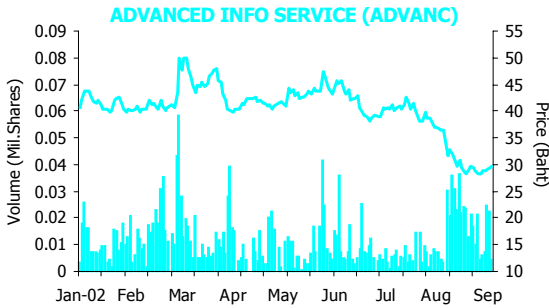


**บมจ. แอ็ดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)**

**คำแนะนำ : ซื้อ**  
**ราคา : 31.00 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 40.00 บาท**



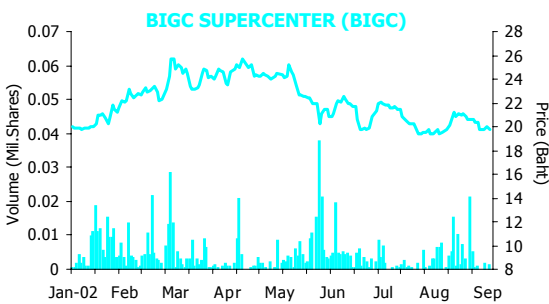
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Revenue (Bt,mn)	36,959	59,257	95,390	109,923
EBITDA (Bt,mn)	14,984	22,121	31,435	37,533
Net profit (Bt,mn)	6,599	3,851	9,867	11,784
EPS (Bt)	2.44	1.31	3.36	4.01
PER (x)	12.68	23.62	9.22	7.72
EV/EBITDA (x)	7.39	5.38	4.29	3.56
CF/share (Bt)	1.96	0.06	-0.37	5.19
BV per share (Bt)	10.42	13.98	16.72	20.74
PBV (x)	2.98	2.22	1.85	1.49
Net debt/equity (x)	0.70	0.68	0.46	0.25

- เรายังเชื่อว่าราคาต่ำกว่ามูลค่าของราคาหุ้น ADVANC ได้สะท้อนถึงผลกระทบด้านการแข่งขันจากความกังวลของตลาดต่อการหดตัวของอัตรากำไร และภาวะอึมครึมของตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่ อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับจุดอึมครึมตัวของอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่จาก 35% เป็น 50% จากผลของการแข่งขัน การเติบโตของเศรษฐกิจ เป็นสำคัญ
- ในเดือนกรกฎาคม ADVANC มียอดผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นสุทธิ 588,600 ราย สูงกว่าถึง 12% จากสถิติสูงสุดเดือนก่อน ส่งผลให้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นเป็น 60% ขณะที่ รายได้เฉลี่ยต่อเลขหมายรวม (Blended ARPU) ที่ลดลงในอัตราที่ต่ำลง 4.6% mom เหลือ 576 บาทต่อเดือน
- ล่าสุด ADVANC ได้เตรียมเสนอ โครงการการซื้อหุ้นคืน หลังจากราคาหุ้นลดลงอย่างรวดเร็วจนต่ำกว่าพื้นฐาน ซึ่งน่าจะสร้างแรงกดดันกำไรระยะสั้น ขณะเดียวกันเราคิดไปถึงการผสานประโยชน์จากเครื่องมือทางการเงินหลังการซื้อหุ้นคืนที่อาจจะช่วยลดต้นทุนทางการเงิน ลดผลกระทบจากสัดส่วนหนี้หุ้นที่ลดลง รวมถึงเพิ่มโอกาสทำกำไรในส่วนต่างของหุ้น
- หุ้น ADVANC ซื้อขายกันที่เพียง 9.22 เท่าของ P/E และ 4.29 เท่าของ EV/EBITDA นอกจากนี้ ราคาหุ้นที่ 31 บาทยังต่ำกว่าถึง 29% จากมูลค่าที่เหมาะสม 40 บาท

**บมจ. บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ (BIGC)**

**คำแนะนำ : ซื้อ**  
**ราคา : 20.20 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 27.00 บาท**



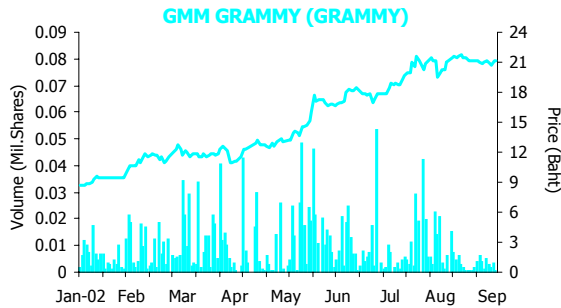
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Btmn)	25,591	32,637	40,891	48,641
EBITDA (Btmn)	1,840	2,320	2,891	3,352
Norm profit (Btmn)	837	1,003	1,147	1,322
Net profit (Btmn)	774	1,003	1,147	1,322
EPS (Bt)	0.99	1.29	1.47	1.69
PER (x)	20.37	15.72	13.74	11.92
EV/EBITDA (x)	8.95	7.98	6.84	6.30
Free cash flow(Btmn)	2,874	1,924	3,504	2,887
CF/share (Bt)	3.68	2.47	4.49	3.70
BV/share (Bt)	10.47	12.07	13.54	15.23
Price/BV (x)	1.93	1.67	1.49	1.33
DPS (Bt)	-	-	-	0.51
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%
Net Debt/Equity (x)	0.02	0.29	0.38	0.45

- ปัจจุบัน BIGC มีสาขา 32 แห่งทั่วประเทศ โดยสาขาล่าสุดเพิ่งเปิดบริการเมื่อวันที่ 6 กันยายนที่ผ่านมาที่ฉะเชิงเทราและจะมีการเปิดอีก 1 สาขาในปีนี้ส่งผลให้บริษัทมีสาขาครบ 33 แห่ง ณ สิ้นปีนี้
- บริษัทอยู่ในสถานะที่ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการอุปโภคบริโภค เราคาดว่า ยอดขายของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 25% เป็น 40,891 ล้านบาทในปีนี้ เนื่องจากการเปิดสาขา 4 แห่งและการเติบโตของยอดขายต่อสาขา โดยกำไรสุทธิคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 14% เป็น 1,147 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทสามารถล้างขาดทุนสะสมได้หมดภายในสิ้นปี
- เรามีมุมมองด้านบวกต่อ BIGC โดยมีสาเหตุมาจากศักยภาพการขยายตัวของบริษัท จากนโยบายการเปิดสาขาจำนวนมาก ขณะที่บริษัทยังสามารถรักษาการเติบโตของยอดขายอย่างต่อเนื่อง และแม้ว่าบริษัทจะต้องใช้เงินลงทุนในการเปิดสาขาหลายแห่ง แต่อัตรารอทุนที่สั้นสุทธิต่อทุนคาดว่าจะอยู่ที่เพียง 0.38 เท่าในปีนี้
- หุ้นซื้อขายที่ PER 13.74 เท่า และ EV/EBITDA 6.84 เท่า โดยมีส่วนลด 25% จากราคาที่เหมาะสมที่ 27 บาทจากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีคิดกระแสเงินสด (DCF)

**บมจ. จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ (GRAMMY)**

**คำแนะนำ : ชื้อ**  
**ราคา : 21.00 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 26.00 บาท**



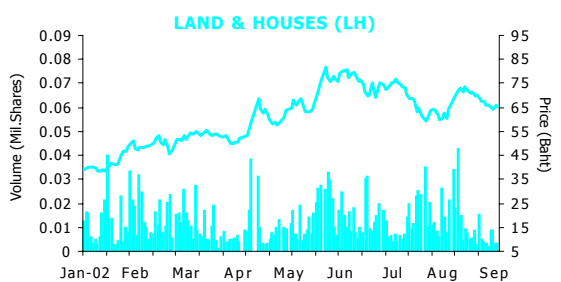
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Btmn)	3,830	4,554	5,646	6,746
EBITDA (Btmn)	713	624	1,202	1,419
Norm profit (Btmn)	317	200	514	612
Net profit (Btmn)	317	200	514	612
EPS (Bt)	0.63	0.40	1.03	1.22
PER (x)	33.12	52.43	20.43	17.17
EV/EBITDA (x)	12.06	14.42	7.72	6.46
Free cash flow(Btmn)	337	429	80	976
CF/share (Bt)	0.67	0.86	0.16	1.95
BV/share (Bt)	6.60	6.01	6.72	6.71
Price/BV (x)	3.18	3.49	3.12	3.13
DPS (Bt)	1.00	1.00	1.23	1.47
Dividend yield (%)	4.8%	4.8%	5.9%	7.0%
Net Debt/Equity (x)	cash	cash	cash	cash

- Grammy มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นเป็นลำดับและคาดว่าจะเติบโตแบบก้าวกระโดด เราคาดว่า Grammy จะมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 157% เป็น 514 ล้านบาทในปีนี้ เนื่องจาก 1) การฟื้นตัวของรายได้จากธุรกิจเพลง หลังจากการปรับลดราคาขายซีดีและวีซีดี 2) รายได้จากธุรกิจวิทยุที่เพิ่มขึ้นจากสถานีแห่งใหม่ FM 89 ที่เปิดตัวเมื่อมีนาคมปีก่อน และ 3) ผลการดำเนินงานของธุรกิจเพลงที่ได้ในวันที่ดีขึ้นเด่นชัด โดยคาดว่าจะมีผลขาดทุนลดลง
- การปรับลดราคาซีดีและวีซีดีตั้งแต่เดือนสิงหาคมปีที่ผ่านมาจาก 290 บาทเป็น 155 ต่อหน่วยช่วยเพิ่มทั้งยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นให้กับบริษัท เนื่องจากซีดีและวีซีดีมีอัตรากำไรที่สูงกว่าเทป สัดส่วนยอดขายของซีดีและวีซีดีเพิ่มจาก 20% ในครั้งแรกของปีก่อนเป็น 60% และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 70% ในปีนี้
- Grammy มีการติดตั้งเครื่องจักร 2 เครื่องเพื่อผลิตซีดีบางส่วนเองตั้งแต่ พฤษภาคม และจะมีการติดตั้งเพิ่มอีก 2 เครื่องภายในปีนี้ ซึ่งจะทำให้มีกำลังการผลิตรวม 36 ล้านแผ่นต่อปี มีอัตรากำไรใช้กำลังการผลิต 75-80% การผลิตซีดีเองช่วยประหยัดต้นทุน 2 บาทต่อหน่วย ดังนั้น ต้นทุนการผลิตน่าจะลดลงประมาณ 54 ล้านบาทต่อปี
- ผลขาดทุนของธุรกิจเพลงในได้วันคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 50 ล้านบาทเทียบกับขาดทุน 252 ล้านบาทในปีที่ผ่านมา จากนโยบายการดำเนินงานแบบระมัดระวังมากขึ้น โดยลดจำนวนอัลบั้มเพลงที่ออกในปีนี้เป็น 15 ชุด เทียบกับ 21 ชุดในปีก่อน

**บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ (LH)**

**คำแนะนำ : ชื้อ**  
**ราคา : 69.50 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 86.30 บาท**



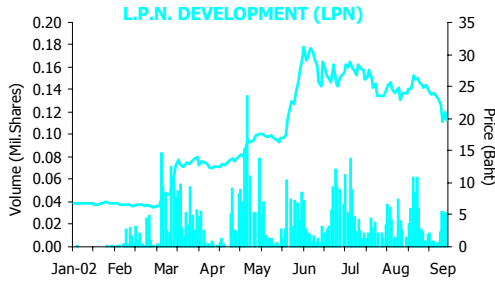
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002	2003
Sales (Btmn)	6,556	10,410	15,129	15,541
EBITDA (Btmn)	1,209	2,536	4,333	4,226
Normalised earnings (Btmn)	353	2,250	4,108	3,970
Earnings (Btmn)	216	1,551	3,679	3,970
EPS (Bt)	0.35	2.49	5.90	6.37
PER (x)	200.4	27.9	11.8	10.9
EV/EBITDA (x)	45.3	20.6	11.3	10.9
Free cash flow (Btmn)	1,678	2,850	3,636	4,193
CF/share (Bt)	0.69	2.56	6.53	7.05
Book value per share (Bt)	17.6	20.7	26.6	33.0
Price/BV (x)	4.0	3.4	2.6	2.1
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	5.4%	6.5%
Net debt/equity (X)	1.14	0.71	0.34	0.14

- เนื่องจาก LH เป็นยักษ์ใหญ่ในธุรกิจที่ดิน จึงเป็นผู้รับประโยชน์หลักของการฟื้นตัวของที่อยู่อาศัยในตลาด กทม. และหัวเมืองหลัก ปัจจุบันบริษัทมีโครงการทั้งสิ้น 33 แห่ง มูลค่ารวม 42.9 พันล้านบาท มีบ้านในมือราว 10,000 หลัง ขายได้ในช่วง 3 ปีหน้า
- LH ได้คืนชีพมาแกร่งกว่าเดิมจาก ชื่อเสียงที่แข็งแกร่งและส่วนครองตลาดถึง 30% กำจัดคู่แข่งรายเล็กและมีฐานะเงินไม่แข็งออกจากตลาดไปและยังสามารถใช้กลยุทธ์บ้านพร้อมอยู่ในการต่อสู้ได้ต่อเนื่อง
- ถ้าไปปกติในปีนี้จะเพิ่มขึ้น 85% เป็น 4.11 พันล้านบาทและอยู่ที่ 4 พันล้านบาทปีหน้า นอกจากนั้นยังสร้างกระแสเงินสดปีละ 4 พันล้านบาท ในช่วงปี 2545-2548 จะทำให้ความเสี่ยงทางการเงินลดลงและลงทุนต่อไปด้วยได้
- ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ PER 11.8 เท่า ซึ่งต่ำกว่าช่วงที่ธุรกิจรุ่งเรืองช่วงปี 2537-2539 ที่ 15-20 เท่า และปัจจุบันยังซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าสุทธิ (NPV) ที่ 86.3 บาท/หุ้น ถึง 25%

**บมจ. แอล.พี.เอ็น ดีเวลอปเม้นท์ (LPN)**

**คำแนะนำ** : **ซื้อ**  
**ราคา** : **20.80 บาท**  
**ราคาเหมาะสม** : **36.20 บาท**



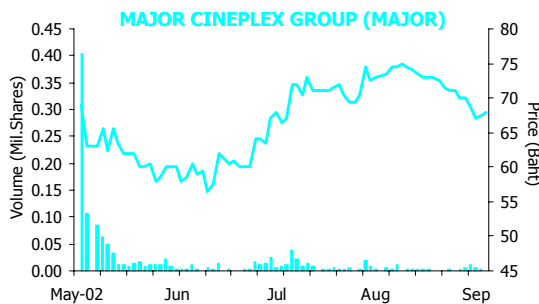
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002	2003
Sales (Btmn)	449	473	1,200	1,523
EBITDA (Btmn)	(60)	(34)	143	277
Normalised earnings (Btmn)	(88)	(33)	198	344
Earnings (Btmn)	(55)	301	220	344
EPS (Bt)	(0.61)	2.49	2.41	3.78
PER (x)	-	6.3	8.6	5.5
EV/EBITDA (x)	(54.3)	(75.1)	12.3	5.8
Free cash flow (Btmn)	(66)	529	384	126
CF/share (Bt)	(0.81)	(0.25)	2.53	3.91
Book value per share (Bt)	6.4	6.4	13.8	34.8
Price/BV (x)	3.3	3.2	1.5	0.6
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net debt/equity (X)	2.34	1.17	(0.11)	(0.18)

- เหตุที่หุ้น LPN ลงหนักในช่วงเดือนที่ผ่านมาไม่ได้เกิดจากปัจจัยพื้นฐานแย่ง แต่เนื่องจาก KTB ขายหุ้นออกมา 3.5 ล้านหุ้น ลดการถือหุ้นจากเดิม 17.5 ล้านหุ้น หรือ 19% เป็น 13.8 ล้านหุ้น หรือ 15% ที่จริงแล้วพื้นฐานบริษัทดีขึ้นด้วยซ้ำ
- เรายังเชื่อมั่นว่าศักยภาพกำไรของ LPN ยังดีมาจากอุปสงค์ในตลาดคอนโดเล็กยังหนาแน่น ปัจจุบันไม่มีหนี้สินจากการเพิ่มทุน ในไตรมาส 2/45 และกระแสเงินสดมีโอกาสดักตวงตลาดขาขึ้นได้ในปีหน้า กำไรราคาจะโตขึ้น 52% เป็น 344 ล้านบาท
- ในช่วงไตรมาส 4/45 และไตรมาส 1/46 บริษัทคาดเปิดโครงการใหม่ 3 แห่ง มูลค่ารวม 2 พันล้านบาท ส่วนโครงการที่สุภูมิวิที 24 คาดจะเปิดได้เดือนหน้า
- ตอนนีหุ้น LPN ซื้อขายกันต่ำกว่า NPV ที่ 36.2 บาท และถ้าดูตัวชี้ PER และ EV/EBITDA ยังถูกมากกว่า 5.5 เท่า และ 5.8 เท่า

**บมจ. เมเจอร์ซีนีเพล็กซ์ (MAJOR)**

**คำแนะนำ** : **ซื้อ**  
**ราคา** : **69.00 บาท**  
**ราคาเหมาะสม** : **84.00 บาท**



**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Btmn)	303	1,156	1,765	2,402
EBITDA (Btmn)	54	385	702	978
Norm profit (Btmn)	30	141	341	492
Net profit (Btmn)	30	141	341	492
EPS (Bt)	1.00	1.61	3.25	4.19
PER (x)	68.94	42.98	21.24	16.45
EV/EBITDA (x)	42.06	17.34	10.28	8.11
Free cash flow (Btmn)	22	364	566	800
CF/share (Bt)	0.74	4.14	5.38	6.81
BV/share (Bt)	5.36	6.07	16.20	18.70
Price/BV (x)	12.86	11.37	4.26	3.69
DPS (Bt)	-	-	1.30	1.68
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	1.9%	2.4%
Net Debt/Equity (x)	1.29	0.86	0.03	cash

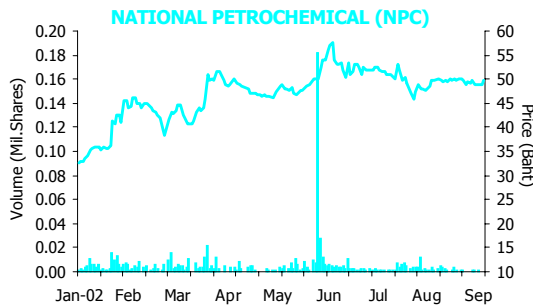
- MAJOR เป็นผู้ประกอบธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศด้วยจำนวนคอมเพล็กซ์ 9 แห่ง และจะเปิดเพิ่มอีก 3 แห่งภายในปีนี้ รวมเป็น 12 คอมเพล็กซ์ โดยมีจำนวนโรง 113 โรง 29,150 ที่นั่ง โบว์ลิง 176 เลน พื้นที่ให้เช่า 17,809 ตารางเมตร จอโฆษณา 113 จอ ซึ่งคาดว่าจะทำให้ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทเพิ่มเป็น 50% ณ สิ้นปี
- อุตสาหกรรมโรงภาพยนตร์ยังมีช่องว่างในการขยายตัวอีกมาก จากภาวะ Underscreen ซึ่งหมายถึงจำนวนจอภาพยนตร์มีไม่เพียงพอต่อภาพยนตร์ที่เข้าฉาย ส่งผลให้ระยะเวลาในการฉายสั้นกว่าที่ควรจะเป็น
- ในแต่ละปี บริษัทมีแผนจะขยายสาขา 2 แห่งโดยแต่ละแห่งมีจำนวนโรงภาพยนตร์ 8-10 โรง โดยบริษัทสามารถนำเงินขยายสาขามาจากกระแสเงินสดภายในกิจการ เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 566 ล้านบาทหรือ 5.4 บาทต่อหุ้น ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนคาดว่าจะลดลงเหลือ 0.03 เท่า ณ สิ้นปีนี้
- เรายาคว่า รายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 53% เป็น 1,765 ล้านบาทในปีนี เนื่องจากการรวมกิจการกับบริษัทย่อยในเดือนกันยายนปีที่ผ่านมา การขยายสาขาเพิ่มขึ้น 6 แห่งในปีนี ประกอบกับจำนวนภาพยนตร์ที่เข้าฉายคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 194 เรื่องในปีที่แล้วเป็น 220-240 เรื่อง โดยกำไรสุทธิคาดว่าจะสูงขึ้น 142% เป็น 341 ล้านบาท

**บมจ. ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC)**

**คำแนะนำ : ซื้อ**

**ราคา : 49.75 บาท**

**ราคาเหมาะสม : 68.00 บาท**



**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Bt mn)	14,377	13,571	13,505	14,336
EBITDA (Bt mn)	5,354	3,922	4,280	4,297
Normalised earnings (Btmn)	2,484	1,273	1,390	1,526
Earnings (Btmn)	2,160	1,323	1,390	1,526
EPS (Bt)	7.0	4.3	4.5	4.9
PER (x)	7.1	11.7	11.1	10.1
EV/EBITDA	3.1	4.2	4.0	3.6
Free cash flow (Btmn)	3,858	2,351	3,623	(1,223)
CF/share (Bt)	15.0	9.2	11.4	11.9
Book value per share (Bt)	44.4	59.9	56.8	61.9
DPS (Bt)	1.3	5.0	3.0	3.1
Dividend yield (%)	2.5%	10.1%	6.0%	6.3%

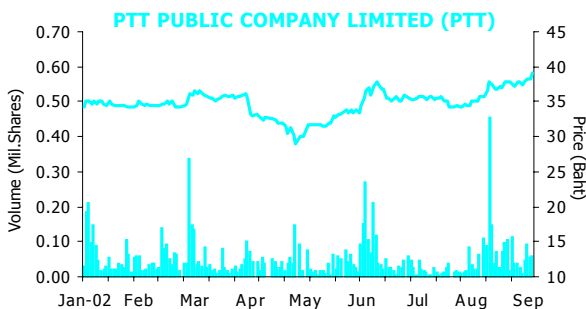
- เราคาดว่า NPC จะได้รับผลดีจากการที่ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ราคาเอทิลีนปัจจุบันอยู่ที่ 470 เหรียญ/ตัน เพิ่มขึ้น 4.4% จากไตรมาสที่แล้ว ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นและการกลับมาเข้าเพิ่มขึ้นอีกครั้งของประเทศไทย ผู้บริหารเชื่อว่าราคาโพลีเอทิลีนในไตรมาส 3 จะอยู่ที่ 420 เหรียญ/ตันและในไตรมาสที่ 4 ราคาเฉลี่ยจะไม่ต่ำกว่าไตรมาสที่ 3
- แม้ว่าบริษัทจะมีผลกำไรในไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่งแต่ค่าไตรมาส 3 จะมีผลกำไรลดลงจากผลของการหยุดเดินเครื่องกะทันหันจากปัญหา Boiler Feed Water Pump ไม่ทำงาน ซึ่งทำให้บริษัทต้องหยุดซ่อมบำรุงหน่วยผลิตโพรพิลีนเป็นเวลาประมาณ 31 วัน ส่งผลให้ปริมาณการผลิตในไตรมาส 3 ลดลงประมาณ 15,000 ตัน ซึ่งเราคาดว่ากำไรลดลงของปริมาณการผลิตดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทลดลงเล็กน้อยประมาณ 2.4%
- เราปรับสมมติฐานราคาเฉลี่ยเอทิลีนทั้งปีของเราเพิ่มขึ้นจาก 370 เหรียญ/ตัน เป็น 420 เหรียญ/ตัน เพื่อสะท้อนถึงราคาปิโตรเคมีที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ เราได้ทำการปรับประมาณการโดยรวมโครงการ HDPE เข้าไปในการคาดการณ์ของเราจะได้มูลค่าที่เหมาะสมตามวิธีคิดกระแสเงินสด (DCF) ของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 52 บาทเป็น 68 บาท

**บมจ. ปตท. (PTT)**

**คำแนะนำ : ซื้อ**

**ราคา : 39.50 บาท**

**ราคาเหมาะสม : 48.50 บาท**



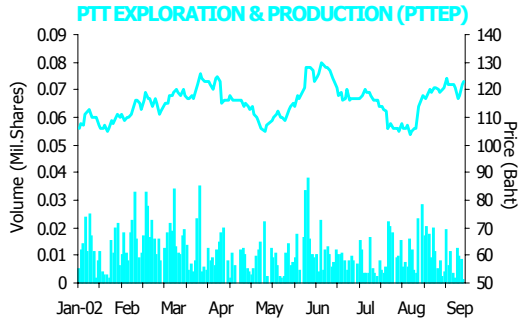
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Bt mn)	365,106	358,146	362,969	375,046
EBITDA (Bt mn)	42,253	48,524	49,496	51,252
Normalised earnings (Btmn)	15,132	17,820	20,282	20,171
Earnings (Btmn)	12,698	19,456	20,282	20,171
EPS (Bt)	6.3	7.0	7.3	7.2
PER (x)	6.2	5.7	5.4	5.5
EV/EBITDA (X)	4.6	4.5	4.1	3.6
Free cash flow (Btmn)	(454)	(21,857)	14,996	7,412
CF/share (Bt)	9.26	9.30	9.85	9.68
Book value per share (Bt)	15.3	24.7	29.5	34.2
DPS (Bt)	-	-	2.5	2.5
Dividend yield (%)	0	0	6.3	6.3

- เรายังคงมีมุมมองที่ดีกับผลประกอบการของบริษัทในครึ่งปีหลัง ปัจจัยหลักสำคัญในการเติบโตของผลกำไรอยู่ที่ธุรกิจก๊าซและปิโตรเคมี ในขณะที่ธุรกิจน้ำมันและโรงกลั่นค่อนข้างคงที่
- สำหรับครึ่งปีแรกที่ผ่านมาเราเห็นการเปลี่ยนแปลงไปในทางที่ดีขึ้นของทั้งธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่น หลังจากที่สามารถพลิกขาดทุน 365 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปีก่อนมาเป็นกำไร 2,924 ล้านบาท ซึ่งประมาณ 60-70% มาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งถ้าไม่รวมผลดังกล่าวทั้ง 2 ธุรกิจก็ยังคงมีกำไรเป็นที่น่าพอใจของผู้บริหาร
- ธุรกิจก๊าซมีปริมาณการขายเพิ่มมากขึ้นประมาณ 5% yoy จาก 2,413 ล้านลูกบาศก์ฟุต/วัน (ลบ.ฟุต/วัน) เป็น 2,525 ล้าน ลบ.ฟุต/วัน และเพิ่มขึ้น 8% qoq จาก 2,331 ล้าน ลบ.ฟุต/วัน ในไตรมาสแรก ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมทั้ง 2 ชุดของ RATCH ซึ่งได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปในเดือนเมษายนที่ผ่านมา
- จากกรณีที่ผลประกอบการของ PTT ในครึ่งปีแรกสามารถทำผลกำไรได้คิดเป็น 72% ของประมาณการทั้งปีของเรา ทำให้เราได้ปรับประมาณการผลกำไรให้เพิ่มขึ้น 15% จาก 17,711 ล้านบาท เป็น 20,282 ล้านบาท และปรับมูลค่าที่เหมาะสมเพิ่มขึ้นจาก 45 บาท เป็น 48.50 บาท นอกจากนี้ผู้บริหารยังยืนยันที่จะจ่ายเงินปันผลเพียงปีละครั้งเท่านั้น โดยจะจ่ายได้อย่างต่ำ 2.50 บาท/หุ้นคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 6.3%

**บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP)**

**คำแนะนำ : ซื้อ**  
**ราคา : 123.00 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 158.00 บาท**



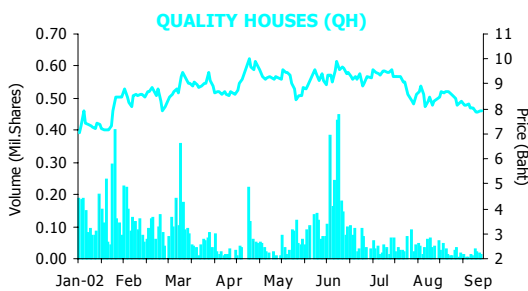
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Bt mn)	21,519	27,518	27,427	28,822
EBITDA (Bt mn)	15,177	21,871	20,143	21,078
Normalised earnings (Btmn)	6,405	11,040	11,052	11,693
Earnings (Btmn)	5,433	10,895	11,052	11,693
EPS (Bt)	8.3	16.7	17.0	17.9
PER (x)	14.8	7.4	7.3	6.9
EV/EBITDA (X)	7.3	5.1	5.3	5.1
Free cash flow (Btmn)	263	2,073	4,400	12,602
CF/share (Bt)	17.8	16.5	18.7	17.2
Book value per share (Bt)	32.0	43.7	56.0	58.9
DPS (Bt)	6.0	5.0	6.0	6.0
Dividend yield (%)	4.9%	4.1%	4.9%	4.9%

- PTTEP ได้แจ้งถึงความคืบหน้าในโครงการอาทิตย์ว่าจะสามารถเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในปลายปี 2548 ซึ่งโครงการนี้บริษัทถือหุ้นอยู่ 80% ผู้บริหารคาดว่าจะเริ่มผลิตก๊าซประมาณ 150 - 200 ลบ.ฟุต/วัน ในปีแรกที่เริ่มดำเนินการผลิตและคาดว่าจะสามารถสรุปสัญญาซื้อขายก๊าซได้ภายในไตรมาสแรกของปี 2546
- ภาพรวมของ PTTEP ในครึ่งปีหลังยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องเนื่องจากการที่ราคาปิโตรเลียมได้มีการปรับตัวสูงขึ้นและกำลังการผลิตก๊าซของ PTTEP ก็ได้เพิ่มขึ้นสูงกว่า 100,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ/วัน โดยกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นหลัก ๆ มาจากโครงการ ไพลิน ซึ่งมีการเพิ่มกำลังการผลิตจาก 165 ล้าน ลบ.ฟุต/วัน เป็น 330 ล้าน ลบ.ฟุต/วัน ตั้งแต่ 1 ก.ค. ที่ผ่านมานอกจากนั้นแล้วโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมชุดที่ 3 ของ RATCH ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบได้ภายในเดือนกันยายน ก็จะช่วยให้ยอดขายก๊าซของโครงการยาวนานและเตาถูกเพิ่มขึ้นอีกด้วย
- ราคาหุ้นปัจจุบันยังคงต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานอยู่มากซื้อขายอยู่ที่ PER 7.3 เท่า EV/EBITDA 5.3 เท่า เราเชื่อว่าการเติบโตของผลกำไรในครึ่งปีหลังจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นได้ นอกจากนั้นแล้วเรายังคาดว่าด้วยผลประกอบการที่แข็งแกร่งจะทำให้ PTTEP สามารถจ่ายเงินปันผลได้ไม่ต่ำกว่า 6 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 4.9%

**บมจ. ควอลิตี้เฮาส์ (QH)**

**คำแนะนำ : ซื้อ**  
**ราคา : 8.20 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 13.00 บาท**



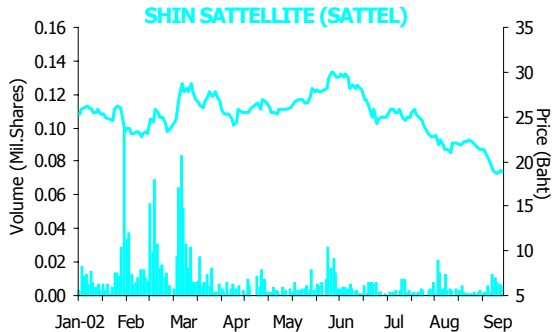
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002	2003
Sales (Btmn)	1,963	2,781	4,075	4,591
EBITDA (Btmn)	321	520	790	854
Normalised earnings (Btmn)	(126)	152	506	717
Earnings (Btmn)	(1,284)	208	615	717
EPS (Bt)	(4.87)	0.58	1.52	0.97
PER (x)	-	14.2	5.4	8.4
EV/EBITDA (x)	32.0	18.7	12.4	6.5
Free cash flow (Btmn)	(177)	183	866	2,404
CF/share (Bt)	0.32	0.78	1.93	1.17
Book value per share (Bt)	4.1	5.3	6.4	7.0
Price/BV (x)	2.0	1.6	1.3	1.2
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	2.8%	1.8%
Net debt/equity (X)	7.47	3.41	2.76	0.59

- ราคาหุ้นของ QH ได้ตกลงมา 17% จากช่วงสูงสุดในเดือนมิถุนายนที่ 9.9 บาท เนื่องจากบริษัทลงทุนรัฐบาลสิงคโปร์ขายทำกำไรและลดสัดส่วนลงจาก 16% ในเดือนเมษายนปีนี้เหลือราว 10% ในขณะที่กลุ่ม LH ได้เพิ่มสัดส่วนขึ้นจาก 20% เป็นราว 25%
- บริษัทยังขายบ้านในโครงการต่าง ๆ 9 แห่ง มูลค่ารวม 5.5 พันล้านบาท ได้ดี และจะมีการเปิดโครงการใหม่อีก 5 โครงการมูลค่า 4 พันล้านบาท ตอนนี้องค์กรที่ขายดีมีอีก 3 แห่ง ย่านฝั่งธนบุรี มูลค่ารวม 3 พันล้านบาท และได้เปิดโครงการทำเลดีมูลค่า 1.5 พันล้านบาทที่ชอยลาซา
- เราได้ปรับกำไรในปี 2545-2546 ขึ้น 13% และ 23% จากโครงการใหม่และค่าขายได้ดี และราคาบ้านขยับตัวและได้ปรับ NPV ใหม่เป็น 13 บาท และหุ้นยังมีโอกาสไปได้ถึง 57%

บมจ. ซินแซทเทลไลท์ (SATTEL)

คำแนะนำ : **ซื้อ**  
 ราคา : **19.20 บาท**  
 ราคาเหมาะสม : **33.00 บาท**



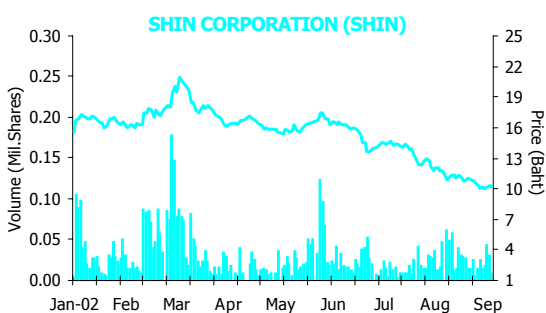
Earnings Summary

	2000	2001	2002F	2003F
Core revenue (Bt,mn)	4,016	4,837	5,043	6,304
Net income (Bt,mn)	711	1,563	1,969	2,531
EPS (Bt)	1.62	3.57	4.50	5.78
PER (x)	11.82	5.37	4.27	3.32
CF/Shr	3.33	2.85	2.88	2.02
EV/EBITDA (x)	5.37	4.70	3.91	2.33
Book value (Bt)	13.20	16.80	19.80	22.50
PBV (x)	1.45	1.14	0.97	0.85
P/CF (x)	3.65	3.11	3.33	2.34
Net D/E (x)	1.21	0.94	0.39	0.13

- แม้ว่าต้องเผชิญกับการแข่งขันในธุรกิจให้บริการดาวเทียมระดับภูมิภาค เราคาดว่า SATTEL ยังมีกระแสเงินสดต่อหุ้นถึง 2.9 บาท ในปีนี้ ราคาหุ้นในปัจจุบันที่ 19.2 บาทยังมี Upside ถึง 72% จากมูลค่าที่เหมาะสมตาม DCF ที่ 33 บาทต่อหุ้น
- สัญญาเช่าช่องสัญญาณกับ VSNL ซึ่งเป็นผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายใหญ่ในอินเดียที่เพิ่งแปรรูป แสดงถึงความสัมพันธ์ที่ดีกับรัฐบาลอินเดีย และยืนยันความเป็นผู้นำตลาดสื่อสารผ่านดาวเทียมในอินเดีย
- ตามข้อมูลจากบริษัท สัญญากับ VSNL จะเพิ่มการใช้เพียง 1 ช่องสัญญาณ C-band เทียบเท่า 1% ของรายได้รวม แต่เราให้น้ำหนักมากกว่าสำหรับโอกาสทางธุรกิจอนาคตจากการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับ VSNL ในการขยายตลาดอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (Broadband)
- นอกจากนั้น การปรับลดประมาณการผลดำเนินงานของเราที่ผ่านมาได้สะท้อนถึงผลจากการแข็งค่าของเงินบาทในปี 2545 ปรับลดประมาณการเช่าช่องสัญญาณ Ku-band และความไม่แน่นอนในการเติบโตของความต้องการใช้อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในภูมิภาค

บมจ. ซิน คอร์ปอเรชั่น (SHIN)

คำแนะนำ : **ซื้อ**  
 ราคา : **10.60 บาท**  
 ราคาเหมาะสม : **18.00 บาท**



Earnings Summary

	2000	2001	2002F	2003F
Gain from sub (Bt,mn)	1,693	1,229	3,605	5,343
NI (Bt,mn)	2,384	2,820	3,473	5,355
EPS (Bt)	0.81	0.96	1.18	1.82
PER (x)	13.06	11.04	8.96	5.81
BV (Bt)	6.12	7.08	8.52	10.34
P/BV (x)	1.73	1.50	1.24	1.03
D/E (x)	0.31	0.31	0.29	0.26

- หุ้น SHIN ปรับตัวลดลงถึง 17.2% จากเดือนก่อน ถือว่ามากที่สุดตัวหนึ่งในกลุ่มสื่อสารรวมถึงตลาด ขณะที่ ราคาตลาดในปัจจุบันต่ำกว่ามากเมื่อเทียบมูลค่าสินทรัพย์สุทธิปรับปรุง (Revised Net Asset Value: RNAV) ของกิจการทั้งจากฐานของมูลค่าที่เหมาะสมที่ 18 บาทและมูลค่าตลาดที่ 13.6 บาท
- ในฐานะที่เป็นบริษัทแม่ เราคาดว่า SHIN จะได้รับประโยชน์สูงสุดจากศักยภาพการขยายตัวของบริษัทในกลุ่ม ทั้งในแง่ของมูลค่าสินทรัพย์และเงินปันผล อีกทั้งเชื่อว่าในระยะยาว SHIN จะมีบทบาทมากขึ้นจากการผสมผสานบริการโทรคมนาคมครบวงจร
- ความสำเร็จในการออกหุ้นกู้ไม่มีดอกเบี้ยพร้อมวอร์เรนที่นับว่าเพิ่มความแข็งแกร่งของสถานะเงินสดของกิจการ เพิ่มโอกาสในการซื้อธุรกิจ และสร้างความเป็นไปได้ในการจ่ายเงินปันผลในอนาคต โดยคาดว่าปัจจัยบวกดังกล่าวจะสามารถชดเชยกับผลกระทบจาก Dilution และ ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

## สรุปหุ้นแนะนำ และประมาณการ

Stock	Rec	10/9/02 Price (Bt)	Fair Value	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			PER		
				2001	2002F	2003F	2001	2002F	2003F	2001	2002F	2003F
<b>Agribusiness</b>												
CPF	L-T BUY	4.42	6.60	3,587	3,435	3,766	0.93	0.67	0.49	4.75	6.60	9.02
CFRESH	SELL	4.20	3.75	576	246	320	1.28	0.57	0.75	3.28	7.37	5.60
GFPT	SELL	43.50	35.00	734	666	517	11.96	10.62	8.25	3.64	4.10	5.27
SSF	SELL	6.20	4.90	147	33	89	1.64	0.37	0.99	3.78	16.76	6.26
T-RUBB	BUY	15.50	22.00	83	138	145	3.17	5.13	5.43	4.89	3.02	2.85
<b>Bank</b>												
BAY	HOLD	6.70	4.13	(2,667)	1,953	3,199	(1.44)	1.06	1.73	Na	6.35	3.88
BBL	BUY	49.75	67.12	6,484	6,530	11,402	4.42	4.45	7.77	11.25	11.18	6.40
BOA	SELL	5.20	4.52	(3,811)	(4,545)	303	(0.10)	(1.00)	0.06	Na	Na	87.46
BT	HOLD	12.90	23.17	1,071	1,157	2,403	0.72	0.78	1.61	17.99	16.61	8.00
DTDB	SELL	6.05	4.91	170	263	700	0.10	0.16	0.41	60.03	38.82	14.60
IFCT	SPEC. BUY	6.30	7.45	(465)	542	1,497	(0.40)	0.47	1.29	Na	13.49	4.89
KTB	SPEC. BUY	10.80	13.05	(4,416)	7,092	8,986	(0.39)	0.63	0.80	Na	17.03	13.44
SCB	HOLD	26.00	32.69	405	1,066	6,497	0.13	0.34	2.08	200.53	76.12	12.49
TFB	BUY	25.75	34.05	1,008	5,875	7,218	0.43	2.50	3.07	60.07	10.31	8.39
TMB	SPEC. BUY	5.60	6.80	730	743	1,697	0.18	0.19	0.42	30.72	30.16	13.21
<b>Building Material</b>												
KWH	HOLD	4.96	5.40	69	79	94	0.46	0.52	0.63	10.78	9.54	7.87
SCC	HOLD	932.00	956.00	7,634	11,974	10,585	63.62	99.78	88.21	14.65	9.34	10.57
SCCC	HOLD	190.00	202.00	2,249	2,860	3,405	9.00	11.44	13.62	21.11	16.61	13.95
STPI	BUY	2.70	3.00	329	175	218	1.31	0.70	0.87	2.05	3.86	3.09
SSI	SELL ON STRENGTH	6.70	7.00	(544)	1,452	524	(0.64)	1.70	0.61	Na	3.94	10.98
TASCO	BUY	30.75	48.00	116	426	412	1.02	3.73	3.61	30.15	8.24	8.52
TCMC	BUY ON WEAKNESS	5.85	8.00	4	21	21	0.08	0.38	0.38	73.12	15.39	15.39
TGP	BUY	3.48	6.00	191	279	359	0.19	0.28	0.36	18.32	12.43	9.67
VNG	BUY	58.00	113.00	828	1,046	1,167	8.45	10.70	11.90	6.86	5.42	4.87
<b>Chemical</b>												
ATC	SELL	4.84	2.00	(3,564)	(2,203)	(1,667)	(7.97)	(6.10)	(5.50)	Na	Na	Na
NPC	BUY	49.75	68.00	1,323	1,390	1,526	4.30	4.50	4.90	11.57	11.06	10.15
VNT	BUY	8.55	10.60	88	440	670	0.10	0.49	0.74	85.50	17.45	11.55
<b>Commerce</b>												
BIGC	BUY	20.20	27.00	1,003	1,147	1,322	1.29	1.47	1.69	15.66	13.74	11.95
BJC	SELL > 40	45.00	44.00	301	766	746	1.89	4.82	4.70	23.81	9.34	9.57
HMPRO	SELL	2.38	2.20	86	81	86	0.32	0.12	0.11	7.44	19.83	21.64
MAKRO	SELL	48.00	38.00	985	946	866	4.11	3.94	3.61	11.68	12.18	13.30
<b>Commun</b>												
ADVANC	BUY	31.00	40.00	3,851	9,867	11,784	1.31	3.36	4.01	23.66	9.23	7.73
INET	BUY	4.44	5.50	73	102	110	0.29	0.41	0.44	15.17	10.73	Na
MLINK	SELL ON STRENGTH	26.00	26.50	84	216	176	1.56	3.08	2.53	16.67	8.44	10.28
SAMART	ACCUMULATE	6.05	17.00	221	346	395	2.35	3.68	4.21	2.57	1.64	1.44
SATTEL	BUY	19.20	33.00	1,563	1,969	2,531	3.57	4.50	5.78	5.38	4.27	3.32
SHIN	BUY	10.60	18.00	2,820	3,473	5,355	0.96	1.18	1.82	11.04	8.98	5.82
TA	ACCUMULATE	6.05	14.00	(3,425)	(7,699)	(136)	(1.17)	(2.63)	(0.06)	Na	Na	Na
TT&T	TRADING BUY	2.60	4.00	(424)	(793)	(1,031)	(0.15)	(0.28)	(0.36)	Na	Na	Na
UCOM	BUY ON WEAKNESS	14.00	24.00	1,650	1,764	1,577	3.80	4.06	3.63	3.68	3.45	3.86
<b>Electric</b>												
CEI	HOLD	300.00	320.00	753	810	838	40.00	42.99	44.53	7.50	6.98	6.74
METCO	BUY	113.00	140.00	518	610	743	11.96	10.39	7.91	9.45	10.87	14.28
<b>Energy</b>												
BAFS	BUY ON WEAKNESS	9.20	10.50	(76)	320	362	(3.10)	1.01	1.10	Na	9.11	8.36
BANPU	BUY	35.25	49.00	2,314	1,352	1,422	11.00	6.50	6.80	3.20	5.42	5.18
BCP	SELL	4.10	5.00	(2,987)	483	472	(5.72)	0.93	0.91	Na	4.41	4.51
EGCOMP	HOLD	36.25	59.00	2,939	3,193	3,123	5.60	6.10	6.00	6.47	5.94	6.04
LANNA	TAKE PROFIT	39.50	53.00	534	65	198	15.25	1.86	5.65	2.59	21.24	6.99
PTT	BUY	39.50	48.50	19,456	20,282	20,171	6.96	7.25	7.21	5.68	5.45	5.48
PTTEP	BUY	123.00	158.00	10,895	11,052	11,693	16.71	16.95	17.92	7.36	7.26	6.86
RATCH	ACCUMULATE	17.00	19.50	3,060	3,738	5,825	2.11	2.60	4.00	8.06	6.54	4.25
SUSCO	SPECULATIVE BUY	3.40	4.30	(62)	152	49	(0.40)	0.90	0.30	Na	3.78	11.33
<b>Entertainment</b>												
BEC	ACCUMULATE	222.00	268.00	1,543	1,703	2,063	7.71	8.51	10.31	28.79	26.09	21.53
CVD	BUY	7.40	11.20	(216)	15	45	(5.99)	0.43	1.26	Na	17.21	5.87
GRAMMY	BUY	21.00	26.00	200	514	612	0.40	1.03	1.22	52.50	20.39	17.21
ITV	SPECULATIVE BUY	5.15	6.00	(979)	(622)	(663)	(1.15)	(0.58)	(0.58)	Na	Na	Na
MAJOR	BUY	69.00	84.00	141	341	492	1.61	3.25	4.19	42.86	21.23	16.47
UBC	BUY	15.30	20.30	(1,420)	(366)	(154)	(1.92)	(0.49)	(0.21)	Na	Na	Na

## สรุปหุ้นแนะนำ และประมาณการ (ต่อ)

Stock	Rec	10/9/02 Price (Bt)	Fair Value	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			PER		
				2001	2002F	2003F	2001	2002F	2003F	2001	2002F	2003F
<b>Electronics</b>												
CCET	HOLD	29.25	30.00	1,614	2,064	1,857	5.35	6.83	6.15	5.47	4.28	4.76
CIRKIT	HOLD	8.30	12.00	34	75	250	0.68	1.52	5.07	12.20	5.47	1.64
DELTA	BUY	26.50	40.00	3,865	3,796	4,817	3.31	3.24	4.11	8.00	8.17	6.45
HANA	LT BUY	75.00	100.00	452	1,172	1,794	2.94	7.60	11.64	25.55	9.87	6.45
KCE	LT BUY	53.00	70.00	2.44	164	486	0.08	5.46	16.21	651.39	9.70	3.27
KRP	SELL	2.36	2.00	(365)	(344)	(187)	(1.03)	(0.97)	(0.53)	Na	Na	Na
SVI	SPEC BUY	6.25	8.00	159	186	243	1.12	1.32	1.72	5.57	4.74	3.64
<b>Finance</b>												
AEONTS	SELL	178.00	180.61	292	452	559	6.87	9.03	11.19	25.90	19.71	15.91
ASL	SELL	12.60	13.67	56	122	142	0.42	0.68	0.71	30.00	18.43	17.83
AST	BUY ON WEAKNESS	39.25	49.68	112	323	338	0.86	2.48	2.60	45.64	15.80	15.08
CNS	BUY	39.00	61.98	(27)	136	222	(0.38)	1.90	3.10	Na	20.51	12.59
KGI	HOLD	3.56	4.23	64	22	699	0.04	0.02	0.38	81.28	178.00	9.39
KK	BUY	34.25	50.28	1,389	1,287	1,447	4.59	4.25	4.78	7.46	8.05	7.16
NFS	BUY	13.90	16.80	527	1,422	1,759	0.40	1.07	1.32	35.17	13.03	10.53
NVL	SELL	6.25	5.22	60	43	57	0.83	0.43	0.57	7.55	14.38	11.00
PL	L-T BUY	27.50	34.16	91	102	110	3.05	3.42	3.65	9.02	8.05	7.53
SICCO	BUY ON WEAKNESS	9.45	11.14	193	315	291	0.39	0.64	0.60	24.01	14.68	15.87
SPL	BUY	37.00	55.75	696	740	699	3.50	3.72	3.51	10.58	9.95	10.54
TISCO	BUY	23.00	32.24	839	1,293	1,110	1.19	1.84	1.58	19.25	12.49	14.54
US	SPEC. BUY	19.30	23.15	(9)	145	199	(0.15)	1.73	1.87	Na	11.17	10.34
ZMICO	BUY	30.75	59.94	112	201	237	1.94	3.00	3.53	15.85	10.26	8.71
<b>Food</b>												
MFG	BUY	43.75	53.00	(224)	99	128	(6.93)	3.05	3.95	Na	14.34	11.08
TIPCO	BUY	26.50	37.50	151	286	292	4.30	8.20	8.40	6.16	3.23	3.15
TUF	SELL	15.50	15.00	1,506	1,591	1,677	2.04	2.03	1.87	7.61	7.63	8.29
<b>Hotel</b>												
CENDEL	BUY	27.00	31.00	255	321	349	2.83	3.56	3.88	9.53	7.58	6.96
<b>Household</b>												
SITHAI	BUY	7.05	10.70	125	292	345	0.44	1.02	1.21	16.02	6.91	5.83
<b>Mining</b>												
PDI	SELL	11.50	15.50	335	250	380	1.48	1.10	1.68	7.77	10.45	6.85
<b>Printing</b>												
NMG	BUY	16.20	20.00	100	(202)	295	0.63	(1.16)	1.44	25.71	Na	11.25
<b>Property</b>												
CPN	BUY	94.50	135.00	629	918	1,364	6.29	9.18	13.64	15.02	10.29	6.93
GOLD	BUY	11.00	17.00	253	307	624	0.53	0.53	1.07	20.88	20.83	10.24
LH	BUY	69.50	86.30	1,551	3,679	3,970	2.49	5.90	6.37	27.94	11.78	10.91
LPN	BUY	20.80	36.20	301	220	344	2.49	2.41	3.78	8.35	8.63	5.51
NOBLE	BUY	8.40	11.10	(131)	247	518	(0.44)	0.67	1.13	Na	12.46	7.41
PERFEC	BUY	10.30	17.20	4,351	530	638	55.91	0.69	0.83	0.18	14.94	12.41
QH	BUY	8.20	13.00	208	615	717	0.58	1.52	0.97	14.24	5.41	8.41
<b>Pulp &amp; Paper</b>												
AA	SELL	16.50	12.00	199	222	1,163	0.37	0.42	2.18	44.59	39.29	7.57
PPPC	SPECULATIVE BUY	62.00	64.00	1,249	1,586	1,743	11.24	14.40	15.80	5.52	4.31	3.92
<b>Textile</b>												
BRC	BUY ON WEAKNESS	6.30	9.90	333	(809)	432	3.40	(8.30)	4.40	1.85	Na	1.43
PAF	BUY ON WEAKNESS	5.20	8.40	531	384	441	5.54	1.60	1.84	0.94	3.25	2.83
SUC	BUY	15.90	20.00	921	1,035	1,125	3.07	3.45	3.75	5.18	4.61	4.24
<b>Trans</b>												
BECL	BUY	16.30	30.00	874	769	1,230	1.14	1.00	1.60	14.35	16.33	10.20
THAI	SELL	33.75	37.00	1,929	10,107	6,829	1.40	7.20	4.90	24.11	4.69	6.89
<b>Vehicle</b>												
BAT-3K	L-T BUY	36.75	50.00	101	126	153	5.07	6.31	7.67	7.25	5.82	4.79
IRC	BUY	29.25	36.00	40	90	121	2.00	4.51	6.06	14.63	6.49	4.83
SMC	SELL	2.86	2.80	26	54	54	0.11	0.23	0.23	26.00	12.43	12.43
SPSU	BUY	10.80	14.00	35	115	126	0.44	1.46	1.60	24.55	7.40	6.75
STANLY	BUY	88.00	125.00	338	416	469	8.83	10.85	12.25	9.97	8.11	7.18
TRU	BUY ON WEAKNESS	9.35	14.00	563	633	706	1.41	1.27	1.41	6.63	7.36	6.63
YUASA	BUY	22.60	35.00	73	82	96	4.35	3.80	4.47	5.20	5.95	5.06

### สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เออร์คิวี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10  
เลขที่ 540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330  
โทร 0-2658-6300  
โทรสาร 0-2658-6301

### สาขาซีคอนสแควร์

เลขที่ 904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง  
1008 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต  
ประเวศ กรุงเทพมหานคร  
โทร 0-2721-9949  
โทรสาร 0-2721-8320

### สาขานครราชสีมา

เลขที่ 154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3  
ถนนมนัส ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
นครราชสีมา จังหวัดนครราชสีมา  
โทร (044) 269-400  
โทรสาร (044) 269-410

### สาขาเชียงใหม่ 1

เลขที่ 244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
ถนนวิไลย ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่  
จังหวัดเชียงใหม่  
โทร (053) 254-000  
โทรสาร (053) 284-019

### สาขาลำปาง

เลขที่ 48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย  
อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง  
โทร (054) 319-211  
โทรสาร (054) 319-216

### สาขาหลักสี่

เลขที่ 333/94 อาคารหลักสี่พลาซ่า ชั้น 8  
ถนนแจ้งวัฒนะ แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่  
กรุงเทพมหานคร  
โทร 0-2990-6900  
โทรสาร 0-2990-6901

### สาขานิยะ

เลขที่ 52 อาคารนิยะพลาซ่า ชั้น 10,11 และ  
20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก  
กรุงเทพมหานคร  
โทร 0-2231-2700  
โทรสาร 0-2231-2349-50

### สาขาปิ่นเกล้า

เลขที่ 7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3  
ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี  
แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย  
กรุงเทพมหานคร  
โทร 0-2884-9847  
โทรสาร 0-2884-6920

### สาขาพารุรัต

เลขที่ 125, 125/1-6, 125/19-25 อาคารดิโอดส์  
สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพารุรัต แขวงวัง  
บูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร  
โทร 0-2225-0242  
โทรสาร 0-2225-0523

### สาขาญาติ

เลขที่ 56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1  
ถนนสีลมแขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก  
กรุงเทพมหานคร  
โทร 0-2231-2700  
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

### สาขาท่าพระ

เลขที่ 99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ  
ชั้น 13 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล  
เขตธนบุรี กรุงเทพมหานคร  
โทร 0-2876-6500  
โทรสาร 0-2876-6531

### สาขาจันทบุรี

เลขที่ 203 ชั้น 2 ถนนขวาง ตำบลตลาด  
อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี  
โทร (039) 346-626-30  
โทรสาร (039) 346-631

### สาขาสุราษฎร์ธานี

เลขที่ 216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม  
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี  
จังหวัดสุราษฎร์ธานี  
โทร (077) 205-460  
โทรสาร (077) 205-475

### สาขาชลบุรี 1

เลขที่ 44 ถนนวิจิตรปราการ  
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี  
จังหวัดชลบุรี  
โทร (038) 274-533  
โทรสาร (038) 275-168

### สาขาบางแค

เลขที่ 275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8  
ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค  
กรุงเทพมหานคร  
โทร 0-2804-4235  
โทรสาร 0-2804-4251

### สาขาระยอง

เลขที่ 180/1-2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง  
โทร (038) 862-022-9  
โทรสาร (038) 862-043

### สาขาลาดพร้าว

เลขที่ 1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น  
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-  
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว  
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร  
โทร 0-2541-1411  
โทรสาร 0-2541-1108

### สาขาเอ็มโพเรียม

เลขที่ 622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14  
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย  
กรุงเทพมหานคร  
โทร 0-2664-9800  
โทรสาร 0-2664-9811

### สาขาหาดใหญ่ 1

เลขที่ 1,3,5 ถนนจตุฎทิศ 3 ถนนจตุฎอนุสรณ์  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
จังหวัดสงขลา  
โทร (074) 346-400  
โทรสาร (074) 239-509

### สาขาสูรินทร์

เลขที่ 137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอ  
เมืองสุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์  
โทร (044) 519-370  
โทรสาร (044) 519-476

### สาขาอโศก

เลขที่ 159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตย  
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร  
โทร 0-2665-7000  
โทรสาร 0-2665-7050

### สาขาชลบุรี 2

เลขที่ 57/1-2 ถนนพาสภครา  
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี  
จังหวัดชลบุรี  
โทร (038) 792-479  
โทรสาร (038) 792-493

### สาขาเยาวราช

เลขที่ 215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4  
ถนนเยาวราช ชั้น 4 ถนนเยาวราช  
แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ  
โทร 0-2622-9412  
โทรสาร 0-2622-9383

### สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์  
งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบล  
บางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี  
จังหวัดนนทบุรี  
โทร 0-2550-0577  
โทรสาร 0-2550-0566

### สาขามหาชัย

เลขที่ 930/13 ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1  
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร  
จังหวัดสมุทรสาคร  
โทร (034) 811-377  
โทรสาร (034) 811-383

### สาขาภูเก็ต

เลขที่ 22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า  
ถนนหลวงพ่อดำ ตำบลตลาดใหญ่  
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต  
โทร (076) 355-730-6  
โทรสาร (076) 355-737

### สาขาลุบลราชธานี

เลขที่ 187-188 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง  
อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี  
โทร (045) 265-631  
โทรสาร (045) 265-631

### สาขาศรีนครินทร์

เลขที่ 1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ถนนทาวเวอร์  
ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำไโรงเหนือ  
อำเภอเมืองสมุทรปราการ  
จังหวัดสมุทรปราการ  
โทร 0-2758-7003  
โทรสาร 0-2758-7248

### สาขาหาดใหญ่ 2

เลขที่ 29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า  
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่  
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา  
โทร (074) 247-199  
โทรสาร (074) 247-701

### สาขาเชียงใหม่ 2

เลขที่ 201/3 ถนนมหิดล ตำบลหายยา  
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่  
โทร (053) 284-138  
โทรสาร (053) 284-138

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาจากข้อมูลในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด