

# Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

4 July 2013

SET Index:	1443.57	-20.41	P/E (x):	16.37	Volume (m. shares):	10,594	P/BV (x):	2.30
SET50:	977.00	-15.00	Market Cap.(Btm)	12.46	Turnover (Btm):	52,042	Yield (%):	2.95

## “ยังต้องระวังการแกว่ง การตั้งไม้ผ่าน 1480 ขายก่อน”

### Foreign Stock Market

DJIA	: 14,988.55	56.14
NASDAQ	: 3,443.67	10.27
S&P500	: 1,615.41	1.33
FTSE	: 6,229.87	-74.07
NIKEI	: 14,055.56	-43.18
HSKI	: 20,147.31	-511
FTSTI	: 3129.49	-43.83
FBKLCI	: 1769.21	-2.68

### Exchange Rate (PER US\$)

	02-Jul	03-Jul
Yen	100.63	99.96
Baht (On-Shore)	30.96	31.06
Euro	1.30	1.30
US Bond Yield	3.48	3.50
MR	3.17	3.18
SD	1.27	1.27

### Oil Market

BRENT	104.00	105.76
NYMEX-Crude Light	99.60	101.24

### Gold & Silver Market

Gold-Comex	1243.40	1251.90
Silver-Comex	19.31	19.70

### Baltic Dry Index

Baltic Dry Index	1170.00	1133.00
------------------	---------	---------

### Futures Trading Vol (Contacts)

03-Jul	Long	Short	Net
Institution	20,731	20,965	-234
Foreign	5,412	5,863	-451
Customer	36,112	35,427	685

### Trading Activities (Btm)

03-Jul	Buy	Sell	Net
Institution	4,623	3,852	771
Prop Trade	8,619	9,629	-1,010
Foreign	12,812	16,197	-3,385
Customer	25,989	22,364	3,625
<b>Jul-13</b>	<b>(MTD)</b>		
Institution	7,752	7,517	235
Prop Trade	15,661	15,585	77
Foreign	26,953	29,712	-2,759
Customer	47,005	44,557	2,447
<b>Jan-Current</b>	<b>(YTD)</b>		
Institution	630,915	560,783	70,131
Prop Trade	879,504	886,298	-6,794
Foreign	1,469,268	1,548,473	-79,205
Customer	4,557,610	4,541,742	15,868

### Top Net Buy (Btm)

1 MBKET	1,553
2 KGI	1,092
3 BLS	763

### Top Net Sell (Btm)

1 CS	-1,594
2 KSMACQ	-1,208
3 KTZ	-1,083

### Top Active

	Closed	%Chg
1 BAY	36.50	-1.35
2 INTUCH	85.50	-1.72
3 KTB	20.30	-2.40

### Top Picks-July 2013 :

Fundamental : AMATA, AOT, INTUCH, KBANK, SCC Dark Horse : BCP, DELTA, GFPT

### Top Picks - Fund Today: Top Picks-High Div Yield :

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

### Top Shot Sell-Previous :

BCH 30%, SIRI 21%, QH 13%, LOXLEY 13%, BBL 13%, STEC 10%

### Technical View

ระยะสั้นสัญญาณเปลี่ยนเป็นลบ เล็กๆ แม้รักษาตัวบวกได้ ก็ควรระวัง การตั้งแล้วลงต่ำต่อ

	Support	Resistance	Cut loss
SET	ซื้อตัวบวก	1460-1480	1420
SET50	ซื้อตัวบวก	990-1000,1020	960

### Top Picks-Tech Today :

RCI, TGCI, JAS, KTC, BLA, TIPCO, MAJOR, KSL

**กลยุทธ์การลงทุน :** SET Index เมื่อวานนี้อ่อนตัวลง 20.41 จุด มาปิดที่ 1443.57 โดยมีแรงขายน่าในกลุ่มธนาคารพาณิชย์, วัสดุก่อสร้าง (นำโดย SCC, SCCC) และหุ้นหลักในกลุ่มอื่นๆ เช่น HMPRO, CPN, LH, MINT, SPALI, BJC เป็นต้น ทั้งนี้นักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิเพิ่มเป็น 3.4 พันล้านบาท พอร์ตบล.ขายสุทธิ 1.0 พันล้านบาท สถาบันในประเทศและรายย่อยซื้อสุทธิ บัจฉัยที่กดดัน คือ การอ่อนตัวของตลาดหุ้นยุโรป ซึ่งเป็นผลจากการที่ S&P ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือ 3 สถาบันการเงินใหญ่ คือ บาร์เคลย์, เครดิต สวิส, ดอยช์ แบงค์ เนื่องจากกฎเกณฑ์ที่เข้มงวดขึ้น, เศรษฐกิจโลกที่เปราะบาง และความซบเซาของเศรษฐกิจยุโรปกดดันธนาคารเพิ่มขึ้น สำหรับวันนี้ เราเห็นการรีบาઉตในตลาดหุ้นเอเชียบางแห่ง หลังจากร่วงแรงเมื่อวาน แต่มีระยะทางปรับขึ้นไม่มาก เนื่องจากกังวลกับความไม่แน่นอนหลายประการ แม้ว่าการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบจะเป็นบวกกับกลุ่มก๊าซและน้ำมัน เช่น PTTEP, PTT แต่ก็เป็นลบกับภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบาง เพราะเงินเพื่อที่เพิ่มขึ้นจะจำกัดการใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ นักลงทุนยังรอดูว่าเฟดจะเริ่มชะลอ QE เมื่อไร ซึ่งส่วนหนึ่งขึ้นกับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของเดือนพ.ค.56 ที่จะออกมาในคืนวันศุกร์นี้ นอกจากนี้ปัจจัยในประเทศก็มีน้ำหนักไปในทางลบมากขึ้น ทั้งจากภาวะเศรษฐกิจที่เติบโตชะลอลงเพราะแรงส่งทั้งในภาคบริโภคและการลงทุนที่แผ่วไป ภาคส่งออกฟื้นตัวได้ช้า รวมทั้งการเมืองที่ไม่แน่นอน กลยุทธ์ : การลงทุนยังต้องใช้ความระมัดระวังสูง เลือกซื้อ/ถือหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง (ราคาหุ้นพื้นฐานดีลดลงมาจนไม่ควรเสี่ยงที่จะมีหุ้นอ่อนแอในพอร์ต) และควรมีจุด Stop loss ที่ชัดเจนเพื่อจำกัดความเสี่ยงของพอร์ตไม่ได้สูงเกินไป ซึ่งในระยะสั้นให้จุดตัดขาดทุนไว้ที่ 1420 จุด หุ้นพื้นฐานแนะนำซื้อตามค่าบวกวันนี้เป็น JAS

## Thailand Daily Trading Focus : 4 July 2013

### Fundamental Pick

<b>JAS</b>	<b>แนะนำซื้อ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ฝ่ายวิจัยฯ DBS Vickers คาดว่าธุรกิจบรรดแบนด์ของ JAS จะเติบโตถึง 50%YoY ในปี 56 ซึ่งรายได้จากธุรกิจนี้คิดเป็น 85% ของรายได้รวมบริษัทในไตรมาส 1/56 และ EBITDA Margin ปรับขึ้นเป็นสูง กว่า 50% (ในไตรมาส 1/56 เท่ากับ 55% เพิ่มขึ้นจาก 47% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน) ปัจจัยหนุน คือ ยอดผู้ใช้บริการสุทธิเพิ่มสูงขึ้นทั้งใน ส่วน ADSL และ Wifi แนวโน้มยังไปได้ดี เราเชื่อว่าพฤติกรรม ผู้บริโภคที่เปลี่ยนมาใช้เทคโนโลยีมากขึ้น และช่องว่างที่บรรดแบนด์จะเข้าถึงภายในประเทศยังมีอีกมาก โดยเฉพาะในต่างจังหวัด ซึ่งเหล่านี้จะช่วยหนุนศักยภาพในการทำกำไรของบริษัทให้แข็งแกร่งต่อเนื่อง บริษัทได้รับผลกระทบจากปัจจัยเสี่ยงภายนอกจำกัด แนะนำซื้อ ให้ราคาเป้าหมาย 10 บาท (พิจารณา ด้วยวิธี DCF : WACC 13.42%, LT Growth 1%)</li> </ul>
ราคาปิด	8 บาท	
ราคาพื้นฐานปี 57	10 บาท	

### ปัจจัยต่างประเทศและภาคภัณฑ์

- เศรษฐกิจโลก : กำลังฟื้นตัวเรื่อยๆ แต่ ต้องใช้เวลากว่าจะกลับไปอยู่ระดับก่อน วิกฤตการเงิน**
  - นายโรเบิร์ต มั่นเดลล์ นักเศรษฐศาสตร์รางวัลโนเบลชาวแคนาดา ให้สัมภาษณ์กับสถานีโทรทัศน์ CCTV ในฮ่องกงว่าการจะให้เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวมาอยู่ในระดับเดิมก่อนเกิดวิกฤตคงต้องใช้เวลาระยะ หนึ่ง ทั้งนี้แม้เศรษฐกิจโลกกำลังฟื้นตัวขึ้นเรื่อยๆ นับตั้งแต่ช่วงตกต่ำในปี 2551 แต่คงต้องใช้เวลากว่า เศรษฐกิจจะกลับมาอยู่ในระดับเดียวกับช่วงก่อนเกิดวิกฤตทางการเงิน เมื่อแยกलगรายประเทศ พบว่า เศรษฐกิจของสหรัฐอยู่ในช่วงฟื้นตัวพอประมาณแต่ยังไม่แข็งแกร่งมากนัก ขณะที่เศรษฐกิจของญี่ปุ่น ต้องพึ่งพานโยบายของรัฐบาลที่ต้องการนำประเทศกลับมาอยู่ในเส้นทางที่สดใส ด้านเศรษฐกิจของยุโรป ยังคงอยู่ในภาวะถดถอย แต่มีความหวังที่ปลายอุโมงค์ว่าภูมิภาคยุโรปอาจหลุดพ้นจากวิกฤตได้ในปี นี้ สำหรับกรณีของจีนนั้น การปล่อยให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินหยวนเป็นไปตามกลไกตลาดในอนาคต จะเป็น ก้าวสำคัญสำหรับการปฏิรูประบบการเงินของจีน อีกทั้งผลงานของธนาคารกลางจีนก็โดดเด่นมาก ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา เพราะสามารถบริหารดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตในระดับสูง โดยเงินเฟ้อไม่สูงมากนัก นายมั่นเดลล์เรียกร้องให้จีนเริ่มทำการปฏิรูปในตลาดหลักทรัพย์และภาคการเงิน รวมทั้งให้ความสำคัญ มากขึ้นกับการใช้เงินหยวนในต่างประเทศ ([www.bangkokbiznews.com](http://www.bangkokbiznews.com))
- +/- ยูโรโซน : ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน มิ.ย.หดตัวน้อยลง**
  - +/- มาร์กิตเปิดเผยผลสำรวจที่ระบุว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของยูโรโซนในเดือน มิ.ย.ปรับตัวขึ้นที่ระดับ 48.3 จากระดับ 47.2 ในเดือนพ.ค. แม้ว่าตัวเลขที่ต่ำกว่า 50 บ่งชี้ถึงการหดตัวแต่ ก็น้อยลง ทั้งนี้ดัชนี PMI ภาคบริการของยูโรโซนในเดือนมิ.ย.56 ได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของธุรกิจ บริการในเยอรมนีซึ่งมีเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดในภูมิภาค (เพิ่มเป็น 50.4 จาก 49.7 ในเดือนพ.ค. ซึ่ง เพิ่มเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน) ขณะที่ภาวะหดตัวในประเทศสำคัญอย่างฝรั่งเศสและอิตาลีก็น้อยลง
- โปรตุเกส : การเมืองผันผวน**
  - อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของโปรตุเกสพุ่งแตะ 8% เพิ่มขึ้นจาก 6.35% ในช่วงต้น สัปดาห์ หลังจากที่มีรัฐมนตรี 2 คนในรัฐบาลลาออกจากตำแหน่ง ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณว่ารัฐบาล โปรตุเกสจะต้องเผชิญกับความยากลำบากในการใช้มาตรการรัดเข็มขัดเพิ่มเติม
- +/- สหรัฐ : ดัชนีภาคบริการชะลอตัวสู่ ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี แต่ตัวเลขภาค แรงงานออกมาดีเกินคาด**
  - +/- สถาบันจัดการอุปทานของสหรัฐ (ISM) เปิดเผยว่าดัชนีภาคบริการของสหรัฐขยายตัวชะลอลงแตะ 52.2 ในเดือนมิ.ย. ซึ่งต่ำสุดในรอบกว่า 3 ปี จากระดับ 53.7 ในเดือนพ.ค. ทั้งนี้ภาคบริการคิดเป็นสัดส่วน ถึงราว 90% ของระบบเศรษฐกิจสหรัฐ โดยครอบคลุมอุตสาหกรรมตั้งแต่สาธารณูปโภคและค้าปลีก ไป จนถึง การเคหะ บริการสุขภาพ และการเงิน
  - + กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยว่า ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในรอบสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 29 มิ.ย. ปรับตัวลดลง 5,000 ราย มาอยู่ที่ 343,000 ราย ส่งสัญญาณว่าตลาดแรงงานสหรัฐกำลังกระเตื้อง ขึ้นอย่างต่อเนื่องแม้ว่าจะช้าก็ตาม

## Thailand Daily Trading Focus : 4 July 2013

- +
ADP ซึ่งเป็นบริษัทวิจัยตลาดแรงงานในสหรัฐเปิดเผยว่าภาคเอกชนทั่วสหรัฐมีการจ้างงานเพิ่มขึ้น 188,000 ตำแหน่งในเดือนมิ.ย.เมื่อเทียบกับเดือนพ.ค. ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์
- +
ดัชนีดาวโจนส์ปรับขึ้นเพราะตัวเลขภาคแรงงานออกมาดี

 + ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 56.14 จุด หรือ 0.38% ปิดที่ 14,988.55 จุด ตลาดเปิดปรับตัวลงเล็กน้อยตามการร่วงลงของตลาดหุ้นทั่วโลกจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนในอียิปต์และวิกฤตการเมืองในโปรตุเกสหลังจากที่รัฐมนตรีต่างประเทศลาออกจากตำแหน่ง แต่ตลาดได้ฟื้นตัวขึ้นอีกครั้งจากแรงหนุนของข้อมูลจ้างงานที่ดีเกินคาด นักลงทุนยังจับตาดูตัวเลขว่างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐในเดือนมิ.ย.ที่จะมีการรายงานในวันศุกร์นี้ เนื่องจากนโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐส่วนใหญ่จะขึ้นอยู่กับปรับตัวของตลาดแรงงาน
- +
สัญญาน้ำมันดิบปรับขึ้นเพราะกังวลความไม่แน่นอนในอียิปต์และสต็อกน้ำมันสหรัฐลดลงมากกว่าคาด

 + สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค.ปิดเพิ่มขึ้น 1.64 ดอลลาร์ อยู่ที่ 101.24 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค.ที่ตลาดลอนดอน ปิดปรับขึ้น 1.76 ดอลลาร์ ที่ 105.76 ดอลลาร์/บาร์เรล ราคาน้ำมันพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 14 เดือน เนื่องจากเทรดเดอร์กังวลว่าเหตุประท้วงในอียิปต์อาจส่งผลกระทบต่อการผลิตและการขนส่งน้ำมันในตะวันออกกลาง โดยคลองสุเอซและท่อส่งน้ำมันหลายแห่งทำให้อียิปต์เป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันที่สำคัญ สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐที่ลดลงมากที่สุดในปี โดยสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เปิดเผยว่าสต็อกน้ำมันดิบลดลง 10.3 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่สิ้นสุด ณ วันที่ 28 มิ.ย. ซึ่งมากกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ประเมินว่าจะลดลง 3 ล้านบาร์เรล
- +
สัญญาทองคำ COMEX ปรับขึ้น

 + สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค.ปรับตัวขึ้น 8.50 ดอลลาร์ หรือ 0.68% ปิดที่ 1,251.90 ดอลลาร์/ออนซ์

### ปัจจัยในประเทศและหุ้น

- +
AMATA : TICON เซ็นสัญญาซื้อที่ดินกับบริษัท 226 ไร่...ยอดขายที่ดินเพิ่มใน 2Q56 และคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นใน 2H56 แนะนำซื้อ ให้ราคาเป้าหมาย 28 บาท

 + ทาง TICON ได้เซ็นสัญญาซื้อที่ดินในนิคมอมตะซิตี้ และอมตะนครรวม 226 ไร่กับ AMATA โดยจะทยอยโอนเพื่อสร้างโรงงานสำเร็จรูปให้เช่าในปี 57 (ตั้งแต่ไตรมาส 1/57 ถึงไตรมาส 4/57) นับว่าการขายที่ดินของ AMATA มีความคืบหน้ามากขึ้นในไตรมาส 2/56 และคาดว่าจะมียอดขายเพิ่มมากขึ้นอีกในครึ่งหลังของปี 57 เนื่องจากบริษัทกำลังเจรจาขายที่ดินแปลงใหญ่ขนาดหลายร้อยไร่ให้กับนักลงทุนต่างชาติ ทางผู้บริหารจึงยืนยันเป้าหมายยอดขายที่ดินปี 56 ไร่ที่ 3 พันไร่ แต่ในประมาณการของ DBS Vickers เราให้ไว้ที่ 2.3 พันไร่ ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายภายในของบริษัท 23% แนวโน้มระยะยาวยังไปได้ดีเมื่อเปิด AEC ก็มีแนวโน้มว่าต่างชาติจะเข้ามาลงทุนในไทยมากขึ้น คาดการณ์กำไรสุทธิปี 56-57 จะเติบโต 27% และ 17% ตามลำดับ ฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมี Net gearing เพียง 0.5 เท่า ณ ราคาปัจจุบันที่ 17.20 บาท ซื้อขายที่ P/E ปี 56-57 ต่ำเพียง 10 เท่า และ 8.5 เท่า ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทน EPS ในสองปีดังกล่าวมาก คาดการณ์ Dividend Yield ปี 56 เท่ากับ 4% แนะนำซื้อ โดยฝ่ายวิจัยฯ DBS Vickers ให้ราคาเป้าหมาย 12 เดือนไว้ที่ 28 บาท

## Thailand Daily Trading Focus : 4 July 2013

**+ PTTEP : ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นเป็นปัจจัยหนุนในช่วงสั้น แนะนำซื้อลงทุน ราคาเป้าหมาย 171 บาท**

+ ราคา น้ำมันดิบที่ปรับขึ้นในช่วงนี้เพราะกังวลกับสถานการณ์ความไม่สงบในอียิปต์และซีเรียเป็นปัจจัยหนุนในระยะสั้นต่อ PTTEP ซึ่งเป็นผู้สำรวจและผลิตก๊าซ & น้ำมัน นอกจากนั้นยังมี Catalyst จากการที่แหล่งมอนทราได้เริ่มผลิตแล้วตั้งแต่ต้นมิ.ย.56 โดยในช่วงแรกจะเริ่มผลิตที่ 9-12kbd แล้วค่อยๆเพิ่มเป็น 21-23kbd ในสิ้นปี 56 และโครงการ S1 ที่ปัจจุบันผลิตได้เพิ่มขึ้นเป็น 38kbd จากเดิมที่ผลิต 34kbd ในไตรมาส 1/56 ในปลายปี 56 บริษัทจะสรุปการคัดเลือกพันธมิตรร่วมทุนโครงการผลิตก๊าซธรรมชาติเหลวลอยน้ำ (FLNG) ในออสเตรเลีย ซึ่งจะปัจจัยกระตุ้นในระยะต่อไป ส่วนในปี 57 มีสิ่งที่จะมีมูลค่าสัมปทานแหล่งปิโตรเลียมในทะเลลึกของพม่า ซึ่งบริษัทกำลังศึกษารายละเอียดของสัมปทาน ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทได้สัมปทานแหล่งปิโตรเลียมบนบกในพม่าแล้ว 2 แปลง

แนะนำซื้อลงทุนใน PTTEP โดยฝ่ายวิจัย DBS Vickers ให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ 171 บาท ทั้งนี้จุดเด่นของบริษัท คือ ธุรกิจที่มั่นคง กระแสเงินสดจากการดำเนินงานแข็งแกร่ง ราคา น้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นในระยะสั้นเพราะวิตกสถานการณ์ในตะวันออกกลาง และแนวโน้มที่ดีของราคาน้ำมันจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ฐานะการเงินแข็งแกร่งโดยมีสัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net gearing) ต่ำเพียง 0.1 เท่า ด้าน Valuation ถูกใจ โดยซื้อขายที่ P/E ปี 56-57 ประมาณ 9 เท่า คาดการณ์ Dividend Yield ปีนี้ไว้ที่ 4.4%

**•/+ BAY : มติสัปดาห์อันดับเครดิตไว้ที่ Baa2 แต่ปรับเพิ่มแนวโน้มเป็นเชิงบวก (เดิมมีเสถียรภาพ)**

•/+ มติสัปดาห์อันดับเครดิตของ BAY ไว้ที่ Baa2/P-2 และได้ปรับเปลี่ยนแนวโน้มความน่าเชื่อถือจากที่มีเสถียรภาพเป็นเชิงบวก รวมทั้งคงอันดับความน่าเชื่อถือด้านความแข็งแกร่งทางการเงินของ BAY ไว้ที่ระดับ D+ โดยแนวโน้มของความน่าเชื่อถือด้านความแข็งแกร่งทางการเงินนี้มีเสถียรภาพ...ยังคงแนะนำถือ BAY เพื่อไปขายเทนเดอร์ที่ราคา 39 บาทในเดือนพ.ย.-ธ.ค.56

**•/- การเมือง : จุดพรจี้รัฐบาลเร่งพิจารณาร่างพ.ร.บ.นิรโทษกรรม**

•/- นายจตุพร พรหมพันธุ์ แกนนำนปช.กล่าวว่ายังไม่พร้อมรับตำแหน่งประธานนปช.คนต่อไป เนื่องจากมีปัญหาสุขภาพและปัญหาอื่นๆ จึงขอให้นางธิดา ถาวรเศรษฐี ทำหน้าที่ประธานนปช.ต่อไปก่อน รวมทั้งกล่าวว่าไม่เห็นด้วยกับการเลื่อนการพิจารณาพ.ร.บ.นิรโทษกรรมไปพิจารณาหลังร่าง พ.ร.บ.ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่งของประเทศ วงเงิน 2 ล้านล้านบาท เนื่องจากเห็นว่าการนิรโทษกรรมมีความจำเป็นมากกว่า โดยเฉพาะการช่วยเหลือแนวร่วม นปช.ที่ยังคงถูกคุมขังอยู่ โดยถ้ารัฐบาลพิจารณางบเงินกู้ 2 ล้านล้านบาทก่อนแล้วค่อยมาพิจารณาเรื่องนิรโทษกรรม รัฐบาลอาจจะไม่ได้ใช้เงินเพราะรัฐบาลจะเจอสมมุติหลายด้านและอาจถูกล้มได้ (สำนักข่าวอินโฟเควสท์)

นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

# Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

## Inside Story

Company Focus :	SVI (ถือ -ราคาพื้นฐาน 3.60)
In The News :	HEMRAJ (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 4.36) SIRI (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 5.96)
New Listing :	MC

## Company Focus

SVI	แนะนำถือ
ราคาปิด 3.46 บาท	ราคาพื้นฐาน 3.60 บาท

### ผลประกอบการไตรมาส 2/56 ยังคงอ่อนแอ

- คาดกำไรสุทธิไตรมาส 2/56 ลดลง 11% y-o-y เป็น 137 ล้านบาท ตามยอดขายและอัตรากำไรที่อ่อนแอลง
- ยังไม่มีคำสั่งซื้อใหม่, ปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2556-57 เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาด
- คงคำแนะนำ “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 3.60 บาท/หุ้น

คาดการณ์กำไรสุทธิไตรมาส 2/56 อ่อนแอลง เราคาดว่ายอดขายจะลดลงราว 5% y-o-y สู่ระดับ US\$63 ล้านเหรียญ จากการฟื้นตัวที่ช้าลง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงมาอยู่ที่ 8.5% จาก 10.5% ในไตรมาส 2/55 เนื่องจากต้นทุนค่าแรงที่สูงขึ้นและเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ เราคาดว่า SVI จะบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 12 ล้านบาท และได้รับเงินชดเชยค่าประกันจำนวน 70 ล้านบาท ในไตรมาส 2/56 และหากไม่นับรวมรายการพิเศษดังกล่าว กำไรหลักจะลดลงถึง 39% y-o-y เป็น 79 ล้านบาท

คำสั่งซื้อใหม่ล่าช้าออกไปอีกหนึ่งไตรมาส เราคาดว่า SVI จะได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่ในไตรมาส 4/56 จากเดิมที่คาดว่าจะได้ในไตรมาส 3/56 เนื่องจากลูกค้าอยู่ระหว่างทดสอบผลิตภัณฑ์ เพราะฉะนั้น อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานในปัจจุบัน จึงยังอยู่ในระดับต่ำที่ราว 70% ของกำลังการผลิตทั้งหมด เราคาดว่านักวิเคราะห์ส่วนใหญ่จะปรับลดประมาณการยอดขายและกำไรลงหลังการประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 2/56 ทั้งนี้ SVI ตั้งเป้ารายได้ที่มาจากลูกค้ารายใหม่ราว US\$83 ล้านเหรียญ ในปีหน้า (คิดเป็น 27% ของมูลค่าตลาดโดยรวมที่อยู่ประมาณ US\$310 ล้านเหรียญสหรัฐฯ) โดยเราได้คาดการณ์ในเชิงอนุรักษ์นิยมว่า SVI จะมียอดขายที่มาจากลูกค้ารายใหม่อยู่ที่ประมาณ US\$40 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

คงคำแนะนำ “ถือ” โดยมีราคาเป้าหมายที่ 3.60 บาท/หุ้น เราได้ปรับลดประมาณการกำไรหลักของ SVI สำหรับปี 2556-57 ลง 12% และ 7% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนยอดขายและอัตรากำไรที่อ่อนแอลง จากการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาด ส่งผลให้ราคาเป้าหมายถูกปรับลดลงเหลือ 3.60 บาท/หุ้น (จากเดิมที่ 4.10 บาท/หุ้น) โดยอิง PE 12x ในปี 2556 สำหรับความเสี่ยงเสี่ยงหลักคือการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกซึ่งอาจทำให้การฟื้นตัวล่าช้าออกไป เราจึงแนะนำนักลงทุนให้เปลี่ยนไปลงทุนในหุ้น DELTA และ KCE ซึ่งมีการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งกว่า

นักวิเคราะห์ : เจษฎา เตชะหัตถิน : Tel 7833

## Thailand Daily Trading Focus: 4 July 2013

HEMRAJ

คำแนะนำ ชื้อ

ราคาปิด 3.24 บาท

ราคาพื้นฐาน 4.36 บาท (เดิม 4.52 บาท)

**“แนวโน้มกำไร 2Q56 กดดันราคาหุ้น”**

- แนวโน้มกำไร 2Q56 ไม่สดใส คือ ลดลงมากเทียบกับ q-o-q เพราะส่วนได้เสียจาก GHECO-ONE ที่มีการหยุดซ่อมบำรุง และขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจากบาทอ่อนค่า
- แต่ยังมีพื้นฐาน y-o-y มีกำไรสุทธิต่ำเพียง 94 ล้านบาท คาดการณ์กำไร 2Q56 จึงเติบโตได้เทียบ y-o-y
- ปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 56 ลง 9% สะท้อนกำไรตามส่วนได้เสียจาก GHECO-ONE ที่ปีนี้ออกมาน้อยกว่าที่คาดไว้เดิม และปรับดอกเบี้ยจ่ายเพิ่ม จากการที่บริษัทมีการลงทุนสูงต่อเนื่อง
- คงคำแนะนำ ชื้อ ในลักษณะทยอยสะสม ราคาพื้นฐานปรับลดลงเป็น 4.36 บาท ซึ่งประเมินด้วยวิธี SOTP เพราะกำไร GHECO-ONE น้อยลงกว่าค่าทั้งในระยะสั้นและระยะยาว แต่อัตราการเติบโตกำไรสุทธิปีนี้และปีหน้ายังสดใส ราคาปิดมีส่วนเพิ่ม 35% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปันผลปีนี้น่าพอใจเป็น 4.3%

**แนวโน้มกำไร 2Q56 ไม่สดใส เทียบ q-o-q** หากบริษัทสามารถทำกำไร 2Q56 ไม่นับกำไรจาก GHECO-ONE เท่ากับ 1Q56 ที่ประมาณ 545 ล้านบาท แต่บริษัทมีขาดทุนรวม 356 ล้านบาท จากการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า GHECO-ONE 2 เดือน และขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจากนี้สกุลต่างประเทศ ขณะที่บาทมีการอ่อนค่า กำไรสุทธิ 2Q56 จะเป็นเพียง 189 ล้านบาท ลดลงถึง 79% เทียบกับ q-o-q หรือ 1Q56 ที่มีกำไรสุทธิสูงมากถึง 902 ล้านบาท ซึ่งมีกำไรจากการดำเนินงาน และกำไรจาก GHECO-ONE เป็นจำนวนมาก

**แต่คาดการณ์กำไร 2Q56 ยังโตได้เทียบ y-o-y** ฐาน y-o-y มีกำไรสุทธิต่ำเพียง 94 ล้านบาท ขณะที่เวลาตลาดขประจำสัปดาห์การเงินจะเทียบกับ y-o-y จึงทำให้ดูไม่น่าตกใจนัก ส่วนการที่กำไร 2Q55 น้อยมีส่วนมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่ต่ำ และ GHECO-ONE ให้ผลเป็นขาดทุน

**ปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 56 ลง 9%** สะท้อนกำไรตามส่วนได้เสียจาก GHECO-ONE ที่ปีนี้ออกมาน้อยกว่าที่คาดไว้เดิมเป็นประมาณ 700 ล้านบาท โดยใน 1H56 กำไรตามส่วนได้เสียจะใกล้เคียงกับ 0 คือ 1Q56 มีกำไร แต่ 2Q56 เป็นขาดทุนมาชดเชยและในงวด 2H56 พลิกกลับมาเป็นกำไร 700 ล้านบาท หลังจากการซ่อมบำรุงแล้วเสร็จ และมีอัตราการใช้กำลังการผลิตจากโรงไฟฟ้าได้ดียิ่งขึ้น

**อีกทั้งดอกเบี้ยจ่ายก็ปรับเพิ่มจากเดิมทั้งปี 56 และ 57** การที่บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่าบริษัทจะมีการใช้เงินลงทุน (capital expenditure) ในทั้งสองงวดปีที่สูงประมาณ 7 พันล้านบาท ต่อเนื่องจากปี 55 ในแทบทุกธุรกิจ ชื้อที่ดินนิคมฯ เพิ่ม, ก่อสร้าง, สาธารณูปโภค รวมทั้งโรงงานสำเร็จรูปและคลังสินค้า ทำให้เงินกู้ปรับตัวสูงขึ้น เราจึงปรับเพิ่มดอกเบี้ยจ่ายปี 56 และ 57 เพิ่มขึ้นเป็น 614 และ 807 ล้านบาท ตามลำดับ นั่นคือ ได้มีการปรับลดกำไรสุทธิปี 57 ลดลง 8% จากเดิม

**ประเมินมูลค่าหุ้นพื้นฐานได้ลดลงเพราะ GHECO-ONE** เพราะในระยะสั้นคือปีนี้ ได้มีการปรับลดประมาณการลง ส่วนปี 2560-2563 กำไรจะลดลง 15-20% จากปี 57-59 ที่มีกำไรตามส่วนได้เสียปีละ 1.4 พันล้านบาท เพราะคิดราคาเชื้อเพลิงถ่านหินตามจริงและตั้งแต่ปี 2564 กำไรจะลดลงอีก 10-15% จากปี 2563 เพราะหมดสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากปีโอไอ และได้รับราคาขายไฟฟ้าจากกฟผ.ที่ต่ำลง ส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานจาก GHECO-ONE ลดลงเป็น 0.82 บาท เทียบกับเดิมที่ 0.98 บาท และมูลค่าพื้นฐานรวมด้วยวิธี sum of parts ลดลงเป็น 4.36 บาท จากเดิมที่ 4.52 บาท

**คงคำแนะนำ ชื้อ** แม้ว่าราคาพื้นฐานปรับลดลงเป็น 4.36 บาท ซึ่งประเมินด้วยวิธี SOTP แต่อัตราการเติบโตกำไรสุทธิปีนี้และปีหน้ายังสดใสเทียบ y-o-y เป็น 19% และ 21% ตามลำดับ ราคาปิดมีส่วนเพิ่ม 35% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปันผลปีนี้น่าพอใจเป็น 4.3% เราเห็นว่าแม้ราคาหุ้นจะได้รับแรงกดดันระยะสั้นจากแนวโน้มกำไร 2Q56 ที่ไม่สดใส แต่ราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงก็เป็นจังหวะทยอยสะสมเพื่อการลงทุน เราชอบ HEMRAJ ในเรื่องแหล่งที่มาของรายได้มีความหลากหลาย ช่วยกระจายความเสี่ยงธุรกิจได้เป็นอย่างดี

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

## Thailand Daily Trading Focus: 4 July 2013

### In The News

SIRI

คำแนะนำ ชื้อ

ราคาปิด 3.06 บาท

ราคาพื้นฐาน 5.96 บาท

#### “ยอดขาย 2Q56 พอใช้”

- บริษัทรายงานยอดขาย 2Q56 พอใช้เป็น 7.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% y-o-y แต่ลดลงมากเทียบกับ q-o-q ที่ 20.9 พันล้านบาท แต่ฐาน 1Q56 (q-o-q) มีการเปิดขาย Life Come Home 2013 ได้ยอดขาย 8 พันล้านบาท หากไม่นับยอดขาย 1Q56 เป็น 12.9 พันล้านบาท ก็ยังลดลง 40% เราคาดว่าเป็นเพราะบริษัทเปิดขายโครงการน้อยคือ 9 โครงการ จากแผนที่ 14 โครงการ รวมทั้งเปิดขายคอนโดน้อยลงเป็น 3 โครงการ จาก 1Q56 ที่เปิดขายถึง 14 โครงการ คอนโดที่เปิดขาย 2Q56 ที่ทำยอดขายได้สูงคือ The Base ที่อุดรธานีได้ 96% dcondo ระยองได้ 69% สำหรับบ้านเดี่ยวฟ้าที่หัวหินได้ 38%
- ส่วนยอดขายสะสม YTD (ต้นปีถึง 2 ก.ค.56) เป็น 28.7 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 60% เทียบกับเป้าขายปีนี้ที่ 48 พันล้านบาท ก็ถือว่ายังอยู่ในเกณฑ์ดีที่จะทำได้ตามเป้า แต่บริษัทต้องเร่งเปิดขายโครงการใหม่ให้ทันตามแผน ด้านยอดขายรอรับรู้อยู่ (Backlog) เป็น 63.5 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับประมาณการรายได้ปี 56 และ 57 เป็น 80% และ 54% ตามลำดับ ถือว่ามีความมั่นคงดี
- แนวโน้มกำไรไตรมาสคือ 2Q56 กลับมาฟื้นตัวจาก 1Q56 (ขาดทุน) ครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก และดีสุดใน 4Q56 ตามรายได้จากการโอนที่สูงขึ้น อีกทั้งในช่วงที่เหลือ 3 ไตรมาส เปิดขายคอนโดอีกเพียง 10 โครงการ ค่าใช้จ่ายขายและการตลาดจึงควรจะน้อยลง จาก 1Q56 ที่เปิดขายคอนโดถึง 14 โครงการ
- คงคำแนะนำ ชื้อ คาดว่าอัตรากำไรเติบโตกำไรสุทธิปีนี้แข็งแกร่งเป็น 37% และปีหน้าโตต่อ 7% เทียบ y-o-y ยอดขายรอรับรู้อยู่ (Backlog) ที่เป็นสถิติสูงสุดเป็นการรับประกันรายได้ที่จะเกิดขึ้นให้มั่นคง และปันผลน่าพอใจปีนี้เป็น 5.5% ราคาพื้นฐานประเมินด้วย P/E ปี 56 ที่ 16 เท่า เท่ากับหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ในกลุ่มที่อยู่อาศัย ส่วนความเสี่ยงคือ การก่อสร้างให้เสร็จทันการโอน เพราะปัญหาขาดแคลนแรงงานในปัจจุบัน

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

### New Listing

บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

(MC)

ชื่อย่อหลักทรัพย์	: MC
ตลาดรอง	: SET
กลุ่มอุตสาหกรรม	: บริการ
หมวดธุรกิจ	: พาณิชยกรรม
วันที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน	: 04 ก.ค. 2556
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 04 ก.ค. 2556
จำนวนหุ้นจดทะเบียนกับตลาด. (หุ้นสามัญ)(หุ้น)	: 800,000,000
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (หุ้นสามัญ)(หุ้น)	: 800,000,000
ราคา Par (บาทต่อหุ้น)	: 0.50
ทุนชำระแล้ว (บาท)	: 400,000,000.00
จำนวนหุ้น IPO (หุ้น)	: 200,000,000
ราคา IPO (บาท)	: 15.00
ลักษณะธุรกิจ	: บริษัทดำเนินธุรกิจค้าปลีกเครื่องแต่งกายและไลฟ์สไตล์ ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัท และเครื่องหมายการค้าของบุคคลอื่น โดยมุ่งเน้นการเป็นผู้บริหารตราสินค้า บริหารการขายและการตลาด การออกแบบ จัดหาผลิตภัณฑ์ บริหารคลังสินค้าและการกระจายสินค้า
หมายเหตุ	: วันเสนอขาย IPO : วันที่ 26 – 28 มิถุนายน 2556

## Key Events

วันที่	Key Events
27 พ.ค.-5 ก.ค. 56	CHO CIG UWC ลูกค้าต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
3 มิ.ย.-12 ก.ค. 56	INET TPP : ลูกค้าต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
10 มิ.ย.-19 ก.ค. 56	TRUE GEN : ลูกค้าต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
20 มิ.ย.-7 ก.ค.56	TRUE144A TRUE151A ห้ามซื้อขาย 20 มิ.ย.-7 ก.ค.56 เนื่องจากหมดอายุและพันธสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 8 ก.ค. 2556
24 มิ.ย.-2 ส.ค. 56	CEN UV ลูกค้าต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
28 มิ.ย.-4 ก.ค. 56	ADVA06CA BBL06CC BBL06PC DELT06CA ESSO06CA ห้ามซื้อขาย 28 มิ.ย.-4 ก.ค. 56 เนื่องจากหมดอายุและพันธสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 5 ก.ค. 2556
28 มิ.ย.-5 ส.ค. 56	CPALL เสนอซื้อ MAKRO จำนวน 81,264,900 หุ้น @ 787 บาท
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 เนื่องจากหมดอายุและพันธสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 6 ก.ค. 2556
2-5 ก.ค. 56	TRUE01CF : ลูกค้าต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
2 ก.ค.-9 ส.ค. 56	TSF : ลูกค้าต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ
3-8 ก.ค. 56	BJC28CB JAS28CA ห้ามซื้อขาย 3-8 ก.ค. 56 เนื่องจากหมดอายุและพันธสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 9 ก.ค. 2556
4 ก.ค. 56	ญี่ปุ่น : ยอดขายรถยนต์นำเข้าเดือนมิ.ย.
4 ก.ค. 56	ฝรั่งเศส : OECD เผยสัดส่วนในการสนับสนุนตัวเลขการขยายตัวของจีดีพี
4 ก.ค. 56	อังกฤษ : ธนาคารกลางอังกฤษประกาศอัตราดอกเบี้ย
4 ก.ค. 56	อียู : ปรับบทบาทจีดีพีสหภาพยุโรปในไตรมาส 1 ครั้งที่ 3
4 ก.ค. 56	อียู : ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ประชุมและแถลงมติอัตราดอกเบี้ย
4 ก.ค. 56	สหรัฐฯ : ตลาดการเงินปิดทำการเนื่องในวันชาติ
4-9 ก.ค. 56	BIGC13CB BJC13CC BLA13PC CPAL13CD INTU13CB PTT13CH ห้ามซื้อขาย 4-9 ก.ค. 56 เนื่องจากหมดอายุและพันธสภาพเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน 10 ก.ค. 2556
5 ก.ค. 56	ญี่ปุ่น : ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศเดือนมิ.ย.
5 ก.ค. 56	ญี่ปุ่น : ดัชนีภาวะเศรษฐกิจเบื้องต้นเดือนพ.ค.
5 ก.ค. 56	ฝรั่งเศส : ข้อมูลการค้าระหว่างประเทศเดือนพ.ค.
5 ก.ค. 56	เยอรมนี : คำสั่งซื้อภาคการผลิตเดือนพ.ค.
5 ก.ค. 56	สหรัฐฯ : ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมิ.ย.
8 ก.ค. 56	ญี่ปุ่น : จำนวนบริษัทที่ล้มละลายเดือนมิ.ย.
8 ก.ค. 56	เยอรมนี : ข้อมูลการค้าระหว่างประเทศเดือนพ.ค.
8 ก.ค. 56	เยอรมนี : ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค.
9 ก.ค. 56	อังกฤษ : ข้อมูลการค้าเดือนพ.ค.
9 ก.ค. 56	อังกฤษ : การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค.
10 ก.ค. 56	ประเทศไทย : ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ครั้งที่ 5/2556
10 ก.ค. 56	เกาหลีใต้ : ดัชนีราคาส่งออกและดัชนีราคานำเข้าเดือนมิ.ย.
10 ก.ค. 56	ญี่ปุ่น : คำสั่งซื้อเครื่องจักรเดือนพ.ค.
10 ก.ค. 56	ญี่ปุ่น : ผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย.
10 ก.ค. 56	ญี่ปุ่น : ธนาคารกลางญี่ปุ่นประชุมนโยบายการเงินเดือนก.ค.
10 ก.ค. 56	จีน : ข้อมูลการค้าเดือนมิ.ย.
10 ก.ค. 56	ออสเตรเลีย : เวสต์แพค-สถาบันเมลเบิร์น เผยผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ค.
10 ก.ค. 56	เยอรมนี : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนมิ.ย.
10 ก.ค. 56	ฝรั่งเศส : ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค.
10 ก.ค. 56	อิตาลี : การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค.



## Thailand Daily Trading Focus: 4 July 2013

10 ก.ค. 56	สหรัฐ	: ยอดค้าส่งเดือนพ.ค.
10 ก.ค. 56	สหรัฐ	: สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์จากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA)
10 ก.ค. 56	สหรัฐ	: คณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (เข้าวันพฤหัสบดีที่ 11 ก.ค.) เปิดเผย
10 ก.ค. 56		รายงานการประชุมวันที่ 18-19 มิ.ย. และคาดการณ์เศรษฐกิจ
10 ก.ค. 56	ไทย	: ประชุมกกง.
30-31 ก.ค. 56	สหรัฐ	: คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) ประชุมนโยบายการเงินและกำหนดอัตราดอกเบี้ย
21 ส.ค. 56	ไทย	: ประชุมกกง.
17-18 ก.ย. 56	สหรัฐ	: คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) ประชุมนโยบายการเงินและกำหนดอัตราดอกเบี้ย
16 ต.ค. 56	ไทย	: ประชุมกกง.
29-30 ต.ค. 56	สหรัฐ	: คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) ประชุมนโยบายการเงินและกำหนดอัตราดอกเบี้ย
27 พ.ย. 56	ไทย	: ประชุมกกง.
17-18 ธ.ค. 56	สหรัฐ	: คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) ประชุมนโยบายการเงินและกำหนดอัตราดอกเบี้ย

### ลูกหุ้นเข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
MC	800,000,000	04 ก.ค. 2556	หุ้นใหม่ IPO @ 15.00
CGD	794,839,832	04 ก.ค. 2556	แปลงสภาพ CGD-W2
HTECH	4,317,020	04 ก.ค. 2556	Ng Yuk Chin และ Ng Jui Boon
BJC	132,800	04 ก.ค. 2556	แปลงสภาพ ESOP Warrant
TCIF	2,017,000,000	05 ก.ค. 2556	ผู้ถือหุ้นวงลงทุนเดิม 1 : 10.2908 @ 12.47
TIC	3,269	05 ก.ค. 2556	แปลงหุ้นบุริมสิทธิเป็นหุ้นสามัญ 1 : 1
MINT	2,147,500	05 ก.ค. 2556	แปลงสภาพ ESOP Warrant5
BJC13CD	50,000,000	05 ก.ค. 2556	รับ DW ส่วนเพิ่ม
CPF13CD	50,000,000	05 ก.ค. 2556	รับ DW ส่วนเพิ่ม
BTS	123,411,688	05 ก.ค. 2556	การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (BTS-W2)
SIRI	424,721,191	05 ก.ค. 2556	แปลงสภาพ ESOP Warrant, SIRI-W1

### XR2013 Sort by Date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding:New)	Price	Subscription Period
ZMICO	17/07/13	Common	511,309,724	2 : 1	1.76 Baht	13/08/2013-19/08/2013
TWZ	15/08/13	Warrant	1,028,571,431	7 : 3		
AIM	16/08/13	Warrant	4,600,006,750	2 : 1		
TCMC	5/09/13	Warrant	171,118,620	2 : 1		
EARTH	24/09/13	Warrant	1,002,971,168	3 : 1		-

### XD2013 Sort by Date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
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
MC	15/07/13	01/01/2013 - 31/03/2013	0.225	Baht	30/07/13	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

### Derivative Warrant New Listing

	Underlying	Listed Date	Expiration Date	Exercise Price	Exercise Ratio	Listed Shares
HMPR28CC	HMPRO	04/07/13	09/01/14	13	6.5 : 1.0	148,000,000
INTU28CD	INTUCH	04/07/13	10/05/14	85	40.0 : 1.0	200,000,000
KBAN28CF	KBANK	04/07/13	09/01/14	180	30.0 : 1.0	99,000,000
KTB28CE	KTB	04/07/13	10/05/14	21	15.0 : 1.0	200,000,000

## Thailand Daily Trading Focus: 4 July 2013

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

\*Share price appreciation + dividends

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

### คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และมีได้ทำขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อสอบถามการดำเนินงาน ตลอดจนการลงทุนที่ต้องการการแนะนำโดยเฉพาะเจาะจง 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 ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่นที่เกี่ยวข้องกับบริษัทดังกล่าว 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