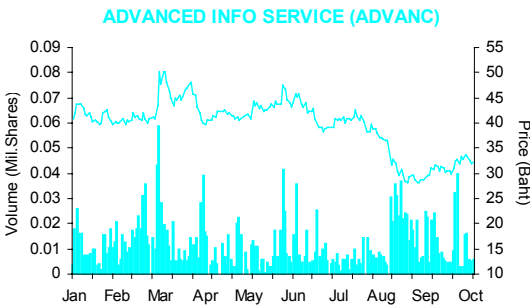


**บมจ. แอ็ดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)**

**คำแนะนำ : ชื้อ**  
**ราคา : 32.25 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 40.00 บาท**



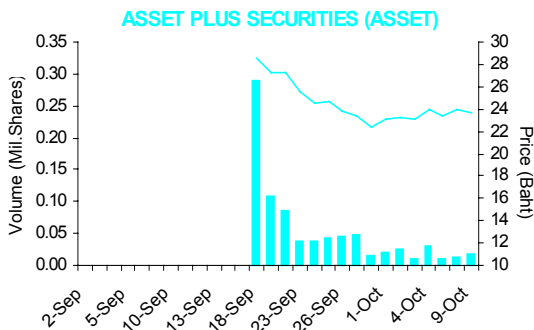
**Earnings Summary**

	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
P/E (x)	13.20	24.58	9.59	8.03
EV/EBITDA (x)	7.64	5.55	4.41	3.66
CF/share (Bt)	1.96	0.06	-0.37	5.19
BV per share (Bt)	10.42	13.98	16.72	20.74
P/BV (x)	3.10	2.38	1.93	1.56
Net debt/equity (x)	0.70	0.68	0.46	0.25

- เราเชื่อว่าหุ้น ADVANC ถูกขายมากเกินไป เนื่องจากอิทธิพลจากปัจจัยภายนอก ไม่ว่าจะเป็นการปรับลดคำแนะนำลงทุนในหุ้นสื่อสารทั่วโลก และ แรงขายของนักลงทุนต่างชาติต่อตลาดไทย ณ ระดับราคาในปัจจุบัน ราคาหุ้น ADVANC ซื้อขายกันที่ส่วนลด 19% จากมูลค่าที่เหมาะสมที่ 40 บาท และที่ EV/EBITDA ปี 2545 ที่ต่ำเพียง 4.4 เท่า
- เราคาดว่า ADVANC จะประกาศผลประกอบการที่ดีในไตรมาส 3/45 ด้วยลูกค้าใหม่ที่เพิ่มขึ้น 1.5 ล้านรายในเวลาเพียง 2 เดือนในไตรมาส 3 เกินกว่าลูกค้าที่เพิ่มขึ้น 1.3 ล้านรายในไตรมาส 2 ทำให้มีฐานลูกค้ารวม 8.9 ล้านราย หลังจากคิดผลจากรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมายรวมที่ลดลงจาก 603 เป็น 535 บาทต่อเดือน รายได้ค่าบริการจะเพิ่มขึ้นมากกว่า 9% จากไตรมาสก่อน
- ADVANC และ TOT ได้บรรลุข้อตกลงซึ่งจะให้ Thai Mobile ให้บริการทั่วประเทศผ่านบริการโรมมิ่งเครือข่าย ADVANC นอกจากเพิ่มรายได้แล้ว ADVANC ยังได้รับยกเว้นการเก็บส่วนแบ่งรายได้จากการโรมมิ่งกับ DPC ซึ่งนับเป็นความได้เปรียบทางการแข่งขันอีกจุดหนึ่ง เนื่องจากจะแก้ไขความแออัดในโครงข่าย 900 MHz ในพื้นที่การใช้งานหนาแน่น รวมถึงทำให้สามารถใช้งานบนคลื่นความถี่ 1800 MHz ได้ที่ต้นทุนต่ำ
- ล่าสุด ADVANC ได้ออกหุ้นกู้อายุ 5 ปี มูลค่า 5 พันล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยหน้าตัวเพียง 3.35-3.55% ทำให้ต้นทุนเงินกู้ลดลง 0.32%

**บมจ. แอสเซท พลัส (ASSET)**

**คำแนะนำ : ชื้อ**  
**ราคา : 22.60 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 31.00 บาท**

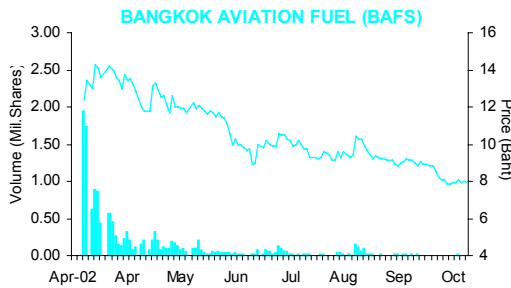


**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Net profit (Bt mn)	19	12	103	124
EPS (Bt)	0.24	0.26	1.72	2.07
BVPS (Bt)	5.73	6.57	11.40	12.64
DPS (Bt)	-	0.25	2.00	0.83
PER (x)	94.32	87.39	13.13	10.91
PBV (x)	3.94	3.44	1.98	1.79
Dividend yield (%)	-	1.11	8.85	3.67
ROE (%)	4.25	3.06	21.09	17.24

- ในตอนที่ทำ IPO ถือว่าหุ้นของ ASSET ได้รับความสนใจมากที่สุด จองเข้ามา 10 เท่าของหุ้นที่เสนอขาย 15 ล้านหุ้น (พาร์ 5 บาท) ที่ราคาหุ้นละ 25 บาท และราคาวันแรกปิดเหนือจองถึง 14% แต่ราคาก็ขึ้นเหนือจองได้เพียง 4 วัน เพราะบทพิชของปัจจัยภายนอกที่เป็นตัวกดดันตลาดหุ้นไทยไม่ไหว ราคาเลยต่ำกว่าจองมาปิดที่ 22.60 บาท ทั้งๆที่จริงแล้วปัจจัยพื้นฐานไม่มีอะไรเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ
- งบไตรมาส 3/45 ของ ASSET ที่จะออกมาประมาณสิ้นเดือนนี้ น่าจะช่วยพยุงราคาหุ้นขึ้นมาได้บ้าง เพราะกำไรสุทธิของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 14.4% จาก 35 ล้านบาทไตรมาส 2/45 เป็น 40 ล้านบาท ในขณะที่คู่แข่งคาดว่ากำไรจะหดตัวอยู่ในช่วง 18-44% qoq เนื่องจากวอลุ่มตลาดหายไป 43% และมาร์เก็ตแชร์ส่วนใหญ่หด (ยกเว้น ASSET และ US) เพราะมีโบรกเกอร์หน้าใหม่เพิ่มขึ้น 8 ราย โดยสิ่งที่ทำให้ ASSET แตกต่างจากโบรกเกอร์คือ โครงสร้างรายได้ที่กระจายตัว ทำให้ความเสี่ยงลดลงจำกัด ในขณะที่พร้อมจะโถมเมื่อโอกาสเปิด
- ทำไม ASSET จึงเป็นผู้นำในตลาด IPO คำตอบอยู่ที่ทีมผู้บริหารที่มีคุณภาพ พันธมิตรแข็งแกร่ง (LH, BBL และ GIC) และสายสัมพันธ์ที่ดีกับตระกูลดังๆ
- ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมไว้ที่ 31 บาท (PER 15 เท่าสำหรับ EPS ปี 46) โดยคาดว่าบริษัทจะให้ ROE เฉลี่ยปีละ 19% ในปีนี้และปีหน้า

## บมจ. บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ (BAFS)



### Earnings Summary

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Bt mn)	775	882	882	909
EBITDA (Bt mn)	423	587	572	609
Normalised earnings (Btmn)	212	339	330	372
Earnings (Btmn)	212	(76)	330	372
EPS (Bt)	0.85	(0.31)	1.04	1.10
PER (x)	9.3	N.A.	7.6	7.2
EV/EBITDA	4.7	3.4	4.4	4.4
Free cash flow (Btmn)	234	118	507	209
CF/share (Bt)	1.40	1.74	1.40	1.33
Book value per share (Bt)	4.23	3.31	3.31	3.70
DPS (Bt)	0.47	0.45	0.41	0.52
Dividend yield (%)	5.9%	5.7%	5.1%	6.6%

คำแนะนำ

: ทயอยซื้อ

ราคา

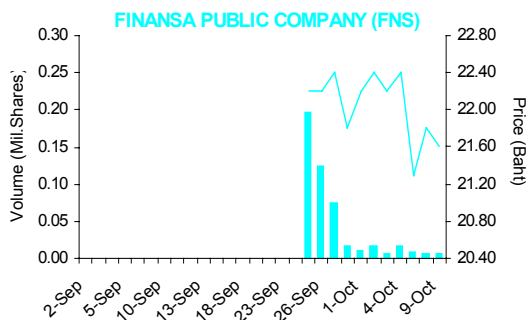
: 7.90 บาท

ราคาเหมาะสม

: 10.50 บาท

- *BAFS* ราคาหุ้นของบริษัทได้ปรับตัวลดลงมา 29% ตลอด 4 เดือนที่ผ่านมาเทียบกับดัชนีตลาดที่ปรับตัวลดลง 21% เราเชื่อว่าการปรับตัวลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการที่ตลาดกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งที่จะเกิดขึ้นระหว่างสหรัฐอเมริกา กับอิรัก ซึ่งอาจส่งผลให้อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวชะลอตัวและจะส่งผลให้ปริมาณเที่ยวบินที่มาใช้บริการลดลงด้วย
- เราคาดว่าบริษัทจะสามารถทำกำไรไตรมาส 3 ได้ 80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3% จากไตรมาส 2 ที่มีกำไรสุทธิ 78 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลมาจากปริมาณการให้บริการเติมน้ำมันเชื้อเพลิงที่คาดว่าจะสูงขึ้น 1.5% จาก 867 ล้านลิตรเป็น 880 ล้านลิตร แม้ว่ารายได้ในรูปของเงินบาทลดลงไปบ้างจากการที่เงินบาทแข็งค่าขึ้น 1.8% จากเฉลี่ย 42.79 บาท/ดอลลาร์ ในไตรมาส 2 จะอยู่ที่ 42.04 บาท/ดอลลาร์
- อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันของบริษัทได้ลดลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจเข้าซื้อลงทุน ณ ราคาหุ้นปัจจุบันมีอัตราเงินปันผลตอบแทน 5.1% ตามสมมติฐานเงินปันผลประจำปี 0.41 บาท โดยบริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว 0.25 บาท ราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ PER 7.6 เท่า EV/EBITDA 4.4 เท่า มีส่วนลดอยู่ 25% จากราคาที่เหมาะสมของเราที่ 10.50 บาท

## บมจ. ฟินันซ่า (FNS)



### Earnings summary

	2000	2001	2002F	2003F
Net profit (Bt mn)	n.a.	147	175	223
EPS (Bt)	n.a.	2.29	1.75	2.23
BVPS (Bt)	n.a.	7.11	13.50	15.73
DPS (Bt)	n.a.	-	0.52	0.67
PER (x)	n.a.	7.93	10.42	8.15
PBV (x)	n.a.	2.56	1.35	1.16
Dividend yield (%)	n.a.	-	2.88	3.68
ROE (%)	n.a.	32.28	19.35	15.29

คำแนะนำ

: ซื้อ

ราคา

: 18.20 บาท

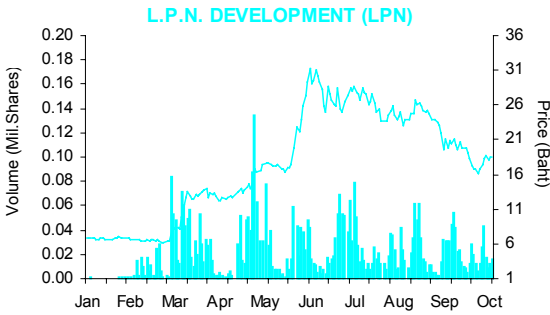
ราคาเหมาะสม

: 33.52 บาท

- น่าจะเป็นโอกาสที่จะได้ซื้อหุ้นที่ราคาถูกอย่าง *FNS* ที่เชื่อว่าอาจจะเป็นการเข้าใจผิดว่าผลประกอบการไตรมาส 3/45 จะออกมาไม่ดี แต่ผู้บริหารชี้แจงแล้วว่าทุกอย่างจะไปไปตามที่วางแผนไว้ รายได้รวมและกำไรสุทธิงวด 9 เดือนแรกปีนี้อยู่ที่ 270 ล้านบาท และ 130 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งกำไร 9 เดือนคิดเป็น 74% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ 175 ล้านบาท หากเป็นเช่นนี้ หมายถึงกำไรเพิ่มขึ้น 19% จากปีก่อน ส่วนปีหน้าจะยิ่งดีขึ้นไปใหญ่ คาดกำไรโต 28% เป็น 223 ล้านบาท เพราะธุรกิจเงินทุนจะเริ่มเข้ามามีบทบาทมากขึ้นในแง่ระดมทุนต้นทุนต่ำเพื่อปล่อยกู้ให้ลูกค้าที่บริษัทเป็นที่ปรึกษา (เกือบหนี้ธุรกิจพาณิชย์)
- ปัจจุบันรายได้หลัก (52%) มาจากค่าธรรมเนียมจากการบริหารกองทุนซึ่งได้รับในรูปแบบดอลลาร์เท่ากันทุกปีตลอดอายุของกองทุน ในอัตราประมาณ 2% ของมูลค่าเงินลงทุนเริ่มต้น ปัจจุบันมี 3 กอง (VFF, SIF I และ SIF II) ที่บริหารรวมมูลค่า 130 ล้านบาท
- สำหรับธุรกิจนายหน้าค้าหลักทรัพย์ บริษัทเพิ่งได้เป็นโบรกเกอร์เมื่อประมาณกลางปีที่ผ่านมา รายได้ค่านายหน้าปีนี้อยู่ยังน้อยกว่าประมาณ 19 ล้านบาท แต่จะเพิ่มขึ้นเป็น 50 ล้านบาทปีหน้าเมื่อทุกอย่างลงตัวและภาวะตลาดเป็นใจ
- จาก ROE ที่จะทำได้เฉลี่ยปีละ 17.3% ในช่วง 2 ปีข้างหน้า โครงสร้างรายได้ที่กระจายตัว และความได้เปรียบทางด้านต้นทุน เราจึงให้ราคาที่เหมาะสมสำหรับหุ้นของ *FNS* ไว้ที่ 33.52 บาท (ใช้ PER เป้าหมายที่ 15 เท่าของกำไรปี 46)

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

**คำแนะนำ** : **ซื้อ**  
**ราคา** : **18.50 บาท**  
**ราคาเหมาะสม** : **36.20 บาท**



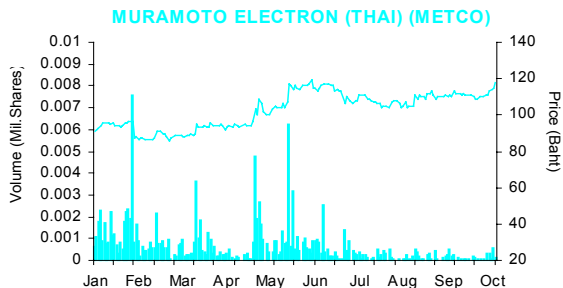
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
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)	-	5.6	7.7	4.9
EV/EBITDA (x)	(50.8)	(69.0)	10.8	5.0
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)	2.9	2.9	1.3	0.5
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net debt/equity (X)	2.34	1.17	(0.11)	(0.18)

- แม้ว่าจะมีพัฒนาการทางธุรกิจดีขึ้นต่อเนื่อง แต่ความกังวลเรื่องการขายหุ้นของ KTB และการเลื่อน โครงการสุขุมวิท 24 ก็ยังเข้ามากดดันราคาหุ้นอย่างหนัก เราเห็นว่าภาวะวิกฤตเช่นนี้เกินความสมเหตุในราคาปัจจุบัน
- โครงการใหม่ที่สุขุมวิท 24 ที่เลื่อนมาเรื่อยๆ จะเปิดได้ในเดือนพฤศจิกายนนี้ เนื่องจากปัญหาเรื่องหม้อแปลงไฟใหญ่และการโอน โฉนดจากเจ้าของเก่าสู่ช่วง ส่วนโครงการอื่นขายไปโลด โครงการที่สวนพลูเปิด 2 อาคารขายไป 70% และ 2 แห่งที่เหลือขายไปกว่า 60% แล้ว
- อุปสงค์ในห้องชุดขนาดเล็ก ในเมืองยังโตสูงมากตลอดปีที่ผ่านมา แต่โครงการใหม่ ๆ แทบไม่มีออกมา ทำให้ LPN เป็นผู้นำตลาดที่แข็งแกร่งมากในเวลานี้ ใน คำนับปีหน้าบริษัทจะออกตัวโครงการใหม่ 2 แห่งที่พล โยธิน 37 และรวมค่าแห่ง ซึ่งคาดว่าจะขายดี
- การขายตัวโครงการจะเป็นไปได้ยังมีเสถียรภาพ เนื่องจากความเสี่ยงธุรกิจ และการเงินต่ำจากอุปสงค์ดีและมีหนี้ต่ำ ตอนนี้หุ้นซื้อขายถูกคือ ต่ำกว่า NPV ที่ 36.2 บาท ถึง 49% และมี PER และ EV/EBITDA 2546 ที่ 4.9 เท่า และ 5.0 เท่า

**บมจ. มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (METCO)**

**คำแนะนำ** : **ซื้อ**  
**ราคา** : **118.00 บาท**  
**ราคาเหมาะสม** : **140.00 บาท**

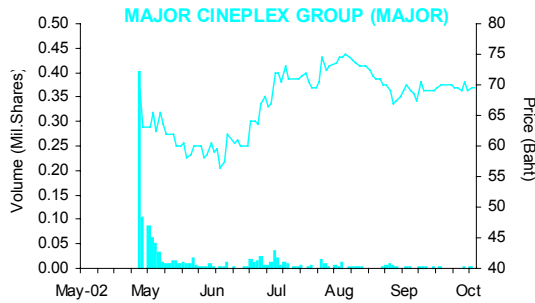


**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Btmn)	7,414	10,564	10,953	13,296
EBITDA (Btmn)	746	981	968	1,176
Normalised earnings (Btmn)	346	500	582	727
Earnings (Btmn)	346	518	582	727
EPS (Bt)	15.73	23.53	26.43	33.02
PER (x)	7.5	5.0	4.5	3.6
EV/EBITDA (x)	4.6	2.6	2.5	1.7
Free cash flow (Btmn)	86	1,110	677	642
CF/share (Bt)	40.99	41.75	47.69	51.38
Book value per share (Bt)	113.5	128.9	147.3	169.9
Price/BV (x)	1.0	0.9	0.8	0.7
Dividend yield (%)	5.1%	7.2%	9.8%	10.8%
Net debt/equity (X)	0.36	(0.03)	(0.07)	(0.17)

- หุ้น METCO เป็นหุ้นที่มีค่ามากที่สุดตัวหนึ่งในตลาด ซึ่งให้ปันผลอัตราสูง กระแสเงินสดดี มี PER, EV/EBITDA ต่ำ และการเติบโตของกำไรต่อเนื่อง
- การจ้างผลิตจากลูกค้าญี่ปุ่นเป็นปัจจัยผลักดันหลัก ปีนี้การผลิตหัวอ่าน CD จะขายตัวสูงสุด ในปีหน้ามีสินค้าใหม่จ่อคือ กล้องดิจิทัลของแคนนอน และอุป สกข์อุณหภูมิของ NEC จะเข้ามาขับเคลื่อนธุรกิจในปี 2546 ได้ดี
- เราคาดว่าปีนี้บริษัททำกำไรโต 12% (งบปิดเดือนกันยายน) และจ่ายปันผลได้ ราว 8-10 บาท/หุ้น หรืออัตราผลตอบแทน 7-9% จ่ายในเดือนมกราคมปีหน้า
- สินค้าใหม่ ๆ จะเข้ามาคืนกำไรพุ่ง 25% ในปี 2546 เป็นกำไร 727 ล้านบาท ทำ ให้หุ้นซื้อขายถูกมากคือ PER ที่ 4.5 เท่า และ EV/EBITDA ที่ 2.5 เท่า

**บมจ. เมเจอร์ซีนีเพล็กซ์ (MAJOR)**



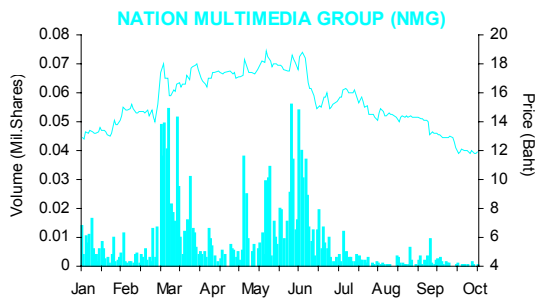
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Btmn)	303	1,156	1,762	2,390
EBITDA (Btmn)	54	385	701	974
Norm profit (Btmn)	30	141	341	489
Net profit (Btmn)	30	141	341	489
EPS (Bt)	1.00	1.61	3.24	4.17
PER (x)	69.44	43.29	21.45	16.69
EV/EBITDA (x)	42.34	17.46	10.37	8.22
Free cash flow(Btmn)	22	364	565	795
CF/share (Bt)	0.74	4.14	5.37	6.77
BV/share (Bt)	5.36	6.07	16.19	18.66
Price/BV (x)	12.96	11.45	4.29	3.72
DPS (Bt)	-	-	1.30	1.67
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	1.9%	2.4%
Net Debt/Equity (x)	1.29	0.86	0.03	cash

**คำแนะนำ : ชื้อ**  
**ราคา : 69.50 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 84.00 บาท**

- เราคิดว่า MAJOR จะมีรายได้เพิ่มขึ้น 53% และกำไรสุทธิเติบโตแบบก้าวกระโดด 142% เป็น 341 ล้านบาท เนื่องจากการเปิดสาขาใหม่ 6 แห่งและมีจำนวนภาพยนตร์เข้ามาฉายมากขึ้นจากปีก่อน ในขณะที่อุตสาหกรรมโรงภาพยนตร์ที่มีช่องว่างในการเติบโตอีกมาก
- บริษัทเพิ่งเปิดสาขาแห่งที่ 10 ที่เทศบาล บางกะปิ ในวันที่ 2 ตุลาคม ซึ่งประกอบด้วยโรงภาพยนตร์ 10 โรง 2,200 ที่นั่ง พื้นที่ให้เช่า 400 ตารางเมตร โดยนับเป็นการขยายตัวครั้งสำคัญอีกครั้งหนึ่งของบริษัท เนื่องจากเป็นสาขาแรกที่เปิดในศิลาแลง และในพื้นที่ดังกล่าวมีจำนวนประชากรค่อนข้างหนาแน่น รวมทั้งมีคู่แข่งสำคัญซึ่งครองตลาดอยู่คือ เอส เอช ซีเนม่า ซึ่งตั้งอยู่ในเดอะมอลล์ ผังตรงข้ามกับเทศบาล
- ในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม จะมีการเปิดสาขาเพิ่มอีก 2 แห่งที่เสรี เซ็นเตอร์ และเซ็นทรัล พระราม 2 ซึ่งจะทำให้ MAJOR มีจำนวนโรงภาพยนตร์เพิ่มขึ้นเป็น 112 โรง มีจำนวนที่นั่ง 28,950 ที่ โบว์ลิง 176 เลน พื้นที่ให้เช่า 17,809 ตารางเมตร และจอโฆษณา 112 จอ โดยคิดว่าส่วนแบ่งตลาดของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 50% ในช่วงสิ้นปี
- แม้ว่าบริษัทจะมีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องจำนวนมาก ฐานะการเงินของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง โดยมีกระแสเงินสด 565 ล้านบาทหรือคิดเป็น 5.4 บาทต่อหุ้น ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนคาดว่าจะอยู่ที่ 0.03 เท่า ณ สิ้นปีและจะมีฐานะเป็นเงินสดสุทธิ (net cash) ในปีหน้า

**บมจ. เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป (NMG)**



**Earnings Summary**

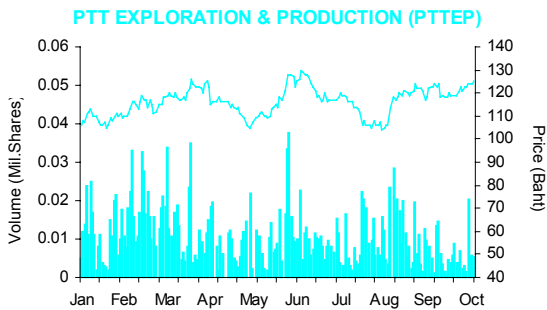
	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Btmn)	1,634	1,932	2,663	3,141
EBITDA (Btmn)	468	486	622	803
Norm profit (Btmn)	32	100	222	309
Net profit (Btmn)	32	100	(180)	309
EPS (Bt)	0.20	0.63	(1.03)	1.51
PER (x)	58.82	18.88	N.A.	7.89
EV/EBITDA (x)	14.84	8.41	9.29	7.88
Free cash flow (Btmn)	(382)	(81)	(361)	493
CF/share (Bt)	(2.41)	(0.51)	(2.07)	2.40
BV/share (Bt)	12.78	13.68	11.42	11.21
Price/BV (x)	0.93	0.87	1.04	1.06
DPS (Bt)	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net Debt/Equity (x)	1.27	1.01	1.86	1.69

**คำแนะนำ : ชื้อ**  
**ราคา : 11.90 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 20.00 บาท**

- เราคิดว่า ในปีนี้ NMG จะมียอดขายเพิ่มขึ้น 38% และกำไรปกติเพิ่มขึ้น 122% เป็น 222 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้ของหนังสือพิมพ์ คม ชัด ลึก ซึ่งปัจจุบันมีออกจำหน่ายและจำนวนหน้าโฆษณาเป็นอันดับสามของประเทศ อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 401 ล้านบาท บริษัทจะมีผลขาดทุนสุทธิ 180 ล้านบาท
- ในส่วนของต้นทุนค่ากระดาษในปีนี้ก็คาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 470-480 เหรียญสหรัฐต่อตันเทียบกับต้นทุนเฉลี่ยในปีที่ผ่านมาที่ 570 เหรียญ สำหรับปีหน้า NMG ได้มีการทำสัญญาซื้อกระดาษล่วงหน้าสำหรับทั้งปีไว้แล้วที่ระดับ 400 เหรียญต่อตัน
- NMG เพิ่งมีการสั่งซื้อเครื่องจักรมูลค่าประมาณ 500 ล้านบาทเพื่อขยายกำลังการผลิต เนื่องจากในปัจจุบันกำลังการผลิตของเครื่องจักรที่ใช้ในการพิมพ์หนังสือพิมพ์กรุงเทพฯธุรกิจ เดอะเนชั่น และคม ชัด ลึก เต็มหมดแล้ว โดยเครื่องจักรใหม่คาดว่าจะเริ่มผลิตในไตรมาส 4 ของปี 2546 ซึ่งจะช่วยให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 50-70% รวมทั้งช่วยเพิ่มความเร็วและคุณภาพในการพิมพ์ด้วย
- ราคาหุ้นได้ปรับตัวลดลง 27% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา โดยปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ PER และ EV/EBITDA 7.8 เท่า และมีส่วนลดจากราคาที่เหมาะสมของเราที่ 20 บาทอยู่ที่ 41%

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

**คำแนะนำ : ชื้อ**  
**ราคา : 125.00 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 158.00 บาท**



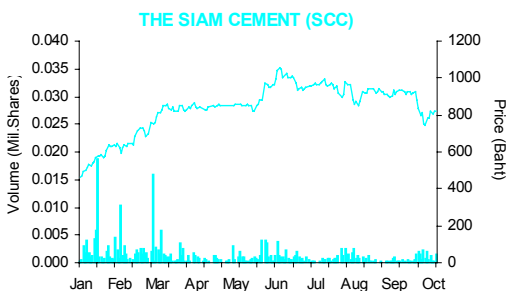
**Earnings Summary**

	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)	15.0	7.5	7.4	7.0
EV/EBITDA (x)	7.4	5.2	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 (%)	6.7%	5.6%	6.7%	6.7%

- เมื่อเร็ว ๆ นี้ PTTEP ได้แจ้งถึงแปลงสัมปทานที่คาดว่าจะได้รับสัมปทานใหม่ ตามที่กรมทรัพยากรธรณีได้เปิดให้มีการยื่นขอสัมปทานปิโตรเลียมครั้งที่ 18 โดยที่ PTTEP คาดว่าจะได้รับแปลงสัมปทานปิโตรเลียม 3 แห่ง
- โดยรวมแล้วเราคาดว่าแปลงสัมปทานใหม่ไม่ค่อยจะมีนัยสำคัญกับ PTTEP เท่ากับปริมาณสำรองปิโตรเลียมของโครงการอาทิตย์ซึ่งคาดว่าจะประกาศในราวเดือนกุมภาพันธ์ปีนี้ ซึ่งน่าจะเห็นถึงการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นอย่างมากของปริมาณสำรองปิโตรเลียมของ PTTEP หลังจากได้รวมปริมาณสำรองของแหล่งก๊าซธรรมชาติที่มีศักยภาพสูงอย่างโครงการอาทิตย์เข้ามาแล้ว
- สำหรับไตรมาส 3/45 เราคาดว่า PTTEP จะยังคงมีผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนจากการที่ทั้งราคาขายปิโตรเลียมและปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น และจะสามารถทำกำไรทั้งปีได้ 11,052 ล้านบาทหรือ 16.95 บาทต่อหุ้น และคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลได้ 6 บาทต่อหุ้นคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 6.7% ณ ราคาหุ้นปัจจุบัน ในมุมมองของเราราคาหุ้นของ PTTEP ยังต่ำกว่ามูลค่าที่เหมาะสมอยู่มาก มีส่วนลดยู่ 22% จากราคาที่เหมาะสมของเราที่ 158 บาท

**บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)**

**คำแนะนำ : ชื้อ**  
**ราคา : 824.00 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 1,000.00 บาท**



**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Btmn)	116,337	120,353	131,068	137,304
EBITDA (Btmn)	26,779	26,496	28,868	30,261
Norm Profit (Btmn)	4,490	4,467	9,642	10,971
Net Profit (Btmn)	473	7,634	12,708	10,971
EPS (Bt)	3.94	63.62	105.90	91.43
PER (x)	209.10	12.95	7.78	9.01
EV/EBITDA (x)	9.90	8.72	8.18	7.69
CF/share (Bt)	265.85	181.22	174.24	184.50
BV / Shr (Bt)	468.24	487.28	586.06	635.12
Price/BV (x)	1.76	1.69	1.41	1.30
DPS (Bt)	-	10.00	42.36	36.57
Dividend yield (%)	0.00%	1.21%	5.14%	4.44%
Gearing (x)	2.96	2.26	1.95	1.76

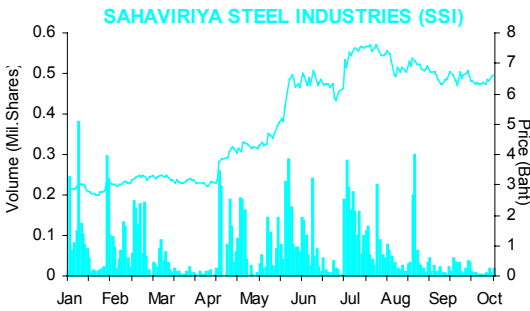
- เราคาดหมายว่าผลการดำเนินงานของ SCC จะยังขยายตัวสูงต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี แม้จะประสบกับภาวะน้ำท่วม โดยในได้เร่งหนุนจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ส่งผลบวกทั้งในด้านปริมาณขาย และ ราคา ไม่ว่าจะเป็ นซีเมนต์, ปิโตรเคมี และ กระดาษ
- ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาบริษัทมีการปรับโครงสร้างธุรกิจอย่างต่อเนื่อง มีการขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก ลดภาระหนี้ โดยเฉพาะหนี้ต่างประเทศ และ เสริมความแข็งแกร่งของธุรกิจหลัก คือ ซีเมนต์ ปิโตรเคมี และ กระดาษ
- ในปีนี้ SCC ยังคงลดภาระหนี้อย่างต่อเนื่อง โดยอาศัยภาวะดอกเบี้ยต่ำด้วยการออกหุ้นกู้ใหม่รวม 1 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้บริษัทยังอาศัยกระแสเงินสดจำนวนมากจ่ายคืนภาระหนี้สิน
- ในครึ่งปีหลังจากมีกำไรจากรายการพิเศษ จากการขายที่ดิน และ บริษัททยอยจำนวน 2,850 ล้านบาท
- เราประเมินราคาเหมาะสมของ SCC เท่ากับ 1,000 บาท ตามวิธีส่วนลดกระแสเงินสด และ ที่ราคาเหมาะสมนี้จะ ซื้อขายที่ P/CF ปี 2545 ค่าเพียง 5.7 เท่า, PER ปี 45 เพียง 9.44 เท่า โดยเราคาดหมายว่าเมื่อกระแสเงินลงทุนต่างชาติ กลับเข้ามาลงทุนในไทยใหม่ จะทำให้หุ้น SCC กลับไปหาราคาเหมาะสม

**บมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี (SSI)**

**คำแนะนำ : ซื้อเก็งกำไร**

**ราคา : 6.60 บาท**

**ราคาเหมาะสม : 8.00 บาท**



**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Btmn)	16,326	13,104	23,579	28,237
EBITDA (Btmn)	2,074	875	3,444	2,358
Norm Profit (Btmn)	221	(663)	1,941	1,016
Net Profit (Btmn)	221	(544)	1,970	1,016
EPS (Bt)	0.26	(0.64)	2.31	1.19
PER (x)	25.53	N.A.	2.86	5.54
EV/EBITDA (x)	11.21	19.24	6.38	9.14
CF/share (Bt)	1.37	2.31	1.49	1.40
BV / Shr (Bt)	5.89	4.97	7.38	8.57
Price/BV (x)	1.12	1.33	0.89	0.77
Gearing (x)	3.03	3.37	2.20	1.83

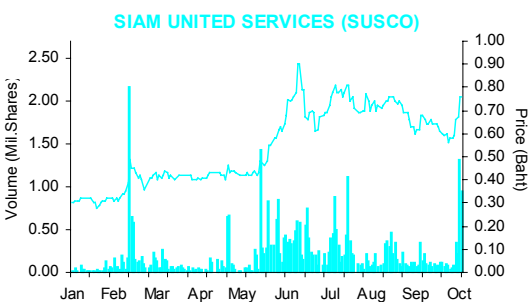
- ยอดส่งออกที่คึกคักขึ้นมาก, ราคาขายที่พุ่งสูงขึ้น และ สเปคราคาที่สูงมากขึ้นในไตรมาส 3 เราได้อัปเดตหุ้น SSI มาเป็น “ซื้อเก็งกำไร” เราปรับราคาเป้าหมายใหม่ขึ้นมาเป็น 8 บาท จากเดิม 7 บาท และ เรายังปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2545 ขึ้น 35% เป็น 1.97 พันล้านบาท หรือ กำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.31 บาท
- สำหรับในไตรมาส 3/45 เราคาดว่า SSI จะมีกำไรเท่ากับ 715 บาท หรือ 0.84 บาท/หุ้น เทียบกับที่ขาดทุน 106 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณการขายจะเพิ่มขึ้น 506,068 ตัน เทียบกับระดับ 492,000 ตัน ในไตรมาสก่อน โดยเฉพาะการส่งออกเพิ่มขึ้นมาเป็น 68,345 ตัน เทียบกับไตรมาสสองที่ส่งออกเพียง 328 ตัน
- กรมการค้าภายใน ได้อนุมัติให้บริษัทสามารถปรับขึ้นราคาแผ่นเหล็กรีดร้อน จากราคา 11,660บาท/ตัน เป็น 13,800 บาท/ตัน ซึ่งจะทำให้ราคาขายเฉลี่ยในไตรมาส 3 เพิ่มขึ้น 14.4% จากไตรมาสก่อนเป็น 301 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบยังเพิ่มขึ้นไม่มากนัก ทำให้ สเปคไตรมาส 3 เพิ่มขึ้นอีก 6.5% เป็น 99เหรียญสหรัฐ/ตัน

**บมจ. สยามสหบริการ (SUSCO)**

**คำแนะนำ : ซื้อเก็งกำไร**

**ราคา : 0.76 บาท**

**ราคาเหมาะสม : 0.96 บาท**



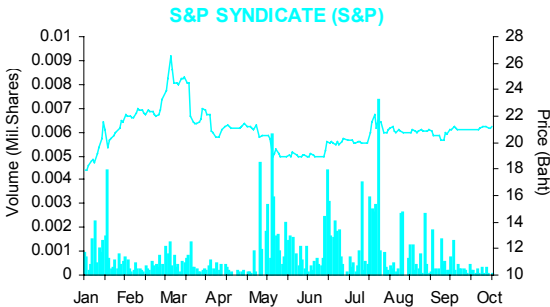
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Bt mn)	3,856	3,012	3,040	3,028
EBITDA (Bt mn)	31	37	140	145
Normalised earnings (Btmn)	(70)	(55)	57	67
Earnings (Btmn)	(191)	(62)	170	67
EPS (Bt)	(0.22)	(0.07)	0.19	0.08
PER (x)	N.A.	N.A.	3.9	10.0
EV/EBITDA (x)	47.1	35.9	7.6	7.2
Free cash flow (Btmn)	24	145	191	89
CF/share (Bt)	(0.20)	0.11	0.20	0.13
Book value per share (Bt)	0.97	0.90	1.09	1.12
DPS (Bt)	-	-	-	0.05
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	6.0%

- ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ได้มีมติอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของบริษัท โดยการลดค่าหุ้นที่ตราไว้จาก 10 บาท เป็นหุ้นละ 5 บาท ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทลดลงจากเดิม 1,770 ล้านบาท นอกจากนั้นแล้วที่ประชุมยังมีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จาก 5 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท
- การลดทุนดังกล่าวจะทำให้บริษัทสามารถล้างขาดทุนสะสมที่มีอยู่จำนวน 946 ล้านบาท เมื่อสิ้นสุดเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา เหลือเพียง 61 ล้านบาท และในไตรมาสที่ 3 นี้ บริษัทจะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการประนอมหนี้จำนวน 113.8 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้บริษัทล้างขาดทุนสะสมได้หมดแล้วพลิกมามีกำไรสะสม ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลได้ อย่างไรก็ตามเรายังคงไม่คาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลภายในปีนี้
- เราปรับประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัททั้งปีเพิ่มขึ้น 50% จากเดิม 38 ล้านบาทเป็น 57 ล้านบาท เพื่อให้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างชัดเจนในปีนี้ และปรับมูลค่าที่เหมาะสมเพิ่มขึ้นจาก 0.86 บาท เป็น 0.96 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันค่อนข้างถูกซื้อขายอยู่ที่ PER ของปี 2546 ที่ 10.0 เท่า EV/EBITDA 7.2 เท่า

**บมจ. เอส แอนด์ พี ซินดิเคท (S&P)**

**คำแนะนำ : ชื้อ**  
**ราคา : 21.20 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 32.20 บาท**



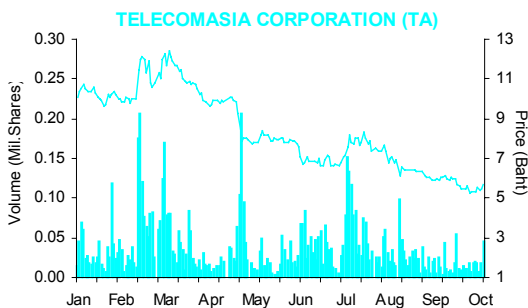
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002	2003
Sales (Btmn)	1,913	2,142	2,483	2,836
EBITDA (Btmn)	308	319	359	426
Normalised earnings (Btmn)	154	172	207	255
Earnings (Btmn)	154	172	207	255
EPS (Bt)	2.56	2.87	2.95	3.65
PER (x)	8.3	7.4	7.2	5.8
EV/EBITDA (x)	4.2	4.4	3.7	2.9
Free cash flow (Btmn)	132	(25)	151	245
CF/share (Bt)	4.28	4.59	4.57	5.42
Book value per share (Bt)	10.4	11.4	11.5	12.5
Price/BV (x)	2.0	1.9	1.8	1.7
Dividend yield (%)	7.1%	4.2%	8.4%	10.3%
Net debt/equity (X)	(0.28)	(0.12)	(0.17)	(0.24)

- ถ้าไรสุทธิตกกว่าจะเพิ่มขึ้น 20% ต่อปี ระหว่างปี 2545-2547 สืบเนื่องจากการเปิดร้านใหม่ การเพิ่มกำลังการผลิตของขนมเบเกอรี่ การเพิ่มขึ้นของส่วนต่างระหว่างราคาขายกับทุนจากการควบคุมการซื้อวัตถุดิบที่ดี และแนวโน้มการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้น
- บริษัทมีโครงการที่จะขยายสาขาเพิ่มเติมจากร้านเบเกอรี่จำนวน 114 ร้านในปี 2544 เป็น 151 ร้านในปลายปีนี้ นอกจากนี้บริษัทจะขยายร้านอาหารภายในประเทศเป็น 55 ร้านและร้านอาหารนอกประเทศเป็น 11 ร้าน
- หลังจากการลงทุนในโรงงานใหม่จำนวน 230 ล้านบาทระหว่างครึ่งปีหลังของปีที่แล้วถึงครึ่งปีแรกของปีนี้ กระแสเงินสดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากที่ติดลบ 25 ล้านบาทในปีที่แล้วมาเป็นบวก 151 ล้านบาทในปีนี้และคาดว่าจะถึง 290 ล้านบาทในปี 2547 โดยในไตรมาส 2/45 เงินสดสุทธิของบริษัทมีมูลค่าอยู่ที่ 178 ล้านบาท
- ถึงแม้ว่าจะมีการซื้อขายค่อนข้างน้อย ราคาหุ้นของ S&P ณ ปัจจุบันค่อนข้างที่จะน่าสนใจ โดยค่า PER ในปีนี้ที่ 7.2 เท่า ค่า EV/EBITDA ที่ 3.7 เท่า ราคาตกลงมา 35% จากราคาเหมาะสมที่ 32.2 บาทต่อหุ้น และคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลปีนี้ที่ 1.8 บาทต่อหุ้นคิดเป็น 8.4%

**บมจ. เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น (TA)**

**คำแนะนำ : ทอยยสะสม**  
**ราคา : 5.70 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 11.00 บาท**



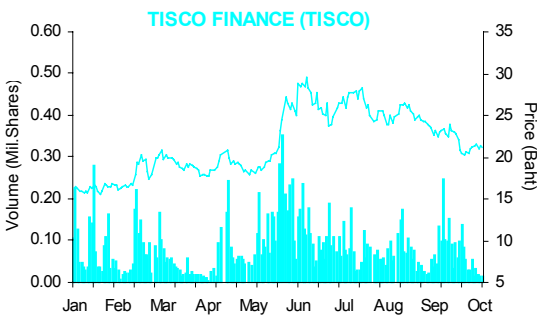
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Revenue (Bt,mn)	19,388	20,636	21,283	21,840
EBITDA (Bt,mn)	10,039	8,906	11,200	12,663
Net profit (Bt,mn)	-3,308	-3,425	-7,664	-62
EPS (Bt)	-1.13	-1.17	-2.62	-0.02
P/E (x)	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA (x)	7.38	7.43	7.18	5.63
CF/share (Bt)	2.69	2.86	2.79	3.28
BV per share (Bt)	2.78	1.37	0.96	0.67
P/BV (x)	2.05	4.15	5.95	8.54
Net debt/equity (x)	9.12	9.25	10.52	13.81

- หุ้น TA อาจจะมีแรงขายต่อเนื่องในระยะสั้น จากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมากในไตรมาส 3/45 อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าผลดำเนินงานของ TA จะยังดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งน่าจะมีความสำคัญมากกว่า ดังนั้น เราเชื่อว่าการอ่อนตัวลงของหุ้น TA น่าจะเป็นโอกาสในการลงทุนระยะยาว
- หุ้น TA ได้ลดลงต่ำกว่าราคาใช้สิทธิที่ 6-6.5 บาท กลุ่มซีพีอินยันใส่เงิน 3 พันล้านบาท หรือครึ่งหนึ่งของจำนวน โดยเมื่อเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนจะนำไป 1) เพิ่มทุนให้แก่ TA Orange เพื่อลงทุนขยายเครือข่าย 2) ชำระคืนหนี้เงินกู้ยืม และ 3) เพิ่มความเข้มแข็งแก่ฐานทุน
- เราเชื่อว่าการออกหุ้นกู้มูลค่า 2.2 หมื่นล้านบาทน่าจะมียอดจองไม่ต่ำกว่า 70-80% ด้วยมีผลอัตราดอกเบี้ยหน้าตัวที่น่าสนใจ 6.1% และ MLR อายุ 5.75 และ 8.25 ปีตามลำดับ แม้ว่าจะทำให้ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น TA จะสามารถ Refinance 70-80% ของหนี้เงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งทำให้มีสถานะทางการเงินที่มั่นคง และกำจัดผลขาดทุนที่ควบคุมไม่ได้จากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน
- นอกจากนั้น ยังมีอีกหลายปัจจัยบวกต่อหุ้น TA เริ่มต้นที่พัฒนาการของผลดำเนินงานหลักจากธุรกิจ โทรศัพท์พื้นฐาน PCT อินเทอร์เน็ต บรอดแบนด์ และ เคเบิล ทีวี ทั้งนี้ตลาดดูเหมือนจะละเลงต่อมูลค่าจากการลงทุนใน TA Orange และข่าวดีที่ FLAG ออกจากกระบวนการฟื้นฟูกิจการ

**บมจ. ทิสโก้ (TISCO)**

**คำแนะนำ : ทอยยซื้อ**  
**ราคา : 20.50 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 26.79 บาท**



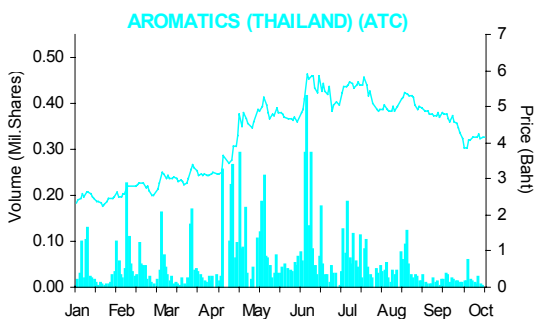
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
PPP (Bt mn)	1,122	1,186	2,193	2,190
Net profit (Bt mn)	885	839	1,228	1,091
EPS	1.26	1.19	1.75	1.55
BVPS	7.92	9.53	11.28	12.37
DPS	-	-	-	0.47
PER (x)	16.21	17.16	11.72	13.19
PBV (x)	2.59	2.15	1.82	1.66
Dividend yield (%)	-	-	-	2.27%
ROE (%)	17.80	13.71	16.82	13.14

- TISCO เป็นบริษัทเงินทุนแห่งแรกที่ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 3/45 โดยมีกำไรสุทธิ 345 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.3% qoq และ 64.1% yoy และที่สำคัญคือคิดว่าที่ราคาได้ถึง 29% ตัวแปรหลักที่ทำให้งบออกมาน่าประทับใจได้แก่ การดีขึ้นของ NIM (จาก 4.22% เป็น 4.54%) และการเติบโตของสินเชื่อ 19% จากสิ้นปี (เพราะครึ่งหนึ่งของพอร์ตเป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์)
- ปรับโครงสร้างการเงินให้เหมาะสมโดยหันมาระดมผ่านหุ้นกู้มากขึ้น ล่าสุดปลาย ก.ค.45 เพิ่งออกไป 3 พันล้านบาท ดอกเบี้ย 3.5-6.0% อายุ 5 ปี ข้อดีคือช่วยทำให้ NIM ไม่ผันผวนเพื่อเป็นการล็อกต้นทุนระยะยาวไว้ที่ดอกเบี้ยต่ำ แม้ว่าในระยะสั้นอาจต้องเผชิญกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายเพราะอุปสงค์สูงกว่าดอกเบี้ยได้รับฝากเงินซึ่งปัจจุบันเฉลี่ยไม่เกิน 3%
- ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหุ้น (กระทำในนามของ TSC) โตเด่น เพราะเป็นโบรกเกอร์รายเดียวที่สามารถคิดค่าคอมมิชชั่นสูงกว่า 0.25% ซึ่งเป็นเกณฑ์ขั้นต่ำที่ตลาดกำหนด โดยในไตรมาส 3/45 อัตราค่าคอมมิชชั่นที่ได้รับสูงถึง 0.297% สาเหตุน่าจะมาจากคุณภาพการให้บริการที่แตกต่างทำให้ลูกค้าสถาบันต่างประเทศยอมจ่ายพรีเมียม (เมื่อกลางปีที่ผ่านมาเพิ่งเซ็นสัญญาความร่วมมือด้านวิจัยกับคอยซ์เบงก์)
- เหลือขาดทุนสะสมเพียง 141 ล้านบาท ดังนั้นไม่เกินสิ้นปีนี้ล้างหมด คาดเริ่มจ่ายปันผลปีหน้า 0.47 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 2.3%

**บมจ. อะโรเมติกส์ (ATC)**

**คำแนะนำ : ทอยยซื้อ**  
**ราคา : 4.14 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 5.95 บาท**



**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Bt mn)	18,927	21,831	18,556	25,381
EBITDA (Bt mn)	899	451	1,387	2,721
Normalised earnings (Btmn)	(2,768)	(3,269)	(1,313)	325
Earnings (Btmn)	(4,760)	(3,564)	(1,089)	325
EPS (Bt)	(11.90)	(7.97)	(1.16)	0.35
PER (x)	N.A.	N.A.	N.A.	11.8
EV/EBITDA (x)	18.1	39.7	13.4	6.2
Free cash flow (Btmn)	1,455	(1,134)	(604)	1,639
CF/share (Bt)	(0.50)	(6.43)	0.51	2.16
Book value per share (Bt)	10.35	5.65	4.52	5.66
DPS (Bt)	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0%	0%	0%	0%

- เรามีมุมมองที่ดีขึ้นสำหรับ ATC หลังจากที่ได้ทราบแนวโน้มธุรกิจของบริษัทในอนาคต ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทได้ประสบความสำเร็จในการปรับโครงสร้างหนี้, การรีไฟแนนซ์เงินกู้ K-Exim และการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต หลังจากบริษัทมีการเพิ่มกำลังการผลิตด้วยวิธีการขยายคอขวดเฟส 1 (De-bottlenecking phase I) เสร็จสิ้น จากผลดังกล่าวทำให้ต้นทุนการเงินของบริษัทลดลงจาก 12% เหลือเพียง 5.6% ต่อปี ซึ่งช่วยให้บริษัทประหยัดดอกเบี้ยจ่ายได้ประมาณ 20 ล้านบาท/ปี
- ถ้าเราพิจารณาผลการดำเนินงานโดยรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจะพบว่าบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างชัดเจน เราได้มีการปรับประมาณการผลการดำเนินงานทั้งปีของบริษัทจากขาดทุน 2,240 ล้านบาท เหลือเพียง 1,089 ล้านบาท เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถกลับมาทำกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 325 ล้านบาทในปีหน้า
- หลังจากปรับโครงสร้างหนี้แล้ว เราเชื่อว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนลดลงจาก 3.5 เท่า เหลือ 2.4 เท่าในปีหน้า จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ผู้บริหารคาดว่าบริษัทจะล้างขาดทุนสะสมได้หมดในปี 2548 ราคาหุ้นปัจจุบันมีส่วนลดอยู่ 31% จากราคาที่เหมาะสมที่ 5.95

## สรุปหุ้นแนะนำ และประมาณการ

Stock	Rec	9/10/02 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	4.36	6.60	3,587	3,435	3,766	0.93	0.67	0.49	4.69	6.51	8.90
CFRESH	SELL	4.42	3.75	576	246	320	1.28	0.57	0.75	3.45	7.75	5.89
GFPT	SELL	41.50	35.00	734	666	517	11.96	10.62	8.25	3.47	3.91	5.03
SSF	SELL	6.05	4.90	147	33	89	1.64	0.37	0.99	3.69	16.35	6.11
T-RUBB	BUY	14.50	22.00	83	138	145	3.17	5.13	5.43	4.57	2.83	2.67
<b>Bank</b>												
BAY	HOLD	6.10	4.13	(2,667)	1,953	3,199	(1.44)	1.06	1.73	Na	5.78	3.53
BBL	ACCUMULATE	43.75	67.12	6,484	6,530	11,402	4.42	4.45	7.77	9.90	9.83	5.63
BOA	SPEC. BUY	4.58	4.52	(3,811)	(4,545)	303	(0.10)	(1.00)	0.06	Na	Na	77.03
BT	ACCUMULATE	9.90	23.17	1,071	2,160	1,939	0.72	1.45	1.30	13.81	6.83	7.61
DTDB	SELL	5.55	4.91	170	263	700	0.10	0.16	0.41	55.07	35.61	13.39
IFCT	SPEC. BUY	5.60	7.45	(107)	942	1,997	(71.77)	(216.55)	175.95	Na	Na	0.03
KTB	HOLD	9.05	13.05	(4,416)	7,092	8,986	(0.39)	0.63	0.80	Na	14.27	11.26
SCB	ACCUMULATE	23.60	32.69	405	1,066	6,497	0.13	0.34	2.08	182.02	69.09	11.34
TFB	ACCUMULATE	23.40	34.05	1,008	5,875	7,218	0.43	2.50	3.07	54.59	9.37	7.63
TMB	SELL	4.60	6.80	730	743	1,697	0.18	0.19	0.42	25.24	24.77	10.85
<b>Building Material</b>												
KWH	HOLD	5.45	5.40	69	79	94	0.46	0.52	0.63	11.85	10.48	8.65
SCC	BUY	824.00	1000.00	7,634	12,708	10,971	63.62	105.90	91.43	12.95	7.78	9.01
SCCC	HOLD	181.00	202.00	2,249	2,860	3,405	9.00	11.44	13.62	20.11	15.82	13.29
STPI	BUY	2.34	3.00	329	175	218	1.31	0.70	0.87	1.78	3.35	2.68
SSI	SPEC. BUY	6.60	7.00	(544)	1,970	1,016	(0.64)	2.31	1.19	Na	2.86	5.55
TASCO	BUY	24.10	48.00	116	426	412	1.02	3.73	3.61	23.63	6.46	6.68
TCMC	BUY ON WEAKNESS	5.45	8.00	4	21	21	0.08	0.38	0.38	68.12	14.34	14.34
TGP	BUY	3.08	6.00	191	279	359	0.19	0.28	0.36	16.21	11.00	8.56
VNG	BUY	5.75	11.30	828	1,046	1,167	0.85	1.07	1.19	6.76	5.37	4.83
<b>Chemical</b>												
ATC	ACCUMULATE	4.14	2.00	(3,564)	(1,089)	325	(7.97)	(1.16)	0.35	Na	Na	11.83
NPC	BUY	46.50	68.00	1,323	1,390	1,526	4.30	4.50	4.90	10.81	10.33	9.49
VNT	BUY	7.40	10.60	88	440	670	0.10	0.49	0.74	74.00	15.10	10.00
<b>Commerce</b>												
BIGC	BUY	19.20	27.00	1,003	1,147	1,322	1.29	1.47	1.69	14.88	13.06	11.36
BJC	SELL > 40	45.00	44.00	301	766	746	1.89	4.82	4.70	23.81	9.34	9.57
HMPRO	SELL	2.36	2.20	86	81	86	0.32	0.12	0.11	7.37	19.67	21.45
MAKRO	SELL	46.00	38.00	985	946	866	4.11	3.94	3.61	11.19	11.68	12.74
<b>Commun</b>												
ADVANC	BUY	32.25	40.00	3,851	9,867	11,784	1.31	3.36	4.01	24.62	9.60	8.04
INET	BUY	4.30	5.50	73	102	110	0.29	0.41	0.44	14.83	10.49	Na
MLINK	SELL	23.20	26.50	84	332	217	1.56	6.15	4.02	14.87	3.77	5.78
SAMART	ACCUMULATE	5.70	17.00	221	346	395	2.35	3.68	4.21	2.43	1.55	1.35
SATTEL	BUY	18.20	33.00	1,563	1,969	2,531	3.57	4.50	5.78	5.10	4.04	3.15
SHIN	BUY	11.00	18.00	2,820	3,473	5,355	0.96	1.18	1.82	11.46	9.32	6.04
TA	ACCUMULATE	5.70	11.00	(3,425)	(7,699)	(136)	(1.17)	(2.63)	(0.06)	Na	Na	Na
TT&T	TRADING BUY	2.34	4.00	(424)	(793)	(1,031)	(0.15)	(0.28)	(0.36)	Na	Na	Na
UCOM	BUY ON WEAKNESS	13.10	24.00	1,650	1,764	1,577	3.80	4.06	3.63	3.45	3.23	3.61
<b>Electric</b>												
CEI	HOLD	330.00	320.00	753	810	838	40.00	42.99	44.53	8.25	7.68	7.41
METCO	BUY	118.00	140.00	518	610	879	11.96	10.62	8.25	9.86	11.11	14.30
<b>Energy</b>												
BAFS	ACCUMULATE	7.95	10.50	(76)	330	372	(3.10)	1.04	1.10	Na	7.64	7.23
BANPU	BUY	31.75	49.00	2,314	1,352	1,422	11.00	6.50	6.80	2.89	4.88	4.67
BCP	N.A.	4.46	5.00	(2,987)	483	472	(5.72)	0.93	0.91	Na	4.80	4.90
EGCOMP	HOLD	35.75	59.00	2,939	3,193	3,123	5.60	6.10	6.00	6.38	5.86	5.96
LANNA	HOLD	39.50	53.00	534	65	198	15.25	1.86	5.65	2.59	21.24	6.99
PTT	BUY	40.25	48.50	19,456	20,282	20,171	6.96	7.25	7.21	5.78	5.55	5.58
PTTEP	BUY	125.00	158.00	10,895	11,052	11,682	16.71	16.95	17.92	7.48	7.37	6.98
RATCH	ACCUMULATE	17.10	19.50	3,060	3,738	5,825	2.11	2.60	4.00	8.10	6.58	4.28
SUSCO	SPECULATIVE BUY	0.76	0.96	(62)	170	67	(0.08)	0.19	0.08	Na	4.00	9.50
<b>Entertainment</b>												
BEC	ACCUMULATE	202.00	268.00	1,543	1,703	2,063	7.71	8.51	10.31	26.20	23.74	19.59
CVD	BUY ON WEAKNESS	6.80	10.50	(216)	(77)	18	(5.99)	(2.15)	0.49	Na	Na	13.88
GRAMMY	BUY	18.90	26.00	200	514	612	0.40	1.03	1.22	47.25	18.35	15.49
ITV	SPECULATIVE BUY	4.62	6.00	(979)	(622)	(663)	(1.15)	(0.58)	(0.58)	Na	Na	Na
MAJOR	BUY	69.50	84.00	141	341	492	1.61	3.25	4.19	43.17	21.38	16.59
UBC	BUY	12.10	20.30	(1,420)	(366)	(154)	(1.92)	(0.49)	(0.21)	Na	Na	Na

## สรุปหุ้นแนะนำ และประมาณการ (ต่อ)

Stock	Rec	9/10/02 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	33.25	30.00	1,614	2,064	1,857	5.35	6.83	6.15	6.22	4.87	5.41
CIRKIT	SELL	7.15	10.00	34	(20)	(28)	0.68	(0.41)	(0.58)	10.51	Na	Na
DELTA	BUY	27.75	40.00	3,865	4,003	4,558	3.31	3.42	3.89	8.38	8.11	7.13
HANA	SWITCH	66.00	70.00	452	650	1,155	2.94	4.21	7.50	22.48	15.66	8.80
KCE	BUY	52.50	80.00	2.44	259	558	0.08	8.63	18.60	645.25	6.08	2.82
KRP	SELL	2.28	2.00	(365)	(344)	(187)	(1.03)	(0.97)	(0.53)	Na	Na	Na
SVI	BUY	5.50	7.00	159	186	243	1.12	1.32	1.72	4.90	4.17	3.20
<b>Finance</b>												
AEONTS	HOLD	170.00	180.61	292	452	559	6.87	9.03	11.19	24.74	18.83	15.19
ASL	SELL	11.00	11.19	(45)	100	118	(0.35)	0.56	0.59	Na	19.65	18.79
AST	BUY ON WEAKNESS	32.25	58.92	51	383	287	0.39	2.95	2.21	82.69	10.95	14.63
ASSET	BUY	23.60	31.07	103	124	0	1.72	2.07	0.00	13.71	11.39	Na
CNS	ACCUMULATE	32.50	41.53	(27)	91	149	(0.38)	1.27	2.08	Na	25.69	15.65
FNS	BUY	21.60	33.52	147	175	223	2.29	1.75	2.23	9.41	12.37	9.67
KGI	HOLD	3.68	4.21	22	658	672	0.02	0.36	0.36	184.00	10.31	10.10
KK	BUY	32.00	50.28	1,389	1,287	1,447	4.59	4.25	4.78	6.97	7.52	6.69
NFS	BUY	12.60	16.80	527	1,722	1,859	0.40	1.29	1.39	31.88	9.76	9.03
NVL	SELL	6.20	5.22	60	43	57	0.83	0.43	0.57	7.49	14.26	10.91
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	6.70	11.30	193	345	381	0.39	0.71	0.78	17.02	9.50	8.61
SPL	BUY	33.50	55.75	696	740	699	3.50	3.72	3.51	9.58	9.01	9.54
SSEC	SELL	14.90	22.48	(27)	94	109	(0.54)	1.50	1.73	Na	9.94	8.59
TISCO	BUY	21.10	26.79	839	1,228	1,091	1.19	1.75	1.55	17.66	12.06	13.58
US	SPEC. BUY	18.30	21.12	(9)	133	182	(0.15)	1.59	1.70	Na	11.53	10.74
ZMICO	BUY	26.50	47.66	112	201	237	1.94	3.00	3.53	13.66	8.84	7.50
<b>Food</b>												
MFG	BUY	44.00	53.00	(224)	99	128	(6.93)	3.05	3.95	Na	14.43	11.14
S&P	BUY	21.20	32.20	172	207	255	2.90	3.00	3.60	7.31	7.07	5.89
TIPCO	BUY	25.25	37.50	151	286	292	4.30	8.20	8.40	5.87	3.08	3.01
TUF	SELL	18.60	15.00	1,506	1,591	1,677	2.03	1.87	1.98	9.15	9.95	9.42
<b>Hotel</b>												
CENTEL	BUY	24.80	31.00	255	321	349	2.83	3.56	3.88	8.75	6.96	6.39
<b>Household</b>												
SITHAI	BUY	6.45	10.70	125	292	345	0.44	1.02	1.21	14.66	6.32	5.33
<b>Mining</b>												
PDI	SELL	11.10	12.50	335	105	188	1.48	0.47	0.83	7.50	23.62	13.37
<b>Printing</b>												
NMG	BUY	16.20	20.00	100	(180)	309	0.63	(1.03)	1.51	25.71	Na	10.73
<b>Property</b>												
CPN	BUY	92.00	135.00	629	918	1,364	6.29	9.18	13.64	14.63	10.02	6.74
GOLD	BUY	9.00	17.00	253	307	624	0.53	0.53	1.07	17.09	17.05	8.38
LH	BUY	63.00	86.30	1,551	3,255	3,575	2.49	5.22	5.73	25.33	12.07	10.99
LPN	BUY	18.40	36.20	301	220	344	3.31	2.41	3.78	5.56	7.63	4.87
NOBLE	BUY	8.10	11.10	(131)	247	518	(0.44)	0.67	1.13	Na	12.01	7.15
PERFEC	BUY	9.30	17.20	4,351	530	638	55.91	0.69	0.83	0.17	13.49	11.21
QH	BUY	7.20	13.00	208	615	717	0.58	1.52	0.97	12.51	4.75	7.39
SIRI	SELL	4.86	4.25	(89)	42	130	(0.11)	0.05	0.15	Na	98.90	31.72
SUPALI	SELL	17.20	20.20	415	907	308	0.64	1.40	0.47	26.93	12.33	36.32
<b>Pulp &amp; Paper</b>												
AA	SELL	16.30	12.00	199	222	1,163	0.37	0.42	2.18	44.05	38.81	7.48
PPPC	SPECULATIVE BUY	57.00	64.00	1,249	1,586	1,743	11.24	14.40	15.80	5.07	3.96	3.61
<b>Textile</b>												
BRC	BUY ON WEAKNESS	6.15	9.90	333	(809)	432	3.40	(8.30)	4.40	1.81	Na	1.40
PAF	BUY ON WEAKNESS	5.00	8.40	531	384	441	5.54	1.60	1.84	0.90	3.13	2.72
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	14.90	30.00	874	769	1,230	1.14	1.00	1.60	13.12	14.92	9.33
THAI	SELL	26.25	37.00	1,929	10,107	6,829	1.40	7.20	4.90	18.75	3.65	5.36
<b>Vehicle</b>												
BAT-3K	L-T BUY	34.50	50.00	101	126	153	5.07	6.31	7.67	6.80	5.47	4.50
IRC	BUY	30.00	36.00	40	90	121	2.00	4.51	6.06	15.00	6.65	4.95
SMC	SELL	2.44	2.80	26	54	54	0.11	0.23	0.23	22.18	10.61	10.61
SPSU	BUY	10.20	14.00	35	115	126	0.44	1.46	1.60	23.18	6.99	6.37
STANLY	BUY	101.00	125.00	338	416	469	8.83	10.85	12.25	11.44	9.31	8.24
TRU	BUY ON WEAKNESS	8.65	14.00	563	633	706	1.41	1.27	1.41	6.13	6.81	6.13
YUASA	BUY	23.40	35.00	73	82	96	4.35	3.80	4.47	5.38	6.16	5.23

### สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่อมาร์ควีร์ 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  
ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
นครราชสีมา จังหวัดนครราชสีมา  
โทร (044) 269-400  
โทรสาร (044) 269-410

### สาขาเชียงใหม่ 1

เลขที่ 244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
ถนนวิภาวดี ตำบลห้วยยา อำเภอมืองเชียงใหม่  
จังหวัดเชียงใหม่  
โทร (053) 254-000  
โทรสาร (053) 284-019

### สาขาลำปาง

เลขที่ 48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย  
อำเภอมืองลำปาง 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

### สาขารัตนธิษะ

เลขที่ 52 อาคารรัตนธิษะพลาซ่า ชั้น 10,11 และ  
20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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 อาคารดิโอสต์  
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  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก  
กรุงเทพมหานคร  
โทร 0-2231-2700  
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

### สาขาท่าพระ

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

### สาขาจันทบุรี

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

### สาขาสุราษฎร์ธานี

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

### สาขาชลบุรี 1

เลขที่ 44 ถนนวิจิตรปราการ  
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอมืองชลบุรี  
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  
อำเภอมืองระยอง 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 ถนนจตุลพิษ 3 ถนนจตุลอนุสรณ์  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอมืองหาดใหญ่  
จังหวัดสงขลา  
โทร (074) 346-400  
โทรสาร (074) 239-509

### สาขาสูรินทร์

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

### สาขาโอศก

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

### สาขาชลบุรี 2

เลขที่ 57/1-2 ถนนพาสภตรา  
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอมืองชลบุรี  
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 อำเภอมืองนนทบุรี  
จังหวัดนนทบุรี  
โทร 0-2550-0577  
โทรสาร 0-2550-0566

### สาขามหาชัย

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

### สาขาภูเก็ต

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

### สาขาอุบลราชธานี

เลขที่ 187-188 ถนนอุปราช ตำบลในเมือง  
อำเภอมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี  
โทร (045) 265-631  
โทรสาร (045) 265-631

### สาขาศรีนครินทร์

เลขที่ 1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์นทาวเวอร์  
ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ  
อำเภอมืองสมุทรปราการ  
จังหวัดสมุทรปราการ  
โทร 0-2758-7003  
โทรสาร 0-2758-7248

### สาขาหาดใหญ่ 2

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

### สาขาเชียงใหม่ 2

เลขที่ 201/3 ถนนมหิดล ตำบลห้วยยา  
อำเภอมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่  
โทร (053) 284-138  
โทรสาร (053) 284-138

"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด"