเพิ่มสายการผลิตขนมขบเคี้ยวใหม่ เพิ่มการผลิตลูกชิ้นปลา และขยายสาขาร้าน Zaap Express จะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตกำไรในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- ราคาหุ้นสุดการแกว่งตัวในช่วง 3 เดือน มีจังหวะทะลุผ่านยอดเดิมที่ 80.00 บาท มีโอกาสขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 85.00 บาท เป้าหมายถัดไป 95.00 บาท

ชื่อเก็งกำไร แนวรับ: **77.00** แนวต้าน: **84.00** ตัดขาดทุน **77.00**



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

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

Econ +	"กิตติรัตน์" ขุนคลัง ประกาศกลางที่ประชุมกรม.เศรษฐกิจ สั่งเดินหน้าป้อมทองเที่ยวครึ่งปีหลัง หากปีนี้ต่างชาติมาตามเป้าที่ 21 ล้านคน เชื่อมั่นว่าจีดีพีของไทยจะขยายตัวได้ 7% แม้ส่งออกจะลดลงแต่ไม่กระทบมากนัก ขณะที่ค่าเงินบาทเป็นใจ 31 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ	(ข่าวหุ้น)
SET 0	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) สรุปภาพรวมการซื้อขายหลักทรัพย์สะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-1 ส.ค. 12 โดยแยกเป็นสถาบันในประเทศขายสุทธิ 45,922.38 ลบ., บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (โบรกเกอร์) ซื้อสุทธิ 1,865.12 ลบ., นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 63,489.28 ลบ., นักลงทุนทั่วไปในประเทศ (รายย่อย) ขายสุทธิ 19,432.02 ลบ.	(หุ้นหุ้น)
CENTEL +	ไตรมาส 2Q12 ลุ้นกำไรสุทธิ 160 ลบ. พื้นตัวโดดเด่นจาก 2Q11 ที่ทำได้ 42.5 ลบ. เหตุธุรกิจโรงแรมได้ อานิสงส์จากการท่องเที่ยวฟื้นตัว ส่วนธุรกิจอาหารดีตามการขยายสาขาใหม่ คาดผลกติก้นกำไร 3Q12 ไม่ต่ำกว่า 100 ลบ. จึงปรับเพิ่มกำไรปีนี้ขึ้น 28% ยืน 1.1 พันลบ.	(ข่าวหุ้น)
CMO +	คว้งงานโปรเจกต์ใหม่ภาคเอกชน 50 ลบ. หนุนแบ็กล็อกขยับเป็น 350 ลบ. ไช้ยาวถึงปี 2012 พร้อมคอนเฟิร์มปีนี้รายได้ตามเป้า 1.1 พันลบ. หลังงานไหลเข้าไม่ขาดสาย จ่อควัก 130 ลบ. ผุด "Bangkok Creative Playground" ดูลูกค้าใหม่เพิ่ม	(หุ้นหุ้น)
IRPC + / -	เดินหน้าออกหุ้นกู้ อายุ 3 ปี และ 6 ปี ชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงิน-เงินทุนหมุนเวียน คาดภายในเดือนส.ค.12 ชัดเจน	(หุ้นหุ้น)
KTB +	เพิ่มเป้าสินเชื่อรวมปี 2012 พุง 8-10% ที่ 1.3-1.4 แสนลบ.จากเดิมแค่ 7% หลังลดพอร์ตผลตอบแทนต่ำเหลือ 15% จาก 20% ด้านหนี้ NPL หดไม่ถึง 1.5% นับถอยหลังเคาะขายหุ้น TNITY	(หุ้นหุ้น)
LANNA + / -	มั่นใจกำไรปีนี้โตไม่ต่ำกว่าปีก่อน แม้ถ่านหินอยู่ในช่วงขาลง แต่ทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในราคาสูงไว้ รับเจรจาซื้อเหมืองถ่านหินอินโดนีเซีย 1 แห่ง	(หุ้นหุ้น)
NINE +	ส่งชกไตรมาส 2Q12 ผลงานเรียดช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้ 92.87 ลบ. หลังยอดขายหนังสือกระจุจส่วนทั้งปียืนเป้ารายได้โต 30% จากปีก่อน หลังอุปสงค์หลักต่อเนื่องแกมลุยขยายไลน์ทีวีดาวเทียมเสริมรายรับในอนาคต	(หุ้นหุ้น)
PF +	ส่งชกได้พันธมิตรร่วมทุน พัฒนาโครงการคอมมูนิตี้มอลล์ย่านรัชดา มูลค่าหลายพันลบ. ดันงบโตหลายเท่าตัว ส่วน 2Q12 สุดบรรเจิด หลังบู้กรรายได้ขายที่ดินมือบวมเชื่อฟื้นกำไรขึ้นต่ำ 181 ลบ. หรือโต 131%	(หุ้นหุ้น)
PTTEP +	เตรียมเพิกถอนหุ้นบริษัท Cove Energy Plc. ออกจากตลาดหลักทรัพย์ลอนดอนหลังผู้ถือหุ้นตอบรับค่าเสนอซื้อหุ้นแล้ว 91.4% เพื่อเปลี่ยนสภาพเป็นบริษัทจำกัด และหวังขยายการลงทุนในแหล่งพลังงานสูงภูมิภาคแอฟริกาตะวันออกที่มีศักยภาพทางไฮโดรคาร์บอนสูงภูมิภาคหนึ่งของโลก	(หุ้นหุ้น)
SORKON +	มั่นใจผลประกอบการปี 2012 เติบโตตามเป้า15% เดินหน้าแผนขยายสาขาร้านอาหาร "Zaap Express" ให้ได้ 6 สาขาภายในปีนี้ พร้อมวางเป้าขายแฟรนไชส์ไม่ต่ำกว่า 20 สาขาภายในปี 2013	(หุ้นหุ้น)
THCOM +	แย้มแผนยิงไทยคม 6 เดินหน้าตามแผนยิงสู่วงโคจรใต้ปี 2013 ส่วนไตรมาส 2Q12 จ่อแจ้งงบ 10 ส.ค.12 คาดกำไรโต 38% เป็น 58 ลบ. และรายได้ 2,050 ลบ.	(หุ้นหุ้น)
TRC +	ลุ้นได้งานโรงไฟฟ้ากัลป์มูลค่า 1.5 พันลบ. ในเดือนส.ค.นี้ ดันงานในมือเพิ่มเป็น 5 พันลบ. จากเดิม 4 พันลบ. คาดรับรูปีนี้ 30% ขณะที่อยู่ระหว่างยื่นประมูลงานใหม่อีก 5-6 พันลบ.	(ข่าวหุ้น)

BUY (Unchanged)

TP: Bt 126.00 (Unchanged)

3 AUGUST, 2012

New Information

Upside : 15.6%

Electricity Generating (EGCO TB)

NDR ที่สิงคโปร์

ข้อมูลสำคัญที่ได้จากผู้บริหาร EGCO ในระหว่างการไป NDR สองวันที่สิงคโปร์กับเรา ได้ยืนยันถึงมุมมองของเราในเรื่องวงจรการเติบโตของกำไรรอบใหม่ของบริษัท และนี่คือเหตุผลที่เรายังคงเลือก EGCO เป็น Top Pick กำไรคาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่งในช่วง 2H12 ด้วยมีประเด็นในเรื่องการประมูล IPP รอบใหม่ในต้นปี 2013 เป็นปัจจัยผลักดัน EGCO ซื้อขายที่ 2013PE เพียง 8 เท่า และให้ yield ที่ 5% เรายังคงแนะนำ "ซื้อ"



SUPANNA SUWANKIRD

662 – 617 4900

supanna.suw@thanachartsec.co.th

NDR ครั้งแรกในปี 2012 ของ EGCO

การจัด NDR กับบล. ธนชาตที่สิงคโปร์เป็นเวลา 2 วัน ครึ่งนี้ มีกองทุนชั้นนำให้ความสนใจกว่า 12 ราย เพื่อเข้าพบคุณปิยะ เจตะสานนท์ CFO, คุณสมศิริ อยู่สุข ผู้จัดการฝ่ายการเงิน และคุณเมทนี อิศริจินดา นักลงทุนสัมพันธ์อาวุโส ซึ่งกองทุนให้ความสำคัญกับกลยุทธ์ทางธุรกิจและแนวโน้มกำไรของ EGCO, ผลตอบแทนจากโครงการ IPP ใหม่ และโครงการพลังงานทดแทน, และความได้เปรียบของ EGCO ที่มีคู่แข่งในเรื่องของการประมูล IPP ที่คาดว่าจะมีขึ้นในปลายปี 2012 หรือต้นปี 2013

มีกำลังการผลิตใหม่ที่แน่นอน และมีโอกาสที่จะเพิ่มขึ้นไปอีก

EGCO พุดถึงกลยุทธ์ระยะสั้นและระยะกลางของบริษัท ด้วยกำลังการผลิตที่มีอยู่ในมือที่แน่นอน และเป็นไปได้ที่จะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นไปอีก ปัจจุบันบริษัท ดำเนินงานผลิตไฟฟ้ากำลังการผลิต 4,708MW บวกกับกำลังการผลิต 1,483MW ซึ่งอยู่ในช่วงพัฒนาซึ่งมีกำหนดการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในปี 2013 และปี 2016-19 EGCO มีความมั่นใจว่าเป้าหมายที่จะได้กำลังการผลิตอีก 175MW จากโครงการพลังงานทดแทนใหม่เพื่อดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในปี 2013-15 น่าจะเป็นไปได้ เนื่องจากกำลังอยู่ในขั้นเจรจา บวกกับมีการขยายเฟสของ Quezon สำหรับกำลังการผลิตอีก 500MW ในปี 2017 นอกจากนี้ EGCO ยังมีแผนยื่นประมูลโครงการ IPPs 3 โรง กำลังการผลิตโรงละ 900MW ในการประมูลที่จะกำลังจะมาถึง EGCO กล่าวว่าเป็นบริษัท มีความได้เปรียบ 2 ประการ คือ มีต้นทุนที่ต่ำกว่า และที่ตั้งซึ่งได้รับการยอมรับด้านสิ่งแวดล้อมจากชุมชนอาศัยแล้ว

กำไรไม่เปลี่ยนแปลงมาก แม้สัญญาของ REGCO และ KEGCO จะหมดอายุ

EGCO ไม่กังวลในเรื่องการสั้นอายุตามสัญญาของโรงไฟฟ้า REGCO กำลังการผลิต 1,232MW ในปี 2014 และมองว่ากำไรจะเติบโตอย่างรวดเร็วจากปัจจุบันต่อเนื่องไปยังปี 2019 REGCO ได้เสนอแผนขยายอายุสัญญาออกไปอีก 5 ปี แต่ EGAT ยังไม่ได้ตอบกลับมา ซึ่งหากไม่สามารถต่ออายุสัญญาสัมปทาน จะส่งผลต่อกำไรน้อยกว่า 2% และน่าจะถูกชดเชยโดยกำไรจากโครงการใหม่ที่จะดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในปี 2014 สำหรับปี 2016 กำไรคาดว่าจะเติบโตก้าวกระโดดจากโรงไฟฟ้าขนอมใหม่ (900MW) ด้วยคาดว่าจะมีกำไรราว 1.5 พันลบ.ต่อปี ซึ่งจะสามารถชดเชยกำไร 200 ลบ. ต่อปี จากโครงการ KEGCO (749MW) ซึ่งใกล้จะสั้นอายุสัมปทานได้

ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้น – กำไรแข็งแกร่งในช่วง 2H12

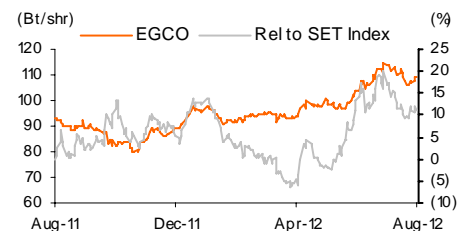
กำไรของ EGCO คาดว่าจะแข็งแกร่งในช่วง 2H12 ผลักดันโดยโครงการ Quezon ที่ฟิลิปปินส์ ซึ่งปัจจุบัน EGCO ถือหุ้นเพิ่ม 2 เท่าเป็น 98% และการดำเนินงานโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ที่ให้กำไรสูง 6 โครงการอย่างเต็มที่ (60MW) อีกทั้งยังมีความเป็นไปได้ที่จะเข้าซื้อโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนอีกด้วย นอกจากนี้การประมูลโครงการ IPP รอบใหม่ 6 โรง กำลังการผลิตโรงละ 900MW (กำลังการผลิตรวม 5, 400MW ดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในปี 2021-2026) คาดว่าจะมีขึ้นในปลายปี 2012 หรือต้นปี 2013 อีกด้วย ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะช่วยผลักดันราคาหุ้นได้เป็นอย่างดี

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ข้อมูลและข้อเท็จจริงที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นข้อมูล ณ วันที่จัดทำขึ้นเท่านั้น และไม่มีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Sales	7,661	17,268	20,513	21,587
Net profit	4,990	6,367	6,842	7,299
Consensus NP	—	6,052	6,142	6,126
Diff from cons (%)	—	5.2	11.4	19.2
Norm profit	4,968	6,367	6,842	7,299
Prev norm profit	—	6,367	6,842	7,299
Chg from prev (%)	—	0.0	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	9.4	12.1	13.0	13.9
Norm EPS gr (%)	(27.6)	28.2	7.5	6.7
Norm PE (x)	11.6	9.0	8.4	7.9
EV/EBITDA (x)	26.2	14.4	12.3	10.2
P/BV (x)	1.0	0.9	0.9	0.8
Div. yield (%)	4.8	4.8	5.0	5.5
ROE (%)	8.8	10.7	10.8	10.8
Net D/E (%)	7.9	41.6	45.6	34.2

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 1-Aug-12 (Bt)	109.00
Market Cap (US\$ m)	1,832
Listed Shares (m shares)	526
Free Float (%)	44
Avg Daily Turnover (US\$ m)	2.22
12M Price H/L (Bt)	116.0/79.8
Sector	Utilities
Major Shareholder	EGAT 25.4%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates



คำถามและคำตอบ

1) ผลตอบแทนที่ EGCO คาดหวัง (expected return) อยู่ที่ระดับใด และผลตอบแทนเป็นอย่างไรที่หวังหรือไม่?

- ผลตอบแทนที่คาดหวัง (expected return) ที่บริษัทฯ รับผิดชอบคือผลตอบแทนที่สูงกว่า cost of equity เพราะฉะนั้น CFO หมายถึงผลตอบแทนที่สูงกว่า 8% จะได้รับการพิจารณา ล่าสุด ผลตอบแทนของโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการอยู่ราว 10-15% ผลตอบแทนที่บริษัทได้รับสูงกว่าที่บริษัทคาดหวังไว้ก่อนหน้านี้เนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมให้ค่าใช้จ่ายลดลง โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายทางด้านการเงิน ซึ่งรวมถึงการรีไฟแนนซ์เพื่อลดภาระดอกเบี้ย

2) มุมมองของ EGCO ต่อการประมูล IPP รอบใหม่ ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นภายในสิ้นปี 2012 หรือต้นปี 2013?

- EGCO มองว่าการเปิดให้ประมูล IPP รอบใหม่นี้จะมีการแข่งขันค่อนข้างรุนแรง บริษัทเชื่อว่าจะมีผู้เข้าร่วมประมูลหลายราย ถึงแม้มีเพียง 6 โครงการเท่านั้น บริษัทคาดมีบริษัทต่างชาติเข้าร่วมการประมูลในรอบนี้เช่นกัน ในรูปแบบร่วมทุน JV กับบริษัทไทย

3) ข้อได้เปรียบที่บริษัทมองว่าเหนือกว่าคู่แข่งในการประมูลครั้งนี้คืออะไร?

- EGCO เคยผ่านการประมูล IPP รอบก่อนให้ความสำคัญกับราคาค่าไฟฟ้า และในที่สุดก็เกิดปัญหาด้านการส่งมอบไม่ตามที่กำหนด โครงการที่ได้รับใบอนุญาตไม่สามารถดำเนินการได้จากปัญหาด้านการเงินหลังได้ผลตอบแทนที่ค่อนข้างต่ำ ในขณะที่ต้นทุนการตอบรับของ dwellers ใกล้เคียงการผลิตเกี่ยวกับปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อมยังคงเป็นปัจจัยสำคัญ นอกเหนือไปจากข้อบังคับทางด้านกฎหมายสิ่งแวดล้อม ถึงแม้ข้อบังคับของการประมูลยังไม่มีการเปิดเผย แต่ EGCO เชื่อว่าจะมีการให้คะแนนกับปัจจัยด้านสถานที่ตั้ง

EGCO เชื่อว่าได้เปรียบในสามประเด็นหลัก:

- 3.1) ความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนต้นทุนต่ำ: EGCO เชื่อว่าบริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนต้นทุนต่ำได้จาก JBIC และ ADB และสามารถซื้อเครื่องมืออุปกรณ์ทางด้านไฟฟ้าราคาถูกกว่า รวมถึงผู้รับเหมา EPC ผ่าน Mitsubishi Corp หนึ่งในผู้ถือหุ้นทางอ้อมของบริษัท
- 3.2) ความยินยอมและตอบรับด้านสถานที่: EGCO จะเสนอสถานที่ตั้งของโครงการ 3 แห่งในการประมูล และอย่างน้อยหนึ่งในนั้นตั้งอยู่ติดกับโครงการเดิมอย่าง REGCO ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีจาก dwellers
- 3.3) ต้นทุนทางการเงินต่ำ: ณ สถานที่ตั้งของ REGCO EGCO สามารถร่วมแบ่งการใช้งานอย่างทอเก๊าซ ท่อขนส่ง อ่างเก็บน้ำ เพราะฉะนั้น ค่าใช้จ่ายในการลงทุนจะต่ำกว่าโครงการที่มีการลงทุนใหม่ (green-field project)

4) ทำไมผลตอบแทนของโครงการพลังงานทดแทน EGCO สูงกว่า 10% เทียบกับคู่แข่งในภูมิภาคที่ต่ำระดับ 5-6?

- ต่างจากคู่แข่งในภูมิภาค รัฐบาลไทยให้ค่า adder แก่ผู้ผลิตพลังงานไฟฟ้าทดแทนเพิ่มจากฐานค่าไฟฟ้าเดิมในช่วง 10 ปีแรก เช่น โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ (8 บาท/ยูนิต และล่าสุดลดลงเป็น 6.50 บาท/ยูนิต) และพลังงานลม (3.50 บาท/ยูนิต) หากรวม adder ดังกล่าว โครงการพลังงานแสงอาทิตย์จะได้รับผลตอบแทนสูงกว่า 18% ในขณะที่ EGCO ซื้อใบอนุญาตการผลิตโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จากผู้ผลิตที่ได้รับรายแรก และน่าจะได้รับผลตอบแทนอย่างน้อยสูงกว่า 10%

5) นโยบายการลงทุนในต่างประเทศของบริษัทมีอะไรบ้าง?

- ก่อนหน้านั้นบริษัทมีนโยบายการลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 30% ของการลงทุนทั้งหมด ณ ปัจจุบัน บริษัทได้เปลี่ยนนโยบายให้ไม่จำกัด แต่ให้ความสำคัญกับความเสถียรและผลตอบแทนของโครงการแทนมากกว่า ณ ปัจจุบัน บริษัทมีการลงทุนในประเทศฟิลิปปินส์ผ่านการถือหุ้น 98% ของโครงการ Quezon และ 17% ในโครงการ Conal รวมถึงในลาวผ่านการถือหุ้น 35% ในโครงการ Nam Thuen 2 EGCO ให้ความสำคัญกับผู้รับซื้อกระแสไฟฟ้า (off-takers) และ protection clause ที่เกี่ยวข้องกับสัญญา PPA

- บริษัทยังคงมองหาโอกาสการลงทุนในประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งรวมถึงโอกาสในการลงทุนโครงการ pilot project ของเหมืองถ่านหิน เพื่อพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินในอินโดนีเซีย และรวมถึงการศึกษาโอกาสการลงทุนในพม่า และโครงการพลังงานทดแทนในออสเตรเลีย

6) ความคืบหน้าของสัญญาราคาถ่านหิน BSCP?

- ตลาดมีความกังวลต่อสัญญาราคาถ่านหินของ BSCP ที่ทำไว้กับ Rio Tinto ผู้ประกอบการเหมืองถ่านหินรายใหญ่ Rio Tinto ร้องขอให้ BSCP พิจารณาทบทวนราคาถ่านหินที่ถูกจำกัดไว้ (US\$50/tonne ปรับตามสูตร inflation) เนื่องจากราคาถ่านหินปรับตัวสูงขึ้นกว่า US\$100/tonne ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา BSCP ได้มีการพูดคุยกับ EGAT (offtaker) ซึ่งเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้ารับทราบและขอคำอนุมัติในการปรับขึ้นหลังค่าใช้จ่ายด้านพลังงานจะถูกผลักคืนไปให้ผู้รับซื้อ เนื่องจากราคาถ่านหินปรับตัวลงแรงต่ำกว่า US\$85/tonne ประเด็นดังกล่าวจึงได้หายไป แต่ EGCO มองว่าโอกาสที่ Rio Tinto จะผิดสัญญานั้นต่ำ ถึงแม้ EGAT ปฏิเสธการทบทวน

7) มีปัญหาอย่างไรบ้างกับ TEPDIA หนึ่งในผู้ถือหุ้นใหญ่ของ EGCO?

- TEPDIA ถือหุ้นใน EGCO เป็นสัดส่วน 24.57% ในขณะที่ผู้ถือหุ้นใหญ่ของ TEPDIA คือ TEPCO และ Mitsubishi เหตุการณ์นี้สามปีในช่วงเดือน มี.ค.2011 ซึ่งส่งผลกระทบต่อโรงไฟฟ้าพลังงานนิวเคลียร์ที่ฟูกูชิมะ และทำให้ TEPCO ต้องประสบปัญหาทางการเงินและจำเป็นต้องขายสินทรัพย์ออกไป แต่อย่างไรก็ตาม EGCO เผยล่าสุด TEPDIA ยืนยันที่จะลงทุนต่อใน EGCO

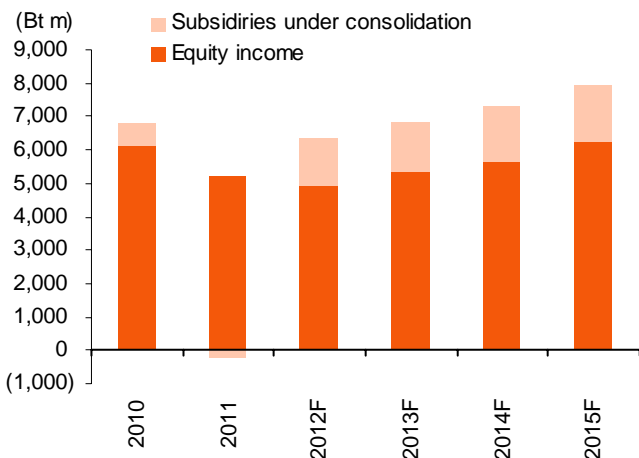
8) EGCO จะสามารถคงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในช่วงการลงทุนได้หรือไม่?

- CFO ยืนยันจะยังคงนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่า 40% และพยายามที่จะจ่ายเป็นเงินสดไม่ต่ำกว่า 5.25 บาท/หุ้น เนื่องจากสัดส่วน D/E ต่ำเพียง 0.7 เท่า (รวมการเข้าซื้อ Quezon ไตรมาส 2Q12) เทียบกับ Threshold ที่ระดับ 1.5 เท่า และการลงทุนในช่วงหลายปีข้างหน้า EGCO ยังคงสามารถคงนโยบายการจ่ายเงินปันผลได้

9) แนวโน้มการเติบโตของกำไรหลังโรงไฟฟ้าขอมในกลางปี 2016?

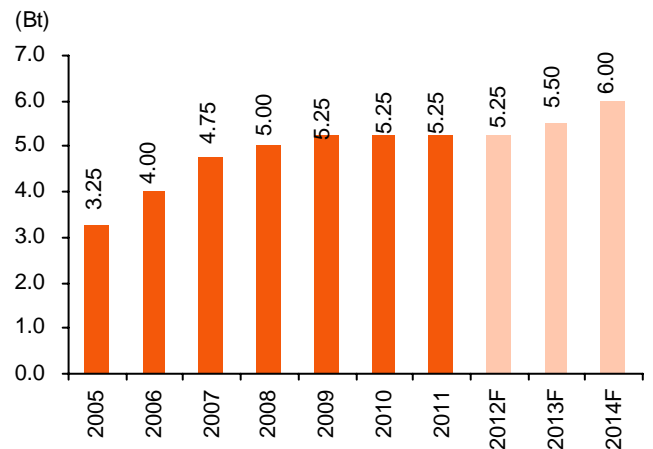
- การเติบโตของกำไร EGCO จะเริ่มเห็นได้ชัดและเร็วขึ้นในช่วง 2H12 ผลักดันโดยโครงการ Quezon ในฟิลิปปินส์ ซึ่งล่าสุด EGCO เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นเป็น 98% ในช่วงกลางปี 2012 รวมถึงการดำเนินการเต็มรูปแบบของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 6 โครงการ (60MW) สำหรับปี 2013 การเติบโตยังคงต่อเนื่องจากการรับรู้รายได้เต็มปีของ Quezon และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนอีก 4 โครงการ (47MW) มี upside เพิ่มเติมจากโครงการพลังงานทดแทนอีก 175MW ซึ่งจะผลักดันการเติบโตในช่วงปี 2013-15

Ex 1: Our 2012-15 Earnings Forecasts For EGCO



Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 2: EGCO's Dividend Per Share No Less Than Bt5.25



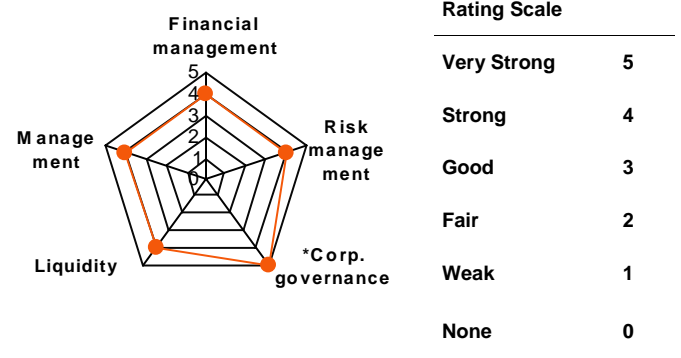
Sources: Company data; Thanachart estimates

COMPANY DESCRIPTION

ธุรกิจของบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (EGCO) แบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ (1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงหลายประเภท เช่น ก๊าซธรรมชาติ ถ่านหิน น้ำมันดีเซล น้ำ และชีวมวล โดยมีกำลังการผลิตรวม 4,492MW (2) ธุรกิจบริการ ซึ่งเป็นการให้บริการในงานเดินเครื่อง บำรุงรักษา วิศวกรรม และก่อสร้าง แก่อุตสาหกรรมประเภทต่างๆ และ (3) ธุรกิจน้ำ ซึ่ง EGCO ถือหุ้น 70% ใน ESCO ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้อุตสาหกรรม และการประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) และ EGCO ยังถือหุ้นในบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) (EASTW) 18.70% อีกด้วย

Source: Thanachart

COMPANY RATING



Source: Thanachart; *CG Awards

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- มีการดำเนินงานที่มีลักษณะ defensive ค่าไฟฟ้าที่กำหนดไว้ตามอายุในสัญญา PPAs ซึ่งสร้างรายได้ และกำไรที่แน่นอนให้บริษัทฯ
- เข้าถึงแหล่งเงินทุนที่ถูก เนื่องจากธุรกิจมีความเสี่ยงต่ำโดยธรรมชาติ และมีผู้ถือหุ้นที่น่าเชื่อถือ และมีชื่อเสียง
- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิที่ต่ำเปิดโอกาสให้บริษัทฯ เข้าทำ M&As ในต่างประเทศ

O — Opportunity

- การขยายกำลังการผลิตจำนวนมากในประเทศเพื่อนบ้าน เปิดโอกาสลงทุนในต่างประเทศ
- การซ่อมแซมรักษาโรงไฟฟ้าเป็นอย่างดี เปิดโอกาสให้อายุของโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นไปได้หลังจากที่สัญญาสิ้นสุดลง เนื่องจากการขยายที่จะมีโรงไฟฟ้าใหม่เกิดขึ้น เนื่องจากระเบียบกฎหมายใหม่ที่เข้มงวดในเรื่องต่อสิ่งแวดล้อม

W — Weakness

- ค่าไฟฟ้าของ 2 โครงการ IPP หลักถูกกำหนดให้ลดลงในช่วง 5-6 ปีข้างหน้าก่อนที่จะอายุโครงการจะสิ้นสุดลง ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตของกำไร

T — Threat

- มีความเสี่ยงที่ภาวะการปล่อยมลภาวะจะเข้มงวดขึ้นตามแนวโน้มทั่วโลก.

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	118.45	126.00	6%
Net profit 12F (Bt m)	6,052	6,367	5%
Net profit 13F (Bt m)	6,142	6,842	11%
Consensus REC	BUY: 13	HOLD: 5	SELL: 1

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ราคาเป้าหมายของเราสูงกว่าตลาดเนื่องจากเรามองบวกต่อการรับรู้รายได้การขยายโครงการเดิม
- ประมาณการกำไรสุทธิของเราปี 2012-13 สูงกว่าตลาดเนื่องจากเราได้รวมดีล Quezon และกำลังการผลิตโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมใหม่กำลังการผลิต 200MW ในประมาณการ

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart estimates

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- หากการดำเนินงานของโครงการขยายกำลังการผลิตล่าช้าออกไป
- หากบริษัทฯ ไม่สามารถซื้อโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ได้ถึง 200MW

Source: Thanachart

PTT Public Co. Ltd. (PTT TB) - HOLD

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

Warayut Luangmettakul, Assistant Analyst | Email: warayut.lua@thanachartsec.co.th

Earnings Preview

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2Q12F

- เราคาดว่า PTT จะมีกำไรปกติ 6 พันลบ. และกำไรปกติที่ 10 พันลบ. ใน 2Q12
- กำไรลดลงเป็นเพราะขาดทุนจาก Inventory ของบริษัทแม่ และบริษัทร่วม
- PTT น่าจะมีผลขาดทุนอย่างมากจาก NGV และจากการขาย LPG บางส่วน
- แนะนำ "ถือ" แต่ไม่มีปัจจัยบวกในระยะสั้น

หลังจากพูดคุยเกี่ยวกับการผลการดำเนินงานกับ PTT เราประเมินอย่างคร่าวๆ ว่ากำไรสุทธิงวด 2Q12F ของ PTT น่าจะอยู่ที่ราว 6 พันลบ. ด้วยมีกำไรปกติราว 10 พันลบ. เทียบกับ 34 พันลบ. ในช่วง 1Q12 และ 31 พันลบ. ในช่วง 2Q11

- โดยสรุป การดำเนินงานโดยรวมอ่อนแอ ปริมาณขายรวมยังคงเติบโต แต่น่าจะถูกหักล้างโดยราคา และ spread ที่อ่อนแอ ขณะที่การดำเนินงานของ PTTEP อ่อนแอลงเล็กน้อยเช่นกัน
- ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงมีสาเหตุหลักมาจากการขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือทิ้งของบริษัทแม่, บริษัทร่วมโรงกลั่น และปิโตรเคมี โดยเฉพาะ PTT น่าจะรับรู้ผลขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ 2,900 ลบ. เทียบกับ 1Q12 ที่มีกำไร 2,600 ลบ.
- นอกจากนี้ PTT ยังบาดเจ็บจากผลขาดทุนไปอีกอันเนื่องจากความต้องการ NGV ที่เติบโตแข็งแกร่ง และส่วนต่างระหว่างราคาเพดาน LPG (US\$333/tonne) และต้นทุน (US\$359/tonne ใน 2Q12 จาก US\$344/tonne ใน 1Q12) ที่กว้างขึ้น
- ขณะที่ไตรมาสนี้มีรายการพิเศษอื่นๆ ได้แก่ 1) การขาดทุนจากการด้อยค่า 4,000 ลบ. สำหรับท่อส่ง EMG ในอียิปต์ และ 2) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,650 ลบ.
- 3Q12 และ 4Q12 น่าจะดีขึ้น เนื่องจากราคาน้ำมันฟื้นตัวในช่วง QTD และเราคาดว่า จะมีกำไรจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการกำไรสำหรับปี 2012 เช่นเดิม
- ขณะที่เรายังคงแนะนำ "ถือ" เนื่องจากมี upside จำกัด แต่เราก็ไม่เห็นปัจจัยบวกอื่นในระยะอันใกล้นี้ เรามีความกังวลต่อความผันผวนของราคาน้ำมัน และแผนการออกหุ้นกู้ในรอบถัดๆ ไปของ PTT ซึ่งเราเชื่อว่าน่าจะทำเพื่อรองรับการเพิ่มทุนของ PTTEP และเป็นบงลงทุนในอนาคต
- เราจำเป็นต้องจับตาดูในเรื่องของความเป็นไปได้ในการปล่อยลอยตัว NGV ในวันที่ 16 ส.ค. นี้

Key valuation

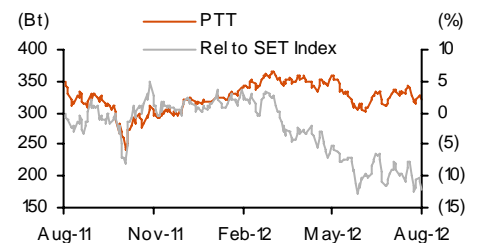
Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Revenue	2,428	2,498	2,475	2,563
Net profit	105	104	105	116
Norm net profit	110	101	105	116
Norm EPS (Bt)	38.9	35.5	36.7	40.8
Norm EPS gr (%)	38.3	(8.7)	3.4	11.0
Norm PE (x)	8.3	9.1	8.8	7.9
EV/EBITDA (x)	6.1	6.1	5.8	5.3
P/BV (x)	1.6	1.5	1.3	1.2
Div yield (%)	4.0	4.0	4.0	4.4
ROE (%)	21.3	17.2	15.9	15.9
Net D/E (%)	45.4	52.3	48.1	40.0

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	322.00
Target price (Bt)	325.00
Market cap (US\$ m)	29,730
Avg daily turnover (US\$ m)	46.9
12M H/L price (Bt)	369.0/236.0

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

True Corporation (TRUE TB) - HOLD

Analyst Meeting

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

คาดยังคงขาดทุนถึงแม้การเติบโตของรายได้ดี

- เรายังคงขาดขาดทุนในไตรมาส 2Q12
- รายได้หน้าจะเติบโตแข็งแกร่ง แต่ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นสูง
- ยังคงอยู่ระหว่างเจรจากับ CAT เกี่ยวกับการแก้ไขสัญญา 3G 850MHz
- เราคงมุมมองเชิงลบต่อ TRUE

เราได้เข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ TRUE CFO ของบริษัทให้ข้อมูลเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตของกำไร ความคืบหน้าของ 3G และการกำกับดูแล ปัจจัยสำคัญมีดังต่อไปนี้:

- **แนวโน้มการเติบโตของกำไร:** เราคาดจะยังคงขาดทุนในไตรมาส 2Q12 และน่าจะใกล้เคียงกับไตรมาส 1Q12 และช่วงเดียวกันของปีก่อน ถึงแม้รายได้เติบโตโดดเด่นจาก 3G การใช้งาน data และ broadband ค่าใช้จ่ายก็เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกันจากการ rollout โครงข่าย 3G และค่าใช้จ่ายด้านพนักงานและการตลาดที่สูงขึ้น การปิดโครงข่าย Hutch CDMA ซึ่งจะช่วยลดค่าใช้จ่ายได้ราว 70 ลบ. ได้ถูกเลื่อนออกไป แต่อย่างไรก็ตามในสัญญา TRUE เชื่อว่าจะสามารถปิดการให้บริการโครงข่ายดังกล่าวได้ไม่ช้ากว่าปลายปีนี้
- ในช่วง 2H12 TRUE คาดการเติบโตของกำไรจะดีขึ้นจาก 3G ที่ปรับตัวดีขึ้นและกำไรจากของ Pay-TV จำนวนผู้ใช้บริการ 3G ซึ่งอยู่ที่ 2 ล้านเลขหมาย ในช่วง 1H12 น่าจะตามแผนที่จะแตะระดับจุดคุ้มทุนที่ 4 ล้านเลขหมาย ในปลายปี ในขณะที่จำนวนผู้ใช้บริการ Pay-TV และ APRU คาดปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากในไตรมาส 3Q12 หลัง TRUE ปรับปรุงโครงการป้องกันการละเมิดลิขสิทธิ์ได้สำเร็จ
- **ความคืบหน้า 3G:** TRUE เผยการให้บริการ 3G บนคลื่นความถี่ 850MHz เริ่มเห็นการหันมาใช้ (adoption rate) ที่สูง ถึงแม้จะมีข้อจำกัดทางด้านเลขหมาย แต่บริษัทสามารถเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการได้ 2 ล้านเลขหมายในช่วง 1H12 ซึ่งเพียง 30% เป็นลูกค้าเดิม และ 70% เป็นลูกค้าใหม่ TRUE เชื่อว่าเกิดจากการแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาดจากรายอื่นได้ ส่วนใหญ่ของผู้ใช้บริการเป็น postpaid และหาก run rate ยังคงมีต่อเนื่องในช่วงปีนี้ TRUE มั่นใจว่าจะสามารถมีส่วนแบ่งทางการตลาดใหญ่เป็นอันดับสองของกลุ่มในตลาด postpaid
- ล่าสุด TRUE ได้มีการ roll out 6,000 Cell site การแก้ไขสัญญาทำให้การ roll out มีความล่าช้าออกไป แต่อย่างไรก็ตาม TRUE คาดการเจรจาเพื่อหาข้อสรุปจะไม่ใช้เวลานาน เนื่องจากบริษัทยินยอมที่จะปฏิบัติตามข้อบังคับของผู้กำกับดูแล

ความคืบหน้าด้านการกำกับและดูแล

- การเปลี่ยนแปลงของค่าธรรมเนียม USO จากคิดค่าธรรมเนียมเพียงใบอนุญาตประเภท 3 ไปเป็นทุกประเภท ส่งผลกระทบต่อบริษัทเล็กน้อยเนื่องจาก กสทช. อนุญาตให้หักลดได้กับค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงข่ายไว้สูงสุดที่ 50% ของรายได้รวม ดังนั้น USO สุทธิจะอยู่ที่เพียงครึ่งของอัตราที่ตั้งไว้ที่ 3.75%

Key valuation

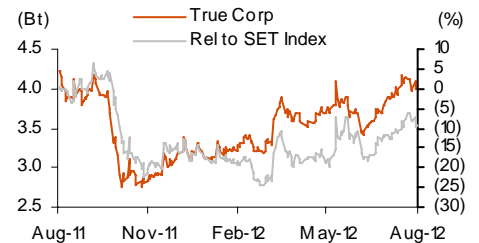
Y/E Dec (Bt m)	2011	2012F	2013F	2014F
Revenue	71,938	82,569	93,970	100,837
Net profit	(2,693)	(1,257)	498	1,269
Norm net profit	(4,543)	(1,257)	498	1,269
Norm EPS (Bt)	(0.3)	(0.1)	0.0	0.1
Norm EPS gr (%)	na	na	na	154.7
Norm PE (x)	na	na	111.9	43.9
EV/EBITDA (x)	7.7	7.8	6.6	6.2
P/BV (x)	2.7	4.5	4.3	3.9
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	na	na	3.9	9.3
Net D/E (%)	339.2	634.9	583.4	528.5

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	4.04
Target price (Bt)	3.20
Market cap (US\$ m)	1,871
Avg daily turnover (US\$ m)	15.2
12M H/L price (Bt)	4.3/2.7

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

- การปรับเปลี่ยนสัญญา 3G 850MHz กับ CAT อยู่ระหว่างการเจรจา และล่าสุดยังคงไม่มีความชัดเจนว่าการปรับเปลี่ยนจะส่งผลให้ต่อฐานะของ Real Move จาก reseller มาเป็น MVNO หรือไม่ เพราะฉะนั้น TRUE ไม่คาดว่าจะการแก้ไขจะส่งผลกระทบต่อโครงสร้างค่าใช้จ่าย 3G ของบริษัท
- มุมมองของเรา: เนื่องจากการพลิกมาทำไรล่าช้าออกไป และมีความเสี่ยงด้านการกำกับดูแลของสัญญา 3G ราคาหุ้น TRUE underperform กลุ่มและ ADVANC ซึ่งเป็นหุ้น Top pick ของเรา ถึงแม้เราคาดความสามารถในการทำกำไรจะดีขึ้นหลัง 3G และ Pay-TV มีแนวโน้มดีขึ้น เรายังคงมองลบต่อ TRUE เนื่องจากคงกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของการแก้ไขสัญญาการให้บริการ 3G บนคลื่นความถี่ 850MHz และฐานะทางการเงินที่อ่อนแอของบริษัท

■ SET ระยะสัปดาห์เคลื่อนไหวในกรอบ 1195-1215 จุด

- ในระยะสัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนี SET พุ่งตัวขึ้นมา 50% ของการปรับตัวลงครั้งก่อนซึ่งเริ่มมาตั้งแต่สองสัปดาห์ก่อนหน้านี้ เทียบระยะเวลาเท่ากันสะท้อนให้เห็นการฟื้นตัวที่ยังอ่อนแอ ขณะที่แรงเหวี่ยงของตลาดมีโอกาสเป็นบวกในสัปดาห์นี้ ดัชนี SET จะขึ้นปิดช่องว่าง 1205 จุด และคาดว่าจะใช้เวลาหนึ่งสัปดาห์เพื่อที่จะขึ้นไปแตะเส้นแนวโน้มขาลงระดับแนวต้านที่ 1225 จุด ก่อนที่แรงซื้อจะแผ่ว จบการฟื้นตัวของรอบนี้ และปรับตัวลงกลับมาแตะแนวรับ 1200 จุดอีกครั้ง
- รอบนี้หลังจากดัชนีข้ามเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 วัน และ 20 วันได้ต่อเนื่องที่ระดับ 1180 และ 1190 จุด เป็นสัญญาณที่ดีขึ้น โดยที่เส้นค่าเฉลี่ย 20 วันยกกระด้างสูงขึ้น คาดว่าจะเป็นจุดรองรับแรงขายได้ที่บริเวณ 1195-1200 จุด ซึ่งจะกลับมาเป็นแนวรับสำคัญในระยะ 1-2 สัปดาห์นี้ ดังนั้นในจังหวะที่ตลาดปรับตัวลง คาดว่าจะมีแรงซื้อกลับที่แนวรับ 1195-1200 จุด



■ หุ้นธนาคารดีกว่าตลาดต่อเนื่อง KTB และ TMB มีโอกาสขึ้นตามกลุ่ม

- ระยะ 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา เมื่อเปรียบเทียบพบว่าดัชนีหมวดธนาคารแข็งแกร่งมากกว่าตลาดอย่างชัดเจน และมีการเคลื่อนไหวด้วยความชันสูงจนสามารถทำยอดสูงสุดใหม่ได้สำเร็จ พร้อมแรงเหวี่ยงที่ยังคงเป็นบวกต่อเนื่อง คาดว่าสัปดาห์นี้จะขึ้นแตะ 495-500 จุด ก่อนขายทำกำไร กลับลงมาแตะระดับ 480 จุดอีกครั้ง
- แรงซื้อในกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่สลับจาก KBANK ซึ่งทะลุ 167.50 บาท ขึ้นทำยอดสูงสุดใหม่ ตามด้วย SCB และล่าสุดคือ BBL ขึ้นมาอยู่ในเขตเป้าหมายแนวต้าน 199.00-201.00 บาท และ KTB ขึ้นในลักษณะตามกัน ราคาใกล้แตะกรอบแนวต้าน 17.20 บาทและมีโอกาสเกินขึ้นไปถึงระดับ 17.50-17.80 บาท รวมถึงมีแรงซื้อหนุนหุ้นขนาดกลางเช่น KK โดยคาดว่าหุ้น TMB ซึ่งราคาต่ำ จะเป็นหุ้นที่มีจังหวะซื้อเก็งกำไรขึ้นได้ตามกลุ่มไปทดสอบยอดเดิมที่ 1.58 บาท



■ หุ้นพลังงาน เลือกซื้อสะสม TOP, BCP, IRPC, SGP

- ดัชนีหมวดพลังงาน ยังคงอ่อนแอกว่าตลาดต่อเนื่องจากเดือน ก.ค. สัปดาห์ที่แล้วยังไม่สามารถฟื้นตัวได้ ดัดบริเวณแนวต้าน 19500 จุด เนื่องจากหุ้น PTT จังหวะปิดต่ำลงไม่ติดนัก ซึ่งถ้าดัชนีฟื้นตัวขึ้นยืนเหนือระดับ 19500 จุดได้ คาดว่าจะมีแรงซื้อหุ้นพลังงาน
- สำหรับหุ้นในกลุ่มที่มีจังหวะซื้อสะสมได้แก่ TOP ราคามีโอกาสทะลุผ่าน 60.00 บาท ขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไป 62.00-63.00 บาท BCP ฟื้นตัวขึ้น คาดว่าจะทดสอบ 22.50 บาท ผ่านได้ซื้อตาม รอขายที่แนวต้านถัดไป 23.50 บาท IRPC มีโอกาสฟื้นตัวขึ้นในกรอบ 3.54-3.74 บาท และ SGP มีโอกาสฟื้นตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 15.00-15.20 บาท



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

■ TOP ซื้อเก็งกำไร หรือซื้อสะสม

- มีโอกาสดีกว่ากลุ่ม และโดดเด่นมากขึ้น เนื่องจากราคาปิดเกิน 59.75 บาท เริ่มขยับราคาสูงขึ้น ลักษณะเป็นการซื้อเก็งกำไรได้ในกรอบ 59.00-63.00 บาท หรือขึ้นไปทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน คาดว่าไม่เกิน 63.00 บาท
- สำหรับแนวโน้มหลักเป็นการเคลื่อนไหวแกว่งตัวในกรอบสามเหลี่ยม ระหว่าง 55.00-70.00 บาท โดยเป็นระยะการสะสมหุ้นเพื่อฟื้นตัว จะเกิดสัญญาณบวกเมื่อทะลุผ่าน 63.00 บาทได้สำเร็จ จะขึ้นทดสอบแนวต้าน ถัดไปบริเวณ 68.00-70.00 บาท

แนวรับ 58.50 บาท

แนวต้าน 62.00 บาท



■ TMB ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น ฟื้นตัวตามกลุ่ม

- ทัศนคติที่ราคายังเคลื่อนไหวต่ำ และพบว่าเริ่มมีแรงซื้อสะสมในระยะ 2 เดือนนี้ ทำให้ราคาที่ฟื้นตัวขึ้นมาจากต่ำสุดที่ 1.40 บาท มีโอกาสที่จะขึ้นทดสอบแนวต้าน 1.58 บาท ซึ่งพบว่ายังไม่เคยผ่านแนวต้านนี้ได้ในช่วงเวลาดังกล่าว และครั้งนี้คาดหวังจังหวะบวกทะลุผ่าน 1.58 บาท ขึ้นทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 1.62 บาท แต่ยังไม่ทำให้ราคาหุ้นเปลี่ยนเป็นแนวโน้มขึ้นไกลกว่านี้
- สำหรับแนวโน้มหลักมีโอกาสฟื้นตัว โดยพบว่าราคาหุ้นเคยทำจุดต่ำสุดไว้ที่ระดับ 1.22 บาท และสูงสุดเมื่อเดือน มี.ค. บริเวณราคา 1.85-1.87 บาท ความเสี่ยงต่ำ เหมาะสำหรับซื้อสะสม จึงเป็นโอกาสซื้อ โดยรอสัญญาณยืนยันเมื่อทะลุผ่านขึ้นเหนือราคา 1.58 บาทได้ จะมีแนวโน้มขึ้นต่อ คาดว่า จะมีแรงซื้อเพิ่มขึ้น

แนวรับ 1.52 บาท

แนวต้าน 1.58 บาท



Most active stocks

ชื่อหุ้น	ปิด (% chg)	คำแนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ความเห็นทางเทคนิค
PTT	322.00 (-1.23 %)	ซื้อขายในกรอบ 320.00-330.00	320.00 316.00	330.00 340.00	อ่อนกว่าตลาด ด้วยแรงขายเมื่อวันก่อน คาดว่าจะแกว่งตัวในกรอบ 320.00-330.00 บาท
KTB	17.00 (+3.66 %)	รอขายแนวต้าน	16.80 16.40	17.20 17.80	แนวโน้มขึ้นดีกว่าตลาด ทะลุ 16.80 บาท คาดว่าจะทดสอบแนวต้าน 17.20-17.50 บาท
BBL	198.00 (+1.02 %)	ซื้อเก็งกำไร	194.50 192.00	199.00 202.00	แนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะทำยอดสูงสุดใหม่ และทดสอบแนวต้านที่ระดับ 202.00 บาท
KBANK	175.00 (+0.00%)	ซื้อเก็งกำไร	170.00 166.00	176.50 181.00	ราคาอยู่ในเขตเสี่ยงมากขึ้น คาดว่าจังหวะเก็งกำไรระยะสั้น ไม่เกินแนวต้าน 181.00 บาท
ADVANC	201.00 (+0.50 %)	ระวังต่ำกว่า 200.00 บาท	195.00 192.00	202.00 207.00	แนวโน้มอ่อนกว่าตลาด จังหวะปิดวันก่อนไม่ดีนัก ซื้อแล้วต้องระวังเสี่ยงหลุดต่ำกว่า 200.00 บาท
SCB	159.50 (-0.62 %)	ซื้อขายในกรอบ 156.00-163.00	158.00 156.00	163.00 165.50	มีแรงขายระหว่างวัน แต่ปิดดีขึ้นใกล้ 160.00 บาท คาดว่าจะแกว่งตัวในกรอบ 156.00-163.00 บาท
CPALL	34.75 (+2.21 %)	ขายที่แนวต้าน	34.00 33.00	35.00 36.00	แรงซื้อหนุน ราคาทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 35.00 บาท เป็นจังหวะขายทำกำไรระยะสั้น
PTTEP	151.50 (-0.33 %)	ซื้อเก็งกำไร	150.00 147.00	155.00 158.00	ราคาเปิดต่ำหลุด 150.00 บาท แต่กลับขึ้นมาปิดขึ้นได้ คาดว่าจะแกว่งตัวในกรอบแคบ 150.00-155.00
SCC	328.00 (+0.00%)	ขายทำกำไร	325.00 322.00	331.00 334.00	ขึ้นต่อเนื่องทดสอบแนวต้านค่าเฉลี่ย 200 วัน 330.00 บาท เป็นจังหวะขายทำกำไร
SRICHA	22.80 (+4.59 %)	ซื้อเก็งกำไร	22.00 21.20	23.50 24.00	ทำยอดสูงสุดใหม่ มีจังหวะซื้อเก็งกำไรต่อเนื่อง แนวต้านถัดไปที่ 23.50 และ 24.00 บาท

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

SET50 FUTURES

Market Recap & Trend: ความผิดหวังต่อ ECB กดดัน S50U12

S50U12: S50U12 ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง 1.00 จุด ปิดที่ 822.90 จุด นำโดยการปรับสูงขึ้นของกลุ่มหุ้นขนาดกลาง ขณะที่หุ้นขนาดใหญ่อย่าง PTT เป็น "ตัวจุด" ตลาด เนื่องจากคาดการณ์กำไร 2Q12 หดตัวรุนแรง นักลงทุนต่างชาติเปิดสถานะ Long สุทธิต่อเนื่อง 592 สัญญาใน Index Futures S50U12 มีแนวโน้มถูกกดดันจากความผิดหวังต่อการประชุม ECB เมื่อคืนที่ผ่านมา โดย ECB ไม่มีการออกมาตรการแก้ไขปัญหาหนี้/กระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยมองแนวรับที่บริเวณ 817-819 จุด หรือถัดไปที่ 812 จุด

Strategy: หลุด 817 จุด..."ปิด" Long ไปก่อน

แม้สถานะ Long ยังดูได้เปรียบต่อเนื่องจากเมื่อวันก่อน และแนะนำ "ถือ" **สถานะ Long สัญญา S50U12** ต่อเนื่องจากเมื่อวันก่อนหน้า อย่างไรก็ดี ตามในกรณีนี้ S50U12 ปรับลดลงต่ำกว่า 817-819 จุด ที่เป็น "จุดจำกัดขาดทุน" หรือ "Trailing Stop" ถือว่าเป็นจุดที่ควร "ปิด" สถานะ Long ไปก่อน เพื่อรอรับกลับที่บริเวณ 812 จุด หรือถัดไปที่ 800-805 จุด สำหรับสถานะ Short...ยังไม่แนะนำให้เปิดสถานะ Short

Recommendation:

Long

Trailing Stop:

817 จุด

Trading Range:

817-825 จุด



Gold Futures

Market Recap & Trend: กลับมาอยู่ในแนวโน้ม "พักฐาน"

ตลาดทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค.ปรับลดลงแรง 1.03% เมื่อคืนที่ผ่านมาปิดตลาดที่ US\$1,590.7/ออนซ์ เนื่องจากความผิดหวังต่อการประชุม FOMC และ ECB ในช่วงกลางสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยถ้าพิจารณาในเชิงเทคนิคราคาทองคำตลาดโลกกลับมาอยู่ในแนวโน้ม "พักฐาน" อีกครั้ง ด้วยแนวรับบริเวณ US\$1,570-1575/ออนซ์ (หลุด US\$1,600)

สำหรับราคาทองคำในประเทศมีแนวโน้มพักฐานมาที่ระดับ 23,800-23,850 บาท แรงกว่าที่คาดไว้เมื่อวันก่อนหน้า ที่คาดว่าจะหยุดอยู่ที่ระดับ 24,250-24,300 บาท เท่านั้น

Strategy: "Trading" สัญญา GFQ12 ในกรอบ 23,800-24,100 บาท

นักลงทุนควร "ปิด" สถานะ Long ไปแล้วที่บริเวณจุด "จำกัดขาดทุน" หรือ "Trailing Stop" ที่ 24,250 บาท เมื่อวันที่ 1 ส.ค.ที่ผ่านมา และเนื่องจากราคาทองคำกลับมาอยู่ในช่วงการ "พักฐาน" อีกครั้ง ทำให้เราแนะนำ **"Trading" ในกรอบ 23,800-24,100 บาท** ระยะสั้นๆ เพื่อรอยืนยันจังหวะการ "เปิด" สถานะ Long รอบใหม่

Recommendation:

Range Trading

Trailing Stop:

- บาท

Trading Range:

23,800-24,100 บาท



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

SET50 Index Futures summary:

Symbol	Settlement P	Close	Chg*	Open Interest**
S50U12	822.9	822.9	+1.0	34,085
S50Z12	820.7	820.8	+1.4	4,892
S50H13	819.7	819.7	+2.3	455
S50M13	816.5	816.5	+2.0	137

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

TFEX Trading by Investor Types:

(Contracts)	Buy	Sell	Net	MTD 2012	YTD 2012
Institutions	7,305	13,532	-6,227	-6,227	-85,712
Foreign	1,985	3,457	-1,472	-1,472	+7,037
Local	23,281	15,582	+7,699	+7,699	+78,675

Source: TFEX

SET 50 Index Futures Fair Price:

	Set 50	Settlement price	Theoretical Price	Days	Div. Yield	Fund rate	Fair basis	Basis	Premium
S50U12	829.10	822.90	828	55	3.63%	2.97%	(1)	(6.20)	(5)
S50Z12	829.10	820.70	827	146	3.63%	3.02%	(2)	(8.40)	(6)
S50H13	829.10	819.70	826	237	3.63%	3.02%	(3)	(9.40)	(6)
S50M13	829.10	816.50	824	328	3.63%	3.01%	(5)	(12.60)	(8)

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	24,210	-130	23,847	+363	3.00	1,585	5,613	26
GFV12	24,330	-120	23,967	+363	3.00	277	1,892	87
GFZ12	24,440	-110	24,080	+360	3.00	28	349	145
Bt/US\$			JPY/US\$			US\$/EUR		
31.63			78.13			1.22		

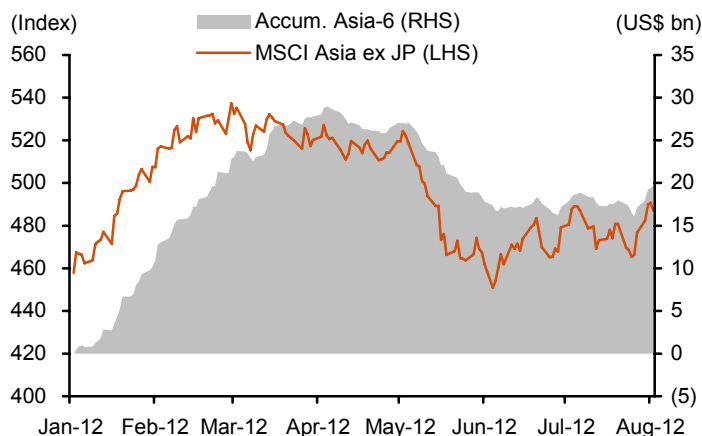
10 Baht Gold Futures

Symbol	Settlement price	Change	Vol.	% Chg Vol.	Open Int.	% Chg Open Int.
GTQ12	24,210	-140	4,453	94%	10,782	-4%
GTV12	24,330	-130	1,282	33%	4,964	-2%
GTZ12	24,440	-120	204	32%	1,498	-2%

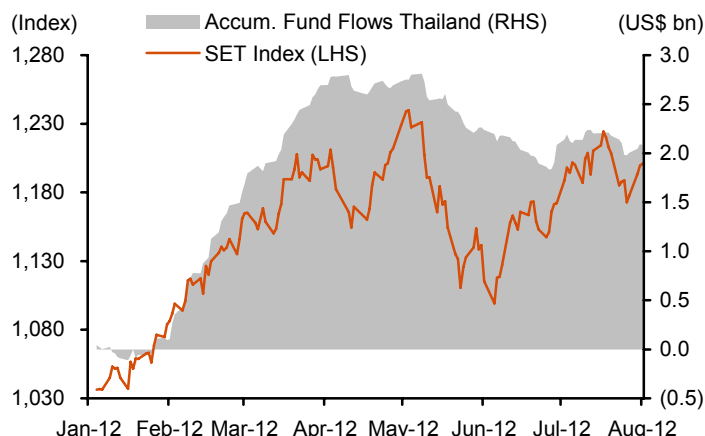
หมายเหตุ: * Underlying asset คือ Spot Gold

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

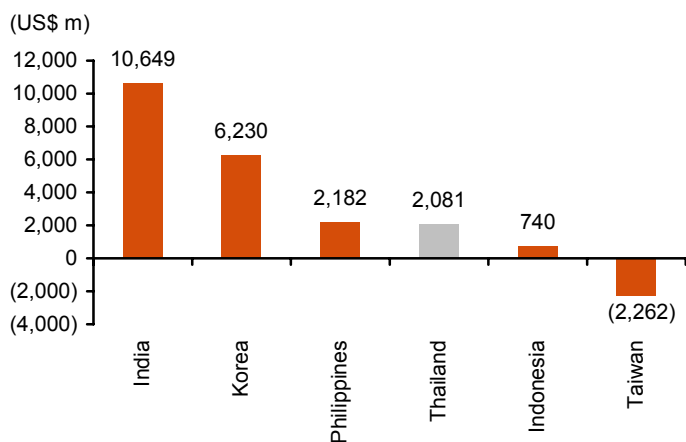
YTD 2012 Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP



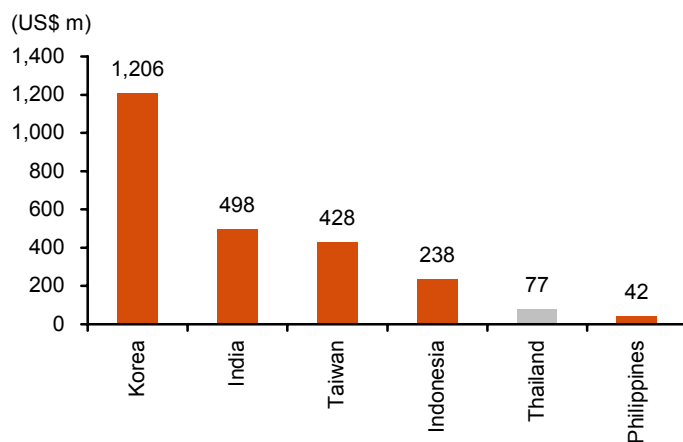
YTD 2012 Thailand Foreign Net Buy (Sell) vs. SET Index



YTD 2012 Regional Fund Flows



Week To Date (30 Jul-2 Aug) 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	2,081	10,649	740	6,230	2,182	(2,262)	19,621
Monthly							
Jun-12	(180)	26	(209)	(832)	873	(873)	(1,195)
Jul-12	10	2,019	486	644	505	(1,565)	2,099
Aug-12	(11)	114	32	229	12	(27)	348
Weekly							
2-6 Jul 12	53	1,048	176	233	123	64	1,697
9-13 Jul 12	64	344	(97)	(1,094)	347	(1,101)	(1,536)
16-20 Jul 12	(23)	319	93	403	77	(225)	643
23-27 Jul 12	(173)	(75)	107	124	(72)	(756)	(845)
30 Jul-2 Aug	77	498	238	1,206	42	428	2,489
Daily							
27-Jul-12	24	116	232	420	(9)	232	1,015
30-Jul-12	40	218	78	432	9	126	903
31-Jul-12	48	166	129	544	21	329	1,237
01-Aug-12	(11)	114	15	42	8	(27)	141
02-Aug-12	—	—	17	186	4	—	207

Index Change (%)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan
y-y %						
	40.6	17.4	46.1	21.9	37.6	9.6
	(0.7)	(24.6)	3.2	(11.0)	4.1	(21.2)
YTD 2012	—	11.4	7.1	2.4	21.1	—
m-m %						
Jun-12	2.7	7.5	3.2	0.6	3.0	(0.1)
Jul-12	2.3	(1.1)	4.7	1.5	1.2	(0.4)
Aug-12	—	(0.1)	(1.2)	(0.7)	(0.3)	—
w-w %						
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)
30 Jul-2 Aug	—	2.3	0.2	2.2	1.4	—
d-d %						
27-Jul-12	0.4	1.2	2.0	2.6	1.3	2.2
30-Jul-12	1.3	1.8	0.4	0.8	1.1	0.5
31-Jul-12	0.5	0.5	1.1	2.1	0.6	1.6
01-Aug-12	0.2	0.1	(0.3)	(0.1)	(0.2)	(0.0)
02-Aug-12	—	(0.2)	(0.9)	(0.6)	(0.1)	—

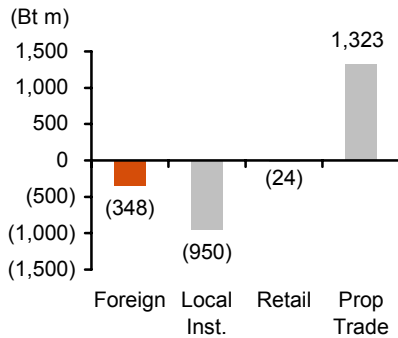
Net Fund Flows / Market Cap (%)

2011	0.70	4.26	0.67	1.88	1.38	1.16	1.96
YTD 2012	0.67	2.07	0.19	0.67	1.67	(0.34)	0.67

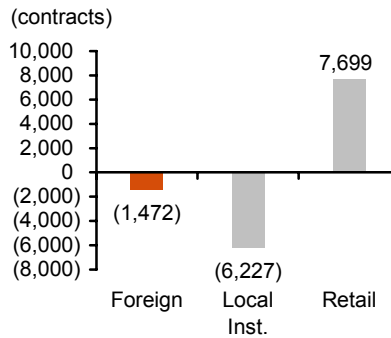
Daily Fund Flows Summary

As of 01-Aug-12 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	6,755	7,103	(348)	1,985	3,457	(1,472)	23,463	4,037	19,426
Institution Investors	1,275	2,225	(950)	7,305	13,532	(6,227)	30,702	10,205	20,496
Retail Investors	11,993	12,017	(24)	23,281	15,582	7,699	8,063	141	7,922
Proprietary Trading	4,507	3,185	1,323	—	—	—	—	—	—

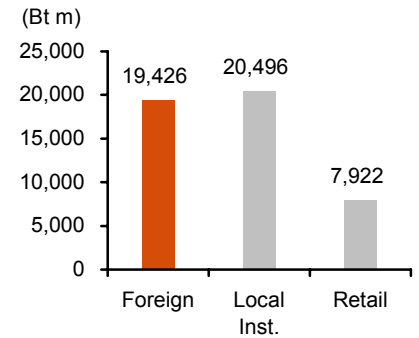
Equity Market (SET)



Futures Market



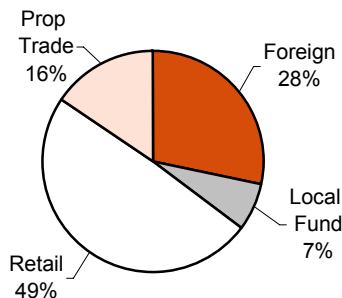
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

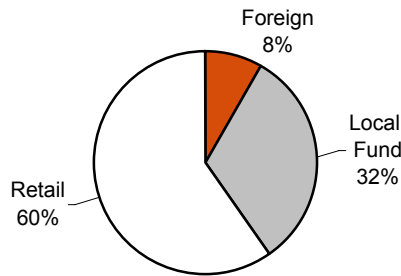
Equity Market

Turnover: Bt24,530m



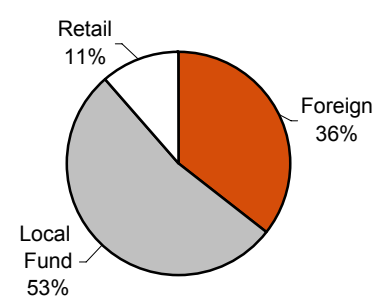
Futures Market

Volume: 32,571 contracts



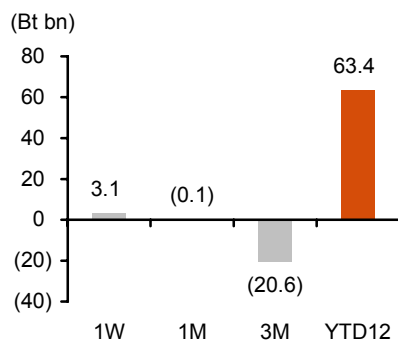
Bond Market

Turnover: Bt76,611m (2 sides B&S)

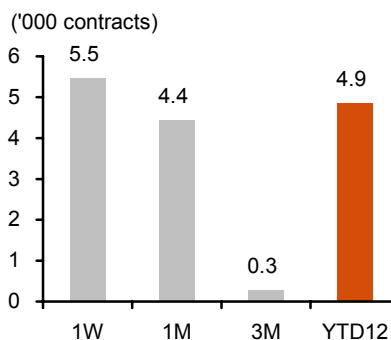


Net Foreign Fund Flows By Market

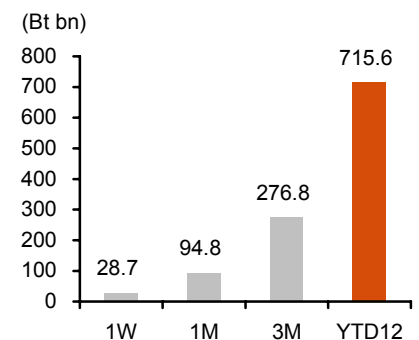
Equity Market



Futures Market

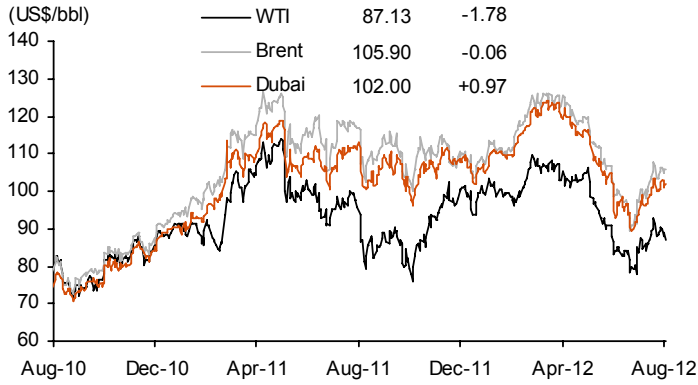


Bond Market

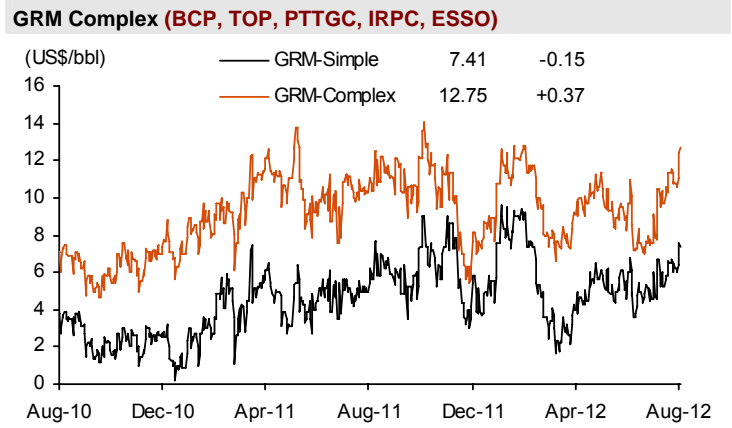


Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

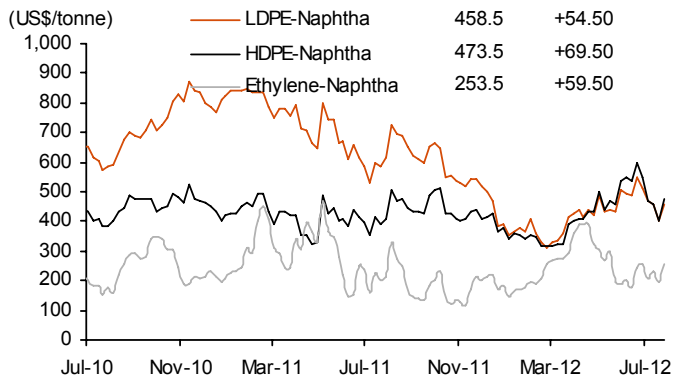
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



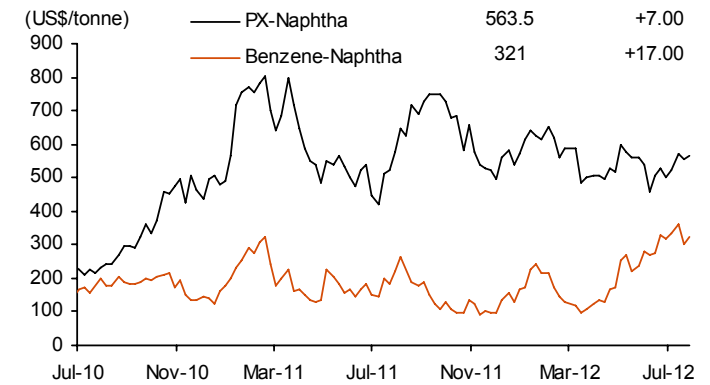
GRM Simple (IRPC, RPC) Sources: Bloomberg, TNS



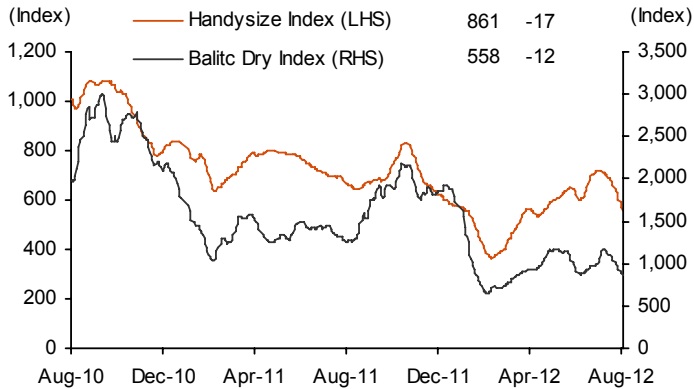
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IVL) Source: Datastream



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



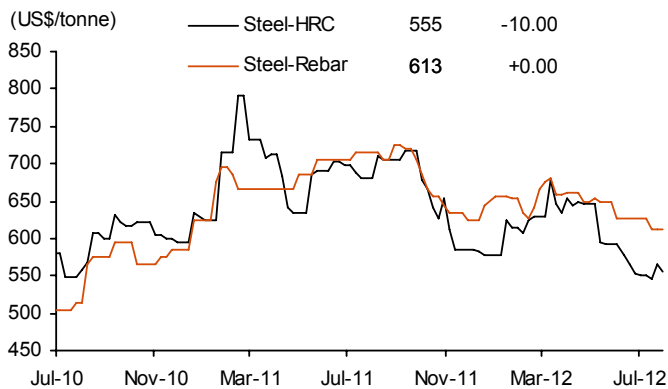
Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



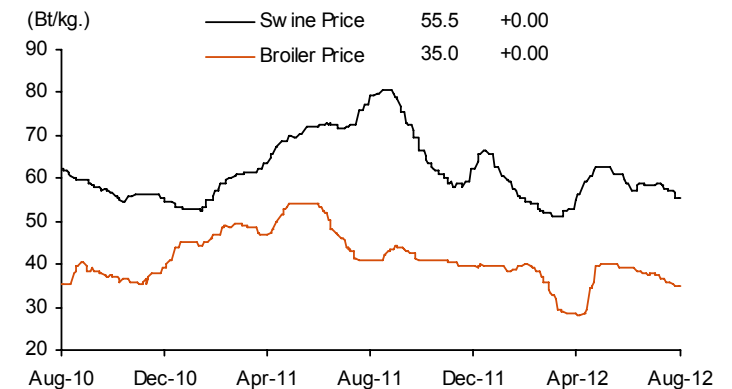
Coal – BJI (BANPU, LANNA, UMS) Source: BANPU



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

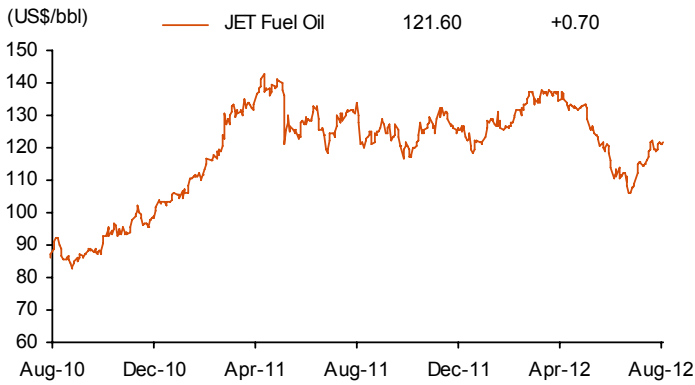


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



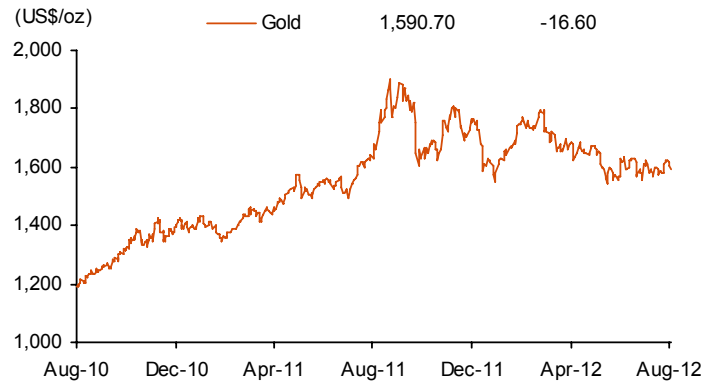
JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



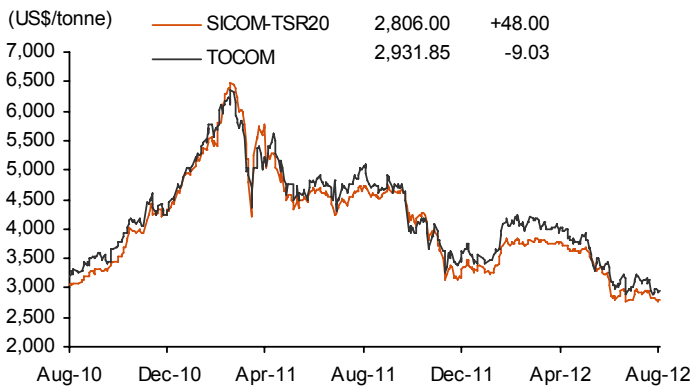
Gold

Source: Bloomberg



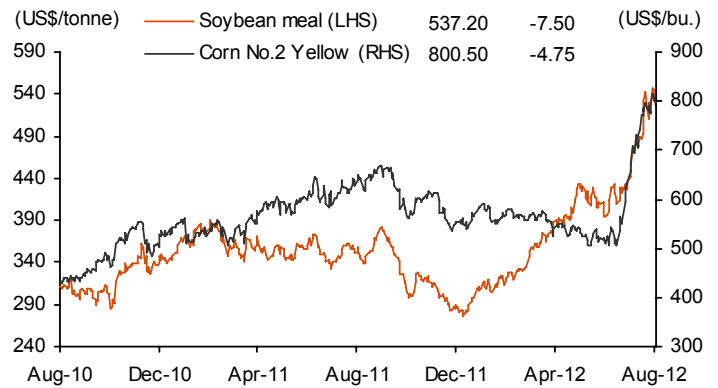
Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



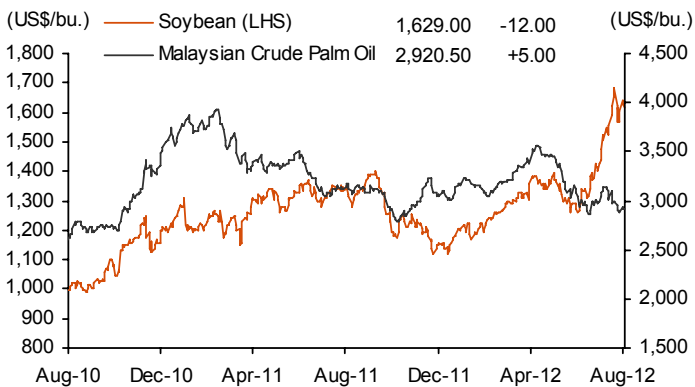
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



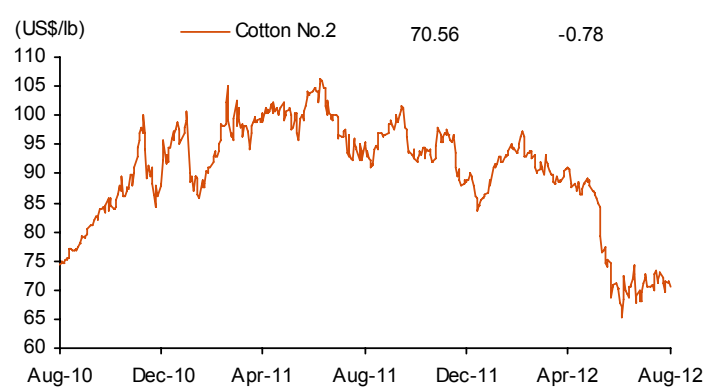
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



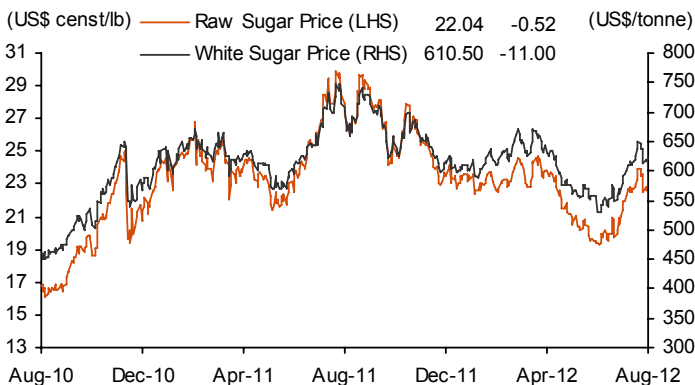
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



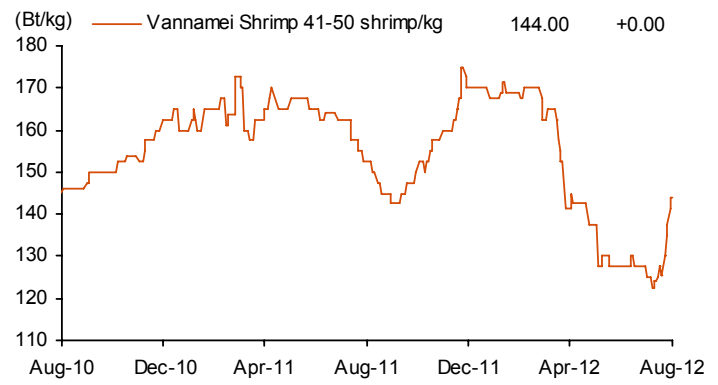
Sugar (KSL, KBS)

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)
AP	ปิยวัฒน์ สือไพศาล	31/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	250,000	7.40	1,850,000
AP	ปิยวัฒน์ สือไพศาล	31/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	73,500	7.45	547,575
BANPU	องอาจ เอื้ออภิญญกุล	30/07/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,200	404.00	1,292,800
BANPU	องอาจ เอื้ออภิญญกุล	31/07/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	400.00	2,000,000
BLAND	อัษฎ์คุณ ศรีสัตยพนธ์	30/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	0.82	82,000
BLAND	อัษฎ์คุณ ศรีสัตยพนธ์	31/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	0.83	83,000
EARTH	พิสุทธิ์ พิทเคนทร์	30/07/55	โอนออก	หุ้นสามัญ	20,004,402	0.00	0
EARTH	พิสุทธิ์ พิทเคนทร์	30/07/55	โอนออก	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ	3,493,680	0.00	0
KK	ประวิทย์ วรุตบางกูร	31/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	41.00	410,000
SALEE	สมศักดิ์ พุกกะวัน	30/07/55	ขาย	หุ้นสามัญ	36,000	7.10	255,600

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
CHUO	นาย วันชัย พันธุ์วิเชียร	BUY	หุ้น	8.47	18.63	30/07/55	
FOCUS	นาง วลัย สัจศิริ	BUY	หุ้น	1.94	5.27	27/07/55	
NNCL	นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร	BUY	หุ้น	0.14	15.13	27/07/55	

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

ช่วงวันที่	หุ้น	%1W-Turnover	มูลค่าซื้อเฉลี่ยต่อวัน (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	1 Aug	31 Jul	30 Jul	27 Jul	26 Jul
1 KBANK	325.13	597.49	641.33	540.21	186.85
2 BBL	245.83	(53.43)	(104.82)	(119.08)	13.91
3 ADVANC	186.08	139.51	131.71	281.39	106.61
4 KTB	147.92	85.93	49.79	76.70	35.31
5 SCC	125.11	747.15	290.65	106.31	219.51
6 SCB	85.10	(15.23)	18.04	312.92	37.73
7 BGH	83.24	38.77	(11.12)	(2.16)	35.71
8 INTUCH	66.96	(9.66)	12.21	27.77	10.57
9 TCAP	55.83	56.51	19.13	22.67	18.21
10 PTTGC	42.99	79.73	(7.85)	(0.96)	1.23
11 HEMRAJ	39.51	49.77	19.64	16.89	31.62
12 RATCH	32.84	46.83	37.50	25.16	9.35
13 PTTEP	32.18	55.27	(26.96)	25.54	11.31
14 BEC	30.61	(8.26)	17.14	33.93	(20.14)
15 LPN	28.15	20.81	(8.13)	43.69	21.81
16 LH	27.65	24.34	(65.95)	(3.79)	10.22
17 CPF	25.15	(23.93)	(25.57)	116.11	28.75
18 AOT	15.25	108.59	(2.02)	(5.92)	85.42
19 TMB	14.92	62.56	(1.77)	(0.99)	1.56
20					

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	1 Aug	31 Jul	30 Jul	27 Jul	26 Jul
1 BIGC	(22.53)	(71.99)	(66.78)	3.13	(74.88)
2 AAV	(20.70)	(19.18)	(1.04)	1.37	(1.98)
3 PTT	(12.79)	(17.28)	123.35	103.59	18.18
4 THRE	(10.58)	(4.28)	(0.81)	(4.21)	0.29
5 AP	(10.22)	(12.69)	(19.89)	(4.64)	13.50
6 BECL	(9.72)	2.24	26.31	(0.48)	(0.12)
7 BTS	(9.67)	(0.70)	1.00	5.73	(0.37)
8 KK	(9.50)	9.47	7.11	(0.57)	0.33
9 DELTA	(9.46)	0.91	(0.17)	(3.12)	(0.02)
10 SNC	(9.00)	(3.77)	(4.81)	3.17	na
11 ESTAR	(7.84)	na	(0.43)	(0.01)	(0.22)
12 ROBINS	(7.81)	(5.50)	15.14	7.89	2.11
13 BANPU	(7.70)	(36.17)	(25.23)	(0.23)	(331.04)
14 CENTEL	(5.85)	1.14	(0.56)	(12.18)	(8.30)
15 SAMART	(5.78)	(11.01)	(9.54)	(4.21)	(11.71)
16 CSL	(5.70)	(3.06)	(3.36)	(0.17)	(0.17)
17 THAI	(5.02)	39.10	(0.22)	(2.97)	(8.48)
18 STANLY	(4.94)	na	(0.21)	(0.12)	0.12
19 TICON	(4.44)	0.68	0.00	(0.68)	(2.37)

NVDR Most Active Values (Bt m) (01-Aug-12)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 BBL	546.76	300.93	847.68	245.83	39.00
2 KBANK	451.32	126.19	577.51	325.13	29.16
3 SCC	331.39	206.27	537.66	125.11	42.36
4 ADVANC	221.08	35.00	256.07	186.08	13.12
5 PTT	107.31	120.09	227.40	(12.79)	7.32
6 BAY	107.51	99.05	206.56	8.46	26.01
7 KTB	176.43	28.51	204.94	147.92	8.95
8 SCB	139.76	54.66	194.43	85.10	10.49
9 INTUCH	87.52	20.56	108.09	66.96	15.60
10 BGH	90.56	7.31	97.87	83.24	17.58
11 PTTEP	55.90	23.71	79.61	32.18	5.23
12 BIGC	27.85	50.37	78.22	(22.53)	21.45
13 PTTGC	56.50	13.51	70.01	42.99	5.97
14 CPALL	36.93	28.87	65.80	8.07	2.99
15 TCAP	59.01	3.18	62.19	55.83	9.17
16 BANPU	24.55	32.26	56.81	(7.70)	6.73
17 TUF	29.12	24.28	53.40	4.85	29.30
18 CPF	39.13	13.98	53.12	25.15	4.71
19 KK	18.25	27.75	45.99	(9.50)	9.03
20 HEMRAJ	42.27	2.77	45.04	39.51	45.00

NVDR Outstanding Share (shares) (01-Aug-12)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	22,300	33,858	65.86
2 GOLD-W1	309,005,858	504,065,655	61.30
3 GOLD	409,007,935	1,134,147,724	36.06
4 LPN	465,459,580	1,475,698,768	31.54
5 BBL	566,006,503	1,908,842,894	29.65
6 E-W1	102,507,531	347,000,000	29.54
7 KBANK	687,552,274	2,393,260,193	28.73
8 TWFP	2,494,234	9,506,055	26.24
9 E	176,569,837	694,000,000	25.44
10 LH	2,242,804,797	10,025,921,523	22.37
11 SIRI-W1	636,558,200	2,927,921,756	21.74
12 SPALI	331,337,967	1,716,553,249	19.30
13 BLAND-W2	1,284,482,560	6,883,702,818	18.66
14 BAY	1,072,708,979	6,074,143,747	17.66
15 LRH	26,663,880	166,682,701	16.00
16 AP	451,529,276	2,841,113,738	15.89
17 NOBLE	68,462,200	456,471,175	15.00
18 AIT-W1	46,431	314,638	14.76
19 THRE	505,944,064	3,512,494,860	14.40
20 PRANDA	56,087,800	403,715,954	13.89

Source: SET

Short Sale as of 01 Aug 2012

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sale Volume Comparing with Main Board
TUF	346,900	25,318,975	72.99	73.00	-0.02%	27.78%
STA	300,000	4,320,000	14.40	14.40	0.00%	18.50%
AJ	62,500	712,500	11.40	11.30	0.88%	16.63%
BEC	140,500	7,905,050	56.26	56.25	0.02%	7.25%
DELTA	40,300	955,110	23.70	23.70	0.00%	5.20%
BCP	93,300	2,061,930	22.10	22.30	-0.90%	4.44%
SPALI	121,000	2,176,670	17.99	18.30	-1.70%	4.43%
PTTGC	406,400	23,977,600	59.00	59.25	-0.42%	4.18%
KK	246,400	10,348,800	42.00	41.75	0.60%	4.03%
JAS	2,505,000	8,216,400	3.28	3.26	0.61%	3.82%
HMPRO	196,600	2,260,900	11.50	11.70	-1.71%	3.59%
MAKRO	4,600	1,513,400	329.00	328.00	0.30%	3.32%
PS	100,000	1,783,000	17.83	17.90	-0.39%	3.29%
TRUE	514,700	2,066,816	4.02	4.04	-0.60%	2.96%
CPF	501,500	16,674,500	33.25	33.25	0.00%	2.95%
PTT	141,200	45,368,400	321.31	322.00	-0.22%	2.94%
SCB	170,200	27,068,950	159.04	159.50	-0.29%	2.92%
BBL	154,900	30,419,250	196.38	198.00	-0.82%	2.82%
EGCO	10,100	1,108,700	109.77	109.00	0.71%	2.48%
KBANK	132,300	23,123,450	174.78	175.00	-0.13%	2.35%
INTUCH	120,000	7,560,000	63.00	63.00	0.00%	2.18%
GLOW	17,000	1,028,500	60.50	60.50	0.00%	1.92%
TTA	16,000	244,690	15.29	15.30	-0.04%	1.71%
ADVANC	77,000	15,582,000	202.36	201.00	0.68%	1.66%
CPN	10,500	511,875	48.75	48.75	0.00%	1.54%
ROBINS	8,400	514,750	61.28	61.25	0.05%	1.40%
MINT	61,000	963,800	15.80	15.80	0.00%	1.15%
PTTEP	58,000	8,677,000	149.60	151.50	-1.25%	1.15%
ESSO	63,900	651,780	10.20	10.20	0.00%	1.09%
BJC	11,400	452,900	39.73	40.00	-0.68%	1.03%
SCCC	700	238,400	340.57	343.00	-0.71%	1.01%
CPALL	222,100	7,646,850	34.43	34.75	-0.92%	0.91%
BANPU	9,100	3,677,400	404.11	402.00	0.52%	0.90%
SCC	16,400	5,370,500	327.47	328.00	-0.16%	0.85%
IRPC	99,600	358,294	3.60	3.62	-0.63%	0.78%
BLA	6,000	276,000	46.00	46.00	0.00%	0.65%
DTAC	50,000	3,962,500	79.25	79.25	0.00%	0.64%
THAI	25,100	509,530	20.30	20.30	0.00%	0.40%
IVL	25,600	755,200	29.50	29.50	0.00%	0.39%
SC	1,000	15,000	15.00	15.00	0.00%	0.38%
BIGC	3,800	683,950	179.99	179.00	0.55%	0.37%
BAY	32,900	1,075,175	32.68	32.50	0.55%	0.31%
KTB	79,000	1,330,200	16.84	17.00	-0.95%	0.12%
BTS	437,900	354,699	0.81	0.83	-2.41%	0.11%
LOXLEY	5,000	18,000	3.60	3.60	0.00%	0.08%
THCOM	3,000	45,150	15.05	15.00	0.33%	0.07%
AOT	1,000	68,500	68.50	68.50	0.00%	0.06%
LH	2,000	15,500	7.75	7.80	-0.64%	0.03%

Source: SET

Foreign Board as of 01-Aug-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KBANK-F	2,037,200	358,617,550	177.00	175.00	1.14
BBL-F	1,390,100	284,666,900	205.00	198.00	3.54
SCC-F	610,700	209,240,600	342.00	328.00	4.27
LH-F	2,387,800	18,625,260	7.75	7.80	(0.64)
BAY-F	532,900	17,455,550	32.50	32.50	0.00
PTT-F	32,600	10,532,400	331.00	322.00	2.80
HEMRAJ-F	2,103,700	6,291,100	3.00	3.02	(0.66)
PTTGC-F	35,100	2,070,900	56.25	59.25	(5.06)
ROBINS-F	27,600	1,687,561	21.80	61.25	(64.41)
TUF-F	13,600	992,325	66.00	73.00	(9.59)
SPALI-F	49,200	896,130	18.30	18.30	0.00
DTAC-F	9,300	737,525	79.25	79.25	0.00
MAJOR-F	26,000	487,397	18.90	18.80	0.53
HMPRO-F	19,100	221,296	12.70	11.70	8.55
AOT-F	3,200	218,694	36.00	68.50	(47.45)
CPF-F	4,100	135,917	37.00	33.25	11.28
TVI-F	1,000	8,250	8.25	7.25	13.79

Source: SET

Big Lot as of 01-Aug-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price
CPALL	7,400,000	255,722,800	34.56	34.75	(0.55)
JMART	25,000,000	237,500,000	9.50	11.70	(18.80)
SKR	5,540,000	93,072,000	16.80	17.90	(6.15)
CPALL-F	2,548,918	88,194,236	34.60	33.50	3.28
BAY	1,520,000	49,737,500	32.72	32.50	0.68
ADVANC	183,800	37,111,925	201.91	201.00	0.45
BBL-F	95,600	19,577,121	204.78	205.00	(0.11)
SCC-F	50,000	17,120,000	342.40	342.00	0.12
BANPU	38,100	15,400,782	404.22	402.00	0.55
KBANK-F	85,500	15,065,704	176.21	177.00	(0.45)
TOP	212,800	12,768,000	60.00	60.00	0.00
PTTGC	207,200	12,276,600	59.25	59.25	0.00
LH-F	1,500,000	11,697,750	7.80	7.75	0.65
SPALI-F	500,000	9,100,000	18.20	18.30	(0.55)
HEMRAJ-F	3,000,000	8,984,700	2.99	3.00	(0.33)
KBANK	50,800	8,890,000	175.00	175.00	0.00
BBL	40,400	7,979,600	197.51	198.00	(0.25)
PTT-F	20,000	6,420,000	321.00	331.00	(3.02)
PTT	17,000	5,474,000	322.00	322.00	0.00
TISCO	112,000	4,688,320	41.86	40.00	4.65
SCB-F	26,000	4,134,000	159.00	161.00	(1.24)
MAKRO	10,400	3,473,184	333.96	328.00	1.82
N-PARK	26,000,000	503,300	0.02	0.02	0.00

Source: SET

WARRANT TABLE



As of 1/08/12

	In / Out Money	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant	Volatility of stocks	B&S price(B)	Prem/Disc to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
AGE-W1	In	0.711	1:1.4060	13-Feb-14	3.10	3.06	22.4%	3.25	(6.0%)	1.42	na	Last business day of Jun and Dec
AIM-W1	Out	0.200	1:1.0000	17-Sep-12	0.10	0.01	111.7%	0.00	1532.6%	10.00	250.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AIT-W1	Out	16.500	1:1.0000	30-Sep-12	56.00	41.25	7.6%	39.40	4.7%	1.36	266.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AMC-W1	Out	3.000	1:1.0000	7-Mar-14	1.98	0.73	13.6%	0.00	na	2.71	105.0%	Last business day of Mar and Sep
AQUA-W2	Out	0.750	1:1.0000	15-Mar-14	0.39	0.19	27.5%	0.00	na	2.05	181.3%	30 Jun and 30 Dec
BLAND-W2	Out	1.900	1:1.0000	2-May-13	0.90	0.04	36.6%	0.00	na	22.50	75.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLAND-W3	Out	1.300	1:1.0000	7-Nov-15	0.90	0.25	36.6%	0.14	84.1%	3.60	56.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	Out	1.050	1:1.0000	8-Aug-16	1.79	0.98	31.5%	0.61	59.6%	1.83	113.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W2	Out	0.700	1:1.0000	11-Nov-13	0.83	0.33	22.3%	0.16	101.9%	2.52	84.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2012)
BWG-W1	Out	1.200	1:1.0000	13-Jul-14	1.62	0.98	15.4%	0.44	122.2%	1.65	123.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CCP-W1	Out	1.000	1:1.0000	29-Sep-14	3.66	2.70	43.8%	1.82	48.4%	1.36	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	2.22	0.27	16.4%	0.16	68.6%	8.63	41.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W3	Out	2.000	1:1.0000	10-Jun-15	2.22	0.73	16.4%	0.38	93.1%	3.04	52.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W2	Out	0.500	1:1.0000	21-Jun-13	0.47	0.12	25.5%	0.03	328.2%	3.92	97.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGS-W5	Out	1.412	1:1.0625	18-Jan-13	0.90	0.07	12.9%	0.00	na	13.66	83.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W3	Out	0.900	1:0.0667	31-Aug-12	0.58	0.01	13.0%	0.00	na	3.87	432.2%	Last business day of every month
CSP-W1	Out	3.900	1:1.0000	29-Nov-13	2.00	0.28	22.6%	0.00	na	7.14	80.0%	End of May, Nov
DEMCO-W4	Out	4.978	1:1.0040	10-Feb-13	5.55	1.84	33.5%	0.79	132.1%	3.03	118.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W1	Out	1.500	1:1.0000	22-Dec-20	1.21	0.52	24.3%	0.23	123.3%	2.33	62.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
EARTH-W3	Out	1.466	1:1.0230	15-Sep-16	4.94	3.58	24.3%	3.17	13.1%	1.41	88.4%	15 Mar, 15 Sep
ECL-W1	Out	1.000	1:1.0000	1-Dec-13	1.06	0.35	80.0%	0.27	27.8%	3.03	108.5%	End of Jun, Dec
EMC-W3	Out	1.500	1:1.0000	29-Mar-14	1.49	0.38	21.8%	0.13	190.7%	3.92	74.6%	End of Jun, Dec
EPCO-W1	Out	2.266	1:1.0150	20-Oct-14	2.06	0.67	15.6%	0.13	404.1%	3.12	72.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
ERW-W2	Out	2.800	1:1.0000	17-Dec-13	2.64	0.56	20.2%	0.21	169.4%	4.71	52.1%	17 Dec 2013
FOCUS-W1	Out	3.000	1:1.0000	15-Jun-14	1.99	0.77	67.9%	0.33	132.9%	2.58	135.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Nov
GEN-W3	Out	1.000	1:1.0000	15-May-14	0.23	0.05	40.1%	0.00	na	4.60	124.0%	30 Dec
GJS-W2	Out	0.250	1:3.0000	12-Dec-17	0.14	0.15	87.0%	0.19	(20.7%)	2.80	69.6%	End of Jun and Dec
GLAND-W1	Out	1.000	1:1.0000	26-Mar-14	2.52	1.59	15.8%	1.52	4.4%	1.58	61.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
GLOBAL-W	Out	6.250	1:1.2000	18-May-13	12.10	7.50	35.9%	6.30	19.1%	1.94	111.9%	18 Nov 2011, 18 May 2012, 16 Nov 2012, 17 May 2013
GOLD-W1	Out	3.000	1:1.0000	31-Mar-14	6.50	3.52	26.3%	2.53	39.3%	1.85	146.6%	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	79.7%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W1	In	3.000	1:1.0000	30-Dec-13	11.70	7.80	31.5%	8.54	(8.6%)	1.50	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
KMC-W2	Out	1.000	1:1.0000	20-Jun-15	0.33	0.07	29.8%	0.00	4376.0%	4.71	85.8%	End of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2012)
KSL-W1	Out	10.000	1:1.0000	15-Mar-13	12.10	3.02	12.6%	2.11	42.9%	4.01	56.5%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
L&E-W2	In	7.400	1:1.0000	23-Mar-13	12.60	5.00	76.7%	5.23	(4.4%)	2.52	64.5%	Last business day of Jan, May, Sep
LEE-W2	In	2.500	1:1.0000	20-May-13	3.68	1.14	11.0%	0.95	20.2%	3.23	66.3%	Last business day of Jun, Dec
LIVE-W1	Out	0.174	1:1.1524	21-Jan-14	0.11	0.04	132.7%	0.03	20.8%	3.17	158.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
LL-W1	Out	1.000	1:1.0000	14-Feb-15	0.27	0.11	43.6%	0.00	3159.6%	2.45	151.4%	End of Jun and Dec
MATCH-W2	Out	1.398	1:1.0010	29-May-14	2.00	0.76	58.6%	0.75	1.9%	2.63	61.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W1	Out	1.829	1:2.7340	24-Feb-14	2.38	1.53	5.6%	1.45	5.7%	4.25	22.0%	Last business day of Jun and Dec
MINT-W4	In	11.818	1:1.1000	18-May-13	15.80	4.04	28.2%	4.44	(8.9%)	4.30	na	Last business day of every mon
MJD-W1	Out	2.000	1:1.0000	28-Jun-13	2.50	0.78	67.7%	0.59	32.4%	3.21	106.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W2	Out	0.500	1:1.0000	15-Dec-16	0.83	0.58	44.3%	0.35	67.2%	1.43	167.6%	Last busi. day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
NNCL-W2	Out	1.000	1:1.0000	29-Dec-15	1.72	0.73	5.3%	0.55	31.8%	2.36	65.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
PF-W2	In	0.002	1:6.0000	6-Nov-12	1.12	5.00	16.2%	6.65	(24.9%)	1.34	na	30 Jun and 30 Dec
PF-W3	Out	1.000	1:1.0000	18-Jul-15	1.12	5.00	16.2%	0.23	2097.6%	0.22	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2012)
PYLON-W1	Out	2.200	1:1.0000	25-Apr-15	4.66	2.68	21.3%	1.76	52.5%	1.74	149.9%	30 Jun and 30 Dec
RML-W3	Out	2.750	1:1.0000	15-May-15	1.56	0.51	21.7%	0.02	2005.2%	3.06	85.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W2	In	3.334	1:1.1998	30-Jul-14	8.70	5.65	20.0%	6.49	(12.9%)	1.85	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
ROJNA-W3	In	4.000	1:1.0000	18-Jul-16	8.70	4.40	20.0%	3.90	12.9%	1.98	55.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W2	In	1.900	1:1.0000	19-May-14	4.34	2.34	11.7%	2.19	6.7%	1.85	62.9%	End of Jun, Dec
SAM-W1	Out	1.000	1:1.0000	12-Nov-12	1.03	0.33	46.9%	0.10	243.8%	3.12	192.2%	End of Jun, Dec
SIMAT-W1	Out	1.349	1:1.1116	28-Aug-14	2.88	1.86	38.8%	1.46	27.4%	1.72	108.2%	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	6332.7%	5.00	140.5%	End of May, Nov
SIRI-W1	In	1.114	1:1.1670	20-Jan-15	2.42	1.40	34.5%	1.12	25.4%	2.02	97.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SLC-W1	Out	0.940	1:0.4250	16-May-15	0.55	0.04	124.5%	0.14	(70.9%)	5.84	49.7%	Last business day of May, Nov
SLC-W2	Out	0.570	1:0.1749	28-Oct-15	0.55	0.03	124.5%	0.07	(55.2%)	3.21	45.5%	Last business day of Mar, Sep
SLC-W3	Out	1.000	1:1.0000	14-Sep-16	0.55	0.11	124.5%	0.31	(64.4%)	5.00	51.6%	Last business day of Mar, Sep
SPCG-W1	In	1.000	1:1.0000	2-Mar-15	16.10	13.20	26.6%	10.12	30.5%	1.22	na	End of 2-Mar-15
SPORT-W3	Out	1.691	1:1.1530	21-Apr-15	2.80	1.34	23.7%	1.26	6.2%	2.41	35.8%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W4	Out	1.720	1:1.0173	15-Aug-14	2.80	1.11	23.7%	1.00	11.1%	2.57	45.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
STPI-W1	In	2.482	1:1.4042	6-May-13	28.50	34.50	20.7%	36.39	(5.2%)	1.16	na	End of May, Nov
TAPAC-W1	Out	2.300	1:1.0000	31-May-13	3.28	1.13	25.3%	0.71	60.0%	2.90	114.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
TASCO-W3	Out	63.740	1:1.0000	17-Apr-14	39.25	6.30	30.1%	1.17	438.8%	6.23	61.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W1	Out	0.822	1:1.2167	30-Oct-14	2.18	1.72	25.9%	1.33	29.1%	1.54	139.8%	End of Jun
TCC-W2	Out	0.938	1:1.0659	3-May-18	2.18	1.40	25.9%	1.39	0.6%	1.66	28.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	Out	1.000	1:1.0000	1-Apr-22	2.18	1.34	25.9%	1.34	(0.1%)	1.63	25.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Dec 2012)
TCJ-W1	Out	10.000	1:1.0000	17-Mar-16	7.85	3.28	30.0%	1.21	171.5%	2.39	72.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W1	In	1.000	1:1.1880	31-Mar-13	2.06	1.18	40.9%	1.08	9.4%	2.07	98.8%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TICON-W3	Out	19.342	1:1.0340	31-Jan-14	13.10	0.58	21.3%	0.14	312.5%	23.35	33.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TLUXE-W2	In	2.500	1:1.0000	20-Feb-15	3.98	1.43	12.5%	1.26	13.6%	2.78	41.4%	Last business day of Mar and Sep
TPOLY-W1	Out	1.500	1:1.0000	7-Jun-13	1.64	0.61	11.0%	0.16	290.0%	2.69	117.9%	Last business day of Jun and Dec
TRUBB-W1	Out	3.200	1:1.2500	7-Aug-14	3.08	1.66	19.3%	0.42	298.8%	2.32	88.1%	Last business day of Jun and Dec
TSF-W1	Out	0.101	1:1.9832	16-Nov-12	0.37	1.00	13.4%	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	0.16	13.4%	0.07	126.9%	2.31	86.3%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 31 Aug 2012)
TSTH-W1	Out	2.100	1:1.0000	1-Dec-12	0.79	0.01	21.6%	0.00	na	79.00	94.9%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSTH-W2	Out	6.114	1:1.0000	1-Dec-12	0.79	0.01	21.6%	0.00	na	79.00	166.4%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TYM-W1	Out	5.000	1:1.0000	23-Jun-14	4.50	0.65	6.8%	0.07	894.5%	6.92	36.7%	Last business day of Mar, Sep
UKEM-W1	In	0.500	1:1.0000	5-Nov-14	2.20	1.63	34.3%	1.40	16.4%	1.35	169.7%	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, GLOW ประกาศงบ 2Q12 TH-29-30 ก.ค. ประชุม ครม. สัญจร จ.สุรินทร์ TH-สศค. รายงานภาวะ เศรษฐกิจการคลัง</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-การบริโภค ส่วนบุคคลเดือนมิ.ย. US-ราคาบ้านเดือนพ.ค.จาก สแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์/ เคส วิลเลอร์ US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เขตชิคาโกเดือน ก.ค. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค สหรัฐเดือนก.ค.จาก Conference Board</p>	<p>New share trading: BLISS 31,500 shares (BLISS-W1 1:1 @0.80) NIPPON 61 m shares (Stock dividend 2:1)</p> <p>XD: DTAC @2.27 KYE @15.82 PTTEP @2.80</p> <p>Events: TH-SCCC ประกาศงบ 2Q12 TH-MOC CPI, Jul-12 TH-1 ส.ค.-28 พ.ย. ประชุม สมัยสามัญทั่วไป TH-ประชุมคณะกรรมการ ส่งเสริมการลงทุน (บีโอไอ) US-FOMC แถลงมติอัตรา ดอกเบี้ย US-EIA petroleum report US-ตัวเลขจ้างงานเดือนก.ค. จาก ADP US-ดัชนีภาคการผลิตเดือน ก.ค. US-การใช้จ่ายด้านก่อสร้าง เดือนมิ.ย.</p>	<p>Holiday</p> <p>Events: UK-BOE Meeting EU-ECB Meeting US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานครั้งแรกราย สัปดาห์ US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงาน เดือนมิ.ย.</p>	<p>New share trading: GLAND 232.96 m shares (PP @2.56)</p> <p>XD: PTL @0.17 TIW @4.63 UOB8TF @0.26</p> <p>Events: TH-Foreign reserves TH-ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจ และธุรกิจ ม.หอการค้าไทย แถลงดัชนีความเชื่อมั่น ผู้บริโภค TH-3-9 ส.ค. กระทรวงการ ต่างประเทศเตรียมจัด ประชุมเอกอัครราชทูตไทย และกงสุลใหญ่ไทยประจำ ประเทศต่างๆทั่วโลก US-ตัวเลขจ้างงานนอกภาค เกษตรเดือนก.ค. US-ดัชนีภาคบริการเดือนก.ค.</p>

AUGUST 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
6	7	8	9	10
<p>New listing: Warrant PF-W3 393.86 m units, Exercise 1:1 @1.00, 3 years First exercise: 28-Sep-2012 Last exercise: 18-Jul-2015</p> <p>New share trading: SIRI 0.65 m shares (ESOP-W5 1:1.167 @1.072) TRC 0.14 m shares (ESOP-W 1:1 @2.01)</p> <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: TH-HMPRO, MAKRO, STANLY ประกาศงบ 2Q12</p>	<p>XD: DCC @0.79 TTW @0.22</p> <p>Events: TH-TOP, CPALL, TICON PTTGC ประกาศงบ 2Q12</p>	<p>XD: SNC @1.00</p> <p>Last trading: KBAN13CE</p> <p>Events: TH-BEC, GLOBAL, TUF ROBINS, MINT, RS ประกาศงบ 2Q12 TH-8-10 ส.ค. กนง. กำหนด เผยแพร่รายงานการประชุม US-EIA petroleum report</p>	<p>Last trading: ADVA13CD PTTE13CE SCC13CD</p> <p>Events: TH-AAV, MCOT, TUF, TVO GFPT, JAS, SF, ERW LPN, QH, SAT, IRC, AP ประกาศงบ 2Q12 TH-ศาลอาญาเรียก "ก่อนแก้ว- ณีรัฐฉวี-วีระกานต์- อริสมันต์" ใต้สวน กรณี ถอนประกัน TH-8-10 ส.ค. กนง. กำหนด เผยแพร่รายงานการประชุม JP-BOJ Meeting US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: CPNRF @0.2823 POPF @0.2491</p> <p>Events: TH-ADVANC, BANPU, THCOM, KH, BECL, CPF DELTA, SVI, PS, PTT TRUE, INTUCH, JAS, LH ประกาศงบ 2Q12 TH-8-10 ส.ค. กนง. กำหนด เผยแพร่รายงานการประชุม TH-Foreign reserves</p>

AUGUST 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
13	14	15	16	17
Holiday	<p>XD: SCCC @7.00</p> <p>Delisted: ADVA01CB ADVA01PB AOT01CB AOT01PB BJC01CA ESSO01CB ESSO01PB IRPC01CB IRPC01PA KBAN01CB KBAN01PB KTB01CC KTB01PB PTTE01CC PTTE01PC SCB01CB SCB01PA</p> <p>Events: TH-BGH, BH, TTA, RCL, THAI, BTS, BMCL, IVL SIRI, MAJOR, GRAMMY STA, CENTEL ประกาศงบ 2Q12</p>	<p>Last trading: IRPC13CC</p> <p>Events: TH-บริษัทจดทะเบียนประกาศงบ 2Q12 เป็นวันสุดท้าย TH-15-16 ส.ค. ร่าง พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 56 จะเข้าสู่การพิจารณาของสภาฯ ในวาระที่ 2 และ 3 TH-ครมกำหนด ที่ กพข. ตรึงราคาก๊าซ NGV และก๊าซ LPG ภาคขนส่ง เป็นเวลา 3 เดือน TH-15-17ส.ค.คณะกรรมการวิสามัญพิจารณาร่างพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2013 พิจารณางบประมาณวาระ 2 และ 3 US-EIA petroleum report</p>	<p>Delisted: KBAN13CE</p> <p>Events: TH-15-16 ส.ค. ร่าง พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 56 จะเข้าสู่การพิจารณาของสภาฯ ในวาระที่ 2 และ 3 TH-รมว.พลังงาน จะปรับราคา LPG-NGV ให้สะท้อนต้นทุนแท้จริงใน 16 ส.ค. TH-15-17ส.ค.คณะกรรมการวิสามัญพิจารณาร่างพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2013 พิจารณางบประมาณวาระ 2 และ 3 US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Delisted: ADVA13CD PTTE13CE SCC13CD</p> <p>Events: TH-Foreign reserves TH-15-17ส.ค.คณะกรรมการวิสามัญพิจารณาร่างพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2013 พิจารณางบประมาณวาระ 2 และ 3</p>
20	21	22	23	24
<p>Last trading: PTTE08CC PTTE08PA SCB08CD SCB08PB.</p> <p>Events: TH-สภาพัฒนาฯ แกลงตัวเลข GDP 2Q12</p>	<p>Events:</p>	<p>Delisted: IRPC13CC</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XW: SMM 4:1@Free</p> <p>Events: TH-ศาลนัดฟังคำสั่งคดีพันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตย ชุมนุมปิดล้อมสนามบิน รัฐบาลทำเนียบรัฐบาล 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	สรัชดา	ศรทรง	sarachada.sor@thanachartsec.co.th
อสังหาริมทรัพย์ และพาณิชย์	พรรณารายณ์	ติยะพิทยารัตน์	phannarai.von@thanachartsec.co.th
ขนส่ง รับเหมา และอิเล็กทรอนิกส์	ศักดิ์สิทธิ์	พัฒนานารักษ์	saksid.pha@thanachartsec.co.th
Ad Hoc Research และ การแพทย์	ศิริพร	อรุโณทัย	siriporn.aru@thanachartsec.co.th
บันเทิง และ อาหาร	เกวลี	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