

เลือกหุ้น PER ต่ำ เป็นกลยุทธ์ปลอดภัย ภายใต้กระแสเงินทุนไหลเข้า

- ความเชื่อมั่นมาพร้อมมูลค่าซื้อขายเกิน 3 หมื่นล้านบาท แต่ระวังแรงขายระยะสั้น
- ตลาดหุ้นอัมตั่ว การปรับฐานยังเป็นสิ่งที่คาดหวังในสัปดาห์นี้
- กลยุทธ์เลือกลงทุนหุ้นที่มี PER ต่ำไม่เกิน 6 เท่า

ความเชื่อมั่นมาพร้อมมูลค่าซื้อขายเกิน 3 หมื่นล้านบาท แต่ระวังแรงขายระยะสั้น

มูลค่าการซื้อขายของตลาดที่เพิ่มขึ้นทะลุ 3 หมื่นล้านบาท ในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา นับเป็นระดับสูงสุดครั้งแรกในรอบ 1 ปี (ครั้งสุดท้ายเมื่อ 22 พ.ค. 2551) เนื่องจากมีแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2552 เป็นต้นมา หลังมีความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจโลกเริ่มมีเสถียรภาพ ทั้งนี้ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจที่สำคัญของประเทศพัฒนาแล้ว ได้ส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุด แม้ยังต้องเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยต่อเนื่องในงวดที่เหลือของปีนี้ นั้นหมายความว่า GDP growth ในช่วงที่เหลือของปีนี้ยังคงติดลบ แต่ในจำนวนที่ถดถอยถดถอยลง เป็นการยืนยันว่าตลาดหุ้นโลกผ่านพ้นจุดต่ำสุด อย่างไรก็ตาม เป็นที่น่าสังเกตว่าช่วงที่นักลงทุนต่างชาติทยอยเข้าซื้อหุ้นไทยในกลางเดือน มี.ค. นั้น ดัชนีไทยอยู่ที่ราว 425-530 จุด ซึ่งเมื่อเทียบกับดัชนีตลาดปัจจุบัน จึงเชื่อว่า ผลตอบแทนที่นักลงทุนต่างชาติได้รับไม่น่าจะต่ำกว่า 20% ทำให้มีโอกาสการขายทำกำไรระยะสั้นของนักลงทุนกลุ่มนี้ชัดเจนมากขึ้นในสัปดาห์นี้

ตลาดหุ้นอัมตั่ว การปรับฐานยังเป็นสิ่งที่คาดหวังในสัปดาห์นี้

เป็นที่สังเกตว่าเม็ดเงินลงทุนของกระแสดักตัวในหุ้นพลังงาน ปีโตรเคมี และสถาบันการเงิน โดยใช้กระแสข่าวการควบรวมกิจการเป็นเหตุผลหลัก โดยเฉพาะหุ้นธนาคารที่ FIDF ถือหุ้นอยู่ เช่น SCIB และ ACL ในสัดส่วน 47% และ 32.2% ตามลำดับ มีกระแสข่าวว่าอาจจะถูกขายให้นักลงทุนที่สนใจ เช่น กรณีของ SCIB จะขายให้ TCAP หรือกรณีของ ACL จะขายให้นักลงทุนต่างชาติที่สนใจ ส่วนในกรณีของ BAY เตรียมเข้าซื้อสินทรัพย์ของกลุ่ม GE ภายหลังจากที่ได้ซื้อกิจการของกลุ่ม AIG (AIG Retail Banking และบริษัทบัตรเครดิตของกลุ่ม AIG) แล้วในช่วงต้นปีนี้ อันเป็นผลจาก BAY มีนโยบายที่ต้องการเติบโตจากการซื้อสินทรัพย์ภายนอกกิจการ มากกว่าการเติบโตจากภายใน และเช่นเดียวกับหุ้นกลุ่มพลังงาน (มีประเด็นการควบรวมของบริษัทในกลุ่ม PTT เช่น TOP จับคู่กับ IRPC และ PTCH จับคู่กับ PTTAR) พบว่าราคาหุ้นเหล่านี้ได้ปรับตัวขึ้นมาสระท่อนความคาดหวังต่อประเด็นดังกล่าวแล้วทั้งสิ้น อย่างไรก็ตาม แม้ได้เห็นการปรับฐานของตลาดบ้างในปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่เป็นการปรับฐานเล็ก ๆ เท่านั้น ทำให้ดัชนีปัจจุบันสามารถยืนเหนือ 500 จุด จนล่าสุดมีค่า PER ปี 2552 ที่เกือบ 11 เท่า เป็นระดับสูงใกล้เคียงกับช่วงเดือน มี.ค. - เม.ย. 2550 ซึ่งเป็นช่วงที่ตลาดหุ้นอยู่ในภาวะปกติ ไม่มีปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองรุนแรงเช่นปัจจุบัน จึงทำให้การปรับฐานของตลาดมีโอกาสเพิ่มมากขึ้นในสัปดาห์นี้

กลยุทธ์เลือกลงทุนหุ้นที่มี PER ต่ำไม่เกิน 6 เท่า

ด้วยกระแส Fund Flow ยังมีอยู่ แม้จะมีการทำกำไรระยะสั้นก็ตาม แต่เป็นไปได้ที่จะมีแรงซื้อหนุน โดยคาดว่าจะหมุนเวียนไปยังหุ้นที่มีราคาถูก หรือราคาหุ้นที่ยังขึ้นน้อยกว่ากลุ่ม (Laggards) ในสัปดาห์นี้ จึงแนะนำหุ้นที่มี PER ต่ำไม่เกิน 6 เท่า แต่เป็นหุ้นที่มีศักยภาพการฟื้นตัวนับจากนี้ เช่น PSL, IRP, PS, SYNTEC และ MCS ทั้งนี้ยังแนะนำให้ขายหุ้นและถือเงินสดในสัดส่วน 40-50% ของเงินลงทุน หรือให้ถือกองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูง ๆ เช่น CNPRF, SPF แทนเงินสด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถใด

SET Index	527.72
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+36.03
เปลี่ยนแปลง (%)	+7.33
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	27,161

สรุปผลการดำเนินงาน										
ราคาปิด (บาท)	Fair Value (บาท)	Upside (%)	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)		EPS (บาท)			PER (เท่า)	P/BV Div Yield (%)	
			2552F	2553F	2552F	2553F	2553F			
IRP	5.40	6.80	26%	1,540	2,364	1.11	1.70	4.85	0.99	5.92
SPF	6.50	11.69	80%	761	819	0.80	0.86	8.11	0.00	11.45

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

ในฉบับ

Market Comments	1
IRP	8
SPF	9
Model Portfolio	10
Warrant Corner	11
Earnings Guide	13
Calendar	16

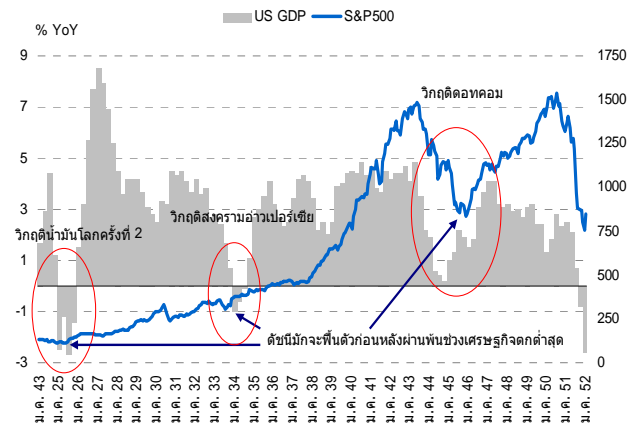
กรณีย์ ทองเย็น, CISA

✉ porrane@asiaplus.co.th

กรภัทร วรเชษฐ์

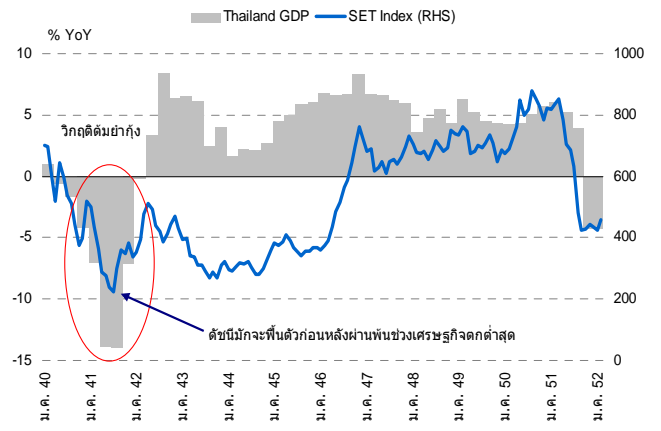
✉ koraphat@asiaplus.co.th

GDP growth กับดัชนี S&P



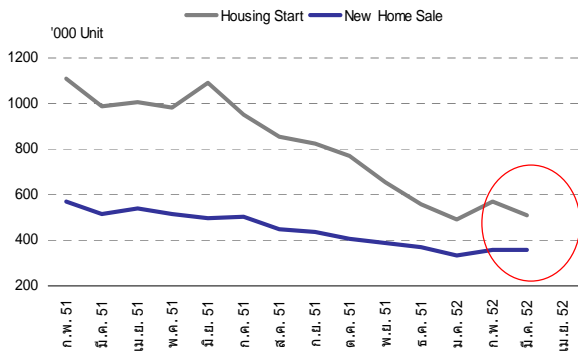
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

GDP growth กับ SET



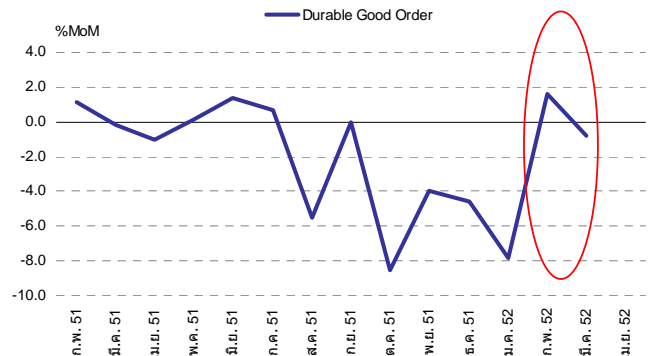
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, ธปท.

ยอดก่อสร้างบ้านใหม่ และยอดขายบ้านใหม่ ของสหรัฐฯ



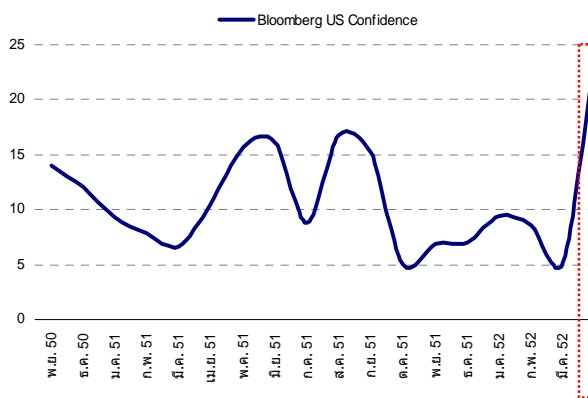
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

ยอดสั่งซื้อสินค้าคงคลัง ของสหรัฐฯ



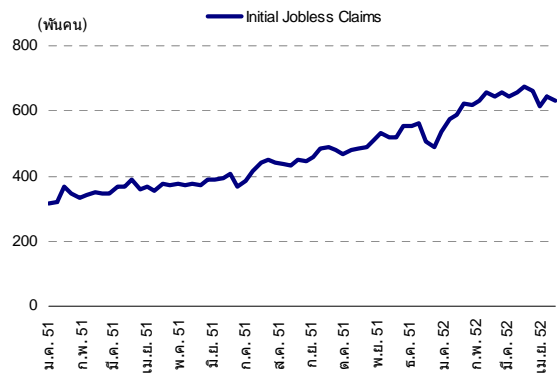
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

US Confidence



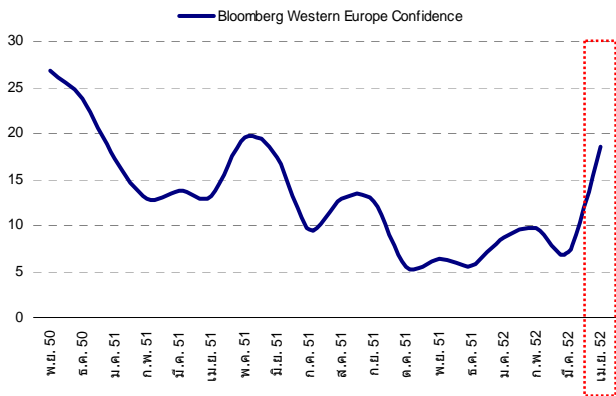
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

Initial Jobless Claim



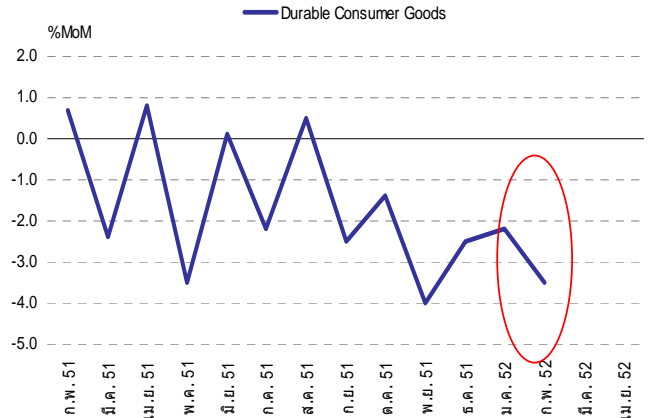
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

Europe Confidence



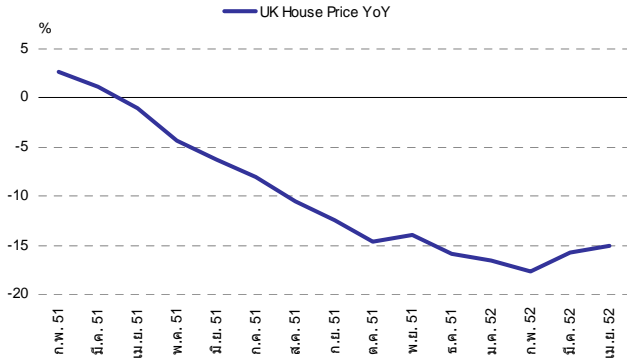
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

Durable Consumer Goods



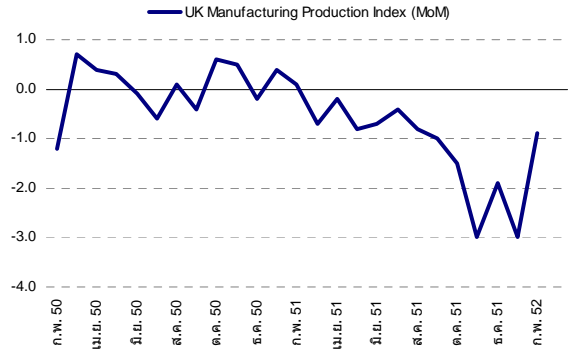
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

UK House Price YoY



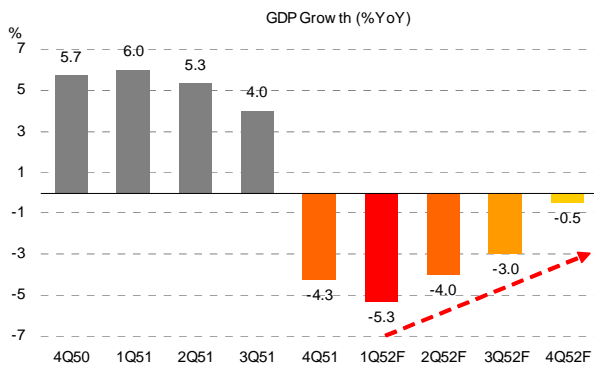
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

UK Manufacturing Production Index (MoM)



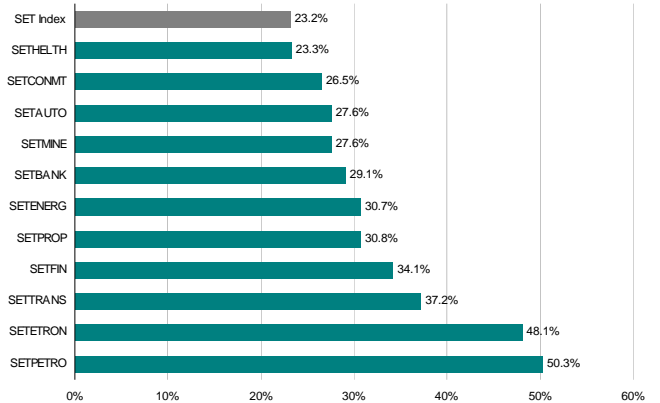
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

เศรษฐกิจไทย ปี 2552 ผ่านจุดต่ำสุดในงวด 1H52



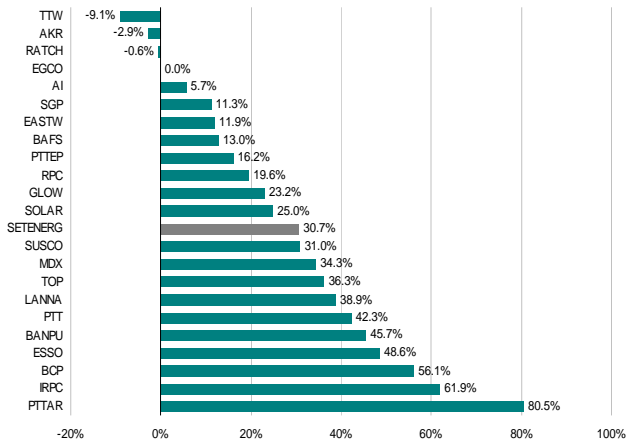
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

10 อันดับ Sector ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเมื่อเทียบกับ SET ตั้งแต่กลาง ปี.ค. 2552 - ปัจจุบัน



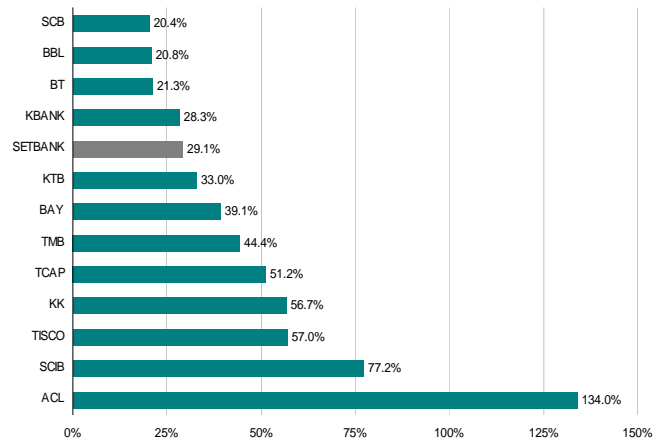
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

ผลตอบแทนกลุ่มพลังงาน



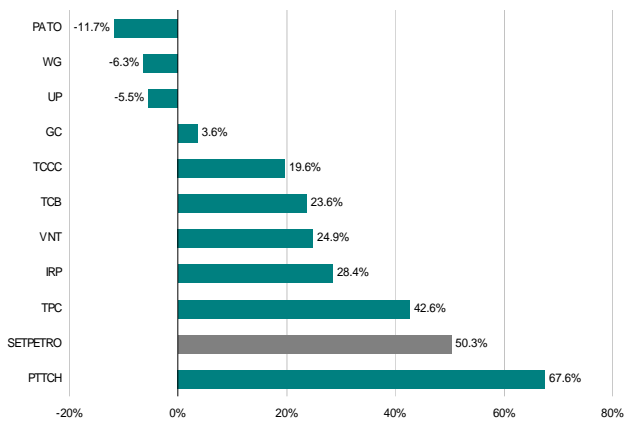
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

ผลตอบแทนกลุ่ม ร.พ.



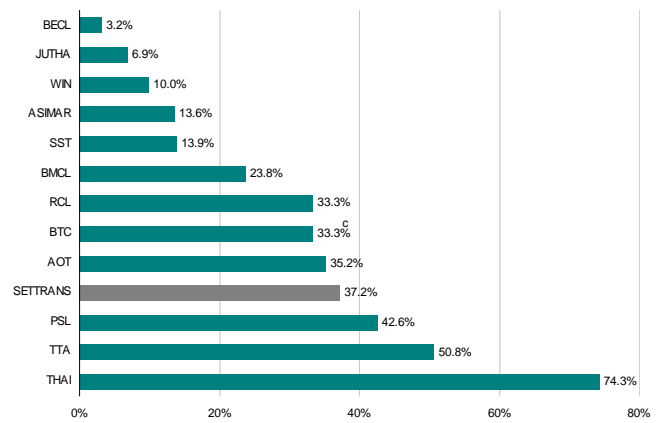
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

ผลตอบแทนกลุ่มปิโตรเคมี



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

ผลตอบแทนกลุ่มขนส่ง



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

ดัชนีเป้าหมายปี 2552

Index Sensitivity			
(เท่า)	พ.ค.52E	มิ.ย.52E	ธ.ค. 52E
PER 7	304.15	309.89	344.33
PER 8	347.60	354.16	393.52
PER 9	391.05	398.43	442.71
PER 10	434.50	442.70	491.90
PER 11	477.95	486.97	541.09
PER 12	521.40	531.24	590.28

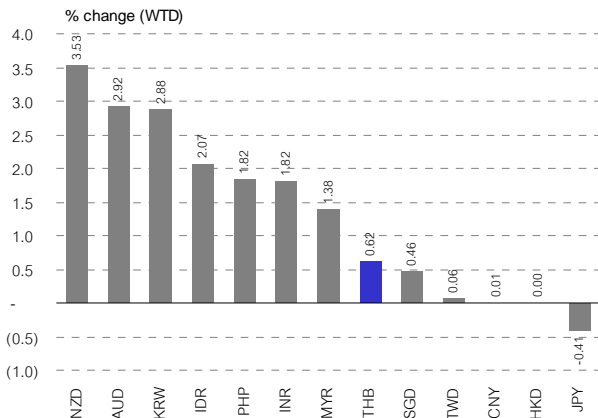
ที่มา : คาดการณ์โดยฝ่ายวิจัย ASP

การประชุมของคณะกรรมการฯ ในเดือน พ.ค. 2552

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
7 พ.ค. 2552	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB)
20 พ.ค. 2552	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของ ธปท.
20 พ.ค. 2552	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB)
21-22 พ.ค. 2552	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ)
25 พ.ค. 2552	แถลงข่าวตัวเลขเศรษฐกิจประจำไตรมาส 1Q52

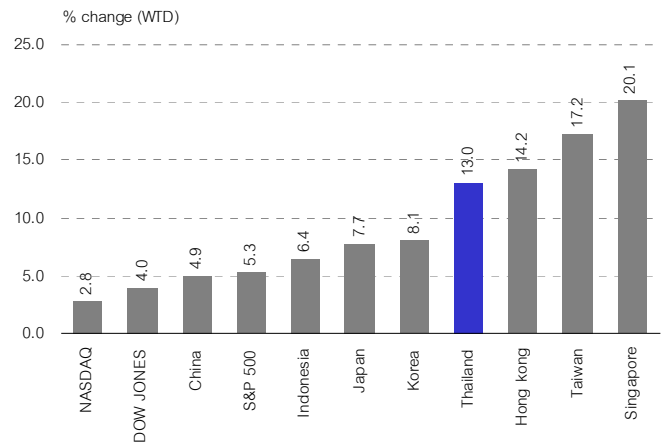
ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



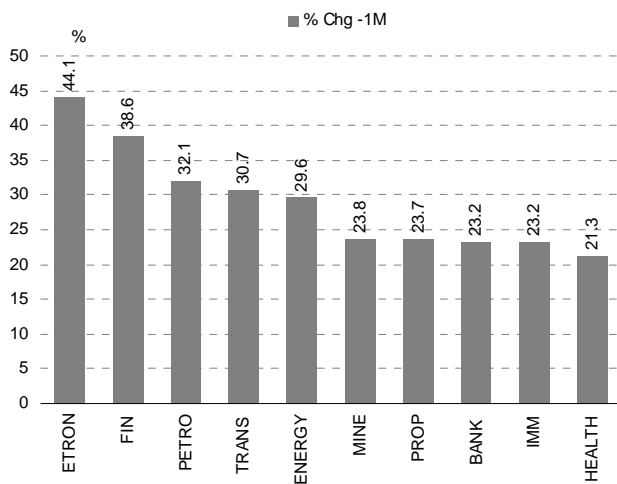
ที่มา : Bloomberg

ดัชนีตลาดหุ้นเอเชีย (WTD)



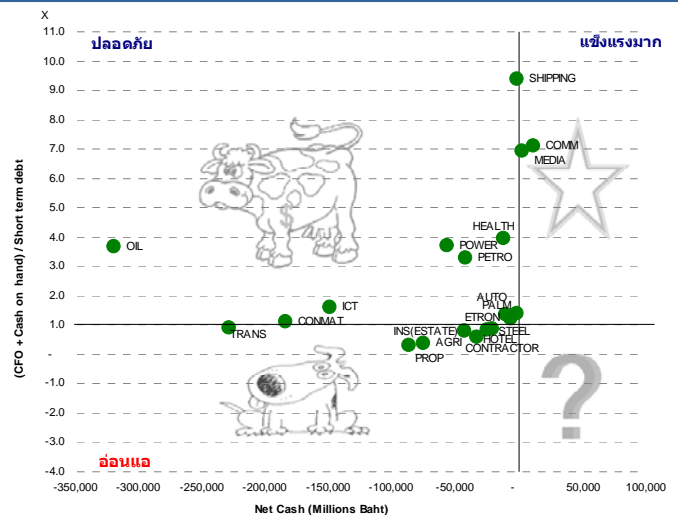
ที่มา : Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงสูงสุดของดัชนีกลุ่ม 10 อันดับแรก



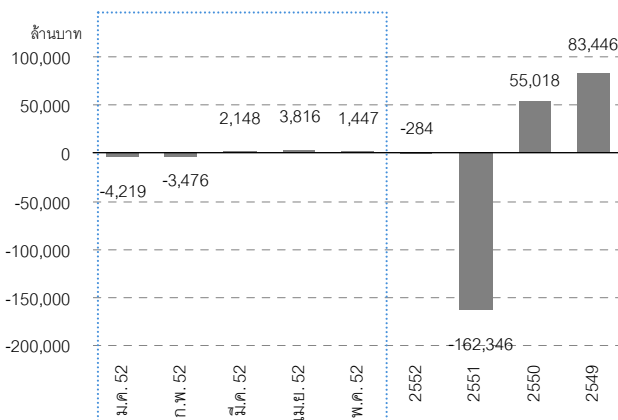
ที่มา : Bloomberg

สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

หุ้นที่มูลค่า PER ต่ำกว่า 6 เท่า

ชื่อย่อ	คำแนะนำ	Fair value (บาท)	Upside	PER (เท่า)
TSTH	BUY	1.19	2.8%	5.8
KTB	BUY	5.62	-3.2%	5.8
AH	HOLD	3.20	-30.4%	5.7
SEAFCO	HOLD	2.75	-10.7%	5.7
EGCO	HOLD	69.47	1.4%	5.7
TPIPL	HOLD	5.52	44.4%	5.5
TMT	HOLD	4.33	10.0%	5.5
TASCO	BUY	12.97	11.8%	5.4
TTA	BUY	21.30	12.1%	5.3
SMIT	HOLD	1.58	16.7%	5.1
IRP	BUY	6.80	20.4%	5.1
PS	BUY	7.56	20.9%	5.0
PSL	BUY	15.20	5.6%	4.9
SIAM	BUY	3.02	76.6%	4.6
PF	BUY	2.91	-12.4%	4.5
CITY	BUY	1.90	46.4%	4.4
STANLY	BUY	63.64	-12.5%	4.4
MCS	BUY	3.32	38.5%	4.3
LPN	BUY	3.49	10.5%	3.6
GFPT	BUY	25.93	27.1%	3.4
BCP	HOLD	12.20	0.9%	3.4
NOBLE	BUY	3.25	21.2%	3.3
MK	BUY	1.67	22.1%	3.3
SYNTEC	BUY	0.57	23.4%	3.2
SPALI	BUY	3.06	25.5%	3.2
SC	BUY	9.02	26.1%	3.2
SIRI	BUY	2.99	27.6%	2.4
MJD	BUY	2.89	77.4%	2.3
PRIN	BUY	1.16	15.8%	2.2

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

สรุปผลการลงทุนประเภทอุตสาหกรรมงวด 1Q52

หุ้น	กำไรที่คาดว่าจะได้รับ (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)				กำไร (ล้านบาท)			คำแนะนำ
	1Q52F	%qoq	%yoy	1Q52A	%yoy	4Q51	1Q51	2551	2552F	2553F	
Agribusiness	600	-2%	7%			614	560				
CPF	461	51%	2%	-	na	305	451	3,128	3,208	3,328	BUY
GFPT	139	-55%	27%	-	na	309	109	1,076	747	801	BUY
Food & Beverages	524	na	-61%			(496)	1,335				
MINT	423	0%	-44%	-	na	424	750	1,901	1,644	2,004	BUY
TVO	101	na	-83%	-	na	(920)	585	750	960	1,102	HOLD
Banking	20,236	57%	-25%	21,866	-19%	12,892	26,997				
BAY	1,064	26%	1%	1,028	(0)	844	1,030	4,895	6,149	7,250	HOLD
BBL	5,216	-1%	-7%	4,869	(0)	5,268	5,626	20,243	18,034	18,208	-
KBANK	3,221	15%	-27%	3,800	(0)	2,790	4,438	15,333	12,855	12,873	BUY
KK	374	12%	-38%	379	(0)	335	607	1,867	1,497	1,473	SELL
KTB	2,573	10%	-38%	2,513	(0)	2,332	4,140	12,053	11,131	11,542	BUY
SCB	3,836	-1%	-43%	5,547	(0)	3,860	6,787	21,291	18,185	18,256	HOLD
SCIB	764	17%	-43%	651	(1)	655	1,334	4,131	2,774	3,170	SELL
TCAP	2,262	444%	123%	2,190	1	415	1,016	2,768	3,209	1,821	SELL
TISCO	454	18%	6%	454	0	384	429	1,712	1,473	1,501	SELL
TMB	472	na	-70%	436	(1)	(3,991)	1,590	530	3,570	4,005	HOLD
Automotive	(58)	na	na	-		(153)	89				
IRC	40	-41%	-52%	-	na	68	83	277	230	234	SELL
YNP	(98)	na	na	-	na	(221)	5	(179)	164	(284)	SELL
Industrial Materials & Machinery	(407)	na	na	(1,875)		(5,620)	1,276				
CSP	(20)	na	na	-	na	(172)	85	67	137	161	SELL
SNC	34	na	-49%	-	na	(36)	66	99	152	176	HOLD
SSI	(514)	na	na	(1,875)	na	(5,481)	923	(5,134)	(1,610)	1,013	SELL
TMT	93	35%	-54%	-	na	69	201	733	307	344	HOLD
Petrochem & Chemicals	(387)	na	na	-		(4,182)	5,715				
PTTCH	(387)	na	na	-	na	(4,182)	5,715	11,739	5,884	9,480	SELL
Construction Materials	3,280	na	-63%	5,188		(5,851)	8,934				
BSBM	2	na	-99%	-	na	(213)	239	124	61	133	SELL
MCS	131	21%	48%	-	na	108	88	354	277	314	BUY
SCC	3,134	na	-56%	5,188	(0)	(3,480)	7,116	16,771	18,238	23,207	BUY
TSTH	13	na	-99%	-	na	(2,266)	1,491	495	1,782	1,965	BUY
Property	3,955	-14%	41%	-		4,621	2,814				
AMATA	109	-52%	-59%	-	na	226	264	1,192	618	428	SELL
AP	390	-28%	157%	-	na	538	152	1,638	1,347	1,341	BUY
CPN	510	7%	-17%	-	na	477	617	2,186	2,208	2,251	BUY
LH	767	-1%	13%	-	na	775	677	3,428	3,239	3,500	SELL
MK	143	6%	253%	-	na	135	40	404	362	317	BUY
PF	128	52%	-19%	-	na	84	158	805	585	583	BUY
PRIN	34	-63%	na	-	na	91	(24)	316	450	422	BUY
PS	683	-21%	122%	-	na	868	308	2,373	2,746	2,853	BUY
QH	273	-16%	-11%	-	na	326	307	1,558	1,349	1,932	HOLD
ROJNA	112	-24%	-44%	-	na	147	200	602	635	439	BUY
SC	123	-31%	-18%	-	na	178	150	650	727	794	BUY
SIRI	166	-65%	na	-	na	477	(254)	914	1,467	1,480	BUY
SPALI	517	138%	199%	-	na	217	173	1,069	1,317	1,417	BUY
STEC	33	-60%	-28%	-	na	82	46	178	285	389	HOLD
Energy	26,884	na	-40%	7,590		(34,479)	45,029				
BANPU	3,744	115%	81%	-	na	1,744	2,074	9,228	9,243	8,129	HOLD
BCP	1,548	na	82%	-	na	(3,198)	853	(750)	3,996	3,018	HOLD
PTT	9,811	na	-62%	-	na	(22,189)	26,133	51,705	51,540	62,506	HOLD
PTTAR	1,667	na	12%	-	na	(10,679)	1,488	(8,465)	5,425	6,935	HOLD
PTTEP	6,104	-10%	-31%	5,746	(0)	6,789	8,905	41,675	31,806	35,908	BUY
RATCH	1,798	24%	6%	1,843	0	1,448	1,704	6,493	5,694	5,846	HOLD
TOP	2,212	na	-43%	-	na	(8,394)	3,874	224	11,176	11,061	BUY

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

สรุปผลการวิเคราะห์กองทุนรวม 1Q52

หุ้น	กำไรที่คาดไว้ (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)				กำไร (ล้านบาท)			คำแนะนำ
	1Q52F	%qoq	%yoy	1Q52A	%yoy	4Q51	1Q51	2551	2552F	2553F	
Commerce	227	-34%	22%	-		343	187				
HMPRO	227	-34%	22%	-	na	343	187	959	1,057	1,172	BUY
Health Care Services	887	26%	-23%			704	1,153				
BGH	386	44%	-45%	-	na	268	697	1,662	1,697	1,854	HOLD
BH	323	11%	3%	-	na	292	314	1,191	1,114	1,185	HOLD
KH	178	23%	25%	-	na	145	142	605	712	767	BUY
Media & Publishing	889	-13%	-2%	-		1,023	904				
BEC	632	-12%	-6%	-	na	721	670	2,875	3,150	3,351	BUY
MCOT	257	-15%	10%	-	na	302	234	1,228	1,222	1,046	HOLD
Tourism & Leisure	81	376%	-78%			17	374				
CENTEL	114	63%	-58%	-	na	70	271	324	334	361	HOLD
ERAWAN	(33)	na	na	-	na	(53)	103	78	80	128	SELL
Transportation	581	417%	-69%	843		112	1,875				
BECL	420	-15%	23%	-	na	495	340	1,444	1,587	1,615	HOLD
PSL	619	-50%	-39%	843	(0)	1,227	1,010	4,939	3,082	2,892	BUY
RCL	(458)	na	na	-	na	(1,609)	525	(837)	538	825	SELL
Electronic Components	695	-26%	-67%	-		944	2,116				
CCET	142	-43%	-77%	-	na	247	617	2,128	1,559	1,767	SELL
DELTA	563	-5%	-30%	-	na	593	801	2,898	2,377	2,465	HOLD
HANA	(60)	na	na	-	na	336	448	1,910	876	1,357	SELL
KCE	(93)	na	na	-	na	(419)	111	(399)	(126)	(107)	SELL
SPPT	1	na	-96%	-	na	(1)	28	62	77	102	SELL
SVI	142	-25%	26%	-	na	188	113	647	425	483	SELL
Information & Communication	5,619	1371%	-46%	1,480		382	10,339				
ADVANC	4,141	886%	-89%	-	na	420	5,124	16,409	15,582	18,722	BUY
DTAC	1,407	13%	-40%	1,480	(0)	1,240	2,346	9,329	6,752	6,660	BUY
SIM	7	na	-95%	-	na	(85)	131	114	128	125	SELL
TRUE	64	na	-98%	-	na	(1,193)	2,738	(2,355)	(443)	(223)	SELL

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

เพิ่มกำลังการผลิตถูกจذب Demand ที่ฟื้น

➤ Demand PET ฟื้น สวนทาง Supply โลกที่มีแนวโน้มหดตัว

สถานการณ์ราคาเม็ดพลาสติก PET น่าจะถึงจุดต่ำสุดแล้ว สะท้อนได้จากปริมาณความต้องการที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เห็นได้จากดัชนีปริมาณสินค้าคงเหลือโดยรวมของภาคการผลิตของสหรัฐฯ ที่ลดลงจากระดับสูงสุดในเดือน ก.ย. 2551 แสดงถึง Demand ที่มีสัญญาณฟื้นตัว ขณะที่ Supply ในระดับโลก มีแนวโน้มลดลง ผลจากปัญหาวิกฤติทางการเงินที่จะส่งผลให้ผู้ประกอบการรายเล็กต้องหยุดการผลิต เนื่องจากไม่สามารถแข่งขันทางด้านต้นทุนกับผู้ประกอบการขนาดใหญ่ที่มีการประหยัดต่อขนาดได้ จึงเป็นโอกาสของผู้ประกอบการที่มีความแข็งแกร่งทางการเงิน เช่น IRP เพื่อสร้างการเติบโตจากภายนอก (Inorganic Growth) ในการเข้าซื้อกิจการของคู่แข่งด้วยต้นทุนที่ถูก และพร้อมสร้างรายได้ในทันที นอกจากนี้ราคาต้นทุนวัตถุดิบหลัก ได้แก่ MEG ที่มีแนวโน้มลดลงจาก Supply ใหม่ ๆ ที่จะคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ ในช่วง 2H52 แม้ราคาต้นทุนวัตถุดิบอีกชนิด ได้แก่ PTA จะมีแนวโน้มสูงขึ้นเล็กน้อย ตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้นก็ตาม แต่คาดว่าต้นทุนโดยรวมแล้วจะไม่เพิ่มขึ้นมาก ทำให้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าสถานการณ์ Spread ระหว่างราคาเม็ดพลาสติก PET – วัตถุดิบจะไม่สร้างความเสี่ยงมากนัก โดยยังคงเคลื่อนไหวที่ระดับ 200-230 เหรียญต่อตัน ซึ่งเป็นระดับเฉลี่ยในระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมา

➤ ได้ประโยชน์จากการขยายการผลิตรับ Demand ที่ฟื้นพอดี

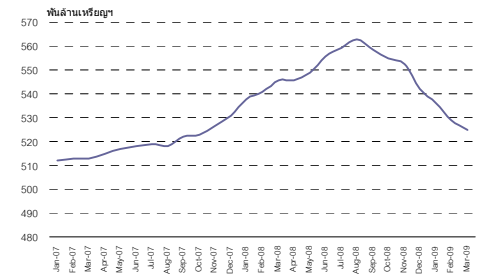
จากมุมมองของ Demand เม็ดพลาสติก PET ที่ฟื้นตัวเป็นบวกมากขึ้น จะส่งผลกระทบต่อ IRP อย่างเต็มที่ทำให้สามารถเก็บเกี่ยวผลประโยชน์จากการลงทุนได้เร็วยิ่งขึ้น จากโรงงานผลิตแห่งใหม่ในสหรัฐฯ (Alphapet) กำลังการผลิต 4.3 แสนตันต่อปี ที่จะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ในช่วง 2Q52 (ทำให้ IRP ก้าวขึ้นสู่ผู้ผลิตเม็ดพลาสติก PET รายใหญ่อันดับ 2 ของโลก) อีกทั้งทำให้ IRP ได้เปรียบในด้านของต้นทุนผลิตต่อหน่วยที่ต่ำลงจากการประหยัดจากขนาดและจากฐานการผลิตที่อยู่ใกล้ Supplier มากกว่าผู้ประกอบการรายอื่น สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานในงวด 1Q52 คาดว่าจะแสดงกำไรสุทธิราว 386 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนระดับสูงใน 4Q51 เนื่องจากไม่ต้องมีการบันทึก Inventory Loss และต้นทุนราคาวัตถุดิบหลัก ได้แก่ MEG และ PTA ที่ลดลงค่อนข้างมากใน 1Q52 ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ PET ปรับตัวลดลงช้ากว่า โดยคาดว่า Spread โดยรวมยังอยู่ในระดับสูงถึง 230 เหรียญ/ตัน ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา

➤ PER ต่ำเพียง 5.1 เท่า พลตอเบเกินจากปันผลคุ้มค่า

ฝ่ายวิจัยแนะนำ ชื่อ โดยกำหนด Fair value สำหรับปี 2552 อิง DCF (WACC 5.30%) เท่ากับ 6.80 บาท โดยราคาหุ้นปัจจุบันยังมี PER ที่ต่ำมากเพียง 5.1 เท่า ต่ำกว่า PER ตลาดข ปัจจุบันที่ระดับ 12 เท่า อีกทั้งยังมีคาดการณ์ปันผลจ่ายปี 2552 ที่ระดับ 5.9%p.a. (จ่ายปันผลปีละครั้ง) และจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอย่างมีนัยยะ ในปี 2553 ตามกำไรสุทธิที่คาดว่าจะเติบโตอย่างมีนัยยะ ถึง 52.8%yoy

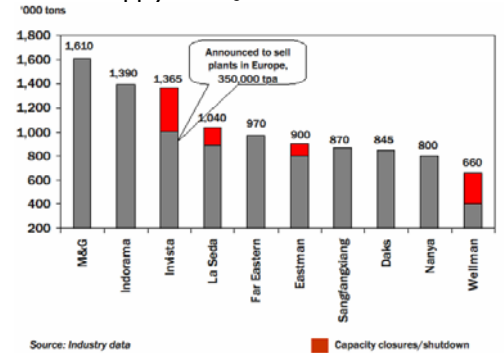
สิ้นสด 31 ก.ค.	2551	2552F	2553F
ยอดขาย	40,969	43,305	49,228
กำไรสุทธิ	1,543	1,540	2,354
EPS (บาท)	1.12	1.11	1.70
Operating profit	961	1,595	2,421
BVS (บาท)	4.91	5.73	6.97
PER (เท่า)	5.1	5.1	3.3
PBV (เท่า)	1.2	1.0	0.8
DPS (บาท)	0.24	0.33	0.51
Dividend Yields (%)	4.2	5.9	9.0
ROE (%)	25.1	20.9	26.8

ปริมาณสินค้าคงคลังภาคการผลิตของสหรัฐฯ



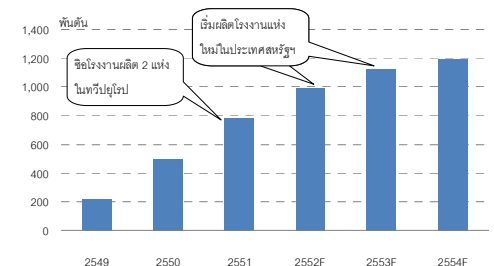
ที่มา : Bloomberg

แนวโน้ม Supply ของผู้ประกอบการ PET ระดับโลก



ที่มา : IRP

แนวโน้มปริมาณผลิตของ IRP



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, IRP

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

chaiwat@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

ประกันรายได้ จ่ายปันผลสูง ราคาต่ำกว่า NAV

▶️ ประกันรายได้ขั้นต่ำ สร้างความปลอดภัยให้กับลงทุน

แม้แนวโน้มการท่องเที่ยวที่ชะลอตัว จะส่งผลต่อจำนวนผู้โดยสารที่เดินทางออก จากสนามบินที่มีปริมาณลดน้อยลง แต่คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ ต่อการสร้างรายได้ของกองทุน SPF เนื่องจากมีโครงสร้างรายได้ในส่วนที่เรียกเก็บ จากผู้โดยสาร คิดเป็นเพียง 25% ขณะที่สัดส่วนรายได้หลัก 75% มาจาก ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บตามจำนวนเที่ยวบิน ซึ่งยังไม่ได้รับผลกระทบมากนัก เหตุ เพราะสายการบินบางกอกแอร์เวย์ ซึ่งเป็นเจ้าของสนามบิน มีการปรับกลยุทธ์โดย ปรับเปลี่ยนจำนวนเที่ยวบินของเครื่องบินขนาดเล็ก ATR ลง และหันมาให้บริการ ในส่วนเครื่องบินขนาดใหญ่ซึ่งให้ค่าธรรมเนียมสูงแบบ Boeing & Airbus มากขึ้น นอกจากนี้จากข้อตกลงกับบางกอกแอร์เวย์ กองทุน SPF จะได้รับการประกัน รายได้ขั้นต่ำ 6% ของขนาดกองทุน หรือคิดเป็นมูลค่า 570 ล้านบาท/ปี ซึ่งหากหัก ค่าใช้จ่ายของกองทุน และกำหนด Div Payout Ratio ขั้นต่ำสุด 90% จะได้ Div Yield อย่างน้อย 7% ต่อปี ซึ่งถือเป็นจุดจำกัดความเสี่ยงของการลงทุน สำหรับ ระยะยาว เนื่องจากสนามบินสมุทร เป็นสนามบินเพียงแห่งเดียวบนเกาะ หากการ ท่องเที่ยวฟื้นตัวก็จะได้ประโยชน์เต็มที่ โดยอายุสัญญาเช่าสำหรับสนามบิน สมุทรยังคงเหลืออีก 27 ปี

▶️ คาดกำไรปี 2552 แถบไม่กระทบตามการท่องเที่ยวที่หดตัว

ด้วยโครงสร้างรายได้หลักที่ไม่ได้อิงจำนวนผู้โดยสาร อีกทั้งยังมีกำไรปรับแผนมาใช้ เครื่องบินขนาดใหญ่ที่จัดเก็บค่าธรรมเนียมสูง ทำให้คาดการณ์รายได้ปี 2552 ของ กองทุน SPF จะลดลงเพียง 1.2% yoy หรือเท่ากับ 857 ล้านบาท ทั้งนี้เมื่อหักล้าง กับค่าใช้จ่ายของกองทุน ซึ่งประเมินลดลง 7% yoy อยู่ที่ 95.6 ล้านบาท จาก ค่าใช้จ่ายรอตบฏฐิที่ลดลงเป็นหลัก จึงทำให้แนวโน้มกำไรปี 2552 ยังสามารถ ทรงตัวได้ใกล้เคียงกับปี 2551

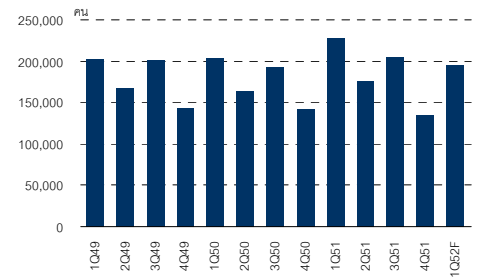
▶️ ปันผลสูงกว่า 10% ต่อปี และ ราคาต่ำกว่า NAV ถึง 46%

ผลประกอบการของ SPF อยู่ในระดับที่สูงกว่าการประกันรายได้ขั้นต่ำมาโดย ตลอด ทำให้สามารถจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอทุกไตรมาส โดยงวด 1Q52 ฝ่ายวิจัย คาด SPF จะจ่ายเงินปันผล ภายได้ Div Payout Ratio ขั้นต่ำ 90% อีก 0.19 บาท/ หน่วย คิดเป็น Div Yield ถึง 12.43% ต่อปี นอกจากนี้ระดับราคาซื้อขายหน่วย ลงทุนปัจจุบันยังต่ำกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) ณ สิ้นเดือน มี.ค. 2552 ที่ 11.67 บาท สูงถึง 46% ทำให้กองทุน SPF เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจในการลงทุน

สิ้นสุด 31 ธ.ค	2551	2552F	2553F
รายได้รับ (ล้านบาท)	866.5	856.8	858.4
ค่าใช้จ่าย (ล้านบาท)	102.9	95.6	39.6
กำไร (ล้านบาท)	763.6	761.2	818.9
EPU (บาท)	0.80	0.80	0.86
DPU (บาท)	0.87	0.72	0.78
Dividend yields	13.8%	11.4%	12.3%
NAV (บาท)	11.69	11.20	10.81
Prem.(Disc.) / NAV	-46.1%	-43.7%	-41.7%

* เงินปันผลปี 2551 คิดเป็น Payout 108% ของกำไร ขณะที่ปี 2552-2553 ฝ่ายวิจัยกำหนด Payout ที่ 90%

จำนวนผู้โดยสารที่เดินทางออกจากสนามบิน



ที่มา : SPFประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASP

สมมติฐานในการประมาณการ

สมมติฐานในการประมาณการ	2552F	2553F
จำนวนผู้โดยสารที่เดินทางออกจากสนามบินสมุทร (คน/ปี)	706,014	706,014
ค่าธรรมเนียมผู้โดยสาร (บาท)	300	300
จำนวนเที่ยวบิน (เที่ยว/ปี)		
- ATR	4,419	4,198
- Boeing & Airbus	5,188	5,344
ค่าธรรมเนียมตามประเภทเครื่องบิน (บาท/เที่ยว)		
- ATR	50,000	50,000
- Boeing & Airbus	80,000	80,000

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASP

นวลพรรณ น้อยรุ่งเรศ

nuanpun@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการ ใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

ปรับกลยุทธ์ถือ Property Fund แทนเงินสด เพราะให้ผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล

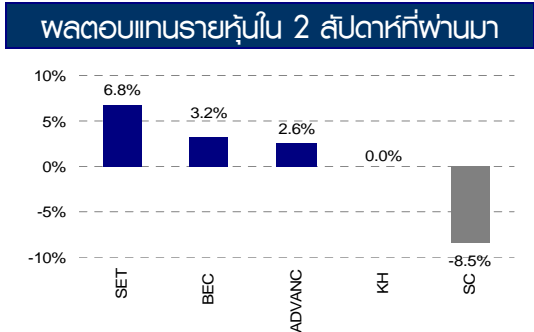


ผลตอบแทนย้อนหลัง

	2 อาทิตย์	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	YTD
Portfolio	1.7%	13.4%	20.0%	31.0%	19.8%
SET	7.1%	17.3%	17.5%	10.6%	12.5%
PORT VS SET	-5.4%	-3.9%	2.4%	20.3%	7.3%

Portfolio Action

- ตลาดหุ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะช่วงท้ายของสัปดาห์ เนื่องจากมีแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติ และสถาบันในประเทศ ทำให้พอร์ตจำลองฯ ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าผลตอบแทนของตลาดราว 5.4% เพราะกลยุทธ์การขายหุ้นและถือเงินสด สูง 49% ของเงินลงทุน ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนีที่ใกล้ระดับ 500 จุด มีค่า PER กว่า 10 เท่า ถือว่าแพง
- สัปดาห์นี้ ยังคงถือเงินสดใกล้เคียงกับของเดิม แต่ให้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ใหม่ดังนี้ 1) **ปรับเปลี่ยนจากการถือเงินสด มาเป็นถือกองทุนอสังหาริมทรัพย์** โดยเลือกกองทุนที่มีรายได้มั่นคง ให้ผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลสูงมาก (เปรียบเสมือนการถือเงินสด) โดยเลือก SPF และ 2) **ปรับเปลี่ยนหุ้นใหม่** โดยตัดหุ้นที่ขาดปัจจัยบวกสนับสนุน ออกจากพอร์ตชั่วคราว เช่น SC และ BEC ซึ่งนักวิเคราะห์กลุ่มบั้นเทิง คาดว่าผลกำไรงวด 1Q52 มีแนวโน้มอ่อนตัวลง เพราะค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่สูงขึ้นกว่ารายได้มาก ทั้งนี้เลือกหุ้นที่มีค่า PER ต่ำ หรือผลกำไรในงวด 1Q52 มีแนวโน้มดีกว่ากลุ่ม และถือว่าได้ผ่านจุดเลวร้ายไปแล้วดังนี้



การซื้อขายหุ้นในสัปดาห์นี้

	น้ำหนัก			
	ขาย	ซื้อ	เดิม	ใหม่
ลดน้ำหนัก				
BEC	14%	-	14%	0%
SC	14%	-	14%	0%
เพิ่มน้ำหนัก				
SPF	-	40%	-	40%
PS	-	14%	-	14%
PSL	-	10%	-	10%
GFPT	-	7%	-	7%
IRP	-	7%	-	7%

Portfolio Summary

Date	5/4/2009
Amount Invested in 2009 (Baht)	12,034,224
Remaining Cash Balance(Baht)	252
Total Value Of Stocks Invested(Baht)	14,157,125
Value of Portfolio If Realized All (Baht)	14,157,377
Gain/(Loss) If Realized All (Baht)	2123153
Starting NAV (Baht)	12.03
Current NAV (Baht)	14.16
Return (%)	17.64%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

Property Fund: SPF เป็นกองทุนแบบลงทุนสิทธิการเช่า ที่มีการประกันรายได้ขั้นต่ำให้กับผู้ถือหน่วยลงทุน ทำให้คาดหวังว่าผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลสูงถึง 16% ต่อปี สูงสุดในกลุ่มฯ (จ่ายเงินปันผลทุกไตรมาส 0.2 บาท/หน่วย) ราคาหน่วยปัจจุบันมีส่วนลดจาก NAV กว่า 50%

PS: มีค่า PER ต่ำเพียง 3 เท่า ขณะที่คาดหมายกำไร 1Q52 เติบโตกว่าเท่าตัวจากงวด 1Q51 มีสัญญาณบวกคือ Presale สูงถึง 4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 72% Backlogs มีการกระจายตัวดีทั้งทาวเฮ้าส์ และบ้านเดี่ยว รวมถึงมี Rejection rate ลดลงจากเดิมถึง 41% งวด 4Q51 เหลือ 28%

PSL: PER 5 เท่าใน 1Q52 กำไรดีกว่าคาด และมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องในงวดที่เหลือของปีนี้ จากดัชนีค่าระวางเรือที่มีแนวโน้มสูงขึ้น พร้อมจะจ่ายเงินปันผลงวด 1Q52 ราว 0.25 บาทต่อหุ้นเร็ว ๆ นี้

IRP: PER 5 เท่า คาดว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดในงวด 1Q52 และมีแนวโน้มจะดีขึ้นในงวดที่เหลือของปีนี้ เพราะกำลังการผลิตใหม่ในสหรัฐฯ จะเริ่มผลิตในเชิงพาณิชย์ ในเดือน พ.ค.-มิ.ย. นี้

GFPT: มี PER ต่ำมากเพียง 3 เท่า ในสถานการณ์ใช้หนี้ 2009 ที่ยังระบอบไปทั่วโลก โดยเฉพาะในเม็กซิโกและสหรัฐฯ น่าจะเป็นโอกาสทางการตลาดในอนาคตแก่ผู้ส่งออกสินค้าประเภทอาหารของไทย ขณะที่จ่ายเงินปันผลสูง 9%

ข้อจำกัด: ฝ่ายวิจัยจะทำการปรับพอร์ตเพียงสัปดาห์ละ 1 ครั้ง โดยจะปรับพอร์ตทุกวันพุธ

ฝ่ายวิจัย
research@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ใดๆ ทั้ง บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่รับประกันใด

Warrant Corner

As of :

6 May 09

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	Warrant Price	Stock Price	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	CFP	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
PF-W2	6 Nov 12	0.010	1.000	1.000	4.50	3.32	2.27	36%	0.74	nm.	0.68	9%	0.50	0.74	-36%	At the End of Jun, Dec
PICNI-W1	11 Nov 10	2.572	1.000	2.334	0.29	0.21	nm.	1184%	1.69	840%	nm.	437%	nm.	0.08	-1184%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W1	14 Jan 11	1.800	1.000	1.000	0.19	1.01	0.08	97%	5.32	59%	0.32	49%	1.69	0.51	-97%	At the End of Jan, Jul
SALEE-W1	30 Nov 11	4.379	1.000	1.028	0.35	1.07	0.12	341%	3.14	101%	0.26	78%	0.82	0.23	-341%	At the End of May, Nov
SAM-W1	12 Nov 12	1.000	1.000	1.000	0.38	0.66	0.15	109%	1.74	44%	0.39	23%	0.68	0.48	-109%	At the End of Jun, Dec (First time 30 Dec 2010)
SECC-W1	17 May 10	3.000	1.000	1.000	0.08	0.22	0.00	1300%	2.75	1859%	0.05	1196%	0.13	0.07	-1300%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SGF-W2	2 Feb 10	1.000	1.000	1.000	0.08	0.26	nm.	315%	3.25	899%	nm.	576%	nm.	0.24	-315%	At the End of Feb, May, Aug, Nov
SINGHA-W	28 Nov 14	6.000	1.000	1.000	0.10	0.26	0.05	2246%	2.60	92%	0.35	76%	0.91	0.04	-2246%	At the End of May, Nov
SMM-W1	3 Feb 12	1.250	1.000	1.000	0.29	0.60	0.22	157%	2.07	66%	0.67	41%	1.40	0.39	-157%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W2	10 Jun 11	5.146	1.000	1.069	0.46	2.04	0.06	173%	4.74	74%	0.14	62%	0.66	0.37	-173%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W3	21 Apr 15	2.000	1.000	1.000	1.25	2.04	0.62	59%	1.63	17%	0.54	8%	0.88	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPPT-W1	7 May 11	3.750	1.000	1.000	0.21	2.38	0.46	66%	11.33	31%	0.46	29%	5.19	0.60	-66%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec (First time 30 Jun 2009)
SSE-W1	20 Jan 10	0.100	1.000	1.000	0.02	0.12	0.07	0%	6.00	nm.	0.88	0%	5.29	1.00	0%	30th Mar, Jun, Sep, Dec
SST-W1	21 Jan 12	8.000	1.000	1.000	1.35	4.42	1.36	112%	3.27	42%	0.54	32%	1.77	0.47	-112%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec (First time 31 Mar 2010)
STAR-W	31 May 12	2.300	1.000	1.000	0.16	0.71	0.05	246%	4.44	59%	0.22	50%	0.97	0.29	-246%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
STPI-W1	6 May 13	3.090	1.000	1.130	4.50	7.60	0.92	-7%	1.91	-4%	0.20	-2%	0.38	1.07	7%	At the End of May, Nov
SVI-W2	14 Dec 10	1.000	1.000	1.000	0.45	1.39	0.47	4%	3.09	4%	0.77	3%	2.37	0.96	-4%	15th Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W1	30 Oct 14	1.000	1.000	1.000	0.91	1.90	nm.	1%	2.09	nm.	nm.	0%	nm.	0.99	-1%	At the End of Jun (First time 30 Jun 2009)
TFD-W1	31 Mar 13	1.000	1.000	1.000	0.27	0.62	0.19	105%	2.30	31%	0.56	20%	1.29	0.49	-105%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
THANI-W4	30 Nov 09	1.000	1.000	1.000	0.03	0.69	0.03	49%	23.00	107%	0.25	102%	5.80	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TICON-W2	15 Feb 10	8.633	1.000	1.048	0.34	6.65	0.40	35%	20.51	49%	0.27	46%	5.46	0.74	-35%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TICON-W3	31 Jan 14	20.000	1.000	1.000	0.34	6.65	0.22	206%	19.56	28%	0.11	27%	2.10	0.33	-206%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec (First time 31 Mar 2010)
TKS-W1	8 Sep 10	0.500	1.000	1.000	0.04	0.22	0.13	145%	5.50	114%	0.77	95%	4.23	0.41	-145%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TLUXE-W1	25 Jan 10	1.500	1.000	1.000	0.16	1.70	0.39	-2%	10.63	-4%	0.64	-3%	6.77	1.02	2%	At the End of Jun, Dec
TSTH-W1	1 Dec 12	2.100	1.000	1.000	0.31	1.16	0.30	108%	3.74	29%	0.47	23%	1.76	0.48	-108%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSTH-W2	1 Dec 12	6.114	1.000	1.000	0.08	1.16	0.12	434%	14.50	62%	0.23	60%	3.40	0.19	-434%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TUCC-W1	13 May 11	1.500	1.000	1.000	0.30	1.26	0.60	43%	4.20	25%	0.78	19%	3.29	0.70	-43%	At the End of May, Nov
UMS-W1	5 Nov 10	8.444	1.000	1.007	4.36	12.00	3.69	6%	2.77	7%	0.70	4%	1.93	0.94	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UNIQ-W1	7 Jan 12	1.000	1.000	1.000	1.40	2.40	1.42	0%	1.71	0%	0.85	0%	1.46	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec (First time 31 Mar 2011)
UV-W1	19 Feb 10	2.406	1.000	1.039	0.32	1.50	0.21	81%	4.87	143%	0.42	111%	2.02	0.55	-81%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W1	30 Jun 09	1.200	1.000	1.000	1.43	2.88	1.66	-9%	2.01	-72%	0.99	-45%	2.00	1.10	9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Callable = มีเงื่อนไขตามที่แต่ละบริษัทระบุไว้, CFP = Capital Fulcrum Point

Stock	Expire Date	No. (M)	Exercise Ratio	Conversion Periods
ACL-P1	23 Nov 09	960	1 : 1	22nd Feb, May, Aug, Nov
SCB-P	30 Jun 09	2,500	1 : 1	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TISCO-P	30 Jun 09	600	1 : 1	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMB-P1	20 Jun 10	1,992	1 : 1	20th Mar, Jun, Sep, Dec

C : ใบสำคัญแสดงสิทธิหรือหุ้นที่จะใช้แลกเปลี่ยนหุ้นสามัญ ออกโดยกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนากระบวนการการเงิน

P : หุ้นบุริมสิทธิจะแปลงเป็นหุ้นสามัญปีที่ 10 ทั้งนี้หากผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิไม่ไปใช้สิทธิแลกเปลี่ยนหุ้นสามัญ การแลกเปลี่ยนหุ้นสามัญไม่ต้องจ่ายเงินใดๆ

Q : คือหุ้น P แต่เป็นส่วนที่ซื้อขายในกระดานต่างประเทศ

W : ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่จะออกใหม่ในอนาคต จึงมีผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลง (Dilution Effects)

หมายเลข 1, 2, 3... แสดงถึงการออก C หรือ W ครั้งที่ 1, 2, 3... ตามลำดับ

* JAS-W, VIBHA-W1 ซื้อขายวันสุดท้าย 19 พ.ค. และ 3 มิ.ย. 2552 ตามลำดับ

Company		Recommend L/T 3 months	Price 05/06/09 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Earnings Guide												Yield (%)						
									Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)				PBV (X)			DPS (B)		
									08A	09F	10F	08A	09F	10F	08A	09F	10F	08A	09F	10F		08A	09F	10F	09F	10F	09F
AGRO & FOOD INDUSTRY																											
Agribusiness								45.42	7,309	5,786	6,104				6.21	7.85	7.44				0.73	0.71	0.68			6.5	6.3
CFRESH	HOLD	1.57	1.05	-33%	0.80	28.3	0.67	49	56	63	0.1	0.1	0.1	13.6	12.3	10.9	3.1	2.9	2.9	0.5	0.5	0.5	0.13	0.14	8.1	9.2	
CPF	BUY	3.72	4.38	18%	0.64	45.3	27.97	3,128	3,208	3,328	0.4	0.4	0.4	8.9	8.7	8.4	6.0	6.1	6.3	0.6	0.6	0.6	0.21	0.22	5.7	5.9	
CPI	BUY	4.04	4.29	6%	0.57	41.3	1.13	297	172	180	1.1	0.6	0.6	3.8	6.6	6.3	5.2	5.3	5.7	0.8	0.8	0.7	0.24	0.26	6.1	6.4	
GFPT	BUY	20.40	25.93	27%	0.69	39.8	2.56	1,076	747	801	8.6	6.0	6.4	2.4	3.4	3.2	29.9	33.4	38.0	0.7	0.6	0.5	1.79	1.92	8.8	9.4	
LST	SELL	2.96	1.96	-34%	1.26	16.2	2.43	354	245	273	0.4	0.3	0.3	6.9	9.9	8.9	2.8	3.0	3.3	1.1	1.0	0.9	0.12	0.13	4.0	4.5	
STA	HOLD	9.30	9.73	5%	0.59	41.0	1.86	627	115	107	3.1	0.6	0.5	3.0	16.1	17.4	27.8	28.0	28.4	0.3	0.3	0.3	0.17	0.16	1.9	1.7	
UPOIC	SELL	6.85	3.68	-46%	0.72	22.4	2.22	332	239	262	1.0	0.7	0.8	6.7	9.3	8.5	3.3	3.7	4.1	2.1	1.9	1.7	0.37	0.40	5.4	5.9	
UVAN	BUY	70.00	74.79	7%	0.67	39.1	6.58	1,445	1,004	1,090	15.4	10.7	11.6	4.6	6.6	6.0	21.4	20.6	24.2	3.3	3.4	2.9	8.00	5.80	11.4	8.3	
Foods & Beverages								75.30	6,361	6,849	8,411				11.84	10.61	8.69				1.82	1.62	1.45			4.1	5.0
KSL	BUY	8.20	8.08	-1%	0.69	21.7	12.71	860	962	1,180	0.6	0.6	0.8	14.8	13.2	10.8	5.5	5.8	6.3	1.5	1.4	1.3	0.25	0.30	3.0	3.7	
MINT	BUY	7.65	8.85	16%	0.99	45.1	27.67	1,901	1,644	2,004	0.5	0.5	0.6	14.5	15.1	12.4	3.3	3.5	3.9	2.3	2.2	1.9	0.13	0.15	1.7	2.0	
OISHI	HOLD	34.50	37.04	7%	0.41	20.3	6.47	592	694	733	3.2	3.7	3.9	10.9	9.3	8.8	12.6	13.3	15.3	2.7	2.6	2.2	1.85	1.95	5.4	5.7	
TIPCO	HOLD	4.42	4.42	0%	0.60	27.8	2.13	58	266	286	0.1	0.6	0.6	36.8	8.0	7.4	3.2	3.5	3.9	1.4	1.3	1.1	0.19	0.21	4.4	4.7	
TVO	HOLD	11.60	10.44	-10%	0.99	52.3	7.24	750	960	1,102	1.2	1.5	1.6	9.7	7.8	7.2	3.5	4.0	5.1	3.3	2.9	2.3	0.87	0.94	7.5	8.1	
TUF	BUY	21.60	24.41	13%	0.55	49.0	19.08	2,200	2,321	3,107	2.5	2.6	3.5	8.7	8.2	6.1	16.3	17.8	19.8	1.3	1.2	1.1	1.31	1.76	6.1	8.1	
CONSUMER PRODUCTS																											
Fashion								1.46	184	236	256				7.96	6.20	5.72				0.52	0.51	0.49			9.7	10.5
PRANDA	HOLD	3.70	3.45	-7%	0.57	54.5	1.46	184	236	256	0.5	0.6	0.6	8.0	6.2	5.7	7.1	7.3	7.6	0.5	0.5	0.5	0.36	0.39	9.7	10.5	
Home & Office Products								1.01	341	221	286				2.97	4.58	3.55				0.44	0.40	0.37			6.5	8.5
SIAM	BUY	1.71	3.02	77%	0.85	24.2	1.01	341	221	286	0.6	0.4	0.5	3.0	4.6	3.5	3.9	4.3	4.7	0.4	0.4	0.4	0.11	0.14	6.5	8.5	
FINANCIALS																											
Banking								776.03	82,969	76,607	78,054				9.28	10.05	9.86				1.03	0.98	0.93			3.6	3.7
BAY	HOLD	12.10	10.48	-13%	1.34	67.1	73.50	4,895	6,149	7,250	0.8	1.0	1.2	15.0	12.0	10.1	14.0	14.7	15.4	0.9	0.8	0.8	0.40	0.50	3.3	4.1	
BBL	-	93.00	96.12	3%	1.15	97.2	177.52	20,243	18,034	18,208	10.6	9.4	9.5	8.8	9.8	9.7	91.7	96.9	104.0	1.0	1.0	0.9	3.00	3.00	3.2	3.2	
BT	HOLD	0.97	0.78	-20%	0.72	8.0	12.95	(1,854)	(2,270)	(2,045)	-0.3	-0.3	-0.3	NM	NM	NM	0.8	0.4	0.2	1.2	2.3	4.0	0.00	0.00	0.0	0.0	
KBANK	BUY	55.50	58.52	5%	1.11	91.8	132.83	15,333	12,855	12,873	6.4	5.4	5.4	8.6	10.3	10.3	47.5	49.4	49.3	1.2	1.1	1.1	2.00	2.00	3.6	3.6	
KK	SELL	16.30	11.99	-26%	0.75	75.3	8.53	1,867	1,497	1,473	3.4	2.7	2.7	4.8	6.0	6.1	31.1	33.7	35.0	0.5	0.5	0.5	1.36	1.33	8.3	8.2	
KTB	BUY	5.80	5.62	-3%	1.01	44.7	64.87	12,053	11,131	11,542	1.1	1.0	1.0	5.4	5.8	5.6	9.0	9.6	10.2	0.6	0.6	0.6	0.40	0.41	6.9	7.1	
SCB	HOLD	65.00	56.13	-14%	1.15	80.1	220.95	21,291	18,185	18,256	6.3	5.3	5.4	10.4	12.1	12.1	37.4	38.2	40.6	1.7	1.7	1.6	2.00	2.00	3.1	3.1	
SCIB	SELL	13.20	6.08	-54%	1.16	52.4	27.89	4,131	2,774	3,170	2.0	1.3	1.5	6.8	10.1	8.8	19.5	6.1	8.1	0.7	2.2	1.6	0.51	0.59	3.9	4.4	
TCAP	SELL	13.00	8.73	-33%	1.07	75.3	17.33	2,768	3,209	1,821	2.1	2.4	1.4	6.3	5.4	9.5	19.9	20.8	21.6	0.7	0.6	0.6	0.90	0.61	6.9	4.7	
TISCO	SELL	15.70	9.26	-41%	0.93	93.8	11.38	1,712	1,473	1,501	2.4	2.0	2.1	6.6	7.7	7.6	15.9	17.9	19.5	1.0	0.9	0.8	0.61	0.62	3.9	4.0	
TMB	HOLD	0.65	0.47	-27%	1.06	38.7	28.29	530	3,570	4,005	0.0	0.1	0.1	53.4	7.9	7.1	1.0	1.1	1.2	0.6	0.6	0.5	0.00	0.00	0.0	0.0	
Finance								24.82	499	1,284	1,230				61.77	19.30	19.60				0.92	0.76	0.74			4.6	3.0
ASL	SELL	0.47	0.41	-13%	0.98	62.7	1.08	(320)	(104)	(123)	-0.2	0.0	-0.1	NM	NM	NM	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6	0.6	0.00	0.00	0.0	0.0	
BLS	BUY	12.00	10.24	-15%	1.29	35.1	2.16	136	154	164	0.8	0.9	0.9	15.8	14.1	13.2	7.7	8.1	8.6	1.6	1.5	1.4	0.43	0.46	3.6	3.8	
BSEC	SELL	1.91	1.42	-26%	1.17	30.6	1.56	96	86	71	0.1	0.1	0.1	16.2	18.2	22.3	2.6	2.6	2.7	0.7	0.7	0.7	0.05	0.04	2.7	2.2	
CNS	SELL	19.00	10.73	-44%	0.68	53.7	1.36	123	64	54	1.7	0.9	0.8	11.1	21.2	25.2	50.4	50.0	50.0	0.4	0.4	0.4	0.72	0.60	3.8	3.2	
GBX	HOLD	0.52	0.53	2%	1.51	56.4	0.56	(120)	(2)	(27)	-0.1	0.0	0.0	NM	NM	NM	1.1	1.1	1.0	0.5	0.5	0.5	0.00	0.00	0.0	0.0	
KEST	BUY	12.30	11.35	-8%	1.16	37.4	6.99	535	506	510	0.9	0.9	0.9	13.0	13.7	13.6	7.5	7.8	7.4	1.7	1.6	1.7	0.43	0.45	3.5	3.7	
KGI	BUY	1.20	1.03	-14%	1.23	65.0	2.39	187	170	164	0.1	0.1	0.1	12.8	14.0	14.5	2.2	2.3	2.2	0.5	0.5	0.5	0.04	0.08	3.6	6.9	
PHATRA	BUY	16.10	14.01	-13%	1.23	54.9	3.44	207	249	218	1.0	1.2	1.0	16.6	13.8	15.7	13.2	14.3	14.8	1.2	1.1	1.1	0.58	0.51	3.6	3.2	
SICCO	HOLD	2.34	1.75	-25%	0.90	61.1	1.40	20	167	141	0.0	0.3	0.2	69.0	8.4	9.9	6.3	6.4	6.6	0.4	0.4	0.4	0.14	0.00	6.0	0.0	
SSEC	HOLD	0.77	0.74	-5%	0.76	29.8	0.49	(28)	(14)	(2)	0.0	0.0	0.0	NM	NM	NM	1.4	1.4	1.4	0.6	0.6	0.6	0.00	0.00	0.0	0.0	
SYRUS	SELL	3.10	1.45	-53%	0.84	42.1	0.74	(113)	(32)	(0)	-0.1	-0.1	0.0	NM	NM	NM	3.7	2.9	2.8	0.8	1.1	1.1	0.00	0.00	0.0	0.0	
TNITY	HOLD	4.00	4.40	10%	0.80	43.2	0.70	18	19	22	0.1	0.1	0.1	38.4	36.9	31.8	8.1	8.1	8.2	0.5	0.5	0.5	0.05	0.00	1.4	0.0	
US	HOLD	2.20	2.79	27%	0.64	21.3	0.37	(83)	2	9	-0.5																

Earnings Guide																													
Company	Recommend L/T 3 months	Price 05/06/09 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								08A	09F	10F	08A	09F	10F	08A	09F	10F	08A	09F	10F	08A	09F	10F	08A	09F	10F	09F	10F	09F	10F
GSTEEL	HOLD	0.40	0.32	-19%	1.54	35.1	5.50	(1,234)	(648)	741	-0.1	0.0	0.1	NM	NM	7.4	2.2	2.2	2.2	0.2	0.2	0.2	0.00	0.02	0.0	5.4			
INOX	SELL	0.88	0.68	-23%	0.78	23.7	7.04	(1,162)	403	957	-0.1	0.1	0.1	NM	17.0	7.2	1.3	1.3	1.3	0.7	0.7	0.7	0.03	0.07	3.5	8.4			
SMIT	HOLD	1.35	1.58	17%	0.35	33.3	0.72	143	139	149	0.3	0.3	0.3	5.0	5.1	4.8	2.6	2.8	2.9	0.5	0.5	0.5	0.12	0.14	8.9	10.4			
SNC	HOLD	4.20	4.02	-4%	0.68	32.5	1.27	99	152	176	0.3	0.5	0.6	12.8	8.3	7.2	5.9	6.1	6.4	0.7	0.7	0.7	0.25	0.29	6.0	7.0			
SSI	SELL	0.42	0.34	-20%	0.77	33.0	5.50	(5,134)	(1,610)	1,013	-0.4	-0.1	0.1	NM	NM	5.4	1.3	1.1	1.2	0.3	0.4	0.4	0.00	0.00	0.0	0.0			
TMT	HOLD	3.94	4.33	10%	0.76	22.1	1.67	733	307	344	1.7	0.7	0.8	2.3	5.5	4.9	4.5	4.2	4.6	0.9	0.9	0.9	0.45	0.50	11.4	12.7			
TYCN	HOLD	4.40	4.96	13%	0.62	19.7	2.77	32	225	275	0.1	0.4	0.5	82.5	11.8	9.6	12.0	12.4	12.7	0.4	0.4	0.3	0.15	0.18	3.4	4.1			
Petrochem & Chemicals							94.61	16,527	10,009	14,224				5.72	9.45	6.65				0.74	0.72	0.68			5.1	6.9			
IRP	BUY	5.65	6.80	20%	0.85	21.3	7.81	1,543	1,540	2,354	1.1	1.1	1.7	5.1	5.1	3.3	4.9	5.7	7.0	1.2	1.0	0.8	0.33	0.51	5.9	9.0			
PTTCH	SELL	44.00	19.67	-55%	1.28	26.9	65.86	11,739	5,884	9,480	7.8	3.9	6.3	5.6	11.2	6.9	63.3	65.2	68.5	0.7	0.7	0.6	2.00	3.00	4.5	6.8			
TPC	SELL	17.40	12.48	-28%	0.75	25.7	15.23	2,210	1,851	1,638	2.5	2.1	1.9	6.9	8.2	9.3	13.8	14.7	15.6	1.3	1.2	1.1	1.25	1.00	7.2	5.7			
VNT	HOLD	4.82	3.57	-26%	0.60	13.0	5.71	1,035	734	752	0.9	0.6	0.6	5.5	7.8	7.6	11.5	11.9	12.1	0.4	0.4	0.4	0.25	0.40	5.1	8.3			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							214.98	15,427	25,882	32,001				13.88	8.29	6.70				1.15	1.08	0.99			5.6	6.9			
BSBM	SELL	1.07	0.82	-23%	0.63	22.0	1.21	124	61	133	0.1	0.1	0.1	9.8	20.0	9.1	1.6	1.6	1.7	0.7	0.7	0.6	0.03	0.08	3.3	7.1			
DCC	BUY	16.40	17.48	7%	0.70	37.0	6.69	664	713	751	1.6	1.7	1.8	10.1	9.4	8.9	6.0	6.5	7.0	2.7	2.5	2.3	1.31	1.38	8.0	8.4			
MCS	BUY	2.40	3.32	39%	0.65	41.9	1.20	354	277	314	0.7	0.6	0.6	3.4	4.3	3.8	3.1	3.3	3.5	0.8	0.7	0.7	0.28	0.31	11.5	13.1			
Q-CON	BUY	1.06	1.60	51%	0.69	24.8	0.42	(30)	23	39	-0.1	0.1	0.1	NM	18.6	10.8	3.1	3.2	3.3	0.3	0.3	0.3	0.00	0.04	0.0	3.7			
SCC	BUY	124.50	147.82	19%	0.91	67.9	149.40	16,771	18,238	23,207	14.0	15.2	19.3	8.9	8.2	6.4	72.7	80.9	91.3	1.7	1.5	1.4	7.00	9.00	5.6	7.2			
SCCC	BUY	147.00	153.53	4%	0.80	24.8	34.91	3,173	2,943	3,188	13.8	12.8	13.9	10.7	11.5	10.6	66.7	68.5	72.2	2.2	2.1	2.0	10.00	11.00	6.8	7.5			
TASCO	BUY	11.60	12.97	12%	0.65	39.1	1.77	(1,089)	330	383	-7.1	2.2	2.5	NM	5.4	4.6	11.3	13.4	15.3	1.0	0.9	0.8	0.65	0.75	5.6	6.5			
TIPL	HOLD	3.82	5.52	44%	1.06	44.4	7.71	(5,433)	1,392	1,751	-2.7	0.7	0.9	NM	5.5	4.4	25.0	25.0	25.2	0.2	0.2	0.2	0.00	0.00	0.0	0.0			
TSTH	BUY	1.16	1.19	3%	1.16	30.0	9.77	495	1,782	1,965	0.1	0.2	0.2	20.4	5.8	5.3	2.0	2.3	2.5	0.6	0.5	0.5	0.04	0.04	3.5	3.8			
VNG	SELL	1.45	1.25	-14%	0.71	35.4	1.89	400	124	269	0.3	0.1	0.2	4.7	15.2	7.0	4.2	4.2	4.3	0.3	0.3	0.3	0.05	0.10	3.3	7.1			
Property							174.03	20,062	22,025	23,019				8.48	7.90	7.57				1.04	0.98	0.91			4.6	4.9			
AMATA	SELL	4.14	2.90	-30%	1.25	42.1	4.42	1,192	618	428	1.1	0.6	0.4	3.7	7.1	10.3	4.6	5.0	5.2	0.9	0.8	0.8	0.20	0.15	4.8	3.6			
AP	BUY	3.82	3.52	-8%	1.24	64.8	8.92	1,638	1,347	1,341	0.7	0.6	0.6	5.3	6.5	6.5	3.0	3.3	3.7	1.3	1.1	1.0	0.02	0.02	0.5	0.5			
CK	BUY	3.86	4.57	18%	1.31	52.7	5.58	545	148	282	0.4	0.1	0.2	10.2	37.7	19.8	3.7	3.7	3.8	1.1	1.1	1.0	0.02	0.04	0.5	1.0			
CPN	BUY	15.10	17.02	13%	1.21	37.9	32.90	2,186	2,208	2,251	1.0	1.0	1.0	15.1	14.9	14.6	6.7	7.3	8.1	2.3	2.1	1.9	0.30	0.31	2.0	2.1			
HEMRAJ	BUY	0.59	0.48	-19%	0.69	74.4	5.55	1,342	763	644	0.1	0.1	0.1	4.1	7.4	8.9	0.8	0.8	0.9	0.7	0.7	0.7	0.04	0.04	6.8	5.9			
ITD	BUY	2.82	2.91	3%	1.56	56.7	11.83	(2,656)	375	485	-0.6	0.1	0.1	NM	31.5	24.4	2.8	2.9	3.0	1.0	1.0	0.9	0.04	0.05	1.3	1.6			
LH	SELL	4.24	2.67	-37%	1.35	51.0	42.51	3,428	3,239	3,500	0.4	0.3	0.3	11.6	13.1	12.1	2.6	2.7	2.8	1.6	1.6	1.5	0.23	0.24	5.3	5.8			
LPN	BUY	3.16	3.49	10%	1.17	61.2	4.66	1,205	1,298	1,344	0.8	0.9	0.9	3.9	3.6	3.5	3.0	3.5	3.9	1.0	0.9	0.8	0.44	0.45	13.8	14.3			
MJD	BUY	1.63	2.89	77%	0.65	na.	1.14	445	506	553	0.6	0.7	0.8	2.6	2.3	2.1	3.1	3.6	4.1	0.5	0.5	0.4	0.29	0.29	17.7	17.7			
MK	BUY	1.37	1.67	22%	0.66	59.0	1.19	404	362	317	0.5	0.4	0.4	2.9	3.3	3.8	5.0	5.2	5.5	0.3	0.3	0.3	0.13	0.12	9.5	8.8			
NNCL	SELL	0.77	0.31	-59%	0.91	43.3	0.87	78	70	81	0.1	0.1	0.1	11.2	12.3	11.5	1.8	1.9	1.7	0.4	0.4	0.5	0.04	0.04	5.2	5.2			
NOBLE	BUY	2.68	3.25	21%	0.88	63.5	1.22	349	371	399	0.8	0.8	0.9	3.5	3.3	3.1	7.7	8.3	9.0	0.3	0.3	0.3	0.20	0.20	7.6	7.6			
NWR	HOLD	0.29	0.35	19%	1.49	80.1	0.72	212	94	34	0.1	0.0	0.0	3.4	7.7	21.3	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.00	0.00	0.0	0.0			
PF	BUY	3.32	2.91	-12%	0.71	51.3	2.62	805	585	583	1.0	0.7	0.7	3.2	4.5	4.5	8.5	8.9	9.4	0.4	0.4	0.4	0.22	0.22	6.6	6.6			
PRIN	BUY	1.00	1.16	16%	0.88	26.4	1.01	316	450	422	0.3	0.4	0.4	3.2	2.2	2.4	2.4	2.9	3.1	0.4	0.3	0.3	0.18	0.17	17.9	16.8			
PS	BUY	6.25	7.56	21%	1.12	22.7	13.73	2,373	2,746	2,853	1.1	1.3	1.3	5.7	5.0	4.8	4.5	5.4	6.3	1.4	1.2	1.0	0.33	0.38	5.3	6.0			
QH	HOLD	1.10	0.95	-13%	1.53	61.5	9.33	1,558	1,349	1,932	0.2	0.2	0.2	5.7	6.9	4.8	1.4	1.4	1.6	0.8	0.8	0.7	0.05	0.07	4.3	6.2			
ROJNA	BUY	4.36	4.23	-3%	0.58	37.0	3.91	602	635	439	0.7	0.7	0.5	5.9	6.2	9.0	6.2	5.9	6.1	0.7	0.7	0.7	0.25	0.20	5.7	4.6			
SC	BUY	7.15	9.02	26%	0.90	39.2	2.30	650	727	794	2.0	2.3	2.5	3.5	3.2	2.9	16.1	17.5	19.1	0.4	0.4	0.4	0.79	0.86	11.0	12.1			
SEAFCO	HOLD	3.08	2.75	-11%	1.12	53.7	0.66	12	116	96	0.1	0.5	0.4	57.0	5.7	6.9	2.8	3.3	3.6	1.1	0.9	0.9	0.16	0.13	5.3	4.3			
SF	HOLD	3.18	2.96	-7%	0.80	27.3	1.63	226	93	108	0.4	0.2	0.2	7.2	17.5	15.1	3.5	3.7	3.9	0.9	0.9	0.8	0.00	0.00	0.0	0.0			
SIRI	BUY	2.34	2.99	28%	0.67	60.5	3.45	914	1,467																				

Earnings Guide																													
Company	Recommend L/T 3 months	Price 05/06/09 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								08A	09F	10F	08A	09F	10F	08A	09F	10F	08A	09F	10F	08A	09F	10F	08A	09F	10F	09F	10F	09F	10F
PTTAR	HOLD	15.70	13.01	-17%	1.31	51.3	46.53	(8,465)	5,425	6,935	-2.8	1.8	2.3	NM	8.6	6.7	27.0	31.3	35.2	0.6	0.5	0.4	0.40	0.51	2.5	3.3			
PTTEP	BUY	111.00	112.72	2%	1.33	34.4	367.11	41,675	31,806	35,908	12.6	9.6	10.9	8.8	11.5	10.2	40.6	46.7	53.7	2.7	2.4	2.1	3.37	3.80	3.0	3.4			
RATCH	HOLD	39.75	41.33	4%	0.64	40.0	57.64	6,493	5,694	5,846	4.5	3.9	4.0	8.9	10.1	9.9	28.3	30.0	31.8	1.4	1.3	1.2	2.20	2.20	5.5	5.5			
TOP	BUY	34.75	34.37	-1%	1.26	49.5	70.89	224	11,176	11,061	0.1	5.5	5.4	317.1	6.3	6.4	28.9	34.3	38.3	1.2	1.0	0.9	1.64	1.63	4.7	4.7			
TTW	BUY	4.18	5.50	32%	0.60	na.	16.68	1,358	1,721	1,991	0.3	0.4	0.5	12.3	9.7	8.4	2.1	2.3	2.6	2.0	1.8	1.6	0.24	0.27	5.6	6.5			
SERVICES																													
Commerce							125.97	9,807	11,011	12,184				12.85	11.44	10.34				2.34	2.16	1.97			5.2	5.8			
BIGC	BUY	42.25	48.80	16%	0.65	30.2	33.86	2,852	3,262	3,593	3.6	4.1	4.5	11.9	10.4	9.4	21.7	24.1	26.8	1.9	1.8	1.6	1.83	2.02	4.3	4.8			
CPALL	BUY	12.80	14.00	9%	0.78	42.2	57.51	3,301	4,177	4,673	0.7	0.9	1.0	17.4	13.8	12.3	3.7	4.1	4.4	3.4	3.2	2.9	0.65	0.73	5.1	5.7			
HMPRO	BUY	4.58	4.92	7%	0.60	39.2	8.86	959	1,057	1,172	0.5	0.5	0.6	9.2	8.4	7.6	2.6	2.8	3.2	1.8	1.7	1.5	0.22	0.24	4.8	5.3			
MAKRO	HOLD	70.25	68.40	-3%	0.59	33.3	16.86	1,674	1,492	1,623	7.0	6.2	6.8	10.1	11.3	10.4	35.5	36.1	36.8	2.0	1.9	1.9	5.60	6.10	8.0	8.7			
ROBINS	BUY	8.00	9.20	15%	0.84	33.4	8.89	1,020	1,022	1,123	0.9	0.9	1.0	8.7	8.7	7.9	5.6	6.1	6.8	1.4	1.3	1.2	0.40	0.44	5.0	5.5			
Health Care Services							56.56	3,860	3,933	4,246				14.60	14.34	13.29				2.40	2.21	2.03			3.6	3.7			
BGH	HOLD	21.00	22.10	5%	0.70	43.0	25.50	1,662	1,697	1,854	1.4	1.4	1.5	15.3	15.0	13.8	10.7	11.6	12.6	2.0	1.8	1.7	0.60	0.61	2.9	2.9			
BH	HOLD	26.25	21.90	-17%	0.66	47.6	19.16	1,191	1,114	1,185	1.6	1.5	1.6	16.1	17.2	16.1	6.7	7.4	8.2	3.9	3.5	3.2	0.80	0.85	3.0	3.2			
KH	BUY	7.65	8.60	12%	0.59	27.9	7.27	605	712	767	0.6	0.7	0.8	12.0	10.2	9.5	2.7	3.0	3.4	2.8	2.5	2.2	0.45	0.48	5.9	6.3			
NTV	BUY	98.00	106.00	8%	0.46	30.9	1.57	174	175	188	10.9	10.9	11.7	9.0	9.0	8.4	52.7	57.1	62.3	1.9	1.7	1.6	6.56	7.04	6.7	7.2			
SKR	BUY	10.70	12.90	21%	0.16	78.3	1.07	100	111	123	1.0	1.1	1.2	10.7	9.6	8.7	8.0	8.4	8.9	1.3	1.3	1.2	0.67	0.74	6.2	6.9			
VIBHA	HOLD	2.88	2.55	-11%	0.46	44.9	1.98	128	124	130	0.2	0.2	0.2	14.2	15.1	14.6	2.1	2.2	2.2	1.3	1.3	1.3	0.15	0.16	5.3	5.5			
Media & Publishing							56.83	4,331	4,968	5,072				13.12	11.44	11.21				2.82	2.71	2.62			7.4	7.5			
BEC	BUY	19.80	26.30	33%	1.00	38.3	39.60	2,875	3,150	3,351	1.4	1.6	1.7	13.8	12.6	11.8	3.5	3.8	3.9	5.6	5.3	5.1	1.42	1.51	7.2	7.6			
MAJOR	HOLD	7.05	7.20	2%	0.95	53.2	6.22	626	562	567	0.7	0.6	0.6	9.9	11.1	11.0	6.1	6.3	6.6	1.1	1.1	1.1	0.45	0.45	6.3	6.4			
MCOT	HOLD	15.00	14.00	-7%	1.00	22.7	10.31	1,228	1,222	1,046	1.8	1.8	1.5	8.4	8.4	9.9	10.4	10.6	10.7	1.4	1.4	1.4	1.46	1.22	9.7	8.1			
RS	SELL	1.01	0.97	-4%	0.56	41.4	0.71	(398)	34	109	-0.6	0.0	0.2	NM	20.8	6.6	0.7	0.8	1.0	1.4	1.3	1.0	0.00	0.00	0.0	0.0			
Tourism & Leisure							7.24	402	414	489				18.00	17.46	14.79				0.74	0.72	0.70			2.1	2.4			
CENTEL	HOLD	3.00	3.20	7%	0.62	26.8	4.05	324	334	361	0.2	0.2	0.3	12.5	12.1	11.2	4.5	4.7	4.8	0.7	0.6	0.6	0.10	0.11	3.3	3.6			
ERAWAN	SELL	1.42	1.18	-17%	0.57	30.9	3.19	78	80	128	0.0	0.0	0.1	40.7	39.7	24.9	1.6	1.7	1.7	0.9	0.9	0.8	0.01	0.01	0.5	0.8			
Transportation							98.28	264	12,929	17,162				367.34	7.67	5.78				0.50	0.49	0.46			3.9	5.1			
AOT	SELL	21.50	17.04	-21%	0.97	29.9	30.71	7,321	(149)	1,595	5.1	-0.1	1.1	4.2	NM	19.3	53.4	50.7	51.8	0.4	0.4	0.4	0.00	0.45	0.0	2.1			
BECL	HOLD	16.00	17.66	10%	0.66	65.6	12.32	1,444	1,587	1,615	1.9	2.1	2.1	8.5	7.8	7.6	20.9	21.9	23.2	0.8	0.7	0.7	0.85	0.85	5.3	5.3			
PCL	BUY	14.40	15.20	6%	1.15	38.7	14.97	4,939	3,082	2,892	4.8	3.0	2.8	3.0	4.9	5.2	15.6	15.7	18.3	0.9	0.9	0.8	1.04	0.97	7.2	6.7			
PSL	SELL	7.40	6.87	-7%	0.95	48.5	4.91	(837)	538	825	-1.3	0.8	1.2	NM	9.1	5.9	23.7	24.4	25.4	0.3	0.3	0.3	0.20	0.30	2.7	4.1			
THAI	SELL	12.90	11.69	-9%	0.84	49.0	21.92	(21,379)	5,178	7,237	-12.6	3.0	4.3	NM	4.2	3.0	26.8	29.9	33.4	0.5	0.4	0.4	0.76	1.06	5.9	8.3			
TTA	BUY	19.00	21.30	12%	1.51	88.9	13.45	8,776	2,693	2,998	13.6	3.6	4.0	1.4	5.3	4.8	38.9	37.9	40.2	0.5	0.5	0.5	0.89	0.99	4.7	5.2			
TECHNOLOGY																													
Electronic Components							41.41	7,246	5,188	6,067				5.78	8.09	6.91				0.84	0.81	0.76			6.3	6.7			
CCET	SELL	2.72	1.61	-41%	0.85	39.6	10.72	2,128	1,559	1,767	0.5	0.4	0.4	5.2	7.1	6.3	3.8	4.0	4.3	0.7	0.7	0.6	0.11	0.13	4.2	4.8			
DELTA	HOLD	13.20	13.63	3%	0.80	33.6	16.47	2,898	2,377	2,465	2.3	1.9	2.0	5.7	6.9	6.7	13.5	14.3	15.7	1.0	0.9	0.8	0.57	0.59	4.3	4.5			
HANA	SELL	13.20	14.73	12%	0.63	54.4	10.96	1,910	876	1,357	2.3	1.1	1.6	5.7	12.5	8.1	14.9	14.4	14.5	0.9	0.9	0.9	1.58	1.63	12.0	12.4			
KCE	SELL	1.26	0.89	-29%	0.48	64.9	0.58	(399)	(126)	(107)	-0.9	-0.3	-0.2	NM	NM	NM	5.0	4.8	4.6	0.3	0.3	0.3	0.00	0.00	0.0	0.0			
SPPT	SELL	2.38	2.94	24%	0.26	30.5	0.60	62	77	102	0.2	0.2	0.3	10.9	9.9	7.5	2.1	2.0	2.3	1.1	1.2	1.0	0.10	0.13	4.0	5.4			
SVI	SELL	1.39	1.20	-14%	0.83	32.7	2.09	647	425	483	0.4	0.3	0.3	3.2	4.9	4.3	2.0	2.3	2.5	0.7	0.6	0.6	0.09	0.10	6.1	7.0			
Information and Communication Technology							333.66	20,622	19,830	24,148				15.91	17.06	14.29				1.94	1.89	1.81			5.9	5.8			
ADVANC	BUY	78.75	100.77	28%	0.85	36.0	233.28	16,409	15,582	18,722	5.5	5.3	6.3	14.2	15.0	12.5	24.8	23.8	24.2	3.2	3.3	3.3	6.00	6.00	7.6	7.6			
DTAC	BUY	29.00	38.66	33%	1.09	29.1	68.67	9,329	6,752	6,660	3.9	2.8	2.8	7.4	10.2	10.3	25.1	26.5	28.4	1.2	1.1	1.0	0.86	0.82	2.9	2.8			
SAMTEL	SELL	7.20	6.91	-4%	0.38	26.9	4.32	111	162	174	0.2	0.3	0.3	38.9	26.6	24.8	2.3	2.4	2.7	3.2	3.0	2.6	0.00	0.15	0.0	2.1			
SIM	SELL	1.70	0.62	-64%	0.32	14.7	7.31	114	128	125	0.0	0.0	0.0	64.1	57.2	58.6	0.5	0.6	0.6	3.2	3.0	3.0	0.02	0.03	0.9	1.5			
THCOM	SELL	4.34	3.23	-26%	1.08	58.8	4.7																						

May 2009				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
11 Par split : HFT B1.00 (from B10.00) Change of Co's name & symbol : BankThai Pcl (BT) > CIMB THAI Bank Pcl (CIMBT) CVD Entertainment Pcl (CVD) > Wave Entertainment Pcl (WAVE) XR : MPIC 1.28 : 1n @B1.40 XD : AEONTS @B1.05 CM @B0.30 CM 10 existing : 1STD @free DTAC @B1.50 OHTL @B16.00 PPC @B2.00 PR @B5.68 TCAP @B0.60 TCAP-P @B0.60 New share trading : ADVANC 51,719 shrs (w)	12 Change of Co's name & symbol : Eastern Wire Pcl (EWC, EWC-W1) > Capital Engineering Network Pcl (CEN, CEN-W1) XD : CPN @B0.33 DCC @B0.55 LALIN @B0.045 PF @B0.36 SVI @B0.06 TRT @B1.01	13 XD : AMATA @B0.10 SE-ED @B0.29	14 Conversion : STHAI-W1 1:1w @B2.00 (final)	15 Delist : STHAI-W1 XR : IEC 2:1n @B0.05 + 1 IEC-W1 @free XD : UNIQ @B0.08 Conversion : TCAP-P 1:1
18 XD : TDEX @B0.20	19 XD : TFUND @B0.20	20 XE : JAS-W 1:1w @B0.297 (final,"SP") MPC Meeting	21	22
25 NESDB : 1Q09 GDP	26 XW : TIES 2 existing :1w @free	27	28 Conversion : CSC-P 1:1 STPI-W1 1.13:1w @B3.09 TUCC-W2 1:1w @B1.50 BOT : Apr-09 Trade	29

June 2009				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1 MOC : May-08 CPI	2	3 XE : VIBHA-W1 1:1w@B1.20, "SP"	4	5
8	9	10	11	12
15 Conversion : JAS-W 1:1w @B0.297 (final)	16 Delist : JAS-W	17	18	19
22	23	24 XD : TISCO @B0.50 TISCO-P @B1.00 FOMC Meeting	25	26
29 BOT : May-09Trade	30 Conversion : SCB-P 1:1 VIBHA-W1 1:1w@B1.20 (Final)			