

21 กรกฎาคม 2547


ตลาดหุ้นไทย

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
SET	645.58	+3.46	+0.54
SET 50	43.99	+0.32	+0.73
มูลค่า (ด้านหุ้น)	1,294.08	-204.42	-13.64
มูลค่า (ด้านบาท)	12,347.87	+480.59	+4.05

กลุ่มผู้ลงทุน

(ด้านบาท)	สถาบัน	ต่างประเทศ	รายย่อย
รายวัน			
ซื้อ	1,288	2,385	8,675
ขาย	1,187	2,515	8,646
สุทธิ	+100.9	-129.7	+28.8
ตั้งแต่ต้นเดือน			
ซื้อ	15,118	41,687	151,879
ขาย	15,701	39,665	153,318
สุทธิ	-582.8	+2,021.7	-1,438.9
ตั้งแต่ต้นปี			
ซื้อ	260,252	601,668	2,212,566
ขาย	230,615	653,608	2,190,264
สุทธิ	+29,637.1	-51,939.6	+22,302.5

ตลาดหุ้นโลก

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
ดาวโจนส์	10,149	+55.0	+0.54
แนสแด็ก	1,917	+33.2	+1.76
นิคกี	11,258	-177.6	-1.55
ฮั่งเส็ง	12,124	-43.3	-0.36

ตลาดเงิน

	ปิด	ก่อน	เปลี่ยน
บาท/ดอลลาร์	40.84	40.78	+0.06
เยน/ดอลลาร์	108.57	108.25	+0.32
MLR	5.75	5.75	+0.00
Interbank O/N	1.08	1.08	+0.00

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)


บทวิเคราะห์

- **กลุ่มเคมีฯ** : ราคาน้ำมันดิบดีดกลับ ราคาโอเลฟินส์ขึ้นสู่ระดับ “เพิ่มน้ำหนัก” สูงสุดอีกครั้ง
- **ITV** : ลาดกำไรเพิ่มเป็น 37 ล้านบาทในไตรมาส 2/47 “ถือ”
- **KBANK** : กำไรจากธุรกิจหลักและสินเชื่อยังเติบโตต่อเนื่อง “ซื้อลงทุน”
- **BBL** : กำไรเติบโตโดดเด่นจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงมาก “ซื้อ”
- **SC** : ลาดจะมีการเติบโต 54% ในกำไรปกติในไตรมาส 2/47 “ทยอยสะสม”
- **EMC** : รายได้ที่โตขึ้นจะผลักดันให้ผลประกอบการไตรมาส 2/47 เพิ่มขึ้นเป็น 17 ล้านบาท “ซื้อ”

สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด

- **ตลาดทุน และ ตลาดเงินโลก** สะท้อนผลบวกของการมุมมองเศรษฐกิจในด้านดีของท่าน กรีนสเปน- แนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยกลับมาเป็นเรื่องบวก

ตลาดอ่านสาระจากการเข้าแถลงการณ์ต่อกรรมการฝ่ายการธนาคารวุฒิสภาของ สหรัฐ ในเชิงบวก โดยเราได้สรุปออกมาเป็นประเด็นสำคัญดังต่อไปนี้คือ

- ท่านมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐนั้นปัจจุบันมีการเติบโตได้โดยตนเอง สามารถสร้างแรงผลักดันต่างได้เองโดยไม่ต้องใช้เครื่องมือใดใดกระตุ้นอีกต่อไป แสดงว่างานที่ท่านรับผิดชอบอยู่เป็นหลักคือ การรับผิดชอบเรื่องอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ ก็จะไม่อยู่ในภาวะต่ำมากไม่เป็นปกติจากการลดดอกเบี้ยต่อเนื่องถึง 13 ครั้งตั้งแต่ต้นปี 2544 อีกต่อไป
- ท่านเองได้ตระหนักว่า ภาวะเงินเฟ้อทางด้านอุปสงค์ได้มีขึ้นมากกว่าในปี 2546 (เนื่องจากการเติบโตทางเศรษฐกิจดีกว่า) แม้ในปีนี้จะยังมีปัจจัยแปรผัน (ที่ท่านกล่าวว่าเป็นเรื่องไม่ถาวร- Transitory factor) คือ ราคาน้ำมันเข้ามา แต่ระบบเศรษฐกิจ ทั้งด้านครัวเรือน และ ธุรกิจก็ดำเนินไปด้วยดี
- ท่านได้แสดงวิสัยทัศน์ว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะต้องเป็นไปอย่างระมัดระวัง โดยไม่ไปทำลายการเจริญเติบโต แต่ก็ต้องจำกัดภาวะเงินเฟ้อได้ดีด้วย

> **ตลาดไทยได้รับผลบวกด้วย – หุ้นหลักอ่วงดัชนีตลาด และ หุ้นที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจโลกจะโดดเด่น**

ตลาดสหรัฐจึงได้มองสารระของถ้อยแถลงเหล่านี้เป็นบวกจึงปรับตัวขึ้นหลังจากลดลงมาต่อเนื่อง โดยเฉพาะตลาดแนสแด็กซ์ส่วนของเทคโนโลยีที่ปรับตัวลงแรงระลอกก่อน และ มีความสัมพันธ์ต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจสูง จากการที่มีความชัดเจนของอัตราดอกเบี้ย และการเติบโตเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น ตลาดจึงเห็นว่าการขึ้นดอกเบี้ยในขณะนี้ไม่เป็นลบ เนื่องจากการเห็นการขยายตัวเป็นการดีกว่า โดยเรามองผลกระทบต่อตลาดไทยดังต่อไปนี้

- ความชัดเจนเป็นมิตรต่อตลาดหุ้นโดยรวม การจัดสรรกำไรงานลงทุนทั่วโลกต่อของเราเป็นบวก โดยเฉพาะอย่างยิ่งตลาดที่มีการเติบโตทางกำไร และ เสถียรภาพอัตราแลกเปลี่ยนสูงอย่างตลาดไทย นอกจากนั้น ไทยเป็นตลาดที่นักลงทุนภายในจำกัดการลงทุนในประเทศ การขึ้นลง และ แปรผันจะสูงทั้งสองทาง หุ้นตลาดจะได้รับประโยชน์มาก เช่น BBL/BBL-F, SCB, KBANK, SCC, ADVANC, PTT, ITD, UCOM, LH และ SHIN
- กลุ่มหุ้นที่มีกำไรดี และ ต่อเนื่องกับเศรษฐกิจโลก และ การส่งออกก็จะกลับเป็นดี เช่น เรื่องอิเล็กทรอนิกส์ HANA/KCE ที่ต่ำลงมาเป็นอันมากทั้ง ๆ ที่ การทำกำไรยังดี กลุ่มเคมีภัณฑ์ ที่มีรายงานจากคุณกิติชญาออกมาในวันนี้ และ กลุ่มเดินเรือ ทั้ง 3 ตัวคือ PSL/TTA และ RCL มีการทำกำไรได้มากทั้งนั้น
- อนึ่ง ทางท่านรัฐมนตรีกระทรวงพลังงานได้ออกมาแถลงเรื่องความพยายามที่จะลดค่าการกลั่นของโรงกลั่นทั่วไป ว่าคงทำได้ยาก ตรงกับการคาดการณ์ของเรา (ดูจากรายงานที่คุณกิติชญาเขียนไว้ เมื่อวันที่จันทร์ที่ 19 กรกฎาคมที่ผ่านมา) ก็ทำให้เรื่องเหล่านี้ไม่เป็นผลลบต่อหุ้น PTT และ BCP-DR1 มากอีกต่อไป โดยเมื่อคืนก่อนราคาน้ำมันได้ปรับตัวลง แต่ความแปรผันในปัจจุบันก็ยังสูง
- คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย จะมีการประชุมในวันที่ 21 ก.ค. นี้ เราคาดหมายว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาล (อาร์/พี) 14วัน ไว้คงเดิมที่ระดับ 1.25% เนื่องจากสภาพคล่องยังล้นระบบประมาณ 4-5 แสนล้านบาท และ อัตราเงินเฟ้อยังไม่สูง สำหรับธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 10 ส.ค. นี้

> **การลงทุนในหุ้นเล็กที่ดีมีการเติบโตเป็นรายังแนะนำ**

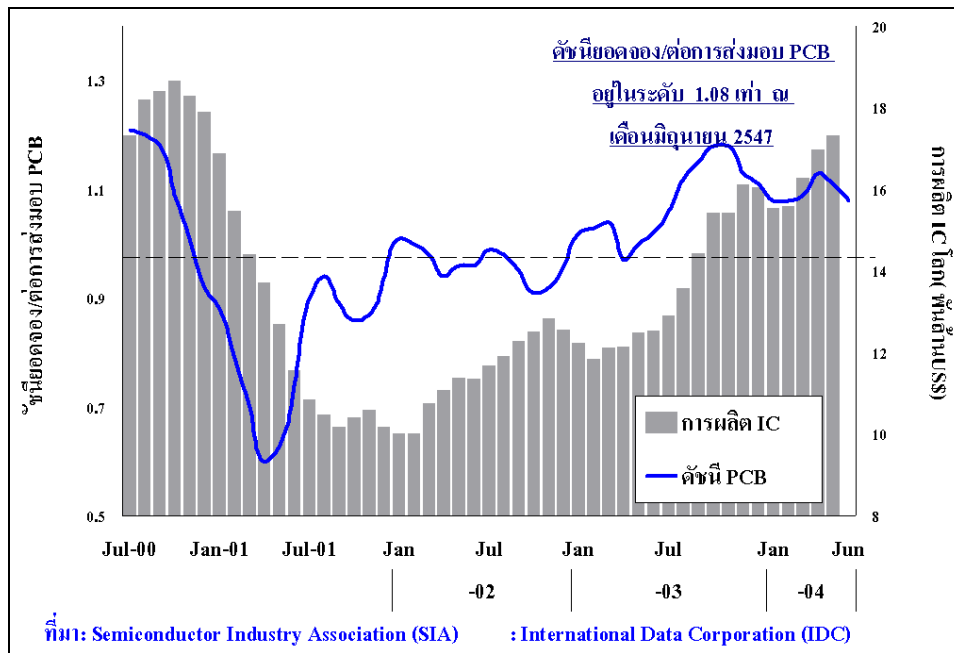
สรุปคือ SMART/SIM, RCL, TOC, BEC, HEMRAJ, SUSCO, AOT, BECL และ HMRPO โดยหุ้นเหล่านี้หลังจากตรวจสอบแล้วก็ยังสามารถอ้างอิงจากรายงานวิจัยล่าสุดได้ โดยมีการคาดการณ์กำไรไตรมาส 2/47 ไว้ล่วงหน้าแล้ว ส่วนหุ้นต่างๆ ก็จะมีการได้ทำการตรวจสอบต่อไปทั้งหุ้นเล็ก และ ใหญ่ และ จะทยอยทำรายงานออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยวันนี้ มีรายงาน EMC และ SC ออกมาทั้งสองหุ้นมีราคาต่ำกว่าพื้นฐาน

> **หุ้น HANA โดดเด่นจากการมองการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่เป็นประโยชน์ต่ออุปสงค์อิเล็กทรอนิกส์**

■ **ชื่อ:** ราคาเป้าหมาย 30.7 บาท: รายงานวิจัย- ธุรกิจแข็งแกร่งและมีโอกาสก้าวกระโดดในอนาคต ณ วันที่ 16 กรกฎาคม 2547
 โดย นักวิเคราะห์: ศลยา สากิยลักษณ์ Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550: Solaya.s@kimeng.co.th

โดยเราเห็นว่า บริษัท HANA มีการทำกำไรในระดับการประกอบการ แม้เราจะเป็นห่วงว่าการเติบโตของความต้องการ IC ในตลาดโลกจะชะลอตัวลงหลังจากที่เติบโตขึ้นสูงมากในปี 2545-2547 แต่ด้วยผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายของ HANA ทำให้บริษัทมีโอกาสเติบโตด้วยอีกหลายผลิตภัณฑ์ โดยมีอย่างน้อย 2 ผลิตภัณฑ์ของบริษัท ที่มีโอกาสเติบโตอย่างก้าวกระโดดในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์ LCOS (Liquid Crystal On Silicon) ซึ่งใช้เป็นชิ้นส่วนประกอบจอภาพโทรทัศน์ขนาดใหญ่และอุปกรณ์มัลติมีเดียโปรเจกเตอร์ และ 2) ผลิตภัณฑ์ SMART TAG ซึ่งคาดว่าจะมีความต้องการเพิ่มสูงมากในอนาคตหลังจากที่ห้าง Walmart และ Tesco กำหนดให้ผู้ขายสินค้าติด SMART TAG ด้วย

นอกจากนี้ ความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ ที่ยังอยู่ในระดับสูง และ การย้ายฐานมายังเอเชีย น่าจะทำให้การธุรกิจของ HANA อยู่ในเกณฑ์ดี เราจึงประมาณการกำไรสุทธิ 2547 ที่ 2.0 พันล้านบาท หรือ 2.6 บาท/หุ้น สูงกว่าปีก่อนราว 24% ในไตรมาส 2/47 คาดกำไร 495 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน 11% แต่ยังคงสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนถึง 14%



เราประเมินราคาเหมาะสมของหุ้น HANA ที่ 30.7 บาท โดยอ้างอิง PER 12 เท่า ด้วยราคาหุ้นปัจจุบันมีโอกาปรับตัวขึ้นถึง 42% เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเหมาะสมของเรา อีกทั้งมีอัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจที่ 5.6% เราจึงคงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับหุ้น HANA

ข่าวกระทบทิศทางหุ้น

- **กลุ่มเคมีภัณฑ์ <เพิ่มน้ำหนัก> : ราคาน้ำมันดิบติดลบ ราคาโอเลฟินส์ขึ้นสู่ระดับสูงสุดอีกครั้ง**

แม้ว่าราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกจะปรับตัวลดลงในช่วงเดือนที่ผ่านมา จากระดับสูงสุดที่ประมาณ 39 เหรียญ/บาร์เรลในเดือนพฤษภาคม ลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 32 เหรียญ/บาร์เรลในปลายเดือนที่ผ่านมา จากการที่โอเปกมีมติขยายกำลังการผลิตน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาร์เรล/วันและอีก 5 แสนบาร์เรล/วันในเดือนสิงหาคม แต่ราคาน้ำมันดิบในปัจจุบันกลับคิดตัวกลับขึ้นมาสู่ระดับสูงที่ 39 เหรียญ/บาร์เรลอีกครั้งหนึ่ง จากความกังวลเกี่ยวกับเรื่องของการขาดแคลนในตะวันออกกลางและความต้องการบริโภคน้ำมันทั่วโลกที่ยังคงมีอยู่สูงตามการเติบโตของเศรษฐกิจ

จากผลดังกล่าวได้ส่งผลต่อราคาโอเลฟินส์ให้มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น บวกกับภาวะการตั้งตัวของกำลังการผลิตในภูมิภาค ทำให้ราคาโอเลฟินส์ในปัจจุบันปรับตัวขึ้นไปสู่ระดับสูงสุดของปีอีกครั้งหนึ่งและเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับระดับสูงสุดในประวัติศาสตร์ที่ผ่านมา ราคาเอทิลีนในปัจจุบันอยู่ที่ 885 เหรียญ/ตัน เพิ่มขึ้น 100% yoy ในขณะที่ราคาโพรพิลีนก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น 55% yoy มาอยู่ที่ 830 เหรียญ/ตัน

เราคาดว่าหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีจะได้รับความสนใจจากนักลงทุนในช่วงใกล้ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/47 ซึ่งจะทยอยประกาศออกมาจนถึงกลางเดือนสิงหาคม โดย TPC จะประกาศผลการดำเนินงานในต้นอาทิตย์หน้า ส่วน NPC, TOC และ VNT จะประกาศผลประกอบการในกลางเดือนหน้า หากพิจารณาผลกำไรที่มีการเติบโตอย่างโดดเด่นและราคาหุ้นที่ยังคงถูกอยู่มากเมื่อเทียบกับราคาตามปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นเราจึงยังคงแนะนำ **เพิ่มน้ำหนัก** สำหรับหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมี โดยนักลงทุนที่ชอบหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและมีการจ่ายเงินปันผลในระดับสูง เราแนะนำ NPC และ TPC โดยมีราคาเป้าหมายอยู่ที่ 129 บาทและ 338 บาทตามลำดับ ส่วน VNT เราแนะนำ **ซื้อ** โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 18 บาทและเราแนะนำ **ทยอยสะสม** สำหรับ TOC โดยมีราคาที่เหมาะสมอยู่ที่ 75 บาท <เอกสารแนบ>

- **ITV < 15.10 บาท : ถือ > คาดกำไรเพิ่มเป็น 37 ล้านบาทในไตรมาส 2/47**

เราคาดการณ์ว่า บมจ. ไอทีวี (ITV) จะมีผลประกอบการไตรมาส 2/47 ที่ดีขึ้นโดยมีกำไรสุทธิ 37 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 179 ล้านบาทในไตรมาส 2/46 สาเหตุมาจากผลการตัดสินใจของอนุญาโตตุลาการ ทำให้ ITV มีการจ่ายค่าสัมปทานลดลงเหลือ 57.5 ล้านบาท จากที่จ่าย 200 ล้านบาทในช่วงเดียวกันปีก่อน (qoq) นอกจากนี้ การปรับผังรายการตั้งแต่เดือน เม.ย. ก็ส่งผลให้รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุนการผลิตรายการลดลง

แม้ว่าเราจะคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีกำไร 61 ล้านบาทในครั้งแรกของปีนี้ แต่เรายังคงไม่ปรับประมาณการทั้งปีที่คาดว่าบริษัทจะมีขาดทุน 370 ล้านบาท ภายใต้สมมติฐานว่าค่าสัมปทานไม่ได้ถูกปรับลดลง คือบริษัทยังต้องจ่ายค่าสัมปทานจำนวน 950 ล้านบาทในปี 2547 เนื่องจากคำตัดสินของอนุญาโตตุลาการทำให้ ITV ได้ลดค่าสัมปทานยังไม่ถือว่าเป็นที่สิ้นสุด ดังนั้น เราจึงยังคงให้ราคาเหมาะสมของหุ้นที่ 18.20 บาทและคงคำแนะนำ "ถือ" <เอกสารแนบ>

- **KBANK < 50.50 บาท : ซื้อลงทุน > กำไรจากธุรกิจหลักและสินเชื่อยังเติบโตต่อเนื่อง**

ผลประกอบการไตรมาส 2 ของธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ออกมาเท่ากับ 3,202 ล้านบาท ลดลง 61% yoy และ 26.8% ใกล้เคียงกับประมาณการของเราที่เท่ากับ 3,283 ล้านบาท สาเหตุของการลดลงส่วนใหญ่ มาจากการลดลงของกำไรจากเงินลงทุน ซึ่งมีการรับรู้ไว้สูงมากในไตรมาสที่ 2Q03 และ 1Q04 อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อ KBANK เนื่องจากผลการดำเนินงานจากธุรกิจหลักยังเติบโตเห็นได้จากรายได้ดอกเบี้ยรับที่ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง

รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ เพิ่มขึ้นสูงถึง 34.0% yoy และ 7.6% qoq ทั้งนี้เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงมากจากการได้ถอนตราสารหนี้ที่ลงทุน SLIPS ที่มีต้นทุนสูง นอกจากนี้ รายได้ดอกเบี้ยรวมก็ยังเติบโตต่อเนื่อง จากสินเชื่อที่เติบโตตามภาวะธุรกิจ โดยสินเชื่อในไตรมาส 2Q04 เพิ่มขึ้นถึง 3.8% หรือคิดเป็นจำนวน 2.1 หมื่นล้านบาท ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ดังนั้นจะเห็นว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) เพิ่มขึ้นมาก 23bps จาก 2.78% ใน 1Q04 เป็น 3.01% ใน 2Q04 อย่างไรก็ตาม KBANK จะยังคงเป่าการเติบโตของสินเชื่อรวมไว้ที่ 4-6% ในปีนี้

รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยลดลง 55.8% yoy และ 19.7% qoq เนื่องจากรายได้จากการขายเงินลงทุนลดลงมาก โดยเฉพาะในไตรมาส 2Q04 ที่มีการขายเงินลงทุนในตราสารหนี้ออกมาเป็นจำนวนมาก ซึ่งเราไม่เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยลบสำหรับ KBANK เนื่องจากเป็นรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเพื่อปรับพอร์ตการลงทุนเท่านั้น

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของ KBANK ในปี 2547 ไว้ที่เท่ากับ 14,678 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปีที่ผ่านมาจากการลดลงของกำไรจากเงินลงทุน ฐานะการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี โดยเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยงอยู่ในเกณฑ์สูงเท่ากับ 12.75% (หากรวมกำไรครั้งใหญ่แรกเงินกองทุนรวมจะเพิ่มเป็น 13.99%) ผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น ROE ทั้งปีคาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงคือ 25.6%

สำหรับ NPLs ลดลงค่อนข้างมาก จาก 12.06% ของสินเชื่อรวม ลดลงเหลือเพียง 10.6% ของสินเชื่อรวม

จากการเติบโตของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่สูง และ สินเชื่อในไตรมาส 2Q04ที่เติบโต ดังนั้นยังคงแนะนำ **ซื้อ** ลงทุน ที่ราคาเป้าหมาย ที่ 65 บาท หรือเท่ากับ 2.7 เท่าของมูลค่าทางบัญชีในปี 47 โดยคาดว่าจะมีผลตอบแทนจากเงินปันผลที่เท่ากับ 4.9% <เอกสารแนบ>

- **SC <17.00 บาท : ทอยยสะสม> คาดจะมีการเติบโต 54% ในกำไรปกติในไตรมาส 2/47**

หลังจากเข้าพบผู้บริหาร เรามีความมั่นใจสูงขึ้นใน บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SC) ที่มีความเติบโตสูงในอนาคต และเราจึงปรับประมาณการสำหรับทั้งปี 56% หรือที่ 1,912 ล้านบาท หลังจากที่มียอดงานที่ไม่ค่อยดีในไตรมาสแรก โดยในไตรมาส 2 บริษัทสามารถขายบ้านที่ บางกอก บูเลอวาร์ด ได้ 40 หลัง ซึ่งเราคาดว่า SC จะมีรายได้รวมในไตรมาส 2 ประมาณ 455 ล้านบาทหรือเติบโต 75% จากไตรมาสที่แล้ว กำไรสุทธิคาดว่าจะสูงขึ้น 54% หรือจาก 64 ล้านบาท ในไตรมาส 1 เป็น 98 ล้านบาท

การปล่อยเช่าอาคารสำนักงาน คาดว่าจะมีรายได้ที่มั่นคงหรือ 488 ล้านบาท จากการมีอัตราการเช่าเต็ม 100% ในอาคารชินวัตร 1 และ 2 โดยที่อาคารชินวัตร 3 มีอัตราการเช่าเพิ่มขึ้นจาก 86% ในไตรมาสที่แล้ว เป็น 93% ในไตรมาสนี้ ส่วนในปีนี้อาจคาดว่า SC จะมีกำไรสุทธิเติบโต 150% หรือที่ 333 ล้านบาท (กำไรสุทธิต่อหุ้น 1.04 บาท) เนื่องจากทางบริษัทจะเริ่มรับรู้รายได้จากการขายบ้านในปัจจุบันและโครงการบ้านใหม่ในอนาคต

ในขณะนี้ SC มีรายได้ที่มั่นคงอย่างต่อเนื่องจากการปล่อยเช่าอาคารชินวัตรทั้ง 3 และจากการปล่อยเช่าอาคารชุมสายโทรศัพท์ ซึ่งจะเพียงพอในการขยายโครงการต่าง ๆ ได้โดยไม่ต้องกู้ยืมเงินจากที่ไหนทั้งสิ้นในปีนี้อย่างแน่นอน และทาง SC จะเริ่มรับรู้รายได้ภายในปีนี้ ความเสี่ยงทางการเงินจึงต่ำ ซึ่งทำให้อัตราหนี้สินต่อทุนควรอยู่ที่ประมาณแค่ 0.30 เท่าในปีนี้อย่างแน่นอน

ในขณะนี้ SC มี PER อยู่ที่ 16.40 เท่าภายในสิ้นปีนี้ โครงการใหม่ 4 โครงการ จะสามารถให้บริษัทมีรายได้ที่สูงขึ้นในปีหน้า ซึ่ง PER จะลดลงมาอยู่ที่ 12.48 เท่า ภายในสิ้นปี 2548 SC มี PER ที่สูงแต่การที่บริษัทจะมีการเติบโตสูงในกำไรสุทธิทั้งในไตรมาสที่ 2 และสำหรับทั้งปีนี้ รวมถึงกระแสเงินสดที่ดี เราจึงทำการปรับคำแนะนำขึ้นจากเดิมที่ให้ไว้ที่ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” เป็น “ทอยยสะสม” และราคาเป้าหมายใหม่ที่ 21 บาท/หุ้น โดยจะมีการจ่ายปันผลที่ 0.20 บาท/หุ้นหรือคิดเป็นอัตราปันผลตอบแทนที่ 1.2% สำหรับปีแรกในการดำเนินงาน <เอกสารแนบ>

- **EMC <4.28 บาท : ซื้อ> รายได้ที่โตขึ้นจะผลักดันให้ผลประกอบการไตรมาส 2/47 เพิ่มขึ้นเป็น 17 ล้านบาท**

เราคาดว่า EMC จะประกาศกำไรปกติไตรมาส 2/47 เท่ากับ 17 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 348% เทียบกับปีก่อนและ 80% เทียบกับไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิจะลดลง 35% เทียบกับไตรมาสก่อนที่ 26 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสก่อนมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการโอนกลับค่าเผื่อผลขาดทุนจากการค้าประกัน ผลประกอบการที่ดีขึ้นในไตรมาสสองนี้เนื่องจากยอดขายที่โตขึ้น 28% เทียบกับปีก่อนและ 25% เทียบกับไตรมาสก่อนเป็น 215 ล้านบาท เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 10.5% เนื่องจากการลดลงของต้นทุนวัตถุดิบตั้งแต่เดือนเมษายน

ตั้งแต่ต้นปี EMC ได้งานรวมทั้งหมดเป็นมูลค่า 1,045 ล้านบาท ทำให้มูลค่างานในมือสูงขึ้นเป็น 2,680 ล้านบาท จากแนวโน้มอุตสาหกรรมก่อสร้างที่ยังเติบโตสูง เราคาดว่า EMC จะได้งานเพิ่มอีกประมาณ 1-1.5 พันล้านบาทในครึ่งปีหลัง เมื่อดูจากกำหนดการแล้วเสร็จของงานที่ดำเนินการอยู่ เราคาดว่า EMC จะบันทึกรายได้ในครึ่งปีหลังถึง 1.53 พันล้านบาท ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการรายได้ของปี 2547 ขึ้นเป็น 1.92 พันล้านบาท และปรับประมาณการกำไรปีนี้เป็น 197 ล้านบาท

ราคาของ EMC ที่ปรับตัวลดลงมาทำให้ PER ปี 2547 และ ปี 2548 ลดลงเป็น 8.0 เท่าและ 7.5 เท่าตามลำดับ ณ ราคาปัจจุบันยังมีส่วนต่างถึง 50% จากมูลค่าที่เหมาะสมของเราที่ 6.40 บาทต่อหุ้น ดังนั้นเราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ EMC <เอกสารแนบ>

- **BBL < 95.00 บาท : ชื้อ > กำไรเติบโตโดดเด่นจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงมาก**

ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ประกาศผลการดำเนินการอย่างโดดเด่นโดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 4,295 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57.0% yoy และ 29.5% qoq สอดคล้องกับประมาณการของเรา การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของกำไรสุทธิเนื่องจาก BBL มีการไถ่ถอน ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน CAPs ที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสูงออกไป นอกจากนี้ สินเชื่อรวมยังเติบโตต่อเนื่อง และ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยก็เพิ่มขึ้นสูง

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโตสูง เพิ่มขึ้น 45.4% yoy และ 18.6% qoq จากการลดลงมากของดอกเบี้ยจ่าย ภายหลังการไถ่ถอนตราสาร CAPs อย่างไรก็ตามรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลรวม อยู่ในเกณฑ์ทรงตัว เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลงตามภาวะตลาดในช่วงเดียวกันของปีก่อน และคาดว่าจะมีการรับรู้รายได้เงินปันผลในไตรมาสที่ผ่านมา สินเชื่อรวมในช่วง 6 เดือนแรกเติบโตอยู่ในเกณฑ์ดีคือ 7.7% ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นสูงมาก 36 bps จาก 1.98% .ในไตรมาส 1Q04 เป็น 2.34% ในไตรมาส 2Q04

เราได้รับประมาณการผลประกอบการในปี 2547 ของ BBL เพิ่มขึ้นเป็น 16,422 ล้านบาท สะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงและรายได้รวมที่จะเติบโตตามสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นคาดว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ROE จะเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นเท่ากับ 15.2% ส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ NPLs ลดลงจาก 22% ต่อสินเชื่อรวม ในไตรมาส 1Q04 เป็น 20% ในไตรมาส 2Q04

จากผลประกอบการที่เติบโตสูง และ สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นมาก เรายังแนะนำ **ซื้อ** BBL ที่ราคาเป้าหมาย **133.0บาท/หุ้น** หรือเท่ากับ 2.3 เท่าของมูลค่าทางบัญชีในปี 2547 นอกจากนี้คาดว่า BBL จะสามารถจ่ายเงินปันผลได้หลังจากล้างขาดทุนสะสมแล้ว โดยคาดว่าจะมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินปันผลที่เท่ากับ 2.4% <เอกสารแนบ>

สรุปผลการดำเนินงานประกอบไตรมาส 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	กลุ่มเมฆ 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%	1,485	1,430	608	471	(14,054)	5,069	ถือ	20 ก.ค. 47	
KTB	3,647	(29%)	n.a.	-	5,142	(621)	8,697	8,697	14,280	ซื้อ	-	
KBANK	3,283	(25%)	(60%)	3,202	4,372	8,236	6,684	14,814	14,678	ซื้อลงทุน	20 ก.ค. 47	
BBL	4,240	28%	55%	4,295	3,317	2,735	6,271	11,342	14,280	ซื้อ	21 ก.ค. 47	
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	ซื้อเก็งกำไร	-	กลุ่มธุรกิจ Ext 1420
DCC*	182	(17%)	67%	-	219	109	364	502	846	ซื้อลงทุน	-	
TIPL*	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	-	กลุ่มกิตติขัญ 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	ซื้อเก็งกำไร	-	
BCP-DR1	499	(23%)	n.a.	-	647	(913)	534	(1,298)	964	ซื้อเก็งกำไร	-	
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	-	
RS	(40)	n.a.	(177%)	-	(42)	52	59	108	12	เต็มมูลค่า	-	
BEC	504	17%	(19%)	-	431	626	1,669	1,970	2,101	ทยอยสะสม	-	
ITV	37	54%	n.a.	-	24	(179)	(770)	(660)	(370)	ถือ	-	

หุ้น	กำไรที่คาดไว้(ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร			คำแนะนำ	วันที่ผลประกอบการออก	นักวิเคราะห์
	1Q47E	qoq	yoy	1Q47	4Q46	1Q46	45	46	47E			
STECON	84	38%	(43%)	-	61	147	504	604	405	ถือ	-	กฤษศรศักดิ์ Ext 1520
EMC	17	(36%)	325%	-	26	4	97	109	197	ซื้อ	-	
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	-	
AOT#*	1,374	(21%)	n.a.	-	1,732	-	7,455	3,808	4,501	ซื้อลงทุน	-	กฤษดาดี Ext 1470
CPI	65	(24%)	(12%)	-	85	74	193	195	224	ซื้อลงทุน	-	
TTA*	1,421	30%	415%	-	1,091	276	410	1,003	4,050	ซื้อ	-	
AMATA	304	33%	17%	-	228	260	875	812	983	ซื้อลงทุน	-	กฤษสุวัฒน์ 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	-	
SC	98	53%	n.a.	-	64	-	(35)	133	333	ทยอยสะสม	-	
SIM	109	5%	263%	-	104	30	(26)	240	438	ซื้อ	-	กฤษศลยา 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 อาคารดิโอดีคสยามพลาซ่า 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

สาขาทาวนิออนทาวน์

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ห้อง 3B ถนนมรุพงษ์ อำเภอเมือง
 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 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
 ถนนหลวงพ่อดำ วัลลภ ตำบลตลาดใหญ่
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
 โทร (076) 355-730-6
 โทรสาร (076) 355-737

สาขาโตเกียว

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

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์ 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
 ยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
 ถนนวิภาวดี 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
 จังหวัดสระแก้ว 27120
 โทร (037) 226-347-8
 โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาดา

56 อาคารญาดา ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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 ถนนมทิลด 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 ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
 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
 อำเภอเมือง 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

สาขาลอบสราษธานี

187-189 ถนนอุปราช 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. กิมเิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับที่คนส่วนน้อยของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด