

บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB)

กลุ่มธนาคาร

คำแนะนำ

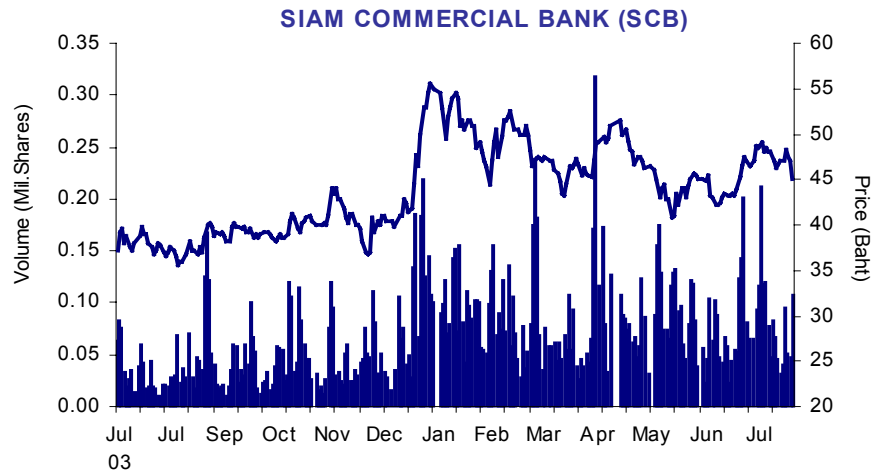
ซื้อ

ราคา

45.00 บาท

ราคาเป้าหมาย

62.00 บาท



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

จากผลประกอบการกำไรสุทธิที่สูงมากใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา เราได้ปรับประมาณการกำไร ในปี 2547 เพิ่มขึ้นเป็น 17,767 ล้านบาท ตามกำไรจากเงินลงทุนและรายได้ดอกเบี้ยรับที่คาดว่าจะเติบโตสูงขึ้นจากสินเชื่อที่เติบโตสูงเช่นกัน ทั้งนี้ยังเป็นการประมาณการในเชิงอนุรักษ์ ๑ ตามสมมติฐานที่คาดว่ากำไรในครึ่งหลังจะมาจากผลการดำเนินการปกติเท่านั้น โดยคาดว่า ROE จะปรับตัวขึ้นเป็น 21.8% ในปลายปี ใกล้เคียงกับเป้าหมายของ SCB ที่เท่ากับ 22.6% ในปี 2547 นี้

จากผลประกอบการกำไรที่ดี, สินเชื่อที่เติบโตสูง และความชัดเจนในการปรับตัวเป็นสถาบันการเงินที่ครบวงจร เรายังคงแนะนำ **ซื้อ** สำหรับ SCB ที่ราคาเป้าหมาย 62 บาท/หุ้น หรือเท่ากับ 2.2 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 47 ปัจจุบัน SCB มีการซื้อขายที่ระดับ 1.6 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชี

นักวิเคราะห์: เมฆ เมฆเสวีกุล
โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1560
อีเมล : mek.m@kimeng.co.th

SCB's earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F
PPP (Btmn)	9,612	12,338	14,860	20,178	17,525
Net profit (Btmn)	405	(12,488)	12,460	17,767	14,678
PPP/Share (Bt)	3.07	3.94	4.70	6.38	5.54
EPS (Bt)	0.13	(3.99)	3.66	5.62	4.64
BVPS (Bt)	19.78	16.64	23.88	27.64	30.66
DPS (Bt)	0.00	0.00	1.40	2.27	1.55
P/PPP (x)	14.66	11.42	9.58	7.05	8.12
P/E (x)	348.09	(11.29)	12.30	8.01	9.70
P/B (x)	2.27	2.70	1.88	1.63	1.47
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	3.1%	5.0%	3.4%
ROE (%)	0.7%	-21.9%	19.5%	21.8%	15.9%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

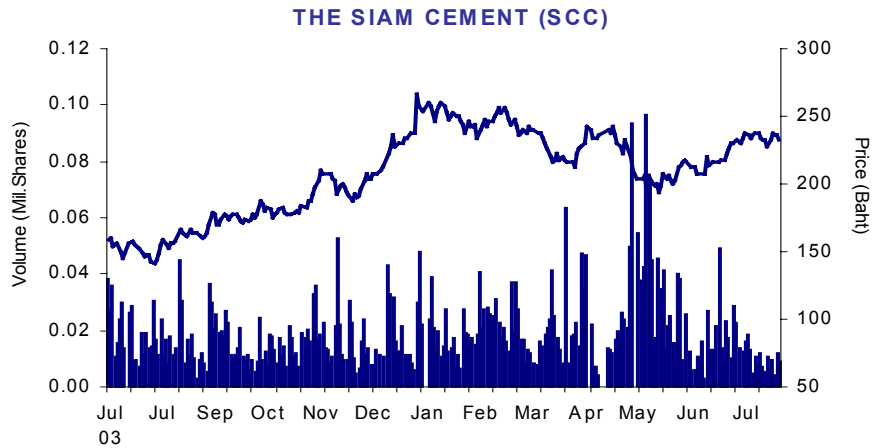
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคา 232.00 บาท

ราคาเป้าหมาย 308.00 บาท



บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) ผู้นำในธุรกิจ ปูนซีเมนต์ ปิโตรเคมี และ กระจายของประเทศ ซึ่งกำลังอยู่ในแนวโน้มการเติบโต

แนวโน้มในช่วงที่เหลือของปี 2547 และ ปี 2548 เรายังประเมินว่าแนวโน้มผลประกอบการจะยังเติบโตต่อเนื่องจากครึ่งปีแรก โดยได้แรงหนุนสำคัญจาก (1) ธุรกิจปูนซีเมนต์ และ วัสดุก่อสร้าง คาดหมายว่าจะได้ประโยชน์ จากการลงทุนของภาคเอกชน และ รัฐบาล ซึ่งผู้บริหารประเมินว่าความต้องการใช้ปูนซีเมนต์จะขยายตัวมากกว่า GDP ประมาณ 1.5-2 เท่า ดังนั้น แนวโน้มความต้องการปูนซีเมนต์จึงคาดว่าจะขยายตัวในระดับ 10% (2) ธุรกิจปิโตรเคมี ในไตรมาสสามปกติจะเป็นช่วงที่ธุรกิจปิโตรเคมีมียอดขายสูง และ คาดว่าแนวโน้มราคาปิโตรเคมีจะอยู่ในวัฏจักรขาขึ้น ไปจนถึงปี 2548 และ หลังจากนั้น คาดหมายว่าราคาจะยังทรงตัวในระดับสูง เพราะ กำลังการผลิตของโลกที่เพิ่มขึ้นเพียงประมาณ 4% ในขณะที่ความต้องการยังขยายตัวสูง

นักวิเคราะห์: สุรัชย์ ประมวลเจริญกิจ

โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420

อีเมล : Surachai.p@kimeng.co.th

เราประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดเท่ากับ 308 บาทต่อหุ้น โดยราคาปัจจุบัน SCC ซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 9.9 เท่า, EV/EBITDA 8.9 เท่า และ P/BV 2.2 เท่า ซึ่งเป็นราคายังไม่แพงเกินไปเมื่อเทียบกับศักยภาพในการเติบโต ดังนั้น เรายังแนะนำ "ซื้อ"

SCC's earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	120,353	128,201	148,865	180,871	197,149
EBITDA (Btmn)	26,496	28,659	33,704	43,330	47,708
Normalised earnings (Btmn)	4,467	11,214	17,806	27,803	32,295
Extra items	3,167	3,462	2,148	254	-
Earnings (Btmn)	7,634	14,676	19,954	28,057	32,295
EPS (Bt)	6.36	12.23	16.63	23.38	26.91
PER (x)	36.5	19.0	14.0	9.9	8.6
EV/EBITDA (x)	15.5	13.5	10.9	8.9	7.7
CF/share (Bt)	16.0	18.8	22.7	27.5	30.2
BVPS (Bt)	48.7	63.7	87.5	104.9	122.4
P/BV (x)	4.8	3.6	2.7	2.2	1.9
DPS (Bt)	1.0	3.0	6.0	9.4	10.8
Dividend yield (%)	0.4%	1.3%	2.6%	4.0%	4.6%
Net debt/equity (x)	2.5	1.6	1.1	0.9	0.6
ROA (%)	3.2%	6.2%	8.2%	10.8%	11.8%
ROE (%)	13.3%	21.8%	22.0%	24.3%	23.7%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

บมจ. ชิน คอร์ปอเรชั่น (SHIN)

กลุ่มสื่อสาร

คำแนะนำ

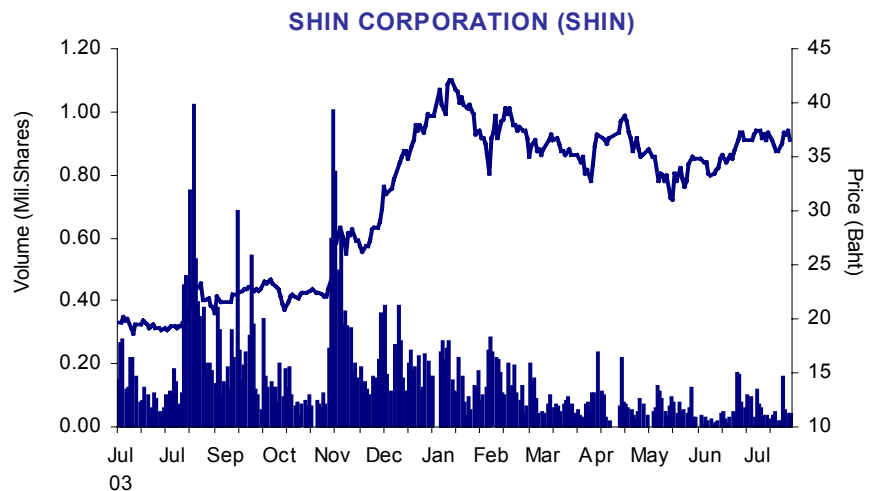
ซื้อ

ราคา

36.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

48.40 บาท



เราคาดว่า SHIN จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรปกติ 2.17 พันล้านบาท เติบโตจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย โดยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนราว 2.17 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน ด้วยสาเหตุหลักจากการเติบโตขึ้นของ ADVANC (ถือหุ้น 43%), SATTEL (ถือหุ้น 51.5%) และ ITV (ถือหุ้น 53.2%)

ผลประกอบการของ ADVANC มีแนวโน้มเติบโตจากฐานลูกค้าที่ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ SATTEL มีการเติบโตของธุรกิจอินเทอร์เน็ตและโทรศัพท์มือถือช่วยชดเชยการชะลอตัวของธุรกิจดาวเทียมไทยคม ส่วน ITV คาดว่าจะมีกำไรเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนจากเหตุผลทางฤดูกาลและผังรายการใหม่

ทั้งนี้ เราคาดว่า SHIN จะจ่ายเงินปันผลระหว่างการประมาณ 0.90 บาท/หุ้น ที่อัตราจ่าย 61% ของกำไรสุทธิ ด้วยประมาณการการจ่ายเงินปันผล 1.7 บาทสำหรับการดำเนินงานในปี นี้ หุ้น SHIN ให้อัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจที่ 4.7% ณ ราคาหุ้นปัจจุบัน

เราคงประเมินราคาเหมาะสมของหุ้น SHIN ด้วยวิธี break-up NAV ที่ 48.4 บาท/หุ้น สูงกว่าราคาปัจจุบัน 33% เนื่องจากส่วนต่างค่อนข้างสูงนี้ ประกอบกับฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและการจ่ายเงินปันผลในระดับค่อนข้างสูง หุ้น SHIN จึงเป็นหุ้นที่เราชอบที่สุดในกลุ่มสื่อสาร

นักวิเคราะห์: ศลยา สากยลักษณ์

โทร : 0-2658-6300 ต่อ. 1550

อีเมล : solaya.s@kimeng.co.th

SHIN's earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Revenue (Btmn)	604	337	309	309	310
Gain from subsidiaries (Btmn)	1,229	5,081	8,225	8,634	9,014
Normalised earnings (Btmn)	2,820	5,281	8,174	8,442	8,819
Earnings (Btmn)	2,820	5,281	9,723	8,442	8,819
EPS (Bt)	0.96	1.80	3.31	2.87	3.00
PER (x)	38.0	20.3	11.0	12.7	12.2
BVPS (Bt)	7.1	9.1	11.1	12.3	13.6
P/BV (x)	5.2	4.0	3.3	3.0	2.7
DPS (Bt)	-	0.50	1.65	1.70	1.80
Dividend yield (%)	0.0%	1.4%	4.5%	4.7%	4.9%
Gearing (X)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	10%	17%	27%	19%	17%
ROE (%)	15%	22%	33%	24%	23%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

บมจ. สามารถ ไอ-โมบาย (SIM)

กลุ่มสื่อสาร

คำแนะนำ

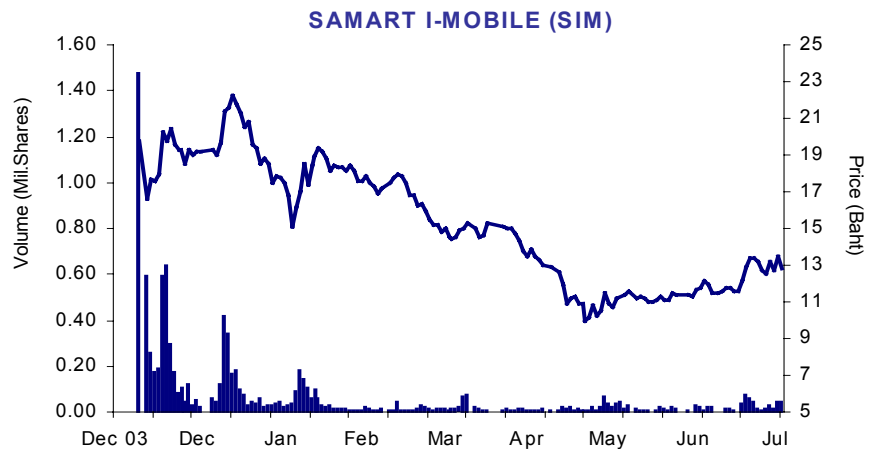
ซื้อ

ราคา

12.80 บาท

ราคาเป้าหมาย

19.50 บาท



เราคาดว่า SIM จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรปกติ 59 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสก่อน 9.5% และสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนราว 97% ด้วยการประมาณกำไรพิเศษราว 50 ล้านบาท จากการจำหน่ายหุ้นในบริษัทบริษัทย่อย เราคาดกำไรสุทธิไตรมาส 2 ที่ 109 ล้านบาทสูงกว่าไตรมาสก่อน 4.8% และช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 237% ทำให้ประมาณการกำไรสุทธิครึ่งปีแรกของปีนี้ที่ 213 ล้านบาท สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนราว 102%

การเติบโตแบบก้าวกระโดดจากปีที่แล้วมีสาเหตุหลักจากการขยายธุรกิจมายังธุรกิจคอนเทนต์หรือบริการข้อมูลข่าวสารหลายรูปแบบผ่านสื่อต่าง ภายใต้ชื่อ BUG ในส่วนของคอนเทนต์ที่เป็นที่นิยมมากที่สุดในปัจจุบัน ได้แก่ ข้อมูลกีฬา ซึ่งปัจจุบันให้บริการภายใต้ ไอสปอร์ต ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าระหว่าง SIM กับ SPORT

เราเชื่อว่าในครึ่งปีหลังมีปัจจัยเกื้อหนุนธุรกิจหลายด้าน เช่น 1) การทยอยเปิดตัวโทรศัพท์เคลื่อนที่ยี่ห้อของบริษัท (house-brand) จำนวน 5-8 รุ่น ในไตรมาส 3 ซึ่งมีแนวโน้มได้รับความนิยมและให้อัตรากำไรค่อนข้างดี 2) การได้รับลิขสิทธิ์ด้านบริการข้อมูลพรีเมียมหรือคอนเทนต์ ผ่านสื่อไร้สาย 3) การเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจในประเทศและธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้งผ่านจอ LED ที่เริ่มในช่วงครึ่งปีแรก

นักวิเคราะห์: ศลยา สาทิตย์ลักษณ์
โทร : 0-2658-6300 ต่อ. 1550
อีเมล : solaya.s@kimeng.co.th

SIM's earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Services and Sales (Btmn)	3,619	4,125	7,976	10,207	11,374
EBITDA (Btmn)	53	27	528	797	934
Normalised earnings (Btmn)	25	(26)	240	388	475
Earnings (Btmn)	25	(26)	240	438	475
EPS (Bt)	0.49	(0.17)	0.56	1.02	1.10
PER (x)	26.1	N.A.	23.0	12.6	11.6
EV/EBITDA (x)	17.8	117.5	16.2	7.2	6.1
Free cash flow (Btmn)	(256)	(519)	(992)	85	371
CF/share (Bt)	(0.5)	1.2	(2.1)	1.0	1.5
BVPS (Bt)	3.2	1.5	4.3	4.9	5.4
P/BV (x)	6.1	12.7	4.5	2.6	2.4
DPS (Bt)	-	-	0.35	0.62	0.66
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	2.7%	4.9%	5.2%
Gearing (X)	net cash	0.9	0.1	0.1	0.1
ROA (%)	2.6%	-1.1%	6.6%	11.4%	11.2%
ROE (%)	30.8%	-13.3%	22.8%	22.0%	21.5%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

บมจ. เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) (SIS)

กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า

คำแนะนำ

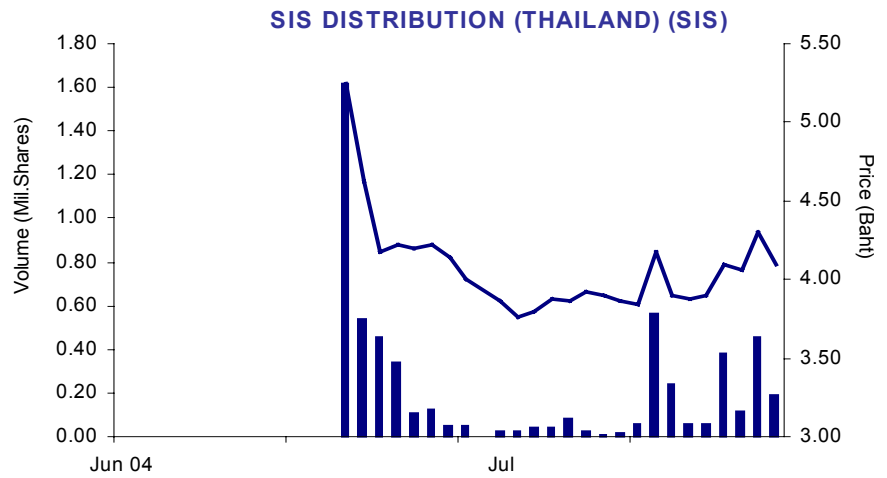
ซื้อ

ราคา

4.10 บาท

ราคาเป้าหมาย

5.30 บาท



บมจ. เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) (SIS) เป็นผู้จำหน่ายและมีความชำนาญในธุรกิจขายส่งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์สำนักงานอัตโนมัติต่างๆ โดยเป็นบริษัทในเครือ SIS ที่มีเครือข่ายครอบคลุมหลายประเทศในภูมิภาค รวมทั้งในฮ่องกง, สิงคโปร์, มาเลเซีย, จีน และ ประเทศไทย

ยอดขายปกติจะขยายตัวสูงมากในไตรมาสสาม และ ครึ่งปีหลัง เพราะหน่วยงานของรัฐบาลจะมีการเร่งเบิกจ่ายมากในช่วงดังกล่าว ดังนั้นคาดว่าจะผลกำไรดำเนินงานในช่วงปีหลังจะโดดเด่นมากขึ้น

แนวโน้มในปี 2547 เราประเมินว่าธุรกิจเดิมของ SIS จะขยายตัวประมาณ 7-8% เมื่อรวมกับธุรกิจใหม่ในปีนี้เป็นกิจการขายวัสดุสิ้นเปลืองซึ่งเราประเมินจะมียอดขายเท่ากับ 400-500 ล้านบาท และ ธุรกิจซีดีอีกประมาณ 200 ล้านบาท ดังนั้น รวมแล้วในปีนี้เราประเมินยอดขายของ SIS จะขยายตัวเท่ากับ 15% สู่ระดับ 6,510 ล้านบาท มีกำไรสุทธิเท่ากับ 72 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.36 บาท) ขยายตัวเพิ่มขึ้น 65%

ราคาหุ้น SIS ที่ปัจจุบันซื้อขายที่ P/E ปี 2547 เท่ากับ 11.4 เท่า, EV/EBITDA 6.6 เท่า, P/BV 2.0 เท่า เราประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธีส่วนลดกระแสเงินสด (DCF) ได้เท่ากับ 5.3 บาท

นักวิเคราะห์: สุรัชช์ ประมวลเจริญกิจ
โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420
อีเมล : Surachai.p@kimeng.co.th

SIS's earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	3,383	3,826	5,661	6,510	7,486
EBITDA (Btmn)	67	85	122	157	169
Earnings (Btmn)	22	30	44	72	96
EPS (Bt)	0.37	0.50	0.30	0.36	0.48
PER (x)	11.0	8.1	13.7	11.4	8.5
EV/EBITDA (x)	5.6	8.3	11.8	6.6	5.8
CF/share (Bt)	0.7	1.0	0.6	0.5	0.6
BVPS (Bt)	1.6	2.1	1.1	2.0	2.4
P/BV (x)	2.6	2.0	3.8	2.0	1.7
DPS (Bt)	-	1.58	0.12	0.14	0.19
Dividend yield (%)	0.0%	38.6%	2.9%	3.5%	4.7%
Net debt/equity (x)	0.7	1.5	2.9	0.5	0.3
Total liabilities/equity (x)	5.8	7.8	8.1	1.6	1.4
ROA (%)	7.0%	3.5%	3.4%	5.8%	8.8%
ROE (%)	47.5%	27.6%	30.8%	25.7%	22.0%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

สรุปหุ้นแนะนำ และประมาณการ

Stock	Recommendation	26/07/04 Price (Bt)	Fair Value	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			PER		
				2003	2004F	2005F	2003	2004F	2005F	2003	2004F	2005F
Agribusiness												
CPF	HOLD	3.70	4.00	2,242	2,445	2,548	0.40	0.32	0.33	9.25	11.56	11.21
CPI	LONG-TERM BUY	5.55	6.80	195	224	196	0.74	0.85	0.75	7.50	6.53	7.40
T-LUXE	HOLD	15.10	13.70	48	29	43	1.92	1.14	1.72	7.86	13.25	8.78
UVAN	LONG-TERM BUY	28.25	37.00	400	378	410	4.26	4.02	4.36	6.63	7.03	6.48
Bank												
BAY	ACCUMULATE	11.70	16.25	3,053	4,757	6,832	1.39	1.67	2.40	8.42	7.01	4.88
BBL	BUY	92.00	133.00	11,342	16,422	17,736	7.69	7.48	7.52	11.96	12.30	12.23
BOA	HOLD	5.20	5.80	1,818	2,061	2,127	0.36	0.40	0.42	14.44	13.00	12.38
KTB	LONG-TERM BUY	8.95	13.75	8,697	14,839	16,773	0.78	1.33	1.50	11.47	6.73	5.97
SCB	BUY	45.00	62.00	12,460	17,767	14,678	3.66	5.62	4.64	12.30	8.01	9.70
SCIB	ACCUMULATE	23.80	30.70	3,606	6,023	6,833	1.71	2.85	3.23	13.92	8.35	7.37
KBANK	LONG-TERM BUY	46.25	65.00	14,814	14,678	15,836	6.30	6.24	6.73	7.34	7.41	6.87
TMB	HOLD	3.54	4.60	(14,054)	5,069	6,278	(3.79)	0.49	0.60	NA	7.22	5.90
Building Material												
CCP	BUY	7.15	9.00	151	182	247	3.65	2.94	3.98	1.96	2.43	1.80
DCC	LONG-TERM BUY	19.90	28.00	502	846	1,007	1.24	2.07	2.47	16.05	9.61	8.06
KWH	HOLD	2.60	3.24	51	61	81	0.17	0.20	0.27	15.29	13.00	9.63
MS	ACCUMULATE	1.76	2.52	(42)	995	1,114	(0.01)	0.17	0.19	NA	10.35	9.26
Q-CON	LONG-TERM BUY	15.50	18.20	260	394	622	1.10	0.99	1.56	14.09	15.66	9.94
SCC	BUY	232.00	308.00	19,954	28,057	32,295	16.63	23.38	26.91	13.95	9.92	8.62
SCCC	LONG-TERM BUY	202.00	282.00	3,288	4,199	4,545	13.15	16.80	18.18	15.36	12.02	11.11
SINGHA	LONG-TERM BUY	21.30	31.00	110	146	168	2.45	2.27	2.62	8.69	9.38	8.13
SSI	SPEC. BUY	25.50	35.00	4,702	4,213	4,526	5.47	3.22	3.45	4.66	7.92	7.39
TASCO	HOLD	26.75	32.00	(5)	180	360	(0.05)	1.58	3.15	NA	16.93	8.49
TPIPL	BUY	31.50	57.00	4,783	7,452	5,366	9.77	9.23	6.65	3.22	3.41	4.74
TYCN	LONG-TERM BUY	11.30	18.00	555	994	1,293	1.08	1.58	2.06	10.46	7.15	5.49
VNG	BUY	10.00	18.00	1,022	1,566	1,934	0.88	1.20	1.48	11.36	8.33	6.76
Chemical												
NPC	BUY	111.00	129.00	2,317	3,075	3,976	7.47	9.92	12.83	14.86	11.19	8.65
TCB	LONG-TERM BUY	16.90	26.20	541	479	498	1.80	1.60	1.66	9.39	10.56	10.18
TOC	ACCUMULATE	54.50	75.00	1,407	2,797	4,406	2.27	3.41	5.37	24.01	15.98	10.15
TPC	STRONG BUY	186.00	338.00	1,306	2,276	2,418	14.93	26.01	27.64	12.46	7.15	6.73
VNT	BUY	11.30	18.00	871	1,289	1,620	0.96	1.36	1.71	11.77	8.31	6.61
Commerce												
BIGC	LONG-TERM BUY	18.90	22.20	1,413	1,513	1,635	1.76	1.89	2.04	10.74	10.00	9.26
CP7-11	BUY	62.00	72.00	1,339	1,726	1,908	3.35	3.92	4.34	18.51	15.82	14.29
HMPRO	BUY	4.06	5.75	207	303	401	0.27	0.32	0.43	14.80	12.50	9.50
LOXLEY	BUY	4.50	6.60	543	617	726	0.27	0.31	0.36	16.67	14.52	12.50
MAKRO	HOLD	49.75	50.00	944	1,044	1,124	3.93	4.35	4.68	12.66	11.44	10.63
Commun.												
ADVANC	LONG-TERM BUY	92.50	104.00	18,529	19,740	19,973	6.31	6.72	6.80	14.66	13.76	13.60
AIT	BUY	34.50	56.00	117	150	174	3.30	3.74	4.36	10.45	9.22	7.91
CSL	ACCUMULATE	8.90	11.30	79	311	410	0.16	0.50	0.66	56.89	17.87	13.55
INET	BUY	6.25	11.00	95	155	179	0.38	0.47	0.54	16.45	13.30	11.57
MFEC	LONG-TERM BUY	5.85	10.00	70	125	146	0.61	0.62	0.73	9.59	9.44	8.01
SAMART	BUY	7.60	9.00	1,790	541	642	1.89	0.58	0.68	4.02	13.10	11.18
SATTEL	BUY	14.40	21.50	1,080	701	1,207	2.47	1.29	2.22	5.83	11.16	6.49
SIM	BUY	12.80	19.50	240	438	475	0.56	1.02	1.10	22.86	12.55	11.64
SHIN	BUY	36.50	48.40	9,723	8,442	8,819	3.31	2.87	3.00	11.03	12.72	12.17
TRUE	ACCUMULATE	5.50	9.60	(5,674)	(3,303)	(5,162)	(1.89)	(1.10)	(1.72)	NA	NA	NA
TT&T	HOLD	3.76	4.10	984	63	183	0.35	0.02	0.06	10.74	188.00	62.67
UCOM	BUY	51.50	61.70	1,186	2,114	2,402	2.73	4.86	5.53	18.86	10.60	9.31
Electric												
SIS	BUY	4.10	5.30	44	72	96	0.30	0.36	0.48	13.67	11.39	8.54
Energy												
BAFS	HOLD	10.60	11.00	313	348	354	0.92	1.02	1.04	11.52	10.39	10.19
BANPU	ACCUMULATE	139.00	169.00	2,046	2,746	3,189	7.75	10.10	11.74	17.94	13.76	11.84
BCP-DR1	SPEC. BUY	14.50	21.00 (DR)	(1,298)	964	1,368	(2.49)	1.71	2.43	NA	8.48	5.97
EGCOMP	HOLD	69.00	89.00	5,994	4,691	5,003	11.39	8.91	9.50	6.06	7.74	7.26
PICNI	SPEC. BUY	16.30	18.20	265	566	704	0.44	0.94	1.17	37.05	17.34	13.93
PTT	BUY	151.00	227.00	39,401	42,400	44,020	14.09	15.16	15.74	10.72	9.96	9.59
PTTEP	BUY ON WEAK	278.00	284.00	12,028	14,834	14,921	18.45	22.75	22.89	15.07	12.22	12.15
RATCH	ACCUMULATE	39.00	46.00	5,436	6,675	6,599	3.75	4.60	4.55	10.40	8.48	8.57
RPC	LONG-TERM BUY	28.25	41.00	236	270	326	3.62	3.24	3.92	7.80	8.72	7.21
SUSCO	SPEC. BUY	1.16	1.96	92	113	149	0.10	0.10	0.13	11.60	11.60	8.92

สรุปหุ้นแนะนำ และประมาณการ (ต่อ)

Stock	Recommendation	26/07/04 Price (Bt)	Fair Value	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			PER		
				2003	2004F	2005F	2003	2004F	2005F	2003	2004F	2005F
Entertainment												
BEC	ACCUMULATE	16.80	21.00	1,970	2,101	2,255	0.98	1.05	1.13	17.14	16.00	14.87
CVD	ACCUMULATE	19.00	26.00	94	57	65	1.48	1.76	2.00	12.84	10.80	9.50
EGV	SWITCH	5.90	8.30	89	119	125	0.24	0.27	0.28	24.58	21.85	21.07
GMMM	BUY	25.50	39.25	386	453	549	1.97	2.31	2.80	12.94	11.04	9.11
GRAMMY	LONG-TERM BUY	15.70	20.20	525	582	655	1.07	1.19	1.34	14.67	13.19	11.72
ITV	HOLD	14.60	18.20	(660)	(370)	(194)	(0.57)	(0.26)	(0.14)	NA	NA	NA
MAJOR	BUY	14.10	22.16	423	(594)	782	0.72	(0.78)	0.95	19.58	NA	14.84
MATCH	BUY ON WEAK	8.20	8.50	48	86	101	0.36	0.57	0.39	22.78	14.39	21.03
MEDIAS	ACCUMULATE	12.40	22.40	459	458	469	1.76	1.40	1.43	7.05	8.86	8.67
RS	FULLY VALUED	15.60	16.40	108	12	74	0.83	0.09	0.53	18.80	173.33	29.43
TRAF	SELL	2.94	2.40	(5)	33	33	(0.03)	0.16	0.16	NA	18.38	18.38
UBC	ACCUMULATE	16.80	23.00	131	337	508	0.18	0.45	0.68	93.33	37.33	24.71
Electronics												
CCET	BUY	32.75	45.00	1,485	1,611	1,740	4.87	5.28	5.70	6.72	6.20	5.75
DELTA	HOLD	19.50	23.90	1,896	1,960	3,096	1.60	1.66	2.62	12.19	11.75	7.44
HANA	BUY	20.80	30.70	1,615	2,010	2,020	2.05	2.56	2.57	10.15	8.12	8.09
KCE	BUY	9.40	18.00	299	460	555	0.96	1.48	1.78	9.79	6.35	5.28
Finance												
AEONTS	LONG-TERM BUY	31.75	34.20	623	716	841	2.49	2.86	3.36	12.74	11.09	9.44
ASP	BUY	81.00	116.00	786	1,222	1,270	5.99	6.24	6.49	13.52	12.98	12.48
CNS	BUY	69.00	88.00	123	517	559	1.71	7.22	7.80	40.35	9.56	8.84
FNS	ACCUMULATE	36.75	43.00	579	677	703	5.59	6.15	6.39	6.57	5.98	5.75
KGI	SWITCH	3.52	4.50	916	728	909	0.49	0.37	0.47	7.18	9.51	7.49
KK	LONG-TERM BUY	32.50	50.00	2,065	2,420	2,539	5.74	5.16	5.42	5.66	6.30	6.00
KTC	LONG-TERM BUY	26.75	35.00	353	626	778	2.91	2.50	3.11	9.19	10.70	8.60
NFS	LONG-TERM BUY	13.80	19.50	2,669	2,432	2,579	2.00	1.82	1.93	6.90	7.58	7.15
TISCO	ACCUMULATE	25.00	36.75	1,890	1,987	2,380	2.66	2.78	3.33	9.40	8.99	7.51
TK	LONG-TERM BUY	8.05	11.80	391	492	579	1.49	0.98	1.16	5.40	8.21	6.94
TNITY	HOLD	24.20	43.00	191	244	262	1.37	1.75	1.88	17.66	13.83	12.87
US	HOLD	9.85	13.25	216	147	188	1.43	1.19	1.52	6.89	8.28	6.48
ZMICO	HOLD	8.45	9.40	730	834	901	1.04	1.01	1.09	8.12	8.37	7.75
Food												
TIPCO	LONG-TERM BUY	4.82	6.60	298	285	335	0.76	0.66	0.78	6.34	7.30	6.18
TUF	LONG-TERM BUY	20.60	25.60	2,279	1,889	2,100	2.65	2.13	2.37	7.77	9.67	8.69
Hotel												
CENDEL	BUY	15.20	42.00	270	358	432	3.00	3.97	4.80	5.07	3.83	3.16
Household												
SITHAI	HOLD	7.00	8.00	159	171	183	0.56	0.60	0.64	12.50	11.67	10.94
MODERN	LONG-TERM BUY	30.75	44.00	203	233	255	2.54	2.91	3.18	12.11	10.57	9.67
OGC	LONG-TERM BUY	66.50	111.00	180	216	226	8.72	10.44	10.90	7.63	6.37	6.10
Mining												
PDI	SELL	12.90	11.50	0	222	293	0.00	0.98	1.30	0.00	13.16	9.92
Packaging												
CSC	LONG-TERM BUY	18.50	32.00	180	167	172	3.47	3.21	3.30	5.33	5.76	5.61
S-PAC	BUY	14.70	24.50	115	128	155	2.40	2.13	2.58	6.12	6.90	5.70
Printing												
NMG	HOLD	15.10	15.57	151	145	174	0.94	0.70	0.85	16.06	21.57	17.76
Property												
AP	BUY	4.06	7.00	1,192	1,205	1,239	0.60	0.54	0.55	6.77	7.52	7.38
AMARIN	BUY	2.50	2.90	316	393	427	0.22	0.27	0.29	11.36	9.26	8.62
AMATA	LONG-TERM BUY	11.30	13.40	812	983	1,398	0.76	0.92	1.31	14.85	12.27	8.63
BLAND	SPEC. BUY	0.73	2.21	19,030	476	895	1.87	0.05	0.09	0.39	14.60	8.28
CK	BUY ON WEAK	12.10	13.80	285	312	785	0.27	0.30	0.75	44.81	40.33	16.13
CPN	LONG-TERM BUY	9.50	10.60	1,197	1,327	1,486	0.57	0.61	0.68	16.67	15.57	13.97
EMC	BUY	4.40	6.40	109	195	228	1.85	0.53	0.62	2.38	8.30	7.10
GOLD	BUY	8.10	17.00	454	713	865	0.73	1.14	1.38	11.10	7.11	5.87
HEMRAJ	BUY	0.86	1.73	1,383	1,097	996	0.26	0.20	0.18	3.31	4.30	4.78
ITD	BUY	9.30	12.80	921	1,452	3,568	0.25	0.35	0.85	37.20	26.57	10.94
LALIN	BUY	7.00	15.00	784	967	922	0.95	1.17	1.12	7.37	5.98	6.25
LH	BUY	9.15	12.00	6,191	5,808	5,634	0.96	0.82	0.79	9.53	11.16	11.58
LPN	BUY	2.94	3.88	465	512	722	0.50	0.43	0.61	5.88	6.84	4.82
NOBLE	BUY	7.20	14.00	747	623	502	1.64	1.36	1.10	4.39	5.29	6.55
PF	BUY	6.45	14.00	1,157	1,081	987	1.55	1.45	1.32	4.16	4.45	4.89
QH	HOLD	1.24	1.40	1,175	1,019	841	0.20	0.17	0.14	6.20	7.29	8.86
SC	BUY ON WEAK	16.70	18.25	284	216	443	1.29	0.67	1.38	12.95	24.93	12.10
SIRI	BUY	4.40	12.00	580	1,484	1,596	0.44	0.96	1.03	10.00	4.58	4.27
SPALI	BUY ON WEAK	3.32	4.52	1,222	653	619	0.94	0.50	0.48	3.53	6.64	6.92
STECON	HOLD	10.00	11.10	604	412	868	0.60	0.40	0.74	16.67	25.00	13.51
TICON	LONG-TERM BUY	6.75	7.60	208	242	252	0.48	0.53	0.55	14.06	12.74	12.27

สรุปหุ้นแนะนำ และประมาณการ (ต่อ)

Stock	Recommendation	26/07/04 Price (Bt)	Fair Value	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			PER		
				2003	2004F	2005F	2003	2004F	2005F	2003	2004F	2005F
Trans												
AOT	LONG-TERM BUY	50.00	60.00	3,808	4,501	5,629	3.81	3.15	3.94	13.12	15.87	12.69
BECL	BUY	23.80	33.00	1,233	1,759	1,822	1.60	2.29	2.37	14.87	10.39	10.04
PSL	BUY	33.25	56.00	1,537	3,150	3,338	2.95	6.06	6.42	11.27	5.49	5.18
RCL	BUY	16.90	32.00	791	1,530	2,184	1.19	2.31	3.29	14.29	7.36	5.17
TTA	BUY	30.75	50.00	1,003	4,050	3,464	1.83	6.28	5.37	16.80	4.90	5.73
Vehicle												
AH	LONG-TERM BUY	30.25	35.00	310	623	651	1.45	2.60	2.71	20.86	11.63	11.16
BAT-3K	LONG-TERM BUY	57.50	78.00	125	131	151	6.24	6.53	7.55	9.21	8.81	7.62
HFT	LONG-TERM BUY	18.20	35.00	66	81	109	2.17	2.10	2.82	8.39	8.67	6.45
IRC	ACCUMULATE	11.50	16.70	204	221	253	1.02	1.11	1.26	11.27	10.36	9.13
SPSU	HOLD	8.90	15.00	155	161	170	0.98	1.02	1.07	9.08	8.73	8.32
STANLY	LONG-TERM BUY	159.00	194.00	764	928	1,172	9.97	12.11	15.30	15.95	13.14	10.39
TRU	LONG-TERM BUY	15.30	20.00	335	771	835	0.67	1.54	1.67	22.84	9.94	9.16
MAI												
IRCP	BUY	10.20	20.00	44	75	87	0.92	1.36	1.58	11.09	7.50	6.46
MACO	BUY	11.30	19.50	65	136	162	0.52	1.09	1.30	21.73	10.37	8.69
PICO	BUY	3.82	7.43	30	40	56	2.01	0.62	0.86	1.90	6.16	4.44
YUASA	HOLD	4.96	7.00	20	52	113	0.18	0.49	1.05	27.25	10.16	4.74

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอดีส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พาหุรัด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

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

สาขาเยาวราช

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

สาขาหัวนอินทาวน์

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมณีโชติ 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

สาขาสมุทรสงคราม

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 อาคารวานิชพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำ ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาอโศก

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
ปัตย์ 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 ถนนคูคูทิศ 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขาอรัญประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ
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

สาขาจางวงจ้วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์จางวงจ้วาน
ชั้น 14 ถนนจางวงจ้วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร 0-2550-0577
โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารเซ็นทรัลทาวเวอร์ 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 ถนนมไหศ 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 อาคารลิการ์เด็นพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดง
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

สาขาบางแค

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 ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาสมุทรสาคร

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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาความเสี่ยงของการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด