


ตลาดหุ้นไทย

| | ปิด | เปลี่ยน | %เปลี่ยน |
|-------------------|----------|-----------|----------|
| SET | 607.47 | -3.47 | -0.57 |
| SET 50 | 41.63 | -0.19 | -0.45 |
| มูลค่า (ล้านหุ้น) | 1,077.67 | -2.88 | -0.27 |
| มูลค่า (ล้านบาท) | 6,501.99 | -2,179.35 | -25.10 |

กลุ่มผู้ลงทุน

| (ล้านบาท) | สถาบัน | ต่างประเทศ | รายย่อย |
|-----------------|-----------|------------|-----------|
| รายวัน | | | |
| ซื้อ | 1,035 | 1,061 | 4,407 |
| ขาย | 707 | 1,843 | 3,952 |
| สุทธิ | +327.2 | -782.2 | +455.0 |
| ตั้งแต่ต้นเดือน | | | |
| ซื้อ | 5,822 | 11,458 | 30,468 |
| ขาย | 5,077 | 15,021 | 27,649 |
| สุทธิ | +744.3 | -3,563.2 | +2,818.9 |
| ตั้งแต่ต้นปี | | | |
| ซื้อ | 277,524 | 637,380 | 2,317,601 |
| ขาย | 247,486 | 696,364 | 2,288,655 |
| สุทธิ | +30,037.5 | -58,983.6 | +28,946.1 |

ตลาดหุ้นโลก

| | ปิด | เปลี่ยน | %เปลี่ยน |
|----------|--------|---------|----------|
| ดาวโจนส์ | 9,815 | -0.7 | -0.01 |
| แนสแด็ก | 1,775 | -2.3 | -0.13 |
| นิคกี | 10,909 | -63.9 | -0.58 |
| ฮั่งเส็ง | 12,467 | -11.3 | -0.09 |

ตลาดเงิน

| | ปิด | ก่อน | เปลี่ยน |
|---------------|--------|--------|---------|
| บาท/ดอลลาร์ | 41.39 | 41.30 | +0.09 |
| เยน/ดอลลาร์ | 110.68 | 110.55 | +0.13 |
| MLR | 5.75 | 5.75 | +0.00 |
| Interbank O/N | 1.05 | 1.08 | -0.03 |

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)

บทวิเคราะห์

- PTT : คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อ”
- MFEC : คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อลงทุน”
- CCP : คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อลงทุน”
- UBC : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ทยอยสะสม”
- TT&T : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ถือ”
- SATTEL : ดาวเทียมไอพีเอสตาร์ผ่านการทดสอบขั้นต้นสำคัญ “ซื้อ”
แล้วและเดือนกำหนดการยิงเป็นเดือน ก.พ.-มี.ค.48

สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด

- ตลาดยังอ่อนแรงลงจากปัญหาราคาน้ำมัน และการชะลอการลงทุนรอลงทุนรอผลเฟดปรับอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ- ระดับ 600 เป็นฐานในระยะสั้น

ตลาดมีการซื้อขายเบาบางลงมากเพียงกว่า 6 พันล้าน และ นับว่าเป็นระดับต่ำที่สุดในปีนี้เมื่อวานก่อน โดยตกลงไปอีก 3.47 จุด หรือ 0.6 ในช่วงนี้ปัจจัยมหภาคหลักคงจะเข้ามากดดันตลาด และการซื้อขาย นักลงทุนก็คงจะชะลอการลงทุนออกไปเนื่องจากไม่มีปัจจัยบวกเข้ามาในตลาด ยกเว้นข่าวดี และ สาระในแต่ละตัวหุ้นต่อไป โดยสรุป เราได้รวมปัจจัยต่าง ๆ เอาไว้ดังต่อไปนี้คือ

ปัจจัยลบ

- 1) ปัญหาราคาน้ำมันในตลาดโลกที่พุ่งสูงสุดต่อเนื่อง ล่าสุดได้แตะระดับ 45US\$ ต่อบาร์เรลเนื่องจากแหล่งน้ำมันทางใต้ในอิรักหยุดการส่งออกเพราะปัญหาก่อการร้าย บวกเพิ่มกับยูโกสลา โดยการเพิ่มกำลังการผลิตของโอเปคไม่แน่ใจว่าจะทำได้ขนาดไหนเนื่องจากค่อนข้างเต็มกำลังแล้ว
- 2) ความแปรผันของความพยายามลดภาระนโยบายสนับสนุนราคาขายปลีกน้ำมัน ซึ่งการลอยตัวเบนซินปลีกน่าจะเริ่มได้ก่อนเร็ว ๆ นี้ และ การลอยตัวดีเซลควรจะตามมา จะเป็นผลลบในระยะสั้นแต่เป็นผลดีเรื่องประสิทธิภาพการจัดการ
- 3) การปรับอัตราดอกเบี้ยสหรัฐในคืนวันอังคารนี้ เราไม่ได้ให้น้ำหนักในเรื่องนี้มากเนื่องจากการปรับขึ้น 0.25% หรือการคงอัตราเดิมไว้เป็นไปได้อีกทั้งนั้น ภาวะเงินเฟ้อหลัก (ดัชนีราคาน้ำมัน และ อาหารที่มีน้ำหนักกับต้นทุน)อยู่ที่ราว 1.5% จากเงินเฟ้อรวมที่ 3% การขึ้นดอกเบี้ยเป็นการคงสมดุลเพราะมันต่ำเกินไป และ แนวโน้มคงซาลงเนื่องจากเศรษฐกิจเบตาตัวลง ส่วนดอกเบี้ยในเมืองไทยอาจจะขึ้นหรือไม่ก็ได้เนื่องจากสภาพคล่องมาก ดอลลาร์ชำระหนี้ดี และ ไม่มีปัญหาหนี้มาก แต่ตลาดก็ได้คาดว่ามันจะขึ้น 0.25%

- 4) ผลกระทบเศรษฐกิจจะลดตัวกับปัญหาการจัดชั้นหนี้เสียกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยยังคงเนื่องจากกลางเดือนที่แล้วและส่วนใหญ่คนจะกังวลที่ KTB และ ล่าสุด SCB ซึ่งจริงแล้วทางผู้บริหารไม่ได้กล่าวเป็นเชิงลบขนาดนั้น โดยมองว่าอัตราดอกเบี้ยสุทธิที่ 2.6% ก็นับว่าดีแม้จะต่ำกว่าคาดเดิมที่ 2.8% ส่วนการปล่อยสินเชื่อก็น่าจะทำได้ 15% ในปี 2547 คุณภาพสินทรัพย์ และการจัดชั้นหนี้เสียก็ไม่มีปัญหาแต่อย่างไร

ปัจจัยที่น่าจะมีพัฒนาการทางบวก

- 1) การประกาศกำไรไตรมาส 2/47 ดี และหลายบริษัทจะมีความต่อเนื่องไปในครึ่งปีหลังสูง เช่นหุ้น SCC PTT ธนาคารหลัก BBL SCB หุ้นขนาดกลางที่ดี คือ SSI RATCH UCOM กลุ่มที่เด่นคือ เคมีภัณฑ์- TPC TOC เติบโตของ TTA/PSL ส่วนหุ้นตัวเล็ก ๆ ก็คือ AMARIN, BECL, EMC, HANA, LPN, RCL, TRU VNT และ VNG
- 2) ความคืบหน้าการปรับโครงสร้าง TPI จะมีกระบวนการในราว 2 อาทิตย์ในการออกเสียงของกลุ่มเจ้าหนี้ โดยจะส่งผลให้มีความชัดเจนและ จะส่งผลดีให้ธนาคารเจ้าหนี้ และ กลุ่มพันธมิตรหากตกลงได้ราคาดี
- 1) โอกาสการปรับระดับเครดิตประเทศของ S&P จากการฟื้นตัวต่อเนื่องของระบบเศรษฐกิจหลังวิกฤติโดยประเทศไทยอยู่ในระดับการลงทุนโดยทั่วไป แต่ไม่ได้อยู่ในระดับของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเนื่องจากมีความเสี่ยงเรื่อง เสถียรภาพ และ นโยบายต่าง ๆ เช่นการสนับสนุนราคาน้ำมัน การปรับโครงสร้างต่าง ๆ
- 2) อนึ่ง อาจมีความเป็นไปได้ที่จะปรับปรุงมาตรการป้องกันการเก็งกำไรจากการวางหลักประกัน เนื่องจากนักลงทุนน่าจะเรียนรู้เรื่องการเก็งกำไรในหุ้นพื้นฐานไม่มั่นคงมามากพอแล้วในช่วงปีนี้ ทำให้มาตรการโดยรวมเช่นนี้มีผลน้อยกว่าทางคุณภาพ ส่วนหนึ่งของมาตรการนี้ก็ไปดึงการซื้อขายบ้างอย่างน้อยก็ทางจิตวิทยา

- ลงรายละเอียดหุ้นรายตัวเป็นหลัก- อุตสาหกรรมที่เติบโตตามวัฏจักร และ มีการผลัดภาระไปได้ในตลาดที่มีอุปสงค์ดี

| | สูงสุด 9 กค 47 | ราคาปิด เมื่อวาน | เหตุผล | ราคา เป้าหมาย |
|-----------|-------------------|---------------------|--|------------------|
| ADVANC | 91.5 | 93 | การเติบโตดี ถูกกระทบจากน้ำมัน และ ดอกเบี่ยน้อย กระแสเงินสดดี | 104 12% |
| SCB/SCB-P | 48.5 | 43.5 | ความกังวลการจัดชั้นหนี้เสียที่เข้มงวดขึ้น | 65 49% |
| BBL | 97.5 | 89 | ความกังวลการจัดชั้นหนี้เสีย และ ความไม่แน่นอนเรื่อง TPI | 133 49% |
| SHIN | 37 | 35.75 | ADVANC ทำกำไร และ จ่ายปันผลดี โอกาสทางธุรกิจอื่น ๆ | 49 37% |

- กลุ่มปิโตรเคมี- NPC/ TOC/TPC/VNT ดูรายงาน: ราคาโอเลฟินส์พุ่งขึ้นทำ New High ในขณะที่ราคา PVC ก็ใกล้จะทำ New High แล้ว : ระดับการลงทุน เพิ่มน้ำหนัก ณ 9 สิงหาคม 2547
- กลุ่มเดินเรือ- TTA/PSL/RCL โดยค่าระวาง และ การขนถ่ายปรับตัวดีขึ้นจากอุปสงค์ของจีนที่ดีขึ้นมากอีกครั้งหลังชะลอตัวลงแล้ว 4 เดือน การเจริญเติบโตกำไรดี
- กลุ่มเหล็ก- SSI/MS โดยคำแนะนำเป็นซื้อเก็งกำไรที่ 35 บาท และ ทอยสะสมที่ 2.52 บาท ราคาเหล็กได้ปรับตัวขึ้นในระยะนี้ทำให้ส่วนต่าง และ การบริหารต้นทุนดี กำไรในครึ่งปีหลังจะโตได้ต่อเนื่อง
- กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับมือถือ- ADVANC/SHIN/UCOM มาตรฐานทางการเงินแข็งแกร่ง การใช้โทรคมนาคมยังโตต่อเนื่อง ไม่กระทบจากน้ำมัน และ อัตราดอกเบี้ยมากนัก

หุ้นที่มีการขายตัว หรือ ราคาถูก AMARIN, BECL, EMC, HANA, LPN, RCL, TRU VNG HMPRO KTC MAJOR AH SMART/SIM

ข่าวกระทบทิศทางหุ้น

- **PTT <147.00 บาท : ชื่อ> น้ำมันดิบที่สูงขึ้นเป็นปัจจัยหลักผลักดันผลกำไรไตรมาส 2/47**

เราคาดว่า บมจ. ปตท. (PTT) จะประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 2/47 ออกมามีกำไรสุทธิ 11,879 ล้านบาทหรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 4.25 บาท เพิ่มขึ้น 74% yoy แต่ลดลงเล็กน้อยประมาณ 3% เมื่อเทียบกับไตรมาสแรก ปัจจัยหลักสนับสนุนผลกำไรของบริษัทในไตรมาสนี้มาจากความต้องการก๊าซที่เพิ่มขึ้น, ราคาจำหน่ายและปริมาณการขายปิโตรเลียมที่สูงขึ้น, การฟื้นตัวของค่าการกลั่นและราคาปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ของปีก่อน

รายได้คาดว่าจะเติบโต 21% yoy เป็น 1.46 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากราคาจำหน่ายปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้น ทั้งน้ำมันและก๊าซ โดยเป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 21 ปี มาอยู่ที่ระดับประมาณ 42 เหรียญ/บาร์เรล และความต้องการใช้ปิโตรเลียมในประเทศที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 12% ในไตรมาส 2/46 เป็น 13% ในไตรมาสนี้ จากผลดังกล่าวทำให้ค่ากำไรที่เป็นเงินสด (EBITDA) จะเติบโต 28% yoy เป็น 19,810 ล้านบาท สำหรับรายการที่โดดเด่นที่สุดในไตรมาสนี้ได้แก่ ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วมในธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่คาดว่าจะมีกำไรเติบโตสูงถึง 305% yoy เป็นประมาณ 3 พันล้านบาทในไตรมาสนี้

เราเชื่อว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาส 3/47 ยังคงมีความสดใสอยู่ตามราคาจำหน่ายปิโตรเลียม, ค่าการกลั่นและราคาปิโตรเคมีที่ยังคงอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบที่ยังคงไม่มีสัญญาณการอ่อนตัวที่ชัดเจน แม้ว่าโอเปกจะเพิ่มเพดานกำลังการผลิตน้ำมันดิบต่อวันจนเกือบเต็มกำลังการผลิตที่โอเปกมีอยู่แล้วก็ตาม ดังนั้นเราเชื่อว่า PTT จะยังคงได้รับประโยชน์จากการที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวซื้อขายอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องในปี

จากประมาณการผลกำไรครึ่งปีแรกที่เราคาดว่าบริษัทจะทำกำไรได้ 24,153 ล้านบาทหรือคิดเป็น 57% ของประมาณการผลกำไรทั้งปีอย่างอนุรักษ์นิยมที่เราคาดไว้ที่ 42,400 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 15.16 บาท เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถทำผลกำไรทั้งปีได้ตามที่เราคาดการณ์ไว้ได้อย่างไม่ยากและมีโอกาสที่อาจทำกำไรได้มากกว่าที่คาดได้ ราคาหุ้นของ PTT ในช่วงที่ผ่านมากลับสวนทางกับผลกำไรที่มีการเติบโตอย่างโดดเด่นตามราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้น ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลมาจากสภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย รวมทั้งความกังวลในเรื่องของการก่อการร้าย อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาผลกำไรตามปัจจัยพื้นฐานแล้วจะพบว่าราคาหุ้นค่อนข้างถูกมาก ซื้อขายอยู่ที่ PER 9.7 เท่า และมี Upside อยู่ 54% จากราคาที่เหมาะสมของเราที่ 227 บาท รวมทั้งอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ระดับ 2.7% เรายังคงคำแนะนำ **ซื้อ <เอกสารแนบ>**

- **MFEC < 4.90 บาท : ชื่อลงทุน > คาดกำไรไตรมาสสองยังขยายตัวต่อเนื่อง แต่ยังไม่โดดเด่นมากนัก**

เมื่อวานเราได้มีโอกาสโทรศัพท์ไปสอบถามฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ของ บมจ. เอ็ม เอช อี ซี (MFEC) เราคาดหมายว่าผลประกอบการประจำไตรมาสสองจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% จากไตรมาสก่อน และ 13% จากปีก่อน ผลประกอบการดังกล่าวแม้ว่าจะขยายตัว แต่ก็ยังไม่โดดเด่นมากนักเมื่อเทียบกับประมาณการทั้งปีของเรา ในขณะที่ยอดขายเท่ากับ 195 ล้านบาท ลดลง 6% จากไตรมาสก่อน และ 8% จากปีก่อน เนื่องจากงานประเภทพัฒนาและวางระบบ (System Integration) มีความล่าช้าในการรับรู้รายได้

แม้ว่ายอดขายไตรมาสสองจะปรับลดลง แต่จากการที่สัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของงานประเภท ธุรกิจบริการให้คำปรึกษาและพัฒนางานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (Professional services) และ ธุรกิจบริการด้านการบำรุงรักษา (Maintenance Services) ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง 45-58% เทียบกับธุรกิจพัฒนาและวางระบบ (System Integration) ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 20% ได้ส่งผลทำให้กำไรเพิ่มขึ้น และ อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเป็น 33% เทียบกับไตรมาสก่อน 29% และ ปีก่อน 26%

ราคาหุ้น MFEC ปัจจุบันได้ปรับลดลงอย่างมากจากจุดสูงสุดในช่วงสิ้นปี 2546 ที่ 12.6 บาท ลงมาเหลือเพียง 4.90 บาท หรือ ลดลงเท่ากับ 61% ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ P/E 2547 เท่ากับ 9.8 เท่า, EV/EBITDA 5.7 เท่า ในขณะที่แนวโน้มระหว่างปี 2546-2549 จะมีอัตราการเติบโตของกำไรเฉลี่ย (CAGR) ประมาณ 25% เราประเมินราคาเหมาะสมที่ P/E ปี 2547 เท่ากับ 16 เท่า หรือ เท่ากับ 8 บาท ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อลงทุน" <เอกสารแนบ>

- **CCP < 6.55 บาท : ช้อลงทุน > ผลประกอบการไตรมาสสองจะปรับดีขึ้นจากไตรมาสแรกมาก แต่จะทรงตัวจากปีก่อน**

บมจ. ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี (CCP) คาดหมายว่าจะประกาศผลประกอบการไตรมาสสอง ที่เริ่มฟื้นตัวจากไตรมาสแรก คือ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 50 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.16 บาท) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสแรกถึง 179% แต่ทรงตัวจากปีก่อน โดยกำไรในไตรมาสแรกที่ค่อนข้างต่ำกว่าปกติเนื่องจาก (1) มีการตั้งสำรองหนี้เสียเพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท (2) ต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท จากวิธีทางบัญชีในการตีราคาต้นทุน (3) มีการจ่ายโบนัส 7 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่ไปปรากฏในต้นทุนขาย, (4) งานเร่งด่วนในการสร้างสนามบินสุวรรณภูมิและทางด่วน S-1 ซึ่งในช่วงแรกบริษัทยังตั้งแผนผสมคอนกรีตไม่เสร็จต้องสั่งซื้อจากรายอื่นซึ่งในส่วนนี้ไม่ได้กำไร รวมถึงมีต้นทุนในการเร่งสร้างหน่วยคอนกรีตผสมเสร็จ แต่สถานการณ์ในไตรมาสสองเริ่มกลับเข้าสู่ระดับปกติมากขึ้น และ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสสองปรับตัวดีขึ้นเป็น 16% จากไตรมาสแรกอยู่ที่เพียง 11%

สำหรับยอดขายในไตรมาสสองประเมินว่าจะเท่ากับ 425 ล้านบาท ขยายตัวจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย 3% แต่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนมากถึง 48% โดยยอดขายอยู่ในระดับสูงมาตั้งแต่ไตรมาสสี่ ทั้งนี้เนื่องจาก บริษัทฯ ได้งานในโครงการสนามบินสุวรรณภูมิ และ ทางด่วน S-1, การขยายการลงทุนของภาครัฐบาลและเอกชนในแถบตะวันออก และ ยอดขายที่เพิ่มมากขึ้นของ บริษัทย่อยชลบุรีกันยง ซึ่งจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง

ที่ราคาหุ้นปัจจุบัน 6.55 บาท CCP ซื้อขายอยู่ที่ P/E ปี 2547 ที่ 11.9 เท่า, EV/EBITDA 9.3 เท่า ในขณะที่มีศักยภาพการเติบโตในอนาคตจากการลงทุนของเอกชน และ โครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล ซึ่งนับว่าเป็นระดับราคาที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตามเพื่อเป็นการสะท้อนถึงปัญหาต้นทุนเหล็กแพง และการปรับพุ่งขึ้นของราคาน้ำมัน ซึ่งยังเป็นอุปสรรคต่อราคาหุ้น ดังนั้น เราจึงปรับคำแนะนำจากเดิม "ซื้อ" เป็น "ช้อลงทุน" <เอกสารแนบ>

- **UBC < 15.10 บาท : ทอยยสะสม > กำไรไตรมาส 2/47 เติบโต 146% เป็น 159 ล้านบาท**

บมจ. ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น (UBC) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/47 เมื่อวานนี้ โดยมีกำไรสุทธิ 469 ล้านบาท แต่ถ้าไม่รวมการกลับรายการค่าเพื่อภาษีมูลค่าเพิ่มหรือเรียกคืนจำนวน 309 ล้านบาท UBC จะมีกำไรปกติ 159 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% จากไตรมาสก่อน (qoq) และ 146% จากไตรมาส 2/46 (yoy) สาเหตุการเติบโตของผลประกอบการมาจากจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้น 3,735 ราย การขึ้นค่าสมาชิกในเดือน พ.ค. ปีก่อน และการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น

เรามีแนวโน้มจะปรับประมาณการกำไรขึ้น เนื่องจากกำไรในช่วงครึ่งแรกของปีมีสัดส่วนถึง 88% ของคาดการณ์ทั้งปี อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่น่าเป็นห่วงคือการอ่อนค่าของเงินบาทซึ่งจะมีผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัท เราจึงคงคำแนะนำ "ทยอยสะสม" โดยให้ราคาเหมาะสมของหุ้นซึ่งประเมินด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดที่ 23 บาท <เอกสารแนบ>

- **TT&T < 3.34 บาท: ถือ> ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนทำให้มีขาดทุนสุทธิ 540 ล้านบาทใกล้เคียงกับที่คาด**

เมื่อวานนี้ บมจ. ทีทีแอนด์ที (TT&T) รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรปกติ 2 ล้านบาท ถือเป็นการปรับกำไรครั้งแรกตั้งแต่ไตรมาส 3/45 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตามด้วยหนี้เงินกู้ 361 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นไตรมาส 2/47 ประกอบกับค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้บริษัทบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 543 ล้านบาท ทำให้มีขาดทุนสุทธิ 540 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่คาดไว้

รายได้จากการดำเนินงานสูงขึ้น 6.6% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน (yoy) เป็น 1.78 พันล้านบาทในไตรมาส 2/47 เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะจากการพัฒนาระบบการจัดการทำให้มีรายได้เฉลี่ยต่อเครื่องสูงขึ้น นอกจากนี้ในไตรมาสนี้บริษัทได้รับรัฐรายได้ 53 ล้านบาทจากบริการโทรทางไกลประเทศเพื่อนบ้านผ่าน ทศท (007) ในระหว่างปี 40 ก.ค.43 ด้วย

แม้ TT&T จะเริ่มมีกำไรปกติเป็นครั้งแรก แต่เรายังคงมีความกังวลถึงผลประกอบการในครึ่งปีหลังหากโครงการติดตั้งโทรศัพท์สาธารณะ 10,000 เครื่องยังคงล่าช้าออกไป ดังนั้น เราจึงแนะนำ ถือ สำหรับหุ้น TT&T โดยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดที่ 4.1 บาท/หุ้น <เอกสารแนบ>

- SATTEL <13.0 บาท: ชื้อ> ดาวเทียมไอพีเอสตาร์ผ่านการทดสอบขั้นตอนนี้แล้วและเลื่อนกำหนดการยิงในเดือน ก.พ.-มี.ค.48

คำชี้แจงที่สำคัญ : อนึ่ง บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้เข้าร่วมเป็นผู้จัดการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายร่วมหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. ซินแซทเทลไลท์ (SATTEL)

เมื่อวานนี้ผู้บริหารของ บมจ. ซินแซทเทลไลท์ (SATTEL) แถลงข่าวว่ากำหนดการยิงดาวเทียมไอพีเอสตาร์สู่วงโคจรในเดือน ก.พ.-มี.ค.48 (+/- 30 ถึง 60 วัน) จากเดิมต้นไตรมาส 4/47 โดยเป็นครั้งแรกที่บริษัทประกาศอย่างชัดเจนหลังจากที่ดาวเทียมไอพีเอสตาร์ผ่านการทดสอบประสิทธิภาพในห้องสุญญากาศเสมือนจริง (Thermal vacuum) ซึ่งถูกควบคุมด้วยอุณหภูมิร้อนและเย็นจัด ซึ่งถือเป็นการทดสอบขั้นตอนที่ยากที่สุด

ดังนั้น เราจึงปรับการคำนวณของเรามาสมมติฐานการเริ่มให้บริการทางการค้าในเดือน ธ.ค.47 เป็นกลางปี 48 แม้ประมาณการรายได้ปีนี้ได้ถูกปรับลดลงเล็กน้อย (3%) แต่ด้วยการเลื่อนการเริ่มบันทึกค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายดาวเทียมไอพีเอสตาร์ออกไปทำให้กำไรสุทธิถูกปรับเพิ่มขึ้น 6 % เป็น 741 ล้านบาท

ในทางกลับกัน ประมาณการกำไรสุทธิปี 48 ได้ถูกปรับลดลง 48% เป็น 626 ล้านบาท เนื่องจากการปรับลดรายได้จากดาวเทียมไอพีเอสตาร์ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายก่อนข้างสูง

ดังนั้น เราจึงปรับลดการประเมินมูลค่าธุรกิจดาวเทียมของบริษัทเป็น 16.69บาท/หุ้น จาก 14.19 บาท/หุ้น ทำให้มูลค่าเหมาะสมของหุ้น SATTEL ซึ่งประเมินด้วยวิธี sum-off-the-parts ถูกปรับลดลงเป็น **19.0 บาท/หุ้น** จากเดิม 21.5 บาท/หุ้น

แม้ว่าการเลื่อนการยิงดาวเทียมไอพีเอสตาร์อาจมีผลกระทบต่อราคาหุ้นในระยะสั้น เราเชื่อว่าศักยภาพของบริษัทในระยะยาวยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่อุตสาหกรรมดาวเทียม conventional satellite มีการชะลอตัวทั่วโลก SATTEL ได้เล็งเห็นถึงโอกาสเติบโตด้วยดาวเทียมบรอดแบนด์ดวงแรกในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก โดยเราเชื่อว่าดาวเทียมไอพีเอสตาร์จะเริ่มให้บริการในจังหวัดที่ความต้องการบริการการสื่อสารบรอดแบนด์กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับหุ้น SATTEL

ทั้งนี้ คุณชนชาติ เจริญจันทร์ ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการสายการเงินและบัญชีของ SATTEL กล่าวว่า การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไป (PO) อาจต้องรอดูภาวะตลาดก่อนหรือรอหลังยิงดาวเทียมไอพีเอสตาร์ <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 | 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 | |
| CCP | 50 | 178% | 0% | - | 18 | 50 | 142 | 151 | 171 | ซื้อลงทุน | - | คุณสุรชัย Ext 1420 |
| MFEC | 21 | 24% | 11% | - | 17 | 19 | 90 | 70 | 100 | ซื้อลงทุน | - | |
| KWH | (13) | (1,400%) | (533%) | - | 1 | 3 | 55 | 51 | 61 | ถือ | - | |
| 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. | 81 | 475 | (120) | (117) | (42) | 984 | ทยอยสะสม | 6 ส.ค. 47 | |
| 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 | - | |
| PTT | 11,879 | (3%) | 74% | - | 12,274 | 6,811 | 24,485 | 39,401 | 42,400 | ซื้อ | - | คุณกิติชานู Ext 1570 |
| PTTEP | 3,703 | 10% | 4% | - | 3,378 | 3,550 | 12,054 | 12,028 | 14,834 | ซื้อเมื่ออ่อนตัว | - | |
| 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 | - | |

| หุ้น | กำไรที่คาดไว้(ล้านบาท) | | | กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท) | | | กำไร | | | คำแนะนำ | วันที่ผลประกอบการออก | นักวิเคราะห์ |
|---------|------------------------|--------|--------|-------------------------|-------|-------|---------|--------|---------|------------------|----------------------|------------------------------|
| | 2Q47E | qoq | yoy | 2Q47 | 1Q47 | 2Q46 | 45 | 46 | 47E | | | |
| TUF* | 445 | 77% | (32%) | - | 252 | 656 | 1,505 | 2,279 | 1,889 | ซื้อลงทุน | - | กลุ่มสุขภาพทิพย์ Ext 1430 |
| MAJOR* | 120 | 11% | 21% | - | 108 | 99 | 315 | 423 | 582 | ซื้อ | - | |
| HMPRO | 71 | (11%) | 51% | 88 | 80 | 47 | 109 | 207 | 358 | ซื้อ | 6 ส.ค. 47 | |
| GMMM | 106 | 16% | (28%) | - | 91 | 148 | 285 | 386 | 453 | ซื้อ | - | |
| GRAMMY | 214 | 30% | 5% | - | 165 | 204 | 664 | 525 | 582 | ซื้อลงทุน | - | |
| MACO | 21 | (30%) | 0% | - | 30 | 21 | 17 | 65 | 136 | ซื้อเมื่ออ่อนตัว | - | |
| 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%) | 41 | 61 | 147 | 504 | 604 | 405 | ถือ | 6 ส.ค. 47 | |
| 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% | 778 | 392 | 223 | 1,227 | 791 | 1,530 | ซื้อ | 10 ส.ค. 47 | |
| 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 | - | 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%) | (540) | 60 | 245 | 569 | 984 | 63 | ถือ | 9 ส.ค. 47 | |
| 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)
ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมิตรภาพ 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 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ 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.ปะชา
ธิปัตย์ 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

สาขาต่างจังหวัด

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
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

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-600-3
โทรสาร (044) 519-378

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

930/13ก 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