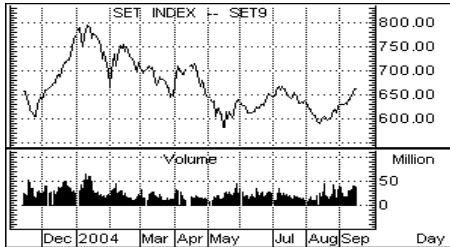


17 กันยายน 2547


บทวิเคราะห์

- KCE : ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 11.3 บาท เพื่อ “ทยอยสะสม” สะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่ถูกกดดันในระยะสั้น
- PF : ราคาหุ้นของ PF ยังน่าสนใจแม้ว่าจะปรับลด “ซื้อ” NPV ลง

ตลาดหุ้นไทย

| | ปิด | เปลี่ยน | %เปลี่ยน |
|-------------------|-----------|-----------|----------|
| SET | 662.39 | +0.11 | +0.02 |
| SET 50 | 45.58 | -0.04 | -0.09 |
| มูลค่า (ด้านหุ้น) | 3,866.24 | -175.05 | -4.33 |
| มูลค่า (ด้านบาท) | 26,743.58 | -9,360.73 | -25.93 |

กลุ่มผู้ลงทุน

| (ด้านบาท) | สถาบัน | ต่างประเทศ | รายย่อย |
|-----------------|-----------|------------|-----------|
| รายวัน | | | |
| ซื้อ | 1,325 | 5,437 | 19,937 |
| ขาย | 2,618 | 3,529 | 20,552 |
| สุทธิ | -1,292.3 | +1,907.7 | -615.4 |
| ตั้งแต่ต้นเดือน | | | |
| ซื้อ | 16,063 | 49,131 | 188,900 |
| ขาย | 19,885 | 35,900 | 198,308 |
| สุทธิ | -3,822.0 | +13,230.7 | -9,408.7 |
| ตั้งแต่ต้นปี | | | |
| ซื้อ | 310,585 | 729,876 | 2,644,909 |
| ขาย | 283,923 | 774,432 | 2,627,015 |
| สุทธิ | +26,661.4 | -44,555.7 | +17,894.3 |

ตลาดหุ้นโลก

| | ปิด | เปลี่ยน | %เปลี่ยน |
|----------|--------|---------|----------|
| ดาวโจนส์ | 10,244 | +13.1 | +0.13 |
| แนสแด็ก | 1,904 | +7.6 | +0.40 |
| นิกเกอิ | 11,139 | -19.2 | -0.17 |
| ฮั่งเส็ง | 13,210 | +125.4 | +0.96 |

ตลาดเงิน

| | ปิด | ก่อน | เปลี่ยน |
|---------------|--------|--------|---------|
| บาท/ดอลลาร์ | 41.21 | 41.30 | -0.09 |
| เยน/ดอลลาร์ | 109.61 | 110.00 | -0.39 |
| MLR | 5.75 | 5.75 | +0.00 |
| Interbank O/N | 1.47 | 1.47 | +0.00 |

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)

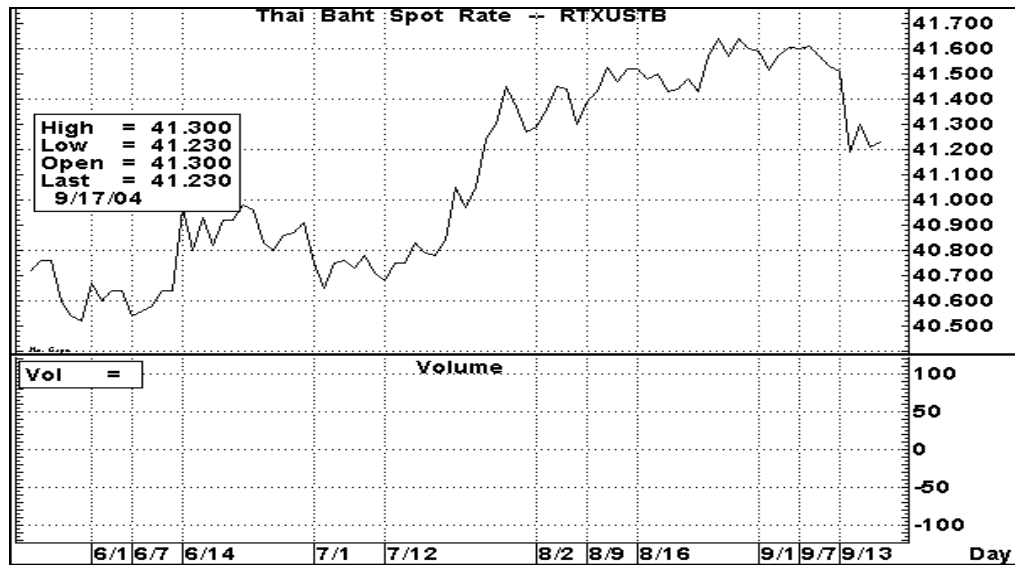

สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด

- แรงขายทำกำไรยังถูกซิมซับด้วยเม็ดเงินต่างชาติ- การถ่วงน้ำหนักตลาดยังดีเนื่องจากค่าเงินค่อนข้างแข็ง

แรงซื้อที่เข้ามาในหุ้น PTT และ หุ้นขนาดใหญ่จากการขายทำกำไรไม่ได้ทำให้ตลาดเซลงไปมาก และ มีการซื้อขายที่ยังหนาแน่น โดยนักลงทุนต่างชาติก็ได้เข้าเก็บหุ้นต่อไปอีก โดยหากดูตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาจะเป็นบวกต่อค่าเงินบาท และ ตระกร้าการลงทุนจากต่างประเทศ โดยดูจาก

- อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นเพียง 0.1% ในเดือนสิงหาคม เปรียบเทียบกับ -0.1% ของเดือนกรกฎาคม จากการคาดการณ์ว่าจะออกมาโต 0.2% โดยอัตราเงินเฟ้อหลัก (หักอาหาร และ น้ำมัน) โต 0.1% เช่นเดียวกัน แสดงว่าความกดดันจากน้ำมันและ ก๊าซธรรมชาติลดน้อยลง ซึ่งคิดเฉลี่ย 12 เดือนอัตราเงินเฟ้อเติบโต 2.7% ส่วนอัตราเงินเฟ้อหลักโตขึ้น 1.7% ซึ่งก็ออกมาไม่ได้รุนแรง ซึ่งตลาดมองว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่อีก 0.25% เป็น 1.75% หรือ คงไว้ที่ 1.5% ก่อนการเลือกตั้งต้นเดือนพฤศจิกายน- หรือปีใหม่ก็ทำได้ทั้งสิ้น (การประชุมเฟดจะมีขึ้นในวันอังคารที่สหรัฐ ตรงของเราก็นวันพุธ) จะทำให้ดอกเบี้ยไทยมีเสถียรภาพ
- การขาดดุลเงินเดินสะพัดของสหรัฐในไตรมาส 2/47 ออกมาสูงถึง \$1.60 แสนล้าน จากที่ไตรมาส 1/47 ออกมา \$144.9 และ เป็นไปในทางที่ท่นอลันกรีนสแปนได้กังวล จึงเห็นว่าค่าเงิน US\$ ก็ยังไม่น่าจะแข็งค่า และ หากเศรษฐกิจภายในประเทศยังเติบโตดี ภาระต่อค่าเงินบาทก็จะน้อยลง

พลวัตค่าเงินบาท



➤ หุ้นใหญ่แนะนำ PTT, BBL, BEC, KTB และ SHIN

| | ศุกร์ 13 สค | ปัจจุบัน | เปลี่ยน | | |
|--------------|-------------|-----------|--------------|------------|--------------|
| ตลาด SET | 588.87 | 662.28 | 12.5% | | |
| หุ้นขนาดใหญ่ | | | | เป้าหมาย | โอกาสขึ้น |
| ADVANC | 90.5 | 98.5 | 8.8% | 104 | 5.6% |
| AOT | 49.25 | 50.5 | 2.5% | 60 | 18.8% |
| BBL | 87.5 | 97 | 10.9% | 133 | 37.1% |
| BEC | 17.7 | 18.8 | 6.2% | 21 | 11.7% |
| KBANK | 42.5 | 48 | 12.9% | 65 | 35.4% |
| KTB | 7.8 | 8.7 | 11.5% | 13.75 | 58.0% |
| PTT | 147 | 164 | 11.6% | 227 | 38.4% |
| SCB | 42 | 48 | 14.3% | 56 | 16.7% |
| SCC | 218 | 246 | 12.8% | 308 | 25.2% |
| SHIN | 34.5 | 37 | 7.2% | 48 | 29.7% |

สรุปหุ้นแนะนำ

| กลุ่มขนาดใหญ่ | หุ้นอุตสาหกรรมโตสูง |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ PTT ▪ SCC ▪ SHIN ▪ BBL | <ul style="list-style-type: none"> ▪ กลุ่มปิโตรเคมี (NPC, TOC, VNT และ TPC) ▪ กลุ่มเดินเรือ (TTA, PSL, RCL) ▪ กลุ่มเหล็ก (SSI, MS) |
| กลุ่มขนาดกลาง | กลุ่มการเงินขนาดกลาง |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ BEC ▪ ITD ▪ BCP ▪ DELTA/HANA ▪ RATCH | <ul style="list-style-type: none"> ▪ KK |
| | หุ้นเล็กพื้นฐานดี |
| | <ul style="list-style-type: none"> ▪ AH, CCP, EMC, HMPRO, LPN, TK, VNG, VNT, SKR, TRU, S-PAC, MAJOR, TICON |

ข่าวกระทบทิศทางการหุ้น

- **KCE <9.3 บาท: ทอยยสะสม> ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 11.3 บาท เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่ถูกกดดันในระยะสั้น**
หลังจากการประชุมทางโทรศัพท์กับผู้บริหารของบมจ. เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ ครึ่ง(KCE) เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิ ราคาเหมาะสม รวมถึงคำแนะนำเป็น ทอยยสะสม ยอดขายของบริษัทยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง แต่เราเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นในระยะสั้นนี้ยังคงถูกกดดันจากการขยายโรงงาน

ทั้งนี้ กระแสคำสั่งซื้อจากลูกค้ายังคงมีความแข็งแกร่ง ด้วยบริษัทมีมาตรฐานคุณภาพของสินค้าในระดับสูง KCE ก่อนข้างได้รับการเชื่อถือในกลุ่มผู้ซื้อ ด้วยเหตุนี้ประกอบกับอัตราการผลิตของโรงงาน KCE Tech เฟส 3 ที่กำลังเพิ่มขึ้นหลังจากที่ขยายการผลิตเมื่อปลายปีที่แล้ว รวมถึงการที่บริษัทได้ทยอยปรับเพิ่มราคาสินค้าประมาณ 5-10% ตั้งแต่ปลายไตรมาส 2 เพื่อให้เป็นไปในทางเดียวกันกับราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เรายังเชื่อว่ายอดขายของบริษัทจะยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งในอนาคตอันใกล้

อย่างไรก็ดี ในช่วงของการขยายกำลังการผลิต อัตรากำไรขั้นต้นของ KCE ได้ถูกกดดันด้วยอัตราของเสียที่สูงขึ้นรวมถึงค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นด้วย ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรขั้นต้นปีนี้ลงจาก 24.6% เป็น 20.6% ทำให้ประมาณการกำไรปกติปีนี้ถูกปรับลง 45% เป็น 250 ล้านบาท ซึ่งยังคงสูงกว่าปีก่อนถึง 22%

จากการปรับลดประมาณการกำไรปกติปีนี้ลง ราคาเหมาะสมของหุ้น KCE ได้ถูกปรับลงจาก 18.0 บาท เป็น 11.3 บาท โดยอ้างอิง PER ปี 48 ที่ 10 เท่า ซึ่งเชื่อว่าสะท้อนการเติบโตในปีหน้า ดังนั้นเราจึงปรับคำแนะนำจาก ชื้อ เป็น **ทอยยสะสม**

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดีศยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พารุค แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800
โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412
โทรสาร 0-2622-9383

สาขาพานิชย์นิคม

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิคม)
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

สาขาโตก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโตก 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

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

สาขาลุบลราชธานี

187-189 ถนนอุปราชา 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