

28 ตุลาคม 2547


**บทวิเคราะห์**

- RATCH : ผลประกอบการไตรมาส 3/47 "ทยอยสะสม"
- SCC : ผลประกอบการไตรมาส 3/47 "ซื้อ"
- MFEC : คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 3/47 "ซื้อลงทุน"
- LH : ปรับลด NPV ลงเพื่อสะท้อนถึงความเสี่ยงที่สูง "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"  
ขึ้นในตลาดอสังหาริมทรัพย์

**ตลาดหุ้นไทย**

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
SET	626.85	-21.53	-3.32
SET 50	43.78	-1.59	-3.50
มูลค่า (ด้านหุ้น)	1,863.92	+490.99	+35.76
มูลค่า (ด้านบาท)	25,529.40	-586.93	-2.25

**กลุ่มผู้ลงทุน**

(ด้านบาท)	สถาบัน	ต่างประเทศ	รายย่อย
รายวัน			
ซื้อ	2,191	5,340	17,998
ขาย	2,530	7,951	15,048
สุทธิ	-339.3	-2,610.9	+2,950.3
ตั้งแต่ต้นเดือน			
ซื้อ	30,746	79,312	255,534
ขาย	33,584	78,676	253,332
สุทธิ	-2,837.9	+636.3	+2,201.6
ตั้งแต่ต้นปี			
ซื้อ	356,591	855,806	3,044,250
ขาย	339,594	889,963	3,027,091
สุทธิ	+16,997.9	-34,157.3	+17,159.4

**ตลาดหุ้นโลก**

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
ดาวโจนส์	10,002	+113.6	+1.15
แนสแด็ก	1,970	+41.2	+2.14
นิกอิ	10,692	+19.4	+0.18
ฮั่งเส็ง	12,839	-13.6	-0.11

**ตลาดเงิน**

	ปิด	ก่อน	เปลี่ยน
บาท/ดอลลาร์	41.05	41.00	+0.05
เยน/ดอลลาร์	106.44	106.86	-0.42
MLR	5.75	5.75	+0.00
Interbank O/N	1.70	1.69	+0.01

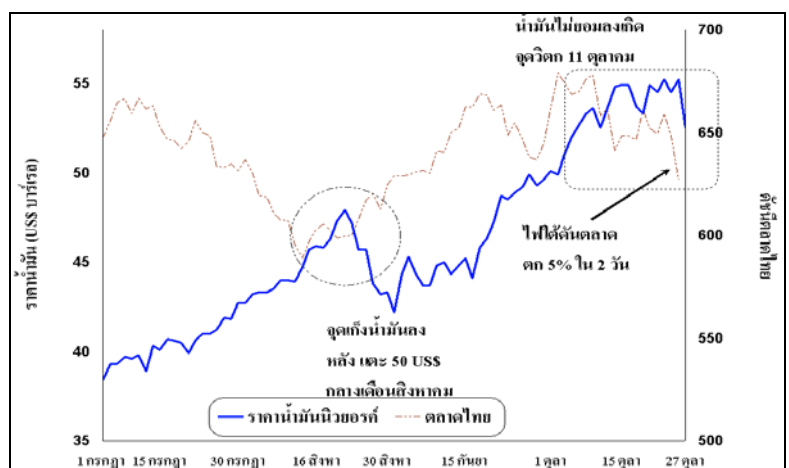
ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)


**สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด**

➤ ปัญหาไฟใต้เป็นตัวกดดันตลาด: ในขณะที่พัฒนาการของราคาน้ำมัน-ค่าเงิน-กำไรบริษัท เป็นบวก

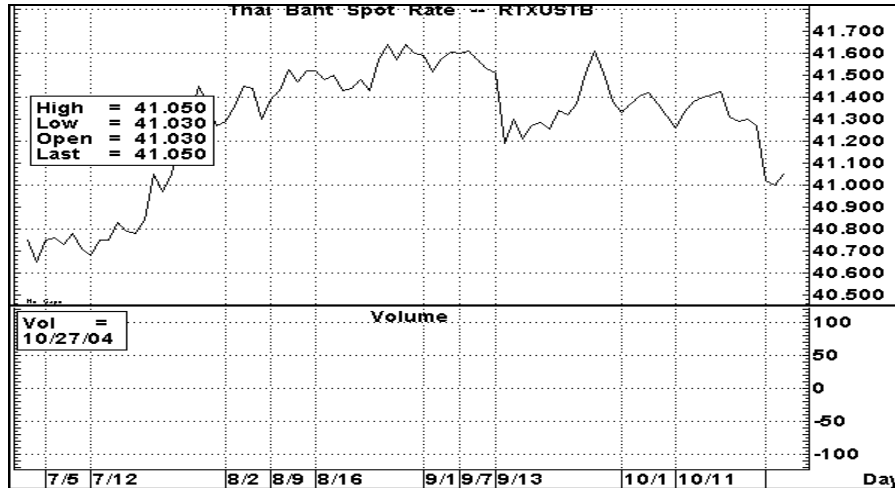
ตลาดไทยตกลง 5% ใน 2 วันทำการโดยนักลงทุนต่างประเทศ และ กองทุนขาย 3.73 พัน ล้าน และ 1.37 พันล้านตามลำดับ นับเป็นปัจจัยทางการเมืองภายในที่สำคัญต่อการลงทุน เนื่องจากยอดผู้เสียชีวิตเพิ่มเป็น 85 ศพ ดูเป็นเรื่องรุนแรงในประเทศที่มีความสงบเช่น ประเทศไทย เป็นจุดผิดพลาดที่เราประเมินปัญหานี้ต่ำไปเนื่องจากคาดการณ์การก่อการร้ายในประเทศทำได้ยาก อย่างไรก็ตาม วัตถุประสงค์ เศรษฐกิจอื่น ๆ ได้มีพัฒนาการขึ้นในระยะนี้ ดังต่อไปนี้

- ราคาน้ำมันปรับตัวลง 5% เมื่อคืนวานหลังจากที่ตลาดนิวยอร์กรับรู้ตัวเลขน้ำมันดิบคงคลังเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาร์เรล แม้น้ำมันให้ความร้อนลดลง 6 แสนบาร์เรล และ น้ำมันกลั่นแล้วลดลง 2.4 ล้านบาร์เรลก็ตาม ตลาดได้รับรู้ว่ามีปริมาณน้ำมันมากพอแม้พายุจะทำให้การผลิตในภาคตะวันออกเฉียงใต้ลดลงก็ตาม ทำให้การเก็งกำไรของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ หลักใหญ่เป็นราคาน้ำมัน ในภาวะเศรษฐกิจที่ค่อนข้างมันลงเป็นไปในทางบวก แต่ก็ยังเป็นปัจจัยทางการเมืองที่จะจำกัดตลาดได้

**สัมพันธ์ภาพตลาดไทย และ ราคาน้ำมันในระยะ 2-3 เดือนที่ผ่านมา**


- ดอลลาร์ค้าในเดือนกันยายนที่กระทรวงพาณิชย์ประกาศมาเกินดุลถึง 483 ล้านดอลลาร์ US\$ จากการส่งออกสูงขึ้น 22% เป็น 8.67 พันล้าน US\$ แม้การนำเข้าจะสูงขึ้น 29% เป็น 8.18 พันล้านบาท แสดงว่าการพัฒนาส่งออกเรื่องการจับตลาดและผลิตภัณฑ์ใหม่ทำได้ดี การแข่งค่าเงินเยนก็เป็นเรื่องดี ประเทศไทยมีอุตสาหกรรมคล่องในประเทศสูงก็จะสามารถมีต้นทุนดอกเบี้ยต่ำได้นานออกไปอีก รวมทั้งมีดุลบัญชีเดินสะพัดจากการท่องเที่ยวเกินดุลเฉลี่ยเดือนละ 400-500 ล้านดอลลาร์ US\$ การอ่อนค่าของ US\$ ลดแรงกดดันอัตราดอกเบี้ยในประเทศได้ดี

พลวัตราคาเงินบาท



- ผลประกอบการไตรมาส 3/47 ออกมาก็ยังดี เช่น SCC, RATCH และ กลุ่มปิโตรเคมี นอกจากนี้การคาดการณ์โดยรวมก็ออกมาในเกณฑ์ดี และ โอกาสโตในไตรมาส 4/47 ก็ยังต่อเนื่อง โดยที่ปีหน้าจะต้องดูเรื่องแนวโน้มราคาน้ำมันที่จะมีผลได้ทั้งบวก และ ลบ
- ประเทศไทยต้องอยู่กับปัญหาทางได้นานขึ้นแน่นอน- แต่หุ้นหลายตัวก็มีผลกระทบเรื่องนี้ไม่มาก และ รับผลดีจากปัจจัยอื่น ๆ
- เติมนเรือ (TTA/PSL/RCL) ที่ตกลงมาจากความกังวลเรื่องการชะลอตัวเศรษฐกิจจีน แต่หากราคาน้ำมันเบาตัวลง และ เศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย การทำกำไร และ กระแสเงินสดจะมีศักยภาพมาก และ การประกอบการของผู้เดินเรือก็ไม่น่าจะได้รับผลจากการก่อการร้ายในประเทศแต่อย่างใด
  - หุ้นสื่อสาร/รับเหมาเครือข่ายที่มีการเติบโต เช่น **SAMART** (เป้าหมาย 9.30 บาท) และ **SHIN/SHIN-W1** (เป้าหมาย 48 บาท) ก็ยังเป็นตัวทำเงินด้านการสื่อสารที่ยังไงก็ต้องใช้ ในด้าน SHIN/ADVANC หากเครือข่ายยังปลอดภัย หรือ มีแผนการสำรองหากเกิดเหตุการณ์เช่นระบบดาวเทียมก็ไว้วางใจได้ระดับหนึ่ง
  - **ITD** เป้าหมาย 11.5 **KTECH** หุ้นก่อสร้างที่มีพัฒนาการด้านการรับงาน และ การลดต้นทุนจากการซื้อของเงินสด (KTECH) และ การผลิตวัสดุเอง (ITD) เป้าหมาย 6.9 บาท โดยเฉพาะ ITDที่กองทุน และ ฝรั่งขายลงมาแรงมากไม่สมเหตุผล เนื่องจากมีความสัมพันธ์กับปัญหาไฟใต้ต่ำมาก
  - ธนาคาร **BBL, SCB, KTB, BAY** ที่มีการเติบโตดี ความเสี่ยงการจัดชั้นหนี้ที่พอจัดการได้ ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงบ้างหากมีจิตวิทยาของไฟใต้ยังต่อเนื่องแต่ธนาคารไทยก็มีปัจจัยพื้นฐานค่อนข้างมั่นคง

## ข่าวกระทบทิศทางหุ้น

- **RATCH <36.25 บาท : ทอยยสะสม> ไตรมาส 3/47 มีกำไรสุทธิ 1,898 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% yoy**

บมจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง (RATCH) ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 3/47 ออกมามีกำไรสุทธิ 1,898 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.31 บาท เพิ่มขึ้น 20% yoy และดีกว่าที่เราคาดไว้ 14% ซึ่งเป็นผลมาจากชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้าที่เพิ่มสูงกว่าที่เราคาดไว้ ส่งผลให้บริษัทได้รับค่าความพร้อมจ่าย (AP) ในไตรมาสนี้ 3.1 พันล้านบาทจากที่เราคาดไว้ที่ 2.9 พันล้านบาท นอกจากนั้นแล้วภาวะดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงก็ช่วยให้ผลกำไรของบริษัทเติบโตขึ้นด้วย

รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3% yoy เนื่องจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมปรับเพิ่มขึ้นจาก 0.47 บาท/กิโวลต์. ชั่วโมง มาเป็น 0.53 บาท/กิโวลต์. ชั่วโมง แม้ว่าอัตราค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจะมีการปรับตัวลดลงจาก 0.63 บาท/กิโวลต์. ชั่วโมง มาเป็น 0.52 บาท/กิโวลต์. ชั่วโมง ในขณะที่ต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นเพียง 1% yoy จากการที่บริษัทไม่มีการหยุดซ่อมโรงไฟฟ้าในไตรมาสนี้ โดยในช่วงเดียวกันของปีก่อนบริษัทได้บันทึกค่าใช้จ่ายจำนวน 363 ล้านบาทในการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมชุดที่ 2 จากผลดังกล่าวทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทขึ้นเล็กน้อยเป็น 21% จาก 19% ในไตรมาส 3/46

เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจ่ายปันผลในครึ่งปีหลังได้ไม่ต่ำกว่า 0.90 บาท หลังจากที่ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในครึ่งปีแรกไปแล้ว 0.90 บาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนสูงถึง 5% ราคาหุ้นในปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PER 8.3 เท่าและมี Upside อยู่ 21% จากราคาที่เหมาะสมใหม่ของเรา ดังนั้นเรากำแนะนำ **ทอยยสะสม <เอกสารแนบ>**

- **SCC < 236 บาท : ซื้อ > ธุรกิจปิโตรเคมีหนุนกำไรไตรมาสสามโดดเด่นเกินคาดมาก**

บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) เมื่อวานได้ประกาศผลประกอบการ และได้มีการจัดประชุมนักวิเคราะห์ ซึ่งผลประกอบการไตรมาสสามนับว่ายังโดดเด่น และ ดีกว่าคาดมาก โดยมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 11,988 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 9.99 บาท) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 55% และ ปีก่อน 147% และ ดีกว่าคาดที่ประเมินว่าจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 10,113 ล้านบาท ถ้าหากไม่รวมรายการพิเศษคือกำไรจากการขายหุ้น ATC เท่ากับ 2,346 ล้านบาท จะมีกำไรจากการดำเนินงานปกติเท่ากับ 9,642 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% จากไตรมาสก่อน และ 130% จากปีก่อน โดยผลการดำเนินงานที่ยังโดดเด่น และ ดีกว่าคาดมาก เนื่องจากได้แรงหนุนสำคัญจากธุรกิจปิโตรเคมี ที่ส่วนต่างระหว่างราคาขายเทียบกับต้นทุน Naphtha ได้พุ่งขึ้นอย่างสูงมาก ทำให้ธุรกิจปิโตรเคมีมีส่วนของ EBITDA และ กำไรสุทธิที่ สูงถึง 51% และ 66% ตามลำดับ

แนวโน้มผลการดำเนินงานในไตรมาสสี่ คาดหมายว่าจะชะลอตัวลงจากไตรมาสสาม แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี และโดดเด่น เช่นเดียวกับปี 2548 โดยยังได้แรงหนุนจากธุรกิจหลักๆ คือ (1) ธุรกิจปูนซีเมนต์ แนวโน้มใช้ปูนซีเมนต์จะขยายตัวมากกว่า GDP ประมาณ 1.5-2 เท่า ดังนั้น แนวโน้มความต้องการปูนซีเมนต์จึงคาดหมายว่าจะขยายตัวในระดับ 10%, (2) ธุรกิจปิโตรเคมี คาดหมายว่าราคาปิโตรเคมีจะยังทรงตัวในระดับสูง เพราะ กำลังการผลิตของโลกที่เพิ่มขึ้นเพียงประมาณ 4% ในขณะที่ความต้องการยังขยายตัวสูงประมาณ 5% และ (3) ธุรกิจกระดาษ คาดหมายว่าการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของ โรงงานในฟิลิปปินส์ และ TCP จะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรมากขึ้น

ราคาหุ้น SCC ปัจจุบันที่ 236 บาท ซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 8.1 เท่า, EV/EBITDA 7.5 เท่า, P/BV 2.1 เท่า ในขณะที่ยังมีศักยภาพการเติบโตต่อเนื่อง เรายังคงประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดได้เท่ากับ 308 บาท หรือ เทียบเท่ากับซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 10.6 เท่า <เอกสารแนบ>

- **MFEC < 5.05 บาท : ซื้อลงทุน > คาดกำไรไตรมาสสามจะฟื้นตัวมากขึ้น และ ไตรมาสสี่มีแนวโน้มจะโดดเด่น**

เมื่อวานเราได้มีโอกาสโทรศัพท์ไปสอบถามผู้บริหารของ บมจ. เอ็ม เอฟ อี ซี (MFEC) ซึ่งเราคาดหมายว่าผลประกอบการประจำไตรมาสสามจะมีกำไรสุทธิที่ฟื้นตัวขึ้นเป็น 23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% จากไตรมาสก่อน และ 50% จากปีก่อน กำไรที่โดดเด่นมากขึ้น เนื่องจากได้แรงหนุนจากยอดขายที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นมาก โดยเฉพาะงานประเภท พัฒนาและวางระบบ (System Integration – SI) ปรากฏว่าได้เพิ่มมากขึ้นในไตรมาสสาม จึงทำให้ยอดขายในไตรมาสสามเราประเมินว่าจะเท่ากับ 287 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47% จากไตรมาสก่อน และ 105% จากปีก่อน ทั้งนี้ลูกค้าหลักของ MFEC ยังเป็น สื่อสารโทรคมนาคม ซึ่งมีสัดส่วนที่สูงถึง 50-60%

อัตรากำไรขั้นต้นคาดการณ์ว่าจะปรับตัวลดลงเหลือ 28% จาก 33% ในไตรมาสก่อน และ 37% ในปีก่อน ทั้งนี้เนื่องจากสัดส่วนงานประเภท ธุรกิจพัฒนาและวางระบบ (System Integration) ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 10-20% ได้มีส่วนเพิ่มขึ้นเป็นถึง 70% ของยอดขายรวม จากไตรมาสสองซึ่งอยู่ที่ 61% ของยอดขายรวม ในขณะที่งานประเภทที่มีกำไรสูงคือ ธุรกิจบริการให้คำปรึกษาและพัฒนางานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (Professional services) และ ธุรกิจบริการด้านการบำรุงรักษา (Maintenance Services) ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง 40-60% และ 30-50% ตามลำดับ มีสัดส่วนของยอดขายลดลงรวมกันแล้วเหลือประมาณ 30% จากไตรมาสสองซึ่งอยู่ที่ประมาณ 39%

ราคาหุ้น MFEC ปัจจุบันซึ่งขายที่ระดับค่อนข้างน่าสนใจ เมื่อเทียบกับแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างโดดเด่นมากขึ้นในครึ่งปีหลัง ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ P/E 2547 เท่ากับ 10.1 เท่า, EV/EBITDA 6.3 เท่า ในขณะที่แนวโน้มระหว่างปี 2546-2549 จะมีอัตราการเติบโตของกำไรเฉลี่ย (CAGR) ประมาณ 23% เราประเมินราคาเหมาะสมที่ P/E ปี 2547 เท่ากับ 16 เท่า หรือ เท่ากับ 8 บาท รวมแล้วเราจึงลงคำแนะนำ "ซื้อลงทุน" <เอกสารแนบ>

• **LH <8.60 บาท : ซื้อเมื่ออ่อนตัว> ปรับลด NPV ลงเพื่อสะท้อนถึงความเสี่ยงที่สูงขึ้นในตลาดอสังหาริมทรัพย์**

เราปรับลด NPV ของ LH ลงเป็น 11.10 บาทต่อหุ้น เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มของตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนตัวลงในระยะยาว ปัจจัยลบ เช่น ราคาน้ำมันที่สูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และต้นทุนก่อสร้างที่แพงขึ้นยังคงกดดันธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2547 ขึ้นเป็น 6.02 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนถึงกำไรจากการขายเงินลงทุนและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงขึ้น ในขณะที่เดียวกันเราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2548 ลงเป็น 5.22 พันล้านบาท เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากค่าก่อสร้างที่สูงขึ้น

ในไตรมาส 3/47 เราคาดว่า LH จะสามารถทำยอดขายได้ประมาณ 4.9 พันล้านบาท โดยค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/47 LH ยังวางแผนที่จะกระตุ้นยอดขายในไตรมาส 4 โดยเปิดตัว 7 โครงการมูลค่ารวม 10.42 พันล้านบาท ประกอบด้วยโครงการบ้าน 5 โครงการและคอนโดมิเนียม 2 โครงการ คอนโดมิเนียมเป็นแบบสร้างเสร็จก่อนขายและพร้อมโอนและรับรู้รายได้ภายใน 2 สัปดาห์

ด้วยสัดส่วนการถือหุ้น 50% ในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ LH เราคาดว่า LH จะบันทึกส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากโครงการริเวอร์เฮเวนในไตรมาส 3 ถึงไตรมาส 4 โครงการริเวอร์เฮเวนเป็นคอนโดมิเนียมสร้างก่อนขายโครงการแรก ซึ่งดำเนินงานภายใต้กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ LH โดยที่ทำยอดขายได้แล้ว 90% ของมูลค่ารวม 2.2 พันล้านบาท ตั้งแต่เปิดโครงการในเดือนพฤษภาคม 2547

เราคาดว่า LH จะจ่ายปันผลอีก 0.30 บาท/หุ้น สำหรับผลการดำเนินงานในครึ่งปีหลัง หลังจากที่ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.30 บาท/หุ้นในเดือนกันยายนสำหรับผลการดำเนินงานในครึ่งปีแรกไปแล้ว ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายกันอยู่ที่ PER ปี 2547 ที่ 11.5 เท่า โดยมีส่วนต่าง 29% จาก NPV ซึ่งปรับใหม่ เนื่องจากราคาหุ้นยังคงถูกกดดันจากสภาวะตลาดที่อ่อนตัว เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น ซื้อเมื่ออ่อนตัว สำหรับหุ้น LH <เอกสารแนบ>

## สรุปผลการดำเนินงานผลประกอบการไตรมาส 3/47 กลุ่มหลักทรัพย์และบริษัททั่วไป

หุ้น	กำไรที่คาดไว้(ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร			คำแนะนำ	วันที่ผลประกอบการออก	นักวิเคราะห์
	3Q47E	qoq	yoy	3Q47	2Q47	3Q46	46	47E	48E			
BAY	1,357	38%	97%	1,561	1,133	792	3,053	5,433	6,194	ทยอยสะสม	19 ต.ค. 47	กุ่มเมฆ 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	6%	75%	3,378	3,202	1,928	14,814	15,019	12,868	ซื้อลงทุน	19 ต.ค. 47	
SCB	3,455	(29%)	7%	3,637	4,869	3,232	12,460	17,767	15,492	ซื้อ	18 ต.ค. 47	
BBL	4,368	8%	31%	4,633	4,295	3,546	11,342	17,022	17,878	ซื้อ	20 ต.ค. 47	
TISCO	343	(12%)	(29%)	347	390	482	1,890	1,987	2,380	ทยอยสะสม	18 ต.ค. 47	
KTB	4,178	136%	(14%)	3,795	1,611	4,392	8,697	14,651	14,955	ซื้อลงทุน	19 ต.ค. 47	
NFS	500	(15%)	(34%)	665	589	761	1,723	2,669	2,432	ซื้อลงทุน	18 ต.ค. 47	
SCC	10,113	55%	146%	11,988	7,742	4,864	19,954	34,828	32,240	ซื้อ	27 ต.ค. 47	กุ่มสุรชัย 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	-	
TRU	139	19%	7%	-	117	130	335	640	770	ซื้อลงทุน	-	
DCC*	143	(16%)	(9%)	-	170	157	502	731	901	ซื้อเมื่ออ่อนตัว	-	
TYCN	278	59%	182%	-	175	98	555	829	1,091	ซื้อลงทุน	-	
AH	182	0%	60%	-	182	114	310	698	775	ซื้อลงทุน	-	
MFEC	23	18%	50%	-	20	16	70	100	119	ซื้อลงทุน	-	
TTA*#	1,086	(33%)	539%	-	1,612	170	779	4,269	5,555	ซื้อ	-	กุ่มดาวดี Ext 1470
PSL*	1,286	20%	340%	-	1,075	292	1,211	3,937	4,496	ซื้อ	-	
TVO*	40	(81%)	(39%)	-	217	66	642	587	778	ถือ	-	
UVAN	92	(24%)	(22%)	-	121	117	400	347	376	ซื้อลงทุน	-	
SPALI*	72	(42%)	(47%)	-	125	136	1,222	631	823	ทยอยสะสม	-	กุ่มสุรศักดิ์ Ext 1520
CK	82	(30%)	(71%)	-	117	286	285	334	847	ซื้อเมื่ออ่อนตัว	-	
KTECH	32	231%	-	-	10	-	40	108	171	ซื้อลงทุน	-	
STECON	69	70.9%	(62%)	-	41	182	604	288	870	ทยอยสะสม	-	
BECL	485	8%	113%	-	449	228	1,233	1,969	1,736	ซื้อ	-	
PF	198	(23%)	(14%)	-	257	229	1,157	1,208	847	ซื้อ	-	
LPN	234	52%	80%	-	154	130	465	512	696	ซื้อ	-	
LH	1,360	(22%)	(26%)	-	1,745	1,838	6,191	6,015	5,219	ซื้อเมื่ออ่อนตัว	-	
NPC	983	34%	85%	-	734	531	2,317	3,519	4,697	ซื้อ	-	กุ่มกิติชาญ 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	-	
TPC	323	(28%)	360%	421	581	91	1,198	1,278	2,521	ซื้อ	19 ต.ค. 47	
BAFS	103	3%	32%	-	100	78	313	389	388	ซื้อลงทุน	-	
TOC	2,214	171%	3520%	2,475	912	68	1,407	6,048	8,973	ซื้อลงทุน	18 ต.ค. 47	
RATCH	1,658	24%	20%	1,898	1,529	1,586	5,436	6,355	6,454	ทยอยสะสม	27 ต.ค. 47	
VNT	293	(6%)	45%	-	313	202	871	1,289	1,620	ซื้อ	-	
ITV	32	14%	n.a.	-	28	(178)	(660)	136	182	ถือ	-	กุ่มสุทธาทิพย์ Ext 1430
MACO	20	2%	3%	-	19	19	65	110	138	ทยอยสะสม	-	
HMPRO	92	5%	60%	-	88	57	207	358	419	ซื้อ	-	
CMO	17	324%	n.a.	-	4	n.a.	27	39	52	ซื้อ	-	

หุ้น	กำไรที่คาดไว้(ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไร			คำแนะนำ	วันที่ผลประกอบการออก	นักวิเคราะห์
	3Q47E	qoq	yoy	3Q47	2Q47	3Q46	46	47E	48E			
ADVANC*	5,071	1%	6%	-	5,025	4,798	18,529	19,740	19,973	ซื้อลงทุน	-	กฤษศลยา Ext 1550
SAMART*	144	58%	n.a.	-	91	(49)	(52)	359	478	ซื้อ	-	
SIM*	119	65%	72%	-	72	69	240	300	341	ทยอยสะสม	-	
TT&T	236	n.a.	(68%)	-	(540)	736	984	18	72	เพิ่มมูลค่า	-	
HANA*	456	(8%)	61%	-	498	283	1,669	1,908	1,925	ซื้อ	-	
CSL*	115	27%	-	-	91	-	79	311	410	ซื้อ	-	
SATTEL*	159	(46%)	8%	-	294	147	727	741	626	ซื้อ	-	
CCET*	561	12%	140%	-	501	234	1,303	1,846	1,930	ซื้อลงทุน	-	
OISHI	108	14%	n.a.	-	95	-	20	415	540	ซื้อ	-	กฤษพงศ์พันธ์ Ext 1450

\*Norm. profit

#งวดผลประกอบการ ไตรมาส 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

#### สาขาพาวินอินทรา

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิมิตร)  
 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 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 อาคารธนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ  
 ยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
 โทร 0-2231-2700  
 โทรสาร 0-2231-2349-50

#### สาขาต่างจังหวัด

##### 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 ถนนคูเต่า 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 แขวงสุริยวงค์ 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 ถนนอุบลราชธานี 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 และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด