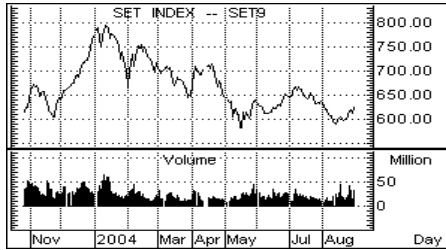


1 กันยายน 2547


บทวิเคราะห์

- AIT : โครงการต่างๆยังมีความล่าช้าจะทำให้ผลประกอบการปีนี้ไม่โดดเด่น “ซื้อช่วงอ่อนตัว”
- CVD : ปรับประมาณการ สะท้อนแนวโน้มที่ดีขึ้น “ทยอยสะสม”
- KTEC : IPO

ตลาดหุ้นไทย

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
SET	624.59	+12.14	+1.98
SET 50	42.96	+0.84	+1.99
มูลค่า (ด้านหุ้น)	3,316.80	+1,844.99	+125.36
มูลค่า (ด้านบาท)	18,243.73	+8,540.24	+88.01

กลุ่มผู้ลงทุน

(ด้านบาท)	สถาบัน	ต่างประเทศ	รายย่อย
รายวัน			
ซื้อ	1,175	2,925	14,144
ขาย	1,606	2,376	14,261
สุทธิ	-431.5	+548.5	-117.0
ตั้งแต่ต้นเดือน			
ซื้อ	22,819	54,823	168,877
ขาย	21,629	57,189	167,701
สุทธิ	+1,190.2	-2,365.9	+1,175.7
ตั้งแต่ต้นปี			
ซื้อ	294,522	680,746	2,456,010
ขาย	264,038	738,532	2,428,707
สุทธิ	+30,483.4	-57,786.3	+27,303.0

ตลาดหุ้นโลก

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
ดาวโจนส์	10,174	+51.4	+0.51
แนสแด็ก	1,838	+1.6	+0.09
นิคเกอิ	11,082	-102.8	-0.92
ฮั่งเส็ง	12,850	-27.6	-0.21

ตลาดเงิน

	ปิด	ก่อน	เปลี่ยน
บาท/ดอลลาร์	41.60	41.64	-0.04
เยน/ดอลลาร์	109.08	109.82	-0.74
MLR	5.75	5.75	+0.00
Interbank O/N	1.40	1.38	+0.02

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)


สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด

- มุมมองตลาดยังเป็นบวก แม้อาจจะมีการทำกำไร แต่การลงทุนจะกระจายทั่ว- จากสัดส่วนของการเติบโตภายใน และ เสถียรภาพอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม

แม้ตลาดอาจจะมีแรงขายทำกำไรบ้างในระหว่างการซื้อขาย แต่เรามองว่าการลงทุนจะกระจายตัวออกไปทั่วตลาดโดยมองว่าหุ้นหลักของกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น PTT และ SCC กลุ่มปูน และ ปิโตรเคมี รวมทั้ง บริษัทการผลิต (รถยนต์ วัสดุ ก่อสร้าง นิคมอุตสาหกรรม) และ อสังหาริมทรัพย์ชั้นดี ก็จะได้รับประโยชน์จากการเติบโตภายใน และ ราคาน้ำมันที่ลดลง โดยกลุ่มสถาบันการเงินอาจจะมีความเสี่ยงอยู่บ้างจากแนวโน้มส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ การเกินดุลการชำระเงิน และ โอกาสการชะลอตัวของสหรัฐในระยะสั้นก็สร้างความปลอดภัยได้มาก หุ้น ธนาคารใหญ่ BBL/SCB และ KK ก็ยังนับว่าดี

(ดูสรุปตารางปัจจัยกระทบ ดัชนีตัวเลขและหุ้นแนะนำในตารางหน้าต่อไป)

สรุปการแนะนำ: กรุณาอ่านรายละเอียดการวิเคราะห์ในหัวข้อต่าง ๆ ภายในรายงานได้ต่อไป

+ ความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจภายใน แม้ต้องประสบกับภาวะ + ดอลลาร์ชำระเงินเป็นบวก และ ส่วนต่างดอกเบี้ยกับสหรัฐมี
ต้นทุนน้ำมันแพง แนวโน้มไม่สูง

ดัชนี

- 1) การเติบโตการผลิต: + 9.3% = 151.4
- 2) อัตราใช้กำลังผลิต: 70.9%
- 3) ดัชนีการลงทุนเอกชน: +10.1% = 66.5

❖ โดดเด่นกว่าสถาบันการเงินจากผลกระทบต่อแนวโน้มดอกเบี้ยโลกน้อยกว่า

น้ำหนักต่อหุ้น

- PTT: ราคาหุ้นยังไม่ปรับขึ้นมาก มีกำไรดี และ กระแสเงินสดมั่นคง PE ต่ำกว่า 10 เท่า ธุรกิจจะโตได้ตามเศรษฐกิจของประเทศ คุณภาพสินทรัพย์นอกจากธุรกิจหลักดีขึ้นมาก (โรงกลั่น ปิโตรเคมี)
- SCC/TPIPL และ กลุ่มปิโตรเคมี (NPC, TOC, VNT และ TPC): ราคาหุ้นยังไม่ปรับขึ้นมาก คาดจะมีการเติบโตดีในระยะกลาง มีการเติบโตธุรกิจจากการขยายกำลังในภาวะความเสี่ยงทางการเงินต่ำ และ อุปสงค์ในประเทศ และ ภูมิภาค (จีน/อินเดีย) โต
- มือถือ/ดาวเทียม (ADVANC, SHIN, SHIN-W1, UCOM, SATTEL): การเติบโตดี ไม่ได้รับผลจากราคาน้ำมันมากนัก แต่ที่ขึ้นมาในระยะหนึ่ง และ ดิดอันดับเมนูตลอด ให้ดูราคาเป้าหมายด้วย
- ITD: การรับงานประมูลจะยังดี และ การก่อสร้างในประเทศจะเติบโตต่อ เช่นกันได้ขึ้นมาในระยะหนึ่งแล้วดูราคาเป้าหมายที่ 11.5 บาท
- รยนต์: AH ช้อลงทุน ที่ 40 บาท มีการเติบโตเนื่องจากภายในประเทศ และ การส่งออก

➤ เสถียรภาพการเติบโตยังมั่นคง- ดุลบัญชีเดินสะพัดเป็นบวก ท่ามกลางการชะลอตัวจากความกดดันจากน้ำมัน > ตลาดพอใจในผลงานหลังจากที่ตกรับข่าวลบมาเป็นระยะทาง

การอ่านดัชนีเศรษฐกิจประจำเดือนกรกฎาคม 2547 จากประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ผลงานของตัวเลขสำคัญ 3 ตัวที่จะเป็นเครื่องชี้แนวโน้มคือ 1) การเติบโตการผลิต/อัตราใช้กำลังผลิต 2) ดัชนีการลงทุนเอกชน 3) ดุลการค้า/การชำระเงิน และ ดุลเงินทุน ออกมาไม่เป็นภาระต่อตลาด

แม้ว่าการผลิตจะอ่อนตัวลงตามความกดดันในประการต่าง ๆ โดยเฉพาะ เรื่องน้ำมัน ในอนาคตกลับมองเรื่องเสถียรภาพในการเจริญเติบโตที่ค่อนข้างมั่นคง ส่วนเสถียรภาพทางการเงินระหว่างประเทศก็ออกมาเป็นที่น่าพอใจจากการเกินดุลการค้าแม้เพียงเล็กน้อยเพราะต้องนำเข้าเครื่องจักร และ น้ำมันสูงขึ้นมาก โดยดุลเดินสะพัด และ การชำระเงินเป็นบวก การวิเคราะห์โดยรายละเอียดมีดังต่อไปนี้

ดัชนี

1. ดุลการค้า: + 95 ล้าน US\$
2. ดุลบัญชีเดินสะพัด: + 515 ล้าน US\$
3. ดุลการชำระเงิน: +409 ล้าน US\$
4. ตัวเศรษฐกิจสหรัฐ: การจ้างงาน และ การผลิต

❖ อาจมีผลกระทบต่อแนวโน้มส่วนต่างดอกเบี้ยโลกมากกว่า แต่ก็อยู่ในระดับปลอดภัย

น้ำหนักต่อหุ้น

- ธนาคารใหญ่ BBL, SCB: จากเสถียรภาพธุรกิจที่ดี มีความสามารถจัดการทั้งในขาขึ้นขาลง
- KK เป้าหมาย 40 บาท: หุ้นมีฐานธุรกิจชัดเจนในกลุ่มเงินทุนด้วยกันราคาไม่แพงดูจาก PE 5-7 เท่า ป็นผลดี มีการประกาศซื้อหุ้นคืน แต่ที่ขึ้นมาในระยะหนึ่งแล้ว + 26% จากราคาค่าสุรอบนี้

- ความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจในภาวะที่ประเทศต้องประสบกับภาวะต้นทุนน้ำมันแพงยังอยู่ในวิสัยที่ดี การเติบโตการผลิตออกมาโตต่อเนื่องที่ 9.4% เป็น 151.4 และ อัตราใช้กำลังผลิตต่ออัตรากำลังคนลดลงเล็กน้อยเหลือ 70.9% แต่ยังคงถือว่าแข็งแกร่ง ดัชนีการลงทุนเอกชนแม้จะโตเป็นอัตราลดลงจากปีก่อนเหลือ 10.1% เป็น 66.5 ก็นับว่าใช้ได้ แสดงว่าระบบเศรษฐกิจไทยสามารถรักษาการเติบโต และ เสถียรภาพไว้ได้ (ดูรายละเอียดรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาในวันนี้) แนวโน้มนี้จะเป็นบวกต่อกลุ่มอุตสาหกรรมที่ธุรกิจกับการเติบโตภายใน เช่น PTT SCC TPIPL มื่อถือ/SATTEL ก่อสร้าง และ รอยนต์ เป็นต้น

ข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจด้านการผลิตอุตสาหกรรม และ การลงทุนภาคเอกชน

	พย 47	ธค 47	มก 47	กพ 47	มี ค 27	เมย 47	พค 47	มิย 47	กค 47
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม	139.5	152.8	152.4	153.8	163.2	145.8	146.5	143.2	151.4
% เติบโตจากปีก่อน	6.3%	16.1%	11.2%	15.9%	7.6%	6.8%	6.8%	9.4%	9.3%
การใช้กำลังการผลิต	66.3%	73.3%	74.4%	75.0%	77.6%	69.1%	73.0%	71.6%	70.9%
ดัชนีการลงทุนเอกชน	62.0	68.0	61.0	59.0	66.0	63.0	65.1	66.9	66.5
% เติบโตจากปีก่อน	12.8%	26.8%	14.4%	20.2%	23.6%	18.9%	16.0%	17.6%	10.1%

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

- ดุลการค้า/ดุลบัญชีเดินสะพัด และ ดุลการชำระเงิน ยังเป็นบวก โดยตัวเลขดุลการค้าเกินดุลน้อยลงแต่ไม่เป็นลบต่อการคาดการณ์ของตลาดจากการนำเข้าพลังงาน (+43.6% จากปีก่อน) เครื่องจักร วัตถุดิบจากเศรษฐกิจภายในที่เติบโต แต่ก็ส่งออกได้มากกว่าจากทั้งเกษตร และ การผลิต ที่สำคัญดุลบริการเกินดุลถึง 515 ล้านดอลลาร์ จากการท่องเที่ยวที่โตมาก ทำให้ดุลการชำระเงินเกินดุลได้ 409 ล้านดอลลาร์ ในเดือนกรกฎาคม และ 2.26 พันล้าน US\$ ในรอบ 7 เดือนของปีนี้

ข้อมูลดุลการค้า ดุลการชำระเงิน ตั้งแต่ต้นปี 2547- การนำเข้าพลังงาน และ สินค้านำเข้ามากัดค้น

	มก-47	กพ-47	มีค-47	เมย-47	พค-47	มิย-47	กค 47	7 เดือน 47
ดุลการค้า	34	510	-308	-357	10	165	95	149
การส่งออก	6,897	7,218	7,846	7,102	7,950	8,346	8,007	53,366
% เติบโต	17.0%	22.0%	23.0%	21.0%	22.0%	29.0%	24.8%	22.8%
การนำเข้า	-6,863	-6,708	-8,154	-7,459	-7,940	-8,181	-7,912	-53,217
% เติบโต	17.0%	28.0%	37.0%	30.0%	34.0%	42.0%	22.8%	30.0%
ดุลบริการ	808	598	516	338	204	275	515	3,254
ดุลบัญชีเดินสะพัด	842	1,108	208	-19	214	440	610	3,403
ดุลทุน และ การเงิน	-1,101	-468	-79	643	-774	247	na	na
ตัวกันคิดพลาด	406	28	55	-47	405	14	na	na
ดุลการชำระเงิน	147	668	184	577	-155	430	409	2,260

การเกินดุลในภาคดอกเบี้ยต่ำ และ การเติบโตภายในช้ากว่าสหรัฐเป็นการปกป้องค่าเงินบาท และ สินทรัพย์ที่เป็นเงินบาทได้ดี (ตลาดหุ้นไทยด้วย) แนวโน้มนี้จะเป็นประโยชน์กับกลุ่มสถาบันการเงิน และ ที่มีความไวต่ออัตราดอกเบี้ยนั่นเอง การที่ส่วนต่างดอกเบี้ยเปรียบเทียบกับไม่รุนแรงเกินไป ทำให้ธนาคารมีจังหวะในการปรับตัวได้ดี และ โอกาสที่การเติบโตภายในจะมาดันการประกอบการได้ก็สูงขึ้น

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐจะเป็นบวกต่อเสถียรภาพดอกเบี้ยไทย- ตัวเลขสำคัญคือการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมที่จะประกาศในคืนวันศุกร์

ตัวเลขดัชนีการก้าวไกลพื้นที่ชิคาโกที่ 57.3 และ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ 98.2 ประกาศออกมาของเดือนกรกฎาคม 2547 อ่อนตัวต่ำกว่าคาดมาก ซึ่งก็วางน้ำหนักสูงที่ผลของราคาน้ำมันสูง ตลาดสหรัฐตอบรับไปในแง่ดี เนื่องจากผลวิเคราะห์มุ่งไปที่เสถียรภาพของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐที่ระดับ 1.50% ก็อาจจะคงไว้ได้นานถึงปลายปี หลังสิ้นสุดการเลือกตั้งประธานาธิบดีในเดือนพฤศจิกายนนี้ หรือ ให้ผลกระทบจากน้ำมันน้อยลง

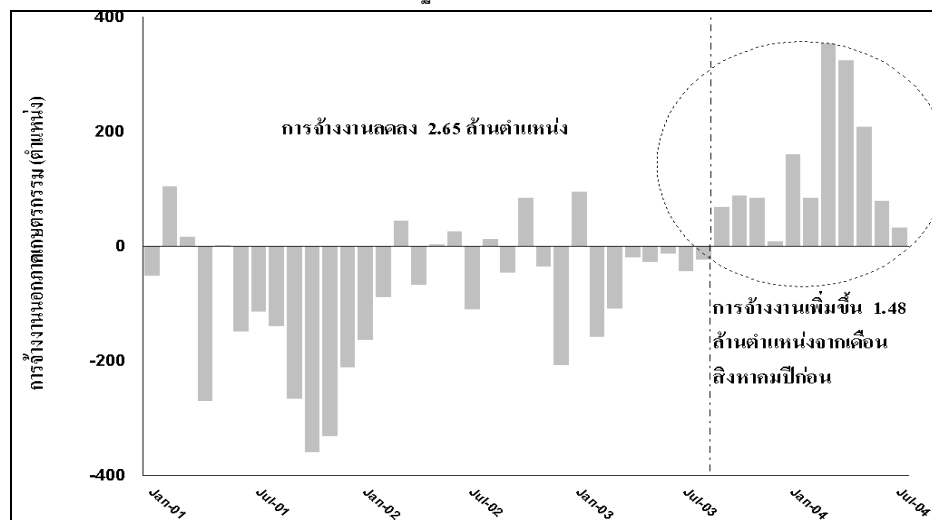
ตารางการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐต่างๆ ในสัปดาห์นี้ 30 สิงหาคม- 3 กันยายน 2547

		กรกฎา	คาด	มิถุนา
จันทร์ 30 สิงหาคม	รายได้ส่วนบุคคล	0.1%	0.5%	0.2%
	การใช้จ่ายส่วนบุคคล	0.8%	0.7%	0.2%
อังคาร 31 สิงหาคม	ดัชนีการค้าภาคพื้น ชิคาโก	57.3	60.0	64.7
	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	98.2	103.4	106.1
พุธ 1 กันยายน	ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม	???	59.9	62.0
		2Q 47		1Q 47
พฤหัสบดี 2 กันยายน	การเติบโตประสิทธิภาพการผลิต	???	2.8%	2.9%
		สิงหา		กรกฎา
ศุกร์ 3 กันยายน	การจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม	???	150,000	32,000
	อัตราการว่างงานรวม	???	5.5%	5.5%

เสถียรภาพอัตราดอกเบี้ยสหรัฐซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อตลาดไทยเนื่องจากเศรษฐกิจไทยจะได้ไม่ต้องคอยปรับกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยภายในกับ สหรัฐเร็วเกินไป เนื่องจากดอกเบี้ยภายในยังอยู่ในระดับต่ำอาจจะทำให้เกิดเงินทุนระยะสั้นไหลออก ค่าเงินบาทอาจจะอ่อนลง และ แปรผัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากดุลการชำระเงินน้อยลงหรือติดลบ

การอ่านตัวเลขสำคัญจากสหรัฐที่จะออกมาในคืนวันศุกร์คือ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมที่เติบโตมาได้ถึง 1.48 ล้านตำแหน่งจากเดือนสิงหาคมปีที่แล้ว ซึ่งถดถอยมาจากปี 2544 ถึง 2.65 ล้านตำแหน่งจากจำนวนการจ้างงานจำนวนรวม 137.2 ล้านคน หรือคิดเป็น 89% ของกำลังแรงงานรวมในเดือนกรกฎาคม โดยมีคนว่างงานรวม 8.2 ล้านคน หรือ 5.5%

ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมของสหรัฐอเมริการายเดือน



การคาดการณ์โดยทั่วไปของตลาดจะอยู่ที่ 150,000 ตำแหน่ง หากออกมามากกว่าตลาดอาจจะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25%-0.5% เร็วกว่าคาด เนื่องจากการปรับ 2 ครั้งก่อนที่ 0.5% เป็น 1.5% เป็นการปรับสมดุลเนื่องจากต่ำเกินไป โดยตลาดไทยน่าจะรับส่วนต่างได้ราว 0.25% ในระยะนี้เนื่องจากดุลการชำระเงินยังแข็งแกร่ง และ สภาพคล่องภายในมาก ดังนั้นตัวเลขการจ้างงานจะมีผลต่ออัตราดอกเบี้ย และ หุ้นสถาบันการเงินมากกว่ากลุ่มอุตสาหกรรม

ข่าวกระทบทิศทางหุ้น

- AIT < 25.75 บาท : ช่องว่างอ่อนตัว > โครงการต่างๆยังมีความล่าช้าจะทำให้ผลประกอบการปีนี้ไม่โดดเด่น**

บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชัน เทคโนโลยี (AIT) ได้จัดประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวาน ผู้บริหารระบุว่าในปีนี้มีหลายโครงการที่ยังมีความล่าช้า หรือ มีการเลื่อนการประมูลออกไป ทำให้รายได้ของบริษัทไม่เข้าเป้า เช่น งานประมูลระบบบัญชีการเงินของกระทรวงสาธารณสุข และมีบางโครงการที่บริษัท ได้พลาดการประมูล คือ ระบบการจำหน่ายหยาบออนไลน์ของรัฐบาล

ซึ่งในปีนี้ผู้บริหารประเมินว่ายอดขายของ AIT จะเท่ากับ 1,000-1,200 ล้านบาท เทียบกับประมาณการของบริษัทฯก่อนหน้านี้อยู่ที่ประมาณ 2,000 ล้านบาท โดยเราประเมินว่ายอดขายของ AIT ในปีนี้จะเท่ากับ 1,197 ล้านบาท ลดลง 30% จากปีก่อน และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 84 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 2.1 บาท) ลดลง 29% จากปีก่อน

อย่างไรก็ตามเรายังคาดหวังศักยภาพระยะยาวของ AIT ซึ่งมีจุดเด่นในงานของ ทศท. และ กสท. โดยเฉพาะงานของ ทศท. ยังมีอีกหลายโครงการภายหลังจากที่มีการแต่งตั้ง กทช. เรียบร้อยแล้ว

เนื่องจากผลประกอบการในปีไม่โดดเด่นนัก จากงานประมูลในปีมีความล่าช้า แต่แนวโน้มครึ่งปีหลังคาดว่าจะกระเตื้องขึ้นจากครึ่งปีแรก เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น "ช่องว่างอ่อนตัว" จากเดิม "ทยอยสะสม" ภายได้ P/E 15 เท่า ซึ่งเป็นราคาเหมาะสม จะได้ราคาเหมาะสมปรับลดลงเหลือ 32 บาท จากเดิม 36 บาท <เอกสารแนบ>
- CVD < 17.80 บาท : ทยอยสะสม > ปรับประมาณการ สะท้อนแนวโน้มที่ดีขึ้น**

บมจ. ซีวีดี เอ็นเตอร์เทนเมนต์ (CVD) มีผลประกอบการไตรมาส 2/47 ดีกว่าที่เราคาดการณ์ โดยมีกำไรสุทธิ 19 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 25% จากช่วงเดียวกันปีก่อน (yoy) เนื่องจากผลประโยชน์ด้านภาษี อย่างไรก็ตาม กำไรลดลง 38% จากไตรมาสก่อน (qoq) จากการที่ยอดขายลดลงหลังจากเสียชีวิต Warner ตั้งแต่เดือน พ.ค. ประกอบกับไตรมาสนี้เป็นโลว์ซีซั่น คือเป็นช่วงที่ไม่มีหนังฟอร์มใหญ่ออกจำหน่าย

หลังจากได้ลิขสิทธิ์จาก Warner แล้ว CVD ยังกำลังเจรจากับ Fox และ Columbia ในการผลิตซีวีดีเองในประเทศ เพื่อเป็นการขยายตลาด โดยเฉพาะตลาดต่างจังหวัด นอกจากนี้ CVD จะเริ่มจัดจำหน่ายหนังของ GTH ให้กับศูนย์เช่าทั่วประเทศในปีหน้า ซึ่งจะทำให้บริษัทครอบคลุมตลาดมากขึ้น ทั้งในระดับล่างและกลาง

เราได้ปรับประมาณการกำไรปี 2547 และ 2548 ขึ้น 30% และ 23% ตามลำดับ สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดในครั้งแรกของปี รวมทั้งในครึ่งปีหลังจะมีหนังฟอร์มใหญ่หลายเรื่องออกขาย โดยคาดว่าปีนี้กำไรของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 38% เป็น 74 ล้านบาท (2.29 บาท/หุ้น) และจากการที่บริษัทมีฐานะเป็นเงินสดสุทธิ เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลอย่างต่ำ 1.15 บาท/หุ้น ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทน 6.4% เราแนะนำ "ทยอยสะสม" โดยให้ราคาเหมาะสมที่ปรับใหม่ที่ 27.50 บาท <เอกสารแนบ>
- KTEC < IPO > บริษัทก่อสร้างงานเอกชนชั้นนำ ที่มีแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่ง**

คำชี้แจงที่สำคัญ : อนึ่ง บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้เข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. เค-เทค คอนสตรัคชั่น (KTEC)

บมจ. เค-เทค คอนสตรัคชั่น (KTEC) เป็นผู้รับเหมานากกลางซึ่งมีความเชี่ยวชาญในงานเอกชน ทั้งงานโยธาและงานระบบ KTEC มีกลุ่มลูกค้าที่กลับมาจ้างงานซ้ำจำนวนมาก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่ และมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง เช่น คาร์ฟูร์ กลุ่มเซ็นทรัล โกลเด้นแลนด์ ควอลิตี้เฮาส์ และวินด์มิลล์ เดเวลอปเม้นท์

บริษัทจะออกหุ้นใหม่ 50 ล้านหุ้นสำหรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปครั้งนี้ที่พาร์ 1.00 บาท และ 4 ล้านหุ้นเพื่อรองรับการแปลงสภาพออร์เรนธ์ ซึ่งจะออกให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน บริษัทวางแผนที่จะใช้เงิน 300-350 ล้านบาทที่ได้จากการขายหุ้นครั้งนี้เพื่อเป็นทุนหมุนเวียน และจ่ายคืนหนี้บางส่วน

งานในมือของ KTEC เพิ่มขึ้น 123% จาก 3.51 พันล้านบาทเมื่อปลายปี 2546 เป็น 7.83 พันล้านบาทในเดือนมิถุนายน 2547 คิดเป็น 174% ของประมาณการรายได้ปี 2547 คิดจากมูลค่างานในมือปัจจุบันและกำหนดการก่อสร้าง เราคาดว่ายอดขายของ KTEC จะโต 72% ปีนี้เป็น 4.49 พันล้านบาทโดยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 6.8% กำไรสุทธิปีนี้คาดว่าจะเพิ่ม 170% เป็น 108 ล้านบาท

ราคาที่เหมาะสมของ KTEC อยู่ที่ 6.90 บาทคิดจาก PER ปี 2547 ที่ 15 เท่า เนื่องจากปกติแล้วงานของ KTEC ซึ่งเป็นงานเอกชนจะมีระยะเวลาก่อสร้างสั้นกว่างานของภาครัฐที่มีขนาดใหญ่ เราจึงคิดมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทจากผลประกอบการปีนี้ สำหรับบริษัทรับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่อย่าง ITD, CK และ STECON ซึ่งส่วนใหญ่รับงานของภาครัฐซึ่งมีขนาดใหญ่ เราจะคิดราคาที่เหมาะสมจาก PER ปี 2548 ที่ 15 เท่า ที่ราคา 6.90 บาท KTEC จะมี PER ปี 2548 เพียง 9.5 เท่า <เอกสารแนบ>

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)
ถนนศรีราชา แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมิตรภาพ ตำบลตลาดใหญ่
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 อาคารธนิยะพลาซ่า 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

สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี
จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม 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

สาขาอุบลราชธานี

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 มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเด็ดขาดหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด