

5 สิงหาคม 2547


บทวิเคราะห์

- KWH : คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ดี”
- CPI : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อลงทุน”
- LOXLEY : การปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่ตัวเงินไม่กระทบพื้นฐานของบริษัท “ซื้อ”
- SCB : เป้าสินเชื่อบริษัท 46 เติบโตสูงถึง 15% “ซื้อ”

ตลาดหุ้นไทย

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
SET	619.19	-11.62	-1.84
SET 50	42.43	-0.74	-1.71
มูลค่า (ด้านหุ้น)	1,159.24	+405.16	+53.73
มูลค่า (ด้านบาท)	9,095.75	-540.45	-5.61

กลุ่มผู้ลงทุน

(ด้านบาท)	สถาบัน	ต่างประเทศ	รายย่อย
รายวัน			
ซื้อ	1,150	2,016	5,927
ขาย	974	2,702	5,417
สุทธิ	+175.1	-685.7	+510.7
ตั้งแต่ต้นเดือน			
ซื้อ	2,277	5,650	10,802
ขาย	2,022	6,602	10,104
สุทธิ	+254.6	-952.9	+698.3
ตั้งแต่ต้นปี			
ซื้อ	273,979	631,572	2,297,935
ขาย	244,431	687,945	2,271,110
สุทธิ	+29,547.8	-56,373.3	+26,825.5

ตลาดหุ้นโลก

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
ดาวโจนส์	10,127	+6.3	+0.06
แนสแด็ก	1,855	-4.4	-0.23
นิคกี	11,010	-130.5	-1.17
ฮั่งเส็ง	12,280	-76.9	-0.62

ตลาดเงิน

	ปิด	ก่อน	เปลี่ยน
บาท/ดอลลาร์	41.45	41.36	+0.09
เยน/ดอลลาร์	111.07	110.66	+0.41
MLR	5.75	5.75	+0.00
Interbank O/N	1.08	1.05	+0.03

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)

สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด

> ตลาดซิมซบผลลบของราคาน้ำมันมากขึ้นเรื่อย: ฐานธนาคารตอบรับผลลบมากที่สุด

ตลาดไทยได้ตกลงหนักถึง 1.84% โดยแรงกระทบหลักมาจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงมาก และ มีความเกี่ยวพันไปที่ความสามารถในการสนับสนุนราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศ ซึ่งผลลบรุนแรงต่อกลุ่มธนาคารที่ยังคงมีปัญหาร่องการจัดชั้นหนี้เสียใหม่ พิจารณาจากผลงานแล้วธนาคาร ภาวะแนวโน้มเศรษฐกิจที่เติบโตช้าลงจากราคาน้ำมันมีผลเป็นภาระต่อการทำกำไร คุณภาพสินทรัพย์ และ ปัญหาร่องการตั้งสำรองหนี้เสียของกลุ่มธนาคาร ทำให้หุ้นแบงก์ได้รับผลกระทบอย่างหลีกเลี่ยงได้ยาก โดยเฉพาะ KTB ที่มีน้ำหนักมากเป็นอันดับ 8 ของตลาดเป็นตัวดึงโดยลงถึง 27% สัปดาห์ KBANK ลงไป 14% ในช่วงเดียวกัน

ส่วน BBL และ SCB ลงไปพร้อมกับตลาด จะเห็นว่าวิจารณ์ฐานของตลาดตรงกับของเราคือ กลุ่มเสี่ยงต่ำ: BBL และ SCB ที่เห็นว่ามีต้นทุนเหมาะสม มีสำรองต่อหนี้สูญราว 70% หรือสูงกว่า มีฐานใหญ่ มีการตั้งสำรองที่ต่อเนื่องอยู่แล้ว BBL และ SCB ตั้งไตรมาสละราว 1 พันล้าน และ 600 ล้านตามลำดับ โดยเราเห็นว่าธนาคาร 2 แห่งนี้มีโอกาสฟื้นตัวสูง และ มีความแปรผันน้อยกว่า โดย BBL นั้นได้รับผลกระทบทั้งบวกและ ลบจากกรณี TPI มากที่สุด แต่ถึงกระนั้นก็แข็งแกร่งอยู่ดี

ราคา และ ผลงานของหุ้นใหญ่ 12 ตัวเมื่อเทียบกับจุดสูงสุดของตลาดเมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2547

	สูงสุด 9 กค 47	ราคาปิด เมื่อวาน	% เปลี่ยน	ผลงานเทียบกับตลาด	เหตุผล	ราคา เป้าหมาย
ดัชนีตลาด	666.59	619.19	-7.1%			
PTT	158	150	-5.1%	ดีกว่า	ธุรกิจผูกขาดทรัพยากรก๊าซแข็ง แกร่งกระแสเงินสด และ กำไรดี	227 51%
SCC	236	234	-0.8%	ดีกว่า	ธุรกิจปิโตรเคมี ปูนซี เมนต์ผลระหว่างกาล 5.5 บาท/หุ้น	308 32%
ADVANC	91.5	93	1.6%	ดีกว่า	การเติบโตดี ถูกกระทบจากน้ำมัน และ ดอกเบี้ยน้อย กระแสเงินสดดี	104 12%
PTTEP	278	294	5.8%	ดีกว่า	แนวโน้มความต้องการก๊าซโ และ โอกาสการลงทุนบ่อก๊าซใหม่	284 -3%
SCB/SCB-P	48.5	44.75	-7.7%	แย่กว่า	ความกังวลการจัดชั้นหนี้เสียที่ เข้มงวดขึ้น	65 45%
BBL	97.5	89.1	-8.6%	แย่กว่า	ความกังวลการจัดชั้นหนี้เสีย และ ความไม่แน่นอนเรื่อง TPI	133 49%
SHIN	37	36.25	-2.0%	ดีกว่า	ADVANC ทำกำไร และ จ่ายปัน ผลดี โอกาสทางธุรกิจอื่น ๆ	49 35%
KBANK	52.5	45.25	-13.8%	แย่กว่า	ความกังวลการจัดชั้นหนี้เสียเพิ่ม และ ฐานะเงินสดของธนาคาร	62 37%
KTB	11.4	8.3	-27.2%	แย่กว่า	ปัญหาหนี้เสียกดดันการทำกำไร คุณภาพสินทรัพย์ และ ฐานทุน	13 57%
THAI	56	51.5	-8.0%	แย่กว่า	ราคาน้ำมันกระทบต้นทุน และ โอกาสมีการก่อการร้าย	ไม่มี คำแนะนำ
AOT	52.5	50.5	-3.8%	ดีกว่า	กระแสเงินสดจากธุรกิจผูกขาด ทางการบินยังแข็งแกร่ง	60 19%
LH	9.0	8.8	-2.2%	ดีกว่า	งบไตรมาส 2/47 ดีจากการขาย ASSET และ การประกอบการ	11 25%

เมื่อมองบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงินกลับมีผลงานดีกว่าตลาด และ ธนาคารเนื่องจากความสามารถในการทำกำไรดี เราเห็นว่านักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้น้อยก็อาจเริ่มทยอยสะสม ADVANC/SHIN PTT SCC AOT ได้ ส่วน LH จะมีความผันผวนมากหน่อยเนื่องจากอุปสงค์อสังหาริมทรัพย์ยังมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ส่วน PTTEP เราแนะนำให้ซื้อเมื่ออ่อนตัว เนื่องจากแม้หุ้นดี ราคาที่เข้าใกล้พื้นฐานแล้ว ส่วน THAI นั้นเราไม่ได้ทำการวิเคราะห์

- หุ้นราคาถูก- ถูกลง: แต่การฟื้นตัวยาวอยู่ที่ราคาน้ำมัน- สมรรถภาพกำไรรายหุ้น- การจัดการหนี้เสีย- ปัญหาหนี้ TPI: หุ้นเล็ก/กลาง ที่มีการเติบโตจะโดดเด่น
 - ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นไปสูงสุดเมื่อคืนวานในระหว่างเวลาซื้อขาย แต่ได้ตกลงมาแรง เป็นผลจากการประกาศเพิ่มอุปทานของกลุ่มโอเปคราว 1.0-1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน และ พัฒนาการทางบวกปัญหายูโกสลาเวีย รวมทั้งน้ำมันได้ขึ้นไปมากและรวดเร็ว แต่ปัจจุบันก็จะมีคามผันผวนต่อไป

- ปัญหาการตั้งสำรองหนี้เสียของกลุ่มธนาคารที่ตลาดยังคงกังวลอยู่ และ ภาวะแนวโน้มเศรษฐกิจที่เติบโตช้าลง จะเป็นภาระต่อการทำกำไร และ คุณภาพสินทรัพย์ แต่ปัจจุบันได้รับข่าวไปมาก และ นักการธนาคารหลักก็ได้บอกกล่าวถึงความสามารถของธนาคารต่างๆ ต่อการจัดการ NPL ก็ยังสูง
 - ความแปรผันของ TPI น้อยลง เรื่องนี้ยังคงเป็นเรื่องที่ตลาดให้น้ำหนักอยู่พอควร โดยล่าสุด ดร. สมคิด และ พลเอก มงคล อัมพรพิสิฏฐ์ ประธานผู้บริหารแผนฟื้นฟู TPI ได้บอกกล่าวว่าจะเห็นตามผู้บริหารแผน และ จะมีกระบวนการในราว 2 อาทิตย์ในการออกเสียงของกลุ่มเจ้าหนี้ โดยมีความประนีประนอมในส่วนของกรยกเลิกการค้ำประกันส่วนตัวของคุณประชัย 6 หมื่นล้านซึ่งจะมีผลทำให้เจ้าหนี้ไม่สามารถไปฟ้องท่านในส่วนที่เหลือได้ และ เราคิดว่าทางกลุ่มธนาคารน่าจะจบที่ TPI โดยไม่ได้ไปยุ่งกับทรัพย์สินส่วนอื่นของท่าน เช่น TPIPL แม้จะยังมีความไม่แน่นอนแต่ก็ลดลงมาก
- เน้นหุ้นที่การเจริญเติบโต ในระยะสั้น-กลาง โดยการทยอยสะสมจะเป็นกลยุทธ์

การทยอยสะสมในราคาดีจะเป็นกลยุทธ์ที่ดี ในภาวะเช่นนี้ที่การเข้าเทรดหุ้นจะทำให้ได้ยากกว่าเดิมเนื่องจากปริมาณซื้อขายไม่อำนวย เราได้เน้นหุ้นเล็ก ที่เด่นเรื่องงบไตรมาส 2/47 ออกมาดี มีการเติบโตต่อเนื่อง ฐานะทางการเงินดี และ ราคายังไม่แพง ออกมาได้ 9 ตัว คือ AMARIN, BECL, EMC, HANA, LPN, RCL, TRU VNT และ VNG (รายละเอียดอยู่ในรายงานภาวะตลาดเมื่อวานก่อน-29 กรกฎาคม 2547) โดยแนะนำให้ทยอยเก็บในตลาดขาลงไว้ เพื่อเล็งการทำกำไรตามงบดีด้วย

หุ้นหลักที่ขังเห็นว่าดี คือ UCOM ITD กลุ่มที่เด่นคือ เคมีภัณฑ์- TPC/TOC ในขณะที่กลุ่มที่ราคาตกลงจนน่าสนใจขึ้นเรื่อย ๆ คือ เติร์โอ- TTA/PSL และ ก่อสร้าง- CK/STECON นำทยอยสะสม ส่วนหุ้นขนาดกลางที่ดี คือ SSI RATCH MAJOR

ข่าวกระทบทิศทางหุ้น

- **KWH < 2.40 บาท :** ถือ > คาดผลประกอบการไตรมาสสองจะขาดทุน แต่แนวโน้มครึ่งปีหลังจะดีขึ้น
 บมจ. วิค แอนด์ ซัคเคินด์ (KWH) เราได้มีโอกาสเข้าพบผู้บริหารในสัปดาห์ก่อน โดยเราประเมินว่า ผลประกอบการในไตรมาสสองจะขาดทุนเท่ากับ 13 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสแรกที่มีกำไรเล็กน้อยเพียง 1 ล้านบาท และ ปีก่อนที่มีกำไร 3 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก มีความล่าช้าในการส่งมอบ และ มีรายการพิเศษจำนวนรวมเท่ากับ 23 ล้านบาท
 อย่างไรก็ตามในครึ่งปีหลังคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาก เนื่องจาก ตัวเลขส่งออกจำนวน 770 ตัน ที่ล่าช้ามาจากไตรมาสสองที่จะต้องส่งมอบในไตรมาสสาม และ ในไตรมาสสามมียอดสั่งซื้อสำหรับตลาดในประเทศที่จะส่งมอบอีก 4,500 ตัน รวมเป็นยอดขาย 5,270 ตัน ในไตรมาสสาม เทียบกับไตรมาสสองที่มียอดขายเพียงประมาณ 2,728 ตัน สำหรับโครงการต่างๆของรัฐบาลในปัจจุบันเริ่มมีการประมูลมากขึ้น จากโครงการต่างๆของรัฐบาล KWH ตั้งเป้าจะมียอดขายต่อ HDPE เท่ากับ 35,000 ตัน ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ ทาง KWH มีแผนที่จะออกผลิตภัณฑ์ใหม่คือท่อ Double wall ในไตรมาสสี่
 ราคาหุ้น KWH ในปัจจุบันที่ 2.40 บาท ได้ปรับลดลงจากจุดสูงสุดที่ระดับ 6.4 บาท ถึง 63% เราประเมินราคาเหมาะสมโดยให้ P/E เท่ากับ 12 เท่า ในปี 2548 หรือ เท่ากับ 3.24 บาท เนื่องจากผลประกอบการไตรมาสสองจะขาดทุนเท่ากับ 13 ล้านบาท ซึ่งอาจจะสร้างความผิดหวังต่อตลาด โดยเราจึงยังคงคำแนะนำ "ถือ" เพราะคาดหวังผลประกอบการในครึ่งปีหลังจะปรับตัวดีขึ้น <เอกสารแนบ>
- **CPI < 5.60 บาท :** ซื้อลงทุน > ประกาศกำไรสุทธิไตรมาส 2/47 เท่ากับ 64 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้
 บมจ. ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม (CPI) รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 64 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ที่ 65 ล้านบาท กำไรลดลง 14% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 25% เป็น 19% เนื่องจากต้นทุนสินค้าคงเหลือคือน้ำมันปาล์มดิบมีต้นทุนอยู่ในระดับสูงเพราะเป็นช่วงคาบเกี่ยวกับราคาขายเริ่มปรับตัวลดลง เนื่องจากในปีนี้บริษัทไม่ได้รับสิทธิพิเศษทางภาษี
 แนวโน้มราคาผลปาล์มสดในช่วงไตรมาส 3 คาดว่าจะปรับตัวขึ้น โดยในเดือนก.ค. ที่ผ่านมาราคา FFB ปรับตัวสูงขึ้นถึง 21% จากเฉลี่ยที่ 2.76 บ./กก. ในเดือน มิ.ย. มาเป็นเฉลี่ยที่ 3.34 บ./กก. ดังนั้น CPI ยังคงมีความเสี่ยงในเรื่องของราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นเพราะบริษัทฯยังต้องรับซื้อผลปาล์มสดจากเกษตรกรคิดเป็นสัดส่วนถึง 70% ของปริมาณผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิต

ถึงแม้ว่าครั้งแรกปี 47 CPI สามารถทำกำไรสุทธิได้แล้วคิดเป็น 66% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีที่เราคาดไว้ แต่เรายังคงไม่ปรับประมาณการทั้งปีจนกว่าจะเห็นทิศทางราคาวัตุถุคิและราคาสินค้าที่ชัดเจน เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 47 เท่ากับ 224 ล้านบาท (0.85 บาท/หุ้น) และอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะขยายตัวเป็น 21.5% จากปีก่อนอยู่ที่ 19.4%

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อลงทุน" สำหรับ CPI เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER ปี 47 ที่ 6.6 เท่า และ EV/EBITDA ที่ 5.6 เท่า อีกทั้งคาดว่าบริษัทฯ จะจ่ายเงินปันผลทั้งปีที่ 0.50 บาท/หุ้น (ไม่มีปันผลระหว่างกาล) ซึ่งคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ 8.9% เราประเมินราคาที่เหมาะสมที่หุ้นละ 6.80 บาท ซึ่งยังมีส่วนต่างจากราคาหุ้น ณ ปัจจุบันอยู่ถึง 21% <เอกสารแนบ>

- **LOXLEY <3.8 บาท: ซื้อ> การปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่ตัวเงินไม่กระทบพื้นฐานของบริษัท**

เมื่อวานนี้ บมจ. ล็อกซ์เลย์ (LOXLEY) รายงานงบการเงินที่ปรับปรุงใหม่ โดยปรับลดกำไรสุทธิปี 46 ลง 67.4 ล้านบาทเหลือ 475 ล้านบาท โดยเป็นการหักรายได้ที่ไม่เป็นตัวเงินออก ส่งผลกระทบให้มูลค่าทางบัญชี ณ สิ้นไตรมาส 1/47 ลดลง 0.034 บาท/หุ้น

อย่างไรก็ดี เรามองว่าการปรับลดรายได้ที่ไม่ใช่ตัวเงินดังกล่าวไม่กระทบพื้นฐานของบริษัท นอกจากนี้เราคาดว่าบริษัทจะบันทึกส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์เพื่อขาย-หุ้น บมจ. ซีเอสแอลอินโฟ (CSL) เป็นจำนวนประมาณ 623 ล้านบาท ณ ไตรมาส 2 หรือเท่ากับ 0.31 บาท/หุ้น มากกว่าชดเชยการปรับปรุงรายการทางบัญชีในครั้งนี้

มุมมองของเราต่อ LOXLEY ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง จุดแข็งของบริษัทได้แก่งานโครงการที่กำลังเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีงานในมือเป็นมูลค่ารวมราว 2.0 พันล้าน ณ ปัจจุบัน นอกจากนี้ยังมีโอกาสในอีกหลายโครงการในอนาคตทั้งงานได้ไอที, การกระจายสัญญาโทรทัศน์, งานระบบเก็บค่าทางด่วน และระบบอาณัติสัญญาณรถไฟ เป็นต้น

ราคาหุ้น LOXLEY ในปัจจุบันค่อนข้างอ่อนไหวตามกระแสข่าวการประมูลโครงการห้วยอนไลน์ ซึ่งบริษัทคาดว่าจะสรุปผลทางเทคนิคได้ในเดือนนี้ และสรุปผลสุดท้ายในเดือนหน้า อย่างไรก็ตามแม้ไม่รวมโครงการนี้ มูลค่าเหมาะสมของหุ้น LOXLEY ยังคงน่าสนใจที่ 6.6 บาท/หุ้น ดังนั้น เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับหุ้น LOXLEY <เอกสารแนบ>

- **SCB < 44.75บาท : ซื้อ > เป้าสิ้นเชือปี 46 เติบโตสูงถึง 15%**

จากการประชุมนักวิเคราะห์ เมื่อวานนี้ ผู้บริหารธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ได้ชี้แจงถึงความสำเร็จในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 ซึ่งได้แก่เงินให้สินเชื่อเติบโตสูงถึง 11%, รายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตสูง และการมุ่งสร้าง Brand ของธนาคารให้เป็นที่ยอมรับมากขึ้น นอกจากนี้ผู้บริหารได้ชี้แจงเพิ่มเติมถึงเป้าสิ้นเชือที่ปรับสูงขึ้นเป็น 15% ในปีนี้, อัตราส่วนเงินสำรองค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่อยู่ในระดับสูง และนโยบายของธนาคารในการปรับตัวต่อแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น

ตามประมาณการของเรา SCB จะมีผลประกอบการกำไรสุทธิในปี 2547 เท่ากับ 17,767 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เป็นการเติบโตส่วนใหญ่จากครึ่งปีแรกที่มีกำไรสูงถึง 11,727 ล้านบาท เราเชื่อว่า SCB จะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งจากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นและค่าธรรมเนียมที่เติบโตจากนโยบายของธนาคารในช่วงที่ผ่านมา และสามารถรักษาระดับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ที่ระดับ 2.6% ไว้ได้ ฐานะการเงินอยู่ในเกณฑ์ที่แข็งแกร่ง โดยอัตราเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยงอยู่ในเกณฑ์ที่สูงเท่ากับ 12.8%

จากความแข็งแกร่งในด้านเงินกองทุน, ความสามารถในการทำกำไรที่ต่อเนื่อง และการเติบโตของธุรกิจ เราจึงคงแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ SCB อย่างไรก็ตามได้ปรับราคาเป้าหมายระยะสั้นลดลงเหลือ 56 บาท หรือเท่ากับ 2.2 เท่า ของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 47 แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานของธนาคารจะยังไม่เปลี่ยนแปลง โดยมี upside gain อยู่ที่ประมาณ 25% นอกจากนี้ยังคาดว่าจะมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินปันผลที่เท่ากับ 5.1% <เอกสารแนบ>

สรุปผลการดำเนินงานประกอบกำไรไตรมาส 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.	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	
KWH	(13)	(1,400%)	(533%)	-	1	3	55	51	61	ถือ	-	กลุ่มสุวัชชัย Ext 1420
TRU	155	(26%)	n.a.	-	210	(17)	403	335	771	ซื้อลงทุน	-	
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	ซื้อเก็งกำไร	28 ก.ค. 47	
DCC*	182	(17%)	67%	172	219	109	364	502	846	ซื้อลงทุน	30 ก.ค. 47	
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%	7,742	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	-	กลุ่มกิตติชาญ 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	ซื้อเก็งกำไร	-	
BCP-DR1	499	(23%)	n.a.	648	647	(913)	534	(1,298)	964	ซื้อเก็งกำไร	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	-	กลุ่มสุทธาทิพย์ 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	-	คุณสุทธาทิพย์ 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	-	คุณสุรศักดิ์ 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	-	คุณดาวดี 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%)	64	85	74	193	195	224	ซื้อลงทุน	4 ส.ค. 47	
TTA*	1,421	30%	415%	-	1,091	276	410	1,003	4,050	ซื้อ	-	
AMARIN	125	3%	681%	-	121	16	113	316	393	ซื้อ	-	คุณสุวัฒน์ 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	-	คุณศัลยา 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 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 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 อาคารราชนิคมพลาซ่า
 ถนนหลวงพ่อดำ วัลลภ ตำบลตลาดใหญ่
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
 โทร (076) 355-730-6
 โทรสาร (076) 355-737

สาขาโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก 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

สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า พิวเจอร์ 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
 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
 จังหวัดสระแก้ว 27120
 โทร (037) 226-347-8
 โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ 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 ถนนมทิล 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด