

11 สิงหาคม 2547


**ตลาดหุ้นไทย**

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
SET	606.94	-0.53	-0.09
SET 50	41.72	+0.09	+0.22
มูลค่า (ด้านหุ้น)	1,015.37	-62.30	-5.78
มูลค่า (ด้านบาท)	7,452.46	+950.47	+14.62

**กลุ่มผู้ลงทุน**

(ด้านบาท)	สถาบัน	ต่างประเทศ	รายย่อย
รายวัน			
ซื้อ	951	1,446	5,054
ขาย	834	2,180	4,437
สุทธิ	+116.9	-733.7	+616.8
ตั้งแต่ต้นเดือน			
ซื้อ	6,773	12,904	35,522
ขาย	5,912	17,201	32,086
สุทธิ	+861.2	-4,296.9	+3,435.7
ตั้งแต่ต้นปี			
ซื้อ	278,475	638,826	2,322,655
ขาย	248,321	698,544	2,293,092
สุทธิ	+30,154.4	-59,717.3	+29,562.9

**ตลาดหุ้นโลก**

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
ดาวโจนส์	9,945	+130.0	+1.32
แนสแด็ก	1,809	+34.1	+1.92
นิกเกอิ	10,954	+44.8	+0.41
ฮั่งเส็ง	12,408	-59.4	-0.48

**ตลาดเงิน**

	ปิด	ก่อน	เปลี่ยน
บาท/ดอลลาร์	41.43	41.39	+0.04
เยน/ดอลลาร์	111.38	110.68	+0.70
MLR	5.75	5.75	+0.00
Interbank O/N	1.05	1.05	+0.00

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)


**บทวิเคราะห์**

- WORK : IPO “ซื้อลงทุน”
- BAFS : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อ”
- RCL : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ถือ”
- CPF : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อลงทุน”
- TUF : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อ”
- CSL : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อ”
- INET : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อ”
- SIM : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อ”
- BECL : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อ”

**สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด**

➢ ปัจจัยแปรผันต่าง ๆ- ปัญหาน้ำมัน อัตราดอกเบี้ย การชะลอตัว และการวางหลักประกันได้เข้าไปอยู่ในราคาตลาดมากขึ้นอีกระดับ

- การปรับอัตราดอกเบี้ยสหรัฐในคืนวันอังคารนี้ ไม่ได้ออกไปจากประมาณการที่วางเอาไว้ โดยมีการปรับขึ้น 0.25% และ ให้มุมมองว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นไปได้ค่อนข้างในระยะกลาง แม้จะมีชะลอตัวลงบ้างในระยะสั้นจากปัจจัยชั่วคราว ตลาดหุ้นหลักสหรัฐทั้งสองแห่งจึงปรับตัวขึ้นหลังจากตกลงมาอย่างต่อเนื่อง การขึ้นดอกเบี้ยเป็นการคงสมดุลเพราะมันดำเนินไป แนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยค่อนข้างจะช้าลง

การประชุมคณะกรรมการอัตราดอกเบี้ย ของ ธนาคารแห่งประเทศไทย จะมีการประชุมกันในวันพุธที่ 25 สิงหาคม โดยคาดว่าจะดักเบี้ยซื้อคืน 14 วันจาก 1.25% เป็น 1.5% เท่ากับสหรัฐเพื่อเป็นการรักษาระดับอัตราแลกเปลี่ยน และ เสถียรภาพซึ่งจริง ๆ แล้วจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ก็ได้ สภาพคล่องมาก คุณภาพชำระหนี้ดี และ ไม่มีปัญหาหนี้ต่างประเทศมาก หลังการขึ้นอัตราดอกเบี้ยค่าเงินบาทก็ไม่ได้ตกลงเมื่อเทียบกับ US\$

ด้านผลกระทบต่อตลาดไทยนั้นจะไม่น่าเป็นลบ เนื่องจากตลาดเห็นความชัดเจนเรื่องดอกเบี้ยมากขึ้น และ ธนาคารต่าง ๆ พร้อมทั้งบริษัทได้เตรียมการล่วงหน้าไว้มาก และ ตลาด/ราคาหุ้นในปัจจุบันก็ตกลงมามาก ด้านหุ้นอสังหาริมทรัพย์จะได้รับผลทางปฏิบัติมากน้อยเพราะต้นทุนหลักของการซื้อบ้านมาคือดอกเบี้ยที่ต้องแบกในระยะยาว แต่ตัวคั่นอุปสงค์ที่สำคัญคือ ความมั่นคง และ การเติบโตของรายได้ ที่บางครั้งสวนทางกับอัตราดอกเบี้ยในเศรษฐกิจขาขึ้น ปัจจุบันหุ้นที่ดิน ได้ลงมารับข่าวมากแล้ว เราเห็นว่า LPN LALIN และ LH มีราคาดี

- ความแปรผันของความพยายามลดภาระนโยบายสนับสนุนราคาขายปลีกน้ำมัน ตลาดได้ซึมซับการปรับราคาขายปลีกเบนซินขึ้นอีกลิตรละ 60 สตางค์ ซึ่งเราเห็นว่าการลอยตัวน่าจะดีกว่า แม้จะเป็นผลลบในระยะสั้นแต่เป็นผลดีเรื่องประสิทธิภาพการจัดการตามกลไกตลาด
  - อนึ่ง อาจมีความเป็นไปได้ที่จะปรับปรุงมาตรการป้องกันการเก็งกำไรจากการวางหลักประกัน เนื่องจากนักลงทุนน่าจะเรียนรู้เรื่องการเก็งกำไรในหุ้นพื้นฐานไม่มั่นคงมาพอแล้วในช่วงปีนี้ ทำให้มาตรการโดยรวมเช่นนี้มีผลน้อยกว่าทางคุณภาพ ส่วนหนึ่งของมาตรการนี้ก็ไปดึงการซื้อขายบ้างอย่างน้อยก็ทางจิตวิทยาเป็นส่วนหนึ่งของการมีปริมาณการซื้อขายน้อยลง แม้ว่าส่วนใหญ่จะมาจาก การชะลอการลงทุนของนักลงทุนเพื่อรอปัจจัยบวก และ เล็งความเสี่ยงก็ตาม
- ทயอยประกาศงบไตรมาส 2/47ติ- ลงรายละเอียดหุ้นรายตัวเป็นหลัก: ครึ่งปีหลังน่าจะยังมีเสถียรภาพแม้จะไม่แรงเหมือนไตรมาสนี้
- หุ้นหลักยังคงเป็น ADVANC/SHIN BBL/SCB รวมทั้ง PTT แม้ว่าจะยังถูกกระทบด้วยปัจจัยตลาด แต่ก็จะมีการฟื้นตัวที่ดี เนื่องจากฐานธุรกิจแข็งแกร่ง
- เรายังเน้นอุตสาหกรรมที่เติบโตตามวัฏจักร และ มีการผลัดการะไปได้ในตลาดที่มีอุปสงค์ดี
- กลุ่มปิโตรเคมี- NPC/ TOC/TPC/VNT ดูรายงาน: ราคาโพลีเอทิลีนสูงขึ้นไปทำ New High ในขณะที่ราคา PVC ก็ใกล้จะทำ New High แล้ว : ระดับการลงทุน เพิ่มน้ำหนัก ณ 9 สิงหาคม 2547 เรื่องการเสนอซื้อ NPC ดูได้จากรายงานในวันนี้
  - กลุ่มเดินเรือ- TTA/PSL/RCL โดยค่าระวาง และ การขนถ่ายปรับตัวดีขึ้นจากอุปสงค์ของเงินที่ดีขึ้นมากอีกครั้งหลังชะลอตัวลงมาแล้ว 4 เดือน การเจริญเติบโตกำไรดี RCL ประกาศกำไรออกมาดีกว่าคาดมาก และ จะเติบโตต่อเนื่อง(ดูรายงานวิจัยในวันนี้)
  - กลุ่มเหล็ก- SSI/MS โดยคำแนะนำเป็นซื้อเก็งกำไรที่ 35 บาท และ ทயอยสะสมที่ 2.52 บาท ราคาเหล็กได้ปรับตัวขึ้นในระยะนี้ทำให้ส่วนต่าง และ การบริหารต้นทุนดี กำไรในครึ่งปีหลังจะโตได้ต่อเนื่อง
  - กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับมือถือ- ADVANC/SHIN/UCOM และ สื่อสารอื่น ๆ (CSL/SIM/SAMART) ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง การใช้โทรคมนาคมยังโตต่อเนื่อง ไม่กระทบจากน้ำมัน และ อัตราดอกเบี้ยมากนัก โดยเราไม่แนะนำกลุ่มโทรศัพท์ที่ใช้สาย
- หุ้นที่มีการขยายตัว หรือ ราคาถูก AMARIN, BECL, EMC, HANA, LPN, TRU VNG HMPRO KTC MAJOR AH SAMART/SIM

## ข่าวกระทบทิศทางหุ้น

- WORK POINT <IPO> ผู้ผลิตเกมโชว์ชั้นนำจะเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์**

**คำชี้แจงที่สำคัญ :** อนึ่ง บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้เข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ (WORKPOINT ENTERTAINMENT)

WORK เป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ในประเทศไทย ผลิตรายการโทรทัศน์ 14 รายการ มีเวลาออกอากาศ 930 นาทีต่อสัปดาห์ ประกอบด้วยเกมโชว์ 4 รายการ คิวโชว์ 3 รายการ วาไรตี้ 3 รายการ ซิทคอม 2 รายการ และละคร 2 เรื่อง รายการทั้งหมดของบริษัทออกอากาศในช่วงไพรม์ไทม์ในวันธรรมดาและสุดสัปดาห์ ผ่านช่อง 3, 5 และ 9

บริษัทจะเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไปโดยออกหุ้นสามัญใหม่ 40 ล้านหุ้น เงินที่ได้รับจากการขายหุ้นเพิ่มทุนจะนำไปใช้ลงทุนสร้างสตูดิโอและสำนักงานใหม่ รวมทั้งใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและรองรับการขยายธุรกิจ

เราคาดว่าในปี 2547 บริษัทจะมีการเติบโตของกำไร 96% เป็น 213 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้นปรับลด 1.07 บาท) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการผลิตรายการโทรทัศน์ 42% เป็น 869 ล้านบาท จากการปรับขึ้นค่าโฆษณา การผลิตรายการใหม่ และการรับรู้รายได้จากรายการเดิม 3 รายการที่เริ่มผลิตปีก่อน เข้ามาเป็นเวลาเต็มปี

เราประเมินมูลค่า WORK ได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 18.13 บาท โดยอิง PER ที่ระดับ 17 เท่า เนื่องจากเชื่อว่าบริษัทสมควรซื้อขายที่ระดับค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มบันเทิงที่ซื้อขายที่ PER 8-20 เท่า(ไม่รวม RS) ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีพื้นฐานแข็งแกร่งทั้งในแง่ของฐานะการเงินและศักยภาพการเติบโต รวมทั้งมีประสิทธิภาพการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรสูง โดยมี ROA และ ROE สูงสุดเมื่อเทียบกับบริษัทบันเทิงอื่นๆ <เอกสารแนบ>

- BAFS <10.60 บาท : ช้อลงทุน> ไตรมาส 2/47 กำไรดีกว่าคาด ปรับคำแนะนำเป็น ช้อลงทุน**

บมจ. บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ (BAFS) ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 2/47 ออกมามีกำไรสุทธิ 100 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.29 บาท เพิ่มขึ้น 47% yoy ดีกว่าที่เราคาดไว้พอสมควร โดยสาเหตุหลักที่ทำให้ผลประกอบการออกมาเติบโตโดดเด่นมาจากปริมาณการให้บริการเติมน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่เพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าค่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย 4.4% yoy

ปริมาณการให้บริการเติมน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานของบริษัทในไตรมาส 2/47 เติบโตสูงถึง 28% yoy เป็น 971 ล้านลิตร จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่มีปริมาณการให้บริการเติมน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานอยู่เพียง 762 ล้านลิตร ซึ่งเป็นผลมาจากในช่วงดังกล่าวเกิดการระบาดของโรคซาร์ส ส่งผลให้เที่ยวบินและปริมาณการให้บริการเติมน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานของบริษัทลดลงอย่างมากในไตรมาสดังกล่าว นอกจากนั้นยังมีปริมาณการให้บริการเติมน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานส่วนหนึ่งเพิ่มขึ้นมาจากสายการบินต้นทุนต่ำที่เริ่มเปิดให้บริการตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา

จากกระแสเงินสดในครึ่งปีแรกที่บริษัทสามารถทำได้ 406 ล้านบาทหรือ 1.19 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งถึง 103% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทำให้เราคาดว่าบริษัทจะสามารถจ่ายปันผลในครึ่งปีแรกได้ 0.30 บาท/หุ้น และในครึ่งปีหลังอีก 0.30 บาท/หุ้น รวมเป็น 0.60 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 5.7%

ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PER 9.4 เท่า และมี Upside อยู่ 23% จากราคาที่เหมาะสมใหม่ของเราที่ 13 บาท ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก ถือ เป็น ช้อลงทุน สำหรับหุ้นของ BAFS <เอกสารแนบ>

- RCL <17.40 บาท : ช้อ> ปริมาณขนส่งและค่าระวางโต ดันกำไรสุทธิไตรมาส 2/47 เติบโตถึง 346% yoy เป็น 660 ล้านบาท**

บมจ. อาร์ ซี แอล (RCL) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 660 ล้านบาท เติบโต 346% yoy และ 53% qoq ดีกว่าที่เราคาดไว้มาก ถ้าไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งยังไม่เกิดขึ้นจริงและขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวน 117 ล้านบาท กำไรก่อนรายการพิเศษเท่ากับ 778 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 249% yoy และเพิ่มขึ้นถึง 98% qoq อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมากจากไตรมาสก่อนอยู่ที่ 19% เป็น 25% ทั้งนี้เนื่องมาจากปริมาณขนส่งตู้สินค้าเพิ่มขึ้นมาก และค่าระวาง (Freight rate) ที่ปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนเม.ย.เป็นต้นมา

รวมครึ่งแรกปี 47 บริษัททำกำไรสุทธิคิดเป็น 71% ของปริมาณการเดินทั้งปีที่ราคาตัวที่ 1,530 ล้านบาทแล้ว และมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่า

กับ 23% ซึ่งในมุมมองครึ่งปีหลังนี้ โดยทั่วไปแล้วปริมาณขนส่งสินค้าจะมากกว่าช่วงครึ่งปีแรก อีกทั้งบริษัทฯ จะมีการพิจารณาปรับเพิ่มค่าระวางอีกในเดือน ก.ย.

ดังนั้นเราจึงปรับสมมติฐานโดยปรับเพิ่มประมาณการจำนวนขนส่งสินค้าในปี 47 ขึ้นจากเดิม 1.96 ล้านตู้ เป็น 2 ล้านตู้ อัตราค่าระวางเฉลี่ยทั้งปีเพิ่ม 5.7% จาก 191 US\$/ตู้ เป็น 202 US\$/ตู้ โดยอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยที่ 40 บาท/US\$ เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิจากเดิมอีก 67% เป็น 2,555 ล้านบาท (3.85 บาท/หุ้น) อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 25% จาก 17% เมื่อปีก่อน

RCL มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งโดยมีสัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt/equity) แค่ 0.3 เท่า และคาดว่าจะสามารถสร้างกระแสเงินสดได้ 4.7 บาท/หุ้น ล่าสุด RCL ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเป็นเงิน 0.45 บาท/หุ้น **ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 18 ส.ค. 47** และคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลทั้งปีเท่ากับ 1.45 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนเท่ากับ 8.3%

ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันซื้อขายที่ PER ปี 47 และ ปี 48 ที่ 4.5 เท่า และ 3.9 เท่าตามลำดับ เราเชื่อว่าราคาหุ้น RCL ยังไม่สะท้อนการเติบโตที่โดดเด่นซึ่งจะได้ประโยชน์จากการค้าระหว่างประเทศและค่าระวางตู้คอนเทนเนอร์ขยายตัว อีกทั้งกองเรือใหม่ 6 ลำจะเข้าเสริมทัพในปีหน้า ดังนั้นเราจึงปรับราคาเหมาะสมจาก 32 บาท เป็น **38.50 บาท** โดยอิง PER ปี 47 ที่ 10 เท่า เรายังคงคำแนะนำ **"ซื้อ"** <เอกสารแนบ>

- **CPF < 3.72 บาท : ถือ > งบไตรมาส 2/47 ดีกว่าคาด ด้วยการมีกำไรปกติ 991 ล้านบาท**

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF) รายงานงบไตรมาส 2/47 ดีกว่าคาดการณื ด้วยกำไรสุทธิ 901 ล้านบาท แต่ถ้าไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของรายการที่เป็นตัวเงิน บริษัทมีกำไรปกติ 991 ล้านบาทเติบโต 12% จากไตรมาส 2/46 (yoy) และพลิกจากขาดทุน 472 ล้านบาทในไตรมาสแรก (qoq) ทั้งนี้เนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจสัตว์ปีก จากการฟื้นตัวของการบินและราคาเนื้อไก่ และไข่ไก่ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 13.3% และ 8.6% ในไตรมาส 2/46 และ 1/47 ตามลำดับ มาเป็น 14.1%

CPF ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการครั้งแรกของปีจำนวน 0.07 บาท/หุ้น XD วันที่ 23 ส.ค. เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลทั้งปีจำนวน 0.19 บาท/หุ้น ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทน 5.2%

เรายังไม่ปรับประมาณการเดิมแม้ว่ากำไรในครั้งแรกของปีจะมีสัดส่วนเพียง 21% ของคาดการณ์ทั้งปีที่ 2,445 ล้านบาท โดยผลประกอบการในครึ่งปีหลังคาดว่าจะถูกผลักดันจากการขยายตัวต่อเนื่องของการส่งออกเนื้อไก่ปรุงสุก และการฟื้นตัวของธุรกิจกุ้งหลังจากมีความชัดเจนเรื่องภาษีตอบโต้การทุ่มตลาด อย่างไรก็ตาม ยังมีความไม่แน่นอนเรื่องการกลับมาระบาดของไข้หวัดนกซึ่งทำให้ราคาเนื้อไก่ในประเทศมีความผันผวนสูง เรายังคงคำแนะนำ **"ถือ"** <เอกสารแนบ>

- **TUF < 21.50 บาท : ซื้อลงทุน > กำไรปกติ 560 ล้านบาท ดีกว่าที่เราคาดการณ์**

เมื่อวานนี้ บมจ. ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ (TUF) รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/47 จำนวน 527 ล้านบาท ดีกว่าที่เราคาด ถ้าไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 32 ล้านบาท กำไรปกติของ TUF อยู่ที่ 560 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 122% จากไตรมาสแรก (qoq) เนื่องจากสามารถตั้งราคาปลาทูน่าที่แข่งขันได้กับคู่แข่ง การเพิ่มสัดส่วนกุ้งส่งออกไปญี่ปุ่นซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง รวมทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ถ้าเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน (yoy) กำไรลดลง 12% เนื่องจากปีก่อนบริษัทมีผลประกอบการที่ดีเป็นพิเศษ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าปกติ จากการที่ต้นทุนราคาทูน่าอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

กำไรในครั้งแรกของปีมีจำนวน 811 ล้านบาทซึ่งคิดเป็น 43% ของกำไรที่เราคาดการณ์ทั้งปี เรายังคงประมาณการเดิมที่ 1,889 ล้านบาท (2.13 บาท/หุ้น) เรายังมีความเห็นเชิงบวกต่อบริษัท เนื่องจากศักยภาพในการเติบโตระยะยาว และจากการที่ต้นทุนราคาทูน่าจากมหาสมุทรทั้งสองแห่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน บริษัทจึงสามารถตั้งราคาขายโดยผลกำไรระดับต้นทุนทูน่าที่เพิ่มขึ้นให้กับผู้ซื้อได้ สำหรับธุรกิจกุ้งส่งออกคาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นหลังจากการประกาศภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับประเทศไทยที่ 6.39% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดเมื่อเทียบกับอีก 5 ประเทศ ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำ **"ซื้อลงทุน"** โดยให้ราคาเหมาะสมที่ 25.60 บาท <เอกสารแนบ>

- **CSL < 7.75 บาท: ซื้อ > ผลประกอบการดีกว่าคาด และประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.15 บาท/หุ้น**

เมื่อวานนี้ บมจ. ซีเอส ล็อกซอินโฟ (CSL) รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรสุทธิ 92 ล้านบาทสูงขึ้น 88% จากไตรมาสก่อน (qoq) และ 227% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการลงทุนให้บริษัทเทคโนโลยี (TMC) ซึ่งดำเนินธุรกิจสมุดโทรศัพท์หน้าเหลืองเมื่อเดือน มี.ค.47 รวมธุรกิจอินเทอร์เน็ตที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยผลกำไรสุทธิดังกล่าวสูงกว่าประมาณการของเราถึง 22% เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าคาดคือที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย 30.2% เปรียบเทียบกับประมาณการของเราที่ 32.6%

นอกจากนี้ บริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตรา 0.15 บาท/หุ้น สำหรับการดำเนินงานครึ่งปีแรกด้วย เท่ากับอัตราการจ่ายเงินปันผล 68% ของกำไรสุทธิ ทั้งนี้ เราประมาณการเงินปันผลปีนี้ที่ 0.30 บาท/หุ้น หรือเทียบเท่ากับอัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจที่ 3.87% เมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นปัจจุบัน

ด้วยการภาวะตลาดอ่อนตัวทำให้ส่วนต่างของราคาหุ้นกับราคาเหมาะสมเพิ่มสูงขึ้นเป็น 45% โดยเรากำหนดราคาเหมาะสมด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดที่ 11.3 บาท/หุ้น นอกจากนี้เราเชื่อว่าธุรกิจของบริษัทจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในอนาคตด้วย ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก ทอยยสะสม เป็น **ซื้อ** สำหรับหุ้น CSL <เอกสารแนบ>

- **INET <4.92 บาท: ซื้อ> กำไรสุทธิไตรมาส 2 จำนวน 20 ล้านบาทตามคาด**

เมื่อวานนี้ บมจ.อินเทอร์เน็ตประเทศไทย (INET) ได้ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรสุทธิ 20 ล้านบาทใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนแต่ต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนประมาณ 17% ด้วยสาเหตุหลักจากความล่าช้าของโครงการระบบเครื่องรูดบัตร หรือ EDC Pool รวมถึง ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการเตรียมพร้อมสำหรับโครงการใหม่ และ ราคาตลาดของบริการอินเทอร์เน็ตที่ลดลงด้วย

อย่างไรก็ดี เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวในครึ่งปีหลังด้วย 3 ปัจจัย 1) ผู้บริหารของบริษัทกล่าวว่าฐานลูกค้าองค์กรยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 3/47 2) ต้นทุนต่อหน่วยมีแนวโน้มลดลงในครึ่งปีหลัง หลังจากที่บริษัทเพิ่มสัดส่วนการเช่าวงจรต่างประเทศผ่าน กสท (IIG) ซึ่งได้ลดราคาลง 50% และ 3) ผู้บริหารของ INET คาดว่าโครงการ EDC Pool จะมีความคืบหน้าตั้งแต่ไตรมาส 3 เป็นต้นไป

แม้เราจะมีโอกาสปรับลดประมาณการกำไรสุทธิ หากโครงการ EDC Pool มีความล่าช้ากว่าที่คาดไว้ เราคาดว่าโครงการนี้จะเป็นหนึ่งในแหล่งรายได้สำคัญในอนาคตอันใกล้ นอกจากนี้ธุรกิจ internet access มีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งตามการขยายตัวของอัตราการใช้อินเทอร์เน็ตของประเทศ โดยมีลูกค้าองค์กรเป็นฐานหลัก เราจึงคงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับหุ้น INET <เอกสารแนบ>

- **SIM <11.50 บาท: ซื้อ> ผลประกอบการไตรมาส 2 ดีกว่าคาด**

บมจ. สามารถ ไอ-โมบาย (SIM) ได้ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 มีกำไรสุทธิ 119 ล้านบาท สูงกว่าประมาณการของเรา 9% เมื่อไม่รวมกำไร 47 ล้านบาทจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยแล้ว บริษัทมีกำไรปกติ 72 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสก่อน 39% และสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 139% ด้วยสาเหตุหลักจากการเติบโตของทั้งธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจคอนเทนต์หรือบริการสาระบันเทิง

อย่างไรก็ดี เราได้ปรับลดรายได้จาก 2 ธุรกิจใหม่อันได้แก่ ธุรกิจต่างประเทศและธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้งจอแอลอีดี และได้ปรับเพิ่มสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในปีนี้จาก 8.5% เป็น 10.8% หลังจากที่ในครึ่งปีแรกมีสัดส่วนสูงกว่าคาดคือ 10.9% ทำให้ประมาณการกำไรปกติปีนี้ของเราได้ถูกปรับลดลง 23% เป็น 300 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเราคาดว่าธุรกิจใหม่ 2 ธุรกิจนี้จะเติบโตอย่างชัดเจนในครึ่งปีหลังด้วย เมื่อรวมรายการพิเศษกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน 97 ล้านบาทในครึ่งปีแรก เราจึงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ที่ 398 ล้านบาท

แม้กำไรปกติครึ่งปีแรกจะเท่ากับ 126 ล้านบาท หรือ 42% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเชื่อว่าหลายธุรกิจหลักของ SIM จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในครึ่งปีหลัง โดยมีปัจจัยหนุนได้แก่ 1) การเริ่มจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่พร้อมกล่องคิดจอล 1 ล้านพิกเซลขึ้นไป รวมถึงการทยอยออกโทรศัพท์ house-brand หลายรุ่น, 2) สิทธิในการให้บริการคอนเทนต์ฟุตบอลพรีเมียร์ลีกผ่านสื่อไร้สาย และ 3) การคาดว่าจะมีลูกค้าไทยโมบายเพิ่มขึ้นสุทธิ 80,000 เลขหมาย

ด้วยการปรับลดกำไรสุทธิดังกล่าว ราคาเหมาะสมของหุ้น SIM ซึ่งประเมินด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดได้ถูกปรับลงจาก 19.5 บาท/หุ้น เป็น 14.5 บาท/หุ้น ซึ่งยังคงสูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบันประมาณ 26% ด้วยส่วนต่างดังกล่าวประกอบกับการคาดว่าผลประกอบการจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง เราจึงคงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับหุ้น SIM <เอกสารแนบ>

- **BECL <22.10 บาท : ซื้อ> ผลประกอบการไตรมาส 2/47 น่าประทับใจ เท่ากับ 449 ล้านบาทโต 161% เทียบกับปีก่อน**

BECL ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/47 ออกมาสูงกว่าคาด เติบโตถึง 161% เทียบกับปีก่อน กำไรปกติเพิ่มขึ้น 145% เทียบกับปีก่อน เป็น 422 ล้านบาท ใกล้เคียงกับการประมาณการของเรา ผลการดำเนินงานที่ออกมาดีมีสาเหตุหลักๆ มาจาก

- รายได้เพิ่มขึ้นจากยอดการใช้รถที่สูงขึ้นในไตรมาสสอง โดยสูงขึ้น 9.6% เทียบกับปีก่อนและ 4.7% เทียบกับไตรมาสก่อนเป็น 861,000 คันต่อวัน

- ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 34% เป็น 336 ล้านบาทจากการปรับลดดอกเบี้ยกับสถาบันการเงินตั้งแต่เดือนตุลาคมปี 2546 อย่างไรก็ตาม กำไรไตรมาสสองลดลง 9.2% เทียบกับไตรมาสที่แล้วเนื่องจากผลของฤดูกาลจากยอดการใช้รถที่ต่ำผิดปกติในเดือนเมษายน ผลประกอบการของ BECL ในครึ่งปีหลังคาดว่าจะโตต่อเนื่องจากยอดการใช้รถที่เพิ่มสูงขึ้น โดยที่ดอกเบี้ยจ่ายและภาษีลดลง

BECL รายงานยอดการใช้รถที่เพิ่มขึ้นเดือนกรกฎาคม โดยเพิ่มขึ้น 4.9% เทียบกับปีก่อนและ 1.7% เทียบกับเดือนก่อนเป็น 900,600 คันต่อวันจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของยอดการใช้รถในส่วนต่อขยาย C+ และ D ยอดการใช้รถในส่วนต่อขยาย D ยังทำจุดสูงสุดอย่างต่อเนื่องที่ 93,200 คันต่อวันเพิ่มขึ้น 37.5% เทียบกับปีก่อนและ 3.6% เทียบกับเดือนก่อน เนื่องจากการเติบโตของกิจกรรมทางธุรกิจ และการขยายตัวของอสังหาริมทรัพย์รอบๆ สนามบินสุวรรณภูมิ

เรายังคงประมาณการผลประกอบการทั้งปีของ BECL ที่ 1.76 พันล้านบาทในปี 2547 และ 1.82 พันล้านบาทในปี 2548 เราประมาณราคาที่เหมาะสมของ BECL โดยใช้วิธีคิดลดกระแสเงินสดได้ที่ 33.0 บาทต่อหุ้นซึ่งยังมีส่วนต่าง 49% จากราคาปัจจุบัน เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”  
“<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	กฤษเมฆ 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	-	กฤษรัชชัย 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	ซื้อถึงกำไร	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.	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	-	กฤษกิติชญา 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%	100	107	68	320	313	385	ซื้อลงทุน	10 ส.ค. 47	
SUSCO	18	(14%)	350%	-	21	4	138	92	113	ซื้อถึงกำไร	-	
BCP-DR1	499	(23%)	n.a.	648	647	(913)	534	(1,298)	964	ซื้อถึงกำไร	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%)	560	252	656	1,505	2,279	1,889	ซื้อลงทุน	10 ส.ค. 47	คุณสมบัติพิเศษ 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%)	901	(598)	900	2,609	2,242	2,445	ถือ	10 ส.ค. 47	
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	-	คุณสมบัติพิเศษ Ext 1520
BECL	407	(18%)	137%	449	495	172	878	1,233	1,759	ซื้อ	10 ส.ค. 47	
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	-	คุณสมบัติพิเศษ Ext 1470
RCL*	491	25%	120%	778	392	223	1,227	791	2,555	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	-	คุณสมบัติพิเศษ 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	-	คุณสมบัติพิเศษ 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	20	24	80	95	155	ซื้อ	10 ส.ค. 47	
SATTEL*	190	12%	(16%)	-	170	226	1,411	1,080	701	ซื้อ	-	
CSL	75	53%	n.a.	92	49	-	(146)	78	311	ทยอยสะสม	10 ส.ค. 47	
SIM	109	5%	263%	119	104	30	(26)	240	438	ซื้อ	10 ส.ค. 47	
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

#### สาขาทาวนิออนทาวน์

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

#### สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3  
ห้อง 3B ถนนมัสยิด อำเภอเมือง  
จังหวัดนครราชสีมา 30000  
โทร (044) 269-400  
โทรสาร (044) 269-410

#### สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์  
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี  
จังหวัดชลบุรี 20000  
โทร (038) 792-479  
โทรสาร (038) 792-493

#### สาขาสุมทรวงกรม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.  
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000  
โทร. (034) 724-062 ถึง 67  
โทรสาร (034)-724-068

#### สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิเวศพลาซ่า  
ถนนหลวงพ่อดำ 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

#### 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 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  
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

#### สาขากรุงเทพฯ

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

#### 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. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับที่คนส่วนน้อยของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด