


ตลาดหุ้นไทย

| | ปิด | เปลี่ยน | %เปลี่ยน |
|-------------------|-----------|-----------|----------|
| SET | 595.60 | -11.34 | -1.87 |
| SET 50 | 41.00 | -0.72 | -1.73 |
| มูลค่า (ด้านหุ้น) | 2,059.99 | +1,044.62 | +102.88 |
| มูลค่า (ด้านบาท) | 13,753.74 | +6,301.28 | +84.55 |

กลุ่มผู้ลงทุน

| (ด้านบาท) | สถาบัน | ต่างประเทศ | รายย่อย |
|-----------------|-----------|------------|-----------|
| รายวัน | | | |
| ซื้อ | 1,539 | 2,921 | 9,293 |
| ขาย | 1,433 | 3,839 | 8,481 |
| สุทธิ | +105.9 | -917.9 | +812.0 |
| ตั้งแต่ต้นเดือน | | | |
| ซื้อ | 8,312 | 15,825 | 44,815 |
| ขาย | 7,345 | 21,040 | 40,568 |
| สุทธิ | +967.1 | -5,214.8 | +4,247.7 |
| ตั้งแต่ต้นปี | | | |
| ซื้อ | 280,014 | 641,748 | 2,331,948 |
| ขาย | 249,754 | 702,383 | 2,301,573 |
| สุทธิ | +30,260.2 | -60,635.2 | +30,375.0 |

ตลาดหุ้นโลก

| | ปิด | เปลี่ยน | %เปลี่ยน |
|----------|--------|---------|----------|
| ดาวโจนส์ | 9,815 | -123.7 | -1.24 |
| แนสแด็ก | 1,752 | -29.9 | -1.68 |
| นิกเกอิ | 11,028 | -21.4 | -0.19 |
| ฮั่งเส็ง | 12,413 | +70.3 | +0.57 |

ตลาดเงิน

| | ปิด | ก่อน | เปลี่ยน |
|---------------|--------|--------|---------|
| บาท/ดอลลาร์ | 41.47 | 41.43 | +0.04 |
| เยน/ดอลลาร์ | 110.81 | 110.86 | -0.05 |
| MLR | 5.75 | 5.75 | +0.00 |
| Interbank O/N | 1.05 | 1.05 | +0.00 |

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)


บทวิเคราะห์

- AI : IPO “ซื้อ”
- NPC : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อ”
- VNG : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อลงทุน”
- UVAN : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ทยอยสะสม”
- HFT : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อลงทุน”
- MFEC : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อลงทุน”
- TYCN : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ทยอยสะสม”
- SAMART : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อลงทุน”
- AMATA : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”
- SPALI : ผลประกอบการไตรมาส 2/47 “ซื้อ”
- INET : ปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 8.2 บาทเนื่องจากความล่าช้าของโครงการ แต่ยังคงสูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบันถึง 69%

สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด

➢ ตลาดจะถูกกดดันด้วยราคาน้ำมัน- และ ผลกระทบเศรษฐกิจจะลดต่อปัญหาการจัดชั้นหนี้เสียกลุ่มธนาคารพาณิชย์

- ปัญหาราคาน้ำมันในตลาดโลกที่พุ่งสูงสุดต่อเนื่อง ล่าสุดได้สูงกว่าระดับ 45US\$ ต่อบาร์เรล ที่ตลาดนิวยอร์ก เนื่องจากแหล่งน้ำมันทางใต้ในอริกหยุดการส่งออกเมื่อมีการโจมตีกลุ่มผู้ต่อต้านสหรัฐในตลอดสัปดาห์ ทำให้การส่งออกน้ำมันจากอริกทำได้ต่ำกว่า 1 ล้านบาร์เรล ต่อวัน จากเดิมราว 1.9 ล้าน บวกเพิ่มกับยูโกสลา และ ในเวเนซุเอลา โดยการประกาศของซาอูดิอาระเบียว่าจะสามารถผลิตน้ำมันจำนวน 1.3 ล้านบาร์เรล ต่อวัน ไม่ได้ส่งผลทำให้ราคาน้ำมันลดลงแต่อย่างไร

อนึ่ง ตลาดสหรัฐได้ตกลงต่อเนื่อง จากตัวเลขดัชนีค่าปลีกที่ออกมาต่ำกว่าตลาดประมาณการที่ 1.1% ในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา หลังจากที่ได้ตกลง -1.1% เมื่อเดือนมิถุนายน ตัวเลขออกมาเพียง 0.7% และ หากไม่รวมรถยนต์จะเหลือการเติบโตเพียง 0.2% รวมทั้ง ผลประกอบการ และ แนวโน้มธุรกิจ ของบริษัทใหญ่ ๆ เช่น ฮิวเลตต์ แพคการ์ด วอลล์มาร์ท ไม่ได้แสดงการเติบโตในครึ่งปีหลังท่ามกลางราคาน้ำมันระดับสูง ตลาดไทยจึงจะได้รับผลลบจากตลาดโลก และ ภูมิภาคด้วย

- ผลกระทบเศรษฐกิจจะลดตัวกับปัญหาการจัดชั้นหนี้เสียกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยยังต่อเนื่องจากกลางเดือนที่แล้ว ซึ่ง KTB เป็นข้อกังวลหนักต่อตลาด โดยเฉพาะเรื่อง ความไม่ชอบมาพากลของการปล่อยสินเชื่อ การปล่อยเงินกู้ให้ลูกหนี้ที่มีการลงทุน หรือ ใช้เงินผิดวัตถุประสงค์ และ การปล่อยสินเชื่อที่ไม่ได้อิงมาตรฐานธุรกิจ (เช่น ปล่อยตามเส้น) โดยผลดังกล่าวได้กระจายไปที่ธนาคารต่าง ๆ ทั่วตลาด

ซึ่งเราเห็นว่า ในบางกรณีเป็นการเกินไป เช่น BBL SCB และ KBANK เนื่องจากการดำเนินการน่าจะรัดกุมกว่าเดิม จริงอยู่แม้ธนาคารจะต้องรับผลลบต่อการที่เศรษฐกิจโตช้าลงในปัจจุบัน แต่การรวมเรื่องคุณภาพสินทรัพย์ที่กังวลต่อ KTB ดูจะไม่เป็นการยุติธรรมอย่างไรก็ดี ตลาดน่าจะยังวิตกต่อเรื่องนี้ในระยะสั้น

- ทயอยประกาศงบไตรมาส 2/47ดี- ลงรายละเอียดหุ้นรายตัวเป็นหลัก: ครึ่งปีหลังน่าจะยังมีเสถียรภาพแม้จะไม่แรงเหมือนไตรมาสนี้

หุ้นหลักยังคงเป็น ADVANC/SHIN BBL/SCB รวมทั้ง PTT แม้ว่ายังจะถูกกระทบด้วยปัจจัยตลาด แต่ก็จะมีการฟื้นตัวที่ดี เนื่องจากฐานธุรกิจแข็งแกร่ง

เรายังเน้นอุตสาหกรรมที่เติบโตตามวัฏจักร และ มีการผลัดการะไปได้ในตลาดที่มีอุปสงค์ดี

- กลุ่มปิโตรเคมี- NPC/ TOC/TPC/VNT ดูรายงาน: ราคาโอเลฟินส์พุ่งขึ้นทำ *New High* ในขณะที่ราคา PVC ก็ใกล้จะทำ *New High* แล้ว : ระดับการลงทุน เพิ่มน้ำหนัก ณ 9 สิงหาคม 2547 เรื่องการเสนอซื้อ NPC ดูได้จากรายงานในวันนี้
- กลุ่มเดินเรือ- TTA/PSL/RCL โดยค่าระวาง และ การขนถ่ายปรับตัวดีขึ้นจากอุปสงค์ของเงินที่เพิ่มขึ้นมากอีกครั้งหลังชะลอตัวลงมาแล้ว 4 เดือน การเจริญเติบโตกำไรดี RCL ประกาศกำไรออกมาดีกว่าคาดมาก และ จะเติบโตต่อเนื่อง(ดูรายงานวิจัยในวันนี้)
- กลุ่มเหล็ก- SSI/MS โดยคำแนะนำเป็นซื้อแก๊งกำไรที่ 35 บาท และ ทอยสะสมที่ 2.52 บาท ราคาเหล็กได้ปรับตัวขึ้นในระยะนี้ทำให้ส่วนต่าง และ การบริหารต้นทุนดี กำไรในครึ่งปีหลังจะโตได้ต่อเนื่อง
- กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับมือถือ- ADVANC/SHIN/UCOM และ สื่อสารอื่น ๆ (CSL/SIM/SAMART) ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง การใช้โทรคมนาคมยังโตต่อเนื่อง ไม่กระทบจากน้ำมัน และ อัตราดอกเบี้ยมากนัก โดยเราไม่แนะนำกลุ่มโทรศัพท์ใช้สาย

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

ข่าวกระทบทิศทางหุ้น

- **AI <IPO> ผู้ผลิตลูกถ้วยไฟฟ้ารายใหญ่ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้**

คำชี้แจงที่สำคัญ: อนึ่ง บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้เข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. เอเชียน อินซูเลเตอร์ส (AI)

บมจ. เอเชียน อินซูเลเตอร์ส (AI) เป็นผู้ผลิตลูกถ้วยไฟฟ้ารายใหญ่ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งเป็นผู้ผลิต ๓ ลูกถ้วยไฟฟ้าคุณภาพสูงสำหรับกระแสไฟฟ้าขนาดแรงต่ำ กลาง และสูง เพื่อเป็นฉนวนป้องกันกระแสไฟฟ้าแรงสูงใช้ในอุตสาหกรรมส่งกระแสไฟฟ้ากำลัง บริษัทมีลูกค้ารายใหญ่อยู่ 2 รายคือ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค หรือ กฟภ. และการไฟฟ้านครหลวง กฟน. ซึ่งทำยอดขายให้แก่บริษัทมากกว่า 95% ของรายได้ทั้งหมด

ในขณะที่บริษัท จะเสนอขายหุ้นให้ประชาชนทั่วไป (IPO) ในช่วงเดือนสิงหาคม จำนวน 20 ล้านหุ้น โดยราคาของยังไม่ระบุ การระดมทุนนี้เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนในบริษัทย่อยของ AI และเพิ่มกำลังการผลิตในส่วนของโรงผสมดิน รวมถึงการย้ายหนี้สินคืนที่มีอยู่ และเพื่อสำรองในเงินทุนหมุนเวียน

ทางบริษัทคาดว่าจะมียอดขายเติบโต 22% ในปีนี้ที่ 804 ล้านบาท บริษัทรับประโยชน์จากความต้องการไฟฟ้าโดยอ้อม เมื่อโครงการไฟฟ้าที่ถูกเลื่อนจะถูกนำกลับลงทุนใหม่เพื่อปรับปรุงระบบส่งกระแสไฟฟ้า

โดยบริษัท AI มีส่วนแบ่ง 45-55% ของตลาดลูกถ้วยไฟฟ้าของไทย

โดยขณะนี้โรงงานผลิตในปัจจุบันใช้เกือบเต็มกำลังการผลิตที่ 7,500 ตันต่อปี การเติบโตของกำไรในอนาคตจะมาจากความร่วมมือที่ AI มีสัดส่วนร่วมอยู่ที่ 40% กับ PPC ส่วนโรงงานใหม่คาดว่าจะเสร็จในเดือนกุมภาพันธ์ 2548 และจะมีกำลังการผลิต 6,000 ตันต่อปี โดยคาดว่าจะโรงงานนี้จะสามารถผลิตออก 4,900 ตันในปีแรกที่เริ่มดำเนินการเพื่อส่งออกไปยังทวีปยุโรปและอเมริกา

เราประมาณมูลค่า AI ไว้ที่ 36 บาทโดยอิง PER 10x ในปี 2547 ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นอัตราที่เหมาะสมกับบริษัทในตลาดที่ AI มีความชำนาญอยู่ nich และอัตรากำไรที่เติบโตอย่างมีศักยภาพ ฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง และเงินสดสุทธิที่เป็นบวกหลัง IPO เราเชื่อว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผล 1.40 บาทจากกำไรในปีนี้เป็นอัตราเงินปันผลที่ 4.44% อิงราคายุติธรรมที่ประมาณ

- **NPC <90.50 บาท : ชื้อ> กำไรปกติเป็นไปตามคาด แต่มีบันทึกด้วยค่าเงินลงทุนทำให้กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด**

บมจ. ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 2/47 ออกมามีกำไรสุทธิ 734 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 2.37 บาท ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ ซึ่งมีสาเหตุมาจากบริษัทได้มีการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนจำนวน 201 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ บริษัท ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NFC) ที่บริษัทถือหุ้นอยู่ 1.71% หรือ 22.5 ล้านหุ้น ได้มีการลดทุนจดทะเบียนลง จึงทำให้บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นลดลงเหลือ 0.04% หรือ 111,067 หุ้น ส่งผลให้บริษัทต้องรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าจำนวนดังกล่าว

ในขณะที่กำไรปกติจากการดำเนินงานของบริษัทไม่รวมรายการดังกล่าวจะทำได้ 932 ล้านบาท หรือ 3 บาท/หุ้น ดีกว่าที่เราได้ทำประมาณการไว้ที่ 905 ล้านบาท ซึ่งกำไรจากการดำเนินงานที่ออกมาโดดเด่นนั้นเป็นผลมาจากราคาโอเลฟินส์ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ส่วนต่างราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทกับราคาวัตถุดิบ (Spread margin) เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะเห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจาก 21% ในช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 27% ในไตรมาส 2/47 นี้

จากการที่ผลกำไรปกติจากการดำเนินงานของบริษัทในครึ่งปีแรกคิดเป็น 61% ของประมาณการกำไรทั้งปีเดิมที่เราทำไว้ที่ 3,075 ล้านบาท หรือ 9.92 บาท/หุ้น ทำให้มีความเป็นไปได้มากกว่าช่วงที่เหลือของปีบริษัทจะสามารถทำผลกำไรได้เกินกว่าที่เราคาดไว้ อย่างไรก็ตาม เราอาจจะมีการปรับประมาณการเพิ่มขึ้นอีกครั้งหลังจากมีความมั่นใจในทิศทางของราคาโอเลฟินส์รวมทั้งข้อมูลเพิ่มเติมจากทางผู้บริหารราคาหุ้นในปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PER 9.1 เท่า มีอัตราเงินปันผลตอบแทนอยู่ที่ 7.7% และมี Upside อยู่ 43% จากราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐานที่ 129 บาท ดังนั้นเราคงคำแนะนำ **ซื้อ <เอกสารแนบ>**

- **VNG <9.50 บาท : ชื้อ> ไตรมาส 2/47 กัปรเป็นไปตามคาด**

บมจ. วนชัย กรุ๊ป (VNG) ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 2/47 ออกมามีกำไรสุทธิ 356 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.27 บาท เติบโต 32% yoy โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากราคาจำหน่าย Particleboard ที่เพิ่มสูงขึ้นรวมทั้งปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น หลังจากที่กำลังการผลิต Particleboard ใหม่ สามารถเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ต้นไตรมาส 2 ที่ผ่านมา แม้ว่าปริมาณการจำหน่ายจะไม่ได้สูงอย่างที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ แต่ผลกำไรที่ออกมาที่อยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

รายได้เพิ่มขึ้น 18% yoy เป็น 1,268 ล้านบาท จากปริมาณการจำหน่าย Particleboard และราคาขายที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากความต้องการสินค้าที่มีอยู่สูงบวกกับสินค้าค่อนข้างขาดแคลนในภูมิภาค ในขณะที่ต้นทุนการดำเนินการกลับเพิ่มขึ้นเพียง 14% ซึ่งน่าจะเป็นผลมาจากต้นทุนราคาวัตถุดิบที่มีราคาเปลี่ยนแปลงน้อยกว่าราคาผลิตภัณฑ์ จากผลดังกล่าวทำให้อัตรากำไรขั้นต้นที่เดิมเราคาดว่าจะอ่อนตัวลงกลับเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นเป็น 47% ในไตรมาส 2/47 นี้ จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 45% และเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากไตรมาส 1/47 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 39% ส่งผลให้ EBITDA เติบโตอย่างก้าวกระโดด 28% yoy ดอกเบี้ยจ่ายก็ลดลง 26% yoy จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ในขณะที่จ่ายกลับเพิ่มขึ้นจาก 11 ล้านบาทในปีก่อนเป็น 50 ล้านบาทในปีนี้ ซึ่งเป็นผลมาจากบางโรงงานของบริษัทได้หมดสิทธิพิเศษทางภาษี (BOI) ลง

เราคาดว่าบริษัทจะสามารถจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในครึ่งปีแรกได้ 0.25 บาท/หุ้น และอีก 0.30 บาท/หุ้นสำหรับครึ่งปีหลัง คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนรวมทั้งปีสูงถึง 5.8% ราคาหุ้นในปัจจุบันมีราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐานอยู่มาก โดยซื้อขายอยู่ที่ PER 9.3 เท่า และมีส่วนลดสูงถึง 42% จากราคาที่เหมาะสมใหม่ของเรานี้ 16.30 บาท ดังนั้นเราคงคำแนะนำ **ซื้อ <เอกสารแนบ>**

- **UVAN <28.25 บาท : ชื้อลงทุน > กำไรสุทธิไตรมาส 2/47 ลดลง 32% yoy**

บมจ. ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม (UVAN) ประกาศกำไรสุทธิไตรมาส 2/47 เท่ากับ 121 ล้านบาท ลดลง 32% yoy เนื่องจากปริมาณผลผลิตลดลงจากปีก่อนตามที่ได้คาดการณ์ไว้ตั้งแต่ต้นปี อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 38% เป็น 23% เพราะในช่วงที่ผ่านมาราคาลดลงปรับตัวขึ้นมาก่อนข้างเร็วและแต่ราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับเพิ่มช้ากว่า

แม้ว่าผลประกอบการงวด 6 เดือนแรกจะทำกำไรสุทธิไปแล้ว 229 ล้านบาท (2.43 บาท/หุ้น) หรือคิดเป็น 61% ของประมาณการทั้งปีที่เราคาดไว้ แต่เรายังคงไม่ปรับประมาณการใด ๆ เนื่องจากราคาสินค้ายังมีทิศทางที่ไม่ชัดเจน ดังนั้นคงประมาณการกำไรสุทธิปี 47 ไว้ที่ 378 ล้านบาท (4.02 บาท/หุ้น)

UVAN เป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งปราศจากหนี้ และคาดว่าจะสร้างกระแสเงินสดได้ถึง 5.4 บาท/หุ้น หรือคิดเป็น P/CF เท่ากับ 5.2 เท่า ล่าสุด UVAN ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเป็นเงิน 1.30 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 20 ส.ค. 47 และคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลทั้งปีเท่ากับ 2.40 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนในระดับที่น่าดึงดูดใจเท่ากับ 8.5%

ราคาหุ้นปัจจุบันนับว่ายังถูกซื้อขายที่ PER ปี 47 ที่ 7 เท่า และ EV/EBITDA ที่ 4.8 เท่า เรายังคงราคาเหมาะสมเดิมที่ 37 บาท และคงคำแนะนำ **ซื้อลงทุน** สำหรับหุ้น UVAN <เอกสารแนบ>

- **HFT < 16.5 บาท : ทอยยสะสม > ผลการดำเนินงานปกติไตรมาสสองทรงตัว**

บมจ. ฮั่วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) (HFT) ประกาศผลประกอบการประจำไตรมาสสองมีกำไรสุทธิเท่ากับ 26 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.67 บาท) เพิ่มขึ้น 84% จากไตรมาสก่อน และ 45% จากปีก่อน แต่ถ้าหักกำไรจากอัตรแลกเปลี่ยนจำนวน 8 ล้านบาทออกไปจะมีกำไรจากการดำเนินงาน 18 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.46 บาท) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเพียง 8% แต่ลดลงจากปีก่อน 7% โดย HFT ยังสามารถรักษาระดับความสามารถทำกำไรได้แม้ว่าราคาวัตถุดิบสำคัญคือ ยางสังเคราะห์ (มีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 43% ของต้นทุนวัตถุดิบ) จะปรับเพิ่มขึ้นมาตามราคาน้ำมันดิบและราคาปิโตรเคมีในตลาดโลก

ราคาปัจจุบันที่ 16.5 บาทซื้อขายด้วยราคาที่ต่ำกว่าราคาของที่ 35 บาท มากถึง 53% และ ปัจจุบันซื้อ P/E ปี 2547 ที่ต่ำเพียง 7.9 เท่า, EV/EBITDA 3.2 เท่า และ ยังซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีที่ 32 บาทอีก ซึ่งเป็นระดับราคาถูก อย่างไรก็ตามเนื่องจากราคาค้นทุนวัตถุดิบสำคัญ คือ ยางสังเคราะห์ คาดหมายว่าจะปรับเพิ่มขึ้นมากตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ซึ่งจะยังเป็นแรงกดดันต่อความสามารถในการทำกำไร ดังนั้น เราจึงลดเกรดคำแนะนำจาก "ซื้อลงทุน" เป็น "ทอยยสะสม" โดยประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 32 บาท ซึ่งเท่ากับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น <เอกสารแนบ>

- **MFEC < 5.1 บาท : ชื่อลงทุน > กำไรไตรมาสสองยังขยายตัวต่อเนื่อง แต่ยังไม่โดดเด่นมากนัก**

บมจ. เอ็ม เอฟ อี ซี (MFEC) ประกาศผลประกอบการประจำไตรมาสสองมีกำไรสุทธิเท่ากับ 20 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.1 บาท) เพิ่มขึ้น 17% จากไตรมาสก่อน และ 5% จากปีก่อน ผลประกอบการดังกล่าวแม้ว่าจะขยายตัว แต่ก็ยังไม่โดดเด่นมากนักเมื่อเทียบกับประมาณการทั้งปีของเรา ในขณะที่ยอดขายเท่ากับ 196 ล้านบาท ลดลง 5% จากไตรมาสก่อน และ 8% จากปีก่อน เนื่องจากงานประเภทพัฒนาและวางระบบ (System Integration) มีความล่าช้าในการรับรู้รายได้

ราคาหุ้น MFEC ปัจจุบัน ที่ 5.1 บาท แม้ว่าจะสามารถคิดขึ้นจากจุดต่ำสุดที่ 4.9 บาท แต่ก็ยังต่ำกว่าจุดสูงสุดในช่วงสิ้นปี 2546 ที่ 12.6 บาท มาก หรือ ลดลงเท่ากับ 60% ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ P/E 2547 เท่ากับ 10.2 เท่า, EV/EBITDA 6.0 เท่า ในขณะที่แนวโน้มระหว่างปี 2546-2549 จะมีอัตราการเติบโตของกำไรเฉลี่ย (CAGR) ประมาณ 25% เราประเมินราคาเหมาะสมที่ P/E ปี 2547 เท่ากับ 16 เท่า หรือ เท่ากับ 8 บาท ดังนั้น เราจึงคงคำแนะนำ "ชื่อลงทุน" <เอกสารแนบ>

- **TYCN < 10.3 บาท : ชื่อลงทุน > ไตรมาสสองกำไรสุทธิลดลงจากตัดขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน แต่ผลการดำเนินงานปกติยังโดดเด่น**

บมจ. ไทยยูเนิฟ วิลด์ ฟู้ด (ประเทศไทย) (TYCN) ประกาศผลการดำเนินงานในไตรมาสสองมีกำไรสุทธิเท่ากับ 175 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.28 บาท) ลดลง 22% จากไตรมาสก่อน (qoq) และ 41% จากปีก่อน (yoy) ถ้าหากตัดรายการพิเศษออกไป คือ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 130 ล้านบาท บริษัทฯจะมีกำไรจากการดำเนินงานปกติที่โดดเด่น และสูงถึง 305 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.49 บาท) เพิ่มขึ้น 35% จากไตรมาสก่อน และ 39% จากปีก่อน โดยผลการดำเนินงานปกติที่โดดเด่นอย่างมากในไตรมาสสองเป็นผลจากส่วนต่างระหว่างราคาขายและต้นทุนวัตถุดิบ หรือ Spread ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 217 เหรียญต่อตัน จาก 137 เหรียญต่อตัน ในไตรมาสก่อน และ 121 เหรียญต่อตัน ในปีก่อน

แนวโน้มในครึ่งปีหลังของปี 2547 นี้ คาดหมายว่าผลประกอบการจากการดำเนินงานจะยังโดดเด่น เนื่องจาก TYCN มีสต็อกวัตถุดิบ Billet ราคาต่ำที่ซื้อเข้ามาในไตรมาสสองในช่วงที่ตลาดปรับตัวรับประเทศจีนจะมีมาตรการชะลอความร้อนแรงทางเศรษฐกิจ แต่สถานการณ์ปัจจุบันราคาเหล็กในตลาดโลกได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาใหม่ สะท้อนถึงความต้องการเหล็กในตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูง รวมแล้วในปี นี้เราประเมินยอดขายจะขยายตัว 35% สู่ระดับ 7,200 ล้านบาท มีกำไรเท่ากับ 868 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.38 บาท) ขยายตัว 57% และ ในปี 2548 จะมีโครงการใหม่คือ ผลิตภัณฑ์สลัก (เนื้อตัวผู้ หรือ Bolt) คาดจะช่วยเพิ่มยอดขายอีก 700-100 ล้านบาท

ที่ราคาปัจจุบัน TYCN ซื้อขายที่ P/E ปี 2547 ที่ค่อนข้างต่ำเพียง 7.5 เท่า, EV/EBITDA 5.3 เท่า และ ยังซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีที่ 13.1 บาท นอกจากนี้ยังมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งคือมีสัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Gearing) เกือบเท่ากับศูนย์ต่ำสุดเมื่อเทียบกับหุ้นหลักตัวอื่นๆ เรายังคงคำแนะนำ "ชื่อลงทุน" และ ประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 18 บาท หรือ ซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 13 เท่า <เอกสารแนบ>

- **SAMART < 6.4 บาท: ทอยสะสม > ไตรมาส 2 มีกำไรสุทธิ 137 ล้านบาทใกล้เคียงกับที่คาดไว้**

บมจ. สามารถคอร์ปอเรชั่น (SAMART) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรสุทธิ 137 ล้านบาท หรือ 0.15 บาท/หุ้น ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ เมื่อหักรายการพิเศษ 46 ล้านบาท (กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน) แล้วมีกำไรปกติ 91 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสก่อน 37% และ ช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 30%

อย่างไรก็ดี เราได้ปรับลดประมาณการรายได้ทั้งปีลง 3% เป็น 13,761 ล้านบาท เนื่องจากธุรกิจต่างประเทศและสื่อโฆษณาจอ LED ภายใต้กลุ่ม I-Mobile Multimedia ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ มีแนวโน้มเติบโตในระยะแรกน้อยกว่าที่คาด นอกจากนี้เราได้เพิ่มสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายปีนี้จาก 12% เป็น 13.5% จากแนวโน้มที่สูงกว่าคาดในครึ่งปีแรก ดังนั้น ประมาณการกำไรปกติปีนี้ของเราจึงถูกลดลง 27% เป็น 358 ล้านบาทหรือ 0.38 บาท/หุ้น

เมื่อรวมกำไรพิเศษ 98 ล้านบาทจากการจำหน่ายเงินลงทุนในครึ่งปีแรกแล้ว ประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ได้ถูกลดลง 6% เป็น 457 ล้านบาท หรือ 0.49 บาท/หุ้น

ด้วยการปรับประมาณการดังกล่าว เราได้ปรับลดมูลค่าเหมาะสมของหุ้น SAMART ลงจาก 9 บาทเป็น 7.4 บาท ซึ่งสูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน 15.7% เนื่องจากเราคาดว่ากลุ่มบริษัทจะเติบโตอย่างต่อเนื่องในครึ่งปีหลังโดยเฉพาอย่างยิ่งจากกลุ่ม I-Mobile Multimedia อีกทั้งเราเชื่อว่าการปรับลดราคาหุ้น SAMART จะได้รับประโยชน์จากการขายการลงทุนภาคไอทีของรัฐบาล เรายังแนะนำ ทอยสะสม หุ้น SAMART เปลี่ยนจากคำแนะนำซื้อ เดิม <เอกสารแนบ>

- AMATA <9.95 บาท : ซื้อลงทุน> การเลื่อนโอนที่ดินของลูกค้าจุดกำไรสุทธิลง 39%**

บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (AMATA) ประกาศผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ออกมาเป็นที่น่าผิดหวัง มีรายได้รวมเพียง 769 ล้านบาท ลดลง 14% เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2546 ที่มีรายได้ 881 ล้านบาท และต่ำกว่าที่เราคาดไว้ถึง 27% กำไรสุทธิลดลง ถึง 39% หรือที่ 159 ล้านบาท จาก 260 ล้านบาท ในปีที่แล้ว

สาเหตุที่ AMATA มีผลประกอบการลดลง เนื่องจากลูกค้าของบริษัทเลื่อนการโอนที่ดินออกไป ทำให้ผลของการรับรู้รายได้จากการขายของ AMATA ลดลง รายได้จากการขายที่ดินลดลง 17% ที่ 176 ล้านบาทจาก 881 ล้านบาท ในปีที่แล้ว

อย่างไรก็ตาม พื้นฐานของ AMATA ยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่เรายังคงคาดการณ์รายได้เดิมสำหรับในปีนี้ เราเชื่อว่า AMATA จะมีรายได้รวมที่ 3,234 ล้านบาท ที่จะมาจากการขายที่ดิน และ 312 ล้านบาท จะมาจากรายได้จากสาธารณูปโภค กำไรสุทธิคาดไว้ที่ 983 ล้านบาท หรือ 0.92 ล้านบาท/หุ้น

เนื่องจาก AMATA มีที่ดินพร้อมขายจำนวนกว่า 5,300 ไร่ โดยรวมและไม่จำเป็นต้องซื้อที่ดินอีกหลายปีข้างหน้า ความเสี่ยงทางการเงินจึงถือว่าต่ำ และเมื่อรวมกับกระแสเงินสดที่ขณะมีอยู่ที่ 2.1 ล้านบาท/หุ้น อัตราหนี้สินต่อหุ้นจึงคาดไว้ว่าจะเป็นบวกหรือที่เงินสดภายในสิ้นปีนี้

และเนื่องจากตลาดหลักทรัพย์อยู่ในภาวะซบเซา ราคาของ AMATA จึงลดลงถึง 25% จากจุดสูงสุดในเดือนกรกฎาคมที่ 12.4 บาท/หุ้น เหลือเพียง 9.95 บาท/หุ้น ซึ่งทำให้ PER ตกลงอยู่ในระดับที่น่าสนใจหรือที่ 10.81 เท่า ภายในสิ้นปีนี้ และ 7.6 เท่า ภายในสิ้นปี 2548 เรายังคงแนะนำเดิมที่ “ซื้อลงทุน” และราคาเป้าหมายเดิมที่ 13.40 บาท/หุ้น <เอกสารแนบ>
- SPALI <2.82 บาท : ซื้อเมื่ออ่อนตัว> กำไรปกติไตรมาส 2/47 เท่ากับ 136 ล้านบาทใกล้เคียงกับที่คาด**

กำไรปกติของสุภาลัยในไตรมาสสองปี 2547 เท่ากับ 136 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% เทียบกับปีก่อนและ 146% เทียบกับไตรมาสก่อนใกล้เคียงกับที่คาด นอกจากนี้สุภาลัยยังมีกำไรพิเศษอีก 32 ล้านบาทจากการขายสินทรัพย์ ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มเป็น 168 ล้านบาท รายได้ไตรมาส 2/47 เพิ่มขึ้น 31% เทียบกับปีก่อนและ 71% เทียบกับไตรมาสก่อนเป็น 595 ล้านบาทจากยอดขายที่แข็งแกร่งของโครงการสุภาลัยปาร์ค พลลโยธิน

อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 47.8% จาก 48.1% ในไตรมาสที่แล้วในขณะที่อัตรากำไรจากการประกอบการเพิ่มขึ้นจาก 23.7% ในไตรมาสที่แล้วเป็น 29.5% เนื่องจากรายได้ที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้น 18% จาก 12% ปีที่แล้วเนื่องจากมีการจัดการส่งเสริมการขายและค่าใช้จ่ายโฆษณาที่สูงขึ้นจากการเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียม 2 โครงการได้แก่ สุภาลัยโอเรียนทัลเพลส และสุภาลัยพรีเมียร์เพลส ในเดือนพฤษภาคม ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 83% เทียบกับปีก่อนเหลือเพียง 3 ล้านบาทจากการลดลงของยอดเงินกู้เหลือ 1.51 พันล้านบาท จาก 2.84 พันล้านบาทปีที่แล้ว

หนี้สินสุทธิของสุภาลัยเพิ่มขึ้นเป็น 1.08 พันล้านบาท (อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มเป็น 0.57 เท่า) จากการจ่ายปันผลในเดือนพฤษภาคม สุภาลัยยังมีโครงการใหม่จะเปิดตัวอีก 3 โครงการในครึ่งปีหลัง ซึ่งเราคาดว่าสุภาลัยต้องกู้เงินเพิ่มเพื่อขยายงาน ทำให้ยอดหนี้สินเพิ่มเป็น 2.39 พันล้านบาทและหนี้สินต่อทุนเพิ่มเป็น 0.71 เท่าในสิ้นปีนี้

กำไรสุทธิของสุภาลัยปีนี้คาดว่าจะลดลง 47% เหลือ 653 ล้านบาท ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดโดยใช้อัตรารีดลด 12.25% เราจะได้มูลค่าที่เหมาะสมที่ 4.52 บาทต่อหุ้น ด้วยสภาพตลาดซึ่งยังไม่คืนในระยะสั้น เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” <เอกสารแนบ>
- INET <4.84 บาท: ซื้อ> ปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 8.2 บาทเนื่องจากความล่าช้าของโครงการ แต่ยังคงสูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบันถึง 69%**

เราได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ของ บมจ.อินเตอร์เน็ตประเทศไทย (INET) ลง 33% เป็น 103 ล้านบาทด้วยสาเหตุหลักจากความล่าช้าของโครงการระบบเครื่องรูดบัตร (EDC-Pool) ประกอบกับการชะลอตัวของธุรกิจ internet access ในครึ่งปีแรก

ดังนั้น ราคาเหมาะสมซึ่งประเมินด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดของ INET จึงถูกปรับลงจาก 11.3 บาท/หุ้น เป็น 8.2 บาท/หุ้น ซึ่งยังคงสูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน 69% นอกจากนี้เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.10 บาท/หุ้น จากเงินปันผลปีนี้ 0.32 บาท/หุ้น ซึ่งให้อัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจที่ 6.7% ณ ราคาหุ้นปัจจุบัน ดังนั้นเรายังคงคำแนะนำ ซื้อ หุ้น INET <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 | กุ่มเมฆ 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 | - | กุ่มสุรชัย Ext 1420 |
| MFEC | 21 | 24% | 11% | 20 | 17 | 19 | 90 | 70 | 100 | ซื้อลงทุน | 11 ส.ค. 47 | |
| 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 | |
| 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 | 52 | 64 | 130 | 204 | 221 | ทยอยสะสม | 11 ส.ค. 47 | |
| 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 | - | กุ่มกิตติชาย Ext 1570 |
| PTTEP | 3,703 | 10% | 4% | - | 3,378 | 3,550 | 12,054 | 12,028 | 14,834 | ซื้อเมื่ออ่อนตัว | - | |
| VNG | 354 | 18% | 31% | 356 | 300 | 271 | 1,153 | 1,022 | 1,566 | ซื้อ | 11 ส.ค. 47 | |
| 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% | 733 | 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 | 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%) | 560 | 252 | 656 | 1,505 | 2,279 | 1,889 | ซื้อลงทุน | 10 ส.ค. 47 | กลุ่มสหชาติพิศ 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 | เพิ่มมูลค่า | - | |
| BEC | 504 | 17% | (19%) | 548 | 431 | 626 | 1,669 | 1,970 | 2,101 | ทยอยสะสม | 11 ส.ค. 47 | |
| ITV | 37 | 54% | n.a. | - | 24 | (179) | (770) | (660) | (370) | ถือ | - | |
| CK | 48 | 59% | (26%) | - | 30 | 65 | (179) | 285 | 312 | ซื้อเมื่ออ่อนตัว | - | กลุ่มธุรกิจ 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 | - | กลุ่มดาวดี 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 | - | กลุ่มสุวรรณ Ext 1480 |
| AMATA | 304 | 33% | 17% | 159 | 228 | 260 | 875 | 812 | 983 | ซื้อลงทุน | 11 ส.ค. 47 | |
| 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 | 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% | 137 | 117 | 144 | (685) | 1,790 | 541 | ซื้อ | 11 ส.ค. 47 | |
| 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

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

สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดีคสยามพลาซ่า 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)
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 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

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