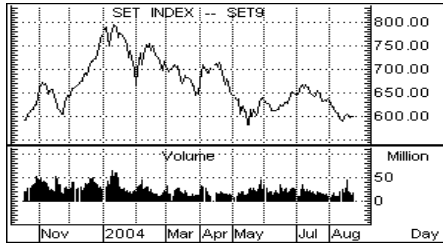


25 สิงหาคม 2547


ตลาดหุ้นไทย

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
SET	600.03	+0.48	+0.08
SET 50	41.29	-0.03	-0.07
มูลค่า (ด้านหุ้น)	1,682.43	+447.94	+36.29
มูลค่า (ด้านบาท)	9,328.18	+3,089.35	+49.52

กลุ่มผู้ลงทุน

(ด้านบาท)	สถาบัน	ต่างประเทศ	รายย่อย
รายวัน			
ซื้อ	761	1,661	6,906
ขาย	588	3,077	5,663
สุทธิ	+173.2	-1,416.0	+1,242.7
ตั้งแต่ต้นเดือน			
ซื้อ	15,989	35,935	109,510
ขาย	15,034	42,244	104,155
สุทธิ	+954.6	-6,309.2	+5,354.6
ตั้งแต่ต้นปี			
ซื้อ	287,691	661,858	2,396,643
ขาย	257,443	723,587	2,365,161
สุทธิ	+30,247.7	-61,729.6	+31,481.9

ตลาดหุ้นโลก

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
ดาวโจนส์	10,099	+25.6	+0.25
แนสแด็ก	1,837	-1.8	-0.10
นิคเกอิ	10,985	+24.4	+0.22
ฮั่งเส็ง	12,646	+214.7	+1.73

ตลาดเงิน

	ปิด	ก่อน	เปลี่ยน
บาท/ดอลลาร์	41.43	41.48	-0.05
เยน/ดอลลาร์	109.56	109.81	-0.25
MLR	5.75	5.75	+0.00
Interbank O/N	1.05	1.05	+0.00

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)


บทวิเคราะห์

- กลุ่มขนส่ง : แนวโน้มเติบโตจากการค้าและค่าระวาง “เพิ่มน้ำหนัก”
- กลุ่มสื่อสาร : ได้รับคัดเลือกเรียบร้อยแล้ว “เพิ่มน้ำหนัก”
- กลุ่มเงินทุน : ธุรกิจขอลดตัวแต่ราคาปรับลดต่ำกว่าพื้นฐาน “ปานกลาง”
- QH : ปรับลด NPV ลงเนื่องจากความสามารถในการ “ถือ”
ทำกำไรต่ำลง
- OISHI : ขาเขียวเพื่อสุขภาพที่ราคา 19 บาท/หุ้น “ซื้อ”

สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด

➤ ตลาดน่าจะลดความกดดันลงตามลำดับ - จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง การปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นในวันนี้ และ ผลกระทบมาตรการต่าง ๆ ลงไปอยู่ในราคา

แต่เนื่องจากตลาดจะมีความเสี่ยง และการซื้อขายแบบระมัดระวัง เราได้แนะนำให้ซื้อหุ้นที่มีคุณภาพธุรกิจดี และ มีความหวังไหวสูงเช่นกัน คือ ITD SHIN และ UCOM (ราคาอาจจะปรับลงหลังการหมดสิทธิรับปันผล 0.90บาท/หุ้น ในวันนี้) โดยหุ้นทั้งสองมีศักยภาพกำไรพัฒนาขึ้นจากระดับราคาปัจจุบัน โดยเฉพาะ ITD จากโอกาสชนะการประมูล อัตรากำไรที่ตีขึ้นกว่าตลาดคาด และ ราคาที่ปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว

อนึ่ง เราเห็นโอกาสในการเก็บหุ้น SHIN-W1 ในการทำกำไรระยะกลางจากการปันผลตัวแม่ที่ 0.90บาท/หุ้น ซึ่งจะเกิดปีละสองครั้งตอนจ่ายปันผลเพราะตัวลูกไม่ได้รับด้วย ทำให้ราคา W1 ในตอนนี้ไม่มีส่วนเพิ่มคือ 20.5+15.3 = 35.8 จากหุ้นแม่ที่ 36 บาท โดยเอาปัจจัยเรื่องเวลา ความผันผวน และการใช้เงินน้อยต่อเงินมากเข้ามา แลกกับปันผลซึ่ง W จะไม่ได้รับ จากการที่ราคาเหมาะสมตามการคำนวณหุ้น SHIN-W1 ที่ 17.7 ในปัจจุบัน หากหุ้นได้ลดลงตามตัวแม่ที่หมดสิทธิรับปันผลในวันนี้ก็เป็นจุดซื้อที่ดี

การให้น้ำหนักหุ้นใหญ่ BBL/SCB/CTB SCC PTT ADVANC และ หุ้นเล็ก ๆ ที่มีกำไรดีต่าง ๆ อาจจะไม่เป็นรองหุ้น ITD-SHIN-UCOM เนื่องจากภาวะตลาดในส่วนของมูลค่าการซื้อขาย และการถ่วงน้ำหนักตลาด (หุ้นขนาดใหญ่) ไม่อำนวย แต่อย่างไรก็ดี หุ้นใหญ่ก็จะดีในระยะกลาง และ หากนักลงทุนจะมีกลยุทธ์แบบทยอยสะสมเพื่อรอปัจจัยต่าง ๆ มีพัฒนาการก็ทำได้ และ เราเห็นว่าปัจจุบันหุ้นมีความเสี่ยงน้อยกว่าโอกาส เนื่องจากทำกำไรต่อเนื่อง และ ราคาได้ปรับลงมาพอควร

➤ **ราคาน้ำมันยังอ่อนตัวลงเมื่อปิดตลาดเมื่อวาน – ราว 45 SS/ บาร์เรลจากอุปทานส่วนเพิ่มในอิรัก**

ราคาน้ำมันในตลาดนิวยอร์กปิดตลาดลดลงอีก 0.84 เซนต์ เหลือ 45.21 US\$ เป็นส่วนต่อเนื่องจากความคลั่งคลายเรื่องอุปทานน้ำมันหลังจากส่วนหนึ่งของบ่อน้ำมันในอิรักทางเหนือใกล้พรมแดนคูร์กกลับมาส่งออกได้เกือบ 500,000 บาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันจะยังคงผันผวนจากความไม่แน่นอนเรื่องอุปทานต่อไป

ส่วนตลาดไทยนั้นจะยังไม่ได้รับผลดีในระยะสั้นเนื่องจากต้องรับผลที่รัฐบาลไปตรึงราคาน้ำมันขายปลีก และความพยายามที่จะใช้มาตรการประหยัดน้ำมัน โดยเรามองผลดังต่อไปนี้

1. ราคาน้ำมันที่ผู้บริโภคจ่ายยังคงแพงไปในระยะเวลาหนึ่ง ล่าสุด กระทรวงพลังงาน ประกาศขึ้นราคาขายปลีกน้ำมันเบนซิน 91 และ 95 ลิตรละ 60 สตางค์ เป็น 21.0 และ 21.8 แต่ก็ยังคงต้องชดเชยลิตรละ ราว 1 บาท โดยน้ำมันดีเซลรัฐบาลต้องชดเชยลิตรละสูงกว่า 5 บาท
2. การออกเกณฑ์การกำหนดเวลาเปิด-ปิดห้างสรรพสินค้าจะเป็นส่วนหนึ่งที่ไปกระทบภาคธุรกิจในระยะสั้น แม้ในระยะยาวการประหยัด และ ประสิทธิภาพการจัดการเป็นสิ่งที่ดี แต่รัฐบาลควรให้ธุรกิจปรับตัวกันเองโดยเป็นผู้ให้การสนับสนุนมากกว่า ล่าสุดก็ได้มีการบรรจุข้อตกลงเบื้องต้นกับกลุ่มผู้ค้าปลีกในเรื่องเวลาทำการ

อย่างไรก็ดี การลดลงของราคาน้ำมันเป็นผลดีต่อระบบเศรษฐกิจเนื่องจาก ประเทศจะสูญเสียต้นทุนพลังงานน้อยลง และ การบริหารต้นทุนน้ำมันจะเป็นไปได้ดีขึ้น

➤ **มุมมองอัตราดอกเบี้ย- คาดรพทมีโอกาสปรับสมดุลดอกเบี้ยขึ้น 0.25% และ ตลาดได้รับข่าวไปแล้วมาก: (ส่วนต่อจากงานวิจัยสรุปปัจจัยกระทบตลาด)**

เราคาดการณ์ว่าทางรพท. จะปรับสมดุลอัตราดอกเบี้ยขึ้น 14 วัน จาก 1.25% เป็น 1.5% ในวันนี้ โดยน้ำหนักจะมุ่งเน้นเพื่อรักษาคุณภาพอัตราแลกเปลี่ยนเป็นประการสำคัญ โดยกําจัดส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐที่ 1.50% ซึ่งที่จริงแล้ว ระบบเศรษฐกิจไทยยังมีความยืดหยุ่นพอในระยะ 6-9 เดือนที่จะคงอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าสหรัฐ 0.25-0.5% ในกรณีที่ดอกเบี้ยอเมริกันโตเร็วกว่าการเติบโตของอุปสงค์สินเชื่อในประเทศ เนื่องจาก ปัจจัยที่ได้ทำการวิเคราะห์ไว้ในหัวข้อด้านล่างดังนี้

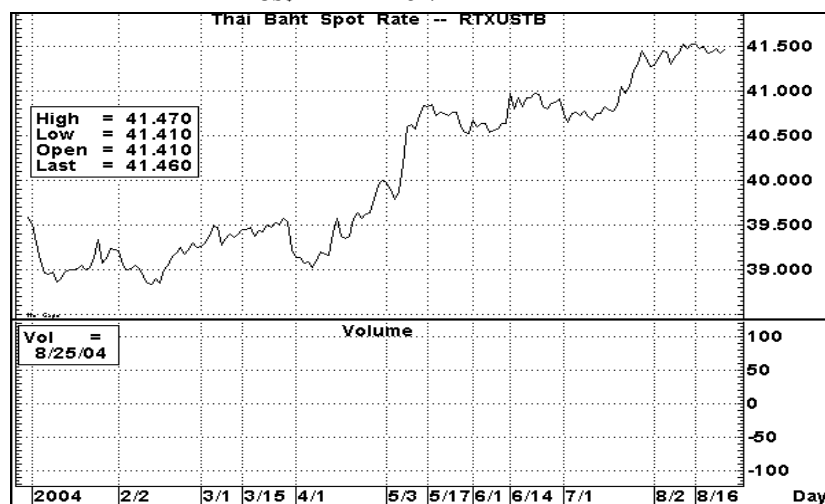
1. สภาพคล่องในประเทศราว 9 แสนล้านจะสามารถชดเชยอัตราดอกเบี้ยได้ในระยะกลาง
2. การใช้สินเชื่อน่าจะ โตอย่างต่อเนื่อง มากกว่า ก้าวกระโดดในอีก 6 เดือนข้างหน้า
3. อัตราเงินเฟ้อที่เกิดจากแรงดันอุปสงค์ยังไม่สูง และ อาจถูกกดคั่นด้วยต้นทุนน้ำมัน
4. แต่ น้ำหนักต่อการบริหารค่าเงินบาทเป็นตัวสนับสนุนการปรับอัตราดอกเบี้ยมากกว่า

น้ำหนักต่อการบริหารค่าเงินบาทเป็นจุดสนับสนุนการปรับอัตราดอกเบี้ยมากกว่า เนื่องจากการไหลเวียนของเงินตราต่างประเทศที่จะมีอิทธิพลอย่างน้อยก็จิตวิทยา จะเห็นได้ว่า ค่าเงินบาทอ่อนตัวลงราว 4% จากต้นปี 2547 การขึ้นดอกเบี้ยตามสหรัฐก็เป็นความกดดันในการรักษาตะกร้าเงินบาท ทั้งนี้เนื่องจากการนำเข้าน้ำมัน เครื่องจักร/วัตถุดิบ และ การบริโภคในภาวะเศรษฐกิจขาขึ้นทำให้ดุลการค้าน้อยลงหรืออาจติดลบได้ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ประเทศไทยก็ยังเกินดุลเดินสะพัด โดยเฉพาะการท่องเที่ยว และ เกินบัญชีทุนจากการลงทุนโดยตรง ส่วนการเข้าออกของทุนในระยะสั้นเป็นตัวปรับ และน่าจะเป็นการไหลเข้าหากสถานะการเงินของระบบมีเสถียรภาพ

ข้อมูลดุลการค้ำ ดุลการชำระหนี้ ตั้งแต่ต้นปี 2547- การนำเข้าพลังงาน และ สินค้าทุนมากค้ำ

	มค-47	กพ-47	มีค-47	เมย-47	พค-47	มิย-47	6เดือน 47
ดุลการค้ำ	34	510	(308)	(357)	10	165	54
การส่งออก	6,897	7,218	7,846	7,102	7,950	8,346	45,359
% เติบโต	17%	22%	23%	21%	22%	29%	22%
การนำเข้า	(6,863)	(6,708)	(8,154)	(7,459)	(7,940)	(8,181)	(45,305)
% เติบโต	17%	28%	37%	30%	34%	42%	31%
ดุลบริการ	808	598	516	338	204	275	2,739
ดุลบัญชีเดินสะพัด	842	1,108	208	(19)	214	440	2,793
ดุลทุน และ การเงิน	(1,101)	(468)	(79)	643	(774)	na	(1,779)
ตัวกันผิดพลาด	406	28	55	(47)	405	(10)	837
ดุลการชำระหนี้	147	668	184	577	(155)	430	1,851

ค่าเงินบาทอ่อนตัวลงเทียบ US\$ ตั้งแต่ต้นปี 2547



การปรับสมดุลของอัตราดอกเบี้ยเล็กน้อยในระยะสั้น ความยืดหยุ่นในระยะกลาง และ โอกาสของการขึ้นดอกเบี้ยจะมาจากกรอบการเติบโตภายใน เศรษฐกิจ จะไม่สร้างผลกระทบต่อระบบ หรือ มีเวลาพอให้กับการปรับตัว โดยในระยะยาวตลาดน่าจะให้น้ำหนักต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ที่จะต้องประกอบกับแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น

- หุ้นธนาคารได้รับข่าวลบจากการชะลอตัวสินเชื่อ และการขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปแล้วตามสมควร- แนะนำธนาคารใหญ่คือ BBL, SCB และ KTB (ความผันผวนสูง) แม้โดยรวมมีความเห็นปานกลางต่อกลุ่มในขณะนี้

ราคาหุ้นธนาคารได้รับความกดดันจากการชะลอตัวสินเชื่อ และ ความถ้อยของตลาดในปัจจุบันจึงได้ปรับตัวลงในระยะนี้แม้เราได้ปรับลดระดับการลงทุนจากเพิ่มน้ำหนัก เป็น ปานกลาง ไปเมื่อวาน (24 สิงหาคม 2547) ก็ตาม ก็ยังเห็นว่า หุ้นในกลุ่มธนาคารยังมีความน่าสนใจ เนื่องจากราคาที่อยู่ในระดับต่ำ โดย 7 ธนาคารที่เราทำการศึกษามี P/BVPS อยู่ที่ระดับ 0.9-1.8 เท่า มี PE 6-10 เท่า (ยกเว้น TMB ที่ราว 14 เท่า) เราจึงคงให้น้ำหนัก BBL และ SCB โดยอาจมีโอกาสเก็งกำไรจาก KTB ที่มีความผันผวนมากเนื่องจากปัญหานี้เสียที่ตลาดได้รับรู้ไปมาก และ ทั้งรปท และ ผู้บริหารก็ได้อยู่ในจุดที่ต้องเดินหน้าแก้ปัญหาอย่างชัดเจน หุ้น KTB ได้ตกลง 31% จากจุดสูงสุดเดือนกรกฎาคมแล้ว

สรุปคำแนะนำ และ ราคาเป้าหมายกลุ่มธนาคารพาณิชย์

	ราคาปัจจุบัน	เป้าหมาย	คำแนะนำ
BBL	89.5	133	ซื้อ
KTB	7.95	13.75	ซื้อลงทุน
KBANK	44.5	65	ซื้อลงทุน
SCB	45	56	ซื้อ
BAY	10.3	16.25	ทยอยสะสม
SCIB	22.3	30.7	ทยอยสะสม
TMB	3.2	4.6	ถือ

การปรับระดับการลงทูนที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า ธนาคารต่างๆ จะมีนโยบายที่ระมัดระวังมากขึ้นในการปล่อยสินเชื่อในครึ่งปีหลังนี้ เนื่องจากการเติบโตของเศรษฐกิจมีลักษณะชะลอตัวลง จากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยและราคาน้ำมัน นอกจากนี้เราเชื่อว่า โครงการลงทุนใหม่ที่อยู่ระหว่างการพิจารณา อาจต้องมีการทบทวนหรือชะลอการลงทุนลง ส่งผลให้การเติบโตของสินเชื่อลดลงในที่สุด จึงมีนัยยะสำคัญที่จะแข็งแรงแรงขึ้นได้หากระบบเศรษฐกิจกลับมาดีเสถียรภาพอีกครั้ง หุ่นธนาคารจึงจะมีความแปรผันสูง และ มีการซื้อขายมาก จากจุดนี้เป็นต้นไป

มูลค่าสินเชื่อกของระบบธนาคารพาณิชย์ ณ ปลายเดือนกรกฎาคม 2547

	กรกฎา-47	มิถุนา-47	จากเดือนก่อน	ธันวาคม-46	จากปลายปี	มูลค่าเพิ่ม/ลด จากเดือนก่อน	มูลค่าเพิ่ม/ลด จากปลายปี
BBL	770,667	768,634	0.3%	713,480	8.0%	2,034	57,187
KTB	930,795	936,238	-0.6%	919,572	1.2%	-5,444	11,222
KBANK	506,706	509,031	-0.5%	480,773	5.4%	-2,324	25,933
SCB	485,110	490,033	-1.0%	433,941	11.8%	-4,923	51,170
BAY	391,577	388,159	0.9%	374,131	4.7%	3,418	17,446
SCIB	291,544	289,332	0.8%	310,822	-6.2%	2,212	-19,278
TMB	273,059	274,328	-0.5%	274,358	-0.5%	-1,269	-1,300
BT	100,470	98,925	1.6%	96,151	4.5%	1,545	4,319
BOA	102,850	103,201	-0.3%	90,438	13.7%	-351	12,413
UOBR	47,121	46,483	1.4%	45,384	3.8%	638	1,736
NBANK	29,591	31,305	-5.5%	31,521	-6.1%	-1,715	-1,930
SCNB	35,580	44,963	-20.9%	44,270	-19.6%	-9,383	-8,690
Total	3,965,071	3,980,634	-0.4%	3,814,841	3.9%	-15,563	150,230

ที่มา: ธปท.

➢ ตัวเลขยอดขายบ้านเก่าอ่อนกว่าคาดเล็กน้อย- แต่ไม่มีนัยยะกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐนัก

ตัวเลขยอดขายบ้านเก่าออกมาต่ำกว่าคาดที่ 6.72 ล้านหลัง แสดงการอ่อนตัวลงเล็กน้อยแต่ไม่มีนัยยะสำคัญ ตลาดน่าจะมองไปข้างหน้าในไตรมาส 3-4 โดยตัวเลขสินค้าคงทน และ ดัชนีความเชื่อมั่นน่าหากออกมาปรับตัวอ่อนลงบ้าง (โดยไม่มากจนเกินไป) จะเป็นผลทำให้การขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนหน้ามีโอกาสน้อยลง เป็นผลบวกต่อตลาด

ตารางการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐต่างๆ ในสัปดาห์นี้

(ตัวเลขเดือนกรกฎาคม 2547)	วันประกาศ	ประกาศจริง	คาดการณ์	ตัวเลขเดือนก่อน
ยอดขายบ้านเก่า	อังคาร 24	6.72 ล้าน	6.78 ล้าน	6.95 ล้าน
ยอดขายสินค้าคงทน	พุธ 25		0.8%	0.9%
ยอดโอนบ้าน	พุธ 26		1.28 ล้าน	1.33 ล้าน
รายได้ประชาชาติ ไตรมาส 2/47	ศุกร์ 27		2.7%	3.0%
(ตัวเลขเดือนสิงหาคม)				
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	ศุกร์ 27		94.5	94.0

ข่าวกระทบทิศทางหุ้น

- **กลุ่มขนส่งทางเรือ – เพิ่มน้ำหนัก : แนวโน้มเติบโตจากการค้าและค่าระวาง**

หลังจากที่เราเข้าพบผู้บริหารของบริษัทในกลุ่มขนส่งทางเรือ เรามีความเชื่อมั่นมากขึ้นกับธุรกิจขนส่งสินค้าทางเรือ โดยมีปัจจัยสนับสนุนคือ 1. การค้าระหว่างประเทศยังขยายตัวได้ แม้ว่าจะมีผลกระทบจากปัจจัยเรื่องราคาน้ำมัน 2. ค่าระวางเรือเทกอง (Time charter rate) เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ และ 3. ค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงคาดว่าจะช่วยกระตุ้นให้การส่งออกเพิ่มขึ้น ด้วย 3 ปัจจัยนี้ทำให้เราเชื่อมั่นว่าหุ้นกลุ่มขนส่งทางเรือจะปรับตัวได้มากกว่าตลาด ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำในหุ้นกลุ่มนี้จาก "ปานกลาง" เป็น "เพิ่มน้ำหนัก"

ดัชนีค่าระวางสำหรับเรือบรรทุกแบบเทกอง (Baltic index) เริ่มปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาตั้งแต่ปลายเดือนมิถุนายนเป็นต้นมา โดย ณ วันที่ 20 ส.ค. ดัชนี Baltic dry index ปรับเพิ่มขึ้นถึง 60% และ ดัชนี Baltic handymax index ปรับเพิ่มขึ้น 42% เมื่อเทียบกับจุดต่ำสุดเมื่อเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา และมีแนวโน้มที่จะค่อย ๆ ปรับตัวขึ้น แม้เราเห็นว่าโอกาสที่จะขึ้นไปทำจุดสูงสุดครั้งใหม่นั้นค่อนข้างเป็นไปได้ยาก แต่ก็นับได้ว่าค่าระวางในปัจจุบันก็ยังอยู่ในระดับสูงกว่าอดีตที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทเรือจะได้ประโยชน์ในส่วนเรือที่ยังไม่มีสัญญาเช่าระยะยาวเมื่อค่าระวางมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรปกติของ TTA ในปี 47 และ ปี 48 (รอบบัญชี ต.ค. – ก.ย.) เพิ่มขึ้น 5% และ 28% เป็น 4,262 ล้านบาท (6.61 บาท/หุ้น) และ 4,611 ล้านบาท (7.15 บาท/หุ้น) ตามลำดับ เพื่อสะท้อนต้นทุนในการดำเนินงานที่ต่ำ ประกอบกับค่าระวางปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปีนี้จะทำได้ 50% จากปีก่อนทำได้ 24%

ในส่วนของ PSL จากมุมมองค่าระวางที่ปรับตัวขึ้นเราเชื่อว่าบริษัทน่าจะรักษาระดับค่าระวางเฉลี่ยไว้ได้ที่ 12,000 US\$/วันไปได้จนถึงปี 48 ดังนั้นเราจึงคงประมาณการกำไรปกติปี 47 ไว้ที่ 3,581 ล้านบาท และกำไรสุทธิเท่ากับ 3,390 ล้านบาท (6.52 บาท/หุ้น) แต่ปรับประมาณการกำไรปกติปี 48 เพิ่มขึ้น 12% จาก 3,343 ล้านบาท เป็น 3,750 ล้านบาท (7.21 บาท/หุ้น)

ส่วนธุรกิจขนส่งตู้คอนเทนเนอร์แบบ RCL ในมุมมองครึ่งปีหลังนี้ โดยทั่วไปแล้วปริมาณขนส่งสินค้าจะมากกว่าช่วงครึ่งปีแรก อีกทั้งบริษัทฯ จะมีการพิจารณาปรับเพิ่มค่าระวางอีกในเดือน ก.ย. ซึ่งโอกาสในการปรับเพิ่มค่าระวางมีความเป็นไปได้ค่อนข้างสูงเนื่องจากปัจจุบันปริมาณความต้องการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศในภูมิภาคนี้มีการขยายสูงกว่าปริมาณกองเรือที่มีอยู่

เราประมาณการจำนวนขนส่งตู้สินค้าในปี 47 เท่ากับ 2 ล้านตู้ อัตราค่าระวางเฉลี่ยทั้งปีเท่ากับ 202 US\$/ตู้ เราปรับคาดการณ์กำไรปกติปี 47 เป็น 2,634 ล้านบาท (3.97 บาท/หุ้น)

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ TTA, PSL และ RCL โดยให้ราคาเหมาะสม 55 บาท, 56 บาท และ 38.50 บาท ตามลำดับ <เอกสารแนบ>

- **กลุ่มสื่อสาร: 7 กทข. ได้รับคัดเลือกเรียบร้อยแล้ว**

หลังจากการที่คัดเลือกคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กทช.) ได้ยึดเข้ามาเป็นเวลานาน เมื่อวานนี้วุฒิสภาได้มีการคัดเลือก กทช. ครบทั้ง 7 คน โดย กทช. เป็นองค์กรของรัฐที่เป็นอิสระมีหน้าที่จัดสรรคลื่นความถี่และกำกับดูแลกิจการโทรคมนาคม เพื่อการแข่งขันในธุรกิจโทรคมนาคมเป็นไปด้วยความยุติธรรม

หนึ่งใน กทช. กล่าวว่า การประชุมครั้งแรกน่าจะเริ่มเดือนหน้าหลังจากที่มีการดำเนินการแต่งตั้งทางกฎหมายเสร็จสิ้น หลังจากนั้น เราเชื่อว่า กทช. จะใช้เวลาประมาณ 6-8 เดือนเพื่อศึกษาแนวทางในการร่างกฎระเบียบใหม่

หนึ่งในเรื่อง ที่ กทช. จะต้องพิจารณาเป็นอันดับต้นๆ น่าจะเป็นการกำหนดระบบค่าเชื่อมโยงเครือข่าย ซึ่งเป็นที่เชื่อกันว่าจะอยู่บนพื้นฐานของความยุติธรรม โดยเป็นระบบที่จะมีการเก็บบริการเมื่อมีการใช้เครือข่ายระหว่างกัน ทั้งนี้ค่าเชื่อมโยงเครือข่ายประกอบด้วย 1) the origination rate, 2) the termination rate และ 3) the transfer rate

เราเชื่อว่าผู้ที่ได้รับประโยชน์จากระบบนี้ แบ่งได้เป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ 1) ผู้ประกอบการที่เดิมจ่ายค่า access charge (ค่าเชื่อมโยงเครือข่าย) ให้กับ ทศท. อันได้แก่ 1.1) TAC (ซึ่งถือหุ้นโดย UCOM 41.6%) และ 1.2) ทีเอออเรนจ์ (TAO-ถือหุ้น 43.9% โดย TRUE) และ 2) ผู้ที่มีเครือข่ายใหญ่และมีฐานลูกค้าใหญ่ที่สุด ได้แก่ ADVANC

แม้การเตรียมศึกษาเรื่องระบบค่าเชื่อมโยงเครือข่ายจะมีความคืบหน้ามากแล้ว แต่เราเชื่อว่ามีโอกาสที่ระบบดังกล่าวจะเริ่มใช้ในปีหน้า หาก กทช. ต้องการพิจารณาภาพใหญ่ทั้งระบบซึ่งจะเกี่ยวข้องกับประเด็นอื่นๆ อันได้แก่ ส่วนแบ่งรายได้ และค่าเช่า

เซชค่าบริการสาธารณะ (USO) เป็นต้น โดยเราเชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงทั้งระบบมีแนวโน้มจะเกิดขึ้นในครึ่งปีหลังของปีหน้าเป็นอย่างเร็วที่สุด

ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ **เพิ่มน้ำหนัก** สำหรับกลุ่มสื่อสาร เนื่องจากราคาหุ้นหลายตัวนี้ยังคงต่ำกว่าราคาเหมาะสม (ก่อนแปรสัมปทาน) ของเราก่อนข้างมาก นอกจากนี้เราเชื่อว่าในอนาคตหากผู้ประกอบการมีต้นทุนต่ำลง ประโยชน์จะถูกส่งผ่านไปยังผู้บริโภค และจะทำให้ราคาค่าบริการต่ำลงที่สุดในที่สุด ซึ่งจะเป็ปัจจัยหลักที่กระตุ้นให้การเติบโตของอัตราการใช้โทรศัพท์ของประเทศมีการขยายตัว

ในกลุ่มบริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่และโทรศัพท์พื้นฐาน เรายังคงแนะนำ **ซื้อ** หุ้น SHIN และ UCOM, แนะนำ **ซื้อ** ลงทุน หุ้น ADVANC, แนะนำ **ทยอยสะสม** หุ้น TRUE และแนะนำ **ถือ** หุ้น TT&T <เอกสารแนบ>

- **กลุ่มเงินทุน < ปานกลาง > ธุรกิจตลอดตัวแต่ราคาปรับลดต่ำกว่าพื้นฐาน**

จากต้นเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา หุ้นกลุ่มเงินทุนมีมูลค่าลดลงค่อนข้างมาก โดยดัชนีกลุ่มเงินทุนลดลงถึง 14.7% เมื่อเปรียบเทียบกับดัชนี SET ที่ลดลง 5.8%

ทั้งนี้เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาลง และภาวะตลาดหุ้นที่ซบเซาซึ่งกดดันราคาหุ้นในกลุ่มนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หุ้นกลุ่มเงินทุนขนาดใหญ่ที่อิงกับสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ มีการปรับตัวลงค่อนข้างมาก ตามยอดจำหน่ายรถยนต์ภายในประเทศที่คาดว่าจะซบเซาลง และราคาขายปลีกน้ำมัน มีปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ยอดจำหน่ายรถยนต์ภายในประเทศลดลง 5% เมื่อเปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า และต่ำสุดในรอบ 5 เดือนที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า ราคาหุ้นในกลุ่มนี้มีความอ่อนไหวต่อสภาพตลาดค่อนข้างสูง และได้ปรับตัวลงไปค่อนข้างมากแล้ว จึงเชื่อว่าเป็นโอกาสสำหรับนักลงทุนระยะยาว ที่สามารถเลือกสะสมหุ้นในช่วงที่อ่อนตัว เนื่องจากเชื่อว่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว ดังนั้นเราจึงยังคง ให้คำแนะนำ **ปานกลาง** สำหรับหุ้นในกลุ่มเงินทุน

ปัจจุบัน NFS มีการซื้อขายที่เพียงระดับ 0.7 เท่าของมูลค่าทางบัญชีในปี 47 ขณะที่ KK ซื้อขายที่ระดับ 0.8 เท่า และ TISCO ที่ระดับ 1.3 เท่า เรายังคงแนะนำ **ซื้อ** ลงทุน สำหรับ NFS และ KK <เอกสารแนบ>

- **QH <1.13 บาท : ถือ> ปรับลด NPV ลงเนื่องจากความสามารถในการทำกำไรต่ำลง**

จากการพุ่งสูงขึ้นของราคาน้ำมันและต้นทุนค่าก่อสร้าง ทำให้เราปรับลดประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นในครึ่งปีหลังลงเหลือ 31.7% ทำให้ประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นทั้งปีลดลงเหลือ 32.8% ทั้งนี้เราได้ปรับลดประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2548 ลงเหลือ 32.9% ด้วย เรายังคงประมาณการรายได้ที่ 6.38 พันล้านบาทในปี 2547 โดยที่ประมาณการกำไรสุทธิได้ปรับลดเป็น 947 ล้านบาท เราคาดว่า QH จะจ่ายเงินปันผล 0.07 บาทต่อหุ้นสำหรับปีนี้ คิดเป็นอัตราเงินปันผล 6.2% ณ ราคาหุ้นปัจจุบัน

QH เปิดตัวโครงการบ้านใหม่ 3 โครงการโดยมีมูลค่ารวม 4.92 พันล้านบาทระหว่างเดือนมิถุนายน – กรกฎาคม ทำให้มูลค่าโครงการที่เหลือเพิ่มขึ้นเป็น 12.74 พันล้านบาท นอกจากนี้ QH ยังมีแผนจะเปิดตัวโครงการพฤษภาคม ภิรมย์ สาทร – ธานีในเดือนสิงหาคม 2547 ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2547 QH มีสต็อกบ้านที่สร้างเสร็จแล้ว 125 หลังและอยู่ในระหว่างก่อสร้างอีก 523 หลัง ยอดขายของ QH ในครึ่งปีหลังคาดว่าจะเติบโตและทำได้ตามที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 3.66 พันล้านบาทจากแรงหนุนของโครงการใหม่ๆ ที่เปิดตัวในไตรมาสสามถึง 4 โครงการ

แนวโน้มสำหรับรายได้ค่าเช่ายังคงสดใสเนื่องจาก QH มีโครงการเปิดอาคารใหม่หลายหลัง ในขณะที่อัตราเช่าและค่าเช่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง QH วางแผนที่จะเปิดอาคารพักอาศัยที่สุขุมวิทในไตรมาสสามปี 2547 และอาคารสำนักงานที่ลุมพินีราวๆ ตุลาคมปี 2548

คิดจากประมาณการที่ปรับใหม่ด้วยอัตราคิดลดที่ 10% เราได้ปรับลด NPV ลงเหลือ 1.27 บาทต่อหุ้นโดยคิดจากจำนวนหุ้นที่มีการแปลงสภาพวอร์เรนที่และ ESOP ทั้งหมดแล้ว ขณะนี้หุ้นซื้อขายกันที่ PER ปี 2547 ที่ 7.3 เท่าโดยมีส่วนต่างจากราคาที่เหมาะสมเพียง 10.6% ดังนั้นเรายังคงคำแนะนำ **“ถือ”** สำหรับหุ้น QH <เอกสารแนบ>

- **OISHI <19.00 บาท : ซื้อ> ขาเขียวเพื่อสุขภาพที่ราคา 19 บาท/หุ้น**

หุ้น IPO ของบมจ. โออิชิ กรุ๊ป (OISHI) พร้อมทั้งจะเริ่มซื้อขายกันในวันนี้ OISHI เป็นที่รู้จักในวงการร้านอาหารญี่ปุ่น ซึ่งโด่งดังจากการขายอาหารญี่ปุ่นสไตล์ญี่ปุ่นในเขตกรุงเทพฯ ในขณะที่ OISHI มีร้านอาหารมากกว่า 80 สาขา รวมถึงร้านอาหารสไตล์ญี่ปุ่น 3 แห่ง ร้านอาหารอื่นอีก 5 แห่ง ร้านขายขนมเค้ก และการบริการรับจัดเลี้ยงทั้งในและนอกสถานที่

ทาง OISHI ได้เริ่มทำการขยายสาขาเขียวในเดือนตุลาคมที่ผ่านมา ภายในระยะเวลาไม่ถึงปี OISHI มีสัดส่วนในตลาดสาขาเขียวอยู่ถึง 38% อยู่รองแค่เพียงยูนิฟ ทางบริษัทมีแผนการที่จะเปิดตัวสาขาเขียวรสชาติใหม่ชื่อ "ข้าวญี่ปุ่น" เพื่อเพิ่มรายได้ภายในปีนี้

การเพิ่มทุนจาก IPO ในครั้งนี้ทาง OISHI จะนำไปใช้ในการเพิ่มการผลิตสาขาเขียว ซึ่งจะสามารถผลิตได้ 15.3 ล้านขวด และ 12.30 ล้านกล่อง UHT ต่อเดือน การขยายการผลิตจะสามารถทำให้ OISHI เพิ่มการผลิตได้เท่าตัว และเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดในประเทศ

เครื่องดื่มชาเขียวกำลังเป็นที่นิยมในประเทศไทย แต่ในขณะที่เดียวกันร้านอาหารของ OISHI มีการขยายร้านค้าเพียง 10 สาขาต่อปี เราเชื่อว่า OISHI จะสามารถทำรายได้รวมที่ 4,157 ล้านบาท ซึ่ง 1,134 ล้านบาท จะมาจากรายได้จากร้านอาหาร และอีกส่วนจำนวนถึง 2,833 ล้านบาท จะมาจากรายได้เครื่องดื่มชาเขียว อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงจาก 43.4% เป็น 41.8% ภายในปีนี้ เนื่องจากการเพิ่มการผลิตในสาขาเขียว และการรุกรุกทำโฆษณาจากสาขาเขียวรสชาติใหม่ที่จะออกขายภายในเดือนหน้านี้ กำไรสุทธิจึงคาดว่าจะอยู่ที่ 312 ล้านบาท

ส่วนหนึ่งจากการเพิ่มทุนจะนำไปใช้จ่ายคืนหนี้ระยะสั้นที่มีอยู่ ดังนั้นอัตราหนี้สินต่อทุน คาดว่าจะเป็นบวกหรือที่เงินสด ภายในสิ้นปีนี้ กระแสเงินสดจะมีอย่างต่อเนื่องจากธุรกิจชาเขียว ซึ่งเราคาดไว้ที่ 4.14 บาท/หุ้น

เราได้ให้คำแนะนำ OISHI ที่ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 24 บาท/หุ้น ที่ราคา IPO ที่ 19 บาท/หุ้น ส่วนต่างจากราคาเป้าหมายจึงสูงถึง 25% โดยที่ PER จะอยู่ที่ 11.42 เท่า ในปีนี้ และ 9.40 เท่า ภายในปี 2547 <เอกสารแนบ>

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี่ 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

สาขาทวนหินอันทารณ์

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B 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 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 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
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

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. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับที่คนส่วนน้อยของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเฉพาะของคนที่สนใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด