

29 กรกฎาคม 2547

**บมจ. บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิกโก้ (ZMICO)**

 ใหม่ : ถือ  
 เดิม : ซ็อลงทูน

**กลุ่มหลักทรัพย์**
**ผลประกอบการลดลง 49% qoq แต่เพิ่มขึ้น 37% yoy**

**ราคา 8.10 บาท**  
**ราคาเป้าหมาย 9.40 บาท**

บล ซีมิกโก้ (ZMICO) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2Q04 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 119 ล้านบาท ลดลง 49% qoq แต่เพิ่มขึ้น 37% yoy เราเชื่อว่าการลดลงมากของรายได้เมื่อเทียบกับไตรมาส 1Q04 เนื่องจากสภาพตลาดที่มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ชลดตัวลงจาก 1Q04 ที่เท่ากับ 2.83 หมื่นล้านบาท เหลือเพียง 1.9 หมื่นล้านบาท ใน 2Q04 นอกจากนี้ในเดือนกรกฎาคม (วันที่ 2-27) มูลค่าการซื้อขายต่อวันเหลือเท่ากับ 1.6 หมื่นล้านบาท

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการปรับตัวลดลง 19% qoq และ กำไรจากพอร์ตลงทุนคิดลบ 4 ล้านบาท ทั้งนี้ เป็นผลพวงจากสภาพตลาดที่ชลดตัวลง

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ลดลง 24% qoq จาก 345 ล้านบาท ใน 1Q04 เหลือ 264 ล้านบาท ใน 2Q04 ลดลง ในสัดส่วนที่น้อยกว่ารายได้รวมที่ลดลงถึง 34% qoq เมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขาย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 0.202% ในไตรมาส 2Q04 ขณะที่ไตรมาส 1Q04 มีเพียง 0.147%

แม้ว่า ZMICO จะมีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 3 อย่างต่อเนื่อง แต่สัดส่วนการตลาดได้ลดลง จาก ไตรมาส 1Q04 ที่เท่ากับ 6.7% เหลือ 5.9% ในไตรมาส 2Q04 และ 5.8% ในเดือนกรกฎาคม (วันที่ 2-27) ดังนั้นเราจึงได้ปรับประมาณการส่วนแบ่งการตลาดในปี 47 เหลือเท่ากับ 6% จากเดิมที่เท่ากับ 6.5%

นอกจากนี้เราเชื่อว่ายังมีปัจจัยลบ ที่กดดันตลาดอยู่อย่างต่อเนื่อง ทั้ง ราคาขายปลีกน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ใช้น้ำมันที่กลั้มมาระบาคอีกครั้ง และการก่อการร้ายในภาคใต้ที่ยังมีอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นเราจึงได้ลดประมาณการมูลค่าการซื้อขายต่อวันทั้งปีลดลงจาก 2.5 หมื่นล้านบาท เหลือ 2.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งมีผลให้ประมาณการผลประกอบการกำไรสุทธิทั้งปีลดลง 28.5% หรือจากเดิม 834 ล้านบาท เหลือเท่ากับ 596 ล้านบาท

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสรีกุล

Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560

E-mail:

[mek.m@kimeng.co.th](mailto:mek.m@kimeng.co.th)

จากสมมติฐานที่ปรับลดลงทั้งมูลค่าการซื้อขายและสัดส่วนการตลาด เราจึงเปลี่ยนคำแนะนำ จาก ซ็อลงทูน เป็น ถือ ที่ราคาเป้าหมาย เท่ากับ 9.40บาท/หุ้น หรือเท่ากับ 13.0x ของ ประมาณการ PER . ในปี 47

**ZMICO: Quarterly income statement**

(Bt mn)	2Q04	1Q04	qoq	2Q03	yoy
<b>Securities business income :</b>	444	677	-34%	260	70%
Brokerage	325	587	-45%	209	56%
Fees & service	46	57	-19%	19	144%
Trading gain (loss)	-4	16	n.m.	20	n.m.
Interest & dividend	77	18	337%	13	481%
<b>Operating expenses :</b>	-264	-345	-24%	-161	64%
Personnel	-198	-282	-30%	-108	84%
Premise & Equipment	-32	-29	10%	-26	23%
Others	-32	-34	-6%	-26	22%
<b>Net revenue</b>	161	308	-48%	87	86%
<b>Net profit</b>	119	232	-49%	87	37%
EPS (Bt)	0.15	0.30	-50%	1.27	-88%

Source: KELIVE Research estimates

**ZMICO: Earning summary**

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Brokerage fees (Bt mn)	284	771	1,681	1,347	1,459
Net profit (Bt mn)	-185	241	730	596	668
Brokerage fees/share (Bt)	6.10	11.27	2.35	1.63	1.77
EPS (Bt)	-3.98	3.52	1.04	0.72	0.81
BVPS (Bt)	14.90	19.70	3.03	4.10	5.63
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.31	0.22	0.24
P/Brokerage fees	1.33	0.72	3.45	4.96	4.58
P/E	-2.04	2.30	7.79	11.22	10.01
P/B	0.54	0.41	2.68	1.98	1.44
Dividend yield	0.00	0.00	3.85	2.67	3.00
ROE (%)	-26.69	23.60	33.71	17.61	14.36

Source: KELIVE Research estimates

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพารุ๊ด

125 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
พารุ๊ด 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

#### สาขาพวนันท์อินทรี

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

#### สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3  
ห้อง 3B ถนนมนัส 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 ตำบลตลาดใหญ่  
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
โทร (076) 355-730-6  
โทรสาร (076) 355-737

#### สาขาโตก

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

#### สาขาศรีนครินทร์

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

#### สาขาทีวีเจอร์ทาร์ค ริงลิต

ศูนย์การค้า ทีวีเจอร์ทาร์ค ริงลิต ห้อง 118  
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ประชา  
ธิปไตย 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

#### 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 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110  
โทร (038) 862-022-9  
โทรสาร (038) 862-043

#### สาขาหาดใหญ่ 1

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

#### สาขาอุไรประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์  
ตำบลอุไรประเทศ อำเภออุไรประเทศ  
จังหวัดสระแก้ว 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 ถนนมทิลด ตำบลหายยา  
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร (053) 284-138  
โทรสาร (053) 284-138

#### สาขาสุรินทร์

137/7 ถนนศรีรัฐ 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 ถนนมนตรี ตำบลสุไหง อำเภอเมือง  
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
โทร (054) 319-211  
โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุปราชา 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนคติของส่วนต่างๆของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของเอกสารนี้ในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด