



**Strategist Team Maybank KimEng**

**Mayuree Chowvikran, CISA**  
Head of Research  
Strategist / Analyst  
662-6586300 x 1440

**Padon Vannarat**  
Equity Analyst  
662-6586300 x 1450

**Nathabol Nandavivadhana**  
Assistant Analyst  
662-6586300 x 1531

**Rinrada Lianghathaiham**  
Assistant Analyst  
662-6586300 x 1530

**Twitter Channel**  
<http://twitter.com/YipNgenYipTong>

**กลยุทธ์วันนี้**

**ประเด็นสำคัญวันนี้** ตลาดหุ้นไทยวานนี้ปิดบวกเป็นวันที่ 3 เพียง 1.85 จุด มาอยู่ที่ 1234.14 จุด โดยแนวต้าน 1235 จุดยังทำงานได้อย่างแข็งแกร่ง ขณะที่มูลค่าการซื้อขายหนาแน่น 29,709 ล้านบาท

เงินทุนต่างชาติยังคงชะลอการลงทุน แม้ว่าจะกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยเป็นวันแรกในรอบ 7 วันทำการ แต่ก็เพียง 97 ล้านบาท แต่กลับมา Short สุทธิใน SET50 Futures เป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ จำนวน 22 สัญญา พร้อมขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 605 ล้านบาท

มุมมองต่อ SET INDEX วันนี้ คาดขยับขึ้นทดสอบแนว 1,235-1,240 จุด แม้ว่ากระแสเงินทุนต่างชาติส่งสัญญาณชะลอตัวมากขึ้นก็ตาม แต่การรายงานประชุมเฟดครั้งก่อน พบว่ามีโอกาสเป็นไปได้ที่เฟดจะพิจารณาผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในการประชุมวันที่ 12-13 ก.ย. เชื้อต่อการเก็งกำไรในสินทรัพย์เสี่ยง แต่ประเด็นดังกล่าวอาจยังมีน้ำหนักไม่มากพอที่จะผลักดันให้นักลงทุนต่างชาติและสถาบันภายในประเทศจะกลับมาสะสมหุ้นหลักอีกครั้ง

ด้านตัวเลขการส่งออกเดือนก.ค.ของไทย เลื่อนการรายงานเป็นวันที่ 29 ส.ค.

ปัจจัยสำคัญวันนี้ ติดตามตัวเลข HSBC PMI ภาคการผลิตของจีน และการหารือระหว่างผู้นำเยอรมัน - ฝรั่งเศสต่อกรณีกรีซ และการแก้ไขปัญหานิวไคล้

ดังนั้น MBKET เสนอให้นักลงทุน “ถือพอร์ต 50% และเงินสด 50%” ทั้งนี้อาจพิจารณาขายทำกำไรอีกระลอกหาก SET INDEX ทะลุ 1240 จุด

**กลยุทธ์การลงทุนวันนี้:** MBKET แนะนำ “ถือพอร์ต 50%” พร้อม “เก็งกำไร” QH และ “สะสม” PTTEP

**กลยุทธ์ทางเลือกวันนี้:** MBKET แนะนำ “พอร์ตเปิด Long” ต้นทุนต่ำกว่า 815 จุด เน้นทำกำไรให้น้ำหนักปิด Long เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะดัชนีทะลุผ่าน 845 จุด”

**Portfolio**

HOLD : VNT/CPF/ AP/ PS/ RML/ AMATA/ TUF/ MAJOR/ CPN/ SMIT/ SPCG/ DEMCO/ SMT/ JAS/ AOT/ SCC/ PHATRA/ AAV/ BTS/ KTB/ TMB/ PTTEP

**Speculative Buy: QH**

**Accumulative Buy: PTTEP**

**Technical View**

แนวรับ 1220-1225, 1200-1205 จุด แนวต้าน 1230-1235, 1245-1250 จุด  
คงมุมมองเชิงระมัดระวัง โดยคาดว่าไม่น่าจะเกิดการไต่ระดับรอบไกล ๆ และการตีตัวต่อจากนี้มีโอกาสถูกแรงขายทำกำไรได้ตลอด

# CONTENT

Inside Yip Ngen Yip Tong		Page
<b>1</b>	Investment strategy	3
<b>2</b>	Fund flow analysis	5
<b>3</b>	NVDR Trading Data by Stock	7
<b>4</b>	Economic Issues by region	8
<b>5</b>	Interest Rate & CDS Movement	10
<b>6</b>	Securities – Commodities – Forex Movement	14
<b>7</b>	Economic calendar	16
<b>8</b>	Management Transactions	17
<b>9</b>	Stock Update	17
<b>10</b>	News Update & Analyst Quick Comments	18
<b>11</b>	Stock Calendar	20

# Action and Stock of the Day

**SET INDEX ปิดบวกเป็นวันที่ 3 แต่ยังไม่ผ่าน 1235 จุด**

SET+MAI	Last	Prior	YTD
Institute	-666.82	471.25	-47,544.48
Prop	-303.94	338.57	5,810.12
Foreigner	101.75	-87.70	69,736.76
Retail	869.01	-722.12	-27,254.75

**คาด SET INDEX วันนี้ หากขยับขึ้น จะไปไม่ได้ไกล แนวต้าน 1235/40 จุดจะยังทำงานได้อย่างแข็งแกร่ง**

**กระแสเงินทุนต่างชาติเชื่อว่าชะลอตัว และพร้อมขายทำกำไร หาก SET INDEX ทดสอบระดับ 1240 จุด**

**แนะนำ ขายทำกำไรอีก หาก SET INDEX ทะลุ แนว 1240 จุด**

ตลาดหุ้นรอบเอเชียวานนี้ปรับฐานลงเล็กน้อย นำโดย NIKKEI เมื่อตัวเลขการส่งออก – นำเข้าเดือนก.ค. ออกมาแยกว่าที่ตลาดคาด สร้างแรงกดดันต่อภาพเศรษฐกิจญี่ปุ่น และเอเชียโดยรวม ขณะที่ตลาดปัจจัยบวกใหม่เข้าหนุนการลงทุน

ด้านตลาดหุ้นไทย แกว่งตัวในกรอบแคบระหว่าง 1227 – 1236 จุด โดยหุ้นขนาดใหญ่ปรับฐานลงและแกว่งตัวออกด้านข้างต่อเนื่อง เพราะตลาดปัจจัยบวกใหม่ กระแสเงินทุนต่างชาติ และสถาบันภายในประเทศชะลอการลงทุน แต่เริ่มทยอยขายทำกำไร เมื่อราคาหุ้นขยับขึ้นสู่แนวต้าน ปิดตลาด SET INDEX บวกเป็นวันที่ 3 เล็กน้อย 1.85 จุด มาอยู่ที่ 1234.14 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 29,709 ล้านบาท

กลุ่มที่มีผลตอบแทนจากการลงทุนสูงสุดได้แก่ กลุ่ม HOME +2.92%, กลุ่ม ICT +1.94% และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ +1.83% ส่วนกลุ่มหลักอย่างกลุ่มธนาคาร -0.13%, กลุ่มพลังงาน -0.25%, กลุ่มปิโตรเคมี -0.87% และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง -0.87%

### ภาพตลาดหุ้นไทยวันนี้

ตลาดหุ้นในเอเชียวันนี้ เข้านี้แกว่งตัวในกรอบแคบ ไร้ทิศทางที่ชัดเจน แม้ว่ารายงานการประชุมเฟดครั้งก่อน จะส่งสัญญาณบวกรถการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมก็ตาม แต่นักลงทุนทั่วโลกต่างรับรู้ประเด็นบวกรถนี้ไปก่อนหน้าแล้ว ขณะที่ NIKKEI ขยับลงต่อเนื่อง เมื่อค่าเงินเยนแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

สำหรับทิศทางตลาดหุ้นไทยวันนี้ MBKET คาด SET INDEX เปิดบวกขึ้นทดสอบแนวต้านหลัก 1,235/40 จุด แต่ยังไม่ผ่านในวันนี้นี้ แม้ว่ารายงานการประชุมเฟดพบว่า มีโอกาสสูงมากที่เฟดจะพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจลักษณะ QE#3 ได้ เพื่อแก้ข้อถดถอยการว่างงานที่สูงกว่า 8% และเศรษฐกิจที่เปราะบาง แต่ MBKET เชื่อว่ากระแสเงินทุนต่างชาติจะยังชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นไทย พร้อมรอการขายทำกำไรอยู่ด้านบน

**MBKET เสนอให้นักลงทุน “ถือพอร์ต 50% และเงินสด 50%”** และอาจพิจารณาขายทำกำไรอีกระลอก หาก SET INDEX ขยับขึ้นทดสอบแนว 1,240 จุด หรือสูงกว่า เพราะเชื่อว่ากระแสเงินทุนต่างชาติจะยังชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง ทั้งนี้จับตาสถานะสุทธิใน SET50 Futures หากเป็นการ Short สุทธิต่อเนื่อง และในอัตราเร่ง ย่อมเป็นการยืนยันความเห็นต่อกระแสเงินทุนต่างชาติ

### ปัจจัยสำคัญวันนี้

1. **เฟดส่งสัญญาณพร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่ม:** การรายงานการประชุมเฟดครั้งก่อนหน้า กรรมการกำหนดนโยบายหลายท่าน ส่งสัญญาณพร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มในการประชุมครั้งถัดไป (วันที่ 12-13 ก.ย.) หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ฟื้นตัว และการว่างงานสูงกว่า 8% พร้อมกับการพิจารณาถึงการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำจนถึงสิ้นปี 2557 อาจมีการพิจารณายืดอายุออกไปอีกได้เช่นกันในการประชุมเดือนหน้า

อย่างไรก็ตาม ประเด็นเหล่านี้เป็นสิ่งที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะเห็นการออกมาตรการ QE#3 วงเงินราว US\$5.0 – 6.0 แสนล้าน ในการประชุมเดือนก.ย. ส่งผลให้ DJIA และตลาดหุ้นทั่วโลกขยับขึ้นแล้วเช่นกัน

- เป็นบวกทางจิตวิทยาเท่านั้น เพราะถือว่าสินทรัพย์เสี่ยง ทั้งตลาดหุ้น ดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ ตลาดตราสารหนี้ ต่างขยับเพื่อสะท้อนประเด็นนี้มาตลอด 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา
  - ติดตามการปราศรัยของประธานเฟด สัปดาห์นี้ เพราะอาจเป็นการส่งสัญญาณยืนยันหรือ ชะลอการตัดสินใจในการประชุมเฟดเดือนก.ย.
  - ค่าเงินเยนจะเคลื่อนไหวชัดเจนมากยิ่งขึ้นในช่วงต้นเดือนก.ย. หลังฟังการปราศรัยของประธานเฟดช่วงสิ้นเดือนส.ค. และการเข้าใกล้วันประชุมเฟดในวันที่ 12-13 ก.ย.
2. **ความคืบหน้าในฝั่งยุโรป ตลาดรับรู้ไปมากแล้ว:** การประชุมในช่วงที่เหลือของสัปดาห์นี้ในฝั่งของยุโรป ได้แก่
    - วันที่ 23 ส.ค. การประชุมระหว่างผู้นำเยอรมัน และฝรั่งเศส ต่อการช่วยเหลือกรีซ และอาจเห็นการหารือถึงแนวทางการแก้ไขวิกฤติหนี้ในยุโรป ผ่าน ECB
    - วันที่ 24 ส.ค. ผู้นำกรีซ เยือน เยอรมัน คาดว่าจะเป็นการหารือเพื่อขอผ่อนผันการปฏิรูปการคลังออกไปอีก 2 ปีจากเดิม ตั้งเป้าทำให้แล้วเสร็จภายในปี 2557 เป็น 2559
    - วันที่ 25 ส.ค. ผู้นำกรีซ เยือนฝรั่งเศส เพื่อหารือในประเด็นเดียวกับที่หารือกับทางเยอรมัน

MBKET ให้นำหนักกับประเด็นดังกล่าวเป็น กลาง เพราะถือว่าตลาดรับรู้ด้านบวกกับประเด็นเหล่านี้ มาตลอด 1 เดือนที่ผ่านมา แต่หัวใจสำคัญอยู่ที่ ท่าทีของเยอรมัน ต่อการเปิดทางให้ ECB เข้าไปควบคุมดูแล สถาบันการเงินในยุโรป ได้ตรง พร้อมกับการให้เข้าซื้อพันธบัตรในตลาดรอง เพื่อลดต้นทุนทางการเงินให้แก่สเปน และอิตาลี ซึ่งยังคงต้องรอความชัดเจนในเดือนหน้า

- ติดตามการลงทุนใน SET50 Futures ของต่างชาติใกล้ขีด: หลังนักลงทุนกลุ่มนี้เริ่มกลับมา Short สุทธิใน SET50 Futures อีกครั้ง แม้ว่าจะเป็นปริมาณที่ไม่มากก็ตาม แต่ก็ยังเป็นจุดที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด แน่หนอนว่าในระยะสั้นนี้ MBKET ประเมินว่าโอกาสที่จะเห็นเม็ดเงินใหม่จากต่างประเทศเข้าสู่สมหุ้นไทยเหมือนในช่วงก่อนหน้านี้ คงเป็นไปได้อย่างจำกัด เพราะขาดประเด็นบวกใหม่สำหรับตลาดหุ้นไทย ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้ยังเสี่ยงค่อนข้างมาก
- หุ้นขนาดกลางและเล็กยังคงเด่นกว่าหุ้นหลัก: MBKET เชื่อว่ากระแสเงินทุนต่างชาติจะยังไม่กลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย แต่มีโอกาสที่จะทยอยขายทำกำไร หาก SET INDEX ชัยขึ้นสู่แนวต้านหลัก และระดับปิดสูงสุดก่อนหน้า 1240 จุด พร้อมกับกองทุน Trigger Funds ดังนั้นหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นหลักของตลาดหุ้นไทยจะพักฐาน หุ้นขนาดกลางและเล็กที่แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีเติบโตโดดเด่น จะชัยขึ้นได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้น

	วานนี้		วันก่อนหน้า	
	PER11	PER12	PER11	PER12
SET INDEX	17.19	13.39	17.17	13.35
PSE	16.56	14.29	Closed	Closed
JSE	Closed	Closed	Closed	Closed
KOSPI	22.97	10.47	22.99	10.49
TAIEX	21.83	16.86	21.87	16.89
Straits Time	12.33	14.11	12.40	14.22
SHCOMP	11.31	9.47	11.41	9.50

ที่มา: Bloomberg

**กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ “ซื้อเก็งกำไร” ได้แก่**

**1. QH : ราคาปิด 1.85 บาท ราคาเหมาะสม 2.10 บาท**

- ราคาหุ้นมี Valuation ที่ค่อนข้างต่ำ เมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ โดยมี PER 2555 เพียง 7.4 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 10.1 เท่า และหุ้นในกลุ่ม เช่น LH 16.5 เท่า, AP 11.6 เท่า, LPN 10.5 เท่า และ PS 11.1 เท่า
- และราคาหุ้นยัง Laggard โดยนับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา (Ytd) หุ้น QH +24.1% น้อยกว่า SET PROP +36.3% และหุ้นหลักในกลุ่ม ได้แก่ LH +36.2%, AP +68.2% และ PS 53.4%
- ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q55 คาดว่าจะเติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่ม เนื่องจากจะมีการบันทึกกำไรพิเศษราว 700 – 800 ล้านบาท จากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุน QHHR และส่งผลให้ฐานะการเงินแข็งแกร่งขึ้น เป็นปัจจัยบวกเพื่อสนับสนุนราคาหุ้นในช่วงสั้น
- MBKET คาดกำไรปกติปี 2555 เติบโต +148.7% yoy เป็น 1,397 ล้านบาท และต่อเนื่อง +21.8% เป็น 1,702 ล้านบาท และให้เงินปันผลในเกณฑ์ดี โดยคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลปี 2555 หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็น ผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.4%

**และ “ทยอยสะสม” ได้แก่**

**2. PTTEP : ราคาปิด 152.00 บาท ราคาเหมาะสม 181.00 บาท**

- MBKET ประเมินว่า ราคาหุ้นปัจจุบันมี Downside Risk ที่ค่อนข้างจำกัดแล้ว เนื่องจากใกล้เคียงกับราคาเพิ่มทุนที่คาดว่าจะอยู่ในช่วง 150 – 151 บาท โดยจะมีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการเพิ่มทุนในวันศุกร์นี้
- จึงเชื่อว่า ราคาหุ้น PTTEP มีแนวโน้มตอบรับเชิงบวก หลังได้ราคาเพิ่มทุนที่ชัดเจน เนื่องจากหมดความคลุมเครือ และส่งผลให้กลับมาเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันดิบ NYMEX ที่ไต่ระดับขึ้นต่อเนื่อง ใน 3Q55 โดย Qtd +14.4% เป็น US\$97.26/barrel
- และเรามีมุมมองเชิงบวกในระยะยาวต่อการเพิ่มทุนครั้งนี้ เนื่องจากจะส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นสุทธิ (Net DE) ลดลงจาก 0.33 เท่า ใน 2Q55 เหลือ 0.22 เท่า และมีความแข็งแกร่งเพียงพอ เพื่อรองรับโอกาสสำหรับการลงทุนเพิ่มเติมในอนาคต เช่น แหล่งพลังงานในภูมิภาค ได้แก่ พม่า และกัมพูชา
- ดังนั้น ราคาหุ้นที่เคลื่อนไหว Sideway เพื่อรอการประชุมผู้ถือหุ้นในวันศุกร์นี้ เป็นโอกาส “ทยอยสะสม” และ คาดว่ากำไรสุทธิ 3Q55 จะเติบโตสูง qoq จากแรงหนุนของราคาน้ำมันดิบ และบริษัทได้บันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเป็นจำนวนมากถึง 3,455 ล้านบาท ใน 2Q55 และคาดว่าจะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษตกค้างในช่วงที่เหลือของปีแล้ว

**What will DJIA move tonight?**

ปัจจัยสำคัญในคืนนี้ ได้แก่ ยอดขายบ้านใหม่เดือนก.ค., ดัชนีราคาบ้าน

## Fund Flow Analysis

### Fund Flow in Emerging Markets

ตลาดหุ้นเอเชียเกิดใหม่ ซื้อสุทธิเพิ่มขึ้นอีก US\$156 ล้าน จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ US\$644 ล้าน

ทั้งนี้ตลาด PSE เพิ่งเปิดทำการครั้งแรกในสัปดาห์นี้ ต่างชาติเริ่มขายสุทธิ

ตลาดหุ้น	วานนี้ (US\$ ล้าน)	วันก่อนหน้า (US\$ ล้าน)	YTD 2555 (US\$ ล้าน)	2554 (US\$ ล้าน)
TAIEX	0.0	417.7	576.8	-9,346.0
KOSPI	172.0	222.4	10,514.8	-8,583.7
JSE	Closed	Closed	941.6	+2,852.9
PSE	-20.6	Closed	2,104.0	+1,329.4
ตลาดหุ้นเวียดนาม	1.6	6.4	-2.5	+95.4
SET INDEX	3.1	-2.5	2,224.9	-167.0

### Short-Selling วานนี้

มูลค่ารวมเพิ่มขึ้นเป็นวันแรกในรอบ 3 วันทำการ 396 ล้านบาท จากวันก่อนหน้า 148 ล้านบาท

Stock	Total Value (mn Bt)	% of trading Volume	Avg.Price (Bt)
KBANK	112.57	15.97%	171.86
SCB	58.28	5.27%	153.14
BBL	50.48	5.88%	196.42
DTAC	23.76	1.36%	86.05
PTT	23.64	4.09%	338.17

### Foreign Investors Action วานนี้

เงินทุนต่างชาติชะลอการลงทุน ชัดเจนมากขึ้น

	วานนี้	วันก่อนหน้า
ตลาดหุ้น (ล้านบาท)	+97	-77
SET50 Futures (สัญญา)	-22	+409
SSF (สัญญา)	-5	-9,294
ตลาดตราสารหนี้ (ล้านบาท)	-605	+3,617

นักลงทุนต่างชาติแม้ว่าจะกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยเป็นวันแรกในรอบ 7 วันทำการ แต่ก็เพียง 97 ล้านบาท เทียบกับตลอด 6 วันทำการก่อนหน้าขายสุทธิ 2,251 ล้านบาท โดยกระแสเงินทุนต่างชาติเลือกลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียเหนืออย่าง TAIEX – KOSPI แทน

แต่นักลงทุนกลุ่มนี้กลับมา Short สุทธิใน SET50 Futures เป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ 22 สัญญา เทียบกับ 3 วันทำการก่อนหน้า Long สุทธิ 1,513 สัญญา น่าจะเป็นการปิดสถานะ Long บางส่วน กดดันให้ S50U12 ปิดต่ำกว่า SET50 Index กว้างขึ้นเป็น 4.83 จุด จากวันก่อนหน้า Discount เพียง 2.77 จุด ทำให้ YTD เป็น Long สุทธิลดลงเล็กน้อย เป็น 11,400 สัญญา

พร้อมขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 605 ล้านบาท น่าจะเป็นการซื้อขายเล่นรอบจากการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาท

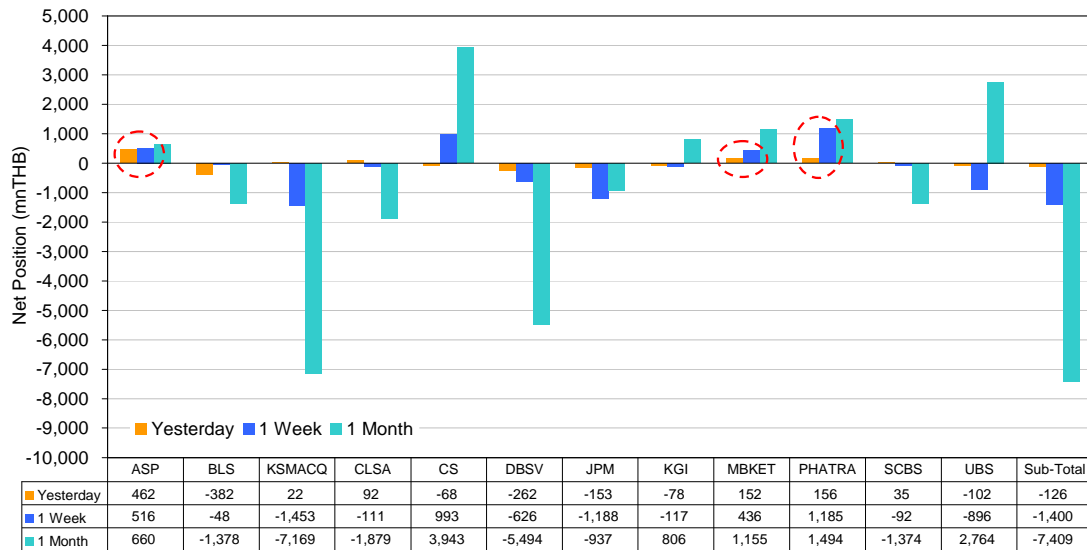
NVDR ยังคงซื้อสุทธิเป็นวันที่ 20 ทั้งนี้การสะสมกลับย้ายมาอยู่ที่กลุ่มอสังหาฯ พร้อมการขายทำกำไร SCC มากขึ้น

การขายผ่าน NVDR วานนี้ซื้อสุทธิอีก 523 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 738 ล้านบาท รวม 20 วันทำการซื้อสุทธิ 26,530 ล้านบาท ภาพรวมของ NVDR สรุปได้ดังต่อไปนี้

1. กลุ่มอสังหาฯ ซื้อสุทธิสูงสุด 378 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 90 ล้านบาท ตามมาด้วยกลุ่มพลังงาน ซื้อสุทธิ 91 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าซื้อสุทธิ 145 ล้านบาท กลุ่มขนส่ง ซื้อสุทธิ 90 ล้านบาท จากก่อนหน้าขายสุทธิ 34 ล้านบาท
2. ขณะที่กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ขายสุทธิสูงสุดเป็นวันที่ 2 มากถึง 296 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าขายสุทธิ 90 ล้านบาท ตามมาด้วยกลุ่มธนาคารขายสุทธิ 283 ล้านบาท และกลุ่มเหล็กขายสุทธิ 25 ล้านบาท

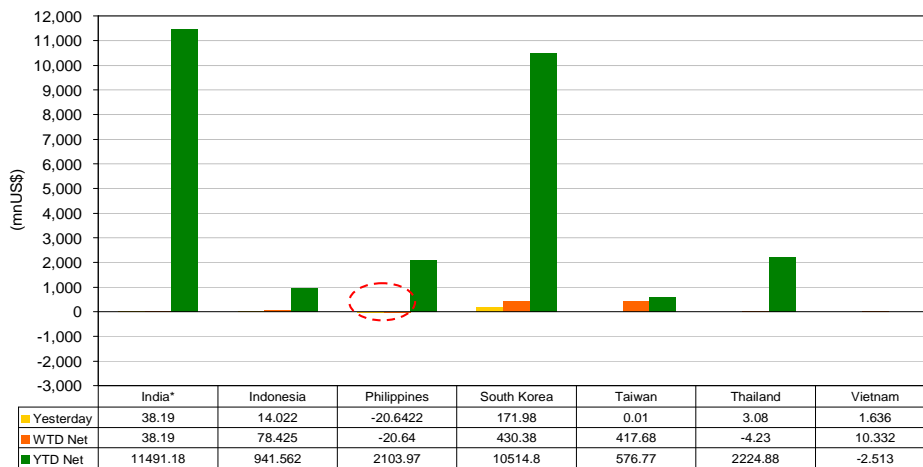
ซื้อสุทธิสูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการซื้อขาย	ขายสุทธิ สูงสุด	มูลค่าสุทธิ (ล้านบาท)	% มูลค่าการขาย
LH	181.70	29.65	BBL	-298.98	23.39
ADVANC	164.94	22.27	SCC	-276.04	24.29
DTAC	158.26	8.35	BAY	-107.65	28.09
KTB	98.37	21.26	SCB	-37.60	13.97
INTUCH	82.21	4.13	HMPRO	-31.05	3.29

Foreign Brokers and Top Retail Broker Positions



Source: SET SMART

Regional Foreign Fund Flows



Source: Bloomberg

\* India update as of 21 Aug 2012. Indonesia update as of 16 Aug 2012.

Yesterday WTD Net YTD Net

WORLD EQUITY MARKET MOVEMENTS					THAI STOCK MARKET MOVEMENT				
Stock Market	Closed	% DoD	% WTD	% YTD	INDEX	Closed	% DoD	% WTD	% YTD
DJIA	13,172.76	-0.2	-0.8	7.8	SET INDEX	1,234.14	0.2	0.8	20.4
NIKKEI	9,131.74	-0.3	-0.3	8.0	SET50 INDEX	848.83	0.1	0.6	18.2
HSKI	19,887.78	-1.1	-1.1	7.9	ENERGY	20,405.90	-0.2	0.4	2.3
KOSPI	1,935.19	-0.4	-0.6	6.0	BANK	483.64	-0.1	0.6	28.6
SHANGHAI COMP	2,107.71	-0.5	-0.3	-4.2	ICT	175.63	1.9	2.3	44.2
TAIEX	7,496.58	-0.1	0.4	6.0	PROPERTY	197.39	1.8	4.3	36.6
BSE SENSEX	17,844.69	-0.2	0.9	15.5	CONMAT	8,606.17	-0.9	-1.3	6.8
JAKARTA COMP	4,160.51	0.4	0.0	8.9	TRANSPORT	103.85	0.7	1.3	21.6
PSE	5,152.15	-1.1	-1.1	17.8	COMMERCE	22,570.65	0.4	0.7	36.8
HO CHI MINH INDEX	410.23	-1.6	-5.4	16.7	MEDIA	69.19	-1.2	-1.7	24.7
MSCI AP EX JAPAN	426.55	-0.7	-0.1	8.6	PETRO	957.61	-0.9	-0.5	5.2

Source: Bloomberg

### NVDR Trading Data by Stock (As of 22/08/12)

#### Top 20 Net BUY

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
LH	213.61	31.91	245.52	<b>181.70</b>
ADVANC	249.94	85.01	334.95	<b>164.94</b>
DTAC	226.27	68.01	294.29	<b>158.26</b>
KTB	266.52	168.15	434.67	<b>98.37</b>
INTUCH	105.87	23.66	129.53	<b>82.21</b>
SPALI	82.24	9.64	91.88	<b>72.61</b>
AOT	67.73	2.87	70.60	<b>64.85</b>
AP	51.84	0.75	52.59	<b>51.09</b>
CPN	55.35	6.20	61.56	<b>49.15</b>
PTTEP	57.85	21.41	79.27	<b>36.44</b>
TMB	37.73	3.13	40.86	<b>34.59</b>
PTTGC	43.27	11.61	54.89	<b>31.66</b>
RATCH	38.46	8.39	46.84	<b>30.07</b>
BIGC	42.01	12.75	54.76	<b>29.26</b>
BECL	28.00	-	28.00	<b>28.00</b>
CPALL	46.50	19.68	66.18	<b>26.81</b>
CFRESH	24.86	0.16	25.02	<b>24.70</b>
TVO	23.21	0.30	23.51	<b>22.90</b>
PTT	60.23	37.33	97.55	<b>22.90</b>
MAKRO	28.07	8.42	36.48	<b>19.65</b>

#### Top 20 Net SELL

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
BBL	51.25	350.23	401.49	<b>-298.98</b>
SCC	10.60	286.64	297.24	<b>-276.04</b>
BAY	9.73	117.38	127.11	<b>-107.65</b>
SCB	135.96	173.56	309.52	<b>-37.60</b>
HMPRO	0.53	31.58	32.11	<b>-31.05</b>
BEC	3.27	26.17	29.44	<b>-22.89</b>
TOP	4.87	26.82	31.69	<b>-21.95</b>
SSI	3.07	19.89	22.96	<b>-16.83</b>
SUPER	0.19	14.97	15.16	<b>-14.78</b>
THRE	16.58	30.41	46.99	<b>-13.83</b>
LPN	9.21	22.77	31.98	<b>-13.56</b>
ROBINS	0.61	13.94	14.55	<b>-13.33</b>
THAI	14.69	25.19	39.88	<b>-10.50</b>
STPI	-	9.79	9.79	<b>-9.79</b>
BH	2.05	10.50	12.56	<b>-8.45</b>
BJC	0.07	6.93	7.00	<b>-6.85</b>
KTC	-	6.20	6.20	<b>-6.20</b>
AI	0.15	5.82	5.97	<b>-5.68</b>
SPCG-W1	-	4.07	4.07	<b>-4.07</b>
QH	1.54	5.49	7.03	<b>-3.95</b>

#### Top 20 Most Active

	Value (Btmn)			
	Buy	Sell	Total	Net
KTB	266.52	168.15	<b>434.67</b>	98.37
BBL	51.25	350.23	<b>401.49</b>	<b>-298.98</b>
ADVANC	249.94	85.01	<b>334.95</b>	164.94
SCB	135.96	173.56	<b>309.52</b>	<b>-37.60</b>
SCC	10.60	286.64	<b>297.24</b>	<b>-276.04</b>
DTAC	226.27	68.01	<b>294.29</b>	158.26
LH	213.61	31.91	<b>245.52</b>	181.70
KBANK	110.74	94.15	<b>204.89</b>	16.59
INTUCH	105.87	23.66	<b>129.53</b>	82.21
BAY	9.73	117.38	<b>127.11</b>	<b>-107.65</b>
CPF	57.34	61.13	<b>118.47</b>	<b>-3.78</b>
PTT	60.23	37.33	<b>97.55</b>	22.90
SPALI	82.24	9.64	<b>91.88</b>	72.61
PTTEP	57.85	21.41	<b>79.27</b>	36.44
PS	46.72	31.68	<b>78.39</b>	15.04
AOT	67.73	2.87	<b>70.60</b>	64.85
CPALL	46.50	19.68	<b>66.18</b>	26.81
CPN	55.35	6.20	<b>61.56</b>	49.15
PTTGC	43.27	11.61	<b>54.89</b>	31.66
BIGC	42.01	12.75	<b>54.76</b>	29.26

ประเด็นสำคัญด้านเศรษฐกิจ - การเงินรายภูมิภาค



สหรัฐอเมริกา

รายงานเฟดส่งสัญญาณพร้อมอัดฉีดสภาพคล่องเพิ่ม หากจำเป็น

ยอดขายบ้านมือสองเดือน ก.ค. พุ่งตัวจากระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน

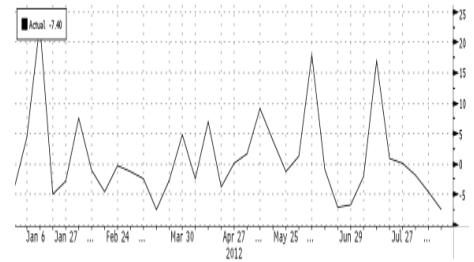
- โพลล์ Wall Street Journal/NBC News ที่โอบามาว่า: การสำรวจวันที่ 21 ส.ค.ที่ผ่านมา พบว่าคะแนนนิยมในตัวประธานาธิบดีโอบามาอยู่ที่ 48% ขณะที่ Romney อยู่ที่ 44% อย่างไรก็ตาม โอบามาได้คะแนนลดลงจากการสำรวจเดือนก.ค.ที่ 49% และจากปีก่อนที่ 51% ด้วยความผิดหวังจากการดำเนินนโยบายบริหารประเทศ
- การรายงานเฟดครั้งก่อนส่งสัญญาณพร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่ม: สรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้
  1. กรรมการหลายท่านส่งสัญญาณพร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่ม หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ฟื้นตัว และอัตราว่างงานสูงกว่า 8%
  2. การหารือถึงข้อดี ข้อเสีย ของการเข้าซื้อพันธบัตรสหรัฐฯ กับ Mortgage back securities (MBS) เพราะกรรมการบางท่านกังวลต่อมาตรการดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้
  3. อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังคงระดับต่ำเช่นนี้ต่อไปจนถึงปี 2557 แต่เริ่มมีการหารือถึงการยืดระยะเวลาออกไป
  4. การประชุมเห็นชอบที่จะเลื่อนพิจารณาการออกนโยบายการเงินเพิ่มเติมเป็นการประชุมเดือนก.ย. เพื่อรอดูตัวเลขเศรษฐกิจอีกระยะหนึ่ง
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาในเชิงบวก
  1. ยอดขายบ้านมือสองเดือน ก.ค. พุ่งตัวจากระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน: +2.3% mom จากเดือนมิ.ย. ที่ -5.4% mom ขณะที่ตลาดคาด +3.2% mom เป็นผลจากดอกเบี้ยเงินเชื่อที่ต่ำเป็นประวัติการณ์ ส่งสัญญาณการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์อย่างค่อยเป็นค่อยไป
  2. ยอดขออนุมัติสินเชื่อรายสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 17 ส.ค. หดตัวลงต่อเนื่อง: -7.4% wow จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ -4.5% wow หลังยอด refinance ลดลงมากที่สุดในรอบ 5 เดือน

US : Existing Home Sales (%MoM)



Source: Bloomberg

US : Mortgage Application (%WoW)



Source: Bloomberg



ยุโรป

- นายกฯ เยอรมันส่งสัญญาณพร้อมเจรจากับกรีซที่จะขอยืดระยะเวลา: การหารือระหว่างผู้นำเยอรมัน และกรีซในวันที่ 24 ส.ค. นายกรัฐมนตรีเยอรมัน ส่งสัญญาณพร้อมเจรจากับกรีซ ที่ต้องการขอยืดระยะเวลาการปฏิรูปการคลังออกไปอีก 2 ปีเป็น 2559 อย่างไรก็ตามจะยังไม่มีการสรุปแนวทาง จนกว่าจะได้รับรายงานผลการตรวจสอบจาก Troika
- ความเสี่ยงในเยอรมันลดลงค่อนข้างมาก: ทั้งนี้ตลาดกลับมาเริ่มมองเชิงลบต่อภาพรวมในยุโรปอีกครั้ง แม้ว่าจะมีการหารือในระดับผู้นำมาอย่างต่อเนื่อง แต่ไม่เห็นมาตรการที่ออกมาเป็นรูปธรรมแต่อย่างใด ส่งผลให้ CDS Spread ของประเทศเสี่ยงอย่างสเปน และอิตาลี ชัยขึ้นขึ้นเด่น แต่ความเสี่ยงของเยอรมันกลับลดลง

	CDS Spread 10 ปี วานนี้	CDS Spread 10 ปี วันก่อนหน้า
สเปน	435.00	428.92
อิตาลี	409.50	397.90
เยอรมัน	90.44	95.61
ฝรั่งเศส	163.62	164.00





จีน

ไม่มี



เอเชียแปซิฟิก

- อัตราการว่างงานเดือน ก.ค.ของไต้หวันขยายตัวต่ำกว่าคาด: ที่ระดับ 4.25% จาก 4.24% ในเดือนมิ.ย. แต่ยังคงขยายตัวต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.30% ทั้งนี้เป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลงและวิกฤตหนี้สินยุโรปที่กดดันภาคการส่งออก รวมถึงการจ้างงานด้วย



ไทย

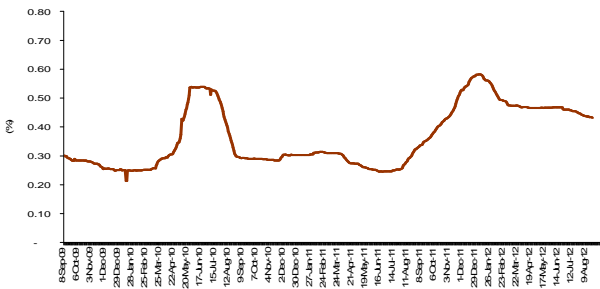
ไม่มี

**การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย และ CDS ที่สำคัญ**

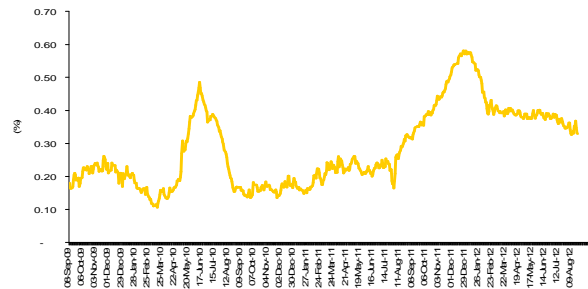
เงินทุนไหลเข้าตราสารหนี้ระยะสั้น  
ต่อเนื่องเป็นวันที่ 2

- ▶ **อัตราดอกเบี้ย LIBOR3M ลดลงอีกครั้ง**
  1. LIBOR 3M = ปิดที่ 0.4308% ลดลง 0.27bps จากวันก่อนหน้าไม่เปลี่ยนแปลง
  2. HIBOR 3M = ปิดที่ 0.4007% ไม่เปลี่ยนแปลงเป็นวันที่ 7
- ▶ **และ Ted Spread ลดลงเป็นวันที่ 3 และลดลงเท่ากับ LIBOR3M:** ปิดที่ 0.3293% ลดลงอีก 0.27bps จากวันก่อนหน้าลดลง 1.50bps ลดลงเท่ากับ LIBOR3M ขณะที่ช่วง 3 วันทำการก่อนหน้าการเคลื่อนไหวของ Ted Spread แข็งแรงกว่า LIBOR3M ส่งผลให้เมื่อคำนวณย้อนกลับเป็นผลตอบแทนจากพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 3 เดือน ลดลงแรง 1.50bps จากวันก่อนหน้าลดลง 0.64bps ส่วนหนึ่งเพื่อเป็นการชดเชยส่วนต่างที่เคลื่อนไหวตรงกันข้ามกันช่วงก่อนหน้า และเงินทุนที่ไหลออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพื่อทำกำไร เข้าพักในตราสารหนี้ระยะสั้น

**LIBOR Rate: 3M**



**US TED Spread**



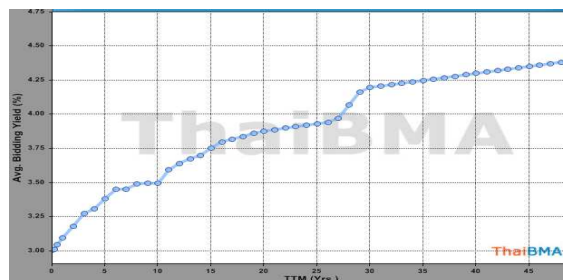
Source: Bloomberg

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลง หลังนักลงทุนชะลอการลงทุนเพื่อรอดูผลการประชุมสำคัญของผู้นำอียู ขณะที่นักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิ 605 ล้าน

- ▶ **ตลาดพันธบัตรในประเทศ:** ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยภาพรวมปรับลดลง หลังนักลงทุนชะลอการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพื่อรอดูผลการประชุมสำคัญของผู้นำอียูในช่วงสุดสัปดาห์ ทำให้อุปสงค์ต่อ safe haven เพิ่มขึ้น ขณะที่นักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิด้วยมูลค่าเบาบาง 605 ล้านบาท จากวันก่อนหน้าที่ขายสุทธิ 3,617 ล้านบาท ทำให้สถานะซื้อสุทธิ YTD ลดลงสู่ระดับ 602,828 ล้านบาท

Term	Yield	Change (bps)
1 Month	2.92509	-0.29
3 Month	2.98681	+0.14
6 Month	3.01720	+0.57
3 Year	3.17010	-5.50
5 Year	3.29828	-3.66
7 Year	3.41592	-1.99
10 Year	3.46916	-2.05

**Thailand : Government Bond Yield Curve**



Source: ThaiBMA

**Thai Baht Implied Interest Rate Movement**

Term	21/08/12	20/08/12	17/08/12	16/08/12	15/08/12	14/08/12
2 Day	2.79	2.97	2.91	2.86	2.86	2.90
1 Week	2.82	2.85	2.84	2.83	2.85	2.82
1 Month	2.79	2.81	2.72	2.78	2.77	2.77
2 Month	2.72	2.74	2.81	2.78	2.73	2.77
3 Month	2.89	2.87	2.82	2.80	2.79	2.77
6 Month	2.93	2.90	2.82	2.84	2.83	2.81
9 Month	3.05	3.00	2.94	2.92	2.90	2.86
12 Month	3.14	3.10	3.04	3.02	3.01	3.00

Source: BOT

ความเสี่ยงในเอเชียกลับมาเพิ่มขึ้น คาดเป็นผลจากตัวเลขการส่งออกของญี่ปุ่นหดตัวลงแรงกว่าที่ตลาดคาด สร้างความกังวลต่อภาพรวมเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจในเอเชีย

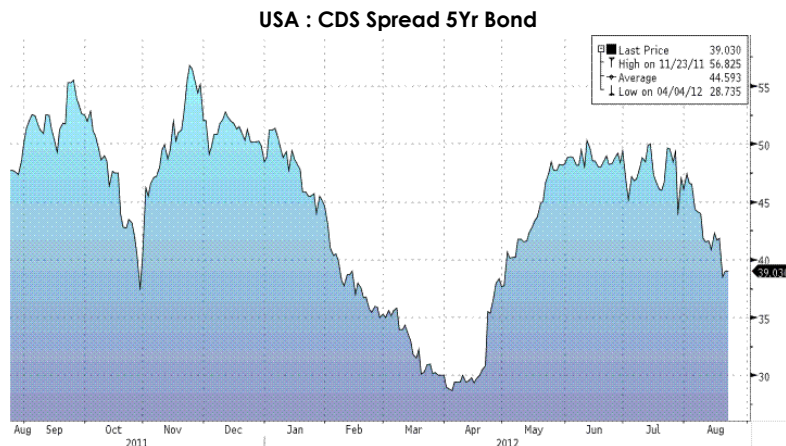
- ความเสี่ยงของประเทศไทยเพิ่มขึ้นเป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ: CDS Spread ของประเทศไทย อายุ 5 ปี ปิดที่ 123.80bps จากวันก่อนหน้าที่ 122.57bps ขณะที่ CDS Spread ของจีน อายุ 5 ปี เพิ่มขึ้นเช่นกัน ปิดที่ 97.39bps จากวันก่อนหน้า 95.80bps



Source: Bloomberg

ความเสี่ยงสหรัฐฯ กลับทรงตัว

- CDS Spread ของสหรัฐฯ กลับทรงตัว: CDS Spread อายุ 5 ปีของสหรัฐฯ ปิดที่ 39.03bps ไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า คาดว่าเป็นผลจากตัวเลขยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด ส่งสัญญาณการฟื้นตัวอย่างโดดเด่น ช่วยชดเชยความกังวลต่อเศรษฐกิจโลก



Source: Bloomberg

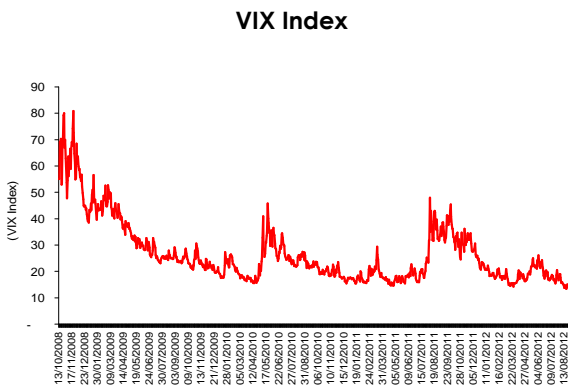
ภาวะตลาดหุ้น – ตลาดตราสารหนี้ที่สำคัญ

ตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลงวันที่ 3 ติดต่อกัน แต่ติดตัวได้จากจุดต่ำสุดของวัน และลดลงเพียงเล็กน้อย หลังรายงานการประชุมเฟด พบว่าคณะกรรมการเฟดหลายคนเห็นด้วยกับการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

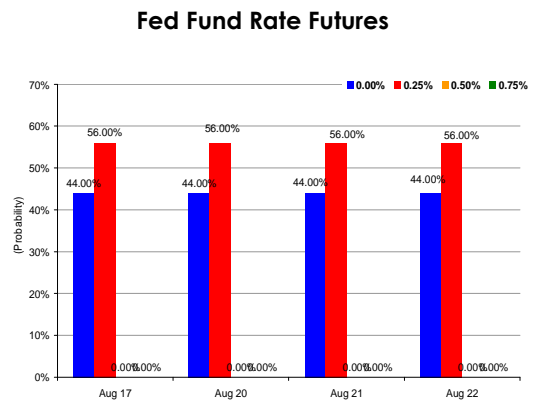
ตลาดต่างประเทศ:

▼ DJIA ปรับตัวลงวันที่ 3 ติดต่อกัน : ตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 30.82 จุด หรือ -0.23% ปิดที่ 13,172.76 จุด ปรับตัวลงวันที่ 3 ติดต่อกัน และทำระดับต่ำสุดของวันที่ 13,120.34 จุด หรือ ลดลง 83 จุด จากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลัง DELL รายงานกำไร 2Q55 ออกมาต่ำกว่าคาดมาก และได้ปรับลดคาดการณ์รายได้ปี 2555 ลง ส่งผลให้หุ้น DELL -5.4% และหุ้นในกลุ่ม เช่น LENOVO -2.7% และ SAMSUNG -1.4% ขณะที่ยอดขายบ้านมือสอง เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น +2.3% mom เป็น 4.47 ล้านยูนิต แต่ต่ำกว่าคาดของตลาดที่ 4.52 ล้านยูนิต อย่างไรก็ตาม ตลาดติดตัวขึ้นได้ในช่วงท้าย เฟดเปิดเผยรายงานการประชุม เดือน ก.ค. และ คณะกรรมการเฟดหลายคน มีความเห็นด้วยมากขึ้นว่าควรจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ เพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งผลให้นักลงทุนมีความหวังมากขึ้นว่าเฟดอาจออกมาตรการใหม่ๆ ในการประชุมเดือน ก.ย. แต่ VIX Index เพิ่มขึ้นวันที่ 4 ติดต่อกัน +0.6% dod เป็น 15.1 จุด

▲ กระแสเงินทุนเข้าสู่ Safe Haven: ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯปรับลดลงอย่างมีนัยยะ จากความผิดหวังต่อรายงานการประชุมเฟดที่ไม่ส่งสัญญาณ QE#3 ถึงแม้คณะกรรมการบางคนจะเห็นด้วยกับการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจก็ตาม นักลงทุนส่วนใหญ่จึงเข้าพักเงินใน safe haven เพิ่มขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ปรับลดลง 10.7bps ปิดที่ระดับ 1.692% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 30 ปี ปรับลดลง 9.6bps ปิดที่ 2.804% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ปรับลดลง 2.8bps ปิดที่ระดับ 0.259% โดยในสัปดาห์นี้ไม่มีเปิดประมูลพันธบัตรสหรัฐฯแต่อย่างใด



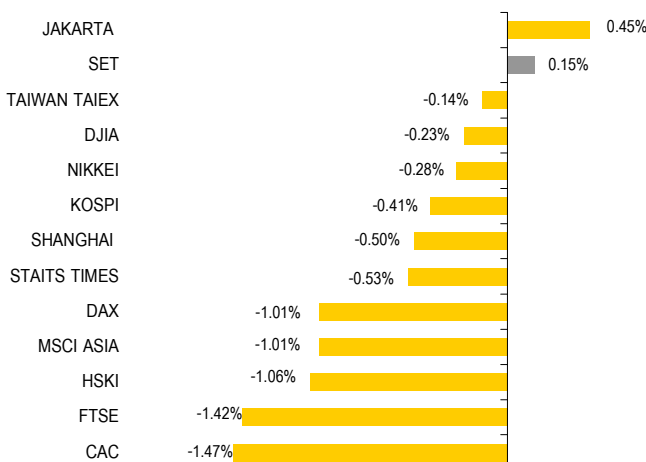
Source: Bloomberg



Source: Bloomberg

Asian's Equity Market Wrap

World Stock Market Movement



Update: Aug 23 @ 7.30 Source: Bloomberg

NIKKEI 9,131.74 -0.3%

Key Factors

ปิดลบเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน เนื่องจาก

1. ดุลการค้าเดือน ก.ค. ของญี่ปุ่นขาดดุลมากกว่าคาดที่ระดับ -5.17 แสนล้านเยน โดยตลาดคาดว่าขาดดุลเพียง -2.7 แสนล้านเยน จากวิกฤตหนี้สาธารณะยุโรปและเงินเยนที่แข็งค่า กดดันให้อุปสงค์หดตัว
2. มูลค่าการซื้อขายเบาบางจากการชะลอการลงทุนเพื่อติดตามการหารือระหว่างผู้นำอียูต่อแนวทางช่วยเหลือกรีซที่จะเกิดขึ้นในสัปดาห์นี้ ส่งผลให้ Ricoh Co. -1.5%, Canon Inc. -1.1%
3. หุ้นกลุ่มเหล็กปรับตัวลงจากราคาแร่เหล็กที่ลดลงติดต่อกันเป็นวันที่ 4 สู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2552 เป็นผลจากอุปสงค์ในจีนที่หดตัวลง ส่งผลให้ JFE Holdings Inc. -2.8%, Nippon Steel Corp. -1.7%
4. Dell Inc. ปรับลดประมาณการรายรับใน 3Q55 หลังยอดขายคอมพิวเตอร์หดตัวจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง หุ้นผู้ผลิตชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ปรับตัวลง โดย Tokyo Electron -2.8%, Advantest Corp. -1.7%
5. หุ้นกลุ่มกระดาษปรับตัวลงเช่นกัน จาก Bank of America Merrill Lynch ระบุปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มอุตสาหกรรมถดถอยต่อเนื่อง ส่งผลให้ Nippon Paper Group -3.8%, Oji Paper -3.7%

**HANG SENG** **19,887.78** **-1.1%**

**Key Factors**

ปิดลบเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน เนื่องจาก

1. ความกังวลต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน โดย China BlueChemical Ltd. -5.5% หลังรายงานกำไรสุทธิใน 1H55 อยู่ที่ 908.5 ล้านดอลลาร์ ลดลงจาก 1.03 พันล้านใน 1H54
2. China Coal Energy -2.8% หลังรายงานกำไรสุทธิใน 1H55 อยู่ที่ 5.12 พันล้านหยวน ลดลงจาก 5.58 พันล้านหยวนใน 1H54
3. การรอดูผลการหารือระหว่างผู้นำอียูต่อแนวทางการช่วยเหลือกรีซในช่วงสุดสัปดาห์นี้ ส่งผลให้ Hutchison Whampoa -1.0%, HSBC Holdings Plc -0.6%
4. ส่วน Hengdeli Holdings +9.8% หลังกิจการออกมาระบุยอดขายอาจขยายตัวเพิ่มขึ้นในปีหน้า หลังกำไรสุทธิใน 1H55 เพิ่มขึ้น 26% สู 563 ล้านดอลลาร์ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่เพียง 448.8 ล้านดอลลาร์

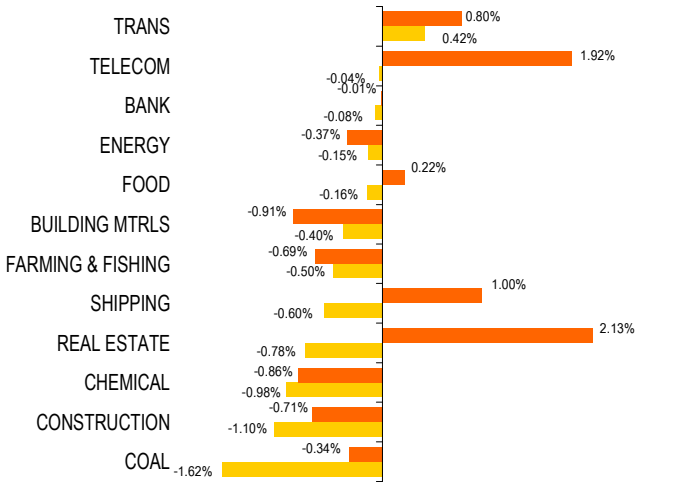
**SHANGHAI** **2,107.71** **-0.5%**

**Key Factors**

ปรับลดลงมากสุดในรอบ 1 สัปดาห์ เนื่องจาก

1. หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลง จากการคาดการณ์ว่ารัฐบาลอาจเพิ่มภาษีอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้ Poly Real Estate -3.5%, Gemdale Corp. -2.7%, China Vanke -2.2%
2. Dongfang Electric Corp. -1.6% จากกำไรสุทธิใน 1H55 ลดลง 19% yoy สู 1.24 พันล้านหยวน
3. China Shipping Development -2.2% หลังรายงานผลประกอบการใน 1H55 ขาดทุนเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2541 โดยขาดทุน 495 ล้านดอลลาร์ จากกำไร 684 ล้านดอลลาร์ใน 1H54
4. Anhui Quanchai Engine -3.4% หลัง Rongsheng Heavy Industries Group ประกาศยกเลิกการเสนอซื้อ Quanchai Engine

**ASIA PACIFIC VS THAILAND SECTORAL**



Update: Aug 23 @ 7.30 Source: Bloomberg Asia Pac Thailand

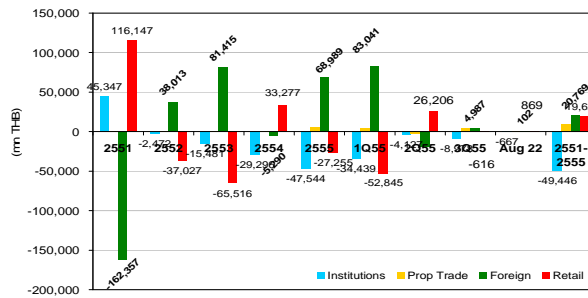
**SET INDEX ปิดบวกเป็นวันที่ 3 แต่ยังไม่ผ่าน 1235 จุด**

SET+MAI	Latest	Prior date	YTD
Institute	-666.82	471.25	-47,544.48
Prop	-303.94	338.57	5,810.12
Foreigner	101.75	-87.70	69,736.76
Retail	869.01	-722.12	-27,254.75

**ตลาดในประเทศ**

- SET INDEX ปิดบวกเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน: หุ้นขนาดใหญ่ปรับฐานลงและแกว่งตัวออกด้านข้างต่อเนื่อง เพราะขาดปัจจัยบวกใหม่ แต่กลุ่ม ICT นำตลาดปิดบวก จากแรงเก็งกำไรต่อบอร์ด กสทช.จะมีการพิจารณาค่าธรรมเนียมใบอนุญาต 3G ปิดตลาดดัชนีอยู่ที่ระดับ 1234.14 จุด เพิ่มขึ้น 1.85 จุด หรือ +0.15% มูลค่าการซื้อขายหนาแน่นที่ 3.12 หมื่นลบ.
- นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันแรกในรอบ 5 วันทำการ: ด้วยมูลค่า 102 ลบ.จากวันก่อนหน้าที่ขายสุทธิคิดเป็นมูลค่า 88 ลบ. ส่งผลให้ YTD เป็นซื้อสุทธิเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 6.97 หมื่นลบ.
- นักลงทุนสถาบันในประเทศขายสุทธิเป็นวันที่ 2 ในรอบ 3 วันทำการ: ด้วยมูลค่า 667 ลบ.จากวันก่อนหน้าที่ซื้อสุทธิ 471 ลบ. ส่งผลให้ YTD เป็นขายสุทธิเพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 4.75 หมื่นลบ. นักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์(Prop Trade) ขายสุทธิเป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ คิดเป็นมูลค่า 304 ลบ.
- หุ้นกลุ่ม ICT และอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้น:
  1. กลุ่ม ICT +1.9%: DTAC +3.9%, THCOM +3.5%, INTUCH +2.6%, ADVANC +1.5%
  2. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ +1.8%: CPN +5.4%, LH +4.3%, AP +2.5%, QH +2.2%, BLAND +2.1%
  3. กลุ่มค้าปลีก +0.4%: HMPRO +3.3%, LOXLEY +1.6%, SINGER +1.5%, MAKRO +1.2%
  4. ส่วนกลุ่มปิโตรเคมี -0.9%: PTTGC -1.2%, IVL -0.8%, VNT -0.6%
  5. กลุ่มพลังงาน -0.3%: IRPC -1.0%, ESSO -0.9%, BANPU -0.4%, PTT -0.6%, PTTEP -0.3%
  6. กลุ่มธนาคาร -0.1%: BBL -1.3%, BAY -0.8%, SCB -0.7% ส่วน KTB +2.9%
- นักลงทุนต่างชาติ กลับมา Short สุทธิใน SET50 Futures เป็นวันแรกในรอบ 4 วันทำการ: แต่ก็มีเพียง 22 สัญญา เทียบกับ 3 วันทำการก่อนหน้า Long สุทธิ 1,513 สัญญา น่าจะเป็นการปิดสถานะ Long บางส่วน กดดันให้ S50U12 ปิดต่ำกว่า SET50 Index กว้างขึ้นเป็น 4.83 จุด จากวันก่อนหน้า Discount เพียง 2.77 จุด ทำให้ YTD เป็น Long สุทธิลดลงเล็กน้อย เป็น 11,400 สัญญา

Customer Type Breakdown in SET&MAI



Source: SET SMART

ภาวะราคาสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันดิบตลาด NYMEX, BRENT และ DUBAI ปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ตลาด หลังเปิดเผยรายงานการประชุม และมีแนวโน้มสูงชันที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่

ราคาทองคำปรับตัวลงในรอบ 6 วัน แต่เร่งตัวขึ้นอีกครั้งเช่นกัน

BDI ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในรอบ 32 วัน

ราคาฝ้ายและถั่วเหลืองปรับตัวลงในรอบ 4 วัน

และราคากาแฟในล่วงหน้าลดลงทั้ง 3 ตลาด

- ▲ **ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับตัวขึ้นวันที่ 2 ติดต่อกัน** : ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. 2555 ปิดที่ US\$97.26/barrel เพิ่มขึ้น US\$0.42/barrel หรือ +0.43% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$96.84/barrel และเพิ่มขึ้นเข้าเป็น US\$97.30/barrel จากปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบได้แก่

  1. EIA รายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันลดลงสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน โดยลดลงถึง 5.41 ล้านบาร์เรล สู 360.75 ล้านบาร์เรล และมากกว่าค่าของตลาดที่ลดลง 4 แสนบาร์เรล
  2. Dollar Index อ่อนค่าลง -0.5% dod
  3. หลังนักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นว่าเฟดจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในการประชุมเดือนหน้า หลังรายงานการประชุมเฟดครั้งก่อน ระบุว่าคณะกรรมการเฟดหลายคนมีความเห็นด้วยมากขึ้น
- ▲ **ราคาน้ำมันดิบ BRENT ปรับตัวขึ้นวันที่ 2 ติดต่อกัน** : ปิดที่ US\$114.98/barrel เพิ่มขึ้น US\$0.34/barrel หรือ +0.30% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$114.64/barrel
- ▲ **ราคาน้ำมันดิบ DUBAI ปรับตัวขึ้นวันที่ 2 ติดต่อกัน** : ปิดที่ US\$112.14/barrel เพิ่มขึ้น US\$0.52/barrel หรือ +0.47% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$111.62/barrel
- ▼ **ราคาทองคำ COMEX ปรับตัวลงในรอบ 6 วัน** : ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. 2555 ปิดที่ US\$1,640.50/ounce ลดลง US\$2.40/ounce หรือ -0.15% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$1,642.90/ounce ปรับตัวลงในรอบ 6 วัน เนื่องจากตลาดปิดทำการก่อนเฟดเปิดเผยรายงานการประชุม อย่างไรก็ตาม ราคาทองคำเข้าปรับตัวขึ้น +1.1% เป็น US\$1,657.60/ounce ตอบรับเชิงบวกกว่ามีความเป็นไปได้สูงชันที่เฟดจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่
- ▲ **BDI ปรับตัวขึ้นในรอบ 32 วัน** : ปิดที่ 712 จุด เพิ่มขึ้น 3 จุด จากวันก่อนหน้าที่ 709 จุด
- ▲ **WTI Crack เพิ่มขึ้น** : ปิดที่ US\$29.12/barrel เพิ่มขึ้น +0.66% dod
- ▼ **ราคายางตลาด Future ปรับตัวลงเล็กน้อย** : ราคายางตลาดเป็นปิ่น ปิดที่ 218.60 เยน / กิโลกรัม ลดลง -0.77% dod จากวันก่อนหน้าที่ 220.30 เยน / กิโลกรัม เคลื่อนไหวทรงตัว เนื่องจากขาดปัจจัยบวกใหม่ในการลงทุน
- ▼ **ราคาฝ้าย ปรับตัวลงในรอบ 4 วัน** : ราคาฝ้ายล่วงหน้าตลาดนิวยอร์ก ปิดที่ US\$0.76/ปอนด์ ลดลง -0.43% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$0.75/ปอนด์ ปรับตัวลงในรอบ 4 วัน จากแรงขายทำกำไร
- ▼ **ราคาถั่วเหลืองตลาด CBOT ปรับตัวลงในรอบ 4 วัน** : ราคาถั่วเหลือง ตลาด CBOT ส่งมอบเดือน พ.ย. 2555 ปิดที่ US\$17.27/bushel ลดลง -0.27% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$17.32/bushel ปรับตัวลงในรอบ 4 วัน จากแรงขายทำกำไร อย่างไรก็ตาม ราคาถั่วเหลืองเข้าปรับตัวขึ้นทำระดับสูงสุดใหม่อีกครั้งที่ US\$17.34/bushel จาก Dollar Index ที่อ่อนค่าลง หลังเปิดเผยรายงานการประชุม และมีแนวโน้มมากขึ้นที่จะเห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่
- ▲ **ราคาน้ำตาล NYMEX ปรับตัวขึ้น** : ราคาน้ำตาลตลาด NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค.2555 ปิดที่ 19.94 เซนต์/ปอนด์ เพิ่มขึ้น +0.81% dod จากวันก่อนหน้าที่ 19.78 เซนต์/ปอนด์ ปรับตัวขึ้นจากการเกิด Technical Rebound
- ▼ **ราคากาแฟล่วงหน้าปรับตัวลงทั้ง 3 ตลาด**

  1. ราคากาแฟล่วงหน้าในตลาด Rotterdam ส่งมอบเดือน ส.ค. 2555 ปิดที่ US\$94.60/ตัน ลดลง -0.58% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$95.15ตัน
  2. ราคากาแฟล่วงหน้าในตลาด Richard Bay ส่งมอบเดือน ส.ค. 2555 ปิดที่ US\$89.25/ตัน ลดลง -0.34% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$89.55/ตัน
  3. ราคากาแฟล่วงหน้าในตลาด Newcastle ส่งมอบเดือน ส.ค. 2555 ปิดที่ US\$91.45/ตัน ลดลง -0.54% dod จากวันก่อนหน้าที่ US\$91.95/ตัน

NYMEX Crude Futures



Source: Bloomberg

COMEX Gold Future



Source: Bloomberg

**การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญ**

**นักค้าเงินต่างประเทศดอลลาร์สหรัฐฯ เข้า  
เก็งกำไรในเงินยูโรมากขึ้น**

➤ **ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงอย่างมีนัยยะสำคัญ:** หลังรายงานการประชุมเฟดครั้งก่อนหน้า ส่งสัญญาณพร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ฟื้นตัว และอัตราว่างงานยังคงอยู่สูงกว่า 8% ทำให้นักค้าเงินต่างกลับเข้าเก็งกำไรในเงินสกุลเสี่ยงอื่นๆ และเทขายดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อปิดความเสี่ยงต่อประเด็นดังกล่าว

1. Yen/US\$: ค่าเงินเยนเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ปิดต่ำกว่า Yen 80/US\$ เป็นวันที่ 43 ปิดที่ 78.57 Yen/US\$ แข็งค่าเป็นวันที่ 3 มากถึง 0.91% dod ล่าสุดเข้าวันนี้ ค่าเงินเยนแข็งค่าอีก ซื้อขายที่ Yen78.54 /US\$
2. US\$/Euro: เงินยูโรเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ปิดยืนเหนือ US\$1.25/euro เป็นวันแรกในรอบ 35 วัน ทำการ มาอยู่ที่ US\$1.2523/euro แข็งค่าเป็นวันที่ 3 อีก 0.42% dod ล่าสุดเข้านี้ ค่าเงินยูโรแข็งค่าเล็กน้อย ซื้อขายที่ US\$1.2527/euro
3. US\$/GBP: เงินปอนด์อังกฤษเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าเป็นวันที่ 3 อีก 0.60% dod ปิดที่ US\$1.5876/GBP ล่าสุดเข้าวันนี้เงินปอนด์แข็งค่าต่อเนื่อง ซื้อขายที่ US\$1.5883/GBP
4. THB/US\$: ค่าเงินบาท on shore วานนี้ แข็งค่าเป็นวันที่ 3 ทะลุ 31.40 บาท/US\$ มาปิดที่ 31.38 บาท/US\$ แข็งค่า 0.22% dod ด้วยค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก แม้ว่าเงินทุนต่างชาติชะลอการลงทุนในตลาดเงินและตลาดหุ้นไทย ล่าสุดเข้าวันนี้ค่าเงินบาทแข็งค่าอีก ซื้อขายที่ 31.32 บาท/US\$

(เวลา 7.47 น.)

Thai Baht – US Dollar



Source: Bloomberg

US Dollar Index



Source: Bloomberg


**ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้**

	วันที่ประกาศ	Previous	Consensus	ตัวเลขจริง
<b>ปัจจัยภายนอกประเทศ</b>				
ดัชนีราคาผู้ผลิตเดือน ก.ค. ของเยอรมัน	วันที่ 17 ส.ค.	-0.4% mom	0.3% mom	0.0% mom
ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน มิ.ย. ของอียู		-EUR3.2 bn	-	+EUR15.7bn
ดุลการค้าเดือน มิ.ย. ของอียู		EUR7.1 bn	EUR9.5 bn	EUR14.9bn
ดัชนี Consumer Sentiment เดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ		72.3	72.2	73.6
ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ		-0.40%mom	0.20% mom	0.40% mom
ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือน มิ.ย. ของญี่ปุ่น	วันที่ 20 ส.ค.	92.6	-	93.2
ผลผลิตภาคการก่อสร้างเดือน มิ.ย. ของอียู		0.1% mom	-	-0.5% mom
ดุลการค้าเดือน ก.ค.ของญี่ปุ่น	วันที่ 22 ส.ค.	JPY60.3 bn	-JPY217.0 bn	-JPY517.4bn
ยอดการส่งออกเดือน ก.ค.ของญี่ปุ่น		-2.3 yoy	-2% yoy	-8.1% yoy
ยอดการนำเข้าเดือนก.ค.ของญี่ปุ่น		-2.2% yoy	3% yoy	2.1% yoy
ยอดขายบ้านมือสองเดือน ก.ค.ของสหรัฐฯ		-5.4% mom	3.2% mom	2.3% mom
ดัชนี HSBC PMI ภาคการผลิตเดือน ส.ค.ของจีน	วันที่ 23 ส.ค.	49.3	-	-
รายงานการประชุมเฟด		-	-	-
ยอดการส่งออกใน 2Q55 ของเยอรมัน		1.7% qoq	-	-
ตัวเลข GDP ใน 2Q55 ของเยอรมัน		0.3% qoq	-	-
ดัชนี PMI Manufacturing เดือน ส.ค. ของเยอรมัน		43	-	-
ดัชนี PMI Composite เดือน ส.ค. ของอียู		46.5	-	-
ดัชนี PMI Manufacturing เดือน ส.ค. ของอียู		44	-	-
ยอดขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ		-	-	-
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ส.ค. ของอียู		-21.5	-	-
ดัชนีราคาที่อยู่อาศัยเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ		0.8% mom	-	-
ยอดขายบ้านใหม่เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ		-8.4% mom	3.4% mom	-
ตัวเลข GDP ใน 2Q55 ของอังกฤษ	วันที่ 24 ส.ค.	-0.7% qoq	-	-
ยอดการส่งออกใน 2Q55 ของอังกฤษ		-1.7% qoq	-	-
ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ		1.3% mom	1.6% mom	-
<b>ปัจจัยภายในประเทศ</b>				
ตัวเลข GDP ใน 2Q55 ของไทย	วันที่ 20 ส.ค.	0.3% yoy	3% yoy	4.2% yoy
ยอดการส่งออกเดือน ก.ค.ของไทย	วันที่ 29 ส.ค.	-4.24% yoy	-3.75% yoy	-
ยอดการนำเข้าเดือน ก.ค.ของไทย		2.58% yoy	10.7% yoy	-
ดุลการค้าเดือน ก.ค.ของไทย		-US\$546 mn	-US\$82 mn	-

ที่มา: Bloomberg, ธปท., SET



ข้อมูลแบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)  
ประจำวันที่ 22 ส.ค. 2555

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
QLT	กิตติกร งามพิงพิศ	หุ้นสามัญ	21/08/2555	1,000	8.05	ขาย
KC	เพียงใจ แซ่โจ้ว	หุ้นสามัญ	20/08/2555	12,500	0.82	ขาย
SPPT	ชาคริต เมธิกุลชนินทร์	หุ้นสามัญ	21/08/2555	49,700	4.78	ขาย
TRC	เอกชัย นิตยาเกษตรวัฒน์	หุ้นสามัญ	20/08/2555	100,000	4.54	ขาย
TSTE	ปรีชา อรรถวิวัฒน์	หุ้นสามัญ	21/08/2555	2,900	19.3	ขาย
BLAND	อนันต์ กาญจนพาสน์	หุ้นสามัญ	20/08/2555	2,000,000	0.95	ซื้อ
BLAND	อัษฎ์คุณ ศรีสัตยพนธ์	หุ้นสามัญ	16/08/2555	100,000	0.9	ซื้อ
BLAND	อัษฎ์คุณ ศรีสัตยพนธ์	หุ้นสามัญ	16/08/2555	200,000	0.93	ขาย
BLAND	อัษฎ์คุณ ศรีสัตยพนธ์	หุ้นสามัญ	17/08/2555	100,000	0.93	ซื้อ
BLAND	อัษฎ์คุณ ศรีสัตยพนธ์	หุ้นสามัญ	20/08/2555	100,000	0.94	ขาย
DRT	สุวิทย์ แก้วอำพันสวัสดิ์	หุ้นสามัญ	22/08/2555	100,000	6.75	ขาย
FOCUS	โทมัส คาร์ลตัน ทอมป์สัน ที่3	หุ้นสามัญ	20/08/2555	250,000	3.12	ขาย
MJD	จำเริญ พูลวรลักษณณ์	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	20/08/2555	1,591,500	0.77	ขาย
MJD	จำเริญ พูลวรลักษณณ์	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	21/08/2555	1,000,000	0.77	ขาย
WG	สิทธิ์ ปรุศุดำเกิง	หุ้นสามัญ	20/08/2555	20,000	83.5	ขาย
WG	สิทธิ์ ปรุศุดำเกิง	หุ้นสามัญ	21/08/2555	300	86	ขาย
SRICHA	สุดจินดา เศรษฐกุลวิชัย	หุ้นสามัญ	16/08/2555	200,000	29.75	ขาย
SPI	กำธร พูนศักดิ์อุดมสิน	หุ้นสามัญ	21/08/2555	663,500	27.25	ขาย
SAMTEL	อรุณลักษณณ์ ดิลกวนิช	หุ้นสามัญ	17/08/2555	5,000	13.7	ขาย
SAMTEL	อรุณลักษณณ์ ดิลกวนิช	หุ้นสามัญ	20/08/2555	5,000	13.6	ขาย
SAMTEL	อรุณลักษณณ์ ดิลกวนิช	หุ้นสามัญ	21/08/2555	5,000	13.7	ขาย
EMC	ชนะชัย ลีนะบรรจง	หุ้นสามัญ	21/08/2555	100,000	1.47	ซื้อ
AIT	กิจจา เหล่าบุญชัย	หุ้นสามัญ	21/08/2555	15,000	55	ขาย



### บทวิเคราะห์ประจำวัน

#### CPN

#### Company Update

#### BUY

- กำไรเพิ่มขึ้นถึง 221% YoY และ 10% QoQ เป็น 1,171 ล้านบาท รายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้นถึง 52% YoY จากการรับรู้รายได้จาก 3 โครงการที่เปิดในปีก่อน คือ เชียงราย พิษณุโลก และ พระราม 9 อีกทั้งเซ็นทรัลลาดพร้าวกลับมาเปิดเมื่อเดือน ส.ค. 2554 และการเปิดเซ็นทรัลอุดรธานีส่วนขยายเมื่อ 1Q55 อัตราค่าเช่าเฉลี่ยของศูนย์การค้าเพิ่มขึ้นจาก 94% ใน 2Q54 เป็น 98% ค่าเช่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 15% YoY เป็น 1,346 บาท/ตารางเมตร/เดือน จากการปรับขึ้นค่าเช่าและการลดส่วนลดค่าเช่าสำหรับศูนย์การค้าเซ็นทรัลเวสต์ ชลบุรี และ พัทยาบีช อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นโดดเด่นจาก 31.6% ใน 2Q54 เป็น 44.3% เนื่องจากต้นทุนส่วนหนึ่งเป็นต้นทุนคงที่ ขณะที่ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่ารายได้มาก
- เราปรับประมาณการปี 2555 และ 2556 ขึ้น 9% และ 7% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนกำไร 1H55 ที่เติบโตโดดเด่น (มีส่วนลด 60% ของประมาณการ) และ ผลประกอบการ 2H55 มีแนวโน้มขยายตัวแข็งแกร่ง โดยคาดว่ากำไรปกติปีนี้จะเติบโตถึง 119% YoY เป็น 4,088 ล้านบาท (1.88 บาท/หุ้น) จากโครงการปัจจุบันที่มีการปรับขึ้นค่าเช่าตามสัญญา และการเปิดโครงการใหม่เป็นไปตามเป้าหมายเดิม โดยในช่วง 4Q55 CPN จะเปิดโครงการที่ สุราษฎร์ธานี (25,100 ตารางเมตร) และ ลำปาง (16,100 ตารางเมตร) ส่วนในปี 2556 จะเปิดโครงการที่ อุบลราชธานี (25,300 ตารางเมตร) หาดใหญ่ (50,100 ตารางเมตร) และ เชียงใหม่ 2 (46,700 ตารางเมตร)

- เงินลงทุนปี 2555-2556 เท่ากับ 1.1-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปี มาจากกระแสเงินสดของบริษัท เงินกู้ และการออกกองทุน อสังหาริมทรัพย์ โดย CPN จะขายสิทธิการเช่าอาคารสำนักงานเซ็นทรัลเวสต์เชิร์คกองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่จัดตั้งขึ้นใหม่ ซึ่งเราประเมินเบื้องต้นว่า CPN จะบันทึกกำไรราว 1,000 – 1,500 ล้านบาท (ยังไม่ได้รวมในประมาณการของเรา) คาดอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนลดลงจากปัจจุบันที่ 1.1 เท่าเป็นต่ำกว่า 1 เท่า
- เรายังคงมุมมองบวกต่อ CPN จากแนวโน้มการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ สัญญาเช่าระยะยาวที่ทยอยหมดอายุ จะเปลี่ยนเป็นสัญญาเช่าระยะสั้น 3 ปี โดยปรับค่าเช่าขึ้นตามราคาตลาด ทำให้ค่าเช่าเฉลี่ยของ CPN เพิ่มสูงขึ้น CPN ยังคงตั้งเป้าหมายเปิดโครงการศูนย์การค้าใหม่ 2-3 โครงการต่อปี คาดว่าจะทำให้ศูนย์การค้าเพิ่มจากปัจจุบันที่มี 18 โครงการ เป็น 30 โครงการ ในปี 2558 พื้นที่ให้เช่าเพิ่มขึ้น 42% เป็นมากกว่า 1.5 ล้านตารางเมตร เราคงคำแนะนำซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมาย 62.50 บาท (จากการปรับประมาณการและ Rollover ราคาเป้าหมายเป็นปีหน้า) จากเดิมที่ 57 บาทจากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วย DCF

## Street Talks



### PS ส่งพาทีโอรุกทาวนเฮาส์พรีเมียม (ชาวหุ้น)

นายประเสริฐ แต่ดลยสาธิต กรรมการและรองกรรมการผู้จัดการ บริษัท พกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน) หรือ PS กล่าวว่าเตรียมต่อยอดความสำเร็จในการทำตลาดสินค้าประเภทบ้านทาวนเฮาส์ ซึ่งในปีที่ผ่านมา พกษา สามารถครองส่วนแบ่งตลาดทาวนเฮาส์ในเขตกรุงเทพฯและปริมณฑล ในระดับราคาไม่เกิน 2 ล้านบาท สูงถึง 62% ด้วยการขยายฐานลูกค้ากลุ่มนี้เข้าไปเจาะกลุ่มตลาดพรีเมียม ระดับราคา 3-5 ล้านบาท

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** PS รายงานยอด Presales ของรอบ 7M55 ที่เท่ากับ 15,350 ล้านบาทหรือคิดเป็น 52.5% ของเป้าหมายในปีที่บริษัทคาดไว้ที่ 29,250 ล้านบาท (+14% YoY) โดยแบ่งเป็นยอดจากทาวนเฮาส์ 45% คอนโดมิเนียม 28% บ้านเดี่ยว 27% เราคาดว่าบริษัทจะมียอดขายถึงเป้าที่วางไว้ได้จากการเริ่มฟื้นตัวเกือบ 100% หลังจากผลกระทบของอุทกภัย โดยการรุกตลาดทาวนเฮาส์เพิ่มเป็นแผนรุกการตลาดของ PS ในปีนี้ ซึ่งเรามองมองเป็นบวกกับข่าวนี้ และคาดว่าสินค้าใหม่จะช่วยสร้างยอด Presales ของปีนี้ นอกจากนี้เราประเมินว่า Backlog ที่แข็งแกร่งของบริษัทกว่า 34,208 ล้านบาทโดยจะรับรู้ใน 2H55 เท่ากับ 16,821 ล้านบาท และหากนำ Backlog ที่รอรับรู้ได้ใน 2H55 รวมกับรายได้ที่บันทึกไปแล้วใน 1H55 จะทำให้มียอดรวมเท่ากับ 28,249 ล้านบาท ซึ่งเกินกว่าประมาณการรายได้ของเราไป 6.5% **อย่างไรก็ตามเราคงประมาณการบนฐานของความอนุรักษ์นิยม เราคงประมาณการรายได้ปี 2555 ที่ 26,506 ล้านบาท (+13.9% YoY) และกำไรสุทธิที่เท่ากับ 3,561 ล้านบาท (+27.2% YoY) คงคำแนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มเป็น 20.00 บาท/หุ้น สมมติฐานของ PER ที่ 12.5 เท่า (สมมติฐานการไม่เกิดน้ำท่วมรุนแรงเหมือนปีก่อน)**

### VNT ส่งซิก Q3 รุ่ง-ออเดอร์อื้อเก็งรายได้โต 15-20%-เป้า 21.50 บ. (ทันหุ้น)

VNT ส่งซิกบไตรมาส 3/2555 สวดยหุ ความต้องการทั้งในและต่างประเทศล้น ดันออเดอร์พุ่ง แกรมรับอานิสส์ ECH หนุนรายได้โต 15-20% หนุนเพิ่มน้ำหนักเข้าลงทุนเป้า 21.50 บาท

**ความคิดเห็นและคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ :** เราเห็นด้วยกับประเด็นข่าวผลประกอบการ 3Q55 ของ VNT จะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของการใช้ PVC นอกจากนั้นโรงงาน PVC กลับมาเดินเครื่องอย่างเต็มที่หลังหยุดผลิตไป 2 สัปดาห์เพื่อทำการเชื่อมต่อส่วนขยายการผลิตคลอรีนและโซดาไฟ โดยส่วนขยายดังกล่าวเปิดผลิตแล้วในช่วงต้นเดือน ก.ค. ส่งผลให้มีวัตถุดิบป้อนเข้าสู่โรงงานผลิต ECH เราคาดว่าผลประกอบการของโรงงานผลิต ECH จะเริ่มมีกำไรในช่วง 2H55 นอกจากนั้นยังมีโซดาไฟเหลือขายอีก 5 หมื่นตันต่อปี ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวคาดว่าจะช่วยชดเชยความเสี่ยงจาก Full spread ใน 3Q55 ถึงปัจจุบันที่อ่อนตัวลง 8.7% QoQ อย่างไรก็ดีตามผลประกอบการคาดจะลดลง YoY เนื่องจาก Full spread ที่ลดลงถึง 21.9% YoY **เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท อ้างอิง PBV12 ที่ 1.35 เท่า**

### 'ซีทีเอ็น' ลั่นกำไรปีนี้ทุบสถิติ 5 ปี เอโอประเมินครึ่งหลังผลงานสดใส-ลั่นปันผลเพิ่ม (กรุงเทพธุรกิจ)

'ซีทีเอ็น' คาดกำไรปีนี้ทุบสถิติสูงสุดรอบ 5 ปี เหตุบันทึกกำไรพิเศษหลังคลอตกอง อสังหาฯ ใหม่ 4 พันล้าน จ่อขาย 4-10 ก.ย.นี้ คาดกตหนี้สินต่อทุนต่ำกว่า 1 เท่า ขณะที่ เอเชียนอินซูเลเตอร์ ประเมินผลงานครึ่งหลัง ดีขึ้น ขยับเป้ารายได้ลูกถ้วยไฟฟ้าเป็น 700 ล้านบาทจากเดิม 500 ล้านบาท

**อ่านข้อมูลเพิ่มเติมจากบทวิเคราะห์ฉบับวันนี้ จากลิงก์ <http://kelive.kimeng.co.th/>**

### CPN สุบไทยเมลอน ผุดโครงการยักษ์ใหญ่ (ชาวหุ้น)

กลุ่มจิราธิวัฒน์ เซ็นทรัล คว้าที่ดินผืนงาม "ไทยเมลอนฯ" พื้นที่ 616 ไร่สำเร็จ ใช้เงินซื้อ 4.2 พันล้านบาท วงนี้ซึ่งเป็นที่ดินแปลงใหญ่และสวยสุดอยู่ใกล้กรุงเทพฯ แกรมราคาต่ำกว่ามูลค่าจริง ดึงที่ดินให้ CPN บริหาร ลงทุนไม่ต่ำกว่า 1 หมื่นล้านบาท/ปี

### BLAND ลุยพัฒนาพื้นที่เช่าสูงสองกะไรปีนี้แตะ 800 ล้าน (ทันหุ้น)

BLAND เดินหน้าลุยพัฒนาโครงการพื้นที่เช่า-อาคารธุรกิจหวังโกยมาร์จิ้นเต็มกระเป๋า มั่นใจผลประกอบการปี 2555-2556 เติบโตตามเป้า 10% ด้านวงการหลักทรัพย์ประเมินรายได้รวมปีนี้ยังต่ำต้องเห็น 5 พันล้านบาท พร้อมฝากกำไรน้อยๆ 700-800 ล้านบาท พร้อมวางแผนด้านรอบนี้มีหุ้น 1.05 บาท

**"AH" ยอดขายครึ่งหลังพุ่ง รั้งอันดับแรกต่อเวลา บิ๊มกำลังการผลิตเต็มสูบ (ทันหุ้น)**

AH ทุ้งครึ่งหลังแจ่มหลังบริษัทเดินเครื่องการผลิตเต็ม 100% ทอยส่งออเดอร์ค้างปีก่อน ล้นยอดขายปีนี้โตได้ตามเป้า 25% พร้อมกวาดออเดอร์ใหม่เพียบปรับอานิสงส์นโยบายรถยนต์คันแรกขยายเวลาไม่มีกำหนด

**'CWT' ทุ้งออเดอร์ญี่ปุ่นล้นมือโชว์ข่าวดีปันผลสูงกว่า 0.25 บ. (ทันหุ้น)**

CWT ปีทองของจริงหลังจับมือพันธมิตร Toyo Bussan แจ่ม ออเดอร์ทะลัก จ่อยอดขายปีนี้ทะลุ 1,200 ล้านบาท ส่วนผลประกอบการครึ่งหลังโตโดดเด่นกว่าครึ่งแรก พร้อมเล็งขยายโรงงานที่อินโดนีเซียเพิ่ม โปรยข่าวดีเอาใจผู้ถือหุ้นกำไรวิ่งเข้าเป้าพร้อมปันผลสูงกว่าปีก่อน จ่าย 0.25 บาท โบนัสสองด้านรอบนี้เห็น 2.50 บาท

**'APCO' ปิดดีลพันธมิตรส.ค.นี้ ย้ำชัดครึ่งหลังผลงานพุ่ง 30% (ทันหุ้น)**

APCO แยมดีลพันธมิตรใหม่อีตาลีคืบหน้า คาดได้ข้อสรุปสิงหาคมนี้ ชี้หากลุล่วงดันยอดขายเพิ่ม 15 ล้านบาทต่อปี พร้อมมั่นใจครึ่งหลังปี 2555 ผลงานทะลุ 30% จากครึ่งแรกที่ค้ายอดขายราว 140 ล้านบาท รั้งธุรกิจเครือข่ายเฟื่องฟู ด้านเอ็มดี ปักธงปีนี้รายได้ตามเป้า 380 ล้านบาท หลังออเดอร์ไหลป่าต่อเนื่อง โบนัสสองด้านมีลุ้นแตะ 9 บาท

**TVD ลุ้นราคาแตะ3บาท การันตีรายได้ปีนี้โต 20% (ข่าวหุ้น)**

TVD เทรด mai วันนี้ ลุ้น 3 บาท ยืนเหนือราคา IPO ที่หุ้นละ 2.10 บาท มั่นใจนักลงทุนสนใจลงทุนเพียบ การันตีพื้นฐานแกร่งโตไม่หยุด ตั้งเป้าปีนี้รายได้พุ่ง 20% จากปีก่อน ดีวีเดนดีสุดสูง ช่วง 2 ปีที่ผ่านมาจ่ายกว่า 70% ของกำไรสุทธิ

**ชอทพอทจ่อย IPO จำนวน101.5ล้านหุ้น มั่นใจรายได้ปีนี้โต 30% (ข่าวหุ้น)**

HOT POT โชว์งบ Q2/55 กำไรโต 13% ทะลุ 21.32 ล้านบาท ส่วนรายได้ครึ่งปีแรกพุ่ง 34% จากการขยายสาขาเพิ่มขึ้นและรับรู้รายได้จากโดมคอน "สฤณา" มั่นใจครึ่งปีหลังยังเติบโตต่อเนื่อง วางเป้ารายได้ทั้งปีขยายตัว 25-30% จากปีก่อน 1,476 ล้านบาท พร้อมเตรียมเสนอขายหุ้น IPO 101.5 ล้านหุ้น

**หุ้นสื่อสารพุ่งรับประมูล 3จี กลางต.ค.นี้ (โพสต์ทูเดย์)**

หุ้นสื่อสารร้อนฉ่าDTACADVANC-INTUCH พุ่งนำตลาด รับการประมูล 3จี นักลงทุนให้ความสนใจและเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่มสื่อสารภายหลังที่พ.อ.เศรษฐพงศ์คัมฉิลสุวรรณ รองประธานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ในฐานะประธานกรรมการกิจการโทรคมนาคม(กทค.) ยืนยันว่าจะจัดประมูลใบอนุญาตโทรมือถือระบบ 3จี คลื่นความถี่ 2.1 กิกะเฮิร์ตซ์ ได้ระหว่างวันที่ 15-20 ต.ค.นี้ มีเพดานคลื่นความถี่ 15 เมกะเฮิร์ตซ์ ในราคาเริ่มต้น 4,500 ล้านบาทต่อ 5 เมกะเฮิร์ตซ์ส่งผลให้ราคาหุ้นสื่อสารโดยเฉพาะบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) และอิน คอร์ปอเรชั่น (INTUCH) ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นและผลักดันดัชนีหุ้นไทยสามารถพลิกกลับมาขึ้นในแดนบวกได้โดยดัชนีปิดที่ 1,234.14 จุด เพิ่มขึ้น 1.85 จุด หรือเพิ่มขึ้น 0.15% มูลค่าซื้อขาย 29,708.92 ล้านบาท

Stock Calendar (23 August)				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
20	21	22	23	24
			AI : XD @ 0.10	BCH : XD @ 0.15
			JUBILE : XD @ 0.30	BH : XD @ 0.60
			MACO : XD @ 0.20	BH-P : XD @ 0.60
			SMM : XW จำนวน 60,012,500 หุ้น 4:1	BLA : XD @ 0.36
			PM : XD @ 0.12	ECL : XD @ 0.04
			TFUND : XD @ 0.16	GLOW : XD @ 0.81
			TLOGIS : XD @ 0.20	IHL : XD @ 0.15
			TNDT : XD @ 0.10	KCAR : XD @ 0.43
			TTCL : XD @ 0.20	KH : XD @ 0.15
			TVD : เข้าซื้อขาย (MAI) จำนวน 376,000,000 หุ้น จาก IPO 2.10 พาร์ 0.60	LH : XD @ 0.20
			TVD : XD @ 0.80	LHPF : XD @ 0.19317
				MAJOR : XD @ 0.39
				MINT-W4 : แจ้งใช้สิทธิ์ 24 - 30 ส.ค. 55 (1 : 1.10 @ 11.818)
				MK : XD @ 0.10
				QHPP : XD @ 0.182
				QLT : XD @ 0.20
				SAMART : XD @ 0.20
				ROJNA-W2 : แจ้งใช้สิทธิ์ 24 - 30 ส.ค. 55 (1 : 1.19982 @ 3.334)
				SENA : XD @ 0.082
				SPALI : XD @ 0.30
				TSF-W1 : แจ้งใช้สิทธิ์ 24 - 30 ส.ค. 55 (1 : 1.98315 @ 0.101)
				TSF-W2 : แจ้งใช้สิทธิ์ 24 - 30 ส.ค. 55 (1:1 @ 0.30)

# Disclaimer

บทความการวิเคราะห์ฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย **ทีมกลยุทธ์การลงทุน** ภายใต้ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE RESEARCH) ทั้งนี้การวิเคราะห์งานในฉบับนี้เป็นความเห็นของนักกลยุทธ์ที่ได้ประเมินตามหลักวิชาการ อันประกอบด้วย ปัจจัยพื้นฐาน – เครื่องมือด้านเทคนิค - ปัจจัยแวดล้อมที่เกิดขึ้น ณ ขณะนั้นๆ ซึ่งอาจมีความเห็นที่ขัดแย้งกับบทวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐาน แต่ด้วยเงื่อนไขด้านระยะเวลาการให้ความเห็นต่อการลงทุนของบทความฉบับนี้เป็นเพียงระยะสั้น 1-2 เดือน **ซึ่งอาจมีความเห็นที่ขัดแย้งกับบทวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐาน**ที่ประเมินการลงทุนในภาพระยะยาว 12 เดือนข้างหน้า ดังนั้น จึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุน ต้องอ่าน และทำความเข้าใจถึงประเด็นการนำเสนอบทวิเคราะห์ในเชิงกลยุทธ์ฉบับนี้

นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัยสำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และกลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th> ในขณะที่ KimEng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก [www.kimengresearch.com.sg](http://www.kimengresearch.com.sg)) ดังนั้น จึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุน ต้องอ่าน และทำความเข้าใจถึงประเด็นการนำเสนอบทวิเคราะห์ในเชิงกลยุทธ์ฉบับนี้

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับทัศนศาสตร์ส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตาม และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมในแต่ละกรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารฉบับนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารฉบับนี้ด้วยแต่อย่างใด

## THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2011

▲▲▲▲▲						Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	BMCL	ICC	PS	ROBINS	THRE	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
ADT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP	80-89	▲▲▲▲	Very Good
BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO	70-79	▲▲▲	Good
BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO	60-69	▲▲	Satisfactory
BAY	EGCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB	Lower than 50	No logo given	N/A
BCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE ED	TOP	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		
BKI	HBMRAJ	NMG	RATCH	SIS				
▲▲▲▲								
ACAP	BWVG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH
AF	CENDEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA
AMANAHAH	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSSC	TIC	TTW
AMATA	CIMBT	HANA	LRH	OCC	SCCC	STA	TK	TUF
AP	CK	HMPRO	LST	OGC	SCG	STANLY	TMT	TVD
ASIMAR	CM	HTC	MACO	OISHI	SCSMG	STEC	TNITY	TYM
ASP	CPALL	IFEC	MAJOR	PB	SEAFCO	SUSCO	TNL	UAC
AYUD	CPF	INET	MAKRO	PG	SPF	SVI	TOG	UMI
BEC	CSC	INTUCH	MBK	PHATRA	SICCO *	SYMC	TPC	UP
BECL	DELTA	IVL	MFC	PM	SINGER	SYNTEC	TRC	UPOIC
BFIT	DBMCO	JAS	MFEC	PR	SIRI	TASCO	TRT	UV
BH	DRT	KCE	MILL	PRANDA	SITHAI	TCAP	TRU	VNT
BIGC	DTAC	KEST **	MINT	PRG	SMT	TFD	TRUE	WACOAL
BJC	DTC	KGI	MK	PT	SNC	TFI	TSC	WAVE
BLA	ECL	KSL	MTI	PYLON	SPALI	THAI	TSTE	ZMICO
BROOK	FORTH	KWC	NBC	S&J	SPI			
BTS	GBX	L&E	NCH	** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted				
▲▲▲								
2S	BOL	DCC	IRC	MBAX	PHOL	SENA	TCP	TR
A	BROCK	DRACO	IRCP	M-CHAI	PICO	SHANG	TEAM	TTCL
AEONTS	BSSM	EASON	IT	MCS	PL	SIAM	TF	TTI
AFC	BTNC	EIC	ITD	MDX	POST	SIMAT	TGCI	TWFP
AGE	CCET	ESSO	JTS	MJD	PPM	SKR	THANA	TWZ
AH	CFRESH	FE	JUTHA	MOONG	PREB	SMIT	THANI	TYCN
AHC	CHARAN	FOCUS	KASET	MPIC	PRECHA	SMK	TICON	UBIS
AJ	CI	FSS	KDH	MSC	PRIN	SMM	TIW	UEC
AIT	CITY	GENCO	KH	NC	PTL	SPC	TKS	UOBKH
AJ	CMD	GFM	KKC	NEP	Q-CON	SPG	TLUXE	UPF
AKR	CMR	GL	KMC	NNCL	QLT	SST	TMD	US
APRINT	CNS	GLAND	KTC	NSI	RASA	STAR	TNH	UT
APURE	CNT	GOLD	KWH	NTV	RCI	SUC	TNPC	UVAN
AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVDA	TOPP	VARO
ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	ROJNA	SWC	TPA	VBHA
BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEX	TPAC	VNG
BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WG
BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TPIPL	WORK
BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

## คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มี การเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึง อาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์  
ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1  
แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร: 0-2658-6300 โทรสาร: 0-2658-6301

**สาขาพญาไท**

125 อาคารดิโอตัสยามพลาซ่า  
ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์  
เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200  
โทร: 0-2225-0242 โทรสาร: 0-2225-0523

**สาขาเชียงใหม่**

622 อาคารดิโอตัสเชียงใหม่ ชั้น 14  
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน  
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทร: 0-2664-9800 โทรสาร: 0-2664-9811

**สาขาเยาวราช**

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4  
ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
โทร: 0-2622-9412 โทรสาร: 0-2622-9383

**สาขาบางกะปิ**

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค พลาซ่า  
ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น  
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240  
โทร: 02-378-1144 โทรสาร: 02-378-1323

**สาขาประตูน้ำ**

553 อาคารเดอะพลาซ่าเดียม อาคารเอ ชั้น 14  
ถนนราชปรารภ แขวงมีเกลตัน  
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400  
โทร: 0-2250-6192 โทรสาร: 0-2250-6199

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

เลขที่ 50 ชั้น 1 อาคารการเขียนการสอน  
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์  
50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว  
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทร: 0-2579-9880 โทรสาร: 0-2579-9840

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
ถนนวิบูลย์ ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่  
จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร: (053) 284-000 โทรสาร: (053) 284-019

**สาขาลำปาง**

48/11-12 ถนนมณเฑียร  
ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง .  
จังหวัดลำปาง 52100  
โทร: (054) 319-211 โทรสาร: (054) 319-216

**สาขาระยอง**

180/1-2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000  
โทร: (038) 862-022-9 โทรสาร: (038) 862-043

**สาขาสมาทลุง**

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4  
ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง  
จ.สมุทรสงคราม 75000  
โทร: (034) 724-062-7 โทรสาร: (034) 724-068

**สาขายะลา**

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000  
โทร: (073) 255-493-7 โทรสาร: (073) 255-498

**สาขาอุบล**

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนเอโดง แขวงคลองเตยเหนือ  
เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
โทร: 0-2665-7000 โทรสาร: 0-2665-7050

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์นาเวศ ชั้น 3  
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ  
จังหวัดสมุทรปราการ 10270  
โทร: 0-2758-7003 โทรสาร: 0-2758-7248

**สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92  
ชั้น G F.ก.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี  
จ.ปทุมธานี 12130  
ทีม 1 โทร: 0-2958-0592 โทรสาร: 0-2958-0420  
ทีม 2 โทร: 02-958-0590 โทรสาร: 02-958-0590 ต่อ 400

**สาขานนทบุรี**

52 อาคารระยองพลาซ่า ชั้น 10, 11 และ 20  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร: 0-2231-2700 โทรสาร: 0-2231-2349

**สาขาแพ่งอินไซด์แลนด์**

5/5-6 ศูนย์การค้า แพ่งอินไซด์แลนด์ ชั้น BF  
หมู่ 7 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว  
เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230  
โทร: 0-2947-5800-5 โทรสาร: 0-2519-5040

**สาขาอัมรินทร์**

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 8 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า  
เลขที่ 496-502 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร: 0-2256-9373 โทรสาร: 0-2256-9374

**สาขามหาวิทยาลัยอรรถกวีบัณฑิตย์**

110/1-4 อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4  
ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง  
เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210  
โทร: 0-2580-3673 โทรสาร: 0-2580-3643

**สาขาเชียงใหม่ 2**

201/3 ถนนเกิดล ตำบลหายยา  
อำเภอเมืองเชียงใหม่  
จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร: (053) 284-138 โทรสาร: (053) 284-138

**สาขาสุรินทร์**

137/5-6 ถนนศิริรัฐ  
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
จังหวัดสุรินทร์ 32000  
โทร: (044) 531-600-3 โทรสาร: (044) 519-378

**สาขาระยอง 2**

โครงการ TSK PARK ชั้น 1 เลขที่ 351-351/1  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง  
จังหวัดระยอง 21000  
โทร: (038) 807-459 โทรสาร: (038) 807-484

**สาขานนทบุรี**

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศ  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
จังหวัดสงขลา 90110  
โทร: (074) 346-400 โทรสาร: (074) 239-509

**สาขาหัวหิน**

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน  
อำเภอหัวหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110  
โทร: (032) 531-193 โทรสาร: (032) 531-221

**สาขาภูเก็ต**

56 อาคารภูเก็ต ชั้น 5 ห้อง 3/1  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร: 0-2632-8341 โทรสาร: 0-2632-8395

**สาขางามวงศ์วาน**

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน  
ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน  
อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000  
โทร: 0-2550-0577 โทรสาร: 0-2550-0566

**สาขาเทพารักษ์**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13  
ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร  
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10600  
โทร: 0-2876-6500 โทรสาร: 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302  
ถนนบรมราชชนนี แขวงจตุจักร  
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700  
โทร: 0-2884-9847 โทรสาร: 0-2884-6920

**สาขาสีลม**

62 อาคารระยอง ชั้น 4  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์  
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทร: 0-2231-2700 โทรสาร: 0-2231-2418

**สาขาฟรังคอร์ท**

เลขที่ 5 อาคารฟรังคอร์ท ชั้น 10  
ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง  
เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400  
โทร: 0-2641-0977 โทรสาร: 0-2641-0966

**สาขาแจ้งวัฒนะ**

99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ  
ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401  
ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด  
อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120  
โทรศัพท์: 02-835-3283 โทร: 02-835-3280

**สาขานครราชสีมา**

เลขที่ 1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง ๒ 3  
ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000  
โทร: (044) 288-455  
โทรสาร: (044) 288-466 และ (044) 288-696

**สาขาอุบลราชธานี**

191,193 ถนนอุบลราชธานี  
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
โทร: (045) 265-631-8 โทรสาร: (045) 265-639

**สาขาจันทบุรี**

351/8 ถนนท่าแฉลบ ตำบลตลาด  
อำเภอเมือง  
จังหวัดจันทบุรี 22000  
โทร: (039) 332-111 โทรสาร: (039) 332-444

**สาขาสราญบุรีธานี**

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม  
ตำบลระฆังดี อำเภอเมืองสราญบุรีธานี  
จังหวัดสราญบุรีธานี 84000  
โทร: (077) 205-460 โทรสาร: (077) 205-475

**สาขาศึกษาคณบดี**

904 อาคารศึกษาคณบดี ชั้น G ห้อง 1005  
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน  
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260  
โทร: 0-2320-3600 โทรสาร: 0-2320-3610

**สาขาลาดพร้าว**

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว  
ชั้น 11 ห้อง 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว  
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทร: 0-2541-1411 โทรสาร: 0-2541-1108

**สาขาบางแค**

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม  
แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค  
กรุงเทพฯ 10160  
โทร: 0-2804-4235 โทรสาร: 0-2804-4251

**สาขาสถาพร**

10/92อาคารสารภรณ์ 2 ชั้น 7 ถนนสารเหนือ  
แขวงสีลม เขตบางรัก  
กรุงเทพมหานคร 10500  
โทร: 0-2550-0577 โทรสาร: 0-2550-0566

**สาขาเดอะ โนน**

999/3 ศูนย์การค้า เดอะ โนน เอมเพอริออล เซ็นเตอร์  
ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง  
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250  
โทร: 0-2716-7816 โทรสาร: 0-2716-7815

**สาขาปูนเคี้ยวเซเมนต์**

เลขที่ 323 อาคาร ยูนิค เซ็นเตอร์ ชั้น 17  
ถนนสีลม เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร: 0-2680-4340 โทรสาร: 0-2680-4355

**สาขาศึกษาพักรัง**

เลขที่ 735/5 อิมพีเรียล พาร์ค อาคาร E ชั้น 2  
ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ)  
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260  
โทร: 0-2108-6300, โทรสาร: 0-2108-6301

**สาขาชลบุรี**

57/1-2 ถนนพลาสมาดรา  
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี  
จังหวัดชลบุรี 20000  
โทร: (038) 792-479 โทรสาร: (038) 792-493

**สาขาสมาทลุง**

322/91 ถนนเอกชัย  
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร  
จังหวัดสมุทรสาคร 74000  
โทร: (034) 837-410 โทรสาร: (034) 837-610

**สาขาภูเก็ต**

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า  
ถนนหลวงพัทลุง ตำบลตลาดใหญ่  
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
โทร: (076) 355-730-6 โทรสาร: (076) 355-737

**สาขาอุบลราชธานี**

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอุบลราชธานี  
อำเภออุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 27120  
โทร: (037) 226-347-8 โทรสาร: (037) 226-346

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี bias, หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คณะกรรมการผู้จัดทำข้อมูลได้ให้ความเห็นถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นการ  
ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ข้อมูลของธนาคารในการตัดสินใจการลงทุนให้  
เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ bias, หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นชอบกับความคิดเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด