

# THANACHART - The Early Bird

THANACHART EQUITY RESEARCH | research@thanachartsec.co.th | + 66 26174900

24 พฤศจิกายน 2551

Top BUYS			Top BUYS			Technical Picks			SET Index		
	TP	Upside		TP	Upside		Call	S/R		Close	%chg
MAJOR	15.0	165%	TTW	6.0	51%	IEC	Trading Buy	0.70/0.81	Index	397.51	0.9%
BGH	40.0	142%	CPALL	15.0	43%	PM	Trading Buy	0.72/0.79	Turnover (THB m)	11,343	27.4%
BIGC	55.0	88%	TUF	23.0	36%	SINGHA	Trading Buy	0.28/0.31	Mkt Cap (THB b)	3,164	0.9%
BEC	29.0	68%	ADVANC	100.0	26%						
DTAC	50.0	67%									

ตลาดต่างประเทศ และน้ำมันปิดบวก แต่คาดว่าสถานการณ์การเมืองของไทยจะมีน้ำหนักต่อตลาดหุ้นไทยมากกว่า เราเห็นการลงทุนไปยังบริษัทที่มีกระแสเงินสดมั่นคง และให้ div.yield สูง เช่น ADVANC, BEC, CPALL รวมทั้ง property funds ซึ่งส่วนใหญ่มีกระแสเงินสดที่มั่นคง, ซื้อ-ขายที่ส่วนลดจาก NAV รวบรวม 22% และให้ผลตอบแทนจากปันผลเกิน 9% ต่อปี

## Dow Jones บวก 6.5% จากความคาดหวังในตัว รมว.คลังคนใหม่

- Dow Jones บวก 6.55% (+494.37 จุด) ตอบสนองต่อข่าวที่ประธาน Fed นีวอร์คจะได้รับแต่งตั้งเป็น รมว.คลังคนใหม่ หั่นกลุ่มพลังงานปรับตัวสูงขึ้นเกือบ 12% ในวันศุกร์
- ราคาหุ้น Citigroup ปรับตัวต่ำกว่า 4 ดอลลาร์หลังมีข่าวที่ธนาคารต้องตัดขายสินทรัพย์
- ธนาคารกลางซาอุดีฯ ลดดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ในรอบ 1 เดือน เพื่อหนุนสภาพคล่อง
- รายงานเศรษฐกิจสหรัฐครั้งนี้ – ยอดขายบ้านเก่า ต.ค.08 (ตลาดคาดลดลงจาก ก.ย.08)

## Commodities ปิดบวก

- NYMEX บวก 1% (+USD0.51/bbl) มาปิดที่ USD49.93/bbl นักลงทุนเข้าเก็งกำไรในสินค้า commodities รวมทั้งทองคำ หลังจากตลาดหุ้นให้ผลตอบแทนที่ย่ำแย่
- เงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าเป็นอีกปัจจัยที่สนับสนุนให้นักลงทุนลดความเสี่ยงโดยซื้อน้ำมัน
- ประธาน OPEC กล่าวว่าจะไม่ลดการผลิตก่อนการประชุมใหญ่ในวันที่ 17 เดือนหน้า

## Update สถานการณ์ภายในประเทศ

- กลุ่มพันธมิตรแบ่งกำลังเป็น 3 ชุดใหญ่, 8 ชุดเล็ก เตรียมเคลื่อนไหวขบวนปิดล้อมรัฐสภา
- เกิดเหตุระเบิดอีก 4 ลูกซ้อนคืนวานนี้ในบริเวณที่ชุมนุมพันธมิตรแต่ไม่มีผู้ได้รับบาดเจ็บ
- ประธานสภาอุตสาหกรรมหนุนให้มีการประชุมสภาฯ วันนี้ เพื่อผ่านกรอบความร่วมมืออาเซียนเพื่อกฎกติกาเศรษฐกิจ ประธานสภาย้ำไม่มีการแก้รัฐธรรมนูญ

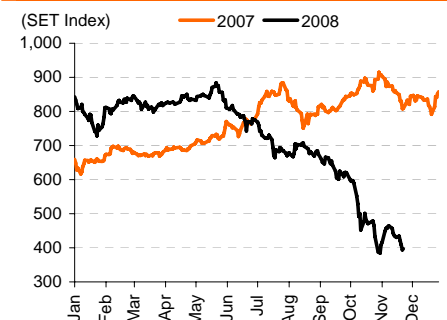
## กองทุนอสังหาริมทรัพย์ – อีกทางเลือกหนึ่งของการลงทุน (Industry Note)

- กองทุนอสังหาริมทรัพย์มีรายได้ส่วนใหญ่จากค่าเช่า จึงปลอดภัยจากเศรษฐกิจที่ผันผวน
- กองทุนส่วนใหญ่ซื้อขายที่ส่วนลดถึง 22.4% จาก NAV และให้ div.yield ถึง 9.1%

## ADVANC (BUY; TP BUY 100) - Feedback จากการ roadshow ที่ยุโรป

- เราพบผู้จัดการกองทุน 27 ราย และราว 40% ถือหุ้นใน ADVANC และตั้งใจจะถือลงทุนต่อไป ที่เหลืออีก 60% สนใจในบริษัทเพราะมีกระแสเงินสดมั่นคง
- เป็นธุรกิจที่มีภูมิคุ้มกันจากการเมือง และเศรษฐกิจโลกตกต่ำ และมีแนวโน้มที่ดีจากการขยายธุรกิจ 3G ในอนาคต รวมทั้งไม่มีปัญหาใดๆ ด้านแหล่งเงินลงทุน 25 พันล้านบาทใน 3 ปี ในขณะที่แนวโน้มการแข่งขันด้านราคาไม่รุนแรง
- ยังมีนโยบายจ่ายปันผล 6.3 บาท/หุ้น อาจจ่ายเพิ่มหลังลงทุน 3G & อาจสนใจซื้อหุ้นคืน

## SET Index movement



NET TRADE (THB b)	Foreign	Retail	Inst.
Yesterday	-1.17	+1.48	-0.31
YTD	-146.5	+116.8	+29.7

MAJOR INDICES	close	Δ	%Δ
Dow Jones	8,046	+494	6.5%
NASDAQ	1,384	+68	5.2%
FTSE	3,781	-94	-2.4%

CRUDE/Commodities	close	Δ	%Δ
NYMEX (USD/bbl)	49.93	+0.5	1.0%
BRENT(ICE)(USD/bbl)	49.82	+0.6	1.3%
DUBAI (USD/bbl)	45.41	-2.9	-6.0%
Baltic Dry Index	836	-11	-1.3%
Barlow Jonker Index	84.75	-14.4	-14.5%
GRM (USD/bbl)	2.74	+0.6	25%
ZINC (USD/tonne)	1,175	-5	-0.4%
GOLD (USD/toz)	803	+44.8	5.9%
Steel-HRC (USD/tonne)	710	+0	0.0%
Steel-Rebar (USD/tonne)	410	-25	-5.7%

CURRENCY/BOND	close	Δ	%Δ
THB/USD -on-shore	35.2	+0.0	0.1%
THB/USD -off-shore	35.2	+0.0	0.1%
100JPY/USD	96.1	+0.9	1.0%
10Y bond yield - Thailand	3.8	-0.1	-1.8%
10Y treasury yield - US	3.2	+0.2	6.1%

MARKET DATA*	2008E	2009E	2010E
PE (X)	6.3	6.9	6.0
EPS growth (%)	19.1	-7.7	15.3
EV/EBITDA (X)	4.6	4.8	4.1
P/BV (X)	0.9	0.9	0.8
Yield (%)	7.1	6.6	6.7

\*Data as of closing price 20-Nov-08  
Sources: Bloomberg, Bisnews, TNS



In cooperation with BNP Paribas Securities

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.

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ฯ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

<b>-558</b> USD m	-	<b>เศรษฐกิจ:</b> กระทรวงพาณิชย์ เผยตัวเลขการส่งออก ต.ค.08 มีมูลค่า USD15,266m โต 5.2%y-y ขณะที่การนำเข้ามีมูลค่า USD15,824m โต 21.7%y-y ทำให้เดือน ต.ค.ไทยขาดดุลการค้า USD558m สำหรับการส่งออกช่วง 10M08 โต 21.7% คิดเป็นมูลค่า 1.51 แสนล้านเหรียญ ขณะที่การนำเข้าโต 34.2% คิดเป็นมูลค่า 1.54 แสนล้านเหรียญ ทำให้มียอดขาดดุลการค้า USD3.30b (รอยเตอร์)	
<b>6</b> หมื่นลบ.	-	<b>เศรษฐกิจ:</b> สศค.เผยเดือนต.ค. ขาดดุลเงินสดเกือบ 6 หมื่นลบ. สอดคล้องนโยบายขาดดุลการค้าของรัฐบาล ชี้ 6 มาตรการ 6 เดือน ทำภาษีลดแต่เก็บได้เพิ่มจากสุรา-ยาสูบ ซึ่งรัฐบาลตั้งประมาณขาดดุลรวมใกล้เคียงเพดาน ปีนี้ตั้งงบขาดดุลเพิ่มไม่ได้แล้ว ทั้งวันจัดเก็บรายได้หดตามเศรษฐกิจชะลอตัว ส่งผลกรอบงบขาดดุลเพิ่มขึ้นไปอีก (ดอกเบี๋ยธุรกิจ)	
<b>-3.5%</b> NPLs	+	<b>เศรษฐกิจ:</b> ธปท. รายงานยอดคงค้าง NPLs ทั้งระบบ ณ สิ้น 3Q08 ปีนี้อยู่ที่ 435,869 ล้านบาท คิดเป็น 6.05% ต่อสินเชื่อรวม ลดลงจาก 2Q08 15,772 ล้านบาท หรือ 3.50% q-q โดยภาคธุรกิจส่วนใหญ่มีแนวโน้ม NPLs ลดลง ยกเว้นภาคการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคลอยู่ที่ 59,671 ล้านบาท หรือ 3.78% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 1,497 ล้านบาท หรือ 2.57% (ไทยโพสต์)	
<b>1.2</b> ล้านคัน	-	<b>กลุ่มยานยนต์:</b> พืชเศรษฐกิจโลกป่วนยอดผลิตรายยนต์ปีหน้าหดเหลือ 1.2 ล้านคัน มีสิทธิ์ทำเม็ดเงินกลุ่มชิ้นส่วนหาย 20% แถมข่าวร้ายยังถาโถมเข้ามาอีกไม่เลิก วงการเชื่อมะเร็งร้ายเริ่มระเบิดตั้งแต่ 4Q08 กว่าจะจบสิ้นก็ผ่านเข้าปลายปี'09 (ข่าวหุ้น)	
<b>+11%</b> กำไรปี'09	+	<b>CPF:</b> ปี'09 กำไรเพิ่ม 11% หากราคาขายอาหารสัตว์ไม่เปลี่ยนแปลงจากการปรับลดอัตราภาษีนำเข้ากากถั่วเหลืองลง 2% ขณะที่ปีนี้กำไรเพิ่ม 42% อัตรากำไรขั้นต้นดีและต้นทุนวัตถุดิบราคาถูกที่มีอยู่ในสต็อก (ข่าวหุ้น)	Buy TP 5 บาท
<b>+5%</b> อีเวนต์	+	<b>CMO:</b> "เสริมคุณ คุณาวงศ์" นำทัพ CMO ดันธุรกิจอีเวนต์ ปีหน้าโต 5% พร้อมเพิ่มสัดส่วนการรับงานภาครัฐบาลเป็น 50% จากปัจจุบัน 60% เชื่อบประมาณในการสนับสนุนจัดงานกิจกรรมยังมี(ทันหุ้น)	
<b>4</b> พันล้านบาท	+	<b>NCH:</b> "สมเชาว์ ตันทเทอดธรรม" ผู้บริหาร NCH ดักทางตลาดอสังหาฯเปิดแผนรุกจับ ลูกค้าไฮเอนด์เจาะกลุ่มคนรักกอล์ฟกระตุ้นยอดขายโครงการบ้านเดี่ยววิญธานีและโครงการอื่นรวมมูลค่ากว่า 4,000 ล้านบาท ประกาศสู้ศึกเศรษฐกิจโลก บัดฝุ่นโครงการเก่าปั้นรายได้ให้เติบโต (ทันหุ้น)	
<b>8</b> พันล้านบาท	+	<b>PF:</b> มั่นใจ 4Q08 รายได้-กำไรดีที่สุดของปีนี้ เหตุอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และมีแบ็กล็อกจ่อบุรีรายได้ทันที 1.5 พันล้านบาทใน 4Q08 ส่วนรายได้ปีนี้ตามนัด 8 พันล้านบาท ขณะที่ท้ายปีนี้ส่งบ้านแพงบูกตลาดดียอดขายเพิ่ม (ข่าวหุ้น)	
<b>6</b> USD/bbl	-	<b>PTTAR:</b> เผยปีนี้ขาดทุนสต็อกน้ำมันลดลง หลังราคาน้ำมันเริ่มคงที่ ส่งผลทิศทางผลประกอบการดีขึ้น ปี'08 ยอมรับรายได้-กำไรต่ำกว่าปีก่อน เหตุค่าการกลั่นลดลงเหลือ USD6/bbl จาก USD10/bbl หั่นงบลงทุนเหลือ USD185m จาก USD196m (ข่าวหุ้น)	Reduce TP 10.5 บาท
<b>2.49</b> พันล้านบาท	+	<b>TFUND:</b> "วีรพันธ์" เผยมั่นใจเพิ่มทุนมูลค่า 2,492.25 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 25 พ.ย.-2 ธ.ค.นี้ ผ่านฉลุย หลังเห็นสถาบันสนใจจองซื้อเข้ามาเพียบ แต่ละรายจองไม่ต่ำกว่า 10% เหตุให้ผลตอบแทนปันผลสูงถึง 8.3% ต่อปี กำหนดจองซื้อขั้นต่ำ 4,000 หน่วย ราคาหน่วยละ 10.25 (ข่าวหุ้น)	
<b>2</b> พันล้านบาท	+	<b>TMB:</b> แบงก์ทหารไทย ทิ้งทวนท้ายปี นำ NPA ทั่วประเทศ 1,800 รายการ มูลค่ากว่า 2 พันล้านบาท จัดโปรโมชันลดราคา 15-45% พร้อมบริการสินเชื่อเงินพิเศษดอกเบี้ยต่ำ มั่นใจขายได้ไม่ต่ำกว่า 1 พันล้านบาท ส่งผลทั้งปีระบายได้ 1 หมื่นล้านบาทตามเป้า (ดอกเบี๋ยธุรกิจ)	Hold TP 0.7 บาท
<b>เลื่อน</b> แผน	-	<b>TYM:</b> รัตนตเศรษฐกิจโลกหดตัวยอมรับชะลอแผนเจรจาพันธมิตร-ขยายกำลังการผลิตออกไปก่อน 2-3 เดือน ส่วน 4Q08 ผลการดำเนินงานพลิกเป็นกำไร หลัง 3Q08 ขาดทุนสุทธิ 222 ล้านบาท เหตุราคาเหล็กปรับตัวดีขึ้นและตั้งสำรองสต็อกไม่สูงเหมือน 3Q08 (ข่าวหุ้น)	

# Thailand REITs

Chutima Woramontri  
(66) 2617 4900

Financials/Real Estate

24 November 2008

SO WHAT? THE THANACHART/BNP PARIBAS ANGLE IND OUTLOOK: < >

- Property funds enjoy various tax incentives which can be passed on to unit holders in the form of dividend yield.
- Thai property funds offer 50% higher dividend yields than the SET.
- As these funds are required to pay out at least 90%, yield sustainability is high.

## Key Stock Data

Company	BBG code	Current Price (THB)	Mkt Cap (THB m)	DPS 2007 (THB)	DPS 2008E (THB)	Div Yield 2007 (%)	Div Yield 2008E (%)	P/NAV (x)
CPN Retail Growth	CPNRF TB	7.00	7,641	0.82	0.87	11.8	12.5	0.7
Ticon Prop Fund	TFUND TB	10.30	5,820	0.80	0.80	7.8	7.8	0.9
Samui Airport PF	SPF TB	5.20	4,940	0.92	0.92	17.7	17.7	0.4
Quality Houses PF	QHPP TB	5.60	4,463	0.75	0.74	13.4	13.2	0.5
Future Park PF	FUTUREPF TB	8.10	3,834	0.97	1.04	12.0	12.9	0.8

Sources: Consensus; Thomson Analytics

- เนื่องจากกองทุนอสังหาริมทรัพย์ถูกขับเคลื่อนโดยรายได้จากการเช่า ดังนั้นความเป็นไปได้ของรายได้ และกำไรจึงค่อนข้างชัดเจน
- มาตรการกันสำรอง 30% ถูกยกเลิกไปเมื่อต้นปี ขณะที่กองทุนอสังหาฯ ได้รับอนุญาตให้กู้ยืมได้ถึง 10% ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. เป็นต้นไป
- กองทุนอสังหาฯ ส่วนใหญ่ซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่า NAV ของกองทุนราว 22.4% ขณะที่ให้ dividend yield ในระดับที่สูงที่ 9.1%

## อีกทางเลือกสำหรับการลงทุน

### กฎระเบียบข้อบังคับผ่อนคลายลง

ตั้งแต่การอนุญาตให้มีการจัดตั้งกองทุนอสังหาริมทรัพย์ในปี 2003 ปัจจุบันประเทศไทยมีกองทุนอสังหาฯ (หรือเรียกว่า Real estate Investment Trusts: REITs) แล้ว 21 กองทุน โดยมี market cap รวมราว 46 พันลบ. คิดเป็น 2% ของ SET และ 25% ของกลุ่มพัฒนาอสังหาฯ ซึ่งในปัจจุบันกองทุนอสังหาฯ เหล่านี้หลายกองซื้อขายที่ระดับต่ำกว่าราคา IPO และ NAV ของกองทุนอย่างมาก แม้ว่าไม่มีหนี้สินก็ตาม นักลงทุนหลายรายอาจจะไม่ทราบ ว่า มาตรการกันสำรอง 30% ได้ถูกยกเลิกไปเมื่อต้นปีที่ผ่านมา ขณะที่ปัจจุบันกองทุนเหล่านี้ได้รับการอนุญาตให้กู้ยืมได้ถึง 10% ตั้งแต่เดือนส.ค. เป็นต้นไป นักลงทุนสามารถลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ เพื่อได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล หรือเพื่อปกป้องเงินทุน ภายใต้สภาวะตลาดที่มีความผันผวนในปัจจุบัน

### คุณภาพสินทรัพย์ กำหนดความแน่นอนของกระแสเงินสด

โดยทั่วไปแล้ว รายได้ของกองทุนอสังหาริมทรัพย์แต่ละกองทุนมาจากปัจจัยหลัก 2 ประการ คือ ค่าเช่า และอัตราการใช้พื้นที่ เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง จึงทำให้นักลงทุนอาจจะสงสัยว่า กองทุนอสังหาฯ จะสามารถจ่ายปันผลได้อย่างต่อเนื่องหรือไม่ หรือกองทุนอสังหาฯ นี้จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงในเรื่องของรายได้หรือไม่ ปัจจุบันสินทรัพย์ที่นำมาใช้อ้างอิงมี 6 ประเภท คือ ท่าอากาศยาน โรงแรม ศูนย์การค้า อาคารสำนักงาน อสังหาริมทรัพย์เพื่อเป็นที่อยู่อาศัย และนิคมอุตสาหกรรม สำหรับระยะใกล้นี้ ความเสี่ยงในเรื่องรายได้สำหรับกองทุนอสังหาฯ อาจจะไม่อยู่ในระดับสูง เนื่องจากโดยทั่วไปแล้วกองทุนเหล่านี้จะดำเนินงานภายใต้สัญญาสัญญา 1-3 ปี ดังนั้นจึงจะช่วยลดความผันผวนของรายได้ และช่วยรักษาระดับ occupancy ให้อยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพได้ ในมุมมองของเรา ศูนย์การค้า และอาคารสำนักงาน น่าจะเป็นสินทรัพย์ที่มีลักษณะ defensive ที่สุด เนื่องจากมีฐานลูกค้าที่ใหญ่กว่า มีการทำสัญญาที่แน่นอน และมีโอกาสในการหาผู้เช่าทดแทนได้ดีกว่าสินทรัพย์ประเภทอื่น

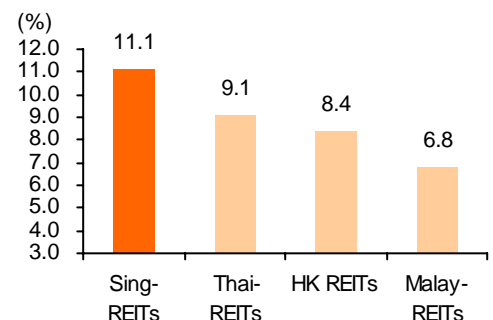
### มีอัตราการเติบโตที่จำกัด แต่มีกระแสเงินสดที่มั่นคง และมี yield ในระดับสูง

นักลงทุนควรจะทราบว่า กองทุนอสังหาริมทรัพย์มี 2 ประเภท - leasehold และ freehold โดยผู้ถือหน่วยกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ประเภท Leasehold จะได้รับผลตอบแทนคืนมาในรูปของเงินปันผลในระดับที่ค่อนข้างสูงกว่าค่าเฉลี่ยตลาดอายุกองทุน ขณะที่ผู้ถือหน่วยกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ประเภท freehold จะได้รับมูลค่าสินทรัพย์เมื่อเลิกกองทุน ซึ่งหมายความว่ากองทุนอสังหาฯ ประเภท leasehold น่าจะให้ผลตอบแทนต่อปีในระดับที่สูงกว่ากองทุนอสังหาฯ ประเภท freehold นอกจากนี้ กองทุนอสังหาฯ บางกองยังรับประกันอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำไว้ ซึ่งเป็นผลดีต่อนักลงทุนในภาวะเศรษฐกิจที่มีความผันผวนอย่างในปัจจุบัน

## Chutima Woramontri

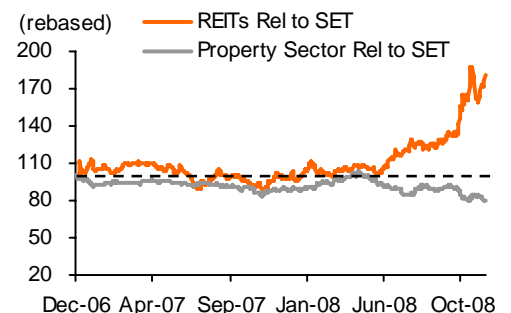
Thanachart Securities PCL  
(66) 2617 4900  
chutima.wor@thanachartsec.co.th

## Regional Yield Comparison For 2008E

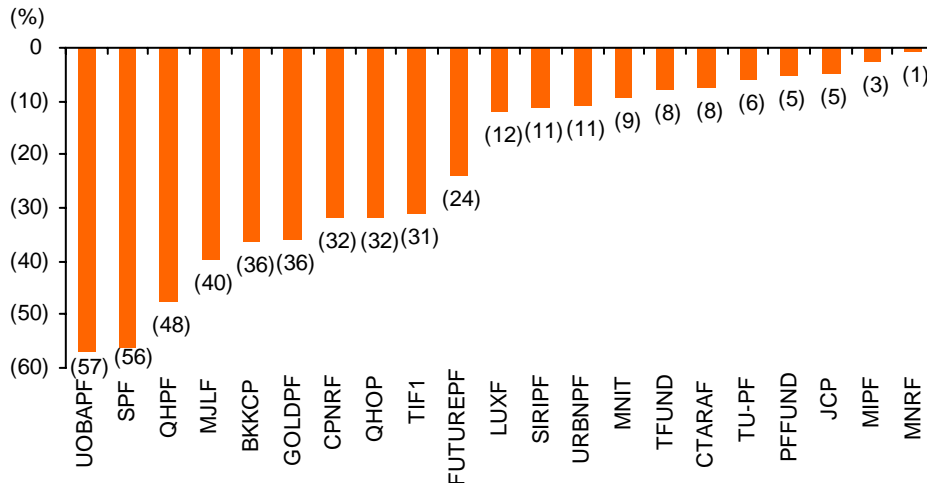


Sources: Consensus; Thomson Analytics BNP Paribas

## Thai REITs Performance

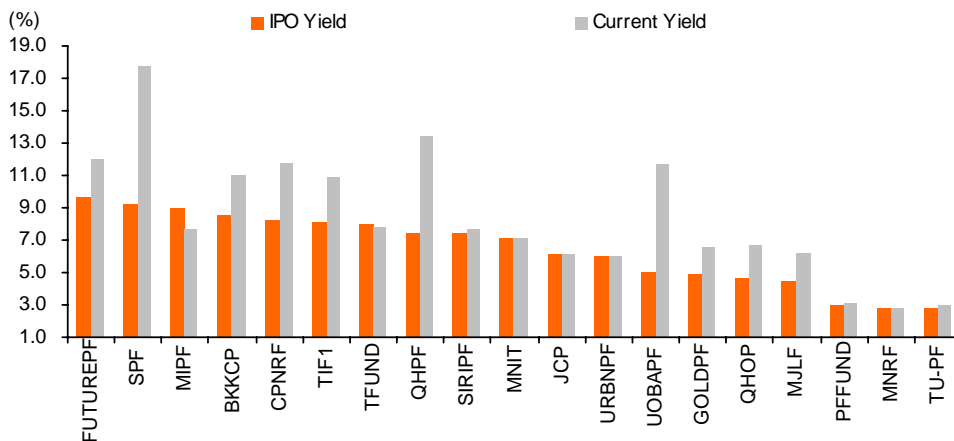


Sources: SET

**Exhibit 1: Price Premium/(Discount) To NAV**

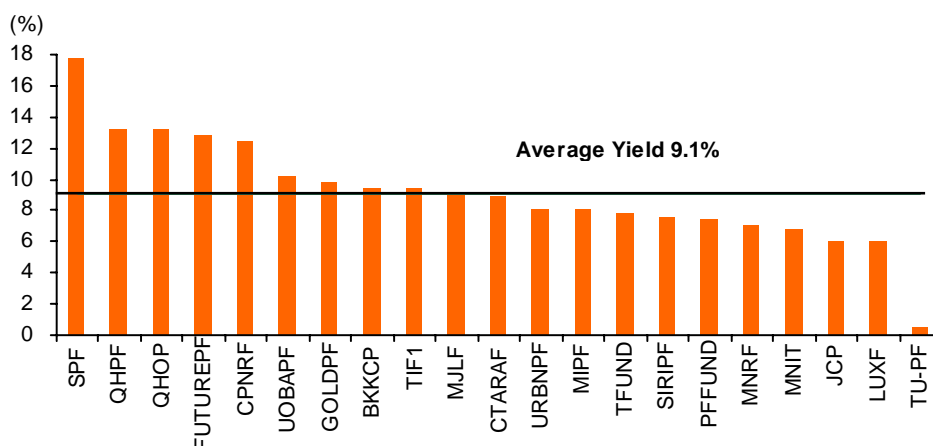
Source: Company data

โดยเฉลี่ยแล้ว กองทุนอสังหา  
ฯ ซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่า  
NAV ของกองทุนราว 22.4%

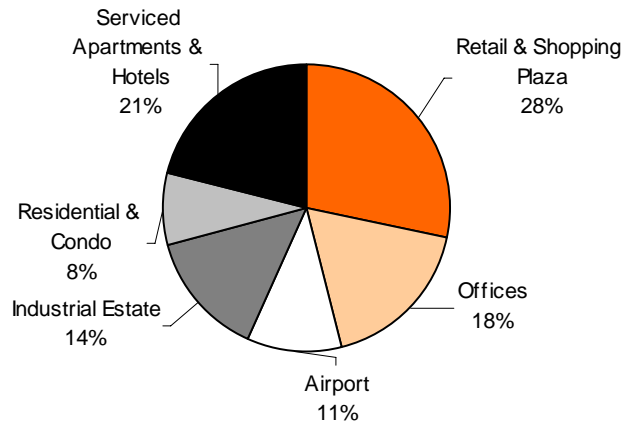
**Exhibit 2: IPO Yield vs Current Yield**

Source: Company data

กองทุนอสังหาฯ 7 กอง จาก  
21 กอง ให้ Dividend yields  
มากกว่า 10%

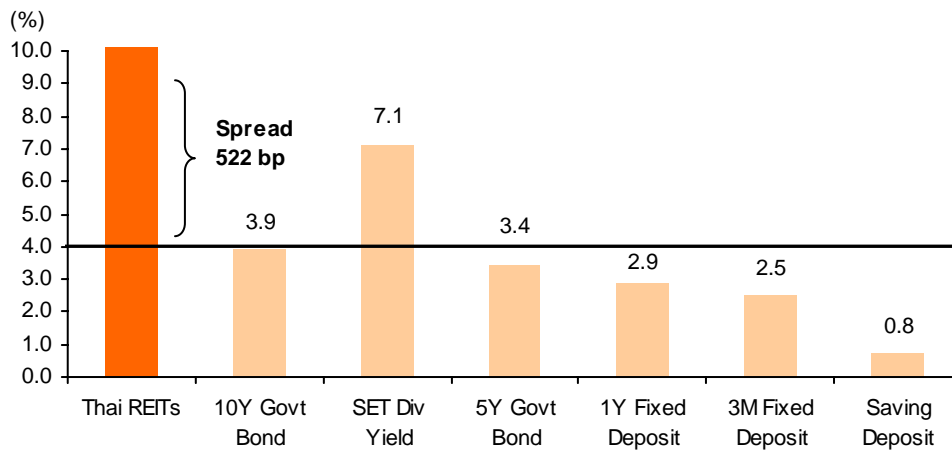
**Exhibit 3: Dividend Yield Ranking – 2008E**

Sources: Company data; SET, Thomson Analytics

**Exhibit 4: REITs Asset Types By Market Cap**

กองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่ใช้  
สินทรัพย์อ้างอิงเป็นศูนย์การ  
ค้า มีสัดส่วนมากที่สุดในกอง  
ทุนอสังหาริมทรัพย์ที่มีอยู่

Sources: Company data; SET

**Exhibit 5: Yield Comparison**

กองทุนอสังหาริมทรัพย์ของ  
ไทยให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า  
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร  
รัฐบาลอายุ 10 ปี ถึง 522bp

Sources: Company data; SET, Bank of Thailand

**Exhibit 6: List Of Thailand REITs**

Rank	Name	Code	Type of REIT	Market cap (THB m)	Listing date
1	CPN Retail Growth Property Fund	CPNRF	Shopping plaza	7,641	Aug-05
2	Ticon Property Fund	TFUND	Industrial estate	5,820	May-05
3	Samui Airport Property Fund	SPF	Airport	4,940	Nov-06
4	Quality Houses Property Fund	QHPF	Office & Retail shops	4,463	Dec-06
5	Future Park Property Fund	FUTUREPF	Shopping centre	3,834	Dec-06
6	Centara Hotels & Resorts Leasehold Property Fund	CTARAF	Hotel & Resort	2,960	Oct-08
7	Millionaire Property Fund	MIPF	Office	2,223	Mar-05
8	Luxury Real Estate Investment Fund	LUXF	Hotel	1,769	Jun-08
9	Major Cineplex Lifestyle Property Fund	MJLF	Entertainment	1,633	Jul-07
10	Golden Property Fund	GOLDPF	Serviced apartment	1,545	May-07
11	MFC-Nichada Thani Property Fund	MNIT	Apartment	1,380	Aug-05
12	Quality Hospitality Leasehold Property Fund	QHOP	Hotel	1,339	Apr-08
13	Mutual Fund Project of Multi-National Residence Fund	MNRF	Condo & Apartment	1,075	Jun-08
14	T.U. Dome Residential Complex Property Fund	TU-PF	Student residential	980	Dec-06
15	Baan Siri Property Fund	SIRIPF	Residential	839	Sep-05
16	BK Commercial Property Fund	BKKCP	Office	780	Nov-03

Continued on next page

**Exhibit 6: List Of Thailand REITs (Cont'd)**

Rank	Name	Code	Type of REIT	Market cap (THB m)	Listing date
17	Urbana Property Fund	URBNPF	Serviced apartment	716	Oct-07
18	Thai Industrial Fund 1	TIF1	Industrial estate	671	Jun-05
19	JC Property Fund	JCP	Office & Retail shops	620	Jan-07
20	Property Perfect Fund	PFFUND	Residential	504	Mar-08
21	UOB Apartment Property Fund I	UOBAPF	Serviced apartment	366	Oct-03
<b>Total REITs in Thailand</b>				<b>46,096</b>	

Sources: Company data; SET

**Exhibit 7: List Of Thailand REITs Performance**

Code	Current price	Current mkt cap (THB m)	— DPS —		— -Div yield —		Yield spread over 10GBY		NAV per unit current (THB)	Price to NAV (x)	3M avg daily turnover (THB m)
			2007	2008E	2007	2008E	2007	2008E			
			(THB)	(THB)	(%)	(%)	(%)	(%)			
CPNRF	7.00	7,641	0.8	0.9	11.8	12.5	7.9	8.6	10.27	0.68	7.35
TFUND	10.30	5,820	0.8	0.8	7.8	7.8	3.9	3.9	11.18	0.92	10.97
SPF	5.20	4,940	0.9	0.9	17.7	17.7	13.8	13.8	11.84	0.44	7.46
QHPPF	5.60	4,463	0.8	0.7	13.4	13.2	9.5	9.3	10.68	0.52	9.72
FUTUREPF	8.10	3,834	1.0	1.0	12.0	12.9	8.1	9.0	10.66	0.76	6.85
CTARAF	9.25	2,960	na	0.8	—	9.0	na	5.1	10.01	0.92	0.19
MIPF	11.70	2,223	0.9	0.9	7.7	8.0	3.8	4.1	12.02	0.97	12.74
LUXF	9.00	1,769	na	0.5	—	6.0	na	2.1	10.21	0.88	—
MJLF	7.10	1,633	0.4	0.6	6.2	9.1	2.3	5.2	11.80	0.60	13.83
GOLDPF	7.50	1,545	0.5	0.7	6.5	9.8	2.6	5.9	11.69	0.64	2.43
MNIT	10.00	1,380	0.7	0.7	7.1	6.9	3.2	3.0	11.02	0.91	9.38
QHOP	7.00	1,339	na	0.9	6.7	13.2	2.8	9.3	10.25	0.68	0.01
MNRF	10.00	1,075	na	0.7	2.8	7.0	(1.1)	3.1	10.08	0.99	0.06
TU-PF	9.40	980	0.3	0.0	3.0	0.5	(0.9)	(3.4)	9.99	0.94	146.25
SIRIPF	9.70	839	0.7	0.7	7.6	7.5	3.7	3.6	10.95	0.89	8.29
BKKCP	7.80	780	0.9	0.7	11.0	9.4	7.1	5.5	12.24	0.64	9.91
URBNPF	9.95	716	0.2	0.8	6.0	8.0	2.1	4.1	11.18	0.89	3.97
TIF1	7.45	671	0.8	0.7	10.9	9.4	7.0	5.5	10.80	0.69	8.17
JCP	10.00	620	0.6	0.6	6.1	6.1	2.2	2.2	10.53	0.95	—
PFFUND	9.70	504	na	0.7	3.1	7.4	(0.8)	3.5	10.24	0.95	—
UOBAPF	4.30	366	0.5	0.4	11.6	10.2	7.7	6.3	10.00	0.43	6.99
<b>Total REITs in Thailand</b>		<b>46,096</b>			<b>8.4</b>	<b>9.1</b>	<b>4.5</b>	<b>5.2</b>		<b>0.8</b>	<b>12.6</b>

Sources: Thomson Analytics; Company data; SET



## APPENDIX

## Exhibit 8: Thailand REITs Valuation – Ranked by Market Cap

Name	CPN Retail Growth Property Fund	Ticon Property Fund	Samui Airport Property Fund	Quality Houses Property Fund	Future Park Property Fund	Centara Hotels & Resorts Leasehold Property Fund
Code	CPNRF	TFUND	SPF	QHPF	FUTUREPF	CTARAF
Closing price	7.0	10.30	5.20	5.60	8.10	9.25
IPO price (THB)	10	10	10	10	10	10
Mkt cap (THB m)	7,641	5,820	4,940	4,463	3,834	2,960
Listed shares (m)	1,092	565	950	797	473	320
First listing date	23-Aug-05	12-May-05	24-Nov-06	12-Dec-06	7-Dec-06	13-Oct-08
Type of business	Shopping plaza	Industrial estate	Airport	Office & Retail	Shopping plaza	Hotel & Resort
Type of assets	Two shopping centres: Central Rama II & III	39 ready-made standard factories for rent by TICON	Samui Airport	Office & commercial area in CBD	Future Park shopping complex area	Invests in leasehold Central Samui Resort
Location	Rama II, Rama III	Industrial zones	Samui Island	Sathorn, Ploenchit	Rangsit	Samui
Original owner	Central Pattana	TICON	Bangkok Airways	Quality Houses	Rangsit Plaza	Centel Samui Beach Resort
Fund manager	TMBAM	ING Fund	Siam City AM	SCBAM	ING Fund	KASSET
Major holder (%)	CPN 33%	TICON 30.31%	Bangkok Airways 31%	QH 25.7%	Rangsit Plaza 33%	Central Plaza 25%
Div payout ratio	95%-100%	100%	100%	100%	100%	No less than 90%
Name	Millionaire Property Fund	Luxury Real Estate Investment Fund	Major Cineplex Lifestyle Property Fund	Golden Property Fund	MFC-Nichada Thani Property Fund	Quality Hospitality Leasehold Property Fund
Code	MIPF	LUXF	MJLF	GOLDPF	MNIT	QHOP
Closing price	11.7	9.0	7.1	7.50	10.0	7.00
IPO price (THB)	10	10	10	10	10	10.0
Current mkt cap. (THB m)	2,223	1,769	1,633	1,545	1,380	1,339
Listed shares (m. shrs)	190	196.5	230	206	138	191.3
First listing date	8-Mar-05	9-Jun-08	18-Jul-07	22-May-07	11-Aug-05	3-Apr-08
Type of business	Office	Hotel	Shopping plaza	Service Apartment	Apartment	Hotel
Type of assets	Invests in offices & commercial area	Six Senses Hideaway Hotel	2 MAJOR entertainment complexes	The Mayfair Marriott, serviced apartment	2 freehold apartments, 17-storey	Invests in leasehold Amari Boulevard Hotel project
Location	Rama 4	Koh Yao, Phang Nga	Ratchyothin & Rangsit	Lang Suan	Nonthaburi	Sukhumvit 5
Original owner	Maleenont Family	Pa Koh Hotel Co	MAJOR	Golden Land	Nichada Property	Quality Inn
Fund manager	ONEAM	TMB AM	ING Fund	K-Asset	MFC	ING Fund
Major holder (%)	Maleenont 22.6%	Pa Koh Hotel Co 19.99%	MAJOR 33%	Gold 33%	Nichada Prop. 22.9%	Quality Inn 33%
Div payout ratio	90-95%	No less than 90%	100%	95-100%	90-95%	No less than 95%

(Continued on next page)

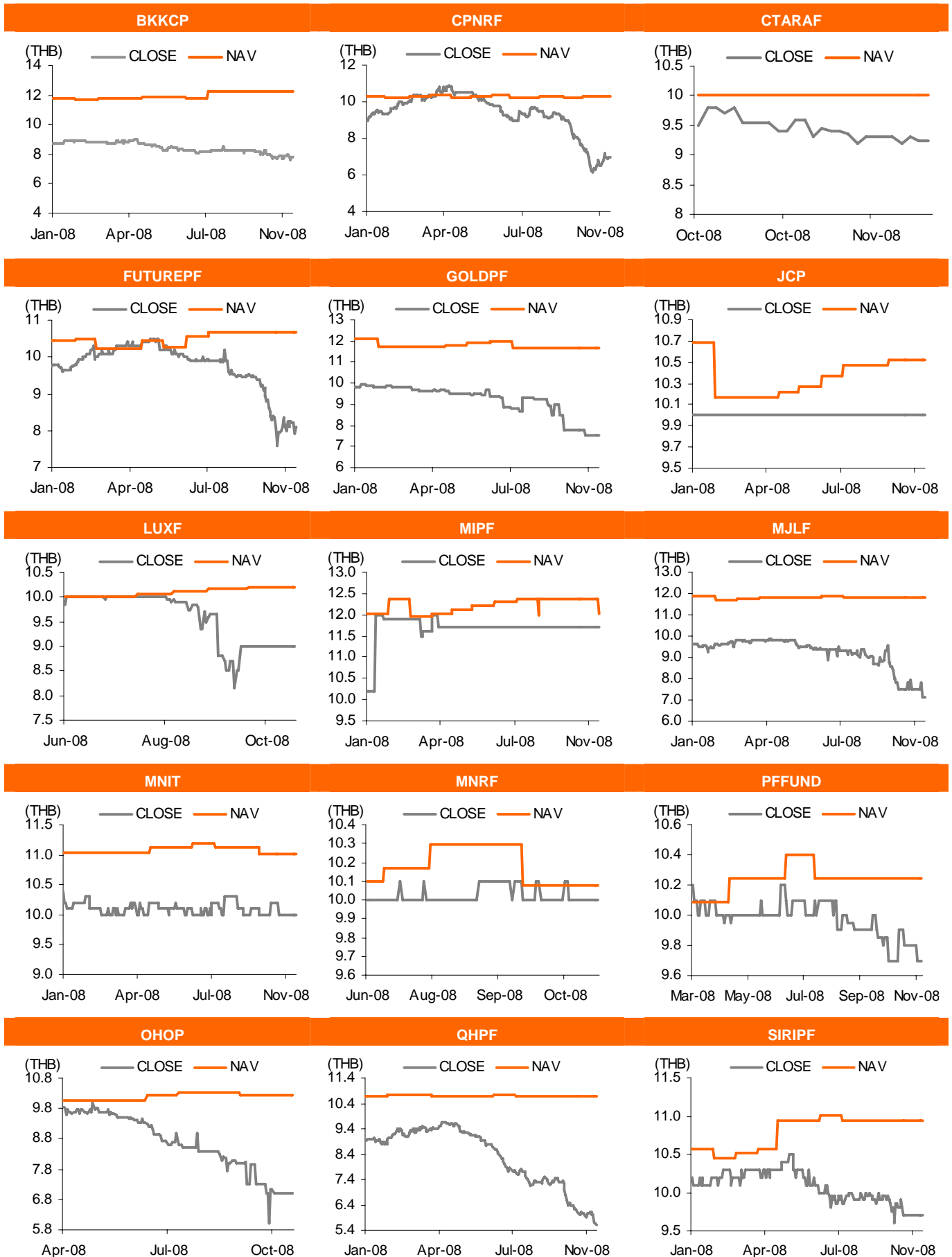
**Exhibit 9: Thailand REITs Valuation – Ranked by Market Cap (Cont'd)**

Name	Mutual Fund Project of Multi- National Residence Fund	T.U. Dome Res. Complex Property Fund	Baan Siri Property Fund	BK Commercial Property Fund	Urbana Property Fund	Thai Industrial Fund 1
<b>Code</b>	<b>MNRF</b>	<b>TU-PF</b>	<b>SIRIPF</b>	<b>BKKCP</b>	<b>URBNPF</b>	<b>TIF1</b>
<b>Closing price</b>	10.0	9.4	10.1	7.8	9.95	7.5
<b>IPO price (THB)</b>	10.0	10	10	10	10	10
<b>Mkt cap. (THB m)</b>	1,075	980	874	780	716	671
<b>Listed shares (m. shrs)</b>	107.5	104	86.5	100	72	90
<b>First listing date</b>	19-Jun-08	6-Dec-06	26-Sep-05	19-Nov-03	18-Oct-07	29-Jun-05
<b>Type of business</b>	Residential	Student residential	Residential	Office	Serviced apartment	Industrial estate
<b>Type of assets</b>	Invests in property or leasehold rights of SDH, apartments & condos	Lease contract for Thamasart University Campus	25 units of luxurious SDH of Baan Sansiri	Office & commercial units in two bldg with total 134 units	Invests in 128 units of Urbana Lung Suan serviced apartment	12 ready-made standard factories for rent
<b>Location</b>	Eastern Seaboard & Nonthaburi	Rangsit	Sukhumvit 67	Petchburi, Rama IV	Suanplu	5 industrial zones
<b>Original owner</b>	Nichada Property	Thamasart University	Sansiri	Charn Issara Pcl	Crown Property Bureau	Thai Factory Devl.
<b>Fund manager</b>	MFC Fund	ING Fund	ING Fund	ONEAM	SCI Asset	ING Fund
<b>Major holder (%)</b>	Nichada Property 18.6%	Social Securities Office 76%	SIRI 12.9%	Charn Issara Pcl 33%	Enterprise 33.33%	GSB 49.5%
<b>Div payout ratio</b>	No less than 90%	95-100%	100%	100%	No less than 90%	100%
Name	JC Property Fund	Property Perfect Fund	UOB Apartment Property Fund			
<b>Code</b>	<b>JCP</b>	<b>PFFUND</b>	<b>UOBAPF</b>			
<b>Closing price</b>	10.0	9.70	6.45			
<b>IPO price (THB)</b>	10	10	10			
<b>Current mkt cap. (THB m)</b>	620	504.00	548			
<b>Listed shares (m. shrs)</b>	62	52.00	85			
<b>First listing date</b>	5-Jan-07	20-Mar-08	29-Oct-03			
<b>Type of business</b>	Office & Retail shops	Residential	Serviced apartments			
<b>Type of assets</b>	Invests in offices & commercial area in CBD	Invests in 17 units in Perfect leasehold serviced Masterpiece project	Invests in apartments			
<b>Location</b>	Sathorn	Ekamai-Ramindra Project	Chidlom			
<b>Original owner</b>	AC Property Mngt	Property Perfect	N-PARK			
<b>Fund manager</b>	Primavest	One AM	UOBAM			
<b>Major holder (%)</b>	GSB 99%	GSB 28.85%	NPARK 27%			
<b>Div payout ratio</b>	90-95%	No less than 90%	95-100%			

Sources: Company data; SET

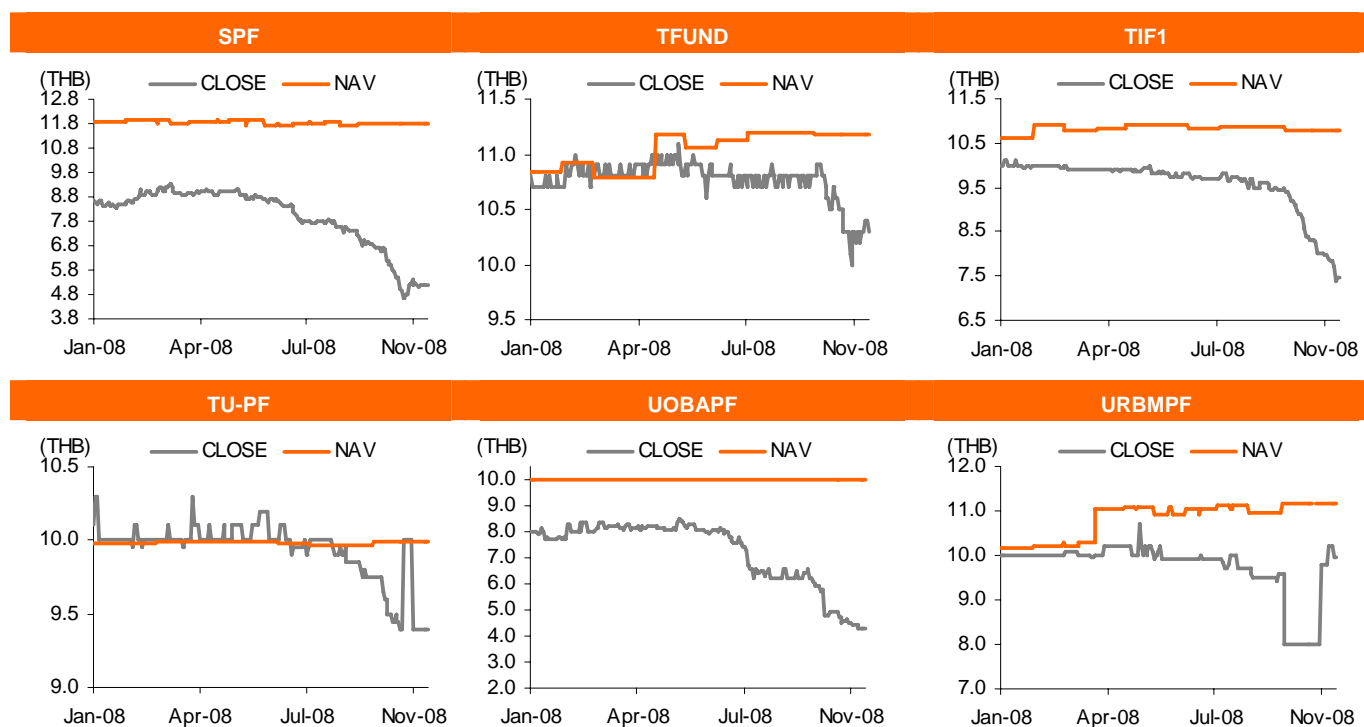


## Snapshots of Property Fund Performances



Sources: Company data; SET

## Snapshots of Property Fund Performances



Sources: Company data; SET

## ECON

Economics Update

เดือน ต.ค. ส่งออกขยายตัวในอัตราที่ลดลงมาอยู่ที่ 5.2% y-y ดุลการค้าขาดดุล USD559m

- กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขดุลการค้าเดือน ต.ค. 08 โดยมีผลขาดดุล 559 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- อัตราการขยายตัวของยอดการส่งออกชะลอตัวลง โดยขยายตัว 5.2% y-y มาอยู่ที่ 15.3 พันล้านเหรียญสหรัฐ แต่ลดลง 3.8% m-m การขยายตัว y-y ลดลงจากเดือนก.ย. ที่มีอัตราการขยายตัวอยู่ที่ 17.7% y-y
- เดือนต.ค. การนำเข้าขยายตัว 21.7% y-y มาอยู่ที่ 15.8 พันล้านเหรียญสหรัฐ เทียบกับเดือน ก.ย. ที่มีอัตราการขยายตัวที่ 37.3% y-y และเมื่อเทียบ m-m การนำเข้าขยายตัวเพียง 0.6% m-m
- 10M08 ดุลการค้าขาดดุลอย่างมาก 3.3 พันล้านเหรียญสหรัฐ โดยมียอดการส่งออก และนำเข้าขยายตัว 21% และ 34% ตามลำดับ
- เราไม่รู้สึกประหลาดใจกับการชะลอตัวลงของอัตราการขยายตัวของการส่งออก เนื่องจากแนวโน้มที่ลดลงนี้เกิดขึ้นในทุกประเทศในภูมิภาค
- แต่อย่างไรก็ตามเรามีความสงสัยในเรื่องยอดการนำเข้าที่แข็งแกร่งในเดือนนี้ เนื่องจากการเติบโตถูกผลักดันโดยการเพิ่มขึ้นของการนำเข้าน้ำมัน 13% m-m ซึ่งตัวเลขดังกล่าวขัดแย้งกับราคาน้ำมันดูไบโดยเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลง 29% m-m เราคาดว่าน่าจะมีการบันทึกการนำเข้าน้ำมันจากโรงกลั่นล่าช้าออกไป เพื่อหลีกเลี่ยง inventory loss อย่างมากในช่วง 3Q08 ท่ามกลางสถานการณ์การส่งออก และความต้องการบริโภคที่ย่ำแย่ในปัจจุบัน เราสงสัยว่าทำไมการนำเข้าสินค้าทุนจึงยังคงเพิ่มขึ้น 4.5% m-m
- เรายังคงคาดการณ์การส่งออก และการนำเข้าจะชะลอตัวลงไปอีก เนื่องจากฐานที่สูงในปีที่ผ่านมา และแนวโน้มการเกิดภาวะเงินฝืดที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้เรายังคงมุมมองของเรา ที่คาดว่าดุลการค้าในปีนี้น่าจะออกมาขาดดุลไว้เหมือนเดิม แต่น่าจะค่อยๆ ดีขึ้น เนื่องจากการลดลงของราคาน้ำมันน่าจะช่วยบรรเทาการขาดดุลการค้าได้

# TECHNICAL MARKET OUTLOOK

ริริม--เดิมเดิม

- เปิดดีดสั้น ก่อนไหลลง ระวังแรงขายช่วง **downtrend line** ที่ยังไม่จบ
- **Positive Sentiment** จากตลาดหุ้นสหรัฐ หนุน SET แค่วงแรก ยังระวังการขายทำกำไร
- **ฐานแนวรับในระยะสั้นอยู่ในกรอบ 390, 384 จุด**

แนวรับ **390, 384 จุด**

แนวต้าน **400-402 จุด**

- เปิดร่วงแตะ Low เดิม 384 จุด ก่อนจะฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย ตาม DJIA Future ที่มี Technical Rebound แรงซื้อคืนในหุ้น Blue Chip เป็นลักษณะสลับตัวเล่น ทำให้ SET ฟื้นช่วงท้ายด้วย Vol. เบาบางเมื่อเทียบกับ Vol. ในช่วงเช้าที่อ่อนตัว
- รอบดีดขึ้นต่อต้องระวังมากขึ้น โดยช่วงการแกว่งตัวขึ้นจะเป็นแค่ระหว่าง ชม. แนวต้านติด 400-402 จุด ก่อนชะลอตัวในลักษณะแกว่งออกข้าง เนื่องจาก SET อ่อนตัวไม่หลุดแนวรับที่คาดว่าจะหนุนการดีดกลับ 384 จุด
- วันนี้ได้ Sentiment บวกจากตลาดหุ้นสหรัฐ ส่งผลให้หุ้นในกลุ่มน้ำมันน่าจะเปิดกระโดด ดัน SET เข้าหาแนวต้าน 400 จุด ซึ่งบริเวณดังกล่าวยังไม่เกิดการทะลุผ่าน และต้องระวัง Take profit อย่างมากในระยะสั้น
- ฐานแนวรับของวันอยู่ที่ 400-402 จุด แต่ก็ไม่ประมาทที่แนวต้าน เพราะความกังวลต่อเนื่องจากการชุมนุมของกลุ่มพันธมิตรยังเป็นประเด็นที่คาดการณ์ไม่ได้ว่าจะมีเหตุการณ์ที่นำไปสู่ความรุนแรงเพิ่มเติมหรือไม่

## วิเคราะห์รายกลุ่มอุตสาหกรรม

### SETENERG: ดิดเห็นขายทำกำไร

แนวรับ: 8300-8200 จุด

แนวต้าน: 8970-9100 จุด

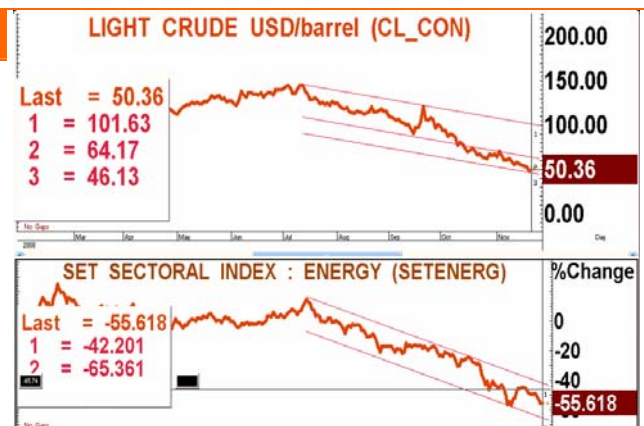
- แนวโน้มรายสัปดาห์ยังอยู่ในขาลง Positive Divergence ใน RSI ของกราฟรายวัน ดึงการดีดกลับได้แค่ชั่วคราว โดยเฉพาะกลุ่มน้ำมัน ฉะนั้นรอบดีดสั้นของกลุ่มนี้เห็นขายทำกำไรแล้วรอทยอยซื้ออ่อนตัวสะสมสำหรับระยะกลาง
- อาทิ PTT PTTEP และ BANPU

### SETBANK: ยังเผชิญกับแรงขายทำกำไร แต่อาจเลือกได้เป็นรายตัว

แนวรับ: 130-129 จุด

แนวต้าน: 140-143 จุด

- การไหลออกของ Fund Flow ยังกดดันค่าเงินบาทให้อ่อนค่าลงได้อย่างรวดเร็ว ล่าสุดทำ New Low ในรอบ 1 ปี 8 เดือนแตะ 35.30 บาท (7.50 น.) กลุ่มที่ได้รับผลกระทบโดยตรง คือ กลุ่มธนาคาร ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีสภาพคล่องสูงที่สุด และเป็นอีกกลุ่มที่ต่างชาติเข้ามาซื้อ ช่วงที่ SETแตะ 886.57 จุด
- การคัดเลือกเล่นได้เฉพาะตัว อาทิ KBANK และ SCB ส่วน BBL เน้นขายทำกำไร KTB และ BAYยังมีช่วงอ่อนตัวได้ต่อ การดีดยังเป็นแค่ชั่วคราว



ปาวริศา เลิศกิจคุณานนท์, pawarisa.ler@thanachart.com, +66 2617 4900 ต่อ 4991

# TECHNICAL STOCK PICKS

ริเริ่ม--เดิมเดิม

## ■ หุ้นเด่นวันนี้: IEC, PM, SINGHA

- หุ้นเด่นรองลงมา: LIVE, GEN, HEMRAJ, SVI, YNP, PATKL
- เมื่อวันศุกร์ SET เปิดอ่อนลงไปถึงจุดต่ำเดิม แถว 383-384 จุด นักลงทุนก็แห่เข้าซื้อหุ้นกันยกใหญ่ส่งผลให้ SET พุ่งตัวกลับมาได้ในช่วงท้ายตลาดและวากกลับมาปิดบวกไป 3.66 จุด ได้พระเอกคือ ADVANC นำโด่งขึ้นมาปิดบวกไป 8.90% หุ้นที่เราแนะนำพลอยได้ดีไปด้วย โดยวิ่งไปบวกกันทุกตัวก่อนที่จะปิดต่างกันโดย ESTAR ลงมาปิดเสมอดัว SAMART ปิดบวก 0.91% และ THL ปิดบวกไป 2.17%
- วันนี้ขอแนะนำพวกฟอร์มดีเมื่อวันศุกร์ คือราคาหุ้นไม่ได้หย่อนตัวลงตาม SET แสดงถึงความแข็งแกร่ง (หรืออาจจะเป็นเพราะตัดใจขายไม่ได้) ตัวแรก...IEC... ถัดมาปลาหัวไร่...PM... และตบท้ายด้วย...SINGHA...



**คำแนะนำ** **ซื้อเก็งกำไร**  
**แนวรับ** **0.70-0.69**  
**แนวต้าน** **0.81, 0.85**  
**ตัดขาดทุน** **เมื่อหลุดต่ำกว่า 0.69**

- ราคาหุ้นเมื่อวันศุกร์แข็งแกร่งกว่าตลาด นอกจากยกจุดต่ำให้สูงขึ้นแล้วยังวากกลับมาปิดบวก ด้วยปริมาณหุ้นเปลี่ยนมือเพิ่มสูงขึ้น
- เปิดแล้วไม่หลุดต่ำกว่าแนวรับ 0.69-0.70 บาท คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นต่อไปทดสอบแนวต้าน 0.81 บาท และ 0.85 บาทตามลำดับ



**คำแนะนำ** **ซื้อเก็งกำไร**  
**แนวรับ** **0.72\*\***  
**แนวต้าน** **0.79-0.81**  
**ตัดขาดทุน** **เมื่อหลุดต่ำกว่า 0.72**

- ราคาหุ้นเมื่อวันศุกร์แข็งแกร่งกว่าตลาดโดยรวม โดยตั้งหลักฟื้นตัวขึ้นจากแนวรับ 0.72 บาท ด้วยปริมาณหุ้นเปลี่ยนมือเพิ่มสูงขึ้น
- เปิดแล้วไม่หลุดต่ำกว่าแนวรับ 0.72 บาท คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 0.79-0.81 บาทได้



**คำแนะนำ** **ซื้อเก็งกำไร**  
**แนวรับ** **0.28-0.27**  
**แนวต้าน** **0.31-0.32**  
**ตัดขาดทุน** **เมื่อหลุดต่ำกว่า 0.27**

- ราคาหุ้นเมื่อวันศุกร์แข็งแกร่งกว่าตลาดโดยรวม โดยยืนเหนือแนวรับแนวรับ 0.27-0.28 บาท ได้ด้วยปริมาณหุ้นเปลี่ยนมือเพิ่มสูงขึ้น
- เปิดแล้วไม่หลุดต่ำกว่าแนวรับ 0.27-0.28 บาท คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 0.31-0.32 บาทได้

แสงธรรม จรณชัยกุล, CISA, Saengtham.jar@thanachart.co.th, +66 2617 4900 ext. 4990

## Most active stocks

ชื่อหุ้น	ปิด	Δบาท	คำแนะนำ	แนวรับ	แนวต้าน	ความเห็นทางเทคนิค
PTT	141	-1	ดีดสั้นขายทำกำไร	137-132	146-148	ดีดขึ้นจากรอบลงเร็ว และมีทิศทางบวกเสริมจาก Positive Divergence ใน RSI แต่ยังไม่ปิด GAP 146-150
PTTEP	84	-0.5	ดีดสั้นขายทำกำไร	82.50-80	87-88	ดีดขึ้นปิด GAP 85-87 ก่อนชะลอตัวลงต่อ ทิศทางหลักยังมีรอบที่จะเห็น New Low
BANPU	170	+3	ดีดสั้นขายทำกำไร	163-158	173-176	ช่วงฟื้นตัวขึ้นยังเป็นแค่ดีดเพื่อลงต่อ GAP 170-173 ยังผ่านลำบาก
KBANK	45	-0.45	ดีดสั้นขายทำกำไร	44-40	46-46.75	Positive Divergence ใน RSI ดึงการฟื้นตัวขึ้นได้แค่ระหว่าง ชม. ก่อนไหลทำ New Low ต่อ
ITD	1.89	+0.09	ดีดสั้นขายทำกำไร	1.74	1.95-2	ฟื้นตัวด้วย Vol. peak รอบบวกต่อต้องระวัง คาดว่าไม่ฟื้นแนวต้าน โดยรอบมีช่วงที่อ่อนตัวกลับลงมา
TTA	12.1	+0.6	ขายทำกำไร	11.10-10	12.80-13	รอบการแกว่งแคบ ยังติดแนวต้าน 12.80 รอบดีดจะเป็นแค่ระหว่าง ชม.
ADVANC	79.5	+6.5	สั้นๆ ดีดขายทำกำไร	70, 65	82-83	รอบขึ้นต่อติดแนวต้าน 82 กรอบล่างการอ่อนตัวยังมีหลวม มีโอกาสที่จะไหลเร็ว
SCB	49.25	-0.5	เก็งกำไรสั้น	45	50.50-52	มีโอกาสฟื้นกลับแบบ Double Bottoms แต่ระวังที่ Vol. ไม่สนับสนุนสำหรับการฟื้นตัววันที่สอง ที่จะทำให้ผ่านแนวต้านได้ยาก

## Stocks - focus trading



### ADVANC

ดีดขายทำกำไร  
สำหรับรอบสั้น  
แนวรับ 70, 65  
แนวต้าน 82-83

ช่วงดีดขึ้นต่อเนื่อง ติด  
แนวต้าน คาดว่าจะมี  
รอบการอ่อนตัวทันที  
หลังจากขึ้นทดสอบ  
ขายทำกำไรก่อน แล้ว  
รอรอบซื้ออ่อนตัว



### BBL

ดีดขายทำกำไรก่อน  
แล้วรอซื้อต่ำเท่านั้น

แนวรับ 61.50-59  
แนวต้าน 67

โอกาสดีดเร็วช่วงนี้ยังต่ำ  
ติดแนวต้านบริเวณ GAP  
65.50-67.50 และระดับ  
ดังกล่าว คาดว่าจะอ่อนตัว

## ตามติดหุ้นที่เคยแนะนำ 2 วันทำการย้อนหลัง

วานนี้	ESTAR	เล่นในกรอบแคบ ช่วงฟื้นตัวขึ้นต่อ ยังติดแนวต้าน 0.24-0.25
	SAMART	มียูถือรอการดีดกลับ แนวต้าน 5.70-5.90
	THL	ดีดต่อ ไม่ฟื้นแนวต้าน 0.98-1 ต้องขายก่อนในการเล่นรอบสั้น
2 วันที่แล้ว	CSL	แกว่งแคบ ไม่ต่ำกว่า 1.95 แนวโน้มยังไม่เสียทิศทางบวก
	TUCC	แกว่งแคบตามภาวะหุ้นเล็ก หลังจากตลาดฯ เน้นขายหุ้นใหญ่ ไม่หลุด 0.82 ทิศทางบวกไม่เสีย
	TT&T	0.30 ไม่หลุดยังแกว่งแคบและมีรอบที่จะดีดสั้นๆ แนวต้านกดต่ำลง 0.33-0.35

ปวาริสา เลิศกิจคุณานนท์, pawarisa.ler@thanachart.com, +66 2617 4900 ต่อ 4991



## SET50

แนวรับ 261, 251 จุด

แนวต้าน 283, 290 จุด

- SET50 เมื่อวันศุกร์ปรับตัวลงไปทดสอบแนวรับ 261 จุด แล้วฟื้นตัวขึ้นมาปิดที่ระดับเกือบสูงสุดของวันจากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มสื่อสาร
- วันนี้คาดว่าหากเปิดผ่านแนวต้านย่อย ๆ ที่ระดับ 276 จุด ขึ้นไปได้ SET50 มีโอกาสฟื้นตัวขึ้นต่อ ไปทดสอบแนวต้าน 283 จุด แต่หากเปิดไม่ผ่านบริเวณ 276 จุด เราคาดว่าจะเกิดการอ่อนตัวลงรอบใหม่จากแรงขายทำกำไร และ SET50 อาจจะถอยกลับลงไปทดสอบแนวรับ 261 จุด และ 251 จุด ตามลำดับ

## S50Z08 (สิ้นสุดสัญญา เดือน ธ.ค.08)

แนวรับ 254, 244 จุด

แนวต้าน 276, 285 จุด

- S50Z08 เมื่อวันศุกร์อ่อนตัวลงไปทดสอบแนวรับ 254 จุด แล้วฟื้นตัวขึ้นมาปิดที่ระดับเกือบสูงสุดของวันโดยค่า BASIS ติดลบอยู่ 5 จุดกว่า
- วันนี้หากเปิดแล้วผ่านแนวต้านย่อย ๆ บริเวณ 271.50 จุดขึ้นไปได้ S50Z08 มีแนวโน้มจะไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ระดับ 276 จุด แต่หากไม่ผ่านแนวต้านย่อยบริเวณ 271.50 จุด เราคาดว่า S50Z08 จะอ่อนตัวถอยกลับลงมาทดสอบแนวรับ 254 จุดอีก

## กลยุทธ์การลงทุน

- ในกรณีที่เปิดแล้วปรับตัวสูงขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 276 จุด แล้วไม่ผ่าน เราแนะนำให้เปิดสถานะ SHORT แล้วรอซื้อกลับเพื่อปิดสถานะเมื่ออ่อนตัวลง โดยมีจุดตัดขาดทุนที่ระดับ 277 จุด
- ในกรณีที่เปิดแล้วไม่ผ่านแนวต้านย่อย ๆ ที่ระดับ 271.50 จุดแล้วเริ่มอ่อนตัวลง เราแนะนำให้เปิดสถานะ SHORT ตามน้ำ แล้วไปรอซื้อกลับเพื่อปิดสถานะ เมื่ออ่อนตัวลง โดยมีจุดตัดขาดทุนที่ระดับ 272 จุด
- ในกรณีที่เปิดแล้วลงแรง เราแนะนำให้รอดูที่แนวรับ 254 จุด หากรับอยู่ เราแนะนำให้เปิดสถานะ LONG แล้วรอขายปิดสถานะเมื่อฟื้นตัวขึ้นโดยมีจุดตัดขาดทุนที่ระดับ 253 จุด

274.51 (+3.31) มูลค่าการซื้อขาย 8,903 ล้านบาท



269.20 (+5.30) ปริมาณการซื้อขาย 13,983 สัญญา



### SET50 Index Futures summary:

Symbol	Settlement P	Close	Chg*	Open Interest**
S50Z08	269.2	269.3	+5.3	31,396
S50H09	267.7	267.8	+5.4	1,111
S50M09	269.0	268.9	+5.9	149
S50U09	266.0	265.3	+1.4	57

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

### TFEX Trading by Investor Types:

(THB m)	Buy	Sell	Net	YTD 2008
Institutions	1,049	1,099	-51	+42
Foreign	270	440	-170	-94
Local	2,602	2,381	+221	+348

(Contracts)	Buy	Sell	Net	YTD 2008
Institutions	3,962	4,146	-184	-540
Foreign	1,017	1,678	-661	+3,407
Local	9,830	8,985	+845	-2,867

Source: TFEX

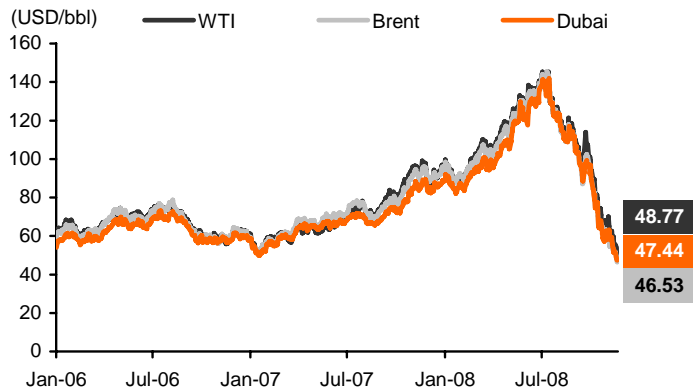
### SET 50 Index Futures Fair Price:

	Set 50	Settlement price	Fair price	Days	Div.Yield	Fund rate	Fair basis	Basis	Premium
S50Z08	274.51	269.20	273.37	35	7.57%	3.25%	-1.14	-5.31	-4.17
S50H09	274.51	267.70	270.37	126	7.57%	3.20%	-4.14	-6.81	-2.67
S50M09	274.51	269.00	267.35	217	7.57%	3.18%	-7.16	-5.51	1.65
S50U09	274.51	266.00	264.24	309	7.57%	3.15%	-10.27	-8.51	1.76

Source: Bisnews AFE, TFEX

แสงธรรม จรณชัยกุล, CISA, Saengtham.jar@thanachart.co.th, +66 2617 4900 ext. 4990

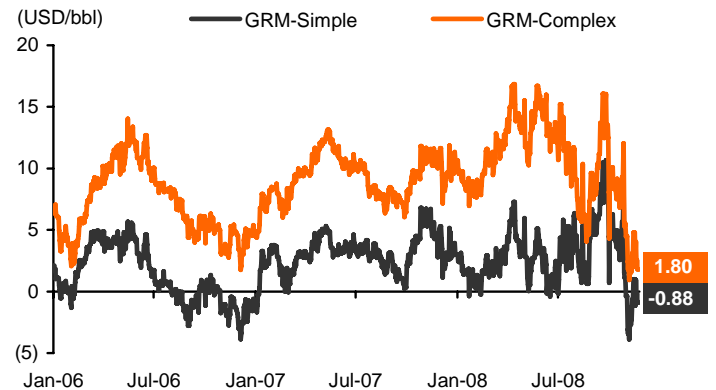
**WTI, Dubai, Brent (PTT,PTTEP,TOP,PTTAR,BCP)** Source: Datastream



**GRM Simple (BCP, RPC)**

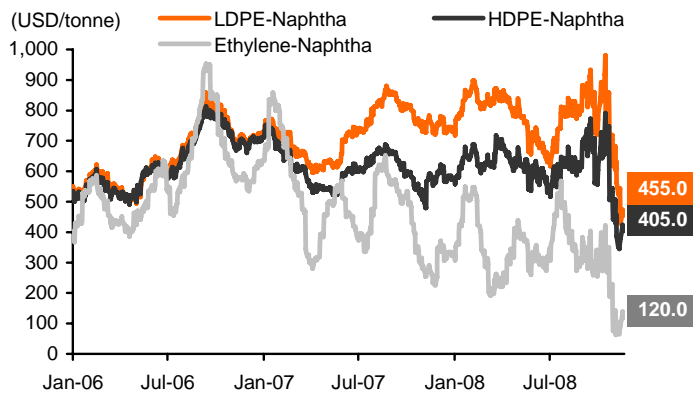
Source: Bloomberg, TNS

**GRM Complex (TOP, PTTAR, IRPC, ESSO)**



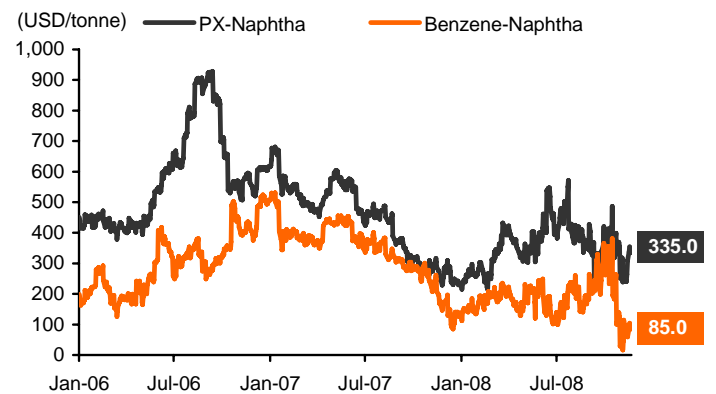
**HDPE, LDPE, Ethylene (PTTCH, SCC, IRP)**

Source: Datastream



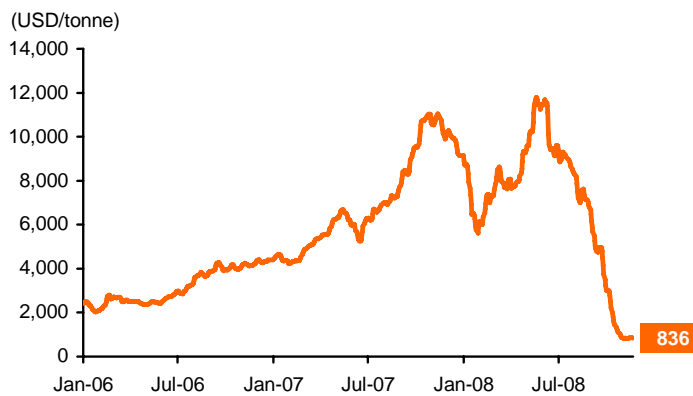
**Paraxylene, Benzene (PTTAR, TOP, IRPC)**

Source: Datastream



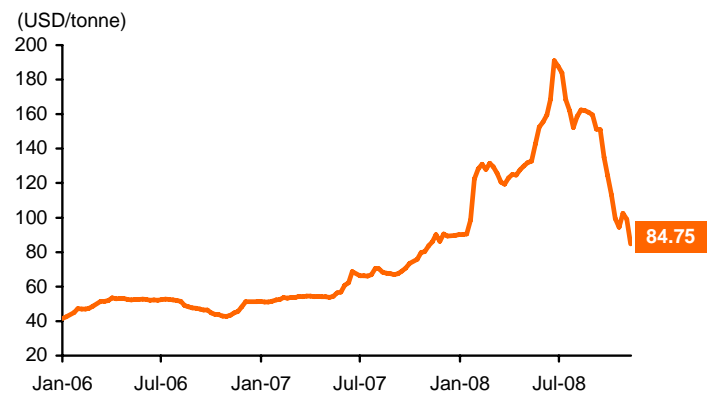
**Baltic Dry Index (TTA, PSL)**

Source: Bloomberg

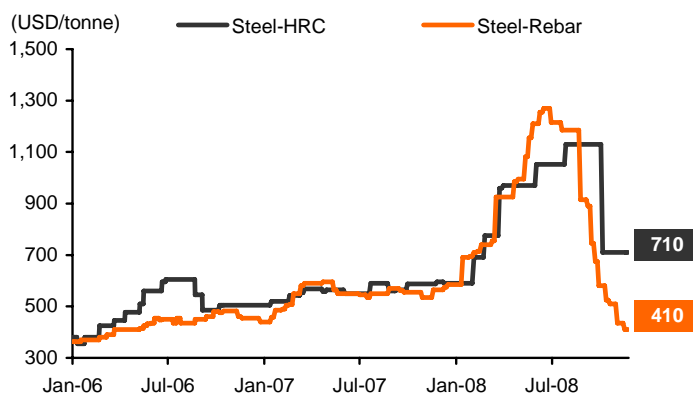


**Barlow Jonker Index (BANPU, LANNA, UMS)**

Source: BANPU

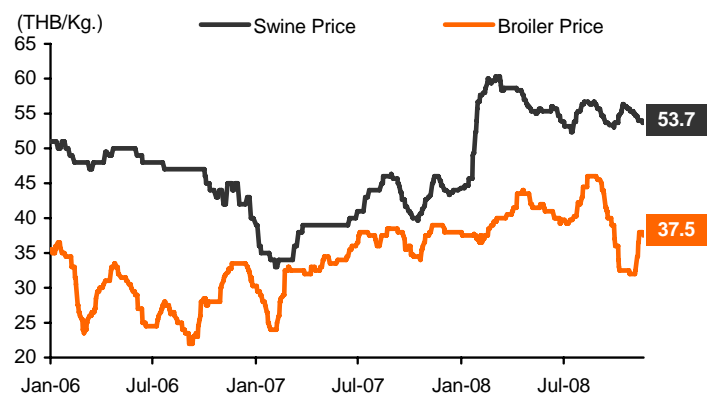


**Steel-HRC, Steel-Rebar (SSI,NSM,GSTEEL,TSTH)** Source: Bloomberg



**Broiler, Swine (CPF, GFPT)**

Source: OAE



## แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
AIT	ชาติชาย เย็นบำรุง	20/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	23,300	9.65	224,845
AP	อนุพงษ์ อัครโกศล	20/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,500,000	1.78	2,670,000
BH	อนันต์ เตชะเวช	20/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	18.20	18,200
BSM	เอนก พิเชฐพงศ์	19/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	0.43	43,000
BSM	เอนก พิเชฐพงศ์	20/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	55,000	0.40	22,000
BTNC	ประวรา เกรพพานิช	19/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,400	12.96	18,144
DCC	ชัยสิทธิ์ วิริยะเมตตากุล	19/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	14,900	9.60	143,040
DCC	ชัยสิทธิ์ วิริยะเมตตากุล	20/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,100	9.62	145,262
E	กฤษ เอทเตอร์	19/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	370,300	1.27	470,281
KSL	ชัช ชินธรรมมิตร	19/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	5.67	283,500
KSL	ชัช ชินธรรมมิตร	20/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	5.59	279,500
LANNA	สมเกียรติ ลิ้มทรง	20/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	6.40	192,000
PRANDA	พนิดา เตียสุวรรณ	20/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	5.20	52,000
SH	ศิริวัช โรจนพิกุล	17/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	216,200,00	0.60	129,720,000
SPI	กำธร พูนศักดิ์อุดมสิน	19/11/2551	ขาย	หุ้นสามัญ	245,000	22.00	5,390,000
SPORT	ระวี โหลทอง	20/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	364,500	1.53	557,685
SUC	ชุตินธร ดารากานนท์	20/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	23,600	13.07	308,452
TAPAC	ไทธิจิ นิโนมิยะ	19/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,880,600	1.24	3,571,944
TEAM	ริช ฟิทเจอร์	19/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	13,000	1.50	19,500
TICON	เอียน แอมิลตัน	20/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	6.67	100,050
TMW	ทาคาฮารุ ยาโน	18/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	9.00	45,000
TPC	นำศักดิ์ ชุณหจุฑา	20/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	10.50	105,000
TPC	อภิพร ภาณุวัฒน์	20/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	10.46	156,900
TUF	ยงยุทธ เสฎฐวิวัฒน์	20/11/2551	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	16.40	328,000

## แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	Sell/Buy	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
PRIN	วรุณี ชลคดีดำรงกุล	buy	หุ้น	0.32	10.24	05/11/2551	ข้อมูลเบื้องต้น
SF	TIG ADVISORS, LLC	buy	หุ้น	0.95	15.17	03/11/2551	
SH	นาย ศิริวัช โรจนพิกุล	buy	หุ้น	7.78	24.00	17/11/2551	

## หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

ช่วงวันที่	หุ้น	%1W-Turnover	มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	P/E ratio หรือบริษัทที่ การดำเนินงานขาดทุน	%Premium
24 พ.ย. - 12 ธ.ค. 08	LOXLEY	81.54	268.15	ขาดทุน	-

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน  
หลักเกณฑ์การคัดเลือก

กรณีเป็นหุ้นสามัญ:

1) มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในรอบสัปดาห์ไม่น้อยกว่า 100 ลบ. 2) มีอัตราการซื้อขายหมุนเวียนไม่น้อยกว่า 50% 3) มี P/E Ratio ไม่น้อยกว่า 50 เท่า หรือขาดทุน  
กรณีเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิ:

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

ที่มา: www.sec.or.th, www.set.or.th

NVDR Turnover Buy Values (THB m)					
Symbol	21 Nov	20 Nov	19 Nov	18 Nov	17 Nov
1 BBL	51.15	-21.07	-58.73	-85.85	65.50
2 ADVANC	46.36	51.55	1.18	45.48	-15.14
3 DTAC	18.43	53.31	18.13	47.00	31.91
4 KBANK	12.24	24.17	17.46	-20.90	-12.40
5 RATCH	10.59	0.47	0.21	10.83	4.57
6 PTTEP	8.40	2.58	7.28	0.14	4.79
7 PTT	8.21	82.73	7.46	-11.17	-0.44
8 TUF	7.95	10.94	1.13	6.27	5.22
9 BAY	6.36	-28.51	-18.47	-37.66	27.97
10 PTTCH	4.59	0.99	0.93	1.78	-6.85
11 SCCC	4.20	0.01	-22.22	na	na
12 LPN	3.89	-1.00	-0.97	-27.64	-1.88
13 HEMRAJ	3.81	1.18	0.47	0.94	1.32
14 PTTAR	3.67	-0.44	3.02	-12.03	-6.14
15 THAI	3.56	0.74	0.00	0.02	-0.02
16 KSL	2.28	1.74	3.86	1.11	2.42
17 AMATA	2.13	1.82	0.02	1.02	-0.23
18 BH	2.07	0.94	3.64	0.30	0.03
19 LH	1.54	-0.52	-37.06	-55.11	-12.35
20 TMB	1.41	3.59	-0.57	-0.77	1.23

NVDR Turnover Sell Values (THB m)					
Symbol	21 Nov	20 Nov	19 Nov	18 Nov	17 Nov
1 SCC	-22.63	-34.58	-27.30	-12.51	-44.40
2 BIGC	-7.40	-1.30	2.80	0.02	0.14
3 ITD	-7.35	-22.92	-54.85	-46.75	-12.19
4 SCB	-6.97	8.25	-8.67	9.78	-55.05
5 TOP	-6.21	-7.59	-3.51	-2.14	1.08
6 CPALL	-4.14	-2.20	-15.81	3.03	10.82
7 KK	-4.12	0.59	-0.73	-0.72	-3.08
8 ACL	-3.83	-1.96	-1.96	-3.59	-2.14
9 MAJOR	-3.78	4.76	1.64	23.64	0.26
10 BGH	-2.89	na	na	3.15	na
11 BANPU	-2.49	-13.83	-7.85	-14.10	62.49
12 SPALI	-2.15	-8.33	-3.57	-0.01	1.19
13 ASP	-2.12	-0.18	-0.03	na	-0.12
14 KTB	-2.06	2.71	2.90	3.57	5.12
15 CENTEL	-1.36	-0.48	-0.35	na	-0.39
16 CK	-1.22	-5.35	4.85	-6.29	-3.75
17 SCIB	-1.10	0.52	5.12	-4.14	-1.23
18 THCOM	-0.88	-0.60	0.05	0.33	0.31
19 ROJANA	-0.88	-1.63	-1.19	-1.37	-1.82
20 MBK	-0.79	na	0.01	na	-0.16

NVDR Most Active Values (THB m) (21 Nov 08)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 BANPU	78.97	81.46	160.43	-2.49	7.44
2 BBL	89.11	37.96	127.07	51.15	24.61
3 ADVANC	85.32	38.95	124.27	46.36	14.32
4 KBANK	46.16	33.92	80.08	12.24	6.55
5 PTTEP	31.71	23.31	55.03	8.40	1.99
6 BAY	29.08	22.72	51.80	6.36	18.88
7 LH	18.71	17.17	35.88	1.54	15.05
8 CPN	17.97	16.68	34.65	1.29	32.62
9 SCC	1.04	23.67	24.70	-22.63	9.26
10 BIGC	8.49	15.89	24.38	-7.40	50.70
11 DTAC	18.64	0.22	18.86	18.43	14.06
12 PTT	13.30	5.09	18.39	8.21	0.50
13 SCB	5.01	11.98	16.99	-6.97	2.95
14 ITD	3.52	10.87	14.39	-7.35	1.60
15 RATCH	11.04	0.45	11.49	10.59	13.78
16 TTA	5.40	4.87	10.27	0.53	1.35
17 TUF	8.29	0.35	8.64	7.95	10.15
18 KTB	2.97	5.04	8.01	-2.06	2.54
19 TOP	0.60	6.81	7.41	-6.21	5.64
20 PTTAR	4.94	1.28	6.22	3.67	2.05

NVDR Outstanding Share (shares) (21 Nov 08)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 DELTA-W2	1,400	3,198	43.78
2 GOLD	235,954,915	630,082,069	37.45
3 RAIMON	1,085,513,397	2,999,798,651	36.19
4 E	174,529,732	521,366,118	33.48
5 BBL	425,589,933	1,908,842,894	22.30
6 LVT	48,862,802	228,812,538	21.35
7 PRANDA	79,821,725	395,748,590	20.17
8 NOBLE	88,657,300	456,471,175	19.42
9 BLAND-W2	1,323,400,678	6,885,993,163	19.22
10 LH	1,779,680,527	10,025,702,523	17.75
11 SPPT-W1	11,044,698	62,497,492	17.67
12 LPN	256,827,305	1,475,698,768	17.40
13 EVER	52,119,649	305,995,899	17.03
14 UNIQ	102,423,300	625,000,000	16.39
15 PHATRA	34,091,481	213,500,000	15.97
16 BLAND	2,817,492,567	17,791,433,920	15.84
17 BAY	940,625,311	6,074,143,747	15.49
18 KK	78,083,850	523,151,780	14.93
19 BANPU	38,951,687	271,747,855	14.33
20 SINGER	37,302,070	270,000,000	13.82

Source: SET

## Short Sale as of 21 Nov 2008

Securities	Volume (Shares)	Turnover (THB)	%Short Sale Volume Comparing with Main Board
TDEX	4,032,700	11,138,836	45.32%
DELTA	10,000	108,000	10.65%
GLOW	12,300	221,400	7.25%
PTTAR	1,395,900	10,255,935	6.83%
BBL	256,200	16,362,700	6.36%
KSL	50,000	273,000	6.25%
BAY	751,000	6,841,515	5.03%
AOT	23,600	419,910	5.00%
TTA	1,352,700	15,616,560	4.14%
IRPC	513,100	963,791	3.67%
TOP	126,300	2,346,540	3.58%
ADVANC	153,500	11,516,650	3.12%
KTB	1,474,200	4,753,524	3.03%
BANPU	191,400	30,875,400	2.94%
MINT	100,300	566,165	2.69%
SCB	156,600	7,632,200	2.67%
PTTCH	74,000	2,090,825	2.35%
BEC	42,500	705,330	2.27%
CPALL	309,400	3,072,000	2.14%
EGCO	7,800	397,800	2.04%
SCC	25,200	2,414,100	1.82%
ITD	3,433,400	6,380,144	1.43%
RATCH	19,300	520,100	1.43%
BECL	23,000	290,180	1.24%
PTT	145,600	20,182,800	1.20%
DTAC	25,800	754,200	1.15%
PTTEP	190,100	15,555,350	1.14%
BGH	10,200	162,720	1.09%
KBANK	123,300	5,513,075	0.92%
TMB	350,400	175,200	0.60%
CPN	26,000	238,900	0.48%
CPF	300,000	840,000	0.38%
LH	143,700	382,420	0.33%
TRUE	60,000	69,400	0.06%

Source: SET

## รายงานผลการซื้อหุ้นคืนกรณีเพื่อการบริหารทางการเงิน

บริษัท	กำหนด ระยะเวลาซื้อหุ้นคืน	จำนวนหุ้น	% ของหุ้นที่	วงเงินสูงสุด	เฉลี่ยราคา	ผลการซื้อหุ้นคืน			
		ที่ซื้อคืน (ล้านหุ้น)	จำหน่ายได้ ทั้งหมดแล้ว	ที่ซื้อคืน (ล้านบาท)	หุ้นซื้อคืน (บาท)	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	% ของหุ้น ที่ชำระแล้ว	ราคาสูงสุด (บาท)	ราคาต่ำสุด (บาท)
EPCO	22 พ.ค. - 22 พ.ย. 51	41.23	8.0%	87.00	1.99	38.86	7.5%	2.06	1.45
TKS	8 ก.ค. 51 - 8 ม.ค. 52	173.65	7.0%	60.77	0.42	169.41	6.8%	0.38	0.30
CFRESH	9 ก.ค. 51 - 8 ม.ค. 52	42.90	10.0%	86.00	1.76	2.34	0.6%	1.29	0.99
CPF	28 ส.ค. 51 - 27 ก.พ. 52	751.99	10.0%	3,000.00	3.57	271.93	3.6%	4.12	2.82
EASON	28 ส.ค. 51 - 28 ก.พ. 52	20.34	10.0%	44.98	1.92	12.47	6.1%	2.14	1.73
EMC	8 ก.ย. 51 - 7 มี.ค. 52	551.46	10.0%	145.00	0.28	67.00	1.2%	0.19	0.14
SUSCO	15 ก.ย. 51 - 15 มี.ค. 52	55.00	4.6%	30.00	0.37	55.00	4.6%	0.45	0.38
ZMICO	15 ก.ย. 51 - 14 มี.ค. 52	83.38	10.0%	200.00	2.17	8.70	1.0%	2.30	1.32
SPALI	18 ก.ย. 51 - 17 มี.ค. 52	120.00	7.3%	300.00	2.90	93.47	5.7%	2.80	1.61
GBX	25 ก.ย. 51 - 24 มี.ค. 52	70.00	6.5%	60.00	0.79	-	-	-	-
NVL	2 ต.ค. 51 - 1 เม.ย. 52	75.00	10.0%	40.00	0.45	10.26	1.4%	0.43	0.29
DSGT	8 ต.ค. 51 - 7 เม.ย. 52	15.00	5.0%	62.00	3.59	9.94	3.2%	3.06	2.84
IFEC	8 ต.ค. 51 - 8 เม.ย. 52	26.51	6.5%	18.00	0.58	4.50	1.1%	0.48	0.38
DRACO	16 ต.ค. 51 - 16 เม.ย. 52	16.00	10.0%	50.00	2.50	0.65	0.4%	2.34	1.94
HANA	22 ต.ค. 51 - 22 เม.ย. 52	83.00	10.0%	1,600.00	16.19	0.24	0.0%	11.60	10.00
KEST	24 ต.ค. 51 - 24 เม.ย. 52	56.00	10.0%	672.00	12.96	0.64	0.1%	7.00	6.80
LPN	24 ต.ค. 51 - 23 เม.ย. 52	62.00	4.2%	200.00	4.01	6.00	0.4%	2.54	1.86
SAMART	31 ต.ค. 51 - 30 เม.ย. 52	48.83	5.0%	250.00	6.01	11.00	1.1%	5.75	5.50
DRT	4 พ.ย. 51 - 3 พ.ค. 52	50.00	5.0%	75.00	1.63	8.19	0.8%	1.55	1.29
MCS	12 พ.ย. 51 - 11 พ.ค. 52	50.00	10.0%	150.00	2.79	-	-	-	-
CIG	18 พ.ย. 51 - 17 พ.ค. 52	25.00	9.9%	75.00	1.61	-	-	-	-
ROBINS	24 พ.ย. 51 - 22 พ.ค. 52	111.07	10.0%	536.00	7.15	-	-	-	-
MODERN	25 พ.ย. 51 - 24 พ.ค. 52	8.32	10.0%	200.00	30.05	-	-	-	-
SYNEX	25 พ.ย. 51 - 24 พ.ค. 52	60.38	10.0%	71.25	1.18	-	-	-	-
PAP	27 พ.ย. 51 - 26 พ.ค. 52	21.00	3.2%	21.00	0.83	-	-	-	-
CPALL	28 พ.ย. 51 - 27 พ.ค. 52	449.31	10.0%	4,300.00	9.55	-	-	-	-
AS	1 ธ.ค. 51 - 31 พ.ค. 52	8.50	2.8%	85.00	7.08	-	-	-	-
BGT	1 ธ.ค. 51 - 1 มิ.ย. 52	8.00	10.0%	32.00	3.92	-	-	-	-
KCE	8 ธ.ค. 51 - 7 มิ.ย. 52	46.00	10.0%	39.00	1.58	-	-	-	-
SNC	na	30.00	10.0%	175.00	4.83	-	-	-	-

ที่มา: SET



## Siam Senses' Portfolio

## SET Index

397.51

YTD: -53.68%

Stock	Market Cap (THB m)	C/R Price (THB)	Target price (THB)	Upside Target (%)	--- Rec EPS growth ---		--- PER ---		Yield	ROE
					2008E (%)	2009E (%)	2008E (x)	2009E (x)	2008E (%)	2008E (%)
ADVANC	235,458	79.5	100.0	26	14.12	6.04	12.59	11.87	7.93	24.71
DTAC	71,034	30.0	50.0	67	43.36	3.73	8.33	8.03	4.62	15.23
TUF	14,926	16.9	23.0	36	20.72	36.11	7.51	5.52	7.06	14.57
BGH	20,039	16.5	40.0	142	50.89	16.41	10.55	9.06	4.74	16.30
CPALL	47,178	10.5	15.0	43	117.04	41.40	14.91	10.54	6.71	22.57
TTW	15,880	4.0	6.0	51	32.13	36.08	10.71	7.87	5.52	22.21
BEC	34,600	17.3	29.0	68	23.90	10.01	12.55	11.41	7.33	41.04
MAJOR	4,983	5.7	15.0	165	22.92	17.74	6.36	5.40	13.77	13.93
BIGC	23,441	29.3	55.0	88	15.86	14.35	8.09	7.07	6.18	17.54

## ADVANC

## Sector: ICT

Upside : 26%

Target price: THB100.0

- ได้รับประโยชน์ที่สุดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากความต้องการมือถือใน ตจว.
- เราคาดว่าค่าการเติบโตของกำไรจะฟื้นตัวขึ้นได้ชัดเจนทั้งในปีนี้และปีหน้า
- เป็น defensive play มีกระแสเงินสดสูง และมี dividend yields ที่สูง
- Dividend yields ของบริษัท ที่ 8% ระดับที่สูงที่สุดในกลุ่มหุ้นใหญ่

## DTAC

## Sector: ICT

Upside : 67%

Target price: THB50.0

- อัตราการขยายตัวของกำไรสูงสุดในอุตสาหกรรม
- ได้ประโยชน์จากต้นทุนและดอกเบี้ยลดลง อีกทั้งค่าโทรก็ปรับเพิ่มขึ้น
- ได้รับประโยชน์เช่นกันจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการใช้โทรศัพท์มือถือในต่างจังหวัด
- หากได้ 3G license จะมี Upside 26% จาก TP ปัจจุบันที่ 50 บาท

## TUF

## Sector: FOOD

Upside : 36%

Target price: THB23.0

- ส่งออกเป็นหลัก จึงได้รับประโยชน์สูงสุดจากค่าเงินบาทอ่อนตัว
- สภาพการแข่งขันที่ดีขึ้น ส่งผลให้สามารถปรับราคาได้ตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- ได้รับประโยชน์สูงจาก Outsourcing trend ที่ขยายตัวมากขึ้น
- จ่ายปันผลสูงและสม่ำเสมอ อัตราเงินปันผลสูงที่ 6.5%

## BGH

## Sector: HEALTH

Upside : 142%

Target price: THB40.0

- เริ่มเก็บเกี่ยวผลตอบแทนจากการขยายธุรกิจอย่างมากในอดีต
- มีห้องพักที่มากพอเพื่อการขยายตัวคนไข้ ไม่ต้องชิงลงทุนใหม่
- การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่ดีขึ้นส่งผลให้กำไรเติบโตขึ้นต่อเนื่อง
- ซื้อขายที่ราคาหุ้นช่วงก่อนควบรวมกิจการที่ Mkt cap./Sale เพียง 1x

## CPALL

## Sector: COMMERCE

Upside : 43%

Target price: THB15.0

- ขายโลตัสในจีนออกไปสำเร็จแล้ว (31 ต.ค.) ไม่ต้องแบกขาดทุนอีกต่อไป
- งบดุลแข็งแกร่ง มีกระแสเงินสดสุทธิสูงมากหลังขายโลตัส
- กระทบน้อยจากการที่ธุรกิจชะลอตัว ธุรกิจร้าน 7-11 ขยายตัวในระดับสูง
- กำไรเติบโตโดดเด่น 117% ปี'08 และ 41% ปี'09

## TTW

## Sector: ENERGY

Upside : 51%

Target price: THB6.0

- ไม่เพียงเป็นธุรกิจ defensive แต่ยังมีอัตราการเติบโตสูง แม้ในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว
- การปรับ MOQ และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงช่วยผลักดันกำไรตั้งแต่ 3Q08 เป็นต้นไป
- เงินปันผลสูงถึง 8.6% คาดจ่าย 0.15 บาท ใน 4Q08 และอีก 0.22 บาท ใน 2Q08
- ROA และ ROE สูงสุดในกลุ่มสาธารณูปโภคที่ 14% และ 22% ปี 2009

## BEC

## Sector: MEDIA

Upside : 68%

Target price: THB29.0

- แม้ว่า คาดว่ากำไรไม่มีการขยายตัวจนจบสัมปทาน เราคิดมูลค่าพื้นฐาน BEC ได้ที่ 23 บาท
- เป็นผู้นำตลาดในธุรกิจโฆษณาทีวีที่ Defensive ขณะที่การแข่งขันเริ่มลดความรุนแรงลง
- แหล่งรายได้ที่มีความหลากหลายมากขึ้น Non-primetime มีความนิยมมากขึ้น
- มีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง และให้ Dividend yield ที่สูงกว่า 6%

## MAJOR

## Sector: MEDIA

Upside : 165%

Target price: THB15.0

- ธุรกิจบันเทิงยังมีโอกาสขยายตัว และ MAJOR เป็นผู้นำตลาด
- มีภาพยนตร์ฟอร์มใหญ่หลายเรื่องเข้าฉายปีหน้า และ 15% ของกำไรมั่นคงจากธุรกิจพื้นที่ให้เช่า
- เราคาดว่าอัตรากำไรมีการขยายตัวแข็งแกร่งที่ 18% ในปี 2009
- อยู่ที่ว่าราคาต่ำสุดตั้งแต่เข้าซื้อขายในตลาดในปี 2002 พร้อมทั้งมีแผนจะซื้อหุ้นคืน

## BIGC

## Sector: COMMERCE

Upside : 88%

Target price: THB55.0

- Hypermarket อันดับ 2 ของไทยที่มีความสามารถขยายสาขาได้ต่อเนื่องในร้านหลายรูปแบบ
- ธุรกิจ Defensive จากการขายสินค้าอุปโภคบริโภค และครึ่งหนึ่งของ EBIT มาจากธุรกิจให้เช่าพื้นที่
- คาดกำไรปี'09 เติบโตเป็น 2 ของกลุ่มรองจาก CPALL
- PER ปี'09 ต่ำกว่า Global peers อย่างมากที่ 0.50 เท่า

November 2008				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
24	25	26	27	28
	<b>Name change:</b> The Oriental Hotel (Thailand) Pcl. (OHTL) > <b>OHTL Pcl. (OHTL)</b>  <b>XR:</b> N-PARK 1:2 @0.02  <b>XD:</b> BKKCP @0.18 FUTUREPF @0.28 HEMRAJ @0.035 METRO @0.12 MJLF @0.215 PSL @0.75 QHOP @0.235 RANCH @0.50 SE-ED @0.10 SIRIPF @0.182 SPF @0.2337 TFUND @0.15 TIF1 @0.16 TU-PF @0.043 UPOIC @2.00 URBNPF @0.20 UVAN @2.50	<b>XD:</b> BKL @2.75 CPNRF @0.2238 LHK @0.04	<b>Last trading:</b> TAF  <b>XD:</b> AMATA @0.20	<b>Delisting:</b> TAF  <b>XW:</b> SALEE 4:1 @free

December 2008				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
1	2	3	4	5
	<b>XD:</b> TNH @0.41	<b>XD:</b> CITY @0.14		Holiday
8	9	10	11	12
<b>XD:</b> IRC @0.45		Holiday		
15	16	17	18	19
22	23	24	25	26
	<b>XR:</b> N-PARK 1:2 @0.02			