



Top Weekly Calls			Technical Picks (1 Day)			Today's Fundamental Research Reports		
	Technical Target				S/R		Rec	TP
BCP	BUY	24.20	CPALL	BUY	32.50/36.00	ADVANC	BUY	260.00
BIGC	BUY	195.00	SC	BUY	14.60/15.00	INTUCH	BUY	85.00
DTAC	BUY	88.00				PTTEP	SELL	142.00
GLOBAL	BUY	14.30						
SORKON	BUY	88.00						

กลยุทธ์ลงทุน: SET ปรับสูงขึ้นถึงเป้าหมายระยะสัปดาห์ที่ 1,240 จุด แล้วเมื่อวานนี้ ขณะที่ถ้าพิจารณาจาก 2 เงื่อนไข อย่าง 1. **เงื่อนไขด้านราคา** โดยมองเป้าหมาย SET ที่ 1,240 จุด และ 2. **เงื่อนไขด้านเวลา** ซึ่งแม้เราคาดว่าจะระแวงเงินทุนจะไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่อง แต่ก็เริ่มมีสัญญาณเตือนว่านักลงทุนอาจเข้าสู่สถานะ **"Risk-off"** เร็วกว่าที่เราคาดไว้ ทั้งนี้เราแนะนำกลยุทธ์ **"Let the profit run"** ต่อ โดยจะลดสัดส่วนหุ้นในพอร์ตก็ต่อเมื่อ SET ปรับลดลงต่ำกว่า Trailing Stop ที่ 1,232 จุด... สำหรับหุ้นแนะนำใน The Quant & The Tactical ได้แก่ **BCP, BIGC, DTAC, GLOBAL และ SORKON** ขณะที่หุ้นทางเลือก (Alternative Lists) ที่น่าสนใจ ได้แก่ BGH, ESSO, QH, THCOM, BTS, SVI, GLOW, AOT และ CPN

ภาพรวม SET และหุ้นแนะนำ

หุ้นกลุ่มค่าปัสและสื่อสาร เป็นตัวนำการปรับสูงขึ้นของ SET วานนี้ 0.28% ปิดตลาดที่ 1,237.64 จุด โดยระหว่างวันขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ 1,243 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.5 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นสุทธิ 1,047 ล้านบาท ขณะที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นอยู่ที่ 31.2 บาท/ดอลลาร์ฯ เข้านี้

แนวโน้มตลาด: การปรับลดลงของหุ้นกลุ่มพลังงานอย่าง PTT และ PTTEP ตลอดช่วงบ่ายวานนี้หลังจาก PTTEP เลื่อนประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเพิ่มทุน US\$3 พันล้านออกไป ซึ่งแม้จะไม่มีผลต่อการซื้อ Cove Energy แต่การเพิ่มทุนที่ล่าช้าจะส่งผลกระทบต่อแผนลงทุนในโครงการอื่นๆ ในอนาคต ซึ่งคาดว่าประเด็นการเพิ่มทุนของ PTTEP จะเป็นปัจจัยกดดัน PTT, PTTEP, และ SET ต่อไป จนกว่าจะมีความชัดเจนมากกว่านี้ ขณะที่ตลาดหุ้นต่างประเทศส่วนใหญ่ปรับลดลง 1%+/- เนื่องจากความไม่มั่นใจว่า Fed จะใช้มาตรการ QE3 ในการประชุม FOMC วันที่ 13 ก.ย. นี้หรือไม่

SET มีแนวโน้มถูกกดดันจากการปรับลดลงของตลาดหุ้นต่างประเทศ ราคาน้ำมัน เนื่องจากความไม่มั่นใจต่อมาตรการ QE3 โดยมีแนวรับที่ 1,232 จุด และมีความเสี่ยงที่ SET จะเกิดสัญญาณ **"จบรอบ"** ตลาดขาขึ้นที่ดำเนินมาตั้งแต่ต้นเดือน มิ.ย. ภายใน 1-3 สัปดาห์ข้างหน้า เนื่องจาก 1. Upside ของ SET จำกัด 2. นักลงทุนจะเปลี่ยนจากสถานะ **"Risk-on"** เป็น **"Risk-off"** หลังจากราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับสูงขึ้นแรงในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา ทั้งนี้กลุ่มหุ้นที่มี Downside Protection สูง ได้แก่กลุ่มสื่อสาร (ADVANC, INTUCH, DTAC) ที่ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง และกลุ่มโรงไฟฟ้า (EGCO, GLOW) ที่มีแนวโน้มการเติบโตกำไรแน่นอน ปันผลสูงกว่า 4%...TNS แนะนำ **"รอขาย"** มากกว่า **"ซื้อเพิ่ม"** เนื่องจาก Upside ของ SET ที่จำกัด ขณะที่หุ้นทางเลือกที่น่าสนใจ อย่าง BGH (97), ESSO (10.7), QH (1.79), THCOM (16.9), BTS (5.2), SVI (3.68), GLOW (61), AOT (63.5) และ CPN (51.5) จำเป็นต้องกำหนด **"จุดจำกัดขาดทุน"** หรือ **"Trailing Stop"** ในกรณีตลาด **"จบรอบ"**

ตามติดหุ้นที่แนะนำใน The Quant & The Tactical

DTAC	เปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้น หนุนประมูล 3G
GLOBAL	กำไรเติบโตจากการขยายสาขา ปรับประมาณการขึ้น 12%
SORKON	กำไรเติบโตเฉลี่ย 42% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า
BCP	ปรับมูลค่าพื้นฐานเป็น 31 บาท จากแผนขยายกำลังการผลิตเพิ่ม
BIGC	อัตราเติบโตกำไรแข็งแกร่ง 34% ในปีนี้ มูลค่าพื้นฐาน 250 บาท

Market Data		
	Close	% Chg
SET Index	1,237.64	0.28%
SET50 Index	852.17	0.39%
Turnover (Bt m)	34,748	16.96%
Mkt Cap (Bt bn)	10,272	0.28%
Gainers	231	stocks
Losers	315	stocks
Unchange	155	stocks

Key Data			
Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.05	+0.41	+66.96
Retail	+1.87	+5.26	-24.71
Institutes	+0.03	-7.43	-47.24
Proprietary	-0.85	+1.76	+4.99
Major indices		Close	Δ % Δ
Dow Jones	13,057	-115.30	-0.9%
NASDAQ	3,053	-20.27	-0.7%
FTSE	5,777	+2.40	0.0%
MSCI World	1,285	-2.56	-0.2%
MSCI AC Asia	106	+1.15	1.1%
Commodities		Close	Δ % Δ
NYMEX (US\$/bbl)	96.27	-0.99	-1.0%
BRENT (ICE) (US\$/bbl)	115.01	+0.10	0.1%
DUBAI (US\$/bbl)	113.20	+2.24	2.0%
Baltic Dry Index	715	+3.00	0.4%
GRM (US\$/bbl)	9.11	+0.00	0.0%
Gold (US\$/oz)	1,672.80	+32.30	2.0%
Coal (BtJ)*	91.45	-1.10	-1.2%
HDPE-Naphtha (US\$/tonne)*	358.50	-17.00	-4.5%
Ethylene-Naphtha(US\$/tonne)*	238.50	+23.00	10.7%
PX-Naphtha (US\$/tonne)*	498.50	-7.00	-1.4%
BZ-Naphtha (US\$/tonne)*	223.50	-14.50	-6.1%
Steel-HRC (US\$/tonne)*	557.50	-7.50	-1.3%
Steel-Rebar (US\$/tonne)*	597.50	+0.00	0.0%
Currency/Bond		Close	Δ % Δ
Dollar index	81.36	-0.13	-0.2%
Bt/US\$ - on shore	31.19	+0.02	0.1%
EUR/US\$	0.80	+0.00	0.1%
100JPY/US\$	78.59	+0.10	0.1%
10Y bond yield - Thailand	3.43	-0.04	-1.2%
10Y treasury yield - US	1.68	-0.01	-0.8%

Valuation**	2012F	2013F	2014F
PE (x)	14.18	12.21	10.66
Norm EPS growth (%)	14.08	16.13	14.57
EV/EBITDA (x)	9.38	8.36	7.45
P/BV (x)	2.19	1.99	1.81
Yield (%)	3.52	4.06	4.70

* Weekly
 **Data as of closing price 23-Aug-12
 Sources: Bloomberg, Bisnews, BANPU, TNS

Thanachart Research Team
 ฝ่ายวิจัย ธนชาต, Tel: 617-4900
 Email: research@thanachartsec.co.th

Top Weekly Calls

DTAC: BUY

การประมูล 3G เป็นปัจจัยบวกหนุน

- การประมูล 3G ในเดือน ต.ค. เป็นปัจจัยหนุน Sentiment ต่อราคาหุ้นในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า ถึงแม้ DTAC ต้องลงทุนขยายโครงข่าย 3G มูลค่าสูง
- สามารถจ่ายเงินปันผลในระดับสูง โดย อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับสูง 6.1% ปีนี้ และ 7.0% ปีหน้า ทำให้ความเสี่ยงด้านขาดจำกัด นอกจากนี้ DTAC ยังมีนโยบายจ่ายเงินปันผลเป็นรายไตรมาส
- แนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 93 บาท

รอขาย แหวรับ: **86.00** แหวต้าน: **91.00** ตัดขาดทุน **86.00**



GLOBAL: BUY

กำไรเติบโตสูงจากการขยายสาขา

- รายงานกำไร 2Q12 ที่ 144 ล้านบาท +22% y-y และ +4% q-q ต่ำกว่าที่เรคาดไว้ 7% เนื่องจากอัตราการเติบโตโดยยอดขายต่อสาขาที่ 5% y-y ต่ำกว่าประมาณการ อย่างไรก็ตามจากการดำเนินแผนการตลาดเชิงรุกของบริษัท อัตราการเติบโตโดยยอดขายต่อสาขาเพิ่มสูงขึ้นมาที่ระดับ 10% ในเดือน ก.ค. ขณะที่แผนการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง 7 สาขาในปีนี้, 8 สาขาในปี 2013, และ 7 สาขาในปี 2014 ยังเป็นปัจจัยหลักต่อการขยายตัวของกำไรเฉลี่ยมากกว่า 30% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า และคงแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 14.3 บาท

ซื้อเก็งกำไร แหวรับ: **13.20** แหวต้าน: **13.70** ตัดขาดทุน **13.20**



SORKON: BUY

กำไรเติบโตเฉลี่ย 42% ในช่วง 3 ปีหน้า

- รายงานกำไรปกติ 2Q12 ที่ 18 ล้านบาท +15% y-y แต่ -17% q-q ต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงกว่าที่ประมาณการ แม้กำไร 1H12 จะคิดเป็น 42% ของประมาณการกำไรทั้งปี อย่างไรก็ตามเรคาดประมาณการกำไรทั้งปี
- คำแนะนำ "ซื้อ" และมูลค่าพื้นฐานที่ 100 บาท เนื่องจากคาดว่าจะการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ในช่วง 2H12 จะเป็นปัจจัยสนับสนุนยอดขาย และกำไรในช่วงที่เหลือของปีนี้
- สัญญาณทางเทคนิคไม่ดีนัก ราคาไม่ควรหลุดต่ำกว่า 80.00 บาท

ซื้อเก็งกำไร แหวรับ: **80.00** แหวต้าน: **90.00** ตัดขาดทุน **80.00**

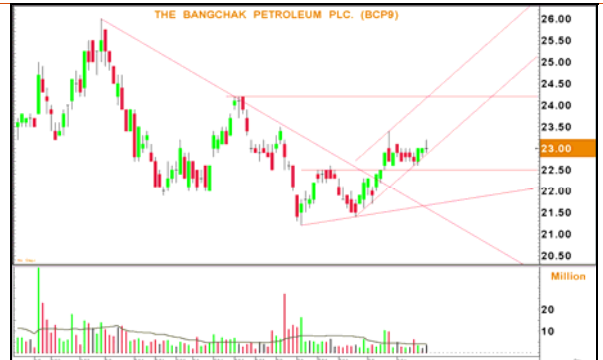


BCP: BUY

มีแผนขยายกำลังการผลิตเพิ่มอีก 2 หมื่นบาร์เรลต่อวัน

- เหตุไฟไหม้หน่วยกลั่นน้ำมันกำลังการผลิต 80kbs ในช่วงก่อนหน้านี้ทำให้ BCP ไม่ได้รับผลดีจากการปรับสูงขึ้นของค่าการกลั่นในปัจจุบันมากเท่าที่ควร อย่างไรก็ตาม
- คาดว่า BCP จะ Outperform กลุ่มในระยะกลาง เนื่องจาก 1) BCP ใช้วิกฤติจากเหตุไฟฟ้าเป็นโอกาสในการเพิ่มกำลังการผลิตจาก 120kbs เป็น 140kbs โดยกำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นในปี 2015 2) หน่วยกลั่นที่ถูกไฟไหม้ในปัจจุบันจะกลับมาผลิตได้ภายใน ต.ค. 12 และ 3) คาดการณ์กำไรเติบโตแข็งแกร่งถึง 79% ในปี 2013

ซื้อเก็งกำไร แหวรับ: **22.50** แหวต้าน: **23.40** ตัดขาดทุน **22.50**



BIGC: BUY

อัตราเติบโตกำไรแข็งแกร่ง 34% ในปีนี้ มูลค่าพื้นฐาน 250 บาท

- อัตราการเติบโตกำไรแข็งแกร่ง 34% ปีนี้, 21% ปี 2012 และ 25% ปี 2013 แม้ P/E จะสูงถึง 21 เท่าในปีนี้ แต่จะลดลงเหลือ 17.6 เท่าในปี 2013 ซึ่งต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับหุ้นค้าปลีกตัวอื่นๆ มีแผนขยายสาขาต่อเนื่อง
- การเพิ่มทุนในระยะสั้นในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า ไม่มีความจำเป็นสำหรับแผนการขยายสาขาในปัจจุบัน เว้นแต่จะมีการซื้อกิจการขนาดใหญ่เท่านั้น

ซื้อเก็งกำไร แหวรับ: **185.00** แหวต้าน: **195.00** ตัดขาดทุน **185.00**



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

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

SET +	ตลาดหลักทรัพย์ จับมือบริษัทหลักทรัพย์ภัทร-ธนาคารแห่งประเทศไทย เมอร์ริล ลินช์ จัดงาน "Thailand Focus 2012" ให้ข้อมูลผู้ลงทุนทั่วโลก ชูศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจและตลาดทุน	(ทันหุ้น)
Energy +	กลุ่มปิโตรเคมีหลังฟื้น รับความต้องการใช้เพิ่ม ด้านผู้บริหาร TOP มองค่าการกลั่น GRM ครึ่งปีหลังยังสูง 4-5 ดอลลาร์ ลุยลงทุนตามแผนมูลค่า 1,845 ล้านดอลลาร์ ขณะที่ PTTEP เลื่อนประชุมผู้ถือหุ้นรอความชัดเจนแผนเพิ่มทุนยังต้องจบปีนี้ดึงเงินลงทุนขนาดธุรกิจระดับ D/E 0.3-0.4 เท่า	(ทันหุ้น)
CITY +	ตั้งเป้าขยายฐานลูกค้า 3,000 ราย ส่งซิกผลงาน 4Q12 โตต่อ หลังทุนออกเดอร์แล้ว 55 ลบ.ต่อเดือน เชื่อยอดขายทั้งปี 2012 เข้าเป้า 700 ลบ. ศึกษาขยายตลาดต่างประเทศเพิ่มเติม หวังอนาคตเพิ่มขึ้นเป็น 10-15% แต่ขอตัววิกฤติยุโรปโซนอีกครั้ง	(ทันหุ้น)
ERW +	มั่นใจรายได้เติบโต 20% จากปีก่อนที่มีรายได้ 4.48 พันลบ. ตามอัตราเข้าพัก 8 เดือนพุ่งพรวดไปกว่า 75% ขณะที่นักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น คาดปีนี้ทะลุ 20.5 ล้านคน พร้อมเปิดอีก 2 โรงแรมช่วงเดือนธันวาคมนี้ สิ้นปีตามเป้า 16 โรงแรม	(ทันหุ้น)
IVL +	บริหาร IVL "ออล โกลเซีย" ประกาศปรับเป้ารายได้ปีนี้โต 25% จากเดิมเติบโต 20% หลังคำนวณผลตอบแทนซื้อกิจการผลิตเม็ดพลาสติก Polypet จากประเทศอินโดนีเซีย จะเข้ามาเสริมงบประมาณเงินหน้าซื้อกิจการใหม่เพิ่มหวังต่อยอดขยายกำลังการผลิตไว้รองรับลูกค้าที่ตีmanentพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
NUSA +	เตรียมเล็งหาซื้อที่ดินเขาใหญ่เพิ่ม ผุดโครงการในอนาคต ด้านผู้บริหาร "วิษณุ เทพเจริญ" ส่งอสังหาริมทรัพย์ครึ่งหลังยังครองแรง แต่ไม่กังวลเพราะมีจุดเด่นอยู่ที่ทำเลที่ดีเป็นที่ต้องการของผู้บริโภค เผยครึ่งปีหลังเตรียมเปิด 2 โครงการใหม่รวมมูลค่า 3 พันลบ. ยืนยันรายได้ปีนี้โตตามนัดแน่ หลังมีแบ็กล็อกในมืออีกซ้ำกว่า 2 พันลบ.	(ทันหุ้น)
PF +	มั่นใจปีนี้ไทยรายได้ทะลุ 1.2 หมื่นลบ. หลังครึ่งปีแรกแจ่ม ส่งซิกไตรมาส 4Q12 ทะลักยอดคอนโดเนียมเพียง ลุยเปิด 9 โครงการใหม่มูลค่า 8.62 พันลบ. ตั้งบริษัทย่อยในสิงคโปร์ ลงทุนต่างประเทศรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจ อาเซียน	(ทันหุ้น)
PT +	ชูคอร์ปอานิสส์ 3G เต็มพิกัด จับตา "หัวเรือใหญ่" ถกบอร์ดเงินหน้ารับออเดอร์ ADVANC DTAC และ TRUE กระเป๋าตุงหนุนรายได้พุ่ง 100% แยมงบปี 2012 คว่ำกำไรส่วนการหลังเซ็นสัญญารับงานช่างแล้ว 2-3 คิล	(ทันหุ้น)
RCL +	งบไตรมาส 3Q12 ทำกำไรโตต่อเนื่องจากไตรมาส 2Q12 ที่ทำกำไรแล้ว 4.97 ลบ.หลังรับอานิสส์การขนส่งผู้โดยสารทางกับราคาน้ำมันการเดินเรือที่หดตัว	(ทันหุ้น)
ROBINS +	ลุยจัดงบการตลาดกระตุ้นกำลังซื้อของลูกค้า มั่นใจยอดขายปี 2012 เติบโตระดับ 20-25% พร้อมเดินหน้าขยายสาขาใหม่อีก 3 แห่งช่วงที่เหลือของปีนี้	(ทันหุ้น)
MPIC +	ลดเป้ากำไรสุทธิปีนี้เหลือ 50 ลบ. หลังมีนโยบายปรับขึ้นค่าเสื่อมสภาพยนต์ ยันรายได้ทั้งปีโต 10-15% เชื่อครึ่งหลังโตตามฤดูกาลของธุรกิจ ชุมเจรจากลูกค้าใหม่เข้าสัญญาสตูดิโอแทนโซนนี้ คาดได้ข้อสรุปเดือนต.ค.-พ.ย. นี้เตรียมงบ 50 ลบ. ร่วมทุนการดำเนินงานเวิร์กจ่ายการทุน BEN10 ในช่องเคเบิล คาดเริ่มฉายได้ในปี'56	(ข่าวหุ้น)
TTW +	ปรับลดงบลงทุนปีนี้เหลือ 3 พันลบ. จากเดิม 7 พันลบ. หลังการลงทุน ซีเค พาวเวอร์ ฟันธง รายได้ทั้งปีโตเข้าเป้า 15% แยมแนวโน้มครึ่งปีหลังยอดจ่ายน้ำสูงกว่าครึ่งปีแรก	(ข่าวหุ้น)
UKEM +	แจ่มกำไร 3Q12 พูฟองพุ่งทะยานเกิน 2Q12 ที่มีกำไร 11.89 ลบ. อานิสส์ราคาสินค้าปิโตรเคมีพุ่ง ฟากผู้บริหาร ยืนยันปี 2012 รายได้ตามนัดโต 15-20% จากปีก่อน หลังออเดอร์ทะลักต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)

TP: Bt260.00 (From Bt212.00)

24 AUGUST 2012

Change in Numbers

Upside: 19.8%

Advanced Info Serv. (ADVANC TB)



SARACHADA SORNSONG

662 – 617 4900

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

คุณสมบัติโดดเด่น

คุณสมบัติที่โดดเด่น ADVANC ทำให้เราค่อนข้างมั่นใจต่อการเติบโตหลังลงทุน 3G ซึ่งน่าจะแข็งแกร่งกว่าตลาดคาด หลังจากปรับลดราคาประมูล การใช้งานด้าน voice และ data เพิ่ม เราปรับประมาณการกำไรขึ้น 7% ปี 2012-16 เนื่องจากเรา roll-over ราคาหุ้น DCF ไปยังมูลค่าปี 2013 ราคาเป้าหมายปรับเป็น 260 บาท/หุ้น ยังคงเลือกเป็นหุ้น Top pick

คุณสมบัติโดดเด่น

ในขณะที่ถึงช่วงเวลาเหมาะสมแล้วที่ตลาดโทรคมนาคมของไทยจะเริ่มใช้งาน 3G คุณสมบัติที่โดดเด่นของ ADVANC จะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและการทำกำไรในยุคของ 3G ที่ใกล้เข้ามา 1) การสิ้นสุดของอายุสัมปทานในช่วงสามปีข้างหน้า การลงทุนโครงข่าย 2G จะค่อยลดลง เนื่องจากเงินลงทุน (capex) จะถูกใช้ทดแทนการลงทุน 3G นี้ถือเป็นการช่วยลดการปรับขึ้นของค่าตัดจำหน่าย 2) บริษัทมี exposure กับตลาดในต่างจังหวัดมากที่สุด ซึ่งมีการเติบโตของการใช้งาน voice แข็งแกร่ง ในขณะที่ยังคงมีช่องว่างทางการตลาดเหลืออีก 20% ที่ยังไม่มีการเจาะเข้าถึง นี่เป็นการช่วยจำกัดการ cannibalization ระหว่างรายได้ voice และ non-voice 3) Revenue sharing ของ prepaid ที่ต่ำกว่า postpaid และคู่แข่ง ช่วยให้บริษัทรับรู้การลดค่าใช้จ่ายกำกับดูแลได้ 2 ชั้น กับ 3G 4) Economy of scale เพิ่มขึ้นจากจำนวนผู้ใช้บริการและรายได้ที่เพิ่มขึ้น

มั่นใจต่อการเติบโตหลัง 3G มากขึ้น

เรามองต่างจากตลาดว่างบประมาณการลงทุน 3G ที่ใกล้เข้ามาจะลดการเติบโตที่โดดเด่นของ ADVANC ถึงแม้จะมีฐานที่สูงหลังกำไรโต 36% ในปีนี้ เราคาดว่าจะโตอีก 16% ในปี 2013 และ 13% ในปีถัดไปจาก 1) การเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่ง 13% และ 9.0% ในปี 2013 และ 2014 ตามลำดับ 2) อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัว 0.3% และ 1.6% จากการปรับลดค่าใช้จ่ายกำกับดูแล ค่าตัดจำหน่ายโครงข่ายที่เพิ่มเล็กน้อยและ operating leverage และ 3) อัตราภาษีที่จ่ายที่ลดลง 3% เป็น 20% ในปี 2013 ประมาณการของเราปี 2013-14 คือ 9.4% และ 12.5% สูงกว่า consensus และเรามองว่าไม่เป็นการมองบวกจนเกินไป หากมองถึงศักยภาพและคุณสมบัติที่โดดเด่นของ ADVANC ที่กล่าวมาข้างต้น

ปรับประมาณการขึ้นต่อเนื่อง

เนื่องจากรายได้ data เติบโตแข็งแกร่งและค่าตัดจำหน่ายโครงข่ายลดลง เราปรับประมาณการรายได้และกำไรขึ้น 3% ในปี 2012 เนื่องจากเราปรับลดราคาประมูลใบอนุญาต 3G ลง 25% เป็น 15 พันลบ. และปรับประมาณการ APRU 3G ขึ้นเพื่อสะท้อนการใช้งานด้าน data ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 8% โดยเฉลี่ยระหว่างปี 2013-16 เนื่องจากเราได้มีการ roll-forward ประมาณการของเราไปในปี 2013 ราคาเป้าหมายปรับขึ้น 23% เป็น 260 บาท/หุ้น

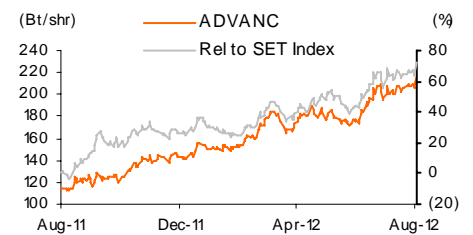
เติบโตแข็งแกร่ง dividend yield สูงสุดในหุ้น big-cap “ซื้อ”

การเติบโตของกำไร ADVANC ดีกว่าที่ตลาดคาดในช่วงที่ผ่านมา ดังนั้นเราคาดว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องนั้นยังคงไม่สะท้อนปัจจัยบวกของ 3G ได้ทั้งหมด เนื่องจากมี economy of scale และมีความได้เปรียบในด้านต้นทุน ADVANC จะรับรู้ประโยชน์จาก 3G ได้มากที่สุด และเป็นหุ้นที่โดดเด่นที่สุด เนื่องจากมีช่องว่างในการก่อหนี้ได้เพิ่มขึ้น เราคาดการณ์การลงทุน 3G จะไม่ลดความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของ ADVANC และปัจจุบันยังคงให้ yield ที่สูงกว่า 5%

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2011A	2012F	2013F	2014F
Sales	126,437	138,980	153,896	166,016
Net profit	22,218	35,981	41,834	47,216
Consensus NP	—	35,288	38,227	41,954
Diff from cons (%)	—	2.0	9.4	12.5
Norm profit	26,553	35,981	41,834	47,216
Prev norm profit	—	35,087	38,446	44,930
Chg from prev (%)	—	2.5	8.8	5.1
Norm EPS (Bt)	9.0	12.2	14.2	16.0
Norm EPS gr (%)	20.3	35.5	16.3	12.9
Norm PE (x)	24.1	17.8	15.3	13.6
EV/EBITDA (x)	11.4	10.3	9.4	8.1
P/BV (x)	16.3	14.3	13.4	12.7
Div. yield (%)	3.9	5.6	6.5	7.4
ROE (%)	66.3	85.6	90.5	96.3
Net D/E (%)	9.2	5.7	21.8	12.6

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

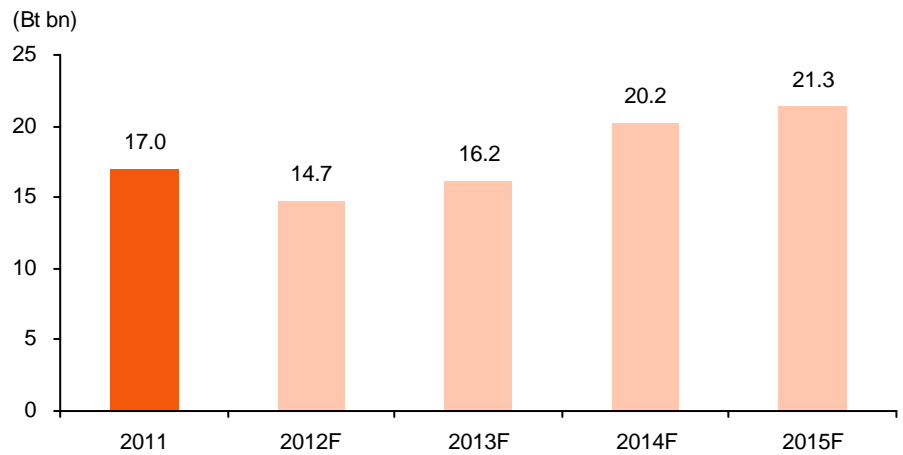
Price as of 23-Aug-12 (Bt)	217.00
Market cap (US\$ m)	20,599
Listed shares (m shares)	2,973
Free float (%)	36
Avg daily turnover (US\$ m)	28.58
12M price H/L (Bt)	217.0/112.0
Sector	Telecom
Major shareholder	INTUCH 40.45%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

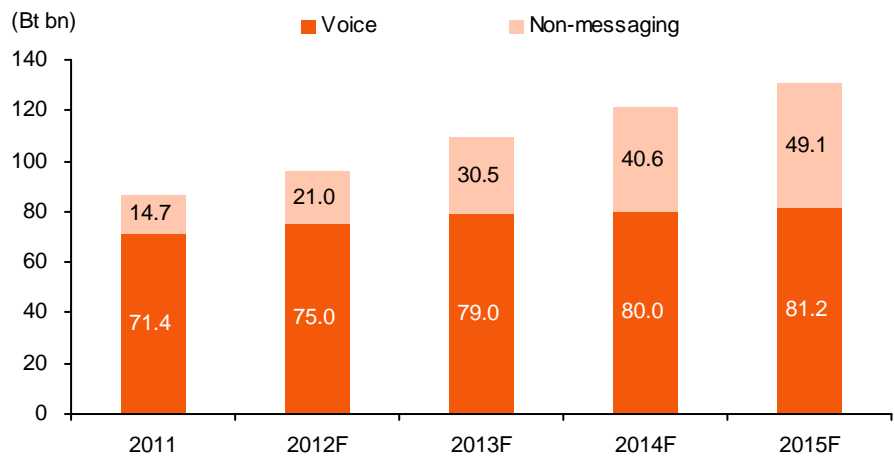


Ex 1: 3G Won't Significantly Lift Network Amortization Cost Burden



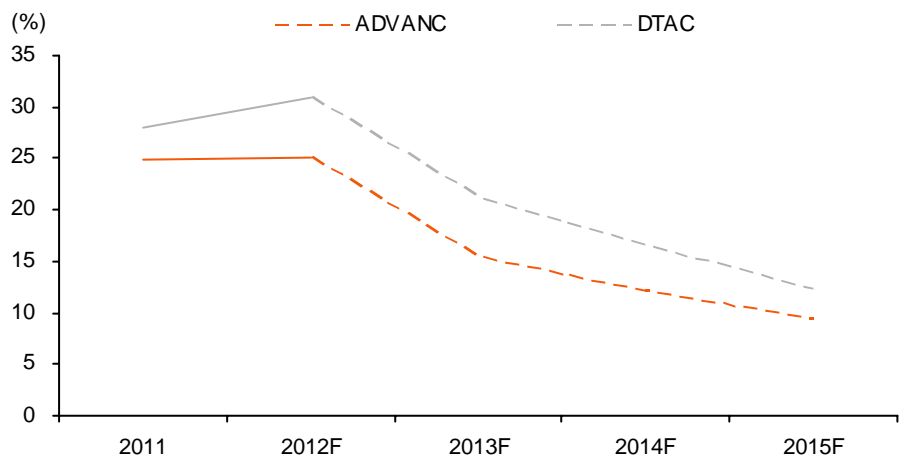
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 2: Less Cannibalization Between Voice And Non-voice Even Post-3G Licensing



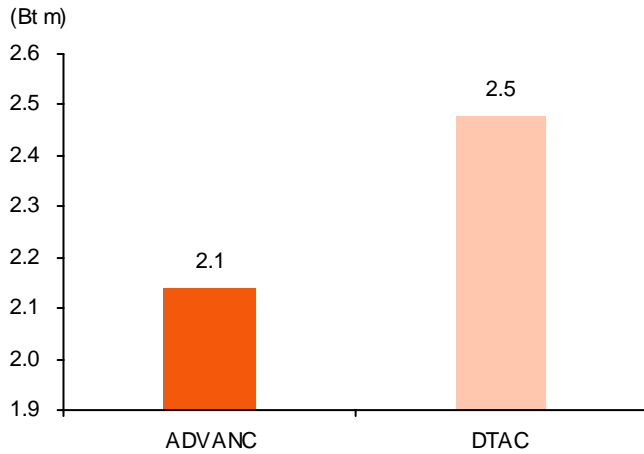
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 3: Regulatory Costs Still Lower



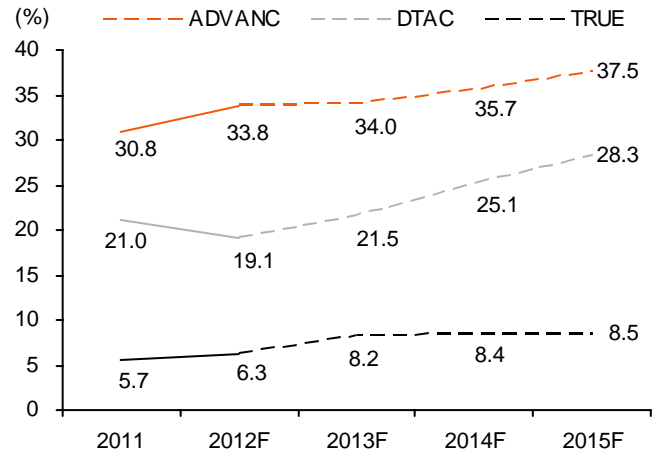
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 4: Operating Costs Per Sub Comparison



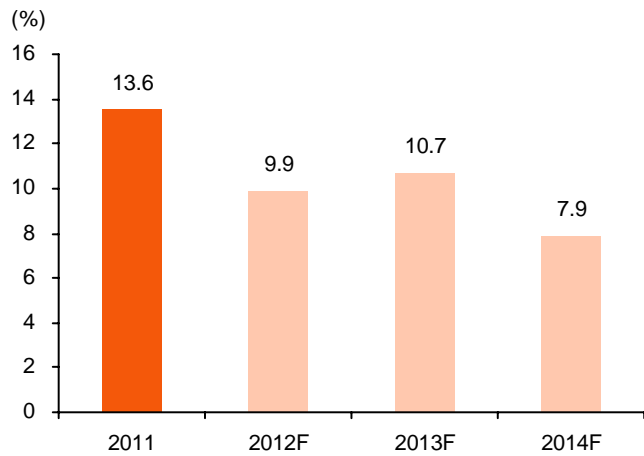
Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 5: Operating Margin Comparison



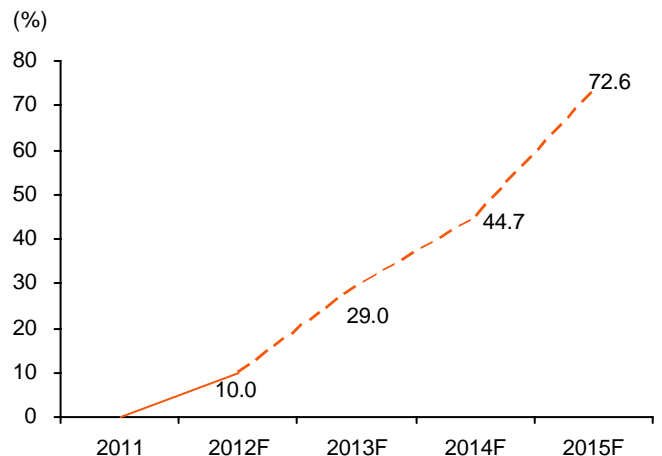
Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 6: Strong Revenue Growth Continues



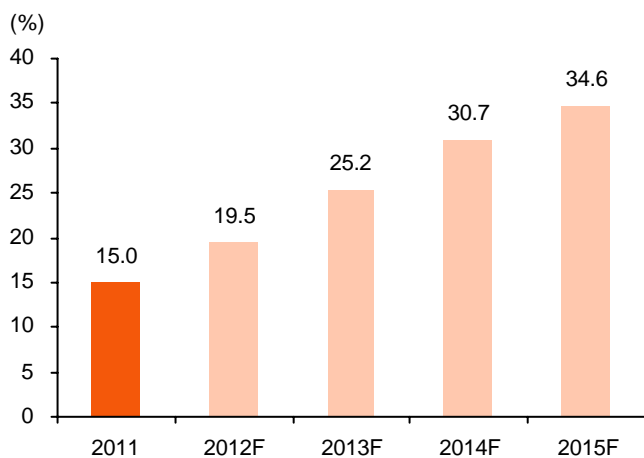
Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 7: 3G Migration



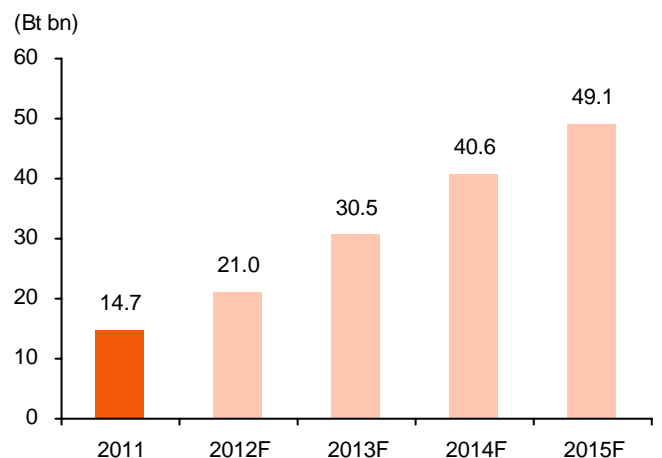
Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 8: Rising Data Penetration



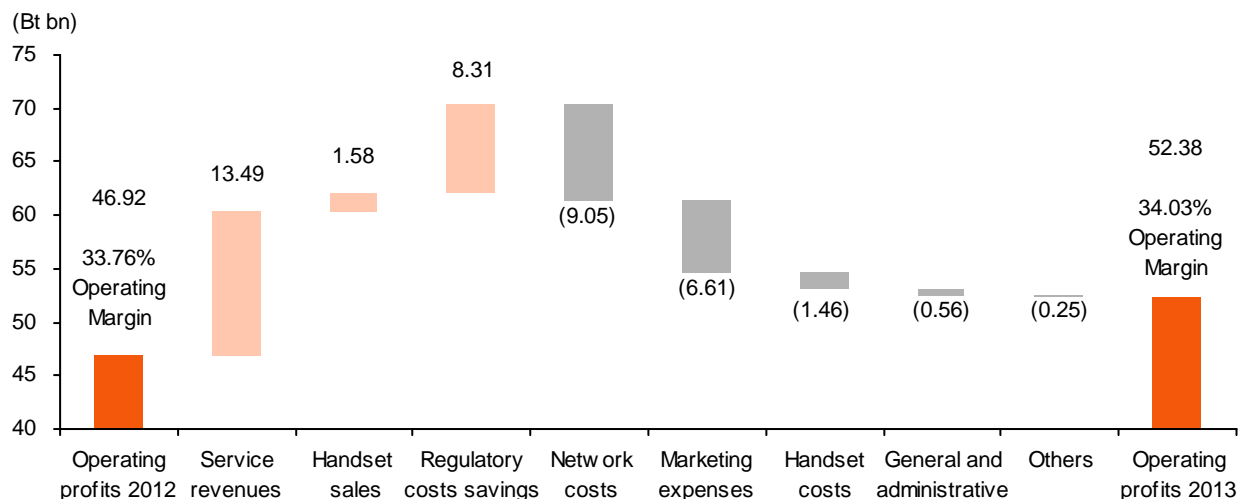
Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 9: Non-messaging Revenues Going Strong



Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 10: Operating Margin Drivers



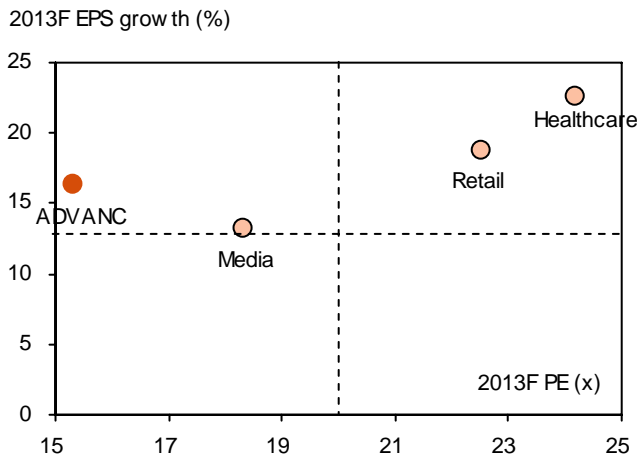
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 11: Key Assumption Changes

	2012F	2013F	2014F
Service revenue growth (%)			
– New	9.88	12.54	9.13
– Old	9.58	8.68	7.27
– Change	0.30	3.86	1.86
Operating margin (%)			
– New	33.76	34.03	35.66
– Old	32.87	32.23	35.24
– Change	0.89	1.81	0.41
3G auction price (Bt bn)			
– New		15.00	
– Old		20.00	
– Change (%)		(25.00)	

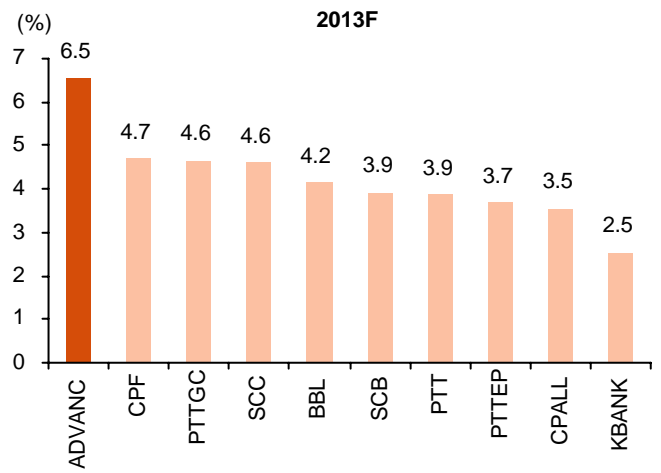
Source: Thanachart estimates

Ex 12: Cheaper Than Other Consumer Stocks



Source: Thanachart estimates

Ex 13: Highest Dividend Yield Among Big Caps



Source: Thanachart estimates

Valuation Comparison

Ex 14: Comparison With Regional Peers

Name	BBG Code	Country	EPS growth		— PE —		— P/BV —		EV/EBITDA		Div Yield	
			12F (%)	13F (%)	12F (x)	13F (x)	12F (x)	13F (x)	12F (x)	13F (x)	12F (%)	13F (%)
China Mobile	941 HK	HK	1.1	1.6	13.3	13.1	2.3	2.1	4.0	3.9	3.2	3.3
China Unicom Hon	762 HK	HK	69.5	65.5	44.4	26.8	1.4	1.4	4.6	4.0	1.0	1.5
Bharti Airtel	BHARTI IN	India	19.0	3.1	19.2	18.6	1.8	1.7	6.9	6.4	0.4	0.4
Idea Cellular	IDEA IN	India	36.5	64.1	34.4	21.0	1.9	1.8	7.0	5.9	0.0	0.1
Mahanagar Tele	MTNL IN	India	na	na	na	na	na	na	na	na	1.3	0.9
Onmobile Global	ONMB IN	India	(15.5)	9.9	6.7	6.1	0.5	0.5	2.1	1.8	0.0	1.6
Reliance Communi	RCOM IN	India	25.4	0.8	13.8	13.7	0.3	0.3	7.7	7.2	1.4	0.6
Tata Communication	TCOM IN	India	12.5	(9.9)	(10.2)	(11.3)	2.4	3.7	9.2	7.7	0.7	0.9
Indosat	ISAT IJ	Indonesia	23.5	17.7	22.9	19.4	1.5	1.4	5.1	4.9	1.8	2.4
Telekomunikasi Indonesia	TLKM IJ	Indonesia	10.9	7.4	14.7	13.7	3.5	3.2	5.5	5.2	4.2	4.8
DiGi.Com	DIGI MK	Malaysia	7.7	24.3	27.0	21.7	40.3	51.4	12.5	11.9	4.5	5.2
Singapore Telecom	ST SP	Singapore	3.0	3.4	14.2	13.8	2.2	2.1	10.5	10.3	4.7	5.0
StarHub	STH SP	Singapore	12.1	5.6	18.5	17.5	na	722.0	9.4	9.0	5.6	5.9
LG Uplus Corp	032640 KS	S.Korea	na	na	na	na	na	na	na	na	2.1	3.3
SK Telecom	017670 KS	S.Korea	na	17.1	7.9	6.8	0.9	0.8	3.9	3.7	6.2	6.2
Taiwan Mobile	3045 TT	Taiwan	6.2	11.8	20.2	18.1	6.0	5.7	na	na	4.6	5.1
Advanced Info Service*	ADVANC TB	Thailand	35.5	16.3	17.8	15.3	14.3	13.4	10.3	9.4	5.6	6.5
Total Access Comm. *	DTAC TB	Thailand	3.2	14.3	17.4	15.3	4.8	4.7	7.9	7.3	5.7	6.6
Jasmine International *	JAS TB	Thailand	57.3	18.6	14.5	12.3	3.1	2.6	4.5	3.8	1.7	2.4
Samart Telecom *	SAMART TB	Thailand	18.3	11.2	9.6	8.6	1.8	1.6	5.9	5.5	5.6	5.8
Shin Corporation *	INTUCH TB	Thailand	56.6	17.7	15.2	12.9	11.6	11.4	80.5	71.7	7.0	8.1
Symphony Communication *	SYMC TB	Thailand	27.1	17.0	16.1	13.8	3.6	3.4	7.6	6.8	4.7	5.4
Thaicom *	THCOM TB	Thailand	na	23.1	35.9	29.2	1.4	1.3	7.5	6.7	0.9	1.3
True Corp *	TRUE TB	Thailand	na	na	na	116.3	45.7	22.4	7.2	6.0	0.0	0.0
Average			21.6	16.2	17.8	19.2	7.2	39.0	10.5	9.5	3.0	3.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

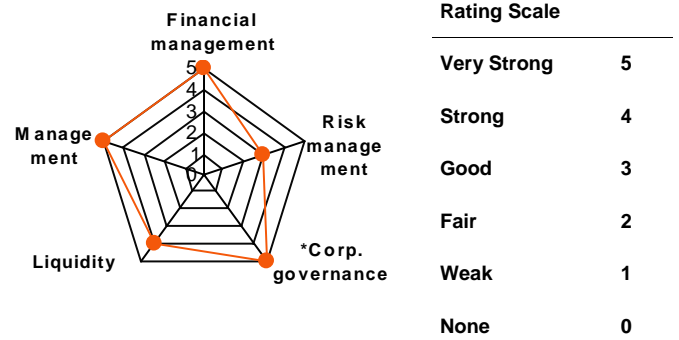
Note: * Thanachart estimates, using Thanachart normalized EPS

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) เป็นบริษัทที่ได้รับสัมปทาน 25 ปี (หมดอายุในปี 2015) โดยองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย เพื่อให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ ADVANC ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบ Analog ไปจนถึงระบบ Nordic

Source: Thanachart

COMPANY RATING



Source: Thanachart; *CG Awards

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- เป็นผู้ประกอบการโทรศัพท์เคลื่อนที่ใหญ่ที่สุดในตลาด
- มีเครือข่ายครอบคลุมมากที่สุด
- มีการประหยัดจากขนาด
- สถานะการเงินแข็งแกร่ง

O — Opportunity

- การประมูลใบอนุญาต 3G คลื่นความถี่ 2.1GHz
- การทำ M&A

W — Weakness

- มีความสามารถในการรองรับที่จำกัด
- ใช้เงินลงทุนสูง
- มีอำนาจต่อรองต่ำ

T — Threat

- การสิ้นสุดสัญญาสัมปทานหลังสิ้นปี 2015
- การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างรายได้
- การจัดเก็บภาษีต่างๆ

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	218.00	260.00	19%
Net profit 12F (Bt m)	35,288	35,981	2%
Net profit 13F (Bt m)	38,227	41,834	9%
Consensus REC	BUY: 22	HOLD: 9	SELL: 2

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- เนื่องจากเรามองบวกต่อการเติบโตของรายได้ และผลตอบแทนของ 3G ประเมินการกำไรและราคาเป้าหมายของเราจึงสูงกว่า consensus

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart estimates

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- แม้ธุรกิจโทรคมนาคมมีลักษณะ defensive แต่เป็นอุตสาหกรรมที่ถูกควบคุมมาก การเปลี่ยนแปลงในหลักเกณฑ์ข้อบังคับอาจทำให้สัมปทานที่มีอยู่ของ ADVANC ลื่นไถลลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไร และ TP ของเราอย่างมีนัยสำคัญ
- ราคาเป้าหมายของเราอิงสมมติฐานว่า ADVANC จะได้รับใบอนุญาต 3G หากการประมูลใบอนุญาต 3G ล่าช้าหรือล้มเหลว อาจเป็นความเสี่ยงต่อคำแนะนำของเรา

Source: Thanachart

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt85.00

(From Bt68.00)

24 AUGUST 2012

Upside: 22.3%

Shin Corporation Pcl (INTUCH TB)

รับรู้ประโยชน์ทั้งสอง

เนื่องจากทั้ง ADVANC และ THCOM มีการเติบโตที่แข็งแกร่งกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไร INTUCH ขึ้น 7% ในช่วงปี 2012-16 และปรับราคาเป้าหมาย NAV เป็น 85 บาท/หุ้น ถึงแม้ราคาหุ้น outperform ในช่วงที่ผ่านมา INTUCH ยังคงซื้อขายที่ระดับ discount 31% ต่อมูลค่า NAV และมี dividend yield ค่อนข้างสูงราว 7% แนะนำ "ซื้อ"



SARACHADA SORNSONG

662 - 617 4900

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ปรับราคาเป้าหมายเป็น 85 บาท/หุ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ"
เนื่องจากการเติบโตของกำไรทั้ง ADVANC และ THCOM ดีกว่าคาด เรา มองบวกต่อ INTUCH มากขึ้น และปรับราคาเป้าหมายเป็น 85 บาท/หุ้น จากเดิม 68 บาท/หุ้น การปรับขึ้นดังกล่าวก็เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรขึ้นโดยเฉลี่ย 7% ในช่วงปี 2012-16 จาก 1) กำไรของ ADVANC ที่แข็งแกร่งขึ้นจากรายได้ voice และ data 2) ผลตอบแทนจากการลงทุน 3G ที่สูงขึ้นเนื่องจากเรคาดราคาประมูลท้ายที่สุดของ 3G น่าจะอยู่ที่เพียง 15 พันลบ. เทียบกับเรคาดก่อนหน้า 20 พันลบ. และ 3) กำไร THCOM เพิ่มขึ้นหลังอัตราภาษีจ่ายที่แท้จริงลดลงต่ำกว่าคาด รวมถึงยอดขาย bandwidth ของ iPSTAR ที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน ในขณะที่สัดส่วน revenue sharing ของดาวเทียมไทยคม 7 ลดลง ราคาเป้าหมายของเราประเมินมูลค่าจาก discount 15% จากมูลค่า NAV ของ INTUCH ที่ 100 บาท/หุ้น

มองบวกต่อการเติบโตของ ADVANC มากขึ้นหลัง 3G
ถึงแม้จำเป็นต้องใช้เงินลงทุน (capex) รอบใหม่สำหรับโครงข่าย 3G แต่เรคาดจะไม่ส่งผลกระทบต่อเติบโตที่โดดเด่นของ ADVANC และเรคาดกำไรเติบโตแข็งแกร่งกว่า 16% ในปี 2013 และ 13% ในปี 2014 ประมาณการของเราปี 2013-14 สูงกว่า consensus และเรคาดค่อนข้างมั่นใจเนื่องจาก 1) ค่าตัดจำหน่ายของโครงข่าย 2G และ 3G มีความคาบเกี่ยวกันน้อย 2) Cannibalization ระหว่าง voice และ data ไม่มาก และรายได้ data เติบโตแข็งแกร่งขึ้นหลัง 3G เนื่องจาก capacity ได้ถูกปลดล็อค 3) อัตราการดำเนินงานขยายตัวจากการลดลงของค่าใช้จ่ายกำกับดูแลและ operating leverage และ 4) อัตราภาษีลดลง 3% ในปี 2013

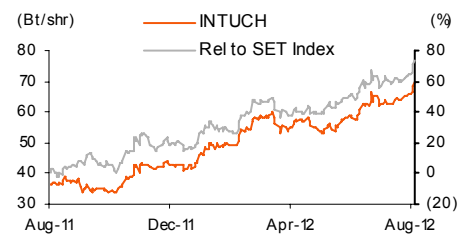
การฟื้นตัวของ THCOM แข็งแกร่งกว่าคาด
ในขณะที่เรามองบวกต่อ ADVANC ซึ่งเป็นรายได้และมูลค่าหลักของ INTUCH มากขึ้น เรายังคาดว่าจะรับรู้รายได้จาก THCOM เพิ่มขึ้น นอกจากกำไรไตรมาส 2Q12 ดีกว่าที่เรคาดการณ์ไว้ก่อนหน้า แนวโน้มธุรกิจของ THCOM โดยเฉพาะการขาย bandwidth ของดาวเทียม iPSTAR ดีขึ้นค่อนข้างมากกว่าที่เรคาด หลังจาก iPSTAR ได้ผ่านจุดคุ้มทุนมาแล้วในไตรมาส 3Q11 เราเชื่อว่า THCOM จะมีความยืดหยุ่นมากขึ้นในด้านกลยุทธ์ราคาเพื่อเพิ่ม utilization และเรคาด utilization rate ของ iPSTAR เพิ่มขึ้นจาก 25% ในปี 2012 เป็น 31% ในปี 2013 และ 38% ในปี 2014 เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจะเพิ่มกำไรสุทธิโดยตรง ในขณะที่มี capacity ใหม่ของไทยคม 6 และสัดส่วน revenue sharing ของไทยคม 7 ลดลง เราปรับประมาณการกำไร THCOM ขึ้นเป็น 23%, 38% และ 20% ในปี 2013-15F

Dividend yield สูงกว่า 7% และมี upside
การพลิกกลับมากำไรของ THCOM ช่วยให้ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของ INTUCH ดีขึ้น เราประมาณการให้เงินปันผลจากการดำเนินงานหลักเพิ่มขึ้นจาก 3.16 บาท/หุ้น เป็น 4.89 บาท/หุ้น ในปีนี้และ 5.63 บาท/หุ้น ในปี 2013 เทียบเท่า dividend yield มากกว่า 7% หากการขายเงินลงทุนใน Mfone ประสบผลสำเร็จ DPS ปี 2013 ของเราจะปรับขึ้นเป็น 5.69 บาท/หุ้น เทียบเท่า yield 8.3% เนื่องจากความสามารถในการสร้าง EBITDA แข็งแกร่งขึ้น ดังนั้นยังคงมีช่องว่างให้ THCOM เพิ่ม payout ratio จากเดิมที่ 40%

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2011A	2012F	2013F	2014F
Sales	8,649	9,189	10,353	11,967
Net profit	16,559	14,690	17,283	19,802
Consensus NP	—	13,517	15,144	16,497
Diff from cons (%)	—	8.7	14.1	20.0
Norm profit	9,380	14,690	17,283	19,802
Prev norm profit	—	14,330	15,907	18,868
Chg from prev (%)	—	2.5	8.6	5.0
Norm EPS (Bt)	2.9	4.6	5.4	6.2
Norm EPS gr (%)	15.7	56.6	17.7	14.6
Norm PE (x)	23.8	15.2	12.9	11.3
EV/EBITDA (x)	84.6	80.5	71.7	62.1
P/BV (x)	10.5	11.6	11.4	11.1
Div. yield (%)	7.9	7.0	8.1	9.2
ROE (%)	43.3	72.8	89.1	99.7
Net D/E (%)	(3.9)	30.5	25.9	14.8

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 23-Aug-12 (Bt)	69.50
Market cap (US\$ m)	7,115
Listed shares (m shares)	3,206
Free float (%)	20
Avg daily turnover (US\$ m)	24.32
12M price H/L (Bt)	70.3/33.0
Sector	Telecom
Major shareholder	Cedar & Aspen Holdings 79.6%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้นและไม่ใช่เป็นการดัดจริตหรือซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มีได้มีเจตนาชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



Ex 1: Changes In Key Assumptions

	2012F	2013F	2014F
iPSTAR utilization rate (%)			
- New	25.3	31.3	37.8
- Old	25.3	25.5	25.5
- Change (%)	—	5.8	12.3
Thaicom 7's revenue sharing (%)			
- New	—	—	5.75
- Old	—	—	20.50
- Change (%)	—	—	(14.75)
Effective tax rate (%)			
- New	36.0	35.0	34.0
- Old	46.0	46.0	46.0
- Change (%)	(10.0)	(11.0)	(12.0)
THCOM's normalized profit (Bt m)			
- New	556	685	946
- Old	471	515	468
- Change (%)	18	33	102
Telecom service revenue growth (%)			
- New	93.53	44.10	31.12
- Old	93.52	44.06	31.47
- Change	0.02	0.04	(0.34)
Operating margin (%)			
- New	33.76	34.03	35.66
- Old	32.87	32.23	35.24
- Change	0.89	1.81	0.41
3G auction price (Bt bn)			
- New		15.00	
- Old		20.00	
- Change (%)		(25.00)	
ADVANC's normalized profits (Bt bn)			
- New	35.98	41.83	47.22
- Old	35.09	38.45	44.93
- Change (%)	2.55	8.81	5.09

Source: Thanachart estimates

Ex 2: NAV Calculation

	% ownership	No. of shares	Target price	INTUCH value
	(%)	(Shares)	(Bt/share)	(Bt m)
ADVANC	40.45%	2,973	260.00	312,680
THCOM	41.14%	1,096	21.00	9,468
Cash in hand				905
Total NAV				323,059
No. of SHIN's shares				3,206
NAV/share (Bt)				100.80
@ 15% discount to NAV (Bt/share)				85.64

Source: Thanachart estimates

Valuation Comparison

Ex 3: Comparison With Regional Peers

Name	BBG Code	Country	EPS growth		— PE —		— P/BV —		EV/EBITDA		Div Yield	
			12F (%)	13F (%)	12F (x)	13F (x)	12F (x)	13F (x)	12F (x)	13F (x)	12F (%)	13F (%)
China Mobile	941 HK	HK	1.1	1.6	13.3	13.1	2.3	2.1	4.0	3.9	3.2	3.3
China Unicom Hon	762 HK	HK	69.5	65.5	44.4	26.8	1.4	1.4	4.6	4.0	1.0	1.5
Bharti Airtel	BHARTI IN	India	19.0	3.1	19.2	18.6	1.8	1.7	6.9	6.4	0.4	0.4
Idea Cellular	IDEA IN	India	36.5	64.1	34.4	21.0	1.9	1.8	7.0	5.9	0.0	0.1
Mahanagar Tele	MTNL IN	India	na	na	na	na	na	na	na	na	1.3	0.9
Onmobile Global	ONMB IN	India	(15.5)	9.9	6.7	6.1	0.5	0.5	2.1	1.8	0.0	1.6
Reliance Communi	RCOM IN	India	25.4	0.8	13.8	13.7	0.3	0.3	7.7	7.2	1.4	0.6
Tata Communication	TCOM IN	India	12.5	(9.9)	(10.2)	(11.3)	2.4	3.7	9.2	7.7	0.7	0.9
Indosat	ISAT IJ	Indonesia	23.5	17.7	22.9	19.4	1.5	1.4	5.1	4.9	1.8	2.4
Telekomunikasi Indonesia	TLKM IJ	Indonesia	10.9	7.4	14.7	13.7	3.5	3.2	5.5	5.2	4.2	4.8
DiGi.Com	DIGI MK	Malaysia	7.7	24.3	27.0	21.7	40.3	51.4	12.5	11.9	4.5	5.2
Singapore Telecom	ST SP	Singapore	3.0	3.4	14.2	13.8	2.2	2.1	10.5	10.3	4.7	5.0
StarHub	STH SP	Singapore	12.1	5.6	18.5	17.5	na	722.0	9.4	9.0	5.6	5.9
LG Uplus Corp	032640 KS	S.Korea	na	na	na	na	na	na	na	na	2.1	3.3
SK Telecom	017670 KS	S.Korea	na	17.1	7.9	6.8	0.9	0.8	3.9	3.7	6.2	6.2
Taiwan Mobile	3045 TT	Taiwan	6.2	11.8	20.2	18.1	6.0	5.7	na	na	4.6	5.1
Advanced Info Service*	ADVANC TB	Thailand	35.5	16.3	17.8	15.3	14.3	13.4	10.3	9.4	5.6	6.5
Total Access Comm. *	DTAC TB	Thailand	3.2	14.3	17.4	15.3	4.8	4.7	7.9	7.3	5.7	6.6
Jasmine International *	JAS TB	Thailand	57.3	18.6	14.5	12.3	3.1	2.6	4.5	3.8	1.7	2.4
Samart Telecom *	SAMART TB	Thailand	18.3	11.2	9.6	8.6	1.8	1.6	5.9	5.5	5.6	5.8
Shin Corporation *	INTUCH TB	Thailand	56.6	17.7	15.2	12.9	11.6	11.4	80.5	71.7	7.0	8.1
Symphony Communication *	SYMC TB	Thailand	27.1	17.0	16.1	13.8	3.6	3.4	7.6	6.8	4.7	5.4
Thaicom *	THCOM TB	Thailand	na	23.1	35.9	29.2	1.4	1.3	7.5	6.7	0.9	1.3
True Corp *	TRUE TB	Thailand	na	na	na	116.3	45.7	22.4	7.2	6.0	0.0	0.0
Average			21.6	16.2	17.8	19.2	7.2	39.0	10.5	9.5	3.0	3.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

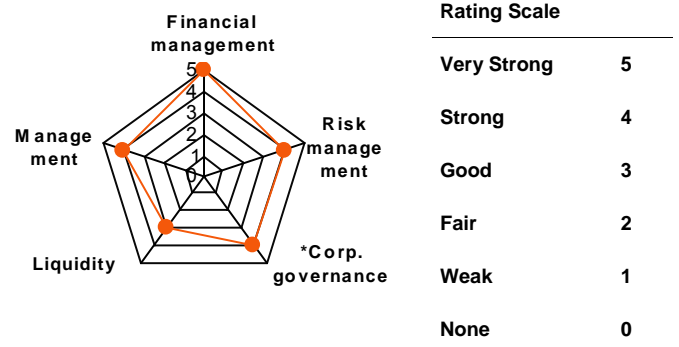
Note: * Thanachart estimates, using Thanachart normalized EPS

COMPANY DESCRIPTION

INTUCH เป็นบริษัทโฮลดิ้งซึ่งมีการลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคม ดาวเทียม และสื่อ บริษัทถือหุ้น 42.25% ใน ADVANC ผู้นำในการให้บริการโครงข่าย โทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศโดยมีจำนวนผู้ใช้บริการสูงสุดและมีส่วนแบ่งของรายได้มากที่สุด บริษัทยังถือหุ้น 41% ใน THCOM ซึ่งให้บริการดาวเทียม ไทยคม 4 และดาวเทียม IPSTAR INTUCH มีทุนจดทะเบียน 5 พันลบ. และจ่ายแล้ว 3.21 พันลบ.

Source: Thanachart

COMPANY RATING



Source: Thanachart; *CG Awards

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- ฐานะการเงินแข็งแกร่ง
- ธุรกิจหลักอย่าง THCOM และ ADVANC เป็นผู้นำในอุตสาหกรรม

O — Opportunity

- ใบอนุญาต 3G และดาวเทียมใหม่
- การลงทุนในต่างประเทศ

W — Weakness

- ผลการดำเนินงานพึ่งพารัฐกิจหลัก เพราะเงินปันผลเป็นรายได้หลักของบริษัท

T — Threat

- การเปลี่ยนแปลงของกฎเกณฑ์และข้อระเบียบต่างๆ
- สงครามราคาในตลาดให้บริการโทรศัพท์มือถือซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการทำกำไรของ ADVANC ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัท

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	78.00	85.00	9%
Net profit 12F (Bt m)	13,517	14,690	9%
Net profit 13F (Bt m)	15,144	17,283	14%
Consensus REC	BUY: 14	HOLD: 1	SELL: 1

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- เรามองบวกต่อประมาณการกำไร ADVANC และ THCOM ดังนั้นราคาเป้าหมายของเราสูงกว่าตลาด

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart estimates

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- กำไรส่วนใหญ่ของ INTUCH มาจากสองธุรกิจหลักอย่าง ADVANC และ THCOM
- สงครามราคาในตลาดผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือและการเปลี่ยนแปลงในกฎข้อระเบียบต่างๆซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการของ ADVANC และความสามารถในการทำกำไรจะสร้างความเสี่ยงต่อการจ่ายปันผลให้ INTUCH
- Take-up rate ที่ช้ากว่าคาดของ IPSTAR ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการพลิกฟื้นของ THCOM ซึ่งจะเป็น downside ต่อกำไร THCOM และการจ่ายปันผลของ INTUCH

Source: Thanachart

PTT Exploration & Production (PTTEP TB) - SELL

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

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

Analyst Meeting

ยกเลิกการประชุมผู้ถือหุ้น

- 60% ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยยังต้องการคำชี้แจง
- ไม่ส่งผลต่อการเข้าซื้อกิจการ COVE และแผนลงทุนปัจจุบัน
- การเพิ่มทุนน่าจะประสบความสำเร็จ แต่อาจจะไม่ได้จำนวนตามเป้า
- เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 142 บาท/หุ้น และแนะนำ “ขาย” เช่นเดิม

คณะกรรมการ PTTEP แจ้งยกเลิกการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในวันนี้ บริษัทฯ ได้รับความเห็นจากผู้ถือหุ้นบางส่วนว่ายังต้องใช้เวลาในการศึกษารายละเอียด และพิจารณาข้อมูลเกี่ยวกับการเพิ่มทุน

โดยสรุป: ผู้บริหารอธิบายว่าการประกาศเพิ่มทุนล่าสุดทำให้เกิดประเด็น 4 ประการท่ามกลางผู้ถือหุ้นส่วนน้อย:

- 1) วิธีการจัดสรรแบบ Preferential Public Offering (PPO)
 - 2) ขนาดของการเพิ่มทุน US\$3bn
 - 3) เป้ากำลังการผลิตที่สูงถึง 900kbd ในปี 2020
 - 4) ข้อดี และข้อเสียของการเข้าซื้อ COVE
- PTTEP ได้พบกับผู้ถือหุ้น 40% เพื่อชี้แจงปัญหาแล้ว และบริษัทฯ กล่าวว่ามากกว่า 90% มีความเข้าใจถึงกระบวนการ และเหตุผล
 - กำหนดการที่กระชั้นทำให้ PTTEP ไม่สามารถเข้าชี้แจงกับผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่เหลืออีก 60% ซึ่งเป็นนักลงทุนต่างชาติได้ แต่บริษัทฯ ยังคงรู้สึกมั่นใจว่าถ้าได้เข้าพบแล้วผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่จาก 60% น่าจะไม่คัดค้านแผน
 - นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังย้ำว่าความล่าช้านี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อกรเข้าซื้อกิจการของ COVE ซึ่งกำลังเดินหน้าตามแผน และได้มีวงเงินสินเชื่อ US\$2bn สำหรับการลงทุนนี้แล้ว
 - การประชุมคณะกรรมการจะมีขึ้นภายใน 1 เดือน และการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นน่าจะเกิดขึ้นภายใน 2 สัปดาห์ให้หลัง
 - การเลื่อนการประชุมนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่ออันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ของ PTTEP จนกว่าแผนเพิ่มทุนจะได้ข้อสรุป เมื่อวันอังคารที่ผ่านมา คณะรัฐมนตรีได้มีมติอนุมัติเงิน 64 พันลพ. ของ PTT เพื่อซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ PTTEP

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกัน:

- ขาดดังกล่าวเป็นลบในมุมมองของเรา ความจำเป็นของ PTTEP ที่จะต้องพบกับผู้ถือหุ้น 60% ที่เหลือ แสดงให้เห็นถึงความเป็นไปได้ที่พวกเขาจะไม่เห็นด้วย ในกรณีที่พวกเขาไม่อนุมัติก็จะส่งผลในแผนการเพิ่มทุนล้มเหลว
- มีความเป็นไปได้ว่า PTTEP อาจจะไม่ได้รับเงินจากการเพิ่มทุนตามเป้าเดิม (US\$3bn) เนื่องจากราคาจัดสรรน่าจะต่ำกว่าแผนเดิม
- ในกรณีเลวร้ายสุด หากแผนปัจจุบันล้มเหลว ความล่าช้าอาจจะทำให้ PTTEP ถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ และ PTTEP อาจจะไม่ได้รับเพิ่มกำลังการผลิตได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ที่ 500Kbd ในปี 2015
- แต่อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า PTTEP ในที่สุดจะประสบความสำเร็จในการเพิ่มทุนไม่ทางใดก็ทางหนึ่ง แต่ประเด็นนี้ยังคงเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นต่อไป
- เรายังคงราคาเป้าหมาย และแนะนำ “ขาย” PTTEP

Key valuation

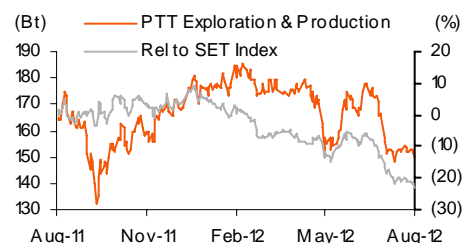
Y/E Dec (Bt m)	2011A	2012F	2013F	2014F
Revenue	169,646	190,421	209,619	221,581
Net profit	44,748	57,731	52,259	59,241
Norm net profit	46,213	53,247	52,259	59,241
Norm EPS (Bt)	13.7	15.1	13.2	14.9
Norm EPS gr (%)	(4.8)	10.3	(13.0)	13.4
Norm PE (x)	10.9	9.9	11.4	10.1
EV/EBITDA (x)	5.0	4.2	4.1	3.8
P/BV (x)	2.5	1.7	1.6	1.4
Div yield (%)	3.4	3.9	3.7	4.5
ROE (%)	25.5	19.3	14.3	14.9
Net D/E (%)	40.0	18.3	18.6	15.2

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	150.00
Target price (Bt)	142.00
Market cap (US\$ m)	15,900
Avg daily turnover (US\$ m)	21.5
12M H/L price (Bt)	187.0/130.5

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

■ SET ซื้อขายในกรอบ 1230-1247 จุด

- ดัชนี SET ขึ้นมาถึงใกล้กับระดับยอดเดิม 1247 จุดที่เคยทำได้เมื่อเดือน พ.ค. ซึ่งเป็นลักษณะการฟื้นตัวขึ้นอย่างสม่ำเสมอประมาณ 1 เดือน ตั้งแต่เดือน ก.ค. ที่ผ่านมา โดยรอบหลังสุดดัชนีทะลุผ่านแนวต้าน 1228 จุด มีเป้าหมายทดสอบยอดที่ 1247 จุด หรือมีแรงส่งต่อไปอีกเล็กน้อยถึง 1257 จุด และจากนั้นคาดว่าจะเกิดแรงขายทำกำไร
- วันนั้นคาดว่าดัชนี SET จะอยู่ระหว่าง 1230-1247 จุด โดยพบรูปแบบดัชนี SET เมื่อวานนี้มีแท่งเทียนรูปแบบ Shooting Star เป็นสัญญาณลบระยะสั้น และจังหวะเปิดต่ำกว่า 1235 จุด เป็นการยืนยันสัญญาณกลับตัว หรือสำหรับผู้ที่รอขายระดับสูง ควรตั้งจุดตัดขายไว้เมื่อดัชนี SET ลงต่ำกว่าระดับ 1230 จุด ซึ่งจะสิ้นสุดแนวโน้มย่อขาขึ้นระยะ 1 เดือน



■ หุ้นสื่อสาร ADVANC โดดเด่นกว่ากลุ่ม

- พิจารณาจากกราฟดัชนีหมวด ICT พบว่า กำลังเคลื่อนไหวในแนวโน้มรองขาขึ้น ซึ่งเริ่มต้นตั้งแต่เดือน ก.พ. และมีจังหวะทดสอบกรอบแนวต้านได้ถึง 2 ครั้งคือ เมื่อเดือน ก.ค. และเดือน ส.ค.นี้ โดยล่าสุดดัชนีขึ้นมาทำระดับสูงสุดใหม่ที่ระดับ 180 จุดพอดี เป็นจังหวะทดสอบแนวต้านระยะกลาง ซึ่งทำให้มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น
- อย่างไรก็ตามก็ดีการลงทุนเลือกซื้อหุ้น ADVANC ที่กำลังมีทิศทางขึ้นแข็งแกร่ง ทำให้ราคาทะลุผ่าน 215.00 บาท มีเป้าหมายสูงสุดที่ 230.00 บาท จะทำให้ดัชนีหมวดมีโอกาสทะลุรอบ 180 จุดขึ้นไปเคลื่อนไหวแข็งแกร่งกว่าเดิมได้เช่นกัน ดังนั้นจึงยังเป็นจังหวะซื้อเก็งกำไรต่อไป



■ หมวดพาณิชย์ เริ่มกลับมาโดดเด่นกว่าตลาด

- แรงขายหุ้นหมวดพาณิชย์ในรอบที่ผ่านมา นำโดย BIGC, CPALL ขณะนี้เริ่มมีจังหวะดีขึ้นแล้ว โดยดัชนีหมวดฟื้นตัวกลับขึ้นมาอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 20 และ 50 วัน ตามลำดับ ซึ่งกำลังทดสอบแนวต้านบริเวณ 23375 จุด และมีโอกาสทะลุผ่านได้ เป็นสัญญาณซื้อ มีเป้าหมายถัดไปที่ 24000 จุด
- หุ้น BIGC พบว่ามีจังหวะกลับตัวขึ้น โดยราคาทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน และเป็นจังหวะขายทำกำไร รอซื้อกลับที่บริเวณ 188.00 บาท ขณะที่ CPALL มีโอกาสทะลุแนวต้านขึ้นไปที่ระดับ 36.00 บาท



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

■ CPALL ซื้อขายในกรอบ 34.50-36.00 บาท

แนวรับ 32.50 บาท

แนวต้าน 36.00 บาท

- แนวโน้มรองเป็นการแกว่งตัวระหว่าง 32.00-37.00 บาท ขณะที่ช่วงต้นเดือนปรับตัวลงมาต่ำสุดที่ 32.50 บาท และฟื้นตัวขึ้นมาอยู่บริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน ยืนได้เมื่อวันก่อน ขณะที่จำนวนซื้อขายไม่มากนัก คาดว่า จะมีโอกาสทะลุผ่าน 34.50 บาทได้ เป้าหมายอยู่ที่กรอบแนวต้านเดิม บริเวณ 36.00-37.00 บาท เป็นจุดขายทำกำไร
- จังหวะที่ราคาบวกวันนี้เป็นโอกาสซื้อหุ้น โดยยังคงเน้นระยะสั้นไปก่อน รอการปรับตัวลงรอบถัดไปไม่ต่ำกว่าแนวรับ จึงหาจังหวะซื้ออีกครั้ง



■ SC มีจังหวะซื้อเก็งกำไร

แนวรับ 14.60 บาท

แนวต้าน 15.00 บาท

- การเคลื่อนไหวของหุ้นอสังหาริมทรัพย์ มีความโดดเด่นหลายตัว เช่นเดียวกับ SC ที่มีจังหวะขึ้นต่อ ลักษณะราคายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน และทะลุผ่านแนวต้าน 15.00 บาทได้ เป็นสัญญาณซื้อ เป้าหมายย่อถัดไปที่ระดับ 15.80 บาท เป็นจุดขายทำกำไร
- สำหรับแนวโน้มหลักมีทิศทางแกว่งตัว ซึ่งมีเป้าหมายอยู่ที่ยอดสูงสุดเดิมของปีนี้คือที่ระดับ 16.10 บาท เป็นจุดขายทำกำไร



Most active stocks

ชื่อหุ้น	ปิด (บาท)	(% chg)	คำแนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ความเห็นทางเทคนิค
INTUCH	69.50	+1.46	รอขาย	69.00 66.00	71.50 73.00	ทะลุ 69.00 บาท มีแนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง เป้าหมายถัดไป 71.50 บาท หรือตัดขายเมื่อปิดต่ำกว่า 69.00 บาท
ADVANC	217.00	+3.83	ซื้อ	211.00	230.00	แรงซื้อเริ่มมากขึ้น ยังคงเป็นจังหวะซื้อ มีเป้าหมายถัดไป 220.00 และ 230.00 บาท
PTT	334.00	-1.47	รอ	332.00 330.00	336.00 343.00	หลุดแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน 336.00 บาท มีแนวโน้มย่อลงต่อไปที่ 330.00 บาท รอจังหวะซื้อกลับ
PTTEP	150.00	-1.32	ขาย	148.00	154.00	จังหวะอ่อนแอ ไม่ควรหลุดต่ำกว่า 150.00 บาท จะเป็นสัญญาณตัดขายลดเสี่ยง และรอซื้อกลับอีกครั้ง
THCOM	18.20	+3.41	ซื้อ	17.20 16.60	18.60 19.00	ทะลุผ่านแนวต้าน 18.00 บาท และยังไม่เห็นสัญญาณขาย ราคามีโอกาสขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไป 18.60 บาท
DTAC	88.75	+1.43	รอขาย	86.50 84.50	91.00 93.00	ขึ้นต่ออีกเล็กน้อย สัญญาณเทคนิคเริ่มเข้าสู่เขตเสี่ยงขาย ทำกำไร คาดว่าไม่ผ่าน 91.00 บาท
BJC	46.25	+10.12	ขาย	44.00 42.00	47.00	ขึ้นจากแนวรับ 42.00 บาท ไม่ผ่านจุดทดสอบแนวต้านสำคัญบริเวณ 47.00 บาท เป็นจังหวะขายทำกำไร
TVD	4.50	N/A	รอ	-	4.80 5.05	ราคาเปิดสูง และมีจังหวะขึ้นต่อเล็กน้อย หลังจากนั้นลงมาปิดต่ำ รอจังหวะฟื้นตัว
PTTGC	64.50	+1.57	ซื้อ	64.50 61.50	66.00 68.00	จังหวะเก็งกำไรตามตลาด ราคาทะลุผ่าน 64.50 บาท จบการพักตัวระยะสั้น มีแนวโน้มต่อไปถึง 68.00 บาท
JAS	3.70	-1.60	ซื้อ	3.70 3.64	3.80 4.00	เปิดราคาชนแนวต้าน 3.80 บาท รอจังหวะทะลุผ่าน 3.80 บาท ซื้อเก็งกำไรตาม เป้าหมายถัดไปที่ 4.00 บาท

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

SET50 FUTURES

Market Recap & Trend: “ระวัง” การพักฐานมากขึ้น

S50U12: S50U12 ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องและถึงเป้าหมายที่ 850-856 จุด ระหว่างวัน ขณะที่ปิดตลาดย่อลงมาเล็กน้อยที่ 849.30 จุด หรือปรับสูงขึ้น 5.30 จุด โดยหุ้นกลุ่มสื่อสาร และค่าปลีกเป็นหุ้นกลุ่มนำตลาด ขณะที่นักลงทุนต่างชาติเปิดสถานะ Short สุทธิ 873 สัญญาใน Index Futures S50U12 ปรับสูงขึ้นถึงเป้าหมายที่ 850-856 จุด แล้วในช่วงระหว่างวันเมื่อวานนี้ และมีความเสี่ยงจากการพักฐานมากขึ้น เนื่องจาก Upside ระยะสั้นเริ่มจำกัดมากขึ้นๆ ขณะที่แม้เราคาดว่ากระแสเงินทุนที่มีแนวโน้มไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงต่อไปจนถึงกลางเดือน ก.ย. แต่ก็เริ่มมีสัญญาณเข้าสู่สถานะ Risk off อีกครั้งถ้าพิจารณาจาก US Bond Yield ที่ปรับลดลงอีกครั้งในช่วง 1-2 วันที่ผ่านมา

Strategy: “ถือ” สถานะ Long ต่อ...ด้วย Trailing Stop 844 จุด

สถานะ Long ยังได้เปรียบต่อ และ **แนะนำ “ถือ” สถานะ Long สัญญา S50U12** แต่เนื่องจากความเสี่ยงจากการพักฐานมากขึ้น ทำให้จำเป็นต้องปิดสถานะ Long ทันทีที่ปรับลดลงต่ำกว่า Trailing Stop หรือ “จุดจำกัดขาดทุน” ที่ 844 จุด...สำหรับสถานะ Short ยังไม่แนะนำ จนกว่าจะมีสัญญาณ “ได้เปรียบ” ในระยะสัปดาห์

Recommendation:

Long

Trailing Stop:

844 จุด

Trading Range:

844-856 จุด



Gold Futures

Market Recap & Trend: มีโอกาสปรับขึ้นต่อไปที่ 24850 บาท

ราคาทองคำตลาด COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค.ปรับสูงขึ้น 1.97% ปิดตลาดที่ US\$1,672.8/ออนซ์ เมื่อคืนที่ผ่านมา จากความคาดหวังต่อมาตรการ QE3...ขณะที่ถ้าพิจารณาในเชิงเทคนิคราคาทองคำตลาดโลกกำลังทดสอบแนวต้านบริเวณ US\$1670 +/- /ออนซ์ ซึ่งในกรณีที่สามารถปรับสูงขึ้นทะลุแนวต้านนี้ไปได้จะมีเป้าหมายถัดไปที่ US\$1760/ออนซ์ สำหรับราคาทองคำในประเทศ มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นต่อไปที่ 24,850 บาท หรือถัดไปที่ 25,100 บาท

Strategy: “ถือ” Long ต่อ แต่ต้องมี Trailing Stop ที่ 24,500 บาท

แนะนำ **“ถือ” Long สัญญา GFQ12** ด้วยเป้าหมายการปรับขึ้นที่ 24,850 บาท หรือถัดไปที่ 25,100 บาท ขณะที่มีจุด “จำกัดขาดทุน” หรือ “Trailing Stop” ที่ 24,500 บาท

Recommendation:

Long

Trailing Stop:

24,500 บาท

Trading Range:

24,500-24,850 บาท



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

SET50 Index Futures summary:

Symbol	Settlement P	Close	Chg*	Open Interest**
S50U12	849.3	849.4	+5.3	44,675
S50Z12	846.5	846.8	+5.0	7,722
S50H13	844.0	844.0	+4.9	424
S50M13	840.5	840.5	+4.0	165

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

TFEX Trading by Investor Types:

(Contracts)	Buy	Sell	Net	MTD 2012	YTD 2012
Institutions	13,859	12,732	+1,127	+10,020	-69,465
Foreign	2,129	3,002	-873	+2,775	+11,284
Local	21,221	21,475	-254	-12,795	+58,181

Source: TFEX

SET 50 Index Futures Fair Price:

	Set 50	Settlement price	Theoretical Price	Days	Div. Yield	Fund rate	Fair basis	Basis	Premium
S50U12	852.17	849.30	852	34	3.53%	2.92%	(0)	(2.87)	(2)
S50Z12	852.17	846.50	851	125	3.53%	2.99%	(2)	(5.67)	(4)
S50H13	852.17	844.00	850	216	3.53%	3.02%	(3)	(8.17)	(6)
S50M13	852.17	840.50	848	307	3.53%	3.01%	(4)	(11.67)	(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	24,700	+190	24,649	+51	3.00	2,218	3,764	5
GFV12	24,800	+190	24,773	+27	3.00	1,487	4,606	66
GFZ12	24,900	+190	24,888	+12	3.00	273	850	124
Bt/US\$			JPY/US\$			US\$/EUR		
31.24			78.54			1.26		

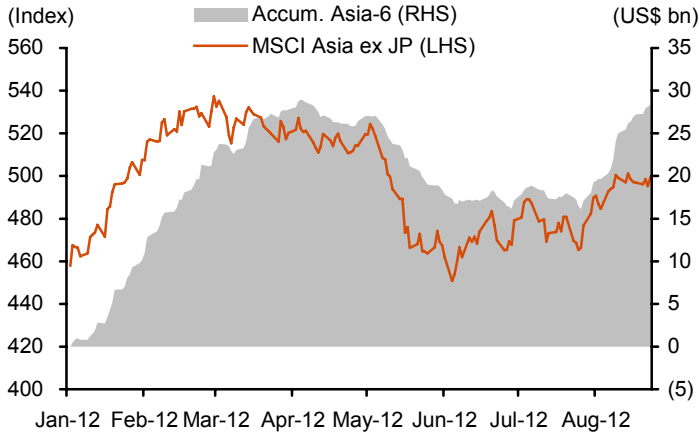
10 Baht Gold Futures

Symbol	Settlement price	Change	Vol.	% Chg Vol.	Open Int.	% Chg Open Int.
GTQ12	24,810	+200	6,593	-24%	6,869	-16%
GTV12	24,800	+200	3,907	-36%	7,002	3%
GTZ12	24,900	+180	1,139	-26%	2,316	15%

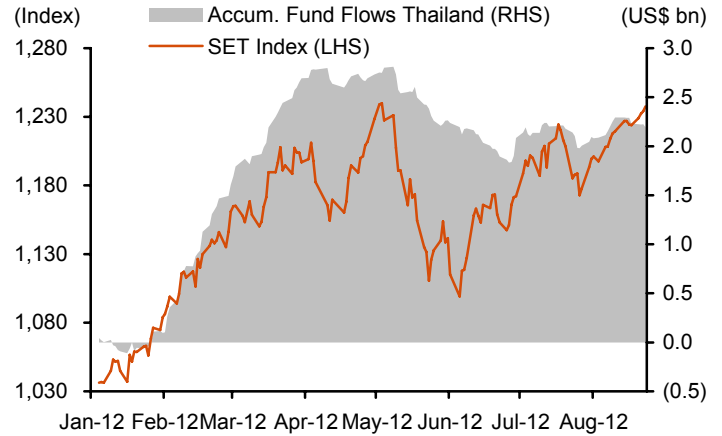
หมายเหตุ: * Underlying asset คือ Spot Gold

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

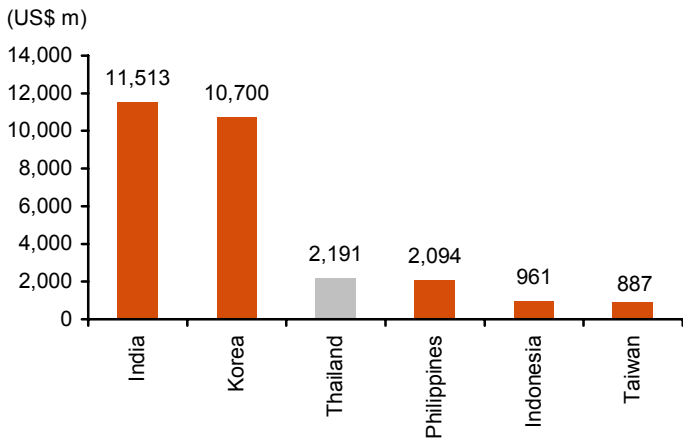
YTD 2012 Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP



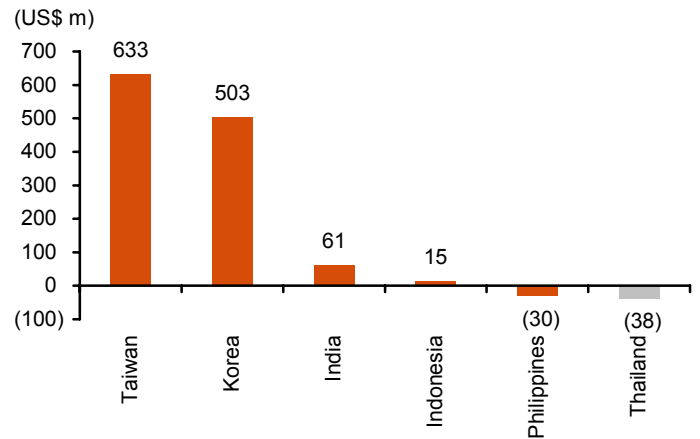
YTD 2012 Thailand Foreign Net Buy (Sell) vs. SET Index



YTD 2012 Regional Fund Flows



Week To Date (20-23 Aug 12) Regional Fund Flows



Net Foreign Fund Flows (US\$ m)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2010	2,061	8,338	1,942	(12,139)	720	17,346	18,268
2011	1,544	18,518	3,172	(29,360)	1,354	2,352	(2,421)
YTD 2012	2,191	11,513	961	10,700	2,094	887	28,347
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	99	978	252	4,699	(76)	3,122	9,075
Weekly							
23-27 Jul 12	(173)	(75)	107	124	(72)	(756)	(845)
30 Jul-3 Aug	84	560	206	1,151	59	449	2,509
6-10 Aug 12	205	544	159	2,819	(25)	1,662	5,364
13-17 Aug 12	(64)	198	78	1,202	(49)	832	2,198
20-23 Aug 12	(38)	61	15	503	(30)	633	1,144
Daily							
17-Aug-12	(59)	58	—	278	(20)	40	298
20-Aug-12	(5)	—	—	30	—	67	93
21-Aug-12	(2)	38	—	219	—	411	666
22-Aug-12	3	22	—	164	(21)	4	173
23-Aug-12	(34)	—	15	90	(9)	151	213

Index Change (%)

	Thailand	India	Indo	Korea	Philip	Taiwan
y-y %						
2010	40.6	17.4	46.1	21.9	37.6	9.6
2011	(0.7)	(24.6)	3.2	(11.0)	4.1	(21.2)
YTD 2012	20.7	15.5	8.9	6.4	19.0	6.1
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	3.2	3.6	0.5	3.2	(2.0)	3.2
w-w %						
23-27 Jul 12	(2.5)	(1.9)	0.1	0.3	0.2	(0.6)
30 Jul-3 Aug	1.7	2.1	0.4	1.1	1.3	1.3
6-10 Aug 12	1.8	2.1	1.0	5.3	(0.4)	3.1
13-17 Aug 12	0.4	0.6	0.5	0.6	(0.8)	0.7
20-23 Aug 12	1.1	0.9	0.1	(0.2)	(0.1)	0.5
d-d %						
17-Aug-12	(0.0)	0.2	—	(0.6)	(0.2)	(0.3)
20-Aug-12	0.4	—	—	(0.0)	—	(0.5)
21-Aug-12	0.3	1.1	—	(0.2)	—	1.0
22-Aug-12	0.2	(0.2)	—	(0.4)	(1.0)	(0.1)
23-Aug-12	0.3	0.0	0.1	0.4	1.0	0.1

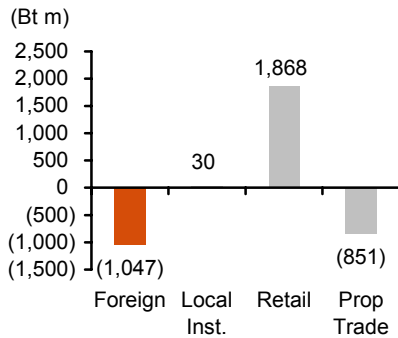
Net Fund Flows / Market Cap (%)

2011	0.70	4.26	0.67	1.88	1.38	1.16	1.96
YTD 2012	0.68	2.14	0.25	1.11	1.64	0.13	0.94

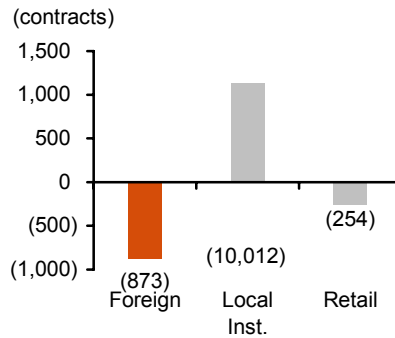
Daily Fund Flows Summary

As of 23-Aug-12 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	5,868	6,915	(1,047)	2,129	3,002	(873)	8,319	1,889	6,430
Institution Investors	2,992	2,962	30	13,859	12,732	1,127	13,624	13,424	201
Retail Investors	21,541	19,673	1,868	21,221	21,475	(254)	191	300	(109)
Proprietary Trading	4,347	5,198	(851)	—	—	—	—	—	—

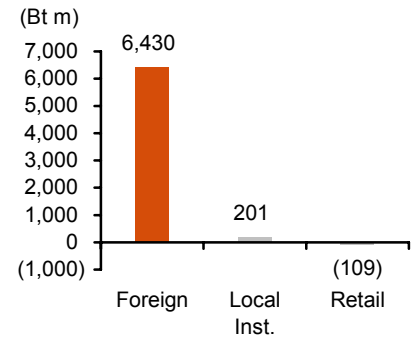
Equity Market (SET)



Futures Market



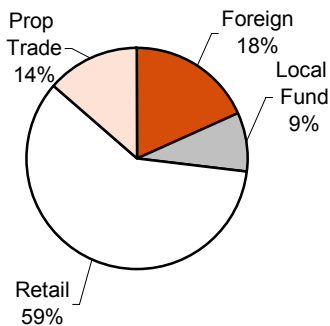
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

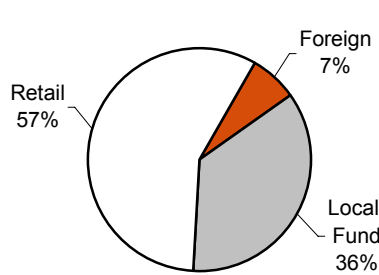
Equity Market

Turnover: Bt34,748m



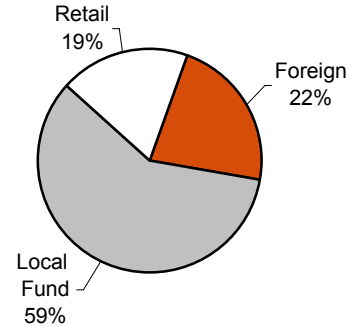
Futures Market

Volume: 37,209 contracts



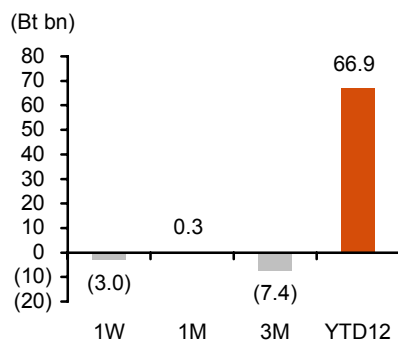
Bond Market

Turnover: Bt37,747m (2 sides B&S)

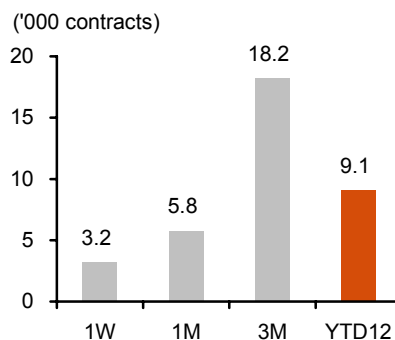


Net Foreign Fund Flows By Market

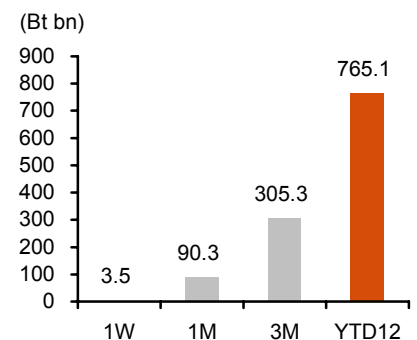
Equity Market



Futures Market

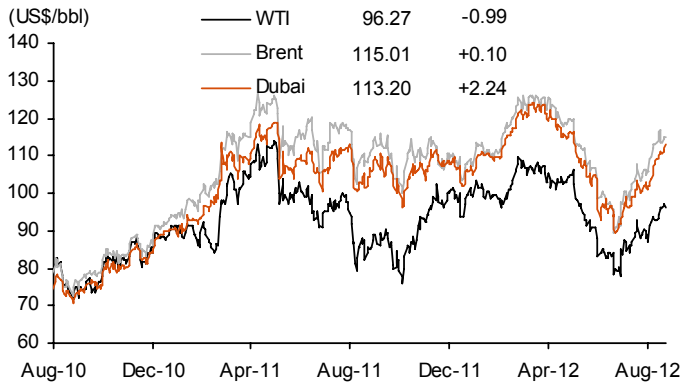


Bond Market

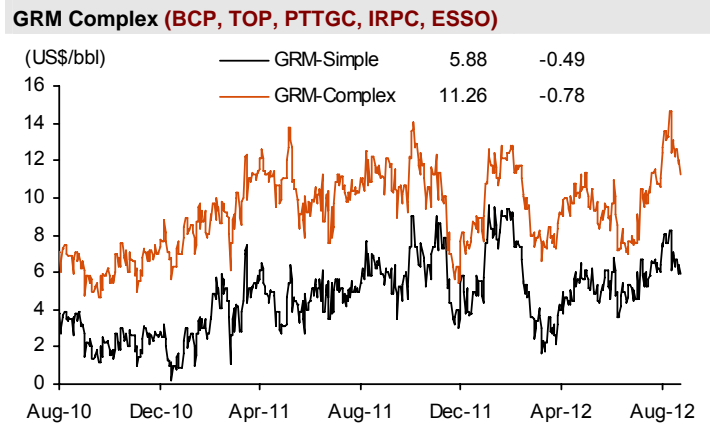


Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

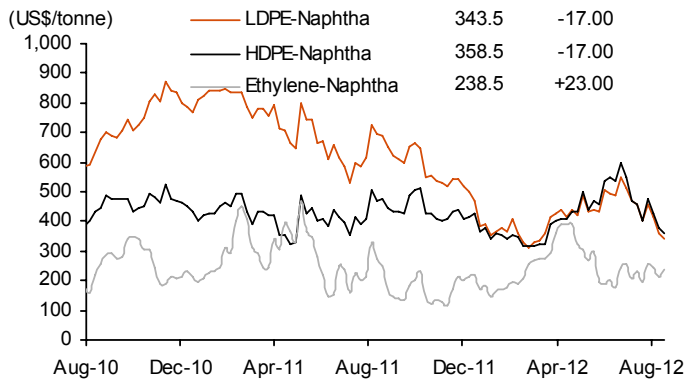
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



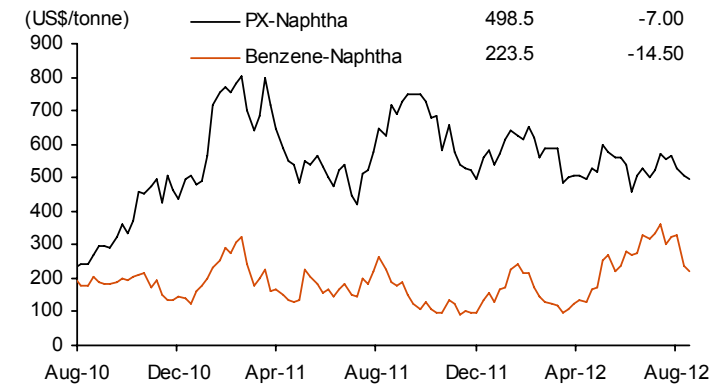
GRM Simple (IRPC, RPC) Sources: Bloomberg, TNS



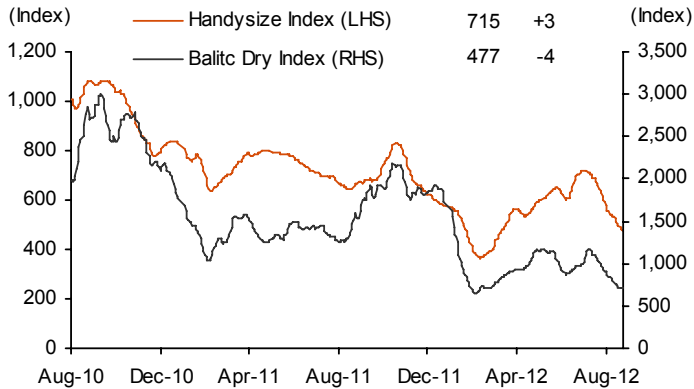
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IVL) Source: Datastream



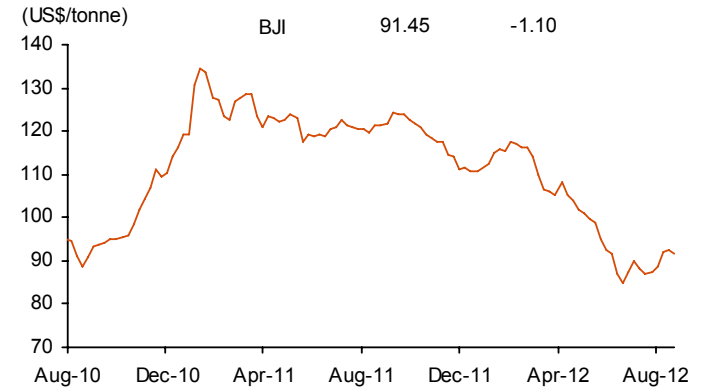
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IRPC) Source: Datastream



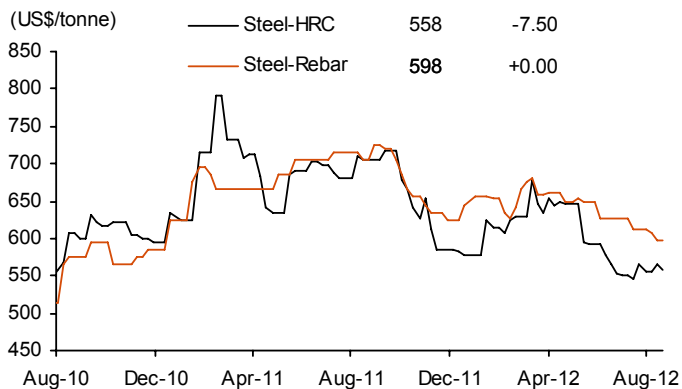
Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



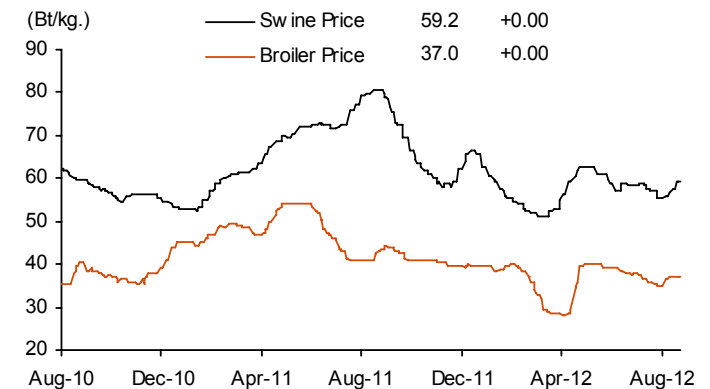
Coal - BJI (BANPU, LANNA, UMS) Source: BANPU



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

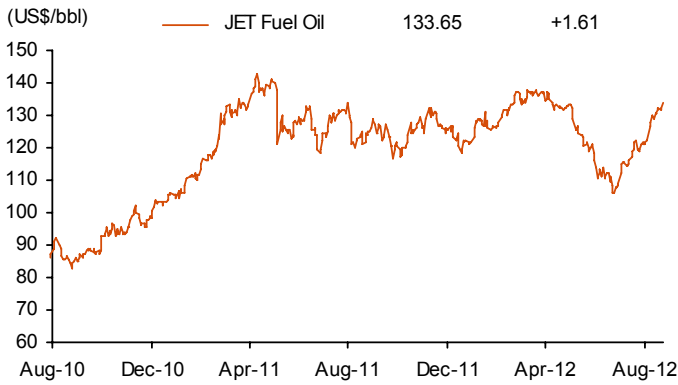


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



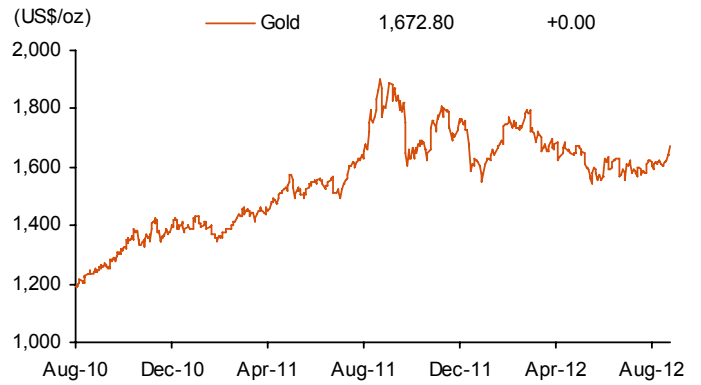
JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



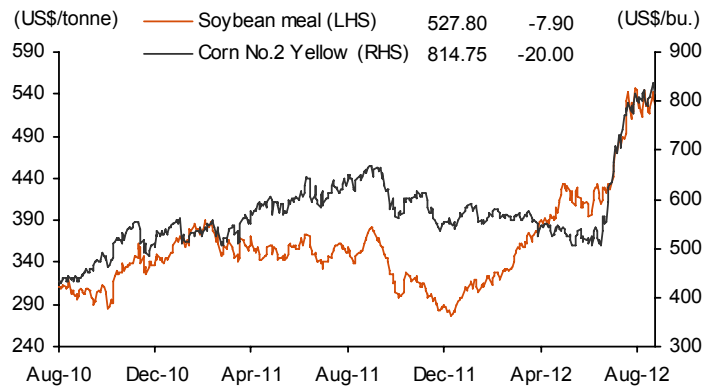
Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



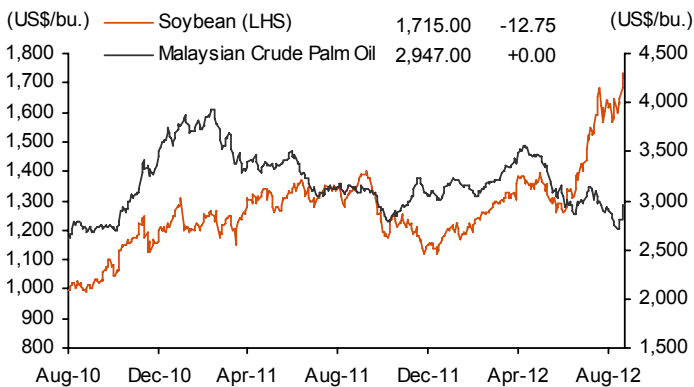
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



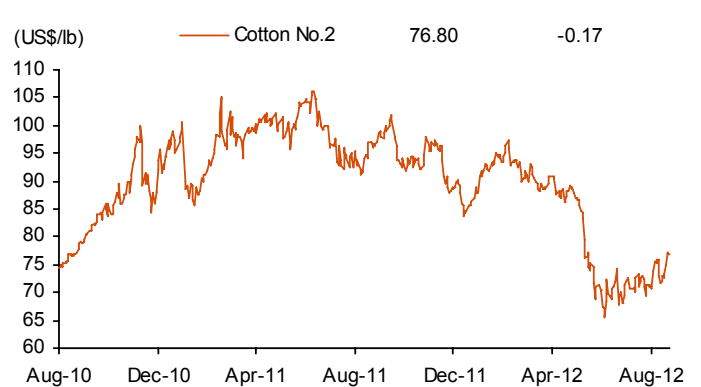
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



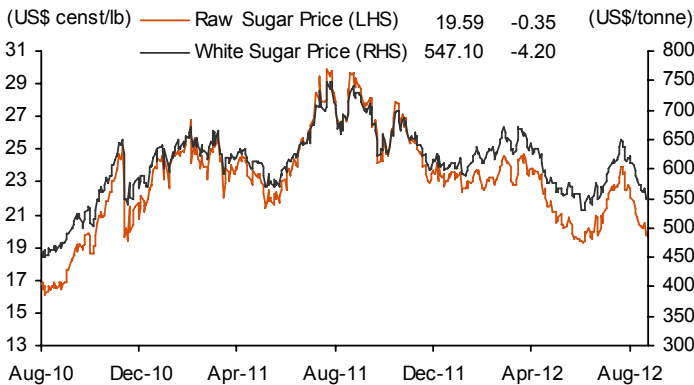
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



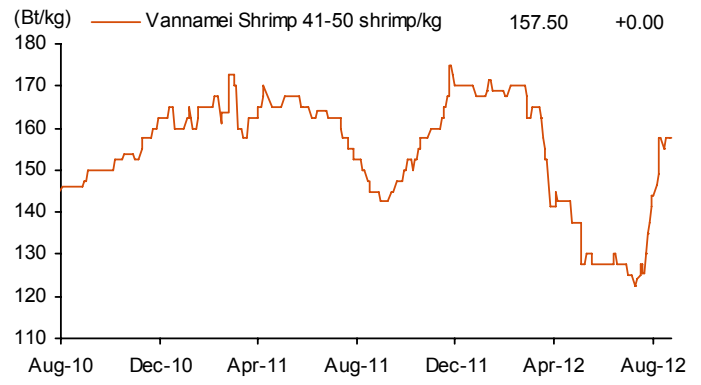
Sugar (KSL, KBS)

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	กิตติยา พงศ์บุษณีย์กุล	22/08/55	ขาย	หุ้นสามัญ	600,000	8.25	4,950,000
AP	กิตติยา พงศ์บุษณีย์กุล	22/08/55	ขาย	หุ้นสามัญ	40	8.00	320
AP	สมชาย วัฒนเสาวภาคย์	21/08/55	ขาย	หุ้นสามัญ	150,000	8.10	1,215,000
BGH	ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ	21/08/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	635,000	102.33	64,979,550
BGH	ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ	22/08/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	171,700	100.12	17,190,604
BLAND	อนันต์ กาญจนพานิช	22/08/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000,000	1.00	5,000,000
BLAND	อนันต์ กาญจนพานิช	22/08/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000,000	0.99	9,900,000
BLAND	อัษฎ์คุณ ศรีสัตยพนธ์	21/08/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	0.95	95,000
BLAND	อัษฎ์คุณ ศรีสัตยพนธ์	21/08/55	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	0.96	96,000
CPF	พงษ์ วิเศษไพฑูรย์	22/08/55	โอนออก	หุ้นสามัญ	4,000,000	0.00	0
DRT	กฤษ กุลเลิศประเสริฐ	22/08/55	ขาย	หุ้นสามัญ	70,000	7.00	490,000
DRT	สุวิทย์ แก้วอำพันสวัสดิ์	22/08/55	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	7.05	352,500
ECL	ประภากร วีระพงษ์	22/08/55	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	1.10	220,000
RS	สุรัชย์ เชนฐโชติศักดิ์	21/08/55	ซื้อ	หุ้นสามัญ	980,000	5.11	5,007,800
SRICHA	สุดจินดา เศรษฐกุลวิชัย	17/08/55	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	30.00	6,000,000
SRICHA	สุดจินดา เศรษฐกุลวิชัย	20/08/55	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	30.13	6,026,000
SVI	เรืองพจน์ ภัคดุรงค์	21/08/55	ขาย	หุ้นสามัญ	559,500	3.80	2,126,100
SVI	เรืองพจน์ ภัคดุรงค์	22/08/55	ขาย	หุ้นสามัญ	315,000	3.78	1,190,700
TSTE	ปรีชา อรรถวิวัฒน์	22/08/55	ขาย	หุ้นสามัญ	4,000	19.10	76,400

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
PE	นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร	BUY	หุ้น	9.25	9.25	22/08/55	

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

ช่วงวันที่	หุ้น	%1W-Turnover	มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	PE ratio หรือบริษัทที่มี การดำเนินงานขาดทุน	%Premium
6 – 24 ส.ค.12	WAVE	190.51	113.44	ขาดทุน	—
6 – 24 ส.ค.12	SLC	69.38	310.64	ขาดทุน	—
14 – 31 ส.ค.12	TH	449.17	144.17	233.24	—
20 ส.ค. – 7 ก.ย.12	LL	336.78	264.81	ขาดทุน	—
20 ส.ค. – 7 ก.ย.12	MLINK	102.54	105.58	ขาดทุน	—
20 ส.ค. – 7 ก.ย.12	AH	55.59	217.28	ขาดทุน	—
20 ส.ค. – 7 ก.ย.12	FOCUS-W1	1,249.44	240.12	—	44.04

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน
หลักเกณฑ์การคัดเลือก

กรณีเป็นหุ้นสามัญ:

1) มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในรอบสัปดาห์ไม่น้อยกว่า 100 ลบ. 2) มีอัตราการซื้อขายหมุนเวียนไม่น้อยกว่า 50% 3) มี PE Ratio ไม่น้อยกว่า 50 เท่า หรือขาดทุน
กรณีเป็นไปสำคัญแสดงสิทธิ:

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	23 Aug	22 Aug	21 Aug	20 Aug	17 Aug
1 ADVANC	482.50	164.94	(23.10)	88.96	132.39
2 BBL	259.14	(298.98)	(79.63)	135.06	(27.48)
3 LH	192.79	181.70	(44.88)	13.16	19.85
4 INTUCH	108.59	82.21	40.91	3.20	316.80
5 PTTGC	105.09	31.66	(48.70)	16.28	15.92
6 DTAC	93.45	158.26	289.71	152.32	122.39
7 KTB	91.98	98.37	50.40	37.07	95.69
8 THRE	60.85	(13.83)	(4.47)	0.30	(5.44)
9 CPF	60.18	(3.78)	256.24	3.42	80.33
10 SCB	56.52	(37.60)	134.81	43.34	(94.67)
11 BIGC	56.32	29.26	15.56	22.62	16.91
12 TMB	53.33	34.59	78.40	2.81	79.47
13 MINT	47.41	14.35	(5.48)	17.39	0.94
14 MAKRO	36.72	19.65	1.91	9.61	3.07
15 MBK	27.57	(0.01)	1.02	0.16	0.53
16 PS	26.97	15.04	21.12	2.09	(5.13)
17 HEMRAJ	26.56	2.79	13.17	12.82	9.33
18 CPN	25.85	49.15	32.69	2.81	5.03
19 AMATA	20.15	17.26	51.44	1.41	0.21
20 PTTEP	18.00	36.44	(10.31)	128.36	40.39

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	23 Aug	22 Aug	21 Aug	20 Aug	17 Aug
1 BAY	(216.40)	(107.65)	(249.13)	(10.19)	(3.17)
2 TCAP	(97.03)	8.62	105.32	4.30	87.50
3 BEC	(84.58)	(22.89)	(1.61)	(10.73)	9.05
4 PTT	(65.69)	22.90	53.90	82.71	241.68
5 MAJOR	(48.49)	4.51	(12.77)	(4.87)	(9.38)
6 TOP	(27.19)	(21.95)	0.19	(29.78)	2.01
7 AOT	(22.17)	64.85	(10.73)	6.88	13.36
8 HMPRO	(21.41)	(31.05)	(2.30)	(3.35)	8.47
9 NOBLE	(20.55)	(0.15)	0.12	(0.22)	0.07
10 BANPU	(19.35)	16.95	2.73	116.90	(16.73)
11 LPN	(18.53)	(13.56)	(3.65)	0.94	(12.51)
12 IVL	(9.87)	14.29	25.54	9.32	0.59
13 BH	(8.27)	(8.45)	(6.05)	(5.65)	(6.53)
14 EARTH	(7.90)	0.11	0.00	0.82	12.93
15 RML	(6.46)	(0.36)	0.00	0.01	(0.82)
16 SPCG	(6.00)	(2.37)	3.10	0.19	0.48
17 MDX	(5.76)	(0.24)	5.92	(5.64)	4.41
18 SCC	(5.07)	(276.04)	(54.93)	20.45	70.33
19 PHATRA	(4.37)	(3.59)	(3.66)	na	(0.00)
20 CFRESH	(3.60)	24.70	(0.14)	(0.24)	(3.38)

NVDR Most Active Values (Bt m) (23-Aug-12)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KBANK	417.54	417.40	834.95	0.14	47.45
2 BBL	500.33	241.19	741.52	259.14	39.06
3 BAY	156.57	372.97	529.54	(216.40)	40.23
4 ADVANC	503.18	20.68	523.85	482.50	15.52
5 LH	356.12	163.32	519.44	192.79	55.10
6 INTUCH	162.77	54.18	216.95	108.59	4.20
7 TCAP	26.85	123.89	150.74	(97.03)	18.26
8 SPALI	74.93	70.15	145.07	4.78	58.24
9 PTT	38.30	103.99	142.28	(65.69)	3.76
10 DTAC	114.70	21.24	135.94	93.45	5.95
11 PTTGC	120.01	14.92	134.93	105.09	7.23
12 KTB	102.78	10.80	113.59	91.98	7.62
13 BEC	4.84	89.42	94.26	(84.58)	33.11
14 BIGC	68.47	12.15	80.61	56.32	10.18
15 SCB	65.62	9.11	74.73	56.52	6.68
16 THRE	67.35	6.50	73.85	60.85	13.13
17 CPF	65.49	5.31	70.81	60.18	6.72
18 IVL	27.39	37.26	64.65	(9.87)	4.33
19 HEMRAJ	45.56	19.00	64.56	26.56	24.43
20 TMB	56.50	3.16	59.66	53.33	21.68

NVDR Outstanding Share (shares) (23-Aug-12)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	
1 TISCO-P	22,300	33,858	1
2 GOLD-W1	310,207,558	504,065,655	2
3 GOLD	406,444,535	1,134,147,724	3
4 LPN	441,211,424	1,475,698,768	4
5 BBL	570,363,323	1,908,842,894	5
6 E-W1	102,110,931	347,000,000	6
7 KBANK	693,295,383	2,393,260,193	7
8 TWFP	2,494,234	9,506,055	8
9 LH	2,249,898,597	10,025,921,523	9
10 SIRI-W1	637,744,800	2,927,921,756	10
11 SPALI	344,596,617	1,716,553,249	11
12 BLAND-W2	1,208,750,301	6,883,702,818	12
13 BAY	1,062,563,245	6,074,143,747	13
14 LRH	26,658,080	166,682,701	14
15 AP	451,010,879	2,841,113,738	15
16 E	105,841,537	694,000,000	16
17 NOBLE	67,525,400	456,471,175	17
18 AIT-W1	43,901	314,638	18
19 PRANDA	56,322,300	403,715,954	19
20 LALIN	113,003,400	825,000,000	20

Source: SET

Short Sale as of 23 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
CHINA	51,200	274,432	5.36	5.34	0.37%	13.34%
BECL	302,900	8,338,225	27.53	27.25	1.02%	12.78%
STA	220,000	3,234,000	14.70	14.70	0.00%	10.63%
DTAC	1,008,800	89,616,250	88.83	88.75	0.10%	7.84%
KBANK	218,800	37,702,450	172.31	172.50	-0.11%	5.34%
BANPU	42,050	19,236,700	457.47	452.00	1.21%	4.54%
TRUE	4,655,100	19,469,480	4.18	4.20	-0.42%	4.50%
TOP	343,300	23,465,500	68.35	67.50	1.26%	3.68%
IVL	831,700	25,990,625	31.25	31.25	0.00%	3.51%
PTT	155,400	52,047,300	334.92	334.00	0.28%	3.34%
SCC	31,000	10,288,900	331.90	331.00	0.27%	3.21%
BH	18,200	1,382,300	75.95	76.00	-0.07%	2.86%
SIRI	3,477,800	8,348,430	2.40	2.38	0.86%	2.72%
KK	40,000	1,615,000	40.38	40.25	0.31%	2.33%
MINT	300,000	4,650,000	15.50	15.20	1.97%	2.30%
JAS	4,750,000	17,715,000	3.73	3.70	0.80%	2.07%
PTTEP	200,400	30,260,200	151.00	150.00	0.67%	2.06%
PTTGC	295,000	19,072,500	64.65	64.50	0.24%	2.05%
IRPC	663,300	2,612,774	3.94	3.92	0.49%	1.60%
ADVANC	124,200	26,735,200	215.26	217.00	-0.80%	1.59%
EGCO	4,800	559,200	116.50	115.50	0.87%	0.82%
INTUCH	300,000	20,925,000	69.75	69.50	0.36%	0.81%
DELTA	3,600	89,280	24.80	24.50	1.22%	0.69%
ROBINS	16,500	1,043,875	63.27	64.50	-1.91%	0.60%
SCCC	300	101,900	339.67	340.00	-0.10%	0.59%
BLA	6,400	290,850	45.45	45.25	0.43%	0.58%
PS	56,000	1,011,200	18.06	17.90	0.88%	0.53%
TPIPL	19,300	225,500	11.68	11.60	0.72%	0.45%
ESSO	75,100	838,720	11.17	11.00	1.53%	0.36%
THAI	30,000	627,000	20.90	20.90	0.00%	0.33%
BCP	11,300	259,900	23.00	23.00	0.00%	0.32%
BTS	136,800	718,200	5.25	5.25	0.00%	0.31%
CPF	38,900	1,273,975	32.75	32.50	0.77%	0.24%
THCOM	121,400	2,159,340	17.79	18.20	-2.27%	0.16%
CPN	8,600	462,925	53.83	52.75	2.04%	0.15%
BBL	4,000	785,000	196.25	196.00	0.13%	0.11%
ITD	9,300	32,378	3.48	3.46	0.62%	0.07%
QH	65,000	121,400	1.87	1.84	1.51%	0.06%
TCAP	6,000	210,000	35.00	34.75	0.72%	0.05%
AP	3,000	24,600	8.20	8.20	0.00%	0.04%
AOT	1,200	79,500	66.25	65.75	0.76%	0.03%
BJC	4,100	186,550	45.50	46.25	-1.62%	0.02%
BAY	100	3,125	31.25	31.25	0.00%	0.00%

Source: SET

Foreign Board as of 23-Aug-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KBANK-F	888,500	153,388,155	172.50	172.50	0.00
BBL-F	648,500	134,273,900	207.00	196.00	5.61
BAY-F	348,200	11,205,475	31.75	31.25	1.60
SCC-F	24,400	8,625,400	355.00	331.00	7.25
TTCL-F	300,000	5,100,000	17.00	17.00	0.00
AOT-F	50,000	3,357,500	36.00	65.75	(45.25)
LH-F	100,300	871,375	8.75	8.80	(0.57)
SPALI-F	100	1,900	19.00	19.30	(1.55)

Source: SET

Big Lot as of 23-Aug-12

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price
PTT	973,500	327,821,939	336.75	334.00	0.82
BBL	1,221,000	240,435,938	196.92	196.00	0.47
KBANK	1,009,000	173,926,600	172.38	172.50	(0.07)
BAY	4,100,000	128,120,900	31.25	31.25	0.00
CPALL	1,600,000	54,698,050	34.19	34.50	(0.90)
LH	5,522,100	48,244,499	8.74	8.80	(0.68)
SPALI	2,000,000	38,600,000	19.30	19.30	0.00
MAJOR	2,003,400	35,797,753	17.87	17.90	(0.17)
SCB	134,800	20,759,200	154.00	154.00	0.00
ADVANC	90,000	19,320,000	214.67	217.00	(1.07)
MIPF	1,500,000	18,300,000	12.20	12.20	0.00
STEC	1,000,000	16,100,000	16.10	16.00	0.63
HEMRAJ	3,045,200	9,013,792	2.96	2.96	0.00
BANPU	11,000	4,972,000	452.00	452.00	0.00
BEC	92,000	4,851,657	52.74	52.75	(0.02)
PSL-F	285,800	4,048,186	14.16	18.20	(22.20)
BBL-F	16,000	3,296,000	206.00	207.00	(0.48)
MCOT	110,000	3,154,085	28.67	28.50	0.60
PTT18CC	2,000,000	1,192,000	0.60	0.57	5.26
N-PARK	39,000,000	939,400	0.02	0.03	(33.33)

Source: SET

WARRANT TABLE



As of 23/08/12

	In / Out	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant	Volatility of stocks	B&S price(B)	Prem/Disc to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
AGE-W1	In	0.711	1:1.4060	13-Feb-14	3.16	3.16	33.1%	3.33	(5.2%)	1.41	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	11973.8%	10.00	340.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AIT-W1	In	16.500	1:1.0000	29-Sep-12	53.50	35.00	19.9%	36.88	(5.1%)	1.53	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
AMC-W1	Out	3.000	1:1.0000	7-Mar-14	2.02	0.66	10.7%	0.00	na	3.06	96.2%	Last business day of Mar and Sep
AQUA-W2	Out	0.750	1:1.0000	15-Mar-14	0.38	0.18	19.5%	0.00	na	2.11	179.7%	30 Jun and 30 Dec
BLAND-W2	Out	1.900	1:1.0000	2-May-13	0.96	0.03	41.3%	0.00	789.6%	32.00	66.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BLAND-W3	Out	1.300	1:1.0000	7-Nov-15	0.96	0.25	41.3%	0.19	32.2%	3.84	51.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	Out	1.050	1:1.0000	8-Aug-16	1.85	1.07	40.7%	0.69	55.8%	1.73	131.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W2	Out	4.375	1:0.1600	11-Nov-13	5.25	0.34	23.3%	0.17	98.4%	2.47	87.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2012)
BWG-W1	Out	1.200	1:1.0000	13-Jul-14	1.66	0.98	22.3%	0.49	100.4%	1.69	118.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CCP-W1	In	1.000	1:1.0000	29-Sep-14	3.82	2.70	63.7%	1.95	38.4%	1.41	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	2.18	0.24	11.3%	0.11	118.8%	9.54	42.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W3	Out	2.000	1:1.0000	10-Jun-15	2.18	0.67	11.3%	0.31	117.7%	3.25	49.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W2	Out	0.500	1:1.0000	21-Jun-13	0.47	0.11	22.8%	0.02	372.0%	4.27	92.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CGS-W5	Out	1.412	1:1.0625	18-Jan-13	0.95	0.08	11.3%	0.00	na	12.62	87.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W3	Out	0.900	1:0.0667	31-Aug-12	0.56	0.01	25.7%	0.00	na	3.73	861.7%	Last business day of every month
CSP-W1	Out	3.900	1:1.0000	29-Nov-13	1.90	0.27	22.4%	0.00	na	7.04	85.2%	End of May, Nov
DEMCO-W4	Out	4.978	1:1.0040	10-Feb-13	6.00	2.08	33.1%	1.08	92.7%	2.90	121.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W1	Out	1.500	1:1.0000	22-Dec-20	1.50	0.50	59.9%	0.66	(24.2%)	3.00	39.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
EARTH-W3	In	1.466	1:1.0230	15-Sep-16	4.92	3.44	59.9%	3.31	4.0%	1.46	75.4%	15 Mar, 15 Sep
ECL-W1	Out	1.000	1:1.0000	1-Dec-13	1.08	0.29	22.0%	0.11	155.2%	3.72	84.3%	End of Jun, Dec
EMC-W3	Out	1.500	1:1.0000	29-Mar-14	1.50	0.36	15.0%	0.10	261.4%	4.17	70.5%	End of Jun, Dec
EPCO-W1	Out	2.266	1:1.0150	20-Oct-14	2.00	0.59	13.3%	0.09	584.7%	3.44	68.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
ERW-W2	Out	2.800	1:1.0000	17-Dec-13	2.66	0.54	18.4%	0.19	183.8%	4.93	50.4%	17 Dec 2013
FOCUS-W1	Out	3.000	1:1.0000	15-Jun-14	3.90	1.56	176.7%	2.08	(25.1%)	2.50	106.6%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Nov
GEN-W3	Out	1.000	1:1.0000	15-May-14	0.23	0.04	45.1%	0.00	7279.0%	5.75	114.9%	30 Dec
GJS-W2	Out	0.250	1:3.0000	12-Dec-17	0.14	0.13	55.6%	0.11	15.0%	3.23	61.7%	End of Jun and Dec
GLAND-W1	Out	1.000	1:1.0000	26-May-14	2.68	1.81	15.0%	1.68	7.9%	1.48	80.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
GLOBAL-W	Out	6.250	1:1.2000	18-May-13	13.20	8.45	22.6%	7.42	13.9%	1.87	112.9%	18 Nov 2011, 18 May 2012, 16 Nov 2012, 17 May 2013
GOLD-W1	Out	3.000	1:1.0000	31-Mar-14	7.20	4.32	41.2%	3.03	42.6%	1.67	193.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W1	Out	0.010	1:1.0000	18-Jun-14	0.02	0.01	735.0%	0.02	(40.8%)	2.00	81.1%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W1	In	3.000	1:1.0000	30-Dec-13	14.30	10.20	64.1%	11.07	(7.9%)	1.40	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
KMC-W2	Out	1.000	1:1.0000	20-Jun-15	0.33	0.06	54.0%	0.02	178.2%	5.50	81.0%	End of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2012)
KSL-W1	Out	10.000	1:1.0000	15-Mar-13	12.60	3.16	13.8%	2.56	23.6%	3.99	51.2%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
L&E-W2	In	7.400	1:1.0000	23-May-13	12.20	4.50	29.4%	4.25	5.9%	2.71	55.4%	Last business day of Jan, May, Sep
LEE-W2	In	2.500	1:1.0000	20-May-13	3.80	1.24	17.2%	1.04	19.6%	3.06	73.0%	Last business day of Jun, Dec
LIVE-W1	Out	0.174	1:1.1524	21-Jan-14	0.11	0.04	101.1%	0.02	73.9%	3.17	159.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
LL-W1	Out	1.000	1:1.0000	14-Feb-15	0.25	0.06	94.9%	0.04	41.3%	4.17	111.7%	End of Jun and Dec
MATCH-W2	Out	1.398	1:1.0010	29-May-14	2.18	0.98	34.8%	0.74	31.8%	2.23	79.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W1	Out	1.829	1:2.7340	24-Feb-14	2.36	1.50	9.9%	1.40	7.4%	4.30	23.7%	Last business day of Jun and Dec
MINT-W4	In	11.818	1:1.1000	18-May-13	15.20	3.70	24.6%	3.79	(2.5%)	4.52	18.4%	Last business day of every mon
MJD-W1	Out	2.000	1:1.0000	28-Jun-13	2.64	0.80	31.3%	0.50	61.4%	3.30	99.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W2	Out	0.500	1:1.0000	15-Dec-16	0.82	0.58	32.4%	0.31	87.2%	1.41	177.7%	Last busi. day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec
NNCL-W2	Out	1.000	1:1.0000	29-Dec-15	1.73	0.73	13.9%	0.56	30.4%	2.37	65.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
PF-W2	In	0.002	1:6.0000	6-Nov-12	1.07	5.00	28.8%	6.36	(21.3%)	1.28	na	30 Jun and 30 Dec
PF-W3	Out	1.000	1:1.0000	18-Jul-15	1.07	0.56	28.8%	0.26	115.5%	1.91	83.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2012)
PYLON-W1	Out	2.200	1:1.0000	25-Apr-15	4.42	2.36	31.7%	1.62	45.4%	1.87	125.5%	30 Jun and 30 Dec
RML-W3	Out	2.750	1:1.0000	15-May-15	1.62	0.51	26.7%	0.06	795.1%	3.18	82.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W2	In	3.334	1:1.1998	30-Jul-14	9.85	7.30	31.8%	7.83	(6.7%)	1.62	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
ROJNA-W3	Out	4.000	1:1.0000	18-Jul-16	9.85	5.85	31.8%	4.81	21.5%	1.68	87.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W2	In	1.900	1:1.0000	19-May-14	5.10	3.04	27.5%	2.85	6.8%	1.68	76.8%	End of Jun, Dec
SAM-W1	Out	1.000	1:1.0000	12-Nov-12	1.00	0.29	34.8%	0.05	429.4%	3.45	198.7%	End of Jun, Dec
SIMAT-W1	In	1.349	1:1.1116	28-Aug-14	3.24	2.00	50.4%	1.80	10.9%	1.80	86.1%	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	7216.8%	5.00	143.0%	End of May, Nov
SIRI-W1	In	1.114	1:1.1670	20-Jan-15	2.38	1.40	17.6%	1.07	31.2%	1.98	104.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
SLC-W1	Out	0.940	1:0.4250	16-May-15	0.47	0.03	52.6%	0.03	1.0%	6.66	52.6%	Last business day of May, Nov
SLC-W2	Out	0.570	1:0.1749	28-Oct-15	0.47	0.03	52.6%	0.03	18.1%	2.74	61.8%	Last business day of Mar, Sep
SLC-W3	Out	1.000	1:1.0000	14-Sep-16	0.47	0.09	52.6%	0.08	10.3%	5.22	55.6%	Last business day of Mar, Sep
SPCG-W1	In	1.000	1:1.0000	2-Mar-15	15.70	12.30	14.4%	9.85	24.9%	1.28	na	End of 2-Mar-15
SPORT-W3	Out	1.691	1:1.1530	21-Apr-15	2.84	1.40	15.9%	1.28	9.6%	2.34	39.4%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W4	In	1.720	1:1.0173	15-Aug-14	2.84	1.10	15.9%	1.02	8.0%	2.63	40.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
STPI-W1	In	2.482	1:1.4042	6-May-13	33.00	40.00	55.4%	42.66	(6.2%)	1.16	na	End of May, Nov
TAPAC-W1	Out	2.300	1:1.0000	31-May-13	3.34	1.10	11.1%	0.74	49.6%	3.04	106.7%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
TASCO-W3	Out	63.740	1:1.0000	17-Apr-14	39.50	6.20	14.2%	0.03	na	6.37	61.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W1	In	0.822	1:1.2167	30-Oct-14	2.22	1.65	27.1%	1.37	20.5%	1.64	115.2%	End of Jun
TCC-W2	Out	0.938	1:1.0659	3-May-18	2.22	1.44	27.1%	1.43	0.6%	1.64	29.5%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	Out	1.000	1:1.0000	1-Apr-22	2.22	1.41	27.1%	1.38	2.1%	1.57	31.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Dec 2012)
TCJ-W1	Out	10.000	1:1.0000	17-Mar-16	8.70	3.58	43.2%	2.32	54.0%	2.43	68.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W1	In	1.000	1:1.1880	31-Mar-13	2.24	1.18	38.9%	1.25	(5.9%)	2.26	na	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TICON-W3	Out	19.342	1:1.0340	31-Jan-14	12.90	0.53	16.6%	0.03	1494.6%	25.17	34.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TLUXE-W2	In	2.500	1:1.0000	20-Feb-15	4.00	1.38	8.4%	1.27	8.6%	2.90	35.3%	Last business day of Mar and Sep
TPOLY-W1	Out	1.500	1:1.0000	7-Jun-13	1.62	0.50	11.4%	0.14	256.2%	3.24	98.0%	Last business day of Jun and Dec
TRUBB-W1	Out	3.200	1:1.2500	7-Aug-14	3.06	1.64	14.3%	0.30	445.0%	2.33	89.3%	Last business day of Jun and Dec
TSF-W1	Out	0.101	1:1.9832	16-Nov-12	0.36	1.00	33.6%	0.51	95.5%	0.71	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TSF-W2	Out	0.300	1:1.0000	14-May-15	0.36	0.16	33.6%	0.09	85.8%	2.25	92.0%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 31 Aug 2012)
TSTH-W1	Out	2.100	1:1.0000	1-Dec-12	0.80	0.01	24.7%	0.00	na	80.00	104.7%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSTH-W2	Out	6.114	1:1.0000	1-Dec-12	0.80	0.01	24.7%	0.00	na	80.00	180.6%	End of Mar, Jun, Sep, Dec
TYM-W1	Out	5.000	1:1.0000	23-Jun-14	4.32	0.62	14.2%	0.14	333.1%	6.97	40.1%	Last business day of Mar, Sep
UKEM-W1	In	0.500	1:1.0000	5-Nov-14	2.16	1.58	50.9%	1.37	15.2%	1.37	162.0%	Last business day of Jun, Dec

Sources: Companies data, Thanachart

AUGUST 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
20	21	22	23	24
<p>New listing: DW BGH08CB 20.00 m units BIG08CB 19.90 m units MINT08CB 19.90 m units PS08CC 20.00 m units SPAL08CB 20.00 m units TUF08CD 20.00 m units</p> <p>XD: ARIP @0.04 BEC @1.00 EPCO @0.045 HTECH @0.12 IT @0.07 M-AAA @0.198 SPF @0.27 SRICHA @1.00 TUF @1.10</p> <p>Last trading: PTTE08CC PTTE08PA SCB08CD SCB08PB.</p> <p>Events: TH-สภาพัฒน์ฯ แถลงตัวเลข GDP 2Q12</p>	<p>XD: ADVANC @5.90 AS @0.34 BAFS @0.27 BOL @0.04 BROOK @0.06 GC @0.17 IFEC @0.03 KIAT @0.25 LPN @0.23 MAKRO @3.50 MBKET @0.35 OFM @0.20 OISHI @1.60 RS @0.10 SAT @0.30 SE-ED @0.10 SMIT @0.14 SYMC @0.15 TK @0.37 TOG @0.10 UEC @0.06 UPOIC @0.30 UTP @0.20</p> <p>Events:</p>	<p>New share trading: BTS 41.60 m shares (Holders of convertible debentures @5.12)</p> <p>XD: AIT @1.25 BJC @0.32 BKI @2.75 CNT @0.10 CPF @0.60 CSL @0.30 DEMCO @0.17 HEMRAJ @0.04 JMART @0.22 KAMART @0.05 NBC @0.06 PHOL @0.11 SABINA @0.065 SWC @0.20 TNITY @0.12 TPA @2.00 UVAN @2.00</p> <p>XR: SMPC 4:1 @10.00</p> <p>Delisted: IRPC13CC</p> <p>Events: TH-ศาลอาญา นัดแกนนำ นปช. ใต้สวนถอนประกันตัว รอบ 2 US-EIA petroleum report US-สมาคมธนาคารเพื่อการจ้างงานของสหรัฐ (MBA) เผยผลสำรวจการยื่นขอสินเชื่อจ้างงานรายสัปดาห์ US-ยอดขายบ้านมือสอง เดือนก.ค. US-คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) เผยแพร่รายงานการประชุม</p>	<p>New listing: MAI TV Direct Pcl. (TVD) 376 m shares, Par @0.50 (IPO 57.92 m shares @2.10)</p> <p>XD: AI @0.10 JUBILE @0.30 MACO @0.20 PM @0.12 TFUND @0.16 TLOGIS @0.2 TNDT @0.10 TTCL @0.20 TVO @0.80</p> <p>XW: SMM 4:1@Free</p> <p>Events: TH-ศาลนัดฟังคำสั่ง คดี พันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตย ชุมนุมปิดล้อมสนามบิน รัฐบาล ทำเนียบรัฐบาล TH-อภิปรายไม่ไว้วางใจ และ คาดว่าจะมีการปรับครม. ใหม่ US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: BCH @0.15 BH @0.60 BH-P @0.60 BLA @0.36 ECL @0.04 GLOW @0.81 IHL @0.15 KCAR @0.43 LH @0.20 LHPF @0.19317 MAJOR @0.39 MK @0.1 QHFP @0.182 QLT @0.20 SAMART @0.20 SENA @0.082 SPALI @0.30</p> <p>Events: TH-Foreign reserves</p>

AUGUST 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
27	28	29	30	31
<p>XD: AH @0.488 AH-PA @0.488 CCET @0.08 CTARAF @0.153 GOLDPF @0.1525 INTUCH @2.20 IVL @0.18 KBS @0.20 MJLF @0.25 MNIT @0.10 MNIT2 @0.188 MNRF @0.198 M-STOR @0.213 S&P @1.50 SAMTEL @0.25 SPACK @0.17 SPORT @0.07 TLUXE @0.11 UBIS @0.09 WORK @0.80</p> <p>Delisted: PTTE08CC PTTE08PA SCB08CD SCB08PB</p> <p>Last trading: BANP42CD BANP42PA BIGC42CA ESSO42PA PTT42CD PTT42PA PTTE42CD PTTE42PA STA42PA THAI42PA</p> <p>Events:</p>	<p>XD: BKKCP @0.16 FUTUREPF @0.312 KTB @0.36 KTB-P @0.43725 LALIN @0.06 MIPF @0.45 PFFUND @0.395 QHOP @0.20 SGP @0.15 TIF1 @0.0778 TKS @0.10 TU-PF @0.072</p> <p>XR: KTB 4:1 @12.60 KTB-P 4:1 @12.60</p> <p>Events: TH-สศอ. แกลงดัชนี อุดสาหกรรมประจำเดือน</p>	<p>XD: PTTGC @0.95 TNPF @0.189</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: DTCPF @0.37 RATCH @1.10 TCIF @0.25 TRIF @0.33 TTLPF @0.38</p> <p>Events: US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: DTCPF @0.37 RATCH @1.10 TCIF @0.25 TRIF @0.33 TTLPF @0.38</p> <p>Events: TH-BoT Econ, Jul-12 TH-Foreign reserves TH-สศอ. แกลงดัชนี อุดสาหกรรมประจำเดือน</p>

SEPTEMBER 2012				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
3	4	5	6	7
<p>XD: BAY @0.40 EASTW @0.20 LUXF @0.349</p> <p>Last trading: BGH01CA BGH01PA BIGC01CB BLA01CB BLA01PA IVL01CE IVL01PE PTTG01CB PTTG01PB SCC01CC SCC01PC STA01CC STA01PB TCAP01CB TCAP01PA TMB01CA TMB01PA</p> <p>Delisted: BANP42CD BANP42PA BIGC42CA ESSO42PA PTT42CD PTT42PA PTTE42CD PTTE42PA STA42PA THAI42PA</p> <p>Events: TH-MOC CPI, Aug-12 TH-วุฒิสภา พิจารณาร่าง พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 56</p>	<p>XD: ASP @0.08 KBANK @0.50</p> <p>XE: AIT-W1 1:1@16.5</p> <p>Last trading: DCC13CA HMPR13PA TCAP13CD THAI13PA</p> <p>Events:</p>	<p>XD: BBL @2.00 GL @1.45 MONTRI @0.35 SSTPF @0.3357</p> <p>Events: TH-MPC Meeting US-EIA petroleum report</p>	<p>Events: UK-BOE Meeting EU-ECB Meeting US-กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Events: TH-ครม. พิจารณาร่าง พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 56 เสนอขึ้นทูลเกล้าฯ TH-Foreign reserves</p>

Equity research team

+66 2617 4900

หัวหน้าฝ่าย	พิมพ์ผกา	นิจการุณ, CFA	pimpaka.nic@thanachartsec.co.th
พลังงาน และสาธารณูปโภค	สุพัตนา	สุวรรณเกิด	supanna.suw@thanachartsec.co.th
สถาบันการเงิน และสื่อสาร	สรชดา	ศรทรง	sarachada.sor@thanachartsec.co.th
อสังหาริมทรัพย์ และพาณิชย์	พรรณารายณ์	ติยะพิทยารัตน์	phannarai.von@thanachartsec.co.th
ขนส่ง รับเหมา และอิเล็กทรอนิกส์	ศักดิ์สิทธิ์	พัฒนานารักษ์	saksid.pha@thanachartsec.co.th
Ad Hoc Research และ การแพทย์	ศิริพร	อรุโณทัย	siriporn.aru@thanachartsec.co.th
บันเทิง อาหาร และโรงแรม	เกวลี	ทองสมอาจค์	kalvalee.tho@thanachartsec.co.th
วิเคราะห์ทางเทคนิค	นพดล	พิริยวุฒิ	noppadol.pir@thanachartsec.co.th
นักกลยุทธ์การลงทุน	อดิศักดิ์	ผู้พิพัฒนศิริสกุล, CFA	adisak.phu@thanachartsec.co.th
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	วรายุทธ	เหลื่องเมตตากุล, CFA	warayut.lua@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	ลิมาวงษ์ปราณี	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	ธนาวิศรุต	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.

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน