

4 สิงหาคม 2547


**บทวิเคราะห์**

- BCP-DR1 : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อถึงกำไร”
- DCON : IPO “เพิ่มน้ำหนัก”
- กลุ่มสื่อสาร : คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”
- MACO : คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2/47

**ตลาดหุ้นไทย**

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
SET	630.81	-5.89	-0.93
SET 50	43.17	-0.39	-0.90
มูลค่า (ด้านหุ้น)	754.08	-295.34	-28.14
มูลค่า (ด้านบาท)	9,636.20	+780.86	+8.82

**กลุ่มผู้ลงทุน**

(ด้านบาท)	สถาบัน	ต่างประเทศ	รายย่อย
รายวัน			
ซื้อ	1,128	3,634	4,875
ขาย	1,048	3,901	4,687
สุทธิ	+79.6	-267.2	+187.6
ตั้งแต่ต้นเดือน			
ซื้อ	1,128	3,634	4,875
ขาย	1,048	3,901	4,687
สุทธิ	+79.6	-267.2	+187.6
ตั้งแต่ต้นปี			
ซื้อ	272,830	629,556	2,292,008
ขาย	243,457	685,244	2,265,693
สุทธิ	+29,372.8	-55,687.6	+26,314.8

**ตลาดหุ้นโลก**

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
ดาวโจนส์	10,120	-58.9	-0.58
แนสแด็ก	1,859	-32.7	-1.73
นิคเกอิ	11,141	-81.7	-0.73
ฮั่งเส็ง	12,357	+155.7	+1.28

**ตลาดเงิน**

	ปิด	ก่อน	เปลี่ยน
บาท/ดอลลาร์	41.36	41.29	+0.07
เยน/ดอลลาร์	110.66	110.80	-0.14
MLR	5.75	5.75	+0.00
Interbank O/N	1.05	1.06	-0.01

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)


**สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด**

➢ ตลาดจะยังซื้อขายเบาบาง และมีโอกาสลง จากราคาน้ำมัน-อ่อนตัวตามตลาดหลัก- การจัดชั้นหนี้เสีย

ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นไปกว่า 44 US\$ ต่อ บาร์เรลรุนแรงต่อเนื่อง โดยปัจจัยหลักคือการที่กลุ่มโอเปคได้ออกมากล่าวว่า กำลังการผลิตของกลุ่มในปัจจุบันได้ผลิตเต็มที่ไม่สามารถเพิ่มอุปทานเพื่อลดราคาน้ำมันลงได้อีก ทำให้ ปัญหาของยูโคสที่คิดค้างกำไรราว 3.4 พันล้าน US\$ และ กระแสข่าวก่อการร้ายเข้ามาดันราคาน้ำมันเพิ่มเมื่อคืน โดยผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยมีดังต่อไปนี้

- ผลของการลดสนับสนุนราคาขายปลีกที่หากปล่อยลอยตัวจะมีผลให้ราคาน้ำมันขึ้นไปอีก 15-20% กระทบ ต้นทุนการผลิต ราคาสินค้า การใช้จ่ายและการลงทุน โดยปัจจุบันรัฐสนับสนุนราคาดีเซลลิตรละ 4 บาท และ เบนซินทั้ง 91 และ 95 ลิตรละ 1.75 บาท แม้การลด/เลิกจะเป็นการปล่อยให้ตลาดเป็นตัวตัดสินพฤติกรรมผู้บริโภคต่อการประหยัด แต่ในระยะสั้นจะกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ และหากไม่ลดก็จะมีผลต่อการขาดดุลรัฐบาล

จุดหลักที่จะถูกกระทบคือการขนส่งเนื่องจากไทยไม่มีระบบขนส่งมวลชนที่ดี มีรถยนต์กว่า 15 ล้านคันทั่วประเทศกระทบในวงกว้าง และ การคมนาคมไปจังหวัดต่างๆ ใช้รถเป็นส่วนใหญ่ แต่ก็นับว่าโชคดีเนื่องจากเรื่องไฟฟ้าไม่ได้พึ่งพาน้ำมันมาก เนื่องจาก 60% ของการผลิตไฟฟ้า แบ่งเป็น 48% จากก๊าซธรรมชาติในอ่าวไทย และ 12% จากพลังน้ำในเขื่อน และมีอัตราการใช้ถ่านหินบางส่วน ค่าไฟฟ้าจึงจะขึ้นไม่มาก และ ไม่ทำให้ความสามารถในการแข่งขันในตลาดส่งออกต่อประเทศอื่นหมดไป จะเป็นการลดความรุนแรงของวิกฤติการณ์น้ำมันได้มาก

- ภาวะแนวโน้มเศรษฐกิจที่เติบโตช้าลงจากราคาน้ำมันมีผลเป็นภาระต่อการทำกำไร คุณภาพสินทรัพย์ และ ปัญหาการตั้งสำรองหนี้เสียของกลุ่มธนาคารที่ตลาดยังคงกังวลอยู่ ทำให้หุ้นแบงก์ได้รับผลกระทบอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ แม้ BBL, KBANK, SCB, และ แม้กระทั่ง SCIB ยังมีแนวโน้มในระยะกลางดี แต่ระยะสั้นจะถูกกระทบด้วยปัจจัยลบดังกล่าว แต่เราก็อยากให้เห็นลงทุนเข้าทยอยเก็บหุ้นเหล่านี้ไว้ เนื่องจากศักยภาพการฟื้นตัวก็ดีมากเช่นกัน

ในระยะสั้น ราคาหุ้นขึ้นจะเป็นผลบวกต่อ BCP-DR1 SUSCO และ PTT จะได้รับประโยชน์บ้างจากส่วนต่าง และ สำรองน้ำมัน หรือ กลุ่มเคมีภัณฑ์ ที่อาจจะมียอดขายสูงขึ้น โดยอาจจะมีการเข้ามาในหุ้น 3 ตัวที่เราแนะนำ "ซีโอ" ด้วย อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันขึ้นนับว่าไม่เป็นประโยชน์ต่อระบบเศรษฐกิจ และ บริษัท โดยรวมในระยะต่อไป เนื่องจากเศรษฐกิจหดตัวก็จะไม่มีแรงมาบริโภคสินค้าต่าง ๆ ในที่สุด จึงจะอิทธิพลทางลบในตลาด

กลุ่มปิโตรเคมีเป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์ โดยกลุ่ม PVC คือ TPC และ VNT ที่มีราคาอ้างอิงน้ำมันที่ดีขึ้น มีการเติบโตจากตลาดภายในประเทศจากการก่อสร้างที่ดี ทำกำไรในประเทศสูง โดย TPC มีความครบวงจรมากกว่า ส่วนกลุ่มสื่อสารจะเป็นส่วนที่กระทบน้อยไม่จะเป็นเรื่องน้ำมัน และ ดอกเบี้ย เนื่องจากการขยายตัวของค่าใช้จ่ายเรื่องการโทรคมนาคม และ สื่อทั่วประเทศ และ เชื่อมต่อไปต่างประเทศ โดยเราชอบ SHIN, UCOM, SIM และ INET

## ข่าวกระทบทิศทางหุ้น

- BCP-DR1 <14.90 บาท : ซีโอเก็งกำไร> ผลกำไรไตรมาส 2/47 ตีกว่าคาดจากการบันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก**  
 บมจ. บางจากปิโตรเลียม (BCP-DR1) ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 2/47 ออกมามีกำไรสุทธิ 648 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.86 บาท พลิกจากขาดทุนมหาศาลจำนวน 913 ล้านบาทในไตรมาส 2/46 ซึ่งเป็นไตรมาสที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกเป็นขาลงหลังจบสงครามตะวันออกกลาง ทำให้บริษัทมีขาดทุนสต็อกน้ำมันเป็นจำนวนมากในไตรมาสนั้น อัตราการใช้กำลังการกลั่นที่เพิ่มขึ้น, ภาวะดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงหลังการปรับโครงสร้างทางการเงิน, ค่าการกลั่น (GRM) ที่เพิ่มสูงขึ้นและผลกำไรจากสต็อกน้ำมันเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยผลักดันผลกำไรให้กับบริษัทในไตรมาสนี้  
 รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นสูงถึง 25% yoy เป็น 18,482 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการกลั่นน้ำมันที่เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 85,000 บาร์เรล/วัน ในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นประมาณ 18% yoy แต่ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสแรก ที่มีปริมาณการกลั่นอยู่ที่ 95,700 บาร์เรล/วัน เนื่องจากบริษัทได้มีการปิดโรงกลั่นหน่วยกลั่นที่ 2 จำนวนประมาณ 25 วัน เพื่อซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามปกติ นอกจากนั้นแล้วราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงกลั่นที่เพิ่มสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่พุ่งสูงสุดในรอบ 21 ปี ก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยสนับสนุนรายได้ของบริษัทอีกด้วย  
 ต้นทุนขายของบริษัทเพิ่มขึ้น 12% yoy ตามปริมาณการกลั่นน้ำมันที่สูงขึ้น ในขณะที่ค่าการกลั่น (ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน) ก็ปรับตัวดีขึ้นเป็น 1.99 เหรียญ/บาร์เรล จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีค่าการกลั่นอยู่ที่ 1.85 เหรียญ/บาร์เรล ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแผนการปรับปรุงประสิทธิภาพรวมถึงการลดต้นทุนของบริษัทเป็นหลัก ค่าการกลั่นน้ำมันสำเร็จรูปที่ดีขึ้นจาก 0.40 บาท/ลิตรในปีก่อน เป็น 0.44 บาท/ลิตรในปี นี้ จากผลดังกล่าวทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทพลิกจากติดลบ 2.5% ในไตรมาส 2/46 มาเป็นบวก 7.6% ในไตรมาส 2/47 นี้  
 ราคาหุ้นในปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PER 8.7 เท่า มี Upside อยู่ 41% จากราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐานของเราที่ 21 บาทตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) แม้ว่าราคาหุ้นจะค่อนข้างถูกอยู่มากเมื่อเทียบกับราคาตามปัจจัยพื้นฐานที่บวกการฟื้นตัวของธุรกิจของบริษัท แต่ความชัดเจนในเรื่องที่ทางรัฐบาลจะเจรจากับโรงกลั่นน้ำมัน เพื่อลดภาระของกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจากการตรึงราคาที่ผ่านมา โดยใช้วิธีปรับสูตรราคาหน้าโรงกลั่นใหม่ เพื่อลดค่าการกลั่นลง โดยที่ปัจจุบันราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่น จะอ้างอิงราคาที่สิงคโปร์ บวกค่าขนส่งและประกันภัย ซึ่งเป็นสูตรราคาแบบลอยตัวแต่ในความเป็นจริงล่าสุดไทยไม่ต้องนำเข้าน้ำมันจากสิงคโปร์ ดังนั้นรัฐบาลจะเสนอให้ตัดค่าขนส่งและค่าประกันภัย รวมประมาณ 1 เหรียญ/บาร์เรล ออกจากสูตรราคาจำหน่ายหน้าโรงกลั่น ซึ่งก็จะส่งผลกระทบต่อค่าการกลั่นโดยนัยเราจึงคงคำแนะนำเพียง **ซื้อเก็งกำไร** จนกว่าที่ความชัดเจนในเรื่องดังกล่าวจะปรากฏ <เอกสารแนบ>

- **DCON <IPO> ผู้นำที่มีความเชี่ยวชาญในการผลิตแผ่นพื้นและเสาเข็มคอนกรีตอัดแรง**

คำชี้แจงที่สำคัญ : บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้เป็นแกนนำผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. ดีคอนโปรดักส์ (DCON)

บมจ. ดีคอนโปรดักส์ (DCON) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่นพื้นและเสาเข็มคอนกรีตอัดแรง รวมทั้งขายและให้เช่าโรงงานสำเร็จรูปขนาดย่อม (Mini Factory) โดยปัจจุบันเป็นผู้นำในตลาดแผ่นพื้นและเสาเข็มคอนกรีต ด้วยส่วนแบ่งตลาดในเขตภาคกลาง 35% สำหรับแผ่นพื้น และ 30% สำหรับเสาเข็ม

เน้นการผลิตแบบปริมาณมาก (Mass production) ในแผ่นพื้น และ เสาเข็ม เฉพาะรุ่น จนเกิดการประหยัดจากขนาด, มีการวิจัยและพัฒนาอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มคุณภาพสินค้าและลดต้นทุนการผลิต, ทำเลอยู่ใกล้แหล่งวัตถุดิบที่สำคัญ, มีกองรถบรรทุกมากกว่า 80 คัน ซึ่งมีการบริหารจัดการจัดส่งที่มีประสิทธิภาพ จากเหตุผลดังกล่าวทำให้ DCON ในช่วงที่ผ่านมา มีความสามารถทำกำไรสูง โดยในไตรมาส 1/47 ที่ผ่านมา บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 43%, มี EBITDA margin 35% และ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 27%

แนวโน้มในปี 2547 เราคาดหมายว่าจะขยายตัวสูงจากปี 2546 เนื่องจาก การขยายตัวของบ้านที่อยู่อาศัย ซึ่งในงวด 5 เดือนแรกของปี 2547 โครงการบ้านจัดสรรที่จดทะเบียนในกรุงเทพฯ และ ปริมณฑล ยังขยายตัวสูงถึง 65% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน, การขยายกำลังการผลิตในปี 2546 และ ช่วงต้นปีที่ผ่านมา ทำให้เกิดการประหยัดจากขนาดเกิดประสิทธิภาพในการผลิต และ ข้อได้เปรียบของบริษัทที่เหนือคู่แข่ง ดังนั้น รวมแล้วในปี 2547 เราประเมินยอดขายเท่ากับ 646 ล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้น 74% มีกำไรสุทธิเท่ากับ 147 ล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้น 107%

เราประเมินราคาเหมาะสมของ DCON เท่ากับ 9.5 บาทต่อหุ้น ภายใต้วิธีส่วนลดกระแสเงินสดที่อัตราส่วนลด (WACC) 12% ในช่วงระยะเวลา 2547-2553 ที่ราคาเหมาะสมจะซื้อขายที่ P/E ปี 2547 เท่ากับ 13 เท่า, EV/EBITDA 8.1 เท่า และ P/BV 3.5 เท่า นอกจากนี้ DCON ยังมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง คือ มีฐานะเป็นเงินสดสุทธิหลัง IPO <เอกสารแนบ>

- **กลุ่มสื่อสาร: คาดผลประกอบการไตรมาส 2 ของบริษัทในกลุ่มสื่อสารส่วนใหญ่มีการเติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน**

เราคาดว่าบริษัทในกลุ่มสื่อสารส่วนใหญ่มีผลประกอบการไตรมาส 2 เติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว(yoy) โดยกลุ่มบริษัทเหล่านี้ ได้แก่ UCOM, SMART, SIM, CSL, TRUE และ TT&T โดยคาดว่า SHIN และ ADVANC จะมีกำไรปกติใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ส่วน INET และ SATTEL น่าจะมีกำไรปกติลดลง yoy

จำนวนผู้ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศเติบโต 12% จากสิ้นปีที่แล้วมาอยู่ที่ประมาณ 24.8 ล้านเลขหมาย ณ สิ้นเดือน มิ.ย.47 หรือที่อัตราประมาณ 38.6% ของประชากรทั้งประเทศ โดยฐานลูกค้าของกลุ่มผู้นำในธุรกิจบริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่างมีการเติบโตที่น่าประทับใจ เราจึงคาดว่ากำไรปกติของ TAC และ UCOM จะเติบโตถึง 93%yoy และ 255% yoy ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผลกระทบทางฤดูกาลประกอบกับการบันทึกค่าใช้จ่ายสูงกว่าไตรมาสก่อนของ TAC ทำให้ประมาณกำไรปกติของ TAC และ UCOM น้อยกว่าไตรมาสก่อนประมาณ 22% และ 27% ตามลำดับ

เราประมาณการว่า ADVANC จะมีกำไรก่อนหักภาษีเติบโต 14%yoy เป็น 7.9 พันล้านบาทในไตรมาส 2 อย่างไรก็ตามด้วยอัตราการค้ารวมภาษีที่สูงขึ้นหลังจากหมดประโยชน์ทางภาษีจากบริษัทย่อยในปีที่แล้วทำให้ประมาณการกำไรปกติอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว และด้วย ADVANC สร้างกำไรเกือบ 100% ให้กับ SHIN เราจึงเชื่อว่ากำไรปกติของ SHIN จะใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนเช่นกัน

ในส่วนของธุรกิจโทรศัพท์พื้นฐาน แม้ว่าอุตสาหกรรมจะยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่าผลประกอบการของ TRUE และ TT&T จะดีขึ้น yoy เนื่องจากการขยายตัวของธุรกิจอื่นๆ โดยธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะของ TT&T มีการเติบโตค่อนข้างดี ส่วนธุรกิจอินเทอร์เน็ตและโทรศัพท์เคลื่อนที่ของ TRUE มีการเติบโตที่น่าประทับใจเช่นกัน ทั้งนี้ เราคาดว่า TT&T จะมีกำไรปกติเป็นครั้งแรกหลังจากไตรมาส 3/45 ส่วน TRUE จะมีผลขาดทุนที่ลดลง

ในทางกลับกัน เราคาดว่ากำไรปกติของ SATTEL จะลดลง 16%yoy เนื่องจากการชะลอตัวของธุรกิจดาวเทียมไทยคม รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการตลาดของดาวเทียมไอทีสตาร์ที่ยังคงสูงอยู่ อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีโอกาสเติบโตในระยะยาว โดยเราเชื่อว่าธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสมุด

หน้าเหลืองภายใต้ CSL จะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องหลังจากที่มีการขายตัวที่น่าประทับใจในครึ่งปีแรกแล้ว และในส่วนของไอพีสตาร์ซึ่งคาดว่าจะยังในไตรมาส 4 นั้นมีการตอบรับจากตลาดหลักค่อนข้างน่าพอใจ

INET เป็นอีกบริษัทหนึ่งที่น่าจะมีผลประกอบการชะลอตัวในไตรมาส 2 โดยเราคาดว่ากำไรปกติจะลดลง 17%yoy เนื่องจากราคาลดที่ลดลงตั้งแต่ต้นปี ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้นจากการเตรียมโครงการใหม่ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวในอนาคตอันใกล้เนื่องจาก 1) ต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง, 2) ฐานลูกค้าองค์กรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และ 3) โครงการใหม่

ทั้งนี้ เราคาดว่า ADVANC, SHIN และ INET จะจ่ายเงินปันผลระหว่างไตรมาสในอัตรา 2.1 บาท/หุ้น, 0.90 บาท/หุ้น และ 0.10 บาท/หุ้น ตามลำดับ หรือเท่ากับอัตราเงินปันผลตอบแทนสำหรับครึ่งปีที่ 2.2%, 2.4% และ 1.7% ตามลำดับ <เอกสารแนบ>

- **MACO < 10.60 บาท : ช้อเมื่ออ่อนตัว > คาดผลประกอบการอ่อนลงในไตรมาส 2/47**

เราคาดว่า ผลประกอบการไตรมาส 2/47 ของ บมจ. มาสเตอร์ แอด (MACO) จะอ่อนลง โดยมีกำไรสุทธิ 21 ล้านบาท (0.17 บาท/หุ้น) ลดลง 30% จากไตรมาสก่อน (qoq) แต่อยู่ในระดับเดียวกับช่วงเดียวกันปีก่อน (yoy) สาเหตุหลักมาจากโครงการป้ายโฆษณาบริเวณถนนเลียบริมทางรถไฟทำรายได้ไม่เป็นไปตามคาด ขณะที่ต้องมีการบันทึกต้นทุนและค่าเสื่อมราคาของป้ายทั้งโครงการ นอกจากนี้ การส่งออกอุปกรณ์ Trivision ก็ถูกเลื่อนไปไตรมาสหน้า

เรามีแนวโน้มจะปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทลงเพื่อสะท้อนถึงอัตราการใช้ป้าย (Occupancy rate) ของโครงการป้ายโฆษณาเลียบริมทางรถไฟที่ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันพื้นฐานของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ดี ด้วยการเติบโตของกำไรเมื่อเทียบกับปีก่อน จากโครงการดังกล่าวและการส่งออกอุปกรณ์ Trivision เราจึงเปลี่ยนคำแนะนำจาก "ซื้อ" มาเป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" และปรับราคาเป้าหมายเป็น 16.30 บาท โดยประเมินจาก PER ที่ระดับ 15 เท่า <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%	1,485	1,430	608	471	(14,054)	5,069	ถือ	20 ก.ค. 47	
KTB	3,647	(29%)	n.a.	1,611	5,142	(621)	8,697	8,697	14,280	ถือ	21 ก.ค. 47	
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	15 ก.ค. 47	
NFS	500	(15%)	(34%)	801	589	761	1,723	2,669	2,432	ซื้อลงทุน	21 ก.ค. 47	
TRU	155	(26%)	n.a.	-	210	(17)	403	335	771	ซื้อลงทุน	-	คุณสุรัช Ext 1420
SPSU	31	(2%)	(41%)	-	32	52	154	155	161	ถือ	-	
SSI*	1,313	(15%)	75%	1,452	1,536	750	3,433	4,702	4,435	ซื้อทั้งกำไร	28 ก.ค. 47	
DCC*	182	(17%)	67%	172	219	109	364	502	846	ซื้อลงทุน	30 ก.ค. 47	
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%	7,742	7,184	3,510	14,676	19,954	21,554	ซื้อ	28 ก.ค. 47	
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	-	
PTTEP	3,703	10%	4%	-	3,378	3,550	12,054	12,028	14,834	ซื้อเมื่ออ่อนตัว	-	คุณกิติชาญ Ext 1570
VNG	354	18%	31%	-	300	271	1,153	1,022	1,566	ซื้อ	-	
RATCH	1,512	(1%)	55%	1,529	1,535	973	4,722	5,436	6,675	ทยอยสะสม	28 ก.ค. 47	
BANPU	863	394%	56%	-	175	553	835	2,046	2,746	ทยอยสะสม	-	
NPC	905	(5%)	80%	-	954	502	1,375	2,317	3,075	ซื้อ	-	
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.	648	647	(913)	534	(1,298)	964	ซื้อทั้งกำไร	3 ส.ค. 47	
TPC	686	(33%)	2,441%	581	1,025	27	1,217	1,306	2,276	ซื้อ	27 ก.ค. 47	
TOC	861	16%	211%	-	739	276	132	1,407	2,797	ทยอยสะสม	-	
PDI	16	(81%)	n.a.	-	84	(39)	(19)	0	222	ขาย	-	
TUF*	445	77%	(32%)	-	252	656	1,505	2,279	1,889	ซื้อลงทุน	-	คุณสุทธาทิพย์ Ext 1430
MAJOR*	120	11%	21%	-	108	99	315	423	582	ซื้อ	-	
HMPRO	71	(11%)	51%	-	80	47	109	207	303	ซื้อ	-	

หุ้น	กำไรที่คาดไว้(ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร			คำแนะนำ	วันที่ผลประกอบการออก	นักวิเคราะห์
	2Q47E	qoq	yoy	2Q47	1Q47	2Q46	45	46	47E			
MACO	21	(30%)	0%	-	30	21	17	65	136	ซื้อเมื่ออ่อนตัว	-	กลุ่มสุขภาพพิเศษ Ext 1430
CPF	861	n.a.	(4%)	-	(598)	900	2,609	2,242	2,445	ถือ	-	
MATCH	9	(47%)	(50%)	-	17	18	17	48	86	ซื้อเมื่ออ่อนตัว	-	
CVD	11	(54%)	(52%)	-	24	23	(68)	94	57	ทยอยสะสม	-	
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	-	
CK	48	59%	(26%)	-	30	65	(179)	285	312	ซื้อเมื่ออ่อนตัว	-	กลุ่มสุรศักดิ์ Ext 1520
BECL	407	(18%)	137%	-	495	172	878	1,233	1,759	ซื้อ	-	
STECON	84	38%	(43%)	-	61	147	504	604	405	ถือ	-	
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	-	
PSL*	829	32%	232%	-	630	250	502	1,537	3,153	ซื้อ	-	กลุ่มดาวดี Ext 1470
RCL*	491	25%	120%	-	392	223	1,227	791	1,530	ซื้อ	-	
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	-	
AMARIN	125	3%	681%	-	121	16	113	316	393	ซื้อ	-	กลุ่มสุวรรณ Ext 1480
AMATA	304	33%	17%	-	228	260	875	812	983	ซื้อลงทุน	-	
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	-	
UCOM	450	(27%)	254%	-	613	127	1,186	1,893	2,114	ซื้อ	-	กลุ่มศัลยา Ext 1550
SHIN	2,171	1%	0%	-	2,150	2,171	5,281	9,723	8,442	ซื้อ	-	
ADVANC*	5,077	1%	(2%)	-	5,031	5,155	11,430	18,529	19,740	ซื้อลงทุน	-	
TRUE	(724)	(361%)	n.a.	-	277	(847)	569	984	(3,303)	ทยอยสะสม	-	
INET	20	(1%)	(17%)	-	20	24	80	95	155	ซื้อ	-	
SATTEL*	190	12%	(16%)	-	170	226	1,411	1,080	701	ซื้อ	-	
CSL	75	53%	n.a.	-	49	-	(146)	78	311	ทยอยสะสม	-	
SIM	109	5%	263%	-	104	30	(26)	240	438	ซื้อ	-	
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 อาคารดิเอ็มโพเรียม 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

#### สาขาทวนหินอันทารณ์

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 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 อาคารราชนิเวศพลาซ่า  
ถนนหลวงพ่อดำ ภูเก็ต ตำบลตลาดใหญ่  
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 อาคารธนิยะพลาซ่า 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 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

#### สาขาลพบุรี

187-189 ถนนอุปราช ตำบลในเมือง อำเภอ  
เมืองลพบุรี จังหวัดลพบุรี 34000  
โทร (045) 265-633  
โทรสาร (045) 265-639

#### สาขาสุมทรวงกรม

930/13 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด