

11 ตุลาคม 2547


บทวิเคราะห์

- **BANPU** : ปรับเพิ่มประมาณการและราคาเป้าหมายเพื่อสะท้อนราคาหุ้นที่สูงขึ้น "ทยอยสะสม"
- **HANA** : ภาพรวมยังคงแข็งแกร่งแม้ไม่มีธุรกิจไมโครดิสเพลย์ "ซื้อ"

ตลาดหุ้นไทย

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
SET	676.15	+6.09	+0.91
SET 50	47.37	+0.54	+1.15
มูลค่า (ด้านหุ้น)	1,910.60	-1,078.22	-36.08
มูลค่า (ด้านบาท)	20,157.35	-3,333.97	-14.19

กลุ่มผู้ลงทุน

(ด้านบาท)	สถาบัน	ต่างประเทศ	รายย่อย
รายวัน			
ซื้อ	1,244	4,574	14,339
ขาย	2,216	3,888	14,053
สุทธิ	-971.2	+685.3	+285.9
ตั้งแต่ต้นเดือน			
ซื้อ	13,448	33,963	98,415
ขาย	12,225	26,346	107,255
สุทธิ	+1,223.4	+7,617.1	-8,840.4
ตั้งแต่ต้นปี			
ซื้อ	339,293	810,456	2,887,131
ขาย	318,234	837,633	2,881,014
สุทธิ	+21,059.1	-27,176.5	+6,117.4

ตลาดหุ้นโลก

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
ดาวโจนส์	10,055	-70.2	-0.69
แนสแด็ก	1,920	-28.6	-1.47
นิกเกอิ	11,349	-5.2	-0.05
ฮั่งเส็ง	13,241	-80.3	-0.60

ตลาดเงิน

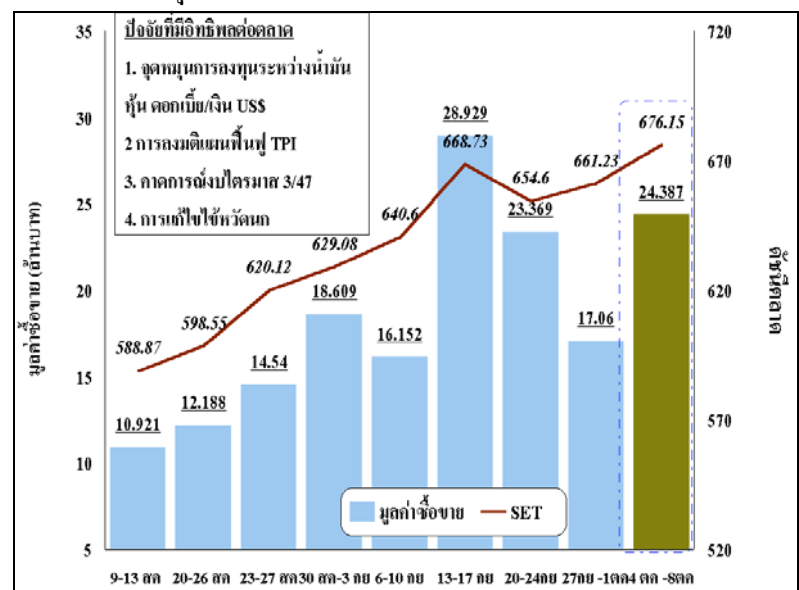
	ปิด	ก่อน	เปลี่ยน
บาท/ดอลลาร์	41.32	41.37	-0.05
เยน/ดอลลาร์	109.50	111.13	-1.63
MLR	5.75	5.75	+0.00
Interbank O/N	1.47	1.48	-0.01

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)

สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด

- จุดหมุนของการเก็งราคน้ำมัน/หุ้น/ดอกเบี้ย/US\$ และ กรณี TPI จะเป็นปัจจัยหลักในระยะนี้- ตลาดน่าจะยังคึกคัก และ เป็นบวก

ตลาดได้ปรับตัวขึ้น 2.3% และ ปริมาณการซื้อขายที่ดี (แม้ตลาดทำการไม่ได้ครึ่งวันอังคาร) การปรับตัวขึ้นมาจากการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติอีก 6.56 พันล้าน รวมเป็น 3.34 หมื่นล้านตั้งแต่กลางเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา ซึ่งเราคาดว่าจะเป็**นกลยุทธ์มุมกลับ** ของการเก็งจุดหมุนของราคน้ำมัน (และ สินค้าพื้นฐานอื่น ๆ) ที่จะมีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นทั่วโลก นักเก็งกำไรบางส่วนก็น่าจะทำกำไรจากสินค้าเหล่านี้ บวกกับ อัตราดอกเบี้ย/US\$ ที่มีเสถียรภาพขึ้นเข้าตลาดหุ้นต่อไป โดยมีปัจจัยอื่น ๆ คือ การลงมติ TPI งบไตรมาส 3/47 และการแก้ไขปัญหาค่าใช้หัดคนก เป็นต้น

ผลงานของตลาดหุ้นไทยใน 9 สัปดาห์ที่ผ่านมา


- **คาดการณ์น้ำมันที่ 45US\$ เป็นจุดเริ่มการขายของเฮดจ์ฟันด์นานาชาติ (กองทุนรุกรเร็ว) ส่วนนักลงทุนกลุ่มอื่นจะมีความอดทนมากกว่า- ตลาดจึงจะถดถอยไปอีกในระยากลาง**

เรามองว่าเป็นไปได้ที่จะมีส่วนของกองทุนรุกรเร็ว (Hedge funds) ที่เริ่มโยกเม็ดเงินจาก สินค้าปฐมภูมิต่าง ๆ (เช่น น้ำมัน เหล็ก ปิโตรเคมี แร่ธาตุอุตสาหกรรม ต่าง ๆ) เพื่อเข้ามาในตลาดหุ้น เพราะขนาด สภาพคล่อง ความหลากหลาย และการกระจายตัว เราเห็นว่านักลงทุนเหล่านี้จะมีการขายทำกำไรที่เป็นส่วนต่างเมื่อสูงขึ้นเรื่อยๆ หากราคาน้ำมันลดลงอย่างเป็นนัยสำคัญ โดยเรามองจุดแรกที่ 45 US\$ ต่อบาร์เรล

บางส่วนของเงินนอกก็เป็นการซื้อคืนจากการที่ขายออกไปจำนวนมหาศาลในช่วง 18 เดือนก่อนหน้าสิงหาคม 2547 โดยการใช้จังหวะที่ตลาดไทยสูงขึ้นอย่างรวดเร็วไตรมาส 4/46-1/47 และ ประกอบกับกระแสข่าวเป็นลบออกมาทุกระยะตั้งแต่ต้นปี 2547 และ การที่นักลงทุนภายในขายตามนักลงทุนนอกจึงทำให้ ราคาหุ้นไทยถูกลงได้มาก นักลงทุนเหล่านี้ก็เข้ามาเก็บสะสมคืน และ น่าจะถือหุ้นเป็นระยะกลาง

นักลงทุนนอกจำนวนมากก็เข้ามาเพื่อซื้อของ (Shopping) ในเอเชียไม่ได้เจาะในประเทศไทยเท่านั้น เนื่องจากเป็นตลาดเล็กจึงเป็นการถ่วงน้ำหนัก 3-5% ของการลงทุนในเอเชีย นอกจากกลยุทธ์หมกมุ่นของการเก็งกำไรแล้ว การลงทุนในเอเชียก็นับว่ามีศักยภาพ แต่ต้องมองดูพัฒนาการของขนาดตลาด (ราคาหุ้นในตลาด/จำนวนหุ้น) กำไรของบริษัทในตลาด และ ปัจจัยอื่นๆ เช่น การเมือง สังคม/วัฒนธรรม นักลงทุนเหล่านี้จะมีมุมมองระยะยาวมากกว่า

ผลงานของตลาดหุ้นไทยใน 9 สัปดาห์ที่ผ่านมา

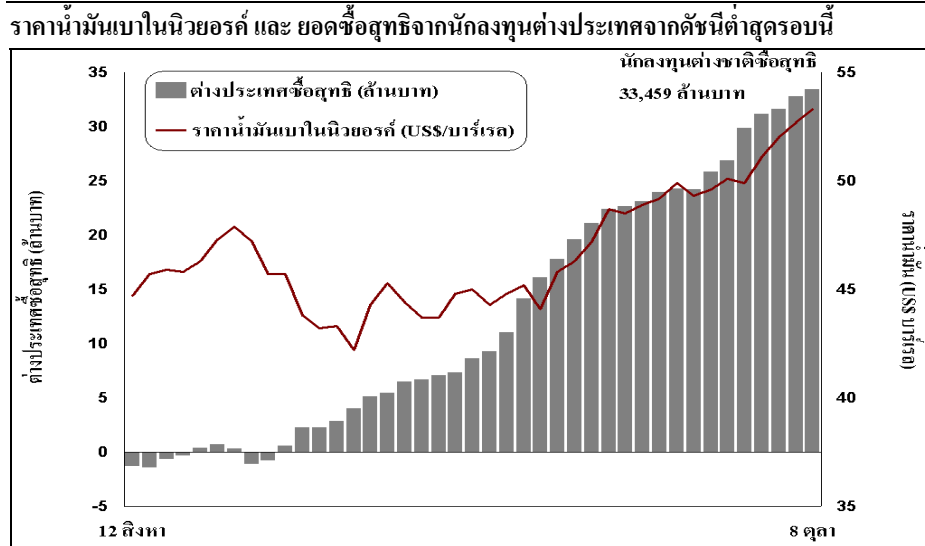
	ตุล 13 สิงหาคม	ปัจจุบัน	% เปลี่ยน
ตลาดดาวนโอส	9,825.35	10,055.20	2.3%
ตลาดแนสแดค	1,757.22	1,919.97	9.3%
ตลาดญี่ปุ่น	11,028.07	11,349.35	2.9%
ตลาดเกาหลีใต้	763.95	881.38	15.4%
ตลาดไต้หวัน	5,393.73	6,102.16	13.1%
ตลาดฮ่องกง	12,343.13	13,241.46	7.3%
ตลาดสิงคโปร์	1,877.60	2,004.30	6.7%
ตลาดจีน	1,368.45	1,492.49	9.1%
ตลาดอินเดีย	5,102.92	5,757.93	12.8%
ตลาดฟิลิปปินส์	1,566.83	1,836.47	17.2%
ตลาดอินโดนีเซีย	758.18	855.72	12.9%
ตลาดไทย	588.87	676.15	14.8%

โดยสรุป มีโอกาสที่นักลงทุนเหล่านี้จะมีสัดส่วนพอ ๆ กัน โดยนักลงทุน 2 กลุ่มแรก จะไวต่อปัจจัยต่างๆ มากกว่า และ จะทำธุรกิจทันทีที่มีกระแสข่าวตอบรับในสัดส่วนสูงกว่า เช่น ซื้อ แยกขาย นักลงทุนกลุ่มหลังจะทำธุรกิจย้อนกระแสข่าวมากกว่าเพื่อช่วงชิงความได้เปรียบจากสถานการณ์ เนื่องจากถือยาวได้มากกว่า เราจึงยอมรับว่าจากจุดนี้ไปความแปรผันจะสูงขึ้น แต่จะอยู่ในภาวะที่จัดการได้ เพราะนักลงทุนภายใน ทั้งกองทุน และ รายบุคคลก็ยังมีเงินสดมากพอในการลงทุนในระยะนี้

- **ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่องจากปัญหาเรื่องอุปทานทั่วไป- จุดหมุนการลงทุนอยู่บนราคาน้ำมัน**

ราคาในตลาดนิวยอร์กปรับตัวขึ้นไปอีก 0.64 US\$ และระดับ 53.31 US\$ เนื่องจาก 1) ความรุนแรงในไนจีเรียที่ยังคงหาทางหยุดได้ยากในขณะนี้ 2) การฟื้นฟูฐานการผลิตน้ำมันในอ่าวเม็กซิโกที่คิดเป็น 1/4 ของการผลิตสหรัฐยังล่าช้า 3) การผลิตน้ำมันในทะเลเหนือจากทั้งอังกฤษ และ นอร์เวย์ลดลง 4) ความวิตกกังวลของการก่อการร้ายต่อเนื่องจากที่อิรัก โดยเป็นปัญหาอุปทานเข้ามาในภาวะที่อุปสงค์ขยายตัว

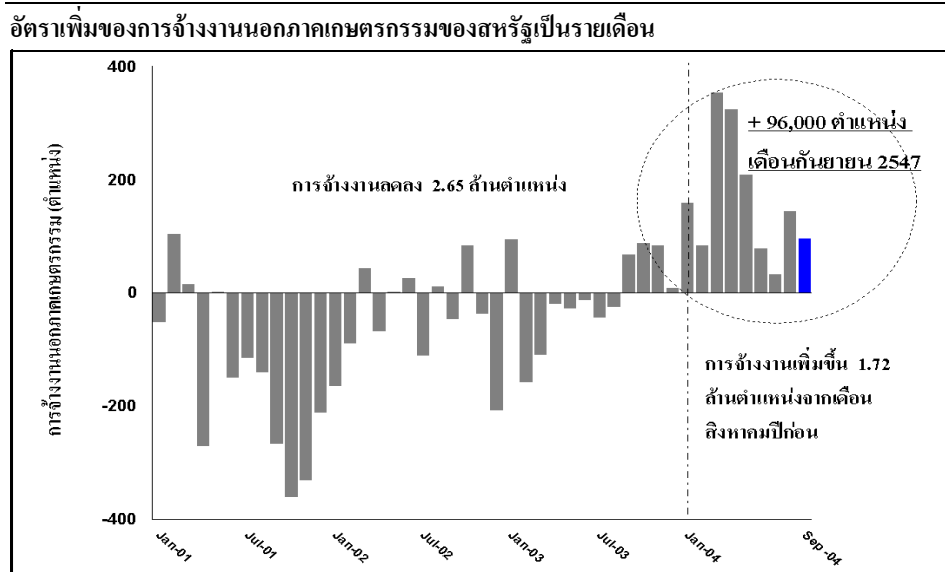
เราเห็นว่านอกจากราคาน้ำมันในระดับนี้จะทำให้อุปสงค์ชะลอตัวลง และ อุปทานน่าจะเพิ่มขึ้นได้ตามธรรมชาติแล้ว โอกาสขายทำกำไรของนักเก็งกำไรในตลาดน้ำมันก็มีได้ทุกขณะ จะเห็นว่าเมื่อเงินไหลเข้ามาในหุ้นอย่างที่เราเห็นได้ชัด ในตลาดหุ้นทั่วไปดังที่ได้กล่าวมาแล้ว และ ในตลาดไทยได้มีเม็ดเงินไหลเข้ามาถึง 3.34 หมื่นล้านบาทจากกลางเดือนสิงหาคม



จะเห็นว่าประเทศไทยเองได้รับผลกระทบมากจากราคาน้ำมันสูงในแง่การคมนาคมขนส่ง เพราะไม่มีแหล่งน้ำมันเอง ไม่มีระบบขนส่งมวลชนที่ดีทั้งในเมืองใหญ่ และ ระดับท้องถิ่น อย่างไรก็ตาม รัฐบาลได้เข้ามาบริหารจากการสนับสนุนน้ำมันดีเซลเพื่อลดต้นทุนการผลิตโดยรัฐเองก็มีฐานะทางการเงินดี แต่ก็ไม่รับภาระเบนซินปล่อยให้ตกแก่คนรวยซึ่งก็พึ่งตนเองได้ เศรษฐกิจบริการบริโภคส่วนอื่นโดยเฉพาะอย่างยิ่งไฟฟ้า และ ก๊าซหุงต้ม มีก๊าซธรรมชาติที่พึ่งตนเองได้ และ ใช้ถ่านหินมาก ผลกระทบในส่วนนี้น้อย ทำให้การเติบโตทางเศรษฐกิจแม้จะชะลอตัวลงแต่ก็ยังอยู่ในเกณฑ์ใช้ได้ ระบบเศรษฐกิจไทยจึงมีความแปรผัน (Beta) ต่อน้ำมันสูง

➤ **การจ้างงานสหรัฐชะลอตัวช่วยลดแรงกดดันส่วนต่างดอกเบี้ยสหรัฐ-ค่าเงินบาทได้บ้าง**

ทั้งนี้ต้องขึ้นอยู่กับว่า การขึ้นของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐจาก 1.75% ในปัจจุบัน (ขึ้นมาแล้ว 3 ครั้งจากจุดต่ำสุด 1%) จะเร็วเพียงใด โดยนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่ในสหรัฐคาดว่า จะขึ้นอีก 0.25% ต้นเดือนพฤศจิกายน เมื่อตัวเลขการจ้างงานเพิ่มในเดือนสิงหาคมก็นับเหมาะสมในภาวะที่ความกดดันราคาน้ำมันสูง เราเห็นว่า การคาดการณ์ที่ 150,000 ตำแหน่งสูงเกินไป และ จะสร้างความร้อนแรงให้แก่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยโลกมาก การชะลอตัวลงก็นับว่าสร้างเสถียรภาพให้ดอกเบี้ยไทย ที่มีการเติบโตภายในยังไม่มาก มีสภาพคล่องสูง และมีดุลการชำระเงินเป็นบวก (ดุลการท่องเที่ยวเป็นสาเหตุ) อัตราดอกเบี้ยซื้อคืน 14 วันของไทยอยู่ที่ 1.5% จะยังคงต่ำกว่าสหรัฐได้ราว 0.25-0.50%



➤ การลงมติแผนฟื้นฟู TPI ในวันที่ 12 ตุลาคมต้องการเสียง 50% และ 1 ในระดับชั้นต้องมีเสียงเกิน 75%

วันอังคารที่ 12 ตุลาคม 2547: คณะกรรมการเจ้าหนี้เสนอแผนฟื้นฟูก่อนสุดท้ายเพื่อขอมติสนับสนุน ต้องได้รับเสียง 50% (มีส่วนเพิ่มเติมคือ เจ้าหนี้ 1 ชั้น ใน 3 ชั้นคือ A B C ต้องมีเสียงลงมติ 3 ใน 4 ส่วนด้วย) และ ผู้แทนที่มีอำนาจจะต้องมาลงมติเองที่ประเทศไทย หากแผนผ่านเจ้าหนี้ที่พิทักษ์ทรัพย์จะนำแผนไปผ่านการพิจารณาที่ศาลล้มละลายกลาง

ขั้นตอนต่อไปในวันจันทร์ที่ 1 พฤศจิกายน 2547: ศาลล้มละลายกลางตัดสินแผนฟื้นฟู ก็จะมีการคัดค้านจากคุณประชัย เลี้ยวไพรัตน์ในกระบวนการนั้น หากไม่มีการประนีประนอมกันก่อน (เกิดขึ้นได้ยาก) โดยทางปฏิบัติหากเจ้าหนี้ และ ลูกหนี้ตกลงกันได้เอง ไม่ว่าจะกรณีใดใดศาลก็ทำการเพียงรับรู้ข้อตกลง และ บังคับให้ปฏิบัติตามแผนเท่านั้น ในกรณีนี้ตกลงกันไม่ได้ศาลจึงต้องตัดสิน เช่นในกรณี TPI นี้เป็นต้น

สาระสำคัญประการหนึ่งของแผนฟื้นฟู TPI คือการเพิ่มทุนที่น่าจะนำพันธมิตรธุรกิจเข้ามาแทนที่กลุ่มธนาคารเลย ในราคาหุ้นระดับหนึ่ง (คาดว่าสูงกว่าธนาคาร) ประเด็นการลดหนี้/คืนเงินกู้ รวมทั้งมีโอกาสจะจัดการกระจายหุ้นใหม่ให้รายย่อยที่มีการลดทุนไป ทำให้ทั้งกระบวนการมีโครงสร้างดีขึ้น

โดยผลกระทบต่อรายย่อยไม่ได้อยู่ที่ราคาหุ้น TPI ณ ราคา 8.40 บาทที่ PE 17-20 เท่า แต่อยู่ที่โอกาสจะได้การขายหุ้นที่ทางผู้บริหารแผนอาจจะให้โอกาสเข้าซื้อหุ้นราคาเดียวกันกับกลุ่มผู้ลงทุนใหม่ หากเป็นเช่นนั้นก็จะทำให้ PE เหลือ ณ ราคาปัจจุบันลดลงได้ แต่เราก็ไม่แนะนำให้เทรดหุ้น TPI เนื่องจากความเสี่ยงของความสำเร็จแผนเองก็สูง

โดยสรุป กลุ่มธนาคารได้ประโยชน์ที่จับต้องได้มากกว่า - BBL, BAY, SCIB- ธนาคารอาจจะไม่ได้เป็นเจ้าของ TPI และจะไม่มีผลประโยชน์ทางการทำกำไร และอาจจะมีการลดสัดส่วนหนี้มากขึ้น แต่จะได้เงินคืนคืน มีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหม่เป็นตัวประกันหนี้ที่เหลือ เป็นผลประโยชน์ของธุรกิจธนาคารที่ชัดเจนขึ้น เช่น BBL จะได้ประโยชน์ หากกรณี TPI มีการปรับโครงสร้างหนี้ลู่ทางภายในเดือน พ.ย. นี้ ซึ่งสามารถจัดชั้นหนี้ให้เป็นหนี้ปกติได้ BBL มีนโยบายที่จะคงสำรองส่วนเกินนี้ไว้ ในส่วนของเงินสำรองทั่วไป ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนเงินสำรองฯ เพิ่มสูงขึ้นได้อีก

➤ การจัดระเบียบการลงทุนต่อหุ้น 5 กลุ่มดังต่อไปนี้- ต่อเนื่องจากรายงานวันพฤหัสบดีที่ 7 ตุลาคม 2547

- ◆ **หุ้นนำตลาดในปัจจุบัน- PTT, SHIN (SHIN-W1), BCP-DR1** ถือให้ถึงหรือใกล้เป้าหมาย อาจทำการเทรดได้ แต่น่าจะมีการซื้อคืน และ ถือเป็นหลักในระยะกลาง
- ◆ **หุ้นเทรดได้ตามภาวะตลาด – ITD, TTA, PSL** ทั้ง 3 ตัว หากหวั่นไหวซื้อขายทำเงินสด ลดความเสี่ยง หรือ เก็บคืนเป็นระยะได้ เนื่องจากสภาพคล่อง และ การเหวี่ยงไหวมากพอ ITD ดูเด่นขึ้นเนื่องจากราคาไม่ได้ขึ้นไปมากในช่วงหลัง พักตัวจากที่ขึ้นมาได้ 41% จากจุดต่ำสุด มูลค่ายังดี
- ◆ **หุ้นที่ควรดูจังหวะการทำกำไรได้ – ควรเลี่ยงขายทำกำไร TOC, UCOM และ PICNI** ที่ราคาดี เพื่อทำเงินสด ลดความเสี่ยง ควรชะลอพัฒนาการด้านบวกจากจุดนี้ หรือ ราคาปรับตัวลงมาเพื่อลดความเสี่ยงแม้จะเป็นหุ้นดีก็ตาม ในรายงานวันนี้ได้ปรับราคาเป้าหมายของ BANPU ขึ้นจากเดิม 169 บาทเป็น 186 บาท
- ◆ **หุ้นตัวตามที่มีพื้นฐานรองรับ** เป็นหุ้นดี แต่พื้นฐานอาจจะมึกังวลในระยะสั้น เช่นธนาคาร – BBL, SCB, KTB และ BAY โดดเด่นขึ้นจากราคาที่รับความเสี่ยงไปมาก และ ความมั่นคงของงบไตรมาส 3/47 เรายังมอง DELTA ว่าเหมาะสมต่อการลงทุนในระดับนี้ ความเสี่ยงที่จะเข้าสู่จุดเปลี่ยนผ่านถูกชดเชยด้วยความแข็งแกร่งทางการเงินได้ดี
- ◆ **หุ้นเล็กที่มีการเติบโตดี หรือ ราคาถูก- LPN, LALIN และ TK** เหมาะสำหรับการสะสมเพื่อรอการฟื้นตัวของการซื้อขายหุ้นเล็กที่จะเปิดประตูหลังหุ้นใหญ่ เป็นการทยอยสะสม
- ◆ **หุ้นนำตลาดในปัจจุบัน- PTT, SHIN (SHIN-W1), BCP-DR1**

ขอรวม SHIN-W1 เนื่องจากมีค่าเหมือนหุ้นแม่ เราเห็นว่าลงทุนได้เนื่องจากมีมูลค่าตามทฤษฎีราว 20-22 บาท ณ ราคา SHIN ปัจจุบัน ก็จะมีโอกาสโตได้ตามตัวแม่ ระยะเวลาการแปลงจนถึงพฤษภาคม 2550 หรืออีก 32 เดือน และ โกลดการปันผลทุก ๆ ครึ่งปี จึงเป็นวอร์แรนท์ที่มีความปลอดภัย และ ให้อัตราเร่งในการซื้อขายที่ดี

หุ้นที่มีอิทธิพล หรือ จะมีผลงานตามตลาดมาก

	ราคาต่ำสุดรอบนี้	ปัจจุบัน	ขึ้น/ลง	เป้าหมาย	โอกาสขึ้น/ลง	เหตุผล
PTT	146	185.00	26.7%	227	22.7%	ฐานธุรกิจก๊าซ/กำไร/กระแสเงินสด หุ้นขนาดใหญ่ถ่วงน้ำหนักเม็ดเงินนอกได้มาก
SHIN	34.5	40.50	17.4%	48	18.5%	ศักยภาพของมือถือ คาวเทียม ทีวี บัตรเครดิต สายการบิน และ กระแสเงินสดยังสูงกว่าราคา
BCP-DR1	14	17.30	23.6%	21	21.4%	การฟื้นตัวของกำไร โคลเด็น และ มีมุมมอง ของราคาจากการเข้าตลาดของโรงกลั่นใหญ่

◆ หุ้นเทรดได้ตามภาวะตลาด – ITD, TTA, PSL

หุ้นที่แปรผันต่อตลาดสูง และมีพื้นฐานดี

	ราคาต่ำสุดรอบนี้	ปัจจุบัน	ขึ้น/ลง	เป้าหมาย	โอกาสขึ้น/ลง	ปัจจัยบวก	ความเสี่ยง
ITD	6.45	9.10	41.1%	11.5	26.4%	งานประมูลในมือ 7 หมื่นล้าน โอกาสชนะประมูล โครงการหลักได้อีก การรักษายอัตรากำไรจากการผลิตวัสดุก่อสร้างได้เองบางส่วน	ต้นทุนวัสดุก่อสร้างสูง และ ความเสี่ยงจากการเลิกสนับสนุนดีเซล
TTA	29.00	46.25	59.5%	69	49.2%	ธุรกิจเติบโต 314% ปีนี้ และ 34% ปีหน้า PE 6.8 เท่า เงินสด 7บาท/หุ้น ปี 2547	ความผิดพลาดรู้ และการแข่งขันอาจสูงขึ้น หรือ การขนส่งอาจชะงัก
PSL	32.00	46.75	46.1%	56	19.8%	ธุรกิจเติบโตคล้าย TTA PE 7 เท่า เงินสด 10 บาท/หุ้น ปี 2547	ความผิดพลาดรู้ และการแข่งขันอาจสูงขึ้น หรือ การขนส่งอาจชะงัก

◆ หุ้นที่ควรดูจังหวะการทำกำไรได้ – เน้น TOC, PICNI, UCOM

หุ้นที่เราได้จัดมาอยู่ในประเภทนี้ส่วนมากเป็นหุ้นดี แต่ราคาได้ตอบสนองอย่างรวดเร็ว และ เข้าสู่ หรือ ใกล้เป้าหมายแล้ว การทำกำไรในระดับต่อไปทำได้ยากขึ้นเรื่อย ๆ อย่างไรก็ดี ก็ยังต้องมองพัฒนาการต่าง ๆ ของหุ้นเหล่านี้ให้ดี เราเพียงแต่ออกมาเตือนให้ระวังว่าหุ้นอาจจะมีความคาดหวังในราคาสูงในระดับนี้ ควรชะลอการพัฒนาการด้านบวกจากจุดนี้ หรือ ราคาปรับตัวลงมาเพื่อลดความเสี่ยงแม้จะเป็นหุ้นดีก็ตาม

หุ้นที่เข้าใกล้ หรือ ถึงเป้าหมายในระยะนี้

	ราคาต่ำสุดรอบนี้	ปัจจุบัน	ขึ้น/ลง	เป้าหมาย	โอกาสขึ้น/ลง	ความเสี่ยง	ปัจจัยบวก
ADVANC	88.50	103.00	16.4%	104	1.0%	PE 2547-78 รว 15 เท่า การแข่งขันมือถือ	ความแข็งแกร่ง + โอกาสจากการแปรสัญญา
BANPU	131.00	171.00	30.5%	186	8.8%	ข่าวดีได้อยู่ในราคา และ เห็นได้ชัดเจน	กำไรจาก ATC + การขึ้นราคาก๊าซครั้งหลัง 47
CK	7.45	14.30	91.9%	13.8	-3.5%	กำไรจากการก่อสร้างอาจจะออกมาไม่ดี	การขยายรายได้ดี และ ประเทศไทยเข้าตลาด
PICNI	8.10	16.00	97.5%	14.50	-9.4%	ราคาหุ้นวิ่งไปมาจากความคาดหวังกำไรสูง	ฐานธุรกิจใหญ่ขึ้น และ การจัดการที่ชัดเจน
PTTEP	274	322.00	17.5%	314	-2.5%	PE 2547-78 รว 15 เท่า ความคาดหวังสูง	การขึ้นราคาก๊าซในครึ่งปีหลัง 2547
TOC	51.00	75.00	47.1%	75	0.0%	PE ปีหน้าเป็น 13-14 แม้ค่ากำไรโต 58%	มีการต่อธุรกิจปลายน้ำลดความผันผวน
TRUE	3.64	6.80	86.8%	7.00	2.9%	ข่าวการปรับโครงสร้างหนี้รับรู้ไปมากแล้ว	ธุรกิจมือถือยังมีความไม่มั่นคง
UCOM	46.25	70.00	51.4%	62	-11.4%	PE 47 14-15 เท่าอาจสูงไปต่อการทำกำไร	ผลงาน DTAC และ ผลบวกการแปรสัญญา

◆ หุ้นตัวตามที่มีพื้นฐานรองรับ- ธนาคารเริ่มเด่นขึ้นจากราคาที่ได้รับความเสี่ยงไปมากแล้ว และ DELTA

หุ้นที่มีจะเป็นตัวตามตลาดได้ดี

	ราคาต่ำสุดรอบนี้	ปัจจุบัน	ขึ้น/ลง	เป้าหมาย	โอกาสขึ้น/ลง	ปัจจัยบวก	ความเสี่ยง
AOT	49.00	49.75	1.5%	60	20.6%	ฐานธุรกิจแข็งแกร่ง กระแสเงินสดมาก	การขึ้นราคา การเปิดสนามบิน ค่าเงินเยน
BBL	83.00	95.50	15.1%	133	39.3%	ปรับหนี้ TPI ดอกเบี้ยจ่ายลดลง ธุรกิจดี	การจัดชั้นหนี้เสียใหม่ การชะลอตัวสินเชื่อ
BEC	16.60	17.20	3.6%	21	22.1%	กระแสเงินสด และ เสถียรภาพจากทีวี	การแข่งขันรุนแรง ขึ้นค่าโฆษณา
DELTA	16.40	18.30	11.6%	25	34.4%	โอกาสฟื้นตัวสูง กระแสเงินสดดีมาก	ความแปรผันของโรงงานในยุโรป
KBANK	41.50	46.50	12.0%	54	16.1%	ความแข็งแกร่งของศักยภาพกำไร	การจัดชั้นหนี้เสียใหม่ โอกาสการเพิ่มทุน
KTB	7.40	8.65	16.9%	13.50	56.1%	PE ที่ไม่สูง และ ฐานทุนดี	ปัญหานี้เสีย และการบริหาร
RATCH	36.75	38.50	4.8%	46	19.5%	PE 8 เท่า เป็นผลดี โอกาสเพิ่มกำลังไฟ	ความไม่น่าตื่นเต้นของการเติบโต
SCB	40.50	45.25	11.7%	56	23.8%	กำไรยังสูง PE ต่ำ ฐานทุนยังแน่น	การจัดชั้นหนี้เสียใหม่
SSI	24.20	29.00	19.8%	35	20.7%	PE ต่ำ อุปสงค์เหล็กสูง ราคาดี	นโยบายภาษีเหล็ก/มาตรการรัฐไม่แน่นอน

◆ หุ้นเล็กที่มีการเติบโต หรือ ราคาถูก –LPN/LALIN และ TK

เราเริ่มเห็นโอกาสในการเก็งกำไรหุ้นอสังหาริมทรัพย์ที่ราคาตอบรับความเสี่ยงมากเกินไปในระดับนี้ โดยทั้ง LPN และ LALIN มีความแข็งแกร่งในระดับจัดการ มีกระแสเงินสดดี ฟังพาทุนภายในได้สูงจึงมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ และ จ่ายปันผลได้ นักลงทุนจะได้กำไรส่วนต่างเต็มที่มีความอดทนเมื่อตลาดได้มาตรฐานหุ้นเล็ก ดีกว่าที่จะมาวิ่งไล่ซื้อ และ เสี่ยงต่อการขายทำกำไรจากคนที่ซื้อไว้ก่อน และ สภาพคล่องที่อาจจะหายไปได้ค่อนข้างเร็ว

หุ้นขนาดเล็กที่ดี

	ราคาต่ำสุดรอบนี้	ปัจจุบัน	ขึ้น/ลง	เป้าหมาย	โอกาสขึ้น/ลง	ปัจจัยบวก	ความเสี่ยง
HMPRO	3.9	3.92	-0.5%	5.90	50.5%	กำไรโตได้ในขณะขยายงาน	การลงทุนเปิดสาขา และ โครงการใหญ่
LALIN	5.7	6.30	10.5%	9.30	47.6%	PE 7 เท่า ROE 35% การจัดการดี	คู่แข่งมากขึ้น โดยเฉพาะ LH
LPN	2.2	2.90	29.5%	3.88	33.8%	กำไรไม่ตกในปีนี้ / โตต่อปีหน้า	ต้นทุนวัสดุก่อสร้าง และ ยอดขายคอนโด
RCL	16.3	24.10	47.9%	38	57.7%	กำไรโตมากจากการขนส่งในภูมิภาค	การแข่งขันขยายของเรือ เศรษฐกิจชะลอตัว
SKR	6.9	9.65	39.9%	13.50	39.9%	หุ้นถูก PE 8 เท่า ครั้งหลังเติบโตสูง	สภาพคล่องน้อย การเงินกับการขยายธุรกิจ
TK	7	6.85	5.4%	10.50	53.3%	PE 6 เท่า ปันผล 4% ROE 20%	หนี้เสียต้องทิ้งเลข อุปสงค์โหดลดลง
TPC	177	206.00	16.4%	338	64.1%	กำไรโตมาก PE ต่ำ ปันผลดี แดกพาร์	สภาพคล่องน้อย ราคาเสนอซื้อจาก SCC ต่ำ

ข่าวกระทบทิศทางการหุ้น

- **BANPU <171.00 บาท : ทอยยสะสม> ปรับเพิ่มประมาณการและราคาเป้าหมายเพื่อสะท้อนราคาอำนาจหนี้ที่สูงขึ้น**

เราคาดว่า บมจ. บ้านปู (BANPU) จะประกาศผลการดำเนินงานในไตรมาส 3/47 ออกมามีกำไรสุทธิ 1,038 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 3.82 บาท เพิ่มขึ้น 114% yoy ซึ่งมีปัจจัยที่ช่วยผลักดันผลกำไรมาจากการบันทึกผลกำไรจากการขาย ATC , ราคาจำหน่ายอำนาจหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นและเงินปันผลรับจาก RATCH เราคาดว่าบริษัทจะรับรู้ผลกำไรหลังจากหักภาษีจากการขายหุ้นของ ATC เป็นจำนวน 457 ล้านบาท โดยบริษัทได้มีการขายหุ้น ATC ออกไปในไตรมาส 3/47 จำนวน 12 ล้านหุ้นที่ราคาเฉลี่ยประมาณ 58 บาทจากทุนที่ 3.58 บาท

หากไม่รวมกำไรจากการขายหุ้นของ ATC ผลกำไรของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 27% yoy ซึ่งเป็นผลมาจากราคาขายอำนาจหนี้ที่สูงขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นด้วยและบริษัทยังได้บันทึกเงินปันผลรับจำนวน 196 ล้านบาท จาก RATCH ซึ่งได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในงวดครึ่งปีแรกเป็นจำนวน 0.90 บาท ซึ่งจะจ่ายเงินในวันที่ 8 ตุลาคม แต่ในทางบัญชีจะรับรู้ตั้งแต่ที่ RATCH ได้ประกาศจ่ายเงินปันผล ในไตรมาส 3/47 นี้บริษัทจะไม่มีการบันทึกผลกำไรจากโรงไฟฟ้าโครเอเนอจี้ (TECO) ซึ่งในช่วงเดียวกันของปีก่อนมีการบันทึกผลกำไรเข้ามา 278 ล้านบาท เนื่องจากทาง BANPU ได้ขายหุ้นที่ถืออยู่ทั้งหมด 37.5% ให้กับ RATCH ไปตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว

เราได้มีการปรับประมาณการผลกำไรในปี 2547 และ 2548 ของบริษัทเพิ่มขึ้น 5% และ 8% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนราคาจำหน่ายอำนาจหนี้ในปีใหม่ที่สูงกว่าประมาณการเดิมของเราที่ 23 เทรีย/ตัน อยู่ประมาณ 10% และรวมถึงผลของการปรับลดปริมาณการจำหน่ายอำนาจหนี้ปีนี้ลงด้วย จากผลดังกล่าวทำให้ราคาที่เหมาะสมตามวิธี Break-up value ของเราเพิ่มขึ้นจาก 169 บาท เป็น 186 บาท

เราคาดว่าบริษัทจะสามารถจ่ายเงินปันผลในครึ่งปีหลังได้อีก 1.75 บาท หลังจากที่ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในครึ่งปีแรกไปแล้ว 2.25 บาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนทั้งปีที่ 2.3% ราคาหุ้นในปัจจุบันมี Upside อยู่ 9% จากราคาที่เหมาะสมใหม่ของเราที่ 186 บาท ดังนั้นเรายังคงคำแนะนำ **ทอยยสะสม** สำหรับ BANPU <เอกสารแนบ>

- **HANA<19.70 บาท: ชื้อ> ภาพรวมยังคงแข็งแกร่งแม้ไม่มีธุรกิจไมโครดิสเพลย์**

ราคาหุ้น บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA) ปรับตัวลดลง 7.5% เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังจากบริษัทประกาศแผนยกเลิกการพัฒนาผลิตภัณฑ์ LCOS ซึ่งใช้กับจอภาพโทรทัศน์ขนาดใหญ่ของบริษัท ฟิลลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ (Philips) ซึ่งเป็นลูกค้าผลิตภัณฑ์ไมโครดิสเพลย์รายเดียวของ HANA เราเชื่อว่าผลกระทบต่อผลประกอบการในระยะสั้นมีไม่มากนัก เนื่องจากยอดขายผลิตภัณฑ์นี้ในครึ่งปีของปีนี้มีสัดส่วนเพียง 3.3% ของยอดขายทั้งหมด อย่างไรก็ตามบริษัทอาจต้องพัฒนาธุรกิจอื่นๆ มาทดแทนช่องทางการเติบโตในระยะยาวนี้

หลังจากที่เราตัดธุรกิจไมโครดิสเพลย์ออกจากการคำนวณของเราตั้งแต่ไตรมาส 4/47 เป็นต้นไป เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปีนี้ลง 2.5% เป็น 1.91 พันล้านบาท และปรับลดการคาดการณ์กำไรปกติปีหน้าลง 5% เป็น 1.92 พันล้านบาท ทำให้ประมาณการราคาเหมาะสมหุ้น HANA ได้ถูกปรับลดลงจาก 26.1 บาท เป็น **24.5 บาท** โดยอ้างอิง PER ปีหน้า 10 เท่า

ทั้งนี้ ในส่วนของธุรกิจอื่นๆ ยังคงมีความแข็งแกร่งโดยเฉพาะธุรกิจ PCBA ซึ่งกำลังเติบโตอย่างน่าพอใจแม้ในขณะนี้ธุรกิจ IC จะชะลอตัวลงก็ตาม ยิ่งไปกว่านั้นธุรกิจผลิตภัณฑ์ Smart tag เป็นอีกผลิตภัณฑ์หนึ่งที่มีโอกาสเติบโตในระยะยาว เนื่องจากความต้องการทั่วโลกมีการขยายตัวอย่างรวดเร็วหลังจากที่ห้างขนาดใหญ่ระดับโลกเริ่มกำหนดให้ผู้จัดจำหน่ายสินค้าติด Smart tag เข้ากับสินค้าทุกชิ้นด้วย โดยห้างเหล่านั้น ได้แก่ Wal-Mart, Tesco (อังกฤษ), Metro (เยอรมัน), Target และ Aberson (สหรัฐอเมริกา) เป็นต้น

หุ้น HANA ปัจจุบันมีราคาไม่แพง ซื้อขายที่ PER ปีนี้ 8.1 เท่า และมีส่วนต่างจากราคาเหมาะสมของเรา 24% ประกอบกับประมาณการอัตราเงินปันผลตอบแทน 5.8% นอกจากนี้บริษัทมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ปลอดภัยและมีเงินสดในมือ ณ สิ้นไตรมาส 2 ประมาณ 2.7 พันล้านบาท หรือเทียบเท่ากับ 3.4 บาท/หุ้น เราจึงยังคงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับหุ้น HANA <เอกสารแนบ>

สรุปผลการดำเนินงานประกอบการไตรมาส 3/47 กลุ่มหลักทรัพย์และบริษัททั่วไป

หุ้น	กำไรที่คาดไว้(ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร			คำแนะนำ	วันที่ผลประกอบการออก	นักวิเคราะห์
	3Q47E	qoq	yoy	3Q47	2Q47	3Q46	46	47E	48E			
BAY	1,272	(18%)	75%	-	1,558	727	3,053	4,757	6,828	ทยอยสะสม	-	คุณเมฆ Ext 1560
SCIB	1,357	20%	71%	-	1,133	792	3,606	6,023	6,833	ทยอยสะสม	-	
KBANK	3,243	1%	68%	-	3,202	1,928	14,814	14,678	12,675	ซื้อลงทุน	-	
SCB	3,455	(29%)	7%	-	4,869	3,232	12,460	17,767	15,492	ซื้อ	-	
BBL	4,368	2%	23%	-	4,295	3,546	11,342	16,422	17,736	ซื้อ	-	คุณสุรัชชัย Ext 1420
SCC	9,235	19%	90%	-	7,742	4,864	19,954	31,095	32,252	ซื้อ	-	
MS	385	375%	n.a.	-	81	(110)	(42)	1,367	1,645	ทยอยสะสม	-	
TTA*#	1,086	(33%)	539%	-	1,612	170	779	4,269	5,555	ซื้อ	-	คุณดาวดี Ext 1470
SPALI*	72	(42%)	(47%)	-	125	136	1,222	631	823	ทยอยสะสม	-	คุณสุรศักดิ์ Ext 1520
NPC	983	34%	85%	-	734	531	2,317	3,519	4,697	ซื้อ	-	คุณกิติชานู Ext 1570
PTTEP	4,064	24%	4%	-	3,277	3,891	12,028	14,944	15,441	เต็มมูลค่า	-	
BANPU	1,038	(8%)	114%	-	1,130	485	2,046	2,879	3,454	ทยอยสะสม	-	
ITV	32	14%	n.a.	-	28	(178)	(660)	136	182	ถือ	-	คุณสุทธาทิพย์ Ext 1430

*Norm. profit

#งวดผลประกอบการไตรมาส 4/47

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

สาขาทวนอินทรา

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 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 ภูเก็ต 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.ปะชา
ธิปัตย์ 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

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