

Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

21 June 2013

SET Index:	1402.19	-35.51	P/E (x):	15.90	Volume (m. shares):	10,507	P/BV (x):	2.23
SET50:	937.44	-22.88	Market Cap.(Bttrn)	12.09	Turnover (Btm):	71,341	Yield (%):	3.03

“ยังอยู่ในช่วงปรับพอร์ต”

Foreign Stock Market

DJIA	: 14,758.32	-353.87
NASDAQ	: 3,364.64	-78.57
S&P500	: 1,588.19	-40.74
FTSE	: 6,159.51	-189.31
NIKEI	: 13,014.58	-230.64
HSKI	: 20,382.87	-60.4
FTSTI	: 3133.26	-80.53
FBKLCI	: 1762.34	-10.54

Exchange Rate

(PER US\$)	19-Jun	20-Jun
Yen	96.37	97.30
Baht (On-Shore)	30.98	31.15
Euro	1.33	1.32
US Bond Yield	3.42	3.52
MR	3.15	3.20
SD	1.27	1.27

Oil Market

BRENT	106.12	102.15
NYMEX-Crude Light	98.24	95.40

Gold & Silver Market

Gold-Comex	1374.00	1286.20
Silver-Comex	21.62	19.82

Baltic Dy Index

Baltic Dry Index	995.00	1012.00
------------------	--------	---------

Futures Trading Vol (Contacts)

	20-Jun	Long	Short	Net
Institution	41,739	25,584	16,155	
Foreign	13,685	16,119	-2,434	
Customer	41,182	54,903	-13,721	

Trading Activities (Btm)

	Buy	Sell	Net
20-Jun			
Institution	10,139	8,532	1,607
Prop Trade	10,494	10,980	-486
Foreign	15,066	21,422	-6,356
Customer	35,642	30,407	5,235
Jun-13	(MTD)		
Institution	96,150	73,500	22,650
Prop Trade	140,220	149,177	-8,957
Foreign	167,031	208,386	-41,355
Customer	475,284	447,622	27,662
Jan-Current	(YTD)		
Institution	587,013	522,473	64,540
Prop Trade	803,065	816,344	-13,279
Foreign	1,346,641	1,409,035	-62,393
Customer	4,320,689	4,309,557	11,132

Top Net Buy (Btm)

1 UBS	2,172
2 TNS	1,862
3 PHATRA	678

Top Net Sell (Btm)

1 CS	-2,558
2 CLSA	-1,805
3 CNS	-788

Top Active

	Closed	%Chg
1 NOK	26.50	N/A
2 KBANK	180.00	-5.26
3 CPALL	34.50	-8.00

Top Picks-June

Fundamental : INTUCH, KTB,
2013 : MINT, QH, SPCG Dark Horse :
JAS, STPI

Top Picks -

Fund Today:

Top Picks-High

Div Yield :

CSL, ADVANC, DTAC, INTUCH,
DCC, MK, MCOT, TMT,
MODERN, SNC

Top Shot Sell-

Previous :

TDEX 67%, BCH 15%, BIGC
11%

Technical View

ระยะสั้นสัญญาณเป็นลบ

	Support	Resistance	Cut loss
SET	ซื้อค่าบวก	1420-1440	ค่าลบ
SET50	ซื้อค่าบวก	950-960	ค่าลบ

Top Picks-Tech Today : KTB, DCC, DTAC, PTT, PTTGC, TTA

กลยุทธ์การลงทุน : เมื่อวาน SET Index ดิ่งแรงใกล้เคียงกับภูมิภาค (ต่ำสุดในวันที่ 1396.70 หรือ -43.37 จุด) ปิดตลาดที่ 1402.19 หรือ -35.51 จุด มูลค่าซื้อขายเพิ่มเป็นกว่า 7 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ นักลงทุนมีการปรับพอร์ตถือครองหนึ่งหลังจากเฟดส่งสัญญาณชะลอโครงการซื้อสินทรัพย์ชัดเจนมากขึ้น นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 6.36 พันล้านบาท พอร์ตบล.ขายสุทธิ 486 ล้านบาท สถาบันในประเทศและรายย่อยซื้อสุทธิ สำหรับวันนี้ มีโอกาสที่จะอ่อนตัวลงตามตลาดต่างประเทศได้อีก เพราะยังอยู่ในช่วงที่นักลงทุนกำลังปรับพอร์ตลงทุนในหุ้นและสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ ปัจจัยที่ควรจับตา คือ สถานการณ์การเงินและเศรษฐกิจจีน ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินของจีนพุ่งขึ้นมาแรงมาก บ่งชี้ถึงความกังวลกับภาคการธนาคารของจีนที่สูงขึ้น ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจก็ชะลอตัวลงต่อเนื่องในช่วงเดือนเม.ย.-มิ.ย.56 ล่าสุด PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นเดือนมิ.ย.56 ลดลงต่ำกว่า 50 ซึ่งบ่งชี้ถึงการหดตัว และต่ำสุดในรอบ 9 เดือน ทั้งนี้ หากภาคการเงินของจีนมีปัญหาและเศรษฐกิจเติบโตชะลอตัวมากกว่าคาดก็กระทบกับเศรษฐกิจไทย ซึ่งมีค่าความสัมพัทธ์สูง (โดยหาก GDP ของจีนเปลี่ยนแปลง 1.0% จะทำให้เศรษฐกิจไทยเปลี่ยนแปลงถึง 2.4% ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า) สำหรับบริษัทไทยที่ไปลงทุนในจีนและอาจถูกผลกระทบ ได้แก่ CPF, BBL, KBANK, BANPU, IVL, TRUBB, ROJNA, HANA, SUC, เครือสหพัฒน์, เป็นต้น (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมด้านใน) กลยุทธ์การลงทุน : Wait & See หรือซื้อเก็งกำไรช่วงลงแรงเพื่อลุ้นขายจังหวะดี แต่ต้องไม่หวัง Gap กำไรมาก หุ่นพื้นฐานที่แนะนำซื้ออ่อนตัวเพื่อลงทุนระยะกลาง-ยาววันนี้เป็น STPI

Thailand Daily Trading Focus : 21 June 2013

Fundamental Pick

STPI	แนะนำซื้อ	<ul style="list-style-type: none"> บริษัทที่มีความมั่นคงในเรื่องการรับรู้รายได้ โดยคาดว่าจะรับรู้รายได้ในปี 56-57 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากงานในมือที่เซ็นสัญญาและรอรับรู้รายได้ที่มีกว่า 2 หมื่นล้านบาท เราคาดว่าบริษัทจะรับรู้รายได้ในปี 56-57 เท่ากับ 7.7 และ 11.8 พันล้านบาท ตามลำดับ (ไม่รวมงานใหม่ที่จะเข้ามาระหว่างปี 56-57) อัตรากำไรขั้นต้นของงานที่รอรับรู้รายได้สูงถึง 30-31% เพราะในช่วงที่บริษัทเข้าประมูลงาน Ichthys LNG เป็นช่วงที่ราคาเหล็กในตลาดโลกสูงกว่าปัจจุบัน 10-15% และขณะนี้บริษัทได้มีการซื้อเหล็กล่วงหน้าไว้ทั้งหมดแล้ว คาดการณ์กำไรสุทธิปี 56-57 ขยายตัวก้าวกระโดด 68% และ 46% แนะนำซื้อ STPI โดยให้ราคาพื้นฐาน 108 บาท อิงกับ P/E ปี 56 ที่ 22 เท่า (PEG 0.3 เท่า) และ PE เป้าหมายจะลดเป็น 12 เท่าในปี 57 เราชอบ STPI เพราะมีความมั่นคงเรื่องกำไรในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า ฐานะการเงินแข็งแกร่ง ณ สิ้นปี.ค.56 มีเงินสดสุทธิสูงถึง 4.4 พันล้านบาท (คิดเป็น 12.01 บาทต่อหุ้น) และประเมินว่าแนวโน้มระยะยาวหลังปี 57 ยังไปได้ดี โดยคาดว่าบริษัทจะชนะประมูลงานอย่างน้อย 10% จากที่ประมูลไปแล้ว 3 แสนล้านบาท
ราคาปิด	85.50 บาท	
ราคาพื้นฐานปี 57	108 บาท	

ปัจจัยต่างประเทศและโลกทัศน์

- จีน : PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นเดือน ม.ย.56 ลดลงต่ำสุดในรอบ 9 เดือน
 - เอชเอสบีซี โฮลดิ้งส์เปิดเผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเบื้องต้นของจีนในเดือนมิ.ย.56 ลดลงแตะ 48.3 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือน และต่ำกว่าดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายในเดือนพ.ค.ที่ 49.2
- ยูโรโซน : PMI เบื้องต้น (รวมการผลิตและบริการ) เดือนมิ.ย.56 ขยับขึ้น แต่ยังต่ำกว่า 50
 - มาร์กิตเปิดเผยผลสำรวจที่ระบุว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เบื้องต้น รวมทั้งภาคการผลิตและภาคบริการของยูโรโซนในเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 48.9 จาก 47.7 ในเดือนพ.ค. แต่ดัชนีที่อยู่ต่ำกว่า 50 บ่งชี้ว่ายังหดตัว
 - PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 48.7 ในเดือนมิ.ย. จาก 48.3 ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ PMI ภาคบริการเพิ่มเป็น 48.6 จาก 47.27 ในเดือนก่อน ประเทศที่ PMI เพิ่มขึ้นได้แก่ เยอรมนี และ ฝรั่งเศส
- +/- สหรัฐ : ตัวเลขภาคที่อยู่อาศัย แข็งแกร่ง ภาคการผลิตขยายตัวช้ากว่าคาดเล็กน้อย ส่วนภาคแรงงานยังผันผวน
 - + สภาคมนายหน้าอสังหาริมทรัพย์แห่งชาติของสหรัฐ (NAR) รายงานว่ายอดขายบ้านมือสองเดือนพ.ค. พุ่งขึ้น 4.2% แตะระดับ 5.18 ล้านยูนิตต่อปี ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 3 ปีครึ่ง ส่วนราคากลางของบ้านมือสองทะยานขึ้น 15.4%YoY แตะระดับ 208,000 ดอลลาร์ นับเป็นการเพิ่มขึ้นแข็งแกร่งนับตั้งแต่ปี 2548
 - ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือนพ.ค.ของสหรัฐขยับขึ้น 0.1% สู่ระดับ 95.2 น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.2% และน้อยกว่าเดือนเม.ย.ที่พุ่งขึ้นแข็งแกร่งถึง 0.6%
 - จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานขั้นต้นในรอบสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 15 มิ.ย.เพิ่มขึ้น 18,000 ราย สู่ระดับ 354,000 ราย ซึ่งเพิ่มขึ้นมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะปรับขึ้นสู่ระดับ 340,000 ราย จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ระดับ 334,000 ราย
 - มาร์กิตระบุว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเบื้องต้นเดือนมิ.ย.ของสหรัฐ ลดลงแตะระดับ 52.2 จากเดือนพ.ค.ที่ระดับ 52.3

Thailand Daily Trading Focus : 21 June 2013

- ดัชนีดาวโจนส์ดิ่งลง 353.87 จุด
 - ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 14,758.32 จุด ดิ่งลง 353.87 จุด หรือ -2.34% โดยเป็นผลจากการปรับพอร์ตการลงทุนภายหลังจากที่นายเบอร์นินส์ได้ออกมาส่งสัญญาณว่าเฟดจะชะลอโครงการซื้อพันธบัตรในปีนี้ และอายุเฉลี่ยในกลางปี 57
- สัญณาน้ำมันดิบร่วงแรง
 - สัญณาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค.ร่วงลง 2.84 ดอลลาร์ ปิดที่ 95.4 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค.ที่ตลาดลอนดอน ดิ่งลง 3.97 ดอลลาร์ ปิดที่ 102.15 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำ COMEX ดิ่งแรง 6.4%
 - สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค.ร่วงลง 87.8 ดอลลาร์ หรือ 6.39% ปิดที่ 1,286.2 ดอลลาร์/ออนซ์ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ด้านทองคำของยูบีเอส เอเชีย ในกรุงลอนดอน คาดการณ์ว่าราคาทองคำอาจจะร่วงลงมาอยู่ที่ 1,250 ดอลลาร์/ออนซ์ จากก่อนหน้านี้ที่คาดว่าราคาทองคำจะยืนที่ 1,425 ดอลลาร์/ออนซ์ นอกจากนี้ยังได้ปรับลดคาดการณ์ราคาทองคำในระยะเวลา 3 เดือนลงมาที่ 1,350 ดอลลาร์/ออนซ์จาก 1,500 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับลดคาดการณ์ราคาทองคำในปี 56 ลงสู่ 1,440 ดอลลาร์/ออนซ์จาก 1,600 ดอลลาร์/ออนซ์
- ดัชนีราคาถ่านหิน (BJI) ยังซบเซาต่อเนื่อง
 - ดัชนีราคาถ่านหิน (BJI) สัปดาห์ที่ 3 ของเดือนมิ.ย.56 เท่ากับ 82.55 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน อ่อนลงจากสัปดาห์ก่อนหน้า 1.35 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน นับว่าราคาถ่านหินยังคงซบเซามาก และคาดว่าจะใช้เวลาอีกพอสมควรจึงจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นเรายังคงแนะนำ Underperform BANPU

ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

จับตาสถานการณ์ภาคการเงินและเศรษฐกิจจีน ดูว่ามีความเสี่ยงมากขึ้น และอาจส่งผลกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 57

บริษัทไทยที่เข้าไปลงทุนในจีน เช่น CPF, BBL, KBANK, BANPU, IVL, TRUBB, ROJNA, HANA, SUC, เครือสหพัฒน์, เป็นต้น

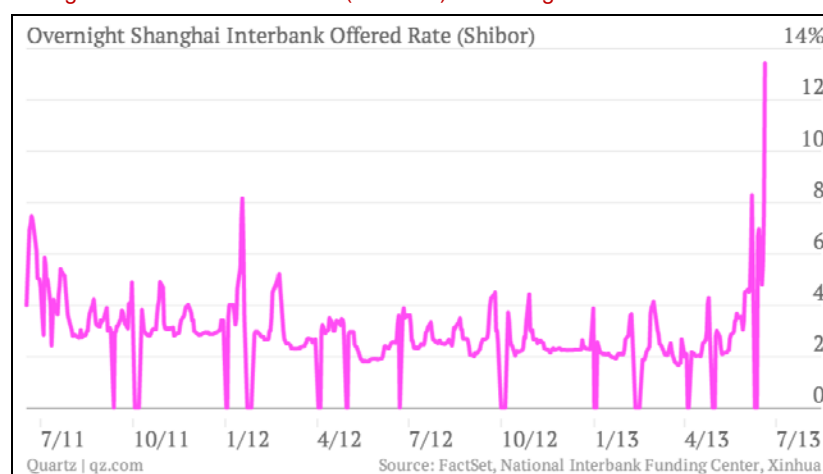
- เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลง โดยตัวเลขเศรษฐกิจจีนในช่วงเดือนเม.ย.-มิ.ย.56 ของจีนชะลอตัวลงอย่างชัดเจน ค่า PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของจีนในเดือนมิ.ย.56 ลดลงแตะ 48.3 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือน และดัชนีที่ต่ำกว่า 50 แสดงถึงการหดตัว
- อัตราดอกเบี้ยพุ่งขึ้นแรง อัตราดอกเบี้ย Swap 1 ปีของจีนทะยานขึ้นถึง 0.58% เป็น 5.05% สูงที่สุดนับตั้งแต่ที่ Bloomberg มีการเก็บตัวเลขมาในเดือนพ.ค.49 ส่วนอัตราดอกเบี้ยข้ามคืน (Overnight Rate) พุ่งขึ้นแรงมาก โดยเมื่อ 12 ชั่วโมงก่อนพุ่งขึ้นไปเหนือ 10% จากก่อนหน้านี้ที่อยู่ประมาณ 6% และอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร 7 วันพุ่งขึ้นไปเหนือ 6% สูงสุดในรอบ 7 ปี ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร 7 วันที่ปรับขึ้นแรงบ่งชี้ถึงความวิตกกังวลกับความตึงตัวของสภาพคล่องทางการเงินในระยะสั้นของภาคการธนาคารจีน
- นักวิเคราะห์ของ Fitch Rating ให้ความเห็นว่าสินเชื่อบริษัทรวมของจีนที่รวมรายการนอกงบดุลที่บวมขึ้นเป็น 198% ของ GDP ในปี 55 จาก 125% ในช่วง 4 ปีก่อนหน้านี้ที่น่ากังวล เพราะในช่วงก่อนที่จะเกิดวิกฤตภาคธนาคารในญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ สัดส่วนสินเชื่อต่อ GDP ก็เพิ่มขึ้นมากเช่นกัน ซึ่งขณะนี้ความวิตกกังวลได้สะท้อนเข้ามาในตลาดแล้ว เห็นได้จากอัตราดอกเบี้ยที่พุ่งขึ้นมาแรงมาก
- สถานการณ์ที่เป็นลบมากขึ้นในภาคเศรษฐกิจจริงและภาคการเงินของจีน อาจทำให้นักเศรษฐศาสตร์ต้องมีการปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจจีนอีกรอบ จากที่ได้ปรับลดลงมาจาก 8%+ มาเป็น 7.7-8.0% ไปแล้ว ทั้งนี้ทางกรีนกำหนดเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยโตของเศรษฐกิจปีนี้ไว้ที่ 7.50%
- จากการศึกษาคู่มือของ Quan Team DBS Vickers (Thailand) พบว่าอัตราดอกเบี้ยโตของเศรษฐกิจจีนที่

Thailand Daily Trading Focus : 21 June 2013

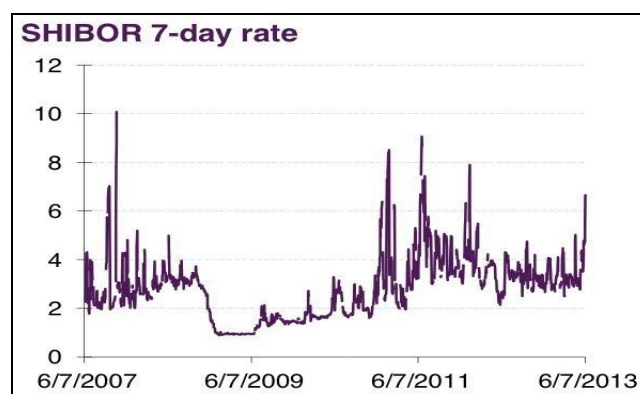
ชะลอตัวลงจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยค่อนข้างมาก โดยหาก GDP ของจีนเปลี่ยนแปลง 1.0% จะทำให้เศรษฐกิจไทยเปลี่ยนแปลงถึง 2.4% ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ขณะที่การเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจสหรัฐ 0.1% จะกระทบกับเศรษฐกิจไทย 0.5% ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยหากเศรษฐกิจจีนเติบโตชะลอตัวลงมาก ก็อาจลดการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 57 ให้ลดลงได้ แม้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะฟื้นตัวดีขึ้นก็ตาม

- บริษัทจดทะเบียนไทยที่เข้าไปทำธุรกิจในจีนและอาจได้รับผลกระทบหากมีปัญหาในภาคการเงินของจีนหรือเศรษฐกิจจีนชะลอตัวมากกว่าคาด เช่น CPF, BBL, KBANK, BANPU, IVL, TRUBB, ROJNA, HANA, SUC, เครือสหพัฒน์, เป็นต้น

Shanghai Interbank Offerd Rate (SHIBOR) – Overnigh เมื่อ 12 ชั่วโมงที่แล้ว



SHIBOR 7-Day Rate



นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Company Focus : BCP (ซื้อ - ราคาพื้นฐาน 44.00)

In The News : TTA (Not Rated)

TTCL (ซื้อ - ราคาพื้นฐาน 63.00)

New Listing : KMC-W3

Company Focus

BCP

คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 31.50 บาท

ราคาพื้นฐาน 44.00 บาท

3 เหตุผลในการซื้อหุ้น BCP – ราคาถูก เติบโต ปั่นผลสูง

- การฟื้นตัวของธุรกิจโรงกลั่น (หลังเหตุไฟไหม้), กำลังการผลิตใหม่ของธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และการเพิ่มประสิทธิภาพของหน่วยการกลั่นน้ำมันดิบ เหล่านี้ จะสนับสนุนกำไรให้เติบโตขึ้น 45% ในปีนี้ และ 14% ในปีหน้า
- การขยายตัวของ EBITDA ในส่วนธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน หนุนให้กำไรมีเสถียรภาพมากขึ้น
- แนะนำ “ซื้อ” โดยมีราคาเป้าหมายที่ 44 บาท/หุ้น, อัตราผลตอบแทนเงินปันผล ณ ราคาหุ้นในปัจจุบัน อยู่ที่ 5.4% ปีนี้ และ 6.1% ปีหน้า

ก้าวสู่วงจรการเติบโตในอีกหลายปี ผลการดำเนินงานของ BCP จะมีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปีนี้ ซึ่งเป็นผลจากการกลั่นที่เพิ่มสูงขึ้นที่ระดับ 100kbd เทียบกับ 74kbd ในปีที่ผ่านมา (เนื่องจากเหตุไฟไหม้), และการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar farm) เฟส 2 (32 เมกะวัตต์), ซึ่งเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในเดือน มี.ค. ทั้งนี้ BCP จะทำการเพิ่มประสิทธิภาพหน่วยการกลั่นน้ำมันดิบ (Crude Distillation Unit: CDU), ซึ่งจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นราว 17%, คาดว่าจะเสร็จสมบูรณ์ในราวกลางปี 2557 เช่นเดียวกับโครงการ Solar farm เฟส 3 (48 เมกะวัตต์) ที่คาดว่าจะเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้ในราวกลางปี 2557 ทั้งนี้ BCP ได้มีการเตรียมความพร้อมทั้งในส่วนของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement: PPA) และทำเลที่ตั้งไว้เรียบร้อยแล้ว ดังนั้น ความเสี่ยงในการดำเนินโครงการจึงมีน้อยมาก โดยเราคาดว่า BCP จะมีกำไรเติบโตถึง 47% ในปีนี้ และ 11% ในปีหน้า

กำไรมีเสถียรภาพมากขึ้น เมื่อเทียบกับกลุ่ม เราเชื่อว่าในช่วงต่อจากนี้ กำไรของ BCP จะมีความมั่นคงและมีเสถียรภาพมากกว่าผู้ประกอบการโรงกลั่นรายอื่น ตามการเติบโตของ EBITDA ที่มาจากธุรกิจโซลาร์ฟาร์ม ขณะที่การยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน 91 อย่างเป็นทางการตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมา, ทำให้ผู้ใช้น้ำมันต่างพากันหันมาใช้ น้ำมัน E20 และ E85, ซึ่งมีอัตรากำไรในระดับที่สูงกว่าน้ำมันประเภทอื่น และนำไปสู่การขยายตัวของค่าการตลาดที่สูงขึ้น โดยปัจจัยที่เอื้อประโยชน์เหล่านี้ จะส่งผลให้ค่าการกลั่น (Gross Refinery Margin: GRM) อยู่ในระดับที่สูงกว่าผู้ประกอบการรายอื่น ทั้งนี้ เราได้ตั้งสมมติฐานแบบอนุรักษ์นิยมสำหรับ GRM ในปีนี้ไว้ที่ระดับ US\$7/bbl และ US\$8.5/bbl ในปีหน้า

แนะนำ “ซื้อ” โดยมีราคาเป้าหมายที่ 44 บาท/หุ้น ทั้งนี้ ราคาเป้าหมายของเราอิง EV/EBITDA ในปี 2557 ที่ 7.0x ซึ่งคิดเป็น PBV 1.5x และ PE 8.6x สอดคล้องกับการประเมินมูลค่าธุรกิจในกลุ่มการกลั่น/ปิโตรเคมี เราเชื่อว่าราคาหุ้นในปัจจุบันซื้อขายกันต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น (Undervalued), ส่วนหนึ่งเป็นเพราะไม่มีการวิเคราะห์กันอย่างกว้างขวาง ขณะที่ความเสี่ยงสำคัญคือราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างรวดเร็ว

นักวิเคราะห์ : ณภัทร จันทระเสรีกุล . Tel 7826

Thailand Daily Trading Focus: 21 June 2013

In The News

TTA

คำแนะนำ Not Rated

ราคาปิด 16.00 บาท

ดัชนีเรือเทกอง ส่งสัญญาณสดใส

- ดัชนีเรือเทกอง (Baltic Dry Index) ส่งสัญญาณสดใส จากจุดต่ำสุดในวันที่ 5 มิ.ย.56 ที่ระดับ 801 จุด ขณะนี้ได้ดีดตัวขึ้นถึง 26% เป็น 1,012 จุด แล้ว แต่หากเทียบกับราคาหุ้น TTA ซึ่งมีธุรกิจหลักส่วนหนึ่งคือ ให้บริการเรือเทกอง ในช่วงเวลาเดียวกัน กลับปรับตัวลง 8.6% แสดงว่าราคาหุ้นยังไม่สะท้อนข่าวดี
- ด้านปัจจัยพื้นฐานของ TTA มีความน่าสนใจในเรื่องการฟื้นตัวดีหลังจากผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในงวดปี 55 (สิ้นสุด ก.ย.55) ที่มีขาดทุนสุทธิถึง 4.6 พันล้านบาท แม้ว่า 1H56 จะยังขาดทุนสุทธิอีก 395 ล้านบาท แต่ในช่วง 2H56 มีแนวโน้มธุรกิจจะฟื้นตัวดี ด้วยหลายธุรกิจคือ 1) บริษัทย่อย Mermaid ที่ส่งคิโปรที่ท่าเรือธุรกิจวิศวกรรมทางทะเล และสำรวจนอกชายฝั่งเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น 2) UMS ที่ทำธุรกิจด้านหิน จ.สมุทรสาครกลับมาดำเนินการได้ หลังจากถูกต่อต้านด้านสิ่งแวดล้อมจากชุมชน 3) บาคองโกที่เวียดนาม มีผลการดำเนินงานที่ดีทั้งธุรกิจปุ๋ยและคลังสินค้า และ 4) การเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิมที่สำเร็จในช่วงที่ผ่านมา สามารถนำเงินมาขยายธุรกิจทั้งในส่วนเรือเทกองและMermaid มากขึ้น เพื่อเป็นประโยชน์ในอนาคต
- คำแนะนำ: เราคาดว่าระยะสั้นจะมีการซื้อเก็งกำไรในหุ้น TTA ที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมาจาก SAA Consensus ราคาหุ้นขณะนี้ P/BV ปี 56 เพียง 0.5 เท่า ราคาเฉลี่ยพื้นฐานเป็น 21.08 บาท สูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน 32% ประกอบกับราคาหุ้นยังต่างจากดัชนีค่าระวางเรือในทางตรงข้าม และธุรกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวดีใน 2H56 ปัจจุบันมีการคาดว่าธุรกิจเรือเทกองจะฟื้นตัวได้ในปี 57 แต่การที่ดัชนีเรือเทกองกลับมาฟื้นตัวได้ในระยะสั้น จึงน่าติดตามว่าภาวะอุปทานล้นเกินจะฟื้นตัวเร็วกว่าคาด หรือเป็นเพียงการรีบาวด์ในระยะสั้น หลังปรับตัวลงมากเกินไป ส่วน P/E ปี 56 อยู่ในเกณฑ์สูงเป็น 49.2 เท่า เพราะธุรกิจเพิ่งจะเริ่มฟื้นตัว และคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปีนี้เป็น 1.4%

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

TTCL

แนะนำซื้อ

ราคาปิด 34.00 บาท

ราคาพื้นฐาน 63.00 บาท

ประกาศเพิ่มทุนจดทะเบียนรวม 80 ล้านหุ้น (14.3% Dilution)

- TTCL ประกาศเพิ่มทุนจำนวน 80 ล้านหุ้น จาก 480 ล้านหุ้น ในปัจจุบัน ส่งผลให้จำนวนหุ้นรวมเป็น 560 ล้านหุ้น โดยหุ้นใหม่ 80 ล้านหุ้น จะทำการเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปโดยเฉพาะเจาะจงซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ หรือ Right Offering (22.4 ล้านหุ้น อัตราส่วน 1:0.0467) และที่เหลือ จะเสนอขายแก่บุคคลทั่วไป หรือ Public Offering (57.6 ล้านหุ้น) โดยกำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการเพิ่มทุนในวันที่ 26 ก.ค. 2556 ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว จะเป็นราคาเดียวกันทั้งการเสนอขายแบบ RO และ PO โดยจะใช้วิธีประมูลราคาแบบสะสม หรือ Book Building จากนักลงทุนประเภทสถาบัน เงินที่ได้จากการเพิ่มทุนเพื่อนำไปใช้ในโครงการ EPC และโครงการโรงไฟฟ้าทั้งแบบ Conventional (ก๊าซหรือถ่านหิน) และ Unconventional (พลังงานทางเลือก)
- ความเห็น บริษัทฯ จะมีการประชุมนักวิเคราะห์ในวันนี้ เวลา 10 โมงเช้า และเราสงสัยว่าทำไม TTCL ตัดสินใจเพิ่มทุน แทนการกู้เงิน เนื่องจากบริษัทมีฐานะเป็นเงินสดสุทธิ โดยเราจะทบทวนคำแนะนำของเราอีกครั้งหลังได้ข้อมูลและเหตุผลที่แท้จริงของการประกาศเพิ่มทุนในครั้งนี้ภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์ โดยเราจะยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 63 บาท/หุ้น (พิจารณาด้วยวิธี Sum-of-the-part) ก่อนรวมผลกระทบจากการเพิ่มทุน (Dilution effect)

นักวิเคราะห์ : กิตติสร พฤติภัทร : Tel 7827

Thailand Daily Trading Focus: 21 June 2013

New Listing

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญบริษัทกฤษตามหานคร จำกัด (มหาชน)	KMC-W3
ชื่อย่อใบสำคัญแสดงสิทธิ	: KMC-W3
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 24 มิ.ย. 2556
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน	: 2,624,546,758
อัตราการใช้สิทธิ (ใบสำคัญแสดงสิทธิ : หุ้นสามัญใหม่)	: 1 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 0.60
อายุใบสำคัญแสดงสิทธิ	: 3 ปี นับแต่วันออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิคือวันที่ 20 พฤษภาคม 2556 และครบกำหนดคือวันที่ 19 พฤษภาคม 2559)
ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ (บาทต่อหน่วย)	: 0.00
วันใช้สิทธิครั้งแรก	: 30 ธ.ค. 2556
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 19 พ.ค. 2559

Key Events

วันที่	
13 พ.ค.-21 มิ.ย.56	AIM FNS PAE RPC SST STAR VIH ลูกค้าต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
20 พ.ค.- 28 มิ.ย.56	FORTH RCI : ลูกค้าต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
27 พ.ค.-5 ก.ค. 56	CHO CIG UWC ลูกค้าต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
28 พ.ค.-21 มิ.ย. 56	CGD-W2 : ห้ามซื้อขาย 28 พ.ค.-21 มิ.ย. 56 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 22 มิ.ย. 2556
30 พ.ค.-26 มิ.ย.56	TISCO-T1 TISCO-T2 ห้ามซื้อขาย 30 พ.ค.-26 มิ.ย. 56 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 27 มิ.ย. 2556
3 มิ.ย.-12 ก.ค. 56	INET TPP : ลูกค้าต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
4-28 มิ.ย. 56	MJD-W1 ห้ามซื้อขาย 4-28 มิ.ย. 56 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 29 มิ.ย. 2556
10 มิ.ย.-19 ก.ค. 56	TRUE GEN : ลูกค้าต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
17-21 มิ.ย.56	AOT01PD : ลูกค้าต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
17 มิ.ย.-26 ก.ค.56	ITD VTE : ลูกค้าต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
20 มิ.ย.-7 ก.ค.56	TRUE144A TRUE151A ห้ามซื้อขาย 20 มิ.ย.-7 ก.ค.56 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 8 ก.ค. 2556
21 มิ.ย. 56	อียู : ดุลการชำระเงินยูโรโซนเดือนเม.ย.
21-26 มิ.ย. 56	KBAN13PD TRUE13CE ห้ามซื้อขาย 21-26 มิ.ย. 56 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 27 มิ.ย. 2556
24 มิ.ย. 56	สิงคโปร์ : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนพ.ค.
24 มิ.ย. 56	อิตาลี : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย.
24 มิ.ย. 56	เยอรมนี : Ifo เผยดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนมิ.ย.
25 มิ.ย. 56	เกาหลีใต้ : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย.
25 มิ.ย. 56	ฟิลิปปินส์ : ข้อมูลการค้าระหว่างประเทศเดือนเม.ย.
25 มิ.ย. 56	ฝรั่งเศส : ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ในภาคอุตสาหกรรมการผลิตสินค้า) เดือนมิ.ย.
25 มิ.ย. 56	สหรัฐฯ : ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนพ.ค.
25 มิ.ย. 56	สหรัฐฯ : S&P / Case-Shiller เปิดเผยดัชนีราคาบ้านเดือนเม.ย.
25 มิ.ย. 56	สหรัฐฯ : ยอดขายบ้านใหม่เดือนพ.ค.
25 มิ.ย. 56	สหรัฐฯ : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย.
25-28 มิ.ย. 56	ADVA16CB BAY16CA BBL16CA BIGC16CA BIGC42CC BJC42CB BJC42PA BTS42CA BTS42PA ESSO42PB SPAL42CB SPAL42PA TPIP42CA TPIP42PA และ CPF16CB ห้ามซื้อขาย 25-28 มิ.ย. 56 เนื่องจากหมดอายุและพันธภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 29 มิ.ย. 2556
26 มิ.ย. 56	สิงคโปร์ : ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเดือนพ.ค.
26 มิ.ย. 56	เยอรมนี : ผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ค. จาก GfK
26 มิ.ย. 56	สหรัฐฯ : จีดีพีไตรมาสแรกขั้นสุดท้าย
26 มิ.ย. 56	สหรัฐฯ : การอนุญาตก่อสร้างเดือนพ.ค.ที่มีการปรับทบทวน
27 มิ.ย. 56	ญี่ปุ่น : ตัวเลขส่งออก-นำเข้าเดือนพ.ค.
27 มิ.ย. 56	ญี่ปุ่น : ดัชนีภาคอุตสาหกรรมโดยรวมเดือนเม.ย.
27 มิ.ย. 56	จีน : กำไรสุทธิภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค.
27 มิ.ย. 56	อังกฤษ : ราคาบ้านเดือนมิ.ย.
27 มิ.ย. 56	อังกฤษ : ตัวเลขจีดีพีในไตรมาสที่ 1
27 มิ.ย. 56	ฝรั่งเศส : ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย.
27 มิ.ย. 56	เยอรมนี : อัตราว่างงานเดือนมิ.ย.
27 มิ.ย. 56	อียู : ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจและดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย.

Thailand Daily Trading Focus: 21 June 2013

27 มิ.ย. 56	สหรัฐ	: จำนวนผู้ซื้อรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์
28 มิ.ย.-4 ก.ค. 56	ADVA06CA BBL06CC BBL06PC DELT06CA ESSO06CA	ห้ามซื้อขาย 28 มิ.ย.-4 ก.ค. 56 เนื่องจากหมดอายุและพันธสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 5 ก.ค. 2556
2 ก.ค. 56	SST	: ย้ายไปหมวดอาหารและเครื่องดื่ม
2 ก.ค. 56	WIN	: ย้ายไปหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2-5 ก.ค. 56	KTB06CA KTB06PA LH06CB MINT06CA PS06CB TRUE06CA TRUE06PA ADVA23CA AOT23CA KBAN23CA PS23CA PTTG23CA JAS13CA, KK13CC, STA13CE และ STA13PB	ห้ามซื้อขาย 2-5 ก.ค. 56 เนื่องจากหมดอายุและพันธสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 6 ก.ค. 2556
3-8 ก.ค. 56	BJC28CB JAS28CA	ห้ามซื้อขาย 3-8 ก.ค. 56 เนื่องจากหมดอายุและพันธสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 9 ก.ค. 2556
10 ก.ค. 56	ไทย	: ประชุมกนง.
30-31 ก.ค. 56	สหรัฐ	: คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) ประชุมนโยบายการเงินและกำหนดอัตราดอกเบี้ย
21 ส.ค. 56	ไทย	: ประชุมกนง.
17-18 ก.ย. 56	สหรัฐ	: คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) ประชุมนโยบายการเงินและกำหนดอัตราดอกเบี้ย
16 ต.ค. 56	ไทย	: ประชุมกนง.
29-30 ต.ค. 56	สหรัฐ	: คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) ประชุมนโยบายการเงินและกำหนดอัตราดอกเบี้ย
27 พ.ย. 56	ไทย	: ประชุมกนง.
17-18 ธ.ค. 56	สหรัฐ	: คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) ประชุมนโยบายการเงินและกำหนดอัตราดอกเบี้ย

ลูกหุ้นเข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
PAE	16,436,554	21 มิ.ย. 2556	Advance Opportunities Fund แปลงสภาพหุ้นกู้
CIG	24,612	21 มิ.ย. 2556	แปลงสภาพ ESOP Warrant
KMC-W3	2,624,546,758	24 มิ.ย. 2556	หุ้นใหม่
KTB23CA	60,000,000	24 มิ.ย. 2556	รับ DW ส่วนเพิ่ม
SIS	116,732,885	24 มิ.ย. 2556	ผู้ถือหุ้นเดิม 2 : 1 @ 3.25

XR2013 Sort by Date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding:New)	Price	Subscription Period
AIM	20/06/13	Common	1,400,004,500	2 : 1	0.10 Baht	
ROCK	20/06/13	Common	10,000,000	1 : 1	10.00 Baht	08/07/2013-12/07/2013
SUPER	20/06/13	Common	629,108,892	1 : 1	1.29 Baht	15/07/2013-19/07/2013
NWR	21/06/13	Warrant	246,843,034	8 : 1		
ZMICO	17/07/13	Common	511,309,724	2 : 1	1.76 Baht	13/08/2013-19/08/2013
AIM	16/08/13	Warrant	4,600,006,750	2 : 1		
EARTH	24/09/13	Warrant	1,002,971,168	3 : 1		-

* 1.6 หุ้นเพิ่มทุนได้ Warrant#5 จำนวน 1 หน่วย และ Warrant#6 จำนวน 1 หน่วย

XD2013 Sort by Date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
M-AAA	21/06/13	01/02/2013-30/04/2013	0.191	Baht	11/07/13	Cash
BLAND	09/07/13	01/04/2012 - 31/03/2013	0.03	Baht	14/08/13	Cash
STANLY	11/07/13	01/04/2012 - 31/03/2013	6.75	Baht	31/07/13	Cash
PTL	01/08/13	01/04/2012 - 31/03/2013	0.14	Baht	22/08/13	Cash
KYE	02/08/13	01/04/2012 - 31/03/2013	19.55	Baht	23/08/13	Cash
TIW	02/08/13	01/04/2012 - 31/03/2013	9.23	Baht	23/08/13	Cash

Thailand Daily Trading Focus: 21 June 2013

DBSV recommendations are based on Absolute Total Return* Rating system, defined as follows:
STRONG BUY (>20% total return over the next 3 months, with identifiable share price catalysts within this time frame)
BUY (>15% total return over the next 12 months for small caps, >10% for large caps)
HOLD (-10 to +15% total return over the next 12 months for small caps, -10% to +10% for large caps)
FULLY VALUED (negative total return i.e. > -10% over the next 12 months)
SELL (negative total return of > -20% over the next 3 months, with identifiable catalysts within this time frame)

*Share price appreciation + dividends

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

Noted : as of 20 June 2013, DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in PTT and PTTEP.

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนเองมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

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

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

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