
บทวิเคราะห์

- SYRUS : IPO
- กลุ่มพลังงาน : ปรับมุมมองการลงทุนเพิ่มเป็นบวก “บวก,บวก”
- BCP-DR1 : เก็งกำไรต้อนรับไทยออยล์ ด้วยพื้นฐานที่ “ซื้อเก็งกำไร”
สนับสนุน กำไรเติบโตโดดเด่น
- กลุ่มเหล็ก : ราคาเหล็กในตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูง จากความต้องการที่สูง
- DELTA : สัญญาผูกพันตัว “ทยอยสะสม”

ตลาดหุ้นไทย

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
SET	654.60	+5.80	+0.89
SET 50	45.51	+0.65	+1.45
มูลค่า (ด้านหุ้น)	2,114.30	-543.72	-20.46
มูลค่า (ด้านบาท)	17,550.37	-7,682.17	-30.45

กลุ่มผู้ลงทุน

(ด้านบาท)	สถาบัน	ต่างประเทศ	รายย่อย
รายวัน			
ซื้อ	1,402	3,846	12,302
ขาย	1,779	3,417	12,354
สุทธิ	-376.5	+428.7	-52.2
ตั้งแต่ต้นเดือน			
ซื้อ	26,938	80,444	291,058
ขาย	35,269	60,211	302,961
สุทธิ	-8,330.7	+20,233.1	-11,902.4
ตั้งแต่ต้นปี			
ซื้อ	321,459	761,190	2,747,068
ขาย	299,307	798,743	2,731,667
สุทธิ	+22,152.6	-37,553.2	+15,400.5

ตลาดหุ้นโลก

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
ดาวโจนส์	10,047	+8.3	+0.08
แนสแด็ก	1,879	-7.0	-0.37
นิคเกอิ	10,895	-124.3	-1.13
ฮั่งเส็ง	13,067	-213.6	-1.61

ตลาดเงิน

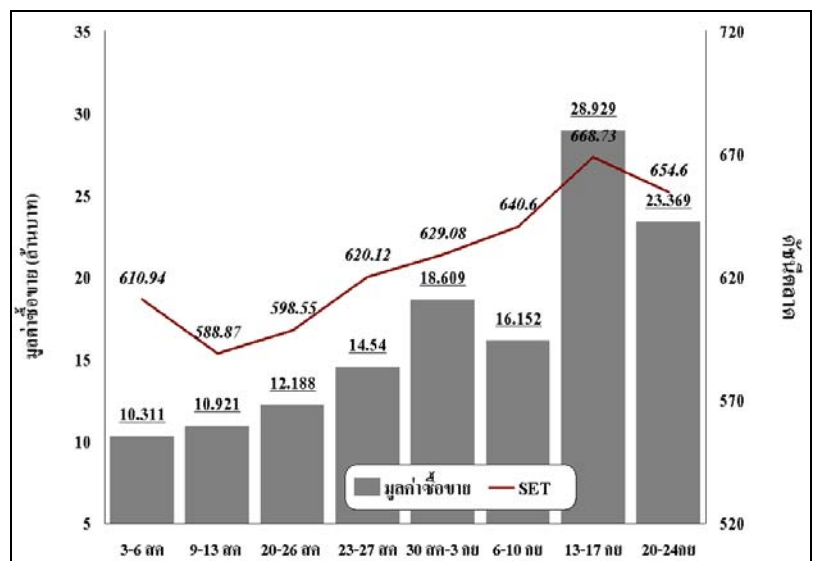
	ปิด	ก่อน	เปลี่ยน
บาท/ดอลลาร์	41.37	41.32	+0.05
เยน/ดอลลาร์	110.79	110.81	-0.02
MLR	5.75	5.75	+0.00
Interbank O/N	1.48	1.48	+0.00

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)

สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด

- ตลาดรองรับการทำการปรับลดลงไป 2% ในสัปดาห์ก่อน- มุมมองตลาดยังดี แม้ยังจะเหวี่ยงไหว

ตลาดได้ปรับตัวลง 2.1% หรือราว 14 จุดในสัปดาห์ก่อนเพราะ 1) การทำการปรับหลังจากขึ้นมาราว 14% ณ จุดสูงสุดอาทิตย์ก่อน 2) ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น 6.7% ปิดเกือบ 49 US\$ ต่อบาร์เรล 3) ความกังวลการจัดขึ้นหนี้เสียใหม่ของ KANK ที่ลามไปกระทบหุ้นแบงก์ โดยในอาทิตย์ยังมีแรงซื้อจากต่างชาติ แต่มีแรงขายหนักจากกองทุนเข้ามา ในสัปดาห์นี้เรามองว่ากิจกรรมในตลาดยังคงจะคึกคักเนื่องจากนักลงทุนทั้ง 3 กลุ่ม ยังมีคุณภาพการซื้อขายมาก หุ้นปรับตัวลงมาราคาจึงถูกลง อย่างไรก็ตามตลาดยังแปรผันจากปัจจัย 6 ประการโดยสรุปคือ

ผลงานตลาดในรอบ 8 สัปดาห์ที่ผ่านมา


สรุปปัจจัยสำคัญที่อาจจะกระทบตลาด

	การรับรู้ของตลาด	ผลกระทบ
1. ราคาน้ำมัน	รับรู้มาก จุดเสี่ยงที่ 50 US\$	ทั้งตลาด หนักที่ ธนาคาร
2. การจัดชั้นหนี้เสียในระบบธนาคาร	รับรู้ไปมากพอควร ผลกระทบแต่ละธนาคารอีกที	ธนาคารที่คุณภาพสินทรัพย์ และ ฐานทุนอ่อน
3. ตัวเลขเศรษฐกิจของเดือนสิงหาคม	รับรู้ไปบางส่วน คู่ดัชนีการผลิตลงทุนเอกชน คุณเดินสะพัด	ทั้งตลาด หนักที่ ธนาคาร
4. การลงมติแผนฟื้นฟู TPI	รับรู้หลักใหญ่แต่รายละเอียดและ กระบวนการยังแปรผัน	TPI, TPIPL, BBL, BAY SCIB, PTT, etc
5. การเข้าตลาดหุ้นใหญ่	รับรู้ไปแล้ว แต่เป็นสีส้มของตลาดที่ดี	PTT, BCP-DR1 และตลาดรวม

โดยเรามองว่าหุ้นสถาบันการเงินจะมีความแปรผันมากในเวลาต่อไปเนื่องจากต้องรับแรงกดดันจากตลาดรวม การขยายตัวทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการเติบโตทางสินเชื่อ ผลต่างอัตราดอกเบี้ยโลกโดยแรงกระทบจากค่าเงินบาท และ การจัดชั้นหนี้เสียที่เข้มงวดขึ้น อย่างไรก็ตาม หุ้นธนาคารใหญ่ เช่น BBL และ SCB น่าจะมีแรงต้านปัจจัยต่าง ๆ ได้ดีเนื่องจากมีฐานธุรกิจ และการจัดการที่ดี ในภาวะชะลอตัวหรือเชิงรุก นอกจากนี้ ความแปรผันที่จะเกิดขึ้นกับ KTB ทั้งด้านการรับรู้ปัญหาในการบริหาร และการวางปัญหาหนี้เสียก็ได้เกิดขึ้นในราคาหุ้นมากพอควร ยังเหลือจุดที่เป็นปัญหาคือ การเลือกผู้บริหารสูงสุดที่ยังไม่มีผลสรุป โดยอาจจะมีผลต่อเนื่องไปที่ธนาคารแห่งประเทศไทยก็ได้ แต่เราก็มองเห็นว่า KTB ยังมีราคาต่ำกว่าพื้นฐานมาก เพราะหุ้นตกลงมาหนัก และ แม้มีความเหวี่ยงไหวมาก ฐานธุรกิจของ KTB ก็ยังถูกสนับสนุนโดยรัฐทั้งทรัพยากรการเงิน และ บุคคล

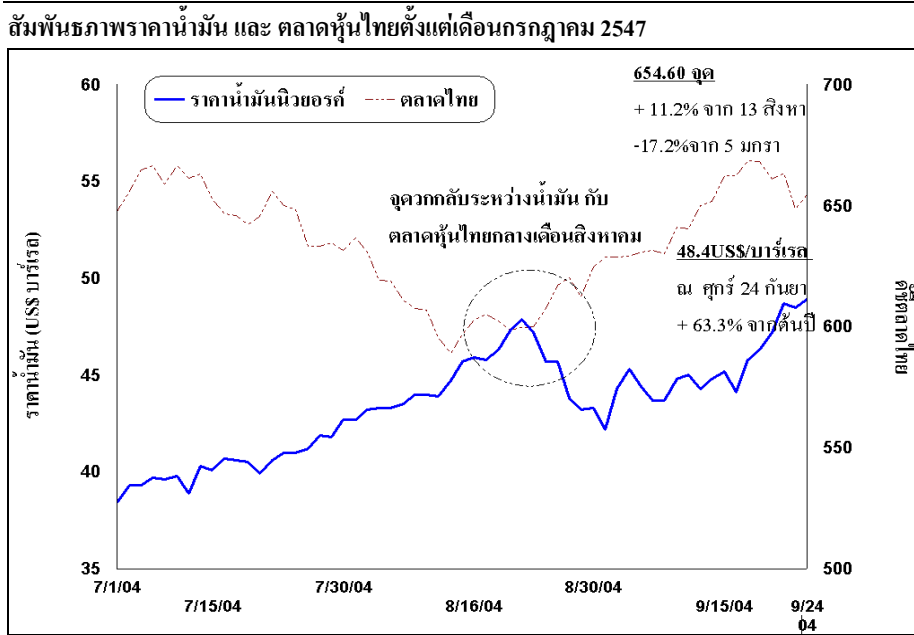
โดยรวมเรายังมองว่าหุ้นการผลิต และ การบริการชั้นนำ หรือ ที่มีขนาดกลาง/เล็กที่มีการเติบโตก็ยังจะเป็นตัวนำตลาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาได้ปรับตัวลงมาพอควรเมื่อสัปดาห์ก่อน หุ้นกลุ่ม PTT และ SHIN ก็ยังคงโดดเด่น กลุ่มอุตสาหกรรม เติบโต เหล็ก และ ปิโตรเคมี ก็มีผลบวกจากศักยภาพกำไรในระยะกลาง หุ้นมีโอกาสสูงที่จะมีการฟื้นตัวเช่น DELTA รวมทั้งหุ้นเล็กต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ด้านล่างด้วย

หุ้นแนะนำ

- **หุ้นขนาดใหญ่**- PTT, SHIN, SCC, BBL, SCB, KTB
- **หุ้นขนาดกลาง**- ได้ปรับตัวลงมาในระดับที่ลงทุนได้ คือ RCL, TTA, PSL, ITD, UCOM, NPC, TOC, DELTA, SSI
- **หุ้นขนาดเล็ก**- ปรับพอร์ตระดับนี้ใหม่ และ เป็นส่วนหนึ่งของรายงานประจำเดือนตุลาคม 2547 ได้แก่ Q-CON, CSL, AH, TPC, TK, SSI, LPN HMPRO, SKR, MAJOR, OISHI, TVO

➤ ปัจจัยกระทบตลาด 5 ประการที่มีอิทธิพลในระยะสั้น

1. **ราคาน้ำมัน** ในตลาดโลกที่ยังพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง เป็นผลลบต่อเศรษฐกิจ และ ความเสี่ยงเรื่องนโยบายตรึงราคาพลังงานของรัฐในระยะกลาง โดยล่าสุดราคาที่นิวยอร์กก็ได้ปรับเพิ่มขึ้น \$0.42 ต่อบาร์เรล เป็น \$48.88 เมื่อคืนวันศุกร์ จากผลพวงของพายุเฮอริเคน แม้มีความพยายามของรัฐบาลสหรัฐที่จะใช้สำรองน้ำมันไปก่อนชั่วคราว แต่ก็กลับมีปัญหาค่าเพิ่มขึ้นจากกบดที่สร้างความรุนแรงในไนจีเรียขึ้นมาอีก



โดยตลาดยังมองราคาน้ำมันที่ระดับ \$50 เป็นจุดที่น่าวิตกสำคัญ และ ต้องดูโครงสร้างว่าจะทำให้ขึ้นไปอีกได้แค่ไหน ภายใต้สมมุติฐานว่าโลกได้ยอมรับความจริงว่าการใช้ทรัพยากรพลังงานต้องเปลี่ยนรูปแบบไปอย่างสิ้นเชิงในเวลาต่อไป โดยตลาดน้ำมันที่เป็นสินค้าหลักของโลกผันผวนมากไม่เป็นธรรมชาติธุรกิจ เช่นขึ้น/ลงวันละ 4-5% ตลาดคงต้องรอพิจารณาเรื่องการถ่วงน้ำหนักผลกระทบจากเหตุการณ์ระยะสั้น การเก็งกำไรจากสถานการณ์ อุปสงค์/อุปทานน้ำมัน และ แนวทางแก้ไข/ปรับตัวในระยะยาวด้วย

2. ความกังวลการจัดชั้นหนี้เสียของธนาคาร จะเป็นความเสี่ยงระบบ หรือ เป็นการเพิ่มคุณภาพสินทรัพย์ ซึ่งเราเห็นว่าเป็นความพยายามที่จะจัดชั้นหนี้ของธนาคารต่าง ๆ เอง และ ไม่เป็นภาวะวิกฤตทั้งระบบเช่นที่เกิดขึ้นกับ KTB เพราะความกังวลเรื่องคุณภาพสินเชื่อเมื่อปลายเดือนกรกฎาคม เป็นการจัดการบริหารความเสี่ยงในระดับที่สูงขึ้น และ ปลอดภัยมากขึ้นในระยะยาว และ ทำในขณะที่สมรรถภาพกำไร และ ฐานทุนของระบบธนาคารแข็งแกร่งพอ

รายละเอียดการตั้งสำรองของธนาคาร ณ รายงานงบไตรมาส 2/47

	หนี้เสีย	สำรอง	สำรองจริง	ส่วนต่าง	สำรองต่อ	
	หนี้เสีย	/เงินกู้รวม	ตามกฎ	จากเกณฑ์	หนี้เสีย	
BBL	185,437	20.49%	86,241	128,167	1.49	69.12%
KTB	125,697	12.29%	59,098	61,870	1.05	49.22%
KBANK	58,957	10.60%	34,275	44,868	1.31	76.10%
SCB	85,287	15.03%	48,844	68,871	1.41	80.75%
BAY	53,443	13.00%	18,887	20,694	1.10	38.72%
SCIB	8,690	2.88%	7,536	11,463	1.52	131.90%
TMB	33,446	11.10%	21,859	26,392	1.21	78.91%
BT	7,133	5.63%	5,611	24,438	4.36	342.62%
BOA	20,624	17.68%	10,338	13,210	1.28	64.05%
UOBR	1,854	3.89%	669	716	1.07	38.63%
NBANK	1,991	6.08%	528	1,322	2.50	66.39%
SCNB	1,407	2.79%	1,000	1,165	1.17	82.85%

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ในกรณีของ KBANK จะเห็นว่า NPL ที่เกิดขึ้นไม่ใช่นี้ที่คิดน่าระแวง ดอกเบี้ยของธนาคารก็ไม่ลดลง และ สำรองจะไม่เพิ่มขึ้น ไม่มีผลกระทบต่อ กำไรสุทธิในปี 2547 แต่ NPL อาจเพิ่มขึ้นจาก 10.6% เป็น 13.6% ของสินเชื่อรวม ทำให้ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูงต่อ NPL ลดลงเหลือ 65% จาก 76 % ของเดือนสิงหาคม อย่างไรก็ดี ปัจจัยที่ยังกระทบกลุ่มธนาคารคือการเติบโตสินเชื่อ และ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย แต่ยังคงมองว่าน้ำหนักที่ปานกลางโดย แนะนำ ซื้อหุ้น BBL และ SCB เป็นหลัก

3. การประกาศตัวเลขเศรษฐกิจของเดือนสิงหาคมในวันที่ 30 กันยายน จะแสดงว่าระบบสามารถที่จะรักษาความต่อเนื่องของการเติบโตได้มากน้อยเพียงใด โดยตลาดได้ตอบรับคาดการณ์การชะลอตัวไว้แล้ว ซึ่งตัวเลขสำคัญคือดัชนีการผลิตอุตสาหกรรม และการลงทุนภาคเอกชน หากยังขยายตัวในระดับ 5-10% รวมทั้ง การใช้กำลังการผลิตที่สูงกว่า 70% ก็น่าพอใจแล้วในภาวะที่ต้นทุนน้ำมันสูงขึ้นมากในเดือนสิงหาคม

	มค-47	กพ-47	มีค -47	เมย-47	พค-47	มิย -47	กค 47	สค 47	8 ต 47
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม	152.4	153.8	163.2	145.8	146.5	143.2	151.4		
% เติบโตจากปีก่อน	11.2%	15.9%	7.6%	6.8%	6.8%	9.2%	9.3%		
การใช้กำลังการผลิต	74.4%	75.0%	77.6%	69.1%	73.0%	71.6%	70.9%		
ดัชนีการลงทุนเอกชน	61.0	59.0	66.0	63.0	65.1	66.9	66.5		
% เติบโตจากปีก่อน	14.4%	20.2%	23.6%	18.9%	16.0%	17.6%	10.1%		
ดุลการค้า	34	510	(308)	(357)	10	165	95	(216)	(67)
การส่งออก	6,897	7,218	7,846	7,102	7,950	8,346	8,007	8,286	61,652
% เติบโต	17.0%	22.0%	23.0%	21.0%	22.0%	29.0%	24.8%	29.3%	22.9%
การนำเข้า	(6,863)	(6,708)	(8,154)	(7,459)	(7,940)	(8,181)	(7,912)	(8,501)	(61,718)
% เติบโต	17.0%	28.0%	37.0%	30.0%	34.0%	42.0%	22.8%	37.3%	30.0%
ดุลบริการ	808	598	516	338	204	275	515	na	na
ดุลบัญชีเดินสะพัด	842	1,108	208	(19)	214	440	610	na	na
ดุลทุน และการเงิน	(1,101)	(468)	(79)	643	(774)	247	na	na	na
ตัวกันผิดพลาด	406	28	55	(47)	405	14	na	na	na
ดุลการชำระเงิน	147	668	184	577	(155)	430	409	na	2,260

การขาดดุลการค้าเบื้องต้นคิดลบ 216 ล้านดอลลาร์ ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ทำให้น้ำหนักการรักษาดุลยภาพเงินบาทไปอยู่ที่ดุลการท่องเที่ยวน่าจะเป็นหลัก ค่าเงินมีผลมากกับการลงทุนใน โดยตลาดหุ้นและเป็นผลบวกหากแข็งค่าอย่างมีเสถียรภาพ และ ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยไทยต่ำกว่าข้างนอก และ ดุลการค้าขาดดุล ก็ต้องพึ่งบัญชีเดินสะพัด

4. กรณีการลงมติแผนฟื้นฟู TPI จากกลุ่มเจ้าหน้าที่จะเกิดขึ้นในวันจันทร์ที่ 27 โดยมีประเด็นว่า แผนการเพิ่มทุน การปรับลดหนี้ การขายทรัพย์สิน และการกระจายหุ้น จะมีสาระสำคัญเปลี่ยนแปลงไป คาดหวังความสำเร็จได้หรือไม่ และมีผลกระทบต่อกลุ่มต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องอย่างไร โดยมีกำหนดการสำคัญดังต่อไปนี้ คือ
- **จันทร์ที่ 27 กันยายน 2547:** คณะกรรมการเจ้าหน้าที่เสนอให้กลุ่มเจ้าหน้าที่ทั่วโลกลงมติสนับสนุนแผนฟื้นฟู TPI ได้ทางโทรสาร และ ต้องการเสียงผ่าน 75%
 - หลังจากนั้น คณะกรรมการก็จะนำแผนรายละเอียดกลับไปแก้ไขเพื่อให้ลงมติขั้นสุดท้าย โดยสาระสำคัญคือการเพิ่มทุนที่น่าจะนำพันธมิตรธุรกิจเข้ามาแทนที่กลุ่มธนาคารเลย ในราคาหุ้นระดับหนึ่ง (คาดว่าสูงกว่าธนาคาร) ประเด็นการลดหนี้/คืนเงินกู้ รวมทั้งมีโอกาสจะจัดการกระจายหุ้นใหม่ให้มีโครงสร้างดีขึ้นด้วย
 - **อังคารที่ 12 ตุลาคม 2547:** คณะกรรมการเจ้าหน้าที่เสนอแผนขั้นสุดท้ายเพื่อขอมติสนับสนุน ต้องได้รับเสียง 50% และ ผู้แทนที่มีอำนาจจะต้องมาลงมติเองที่ประเทศไทย หากแผนผ่านเจ้าหน้าที่พิทักษ์ทรัพย์จะนำแผนไปผ่านการพิจารณาที่ศาลล้มละลายกลาง
 - **จันทร์ที่ 1 พฤศจิกายน 2547:** ศาลล้มละลายกลางตัดสินแผนฟื้นฟู ก็จะมีการคัดค้านจากกลุ่มประชัย เลี้ยวไพรด์นั้ในกระบวนการนั้น หากไม่มีการประนีประนอมกันก่อน (เกิดขึ้นได้ยาก) โดยทางปฏิบัติหากเจ้าหน้าที่ และ ลูกหนี้ตกลงกันได้เองไม่ว่ากรณีใด ศาลก็ทำการเพียงรับรู้ข้อตกลง และ บังคับให้ปฏิบัติตามแผนเท่านั้น ในกรณีนี้ตกลงกันไม่ได้ศาลจึงต้องตัดสิน

โดยสาระสำคัญของการปรับแผนน่าจะอยู่ที่ พันธมิตรธุรกิจเข้ามาแทนที่กลุ่มธนาคารเลย ราคาเพิ่มทุน การลดหนี้ และการกระจายหุ้น เช่น การแปลงหนี้เป็นทุนจากธนาคารควรจะเปลี่ยนแปลงไปเป็นการเพิ่มทุนจำนวนพอ ๆ กับแผนเดิม คือราคาให้ที่ 12,000 ล้านบาทที่ราว 3 บาท ได้เงิน 3.6 หมื่นล้าน มากกว่าของเดิม 1 หมื่นล้าน โดยกลุ่มใหม่ก็จะถือ 90% เหมือนที่ธนาคารจะทำ และ เอาเงินดังกล่าวไปลดมูลหนี้ 900 ล้านดอลลาร์ มากกว่าของเดิมที่ 670 ล้านดอลลาร์

สรุปการปรับโครงสร้างหนี้ตามแผน 5 อร์หันต์ (ในรูปล้าน US\$)

หนี้ที่ต้องใช้	2,720	#1	1,350	#1	500	5 ปีแรก
				#2	850	5 ปีต่อไป
		#2	450	#1	150	10 ปีแรก
				#2	300	12 ปีต่อไป
		#3	250			ขายหุ้น TPIPL 249 ล้านหุ้น @ 40 บาทหุ้น
					< 250	ขายเกินยกให้บริษัท
					> 250	ขายต่ำกว่าธนาคารยกให้
		#4	670			แปลงหนี้เป็นทุน
						(11,773 ล้านหุ้น) x (ราคา 2.28 บาท จากพาร์ 1 บาท)
หนี้ยกให้	225					

หรือ จากนั้นธนาคารอาจจะถูกขอลดหนี้อย่างน้อยเท่ามูลเดิมคือ 225 ล้านดอลลาร์ หรืออาจจะมากถึง 400 ล้านดอลลาร์ (14% ของมูลหนี้) ณ 400 ล้านดอลลาร์นี้คาดว่าจะลดลงมา เหลือ 1.62 พันล้าน US\$ และ น่าจะมีการยึดหนี้สอดคล้องกับร่างแผนฟื้นฟูเดิม ซึ่งกลุ่มพันธมิตรก็ได้เพิ่มทุนในราคาสูงขึ้นก็เป็นหลักประกันได้พอควร

จากนั้นธนาคารอาจจะถูกขอลดหนี้อย่างน้อยเท่ามูลเดิมคือ 225 ล้านดอลลาร์ หรืออาจจะมากถึง 400 ล้านดอลลาร์ (14% ของมูลหนี้) ณ 400 ล้านดอลลาร์นี้คาดว่าจะลดลงมา เหลือ 1.62 พันล้าน US\$ และ น่าจะมีการยึดหนี้สอดคล้องกับร่างแผนฟื้นฟูเดิม ซึ่งกลุ่มพันธมิตรก็ได้เพิ่มทุนในราคาสูงขึ้นก็เป็นหลักประกันได้พอควร

ผลดังกล่าวหากทำได้ก็จะเป็นผลให้มูลค่าทางบัญชีสูงขึ้นเป็นประโยชน์ และ เป็นไปได้มากกว่า เนื่องจากหากธนาคารเพิ่มทุนได้ที่ 2.28 บาทก็จะนำไปทำกำไรต่ออยู่ดี แต่ก็สร้างการเผชิญหน้าในระหว่างแผนมากกว่า และ การกระจายหุ้นต่อไปมีความเสี่ยงกว่าธุรกิจธนาคาร จึงควรจะทำเสียเลย

สรุปราคาตามมูลค่าบัญชีตามแผน 5 อร์หันต์

ทุนเดิม	78,489		
ขาดทุนสะสม	(86,359)		
ส่วนเพิ่มอื่นๆ	4,868	พาร์ @ 10	พาร์ @ 1
ส่วนทุน	12,739	1.6	0.16
ลดทุน 10 บาท เหลือ 1 บาท			
	70,640		
Cap 1	7,849	BPS 1	1.0
RL 1	(15,719)		0.1
แปลงหนี้เป็นทุน			
	26,842	ราคา	22.8
		จำนวนหุ้น	1,177
		รวม	19,622
Cap 2	34,691	BPS 2	17.7
ลดหนี้	8,550		7.3
RL 1	(7,169)		0.7
ทุนรวม		BPS 3	24.9
			2.5

โดยผลกระทบต่อรายย่อยไม่ได้อยู่ที่ราคาหุ้น TPI ณ ราคา 8 บาทที่ PE 20 เท่า แต่อยู่ที่โอกาสจะได้การขายหุ้นที่ทางผู้บริหารแผนอาจจะให้โอกาสเข้าซื้อหุ้นราคาเดียวกันกับกลุ่มผู้ลงทุนใหม่ หากเป็นเช่นนั้นก็จะทำให้ PE เหลือ ณ ราคาปัจจุบันลดลงได้ แต่เราก็ไม่แนะนำให้เทรดหุ้น TPI เนื่องจากความเสี่ยงของความสำเร็จแผนเองก็ยิ่งสูง

โดยสรุป กลุ่มธนาคารได้ประโยชน์ที่จับต้องได้มากกว่า - BBL, BAY, SCIB- ธนาคารอาจจะไม่ได้เป็นเจ้าของ TPI และจะไม่มีผลประโยชน์ทางการทำกำไร และอาจจะมีกำไรลดต่ำกว่านี้มากขึ้น แต่จะได้เงินต้นคืน มีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหม่เป็นตัวประกันหนี้ที่เหลือ เป็นผลประโยชน์ของธุรกิจธนาคารที่ชัดเจนขึ้น

5. กระบวนการเข้าตลาดของหุ้นรัฐวิสาหกิจ 2 แห่ง คือ อสมท (MCOT) และ ไทยออยล์ (TOP) ที่จะมีผลต่อเพิ่มจำนวนหุ้นในตลาด และมูลค่าการตลาด โดย TOP คาดจะทำการขายหุ้น 900 ล้านหุ้นที่ 27-32 บาท เป็นเม็ดเงิน 2.4-2.9 หมื่นล้าน และ มูลค่าตลาดเพิ่มเข้ามา 5-7 หมื่นล้านในระยะต่อไป และมีสินค้าโรงกลั่นขนาดใหญ่ในตลาดไทย นอกจากนั้น MCOT ก็จะทำการระดมทุนราว 3 พันล้าน นำมูลค่าการตลาดเพิ่มราว 1.5-2.0 หมื่นล้าน เมื่อมีหุ้นขนาดใหญ่เข้าตลาดมารวมกับกับหุ้นขนาดเล็ก/กลาง ก็จะทำให้ตลาดก็คึกคักขึ้นด้วย

ข่าวกระทบทิศทางหุ้น

• กลุ่มพลังงาน <บวค,บวค> ปรับมุมมองการลงทุนเพิ่มเป็นบวค

เรามีมุมมองที่เป็นบวก สำหรับการลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั้งในระยะสั้นและในระยะยาว เนื่องจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในช่วงที่เหลือของปีที่เราคาดว่าจะคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงได้อย่างต่อเนื่อง โดยเราคาดว่าราคาน้ำมันดิบจะสามารถขึ้นระดับได้ไม่ต่ำกว่า 40 เหรียญ/บาร์เรล ในช่วงที่เหลือของปี สำหรับแนวโน้มในระยะยาว 2-3 ปีข้างหน้า ก็คาดว่าราคาน้ำมันดิบน่าจะมีการอ่อนตัวลงบ้างจากระดับปัจจุบัน แต่คงไม่กลับไปสู่ระดับ 25-30 เหรียญ/บาร์เรล เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันของโลกที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากจนเกือบจะใกล้เคียงกับกำลังการผลิตของโลก

หุ้นที่เราให้น้ำหนักการลงทุนมากที่สุดในกลุ่มพลังงาน ซึ่งเป็นผู้ที่ได้รับผลประโยชน์โดยตรงจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากคือ PTT และ PTTEP โดยราคาขายปิโตรเลียมเฉลี่ยของทั้ง 2 บริษัทจะมีราคาสูงขึ้น ซึ่งก็จะช่วยให้ความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้นตามด้วย โดย PTTEP จะได้รับประโยชน์จากการปรับราคาขายก๊าซของโครงการบงกชและไพลิน ซึ่งมียอดผลิตคิดเป็นประมาณ 65% ของปริมาณการผลิตปิโตรเลียมรวมของบริษัท โดยเราประมาณว่าราคาขายก๊าซจะปรับขึ้นจาก 3.15 เหรียญ/ล้านบีทียู เป็น 3.26 เหรียญ/ล้านบีทียู ในเดือนตุลาคมนี้ ซึ่งจะทำให้ผลกำไรของ PTTEP จะมีการเติบโตอย่างเห็นได้ชัดตั้งแต่ไตรมาส 4/47 เป็นต้นไป

สำหรับหุ้นอีกตัวที่จะได้รับประโยชน์โดยตรงจากค่าการกลั่นที่เพิ่มสูงขึ้นและน่าจะได้รับความสนใจอย่างคึกคักในช่วงที่บมจ. ไทยออยล์ อยู่ระหว่างการกระจายหุ้นคือ BCP-DR1 ซึ่งเป็นหุ้นขนาดกลางที่เราให้น้ำหนักการลงทุนมากที่สุดในกลุ่ม โดยบริษัทมีการฟื้นตัวของผลกำไรอย่างโดดเด่นและการเติบโตของธุรกิจในอนาคตมีอยู่สูงภายใต้อุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มสดใสอย่างมากในช่วง 4-5 ปีข้างหน้า โดยเราให้ราคาเป้าหมาย BCP-DR1 ที่ 21 บาท แนะนำ **ซื้อถึงกำไร** สำหรับ PTT เราแนะนำ **ซื้อ** โดยมีราคาเป้าหมายอยู่ที่ 227 บาท และแนะนำ **ซื้อลงทุน** สำหรับ PTTEP โดยมีราคาเป้าหมายอยู่ที่ 314 บาท <เอกสารแนบ>

• SYRUS <IPO> หลักทรัพย์น้องใหม่ที่มีคุณภาพ

คำชี้แจงที่สำคัญ : อนึ่ง บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. หลักทรัพย์ ไซรัส (SYRUS)

บมจ. หลักทรัพย์ ไซรัส (SYRUS) นับว่าเป็นบริษัทค่อนข้างใหม่ในวงการซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มีส่วนแบ่งการตลาดที่เติบโตอย่างรวดเร็วจาก 0.5% ในปี 2545 เป็น 1.9% ในครั้งแรกของปี 2547 SYRUS มีจุดแข็งได้แก่ การมีบทวิจัยที่ครอบคลุมหลักทรัพย์ในตลาด SET และ MAI มากกว่า 150 หลักทรัพย์ คิดเป็นมากกว่า 70% ของมูลค่าตลาดโดยรวม จากนั้นวิเคราะห์ที่มีประสบการณ์กว่า 10 คน นอกจากนี้ SYRUS ยังเดินหน้าเพิ่มสัดส่วนการตลาดจากลูกค้ากลุ่มนักลงทุนสถาบันเพิ่มเติมอีกด้วย

การกลับเข้าซื้ออย่างต่อเนื่องของนักลงทุนต่างประเทศจากช่วงปลายเดือนสิงหาคมเป็นต้นมาค่อนข้างเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นในกลุ่มหลักทรัพย์จากปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้น เราเชื่อว่า หาก SYRUS สามารถรักษาสัดส่วนการตลาดของปี 2547 ไว้ที่ 1.9% โดยมีสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่เท่ากับ 20,000 ล้านบาท SYRUS จะมีผลประกอบการกำไรสุทธิในปี 2547 234 ล้านบาท เติบโต 10% จากปีที่ผ่านมา

เราประเมินราคาเหมาะสมของ SYRUS ที่ระดับ 13 เท่า ของ 2004F PER หรือเท่ากับค่าเฉลี่ย PER ของกลุ่มหลักทรัพย์ที่เราทำการศึกษา โดยหากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ระดับ 18,000 – 20,000 ล้านบาท เราเชื่อว่าราคาเหมาะสมของ SYRUS จะอยู่ที่ 11.80 – 14.10 บาทต่อหุ้น <เอกสารแนบ>

• BCP-DR1 <15.30 บาท : ซื้อถึงกำไร> ปีทองธุรกิจโรงกลั่น กำไรเติบโตโดดเด่น

เราคาดว่าหุ้นของ บมจ. บางจากปิโตรเลียม (BCP-DR1) จะได้รับความสนใจอย่างคึกคักในช่วงระหว่างที่รอหุ้นของ บมจ. ไทยออยล์ เข้าซื้อขายในตลาดฯ ในเดือนตุลาคมนี้ โดยคาดว่า การนำเสนอข้อมูลให้กับนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศจะช่วยให้ นักลงทุนมีความเข้าใจถึงธุรกิจโรงกลั่นที่อยู่ในแนวโน้มขาขึ้นและมีการฟื้นตัวของผลกำไรอย่างแข็งแกร่งได้อย่างชัดเจน ซึ่งทำให้เราคาดว่านักลงทุนจะมีความสนใจลงทุนในหุ้นของธุรกิจโรงกลั่นมากขึ้นรวมไปถึงหุ้นของ BCP-DR1 ด้วย โรงกลั่นของบริษัทจะเป็นแบบโรงกลั่นพื้นฐาน (Hydroskimming refinery) ซึ่งเป็นโรงกลั่นที่ใช้หลักการกลั่นแบบแยกลำดับส่วนตามจุดเดือดธรรมดา ซึ่งปกติจะมีค่าการกลั่น (GRM) ที่ค่อนข้างต่ำกว่าโรงกลั่นที่มีหน่วยแตกโมเลกุลเพื่อเพิ่มคุณภาพให้กับน้ำมันสำเร็จรูป (Complex refinery) แต่ค่าการกลั่นของโรงกลั่นทั้ง 2 แบบในปัจจุบันก็อยู่ในระดับที่สูงสุดในรอบกว่า 10 ปี ซึ่งเป็นระดับที่ BCP-DR1 สามารถทำกำไรได้อย่างโดดเด่น

สำหรับปัจจัยที่เราคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัททั้งในระยะสั้นได้แก่ 1) การให้ความสนใจในหุ้นที่ทำธุรกิจโรงกลั่นเพื่อต้อนรับหุ้นของไทยออกัสที่จะเข้าตลาดในเดือนหน้า 2) ผลประกอบการ ไตรมาส 3/47 ของบริษัทที่คาดว่าจะเติบโตก้าวกระโดด 3) ราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นในช่วงนี้ทำให้ค่าการกลั่นของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมาก 4) กำไรจากสต็อกน้ำมันที่คาดว่าจะมีการบันทึกในไตรมาส 3/47 สูงถึงประมาณ 2 พันล้านบาท 5) ราคาหุ้นที่อยู่ในระดับที่มีความเสี่ยงขาลงต่ำจากแนวโน้มอุตสาหกรรมที่เป็นขาขึ้นสดใสชัดเจนและมูลค่าหุ้นในปัจจุบันที่จะต่ำกว่าราคาตามปัจจัยพื้นฐานอยู่มาก

ราคาหุ้นในปัจจุบันถือว่ามีความเสี่ยงขาลงค่อนข้างต่ำ เมื่อเปรียบเทียบกับแนวโน้มอุตสาหกรรมที่เป็นขาขึ้นอย่างชัดเจนและผลกำไรที่มีการพลิกฟื้นเติบโตอย่างโดดเด่น ราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ PER ที่ต่ำเพียง 6.7 เท่า เมื่อเทียบกับ PER กลุ่มพลังงานที่ปัจจุบันอยู่ที่ 11 เท่า และมี Upside อยู่ 37% จากราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐานของเราที่ 21 บาท ดังนั้นเรากำแนะนำ **ซื้อ** *เอกสารเนบ*

- **หุ้นกลุ่มผู้ผลิตเหล็ก : ราคาเหล็กในตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูง จากความต้องการที่สูง**

สถานการณ์เหล็กของโลกในปัจจุบัน ด้วยกำลังการผลิตของโลกที่ยังจำกัด ในขณะที่ความต้องการที่สูง ในจีน, อินเดีย, สหรัฐ และ ยุโรป จนทำให้เกิดภาวะขาดแคลนเกิดขึ้น โดยเฉพาะความต้องการที่สูงในจีน หรือ คิดเป็นเกือบหนึ่งในสามของโลก ในปีนี้ประเมินว่าจีนจะสามารถผลิตเหล็กได้เท่ากับ 250-260 ล้านตัน ในขณะที่ความต้องการใช้ประเมินว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 300 ล้านตัน ซึ่งจะเป็นส่วนสำคัญที่ทำให้ราคาเหล็กในตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูง

และความต้องการที่สูงดังกล่าว ได้ผลักดันให้ราคาเหล็กในตลาดโลกได้ปรับตัวสูงขึ้น หรือ ยังอยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน โดยราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนในตลาด CIS (FOB) ประมาณ 585 เหรียญ/ตัน ในเดือน ก.ย. นี้ และ ราคาเหล็กเส้นในตลาด CIS (FOB) ก็ปรับขึ้นเป็นประมาณ 440 เหรียญ/ตัน

ดังนั้น การปรับเพิ่มขึ้นของราคาเหล็ก ความต้องการที่สูงทั้งของโลก และในไทย คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นที่ผลิตเหล็ก โดยมีหุ้นที่เราแนะนำ "ซีลونغทูน" ได้แก่ SSI (ราคาเหมาะสม 35 บาท) ผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน และ TYCN (ราคาเหมาะสม 18 บาท) ผลิตเหล็กถลุง และแนะนำ "ทยอยสะสม" MS (ราคาเหมาะสม 2.52 บาท) ผลิตเหล็กเส้น *เอกสารเนบ*

- **DELTA <19.6 บาท: ทยอยสะสม> สัญญาณฟื้นตัว**

เรามีมุมมองบวกหลังจากประชุมทางโทรศัพท์กับผู้บริหารของ บมจ.เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (DELTA) เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยผู้บริหารของบริษัทกล่าวว่าการย้ายสายการผลิตส่วนหนึ่งของบริษัท เดลต้า เอ็นเนอร์ยี ซิสเต็มส์ (DES หรือ Energy System business ของ ASCOM เดิม) มายังประเทศไทยมีความคืบหน้ามากแล้ว โดยเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะฟื้นตัวหลังจากที่ถูกกดดันตั้งแต่เริ่มลงทุนใน DES ในครึ่งปีหลังของปีที่แล้ว และคาดว่ากระบวนการย้ายสายการผลิตในส่วนของสินค้า ODM มาประเทศไทยทั้งหมดจะเสร็จสมบูรณ์ในสิ้นปีนี้ สำหรับสายการผลิตสินค้า OEM จะยังคงอยู่ในยุโรป

นอกจากนี้ สินค้าที่ผลิตโดยสายการผลิต DES ในประเทศไทยได้รับการอนุมัติจากลูกค้าหลักหลายรายแล้ว เช่น CISCO, MOTOLORA และ IBM เป็นต้น

ดังนั้น เราจึงปรับคำแนะนำสำหรับหุ้น DELTA จาก ถือ เป็น **ทยอยสะสม** โดยปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเล็กน้อยจาก 23.9 บาท เป็น **24.6 บาท** โดยอ้างอิง PER ปี 48 ที่ 10 เท่าโดยเชื่อว่าวิธีประเมินดังกล่าวสะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตของบริษัทในอนาคตโดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที่สายการผลิต DES ในประเทศไทยสามารถดำเนินงานได้อย่างสมบูรณ์ *เอกสารเนบ*

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)
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 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 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
ถนนวิภาวดี 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. กิมเิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับที่คนส่วนน้อยของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเฉพาะของคนที่สนใจในการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด