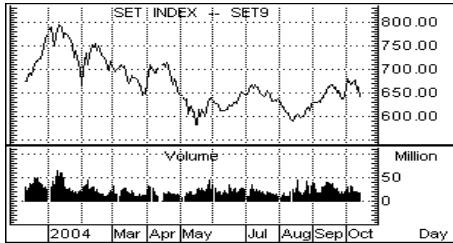


15 ตุลาคม 2547


ตลาดหุ้นไทย

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
SET	641.30	-19.99	-3.02
SET 50	44.71	-1.57	-3.39
มูลค่า (ล้านหุ้น)	1,751.29	+95.89	+5.79
มูลค่า (ล้านบาท)	23,171.81	+4,120.80	+21.63

กลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท)	สถาบัน	ต่างประเทศ	รายย่อย
รายวัน			
ซื้อ	1,848	3,875	17,448
ขาย	2,673	5,432	15,067
สุทธิ	-824.4	-1,557.4	+2,381.9
ตั้งแต่ต้นเดือน			
ซื้อ	19,873	48,361	165,099
ขาย	21,159	44,469	167,705
สุทธิ	-1,285.5	+3,891.5	-2,606.1
ตั้งแต่ต้นปี			
ซื้อ	345,718	824,855	2,953,815
ขาย	327,168	855,757	2,941,463
สุทธิ	+18,550.3	-30,902.0	+12,351.7

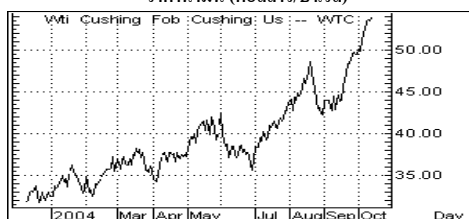
ตลาดหุ้นโลก

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
ดาวโจนส์	9,894	-107.9	-1.08
แนสแด็ก	1,903	-17.5	-0.91
นิกเกอิ	11,034	-161.7	-1.44
ฮั่งเส็ง	13,035	-136.2	-1.03

ตลาดเงิน

	ปิด	ก่อน	เปลี่ยน
บาท/ดอลลาร์	41.40	41.38	+0.02
เยน/ดอลลาร์	109.64	109.77	-0.13
MLR	5.75	5.75	+0.00
Interbank O/N	1.47	1.47	+0.00

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)

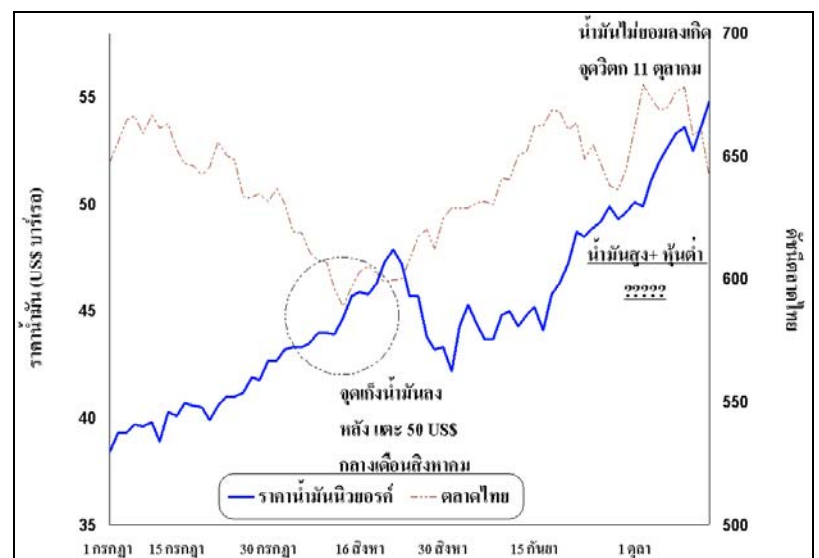

บทวิเคราะห์

- **KTECH** : แนวโน้มสดใสจากอัตราการทำกำไรที่ดีขึ้น "ซื้อลงทุน"
- **PSL** : คาดกำไรปกติไตรมาส 3/47 เติบโต 341% yoy "ซื้อ"
- **TOC** : ปรับประมาณการกำไรและมูลค่าที่เหมาะสมเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนแนวโน้มที่สดใส "ซื้อลงทุน"
- **TRU** : คาดผลประกอบการไตรมาสสามจะปรับดีขึ้น "ซื้อลงทุน"
- **WORK** : ขยายเวลาออกอากาศและปรับขึ้นค่าโฆษณา ผลักดันกำไรบริษัท "ซื้อ"
- **KTB** : คาดผลประกอบการเติบโตสูง 159.3% yoy "ซื้อลงทุน"

สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด

➢ น้ำมัน เป็นทั้งความกังวล และ จุดเปลี่ยน- การเก็บหุ้นคานถึงน้ำมันขาลงก็ยิ่งสำคัญ

ตลาดไทย และ ตลาดทั่วโลกได้ปรับตัวลงเนื่องจากราคาน้ำมันที่พุ่งสูงเหมือนจะไร้การควบคุมในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมา ได้เกิดจุดวิตกกังวลเรื่องนี้ทำให้คุณภาพการถ่ายการลงทุนเข้ามาในหุ้นได้อ่อนตัวลงจากที่คาดการณ์ของตัวของน้ำมัน และ สินค้าอุปโภคบริโภค กันเอาไว้ในรอบ 2 เดือนที่ผ่านมา จะเห็นว่าตลาดไทยได้มีจุดตกลงในสัปดาห์นี้เป็นนัยสำคัญดัชนีตลาดไทยตกลง 5.4% จากจุดสูงสุดที่ 677.93 จุดเมื่อเพียงวันจันทร์ที่ผ่านมา

สัมพันธ์ภาพตลาดไทย และ ราคาน้ำมันในระยะ 2-3 เดือนที่ผ่านมา


นอกจากนี้ ตลาดไทยได้ปรับตัวลงหนักกว่าตลาดภูมิภาค และ ตลาดโลกน่าจะมาจากการขายหุ้นของกองทุน และ นักลงทุนนอกเพื่อไปจ่ายเงินซื้อหุ้น TOP (ไทยออยล์) ที่ต้องทำให้เสร็จในวันที่ 15-16 ตุลาคม 2547 (เช็คของกองทุนในประเทศต้องลงวันที่ 15 ตุลาคม) และเป็นไปได้สูงที่นักลงทุนต่างชาติอาจจะต้องลดการลงทุนในหุ้นพลังงานไทยตัวอื่น เช่น PTT หรือ PTTEPหากจะต้องจองซื้อ TOP มีฉันทันจะมีสัดส่วนของหุ้นกลุ่ม PTT มากเกินไป

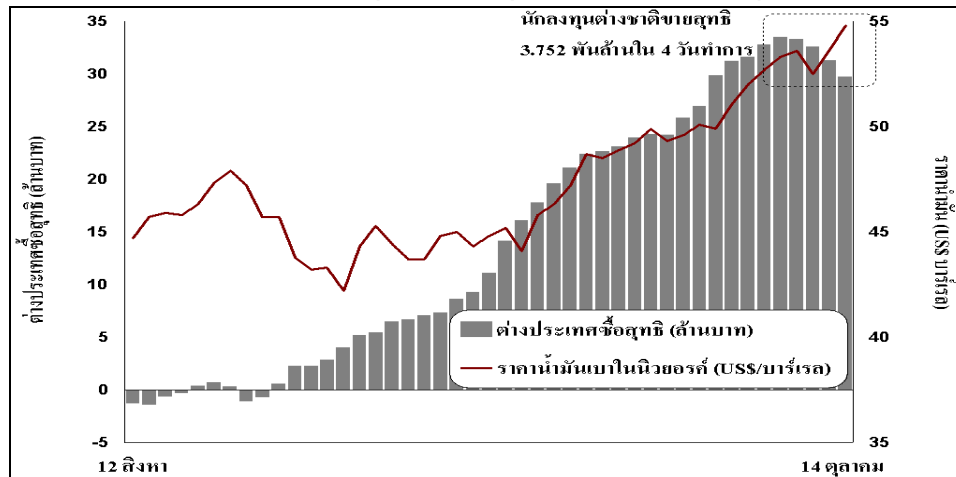
การปรับตัวขึ้นของดัชนีเปรียบเทียบกับตลาดอื่น

	ศุกร์ 13 สิงหาคม	ปัจจุบัน	% เปลี่ยน
ตลาดดาวนิโจนส์	9,825.35	9,894.45	0.7%
ตลาดแอสแอกซ์	1,757.22	1,903.02	8.3%
ตลาดญี่ปุ่น	11,028.07	11,034.29	0.1%
ตลาดเกาหลีใต้	763.95	846.63	10.8%
ตลาดไต้หวัน	5,393.73	5,831.07	8.1%
ตลาดฮ่องกง	12,343.13	13,035.38	5.6%
ตลาดสิงคโปร์	1,877.60	1,953.90	4.1%
ตลาดจีน	1,368.45	1,398.41	2.2%
ตลาดอินเดีย	5,102.92	5,713.17	12.0%
ตลาดฟิลิปปินส์	1,566.83	1,797.30	14.7%
ตลาดอินโดนีเซีย	758.18	859.66	13.4%
ตลาดไทย	588.87	641.30	8.9%

เราเห็นว่าทั้งแรงขายต่อ และ การเกิดการเปลี่ยนแปลงมีเกือบจะเท่า ๆ กัน ในระยะเวลา 1-2 อาทิตย์นี้ ขึ้นอยู่เพียงจังหวะเวลา ซึ่ง ความพยายามชะลอตัวเศรษฐกิจเงินที่มุ่งเป้าไปยังสินค้าปฐมภูมิที่มีราคาสูงขึ้นมากเป็นอุปสรรคต่อการขายตัวของเงินเป็นผลที่เด่นชัด และ ทัวโลกก็จะปรับตัวไปตามธรรมชาติธุรกิจในระดับหนึ่งก็คือการชะลอตัว หรือ การเร่งพัฒนาเทคโนโลยีในระยะกลาง

นอกจากนี้ การหมุนวนของเงินในนักลงทุนกลุ่มต่าง ๆ ก็ไม่เป็นลบคือจากดัชนีต่ำสุด 13 สิงหาคม นักลงทุนในประเทศซื้อสุทธิ 2.97 หมื่นล้าน กองทุนขาย 1.16 หมื่นล้าน ส่วนบุคคลในประเทศขาย 1.8 หมื่นล้าน การรองรับแรงขายจากต่างชาติ และ การทำกำไรของรายย่อยหากกองทุนเข้าซื้อหุ้น หรือ กระบวนการอื่น ๆ จะยังถูกสนับสนุนด้วยเม็ดเงินทั้งใน และ นอกได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินพร้อมไหลเข้า/ออก หุ้น-น้ำมัน-เงินสด-US\$

ราคาน้ำมันเบนซินในนิวยอร์ก และ ยอดซื้อสุทธิจากนักลงทุนต่างประเทศจากดัชนีต่ำสุดรอบนี้



➤ เลือกหุ้น รอจังหวะ และ มีสติ- SHIN/SHIN-W1 จุดเด่นที่สุด

หุ้นต่างที่เราได้เก็บมาเป็นตัวอย่างได้ตกลงมาพอสมควร และ หลายส่วนมีโอกาสทำกำไรได้สูง เราเห็นว่า SHIN/SHIN-W1 เป็นตัวที่โดดเด่นเนื่องจากมีผลกระทบจากน้ำมัน และ ดอกเบี้ยน้อย (ส่วนที่กระทบคือสายการบินต้นทุนต่ำที่เพิ่งเริ่ม และมีผลต่อกำไรน้อย) PTT/BCP-DR1 ก็ยังดีโดยเฉพาะ PTT ปรับตัวลงจากจุดสูงสุดมากราคาน่าสนใจ อนึ่งเราเห็นว่าควรจะอยู่ในหุ้นที่มีการซื้อขายมาก และมีพื้นฐานดี เพราะความเสี่ยงตลาด และ การเร่งพัฒนาการเป็นไปได้ทั้งคู่ หุ้นเหล่านี้ก็อาจจะมีแรงขายมาก (จากต่างชาติ และ กองทุน) แต่จุดกลับก็เร็วเหมือนกันเนื่องจากคุณภาพดี และ แม้อีรอร์ไว้ก็ไม่ได้เสี่ยงมาก โดยมีสภาพคล่องไม่เหมือนหุ้นตัวเล็กที่น่าจะรอเวลาก่อน

1. หุ้นที่มีอิทธิพล หรือ จะมีผลงานตามตลาดมาก

	ราคาต่ำสุดรอบนี้	ปัจจุบัน	ขึ้น/ลง	เป้าหมาย	โอกาสขึ้น/ลง	เหตุผล
PTT	146	174	19.2%	227	30.5%	ฐานธุรกิจก๊าซ/กำไร/กระแสเงินสด หุ้นขนาดใหญ่ถ่วงน้ำหนักเม็ดเงินนอกได้มาก
SHIN	34.5	37.25	8.0%	48	28.9%	ศักยภาพของมือถือ คิวเทียม ทวี บัตรเครดิต สายการบิน และ กระแสเงินสดยังสูงกว่าราคา
BCP-DR1	14	16.20	15.7%	21	29.6%	การฟื้นตัวของกำไรโดดเด่น และมีมุมบวก ของราคาจากการเข้าตลาดของโรงกลั่นใหญ่

2. หุ้นแปรผันต่อตลาดสูง และ มีพื้นฐานดี

	ราคาต่ำสุดรอบนี้	ปัจจุบัน	ขึ้น/ลง	เป้าหมาย	โอกาสขึ้น/ลง	ปัจจัยบวก	ความเสี่ยง
ITD	6.45	8.50	31.8%	11.5	35.3%	งานประมูลในมือ 7 หมื่นล้าน โอกาสชนะประมูลโครงการหลักได้อีก การรักษาค่าไรจากการผลิตวัสดุก่อสร้างได้เองบางส่วน	ต้นทุนวัสดุก่อสร้างสูง และ ความเสี่ยงจากการเลิกสนับสนุนดีเซล
TTA	29.00	38.75	33.6%	69	78.1%	ธุรกิจเติบโต 314% ปีนี้ และ 34% ปีหน้า PE 6.8 เท่า เงินสด 7บาท/หุ้น ปี 2547	ความดีดลาคู และ การแข่งขันอาจสูงขึ้น หรือ การขนส่งอาจจะล่อตัว
PSL	32.00	39.00	21.9%	56	43.6%	ธุรกิจเติบโตคล้าย TTA PE 7 เท่า เงินสด 10 บาท/หุ้น ปี 2547	ความดีดลาคู และ การแข่งขันอาจสูงขึ้น หรือ การขนส่งอาจจะล่อตัว

3. หุ้นที่เข้าใกล้ หรือ ถึงเป้าหมายในระยะนี้

	ราคาต่ำสุดรอบนี้	ปัจจุบัน	ขึ้น/ลง	เป้าหมาย	โอกาสขึ้น/ลง	ความเสี่ยง	ปัจจัยบวก
ADVANC	88.50	96	8.5%	104	8.3%	PE 2547-78 รว 15 เท่า การแข่งขันมือถือ	ความแข็งแกร่ง + โอกาสจากการแปรสัญญา
BANPU	131.00	160	22.1%	186	16.3%	ข่าวดีได้อยู่ในราคา และ เห็นได้ชัดเจน	กำไรจาก ATC + การขึ้นราคาก๊าซครั้งหลัง 47
CK	7.45	13	74.5%	13.8	6.2%	กำไรจากการก่อสร้างอาจจะออกมาไม่ดี	การขยายรถได้คืน และ ประปาไทยเข้าตลาด
PICNI	8.10	15	87.7%	14.50	-4.6%	ราคาหุ้นวิ่งไปมาจากความคาดหวังกำไรสูง	ฐานธุรกิจใหญ่ขึ้น และ การจัดการที่ชัดเจน
PTTEP	274	316	15.3%	314	-0.6%	PE 2547-78 รว 15 เท่า ความคาดหว้งสูง	การขึ้นราคาก๊าซในครึ่งปีหลัง 2547
TOC	51.00	67	31.4%	75	11.9%	PE ปีหน้าเป็น 13-14 แม้อัดกำไร โต 58%	มีการต่อธุรกิจปลายน้ำลดความผันผวน
TRUE	3.64	6.05	66.2%	7.00	15.7%	ข่าวการปรับโครงสร้างหนี้รับรู้ไปมากแล้ว	ธุรกิจมือถือยังมีความไม่มั่นคง
UCOM	46.25	65	40.5%	62	-4.6%	PE 47 14-15 เท่าอาจสูงไปต่อการทำกำไร	ผลงาน DTAC และ ผลบวกการแปรสัญญา

4. หุ้นที่มีจะเป็นตัวตามตลาดได้ดี

	ราคาตัว สุดรอบนี้	ปัจจุบัน	ขึ้น/ลง	เป้า หมาย	โอกาส ขึ้น/ลง	ปัจจัยบวก	ความเสี่ยง
AOT	49.00	48.25	-1.5%	60	24.4%	ฐานธุรกิจแข็งแกร่ง กระแสเงินสดมาก	การขึ้นราคา การเปิดสนามบิน ค่าเงินเยน
BBL	83.00	92.00	10.8%	133	44.6%	ปรับหนี้ TPI ดอกเบี้ยจ่ายลดลง ธุรกิจดี	การจัดชั้นหนี้เสียใหม่ การชะลอตัวสินเชื่อ
BEC	16.60	16.50	-0.6%	21	27.3%	กระแสเงินสด และ เสถียรภาพจากทีวี	การแข่งขันรุนแรง ขึ้นค่าโฆษณาจาก
DELTA	16.40	17.50	6.7%	25	40.6%	โอกาสฟื้นตัวสูง กระแสเงินสดดีมาก	ความแปรผันของโรงงานในยุโรป
KBANK	41.50	44.50	7.2%	54	21.3%	ความแข็งแกร่งของศักยภาพกำไร	การจัดชั้นหนี้เสียใหม่ โอกาสการเพิ่มทุน
KTB	7.40	8.20	10.8%	13.50	64.6%	PE ที่ไม่สูง และ ฐานทุนดี	ปัญหาหนี้เสีย และ การบริหาร
RATCH	36.75	36.50	-0.7%	46	26.0%	PE 8 เท่า เป็นผลดี โอกาสเพิ่มกำลังไฟ	ความไม่น่าตื่นเต้นของการเติบโต
SCB	40.50	42.75	5.6%	56	31.0%	กำไรสูง PE ต่ำ ฐานทุนยังแน่น	การจัดชั้นหนี้เสียใหม่
SSI	24.20	26.75	10.5%	35	30.8%	PE ต่ำ อุปสงค์เหล็กสูง ราคาดี	นโยบายภาษีเหล็ก/มาตรการรัฐไม่แน่นอน

ข่าวกระทบทิศทางหุ้น

• KTECH <5.90 บาท : ซื้อลงทุน> แนวโน้มสดใสจากอัตราการทำกำไรที่ดีขึ้น

แนวโน้มผลประกอบการของ KTECH แข็งแกร่งขึ้นในครึ่งปีหลังจากงานในมือที่เพิ่มขึ้นและความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น KTECH สามารถลดต้นทุนวัตถุดิบลงได้ประมาณ 3% หลังจากจัดตั้งระบบการจัดซื้อแบบรวมศูนย์สำเร็จในเดือนกันยายน 2547 นอกจากนี้บริษัทยังมีอำนาจต่อรองเพิ่มขึ้นด้วยเงินสดที่เพียงพอสำหรับแบงก์การันตี ด้วยเหตุนี้อัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นประมาณ 1-2% โดยที่อัตรากำไรขั้นต้นของ KTECH คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดตั้งแต่ไตรมาส 4 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตามเรายังคงประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นทั้งปีที่ 6.8% เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าค่าในครึ่งปีแรกโดยอยู่ที่ 6.2% เท่านั้น

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2547 งานในมือคงเหลือของ KTECH เพิ่มขึ้นเป็น 4.92 พันล้านบาท หลังจากหักรายได้ซึ่งรับรู้ในสามไตรมาสแรกไปแล้ว มูลค่างานในมือคงเหลือปัจจุบันคิดเป็น 92% ของประมาณการรายได้ปี 2548 ที่ 5.36 พันล้านบาท เราคาดว่า KTECH จะได้งานก่อสร้างโครงการ Crowne Plaza สุขุมวิทเฟส 2 มูลค่า 1 พันล้านบาท และ โกลเด้นนคราเฟส 2 มูลค่า 500 ล้านบาทในเร็ว ๆ นี้ เนื่องจากบริษัทใกล้เสร็จงานในเฟสแรกของโครงการเหล่านี้แล้ว นอกจากนี้ KTECH ยังอยู่ในระหว่างยื่นประมูลและเจรจาโครงการอีกเกือบ 20 โครงการ โดยมีมูลค่ารวม 18.5 พันล้านบาท

สถานะตลาดหุ้นที่ไม่ดีกดดันให้ราคาหุ้นของ KTECH ลดลงไปที่ 5.9 บาท โดยต่ำกว่าราคาที่เหมาะสมของเราที่ 6.9 บาทอยู่ 17% เราคิดราคาที่เหมาะสมของเราจาก PER ปี 2547 ที่ 15 เท่า ด้วยแนวโน้มการทำกำไรของบริษัทที่ดีขึ้นเราแนะนำนักลงทุนให้สะสมหุ้นสำหรับการลงทุนระยะยาว <เอกสารแนบ>

• PSL <39.00 บาท : ซื้อ> คาดกำไรปกติไตรมาส 3/47 เติบโต 341% yoy

เราคาดว่า PSL จะประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/47 มีกำไรปกติเท่ากับ 1,286 ล้านบาท (2.47 บาท/หุ้น) เติบโตถึง 341% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (yoy) และ 20% จากไตรมาสก่อน (qoq) เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาเป็น 61% จากปีก่อนอยู่ที่ 44% เนื่องจากค่าระวางในไตรมาส 3/47 คาดว่าจะเติบโตถึง 59% yoy เป็น 12,500 US\$/วัน อีกทั้งจำนวนวันเดินเรือที่เพิ่มขึ้นมากเพราะการขยายกองเรือจากปีก่อนมีเรือ 30 ลำ มาเป็น 52 ลำ ณ สิ้นเดือนกันยายน 47

แนวโน้มการเติบโตในปี 48 ยังสดใส เราคาดว่าบริษัทจะมีจำนวนวันเดินเรือเพิ่มขึ้น 19% เป็น 18,200 วัน จากการใช้เรือจำนวน 52 ลำ เต็มกำลังในปีหน้า แต่เรายังคงมองมุมมองอนุรักษ์นิยมโดยให้ค่าระวางเฉลี่ยปี 48 เท่ากับปีที่ 12,500 US\$/วัน ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 48 ขึ้น 19.8% เท่ากับ 4,496 ล้านบาท (8.65 บาท/หุ้น) หรือเติบโต 14% จากปี 47 ภายใต้อัตราการขึ้นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 57%

ราคาหุ้นซื้อขายที่ PER ปี 47 และ 48 เท่ากับ 5.4 เท่า และ 4.5 เท่าตามลำดับ เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมจาก 56 บาท เป็น 69 บาท โดยอิง PER ปี 48 ที่ 8 เท่า ราคา ณ ปัจจุบันยังมีส่วนต่างจากราคาเหมาะสมอยู่ถึง 77% และลงคำแนะนำ “ซื้อ” <เอกสารแนบ>

- **TOC <67.00 บาท : ซ็อลลงทุน> ปรับประมาณการกำไรและมูลค่าที่เหมาะสมเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนแนวโน้มที่สดใส**

เราคาดว่า บมจ. ไทยโอเลฟินส์ (TOC) จะประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 3/47 ออกมามีกำไรสุทธิ 2,214 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 2.70 บาท เพิ่มขึ้น 3,138% yoy และ 143% qoq ซึ่งผลกำไรที่โดดเด่นเป็นอย่างมากเป็นผลมาจากส่วนต่างราคาจำหน่ายโอเลฟินส์กับราคาวัตถุดิบเนฟทา (Spread Margin) ที่เพิ่มสูงขึ้นมาก ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายโอเลฟินส์ก็เพิ่มสูงขึ้นจาก 130,000 ตันเป็น 164,000 ตัน นอกจากนี้แล้วราคาของผลิตภัณฑ์พลอยได้ (By-product) Pyrolysis gasoline ซึ่งเป็นสารตัวทำลายชนิดหนึ่งที่บริษัทผลิตได้ปีละประมาณ 150,000 ตัน ก็มีราคาเพิ่มสูงขึ้นมาจาก 400 เหรียญ/ตันในไตรมาส 2/47 เป็น 700 เหรียญ/ตันในไตรมาสนี้

ราคาจำหน่ายเอทิลีนในไตรมาส 3/47 อยู่ที่ 870 เหรียญ/ตัน เพิ่มขึ้น 16% qoq มาจาก 750 เหรียญ/ตันในไตรมาส 2/47 ในขณะที่ราคาจำหน่ายโพรพิลีนก็เพิ่มสูงขึ้น 13% จาก 698 เหรียญ/ตันในไตรมาส 2/47 เป็น 787 เหรียญ/ตัน ในส่วนของราคาวัตถุดิบเนฟทาก็เพิ่มสูงขึ้น 10% yoy จาก 340 เหรียญ/ตัน เป็น 374 เหรียญ/ตัน จากผลดังกล่าวส่งผลให้ Spread Margin ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น 17% qoq จาก 390 เหรียญ/ตันในไตรมาส 2/47 เป็น 456 เหรียญ/ตันในไตรมาสนี้

ราคา Spot เอทิลีนในปัจจุบันได้อ่อนตัวลงมาจากระดับสูงสุดที่ 1,330 เหรียญ/ตัน ซึ่งเป็นระดับที่ค่อนข้างสูงผิดปกติมากในกลางเดือนกันยายนมาอยู่ที่ 1,050 เหรียญ/ตัน จากความต้องการที่อ่อนตัวลง แต่เราคาดว่าแนวโน้มในระยะ 1-2 ปีข้างหน้าราคา Spot เอทิลีนน่าจะสามารถยืนได้ในระดับ 800-1,000 เหรียญ/ตันได้ เนื่องจากความต้องการที่ยังคงมีอยู่สูงและราคาน้ำมันดิบที่ยังคงมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อไป

จากกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งของบริษัทและนโยบายการจ่ายเงินปันผล 30 % ของกำไรสุทธิ ทำให้เราคาดว่าบริษัทจะสามารถจ่ายเงินปันผลได้อย่างต่ำ 1.50 บาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 2.2% ราคาหุ้นในปัจจุบันยังต่ำกว่าราคาตามปัจจัยพื้นฐาน โดยซื้อขายอยู่ที่ PER 9.1 เท่าในปีนี้ และจะลดลงเหลือเพียง 6.1 เท่าในปีหน้า ซึ่งต่ำกว่า PER ของกลุ่ม

เคมีภัณฑ์ที่ปัจจุบันซื้อขายกันอยู่ที่ PER 13.5 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside อยู่ 46% จากราคาที่เหมาะสมใหม่ของเราที่ 98 บาท ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก ทขยสะสม เป็น **ซ็อลลงทุน <เอกสารแนบ>**

- **TRU < 11.50 บาท : ซ็อลลงทุน > คาดผลประกอบการไตรมาสสามจะปรับดีขึ้น ส่วนไตรมาสสี่จะได้แรงหนุนจากรถที่กึ่งดัดแปลง**

บมจ. ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ (TRU) เมื่อวานเราได้มีโอกาสเข้าพบกับทีมผู้บริหารของบริษัท ประเด็นเรื่องรถที่กึ่งดัดแปลงจากรถกระบะ มีกำหนดที่จะเข้ากรม. เพื่อพิจารณาอนุมัติในสัปดาห์หน้า ซึ่งทางไทยรุ่งฯ ตั้งเป้าจะมียอดขาย 1,000 คัน ในไตรมาสสี่ปีนี้ และ เพิ่มขึ้นเป็น 2,000-3,000 คัน ในปี 2548

สำหรับผลประกอบการเราประเมินว่าในไตรมาสสามนี้จะปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสสอง และ ช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย โดยคาดหมายว่าจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 139 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.28 บาท) เพิ่มขึ้น 19% จากไตรมาสก่อน และ 7% จากปีก่อน

แนวโน้มในไตรมาสสี่ และ ปี 2548 คาดหมายว่าจะปรับตัวขึ้นเป็นลำดับ โดยได้แรงหนุนจากรถที่กึ่งดัดแปลงจากรถกระบะ การดำเนินงานเพิ่มในส่วนชิ้นส่วนประกอบรถยนต์ให้ค่าย GM และ โตโยต้า ในไตรมาสสี่นี้ นอกจากนี้ถ้ามีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่จะช่วยหนุนให้ TRU มีความได้เปรียบมากขึ้นเพราะจะเสียภาษีเพียง 3% จะเป็นการเปิดโอกาสให้ทางไทยรุ่งฯ สามารถที่จะพัฒนารถรุ่นต่างๆ เช่น รถที่กึ่งดัดแปลง TR Bangkok Limousine และ มีโอกาสที่จะพัฒนารถดัดแปลงให้ค่ายอื่นๆมากขึ้นนอกจาก อีซูซุ และ นิสสัน

ราคาหุ้น TRU ที่ปัจจุบัน 11.5 บาท ซื้อขายที่ราคาน่าสนใจคือมีค่า P/E ปี 2547 เพียง 9.0 เท่า, EV/EBITDA 4.4 เท่า, P/BV 2.1 เท่า ภายใต้อัตราเงินปันผล P/E ปี 2547 เท่ากับ 13 เท่า จะได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 17 บาท เรายังคงคำแนะนำ "ซ็อลลงทุน" <เอกสารแนบ>

- **WORK < 16.50 บาท : ซ็อ > ขยายเวลาออกอากาศและปรับขึ้นค่าโฆษณา ผลักดันกำไรบริษัท**

คำชี้แจงที่สำคัญ: อนึ่ง บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้เข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ (WORK)

เมื่อวานนี้ บมจ. เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ (WORK) ประกาศปรับผังรายการโดยการขยายเวลาออกอากาศ ผลิตรายการใหม่แทนรายการเดิม และปรับขึ้นค่าโฆษณาสำหรับบางรายการ เริ่มตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน โดยรายการซึ่งร้องขงล้าน และแฟนพันธุ์แท้ ทางช่อง 5 ได้ขยายเวลาออกอากาศอีกสัปดาห์ละ 30 นาทีและ 45 นาที ตามลำดับ ประกอบกับมีการปรับขึ้นค่าโฆษณารายการ เกมทศกัณฐ์ และเกมทศ

กัณฑ์เด็ก 11% รายการคุณพระช่วย ปรับขึ้น 10% ดังนั้น เราจึงมีการปรับประมาณการกำไรของบริษัทขึ้น 2% ในปี 2547 และ 6% ในปี 2548

หลังปรับประมาณการ เราคาดว่า WORK จะมีกำไรสุทธิเติบโต 100% เป็น 217 ล้านบาท (1.09 บาท/หุ้น) ในปีนี้ และเพิ่มอีก 29% เป็น 281 ล้านบาท (1.40 บาท/หุ้น) ในปีหน้า โดยมีปัจจัยผลักดันมาจากอัตราการใช้เวลาโฆษณาที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มเวลาออกอากาศ และการปรับขึ้นค่าโฆษณา

เราชอบบริษัททั้งในแง่ของการเป็นผู้ผลิตรายการโทรทัศน์ชั้นนำที่มีศักยภาพในการเติบโตอย่างต่อเนื่อง และการมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ด้วยการมีเงินสดสุทธิ บริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลจำนวน 0.60 บาท/หุ้น (XD วันที่ 19 ตุลาคม) โดยเราคาดว่าเงินปันผลของทั้งปีจะอยู่ที่ 1 บาท/หุ้น ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทน 6.1%

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้ PER ปี 2548 ที่ระดับ 17 เท่า ราคาที่เหมาะสมของ WORK เท่ากับ 23.80 บาท เราแนะนำ "ซื้อ" <เอกสารแนบ>

- **KTB < 8.20 บาท : ซื้อลงทุน > คาดผลประกอบการเติบโตสูง 159.3% yoy**

ผลประกอบการของ ธนาคารกรุงไทย (KTB) ในไตรมาส 3/47 คาดว่าจะเท่ากับ 4,178 พันล้านบาท เติบโต 247.9%yoy จากรายได้ที่อยู่ในรูปดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า กำไรสุทธิจะเติบโต 159.3%qoq โดยคาดว่ารายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานปกติ และ KTB จะมีภาระการตั้งสำรองที่ลดลง

เงินให้สินเชื่อยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องในเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา โดยลดลง 0.5% mom และ หลังจากหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 4.6 หมื่นล้านบาทในไตรมาส 2/47 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับยอดสินเชื่อปลายปี 46 KTB มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นสุทธิ 6.8 พันล้านบาท หรือ 0.7% YTD

เราเชื่อว่า ภายหลังจากเพิ่มทุนจากการออกพันธบัตร 1.0 หมื่นล้านบาทภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้นเป็น 10.0% และจะส่งผลให้ KTB ขยายธุรกิจการเติบโตของสินเชื่อได้ เราไม่เชื่อว่า KTB มีความจำเป็นที่จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน เนื่องจาก เงินกองทุนขั้นที่ 1 อยู่ในระดับสูงเท่ากับ 7.74% ขณะที่ ธปท กำหนดไว้ที่ 4.25%

ราคาหุ้นของ KTB ได้ตอบรับกับข่าวร้ายไปค่อนข้างมากแล้วในช่วงที่ผ่านมา ปัจจุบัน KTB มีการซื้อขายที่ระดับ 1.1 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 2547 ต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ (BBL 1.5X, KBANK 1.8X และ SCB 1.7X) เรายังคงคำแนะนำ **ซื้อลงทุน** อย่างไรก็ตาม ได้ปรับราคาเป้าหมายลดลงเท่ากับ 12.0บาท/หุ้น ด้วยสมมติฐานที่อนุรักษ์นิยมมากขึ้น โดยเชื่อว่า KTB ควรจะมีการซื้อขายที่ระดับ 1.6 เท่า ของมูลค่าทางบัญชีในปี 47 และคาดว่าจะมีอัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผลที่อยู่ในระดับสูงที่เท่ากับ 16.4% <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	1,272	(18%)	75%	1,390	1,558	727	3,606	6,023	6,833	ทยอยสะสม	12 ต.ค. 47	
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	-	
TISCO	343	(12%)	(29%)	-	390	482	1,890	1,987	2,380	ทยอยสะสม	-	
KTB	4,178	159%	87%	-	1,611	2,232	8,697	12,658	13,041	ซื้อลงทุน	-	
SCC	9,235	19%	90%	-	7,742	4,864	19,954	31,095	32,252	ซื้อ	-	คุณสุรชัย Ext 1420
MS	385	375%	n.a.	-	81	(110)	(42)	1,367	1,645	ทยอยสะสม	-	
SSI*	908	(37%)	26%	-	1,452	719	4,702	5,942	6,170	ซื้อลงทุน	-	คุณดาวดี Ext 1470
TTA*#	1,086	(33%)	539%	-	1,612	170	779	4,269	5,555	ซื้อ	-	
PSL*	1,286	20%	340%	-	1,075	292	1,211	3,937	4,496	ซื้อ	-	คุณสุรศักดิ์ Ext 1520
SPALI*	72	(42%)	(47%)	-	125	136	1,222	631	823	ทยอยสะสม	-	
CK	82	(30%)	(71%)	-	117	286	285	334	847	เพิ่มมูลค่า	-	
KTECH	32	231%	-	-	10	-	40	108	171	ซื้อลงทุน	-	
NPC	983	34%	85%	-	734	531	2,317	3,519	4,697	ซื้อ	-	คุณกิติชาญ Ext 1570
PTTEP	4,064	24%	4%	-	3,277	3,891	12,028	14,944	15,441	เพิ่มมูลค่า	-	
BANPU	1,038	(8%)	114%	-	1,130	485	2,046	2,879	3,454	ทยอยสะสม	-	
TPC	323	(44%)	255%	-	581	91	1,306	2,276	2,418	ซื้อ	-	
BAFS	103	3%	32%	-	100	78	313	389	388	ซื้อลงทุน	-	
TOC	2,214	143%	3,138%	-	912	68	1,407	6,048	8,973	ซื้อลงทุน	-	
ITV	32	14%	n.a.	-	28	(178)	(660)	136	182	ถือ	-	คุณสุทธาทิพย์ Ext 1430
MACO	20	2%	3%	-	19	19	65	110	138	ทยอยสะสม	-	
ADVANC*	5,071	1%	6%	-	5,025	4,798	18,529	19,740	19,973	ซื้อลงทุน	-	คุณศลยา Ext 1550
SAMART*	144	58%	n.a.	-	91	(49)	(52)	359	478	ซื้อ	-	
SIM*	119	65%	72%	-	72	69	240	300	341	ทยอยสะสม	-	
TRU	139	19%	7%	-	117	130	335	640	770	ซื้อลงทุน	-	

*Norm. profit

#งวดผลประกอบการไตรมาส 4/47

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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