

# Earnings revision

## Strategy Update

Published Date

4 February 2010

Analyst

Wikij Tirawannarat

Analyst Registration .No 18251

662-287-6774, 0-2638-5774

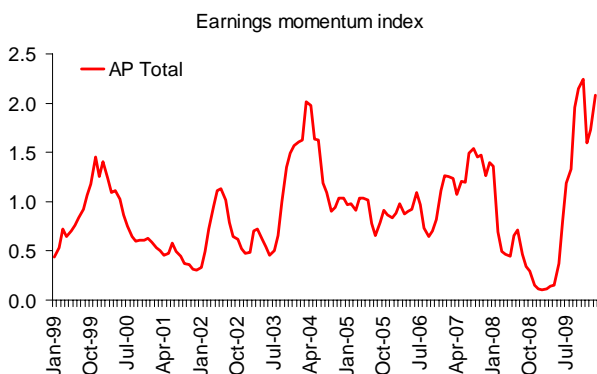
Wikij.Tirawannarat@th.nomura.com

### Tug of war: Risk versus Growth

Earnings Revision ของ Asia Pacific Ex Japan เดือน มค. ดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง อยู่ที่ 2.08 จาก 1.73 โดยตลาดฯที่มี Earning momentum ดีขึ้นมากในเดือน มค. คือ สิงคโปร์ 4.61 จาก 2.5 และ ไต้หวัน 4.4 จาก 2.96 ส่วน Earnings momentum ไทยอยู่ที่ 2.0 เพิ่มขึ้นจากเดือน ธค. ที่ 1.62 (อยู่อันดับ 6 จากภูมิภาคไม่เปลี่ยนแปลง) ทั้งนี้กลุ่ม IT ยังคงครองอันดับที่ 1 ของกลุ่มที่มีการปรับประมาณการณขึ้นสูงสุดที่ 7.67 (จาก 5.58) รองลงมาคือกลุ่ม Financial ที่ 3.53 (จาก 2.84) สำหรับประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะรายงานกำไรดีกว่าคาด ได้แก่ กลุ่มอาหาร ค้าปลีก และ สื่อสารฯ ส่วนกลุ่มที่มีแนวโน้มรายงานกำไรแยกว่าคาด ได้แก่ Material, Media และ Utility

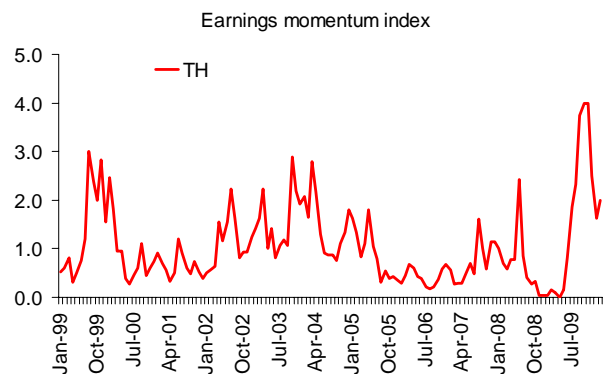
- **Nomura remains bullish on growth and bearish on risk:** ระยะสั้น (1-2 เดือน) ตลาดหุ้นฯ ยังคงมีความเสี่ยงจากการปรับฐานจาก Risk appetite ที่ลดลงจากความตึงเครียดของเศรษฐกิจจีน, มาตรการปฏิรูปสถาบันการเงินสหรัฐฯ และ Creditability ในกลุ่ม EU ที่ลดลง ซึ่งอาจจะมีผลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามปัจจัยผลักดันตลาดหุ้นฯรอบใหม่จะมาจากฟิวด์ของกำไรจบจ. จากผลของการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยแนวโน้มผลการดำเนินงานของ บจ.ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก พบว่ายังคงแสดงอัตราการเติบโตต่อเนื่อง และ Nomura มองว่าเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุนหุ้นที่มีอัตราการเติบโตกำไรดี และสามารถรักษาส่วนต่างกำไรให้ทรงตัวในระดับสูง
- สำหรับ Earning Revision เดือน มค. พบว่าทุกประเทศในเอเชียมีจำนวนบริษัทที่ปรับประมาณการณกำไรสุทธิขึ้น (Positive earnings revision) โดยเพิ่มขึ้นจากเดือน ธค. พิจารณาจาก Earning Momentum Index (EMI) ที่เพิ่มขึ้นเป็น 2.08 จากเดือนก่อน 1.73 โดยตลาดหุ้นที่มี EMI สูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ ฮองกง (5.51) สิงคโปร์ (4.61) และ ไต้หวัน (4.4) ส่วนตลาดหุ้นไทย (EMI อยู่ที่ 2.0) คงที่ในอันดับ 6
- กลุ่มเทคโนโลยี ยังคงครองแชมป์อันดับ 1 ที่มีการปรับประมาณการณขึ้นสูงสุด ตามด้วย Financial โดย EMI เพิ่มขึ้นเป็น 7.67 และ 3.53 จากผลสำรวจครั้งก่อนที่ 5.58 และ 2.84 ตามลำดับ ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมที่มี EMI ลดลง ได้แก่ Consumer discretionary (หล่นจากอันดับ 2 มาเป็น 7) Energy (จากอันดับ 6 ลงมาเป็น 9) และ Telecommunication (ยังคงรั้งอันดับสุดท้าย)
- **StarMine (Consensus I/B/E/S)** คาดกลุ่มอุตสาหกรรมของไทยที่จะรายงานกำไรดีกว่าคาด ได้แก่ กลุ่มอาหาร ค้าปลีก และสื่อสารฯ โดย CNS แนะนำ CPF GFPT TUF HMPRO จากคาค่าไร 4Q09F มีแนวโน้มดีกว่าคาดและมีโอกาสดีขึ้นต่อเนื่อง ส่วนกลุ่มที่มีแนวโน้มรายงานกำไรแยกว่าคาด ได้แก่ Material, Media และ Utility

Asia earnings momentum index (revision)



Source: Nomura

Thailand earning revision



Source: Nomura

**Earning Revision** ล่าสุดในเดือน มค. พบว่าทุกประเทศในเอเชียมีจำนวนบริษัทที่ปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้น (Positive earnings revision) จากเดือน พย. พิจารณาจาก Earning Momentum Index (EMI) ที่เพิ่มขึ้นเป็น 2.084 จากเดือนก่อน 1.73 (โดย EMI ที่เกิน 1 ยังคงแสดงว่า จำนวน บจ.ที่ปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้น มีมากกว่าจำนวนบจ.ที่ปรับประมาณการกำไรลดลง)

รายงานการปรับประมาณการกำไรจ.เดือน มค. ที่ผ่านมา พบว่า ตลาดหุ้นไทยคงอยู่ที่อันดับ 6 ของตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกที่มีจำนวนบจ.ปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้น โดยกลุ่มที่ดีกว่าค่าเฉลี่ย ได้แก่ อ่องกง 5.514 เท่า สิงคโปร์ 4.61 เท่า ไต้หวัน 4.398 เท่า มาเลเซีย 2.413 เท่า อินเดีย 2.27 เท่า ส่วนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 2.084 เท่า ได้แก่ เกาหลี 1.212 เท่า ออสเตรเลีย 1.0 เท่า จีน 1.876 เท่า และไทย 2.003 เท่า

### Earnings momentum indicators

Jan.10 Rank	Country	% of cos with + ve Revi,t	% of cos with - ve Revi,t	Revision ratio Up/Down	Previous Rank	EMI Change PPT (m-m)
1	Hong Kong	80.5	14.6	5.514	1	(0.88)
2	Singapore	79.3	17.2	4.610	3	2.11
3	Taiwan	75.2	17.1	4.398	2	1.43
4	Malaysia	69	28.6	2.413	4	0.26
5	India	68.3	30	2.277	7	0.71
6	Thailand	60.9	30.4	2.003	6	0.38
7	China	63.6	33.9	1.876	5	0.21
8	Australia	54.8	45.2	1.212	9	0.29
9	Korea	46.9	46.9	1.000	8	0.00
	Total	64.8	31.1	2.084		0.35

Note: StarMine predicted surprise is defined as % of companies with +ve StarMine predicted surprise (F12M) / % of companies with -ve StarMine predicted surprise (F12M).

Source: I/B/E/S, Thomson Reuters Datastream, StarMine, Nomura International (Hong Kong) Limited — Quantitative Research

กลุ่มเทคโนโลยี และ Financial มีการปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้นสูงสุด โดย EMI เพิ่มขึ้นเป็น 7.67 และ 3.53 จากผลสำรวจครั้งก่อนที่ 5.58 และ 2.84 ตามลำดับ ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมที่มี EMI ลดลง ได้แก่ Consumer discretionary (หล่นจากอันดับ 2 มาเป็น 7) Energy (จากอันดับ 6 ลงมาเป็น 9) และ Telecommunication (ยังคงรั้งอันดับสุดท้าย)

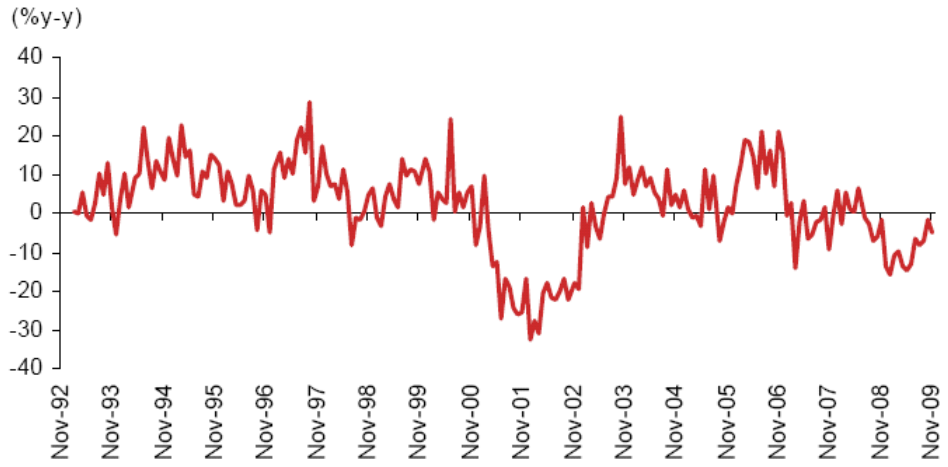
### Earnings momentum indices by regional sector

Current rank	Regional sector	EM Index		Previous Rank	Best	Worst
		Current	Previous			
1	Information Technology	7.67	5.58	1	Semiconductors & Semiconductor Equipment, Technology Hardware & Equipment	Software & Services
2	Financials	3.53	2.84	3	Banks, Real Estate	Insurance, Diversified Financials
3	Consumer Staples	1.92	1.85	5	Food, Beverage & Tobacco, Household & Personal Products	Food & Staples Retailing
4	Materials	1.60	1.71	4		
5	Industrials	1.51	0.93	8	Transportation, Capital Goods	Commercial & Professional Services
6	Health Care	1.50	0.67	9	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	Health Care Equipment & Services
7	Consumer Discretionary	1.48	2.35	2	Automobiles & Components, Retailing, Media	Consumer Durables & Apparel, Consumer Services
8	Utilities	1.40	0.71	7		
9	Energy	1.13	1.13	6		
10	Telecommunication Services	0.57	0.24	10		

Source: Nomura

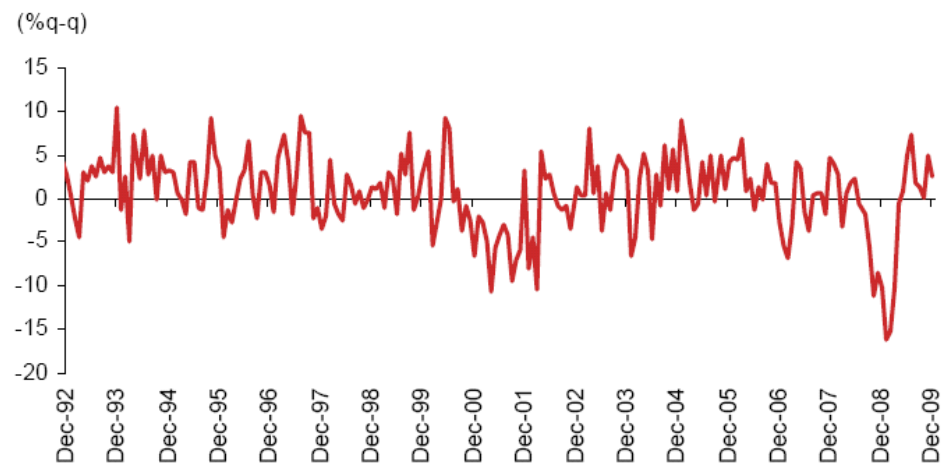
กลุ่มเทคโนโลยี ยังคงครองแชมป์อันดับ 1 ที่มีการปรับประมาณการขึ้นสูงสุด และ Nomura ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ พิจารณาจาก 1) รายงานค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตของอุตสาหกรรม Semiconductor ปี 2010 (World Fab Forecast) คาดมีแนวโน้มเติบโต เกิน 60% จากอุปสงค์ที่เริ่มฟื้นตัว 2) ยอดสั่งซื้อเครื่องจักรผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งทั้งใน สหรัฐฯ และญี่ปุ่น 3) Book to bill และ Backlog ที่เพิ่มขึ้น

**US new orders: information technology**



Source: Nomura

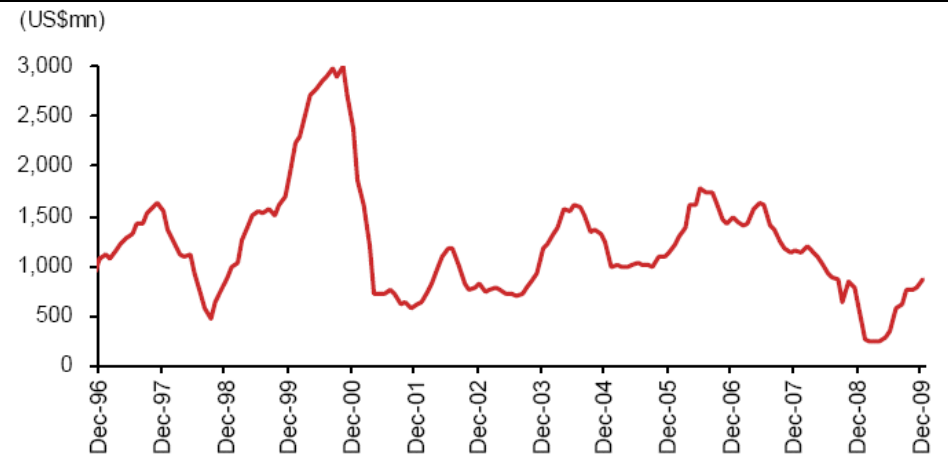
**US core capital goods orders (non-defence capital goods exaircraft)**



Source: Nomura

การฟื้นตัวของคำสั่งซื้อสินค้าทุน (Capital goods) ที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งสะท้อนความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการในสหรัฐฯ

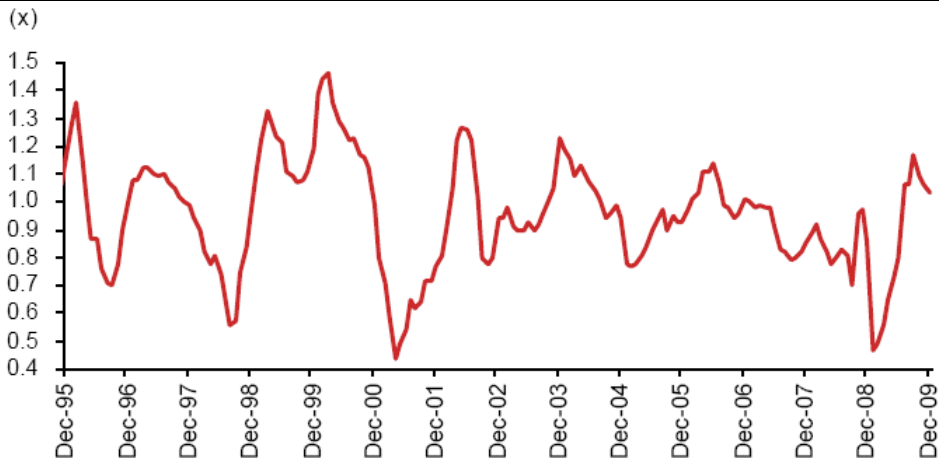
**US semiconductor equipment: orders received**



Source: Nomura

ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักรเพื่อการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง

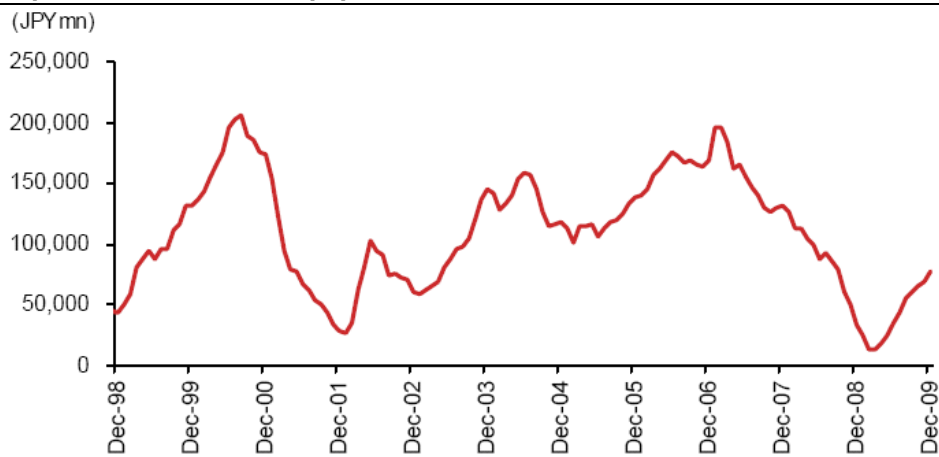
**US semiconductor equipment — book to bill ratio**



US Book to bill ที่ปรับสูงขึ้นอย่างแข็งแกร่งสะท้อน Backlog ที่สดใส

Source: Nomura

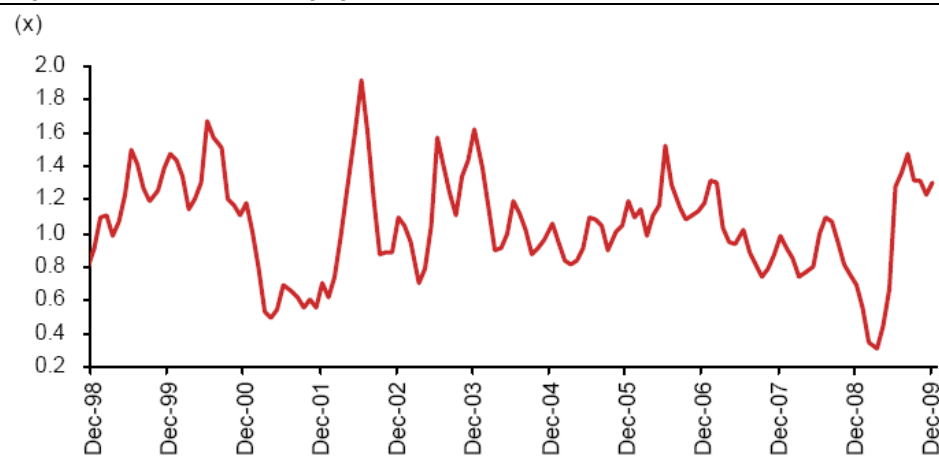
**Japan semiconductor equipment — order received**



ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักรเพื่อการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งสอดคล้องกับสหรัฐฯ

Source: Nomura

**Japan semiconductor equipment — book to bill ratio**



Japan Book to bill ปรับสูงขึ้นอย่างแข็งแกร่งสะท้อน Backlog ที่สดใส เป็นไปในทิศทางเดียวกับสหรัฐฯ

Source: Nomura

### Global semiconductor industry: money spent on front end facilities (R&D, pilot and volume fabs)

(US\$m)	2008	2009E	2010F
On construction	4,352	1,578	2,676
Change %		-63.7	69.6
Equipping	26,248	13,889	22,981
Change %		-47.1	65.5
Fab spending	30,600	15,467	25,657
Change %		-49.5	65.9

Source: Nomura World Fab Forecast, SEMI, Nov 2009

**StarMine (Consensus I/B/E/S) คาดกลุ่มอุตสาหกรรมของไทยที่จะรายงานกำไรดีกว่าคาด ได้แก่ กลุ่มอาหาร ค้าปลีก และสื่อสารฯ และ CNS แนะนำ CPF GFPT TUF HMPRO จากคาดการณ์ 4Q09F มีแนวโน้มดีกว่าคาดและมีโอกาสดีขึ้นต่อเนื่อง ส่วนกลุ่มที่มีแนวโน้มรายงานกำไรแย่กว่าคาด ได้แก่ Material, Media และ Utility**

#### StarMine-predicted surprise scores: Top three Industries

Country	Sectors with the highest StarMine predicted surprise (12M forward) average scores		
Australia	1) Transportation	2) Capital Goods	3) Diversified Financials
China	1) Transportation	2) Insurance	3) Capital Goods
Hong Kong	1) Semiconductors & Semi. Equip.	2) Transportation	3) Consumer Services
India	1) Pharm. Biotech. & Life Sciences	2) Materials	3) Diversified Financials
Korea	1) Transportation	2) Utilities	3) Semiconductors & Semi. Equip.
Malaysia	1) Diversified Financials	2) Energy	3) Automobiles & Components
Singapore	1) Transportation	2) Retailing	3) Diversified Financials
Thailand	1) Food, Beverage & Tobacco	2) Food & Staples Retailing	3) Telecommunication Services
Taiwan	1) Semiconductors & Semi. Equip.	2) Consumer Services	3) Capital Goods
	CPF GFPT	HMPRO	

Note: StarMine predicted surprise scores are calculated using an equal-weighted approach for each sector

Source: MSCI, I/B/E/S, StarMine, Nomura International (Hong Kong) Limited - Equity Quantitative Strategies

#### StarMine-predicted surprise scores: bottom three Industries

Country	Sectors with the lowest StarMine predicted surprise (12M forward) average scores		
Australia	1) Consumer Services	2) Utilities	3) Retailing
China	1) Telecommunication Services	2) Diversified Financials	3) Consumer Durables & Apparel
Hong Kong	1) Media	2) Consumer Durables & Apparel	3) Diversified Financials
India	1) Telecommunication Services	2) Capital Goods	3) Food, Beverage & Tobacco
Korea	1) Telecommunication Services	2) Diversified Financials	3) Consumer Durables & Apparel
Malaysia	1) Transportation	2) Retailing	3) Capital Goods
Singapore	1) Telecommunication Services	2) Consumer Services	3) Food & Staples Retailing
Thailand	1) Materials	2) Media	3) Utilities
Taiwan	1) Transportation	2) Consumer Durables & Apparel	3) Food & Staples Retailing

Note: StarMine predicted surprise scores are calculated using an equal-weighted approach for each sector

Source: MSCI, I/B/E/S, StarMine, Nomura International (Hong Kong) Limited - Equity Quantitative Strategies

#### คาดการณ์ผลการดำเนินงานปี 2009 และ 4Q09 (Earnings prelim.)

CNS คาดผลการดำเนินงานที่ทยอยประกาศในเดือน กพ.จะมีผลต่อดัชนีจำกัด โดยคาดว่ากลุ่มรับเหมา เหล็ก ขนส่ง เกษตร อาหาร ค้าปลีก และท่องเที่ยว จะเป็นกลุ่มที่มีแนวโน้มรายงานกำไรเติบโตสูง และมีโอกาสดีกว่าคาดโดยคาดหุ้นที่มีแนวโน้มรายงานกำไรเติบโตสูงและมีโอกาสรายงานกำไรดีกว่าคาดในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ CPF GFPT TUF SAT SPALI HMPRO MAJOR MINT AOT KCE และหุ้นที่มีแนวโน้มรายงานกำไรลดลง y-y, q-q ได้แก่ BANPU IRPC PSL TTCL

**กลุ่มเกษตรและอาหาร:** CPF GFPT ราคาเนื้อสัตว์ในประเทศและการส่งออกยังอยู่ในระดับที่มีกำไรสูง จากต้นทุนอาหารสัตว์ปรับตัวลง ประกอบกับบริษัทปรับโครงสร้างสินค้าไปยังกลุ่มอาหารพร้อมรับประทานทำให้มาร์จิ้นสูงขึ้น ขณะที่ GFPT จะมีการขยายกำลังการผลิตใน 2H10F ทำให้บริษัทมีศักยภาพในการเติบโตสูงขึ้น ส่วน TUF คาด GPM เพิ่มขึ้น y-y และ q-q เพราะมีต้นทุนหน้าต่ำและโครงสร้างสินค้ากึ่งมีมูลค่าเพิ่มมากขึ้น ผนวกกับต้นทุนในการผลิตที่ลดลงหลังจากการย้ายโรงงานผลิตไปยังรัฐจอร์เจียในสหรัฐอเมริกาแล้วเสร็จเมื่อปลายปี 2009

**กลุ่มอสังหา:** SPALI จากยอดขายปี 2009 ที่สูงถึง 12,200 ล้านบาทจากยอดจองใน 4Q09 ที่สูงเป็นประวัติการณ์ถึง 6,135 ล้านบาท เป็นปัจจัยผลักดันกำไร 4Q09 และกำไร 2010-11F มีแนวโน้มปรับประมาณการเพิ่มขึ้น จากยอดขายที่ต่ำกว่าคาด เพราะ มีงานในมือที่รอส่งมอบประมาณ 68% จาก Backlog ประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาท จะทยอยรับรู้ในปี 2010 ขณะที่เป้ายอดขายปี 2010F ผู้บริหารมีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้น และเชื่อว่า จะสร้างยอดขายที่สูงกว่าปี 09 ที่ 1 หมื่นล้านบาท เป็น 1.5 หมื่นล้านบาท เติบโตถึง 50%

**กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์:** KCE คาดกำไรสุทธิใน 4Q09F จะทำสถิติสูงสุดในรอบ 9 ปี และฟื้นตัวจากขาดทุนใน 4Q08 เป็นกำไรในไตรมาสหลังจากลูกค้าในกลุ่มรถยนต์กลับมาสั่งซื้ออีกครั้ง ประกอบกับบริษัทมีแผนการลดต้นทุนการผลิต รวมทั้งมีการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น

**กลุ่มยานยนต์:** SAT ปัจจัยสนับสนุนกำไร 4Q09F จะมาจาก 1) ยอดขายรถยนต์รวมของประเทศที่มีสัญญาณการฟื้นตัวชัดเจน โดย 3Q09 และ 4Q09 ขายตัว 20% และ 38% q-q ตามลำดับ 2) ได้คำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นทั้งจากในกลุ่มยานยนต์ (Nissan, Honda จาก Eco-car และ Mitsubishi) และนอกกลุ่มยานยนต์ (Kubota) ที่มีอัตราการเติบโตดีขึ้นต่อเนื่อง

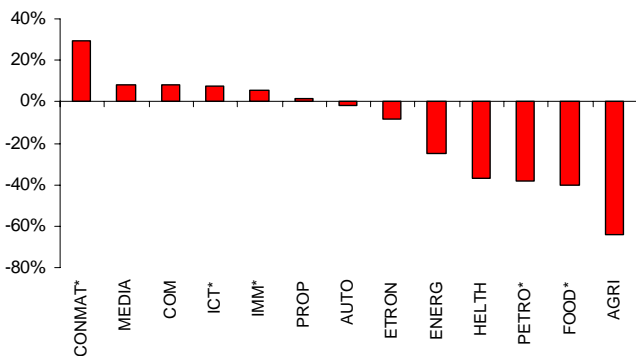
**กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์:** MAJOR เนื่องจากคาดว่ากำไร 4Q09F จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ จากการฟื้นตัวของรายได้จากการจำหน่ายตัวภาพยนตร์, รายได้จากค่าเช่าระยะเวลาของสาขาใหม่ และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ฟื้นตัว เนื่องจากรับรู้ผลขาดทุนจาก CAWOW น้อยลง และ SF มีกำไรจากการขายพื้นที่ที่เขาใหญ่รับรู้เข้ามาในช่วงนี้

**กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์:** AOT จะรายงานกำไรสุทธิในงวด 1QFY10F เทียบกับที่ขาดทุนในงวด 1QFY09 จากการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วน THAI จะมีกำไรสุทธิประมาณ 7,000 – 7,500 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรปกติประมาณ 5,000 – 5,500 ล้านบาท และ FX Gain จำนวน 2,000 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับขาดทุนสุทธิ 14,768 ล้านบาทในงวด 4Q08 และขาดทุนสุทธิ 4,034 ล้านบาท

**กลุ่มค้าปลีก:** HMPRO จากแนวโน้มการฟื้นตัวของภาคบริโภคในประเทศ 1. อัตราการว่างงานปรับลดลง 2. อำนาจซื้อของผู้บริโภคเพิ่มขึ้น และมีความเป็นไปได้ที่กำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 4Q09F และ 2009F จะออกมาสูงกว่าที่เราประมาณการณืไว้ จาก 1) แนวโน้มการเติบโตโดยยอดขายสาขาเดิม (SSS) ที่แข็งแกร่ง 2) แผนการขยายสาขา และ 3) GPM ที่คาดว่าจะแข็งแกร่งขึ้น เนื่องจากมี product mix ที่ดีขึ้น จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า house brand ที่มีอัตรากำไรสูง

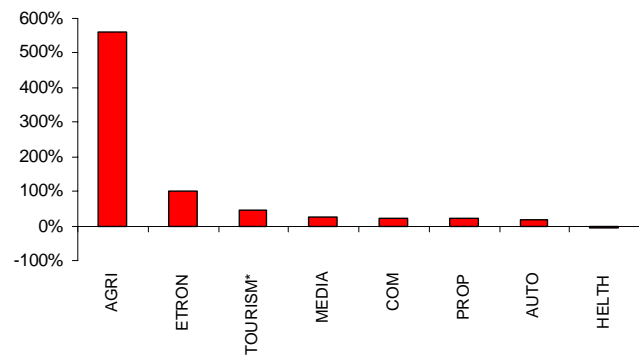
**กลุ่มท่องเที่ยว:** MINT จากคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวตามอุตสาหกรรมท่องเที่ยว โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากอัตราการเติบโตของนักท่องเที่ยวเดือน พ.ย. ที่สูงถึง 27% และอัตราการเติบโตของผู้โดยสารที่สูงถึง 58% ในเดือน ธันวาคม นอกจากนี้ธุรกิจอาหารยังฟื้นตัวตามกำลังซื้อที่เพิ่มสูงขึ้น

4Q09F CNS estimate earnings growth q-q



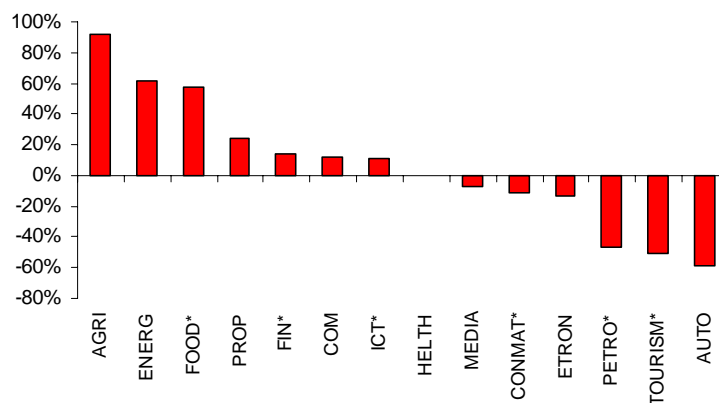
Source: CNS Note Construction, Tours, Trans พลิกจากขาดทุนเป็นกำไร q-q

4Q09F CNS estimate earnings growth y-y



Source: CNS Note Construction, Trans, Conmat, ICT, IMM, Energy, Petro, Foods พลิกจากขาดทุนเป็นกำไร y-y

## CNS estimate earnings growth 2009F y-y



Source : SET, CNS \* 4Q09 พลิกจากขาดทุนเป็นกำไร

## Earnings prelim. (as of 2 Feb 10)

Company	4Q09		Surprise		Actual		%Growth CNS or Actual		%Growth Consensus		
	Actual	CNS (Est)	Consensus	CNS (Est)	Consensus	3Q09	4Q08	q-q	y-y	q-q	y-y
<b>BANK**</b>	<b>22,779</b>	<b>21,700</b>	<b>18,919</b>			<b>24,283</b>	<b>13,003</b>	<b>-6%</b>	<b>75%</b>		
BAY	1,708	1,704	1,686	0.2%	1.3%	2,172	844	-21.4%	102.3%		
BBL	5,967	5,083	4,945	17.4%	20.7%	5,069	5,268	17.7%	13.3%		
KBANK	3,668	3,649	3,071	0.5%	19.4%	3,720	2,790	-1.4%	31.5%		
KK	499	637	377	-21.6%	32.4%	743	335	-32.8%	49.1%		
KTB	2,548	2,506	1,834	1.7%	38.9%	4,250	2,332	-40.0%	9.3%		
SCB	4,780	4,905	4,594	-2.5%	4.0%	5,198	3,983	-8.0%	20.0%		
SCIB	1,212	1,116	723	8.6%	67.6%	1,091	641	11.1%	89.0%		
TCAP	1,173	1,100	534	6.7%	119.6%	1,002	415	17.1%	182.4%		
TISCO	536	520	522	3.1%	2.6%	513	386	4.5%	39%		
TMB	688	480	632	43.4%	9.0%	526	-3,991	30.8%	na		
<b>FIN</b>											
ASP		-	14			173	14			-92%	-2%
BLS	81	-	23		252.8%	77	25	6%	227%		
KEST	195	-	198		-1.3%	241	109	-19%	79%		
KGI		-	105			108	98			-3%	7%
PHATRA	157	-	111		41.3%	139	-165	13%	na		
ZMICO	6	-	64		-90.0%	9	-230	-29%	na		
<b>AGRI</b>											
CPF		2,149	1,892			4,116	305	-48%	606%	-54%	521%
GFPT		340	308			413	315	-18%	8%	-25%	-2%
STA		45	-			395	-405	-89%	na	na	na
UVAN		241	479			141	62	71%	288%	240%	672%
<b>FOOD</b>											
LST		30	58			68	-33	-56%	na	-15%	na
TUF		650	458			1,018	307	-36%	112%	-55%	49%
TVO		313	141			456	-920	-31%	na	-69%	na
<b>AUTO</b>											
AH		187	-			4	-89	4382%	na	na	na
SAT		130	136			97	100	34%	30%	40%	36%
TSC		11	-			46	18	-77%	-40%	na	na
<b>IMM</b>											
SSI	1,270	1,385	798	-8.3%	59.1%	1,313	-5,481	6%	na		
<b>PETRO</b>											
PTTCH		2,200	1,907			2,821	-4,182	-22%	na	-32%	na
<b>CONMAT</b>											
DCC		-	196			240	131	na	na	-18%	50%
MCS		116	77			87	105	34%	11%	-11%	-26%
SCC	5,332	-	5,265		1.3%	6,988	-3,480	na	na		
SCCC		-	779			742	676	na	na	5%	15%
TSTH	-2.5	598	-	-100.4%	na	238	-2,266	-101%	na		
<b>PROP</b>											
AP		523	539			339	538	54%	-3%	59%	0%
CPN		594	1,518			550	477	8%	25%	176%	218%

Company	4Q09		Surprise		Actual		%Growth CNS or Actual		%Growth Consensus		
	Actual	CNS (Est)	Consensus	CNS (Est)	Consensus	3Q09	4Q08	q-q	y-y	q-q	y-y
LH		962	874			1,159	775	-17%	24%	-25%	13%
LPN		270	266			399	231	-32%	17%	-33%	15%
PS		1,176	1,454			651	868	81%	36%	123%	68%
QH		455	440			506	326	-10%	40%	-13%	35%
SIRI		366	299			502	477	-27%	-23%	-40%	-37%
SPALI		418	576			587	215	-29%	94%	-2%	168%
<b>CONSTR</b>											
CK		50	-			-185	-2	na	na	na	na
ITD		-409	-			-2	-257	na	na	na	na
STEC		90	60			76	82	18%	10%	-22%	-27%
TTCL		72	-			64	na	13%	na	na	na
<b>ENERG</b>											
BANPU		1,174	1,719			3,809	1,744	-69%	-33%	-55%	-1%
IRPC		662	1,572			2,300	-20,585	-71%	na	-32%	na
PTT		10,804	16,310			16,987	-22,189	-36%	na	-4%	na
PTTAR		1,604	1,095			1,708	-10,679	-6%	na	-36%	na
PTTEP	4,652	5,357	9,191	-13.2%	-49.4%	5,259	6,789	-12%	-31%		
TOP		1,931	1,192			1,978	-8,394	-2%	na	-40%	na
<b>COMM</b>											
BIGC		938	907			478	921	96%	2%	90%	-2%
CPALL		1,038	920			1,416	509	-27%	104%	-35%	81%
HMPRO		383	328			256	343	49%	12%	28%	-4%
MAKRO		341	413			386	385	-12%	-11%	7%	7%
ROBINS		260	303			199	249	31%	4%	52%	22%
<b>HELTH</b>											
BGH		400	378			569	268	-30%	50%	-34%	41%
BH		299	278			319	292	-6%	3%	-13%	-5%
KH		184	170			179	145	3%	27%	-5%	17%
<b>MEDIA</b>											
BEC		706	791			752	721	-6%	-2%	5%	10%
MAJOR		140	91			137	43	2%	226%	-34%	111%
MCOT		494	350			349	302	42%	64%	0%	16%
<b>TOURISM</b>											
CENTEL		141	-			-166	19	na	645%	na	na
ERAWAN		-16	-2			-69	-49	na	na	na	na
MINT		552	544			152	424	263%	30%	258%	28%
<b>TRANS</b>											
AOT*		978	-			-750	-1,679	na	na	na	na
BECL		400	349			482	495	-17%	-19%	-28%	-29%
PSL	416	535	238	-22.2	75%	703	1,227	-41%	-66%		
THAI		7,000	-			-4,035	-14,768	na	na	na	na
TTA*		455	-			465	897	-2%	-49%	na	na
<b>ETRON</b>											
CCET		389	496			444	247	-12%	57%	12%	101%
DELTA		642	804			670	593	-4%	8%	20%	36%
HANA		624	365			688	336	-9%	86%	-47%	9%
KCE		146	109			124	-419	18%	na	-12%	na
SVI		138	-			129	188	7%	-27%	na	na
<b>ICT</b>											
ADVANC		3,861	4,304			4,184	420	-8%	819%	3%	924%
DTAC		1,828	1,747			1,629	1,244	12%	47%	7%	40%
FORTH		36	-			22	-157	60%	na	na	na
SYNEX		46	-169			74	9	-39%	420%	-327%	-2024%
THCOM		-169	-223			51	-597	-433%	na	-538%	na
TRUE		50	-			99	-1,193	-49%	na	na	na

Source: CNS SET, Bloomberg Consensus \*AOT TTA 3Q10, TSTH 3Q10 \*\*Banking sector all actual

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์พัฒนา จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่รับประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวนเสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์