

29 ตุลาคม 2547


บทวิเคราะห์

- **SCCC** : ผลประกอบการไตรมาส 3/47 "ทยอยสะสม"
- **BANPU** : ระบุโครงการส่วนขยายใน Kitadin-Embalut "ทยอยสะสม"
- **SPALI** : NPV ลดลงเป็น 3.54 บาทต่อหุ้นจากการออกออร์เรนจ์ฟรี "ทยอยสะสม"
- **EASTW** : สักยภาพกำไรดี โอกาสพัฒนาธุรกิจต่อเนื่องสูง "ซื้อ"

ตลาดหุ้นไทย

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
SET	621.57	-5.28	-0.84
SET 50	43.36	-0.42	-0.96
มูลค่า (ด้านหุ้น)	1,849.50	-14.42	-0.77
มูลค่า (ด้านบาท)	24,959.83	-569.57	-2.23

กลุ่มผู้ลงทุน

(ด้านบาท)	สถาบัน	ต่างประเทศ	รายย่อย
รายวัน			
ซื้อ	1,809	6,858	16,283
ขาย	2,893	8,618	13,440
สุทธิ	-1,083.5	-1,760.0	+2,843.5
ตั้งแต่ต้นเดือน			
ซื้อ	32,556	86,170	271,817
ขาย	36,477	87,294	266,772
สุทธิ	-3,921.3	-1,123.7	+5,045.1
ตั้งแต่ต้นปี			
ซื้อ	358,401	862,664	3,060,533
ขาย	342,486	898,581	3,040,531
สุทธิ	+15,914.4	-35,917.3	+20,002.9

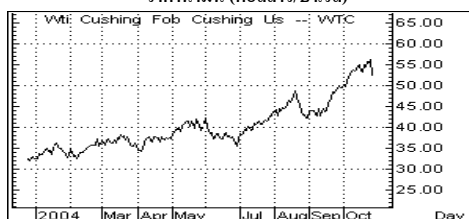
ตลาดหุ้นโลก

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
ดาวโจนส์	10,005	+2.5	+0.03
แนสแด็ก	1,976	+5.8	+0.29
นิคกี	10,853	+161.2	+1.51
ฮั่งเส็ง	13,113	+274.4	+2.14

ตลาดเงิน

	ปิด	ก่อน	เปลี่ยน
บาท/ดอลลาร์	41.05	41.05	+0.00
เยน/ดอลลาร์	106.26	106.44	-0.18
MLR	5.75	5.75	+0.00
Interbank O/N	1.70	1.70	+0.00

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)


สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด

- วัจนเหตุการณ์ไฟใต้ยังเป็นปัญหาสำคัญ: พัฒนาการของราคาน้ำมัน-ค่าเงิน-กำไรบริษัทเป็นบวกต่อเนื่อง

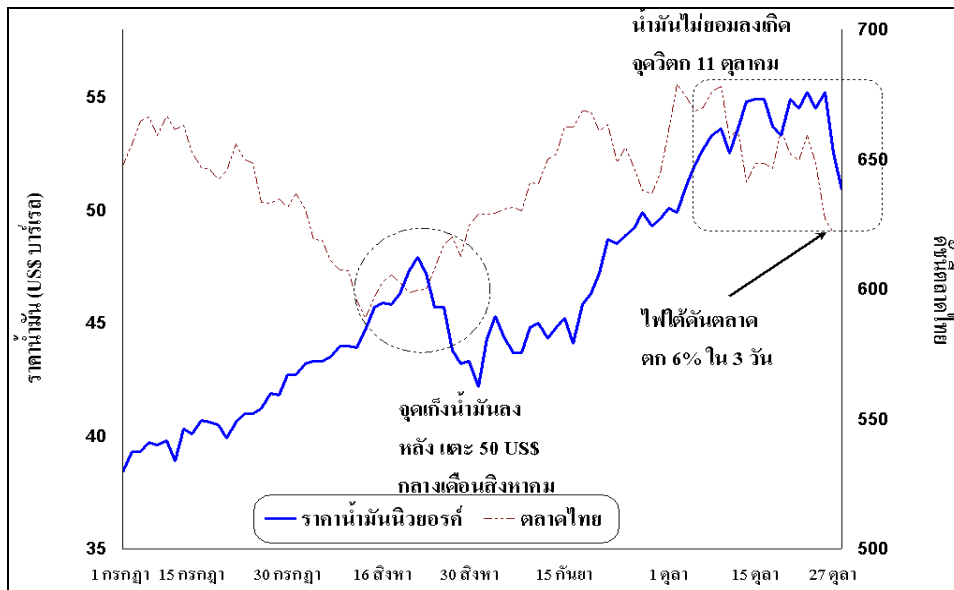
นักลงทุนต่างประเทศ และ กองทุนยังคงขายหนักต่อไปเมื่อวาน จากภาวะวิตกที่เหตุการณ์ทางภาคใต้จะบานปลายก่อให้เกิดความไม่มีเสถียรภาพทางการเมือง นับว่าเป็นภาระครั้งยิ่งใหญ่ของนายกทักษิณ และ ประเทศไทยที่ต้องเผชิญในขณะที่คะแนนเสียงของรัฐบาลกำลังตก อย่างไรก็ตามประเทศไทยค่อนข้างมีความสมดุล และ การกานอำนาจโดยตัววัฒนธรรมเอง เช่นระบบอุปถัมภ์ของราชวงศ์ ผู้หลักผู้ใหญ่ (เช่นองคมนตรี และ ผู้นำท้องถิ่น)

รวมทั้งด้านพรรคประชาธิปัตย์ที่มีการเตรียมพร้อมบุคลากรเพื่อการเลือกตั้ง เช่น การประกาศตัวคุณกรณ์ จาติกวณิช นักธุรกิจที่ประสบความสำเร็จ และมีภาพลักษณ์ดี ก็คงจะทำให้พัฒนาการทางการเมืองมีความแปรผันสูงขึ้น แต่ก็ได้เห็นทรัพยากรที่หลากหลาย และ กลไกการแก้ไขปัญหาที่เป็ดกว้างมากขึ้น

ส่วนปัจจัยอื่น ๆ ก็ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ดังต่อไปนี้คือ

- ราคาน้ำมันปรับตัวลงอีกเหลือ 50.92 US\$/ บาร์เรล จากผลต่อเนื่องของรายงานน้ำมันคงคลัง และ การขึ้นดอกเบี้ยของจีนเป็นครั้งแรกในรอบ 9 ปี เป็นการชะลอราคาราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ดังนั้นการแก่งจุดเปลี่ยนของราคาสินค้า โดยหลักใหญ่เป็นราคาน้ำมันเกิดขึ้นต่อไป แต่ก็ยังเป็นปัจจัยทางการเมืองที่เข้ามามีอิทธิพลมากในเวลา

สัมพันธ์สภาพตลาดไทย และราคาน้ำมันในระยะ 2-3 เดือนที่ผ่านมา



- ผลประกอบการไตรมาส 3/47 ออกมาก็ยังดี เช่น SCC, RATCH, SSI กลุ่มปิโตรเคมี นอกจากนั้นการคาดการณ์โดยรวมก็ออกมาในเกณฑ์ดี และ โอกาสโตในไตรมาส 4/47 ก็ยังต่อเนื่อง โดยที่ปีหน้าจะต้องดูเรื่องแนวโน้มราคาน้ำมันที่จะมีผลได้ทั้งบวก และ ลบ แต่ที่เห็นเด่นชัดคือการบริหารจัดการของบริษัทในตลาดดีขึ้นมาก

➤ หุ้นหลายตัวก็มีผลกระทบเรื่องทางใต้น้อยมาก และ รับผลดีจากปัจจัยอื่น ๆ- ถูกแรงขายออกมาก็ไม่สมผล คือ

- **ITD** เป้าหมาย 11.5 **KTECH** หุ้นก่อสร้างที่มีพัฒนาการด้านการรับงาน และการลดต้นทุนจากการซื้อของเงินสด (KTECH) และ การผลิตวัสดุเอง (ITD) เป้าหมาย 6.9 บาท โดยเฉพาะ ITDที่กองทุน และ ฟร้งขายลงมาแรงมากไม่สมเหตุผล เนื่องจากมีความสัมพันธ์กับปัญหาไฟใต้ต่ำมาก
- **เดินเรือ (TTA/PSL/RCL)** ที่ตกลงมาจากความกังวลเรื่องการชะลอตัวเศรษฐกิจจีน แต่หากราคาน้ำมันเบาลง และ เศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย การทำกำไร และ กระแสเงินสดจะมีศักยภาพมาก และ การประกอบการของผู้เดินเรือก็ไม่น่าจะได้รับผลจากการก่อการร้ายในประเทศแต่อย่างไร
- **หุ้นสื่อสาร/รับเหมาเครือข่ายที่มีการเติบโต เช่น SAMART (เป้าหมาย 9.30 บาท) และ SHIN/SHIN-W1 (เป้าหมาย 48 บาท)** ก็ยังเป็นตัวทำเงินด้านการสื่อสารที่ยังไงก็ต้องใช้ ในด้าน SHIN/ADVANC หากเครือข่ายยังปลอดภัย หรือ มีแผนการสำรองหากเกิดเหตุการณ์เช่นระบบดาวเทียมก็ไว้วางใจได้ระดับหนึ่ง
- **ธนาคาร BBL, SCB, KTB, BAY** ที่มีการเติบโตดี ความเสี่ยงการจัดชั้นหนี้ที่พอจัดการได้ ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงบ้างหากมีจิตวิทยาของไฟใต้ยังต่อเนื่องแต่ธนาคารไทยก็มีปัจจัยพื้นฐานค่อนข้างมั่นคง

ข่าวกระทบทิศทางหุ้น

- **SCCC < 200 บาท : ทอยยสะสม > ผลประกอบการไตรมาสสามพลิกกลับมาโดดเด่น แม้ว่าจะเป็นช่วงหน้าฝน**

บมจ. ปูนซิเมนต์นครหลวง (SCCC) ประกาศผลประกอบการไตรมาสสาม ที่โดดเด่น แม้ว่าจะเป็นช่วงหน้าฝนซึ่งไม่ใช่ฤดูขาย โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,112 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 4.62 บาท) เพิ่มขึ้น 17% จากไตรมาสก่อน และ 58% จากปีก่อน โดยกำไรในไตรมาสสามที่โดดเด่น เนื่องจากการปรับตัวสูงขึ้นของยอดขาย, อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น และ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ปรับลดลง

ยอดขายในไตรมาสสามเท่ากับ 5,284 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากไตรมาสก่อน และ 26% จากปีก่อน เทียบกับความต้องการปูนซิเมนต์ในประเทศรวมทั้งขยายตัว 2% จากไตรมาสก่อน และ 12% จากปีก่อน การขยายตัวของยอดขาย SCCC ที่มากกว่าตลาด เรามองว่าเป็นผลจาก SCCC สามารถเพิ่มยอดขายในช่วงที่ TPIPL มีการปิดซ่อมบำรุงเตาถึง 3 เตาในเดือน ก.ย. สำหรับความต้องการของตลาดในประเทศรวมทั้งขยายตัวได้ดีแม้ว่าจะเป็นช่วงหน้าฝน เรามองว่าเป็นผลจากการใช้จ่ายในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล โดยเฉพาะโครงการสนามบินสุวรรณภูมิ รวมถึงการขยายตัวความต้องการที่อยู่อาศัยซึ่งขยายตัวต่อเนื่อง

SCCC นับว่าเป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง มีภาระหนี้สินสุทธิต่อทุน (Gearing) ที่ต่ำเพียง 0.024 เท่า ซึ่งบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่อง เราประเมินบริษัทจะมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปีนี้ประมาณ 12 บาท หรือ คิดเป็นเงินปันผลตอบแทนเท่ากับ 6% เราจึงประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 252 บาท หรือ ซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 14 เท่า รวมแล้วเรายังคงคำแนะนำ "ทยอยสะสม" <เอกสารแนบ>

- **BANPU <148 บาท : ทยอยสะสม> ระบุโครงการส่วนขยายใน Kitadin-Embalut**

บมจ. บ้านปู (BANPU) ได้ประกาศว่าทางบริษัทจะยกเลิกการพัฒนาทรัพยากรที่รอการพิสูจน์ (Resource) มาเป็นถ่านหินที่พิสูจน์แล้ว (Reserve) ในส่วนขยายของเหมือง Kitadin-Embalut ผลการศึกษาปรากฏว่าผลตอบแทนไม่คุ้มกับการลงทุนในส่วนขยายต่อ โดยมีสาเหตุมาจากปัญหาของสภาพธรณีวิทยาของถ่านหินแถบนั้นปัญหาสภาพแวดล้อมในเรื่องชุมชนใกล้เคียง และอุปสรรคด้านดินถล่ม (Mud Slide) ที่อาจเกิดขึ้นได้โดยเฉพาะในสภาวะอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้การขุดเจาะเป็นไปได้ยาก อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีการผลิตถ่านหินของเหมือง Kitadin-Embalut จากถ่านหินที่พิสูจน์แล้วจำนวนประมาณ 28.3 ล้านตันตามปกติ

ทางเราไม่ได้แปลกใจในการประกาศครั้งนี้มากนัก เพราะผู้บริหารได้เคยกล่าวมาแล้วว่าจะลดการผลิตในส่วนของเหมือง Kitadin-Embalut โดยได้ลดการผลิตจาก 2.4 ล้านตัน เหลือ 1.8 ล้านตัน ในปีนี้ และจะลดลงอีกในปีหน้า ขณะนี้ Kitadin-Embalut มีถ่านหินที่พิสูจน์แล้วอยู่ 28.3 ล้านตัน สามารถผลิตได้อีกอย่างน้อย 21 ปีภายใต้ปริมาณการผลิตในปัจจุบัน

ทั้งนี้เราไม่คิดว่าการลดปริมาณการผลิตของเหมือง Kitadin-Embalut จะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อยอดขายรวมของ BANPU เพราะ BANPU เองได้มีการวางแผนที่จะเพิ่มปริมาณการผลิตในเหมือง Indominco และ Jorong เพื่อชดเชยปริมาณการผลิตที่ลดลงของเหมือง Kitadin-Embalut โดยทั้งสองเหมืองดังกล่าวสามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้ถึง 10-15% จากระดับการผลิตในปัจจุบันที่ประมาณ 3 ล้านตันและ 8 ล้านตันต่อปีตามลำดับ

เราเห็นว่าปัจจัยบวกต่าง ๆ ที่จะมาช่วยทำให้ผลการดำเนินงานของ BANPU นั้นเติบโตดีขึ้นใน 1-2 ปีข้างหน้า มีดังนี้ 1) ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยของบริษัทที่สูงขึ้นและปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น 2) การรับรู้ผลกำไรจากการขายหุ้น ATC 3) เหมืองใหม่ที่กำลังอยู่ในระหว่างการพัฒนาจะช่วยหนุนผลการดำเนินงานในอนาคต 4) ส่วนแบ่งผลกำไรที่จะได้จากโครงการ โรงไฟฟ้า BLCF เราคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทในปีนี้จะเติบโต 41% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว อยู่ ณ ระดับ 2,879 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น เท่ากับ 10.59 บาท โดยจะให้อัตราเงินปันผลตอบแทนเท่ากับ 2.7% และมี Upside อยู่ที่ 26% จากราคาเป้าหมายของเราที่ 186 บาท ดังนั้นเรายังคงคำแนะนำเดิมคือ ทยอยสะสม <เอกสารแนบ>

- **SPALI <2.80 บาท : ทยอยสะสม> NPV ลดลงเป็น 3.54 บาทต่อหุ้นจากการออกออร์แกนิตี้ฟรี**

SPALI ประกาศแผนการออกใบสำคัญแสดงสิทธิใหม่ 433 ล้านหน่วยให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (SPALI-W3) และ 10 ล้านหน่วยให้แก่พนักงานและผู้บริหาร (ESOP-W) โดยที่บริษัทจะต้องออกหุ้นใหม่ 471 ล้านหุ้นเพื่อรองรับการแปลงสภาพของออร์แกนิตี้ฟรี และเพื่อรองรับการปรับสิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ SPALI-W2 ทั้งนี้จะมีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการออกใบสำคัญแสดงสิทธิใหม่ในวันที่ 1 ธันวาคม 2547

รายละเอียดและเงื่อนไขของวอร์เรนที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (SPALI-W3) มีดังนี้ :

- ผู้ถือหุ้นมีสิทธิ์ที่จะรับวอร์เรนที่ใหม่ในอัตราส่วน 3 หุ้นเดิมต่อ 1 วอร์เรนที่ใหม่
- วันที่ XW ยังไม่ประกาศ
- อัตราการใช้สิทธิ์วอร์เรนที่ 1 หน่วยมีสิทธิ์ซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น โดยมีราคาใช้สิทธิ์ 1.50 บาท
- ระยะเวลาการใช้สิทธิ์ 3 ปีนับจากวันที่ออกวอร์เรนที่ โดยสามารถใช้สิทธิ์ได้ทุกๆ ไตรมาสในวันทำการสุดท้ายของไตรมาส

ในขณะที่เดียวกัน ESOP-W 1 หน่วย สามารถที่จะแปลงสภาพเป็น 1 หุ้นสามัญที่ราคาส่วนลดร้อยละ 15 จากราคาปิดของหุ้นของบริษัทที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในช่วงระยะเวลา 30 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น วอร์เรนที่มีอายุ 3 ปี นับจากวันที่ออก และสามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้ในปีแรกไม่เกิน 20% ของจำนวนที่ถือ ในปีที่ 2 ไม่เกินอีก 30% และวอร์เรนที่เหลือสามารถแปลงสภาพได้ในปีที่ 3

SPALI จะได้รับเงิน 650 ล้านบาทถ้า SPALI-W3 ถูกแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญหมดในอีก 3 ปีข้างหน้า และถ้า ESOP-W ทั้งหมดถูกแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญที่ราคา 2.975 บาท (โดยมีสมมุติฐานว่าราคาหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 3.5 บาท) บริษัทจะได้รับเงินอีก 30 ล้านบาท รวมแล้วจะทำให้ SPALI ได้รับเงินทั้งหมดจากการออกวอร์เรนที่ครั้งนี้ 680 ล้านบาท เงินที่ได้ทางบริษัทจะนำไปใช้ลงทุนหมุนเวียน และซื้อที่ดินสำหรับโครงการในอนาคต

ในกรณีที่วอร์เรนทั้งหมดถูกใช้สิทธิ์ จำนวนหุ้นทั้งหมดของ SPALI จะเพิ่มเป็น 1,770 ล้านหุ้น จากจำนวนหุ้นปัจจุบันที่ 1,197 ล้านหุ้น และวอร์เรนที่ยังไม่แปลงสภาพ (SPALI-W2) อีก 103 ล้านหน่วย

เราได้ปรับลด NPV ของ SPALI ลง 18% จาก 4.30 บาทต่อหุ้น เป็น 3.54 บาทต่อหุ้น โดยคำนวณจากสมมุติฐานว่าวอร์เรนที่ถูกแปลงสภาพหมด ตอนนี้ SPALI ซื้อขายกันอยู่ที่ PER ปี 2547 เพียง 5.8 เท่า และมีส่วนต่าง 26% จากราคาที่เหมาะสมที่ปรับใหม่ เราจึงแนะนำนักลงทุนให้ ทอยยสะสม หุ้น SPALI และถือรอผลประกอบการปีหน้าซึ่งคาดว่าจะดีขึ้น ทั้งนี้เราแนะนำนักลงทุนที่ถือหุ้น SPALI อยู่ให้รอรับวอร์เรนที่ใหม่ <เอกสารแนบ>

• **EASTW <32 บาท : ชื่อ> สักยภาพกำไรดี โอกาสพัฒนาธุรกิจต่อเนื่องสูง**

คำชี้แจงที่สำคัญ : อนึ่ง บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) อาจเข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. จัดการทรัพยากรน้ำภาคตะวันออกเฉียงเหนือ (EASTW)

เราได้เริ่มการแนะนำหุ้น EASTW ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" โดยคาดว่าบริษัทจะมีกำไรขยายตัวได้ 31.4% ในปีนี้ และ 27.4% ในปี 2548 เพราะการเติบโตจากของอุปสงค์น้ำดิบในเขตสัมปทาน และ ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการผลิตผ้าขาวม้าหุ้นกู้มูลค่า 2.5 พันล้านที่อัตราดอกเบี้ยต่ำลง

ปริมาณการบริโภคน้ำในเขตเมืองชายทะเลตะวันออกคาดว่าจะมีอัตราเพิ่มราว 15% ต่อปีในอีก 3 ปีต่อไป ในระยะกลาง EASTW ก็น่าจะ สามารถตัดวงจรประโยชน์จากการขยายโครงการหลายใหม่แห่ง เช่น การต่อระบบท่อส่งน้ำจากโรงกรองน้ำบางประกงของบริษัทไปเลี้ยง กรุงเทพมหานครตะวันออก การประมูลระบบส่งน้ำให้เมืองโคราช และ ประมูลระบบประปาในเมืองเล็ก-ขนาดกลางหลายเมืองในภาคตะวันออก นอกจากนั้น แผนการที่จะเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในเอ็กคอม-ธาราบนธุรกิจประปาที่มีกำไรดีจาก 15% เป็น 70% ก็เป็นเรื่องดี

ด้านความพร้อมทางการเงินเพื่อการเติบโตนั้น EASTW จะเพิ่มทุน 5 หุ้นเก่า 1 หุ้นใหม่ ขายหุ้นเฉพาะเจาะจงอีก 7.5 ล้านหุ้น และ ออกหุ้นพนักงาน 5 ล้านหุ้น รวมทั้งจะออกวอร์เรนที่ให้อีก (ยกเว้นส่วนของพนักงาน) ในอัตรา 15 หุ้น ต่อ 4 วอร์เรนที่ ซึ่งจะทำให้มีเม็ดเงินสนับสนุนการขยายธุรกิจในระยะยาว และ ลดความเสี่ยงทางการเงินได้มาก

ณ ราคาหุ้นที่ 32 บาท PER ในปี 2547 นี้ก็ต่ำเพียง 7.0 เท่า EV/EBITDA เพียง 3.4 เท่า ราคาต่อมูลค่าบัญชีที่ 0.90 เท่า และ อัตราดอกเบี้ยปันผล 6.2% โดยหากดูที่การคิดลดกระแสเงินสดมูลค่าเหมาะสมจะอยู่ที่ 51 บาท <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	
SCCC	1,038	17%	58%	1,112	950	703	3,288	4,248	4,361	ทยอยสะสม	28 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	-	
PSL*	1,286	20%	340%	-	1,075	292	1,211	3,937	4,496	ซื้อ	-	กุ่มดาวดี Ext 1470
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	-	
PTTEP	4,064	24%	4%	-	3,277	3,891	12,028	14,944	15,441	เต็มมูลค่า	-	กุ่มกิติชาญ Ext 1570
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	-	
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	-	คุณศลยา 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	-	คุณพงศ์พันธ์
EASTW#	118	n.a.	100%	-	-	59	353	464	591	ซื้อ	-	Ext 1450

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

สาขาทวนอินทนิล

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิมิต)
ถนนศรีวิภา 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.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

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 อาคารสามพันห้า 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
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

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. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับที่คนส่วนน้อยของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเด็ดขาดหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด