



SET Index: 1,404.64 | Change: (36.69)pt (-2.55%) | Gainer: 139 Loser: 595 Unchanged: 94 stocks | Turnover (Bt m): 41,830 | Mkt cap: (Bt bn) 12,165  
Total Net Buy (Sell) > | Foreign (Bt m) : (3,905) | Retail (Bt m) : 3,719 | Local Fund (Bt m) : 689 | Prop Trade (Bt m) (503)

## Market Outlook

Short-term SET target : 1,420

**Rebound ด้วยแนวต้าน 1,420 จุด:** SET อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก โดยถูกกดดันจากการปรับลดลงแรงของตลาดหุ้นภูมิภาค โดยเฉพาะประเทศในกลุ่ม TIP ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่ามาที่ระดับ 31.4 บาท/ดอลลาร์ฯ และ SET ปิดตลาดที่ 1,404.64 จุด ปรับลดลง 2.55% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.2 หมื่นล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นสุทธิ 3.9 พันล้านบาท...สำหรับแนวโน้ม SET วันนี้ คาดหวังการ Rebound ระยะสั้นด้วยแนวต้าน 1,420 +/- จุด ตามการปรับสูงขึ้นของตลาดหุ้นยุโรป และ Dow Jones เมื่อคืนที่ผ่านมา หลังผลการดำเนินงาน 2Q12 บริษัท Alcoa ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามแนวโน้ม SET ยัง “ผันผวน” ต่อไป เมื่อพิจารณาจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ขณะที่ US Bond Yield ทรงตัวในระดับสูง

**“ซื้อ” GFPT...ได้รับผลดีจากราคาไก่ทรงตัวในระดับสูง:** แนะนำ “ซื้อ” GFPT ด้วยเป้าหมายระยะสั้นที่ 9.50 บาท และพื้นฐานที่ 10.8 บาท จาก 1) คาดการณ์กำไร 2Q13 เติบโต q-q และพลิกจากขาดทุน y-y จากราคาไก่ที่ปรับสูงขึ้น 2) ราคาไก่มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง 47 บาท/กก.หลังสหพาร์ ที่เป็นผู้ผลิตไก่รายใหญ่ ประสบปัญหาสภาพคล่อง 3) Valuation ถูกกว่า CPF และ TUF



Thai Strategy Team

นพดล พิริยวุฒิ  
อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล

| Tactical picks |        | EPS growth |         | Norm PE |         | Yield   |
|----------------|--------|------------|---------|---------|---------|---------|
| Stock          | Action | 13F (%)    | 14F (%) | 13F (x) | 14F (x) | 13F (%) |
| BTS            | IN     | 56.3       | 80.9    | 54.0    | 29.9    | 4.9     |
| INTUCH         | IN     | 20.5       | 27.1    | 16.4    | 12.9    | 5.8     |
| JAS            | IN     | 53.7       | 34.7    | 18.6    | 13.8    | 3.0     |
| KK             | IN     | 16.5       | 26.4    | 9.6     | 7.6     | 5.2     |
| SIRI           | IN     | 29.2       | 19.7    | 7.6     | 6.3     | 6.2     |

| Siam Senses Core Holding |       | Top Dividend Yield 2013F |       | Today's Fundamental Report |      |
|--------------------------|-------|--------------------------|-------|----------------------------|------|
| Stock                    | TP    | Stock                    | Yield | Stock                      | TP   |
| AOT                      | 230.0 | SVI                      | 6.7   | BAY                        | 38.0 |
| BGH                      | 215.0 | DCC                      | 6.1   | FOOD                       |      |
| BTS                      | 9.7   | INTUCH                   | 5.8   | BCH                        | U.R. |
| CHG                      | 10.0  | HANA                     | 5.6   | BTS                        | 9.7  |
| GUNKUL                   | 30.0  | TISCO                    | 5.3   |                            |      |
| INTUCH                   | 115.0 | ADVANC                   | 4.9   |                            |      |
| JAS                      | 11.4  | DTAC                     | 4.8   |                            |      |
| QH                       | 5.7   | TTW                      | 4.7   |                            |      |
| TTCL                     | 77.0  | KBS                      | 4.6   |                            |      |
| VGI                      | 165.0 | MAJOR                    | 4.6   |                            |      |

## Recap of The Quant & The Tactical:

แนะนำ **BTS, INTUCH, JAS, KK** และ **SIRI** สำหรับการลงทุนระยะสั้น

**BTS:** การลงทุนโครงการรถไฟฟ้า Monorail ในอินโดฯ ด้วยสัญญาสัมปทาน 40 ปี มูลค่าเงินลงทุน 2.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะเริ่มต้นในปี 2016 ถือว่าเป็นปัจจัยบวกต่อ BTS ในระยะกลาง-ยาว เนื่องจากเป็นการนำเม็ดเงินที่ได้จากการขาย BTSGIF ไปลงทุนใหม่ และการลงทุนใหม่นี้คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของ BTS ในระยะ 3 ปีข้างหน้า เนื่องจากมีเงินสดในมือกว่า 3 หมื่นล้านบาทอยู่แล้ว โดยเราคงแนะนำ “ซื้อ” BTS ด้วยเป้าหมายทางพื้นฐานที่ 9.70 บาท เหมือนเดิม

## Technical

Technical SET range: 1,395-1,420

**SET:** ดัชนีลงหลุดต่ำกว่า 1,420 จุด เป็นสัญญาณลบ คาดว่าวันนี้จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,395-1,420 จุด ยังมีโอกาสฟื้นตัวกลับขึ้นทดสอบแนวต้าน 1,420 จุด ผ่านได้จะสิ้นสุดการพักตัว

วันนี้หุ้นที่แนะนำซื้อ: **CPF** (ซื้อ) ราคาทะลุ 26.00 บาท มีโอกาสขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 28.00 บาท **CHG** (ซื้อ) ปิดเกิน 8.80 บาท เป็นจังหวะซื้อแก๊งกำไร คาดว่าจะทดสอบ 9.30-9.40 บาท

เมื่อวานนี้หุ้นที่แนะนำซื้อ: **JAS** (ถือ) ต้องไม่ปิดต่ำกว่า 7.90 บาท ยังคงเป้าหมายขายไว้ที่ระดับ 8.40 บาท **TIPCO** (ถือ) แนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง คาดว่าราคาหุ้นจะขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 14.00 บาท

หุ้น **Most Active:** **TIPCO** (ซื้อ) แนวโน้มขยับและแนวโน้มทรงตัวขึ้น คาดว่าราคาหุ้นจะขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 14.00 บาท **PTTGC** (รอซื้อ)

## TFEX Recommendation

**S50U13:** แนะนำ “รอเปิด” สถานะ Short ในจังหวะ Rebound การปรับลดลงต่ำกว่า 960 จุด เมื่อวานนี้ ส่งผลให้สถานะ Short กลับมาได้เปรียบอีกครั้ง และเราแนะนำ “รอเปิด” สถานะ Short ในจังหวะ Rebound บริเวณ 955-960 จุด

**GFQ13:** แนะนำ “ปิด” สถานะ Short และกลับมา Trading ในกรอบ 18,400-18,700 บาท รอยืนยันทิศทางระยะสั้นอีกครั้ง โดยการอ่อนค่ารุนแรงของค่าเงินบาท ส่งผลให้สถานะ Short สำหรับทองคำในประเทศหมดความได้เปรียบลง

**BRN13:** แนะนำ “ถือ” สถานะ Long ในรูปแบบ Let the Profit Run ต่อไป ด้วยเป้าหมายที่ 3,410 หรือ 3,460 ขณะที่กำหนด Trailing Stop ที่ 3,320

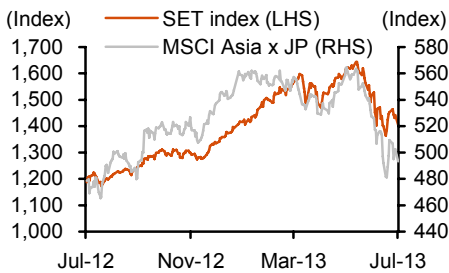
# Market & Data Summary

## Market Summary

| Market data  | Close<br>(Index) | Δ<br>(Pt) | Δ<br>(%) | Value<br>(Bt m) |
|--------------|------------------|-----------|----------|-----------------|
| SET Index    | 1,404.6          | -36.7     | -2.5     | 41,830          |
| SET50 Index  | 952.2            | -25.3     | -2.6     | 29,790          |
| SET100 Index | 2,092.9          | -58.4     | -2.7     | 35,150          |
| SETHD Index  | 1,151.6          | -24.4     | -2.1     | 14,366          |
| MAI Index    | 393.1            | -5.4      | -1.4     | 2,067           |

Source: SET

## SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

## Thailand Net Fund Flows

| Net trade (Bt bn) | Prev. | -1M    | YTD    |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Foreign           | -3.90 | -39.94 | -81.92 |
| Retail            | +3.72 | +24.29 | +21.32 |
| Institutes        | +0.69 | +15.97 | +67.61 |
| Proprietary       | -0.50 | -0.31  | -7.01  |

Source: SET

## Regional Fund Flow

| Net trade (US\$ bn) | Prev. | MTD     | YTD     |
|---------------------|-------|---------|---------|
| Thailand            | (124) | (170)   | (2,694) |
| India               | —     | 173     | 13,515  |
| Indonesia           | (98)  | (299)   | (342)   |
| Korea               | (167) | (563)   | (9,455) |
| Philippines         | (14)  | 20      | 1,516   |
| Taiwan              | (206) | (711)   | (1,173) |
| Asia-6              | (609) | (1,549) | 1,367   |

Source: Bloomberg

## Market Valuation

| Market data     | 2013F | 2014F | 2015F |
|-----------------|-------|-------|-------|
| PE (x)          | 14.52 | 12.36 | 10.81 |
| Norm EPS gw (%) | 18.84 | 16.99 | 14.31 |
| EV/EBITDA (x)   | 9.60  | 8.36  | 7.53  |
| P/BV (x)        | 2.31  | 2.07  | 1.87  |
| Yield (%)       | 3.39  | 4.01  | 4.61  |
| ROE (%)         | 17.03 | 18.03 | 18.58 |
| Net D/E (x)     | 0.65  | 0.59  | 0.53  |

Source: Thanachart estimates

## Major Indices

| Index           | Close     | Δ       | % Δ  |
|-----------------|-----------|---------|------|
| Dow Jones       | 15,224.69 | +88.85  | +0.6 |
| NASDAQ          | 3,484.83  | +5.45   | +0.2 |
| FTSE            | 6,450.07  | +74.55  | +1.2 |
| SHCOMP          | 1,958.27  | -48.93  | -2.4 |
| Hang Seng       | 20,582.19 | -272.48 | -1.3 |
| FTSSI (Sing)    | 3,155.47  | -14.26  | -0.4 |
| KOSPI           | 1,816.85  | -16.46  | -0.9 |
| JCI (Indonesia) | 4,433.63  | -169.18 | -3.7 |
| MSCI Asia       | 115.16    | -1.98   | -1.7 |
| MSCI Asia x JP  | 493.29    | -9.16   | -1.8 |
| MSCI World      | 1,457.52  | +8.47   | +0.6 |

## Major Currency

| Major Currency      | Close  | Δ     | % Δ  |
|---------------------|--------|-------|------|
| Dollar index        | 84.19  | -0.26 | -0.3 |
| Bt/US\$ - on shore  | 31.44  | +0.01 | +0.0 |
| EUR/US\$            | 0.78   | -0.00 | -0.1 |
| 100JPY/US\$         | 100.96 | -0.20 | -0.2 |
| 1Y bond yield - TH  | 3.83   | +0.07 | +1.9 |
| 10Y bond yield - TH | 2.64   | -0.10 | -3.8 |

## Commodities

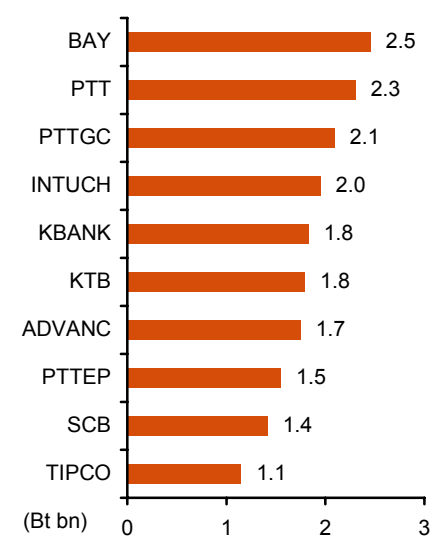
| Commodities            | Close    | Δ      | % Δ  |
|------------------------|----------|--------|------|
| NYMEX (US\$/bbl)       | 103.14   | -0.08  | -0.1 |
| BRENT (US\$/bbl)       | 107.43   | -0.29  | -0.3 |
| DUBAI (US\$/bbl)       | 102.90   | +1.27  | +1.2 |
| JET Fuel (US\$/bbl)    | 120.75   | +0.90  | +0.8 |
| Baltic Dry Index       | 1,115.00 | +16.00 | +1.5 |
| Baltic Handysize Index | 568.00   | +0.00  | +0.0 |
| GRM Complex(US\$/bbl)  | 9.09     | -0.77  | -7.8 |
| Gold (US\$/oz)         | 1,233.00 | -1.90  | -0.2 |
| Coal (BJI)*            | 77.40    | -2.15  | -2.7 |
| Cotton (US\$/bbl)      | 85.33    | +0.30  | +0.4 |

(US\$/tonne)\* (US\$ cent/lb)\*\*

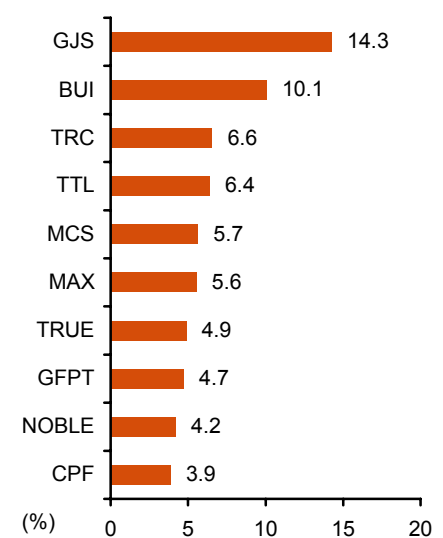
| Commodities            | Close    | Δ      | % Δ  |
|------------------------|----------|--------|------|
| HDPE-Naphtha           | 558.00   | -27.00 | -4.6 |
| Ethylene-Naphtha       | 398.00   | -42.00 | -9.5 |
| PX-Naphtha             | 542.50   | -30.00 | -5.2 |
| BZ-Naphtha             | 330.50   | -29.50 | -8.2 |
| Steel-HRC              | 507.50   | -12.50 | -2.4 |
| Rubber SICOM TSR20     | 2,178.00 | -54.00 | -2.4 |
| Rubber TOCOM           | 2,381.00 | -45.97 | -1.9 |
| Soybean (US\$/bu.)     | 1,252.25 | +24.00 | +2.0 |
| Soybean meal (US\$/t)  | 511.10   | +22.00 | +4.5 |
| Swine Price (Bt/kg)    | 68.50    | +0.00  | +0.0 |
| Broiler Price (Bt/kg)  | 47.00    | +0.00  | +0.0 |
| Vannamei Shrimp(Bt/kg) | 226.50   | +0.00  | +0.0 |
| Raw Sugar**            | 16.33    | +0.07  | +0.4 |
| White Sugar**          | 474.70   | +1.90  | +0.4 |

Sources: Bloomberg, Datastream

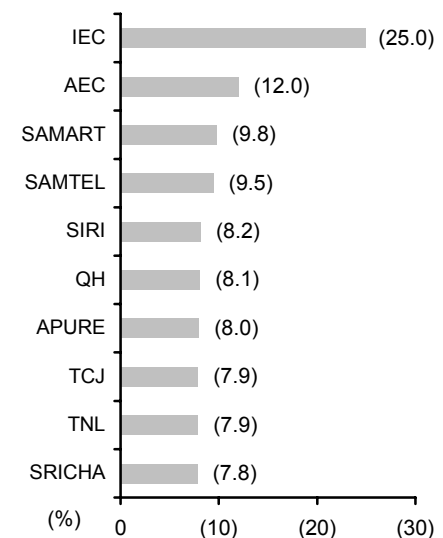
## Most Active Value



## Top Gainer Price -1D (%)



## Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

## News Update

|               |   |            |
|---------------|---|------------|
| <b>AKR</b>    | ติดตั้งเครื่องจักรใหม่รับออเดอร์ล็อตใหญ่เดือนหน้า ผู้บริหาร "ดนุชา น้อยใจบุญ" แยมเดือนสิงหาคมยื่นซองประมูลงานการไฟฟ้า คาดพนักงานไม่น้อยกว่า 300 ลบ. พร้อมเดินแผนทำตลาดเพื่อนบ้าน พม่า ลาว และกัมพูชา ขณะที่ผลงาน Q2 พุ่งสุดโต่ง หลังรับรู้รายได้งานเก่า 500 ลบ.                         | (ทันหุ้น)  |
| <b>BECL</b>   | "ซัชชาติ" สั่ง กทพ.หามาตรการเยียวยาผู้ใช้ทางด่วน หลังจาก BECL จ่อขึ้นค่าผ่านทาง 1 ก.ย.นี้ เผยจะปรับวิกฤติเป็นโอกาสให้ส่วนลด Easy Pass 5-10% เพื่อจูงใจผู้ใช้ทาง แก้ปัญหาารถติดหน้าด่าน ย้ำการขึ้นค่าผ่านทางเป็นไปตามสัญญา กับ BECL หากภาครัฐโยกโย้ หวั่นเอกชนขยายไม่ร่วมสังฆกรรมด้วยอีก | (ข่าวหุ้น) |
| <b>BTS</b>    | งานออกแบบ ก่อสร้าง และบริหารการจัดการรถไฟฟ้าโมโนเรลสายแรกในกรุงจาการ์ตา "คีรี" ลั่นงานนี้ ทำ 2 เส้นทางหลัก มูลค่าการลงทุนสูงถึง 2.4 หมื่นลบ. พร้อมเซ็นสัญญา PT Jakarta Monorail เป็นผู้ให้บริการเดินรถ และซ่อมบำรุงตลอดอายุสัมปทาน 40 ปี  | (ข่าวหุ้น) |
| <b>CHO</b>    | พลิกโฉมฐานะการเงิน ปิดงบไตรมาส 2 D/E ลดฮวบเหลือ 0.85 เท่า หลังนำเงินขายหุ้น IPO ไปคืนหนี้ ผู้บริหาร ลั่นล่าสุดแบ็กล็อกฟุ้งเจียด 500 ลบ. ลูกค้าสั่งออเดอร์งานเพิ่ม ช่วยการันตีรายได้ทั้งปี 2013 เติบโต 20% ตามเป้า   | (ข่าวหุ้น) |
| <b>CWT</b>    | วางแผนครึ่งปีหลังขยายปีกต่างประเทศเพิ่มขึ้น หวังเพิ่มสัดส่วนรายได้ต่างประเทศสู่ระดับ 40% พร้อมเตรียมเพิ่มรายได้รูปเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐมากขึ้น หลังคาดการณ์ค่าเงินบาทครึ่งปีหลังอ่อนตัวแรง มั่นใจรายได้รวมปี 2013 ไม่ผิดเป้า 15% พร้อมเล็งขยายการลงทุนสู่ประเทศลาว                       | (ทันหุ้น)  |
| <b>DCC</b>    | ส่งซีกกำไรไตรมาส 2 ดีกว่าปีก่อนที่มีกำไร 322 ลบ. หลังปรับราคาขายเพิ่ม 5% ส่วนยอดขายใกล้เคียง 1,883 ลบ. เหตุเป็นช่วงโลซีชั่น อัดงบลงทุนเพิ่มเป็น 400 ลบ. ขยายกำลังผลิต-ปรับปรุงสาขา  | (ข่าวหุ้น) |
| <b>HTECH</b>  | แยมไตรมาส 3Q13 เดินหน้าเข้าไปร่วมลงทุนต่างแดนเพิ่มเติม โดยเน้นในแถบอาเซียน เพื่อขยายช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้า หลังจากรุกเข้าสู่สิงคโปร์ และมาเลเซียแล้ว การันตีรายได้ปีนี้โต 15-20%  | (ข่าวหุ้น) |
| <b>KAMART</b> | ลุยขยายธุรกิจผู้บริหาร "วิวัฒน์ ทิฆศิริกุล" แยมสนซื้อหุ้นเพิ่มทุนบริษัทในเครือ The Med คลินิกเสริมความงาม มั่นใจปีมรายได้ทั้งปี 2013แตะ 1 พันลบ.  | (ทันหุ้น)  |
| <b>SMM</b>    | ลั่นมีแผนกลับมาจ่ายปันผลระหว่างกาล ตามนโยบายจ่ายไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ เดินหน้าลุยโปรเจกต์ถ่ายทอดสดกีฬาเบด-ตะกร้อ-ฟุตซอล เล็งปรับเพิ่มเป้ารายได้-กำไรโตกว่า 30% และ 10% เหตุยอดขายหนังสือไม่ตก   | (ทันหุ้น)  |
| <b>SPCG</b>   | แจ้งยกเลิกลงทุนใน "ไทย โซลาร์ฟิวเจอร์" เหตุระบบบัญชีไม่พร้อม ผู้บริหารเดินแผนลุยธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ ตั้งเป้าโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งสิ้น 36 โครงการ รวมกำลังผลิตกว่า 200 เมกะวัตต์ ให้แล้วเสร็จภายในปี 2013 เคาะรายได้ปีนี้ ขยายตัว 2.4 พันลบ.                         | (ทันหุ้น)  |
| <b>SYNEX</b>  | เปิดเผยว่า ล่าสุดบริษัทได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัท เดลล์ คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด ให้เป็นผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์รักษาความปลอดภัยด้านระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์ SonicWALL เพิ่มขึ้นโดยกลุ่มเป้าหมายของอุปกรณ์นี้เป็นลูกค้าองค์กร ซึ่งจะเน้นไปยังกับลูกค้าองค์กรขนาดกลางและขนาดเล็ก น    | (ข่าวหุ้น) |
| <b>THCOM</b>  | รุกทำตลาดใหม่ รองรับยิงดาวเทียมไทยคม 6-9 ส่วนผลงานโค้ง 2 คาดกำไรโตก้าวกระโดด 85% เป็น 299 ลบ. รับแรงหนุนการให้เช่าช่องสัญญาณไอพีสตาร์ทีโอที ส่วนไตรมาส 3/2013 บุกรายได้เงิน-ไทยคม 6 พร้อมลุ้นเซ็นสัญญาใหม่อินเดียโค้งท้ายปี   | (ทันหุ้น)  |
| <b>IPO</b>    | CKP เคาะราคาไอพีโอหุ้นละ 13 บาท ให้ดีเซลคาร์น 26% เสนอขาย 10-12 ก.ค. และเข้าเทรด 18 ก.ค.นี้ จัดสรรหุ้นให้ผู้มีอุปการคุณกว่า 60% ระดมทุน 2,860 ลบ. ใช้หนี้ 1,300 ลบ. มั่นใจราคาวันแรกยืนเหนือจอง   | (ข่าวหุ้น) |

**HOLD** (From: BUY)

**TP: Bt 38.00** (Unchanged)

**9 JULY 2013**

**Change in Recommendation**

**Upside : 2.0%**

# Bank of Ayudhya Pcl (BAY TB)

## ขายที่ราคาเสนอซื้อ

แม้ว่าการเข้าซื้อของ MUFJ เป็นผลประโยชน์ต่อ BAY แต่การรับรู้ผลประโยชน์จาก synergy จะใช้เวลา ประกอบกับ upside ที่จำกัดต่อราคาเป้าหมายที่ 38 บาท และราคาเสนอซื้อที่ 39 บาท เราลดคำแนะนำ BAY เป็น "ถือ" และแนะนำขายที่ราคาเสนอซื้อ



**SARACHADA SORNSONG**

662 – 617 4900

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ลดคำแนะนำ BAY เป็น "ถือ" และแนะนำขายที่ราคาเสนอซื้อ

กลุ่มการเงิน Mitsubishi UFJ (MUFG) ประกาศเข้าซื้อหุ้นสามัญของ BAY ผ่านคำแนะนำโดยสมัครใจที่ราคา 39 บาท หรือที่ P/BV 2.0x ณ มี.ค.13 โดย GE Capital (GE) ตกลงขายหุ้นสามัญของธนาคารทั้งหมด 25.3% ในขณะที่กลุ่มบริษัทที่มีหุ้นในธนาคาร 25% จะไม่เข้าร่วมในการทำข้อเสนอซื้อ ถึงแม้ว่าเรามองบวกต่อการเข้าซื้อดังกล่าวเนื่องจากเราเห็น synergy ระหว่างทั้งสองธนาคารผ่านการขายตัวของสินเชื่อกิจกรรมการเข้าถึงต้นทุนเงินที่ถูกลง และมีแหล่งรายได้ค่าธรรมเนียมมากขึ้น แต่การรวมตัวของธนาคารทั้งสองจะต้องใช้เวลา และจะใช้เวลาหลายปีในการรับรู้มูลค่าที่เพิ่มขึ้น และเนื่องจากมี upside จำกัดต่อราคาเป้าหมายและต่อราคาเสนอซื้อ เราปรับลดคำแนะนำ BAY เป็น "ถือ" และแนะนำขายที่ราคาเสนอซื้อ

### สิ่งที่สามารถพัฒนาได้

ญี่ปุ่นเป็นประเทศใหญ่ที่สุดของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ดังนั้นการเป็นส่วนหนึ่งของ MUFG จะช่วยให้ BAY เข้าถึงธุรกิจญี่ปุ่นที่กำลังเติบโตและกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องในโซ่อุปทานได้ง่ายขึ้น ซึ่งจะเสริมความแข็งแกร่งของสินเชื่อของธุรกิจขนาดใหญ่ของ BAY ที่โตต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมและทำให้สินเชื่อ SME โตเร็วขึ้น นอกจากนี้เราคาดว่าการเข้าซื้อจะช่วยให้ BAY สามารถหาเงินทุนราคาถูกในญี่ปุ่น ซึ่งจะช่วยลดความแตกต่างของต้นทุนเงินกับธนาคารขนาดใหญ่ ในขณะที่ BAY ได้พัฒนาแพลตฟอร์มสินเชื่อรายย่อยดีขึ้น บวกกับการได้รับความเชี่ยวชาญจาก GE เราคาดว่าการขายหุ้นของ GE จะไม่มีผลกระทบต่อสถานะความเป็นผู้นำด้านสินเชื่อรายย่อยของธนาคาร นอกจากนี้ MUFG จะใช้ฐานลูกค้ารายย่อยที่แข็งแกร่งของ BAY เพื่อ cross-sell ผลิตภัณฑ์ทางการเงินของ MUFG ในอนาคต

### ผลกระทบจาก dilution จำกัด

เพื่อปฏิบัติตาม "One Presence Policy" BAY จะต้องเข้าซื้อกิจการของ MUFG ในประเทศไทย และจะต้องจัดตั้งบรรษัทร่วมสินทรัพย์ของ MUFJT เข้าในบัญชีของ BAY เราคาดว่าสินทรัพย์ของ BAY จะเพิ่มขึ้น 48% ใน 2013 แต่ทำให้ Tier I ของ BAY ลด 3% และเพื่อเพิ่ม Tier I ให้เป็น 12% เราคาดว่า BAY จำเป็นต้องเพิ่มเงินทุน 53.32 พันลบ. หรือราคาหุ้นลดลงประมาณ 18% ภายใต้สมมติฐานการทำ right offering ที่ราคาเสนอซื้อ 39 บาทต่อหุ้น นอกจากนี้สินทรัพย์ทำกำไร การรวมกำไรของ MUFJT 3.2 พันลบ. หรือ 17% ของกำไรของ BAY 2013F เราคาดว่าจะมีผลกระทบทำให้กำไรสุทธิลดลง 4% ในปี 2014F

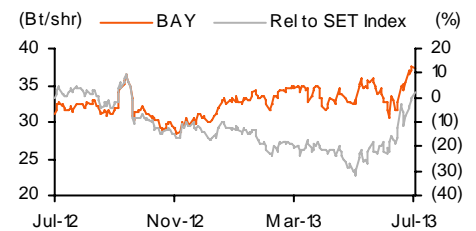
### ปันผล 1H13F ไม่เปลี่ยนแปลง

เนื่องจากการทำข้อเสนอซื้อจะเริ่มต้นในเดือน พ.ย. และเสร็จสิ้นในเดือน ธ.ค.13 เราคาดว่า BAY จะยังคงจ่ายปันผลสำหรับรอบผลประกอบการ 1H13 เราคาดว่าธนาคารจะจ่ายผลปันผลระหว่างการ 0.45 บาท หรืออัตราผลตอบแทนที่ถือจนถึงการทำข้อเสนอซื้อที่ 3.6% ต่อปี

## COMPANY VALUATION

| Y/E Dec (Bt m)       | 2012A  | 2013F  | 2014F  | 2015F  |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Pre Provision Profit | 30,213 | 35,525 | 41,453 | 45,961 |
| Net profit           | 14,625 | 18,584 | 22,582 | 25,592 |
| Consensus NP         | —      | 18,044 | 21,427 | 24,435 |
| Diff frm cons (%)    | —      | 3.0    | 5.4    | 4.7    |
| Norm profit          | 14,625 | 18,584 | 22,582 | 25,592 |
| Prev. Norm profit    | —      | 18,584 | 22,582 | 25,592 |
| Chg frm prev (%)     | —      | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| Norm EPS (Bt)        | 2.4    | 3.1    | 3.7    | 4.2    |
| Norm EPS grw (%)     | 28.7   | 27.1   | 21.5   | 13.3   |
| Norm PE (x)          | 15.5   | 12.2   | 10.0   | 8.8    |
| P/BV (x)             | 2.0    | 1.8    | 1.6    | 1.4    |
| Div yield (%)        | 2.1    | 2.9    | 3.5    | 4.0    |
| ROE (%)              | 13.6   | 15.5   | 16.7   | 16.8   |
| ROA (%)              | 1.4    | 1.6    | 1.7    | 1.8    |

## PRICE PERFORMANCE



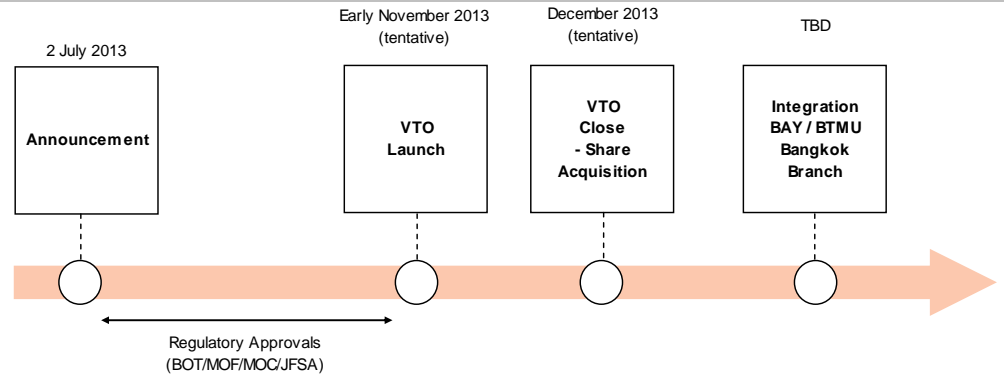
## COMPANY INFORMATION

|                              |                  |
|------------------------------|------------------|
| Price: (Bt) as of 8-Jul-13   | 37.25            |
| Market cap (US\$ m)          | 7,197            |
| Listed shares (m shares)     | 6,074.1          |
| Free float (%)               | 74.7             |
| Avg. daily turnover (US\$ m) | 23.3             |
| 12M price H/L (Bt)           | 37.8/28.0        |
| Sector                       | Bank             |
| Major shareholder            | GE Capital 25.3% |

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

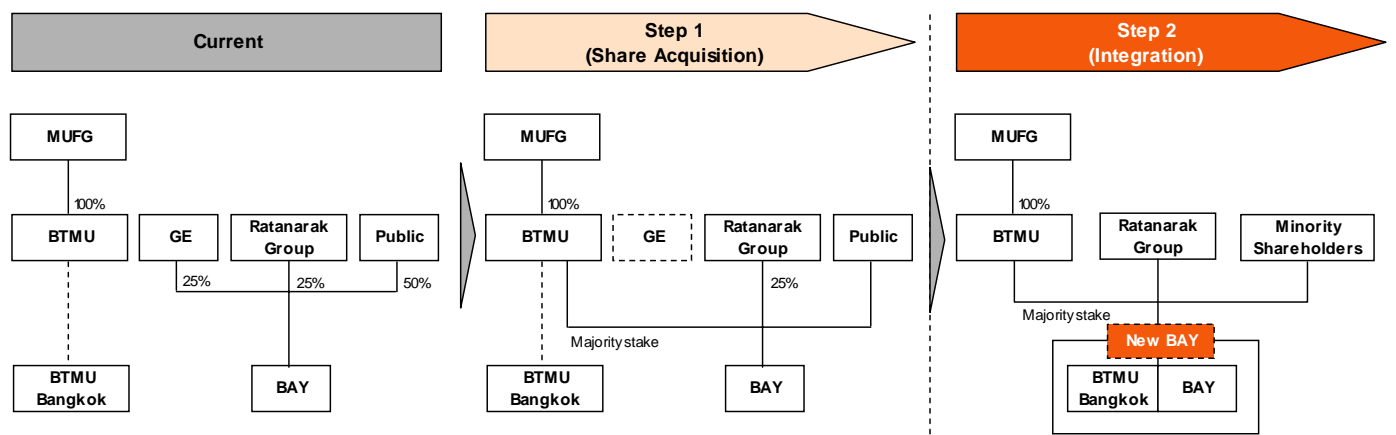


**Ex 1: Timeline For The Transaction**



Source: Mitsubishi UFJ Finance Group

**Ex 2: Transaction Structure**



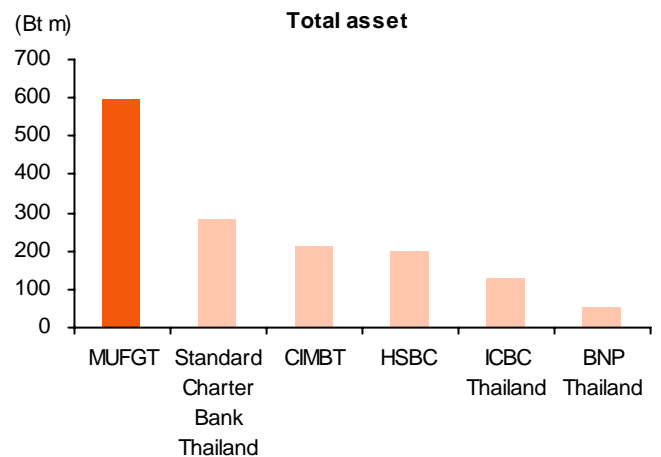
Source: Mitsubishi UFJ Finance Group

**Ex 3: Financial Snapshot Of MUFG**

|  |            |
|--|------------|
| Total assets (¥ bn)                      | 234,498.70 |
| Consolidated net operating profit (¥ bn) | 1,065.10   |
| ROA                                      | 0.95%      |
| ROE                                      | 8.77%      |
| Common equity Tier I                     | 11.10%     |

Source: Mitsubishi UFJ Finance Group

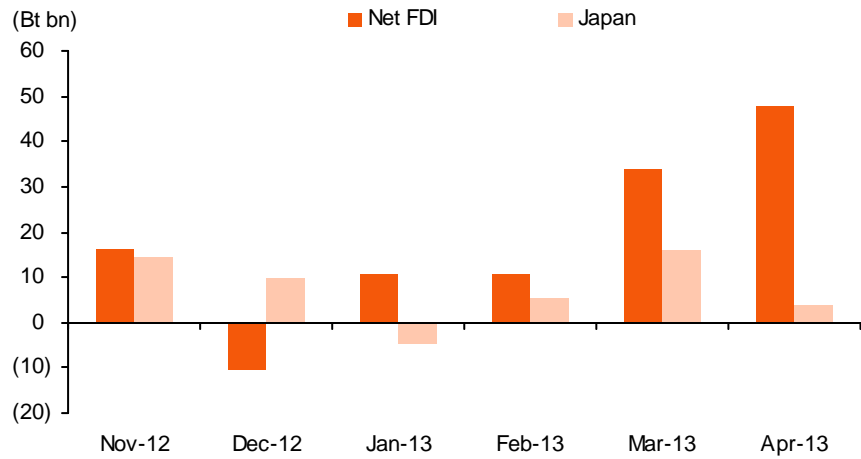
**Ex 4: MUFGT vs Other Foreign Banks In Thailand**



Source: Bank of Thailand

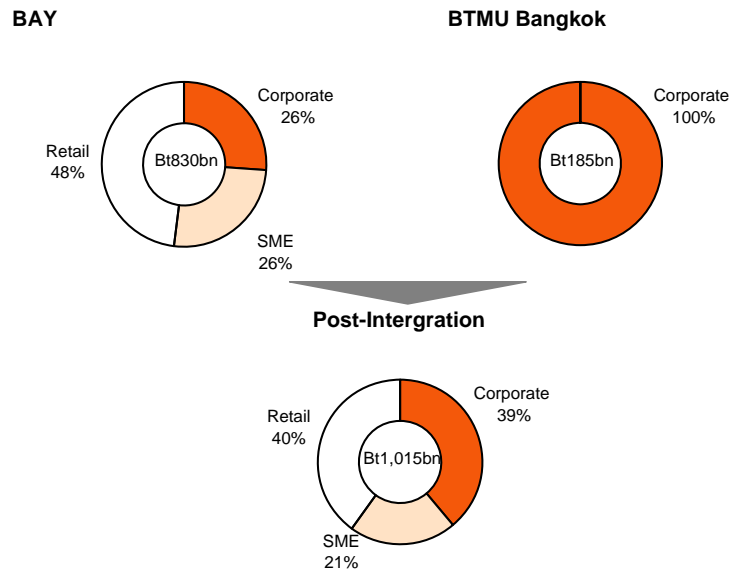
Note: total assets as at end of May 2013

**Ex 5: Thailand's FDI**



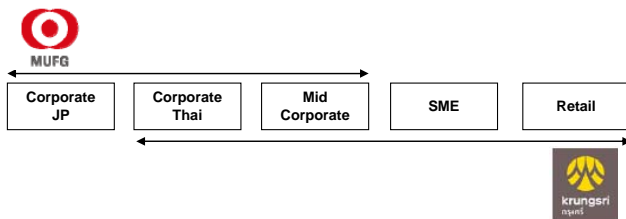
Source: Bank of Thailand

**Ex 6: Well-balanced Loan Portfolio Mix**



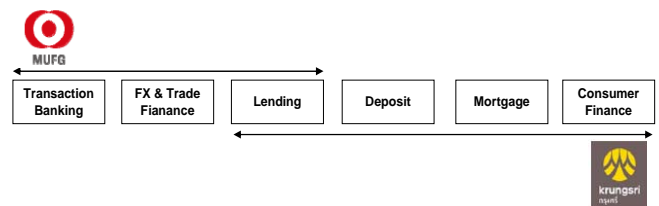
Source: Mitsubishi UFJ Finance Group

**Ex 7: Complementary Customer Base**



Source: Mitsubishi UFJ Finance Group

**Ex 8: Product Capability**

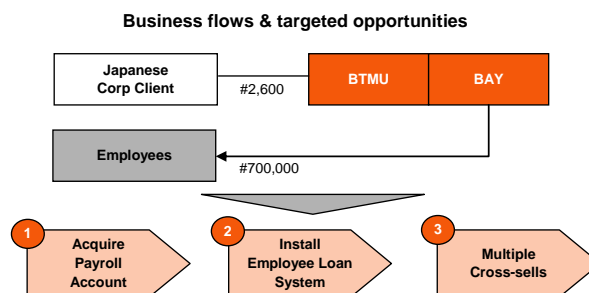


Source: Mitsubishi UFJ Finance Group

**Ex 9: BAY's Strong Retail Banking Platform**

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Domestic branches                  | 601.00    |
| ATM                                | 4,388.00  |
| First Choice branches              | 27.00     |
| First Choice dealers               | 10,686.00 |
| Krungsri Auto branches             | 43.00     |
| Krungsri Auto dealers              | 6,300.00  |
| Market share of consumer loans (%) | 18-27     |

Sources: Company data; Thanachart estimates

**Ex 10: Cross-selling Of Retail Banking Services**

Sources: Mitsubishi UFJ Finance Group

**Ex 11: Potential Impact On BAY's Capital Post Integration Of MUFJ****Mitsubishi UFJ Thailand Financial Data (Bt m)**

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Total assets (May 2013)               | 596,201        |
| Net profits (Mar 2012)                | 3,168          |
| Retained earnings (RE)                | 3,401          |
| Projected total assets as of Dec 2013 | <b>600,000</b> |

**Simulation of BAY's BIS-Post consolidation of Mitsubishi UFJ (2013F)**

|   |                     |
|---|---------------------|
| BAY's risk-weighted assets (Bt m)                         | 867,980.64          |
| Mitsubishi UFJ's risk-weighted assets (Bt m)              | <b>372,000.00</b>   |
| % of risky assets to total assets                         | <b>62.00</b>        |
| <b>Total risk-weighted assets (Bt m)</b>                  | <b>1,239,980.64</b> |
| BAY's Tier I (Bt m)                                       | 95,474.47           |
| Add RE of Mitsubishi UFJ (Bt m)                           | 3,400.86            |
| Total Tier I capital (Bt m)                               | 98,875.33           |
| <b>Tier I (%)</b>   | <b>7.97</b>         |
| Tier II capital (Bt m)                                    | 44,800.00           |
| <b>Tier II (%)</b>  | <b>5.16</b>         |
| <b>Total CAR (%)</b>                                      | <b>13.14</b>        |
| Required capital portion to maintain Tier I of 12% (Bt m) | 148,797.68          |
| Tier I level (%)  | <b>12.00</b>        |
| Capital increase (Bt m)                                   | 53,323.21           |
| BAY's RO @ tender offer price (Bt/share)                  | <b>39.00</b>        |
| Number of new shares (m shares)                           | 1,367.26            |
| BAY's paid-up shares (m shares)                           | 6,074.14            |
| % dilution  | 18.37               |
| <b>BAY's 2014F profits (Bt m)</b>                         | <b>22,581.69</b>    |
| Mitsubishi UFJ's profits (March 2012) (Bt m)              | 3,167.76            |
| % of BAY's earnings                                       | 14.03               |

**Estimated net dilution impact (%)****4.35**

Sources: Company data, Thanachart estimates

## Ex 12: 2Q13F Earnings Preview

| Income Statement                  |               |           |           | 6M as         |           |
|-----------------------------------|---------------|-----------|-----------|---------------|-----------|
| (Bt m)                            | 2Q13F         | q-q%      | y-y%      | 2013F         | % 2013F   |
| <b>Net interest income</b>        | <b>10,877</b> | <b>3</b>  | <b>8</b>  | <b>45,745</b> | <b>47</b> |
| Non-interest income               | 5,649         | (2)       | 5         | 23,361        | 49        |
| Total income                      | 16,526        | 1         | 7         | 69,105        | 48        |
| Operating expense                 | 7,098         | (15)      | (7)       | 33,580        | 46        |
| <b>Pre-provisioning profit</b>    | <b>9,428</b>  | <b>17</b> | <b>21</b> | <b>35,525</b> | <b>49</b> |
| Provision for bad & doubtful debt | 4,000         | 30        | 34        | 12,408        | 57        |
| Profit before tax                 | 5,428         | 9         | 13        | 23,117        | 45        |
| Tax                               | 1,086         | 12        | (5)       | 4,623         | 44        |
| Profit after tax                  | 4,343         | 8         | 18        | 18,494        | 45        |
| Equity income                     | 50            | (25)      | 10        | 150           | 78        |
| Minority interests                | (30)          | neg       | neg       | (60)          | 94        |
| <b>Net profit</b>                 | <b>4,363</b>  | <b>8</b>  | <b>18</b> | <b>18,584</b> | <b>45</b> |
| <b>Normalized profit</b>          | <b>4,363</b>  | <b>8</b>  | <b>18</b> | <b>18,584</b> | <b>45</b> |
| PPP/share (Bt)                    | 1.6           | 17        | 21        | 5.0           | 49        |
| EPS (Bt)                          | 0.7           | 8         | 18        | 2.4           | 45        |
| Norm EPS (Bt)                     | 0.7           | 8         | 18        | 2.4           | 45        |

Source: Thanachart estimates

## Ex 13: DDM-based Valuation

| (Bt m)                       | 2013F        | 2014F | 2015F | 2016F | 2017F  | 2018F  | 2019F  | 2020F  | 2021F  | 2022F  | 2023F  | Terminal Value |
|------------------------------|--------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| Dividend of common shares    | 4,859        | 6,504 | 7,904 | 8,957 | 10,171 | 16,384 | 23,634 | 31,804 | 43,117 | 47,401 | 52,522 | 52,522         |
| Dividend of preferred shares | —            | —     | —     | —     | —      | —      | —      | —      | —      | —      | —      | —              |
| Dividend payment             | 4,859        | 6,504 | 7,904 | 8,957 | 10,171 | 16,384 | 23,634 | 31,804 | 43,117 | 47,401 | 52,522 | 496,041        |
| Risk-free rate (%)           | 4.0%         |       |       |       |        |        |        |        |        |        |        |                |
| Market risk premium (%)      | 8.0%         |       |       |       |        |        |        |        |        |        |        |                |
| Beta                         | 1.1          |       |       |       |        |        |        |        |        |        |        |                |
| Wacc (%)                     | 12.8%        |       |       |       |        |        |        |        |        |        |        |                |
| Cost of equity               | 12.8%        |       |       |       |        |        |        |        |        |        |        |                |
| Terminal growth (%)          | 2.0%         |       |       |       |        |        |        |        |        |        |        |                |
| Equity Value                 | 231,388      |       |       |       |        |        |        |        |        |        |        |                |
| No. of shares                | 6,074        |       |       |       |        |        |        |        |        |        |        |                |
| <b>Equity value / share</b>  | <b>38.00</b> |       |       |       |        |        |        |        |        |        |        |                |

Sources: Company data, Thanachart estimates



## Valuation Comparison

## Ex 14: Valuation Comparison With Regional Peers

| Name                       | BBG Code   | Country   | EPS growth  |             | — PE —      |            | — P/BV —   |            | — ROE —     |             | — Div. Yield — |            |
|----------------------------|------------|-----------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|----------------|------------|
|                            |            |           | 13F<br>(%)  | 14F<br>(%)  | 13F<br>(x)  | 14F<br>(x) | 13F<br>(x) | 14F<br>(x) | 13F<br>(%)  | 14F<br>(%)  | 13F<br>(%)     | 14F<br>(%) |
| BOC Hong Kong Holdings     | 2388 HK    | Hong Kong | 3.2         | 8.2         | 11.5        | 10.6       | 1.6        | 1.5        | 14.3        | 14.7        | 5.6            | 6.0        |
| Bank of East Asia          | 23 HK      | Hong Kong | (21.3)      | 6.4         | 12.2        | 11.5       | 1.0        | 1.0        | 8.7         | 8.8         | 3.7            | 3.9        |
| China Citic Bank Corp      | 998 HK     | Hong Kong | 7.4         | 10.0        | 4.8         | 4.4        | 0.7        | 0.6        | 15.3        | 15.1        | 4.7            | 5.2        |
| Hang Seng Bank             | 11 HK      | Hong Kong | 6.9         | (20.4)      | 10.5        | 13.2       | 2.1        | 2.0        | 22.0        | 15.9        | 4.7            | 4.9        |
| Industrial & Commercial Bk | 1398 HK    | Hong Kong | 7.6         | 7.4         | 6.5         | 6.0        | 1.3        | 1.1        | 21.0        | 19.8        | 5.3            | 5.7        |
| Axis Bank                  | AXSB IN    | India     | (1.6)       | na          | 10.5        | na         | 2.0        | na         | 20.1        | 17.3        | 0.0            | 0.0        |
| ICICI Bank                 | ICICIBC IN | India     | (5.6)       | 7.8         | 13.1        | 12.1       | 1.8        | 1.6        | 13.8        | 14.6        | 1.9            | 2.2        |
| State Bank of India        | SBIN IN    | India     | 3.0         | 9.3         | 6.8         | 6.3        | 1.1        | 1.0        | 16.8        | 15.6        | 2.2            | 2.3        |
| Bank Central Asia          | BBCA IJ    | Indonesia | 14.4        | 19.6        | 16.6        | 13.9       | 3.6        | 3.1        | 23.6        | 23.7        | 1.5            | 1.7        |
| Bank Danamon               | BDMN IJ    | Indonesia | 8.0         | 12.5        | 12.2        | 10.8       | 1.7        | 1.5        | 14.5        | 14.6        | 2.4            | 2.6        |
| Bank Internasional         | BNII IJ    | Indonesia | (19.4)      | na          | 20.8        | na         | na         | na         | na          | na          | na             | na         |
| Bank Mandiri               | BMRI IJ    | Indonesia | 14.3        | 17.0        | 9.9         | 8.5        | 2.0        | 1.7        | 21.4        | 21.3        | 2.5            | 2.9        |
| Bank Pan                   | PNBN IJ    | Indonesia | 18.6        | 18.4        | 6.3         | 5.3        | 0.8        | 0.7        | 13.7        | 14.0        | na             | na         |
| Bank Rakyat                | BBRI IJ    | Indonesia | 4.7         | 13.6        | 8.9         | 7.9        | 2.2        | 1.9        | 27.6        | 25.7        | 2.7            | 2.9        |
| Bank Negara                | BBNI IJ    | Indonesia | 15.7        | 15.9        | 8.8         | 7.6        | 1.4        | 1.2        | 17.1        | 17.4        | 2.9            | 3.4        |
| CIMB Group Holdings        | CIMB MK    | Malaysia  | 7.0         | 10.9        | 13.2        | 11.9       | 2.0        | 1.8        | 15.8        | 15.6        | 3.0            | 3.3        |
| Hong Leong Bank            | HLBK MK    | Malaysia  | 6.9         | 8.2         | 13.0        | 12.0       | 2.0        | 1.8        | 15.7        | 15.3        | 2.6            | 2.7        |
| Malayan Banking            | MAY MK     | Malaysia  | 0.6         | 6.7         | 14.1        | 13.2       | 1.9        | 1.8        | 14.3        | 14.4        | 5.0            | 5.2        |
| Public Bank                | PBKF MK    | Malaysia  | 7.0         | 10.2        | 14.3        | 13.0       | 3.0        | 2.6        | 21.7        | 21.3        | 3.0            | 3.2        |
| Industrial Bank of Korea   | 024110 KS  | S Korea   | (8.2)       | 6.9         | 7.0         | 6.6        | 0.5        | 0.4        | 7.4         | 7.4         | 3.6            | 4.0        |
| DBS Group Holdings         | DBS SP     | Singapore | (7.5)       | 6.2         | 10.9        | 10.2       | 1.1        | 1.1        | 10.9        | 11.0        | 3.7            | 3.8        |
| Oversea-Chinese Banking    | OCBC SP    | Singapore | (31.3)      | 7.3         | 12.7        | 11.8       | 1.3        | 1.3        | 10.9        | 11.0        | 3.5            | 3.6        |
| United Overseas Bank       | UOB SP     | Singapore | 0.1         | 7.5         | 11.6        | 10.8       | 1.3        | 1.2        | 11.3        | 11.3        | 3.5            | 3.6        |
| Bank of Ayudhya            | BAY TB*    | Thailand  | 27.1        | 21.5        | 12.2        | 10.0       | 1.8        | 1.6        | 15.5        | 16.7        | 2.9            | 3.5        |
| Bangkok Bank               | BBL TB*    | Thailand  | 17.5        | 14.6        | 9.3         | 8.1        | 1.2        | 1.1        | 13.5        | 14.1        | 3.7            | 4.0        |
| KASIKORNBANK               | KBANK TB*  | Thailand  | 20.7        | 17.0        | 9.8         | 8.4        | 1.9        | 1.6        | 21.0        | 20.7        | 2.0            | 2.4        |
| Kiatnakin Bank             | KK TB*     | Thailand  | 16.5        | 26.4        | 9.3         | 7.3        | 1.2        | 1.1        | 13.1        | 15.3        | 5.4            | 6.8        |
| Krung Thai Bank            | KTB TB*    | Thailand  | 17.8        | 14.0        | 8.6         | 7.5        | 1.3        | 1.2        | 16.1        | 16.5        | 4.7            | 5.3        |
| Siam Commercial Bank       | SCB TB*    | Thailand  | 18.4        | 13.9        | 11.1        | 9.8        | 2.1        | 1.8        | 20.2        | 19.9        | 2.7            | 3.1        |
| Tisco Financial Group      | TISCO TB*  | Thailand  | 19.2        | 8.1         | 7.0         | 6.4        | 1.5        | 1.2        | 22.7        | 20.9        | 5.7            | 6.2        |
| TMB Bank                   | TMB TB*    | Thailand  | 329.7       | 26.8        | 14.8        | 11.6       | 1.7        | 1.5        | 12.2        | 14.0        | 2.0            | 2.6        |
| <b>Average</b>             |            |           | <b>16.0</b> | <b>11.5</b> | <b>10.9</b> | <b>9.5</b> | <b>1.6</b> | <b>1.4</b> | <b>16.4</b> | <b>16.1</b> | <b>3.3</b>     | <b>3.6</b> |

Source: Bloomberg

Note: \* Thanachart estimates , using Thanachart normalized EPS

Based on 8 Jul 2013 closing prices

## COMPANY DESCRIPTION

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 27 ม.ค.45 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1 ล้านบาท และเปิดดำเนินการในวันที่ 1 เม.ย.45 ธนาคารได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 26 ก.ย.77 ณ เดือน มิ.ย.10 ธนาคารมีทุนจดทะเบียนจำนวน 71 พันลบ. และทุนชำระแล้ว 61 พันลบ. หลังจากการเข้าซื้อ GE ซึ่งเป็น strategic partner ในปี 2007 BAY กลายเป็นผู้นำธุรกิจลูกค้ารายย่อยในประเทศไทย ขณะที่พอร์ตสินเชื่อรวมของธนาคาร 42% เป็นสินเชื่อเพื่อรายย่อย, 28% เป็นสินเชื่อ SME และ 29% เป็นสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ ปัจจุบัน BAY เป็นหนึ่งในสถาบันการเงินชั้นนำ ด้วยมีขนาดของสินทรัพย์ใหญ่ที่สุดเป็นอันดับ 5 ในอุตสาหกรรม

Source: Thanachart

## THANACHART'S SWOT ANALYSIS

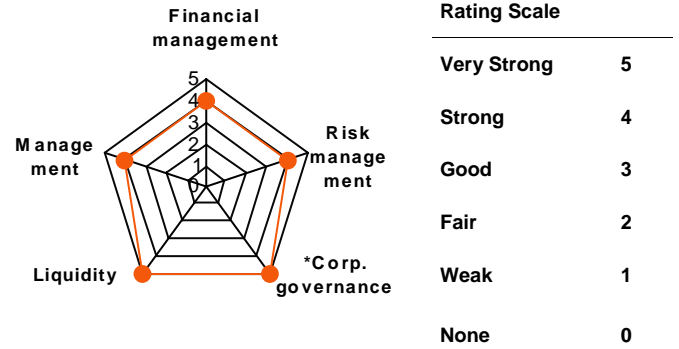
## S — Strength

- มีสินเชื่อบุคคลที่แข็งแกร่ง
- มี Know-how ในนวัตกรรมของผลิตภัณฑ์
- มีฐานส่วนทุนที่แข็งแกร่ง

## O — Opportunity

- มีโอกาสเข้าไปยังกลุ่มสินเชื่อบุคคลมากขึ้น
- รายได้ค่าธรรมเนียมขยายตัว
- มีโอกาสทำ M&A

## COMPANY RATING



Source: Thanachart; \*CG Awards

## Rating Scale

|             |   |
|-------------|---|
| Very Strong | 5 |
| Strong      | 4 |
| Good        | 3 |
| Fair        | 2 |
| Weak        | 1 |
| None        | 0 |

## W — Weakness

- เนื่องจากเป็นธนาคารเพื่อรายย่อย ธุรกิจของ BAY จึงมีความผันผวนไปตามวัฏจักรเศรษฐกิจมากกว่าคู่แข่ง
- มี credit cost ที่สูงกว่าระดับเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารพาณิชย์

## T — Threat

- เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย
- มาตรฐานบัญชี และหลักเกณฑ์ทางบัญชีใหม่

## CONSENSUS COMPARISON

|                       | Consensus      | Thanachart      | Diff           |
|-----------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Target price (Bt)     | 39.00          | 38.00           | -3%            |
| Net profit 13F (Bt m) | 18,044         | 18,584          | 3%             |
| Net profit 14F (Bt m) | 21,427         | 22,582          | 5%             |
| <b>Consensus REC</b>  | <b>BUY: 12</b> | <b>HOLD: 14</b> | <b>SELL: 3</b> |

## HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประเมินการกำไรของเราสูงกว่าตลาดเนื่องจากเรามองบวกต่อการพัฒนาประสิทธิภาพของ BAY
- ราคาเป้าหมายของเราจึงต่ำกว่าตลาด เนื่องจากเราเชื่อว่า P/BV อยู่ที่ระดับที่เหมาะสมสำหรับ ROE ที่ระดับนี้

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart estimates

## RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- เราปรับลดคำแนะนำเนื่องจากที่ราคาปัจจุบันมี upside จำกัด และเราคาดว่า BAY จะอยู่ระหว่างการควมรวมในปีหน้า
- เราเห็นความเสี่ยงต่อคำแนะนำ neutral ของเรา หากการควมรวมใช้เวลานานและธนาคารได้รับประโยชน์จาก synergy เร็วกว่าคาด
- Downside risk จากเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะทำให้การบริโภคลดลงและส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ทำให้เกิดความเสี่ยงต่อการประเมินการของเราต่อแนวโน้มสินเชื่อสูงขึ้น อัตราส่วน NPL และ credit cost ลดลง

Source: Thanachart

# Fundamental Story

## Food Sector – Overweight

Sarachada Sornsong | Email: sarachada.sor@thanachartsec.co.th

Kalvatee Thongsomaung | Email: kalvatee.tho@thanachartsec.co.th

News update

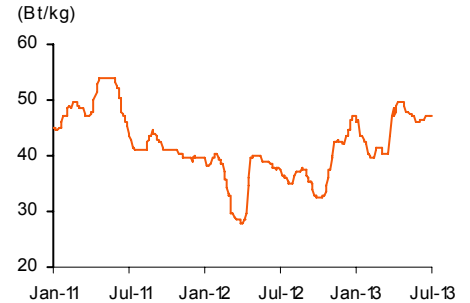
### ปัจจัยผลักดันราคาหุ้นแข็งแกร่ง

- สหฟาร์ม ผู้ผลิตไก่หลักปรับลดการผลิตลง
- ทำให้ความกังวลต่อภาวะอุปทานไก่ล้นตลาดบรรเทาลง
- เป็นบวกต่อการดำเนินงาน 2H13 ของ CPF และ GFPT
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยเรื่องราวการฟื้นตัวเป็นไปตามคาด

เราเชื่อว่าการปรับลดการผลิตของผู้ผลิตไก่หลักในประเทศ – สหฟาร์ม เนื่องจากการขาดสภาพคล่องทางการเงินตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมาได้สะท้อนให้เห็นจากการฟื้นตัวของราคาไก่อย่างต่องเนื่องตั้งแต่ช่วงปลายปี 2012 การเพิ่มขึ้นอย่างมากของต้นทุนวัตถุดิบและค่าจ้างตั้งแต่ปี 2012 ปัจจุบันได้ส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตไก่รายใหญ่ที่สุด ด้วยมีแผนที่จะปิดโรงงานหลักในจังหวัดเพชรบูรณ์เป็นเวลา 2-3 เดือน ตามรายงานข่าวจากหนังสือพิมพ์ในประเทศ

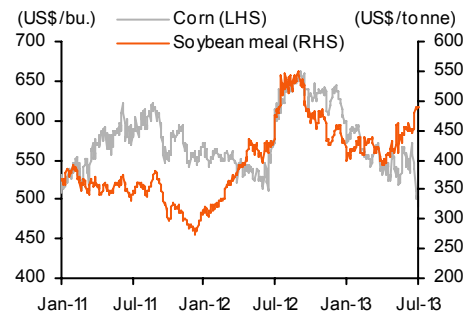
- ขาวดังกล่าวทำให้ความกังวลต่อสถานการณ์อุปทานไก่ล้นตลาดบรรเทาอย่างมาก และเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานของ CPF และ GFPT โดยเฉพาะในช่วง 2H13 เราเห็นปัจจัยผลักดันราคาหุ้น CPF และ GFPT ที่แข็งแกร่ง และเรื่องราวการฟื้นตัวของบริษัทยังคงเป็นไปตามคาด คงคำแนะนำ “ซื้อ”
- การเพิ่มขึ้นอย่างมากของต้นทุนวัตถุดิบ ค่าจ้างแรงงาน และภาวะอุปทานไก่ล้นตลาดเป็นสาเหตุให้สหฟาร์ม ผู้ผลิตไก่รายใหญ่ที่สุดปรับลดการผลิตลงบางส่วนตั้งแต่ 4Q12 และมีแผนที่จะปิดโรงงานหลักเป็นเวลา 2-3 เดือน ตามข้อมูลที่ได้ในตลาด เราคาดว่าสหฟาร์มมีส่วนแบ่งตลาดสูงที่สุดที่ 20%
- ขาวดังกล่าวทำให้ความกังวลต่อภาวะอุปทานล้นตลาดบรรเทาอย่างมาก และเราคาดว่าราคาไก่จะสามารถยืนอยู่ในระดับที่ผู้ผลิตมีกำไร (เหนือราคา 38-39 บาท/กก.) โดย YTD ราคาไก่เฉลี่ยอยู่ที่ 44.7 บาท/กก.
- เรามองว่าขาวนี้เป็นปัจจัยบวกผลักดันราคาหุ้นสำหรับ CPF และ GFPT เนื่องจาก GFPT เป็นผู้ผลิตไก่เพียงอย่างเดียว เราจึงคาดว่าจะได้ประโยชน์อย่างเต็มที่จากขาวนี้ โดยเฉพาะในช่วง 2H13 เมื่อวัตถุดิบคงคลังราคาสูงถูกใช้หมดไป ในขณะที่ผลกำไรของ CPF ในช่วง 2Q13 น่าจะยังคงได้รับผลกระทบจากธุรกิจในประเทศและธุรกิจกึ่งที่อ่อนแอ จากการระบาดของโรค EMS และการฟื้นตัวน่าจะเห็นได้อย่างชัดเจนในช่วง 2H13 เมื่อเราคาดว่าธุรกิจกึ่งฟื้นตัวจากที่มีผลขาดทุน
- ปัจจัยอื่นๆ ที่ผลักดันอุตสาหกรรม คือ การยกเลิกการห้ามการนำเข้าไก่ดิบไทยของญี่ปุ่น ซึ่งน่าจะช่วยให้ราคาไก่ในประเทศทรงตัวในระดับที่ทำให้ผู้ผลิตมีกำไร ซึ่งอุตสาหกรรมคาดว่าจะเกิดในช่วง 3Q13
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” CPF และ GFPT

Ex 1: Domestic Broiler Price



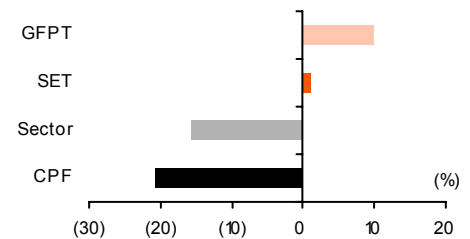
Source: Office of Agricultural Economics

Ex 2: Soybean Meal And Corn Prices



Source: Bloomberg

Ex 3: YTD 2013 Share Price Performances



Source: Bloomberg

# Fundamental Story

## Bangkok Chain Hospital (BCH TB) - (U.R.)

News update

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### Key Valuations

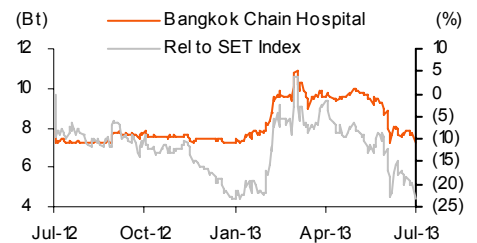
| Y/E Dec (Bt m)  | 2012  | 2013F | 2014F | 2015F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue         | 4,466 | 5,356 | 5,866 | 6,679 |
| Net profit      | 910   | 980   | 1,112 | 1,204 |
| Norm net profit | 910   | 980   | 1,112 | 1,204 |
| Norm EPS (Bt)   | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.5   |
| Norm EPS gr (%) | 36.3  | 6.5   | 12.3  | 8.3   |
| Norm PE (x)     | 19.5  | 18.3  | 16.3  | 15.0  |
| EV/EBITDA (x)   | 12.6  | 10.8  | 10.2  | 9.4   |
| P/BV (x)        | 4.9   | 3.9   | 3.9   | 3.5   |
| Div. yield (%)  | 2.0   | 3.3   | 3.7   | 4.0   |
| ROE (%)         | 26.6  | 23.7  | 24.1  | 24.7  |
| Net D/E (%)     | 36.6  | 17.2  | 23.0  | 21.8  |

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Closing price (Bt)          | 7.25     |
| Target price (Bt)           | U.R.     |
| Market cap (US\$ m)         | 617      |
| Avg daily turnover (US\$ m) | 1.5      |
| 12M H/L price (Bt)          | 11.0/6.9 |

### Price Performance



Source: Bloomberg

### ซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง

- **BCH ได้ซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่บางบัวทอง**
- **มีวัตถุประสงค์เพื่อตั้งโรงพยาบาลระดับ low-end ภายใต้แบรนด์ใหม่**
- **เรามองบวกต่อโครงการนี้ แต่ผลขาดทุนจาก WMC จำนวนมาก...**
- **... ทำให้เราอยู่ในช่วงทบทวนคำแนะนำ และราคาเป้าหมายของ BCH**

BCH ประกาศการเข้าซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างขนาด 3,506 ตารางวา จากบุคคลที่สามใน อ.บางบัวทอง จ.นนทบุรี ราคาซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างไม่เกิน 524 ลบ.

- วัตถุประสงค์ของการซื้อครั้งนี้เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต BCH มีแผนที่จะเปิดโรงพยาบาลระดับ low-end (โรงพยาบาลเกรดซี) ซึ่งมีขนาดราว 100 เตียง และเพื่อรองรับเฉพาะผู้ป่วยประกันสังคม (SS) เท่านั้น ขณะที่โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ รัตนาธิเบศร์ ซึ่งปัจจุบันให้บริการทางการแพทย์ทั้งผู้ป่วยเงินสดและผู้ป่วยประกันสังคมจะไม่ให้บริการผู้ป่วยประกันสังคมหลังโรงพยาบาลใหม่เปิดให้บริการในเดือนม.ค.15
- BCH มีแผนที่จะใช้งบลงทุนราว 200-300 ลบ. เพื่อปรับปรุงอาคารที่ได้มา โดยมีแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการนี้จากเงินกู้ยืม

### คำแนะนำ:

- **เรามองบวกสำหรับการซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างนี้** เนื่องจาก
  - โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ รัตนาธิเบศร์ (200 เตียง) ดำเนินงานเกือบเต็มขีดความสามารถในการรองรับในช่วงที่มีผู้มาใช้บริการจำนวนมาก (peak season) การย้ายผู้ป่วยประกันสังคมออกจากโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ รัตนาธิเบศร์ จะช่วยปลดล๊อคขีดความสามารถในการรองรับในอนาคตของโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ รัตนาธิเบศร์
  - ย่านบางบัวทองเป็นทำเลที่ดี โดยจะมีศูนย์การค้า 2 แห่ง ของกลุ่มเซ็นทรัลและสยามฟิวเจอร์ จะเปิดให้บริการ ขณะที่จำนวนประชากรที่อาศัยในชุมชนกำลังเติบโตขึ้นอีกด้วย
  - เนื่องจากฐานผู้ป่วยประกันสังคมเก้าย้ายมาจากโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ รัตนาธิเบศร์ และด้วยประสบการณ์ในการบริหารจัดการระบบประกันสังคมของ BCH เราจึงคาดว่าโรงพยาบาลเกรดซีใหม่จะถึงจุดคุ้มทุนภายใน 2 ปี
- แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการดำเนินงานของโรงพยาบาลใหม่ของ BCH - the World Medical Center (WMC) ที่อ่อนแอกว่าคาด เราจึงไม่คาดว่า upside จากการลงทุนใหม่นี้จะไม่สามารถชดเชยผลกระทบทางลบของ WMC เราคาดว่าจะมีผลขาดทุนราว 90-100 ลบ. ใน 2Q13 ได้
- เราอยู่ในช่วงทบทวนคำแนะนำ และราคาเป้าหมาย จากเดิมที่แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 11 บาท/หุ้น

# Fundamental Story

## BTS Group Holdings Pcl (BTS TB) - BUY

News update

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

### ได้สัมปทานบริหารจัดการรถไฟฟ้าโมโนเรลในกรุงจาการ์ตา 40 ปี

- **BTS ได้รับสัมปทานจาก PT Jakarta Monorail เพื่อ....**
- **...ออกแบบ ก่อสร้าง และบริหารรถไฟฟ้าโมโนเรลสายแรกในกรุงจาการ์ตา**
- **เราต้องการข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อประเมินโครงการนี้**
- **ปัจจุบัน เราแนะนำ “ซื้อ” BTS โดยมีราคาเป้าหมาย 9.7 บาท/หุ้น**

ตามรายงานข่าวหนังสือพิมพ์ในประเทศ BTS ได้รับสัญญาสัมปทาน 40 ปีจาก PT Jakarta Monorail เพื่อออกแบบ ก่อสร้าง และบริหารจัดการรถไฟฟ้าโมโนเรลสายแรกในกรุงจาการ์ตา อินโดนีเซีย 2 เส้นทางหลัก ระยะทางรวม 29.8 กม. ค่าใช้จ่ายในการลงทุนทั้งหมดอยู่ที่ราว US\$800m หรือ 2.4 หมื่นล้านบาท การดำเนินงานคาดว่าจะเริ่มในปี 2016

- การลงทุนในต่างประเทศนี้เป็นข่าวใหม่ และเราจำเป็นต้องมีข้อมูลเพิ่มเติมในการประเมินโครงการนี้ แต่อย่างไรก็ตาม อย่างน้อยเราค่อนข้างสบายใจ เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้

1. โครงการนี้เป็นโครงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานซึ่ง BTS มีความเชี่ยวชาญชำนาญ
2. ความต้องการดูเหมือนว่าจะแข็งแกร่ง เนื่องจากจาการ์ตามีประชากรกว่า 10 ล้านคน ขณะที่ต้องใช้เวลา 30 นาทีในขบวนรถหนึ่งกิโลเมตร เนื่องจากการจราจรที่ติดขัดอย่างรุนแรง
3. แหล่งเงินทุนไม่น่าจะเป็นปัญหา เนื่องจาก BTS มีเงินสดในมือจำนวนมากกว่า 36 พันลพ. และมี EBITDA 4 พันลพ. ต่อปี
4. เราไม่คาดว่าจะการลงทุนนี้จะส่งผลต่อนโยบายการจ่ายปันผลที่ 6-8 พันลพ. ใน 3 ปีข้างหน้าของ BTS แต่อย่างไรก็ตามอาจจะส่งผลต่อการลงทุนในส่วนต่อขยายสายสีเขียวและสายสีชมพูในไทย หากแผนลงทุนของรัฐบาลไทยเป็นทางเลือกที่สอง (ดูในบทวิเคราะห์ “สามในหนึ่งเดียว” ฉบับวันที่ 4 ก.ค.13) ซึ่งต้องการเงินทุนถึง 91.7 พันลพ.

- ปัจจุบันเรายังคงแนะนำ “ซื้อ” BTS โดยมีราคาเป้าหมาย 9.7 บาท/หุ้น เนื่องจาก 3 ปัจจัยบวก – เป็น dividend yield play ด้วยให้ yield 7-9% ในปี FY14-16, เป็น growth play ด้วยคาดว่าจะกำไรเติบโต 81% ในปีนี้ และ 22% ในปีหน้า และมีโอกาสสูงที่จะชนะประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายใหม่ ส่วนต่อขยายสายสีเขียวและสายสีชมพู

### Key valuation

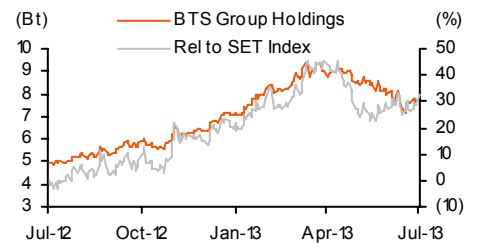
| Y/E Mar (Bt m)  | 2013   | 2014F  | 2015F  | 2016F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue         | 10,480 | 8,347  | 8,217  | 8,206  |
| Net profit      | 2,488  | 22,771 | 3,745  | 3,967  |
| Norm net profit | 1,516  | 3,071  | 3,745  | 3,967  |
| Norm EPS (Bt)   | 0.1    | 0.3    | 0.3    | 0.3    |
| Norm EPS gr (%) | 56.3   | 80.9   | 21.9   | 5.9    |
| Norm PE (x)     | 54.4   | 30.1   | 24.6   | 23.3   |
| EV/EBITDA (x)   | 19.2   | 13.0   | 15.1   | 14.6   |
| P/BV (x)        | 1.8    | 1.3    | 1.3    | 1.4    |
| Div. yield (%)  | 4.8    | 6.5    | 7.7    | 8.7    |
| ROE (%)         | 3.6    | 5.1    | 5.3    | 5.9    |
| Net D/E (%)     | 16.2   | (51.7) | (47.1) | (43.7) |

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Closing price (Bt)          | 7.75    |
| Target price (Bt)           | 9.70    |
| Market Cap (US\$ m)         | 2,841   |
| Avg daily turnover (US\$ m) | 33.3    |
| 12M H/L price (Bt)          | 9.7/4.9 |

### Price Performance



Sources: Thanachart estimate, Bloomberg

# Technical Market Outlook

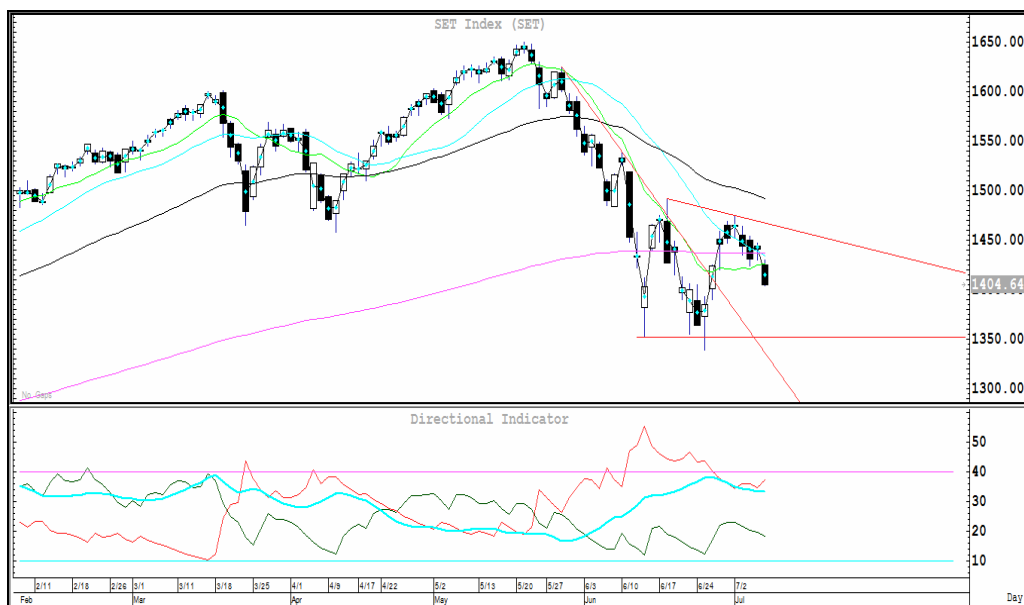
| DAILY (9 ก.ค.13)                       |                | WEEKLY (8-12 ก.ค.13)          |                | MONTHLY (ก.ค.13)               |                |
|--|----------------|-------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
| แนวรับ: 1,395                          | แนวต้าน: 1,420 | แนวรับ: 1,367                 | แนวต้าน: 1,450 | แนวรับ: 1,340-50               | แนวต้าน: 1,500 |
| คาดว่าเคลื่อนไหวในกรอบ 1,395-1,420 จุด |                | ปรับกรอบแนวต้านเป็น 1,450 จุด |                | ปรับแนวต้านลดลงมาที่ 1,500 จุด |                |

## SET Index

1,420 กลับมาเป็นแนวต้านวันนี้

รูปแบบ Triple Bottom อาจเกิดขึ้นได้

- ดัชนี SET ไม่สามารถยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 1,437 จุดได้ และเมื่อวานนี้ยังเปิดช่องว่างไหลลงหลุดต่ำกว่า 1,420 จุด เป็นสัญญาณลบมากขึ้น โดยคาดว่าวันนี้จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,395-1,420 จุด ปัจจัยซึ่งมีผลบวกต่อตลาดวันนี้คาดว่ามาจากการขึ้นของดัชนีดาวโจนส์ ต่อเนื่องทะลุผ่านแนวต้าน 15,200 จุด และมีโอกาสขึ้นถึงแนวต้านถัดไป 15,320 จุด คาดว่าจะส่งผลบวกต่อดัชนี SET ระหว่างวันเคลื่อนไหวขึ้นทดสอบแนวต้าน 1,420 จุด และถ้าปิดเกิน 1,420 จุดก็จะสิ้นสุดการพักตัว
- ตลาดมีความเสี่ยงขาลง รูปแบบแท่งเทียนขายเมื่อวานนี้ซึ่งเกิดจากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 3.9 พันล้านบาท (ส่วนใหญ่เป็นแรงขายที่เกิดจากหุ้นขนาดใหญ่ KBANK, BBL, PTT, SCB, ADVANC) เป็นจุดเสี่ยงของตลาดในแนวโน้มขาลงต่อเนื่องได้ จังหวะที่กลับมาขายหุ้นจึงส่งสัญญาณลบต่อตลาด ดังนั้นถ้าดัชนี SET ปิดไม่พ้นแนวต้าน 1,420 จุด จะมีความเสี่ยงลงต่อทำรูปแบบ Triple Bottom ลงไปที่บริเวณ 1,340-1,350 จุด ให้เป็นจุดซื้อที่สำคัญ โดยระยะเดือนดัชนีจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,350-1,450 จุด ส่วนกรณีนี้คาดว่ามีความเป็นไปได้น้อยคือ เกิดรูปแบบสามเหลี่ยมขาลงหลุดต่ำกว่า 1,340 จุดลงไป ดัชนี SET มีความเสี่ยงขาลงต่อไปสู่เป้าหมาย 1,200 จุด
- หุ้นที่แนะนำซื้อวันนี้: CPF (ซื้อ) ราคาทะลุผ่านแนวต้าน 26.00 บาท มีแนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง คาดว่าจะทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 28.00 บาท CHG (ซื้อ) สิ้นสุดการแกว่งตัวระยะ 1 เดือน ราคามีโอกาสขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 9.30-9.40 บาท
- หุ้นที่แนะนำซื้อวันก่อน: JAS (ถือ) ราคาที่ปรับตัวลงตามตลาด ถือไว้ต้องไม่ปิดต่ำกว่า 7.90 บาท ยังคงเป้าหมายขายไว้ที่ระดับ 8.40 บาท TIPCO (ถือ) แนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง คาดว่าราคาหุ้นจะขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 14.00 บาท
- หุ้น Most Active: TIPCO (ซื้อ) ราคาทะลุผ่านแนวต้าน 12.00 บาท และเป็นจังหวะบวกระยะสั้นต่อเนื่อง ด้วยเป้าหมายทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 14.00 บาท PTTGC (ขาย) จังหวะขึ้นทดสอบแนวต้าน 73.50 บาทเมื่อวานนี้ เป็นจังหวะขายทำกำไรระยะสั้น และรอซื้อกลับโดยคาดว่าราคาหุ้นจะยังคงมีทิศทางขึ้นในกรอบ 70.50-75.00 บาท



ดัชนี SET พักตัวแรงกว่าปกติ มีความเสี่ยงลงมากขึ้น หลังจากหลุดต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 1,437 จุด และเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน 1,425 จุด ตามลำดับ โดยคาดว่ายังคงเป็นลักษณะแกว่งตัวในกรอบสามเหลี่ยม หรือปรับตัวลงไปต่ำสุดไม่หลุด 1,340-1,350 จุด คาดว่าจะฟื้นตัวด้วยรูปแบบ Triple Bottom กลับขึ้นมาที่ระดับ 1,450 จุดอีกครั้ง

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

# Technical Ideas

## CPF – แนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง

- **สิ้นสุดการพักตัวระยะสัปดาห์** ราคาในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา เป็นการพักตัวอยู่เหนือแนวรับย่อย 25.50 บาท และมีแรงขายไม่รุนแรง โดยมีจังหวะบวกเมื่อวานนี้ทะลุ 26.00 บาท เป็นสัญญาณสิ้นสุดการพักฐาน และเกิดสัญญาณซื้อ ด้วยแท่งเทียนขึ้นแข็งแรงแรง คาดว่าจะมีโอกาสขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 28.00 บาท
- **แนวโน้มขาขึ้นมีเป้าหมาย 30.00 บาท** ด้วยรูปแบบแนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง คาดว่าราคาจะมีโอกาสทะลุผ่านเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน 28.00 บาท จังหวะซื้อเพิ่มมีเป้าหมายขาขึ้นไปสู่ระดับ 30.00-31.00 บาท เป็นจุดขายทำกำไรสำคัญ

แนวรับ 26.00 บาท

แนวต้าน 28.00 บาท



## CHG – ทะลุผ่านแนวต้าน

- **จังหวะบวกต่อเนื่อง** ราคาหุ้นประกอบตัวอยู่เหนือระดับ 8.60 บาท และมีลักษณะยกฐานต่ำสุดสูงขึ้น โดยแท่งเทียนบวก 2 วันก่อน ราคาทะลุผ่านยอดเดิม 8.90 บาท เป็นสัญญาณบวกระยะสั้น คาดว่าจะมีโอกาสขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 9.30-9.40 บาท
- **สิ้นสุดการพักตัวระยะ 1 เดือน** เกิดสัญญาณซื้อหลังจากราคาสิ้นสุดการแกว่งตัวลงระยะ 1 เดือน และทะลุเส้นแนวโน้มเปลี่ยนเป็นขาขึ้น ซึ่งต้องทดสอบแนวต้าน 9.30-9.40 บาท รอจังหวะผ่านได้ จะมีโอกาสซื้อตาม เนื่องจากราคาที่เปลี่ยนกรอบซื้อขายใหม่ขึ้นไปอยู่ระหว่าง 9.30-10.00 บาท

แนวรับ 8.80 บาท

แนวต้าน 9.30 บาท



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

# Technical Most Active

## Most active stocks

| ชื่อหุ้น | ปิด (% chg)  | คำแนะนำ | แนวรับ        | แนวต้าน       | ความเห็นทางเทคนิค   |
|----------|--------------|---------|---------------|---------------|---|
| BAY      | 37.25 -0.67  | รอขาย   | 36.50 35.50   | 38.00 39.50   | ทรงตัวแคบ ยังมีโอกาสขึ้น คาดว่าจะทดสอบแนวต้าน 38.00       |
| PTT      | 344.00 -1.15 | ขาย     | 344.00 338.00 | 350.00 358.00 | ขึ้นไม่ผ่านแนวต้านและปิดต่ำกว่า 350.00 เป็นจังหวะขาย      |
| PTTGC    | 72.00 -      | รอซื้อ  | 70.50 69.50   | 73.50 75.00   | ขึ้นมาแตะแนวต้าน 73.50 อ่อนตัวรอซื้อกลับที่ 70.50         |
| INTUCH   | 82.75 -3.78  | ขาย     | 82.00 80.00   | 84.00 86.50   | หลุดต่ำกว่า 84.00 เป็นจังหวะขายตาม รอซื้อกลับที่ 80.00    |
| KBANK    | 175.00 -3.58 | รอซื้อ  | 173.00 170.00 | 182.00 186.00 | ราคาลงต่อเนื่อง รอจังหวะซื้อกลับที่ 170.00-173.00         |
| KTB      | 18.90 -6.44  | รอซื้อ  | 18.00 17.80   | 19.50 20.00   | คาดว่าจะลงไปทดสอบแนวรับ 18.00 และฟื้นตัวเป็นจังหวะซื้อ    |
| ADVANC   | 271.00 -4.24 | ขาย     | 266.00 260.00 | 278.00 285.00 | แนวโน้มลงต่อเนื่อง คาดว่าจะทดสอบแนวรับ 266.00             |
| PTTEP    | 161.50 -0.31 | ถือ     | 160.00 158.00 | 164.00 166.00 | มีจังหวะขึ้นทดสอบแนวต้านบริเวณ 164.00-166.00              |
| SCB      | 165.00 -4.29 | รอซื้อ  | 153.00 150.00 | 158.00 166.00 | ราคาปิดต่ำสุด ยังคงเป็นแนวโน้มลงต่อเนื่อง รอจังหวะฟื้นตัว |
| TIPCO    | 12.80 +2.40  | ซื้อ    | 12.00 11.60   | 13.40 14.20   | แนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง มีเป้าหมายถัดไปที่ 14.20 เป็นจุดขาย  |

## Most Active Comments:

- ตลาดอ่อนแอตั้งแต่เปิดตลาด และยังคงเสี่ยงลงต่อไปที่บริเวณ 1395 จุด โดยได้อิทธิพลจากแรงขายหุ้นธนาคารอย่างต่อเนื่อง และเริ่มมีจังหวะปรับตัวลงแรงในหุ้นสื่อสารนำโดย ADVANC ที่กระทบตลาดมากที่สุด เป็นจังหวะขายตาม อย่างไรก็ตามคาดว่าราคาหุ้นธนาคาร จะมีความเสี่ยงจำกัด เนื่องจากหุ้นหลักเริ่มเข้าใกล้แนวรับแล้ว เช่น SCB ซึ่งลงมาใกล้และบริเวณแนวรับ 150.00-153.00 บาท ในขณะที่ KBANK ลงมาใกล้และจุดต่ำสุดเดิมที่ 170.00 จึงมีโอกาสฟื้นตัวได้
- สำหรับหุ้นพลังงาน คาดว่าจะประคองตัวบวกต่อไป ด้วยแรงซื้อหุ้น PTTEP และ PTTGC ที่มีแรงซื้อโดดเด่นในตลาด แม้ว่าราคา PTTGC ที่ปรับตัวลงมาแตะที่ระดับ 72.00 แต่ยังคงมีทิศทางเป็นบวก และเป็นจังหวะซื้อเมื่ออ่อนตัว ส่วนแรงขายหุ้น PTT ราคาลงปิดต่ำกว่า 350.00 บาท ซึ่งยังคงคาดหวังโอกาสบวกกลับขึ้นทะลุ 350.00 บาท ซึ่งจะหนุนตลาดได้

### TIPCO – ซื้อเก็งกำไรต่อเนื่อง

- แนวโน้มขึ้นระยะสั้น ราคาบวกทะลุผ่านยอดเดิม 12.00 บาท เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา และบวกต่อวันนี้พร้อมจำนวนซื้อขายมากกว่าเฉลี่ย ทำให้ทิศทางยังคงเป็นแนวโน้มขึ้นเช่นเดิม คาดว่าจะขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 14.00 บาท
- สิ้นสุดแนวโน้มขาลง 3 เดือน ราคาผ่านพ้นช่วงปรับฐานระยะ 3 เดือนไปแล้วตั้งแต่สัปดาห์ที่ผ่านมา และราคาหุ้นกำลังเคลื่อนไหวในช่องแนวโน้มขึ้นใหม่ คาดหวังราคาขึ้นต่อเนื่องระยะ 3 เดือน ด้วยเป้าหมายสำคัญยอดเดิม 16.80 บาท หรือกรณีทำยอดสูงสุดใหม่ มีเป้าหมายอยู่ที่ 19.00 บาท

แนวรับ 12.00 บาท

แนวต้าน 14.00 บาท



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



# Futures Trading

## SET50 Futures

### Recap & Strategy: “รอเปิด” Short ในจังหวะ Rebound

S50U13 อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยปรับลดลง 24.20 จุด ปิดที่ 945.50 จุด จากแรงขายทำกำไรให้นักลงทุนต่างชาติ และสื่อสาร ขณะที่หุ้นกลุ่มพลังงานแข็งแกร่งกว่าตลาด นักลงทุนต่างชาติเปิดสถานะ Short สู่ที่ 878 สัญญา...สำหรับแนวโน้ม SET50 วันนี้ คาดหวังการ Rebound ตามตลาดหุ้นภูมิภาค อย่างไรก็ตามเนื่องจากค่าเงินบาทที่ยังอ่อนค่าลง ทำให้แนวโน้มการ Rebound จะยังขาดซึ่งเสถียรภาพต่อไป

แนะนำ “รอเปิด” สถานะ Short ในจังหวะ Rebound ที่ 955-960 จุด ขณะที่กำหนด Trailing Stop ที่ 966 จุด

| Symbol | Maturity Date | Settlement Price | Change (Bt) | Theory Price | Prem/Discount |
|--------|---------------|------------------|-------------|--------------|---------------|
| S50N13 | 30-Jul-13     | 953.20           | -22.80      | 953.54       | 0.0%          |
| S50U13 | 27-Sep-13     | 945.50           | -24.20      | 953.92       | -0.9%         |
| S50Z13 | 29-Dec-13     | 945.20           | -24.70      | 954.86       | -1.0%         |



## Gold Futures

### Recap & Strategy: “ปิด” สถานะ Short แล้วกลับมา Trading

ราคาทองคำตลาด COMEX ปรับสูงขึ้น 1.83% หรือ US\$22.2 ปิดที่ US\$1,234.9/ออนซ์ เมื่อคืนที่ผ่านมา ในลักษณะการ Rebound ทางเทคนิค อย่างไรก็ตามราคาทองคำยังมีความเสี่ยงจากแรงขายระยะสั้นๆ ในกรณีที่รายงานการประชุม FOMC วันที่ 10 ก.ค.นี้บ่งชี้ถึงการยกเลิก QE ต่อไป ขณะที่ถ้าพิจารณาทางเทคนิคสถานะ Short หดความได้เปรียบหลังจากปรับสูงขึ้นทะลุ 18,300 บาท เมื่อวานนี้

แนะนำ “ปิด” สถานะ Short หลังจากปรับสูงขึ้นทะลุ Trailing Stop ที่ 18,300 บาท และกลับมา Trading ในกรอบ 18,400-18,700 บาท

| Symbol | Maturity Date | Settlement Price | Change (Bt) | Theory Price | Prem/Discount |
|--------|---------------|------------------|-------------|--------------|---------------|
| GFQ13  | 29-Aug-13     | 18,390           | 30          | 18,494       | -0.6%         |
| GFV13  | 30-Oct-13     | 18,460           | 20          | 18,572       | -0.6%         |
| GFZ13  | 29-Dec-13     | 18,530           | 30          | 18,649       | -0.6%         |



## Oil Futures

### Recap & Strategy: “ถือ” สถานะ Long แบบ Let Profit Run

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ส่งมอบเดือน ส.ค.ปรับลดลง US\$0.29 ปิดที่ US\$107.43/bbl ซึ่งมองว่าเป็นแรงขายทำกำไรหลังจากราคาน้ำมันปรับสูงขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมาเท่านั้น โดยถ้าพิจารณาทางเทคนิคจะเห็นว่าสถานะ Long ยังมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยมีสัญญาณ “ซื้อ” ในกราฟระยะวัน และระยะสัปดาห์ ขณะที่ราคาน้ำมันในประเทศมีเป้าหมายการปรับสูงขึ้นที่ 3,410 หรือถัดไปที่ 3,460

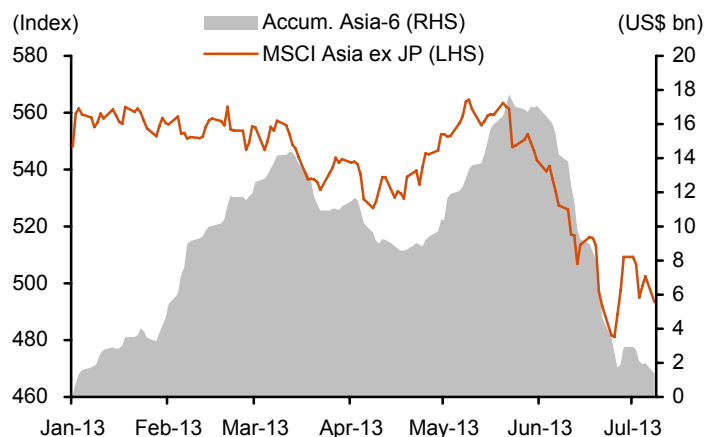
แนะนำ “ถือ” สถานะ Long สัญญา BRN13 ในรูปแบบ Let Profit Run เป้าหมาย 3,410/3,460 และกำหนด Trailing Stop ที่ 3,320

| Symbol | Maturity Date | Settlement Price | Change (Bt) | Theory Price | Prem/Discount |
|--------|---------------|------------------|-------------|--------------|---------------|
| BRN13  | 16-Jul-13     | 3,372            | 68          | 3,380        | -0.2%         |
| BRQ13  | 15-Aug-13     | 3,345            | 69          | 3,387        | -1.2%         |
| BRU13  | 13-Sep-13     | 3,379            | 68          | 3,394        | -0.4%         |

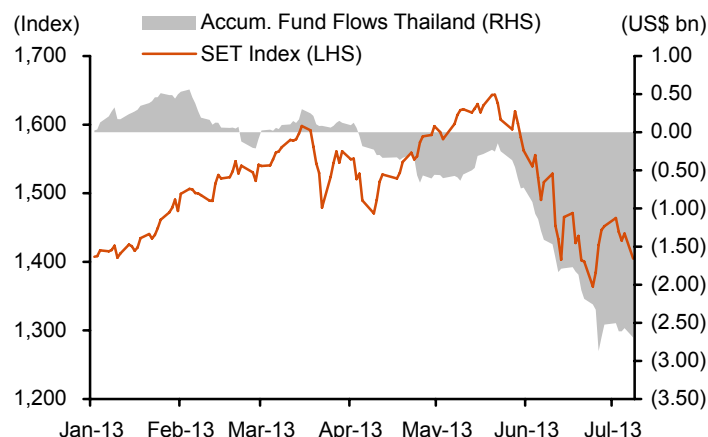


# Regional Fund Flows

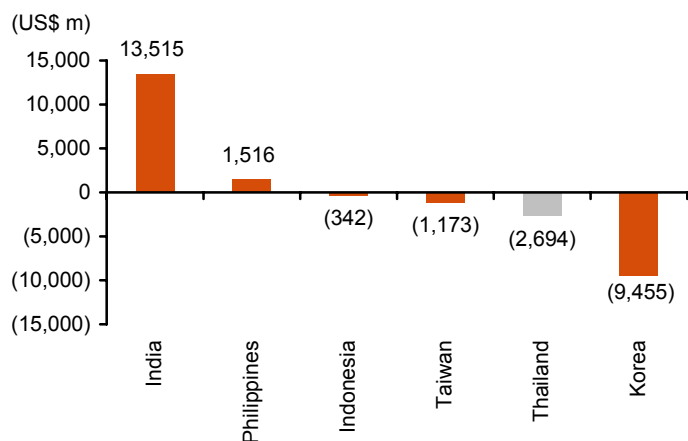
**Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2013)**



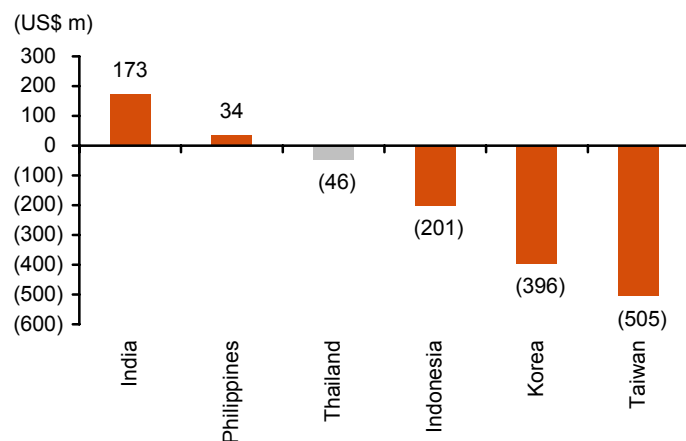
**Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2013)**



**Regional Fund Flows (YTD 2013)**



**Regional Fund Flows (Week To Date, 1-5 Jul 13)**



|  | Net Foreign Fund Flows (US\$ m) |               |               |                |              |                |                | Index Change (%) |              |              |              |              |              |
|--|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|--------------|----------------|----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Thailand                        | India         | Indo          | Korea          | Phil         | Taiwan         | Asia-6         | Thailand         | India        | Indo         | Korea        | Phil         | Taiwan       |
| <b>Yearly</b>                          |                                 |               |               |                |              |                |                |                  |              |              |              |              |              |
| 2011                                   | (167)                           | (512)         | 2,950         | (7,206)        | 1,329        | (9,488)        | (13,094)       | (0.7)            | (24.6)       | 3.2          | (11.0)       | 4.1          | (21.2)       |
| 2012                                   | 2,504                           | 24,548        | 1,707         | 15,039         | 2,548        | 5,047          | 51,392         | 35.8             | 25.7         | 12.9         | 9.4          | 33.0         | 8.9          |
| <b>YTD 2013</b>                        | <b>(2,694)</b>                  | <b>13,515</b> | <b>(342)</b>  | <b>(9,455)</b> | <b>1,516</b> | <b>(1,173)</b> | <b>1,367</b>   | <b>0.9</b>       | <b>(0.5)</b> | <b>2.7</b>   | <b>(9.0)</b> | <b>8.7</b>   | <b>2.4</b>   |
| <b>Monthly</b>                         |                                 |               |               |                |              |                |                |                  |              |              |              |              |              |
| May-13                                 | (168)                           | 3,771         | (30)          | 662            | 448          | 1,977          | 6,660          | (2.2)            | 1.3          | 0.7          | 1.9          | (0.7)        | 2.0          |
| Jun-13                                 | (1,798)                         | (1,764)       | (2,024)       | (4,394)        | (241)        | (3,921)        | (14,141)       | (7.1)            | (1.8)        | (4.9)        | (6.9)        | (7.9)        | (2.3)        |
| <b>Jul-13</b>                          | <b>(170)</b>                    | <b>173</b>    | <b>(299)</b>  | <b>(563)</b>   | <b>20</b>    | <b>(711)</b>   | <b>(1,549)</b> | <b>(3.3)</b>     | <b>(0.4)</b> | <b>(8.0)</b> | <b>(2.5)</b> | <b>(2.3)</b> | <b>(2.2)</b> |
| <b>Weekly</b>                          |                                 |               |               |                |              |                |                |                  |              |              |              |              |              |
| 3-7 Jun 13                             | (685)                           | 221           | (518)         | (697)          | (200)        | (961)          | (2,839)        | (2.9)            | (1.7)        | (4.0)        | (3.9)        | (4.6)        | (1.9)        |
| 10-14 Jun 13                           | (375)                           | (431)         | (917)         | (2,329)        | (55)         | (859)          | (4,965)        | (3.4)            | (1.3)        | (2.1)        | (1.8)        | (6.9)        | (1.9)        |
| 17-21 Jun 13                           | (400)                           | (845)         | (488)         | (1,388)        | (77)         | (1,399)        | (4,596)        | (4.4)            | (2.1)        | (5.2)        | (3.5)        | (1.0)        | (1.8)        |
| 24-28 Jun 13                           | (339)                           | (710)         | (101)         | 20             | 91           | (702)          | (1,741)        | 3.7              | 3.3          | 6.7          | 2.2          | 4.6          | 3.5          |
| <b>1-5 Jul 13</b>                      | <b>(46)</b>                     | <b>173</b>    | <b>(201)</b>  | <b>(396)</b>   | <b>34</b>    | <b>(505)</b>   | <b>(940)</b>   | <b>(0.7)</b>     | <b>0.5</b>   | <b>(4.5)</b> | <b>(1.6)</b> | <b>0.5</b>   | <b>(0.7)</b> |
| <b>Daily</b>                           |                                 |               |               |                |              |                |                |                  |              |              |              |              |              |
| 02-Jul-13                              | 20                              | (1)           | (37)          | 41             | 15           | (230)          | (192)          | 0.8              | (0.6)        | (1.0)        | (0.0)        | (1.2)        | (0.3)        |
| 03-Jul-13                              | (109)                           | (97)          | (88)          | (204)          | (1)          | (161)          | (660)          | (1.4)            | (1.5)        | (3.2)        | (1.6)        | 0.5          | (1.3)        |
| 04-Jul-13                              | (0)                             | 70            | (20)          | (68)           | (5)          | (141)          | (164)          | (0.9)            | 1.2          | 0.1          | 0.8          | (0.2)        | (0.2)        |
| 05-Jul-13                              | 43                              | (3)           | (26)          | (126)          | (4)          | 167            | 51             | 0.7              | 0.4          | 0.5          | (0.3)        | 0.6          | 1.4          |
| <b>08-Jul-13</b>                       | <b>(124)</b>                    | <b>—</b>      | <b>(98)</b>   | <b>(167)</b>   | <b>(14)</b>  | <b>(206)</b>   | <b>(609)</b>   | <b>(2.5)</b>     | <b>(0.9)</b> | <b>(3.7)</b> | <b>(0.9)</b> | <b>(2.8)</b> | <b>(1.4)</b> |
| <b>Net Fund Flows / Market Cap (%)</b> |                                 |               |               |                |              |                |                |                  |              |              |              |              |              |
| 2012                                   | 0.70                            | 4.26          | 0.67          | 1.88           | 1.38         | 1.16           | 1.96           |                  |              |              |              |              |              |
| <b>YTD 2013</b>                        | <b>(0.70)</b>                   | <b>2.58</b>   | <b>(0.08)</b> | <b>(1.06)</b>  | <b>1.00</b>  | <b>(0.16)</b>  | <b>0.04</b>    |                  |              |              |              |              |              |

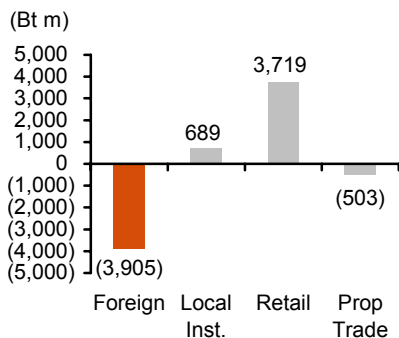
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

# Thailand Fund Flows

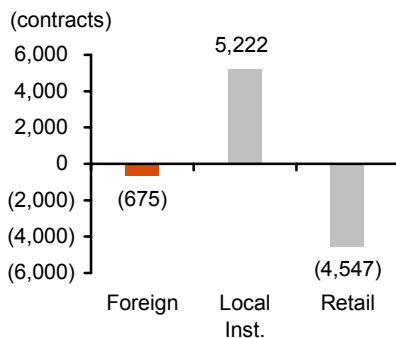
## Daily Fund Flows

| As of 08-Jul-13<br>(Bt m) | Equity Market |        |         | Futures Market (contracts) |        |         | Bond Market |       |       |
|---------------------------|---------------|--------|---------|----------------------------|--------|---------|-------------|-------|-------|
|                           | Buy           | Sell   | Net     | Buy                        | Sell   | Net     | Buy         | Sell  | Net   |
| Foreign Investors         | 8,220         | 12,125 | (3,905) | 4,326                      | 5,001  | (675)   | 2,191       | 2,636 | (445) |
| Institution Investors     | 4,693         | 4,003  | 689     | 23,688                     | 18,466 | 5,222   | 13,058      | 7,744 | 5,314 |
| Retail Investors          | 22,083        | 18,365 | 3,719   | 30,080                     | 34,627 | (4,547) | 2,274       | 0     | 2,274 |
| Proprietary Trading       | 6,834         | 7,337  | (503)   | —                          | —      | —       | —           | —     | —     |

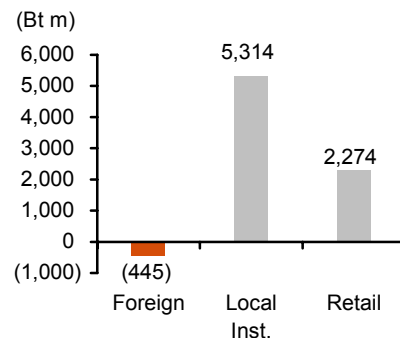
### Equity Market (SET)



### Futures Market



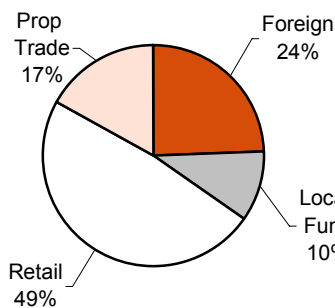
### Bond Market



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

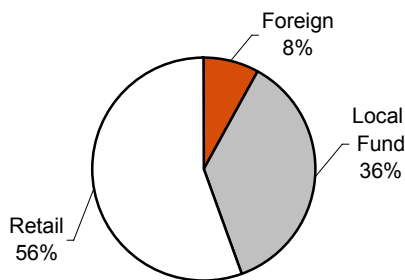
### Equity Market

Turnover: Bt41,830m



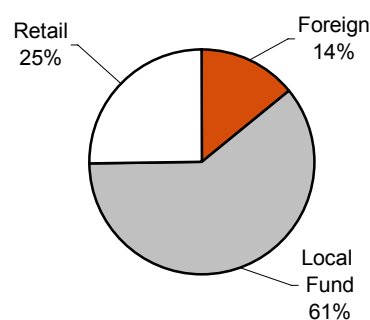
### Futures Market

Volume: 58,094 contracts



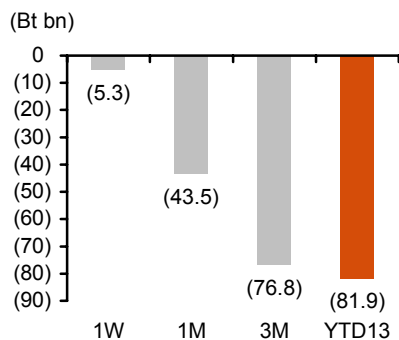
### Bond Market

Turnover: Bt27,904m (2 sides B&S)

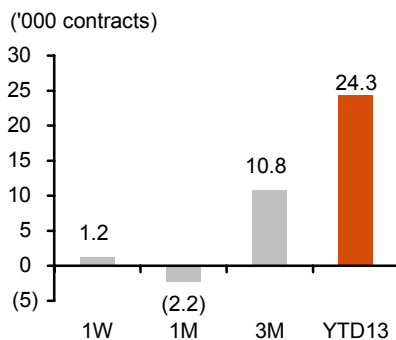


## Net Foreign Fund Flows By Market

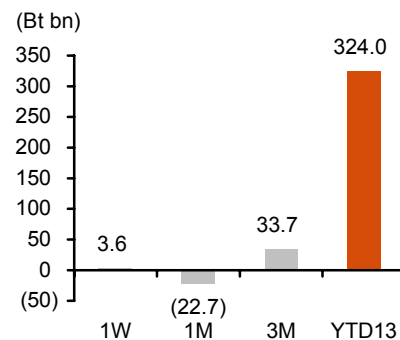
### Equity Market



### Futures Market



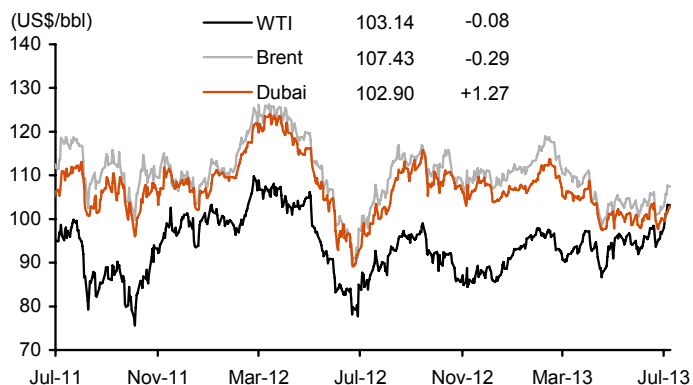
### Bond Market



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

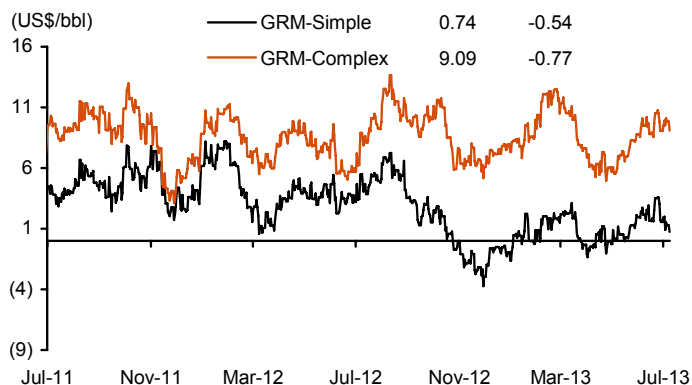
# Commodities Update (I)

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

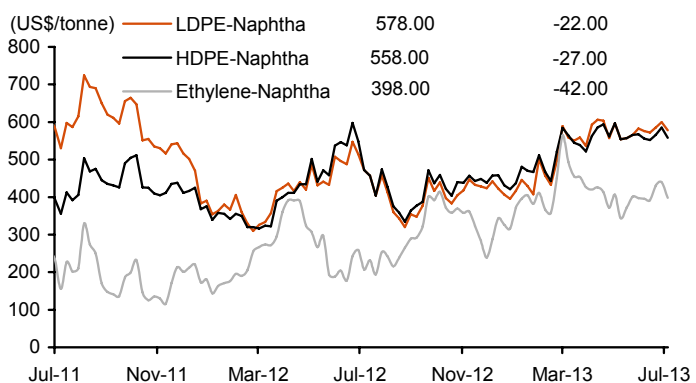


**GRM Simple (IRPC, RPC)** Sources: Bloomberg, TNS

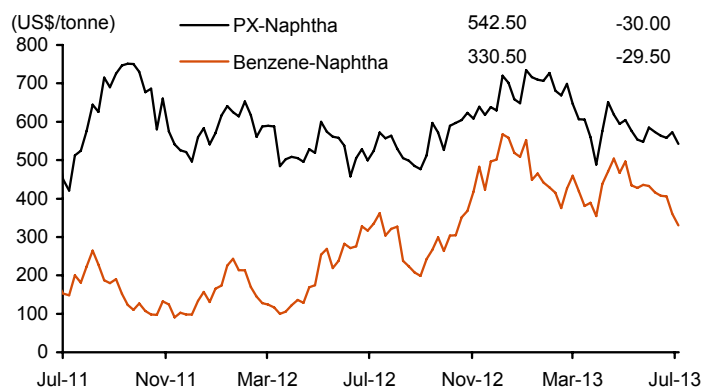
**GRM Complex (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO)**



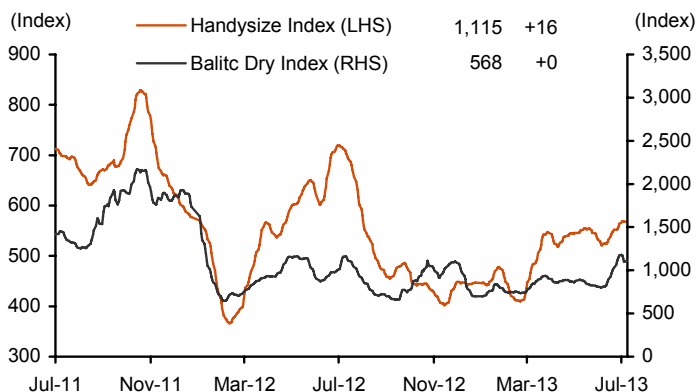
**HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IVL)** Source: Datastream



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



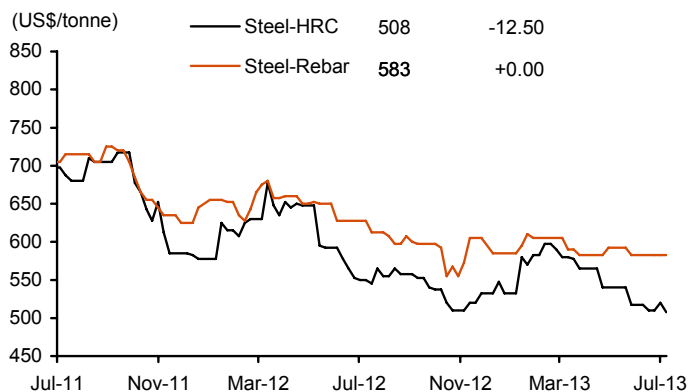
**Handysize & Baltic Dry Index (TTA, PSL)** Source: Bloomberg



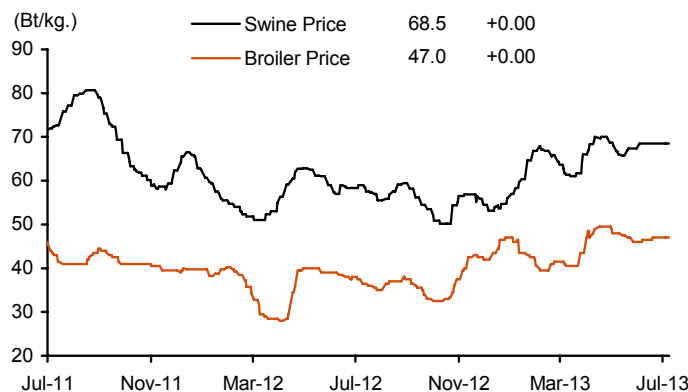
**Coal - BJI (BANPU, LANNA, UMS)** Source: BANPU



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



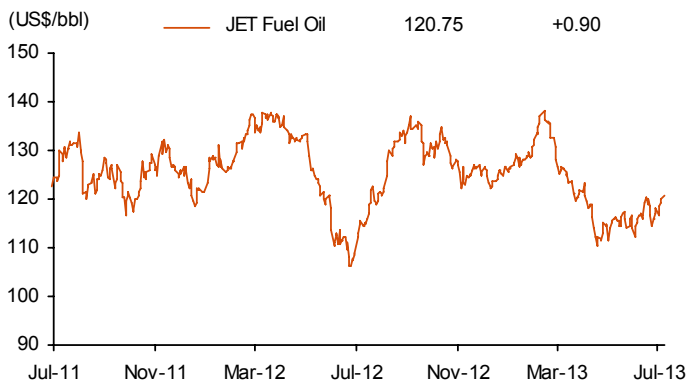
**Broiler, Swine (CPF, GFPT)** Source: OAE



# Commodities Update (II)

## JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



## Gold

Source: Bloomberg



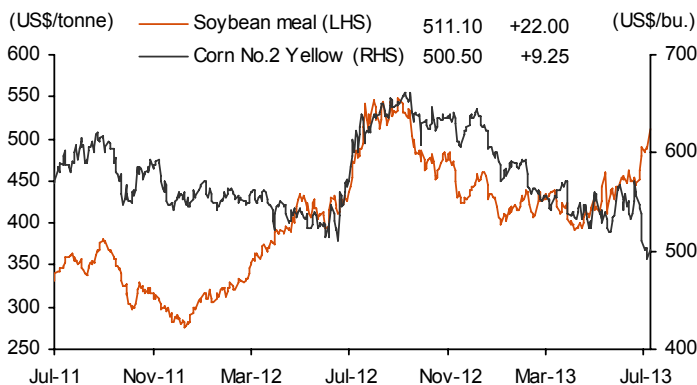
## Rubber (STA, TRUBB)

Source: Bloomberg



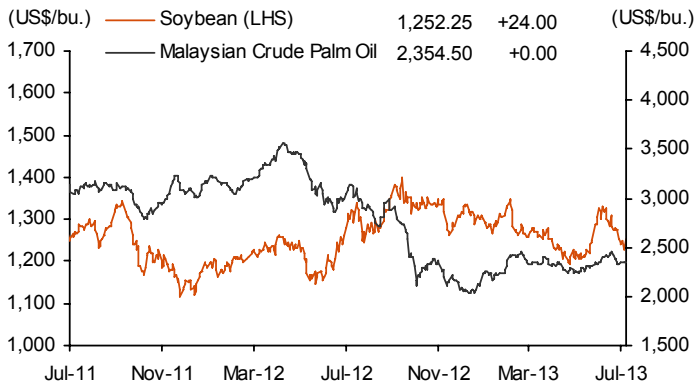
## Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



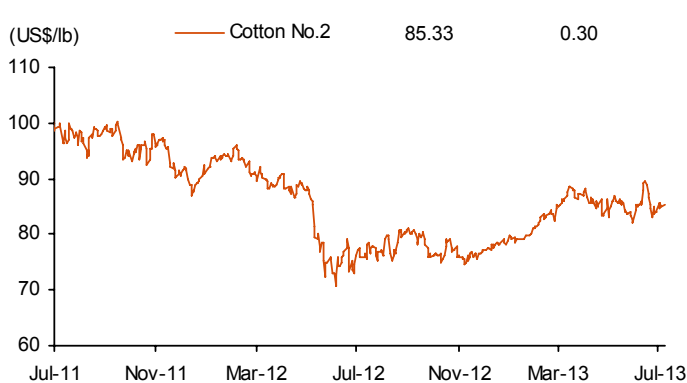
## Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



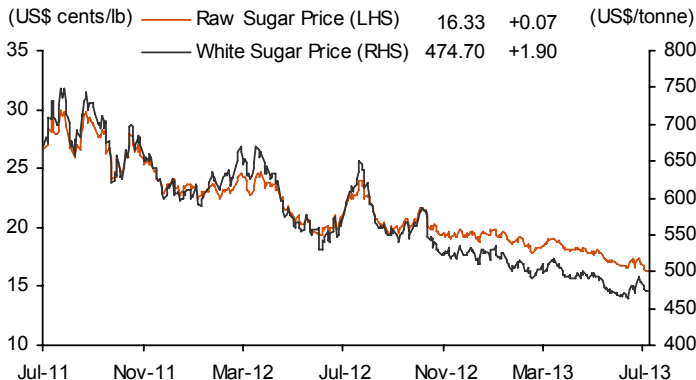
## Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



## Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



## Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TUF)

Source: OAE



# Cash Balance Lists

## หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

| ช่วงวันที่<br>Cash balance | หุ้น | %1W-Turnover | มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน<br>(ล้านบาท) | PE ratio หรือบริษัทที่มีผล<br>การดำเนินงานขาดทุน | %Premium |
|----------------------------|------|--------------|--|--|----------|
| 3 มิ.ย. – 12 ก.ค.13        | INET | 137.18       | 130.08                                 | 104.34   | —        |
| 3 มิ.ย. – 12 ก.ค.13        | TPP  | 190.10       | 181.61                                 | 44.93  | —        |
| 10 มิ.ย. – 19 ก.ค.13       | GEN  | 46.15        | 144.92                                 | 46.54  | —        |
| 10 มิ.ย. – 19 ก.ค.13       | TRUE | 45.28        | 4,883.48                               | ขาดทุน   | —        |
| 17 มิ.ย. – 26 ก.ค.13       | ITD  | 48.84        | 1,933.25                               | 42.64  | —        |
| 17 มิ.ย. – 26 ก.ค.13       | VTE  | 402.16       | 716.31                                 | 149.91   | —        |
| 24 มิ.ย. – 2 ส.ค.13        | CEN  | 40.98        | 176.18                                 | 41.50  | —        |
| 24 มิ.ย. – 2 ส.ค.13        | UV   | 70.49        | 819.25                                 | 155.79   | —        |
| 2 ก.ค. – 9 ส.ค.13          | TSF  | 42.82        | 271.52                                 | ขาดทุน   | —        |
| 8 ก.ค. – 16 ส.ค.13         | AIM  | 148.31       | 250.97                                 | ขาดทุน   | —        |
| 8 ก.ค. – 16 ส.ค.13         | STAR | 223.13       | 145.99                                 | ขาดทุน   | —        |

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน  
หลักเกณฑ์การคัดเลือก

กรณีเป็นหุ้นสามัญ:

1) มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในรอบสัปดาห์ไม่น้อยกว่า 100 ลบ. 2) มีอัตราการซื้อขายหมุนเวียนไม่น้อยกว่า 40% 3) มี PE Ratio ไม่น้อยกว่า 40 เท่า หรือขาดทุน  
กรณีเป็นไปสำคัญแสดงสิทธิ:

1) มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในรอบสัปดาห์ไม่น้อยกว่า 100 ลบ. 2) มีอัตราการซื้อขายหมุนเวียนไม่น้อยกว่า 100% 3) มีค่า %Premium ไม่น้อยกว่า 20%

Source: www.sec.or.th

# NVDR Active

| NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m) |       |        |         |         |        |
|-------------------------------------|-------|--------|---------|---------|--------|
| Symbol                              | 8 Jul | 5 Jul  | 4 Jul   | 3 Jul   | 2 Jul  |
| 1 BAY                               | 267.3 | 396.7  | 1,312.2 | (208.9) | 2.6    |
| 2 SCC                               | 98.9  | 74.0   | (213.7) | (33.2)  | 112.8  |
| 3 TUF                               | 78.0  | 25.2   | 24.7    | 12.7    | 47.6   |
| 4 LPN                               | 48.6  | 5.8    | 7.6     | (55.0)  | 21.3   |
| 5 BEC                               | 45.0  | 43.4   | 18.8    | (11.1)  | 43.0   |
| 6 CHG                               | 34.4  | 30.2   | 9.3     | 5.2     | 5.7    |
| 7 GLOBAL                            | 31.6  | (0.5)  | (11.6)  | (24.0)  | (10.7) |
| 8 MAJOR                             | 21.7  | 14.0   | 16.1    | 10.2    | 5.8    |
| 9 ROBINS                            | 19.7  | 27.6   | 53.5    | 13.8    | 57.7   |
| 10 STAR                             | 10.3  | 0.1    | (2.7)   | 0.1     | 3.8    |
| 11 EGCO                             | 9.6   | 11.2   | 6.7     | 9.5     | (22.5) |
| 12 BLA                              | 9.6   | (5.4)  | (6.7)   | 5.3     | (1.6)  |
| 13 DTAC                             | 9.3   | 7.4    | 0.3     | 67.2    | 137.6  |
| 14 GFPT                             | 7.6   | 0.5    | 1.6     | 0.3     | 1.0    |
| 15 SPCG                             | 7.2   | (0.5)  | 15.9    | 28.2    | 0.0    |
| 16 TMB                              | 6.3   | 9.1    | 7.4     | (50.0)  | (1.5)  |
| 17 DELTA                            | 6.2   | 13.9   | 8.0     | 1.1     | 44.5   |
| 18 ESSO                             | 5.3   | 11.9   | 0.4     | (1.0)   | 11.2   |
| 19 TIPCO                            | 5.0   | 1.1    | (1.2)   | 0.9     | (1.0)  |
| 20 SPALI                            | 4.8   | (22.3) | (18.8)  | (26.0)  | 25.5   |

| NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m) |         |         |         |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Symbol                               | 8 Jul   | 5 Jul   | 4 Jul   | 3 Jul   | 2 Jul   |
| 1 KBANK                              | (727.7) | (153.1) | (453.5) | (188.2) | 316.8   |
| 2 BBL                                | (470.5) | 15.7    | (80.7)  | (144.9) | (110.4) |
| 3 PTT                                | (216.7) | 469.1   | 20.2    | (48.1)  | 256.3   |
| 4 SCB                                | (184.2) | (37.3)  | (58.2)  | (228.5) | 33.0    |
| 5 ADVANC                             | (137.7) | (34.7)  | 34.6    | (198.2) | 279.3   |
| 6 BANPU                              | (98.9)  | (5.1)   | 6.3     | (68.5)  | 19.7    |
| 7 BGH                                | (88.9)  | 42.4    | 57.1    | (17.8)  | 19.0    |
| 8 PTTEP                              | (84.2)  | 61.2    | 74.8    | (48.3)  | 38.0    |
| 9 KTB                                | (80.0)  | 24.2    | (11.7)  | 278.1   | 108.6   |
| 10 TISCO                             | (64.4)  | (64.9)  | (51.2)  | (21.4)  | 46.5    |
| 11 SIRI                              | (55.6)  | (49.0)  | 7.5     | (25.9)  | 87.6    |
| 12 TOP                               | (54.6)  | 140.3   | 131.0   | 100.9   | 57.2    |
| 13 STEC                              | (50.1)  | 58.8    | (9.9)   | (8.9)   | 29.1    |
| 14 SAMART                            | (49.1)  | (41.2)  | (2.0)   | (9.3)   | (1.4)   |
| 15 LH                                | (48.9)  | (30.7)  | (71.3)  | (44.5)  | 253.5   |
| 16 PTTGC                             | (39.3)  | 135.3   | 103.1   | 57.1    | 230.6   |
| 17 MINT                              | (38.3)  | 7.5     | 39.8    | 12.8    | 58.0    |
| 18 INTUCH                            | (34.9)  | 44.8    | 305.7   | 163.4   | 19.1    |
| 19 CPALL                             | (33.3)  | 100.6   | (73.8)  | (63.7)  | 74.0    |
| 20 HEMRAJ                            | (30.4)  | (3.0)   | (26.0)  | (19.9)  | 1.3     |

| NVDR Most Active Values (Bt m) |       |       |         |         |            |
|--------------------------------|-------|-------|---------|---------|------------|
| Symbol                         | BUY   | SELL  | TOTAL   | NET     | % Turnover |
| 1 BAY                          | 831.4 | 564.1 | 1,395.5 | 267.3   | 26.6       |
| 2 KBANK                        | 122.8 | 850.5 | 973.3   | (727.7) | 0.0        |
| 3 BBL                          | 144.1 | 614.6 | 758.7   | (470.5) | 0.0        |
| 4 PTT                          | 265.0 | 481.7 | 746.7   | (216.7) | 0.0        |
| 5 ADVANC                       | 219.2 | 356.9 | 576.1   | (137.7) | 0.0        |
| 6 INTUCH                       | 188.5 | 223.4 | 411.9   | (34.9)  | 10.4       |
| 7 SCB                          | 108.6 | 292.7 | 401.3   | (184.2) | 0.0        |
| 8 SCC                          | 168.9 | 70.0  | 238.8   | 98.9    | 36.9       |
| 9 PTTEP                        | 60.9  | 145.1 | 206.1   | (84.2)  | 6.0        |
| 10 KTB                         | 51.7  | 131.8 | 183.5   | (80.0)  | 5.1        |
| 11 PTTGC                       | 68.3  | 107.6 | 175.9   | (39.3)  | 0.0        |
| 12 BEC                         | 104.0 | 59.1  | 163.1   | 45.0    | 0.0        |
| 13 TISCO                       | 39.6  | 104.0 | 143.7   | (64.4)  | 0.0        |
| 14 LH                          | 47.3  | 96.2  | 143.5   | (48.9)  | 0.0        |
| 15 TMB                         | 74.9  | 68.5  | 143.4   | 6.3     | 0.0        |
| 16 BGH                         | 17.1  | 106.0 | 123.1   | (88.9)  | 0.0        |
| 17 BANPU                       | 11.8  | 110.7 | 122.6   | (98.9)  | 0.0        |
| 18 TOP                         | 30.4  | 84.9  | 115.3   | (54.6)  | 0.0        |
| 19 TUF                         | 92.4  | 14.4  | 106.9   | 78.0    | 0.0        |
| 20 MINT                        | 34.2  | 72.5  | 106.7   | (38.3)  | 0.0        |

| NVDR Outstanding Share (m shares) |                       |                        |                      |
|-----------------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|
| Symbol                            | No. of Shares in Hand | Paid Up Capital Shares | % of Paid Up Capital |
| 1 TISCO-P                         | 0.02                  | 0.03                   | 66.2                 |
| 2 BBL                             | 584.6                 | 1,908.8                | 30.6                 |
| 3 KBANK                           | 659.2                 | 2,393.3                | 27.6                 |
| 4 SPALI                           | 393.4                 | 1,716.6                | 22.9                 |
| 5 E-W1                            | 73.3                  | 347.0                  | 21.1                 |
| 6 INTUCH                          | 675.8                 | 3,206.4                | 21.1                 |
| 7 THRE                            | 711.8                 | 3,512.5                | 20.3                 |
| 8 SPCG-W1                         | 52.4                  | 280.0                  | 18.7                 |
| 9 LPN                             | 266.3                 | 1,475.7                | 18.1                 |
| 10 LH                             | 1,779.0               | 10,025.9               | 17.7                 |
| 11 GOLD-W1                        | 74.1                  | 418.4                  | 17.7                 |
| 12 TWFP                           | 1.5                   | 9.5                    | 16.1                 |
| 13 DTAC                           | 376.4                 | 2,367.8                | 15.9                 |
| 14 TCAP                           | 197.2                 | 1,277.8                | 15.4                 |
| 15 AP                             | 420.5                 | 2,859.9                | 14.7                 |
| 16 THIP                           | 1.2                   | 8.0                    | 14.5                 |
| 17 BAY                            | 853.0                 | 6,074.1                | 14.0                 |
| 18 PRANDA                         | 56.0                  | 406.7                  | 13.8                 |
| 19 LALIN                          | 113.0                 | 825.0                  | 13.7                 |
| 20 TISCO                          | 105.1                 | 800.6                  | 13.1                 |

Source: SET

## Short Sell (I)

| Securities | Volume     | Turnover    | Average Price | Last Price | % Price Change     | % Short Sell Volume       |
|------------|------------|-------------|---------------|------------|--------------------|---------------------------|
|            | (shares)   | (Bt)        | (Bt)          | (Bt)       | From Average Price | Comparing with Main Board |
| BH         | 290,800    | 21,203,175  | 72.91         | 72.75      | 0.22%              | 55.22%                    |
| RATCH      | 134,900    | 6,812,900   | 50.50         | 50.50      | 0.01%              | 33.20%                    |
| SCCC       | 19,200     | 7,231,400   | 376.64        | 377.00     | -0.10%             | 21.22%                    |
| BLA        | 103,800    | 6,577,200   | 63.36         | 63.25      | 0.18%              | 19.81%                    |
| SCC        | 141,100    | 59,194,400  | 419.52        | 420.00     | -0.11%             | 19.12%                    |
| BIGC       | 60,300     | 11,188,450  | 185.55        | 181.00     | 2.51%              | 17.13%                    |
| DELTA      | 102,400    | 4,103,350   | 40.07         | 40.25      | -0.44%             | 16.30%                    |
| CPALL      | 2,886,800  | 103,982,250 | 36.02         | 35.75      | 0.75%              | 16.24%                    |
| THAI       | 1,636,600  | 34,419,940  | 21.03         | 20.50      | 2.59%              | 14.83%                    |
| AOT        | 279,700    | 45,874,850  | 164.01        | 161.00     | 1.87%              | 14.04%                    |
| DTAC       | 221,700    | 25,287,900  | 114.06        | 112.50     | 1.39%              | 13.91%                    |
| GLOW       | 116,300    | 8,140,850   | 70.00         | 70.25      | -0.36%             | 13.76%                    |
| ADVANC     | 826,000    | 229,599,400 | 277.97        | 271.00     | 2.57%              | 13.07%                    |
| TTW        | 297,300    | 2,942,570   | 9.90          | 9.85       | 0.48%              | 12.67%                    |
| THRE       | 1,600,000  | 7,877,000   | 4.92          | 4.80       | 2.57%              | 11.28%                    |
| BGH        | 287,000    | 43,607,100  | 151.94        | 149.00     | 1.97%              | 10.77%                    |
| QH         | 18,317,800 | 51,328,280  | 2.80          | 2.72       | 3.02%              | 10.76%                    |
| AAV        | 545,000    | 2,781,750   | 5.10          | 5.25       | -2.78%             | 10.51%                    |
| PS         | 844,200    | 16,533,750  | 19.59         | 19.30      | 1.48%              | 10.34%                    |
| HMPRO      | 3,641,700  | 38,506,310  | 10.57         | 10.60      | -0.25%             | 9.55%                     |
| MINT       | 983,100    | 22,436,360  | 22.82         | 22.50      | 1.43%              | 9.43%                     |
| EGCO       | 37,800     | 4,969,700   | 131.47        | 130.00     | 1.13%              | 9.16%                     |
| AP         | 1,275,000  | 7,873,750   | 6.18          | 6.05       | 2.07%              | 8.73%                     |
| KBANK      | 865,000    | 153,517,700 | 177.48        | 175.00     | 1.42%              | 8.37%                     |
| TISCO      | 436,100    | 17,841,975  | 40.91         | 40.00      | 2.28%              | 8.21%                     |
| LOXLEY     | 1,507,900  | 7,094,398   | 4.70          | 4.58       | 2.73%              | 7.93%                     |
| IVL        | 494,500    | 8,518,730   | 17.23         | 17.10      | 0.74%              | 7.92%                     |
| BBL        | 443,000    | 85,437,600  | 192.86        | 189.00     | 2.04%              | 7.68%                     |
| BJC        | 150,700    | 6,508,500   | 43.19         | 42.25      | 2.22%              | 7.47%                     |
| TOP        | 864,200    | 57,973,800  | 67.08         | 66.00      | 1.64%              | 7.37%                     |
| IRPC       | 2,049,900  | 6,624,386   | 3.23          | 3.16       | 2.26%              | 7.13%                     |
| BEC        | 198,000    | 11,892,050  | 60.06         | 60.25      | -0.31%             | 6.85%                     |
| ROBINS     | 93,600     | 5,362,625   | 57.29         | 58.00      | -1.22%             | 6.54%                     |
| LH         | 1,420,000  | 14,380,860  | 10.13         | 10.00      | 1.27%              | 6.53%                     |
| PTT        | 384,500    | 133,976,900 | 348.44        | 344.00     | 1.29%              | 5.82%                     |
| CPN        | 340,700    | 14,661,600  | 43.03         | 43.00      | 0.08%              | 5.45%                     |
| CENTEL     | 86,400     | 2,790,275   | 32.29         | 31.25      | 3.34%              | 5.17%                     |
| STEC       | 865,600    | 14,708,880  | 16.99         | 17.00      | -0.04%             | 5.09%                     |
| SAMART     | 479,000    | 9,166,450   | 19.14         | 18.40      | 4.00%              | 4.72%                     |
| KK         | 139,200    | 6,993,850   | 50.24         | 50.00      | 0.49%              | 4.27%                     |

Source: SET



## Short Sell (II)

| Securities | Volume    | Turnover   | Average Price | Last Price | % Price Change     |                           | % Short Sell Volume |
|------------|-----------|------------|---------------|------------|--------------------|---------------------------|---------------------|
|            | (shares)  | (Bt)       | (Bt)          | (Bt)       | From Average Price | Comparing with Main Board |                     |
| SC         | 692,000   | 2,684,960  | 3.88          | 3.86       | 0.52%              |                           | 4.21%               |
| KTB        | 3,832,300 | 75,080,660 | 19.59         | 18.90      | 3.66%              |                           | 4.16%               |
| SCB        | 362,700   | 57,381,050 | 158.21        | 156.00     | 1.41%              |                           | 4.06%               |
| PTTEP      | 341,000   | 55,339,400 | 162.29        | 161.50     | 0.49%              |                           | 3.58%               |
| CK         | 1,600,600 | 28,859,650 | 18.03         | 17.80      | 1.30%              |                           | 3.57%               |
| PTTGC      | 983,800   | 71,547,550 | 72.73         | 72.00      | 1.01%              |                           | 3.41%               |
| INTUCH     | 753,800   | 63,646,950 | 84.43         | 82.75      | 2.04%              |                           | 3.24%               |
| TUF        | 102,100   | 5,817,675  | 56.98         | 56.50      | 0.85%              |                           | 3.21%               |
| GLOBAL     | 264,900   | 5,314,030  | 20.06         | 20.00      | 0.30%              |                           | 2.98%               |
| THCOM      | 125,700   | 3,999,900  | 31.82         | 31.75      | 0.22%              |                           | 2.76%               |
| CPF        | 889,000   | 23,622,550 | 26.57         | 26.75      | -0.67%             |                           | 2.42%               |
| BANPU      | 47,200    | 10,732,800 | 227.39        | 221.00     | 2.89%              |                           | 2.37%               |
| TCAP       | 116,800   | 4,402,725  | 37.69         | 37.00      | 1.88%              |                           | 2.23%               |
| SPALI      | 40,300    | 667,980    | 16.58         | 16.30      | 1.69%              |                           | 2.19%               |
| BCP        | 132,800   | 4,854,400  | 36.55         | 36.25      | 0.84%              |                           | 2.14%               |
| SIRI       | 3,926,500 | 10,799,390 | 2.75          | 2.70       | 1.87%              |                           | 1.91%               |
| BTS        | 1,079,400 | 8,193,185  | 7.59          | 7.75       | -2.06%             |                           | 1.88%               |
| MDX        | 43,600    | 464,520    | 10.65         | 10.60      | 0.51%              |                           | 1.73%               |
| JAS        | 2,134,200 | 17,125,455 | 8.02          | 8.00       | 0.30%              |                           | 1.69%               |
| TTA        | 22,900    | 351,980    | 15.37         | 15.30      | 0.46%              |                           | 1.62%               |
| TPIPL      | 25,000    | 272,500    | 10.90         | 10.80      | 0.93%              |                           | 1.57%               |
| TMB        | 4,537,600 | 10,635,756 | 2.34          | 2.34       | 0.17%              |                           | 1.38%               |
| WHA        | 8,500     | 378,250    | 44.50         | 44.75      | -0.56%             |                           | 1.34%               |
| DEMCO      | 30,000    | 267,000    | 8.90          | 8.80       | 1.14%              |                           | 1.11%               |
| TRUE       | 1,305,300 | 9,209,145  | 7.06          | 7.50       | -5.93%             |                           | 1.01%               |
| BCH        | 30,000    | 221,500    | 7.38          | 7.25       | 1.84%              |                           | 0.98%               |
| SPCG       | 10,000    | 229,000    | 22.90         | 22.80      | 0.44%              |                           | 0.76%               |
| LPN        | 17,100    | 400,120    | 23.40         | 23.40      | 0.00%              |                           | 0.66%               |
| VGI        | 1,700     | 190,400    | 112.00        | 111.50     | 0.45%              |                           | 0.65%               |
| BAY        | 363,600   | 13,635,000 | 37.50         | 37.25      | 0.67%              |                           | 0.55%               |
| BECL       | 10,000    | 343,750    | 34.38         | 34.00      | 1.10%              |                           | 0.28%               |
| ESSO       | 27,000    | 207,050    | 7.67          | 7.50       | 2.25%              |                           | 0.25%               |
| STPI       | 1,000     | 64,500     | 64.50         | 61.25      | 5.31%              |                           | 0.14%               |

Source: SET

## Foreign Board & Big Lot

### Foreign Board

| Securities | Volume<br>(shares) | Value<br>(Bt) | Foreign Price<br>(Bt) | Local Price<br>(Bt) | % Premium/Discount<br>From Local Price |
|------------|--------------------|---------------|-----------------------|---------------------|--|
| BBL-F      | 2,155,500          | 415,988,220   | 189.00                | 189.00              | 0.00                                   |
| KBANK-F    | 2,217,500          | 397,266,200   | 177.00                | 175.00              | 1.14                                   |
| NOBLE-F    | 33,000,000         | 313,500,000   | 5.30                  | 8.65                | (38.73)                                |
| SCC-F      | 198,600            | 84,057,800    | 422.00                | 420.00              | 0.48                                   |
| LPN-F      | 2,574,800          | 60,453,652    | 23.50                 | 23.40               | 0.43                                   |
| BCH-F      | 3,111,700          | 22,859,171    | 8.15                  | 7.25                | 12.41                                  |
| BAY-F      | 233,200            | 8,736,700     | 37.50                 | 37.25               | 0.67                                   |
| MAJOR-F    | 143,000            | 3,131,700     | 21.90                 | 21.90               | 0.00                                   |
| LH-F       | 262,000            | 2,713,800     | 10.30                 | 10.00               | 3.00                                   |
| PTT-F      | 500                | 171,600       | 344.00                | 344.00              | 0.00                                   |
| TRUE-F     | 16,500             | 114,600       | 6.40                  | 7.50                | (14.67)                                |

Source: SET

### Big Lot

| Securities | Volume<br>(shares) | Value<br>(Bt) | Average Price<br>(Bt) | Last Price<br>(Bt) | % Price Change<br>From Average Price |
|------------|--------------------|---------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|
| PTTEP      | 1,021,800          | 165,953,603   | 162.41                | 161.50             | 0.56                                 |
| BAY        | 4,400,000          | 164,425,000   | 37.37                 | 37.25              | 0.32                                 |
| MFC        | 2,750,000          | 96,250,000    | 35.00                 | 36.50              | (4.11)                               |
| CPNRF      | 1,626,700          | 28,792,590    | 17.70                 | 17.70              | 0.00                                 |
| ANAN       | 9,495,000          | 27,345,600    | 2.88                  | 2.62               | 9.92                                 |
| INTUCH     | 300,000            | 25,125,000    | 83.75                 | 82.75              | 1.21                                 |
| BTSGIF     | 1,533,900          | 16,105,950    | 10.50                 | 10.50              | 0.00                                 |
| SCC        | 33,500             | 14,198,800    | 423.84                | 420.00             | 0.91                                 |

Source: SET

# Warrant Table

As o 8/07/13

|          | 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   | Out      | 0.711          | 1:1.4060               | 13-Feb-14   | 2.44                     | 2.46    | 39.7%                | 2.36         | 4.5%             | 1.39    | 138.2%             | Last business day of Jun and Dec  |
| AMC-W1   | Out      | 3.000          | 1:1.0000               | 7-Mar-14    | 3.52                     | 0.85    | 18.9%                | 0.56         | 53.1%            | 4.14    | 57.0%              | Last business day of Mar and Sep  |
| AQUA-W2  | Out      | 0.750          | 1:1.0000               | 15-Mar-14   | 0.77                     | 0.50    | 35.8%                | 0.08         | 547.3%           | 1.54    | 386.3%             | 30 Jun and 30 Dec   |
| BLAND-W3 | Out      | 1.500          | 1:1.0000               | 7-Nov-15    | 1.42                     | 0.45    | 75.4%                | 0.57         | (20.4%)          | 3.16    | 58.6%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| BROOK-W4 | In       | 1.047          | 1:1.0040               | 8-Aug-16    | 2.92                     | 1.62    | 89.6%                | 1.52         | 6.7%             | 1.81    | 113.0%             | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| BSM-W1   | In       | 0.500          | 1:1.0000               | 3-Jan-16    | 1.58                     | 0.95    | 23.8%                | 0.74         | 28.3%            | 1.66    | 164.8%             | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2014)            |
| BTS-W2   | In       | 4.375          | 1:0.1600               | 11-Nov-13   | 7.75                     | 0.50    | 28.1%                | 0.53         | (5.4%)           | 2.48    | na                 | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| BWG-W1   | Out      | 1.200          | 1:1.0000               | 13-Jul-14   | 2.30                     | 1.14    | 39.8%                | 1.02         | 11.7%            | 2.02    | 81.0%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| GCP-W1   | Out      | 1.000          | 1:1.0000               | 29-Sep-14   | 6.95                     | 6.25    | 50.9%                | 4.91         | 27.3%            | 1.11    | na                 | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| CEN-W3   | Out      | 2.000          | 1:1.0000               | 10-Jun-15   | 3.82                     | 1.90    | 56.0%                | 1.79         | 6.3%             | 2.01    | 69.7%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| CIG-W4   | Out      | 1.000          | 1:1.0000               | 29-Oct-14   | 0.77                     | 0.26    | 88.5%                | 0.08         | 217.4%           | 1.48    | na                 | Last business day on a monthly  |
| CMO-W1   | Out      | 2.000          | 1:1.0000               | 11-Nov-15   | 2.10                     | 0.99    | 29.4%                | 0.41         | 138.8%           | 2.12    | 90.4%              | End of Apr, Oct   |
| COLOR-W1 | Out      | 4.000          | 1:1.0000               | 16-Jun-16   | 2.56                     | 0.34    | 40.9%                | 0.32         | 7.2%             | 7.53    | 42.6%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 17 Jun 2014)            |
| CSP-W1   | Out      | 3.900          | 1:1.0000               | 29-Nov-13   | 2.86                     | 0.21    | 18.7%                | 0.00         | 40553.8%         | 13.62   | 77.8%              | End of May, Nov   |
| CWT-W2   | Out      | 1.000          | 1:1.0000               | 30-Jan-16   | 1.85                     | 1.03    | 36.1%                | 0.78         | 32.0%            | 1.80    | 91.0%              | End of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2013)                                    |
| DIMET-W1 | In       | 0.500          | 1:1.0000               | 1-Nov-17    | 1.34                     | 0.54    | 36.6%                | 0.61         | (11.1%)          | 2.48    | na                 | End of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2014)                                    |
| EARTH-W3 | In       | 1.466          | 1:1.0230               | 15-Sep-16   | 6.35                     | 4.88    | 33.5%                | 5.02         | (2.7%)           | 1.33    | na                 | 15 Mar, 15 Sep  |
| ECL-W1   | Out      | 1.000          | 1:1.0120               | 1-Dec-13    | 1.16                     | 0.21    | 24.6%                | 0.12         | 70.2%            | 5.59    | 81.0%              | End of Jun, Dec   |
| EMC-W3   | Out      | 1.205          | 1:1.2450               | 29-Mar-14   | 1.21                     | 0.38    | 42.6%                | 0.18         | 115.2%           | 3.96    | 98.0%              | End of Jun, Dec   |
| EPKO-W1  | Out      | 2.266          | 1:1.0150               | 20-Oct-14   | 3.74                     | 1.59    | 50.5%                | 1.38         | 15.6%            | 2.39    | 79.4%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| ERW-W2   | Out      | 2.800          | 1:1.0000               | 17-Dec-13   | 3.36                     | 0.91    | 50.6%                | 0.70         | 29.7%            | 3.69    | 82.7%              | 17 Dec 2013   |
| E-W1     | Out      | 1.408          | 1:1.0650               | 22-Dec-20   | 1.30                     | 0.52    | 33.5%                | 0.42         | 23.8%            | 2.66    | 43.9%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| E-W2     | Out      | 2.000          | 1:1.0000               | 22-Dec-20   | 1.30                     | 0.38    | 33.5%                | 0.30         | 26.4%            | 3.42    | 40.4%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| FOCUS-W1 | Out      | 3.000          | 1:1.0000               | 15-Jun-14   | 2.00                     | 0.50    | 36.2%                | 0.04         | 1172.1%          | 4.00    | 130.6%             | Last business day of Jan, Apr, Jul, Nov                                 |
| GEN-W3   | Out      | 0.937          | 1:1.0660               | 15-May-14   | 0.73                     | 0.20    | 47.5%                | 0.06         | 231.5%           | 3.89    | 106.4%             | 30 Dec  |
| GEN-W4   | Out      | 1.200          | 1:1.0000               | 9-Jun-16    | 0.73                     | 0.22    | 47.5%                | 0.09         | 134.2%           | 3.32    | 84.7%              | 30 Dec (1st on 30 Dec 2013)   |
| GJS-W2   | Out      | 0.207          | 1:3.6300               | 12-Dec-17   | 0.08                     | 0.09    | 156.7%               | 0.21         | (57.5%)          | 3.23    | 72.1%              | End of Jun and Dec  |
| GJS-W3   | Out      | 0.150          | 1:4.0000               | 7-Feb-20    | 0.08                     | 0.14    | 156.7%               | 0.27         | (47.3%)          | 2.29    | 65.1%              | End of Jun and Dec  |
| GLAND-W1 | Out      | 1.000          | 1:1.0290               | 26-May-14   | 3.38                     | 2.50    | 54.5%                | 2.47         | 1.3%             | 1.39    | 83.2%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| GLAND-W2 | In       | 1.000          | 1:1.0000               | 30-Jun-16   | 3.38                     | 2.30    | 54.5%                | 2.42         | (4.8%)           | 1.47    | na                 | End of Jun (1st on 28 Jun 2013)   |
| GL-W2    | Out      | 2.957          | 1:11.8360              | 31-Oct-14   | 7.75                     | 61.00   | 77.4%                | 57.20        | 6.6%             | 1.50    | 106.3%             | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| GOLD-W1  | Out      | 3.000          | 1:1.0000               | 31-Mar-14   | 7.15                     | 4.26    | 58.2%                | 3.16         | 35.0%            | 1.68    | 229.0%             | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| GSTEL-W1 | Out      | 0.550          | 1:1.0000               | 29-Sep-19   | 0.18                     | 0.08    | 52.2%                | 0.04         | 106.9%           | 2.25    | 80.4%              | Last business day of Jun and Dec  |
| GSTEL-W2 | Out      | 0.550          | 1:1.0000               | 26-Sep-19   | 0.18                     | 0.10    | 52.2%                | 0.04         | 130.2%           | 1.80    | 87.2%              | Last business day of Jun and Dec  |
| IEC-W1   | Out      | 0.027          | 1:1.0000               | 18-Jun-14   | 0.03                     | 0.02    | 259.8%               | 0.02         | (9.3%)           | 1.50    | 231.2%             | End of Mar, Jun, Sep, Dec   |
| ILINK-W1 | Out      | 20.000         | 1:1.0000               | 23-Jun-16   | 18.80                    | 5.45    | 75.6%                | 8.23         | (33.8%)          | 3.45    | 47.7%              | End of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2013)                          |
| JMART-W1 | In       | 3.000          | 1:1.0000               | 30-Dec-13   | 21.60                    | 17.30   | 40.5%                | 18.60        | (7.0%)           | 1.25    | na                 | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| KAMART-W | In       | 2.000          | 1:1.0000               | 7-May-14    | 6.60                     | 4.54    | 53.2%                | 4.22         | 7.5%             | 1.45    | 137.5%             | Last business day of Jul-13, Oct-13, Jan-14, 6-May-14(1st on 31-Jul-13) |
| KMC-W2   | Out      | 1.120          | 1:0.8930               | 20-Jun-15   | 0.46                     | 0.11    | 60.6%                | 0.04         | 197.9%           | 3.73    | 98.6%              | End of Mar, Jun, Sep, Dec   |
| KMC-W3   | Out      | 0.600          | 1:1.0000               | 19-May-16   | 0.46                     | 0.14    | 60.6%                | 0.11         | 28.7%            | 3.29    | 75.8%              | End of Dec (1st on 30-Dec-13)   |
| LIVE-W1  | In       | 0.174          | 1:1.1524               | 21-Jan-14   | 0.55                     | 0.41    | 65.0%                | 0.27         | 51.2%            | 1.55    | na                 | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| LVT-W3   | Out      | 1.250          | 1:1.0000               | 14-Feb-14   | 1.76                     | 0.74    | 26.3%                | 0.43         | 73.2%            | 2.38    | 143.1%             | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| MATCH-W2 | Out      | 1.293          | 1:1.0820               | 29-May-14   | 2.36                     | 1.59    | 47.4%                | 1.07         | 48.3%            | 1.61    | 172.7%             | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| MILL-W1  | Out      | 1.706          | 1:2.9313               | 24-Feb-14   | 1.80                     | 0.35    | 55.2%                | 0.90         | (60.9%)          | 15.08   | 11.8%              | Last business day of Jun and Dec  |
| NEP-W2   | In       | 0.500          | 1:1.0000               | 15-Dec-16   | 1.18                     | 0.66    | 41.5%                | 0.57         | 16.7%            | 1.79    | 81.6%              | Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec                     |
| NIPPON-W | In       | 1.000          | 1:1.0000               | 30-May-16   | 2.14                     | 1.13    | 52.4%                | 0.88         | 28.2%            | 1.89    | 114.1%             | Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2013)            |
| NNCL-W2  | Out      | 1.000          | 1:1.0000               | 29-Dec-15   | 2.02                     | 1.02    | 27.0%                | 0.75         | 36.3%            | 1.98    | 105.4%             | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| NUSA-W1  | Out      | 1.000          | 1:1.0000               | 31-May-16   | 0.80                     | 0.30    | 37.3%                | 0.13         | 129.2%           | 2.67    | 77.0%              | Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2013)                      |
| PF-W3    | Out      | 1.000          | 1:1.0000               | 18-Jul-15   | 1.17                     | 0.62    | 71.5%                | 0.51         | 22.5%            | 1.89    | 95.7%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| PYLON-W1 | In       | 1.760          | 1:1.2500               | 25-Apr-15   | 5.25                     | 4.10    | 60.8%                | 3.04         | 34.7%            | 1.60    | 234.3%             | 30 Jun and 30 Dec   |
| RML-W3   | Out      | 2.750          | 1:1.0000               | 15-May-15   | 1.25                     | 0.29    | 55.2%                | 0.09         | 226.5%           | 4.31    | 93.9%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| ROJNA-W2 | In       | 3.334          | 1:1.1998               | 30-Jul-14   | 8.80                     | 5.45    | 35.3%                | 6.59         | (17.3%)          | 1.94    | na                 | Last business day of Feb, May, Aug, Nov                                 |
| ROJNA-W3 | Out      | 4.000          | 1:1.0000               | 18-Jul-16   | 8.80                     | 4.94    | 35.3%                | 4.72         | 4.6%             | 1.78    | 48.6%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| RS-W2    | Out      | 1.900          | 1:1.0000               | 19-May-14   | 9.10                     | 7.30    | 63.7%                | 6.32         | 15.6%            | 1.25    | 276.6%             | End of Jun, Dec   |
| SIMAT-W1 | Out      | 1.012          | 1:1.4821               | 28-Aug-14   | 7.10                     | 9.50    | 39.1%                | 7.37         | 28.9%            | 1.11    | na                 | 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         | 169912.5%        | 5.00    | 183.5%             | End of May, Nov   |
| SIRI-W1  | Out      | 1.114          | 1:1.1670               | 20-Jan-15   | 2.70                     | 2.00    | 76.8%                | 1.82         | 10.1%            | 1.58    | 111.4%             | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| SLC-W1   | Out      | 0.940          | 1:0.4250               | 16-May-15   | 1.18                     | 0.27    | 160.0%               | 0.36         | (25.7%)          | 1.86    | 98.4%              | Last business day of May, Nov   |
| SLC-W2   | Out      | 0.570          | 1:0.1749               | 28-Oct-15   | 1.18                     | 0.14    | 160.0%               | 0.17         | (16.5%)          | 1.47    | 97.7%              | Last business day of Mar, Sep   |
| SLC-W3   | Out      | 1.000          | 1:1.0000               | 14-Sep-16   | 1.18                     | 0.56    | 160.0%               | 0.83         | (32.6%)          | 2.11    | 80.1%              | Last business day of Mar, Sep   |
| SMM-W2   | Out      | 1.406          | 1:1.0667               | 25-Apr-14   | 1.51                     | 0.64    | 46.0%                | 0.26         | 142.4%           | 2.52    | 139.9%             | Monthly basis on the 25th   |
| SPCG-W1  | In       | 1.000          | 1:1.0000               | 2-Mar-15    | 22.80                    | 21.60   | 66.6%                | 14.56        | 48.3%            | 1.06    | na                 | End of 2-Mar-15   |
| SPORT-W3 | Out      | 1.681          | 1:1.1601               | 21-Apr-15   | 3.76                     | 3.00    | 49.8%                | 2.27         | 32.4%            | 1.45    | 140.9%             | End of Mar, Jun, Sep, Dec   |
| SPORT-W4 | Out      | 1.704          | 1:1.0271               | 15-Aug-14   | 3.76                     | 2.36    | 49.8%                | 1.84         | 28.3%            | 1.64    | 148.7%             | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| STAR-W2  | In       | 2.900          | 1:1.0000               | 3-Jun-16    | 3.84                     | 0.89    | 161.0%               | 2.64         | (66.3%)          | 4.31    | na                 | 3 Jun (1st on 3 Jun 2014)   |
| TASCO-W3 | Out      | 66.850         | 1:1.0000               | 17-Apr-14   | 56.25                    | 7.00    | 44.0%                | 4.92         | 42.2%            | 8.04    | 55.6%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| TCC-W1   | Out      | 0.719          | 1:1.3901               | 30-Oct-14   | 1.12                     | 0.61    | 49.7%                | 0.66         | (7.2%)           | 2.55    | 35.5%              | End of Jun  |
| TCC-W2   | Out      | 0.821          | 1:1.2178               | 3-May-18    | 1.12                     | 0.70    | 49.7%                | 0.69         | 1.5%             | 1.95    | 51.1%              | Last business day of Feb, May, Aug, Nov                                 |
| TCC-W3   | Out      | 0.875          | 1:1.1425               | 1-Apr-22    | 1.12                     | 0.54    | 49.7%                | 0.75         | (28.4%)          | 2.37    | 24.2%              | Last business day of Feb, May, Aug, Nov                                 |
| TCC-W4   | Out      | 1.000          | 1:1.0000               | 14-May-23   | 1.12                     | 0.49    | 49.7%                | 0.55         | (10.5%)          | 2.29    | 40.9%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2013)            |
| TCJ-W1   | Out      | 9.804          | 1:1.0200               | 17-Mar-16   | 14.00                    | 5.85    | 57.7%                | 6.46         | (9.4%)           | 2.44    | 46.6%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| TFD-W2   | Out      | 5.000          | 1:1.0000               | 15-May-16   | 8.40                     | 4.62    | 58.9%                | 4.07         | 13.6%            | 1.82    | 79.7%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| TH-W1    | Out      | 1.000          | 1:1.0000               | 9-Sep-17    | 1.94                     | 1.15    | 98.2%                | 1.40         | (17.9%)          | 1.69    | 58.1%              | Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2015)                           |
| TICON-W3 | Out      | 18.841         | 1:1.0615               | 31-Jan-14   | 17.90                    | 2.32    | 63.4%                | 2.65         | (12.4%)          | 8.19    | 56.2%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| TICON-W6 | In       | 7.767          | 1:1.0300               | 3-Oct-14    | 17.90                    | 10.00   | 63.4%                | 11.06        | (9.6%)           | 1.84    | na                 | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| TIES-W2  | Out      | 1.000          | 1:1.0000               | 14-May-15   | 1.18                     | 0.45    | 49.2%                | 0.27         | 66.3%            | 2.62    | 104.2%             | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2013)            |
| TLUXE-W2 | Out      | 2.500          | 1:1.0000               | 20-Feb-15   | 2.82                     | 0.63    | 13.5%                | 0.37         | 72.2%            | 4.48    | 43.0%              | Last business day of Mar and Sep  |
| TMI-W1   | In       | 0.250          | 1:1.0000               | 4-Oct-15    | 1.84                     | 1.35    | 40.5%                | 1.07         | 26.2%            | 1.36    | na                 | Last business day of May and Nov (1st on 29 Nov 2013)                   |
| TPAC-W1  | Out      | 5.000          | 1:1.0000               | 21-May-16   | 5.60                     | 1.45    | 164.9%               | 3.82         | (62.0%)          | 3.86    | 37.7%              | Last business day of Mar and Sep (1st on 30 Sep 2013)                   |
| TRUBB-W1 | Out      | 3.200          | 1:1.2500               | 7-Aug-14    | 2.40                     | 0.74    | 41.0%                | 0.22         | 241.1%           | 4.05    | 87.9%              | Last business day of Jun and Dec  |
| TSF-W2   | In       | 0.227          | 1:1.3199               | 14-May-15   | 1.17                     | 1.20    | 144.1%               | 1.18         | 1.7%             | 1.29    | 159.2%             | Last business day of Feb, May, Aug, Nov                                 |
| TTA-W3   | Out      | 17.000         | 1:1.0000               | 12-Sep-15   | 15.30                    | 4.20    | 61.3%                | 4.46         | (5.8%)           | 3.64    | 57.7%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| TYM-W1   | Out      | 5.000          | 1:1.0000               | 23-Jun-14   | 2.58                     | 0.23    | 19.8%                | 0.00         | 314049.5%        | 11.22   | 77.3%              | Last business day of Mar, Sep   |
| UAC-W1   | Out      | 6.250          | 1:1.2000               | 31-Jan-16   | 7.65                     | 4.00    | 18.7%                | 2.00         | 99.9%            | 2.30    | 74.4%              | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| UKEM-W1  | Out      | 0.500          | 1:1.0000               | 5-Nov-14    | 1.32                     | 0.95    | 30.2%                | 0.69         | 37.7%            | 1.39    | 212.8%             | Last business day of Jun, Dec   |
| UWC-W1   | In       | 1.000          | 1:1.0000               | 13-Nov-15   | 2.98                     | 1.92    | 97.1%                | 1.54         | 24.3%            | 1.55    | 235.9%             | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| WAT-W1   | Out      | 0.400          | 1:2.4961               | 14-Feb-15   | 0.13                     | 0.09    | 118.7%               | 0.06         | 60.3%            | 3.61    | 155.3%             | End of Jun and Dec  |

Sources: Companies data, Thanachart

## Calendar

| JULY 2013   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|
| Mon   | Tue   | Wed   | Thu   | Fri   |
| <b>8</b>  | <b>9</b>  | <b>10</b>   | <b>11</b>   | <b>12</b>   |
| <p><b>New share trading:</b><br/> <b>D-MARK</b> 330 m shares<br/>           (Share holders of Kanchanaburi Education @10.00)<br/> <b>GL</b> 86.88 m shares<br/>           (GL-W2 1:1.1.836 @2.95708)<br/> <b>IEC</b> 5.5 m shares<br/>           (IEC-W1 1:1 @0.027)<br/> <b>LIVE</b> 70.97 m shares<br/>           (LIVE-W1 1:1.1524 @0.1735)<br/> <b>SPORT</b> 0.19 m shares<br/>           (58,003 shares SPORT-W3 1:1.16006 @1.681<br/>           0.13 m shares SPORT-W4 1:1.0271 @1.704)<br/> <b>TCC</b> 0.65 m shares<br/>           (TCC-W1 1:1.3901 @0.719)</p> <p><b>Expired:</b><br/>           ADVA23CA<br/>           AOT23CA<br/>           JAS13CA<br/>           KBAN23CA<br/>           KK13CC<br/>           KTB06CA<br/>           KTB06PA<br/>           LH06CB<br/>           MINT06CA<br/>           PS06CB<br/>           PS23CA<br/>           PTTG23CA<br/>           STA13CE<br/>           STA13PB<br/>           TRUE06CA<br/>           TRUE06PA</p> <p><b>Events:</b><br/>           TH-ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ ม.หอการค้าไทย แถลงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค-ปรับตัวเลข ศก.<br/>           US-สิ้นเชื่อผู้บริโภคเดือนพ.ค.</p> | <p><b>XD:</b><br/>           BLAND @0.03</p> <p><b>Expired:</b><br/>           BJC28CB<br/>           JAS28CA</p> <p><b>Par Change:</b><br/> <b>URBNPF</b> Par @8.346<br/>           (From Par @8.471)</p> <p><b>Events:</b><br/>           US-ดัชนีจ้างงานเดือนมิ.ย.</p> | <p><b>New share trading:</b><br/> <b>BLAND</b> 0.11 m shares<br/>           (BLAND-W3 1:1 @1.50)<br/> <b>FSS</b> 0.06 m shares<br/>           (ESOP-W2 1:1.0252 @1.951)<br/> <b>LVT</b> 0.25 m shares<br/>           (LVT-W3 1:1 @1.25)<br/> <b>GOLD</b> 26.35 m shares<br/>           (GOLD-W1 1:1 @3.00)<br/> <b>SAM</b> 12.82 m shares<br/>           (ESOP-W 1:1 @1.00)<br/> <b>SC</b> 1.78 m shares<br/>           (0.51 m shares ESOP-W4 1:1.1.25 @1.341<br/>           1.28 m shares ESOP-W5 1:1.1.25 @1.00)<br/> <b>TICON</b> 0.17 m shares<br/>           (61 shares TICON-W3 1:1.0615 @18.841<br/>           0.17 m shares TICON-W6 1:1.02997 @7.767)</p> <p><b>Expired:</b><br/>           BIGC13CB<br/>           BJC13CC<br/>           BLA13PC<br/>           CPAL13CD<br/>           INTU13CB<br/>           PTT13CH</p> <p><b>Events:</b><br/>           TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 5<br/>           US-EIA petroleum report<br/>           US-สต็อกสินค้าและยอดค้าส่งเดือนพ.ค.<br/>           US-รายงานการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)</p> | <p><b>XD:</b><br/>           STANLY @6.75</p> <p><b>Expired:</b><br/>           BTS13CC<br/>           PTTG13CC<br/>           PTTG13PC<br/>           SCB13CD<br/>           THAI13CD<br/>           TUF13CC</p> <p><b>Events:</b><br/>           US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์<br/>           US-ราคานำเข้าและส่งออกเดือนมิ.ย.<br/>           US-ดุลงบประมาณของรัฐบาลกลางสหรัฐเดือนมิ.ย.</p> | <p><b>Events:</b><br/>           TH-Foreign reserves<br/>           US-ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนมิ.ย.<br/>           US-ความเชื่อมั่นผู้บริโภคช่วงต้นเดือนก.ค.จากรอยเตอร์/มหาวิทยาลัยมิชิแกน</p> |

| JULY 2013  |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|
| Mon  | Tue   | Wed   | Thu   | Fri   |
| <b>15</b>  | <b>16</b>   | <b>17</b>   | <b>18</b>   | <b>19</b>   |
| <b>XD:</b><br>MC @0.225<br><br><b>Last trading:</b><br>ADVA01CD / ADVA01PD<br>AOT01CD / AOT01PD<br>BJC01CC / BJC01PB<br>EGCO01CB / ESSO01CD<br>ESSO01PD / HEMR01CB<br>INTU01CB / INTU01PB<br>IRPC01CD / IRPC01PC<br>JAS01CA / JAS01PA<br>KBAN01CD / KBAN01PD<br>KK01CB / KK01PA<br>KTB01CE / KTB01PD<br>PTTE01CE / PTTE01PE<br>SCB01CD / SCB01PC<br><br><b>Events:</b> | <b>XR:</b><br>ITD 1:0.159 @3.00<br><br><b>Events:</b> | <b>XR:</b><br>ZMICO 2:1@1.76<br><br><b>Events:</b><br>US-EIA petroleum report | <b>XR:</b><br>SGF 2:1@0.12<br><br><b>Events:</b><br>TH-18-19 ก.ค. ประชุม ครม.<br>จ.อยุธยา<br>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br>ว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ | <b>Events:</b><br>TH-18-19 ก.ค. ประชุม ครม.<br>จ.อยุธยา<br>TH-รายงานนโยบายการเงิน<br>(รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ)<br>TH-Foreign reserves |
| <b>22</b>  | <b>23</b>   | <b>24</b>   | <b>25</b>   | <b>26</b>   |
| <b>Expired:</b><br>ADVA01CD / ADVA01PD<br>AOT01CD / AOT01PD<br>BJC01CC / BJC01PB<br>EGCO01CB / ESSO01CD<br>ESSO01PD / HEMR01CB<br>INTU01CB / INTU01PB<br>IRPC01CD / IRPC01PC<br>JAS01CA / JAS01PA<br>KBAN01CD / KBAN01PD<br>KK01CB / KK01PA<br>KTB01CE / KTB01PD<br>PTTE01CE / PTTE01PE<br>SCB01CD / SCB01PC<br><br><b>Events:</b>                                     | <b>Events:</b>  | <b>Events:</b><br>US-EIA petroleum report                                     | <b>Events:</b><br>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br>ว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์  | <b>Events:</b><br>TH-Foreign reserves<br>TH-สตอ. แกลงดัชนี<br>อุตสาหกรรมประจำเดือน  |

| AUGUST 2013           |   |   |   |  |
|-----------------------|---|---|---|--|
| Mon                   | Tue   | Wed   | Thu   | Fri  |
| 29 July               | 30 July   | 31 July   | 1   | 2  |
| <p><b>Events:</b></p> | <p><b>Events:</b><br/>TH-แกนนำกลุ่มสื่อวิทย์<br/>ประชาชนเพื่อ<br/>ประชาธิปไตย (กวป.)<br/>นัดชุมนุมหน้าสภา</p> | <p><b>Last trading:</b><br/>BBL42CE<br/>BTS13PA<br/>CPF42CD<br/>JAS42CA<br/>KBAN42CE<br/>KK42CA<br/>KTB42CD<br/>MINT13CB<br/>SCC42CD<br/>TRUE42CB</p> <p><b>Events:</b><br/>TH-BoT Econ<br/>US-EIA petroleum report</p> | <p><b>XD:</b><br/>PTL @0.14</p> <p><b>Last trading:</b><br/>ADVA28CC<br/>ADVA28CD<br/>AOT28CB<br/>BCP13CB<br/>BCP28CA<br/>BGH28CB<br/>CPF28CB<br/>KBAN28CC<br/>KTB28CB<br/>LH28CA<br/>PS13CD<br/>PS28CB<br/>TMB28CA</p> <p><b>Events:</b><br/>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br/>ว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์</p> | <p><b>XD:</b><br/>KYE @19.55<br/>TIW @9.23</p> <p><b>Events:</b><br/>TH-Foreign reserves</p>                               |
| 5                     | 6   | 7   | 8   | 9  |
| <p><b>Events:</b></p> | <p><b>Events:</b></p>   | <p><b>Expired:</b><br/>BBL42CE<br/>BTS13PA<br/>CPF42CD<br/>JAS42CA<br/>KBAN42CE<br/>KK42CA<br/>KTB42CD<br/>MINT13CB<br/>SCC42CD<br/>TRUE42CB</p> <p><b>Events:</b><br/>US-EIA petroleum report</p>                      | <p><b>Expired:</b><br/>ADVA28CC<br/>ADVA28CD<br/>AOT28CB<br/>BCP13CB<br/>BCP28CA<br/>BGH28CB<br/>CPF28CB<br/>KBAN28CC<br/>KTB28CB<br/>LH28CA<br/>PS13CD<br/>PS28CB<br/>TMB28CA</p> <p><b>Events:</b><br/>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br/>ว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์</p>                                      | <p><b>Last trading:</b><br/>BGH13CE<br/>CPF13CD<br/>IVL13CG<br/>KBAN13CG</p> <p><b>Events:</b><br/>TH-Foreign reserves</p> |



## Equity research team

+66 2617 4900

|                                 |              |                       |                                   |
|---------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------------------|
| หัวหน้าฝ่าย                     | พิมพ์ผกา     | นิจารุณ, CFA          | pimpaka.nic@thanachartsec.co.th   |
| พลังงาน และสาธารณูปโภค          | สุพัฒณา      | สุวรรณเกิด            | supanna.suw@thanachartsec.co.th   |
| สถาบันการเงิน และสื่อสาร        | สรัชดา       | 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 โรงแรม และ อาหาร        | เกวลี        | ทองสมอาจค์            | kalvalee.tho@thanachartsec.co.th  |
| วิเคราะห์ทางเทคนิค              | นพดล         | พิริยวุฒิ             | noppadol.pir@thanachartsec.co.th  |
| นักกลยุทธ์การลงทุน              | อดิศักดิ์    | ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA | adisak.phu@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  |
|                   | รดา        | ลิมสุทธีวันภูมิ | rata.lim@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.

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน