

20 กรกฎาคม 2547


**บทวิเคราะห์**

- **TT&T** : คาดเริ่มมีกำไรปกติในไตรมาส 2/47 “ถือ”
- **SCB** : สินเชื่อยังคงเติบโตสูง และผลประกอบการเติบโตต่อเนื่อง 68.2% yoy “ซื้อ”
- **BAY** : ผลประกอบการต่ำกว่าคาด จากรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลง qoq “ทยอยสะสม”

**ตลาดหุ้นไทย**

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
SET	642.12	-3.99	-0.62
SET 50	43.67	-0.33	-0.75
มูลค่า (ด้านหุ้น)	1,498.50	-584.11	-28.05
มูลค่า (ด้านบาท)	11,867.28	-2,195.11	-15.61

**กลุ่มผู้ลงทุน**

(ด้านบาท)	สถาบัน	ต่างประเทศ	รายย่อย
รายวัน			
ซื้อ	1,088	1,992	8,788
ขาย	1,055	3,965	6,848
สุทธิ	+33.5	-1,973.1	+1,939.6
ตั้งแต่ต้นเดือน			
ซื้อ	13,830	39,302	143,204
ขาย	14,514	37,150	144,672
สุทธิ	-683.7	+2,151.4	-1,467.8
ตั้งแต่ต้นปี			
ซื้อ	258,964	599,283	2,203,891
ขาย	229,428	651,093	2,181,618
สุทธิ	+29,536.3	-51,809.9	+22,273.6

**ตลาดหุ้นโลก**

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
ดาวโจนส์	10,094	-45.7	-0.45
แนสแด็ก	1,884	+0.7	+0.04
นิคกี	11,436	+0.0	+0.00
ฮั่งเส็ง	12,167	+107.8	+0.89

**ตลาดเงิน**

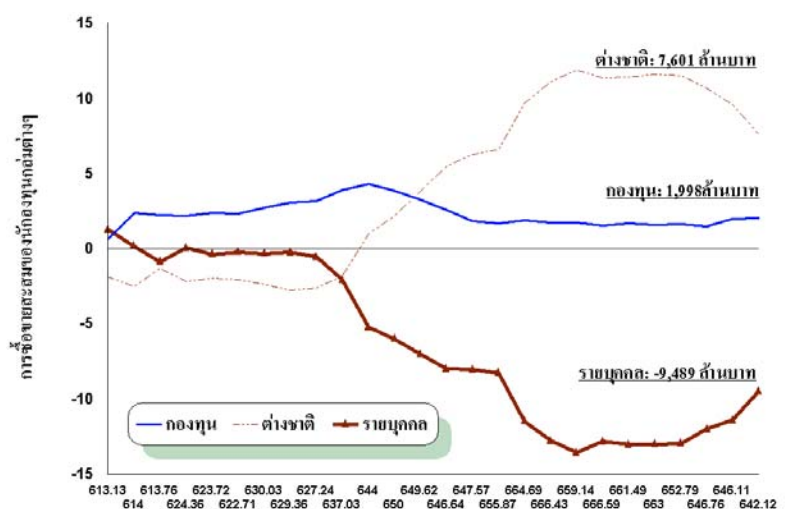
	ปิด	ก่อน	เปลี่ยน
บาท/ดอลลาร์	40.78	40.79	-0.01
เยน/ดอลลาร์	108.25	108.73	-0.48
MLR	5.75	5.75	+0.00
Interbank O/N	1.08	1.08	+0.00

**ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)**

**สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด**

- ◆ ตลาดถูกกดดันโดยความแปรปรวนทางนโยบายน้ำมัน- ทั้งๆ ที่โดยรวมสภาพการณ์ยังแกร่ง จากบชนาคาร และ เสถียรภาพเศรษฐกิจ

ซึ่งการขายของนักลงทุนต่างชาติ แม้จะมีมากถึงเกือบ 2 พันล้านแต่จะเห็นว่าส่วนใหญ่จะหนักที่ PTT ที่เมื่อวานซื้อขายกันมากที่สุดราว 177 ล้านหุ้น เนื่องจากความพยายามของรัฐมนตรีพลังงานที่ลดค่าการกลั่นน้ำมันที่มีผลต่อราคาน้อย แต่มีปบต่อกำไรโรงกลั่นทั้งหมด และ BCP มาก โคน PTT ถือหุ้นในโรงกลั่นเกือบทุกโรง และ การทำเช่นนี้ จะทำให้การนำเข้าไทยออยล์เข้าตลาดทำได้ยากมากจึงมีแรงขายออกมามาก ซึ่งจริงอยู่ที่มีแรงขายจากหุ้นอื่นๆ เนื่องจากตลาดภูมิภาคอ่อนตัวลงจากอิทธิพลเศรษฐกิจอเมริกัน ค่าเงินเยนแปรผัน และ ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง

**การซื้อขายสะสมของนักลงทุนกลุ่มต่างๆ ที่ผ่านมาตั้งแต่ 11 มิถุนายน**


แต่อย่างไรก็ดี เราไม่ได้มองตลาดเลวร้ายไปมากเกินไป ทั้งนี้ เนื่องจากนักลงทุนกลุ่มต่างๆ ยังมีสมดุลในการซื้อขาย เช่นนักลงทุนภายในยังมีเงินสดเหลือจากการขายออกไปในรอบก่อนที่เห็นเป็นสถิติยังเป็นขายสุทธิ 9.5 พันล้านบาท สภาพคล่องของกองทุนไม่ได้แย่ง จากการมีกองทุนเปิดใหม่ การทำเงินสดและการถือยาวหน่อยจะไม่ได้กดดันตลาดมาก สองกลุ่มนี้ก็ยังสามารถใช้สภาพคล่องภายในที่ไม่ได้เหือดหายไปมากแต่อย่างใด ส่วนนักลงทุนต่างชาตินั้นก็อาจจะกลับมาได้หากการจัดสรรกำไรการลงทุนเป็นบวกต่อหุ้นมากขึ้น การที่ตลาดไทยมีกำไรโตและ กระแสเงินสด เป็นตัวขึ้น และมีเสถียรภาพทางการเงินผ่านอัตราแลกเปลี่ยน และ เศรษฐกิจภายในที่ค่อนข้างมั่นคงจะทำให้การลงทุนในประเทศไทยยังดี

♦ อยู่ในอาณาเขตที่เราเชื่อว่าชาญก่อน ปลอดภัยและทำกำไรได้ดี ทำเงินสดแล้วก็เข้ามาซื้อขายได้อีก

กลยุทธ์ของเราจึงได้ให้กลับมาเก็บ หรือซื้อขาย หุ้นใหญ่ขึ้นดี และ หุ้นกลางที่มีพัฒนาการเป็นบวก ก็ยังใช้ได้อยู่ แม้ว่าหุ้นเหล่านี้จะมีแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ หรือสถาบัน แต่ก็ยังมีโอกาสที่จะฟื้นตัวได้เร็ว และมีโอกาสขึ้นได้ดีมากด้วยเช่นกัน รวมทั้งมีความเสี่ยงต่ำในการถือครอง ยกตัวอย่าง เช่น BBL/BBL-F และ SCB ที่จะมีผลประโยชน์การดี และ มีการขายทำกำไรการลงทุนที่จะมีผลต่อความแข็งแกร่งของฐานทุนต่อการขยายสินเชื่อ ก็มีผลงานดี แม้ตลาดลง โดยธนาคารทั้งสองจะมีผลงานที่ดีต่อเนื่องไปแม้เศรษฐกิจจะโตช้าลงบ้าง

	เหตุผลด้านบวก		เหตุผลด้านบวก
BBL	กำไร 2/47 โตดี สักยภาพแกร่ง มูลค่าธุรกิจสูง	TTA/PSL	การทำกำไรยังดี แต่แรงขาย ทำราคาสูงมาก PE ต่ำ
SCB	กำไร 2/47 โตดี สินเชื่อโตได้ดี กำไรต่อหุ้น สูงทำให้ PE ต่ำ	LH/LPN	กระแสเงินสด และ การเจริญ เติบโต มีฐานตลาดแน่น
ITD*	โอกาสการประมูลงานดี การขายตัวกำไรจะสูง	HANA	ราคาหุ้นลงมามาก แต่ธุรกิจของ บริษัทยังเติบโต และ แข่งขันได้
UCOM	การเติบโตของ TAC และ การใช้โครงข่ายดี PE ต่ำ	SSI	กำไร 2/47 โต ธุรกิจแน่นจาก การบริหารที่ดี และ PE ต่ำ หนี้้น้อย

\* กิมเอ็งได้เข้าร่วมเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้นำการจำหน่าย และรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไป

ผลงานของ UCOM และ TTA เองก็นับว่ายังสามารถทำกำไรได้ เนื่องจากหุ้นมีการสมรรถภาพธุรกิจดี หากเรารู้จักหุ้นดี และ นักวิเคราะห์ได้ทำการบ้านพอสมควรก็จะลดความเสี่ยง และ เพิ่มโอกาสทำกำไรได้มาก เป้าหมายของ UCOM และ TTA อยู่ที่ 62 บาท และ 50 บาทตามลำดับ หุ้น ITD ที่มีการวิพากษ์กันมากก็มีการทยอยขึ้นงานออกมาตามลำดับ และ แรงขายจากต่างชาติก็ทำให้หุ้นถูกลง เราเองก็ทำหน้าที่โดยนักลงทุนที่ทำงานด้านหุ้นรอไว้ก็น่าจะได้ โดยเรามองเป้าหมายที่ 12.8 บาท ด้าน HANA LH/LPN และ SSI ก็ไม่ต้องตกใจเนื่องจากความเหวี่ยงไหวก็สามารถทำการจัดการต้นทุนทำได้ และ ใครเข้รอบไม่ถูกเทรดไม่ทันก็สามารถถือได้เนื่องจากหุ้นดี

♦ หุ้นดีที่ไม่ได้นำมาขึ้นเป็นอาหารจานหลักอย่าไปหลงลืม-ทางวิจัยทำรายงานออกมาต่อเนื่องแต่บางช่วงก็ยังไม่หมด

เช่น SMART/SIM, RCL, TOC, BEC, HEMRAJ, SUSCO, HMPRO, AOT, BECL และ HMRPO เป็นต้น โดยหุ้นเหล่านี้หลังจากตรวจดูแล้วก็ยังสามารถอ้างอิงจากรายงานวิจัยล่าสุดได้ โดยมีการคาดการณ์กำไรไตรมาส 2/47 ไว้ล่วงหน้าแล้ว ส่วนหุ้นต่างๆ ก็จะมีการไล่ทำการตรวจสอบต่อไป ทั้งหุ้นเล็ก และ ใหญ่ และ จะทยอยทำรายงานออกมาอย่างต่อเนื่อง

## ข่าวกระทบทิศทางการหุ้น

### • TT&T <4.06 บาท: ถือ> คาดเริ่มมีกำไรปกติในไตรมาส 2/47

เราคาดว่า บมจ. ทีทีแอนด์ที (TT&T) จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรปกติ 6 ล้านบาทดีขึ้นจากขาดทุนปกติ 16 ล้านบาทในไตรมาสก่อนและขาดทุนปกติ 115 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ด้วยสาเหตุหลักจากธุรกิจโทรศัพท์พื้นฐานที่เริ่มฟื้นตัวเล็กน้อย การบันทึกรายได้จากบริการโทรศัพท์ระหว่างประเทศไปสู่ประเทศเพื่อนบ้านผ่าน ทศท (007) และรายจ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงหลังจากที่ชำระคืนเงินต้นบางส่วน

ธุรกิจโทรศัพท์พื้นฐานมียอดลูกค้าใหม่สุทธิ 9,296 เลขหมายในไตรมาส 2/47 ซึ่งเป็นยอดรายไตรมาสที่สูงที่สุดหลังจากไตรมาส 3/43 โดยมีสาเหตุหลักจากบริการที่เริ่มหลากหลายรวมถึงการทำการตลาดและโปรโมชันมากขึ้น นอกจากนี้ หลังจากที่เราได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) ลดลงต่ำสุดที่ 484 บาท/เดือน ในไตรมาส 4/46 เมื่อเริ่มลดอัตราค่าโทรทางไกลในประเทศนั้น ระดับ ARPU เฉลี่ยเริ่มเติบโตขึ้นเป็น 498 บาท/เดือนในไตรมาส 2/47 เนื่องจากการใช้งานของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น

ในส่วนของธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ คาดว่าจะมีผลการดำเนินงานไตรมาส 2/47 ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แต่เติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนค่อนข้างมาก เนื่องจาก ARPU ที่เพิ่มขึ้นถึง 30% ซึ่งเป็นผลจากระบบการจัดการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

อย่างไรก็ดี ด้วยยอดคงเหลือหนี้ต่างประเทศ จำนวน 365 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงในไตรมาส 2 เมื่อเปรียบเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐ เราคาดว่าบริษัทจะบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 539 ล้านบาท ทำให้เราคาดผลขาดทุนสุทธิที่ 524 ล้านบาทในไตรมาส 2/47

ผู้บริหารของ TT&T คาดว่าการขออนุมัติโครงการติดตั้งโทรศัพท์สาธารณะเพิ่ม 10,000 เครื่องน่าจะมีข้อสรุปเร็วๆ นี้ เราเชื่อว่าโครงการนี้เป็นปัจจัยหลักที่จะทำให้บริษัทมีผลประกอบการปกติมีนี้เป็นบวก หากโครงการนี้ล่าช้าลงเราอาจต้องปรับลดประมาณการทั้งปีของเรา ปัจจุบันเรายังคงประมาณการกำไรปกติปีนี้ของ TT&T ที่ 63 ล้านบาท

จากการคำนวณด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด หุ้น TT&T มีราคาเหมาะสม 4.1 บาท/หุ้น (ตามสัมปทานปัจจุบัน) ซึ่งใกล้เคียงกับราคาปัจจุบัน และด้วยการขาดความคืบหน้าเรื่องการแปรสัมปทานในขณะนี้ เรายังคงคำแนะนำ ถือ สำหรับหุ้น TT&T <เอกสารแนบ>

### • SCB < 47 บาท : ถือ > สินเชื่อยังคงเติบโตสูง และผลประกอบการเติบโตต่อเนื่อง 68.2% yoy

เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) อย่างต่อเนื่อง หลังจาก SCB ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2Q04 โดยมีกำไรสุทธิ 4,869 ล้านบาท เติบโต 68.2% yoy เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของเงินลงทุน และการลดลงของดอกเบี้ยจ่าย อย่างไรก็ตามกำไรลดลง 29% qoq เนื่องจากไตรมาส 1Q04 มีการรับรู้เงินลงทุนที่สูงมาก นอกจากนี้ เราคงชอบ SCB จาก สินเชื่อที่เติบโตสูง และ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นด้วย

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต 6.3% yoy และ 3.6% qoq ทั้งจากสินเชื่อที่เติบโตต่อเนื่องและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 สินเชื่อสุทธิเติบโตสูงถึง 5.5 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็น 10.9% ของสินเชื่อรวม โดยคาดว่าจะเป็นการเติบโตสูงที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ด้วยกัน เมื่อเปรียบเทียบกับการเติบโตเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยที่เติบโต 4.4% ในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ยังคงเติบโตจาก 2.53% ใน 1Q04 เป็น 2.60% ใน 2Q04

รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้กำไรสุทธิเติบโตใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา โดยส่วนใหญ่มาจากกำไรจากเงินลงทุนใน 1Q04 เท่ากับ 3,635 ล้านบาท และ ใน 2Q04 เท่ากับ 2,039 ล้านบาท ดังนั้นจึงทำให้รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 102.6% yoy ซึ่งทั้งนี้ เป็นไปตามนโยบายของธนาคารที่ดำเนินการขายหุ้นในบริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการเงินออกไปและเพื่อผลประโยชน์ทางภาษี นอกจากนี้ รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยที่มาจากธุรกิจหลักของธนาคารอื่นๆ เช่น Cash Management และ Bancassurance ก็ยังเติบโตสม่ำเสมอ

จากผลประกอบการกำไรสุทธิที่สูงมากใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา เราได้ปรับประมาณการกำไรในปี 2547 เพิ่มขึ้นเป็น 17,767 ล้านบาท ตามกำไรจากเงินลงทุนและรายได้ดอกเบี้ยรับที่คาดว่าจะเติบโตสูงขึ้นจากสินเชื่อที่เติบโตสูงเช่นกัน ทั้งนี้ยังเป็นการประมาณการในเชิงอนุรักษ์ฯ ตามสมมติฐานที่คาดว่ากำไรในครึ่งหลังจะมาจากผลการดำเนินการปกติเท่านั้น โดยคาดว่า ROE จะปรับตัวขึ้นเป็น 21.8% ในปลายปี ใกล้เคียงกับเป้าหมายของ SCB ที่เท่ากับ 22.6% ในปี 2547 นี้

จากผลประกอบการกำไรที่ดี, สินเชื่อที่เติบโตสูง และความชัดเจนในการปรับตัวเป็นสถาบันการเงินที่ครบวงจร เรายังคงแนะนำ ชื้อ สำหรับ SCB ที่ราคาเป้าหมาย 62 บาท/หุ้น หรือเท่ากับ 2.2 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 47 ปัจจุบัน SCB มีการซื้อขายที่ระดับ 1.7 เท่าของประมาณการทางมูลค่าทางบัญชี <เอกสารแนบ>

• **BAY < 12.50 บาท : ทอยสะสม > ผลประกอบการต่ำกว่าคาด จากรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลง qoq**

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2Q04 ออกมาเท่ากับ 1,133 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.8% yoy แต่ลดลง 6.6% qoq ต่ำกว่าที่เราประมาณการไว้ โดยมีสาเหตุจากรายได้ดอกเบี้ยรวมลดลง แม้ว่าเงินให้สินเชื่อจะเพิ่มขึ้น 3.7% ในช่วง 6 เดือนแรก อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น, กำไรก่อนการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น, สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ NPLs ที่ลดลง

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 75.4% yoy และ 12.3% qoq ทั้งนี้เนื่องจากภาวะดอกเบี้ยจ่ายลดลงมาก ตามการได้ถอนตราสาร กิ่งนี้ลงทุนจากไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม รายได้ดอกเบี้ยรวมเพิ่มขึ้น 3.5% yoy จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลงเล็กน้อย 2.3% qoq แม้ว่าสินเชื่อจะเติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้เนื่องจากไตรมาส 1Q03 ที่ผ่านมามีการรับรู้รายได้ส่วนหนึ่งจากเงินปันผล อย่างไรก็ตามส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) เพิ่มขึ้นมาจาก 2.26% ใน 1Q04 เป็น 2.48 % ใน 2Q04

รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยลดลง 36.2% yoy เนื่องจากธนาคารรับรู้กำไรจากการลงทุนไว้ค่อนข้างสูงในช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 6.4% qoq ตามภาวะการเติบโตของธุรกิจ

เรามีมุมมองทางบวกต่อ การตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น 900 ล้านบาท ในไตรมาส 2Q04 ซึ่งถ้าหากพิจารณาตัวเลขกำไรก่อนการตั้งสำรอง จะเห็นว่ากำไรเพิ่มขึ้น 37.4% yoy และ 12.1% qoq. ส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ที่ลดลงจาก 14.7% ใน 1Q04 เหลือ 13.0% ใน 2Q04 นั้น แม้ว่าจะเป็นการโอนสินทรัพย์ไปให้บริษัทในเครือ แต่ก็ทำให้มีความยืดหยุ่นในการบริหารงานมากขึ้น โดย BAY ตั้งเป้าที่จะลด NPLs ให้เหลือ 11.0% ของสินเชื่อรวมในปี นี้ นอกจากนี้ ทำให้อัตราราคาต่อหนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (LLRs/NPLs) เพิ่มขึ้น เป็น 38.7% จาก 36.7% ในไตรมาส 1Q04

อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 2547 ลงเหลือเท่ากับ 4,757 ล้านบาท แม้ว่าเรามองเห็นว่ารายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลรวมทั้งปีจะเพิ่มมากขึ้นก็ตาม ทั้งนี้เนื่องจากคาดว่า BAY จะมีนโยบายการตั้งสำรองที่เข้มงวดในช่วงครึ่งหลังของปี 47 โดยคาดว่าจะตั้งสำรองเพิ่มเติมอีก 1.5 พันล้านบาท

ปัจจุบัน BAY มีการซื้อขายค่อนข้างต่ำเท่ากับ 1.1 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 2547 ดังนั้น ยังคง แนะนำ ทอยสะสม สำหรับ BAY โดยมีราคาเป้าหมายเท่ากับ 16.25 บาท/หุ้น หรือเท่ากับ 1.5 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 2547 <เอกสารแนบ>

## สรุปผลการดำเนินงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 กลุ่มหลักทรัพย์และบริษัททั่วไป

หุ้น	กำไรที่คาดไว้(ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร			คำแนะนำ	วันที่ผลประกอบการออก	นักวิเคราะห์
	2Q47E	qoq	yoy	2Q47	1Q47	2Q46	45	46	47E			
SCIB	1,138	(47%)	1,459%	1,558	2,135	73	882	3,606	5,709	ทยอยสะสม	12 ก.ค. 47	คุณเมฆ Ext 1560
SCB	4,860	(29%)	68%	4,869	6,858	2,895	(12,488)	12,460	16,519	ซื้อ	19 ก.ค. 47	
TMB	1,279	(11%)	110%	-	1,430	608	471	(14,054)	5,069	ถือ	-	
KTB	3,647	(29%)	n.a.	-	5,142	(621)	8,697	8,697	14,280	ซื้อ	-	
KBANK	3,283	(25%)	(60%)	-	4,372	8,236	6,684	14,814	14,678	ซื้อลงทุน	-	
BBL	4,240	28%	55%	-	3,317	2,735	6,271	11,342	14,280	ซื้อ	-	
BAY	1,530	26%	43%	1,133	1,214	1,068	2,119	3,053	5,393	ทยอยสะสม	19 ก.ค. 47	
KK	-	(100%)	(100%)	651	568	491	1,406	2,065	2,420	ซื้อลงทุน	14 ก.ค. 47	
TISCO	464	(23%)	5%	390	602	440	1,154	1,890	1,987	ทยอยสะสม	-	
NFS	500	(15%)	(34%)	-	589	761	1,723	2,669	2,432	ซื้อลงทุน	-	
SSI*	1,313	(15%)	75%	-	1,536	750	3,433	4,702	4,173	ซื้อทั้งกำไร	-	คุณสุรัช Ext 1420
DCC*	182	(17%)	67%	-	219	109	364	502	846	ซื้อลงทุน	-	
TPIPL*	1,216	(7%)	149%	701	1,303	488	(1,053)	2,841	4,219	ซื้อ	9 ก.ค. 47	
MS	58	(88%)	n.a.	-	475	(120)	(117)	(42)	995	ทยอยสะสม	-	
Q-CON	62	(2%)	2%	-	63	61	548	260	394	ซื้อลงทุน	-	
SCC	6,008	(16%)	71%	-	7,184	3,510	14,676	19,954	21,554	ซื้อ	-	
IRC#	59	13%	(8%)	-	52	64	130	204	221	ทยอยสะสม	-	
SIS	20	5%	127%	-	19	9	30	44	72	ซื้อ	-	
BAT-3K	41	2%	28%	-	40	32	155	125	131	ซื้อลงทุน	-	
AH	163	3%	236%	-	158	49	132	310	623	ซื้อลงทุน	-	
NPC	905	(5%)	80%	-	954	502	1,375	2,317	3,075	ซื้อ	-	คุณกิตติชาย Ext 1570
VNT	273	(5%)	70%	-	288	161	802	871	1,289	ซื้อ	-	
BAFS	90	(16%)	32%	-	107	68	320	313	348	ถือ	-	
SUSCO	18	(14%)	350%	-	21	4	138	92	113	ซื้อทั้งกำไร	-	
BCP-DR1	499	(23%)	n.a.	-	647	(913)	534	(1,298)	964	ซื้อทั้งกำไร	-	
TPC	686	(33%)	2,441%	-	1,025	27	1,217	1,306	2,276	ซื้อ	-	
TOC	861	16%	211%	-	739	276	132	1,407	2,797	ทยอยสะสม	-	
PDI	16	(81%)	n.a.	-	84	(39)	(19)	0	222	ขาย	-	
CVD	11	(54%)	(52%)	-	24	23	(68)	94	57	ทยอยสะสม	-	
HMPRO	71	(11%)	51%	-	80	47	109	207	303	ซื้อ	-	
CPF	861	n.a.	(4%)	-	(598)	900	2,609	2,242	2,445	ถือ	-	คุณสุทธาทิพย์ Ext 1430
RS	(40)	n.a.	(177%)	-	(42)	52	59	108	12	เพิ่มมูลค่า	-	
BEC	504	17%	(19%)	-	431	626	1,669	1,970	2,101	ทยอยสะสม	-	
STECON	84	38%	(43%)	-	61	147	504	604	405	ถือ	-	คุณสุรศักดิ์ Ext 1520
ITD	237	(15%)	0%	-	278	237	(2,528)	921	1,452	ซื้อ	-	
LPN	155	812%	216%	-	17	49	163	465	512	ซื้อ	-	
SPALI	131	(7%)	13%	-	141	116	949	1,222	653	ซื้อเมื่ออ่อนตัว	-	คุณดาวดี Ext 1470
AOT**	1,374	(21%)	n.a.	-	1,732	-	7,455	3,808	4,501	ซื้อลงทุน	-	
CPI	65	(24%)	(12%)	-	85	74	193	195	224	ซื้อลงทุน	-	
TTA*	1,421	30%	415%	-	1,091	276	410	1,003	4,050	ซื้อ	-	

หุ้น	กำไรที่คาดไว้(ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร			คำแนะนำ	วันที่ผลประกอบการออก	นักวิเคราะห์
	2Q47E	qoq	yoy	2Q47	1Q47	2Q46	45	46	47E			
AMATA	304	33%	17%	-	228	260	875	812	983	ซื้อลงทุน	-	คุณสุวัฒน์ Ext 1480
HEMRAJ	150	(48%)	(80%)	-	291	732	625	1,383	1,097	ซื้อ	-	
S-PAC	20	(44%)	n.a.	-	36	-	70	98	138	ซื้อ	-	
SIM	109	5%	263%	-	104	30	(26)	240	438	ซื้อ	-	คุณศลยา Ext 1550
SAMART	144	23%	0%	-	117	144	(685)	1,790	541	ซื้อ	-	
TT&T	(524)	(972%)	(314%)	-	60	245	569	984	63	ถือ	-	
HANA	495	(11%)	16%	-	558	426	(866)	1,615	2,010	ซื้อ	-	

\*Norm. profit

#งวดผลประกอบการไตรมาส 3/47

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10  
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2658-6300  
โทรสาร 0-2658-6301

#### สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดีศยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
พารุค แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร  
กรุงเทพฯ 10200  
โทร 0-2225-0242  
โทรสาร 0-2225-0523

#### สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14  
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย  
กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2664-9800  
โทรสาร 0-2664-9811

#### สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4  
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
โทร 0-2622-9412  
โทรสาร 0-2622-9383

#### สาขาพานิชย์นิคม

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิคม)  
ถนนศรีราชา แขวงวังทองหลาง  
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310  
โทร 0-2935-6111  
โทรสาร 0-2935-6070

#### สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3  
ห้อง 3B ถนนมณีนี้อำเภอเมือง  
จังหวัดนครราชสีมา 30000  
โทร (044) 269-400  
โทรสาร (044) 269-410

#### สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์  
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี  
จังหวัดชลบุรี 20000  
โทร (038) 792-479  
โทรสาร (038) 792-493

#### สาขาสุมทรวงกรม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.  
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000  
โทร. (034) 724-062 ถึง 67  
โทรสาร (034) 724-068

#### สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิคมพลาซ่า  
ถนนหลวงพ่อดำ ภูเก็ต  
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
โทร (076) 355-730-6  
โทรสาร (076) 355-737

#### สาขาโตก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโตก แขวงคลองเตย  
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2665-7000  
โทรสาร 0-2665-7050

#### สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ ชั้น 3  
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ  
อำเภอเมืองสมุทรปราการ  
จังหวัดสมุทรปราการ 10270  
โทร 0-2758-7003  
โทรสาร 0-2758-7248

#### สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118  
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิ  
ราช อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
โทร 0-2958-0591  
โทรสาร 0-2958-0590

#### สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ  
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700  
โทรสาร 0-2231-2349-50

#### สาขาต่างจังหวัด

##### สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
ถนนวิบูลย์ ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่  
จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร (053) 284-000  
โทรสาร (053) 284-019

##### สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา  
1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ  
เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000  
โทร (044) 288-455  
โทรสาร (044) 288-466

##### สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามัคคี ชั้น 2  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110  
โทร (038) 862-022-9  
โทรสาร (038) 862-043

##### สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนคูคูทิส 3  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
จังหวัดสงขลา 90110  
โทร (074) 346-400  
โทรสาร (074) 239-509

##### สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์  
ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี  
จังหวัดอุบลราชธานี 27120  
โทร (037) 226-347-8  
โทรสาร (037) 226-346

#### สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700  
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

#### สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์  
วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน  
อำเภอเมืองนนทบุรี  
จังหวัดนนทบุรี 11000  
โทร 0-2550-0577  
โทรสาร 0-2550-0566

#### สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น  
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต  
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600  
โทร 0-2876-6500  
โทรสาร 0-2876-6531

#### สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302  
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์  
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700  
โทร 0-2884-9847  
โทรสาร 0-2884-6920

#### สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนพหลโยธิน ตำบลหายยา  
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร (053) 284-138  
โทรสาร (053) 284-138

#### สาขาสุรินทร์

137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000  
โทร (044) 519-370  
โทรสาร (044) 519-476

#### สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย  
ถนนขวาง ตำบลลาด อำเภอมืองจันทบุรี  
จังหวัดจันทบุรี 22000  
โทร (039) 346-626-30  
โทรสาร (039) 346-631

#### สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า  
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่  
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร (074) 247-199  
โทรสาร (074) 247-701

#### สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
อำเภอมือง จังหวัดยะลา 95000  
โทร (073) 255-493-7  
โทรสาร (073) 255-498

#### สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008  
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต  
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260  
โทร 0-2721-9949  
โทรสาร 0-2721-8320

#### สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น  
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-  
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต  
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทร 0-2541-1411  
โทรสาร 0-2541-1108

#### สาขางาแฟ

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน  
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค  
กรุงเทพฯ 10160  
โทร 0-2804-4235  
โทรสาร 0-2804-4251

#### สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C  
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2636-7550-6  
โทรสาร 0-2636-7565

#### สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนพหลโยธิน ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง  
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
โทร (054) 319-211  
โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุบลราชธานี ตำบลในเมือง อำเภอ  
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
โทร (045) 265-633  
โทรสาร (045) 265-639

#### สาขาสุมทรวงกรม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1  
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร  
จังหวัดสมุทรสาคร 74000  
โทร (034) 811-377  
โทรสาร (034) 811-383

#### สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม  
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี  
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
โทร (077) 205-460  
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับที่คนส่วนน้อยของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเด็ดขาดหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด