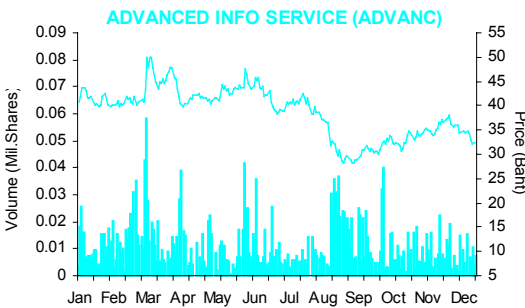


**บมจ. แอ็ดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)**

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



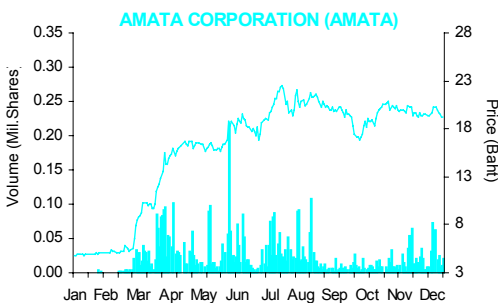
**Earnings summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Revenue (Bt mn)	59,257	95,009	109,749	122,091
EBITDA (Bt mn)	14,984	22,121	31,316	37,507
Net profit (Bt mn)	6,599	3,851	9,797	11,769
EPS (Bt)	2.44	1.31	3.34	4.01
EBITDA margin (%)	40.54%	37.33%	32.83%	34.13%
P/E (x)	13.20	24.58	9.66	8.04
EV/EBITDA (x)	7.64	5.55	4.48	3.66
CF/share (Bt)	1.96	0.06	-0.99	5.76
BV per share (Bt)	10.42	13.56	16.70	20.71
P/BV (x)	3.10	2.38	1.93	1.56
Net debt/equity (x)	0.70	0.68	0.93	0.70
DPS (Bt)	0.40	0.40	0.67	0.80
Div Yield (%)	1.24%	1.24%	2.07%	2.49%

- ADVANC อาจจะไม่ใช้หุ้นที่มีการเติบโตสูงเช่นในอดีต แต่ตลาดก็ยังไม่ได้ตอบรับปัจจัยในเรื่องที่เป็นหุ้นที่มีกระแสเงินสดในมือสูงมาก จากค่าใช้จ่ายในการลงทุนด้านเครือข่ายเพิ่มเติมลดน้อยลง จากประมาณการของเรา ADVANC จะสามารถสร้างกระแสเงินสดเท่ากับ 5.76 บาท/หุ้น ทำให้บริษัทสามารถลดภาระหนี้ต่อทุนลงเหลือเพียง 0.70 เท่า
- เราเชื่อว่า การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้บริหารเมื่อเร็ว ๆ นี้จะทำให้บริษัทฯ สามารถรองรับการเปลี่ยนแปลงในภาวะแวดล้อมตลาดโทรศัพท์มือถือที่เกิดขึ้นตลอดเวลา บริษัทฯ ยังเปลี่ยนจุดเน้นจากการขยายเครือข่าย และการเติบโตของการจดทะเบียน มานั่นที่การตลาดและเพิ่มผลประโยชน์ทางการเงิน
- ภาวะได้กระแสเงินสดของบริษัทฯ จำนวนมาก เมื่อเร็ว ๆ นี้บริษัทฯ ได้ประกาศซื้อหุ้นคืนในวงเงิน 3.5 พันล้านบาท และมีสัดส่วนการซื้อคืนไม่เกิน 3.07% ของทุนจดทะเบียน ซึ่งผลดังกล่าวจะช่วยพยุงราคาหุ้น ADVANC
- หุ้น ADVANC ยังถูกกระทบจากการรายงานตัวเลขของยอดสมาชิกใหม่รายเดือน และ รายได้ต่อเลขหมาย ซึ่งยังข้อสงสัยว่าภาวะที่การแข่งขันด้านราคาน้อยลงจะยังมีต่อเนื่องหรือไม่ เราประมาณการยอดฐานสมาชิกเท่ากับ 10.6 ล้านราย ในปี 2545 และ 13 ล้านราย ในปี 2546 และ รายได้ต่อหมายเลขในปี 2545 เท่ากับ 550 บาท, ปี 2546 เท่ากับ 500 บาท
- ในรูปการประเมินมูลค่าหุ้น ADVANC มีราคาที่น่าสนใจจากที่ซื้อขายที่ EV/EBITDA ที่ต่ำเพียง 4.48 เท่าในปี 2545 และ 3.66 เท่า ในปี 2546 และ ยังมีส่วนลดจากราคาเหมาะสมที่ 40 บาทต่อหุ้นเท่ากับ 19.38%

**บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA)**

**คำแนะนำ : ชื้อ**  
**ราคา : 19.20 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 27.00 บาท**



**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Btmn)	946	1,211	2,155	2,406
EBITDA (Btmn)	138	335	627	753
Normalised earnings (Btmn)	36	216	554	669
Earnings (Btmn)	63	336	842	669
EPS (Bt)	0.29	1.57	3.95	3.13
PER (x)	65.12	12.20	4.86	6.13
EV/EBITDA (x)	35.68	12.97	6.00	4.19
CF/share (Bt)	0.71	0.88	2.90	3.49
Book value per share (Bt)	8.41	9.13	11.67	13.59
Price/BV (x)	2.28	2.10	1.65	1.41
DPS (Bt)	0.00	1.00	1.20	1.20
Dividend yield (%)	0.00%	5.21%	6.27%	6.27%
Net debt/equity (x)	0.46	0.12	Cash	Cash

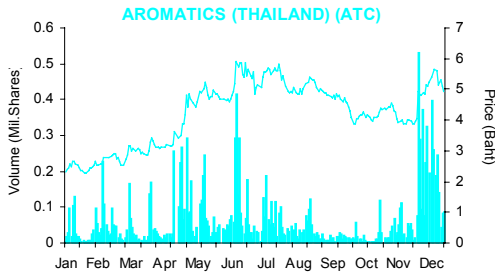
- อมตะได้ประโยชน์จากการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ ผู้ประกอบการยานยนต์และผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์คิดเป็น 39% และ 30% ของผู้ประกอบการทั้งหมดในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร และอมตะซิตี้ระยองตามลำดับ
- ใน 9 เดือนแรกปี 2545 ส่วนแบ่งการตลาดของยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัทเพิ่มขึ้นมาเป็น 40% จาก 26% ในปีที่แล้ว เราคาดว่ายอดขายที่ดินได้ 800 ไร่ได้ในปีนี้ เทียบกับ 520 ไร่ในปีที่แล้ว
- ยอดขายของอมตะคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 77% ในปีนี้มาที่มูลค่า 2,155 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายที่ดินและการบริการ ในขณะที่กำไรสุทธิประเมินว่าจะเพิ่มขึ้น 150% มาเป็น 842 ล้านบาท
- เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลสำหรับการดำเนินงานในปีนี้อยู่ที่ 1.2 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 6.27% ณ ราคาหุ้นปัจจุบัน โดยราคานี้จะมีค่า PER ที่ 6.1 เท่า ในปี 2546 และ EV/EBITDA ที่ 4.2 เท่า ในปี 2546 นอกจากนี้ราคาหุ้นยังต่ำกว่าราคาเหมาะสมของเราที่ 27 บาท อยู่ 28%

**บมจ. อะโรเมติกส์ (ATC)**

**คำแนะนำ : ชื้อ**

**ราคา : 4.92 บาท**

**ราคาเหมาะสม : 8.00 บาท**



**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Bt mn)	18,927	21,831	21,765	27,671
EBITDA (Bt mn)	899	451	1,367	3,008
Normalised earnings (Btmn)	(2,768)	(3,269)	(746)	547
Earnings (Btmn)	(4,760)	(3,564)	(499)	547
EPS (Bt)	(11.90)	(7.97)	(0.53)	0.58
PER (x)	N.A.	N.A.	N.A.	8.5
EV/EBITDA (X)	29.7	50.4	14.8	6.5
Free cash flow (Btmn)	1,455	(1,134)	(786)	1,903
CF/share (Bt)	(0.50)	(6.43)	0.32	2.49
Book value per share (Bt)	10.35	5.65	4.52	5.89
DPS (Bt)	0	0	0	0

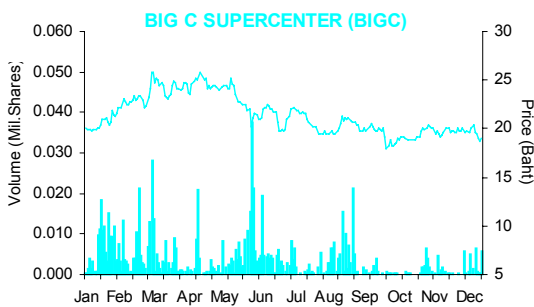
- เราคิดว่า ATC จะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างชัดเจนในปีหน้า โดยจะสามารถพลิกจากขาดทุนมาเป็นกำไรได้ เนื่องจากราคาปิโตรเคมีได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้วและอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในช่วง 3 ปีต่อจากนี้ อีกทั้งบริษัทยังมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 41% จาก 1,773,000 ตัน เป็น 2,496,000 ตัน/ปี
- การขยายกำลังการผลิตส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง 21% จาก 56 เหลือ 44 เหรียญ/ตัน ซึ่งผลดังกล่าวเห็นได้ชัดตั้งแต่ไตรมาส 3 ที่ผ่านมา ที่ส่วนต่างราคาขายต่อราคาวัตถุดิบ (Product to Feed Margin) เพิ่มขึ้น 31%
- แม้ว่าบริษัทจะมีหนี้มากแต่ก็ไม่น่าห่วงแต่อย่างใด เพราะกระแสเงินสดแข็งแกร่งเพียงพอที่จะจ่ายคืนหนี้ การฟื้นตัวของกำไรและการชำระคืนหนี้ ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) คาดว่าจะลดลงจาก 3.5 เท่า เหลือ 2.3 เท่าปีหน้า และจะเหลือเพียง 1 เท่าในปี 48
- เราคิดว่าบริษัทจะสามารถพลิกมาเป็นกำไรสุทธิได้ในปีหน้าจำนวน 547 ล้านบาท (0.60 บาท/หุ้น) ซึ่งจะทำให้ PER ค่าเพียง 8.5 เท่า และ EV/EBITDA 6.5 เท่า เราวางราคาเป้าหมายไว้ที่ 8 บาท

**บมจ. บิ๊กซีซูเปอร์เซ็นเตอร์ (BIGC)**

**คำแนะนำ : ชื้อ**

**ราคา : 19.00 บาท**

**ราคาเหมาะสม : 27.00 บาท**

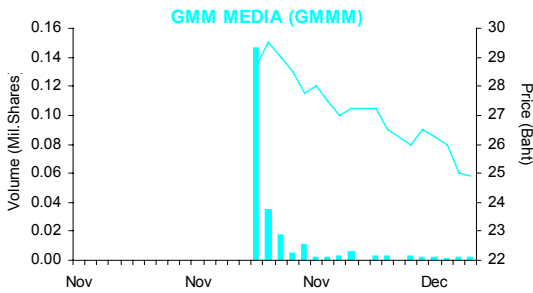


**Earnings Summary**

	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)	19.16	14.79	12.92	11.22
EV/EBITDA (x)	8.42	7.57	6.51	6.02
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)	1.82	1.57	1.40	1.25
DPS (Bt)	-	-	-	0.51
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%
Net Debt/Equity (x)	0.02	0.29	0.38	0.45

- BIGC เป็นคีสเคาน์เตอร์ใหญ่อันดับสองของประเทศรองจาก เทสโก้-โลตัส บริษัทจะได้รับผลบวกโดยตรงจากการเติบโตของเศรษฐกิจ การเพิ่มขึ้นการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค และการที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ
- ปัจจุบัน บริษัทมีสาขาทั่วประเทศ 33 แห่ง แบ่งเป็นสาขาในกรุงเทพ 17 แห่ง และต่างจังหวัด 16 แห่ง โดยหลังจากมีการเปิดสาขา 4 แห่งในปีนี้ บริษัทจะมีการเปิดสาขาอีก 3-4 แห่งในปีหน้า นอกจากนี้ ในปีนี้บริษัทยังมีการเปิดร้านรูปแบบใหม่จำนวน 4 สาขา ภายใต้ชื่อ Leader Price ซึ่งขายเฉพาะสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเอง (Private brand)
- เราคิดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิจำนวน 1,147 ล้านบาท ในปีนี้เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน ซึ่งก็จะทำให้ผลขาดทุนสะสมที่มีมาเป็นเวลา 5 ปีถูกล้างหมดภายในสิ้นปีนี้และกลับมาเป็นกำไรสะสม ซึ่งก็จะทำให้บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลได้
- แม้ว่าบริษัทจะมีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง แต่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนยังคาดว่าจะอยู่ที่เพียง 0.38 เท่า ณ สิ้นปีนี้

**บมจ. จีเอ็มเอ็ม มีเดีย (GMMM)**



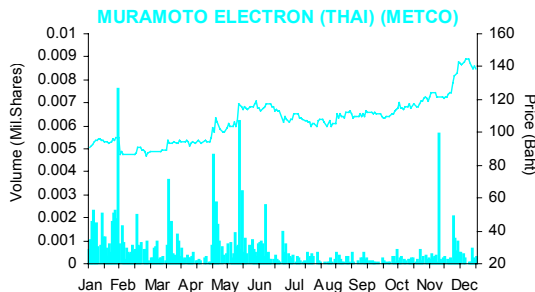
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Btmn)	434	510	1,898	2,047
EBITDA (Btmn)	229	233	570	630
Norm profit (Btmn)	154	158	403	441
Net profit (Btmn)	154	158	403	441
EPS (Bt)	5.93	6.06	2.02	2.21
PER (x)	4.20	4.11	12.35	11.29
EV/EBITDA (x)	1.89	1.63	5.31	4.63
Free cash flow (Btmn)	137	174	599	346
CF/share (Bt)	5.25	6.70	2.99	1.73
BV/share (Bt)	10.03	12.66	9.50	10.90
Price/BV (x)	2.48	1.97	2.62	2.29
DPS (Bt)	2.28	3.43	0.81	0.88
Dividend yield (%)	9.2%	13.8%	3.2%	3.5%
Net Debt/Equity (x)	cash	cash	cash	cash

**คำแนะนำ : ซื้อ**  
**ราคา : 24.90 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 36.30 บาท**

- สถานีวิทยุทั้ง 5 สถานีของบริษัทได้รับความนิยมอย่างสูง โดยมีส่วนแบ่งตลาด 32% ของเม็ดเงินโฆษณาทางวิทยุ และได้รับการจัดอันดับอยู่ในหนึ่งในสิบของรายการวิทยุยอดนิยมของไทย มีส่วนแบ่งผู้ฟังรวมกันประมาณ 56%
- บริษัทจะได้รับผลบวกโดยตรงจากการเติบโตของเม็ดเงินโฆษณาที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 12-15% ในปีนี้ เนื่องจาก ประมาณ 90% ของรายได้บริษัท เป็นรายได้ค่าโฆษณา สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปีนี้ เม็ดเงินโฆษณามีการขยายตัว 12.3% เป็น 44,197 ล้านบาท
- อัตราค่าโฆษณาของบริษัทอยู่ที่ 2,100-2,600 บาทต่อ 30 วินาทีซึ่งบริษัทคาดว่าจะยังไม่ปรับขึ้นค่าโฆษณาในปีหน้าแต่จะมีการปรับลดส่วนลดที่ให้กับลูกค้าลงแทน
- ราคาการณัรายได้ของบริษัทในปี 2545 ที่ 1,898 ล้านบาท ซึ่ง 65% เป็นรายได้จากธุรกิจวิทยุ อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมคาดว่าจะสูงขึ้นเป็น 58% เราคาดว่าบริษัทจะทำกำไรสุทธิได้ 403 ล้านบาท มีกำไรต่อหุ้น 2.02 บาท และจากนโยบายจ่ายเงินปันผล 40% เราเชื่อว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลได้ประมาณ 0.81 บาทต่อหุ้น

**บมจ. มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) (METCO)**



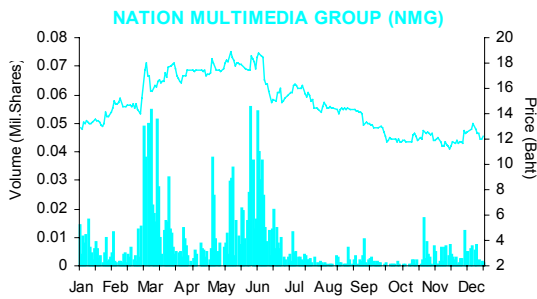
**Earnings Summary**

	2001	2002	2003F	2004F
Sales (Btmn)	10,564	11,163	13,539	14,199
EBITDA (Btmn)	1,092	1,377	1,555	1,498
Normalised profit (Btmn)	536	757	854	1,001
Net profit (Btmn)	518	681	854	1,001
EPS (Bt)	23.53	30.97	38.78	45.44
PER (x)	6.1	4.6	3.7	3.1
EV/EBITDA (x)	2.4	1.8	1.2	0.7
Free cash flow (Btmn)	1,110	643	691	1,020
CF/share (Bt)	46.76	54.01	60.83	58.99
Book value per share (Bt)	133.4	160.7	188.9	219.5
Price/BV (x)	1.1	0.9	0.8	0.7
Dividend yield (%)	5.9%	7.0%	9.5%	8.9%
Net debt/equity (X)	cash	cash	cash	cash

**คำแนะนำ : ซื้อ**  
**ราคา : 139.00 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 180.00 บาท**

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2546 เป็น 854 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% และเพิ่มเป้าหมายขึ้นเป็น 180 บาท จาก 140 บาท หลังจากที่มีการประกาศผลการดำเนินงานงวดปี 2545 ที่พุ่งขึ้นถึง 32% เป็น 681 ล้านบาท คิดว่าประมาณการของเรา 582 ล้านบาท
- ผลิตภัณฑ์ CD changer ผลิตเต็มกำลังการผลิตเท่ากับ 300,000 หน่วยต่อเดือน ซึ่ง CD changers, Canon digital cameras และ NEC thermostat devices จะเป็นผลิตภัณฑ์ที่ผลกดันกำไรในช่วงสองปีข้างหน้า
- METCO สามารถสร้างกระแสเงินสดที่เป็นบวกถึง 629 ล้านบาทในปี 2545 และมีเงินสดในมือถึง 500 ล้านบาท เราคาดหมายถึงกระแสเงินสดในปี 2546 จะพุ่งขึ้นมาเป็น 1.2 พันล้านบาท
- METCO ประกาศจ่ายเงินปันผล 10 บาท หรือ มีอัตราเงินปันผลตอบแทน 7% และ ราคาหุ้นยังซื้อขายที่ P/E ต่ำเพียง 3.7 เท่า, EV/EBITDA 1.2 เท่า

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



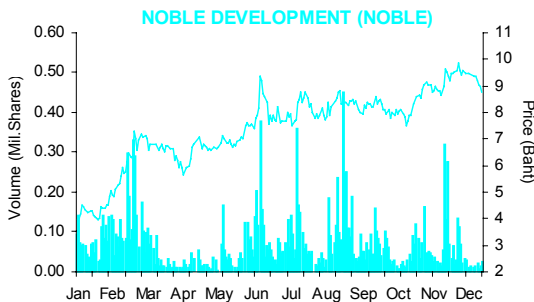
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Btmn)	1,634	1,932	2,601	3,051
EBITDA (Btmn)	468	486	559	722
Norm profit (Btmn)	32	100	192	234
Net profit (Btmn)	32	100	(210)	234
EPS (Bt)	0.20	0.63	(1.20)	1.14
PER (x)	60.30	19.36	N.A.	10.71
EV/EBITDA (x)	15.00	8.51	10.35	8.95
Free cash flow (Btmn)	(382)	(81)	(310)	379
CF/share (Bt)	(2.41)	(0.51)	(1.78)	1.85
BV/share (Bt)	12.78	13.68	11.25	10.70
Price/BV (x)	0.95	0.89	1.08	1.14
DPS (Bt)	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net Debt/Equity (x)	1.27	1.01	1.87	1.80

**คำแนะนำ : ซื้อ**  
**ราคา : 12.20 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 17.10 บาท**

- หลังจากเริ่มจำหน่ายในระยะเวลาเพียง 1 ปี ปัจจุบันหนังสือพิมพ์ คม ชัด ลึก เป็นหนังสือพิมพ์ที่ขายดีเป็นอันดับสามของประเทศ และมีส่วนแบ่งตลาดของ เม็ดเงินโฆษณาหนังสือพิมพ์ 17% ซึ่งเป็นรองเพียง ไทยรัฐ (49%) และเดลินิวส์ (25%)
- จากการที่ คม ชัด ลึก ได้รับความนิยมมากขึ้นจนมีหน้าโฆษณาเพิ่มจาก 10-11 หน้าในไตรมาส 2 มาเป็น 15-16 หน้าในปัจจุบัน หนังสือพิมพ์จึงเริ่มพิมพ์ จำนวนหน้าเพิ่มขึ้นในวันจันทร์ถึงศุกร์ จาก 32 หน้าเป็น 40 หน้าเช่นเดียวกับ ไทยรัฐและเดลินิวส์ ผู้บริหารยังคาดว่าจำนวนหน้าโฆษณาจะเพิ่มอีก 15-20% ในปีหน้า
- NMG จะได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายอุปโภคบริโภคและแนวโน้ม การเติบโตของเม็ดเงินโฆษณาทางหนังสือพิมพ์ การขยายกำลังการผลิต ในปีหน้านอกจากจะส่งผลให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นราว 50% แล้วยังช่วยเพิ่มทั้ง คุณภาพและความเร็วของการพิมพ์ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับผลดีจากการลดลงของราคกระดาษ เนื่องจากมีการสั่งซื้อกระดาษล่วงหน้าเป็นเวลาหนึ่งปีที่ ราคา 400 เหรียญสหรัฐต่อตันซึ่งต่ำกว่าปีที่ราคาเฉลี่ย 470-480 เหรียญ
- ถ้าไม่รวมผลขาดทุนจากการค้ำของเงินลงทุนจำนวน 401 ล้านบาท กำไร ปกติของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ 192 ล้านบาทในปีนี้เทียบกับ 100 ล้านบาทในปี 2544

**บมจ. โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ (NOBLE)**



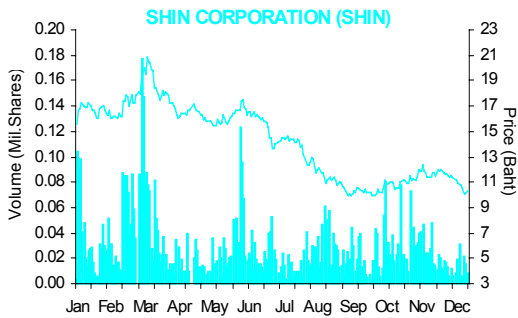
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002	2003
Sales (Btmn)	80	141	1,211	2,655
EBITDA (Btmn)	601	570	700	449
Normalised profit (Btmn)	(53)	(131)	221	641
Net profit (Btmn)	15	(131)	267	641
EPS (Bt)	0.08	(0.44)	0.73	1.40
PER (x)	109.38	-	11.99	6.25
EV/EBITDA (x)	(196.1)	(46.5)	21.0	7.2
Free cash flow (Btmn)	(22)	(581)	(623)	158
CF/share (Bt)	(0.29)	0.76	1.43	1.37
Book value per share (Bt)	1.1	3.7	5.1	6.5
Price/BV (x)	7.95	2.36	1.72	1.35
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	2.3
Net debt/equity (X)	0.04	cash	cash	cash

**คำแนะนำ : ซื้อ**  
**ราคา : 8.75 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 12.20 บาท**

- เราแนะนำ NOBLE ในฐานะที่โดดเด่นมากสุดในกลุ่มพัฒนาที่ดิน เนื่องจากการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง, ฐานะการเงินที่ดีขึ้น และ ราคาหุ้นซื้อขายต่ำกว่า ราคาเหมาะสม 12.2 บาทต่อหุ้น
- เมื่อเร็วๆ นี้เราปรับประมาณการปี 2545 และ 2546 ขึ้นเท่ากับ 8% และ 24% ตามลำดับ หลังจากที่ทำไตรมาส 3/45 ดีกว่าคาดมาก
- NOBLE วางแผนที่จะเปิดตัวโครงการบ้านสร้างก่อนขายมูลค่า 6.6 พันล้านบาท สำหรับในปี 2546 เราคาดว่าจะมีมาร์จิ้นจากการดำเนินงาน 24% จากยอดขาย 2.7 พันล้านบาท เทียบกับปี 2545 ที่มีมาร์จิ้นจากการดำเนินงาน 18% จากยอดขาย 1.2 พันล้านบาท
- กำไรในปีหน้า คาดจะโต 140% เป็น 641 ล้านบาท ซึ่งจะชดเชยผลของ Dilution จากวอร์เรนที่ไร้สิทธิทำให้หุ้นซื้อขาย P/E เพียง 6.25 เท่า

### บมจ. ชิน คอร์ปอเรชั่น (SHIN)



#### Earnings summary

	2000	2001	2002F	2003F
Oper rev (Bt,mn)	396.29	603.94	515.18	324.45
Gain from sub (Bt,mn)	1,693	1,229	4,512	5,343
NI (Bt,mn)	2,384	2,820	4,782	5,355
EPS (Bt)	0.81	0.96	1.63	1.82
PER (x)	12.69	10.73	6.33	5.65
BV (Bt)	6.12	7.08	8.96	10.79
P/BV (x)	1.68	1.45	1.15	0.95
D/E (x)	0.31	0.31	0.27	0.24

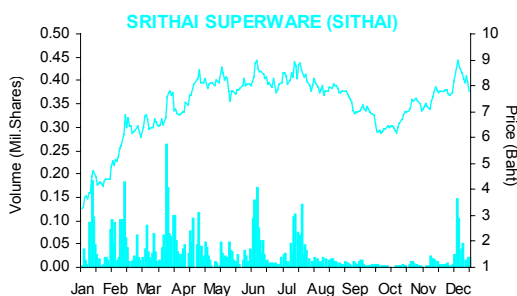
คำแนะนำ : **ซื้อ**

ราคา : **10.30 บาท**

ราคาเหมาะสม : **18.00 บาท**

- เราเชื่อว่าหุ้น SHIN ถูกขายลงมามากเกินไป ณ ราคาหุ้นปัจจุบันที่ซื้อขายอยู่สูงกว่าระดับราคาหุ้นที่ต่ำสุดที่ 9.9 บาท เพียง 0.04% ณ ราคาปัจจุบัน SHIN น่าจะซื้อสะสมจากการ PER ที่ 6.63 เท่าในปีนี้ P/BV ที่ 1.15 เท่า โดยมีส่วนลดอยู่ 42.8% จากราคาเหมาะสมของเราที่ 18 บาท
- ถึงแม้ว่า SHIN จะประสบความสำเร็จในการออกหุ้นกู้ควอเตอร์แรกเพื่อเพิ่มกระแสเงินสดให้กับบริษัท ตลาดยังคงรู้สึกผิดหวังกับบริษัทที่ได้มีแนวโน้มที่จะเลื่อนการจ่ายเงินปันผลอีกครั้งออกไป เนื่องจากการที่บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อยของบริษัท โดยหลัก ๆ จะมาจาก ADVANC และ SATTEL จากการที่ ADVANC ได้มีนโยบายที่จะซื้อหุ้นคืนแทนที่จะจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนมากขึ้น สิ่งนี้อาจจะเป็นปัจจัยที่บั่นทอนความสามารถของ SHIN ในการจะจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นของ SHIN
- ถึงแม้ว่านโยบายการซื้อหุ้นคืนของ ADVANC จะทำให้รายได้ของ SHIN ลดลงในรูปแบบเงินปันผล ตัว SHIN เองยังคงได้ผลประโยชน์จากแผนการนี้ ถ้า ADVANC ประสบความสำเร็จในการซื้อหุ้นคืนจำนวน 3.07% ของจำนวนหุ้นที่ถูกเรียกชำระแล้ว ส่วนของผู้ถือหุ้นของ SHIN ใน ADVANC จะเพิ่มขึ้นจาก 43.1% เป็น 44.4%
- ผู้บริหาร SATTEL กำลังตัดสินใจว่าจะจ่ายเงินปันผลงวดแรกหรือไม่ จากรายได้ที่ได้มาจากควอเตอร์ 3 ของบริษัทนอกจากนี้ SATTEL ยังได้รวมบริษัทย่อยที่ก่อนหน้านี้ที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน CSCOMS กับ Loxinfo โดยนโยบายนี้เป็นเพิ่มขนาดในขณะที่ยังจ่ายลดลงเพื่อเพิ่มผลกำไร และเป็น การนำบริษัทใหม่เข้าจดทะเบียนในชื่อว่า CS Loxinfo ใน 1-2 ปีข้างหน้า

### บมจ. ศรีไทย ซุปเปอร์แวร์ (SITHAI)



#### Earnings Summary

	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Bt mn)	3,535	3,776	3,738	3,850
EBITDA (Bt mn)	589	743	757	778
Normalised earnings (Btmn)	(176)	177	292	345
Earnings (Btmn)	(618)	125	292	345
EPS (Bt)	(2.16)	0.44	1.02	1.21
PER (x)	N.A.	18.3	7.8	6.6
EV/EBITDA (X)	7.7	5.5	4.8	3.9
Free cash flow (Btmn)	682	634	608	621
CF/share (Bt)	1.59	1.94	2.24	2.22
Book value per share (Bt)	11.0	11.5	12.5	13.7
DPS (Bt)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Dividend yield (%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

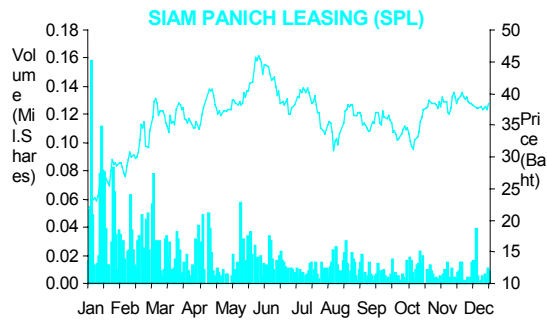
คำแนะนำ : **ซื้อ**

ราคา : **7.80 บาท**

ราคาเหมาะสม : **10.70 บาท**

- ผลประกอบการไตรมาส 3/45 ของ SITHAI ออกมาโดดเด่นมาก โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 93% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติเพิ่มขึ้น 6% yoy ซึ่งเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของกรบริโภคภายในประเทศ และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้บางส่วนและการรีไฟแนนซ์
- กระแสเงินสดแข็งแกร่ง 9 เดือนแรกอยู่ที่ 514 ล้านบาท หรือ 1.80 บาท/หุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) อยู่ที่ 0.32 เท่า และคาดว่าจะลดลงเหลือ 0.22 เท่าสิ้นปี บริษัทยังคงมีขาดทุนสะสมเหลืออีกอยู่ที่ 482 ล้านบาท ซึ่งเราคาดว่าบริษัทจะสามารถล้างขาดทุนสะสมดังกล่าวได้ใน 2 ปีข้างหน้า
- เราเชื่อว่าผลประกอบการในไตรมาส 4 ของบริษัทจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากโดยปกติในไตรมาส 4 เป็นช่วง High Season รวมทั้งคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์พลาสติกเมลามีนยังคงสูงอย่างต่อเนื่อง คาดว่าบริษัทจะทำกำไรปกติทั้งปีได้ 292 ล้านบาท ราคาหุ้นปัจจุบันยังคงถูก ซื้อขายอยู่ที่ EV/EBITDA 4 เท่า มีส่วนลด 37% จากราคาที่เหมาะสมของเราที่ 10.70 บาท

**บมจ. สยามพานิชย์ลีสซิ่ง (SPL)**



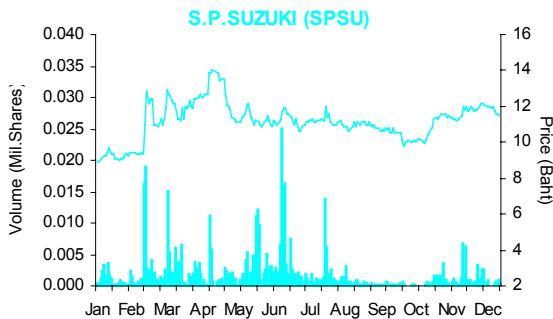
**Earnings Summary**

	2000	2001	2002F	2003F
Bt mn				
Pre-tax profit	677	708	955	1,000
Net profit	612	696	787	699
EPS (Bt)	3.07	3.50	3.95	3.51
BVPS (Bt)	15.96	19.35	21.80	23.56
DPS (Bt)	-	-	1.50	1.76
P/E (x)	12.52	11.01	9.74	10.96
P/B (x)	2.41	1.99	1.77	1.63
Dividend yield (%)	-	-	3.90	4.56

**คำแนะนำ : ซื้อ**  
**ราคา : 38.50 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 52.70 บาท**

- เนื่องจาก 90% มาจากการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ดังนั้นจึงไม่น่าแปลกใจที่ SPL เป็นหนึ่งในบริษัทที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากการเติบโตอย่างโดดเด่นของ ยอดขายรถยนต์ 11 เดือนแรกของปี ราคายอดได้แล้ว 360,503 คัน เพิ่มขึ้น 38.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน พอร์ตสินเชื่อของ SPL เติบโตในอัตราที่ใกล้เคียงกันคือ 27.3% จากสิ้นปี ราคาค่าว่าปีหน้าโตต่ออีก 15%
- ส่วนต่างอัตรากอเบิ้ล (Net interest margin) คาดว่าจะกว้างขึ้นจากการเบนเข็ม ไปเจาะตลาดรถมือสองที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่ารถมือหนึ่งเท่าตัว นอกจากนี้ ต้นทุนก็ลดลงจากอัตรากอเบิ้ลที่ต่ำลง
- คุณภาพสินทรัพย์ดี โดยมี NPLs 5.9% ของสินเชื่อรวม บริษัทได้กันสำรองค่า เพื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้ว 298 ล้านบาท คิดเป็น 26.3% ของ NPLs ซึ่งเราเชื่อว่าน่าจะเพียงพอแล้ว ณ ขณะนี้
- เราประมาณกำไรปีนี้ของ SPL ขยายตัว 13% เป็น 787 ล้านบาท แต่ปีหน้าจะลดลง 11% เหลือ 699 ล้านบาท เนื่องจากการกลับมาจ่ายภาษีตามปกติ หลังล้างขาดทุนสะสมหมด
- ราคาค่า SPL จะประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งหลังปี 45 จำนวน 0.75 บาท เท่ากับครั้งแรกที่จ่ายไปแล้ว จากเป้าหมาย P/E ที่ 15 เท่า ราคาที่เหมาะสมของ SPL ควรอยู่ที่ 52.70 บาท/หุ้น

**บมจ. เอส. พี. ซูซูกิ (SPSU)**



**Earnings Summary**

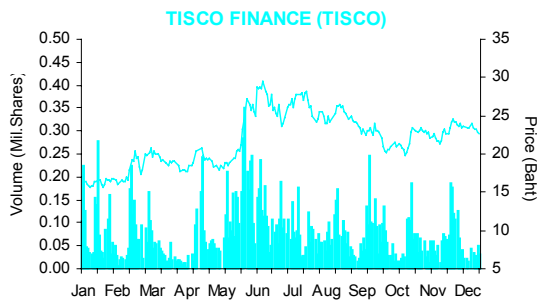
	2000	2001	2002F	2003F
Sales (Btmn)	2,582	2,697	3,628	4,840
EBITDA (Btmn)	160	81	232	310
CF/share (Bt)	97	35	153	216
Net Profit (Btmn)	97	35	153	216
EPS (Bt)	1.23	0.44	1.94	2.74
PER (x)	9.36	26.26	5.92	4.20
EV/EBITDA (x)	4.83	11.65	1.66	0.80
CF/share (Bt)	(6.40)	(2.62)	7.54	2.55
BV per share (Bt)	24.12	24.55	26.34	28.40
Price / BV (x)	0.48	0.47	0.44	0.40
DPS (Bt)	-	0.15	0.68	0.96
Dividend yield (%)	0.00%	1.33%	5.91%	8.34%
Net Debt / Equity (x)	Cash	0.02	Cash	Cash

**คำแนะนำ : ซื้อ**  
**ราคา : 11.50 บาท**  
**ราคาเหมาะสม : 14.00 บาท**

- ในช่วง 10 เดือนแรกของปีนี้ตลาดรถจักรยานยนต์ และ รถ ซูซูกิ ขยายตัวสูงถึง 44% และ 45% ตามลำดับ โดยเฉพาะการเปิดตัวรถรุ่นใหม่ สมเมฆ จูเนียร์ ทำให้ส่วนแบ่งตลาดซูซูกิพุ่งขึ้นมาเป็น 13.8% ในเดือน ต.ค. จาก 12.6% ในเดือน ก.ย.
- แนวโน้มผลการดำเนินงานของ SPSU ยังโดดเด่น จากภาวะการขยายตัวของอุตสาหกรรมรถจักรยานยนต์รวม และ การประสบความสำเร็จใน ซูซูกิ สมเมฆ ราคาคาดหมายว่าในไตรมาส 4/45 จะยังเติบโตสูง หลังการเปิดตัว สมเมฆ จูเนียร์ ในเดือน ต.ค. ที่มีจุดเด่นที่ราคาต่ำเพียง 29,800 บาท
- สำหรับในปีหน้าค่ายรถซูซูกิ ได้ประเมินแนวโน้มตลาดรถจักรยานยนต์รวมจะเท่ากับ 1.6 ล้านคัน เทียบกับประมาณการในปีนี้ 1.25-1.3 ล้านคัน ส่วนรถจักรยานยนต์ ซูซูกิ ปีหน้า จะมียอดขายเท่ากับ 2.5 แสนคัน เทียบกับประมาณการในปีนี้จะเท่ากับ 1.7 แสนคัน
- ด้วยแนวโน้มที่ผลการดำเนินงานจะดีขึ้นอย่างมากทั้งในปัจจุบัน และ ในอนาคต ในขณะที่หุ้น SPSU ซื้อขาย P/E 45 ที่ต่ำเพียง 5.92 เท่า, P/BV 0.44 เท่า, บริษัทมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งมีภาระหนี้ต่อทุนสุทธิเป็นบวก ประเมินราคาเป้าหมายตามวิธีส่วนลดกระแสเงินสดเท่ากับ 14 บาท

## บมจ. เงินทุนทีสโก้ (TISCO)

คำแนะนำ	: ทயอยซื้อ
ราคา	: 22.60 บาท
ราคาเหมาะสม	: 30.10 บาท



### Earnings Summary

	2000	2001	2002F	2003F
PPP (Bt mn)	1,122	1,186	2,195	2,189
Net profit (Bt mn)	885	839	1,230	1,091
EPS	1.26	1.19	1.75	1.55
BVPS	7.92	9.53	11.28	12.37
DPS	-	-	-	0.47
P/E (x)	17.88	18.92	12.90	14.54
P/B (x)	2.85	2.37	2.00	1.83
Dividend yield (%)	-	-	-	2.06%
ROE (%)	17.80	13.71	16.84	13.14

- ตัวเลขล่าสุดเดือน พ.ย.45 NPLs ลดลง 13.5% จากเดือนก่อน และลดลง 19.6% จากสิ้นปี เนื่องจากความคืบหน้าในการปรับโครงสร้างหนี้โดยได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ
- เนื่องจาก 50% ของพอร์ตสินเชื่อมาจากเจ้าชื้อรถยนต์ TISCO เองก็ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์เช่นกัน 11 เดือนแรกของปีสินเชื่อขยายตัว 4.08 พันล้านบาท หรือ 14.3% จากสิ้นปีที่แล้ว
- มูลค่าทางบัญชี (BV) เพิ่มขึ้น 16.7% จากสิ้นปี เป็น 10.39 บาท/หุ้น บริษัทสามารถบริหารสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก (L/D ratio) ได้อย่างมีประสิทธิภาพที่ระดับประมาณ 100% ในขณะที่ฐานทุนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 7.5 พันล้านบาท (Tier 1+2) คิดเป็น 19% ของสินทรัพย์เสี่ยง
- สำหรับธุรกิจหลักทรัพย์ การเป็น โบรกเกอร์ที่มีคุณภาพและวามิชชนก็จะมีโอกาสได้รับการเสริมเขี้ยวเล็บให้แข็งแกร่งจากการร่วมมือกับสถาบันการเงินชั้นนำระดับโลก Deutsche Bank เพื่อผลิตผลงานวิเคราะห์ร่วมกัน
- เราคาดว่า TISCO จะล้างขาดทุนสะสมหมดในไตรมาส 4/45 หมายความว่าปีหน้าถึงจะจ่ายเงินปันผลได้ ซึ่งถือเป็นครั้งแรกหลังวิกฤติ
- หากใช้ 1.5 เท่า Adj. BV TISCO ควรมีมูลค่าเหมาะสมที่ 30.10 บาท Upside 33%

## สรุปหุ้นแนะนำ และประมาณการ

Stock	Rec	18/12/02 Price (Bt)	Fair Value	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			PER		
				2001	2002F	2003F	2001	2002F	2003F	2001	2002F	2003F
<b>Agribusiness</b>												
CPF	BUY ON WEAKNESS	4.18	6.60	3,587	3,435	3,766	0.93	0.67	0.49	4.49	6.24	8.53
CFRESH	BUY ON WEAKNESS	5.10	6.35	576	228	297	1.28	0.53	0.69	3.98	9.62	7.39
GFPT	SELL	41.50	32.00	734	659	5	11.96	10.52	8.16	3.47	3.94	5.09
SSF	SELL	6.00	4.90	147	33	89	1.64	0.37	0.99	3.66	16.22	6.06
T-RUBB	BUY	17.40	22.00	83	138	145	3.17	5.13	5.43	5.49	3.39	3.20
<b>Bank</b>												
BAY	SPEC. BUY	6.30	8.76	(2,667)	1,953	3,199	(1.44)	1.06	1.62	Na	5.97	3.89
BBL	ACCUMULATE	48.50	67.12	6,484	6,530	11,402	4.42	4.45	7.77	10.97	10.90	6.24
BOA	SPEC. BUY	4.72	5.75	(3,811)	(2,773)	817	(0.10)	(0.61)	0.16	Na	Na	29.44
BT	ACCUMULATE	9.10	23.17	1,071	2,160	1,939	0.72	1.45	1.30	12.69	6.28	6.99
DTDB	SELL	5.05	4.91	170	263	700	0.10	0.16	0.41	50.11	32.41	12.19
IFCT	SELL	5.10	7.45	(465)	78	1,059	(0.40)	0.07	0.91	Na	75.79	5.59
SCB	ACCUMULATE	28.00	32.69	405	1,388	6,027	0.13	0.44	1.93	215.95	62.98	14.50
TFB	ACCUMULATE	25.75	34.05	1,008	5,875	7,218	0.43	2.50	3.07	60.07	10.31	8.39
TMB	SELL	4.20	6.80	730	(1,522)	517	0.18	(0.38)	0.13	23.04	Na	32.52
<b>Building Material</b>												
KWH	TAKE PROFIT	2.90	2.70	69	60	86	0.23	0.20	0.29	12.61	14.50	10.18
SCC	BUY	1076.00	1200.00	7,634	12,637	13,103	63.62	105.31	109.20	16.91	10.22	9.85
SCCC	HOLD	202.00	202.00	2,249	2,509	2,995	9.00	10.04	11.98	22.44	20.12	16.86
STPI	BUY	2.28	3.00	329	175	218	1.31	0.70	0.87	1.73	3.26	2.61
SSI	SPEC. BUY	8.00	10.00	(544)	3,608	1,533	(0.64)	4.23	1.80	Na	1.89	4.44
TASCO	BUY	23.80	44.00	116	221	329	1.02	1.93	2.88	23.33	12.33	8.26
TCMC	HOLD	5.30	8.00	4	16	20	0.08	0.30	0.36	66.25	17.67	14.72
TGP	BUY	3.34	6.00	191	279	359	0.19	0.28	0.36	17.58	11.93	9.28
<b>Chemical</b>												
ATC	BUY	4.92	8.00	(3,269)	(499)	547	(7.97)	(0.50)	0.60	Na	Na	8.20
NPC	BUY	46.75	68.00	1,323	1,390	1,526	4.30	4.50	4.90	10.87	10.39	9.54
VNT	BUY	9.65	10.60	88	852	953	0.10	0.94	1.06	96.50	10.27	9.10
<b>Commerce</b>												
BIGC	BUY	19.00	27.00	1,003	1,147	1,322	1.29	1.47	1.69	14.73	12.93	11.24
BJC	SELL > 40	45.00	44.00	301	766	746	1.89	4.82	4.70	23.81	9.34	9.57
HMPRO	SELL	2.22	2.20	86	81	86	0.32	0.12	0.11	6.94	18.50	20.18
MAKRO	SELL	31.75	36.00	985	983	862	4.11	4.10	3.59	7.73	7.74	8.84
<b>Commun</b>												
ADVANC	BUY	32.25	40.00	3,851	9,797	11,769	1.31	3.34	4.01	24.62	9.66	8.04
IEC	SELL	5.60	9.00	181	(505)	122	2.50	(6.90)	1.70	2.24	Na	3.29
INET	BUY	4.12	5.50	73	102	110	0.29	0.41	0.44	14.21	10.05	9.36
MLINK	SHORT-TERM BUY	23.20	26.50	84	332	217	1.56	6.15	4.02	14.87	3.77	5.78
SAMART	ACCUMULATE	4.68	17.00	221	102	232	2.35	1.76	2.67	1.99	2.66	1.75
SATTEL	BUY	17.10	33.00	1,563	1,737	2,531	3.57	3.97	5.78	4.79	4.31	2.96
SHIN	BUY	10.30	18.00	2,820	4,782	5,355	0.96	1.63	1.82	10.73	6.32	5.66
TA	ACCUMULATE	4.68	14.00	(3,425)	(6,452)	(938)	(1.17)	(2.21)	(0.32)	Na	Na	Na
TT&T	HOLD	2.10	4.00	(424)	357	(646)	(0.15)	0.13	(0.23)	Na	16.15	Na
UCOM	ACCUMULATE	12.70	24.00	795	887	1,066	1.83	2.04	2.45	6.94	6.23	5.18
<b>Electric</b>												
CEI	HOLD	24.00	320.00	753	810	838	40.00	42.99	44.53	0.60	0.56	0.54
METCO	BUY	139.00	140.00	518	582	727	23.53	26.43	33.02	5.91	5.26	4.21
<b>Energy</b>												
BAFS	ACCUMULATE	7.60	10.50	(76)	330	372	(3.10)	1.04	1.10	Na	7.31	6.91
BANPU	BUY ON WEAKNESS	32.75	49.00	784	1,678	1,520	11.00	8.00	7.20	2.98	4.09	4.55
BCP	SELL	4.06	5.00	(2,987)	483	472	(5.72)	0.93	0.91	Na	4.37	4.46
EGCOMP	HOLD	37.25	59.00	2,939	3,348	4,051	5.60	6.40	7.70	6.65	5.82	4.84
LANNA	HOLD	37.50	53.00	534	119	185	15.25	3.39	5.29	2.46	11.06	7.09
PTT	BUY	41.00	45.00	21,565	23,662	23,921	7.70	8.50	8.60	5.32	4.82	4.77
PTTEP	BUY	135.00	162.00	10,895	12,175	12,986	16.71	18.67	19.92	8.08	7.23	6.78
RATCH	BUY	17.50	20.00	3,060	4,138	5,839	2.11	2.90	4.00	8.29	6.03	4.38
SUSCO	TAKE PROFIT	0.77	0.91	(62)	135	29	(0.40)	0.20	0.03	Na	3.85	25.67
<b>Entertainment</b>												
BEC	BUY	208.00	268.00	1,543	1,718	1,894	7.71	8.59	9.47	26.98	24.21	21.96
CVD	ACCUMULATE	8.05	10.50	(216)	(77)	18	(5.99)	(2.15)	0.49	Na	Na	16.43
GMMM	BUY	24.90	36.30	n.a.	403	441	n.a.	2.02	2.21	n.a.	12.33	11.27
GRAMMY	BUY	18.80	26.00	200	614	723	0.40	1.23	1.45	47.00	15.28	12.97
ITV	BUY ON WEAKNESS	4.48	6.00	(979)	(622)	(663)	(1.15)	(0.58)	(0.58)	Na	Na	Na
MAJOR	BUY	76.00	88.00	141	327	515	1.61	3.11	4.39	47.20	24.44	17.31
TRAF	TAKE PROFIT	5.90	6.30	21	81	112	1.40	0.40	0.37	4.21	14.75	15.95
UBC	BUY	15.20	20.30	(1,420)	(337)	(91)	(1.92)	(0.46)	(0.12)	Na	Na	Na

## สรุปหุ้นแนะนำ และประมาณการ (ต่อ)

Stock	Rec	18/12/02 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	32.50	42.00	1,614	1,755	2,000	5.35	5.81	6.62	6.08	5.59	4.91
DELTA	BUY	28.00	40.00	3,865	3,709	4,428	3.31	3.17	3.78	8.45	8.83	7.41
HANA	BUY	64.50	85.00	452	846	1,321	2.94	5.49	8.57	21.97	11.75	7.53
KCE	BUY	51.50	80.00	2.44	214	561	0.08	7.14	18.70	632.96	7.21	2.75
<b>Finance</b>												
AEONTS	BUY	117.00	165.95	292	452	553	6.87	9.03	11.06	17.02	12.96	10.58
ASL	SELL	10.00	10.42	(45)	(20)	46	(0.35)	(0.10)	0.12	Na	Na	86.90
AST	SWITCH	36.00	37.58	51	383	287	0.39	2.95	2.21	92.31	12.22	16.33
ASSET	BUY	24.90	32.35	12	101	129	0.26	1.69	2.16	96.29	14.75	11.55
CNS	SWITCH	36.75	35.40	(27)	91	149	(0.38)	1.27	2.08	Na	29.05	17.70
FNS	BUY	21.90	33.52	147	175	223	2.29	1.75	2.23	9.54	12.54	9.80
KGI	SELL	3.84	2.59	22	534	299	0.02	0.31	0.17	192.00	12.46	22.26
KK	ACCUMULATE	32.50	50.28	1,389	1,287	1,447	4.59	4.25	4.78	7.08	7.64	6.80
KTC	HOLD	13.70	22.71	120	161	189	26.75	1.61	1.89	0.51	8.51	7.24
NFS	ACCUMULATE	13.30	16.80	1,722	527	(1,423)	1.29	0.40	(1.07)	10.30	33.65	Na
NVL	SELL	5.65	5.22	60	43	57	0.83	0.43	0.57	6.83	13.00	9.94
PL	BUY	28.00	31.86	91	102	110	3.05	3.42	3.65	9.19	8.20	7.67
SICCO	BUY	6.55	10.72	193	398	350	0.39	0.81	0.71	16.64	8.05	9.17
SPL	BUY	38.50	52.67	696	787	699	3.50	3.95	3.51	11.01	9.74	10.96
SSEC	SELL	13.50	11.54	(27)	58	48	(0.54)	0.92	0.77	Na	14.71	17.55
TISCO	ACCUMULATE	22.60	30.10	839	1,230	1,091	1.19	1.75	1.55	18.92	12.90	14.54
US	AVOID	13.80	11.90	(9)	107	70	(0.16)	0.62	0.41	Na	22.20	34.03
ZMICO	BUY	28.25	39.41	(186)	228	177	(4.00)	3.39	2.63	Na	8.34	10.75
<b>Food</b>												
MFG	BUY	54.00	53.00	(224)	99	128	(6.93)	3.05	3.95	Na	17.70	13.67
S&P	BUY	21.20	30.00	172	206	238	2.90	2.90	3.40	7.31	7.31	6.24
TIPCO	BUY	24.70	37.50	151	286	292	4.30	8.20	8.40	5.74	3.01	2.94
TUF	SELL	17.40	15.00	1,506	1,591	1,677	2.03	1.87	1.98	8.56	9.31	8.81
<b>Hotel</b>												
CENDEL	BUY	25.25	32.80	255	289	378	2.83	3.20	4.20	8.91	7.89	6.01
<b>Household</b>												
SITHAI	BUY	7.80	10.70	125	292	345	0.44	1.02	1.21	17.73	7.65	6.45
<b>Mining</b>												
PDI	SELL	11.20	12.50	335	105	188	1.48	0.47	0.83	7.57	23.83	13.49
<b>Printing</b>												
NMG	BUY	12.20	17.10	100	(210)	234	0.63	(1.20)	1.14	19.37	Na	10.70
<b>Property</b>												
CPN	BUY	51.00	135.00	629	918	1,364	6.29	9.18	13.64	8.11	5.56	3.74
GOLD	BUY	9.05	15.00	253	309	626	0.53	0.53	1.06	17.18	17.14	8.54
LH	BUY	78.00	95.10	1,551	3,987	4,554	2.49	5.22	5.73	31.36	14.94	13.61
LPN	BUY	23.90	36.20	301	205	336	3.31	2.25	3.69	7.22	10.62	6.48
NOBLE	BUY	8.75	12.20	(131)	267	641	(0.44)	0.73	1.40	Na	11.99	6.25
PF	BUY	10.00	17.20	4,351	530	638	55.91	0.69	0.83	0.18	14.51	12.05
QH	BUY	7.25	13.30	208	637	799	0.26	0.71	0.65	27.74	10.18	11.11
SIRI	SELL	5.15	5.30	(89)	26	183	(0.11)	0.03	0.21	Na	171.67	24.52
SUPALI	SELL	3.02	2.30	415	907	308	0.64	1.40	0.47	4.73	2.16	6.38
<b>Pulp &amp; Paper</b>												
AA	SELL	14.50	12.00	199	222	1,163	0.37	0.42	2.18	39.19	34.52	6.65
PPPC	SPECULATIVE BUY	60.00	64.00	1,249	1,586	1,743	11.24	14.40	15.80	5.34	4.17	3.80
<b>Textile</b>												
BRC	SELL	5.40	5.00	333	(942)	309	3.40	(9.66)	3.20	1.59	Na	1.69
PAF	SELL	4.96	5.00	501	384	441	5.54	1.60	1.84	0.90	3.10	2.70
SUC	BUY	17.60	20.00	921	1,062	1,160	3.07	3.54	3.87	5.73	4.97	4.55
<b>Trans</b>												
BECL	BUY	14.70	30.00	874	829	1,293	1.14	1.08	1.68	12.95	13.61	8.75
THAI	ACCUMULATE	34.00	42.00	1,929	10,240	12,904	1.40	7.30	9.20	24.29	4.66	3.70
<b>Vehicle</b>												
BAT-3K	L-T BUY	38.50	50.00	101	121	153	5.07	6.05	7.65	7.59	6.36	5.03
IRC	BUY	48.00	48.00	40	130	154	2.00	6.50	7.69	24.00	7.38	6.24
SMC	SELL	2.32	2.80	26	41	44	0.11	0.18	0.19	21.09	12.89	12.21
SPSU	BUY	11.50	14.00	35	150	188	0.44	1.90	2.34	26.14	6.05	4.91
STANLY	BUY	129.00	150.00	338	534	603	8.83	13.95	15.74	14.61	9.25	8.20
TRU	HOLD	7.60	14.00	563	480	680	1.41	0.96	1.36	5.39	7.92	5.59
YUASA	BUY	26.50	35.00	73	81	96	4.35	3.78	4.45	6.09	7.01	5.96

### สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี 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  
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

### 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

### สาขาพหลุ์รด

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

### สาขาญาติาด

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

### สาขาท่าพระ

เลขที่ 99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ  
ชั้น 13 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงมกโล  
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 อาคารสามพันสี่ 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 ถนนจตุทิศ 3 ถนนจตุอนุสรณ์  
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

### สาขานนโศก

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

### สาขาชลบุรี 2

เลขที่ 57/1-2 ถนนพาสเตอร์  
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 930/133 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 อาคารเอกโกลินทาวเวอร์  
ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสีลาโรงเหนือ  
อำเภอเมืองสมุทรปราการ  
จังหวัดสมุทรปราการ  
โทร 0-2758-7003  
โทรสาร 0-2758-7248

### สาขาหาดใหญ่ 2

เลขที่ 29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า  
ถนนประชาวิทย์ 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 (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด"