

Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

3 August 2012

SET Index:	1201.13	1.83	P/E (x):	15.49	Volume (m. shares):	4,585	P/BV (x):	2.10
SET50:	829.10	0.43	Market Cap.(Btrn)	9.96	Turnover (Btm):	25,539	Yield (%):	3.54

“ผิดหวัง ECB ไม่มีมาตรการใหม่”

Foreign Stock Market DJIA : 12,878.88 -92.18 NASDAQ : 2,909.77 -10.44 S&P500 : 1,365.00 -10.14 FTSE : 5,662.30 -50.52 NIKEI : 8,653.18 11.33 HSKI : 19,690.20 -130.18 Exchange Rate (PER US\$) Yen 01-Aug 78.42 02-Aug 78.25 Baht (On-Shore) 31.56 31.60 Euro 1.22 1.22 US Bond Yield 2.56 2.60 Oil Market BRENT 01-Aug 106.50 02-Aug 105.90 NYMEX-Crude Lighi 88.91 87.13 Gold & Silver Market Gold-Comex 01-Aug 1607.30 02-Aug 1590.70 Silver-Comex 27.54 27.00 Baltic Dry Index Baltic Dry Index 01-Aug 878.00 02-Aug 861.00 Futures Trading Vol (Contacts) <table border="1"> <thead> <tr> <th>01-Aug</th> <th>Long</th> <th>Short</th> <th>Net</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Institution</td> <td>7,305</td> <td>13,532</td> <td>-6,227</td> </tr> <tr> <td>Foreign</td> <td>1,985</td> <td>3,457</td> <td>-1,472</td> </tr> <tr> <td>Customer</td> <td>23,281</td> <td>15,582</td> <td>7,699</td> </tr> </tbody> </table>				01-Aug	Long	Short	Net	Institution	7,305	13,532	-6,227	Foreign	1,985	3,457	-1,472	Customer	23,281	15,582	7,699	Trading Activities (Btm) <table border="1"> <thead> <tr> <th>01-Aug</th> <th>Buy</th> <th>Sell</th> <th>Net</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Institution</td> <td>1,275</td> <td>2,226</td> <td>-951</td> </tr> <tr> <td>Prop Trade</td> <td>4,513</td> <td>3,190</td> <td>1,324</td> </tr> <tr> <td>Foreign</td> <td>6,781</td> <td>7,114</td> <td>-334</td> </tr> <tr> <td>Customer</td> <td>12,970</td> <td>13,009</td> <td>-39</td> </tr> </tbody> </table> Aug-12 (MTD) Institution 1,275 2,226 -951 Prop Trade 4,513 3,190 1,324 Foreign 6,781 7,114 -334 Customer 12,970 13,009 -39 Jan-Current (YTD) Institution 300,652 346,862 -46,210 Prop Trade 603,073 601,238 1,835 Foreign 1,083,484 1,019,196 64,288 Customer 2,287,586 2,307,499 -19,913 Top Net Buy (Btm) 1 CS 1,154 2 TNS 402 3 MBKET 306 Top Net Sell (Btm) 1 PHATRA -609 2 BLS -574 3 TSC -502 Top Active <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Closed</th> <th>%Chg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1 PTT</td> <td>322.00</td> <td>-1.23</td> </tr> <tr> <td>2 KTB</td> <td>17.00</td> <td>3.66</td> </tr> <tr> <td>3 BBL</td> <td>198.00</td> <td>1.02</td> </tr> </tbody> </table>				01-Aug	Buy	Sell	Net	Institution	1,275	2,226	-951	Prop Trade	4,513	3,190	1,324	Foreign	6,781	7,114	-334	Customer	12,970	13,009	-39		Closed	%Chg	1 PTT	322.00	-1.23	2 KTB	17.00	3.66	3 BBL	198.00	1.02	Top Picks-Fund AMATA, BBL, CPN, QH, SPF Aug-12 : Top Picks - Fund Today: QH Top Picks-High Div Yield : ปี 55 : CSL, ADVANC, DTAC, DCC, BECL, SIRI, PF, TTW, TMT, MODERN Top Shot Sell-Previous : TUF 27.8%, STA 18.5%, AJ 16.6% ของปริมาณซื้อขายกระดานหลัก Technical View ภาพระยะสั้นเป็นบวกแบบมีโอกาสดึงกลับเป็นลบ <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Support</th> <th>Resistance</th> <th>Cut loss</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SET</td> <td>ซื้อตามค่าบวก</td> <td>1205-1210</td> <td>1190</td> </tr> <tr> <td>SET50</td> <td>ซื้อตามค่าบวก</td> <td>835-840</td> <td>820</td> </tr> </tbody> </table> Top Picks-Tech Today : KTB, PHATRA, BAFS, TTW, SSF, WORK, BH, GLOBAL					Support	Resistance	Cut loss	SET	ซื้อตามค่าบวก	1205-1210	1190	SET50	ซื้อตามค่าบวก	835-840	820
01-Aug	Long	Short	Net																																																																				
Institution	7,305	13,532	-6,227																																																																				
Foreign	1,985	3,457	-1,472																																																																				
Customer	23,281	15,582	7,699																																																																				
01-Aug	Buy	Sell	Net																																																																				
Institution	1,275	2,226	-951																																																																				
Prop Trade	4,513	3,190	1,324																																																																				
Foreign	6,781	7,114	-334																																																																				
Customer	12,970	13,009	-39																																																																				
	Closed	%Chg																																																																					
1 PTT	322.00	-1.23																																																																					
2 KTB	17.00	3.66																																																																					
3 BBL	198.00	1.02																																																																					
	Support	Resistance	Cut loss																																																																				
SET	ซื้อตามค่าบวก	1205-1210	1190																																																																				
SET50	ซื้อตามค่าบวก	835-840	820																																																																				

กลยุทธ์การลงทุน : SET Index วันพุธที่ 1 ส.ค.55 ตลาดแกว่งตัวในกรอบแคบเพื่อรอ Update ข่าวใหม่ ซึ่งได้แก่ ผลการประชุม FED และ ECB ปิดตลาด +1.83 จุดมายัง 1201.13 ส่วนหุ้นที่ปรับขึ้นส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่ม Mid-small cap นักลงทุนต่างชาติพลิกเป็นขายสุทธิ 334 ล้านบาท สถาบันในประเทศขายสุทธิต่อ 951 ล้านบาท รายย่อยซื้อ-ขายใกล้เคียงกัน ส่วนพอร์ตบล.ซื้อสุทธิ สำหรับวันนี้ คาดว่าอาจมีความผันผวนจากแรงขาย Sell on fact หลังจากที่เฟดไม่ได้ออกมาตรการเพิ่มเติม แต่จะคงอัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นประวัติการณ์ที่ 0-0.25% ไปถึงอย่างน้อยสิ้นปี 57 และยืนยันออกมาตรการกระตุ้นเมื่อจำเป็น (ซึ่งเป็นเรื่องที่น่ากังวลส่วนใหญ่คาดการณ์กันอยู่แล้ว) ส่วน ECB ก็คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.75% และไม่มีกรออกมาตรการใหม่ ซึ่งสร้างความผิดหวังให้กับนักลงทุนและกตตลาดหุ้น & สินค้าโภคภัณฑ์ให้อ่อนตัวลงก่อนในระยะสั้น ส่วนในสัปดาห์หน้าคาดว่าจะหันไปจับตามลประกอบาร 2Q55 , ปันผลระหว่างกาลที่จะทยอยประกาศออกมาถึงกลางเดือนส.ค.55 รวมถึงแนวโน้มของอุตสาหกรรมใน 2H55 ซึ่งเรามองว่ากลุ่มที่อิงกับอุปสงค์ในประเทศยังไปได้ดี และคาดว่าจะมีกำไรสุทธิขยายตัวแข็งแกร่งต่อเนื่อง เช่น ธนาคารพาณิชย์, พาณิชย, สื่อสาร, อสังหาริมทรัพย์, ยานยนต์และชิ้นส่วน เป็นต้น กลยุทธ์การลงทุน : ซื้อ/ถือตามค่าบวกของหุ้นเป็นหลัก โดยมีแนวต้าน 1205-1210 แนวรับและแนวพิวเตอร์ที่ไม่ควรหลุดอยู่ที่ 1190 แต่ถ้าต่ำกว่า 1190 ควรปรับลดพอร์ตตาม โดยเฉพาะพอร์ตซื้อขายระยะสั้น เพราะมีโอกาสปรับฐานลงไปที 1160, 1140 จุด สำหรับหุ้นพื้นฐานแนะนำวันนี้เป็น QH

Thailand Daily Trading Focus : 3 August 2012

Fundamental Pick

<p>QH</p> <p>ราคาปิด 1.80 บาท</p> <p>ราคาพื้นฐาน 2.21 บาท</p>	<p>แนะนำซื้อ</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ยอดขาย Presales ของไตรมาส 2/55 เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 53%QoQ เนื่องจากประสบความสำเร็จในการเปิดขายโครงการใหม่ 10 แห่งในครึ่งแรกของปี 55 ส่วนยอดขาย Presales ของ 6 เดือนแรกของปีนี้เท่ากับ 8.5 พันล้านบาทเติบโต 31%YoY สำหรับครึ่งปีหลังบริษัทจะเดินหน้าธุรกิจอย่าง Aggressive ด้วยการเปิดขายโครงการใหม่อีก 18 โครงการมูลค่ารวม 23 พันล้านบาท ทำให้ยอดขาย Presales ในปี 55 จะแข็งแกร่งมาก คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 เติบโต 9%QoQ เป็น 332 ล้านบาท สำหรับทั้งปี 55 คาดว่ากำไรสุทธิบริบทสุดท้ายจะเติบโตก้าวกระโดด 139%YoY เนื่องจาก 1) มีรายได้จากการโอนคอนโดและบ้านแนวราบระดับกลาง-ล่างเพิ่มขึ้น, 2) อัตราภาษีรายได้ลดลง และ 3) มีกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุน QHHR หลังหักภาษี 750 ล้านบาท ซึ่งจะบันทึกเป็นรายการพิเศษใน 3Q55 หากไม่รวมส่วนนี้กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (Core profit) จะเติบโต 51% ในปีนี้ และขยายตัวต่อ 28% ในปี 56 แนะนำซื้อ โดยให้ราคาพื้นฐานที่ 2.21 บาท ซึ่งมี Discount จาก RNAV 40% คาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 55 สูงที่ 6.2%
--	-------------------------	---

ปัจจัยต่างประเทศและภาคภัณฑ์

- **อังกฤษ : ธนาคารกลางตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% และไม่ขยาย QE หลังเพิ่มไปแล้ว 5 หมื่นล้านปอนด์ในเดือนก่อน**
 - ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.50% และไม่มีการขยายมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) หลังจากได้ขยายวงเงิน QE ไปแล้ว 5 หมื่นล้านปอนด์เป็น 3.75 แสนล้านปอนด์ในเดือนก่อน (อังกฤษเริ่ม QE ตั้งแต่มี.ค.52) ทั้งนี้เมื่อสัปดาห์ก่อนอังกฤษได้เปิดเผยตัวเลขคาดการณ์เบื้องต้น GDP 2Q55 หดตัว 0.7%QoQ ซึ่งเป็นการหดตัวรุนแรงที่สุดเมื่อเทียบรายไตรมาสนับแต่ 1Q52 และร่วงลง 0.8%YoY ขณะเดียวกัน Markit/CIPS ระบุว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของอังกฤษร่วงลงแตะ 45.4 ในเดือนก.ค. จาก 48.4 ในเดือนมิ.ย.
- **ยูโรโซน : ECB คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.75%**
 - ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.75% โดยนายมาริโอ ดรากิ ประธาน ECB กล่าวภายหลังการประชุมว่า ECB จะร่วมมือกับรัฐบาลในประเทศต่างๆเพื่อเข้าซื้อพันธบัตรของรัฐบาลอิตาลีและสเปนในตลาดเปิด แต่นักลงทุนมองว่าการดำเนินการของ ECB ไม่สอดคล้องกับคำกล่าวก่อนหน้านี้ว่าจะทำทุกทางเพื่อยับยั้งการล่มสลายของยูโรโซน
- **สหรัฐ : เฟดคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไว้ที่ 0-0.25%**
 - ในการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เมื่อวันที่ 31 ก.ค.-1ส.ค. เฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น (Fed funds rates) ที่ระดับ 0 - 0.25% พร้อมกับยืนยันว่า เฟดจะยังคงรักษาอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับต่ำเป็นพิเศษต่อไปอย่างน้อยจนถึงปี 57 โดยมีเป้าหมายที่จะกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ นอกจากนี้เฟดระบุว่าจะใช้มาตรการผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มเติมหากจำเป็น ขณะเดียวกันเฟดได้ปรับลดมุมมองทางเศรษฐกิจลงจากการประชุมครั้งก่อน โดยระบุว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศค่อนข้างชะลอลง จากที่เคยประเมินในการประชุมครั้งก่อนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวปานกลาง
- **สหรัฐ : ภาคเอกชนสหรัฐจ้างงานเพิ่มขึ้นดีกว่าคาดในเดือนก.ค. วันนี้จับตาตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนก.ค.**
 - ADP Employer Services ซึ่งเป็นบริษัทวิจัยตลาดแรงงานในสหรัฐ เปิดเผยว่าภาคเอกชนทั่วสหรัฐมีการจ้างงานเพิ่มขึ้นเกินคาดในเดือนก.ค. โดยเพิ่มขึ้น 163,000 ตำแหน่ง ส่วนตัวเลขเศรษฐกิจที่จับตาต่อในวันนี้เป็นการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐ ซึ่งนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าตัวเลขจ้างงานจะเพิ่มขึ้น 100,000 ตำแหน่งในเดือนก.ค. และอัตราว่างงานจะทรงตัวที่ 8.2%

Thailand Daily Trading Focus : 3 August 2012

- ดัชนีดาวโจนส์อ่อนลง 32.55 จุดในวันพุธ และร่วงลงอีก 92.18 จุดในวันพฤหัสบดี

- ดัชนีดาวโจนส์วันพุธปิดอ่อนลง 32.55 จุด สะท้อนการที่เฟดไม่ได้ออกมาตรการเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม นักลงทุนไม่ได้ผิดหวังเรื่องนี้มากนักเพราะคาดการณ์กันมาก่อนล่วงหน้าแล้ว ส่วนวันพฤหัสบดี ดัชนีร่วงลง 92.18 จุด มาปิดที่ 12,878.88 จุด เพราะผิดหวังกับผลประชุม ECB ที่ไม่มีการลดดอกเบี้ยและไม่มีมาตรการใหม่ออกมา อย่างไรก็ตาม ดัชนีลดช่วงลบในวันลงจากตัวเลขภาคแรงงานที่ต่ำกว่าคาด

+/- สัญณาน้ำมันดิบปรับขึ้นหลังสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลงมากกว่าคาด แต่มาร่วงลงในวันพฤหัสบดี ส่วนสัญญาทองคำ COMEX อ่อนตัวลงทั้งวันพุธและพฤหัสบดี

+/- เมื่อวันพุธที่ผ่านมาสัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ส่งมอบเดือนก.ย.ที่ตลาด NYMEX ปรับตัวสูงขึ้น 85 เซนต์ หรือ 0.97% ปิดที่ 88.91 ดอลลาร์/บาร์เรล และสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย.ที่ตลาดลอนดอน เพิ่มขึ้น 1.04 ดอลลาร์ หรือ 0.99% ปิดที่ 105.96 ดอลลาร์/บาร์เรล เพราะสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์สิ้นสุด 27 ก.ค.ของสหรัฐลดลงมากเกินไปถึง 6.5 ล้านบาร์เรล แต่ในวันพฤหัสบดี WTI ลดลง 1.78 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 87.13 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วน BRENT ลดลง 0.06 ดอลลาร์ มาปิดที่ 105.90 ดอลลาร์/บาร์เรล เพราะผิดหวังผลประชุม ECB

- ในวันพุธสัญญาทองคำที่ตลาด COMEX ส่งมอบธ.ค.ร่วงลง 7.3 ดอลลาร์ หรือ 0.45% ปิดที่ 1,607.3 ดอลลาร์/ออนซ์ และดิ่งลงต่อ 16.60 ดอลลาร์ในวันพฤหัสบดี มาปิดที่ 1590.70 ดอลลาร์/ออนซ์

ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

• อัตราเงินเฟ้อเดือนก.ค.ชะลอลงทำให้เงินเฟ้อไม่ได้เป็นประเด็นที่ต้องกังวลนัก ขณะที่การขยายตัวของเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอลงจากปัญหาอุปสงค์โลกซบเซา ดังนั้นจึงคาดว่ามีโอกาสที่กนง.จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้

• กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Headline CPI) เดือน ก.ค.55 อยู่ที่ 115.82 เพิ่มขึ้น 2.73%YoY และเพิ่มขึ้น 0.35%MoM ส่งผลให้ CPI เฉลี่ย 7 เดือนแรกของปีนี้ (ม.ค.-ก.ค.55) เพิ่มขึ้น 2.92%YoY ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่ตั้งไว้สำหรับปีนี้ที่ 3.3-3.8% ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือนก.ค.55 อยู่ที่ 108.34 เพิ่มขึ้น 1.87%YoY และเพิ่มขึ้น 0.03%MoM ทำให้ Core CPI เฉลี่ย 7 เดือนของปีนี้เพิ่มขึ้น 2.30%YoY อยู่ในกรอบเงินเฟ้อพื้นฐานของธพท.ที่ 0.5-3.0% โดยการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในเดือนก.ค.หลักๆ มาจากสินค้าหมวดอาหารและเครื่องดื่ม นำโดยข้าวสาร, นมและผลิตภัณฑ์นม, ผลไม้สด, เครื่องดื่ม และอาหารสำเร็จรูป แต่มีบางรายการที่ราคาลดลง ได้แก่ เนื้อหมู ไก่ เป็ด, ผักสด, ไข่ เป็นต้น

ความเห็นเชิงกลยุทธ์ Retail Research : นับว่าอัตราเงินเฟ้อแผ่วลงไปมาก และมองว่าเงินเฟ้อไม่ได้เป็นเรื่องที่น่ากังวลมากในช่วงที่เหลือของปีนี้ และทางการน่าจะให้น้ำหนักด้านการขยายตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นหากอุปสงค์ในตลาดโลกซบเซาและกดดันต่อเศรษฐกิจไทยมากขึ้น ก็มีโอกาstkกนง.จะลดอัตราดอกเบี้ยลงในช่วงที่เหลือของปีนี้ ผนวกไปกับการเร่งใช้จ่ายและลงทุนภาครัฐ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจไทยให้ขยายตัวได้ในอัตรา 5-6% ดังนั้นเรายังคงมุมมองที่เป็นบวกกับการเติบโตของอุปสงค์ในประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของการลงทุนภาครัฐและเอกชนที่คาดว่าจะยังขยายตัวแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 2H55 แต่ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก ประเมินว่ามีโอกาสชะลอลงตามเศรษฐกิจโลก

กลุ่มธนาคารพาณิชย์ : คาดว่าสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนและเช่าซื้อรถยนต์ยังขยายตัวได้ดีใน 2H55 แต่สินเชื่อเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนอาจชะลอลง โดยเฉพาะในกลุ่ม SME ที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก ดังนั้นอัตราการขยายตัวของสินเชื่อใน 2H55 มีโอกาสอ่อนลงจาก 1H55

กลุ่มพาณิชย์ : ยังไปได้ดี โดยเฉพาะที่อิงกับการอุปโภคบริโภคในชีวิตประจำวัน

กลุ่มอาหาร : ราคาสินค้าถูกกระทบจากราคาหมู ไก่ และไข่ไก่ในประเทศที่ลดลง ต้นทุนวัตถุดิบในการผลิตอาหารสัตว์ คือ ข้าวโพดและกากถั่วเหลืองสูงขึ้น แต่ในส่วนอาหารสำเร็จรูปพร้อมรับประทาน

Thailand Daily Trading Focus : 3 August 2012

เครื่องดื่ม น้ำผลไม้ และอาหารทะเลยังไปได้ดี

กลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วน : ขยายตัวแข็งแกร่งต่อเนื่องตามยอดผลิตและยอดขายในประเทศที่เติบโตในอัตราสูงมากจากฐานที่ต่ำในปีก่อน

กลุ่มสื่อสาร : เติบโตตามเศรษฐกิจและมี Catalyst จากการประมูลใบอนุญาต 3G ใหม่ในช่วงปลายปีนี้ ซึ่งจะสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ประกอบการในระยะยาว

กลุ่มสังหาริมทรัพย์ : มีการเปิดขายโครงการใหม่ต่อเนื่องใน 2H55 ทำให้มีการเติบโตต่อเนื่อง อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับปานกลางและอาจจะอ่อนตัวลงในช่วงที่เหลือของปีนี้ เป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มที่พักอาศัย ปัญหาเรื่องการขาดแคลนแรงงานอาจทำให้การก่อสร้างล่าช้าไปบ้าง แต่ยังไม่ได้เป็นประเด็นที่กดดันมากนัก

กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก : ควรระวังยอดขายที่อาจไม่เป็นไปตามเป้าหมาย โดยเฉพาะบริษัทที่มีการส่งออกไปสหภาพยุโรปเป็นสัดส่วนที่สูง ซึ่งทำให้การฟื้นตัวหลังน้ำท่วมจะไม่ได้เร็วมากอย่างที่เคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

• PTTEP : ซื้อ Cove Energy สำเร็จตามเป้าหมาย

• เมื่อวันที่ 31 ก.ค.55 บริษัท PTTEP Africa Investment Limited หรือ PTTEP AI ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ PTTEP ได้รับการตอบรับคำเสนอซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้น Cove Energy Plc. เป็นจำนวนร้อยละ 91.37 ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในเอกสารคำเสนอซื้อ สำหรับขั้นตอนต่อไป PTTEP จะดำเนินการเพิกถอนหุ้นของบริษัท Cove Energy Plc. ออกจาก Alternative Investment Market (AIM) ของตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน (London Stock Exchange) เพื่อเปลี่ยนสถานะให้กลับไปเป็นบริษัทจำกัด สำหรับบริษัท Cove Energy Plc. ปัจจุบันถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 8.5 ในโครงการ Rovuma ซึ่งเป็นแหล่งก๊าซธรรมชาติขนาดใหญ่ในสาธารณรัฐโมซัมบิก (World Class Gas Discovery) และคาดว่าจะมีปริมาณสำรอง (Resources) มากกว่า 60 ล้านล้านลูกบาศก์ฟุต รวมทั้งแหล่งน้ำมัน Black Pearl Prospect ซึ่งอยู่ในพื้นที่โครงการนี้ด้วย นอกจากนี้ Cove ยังถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 10 ในแปลงสัมปทาน Rovuma Onshore Area รวมถึงการถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 10-25 ในแปลงสัมปทานน้ำลึกอีก 7 แปลงในประเทศเคนยาอีกด้วย

ความเห็นที่มกลยุทธ์ Retail Research : ความสำเร็จในการซื้อ Cove Energy ของ PTTEP เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ผลดีคือ ทำให้ Reserve ของบริษัทเพิ่มขึ้น 28% แต่ในระยะสั้นจะต้องมี Dilution effect จากการเพิ่มทุน 19.6% ก่อน ซึ่งจะมีการขออนุมัติเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นในวันที่ 24 ส.ค. นี้ โดย PTTEP มีแผนเพิ่มทุน 650 ล้านหุ้น (PP ให้ PTT 403.395 ล้านหุ้น, PO 214.443 ล้านหุ้น และ Over-allotment 32.62 ล้านหุ้นที่ราคา Book Building) โดยความหมายของบริษัทที่ว่าจะได้รับเงินจากการเพิ่มทุน 98 พันล้านบาท พบว่าราคาหุ้นเพิ่มทุนจะอยู่ที่ประมาณ 151 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาตลาดในปัจจุบันใกล้เคียงกับราคาคาดการณ์ดังกล่าว แนะนำถือ โดยให้ราคาพื้นฐาน 157 บาท

นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Company Focus : CENTEL (ซื้อ - ราคาพื้นฐาน 19.60)
 BJC (ถือ -ราคาพื้นฐาน 40.00)
 QH (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 2.21)
 New Listing : PF-W3

Company Focus

CENTEL **แนะนำซื้อ**

ราคาปิด 15.80 บาท ราคาพื้นฐาน 19.60 บาท (เดิม 15.20 บาท)

คาดการณ์ไรสุทธิต 2Q55 แข็งแกร่ง

- คาดกำไรสุทธิ 2Q55 เพิ่มขึ้นมาก โดยเป็นผลจาก 1) คาดว่าโรงแรมที่เปิดดำเนินการอยู่มี RevPar เพิ่มขึ้น 14%YoY เนื่องจากอัตราการเข้าพัก (Occupancy) เพิ่มขึ้นเป็น 65% ใน 2Q55 เทียบกับ 58% ใน 2Q54 และทำการเงินรวมเต็มไตรมาสกับ Centara Koron Resort, Phuket, 2) รายได้ค่าบริหารโรงแรมสูงขึ้น, 3) รายได้จากส่วน Quick Service Restaurant (QSR) เพราะมีการทำงานร่วมกับ Ootoya, อัตราการเติบโตของรายได้ในสาขาเดิม (SSSG) แข็งแกร่งที่ 10.9% และมีการเปิดสาขาใหม่เพิ่ม 22%, ยอดขายรวมทั้งระบบ (TSSG) คาดว่าจะสูงขึ้น 36%YoY และ 4) ธุรกิจโรงแรมมีมาร์จินดีขึ้นจาก Utilisation rate ที่เพิ่มขึ้น
- แนวโน้มยังไปได้ดีใน 2H55 โดยในเดือนก.ค.55 อัตราการเข้าพักของโรงแรมยังคงแข็งแกร่งที่ประมาณ 67% (เพิ่มขึ้นจากเดือนก.ค.54 ที่ 65%) ขณะที่อัตราการเติบโตของรายได้ในสาขาเดิมของ OSR ทรงตัวที่ 1% เนื่องจากฐานของช่วงเดียวกันในปีก่อนสูง เพราะการบริโภคเพิ่มขึ้นช่วงมีการเลือกตั้งทั่วไป และจากการทำการเงินรวมกับ Ootoya ทำให้ TSSG แข็งแกร่งมาก โดยในเดือนก.ค.55 เพิ่มขึ้น 25%YoY นอกจากนี้ใน 4Q55 คาดว่าจะเห็นการขยายตัวที่สูงทั้ง OSR และธุรกิจโรงแรมซึ่งฟื้นตัวจากน้ำท่วมรุนแรง
- แนะนำซื้อ โดยปรับเพิ่มราคาพื้นฐานเป็น 19.60 บาท ทั้งนี้คาดว่ากำไรสุทธิ 2Q55 จะออกมาน่าประทับใจเนื่องจากอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้น และจำนวนสาขาเพิ่มขึ้น ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิปี 55/56 ขึ้น 30%/17% และปรับราคาตามพื้นฐานไปอิงกับ Valuation ปี 56 เป็น 19.60 บาท (จากเดิม 15.20 บาท) โดยอิงกับ DCF (WACC 9% และ Terminal growth rate 2%) ซึ่งมี Upside 28% จากราคาปิดเมื่อวานนี้ เราชอบ CENTEL จากการที่มีการกระจายความเสี่ยงของกำไรที่ดี (ทั้งที่เป็น Segmental และ Geographical) รายได้จากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (F&B) แข็งแกร่งต่อเนื่อง ส่วนธุรกิจโรงแรมก็มีหลายรูปแบบซึ่งครอบคลุมลูกค้าได้หลากหลายระดับ

นักวิเคราะห์ : นลิน วิริยะเสถียร : Tel 7823

Thailand Daily Trading Focus: 3 August 2012

QH

คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 1.80 บาท

ราคาพื้นฐาน 2.21 บาท

เติบโตน่าประทับใจ... Valuation สูงใจ

- ยอดขาย Presales ของไตรมาส 2/55 เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 53%QoQ เนื่องจากประสบความสำเร็จในการเปิดขายโครงการใหม่ 10 แห่งในครึ่งแรกของปี 55 ส่วนยอดขาย Presales ของ 6 เดือนแรกของปีนี้เท่ากับ 8.5 พันล้านบาท เติบโต 31%YoY แม้ว่ายอดขายบ้านที่เน้นลูกค้าระดับสูงในพื้นที่ถูกน้ำท่วมจะยังไม่กลับมาในระดับก่อนน้ำท่วมก็ตาม แต่ยอดขาย Presales ที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งมาจากการปรับกลยุทธ์ด้วยการเปิดขายโครงการใหม่ที่เป็นแนวราบ 7 โครงการและคอนโด 3 โครงการ มูลค่ารวม 9.7 พันล้านบาทในครึ่งแรกของปีนี้ และในครึ่งปีหลังบริษัทจะเดินหน้าธุรกิจอย่าง Aggressive ด้วยการเปิดขายโครงการใหม่อีก 18 โครงการ แบ่งเป็นแนวราบ 13 โครงการและคอนโด 5 โครงการ มูลค่ารวม 23 พันล้านบาท
- คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 เติบโต 9%QoQ เป็น 332 ล้านบาท โดยประมาณการว่ายอดขายรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น 10%QoQ จากโครงการแนวราบ และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นราคาขายบ้านแนวราบ 3-5% แต่ถ้าเทียบ YoY จะลดลง 9% เพราะการรับรู้รายได้ต่ำลง 25%YoY เนื่องจากยอดขายบ้านในพื้นที่ถูกน้ำท่วมยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ในไตรมาส 2/55 แต่ส่วนหนึ่งได้รับการชดเชยจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากการปรับขึ้นราคาขายบ้านแนวราบและอัตราภาษีรายได้ต่ำลง

QH: 2Q12F result preview

FY Dec (Btm)	2Q11	1Q12	2Q12F	Chg y-o-y	Chg q-o-q
Sales (Btm)					
Sales of houses	2,413	1,650	1,815	-25%	10%
Condo sales	196	473	460	135%	-3%
Office Rental	82	84	85	4%	1%
Service Apt Rental	161	204	200	25%	-2%
Total sales	2,852	2,411	2,560	-10%	6%
Sales Breakdown					
Real Estate Sales	85%	68%	71%	-16%	4%
Condo sales	7%	20%	18%	161%	-8%
Office Rental	3%	4%	3%	15%	-5%
Service Apt Rental	6%	8%	8%	39%	-8%
Total sales	100%	100%	100%	0%	0%
Financial Summary					
Sales	2,852	2,411	2,560	-10%	6%
Gross Profit	847	742	808	-5%	9%
Operating Profit	260	224	258	-1%	15%
Pretax Profit	449	346	376	-16%	9%
Net Profit	365	304	332	-9%	9%
Gross margin:					
Sales of houses	28.3%	29.1%	30.5%		
Condo sales	42.2%	31.2%	31.0%		
Office Rental	47.4%	48.0%	49.2%		
Service Apt Rental	26.6%	35.8%	35.0%		
Overall GM	29.7%	30.8%	31.6%		

- คาดกำไรสุทธิขยายตัวสูงทั้งในปี 55 และปี 56 โดยคาดว่ากำไรสุทธิบรรทัดสุดท้ายปี 55 จะเติบโตก้าวกระโดด 139%YoY เนื่องจาก 1) มีรายได้จากการโอนคอนโดและบ้านแนวราบระดับกลาง-ล่างเพิ่มขึ้น, 2) อัตราภาษีรายได้ลดลง และ 3) มีกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุน QHHR หลังหักภาษี 750 ล้านบาท ซึ่งจะบันทึกเป็นรายการพิเศษใน 3Q55 หากไม่รวมส่วนนี้ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (Core profit) จะเติบโต 51% ในปีนี้ และขยายตัวต่อ 28% ในปี 56
- แนะนำซื้อ ทั้งนี้ Valuation ของ QH สูงใจมาก ณ ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ P/E ปี 55 ที่ 8.1 เท่า และมี Upside สูงเมื่อเทียบกับราคาพื้นฐานที่ 2.21 บาท ซึ่งมี Discount จาก RNAV 40% เราให้ QH เป็นหนึ่งในหุ้น Top pick ของกลุ่มที่พักอาศัย เนื่องจากกำไรมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง, P/E ต่ำ และให้อัตรากำไรผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 55 สูงที่ 6.2%

นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค โทร. 7829

นักวิเคราะห์ : จันทร์เพ็ญ ศิริธนารัตนกุล : Tel 7824

Thailand Daily Trading Focus: 3 August 2012

BJC คำแนะนำ ถือ
 ราคาปิด 40 บาท ราคาพื้นฐาน 40 บาท

ถือรับข่าวดีข้างหน้า

- คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 เพิ่มขึ้น 17%YoY แต่ลดลง 11%QoQ เป็น 572 ล้านบาท โดยการลดลงเมื่อเทียบกับ 1Q55 เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจบรรจภัณฑ์ แต่ในส่วนของธุรกิจด้านการอุปโภคบริโภคและสุขภาพยังคงเติบโตต่อเนื่อง เพราะไม่มีปัจจัยเรื่องฤดูกาลเข้ามาเกี่ยวข้อง อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอ่อนลงเป็น 23.5% (ลดลง 2% จาก 1Q55 และ 1% จาก 2Q54) เพราะการเปิดโรงงานผลิตกระป๋องที่เวียดนาม โดยเราคาดว่าโรงงานนี้จะถึงจุดคุ้มทุนในปลายปี 55 ด้าน SG&A ต่อยอดขยายยังคงไว้ที่ 15.3% และให้อัตรากำไรสุทธิได้ 21%
- คาดว่าจะสรุปเรื่องการร่วมทุน & เข้าซื้อกิจการใน 3Q55 โดยหนึ่งในนั้นเป็นการขยายธุรกิจในเวียดนาม ซึ่งทำให้บริษัทมีเครือข่ายในการกระจายสินค้าได้ครอบคลุมตลาดเวียดนามมากขึ้น ส่วนอีกดีลน่าจะเกี่ยวข้องกับธุรกิจอุปโภคบริโภคในไทย ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มช่องทางทางการจัดจำหน่ายในประเทศให้กว้างขวางยิ่งขึ้น สำหรับเม็ดเงินที่ใช้ในการลงทุนจะมาจากกำไรกั๊ยมเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ทั้งสองดีลนี้ยังไม่ได้สะท้อนอยู่ในประมาณการปัจจุบันของ DBSV เนื่องจากยังไม่มีรายละเอียดมากพอ แต่ในเบื้องต้นคาดว่าจะช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับ BJC
- แนะนำถือ โดยให้ราคาพื้นฐาน 40 บาท (อิงกับ SOTP) จุดเด่นที่เราชอบสำหรับ BJC คือ ธุรกิจมันคงและมีโอกาสเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต และเป็นหนึ่งในบริษัทจดทะเบียนที่มีการเตรียมความพร้อมรองรับการเปิดเสรีอาเซียน (AEC) ในปี 58

นักวิเคราะห์ : Thailand Research Team : Tel 7829

New Listing

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ PF-W3

ชื่อบริษัท	: บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน) (PF)
ชื่อย่อใบสำคัญแสดงสิทธิ	: PF-W3
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 06 ส.ค. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน	: 393,865,295
อัตราการใช้สิทธิ (ใบสำคัญแสดงสิทธิ : หุ้นสามัญใหม่)	: 1 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 1.00
อายุใบสำคัญแสดงสิทธิ	: 3 ปีนับจากวันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (18 ก.ค.55)
ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ (บาทต่อหน่วย)	: 0.00
วันใช้สิทธิครั้งแรก	: 28 ก.ย. 2555
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 18 ก.ค. 2558

หมายเหตุ: เนื่องจากวันที่ 18 ก.ค.58 เป็นวันเสาร์และเป็นวันหยุดทำการของบริษัท วันกำหนดการใช้สิทธิจึงเลื่อนขึ้นเป็นวันศุกร์ที่ 17 ก.ค.58

Key Events

วันที่		
16 ก.ค.-3 ส.ค. 55	GOLD	: ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
23 ก.ค.-10 ส.ค.55	IRC	: ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
30 ก.ค.-17 ส.ค. 55	RCI, BTC, SUPER	: ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
3 ส.ค. 55	สหรัฐฯ	: กระทรวงแรงงานสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนก.ค.
3 ส.ค. 55	สหรัฐฯ	: สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) เปิดเผยดัชนีภาคบริการเดือนก.ค.
3 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนก.ค.
3 ส.ค. 55	จีน	: ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนก.ค.
3 ส.ค. 55	อินเดีย	: ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนก.ค.
3 ส.ค. 55	อิตาลี	: ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนก.ค.
3 ส.ค. 55	ฝรั่งเศส	: ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนก.ค.
3 ส.ค. 55	เยอรมนี	: ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนก.ค.
3 ส.ค. 55	ยุโรป	: ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนก.ค.
3 ส.ค. 55	ยุโรป	: ยอดค้าปลีกสหภาพยุโรปเดือนมิ.ย.
3 ส.ค. 55	อังกฤษ	: ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนก.ค.
6 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ยอดขายรถยนต์นำเข้าเดือนก.ค.
6 ส.ค. 55	อินโดนีเซีย	: ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 2/2555
7 ส.ค. 55	ออสเตรเลีย	: ธนาคารกลางออสเตรเลียประชุมและประกาศเรื่องอัตราดอกเบี้ย
7 ส.ค. 55	อิตาลี	: การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย.
7 ส.ค. 55	อิตาลี	: ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 2/2555
7 ส.ค. 55	อังกฤษ	: การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย.
7 ส.ค. 55	เยอรมนี	: ยอดสั่งซื้อภาคการผลิตเดือนมิ.ย.
7-10 ส.ค. 55	ADVA01CB ADVA01PB AOT01CB AOT01PB BJC01CA ESSO01CB ESSO01PB IRPC01CB IRPC01PA KBAN01CB KBAN01PB KTB01CC KTB01PB PTTE01CC PTTE01PC SCB01CB SCB01PA	ห้ามซื้อขาย 7-10 ส.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 11 ส.ค.55
8 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ธนาคารกลางญี่ปุ่นประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเดือนส.ค.
8 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ญี่ปุ่นเผยรายงานเศรษฐกิจประจำเดือนส.ค.
8 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ยอดสั่งซื้อเครื่องจักรเดือนมิ.ย.
8 ส.ค. 55	อังกฤษ	: ธนาคารกลางอังกฤษรายงานข้อมูลเงินเฟ้อ
8 ส.ค. 55	เยอรมนี	: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย.
8 ส.ค. 55	สหรัฐฯ	: สภาการค้าเพื่อการส่งออกของสหรัฐฯ (MBA) เผยผลสำรวจการยื่นขอสินเชื่อจำนวนรายสัปดาห์
8 ส.ค. 55	สหรัฐฯ	: สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
9 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ธนาคารกลางญี่ปุ่นเปิดเผยผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเดือนส.ค.
9 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ค.
9-15 ส.ค. 55	KBAN13CE	ห้ามซื้อขาย 9-15 ส.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 16 ส.ค.55
10-16 ส.ค. 55	ADVA13CD, PTTE13CE, SCC13CD	ห้ามซื้อขาย 10-16 ส.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 17 ส.ค.55
17 ส.ค. 55	RPC	ศาลตัดสินให้จ่ายปันผลได้หรือไม่

ลูกหุ้น เข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
GLAND	232,964,000	3 ส.ค. 2555	บจ.กรุงเทพโทรทัศน์และวิทยุ โดยได้นำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุน ดังกล่าวไปให้ บจก.สเตอริลจิง อีควิตี้ ใ้ยืมทั้งจำนวน @ 2.56
PF-W3	393,865,295	6 ส.ค. 2555	หุ้นใหม่เข้าเทรด
SIRI	10,941,260	6 ส.ค. 2555	แปลงสภาพ ESOP Warrant
TRC	137,250	6 ส.ค. 2555	แปลงสภาพ ESOP Warrant

Thailand Daily Trading Focus: 3 August 2012

XD2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
DTAC	01/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	2.27	Baht	22/08/12	Cash
KYE	01/08/12	01/04/2011 - 31/03/2012	15.82	Baht	23/08/12	Cash
PTTEP	01/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	2.8	Baht	22/08/12	Cash
PTL	03/08/12	31/03/12	0.17	Baht	-	Cash
TIW	03/08/12	01/04/2011 - 31/03/2012	4.63	Baht	24/08/12	Cash
UOB8TF	03/08/12	07/02/2012 - 30/06/2012	0.26	Baht	24/08/12	Cash
SCC	06/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	4.5	Baht	23/08/12	Cash
TPC	06/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.75	Baht	22/08/12	Cash
DCC	07/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.79	Baht	23/08/12	Cash
TTW	07/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.22	Baht	23/08/12	Cash
SNC	08/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	1	Baht	27/08/12	Cash
CPNRF	10/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.2823	Baht	31/08/12	Cash
POPF	10/08/12		0.2491	Baht	31/08/12	Cash
SCCC	14/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	7	Baht	31/08/12	Cash

XR2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding : New)	Price	Subscription Period
SMM	23/08/12	Warrant	60,012,500	4 : 1	-	-
GL	18/09/12	Warrant	22,990,927	3 : 1	0.10 Baht	-

DBSV recommendations are based on an Absolute Total Return* Rating system, defined as follows:

STRONG BUY (>20% total return over the next 3 months, with identifiable share price catalysts within this time frame)

BUY (>15% total return over the next 12 months for small caps, >10% for large caps)

HOLD (-10 to +15% total return over the next 12 months for small caps, -10% to +10% for large caps)

FULLY VALUED (negative total return i.e. > -10% over the next 12 months)

SELL (negative total return of > -20% over the next 3 months, with identifiable catalysts within this time frame)

*Share price appreciation + dividends

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

Noted : as of 1 Aug 2012, DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in SCC, TISCO and DBS Bank is Major Shareholder of TMB.

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นที่เกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และมิได้ทำขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อสาดานการดำเนินงานการเงิน ตลอดจนการลงทุนที่ต้องการคำแนะนำโดยเฉพาะเจาะจง ซึ่งท่านควรขอรับคำแนะนำจากที่ปรึกษาด้านกฎหมายหรือจากที่ปรึกษาด้านการเงินต่างหาก ผู้จัดทำไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นโดยตรง หรือเป็นผลต่อเนื่องที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นจากการใช้เอกสารนี้ หรือจากการติดต่อสื่อสารภายหลังเกี่ยวกับเอกสารนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขาย และ/หรือชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด กรรมการ เจ้าหน้าที่ และพนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด อาจดำรงตำแหน่ง หรือมีส่วนได้เสีย และอาจเข้าทำรายการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงอาจดำเนินการในลักษณะเป็นตัวแทนนายหน้า ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาการลงทุน ผู้จัดการจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่นๆที่เกี่ยวกับบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมอย่างเป็นทางการจากทางบริษัทก่อนบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

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

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