

หุ้นเด่นวันนี้

DCC (ชื่อ): 1H45 กำไรจากการดำเนินงาน 44% ของประมาณการทั้งปี

DELTA (ทยอยชื่อ): หากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวใน 2H45 บริษัทจะได้รับผลกระทบต่ำกว่ากลุ่มฯ

SCC (ชื่อ): เงินลงทุนในธุรกิจปิโตรเคมีขับเคลื่อนผลประกอบการ 2Q45

กลุ่มปิโตรเคมี : แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 2Q45 ของกลุ่มปิโตรเคมี

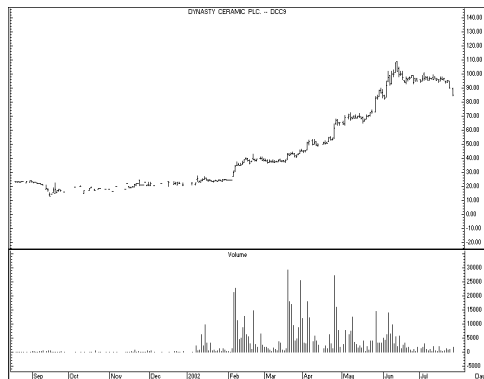
ปรับประมาณการอัตราการขยายตัวยอดขายรถยนต์ในประเทศปีนี้ขึ้นเป็น 22% YOY

DCC : 1H45 กำไรจากการดำเนินงาน 44% ของประมาณการทั้งปี

2Q45 Result Notes

- ~ ฐานรายได้ขยายตัว 32% YoY: รายได้จากการขายยังขยายตัวในอัตราสูงถึง 32% YoY เป็นผลจากกำลังการผลิตของ DCC ที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม แต่ลดลง 2.4% QoQ ซึ่งเป็นผลกระทบจากฤดูกาล
- ~ Gross Margin เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง: ความสามารถในการทำกำไรของ DCC ยังอยู่ในแนวโน้มขึ้นต่อเนื่อง โดย 2Q45 Gross Margin ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 29.72% เทียบกับระดับ 28.21% ในช่วง 1Q45 และ 17.75% ในช่วง 2Q44
- ~ รายการพิเศษ 34.5 ล้านบาทในงวด 2Q45: DCC มีการบันทึกรายการพิเศษสุทธิรวม 34.5 ล้านบาท โดยรายการที่ใหญ่ที่สุดเป็นการบันทึกหนี้สงสัยจะสูญโอนกลับ 33.46 ล้านบาท เมื่อหักรายการพิเศษออกจากผลกำไรสุทธิแล้ว เห็นได้ว่า DCC มีกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ระดับ 64.3 ล้านบาทในงวด 2Q45 และอยู่ที่ระดับ 137.6 ล้านบาทสำหรับงวด 1H45
- ~ คงคำแนะนำ และประมาณการเดิม: จากผลประกอบการงวด 1H45 พบว่า DCC สามารถทำตัวแล้วกำไรจากการดำเนินงานได้คิดเป็นสัดส่วน 44% ของประมาณการทั้งปี ฝ่ายวิจัยจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิ ไว้ตามเดิม ส่วนคำแนะนำยังคงเป็น ชื้อ โดยมีระดับราคาเป้าหมายที่ 107 บาท

บมจ. โดนาสต์ เซรามิค	ชื่อ			DCC
สิ้นสุด ธ.ค.	2544	2545F	2546F	
ยอดขาย(ลบ)	1,585	2,216	2,923	
กำไรสุทธิ (ลบ)	175	365	383	
Norm. Profit (ลบ)	141	315	348	
EPS (บาท)	4.28	8.95	9.38	
PER (X)	19.85	9.49	9.06	
P/BV (X)	2.87	2.31	2.08	
Fair Value (บาท)	107.00			
ราคา	85	บาท		
มูลค่าตลาด	3,468	ล้านบาท		

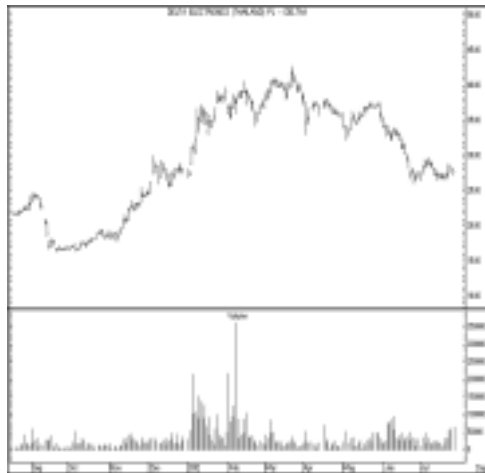


DELTA : หากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวใน 2H45 บริษัทจะได้รับผลกระทบต่ำกว่ากลุ่ม

Company Update

- ~ บริษัทมีรายได้จาก DELL ในสัดส่วนถึง 20% ของยอดขายใน 6M45 สูงเป็นอันดับหนึ่ง
- ~ การเพิ่มส่วนแบ่งตลาดของ DELL ในปัจจุบัน ย่อมส่งผลดีต่อยอดขายของ DELTA
- ~ แม้เราจะต้องปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2545-46 ลดลง ตามค่าเงินบาท แต่คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทมากนัก และนโยบายจ่ายเงินปันผล
- ~ ทางเทคนิค ระยะสั้นมีแนวรับที่ 26.50 บาท และแนวต้านที่ 29.75-30/32 บาท

บมจ. เดลต้า อิเล็คโทรนิคส์	DELTA		
ทยอยซื้อ			
สิ้นสุด ธ.ค.	2544	2545F	2546F
ยอดขาย (ลบ.)	30,557	37,997	45,614
กำไรสุทธิ (ลบ.)	3,865	3,909	4,784
Norm Profit (ลบ.)	3,470	3,909	4,784
อัตรารายขายตัว (%)	26	13	22
Norm EPS (บาท)	2.9	3.3	4.0
P/E (เท่า)	9.5	8.4	6.9
P/BV (เท่า)	2.1	2.1	2.0
EV/EBITDA (เท่า)	5.4	5.4	4.5
Div Yield (%)	11.7	11.7	12.6
Fair Value (บาท)	40		
ราคา	27.75	บาท	
มูลค่าตลาด	33	พันล้านบาท	



แม้ DELTA จะเป็นอีกบริษัทหนึ่งที่ได้รับผลกระทบในทางลบจากสถานการณ์ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น แต่จากฐานลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงตามสถานการณ์ ทำให้เราเห็นว่าหากเศรษฐกิจสหรัฐไม่ฟื้นตัวใน 2H45 ตามที่เคยคาดการณ์ บริษัทจะได้รับผลกระทบจากภาวะอุตสาหกรรมตกต่ำในระดับต่ำกว่ากลุ่มชิ้นส่วนฯ เนื่องจาก DELTA มีรายได้หลักมาจาก DELL ถึง 20% ของยอดขายใน 1H45 เพิ่มขึ้นจาก 15% ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 45 สอดคล้องกับส่วนแบ่งตลาดของ DELL ที่เพิ่มขึ้นในตลาดสหรัฐฯ ขณะที่ลูกค้ารองลงมาได้แก่ Sony และ HP

บริษัทสามารถทำยอดขายในช่วง 1H45 ได้เท่ากับ US\$413 ล้าน หลังจากที่ได้เริ่มกลับมาผลิตจอ LCD ได้อีกครั้ง โดยแบ่งเป็นยอดขายใน 1Q-2Q45 เท่ากับ US\$196 ล้าน และ US\$217 ล้าน ตามลำดับ ขณะที่ผู้บริหารมั่นใจว่ายอดขายใน 3Q45 จะยังเพิ่มขึ้นจาก 2Q45 แม้ว่าจะไม่มั่นใจว่าจะทำรายได้ในปีนี้ตามเป้าที่ตั้งไว้ที่ US\$ 900 ล้าน แต่จากตัวเลขยอดขาย 1H45 ที่มีสัดส่วนถึง 46% ของประมาณการทั้งปี ทำให้เราเห็นว่า DELTA จะทำรายได้ได้ใกล้เคียงกับประมาณการของเราที่ US\$864 ล้าน

เราจะต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 45-46 ของ DELTA ลงประมาณ 10-15% ตามสถานการณ์ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น จากการบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง ซึ่งจะไม่กระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัท และความสามารถในการจ่ายปันผลของบริษัท แต่จากความแข็งแกร่งทางการตลาด การเงิน และโครงสร้างลูกค้าทำให้เรายังคงแนะนำ ทยอยซื้อ เพื่อการลงทุน สำหรับ DELTA

SCC : เงินลงทุนในธุรกิจปิโตรเคมีขับเคลื่อนผลประกอบการ 2Q45

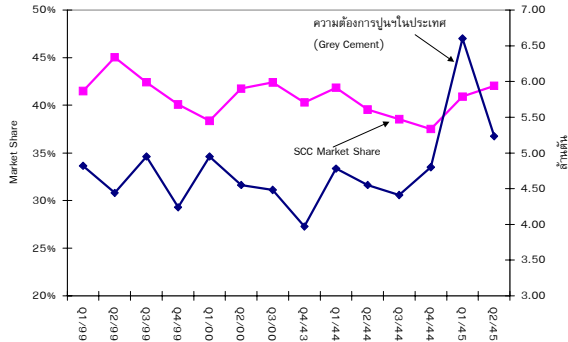
Company Visit

- ~ ความต้องการปูนฯ ในประเทศขยายตัว 15% YoY แต่หดตัวเมื่อเทียบกับ 1Q45
- ~ Spread Margin ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีผันผวน แต่เงินลงทุนในธุรกิจปิโตรเคมีผลประกอบการขยายตัวก้าวกระโดดนำโดย NPC
- ~ ธุรกิจกระดาษค่อนข้างดำเนินไปอย่างราบเรียบโดยยังสามารถเดินกำลังการผลิต 100%
- ~ งวด 2Q45 คาดหมายกำไรจากการดำเนินงาน 2.96 พันล้านบาท
- ~ แนะนำ ซื้อ โดยมีราคาเป้าหมายที่ 1,027 บาท หรือที่ P/EBITDA 4 เท่า

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย		SCC	
	ชื่อ		
สิ้นสุด ธ.ค.	2544	2545F	2546F
ยอดขาย(ลบ)	120,353	128,580	138,748
กำไรสุทธิ (ลบ)	7,634	7,755	10,329
Norm. Profit (ลบ)	4,467	7,601	10,329
EPS (บาท)	63.62	64.63	86.07
PER (X)	14.08	13.86	10.41
P/BV (X)	1.88	1.70	1.50
Fair Value (บาท)	1,027		
	ราคา	896	บาท
	มูลค่าตลาด	108	พันล้านบาท



ความต้องการใช้ปูนฯ ในประเทศ และส่วนแบ่งการตลาดของ SCC



ปูนซีเมนต์: การขยายตัวของความต้องการใช้ปูนฯ ในประเทศในอดีตสูงกว่า 30%YoY ช่วง 1Q45 ถือเป็นการขยายตัวในระดับที่สูงเกินปกติ ซึ่งอาจจะเป็นผลมาจากการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของภาคธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประกอบกับการจัดซื้อปูนฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นอันเนื่องมาจากความคาดหวังว่าราคาปูนฯ มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นในช่วงปลาย 1Q45 สำหรับงวด 2Q45 ประเมินว่าความต้องการใช้ปูนฯ ในประเทศยังจะมีการขยายตัวในอัตราประมาณ 15% YoY หรืออยู่ที่ระดับประมาณ 5.18 ล้านตัน เทียบกับ 1Q45 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 6.6 ล้านตัน ผลดังกล่าว คาดว่าจะทำให้ผลประกอบการในธุรกิจปูนฯ ของ SCC มียอดขายที่หดตัวลงเมื่อเทียบกับ 1Q45 แต่อย่างไรก็ตาม ราคาขายปูนฯ เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากระดับ 1,200 - 1,300 บาท/ตัน ในงวด 1Q45 มาเป็น 1,600-1,700 บาท/ตัน ในงวด 2Q45 จะทำให้ระดับความสามารถในการทำกำไรเพิ่มสูงขึ้น ดังนั้นโดยภาพรวมคาดว่าจะเห็นการชะลอตัวของผลประกอบการในธุรกิจปูนซีเมนต์ในงวด 2Q45 เล็กน้อย เมื่อเทียบกับงวด 1Q45

ปิโตรเคมี: โดยภาพรวมพบว่า Spread Margin ระหว่าง Naphtha และ HDPE ในช่วง 2Q45 มีความผันผวนค่อนข้างมาก กล่าวคือในเดือน เมษายน อยู่ที่ช่วง 380-390 เหรียญ/ตัน ซึ่งเป็นจุดสูงสุด ก่อนที่จะปรับลดลงมาอยู่ที่จุดต่ำสุด 290-270 เหรียญ/ตัน ในเดือน พฤษภาคม และมิถุนายน ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวคาดว่าจะระดับ Spread Margin งวด 2Q45 จะอยู่ที่ระดับประมาณ 312 - 315 เหรียญ/ตัน ใกล้เคียงกับ 1Q45 ซึ่งก็หมายถึงความสามารถในการทำกำไรที่ใกล้เคียงกัน แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าธุรกิจปิโตรเคมียังจะทาหน้าที่เป็นตัวจักรสำคัญในการผลักดันผลประกอบการงวด 2Q45 ให้ขยายตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เป็นผลจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนกิจการปิโตรเคมีต่างๆ ที่เพิ่มสูงขึ้นเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของเงินลงทุนใน NPC ซึ่งในช่วง 2Q45 คาดว่าผลประกอบการจะพลิกกลับจากขาดทุน 25 ล้านบาทใน 1Q45 เป็นกำไรสุทธิไม่ต่ำกว่า 400 ล้านบาท ผลดังกล่าวจะทำให้ตัวเลขกำไรสุทธิของธุรกิจปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจาก 1Q45

กระดาษและเยื่อกระดาษ: โดยภาพรวมคาดว่าจะเห็นผลประกอบการทรงตัวอยู่ในระดับสูงอย่างมีเสถียรภาพต่อไป เนื่องจากกลุ่มธุรกิจกระดาษยังมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 100% ต่อเนื่อง ขณะที่ระบบการจัดการที่มีประสิทธิภาพทำให้สามารถรักษาระดับ Gross Margin ไว้ได้ค่อนข้างคงที่ สำหรับสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในช่วง 2Q45 พบว่าความต้องการกระดาษในประเทศมีการขยายตัวในระดับประมาณ 6-7% ซึ่งก็น่าจะทำให้สัดส่วนการขายสินค้าในประเทศเพิ่มสูงขึ้น ส่วนราคาของกระดาษและเยื่อกระดาษอยู่ในแนวโน้มขึ้น ทำให้สามารถบริหารส่วนต่างของกำไรได้ง่ายขึ้น

หน่วย: ล้านบาท	2Q44	1Q45	2Q45E
รายได้จากการขาย	34,005.4	30,866.2	32,150.7
ต้นทุนขาย	(26,240.6)	(23,057.8)	(23,871.1)
กำไรขั้นต้น	7,764.7	7,808.4	8,279.6
รายได้อื่น	396.2	475.8	499.5
กำไร(ลดค่า)ของเงินลงทุน	1,555.3	154.6	0.0
ส่วนได้เสียจากเงินลงทุน	621.1	991.8	1,200.0
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,684.0)	(3,859.9)	(3,697.3)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(207.1)	0.0	0.0
EBITDA	7,455.3	6,978.8	7,631.8
ค่าเสื่อมราคา	(2,978.4)	(2,554.6)	(2,550.0)
EBIT	6,446.2	5,570.6	6,281.8
ดอกเบี้ยจ่าย-สุทธิ	(3,054.8)	(2,668.0)	(2,481.9)
กำไรก่อนภาษี	3,391.4	2,902.6	3,799.9
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(233.2)	(159.4)	(190.0)
กำไรอัตราแลกเปลี่ยน	(59.4)	86.3	0.0
ภาษีเงินได้	(740.7)	(509.4)	(646.0)
กำไรสุทธิ	2,358.0	2,320.1	2,963.9
กำไรต่อหุ้น	19.650	19.334	24.699
Gross Margin	22.83%	25.30%	25.75%
SG&A/Sale	10.83%	12.51%	11.50%

คาดหมายกำไรสุทธิ 2Q45: คาดหมายว่างวด 2Q45 SCC น่าจะมีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ระดับประมาณ 2.96 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.75% จาก 1Q45 โดยมีธุรกิจปิโตรเคมีเป็นแรงผลักดันการขยายตัว ขณะที่ EBITDA อยู่ที่ระดับ 7.63 พันล้านบาท ส่วนธุรกิจที่มีการควบรวมกิจการ ยังไม่ส่งผลกระทบต่อทางบัญชีในงวด 2Q45 เนื่องจากกระบวนการยังไม่แล้วเสร็จ แต่น่าจะเริ่มส่งผลในงวด 4Q45 โดยในเบื้องต้นประเมินว่าอาจมีการบันทึกกำไรทางบัญชีจากการควบรวมกิจการประมาณ 2.3 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามประมาณการที่แสดงข้างต้นยังไม่รวมรายการพิเศษในส่วนนี้

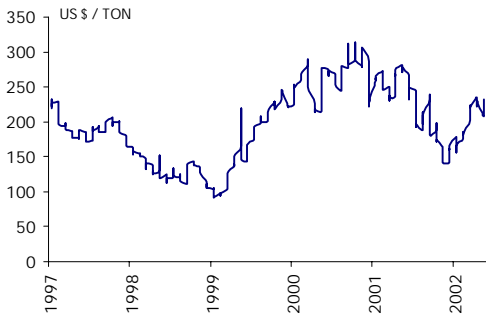
คำแนะนำ: ปัจจุบันราคาหุ้น SCC เคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับ P/EBITDA ประมาณ 4 เท่า ซึ่งด้วยผลประกอบการที่ยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง เชื่อว่าราคาหุ้นน่าจะสามารถรักษาราคาที่ระดับ P/EBITDA 4 เท่าไว้ได้ ซึ่งที่ระดับ P/EBITDA 4 เท่า ปลายปี 2545 ราคาหุ้น SCC ควรอยู่ที่ระดับ 1,027 บาท แนะนำ ซื้อ

ความเสี่ยง: เนื่องจากหุ้น SCC เป็นหุ้นที่มีมูลค่าตลาดใหญ่ และอยู่ในความสนใจของนักลงทุนต่างประเทศ และนักลงทุนสถาบันค่อนข้างมาก ดังนั้นในช่วงที่เกิดความผันผวนของตลาดหุ้นต่างประเทศ อันส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติมีการปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นไทย หุ้น SCC อาจจะได้รับผลกระทบจากแรงขายค่อนข้างมาก

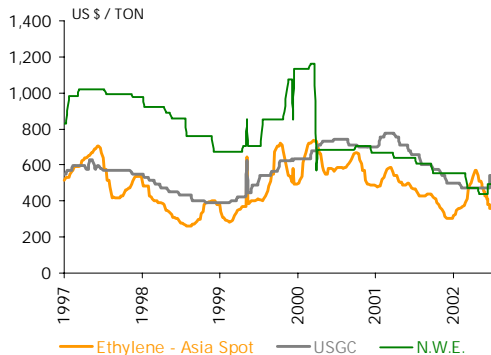
กลุ่มปิโตรเคมี : แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 2Q45 ของกลุ่มปิโตรเคมี

Industry Update

- ~ ราคาปิโตรเคมีส่วนใหญ่เริ่มกระเตื้องขึ้นจากที่อ่อนตัวต่อเนื่องในระยะ 2 เดือนที่ผ่านมา
- ~ Supply ที่เริ่มลดลงของผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ โดยเฉพาะ PVC ส่งผลทำให้ราคากระเตื้องขึ้น
- ~ คาดการณ์ NPC มีกำไรสุทธิงวด 2Q45 ราว 450 ล้านบาท - แนะนำทยอยซื้อ
- ~ คาดการณ์ TPC มีกำไรสุทธิงวด 2Q45 ราว 465 ล้านบาท - แนะนำซื้อเพื่อการลงทุน
- ~ คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q45 ของ VNT มีกำไรสุทธิราว 160 ล้านบาท - เปลี่ยนคำแนะนำเป็นทยอยซื้อ จากเดิมให้ถือไว้
- ~ คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q45 ของ ATC คาดว่าจะยังมีผลขาดทุนต่อเนื่องจากงวด 1Q45 ราว 400 ล้านบาท อันเป็นผลจากการ Shutdown โรงงาน - ระยะยาวยังแนะนำให้ทยอยซื้อ



ที่มา: ข้อมูลจาก Datastream



ที่มา: ข้อมูลจาก Datastream

ราคาเอทิลีนและราคาโพรพิลีนเฉลี่ยในแต่ละไตรมาส

US\$/TN	2Q02	1Q02	%qoq	2Q01	%yoy
Naphtha	215	191	12.5%	263	-18.4%
Ethylene - Asia Spot	437	390	12.1%	499	-12.4%
Propylene - Asia Spot	450	380	18.5%	408	10.2%
Average Olefins price	443	385	15.3%	454	-2.3%

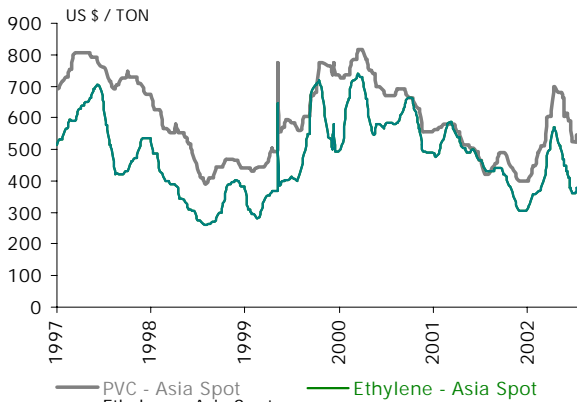
ที่มา: ข้อมูลจาก Datastream

บมจ.ปิโตรเคมีแห่งชาติ		NPC	
ทยอยซื้อ			
สิ้นสุด ธ.ค.	2544	2545F	2546F
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,323	1,184	1,537
EPS (บาท)	4.27	3.82	4.94
Norm กำไรสุทธิ	1,247	1,184	1,517
BV (บาท)	56.13	56.95	59.62
PER (x)	11.0	12.3	9.5
P/BV (x)	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	4.22	4.42	2.87
Fair Value (DCF,WACC 12.3%)		52.70	บาท
ราคา	47	บาท	
มูลค่าตลาด	14,570	ล้านบาท	



- NPC ซึ่งเป็นผู้ประกอบการในธุรกิจผลิตโอเลฟินส์จะได้ผลบวกจากการที่ราคาโอเลฟินส์เฉลี่ยในงวด 2Q45 ที่ยังสูงกว่างวด 1Q45 ราว 15.3% อีกทั้งในงวด 2Q45 ยอดขายโอเลฟินส์จะกลับคืนสู่ระดับปกติคือเฉลี่ยไตรมาสละ 1.4 แสนตัน เทียบกับงวด 1Q45 ที่ขายได้เพียง 1 แสนตัน เนื่องจากการปิดปรับปรุงโรงงานในเดือน ม.ค. 45
- คาดการณ์ NPC มีกำไรสุทธิงวด 2Q45 ราว 450 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 23 ล้านบาทในงวด 1Q45 และกำไรสุทธิ 476 ล้านบาทในงวด 2Q44

ราคา PVC และราคาเอทิลีน



ราคา PVC และเอทิลีนเริ่มกระเตื้องขึ้นมาสู่ระดับ 545 เหรียญฯ/ตัน จากระดับต่ำสุด 525 เหรียญฯ/ตัน เมื่อเร็วๆ นี้ ส่วนราคาเอทิลีนเริ่มกระเตื้องขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 380 เหรียญฯ/ตัน จากที่ลดลงไปต่ำสุดที่ระดับ 360 เหรียญฯ/ตัน เมื่อเร็วๆ นี้

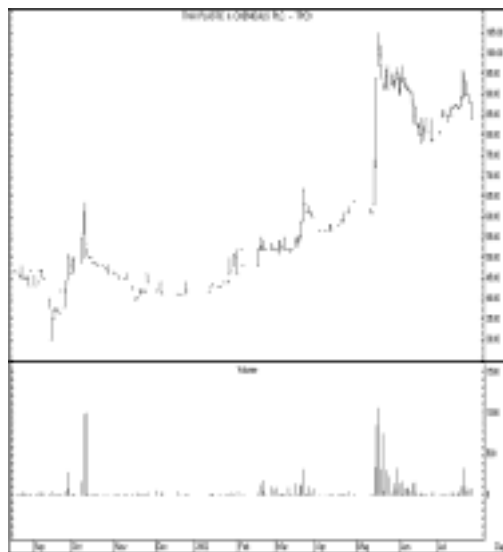
ที่มา: ข้อมูลจาก Datastream

ราคา PVC และราคาเอทิลีนเฉลี่ยในแต่ละไตรมาส

	1Q01	2Q01	3Q01	4Q01	1Q02	2Q02	%qoq	%yoy
PVC	586	516	456	432	498	617	23.8%	19.6%
Ethylene (1PVC ใช้ 0.5 Ethylene)	268	250	219	173	195	219	12.1%	-12.4%
Product margin - PVC-Ethylene	318	267	237	259	304	399	31.3%	49.6%
EDC	197	177	98	108	184	368	99.4%	107.5%
Product margin - PVC-EDC	389	339	358	324	314	250	-20.5%	-26.4%

ที่มา: ข้อมูลจาก Datastream และฝ่ายวิจัย

บมจ.ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์			TPC
ระยะยาว: ชื่อ			
สิ้นสุด ธ.ค.	2544	2545F	2546F
กำไรสุทธิ (ลบ.)	135	1,178	1,440
EPS (บาท)	1.54	13.46	16.45
Norm EPS (บาท)	(4.75)	12.09	15.94
BV (บาท)	65.43	72.16	80.39
PER (x)	54.5	6.2	5.1
P/BV (x)	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA (x)	9.5	5.4	4.8
DPS (บาท)	1.50	6.73	8.23
Yields (%)	1.8%	8.0%	9.8%
Fair Value (PER 10x)		134.60	บาท
ราคา	84	บาท	
มูลค่าตลาด	7,350	ล้านบาท	



- คาดการณ์ TPC มีกำไรสุทธิงวด 2Q45 ราว 465 ล้านบาท เทียบกับ 458 ล้านบาทในงวด 1Q45 และ 672 ล้านบาทในงวด 2Q44
- ราคา PVC - SEA spot เฉลี่ยในงวด 2Q45 อยู่ที่ระดับ 617 เหรียญฯ/ตัน เพิ่มขึ้นจากระดับเฉลี่ย 498 เหรียญฯ/ตันในงวด 1Q45 หรือเพิ่มขึ้น 23.8% qoq และเพิ่มขึ้นจากระดับเฉลี่ย 516 เหรียญฯ/ตันในงวด 2Q44 หรือเพิ่มขึ้น 19.5% yoy ในขณะที่ราคา EDC ซึ่งเป็นวัตถุดิบนำเข้าในการผลิต PVC (นำ EDC มาผลิตเป็น VCM แล้วจึงนำไปผลิตเป็น PVC ต่อ) ยังทรงตัวในระดับสูงในงวด 2Q45 อย่างไรก็ดี ตาม TPC มีการนำเข้า EDC ราว 2 ใน 3 ของปริมาณความต้องการใช้รวม (กำลังการผลิต PVC Resin และ PVC Compound รวม 4.97 แสนตัน/ปี โดยอยู่ระหว่างการทำ De-bottleneck เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตอีกราว 2 หมื่นตัน/ปี) จึงทำให้ไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ และเมื่อตรวจสอบ Product

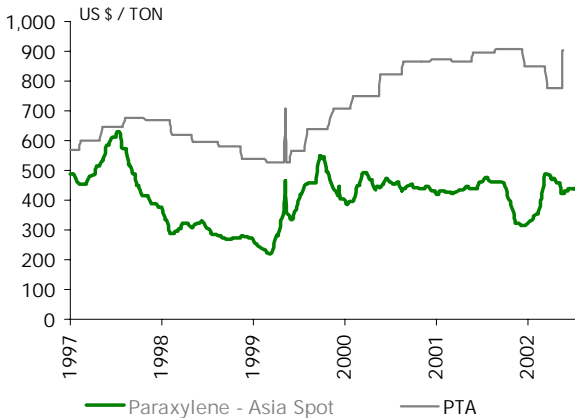
margin ของ PVC-EDC ในงวด 2Q45 พบว่าลดลงจากงวด 1Q45 จากระดับ 314 เหรียญฯ/ตัน เหลือเพียง 250 เหรียญฯ/ตัน แต่เนื่องจากภาระหนี้สินที่ลดลงจากการชำระคืนหนี้หุ้นกู้มูลค่า 800 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยคงที่ 9.75% p.a. ในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายของ TPC ปรับตัวลดลงต่อเนื่องอีก

บมจ.วีนิไทย	ทยอยซื้อ		VNT
สิ้นสุด ๓.ค.	2544	2545F	2546F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	88	591	726
EPS (บาท)	0.10	0.66	0.80
Norm กำไรสุทธิ	183	591	726
Norm EPS (บาท)	0.20	0.66	0.80
BV (บาท)	5.10	5.75	6.56
PER (x)	87.3	13.1	10.6
P/BV (x)	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA (x)	12.12	9.30	8.37
Fair Value (DCF, WACC 12.4%)	11.23	บาท	
ราคา	8.55	บาท	
มูลค่าตลาด	7,721	ล้านบาท	



- คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q45 ของ VNT มีกำไรสุทธิราว 160 ล้านบาท เทียบกับงวด 1Q45 ที่มีกำไร 101 ล้านบาท และงวด 2Q44 ที่มีกำไรสุทธิเพียง 92 ล้านบาท เนื่องจาก Spread ของราคา PVC – เอทีสิน ที่เพิ่มเป็น 399 เหรียญฯ/ตัน จาก 304 เหรียญฯ/ตัน ในงวด 1Q45

ราคาพาราไซลีน และราคา PTA



แม้ราคาพาราไซลีนจะเริ่มอ่อนตัวตั้งแต่เดือนกลางเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา แต่ยังสามารถทรงตัวได้ในระดับสูงคือ 437.5 เหรียญฯ/ตัน ส่งผลให้ราคาเฉลี่ยในงวด 2Q45 ยังสูงกว่างวด 1Q45 ราว 11.1%

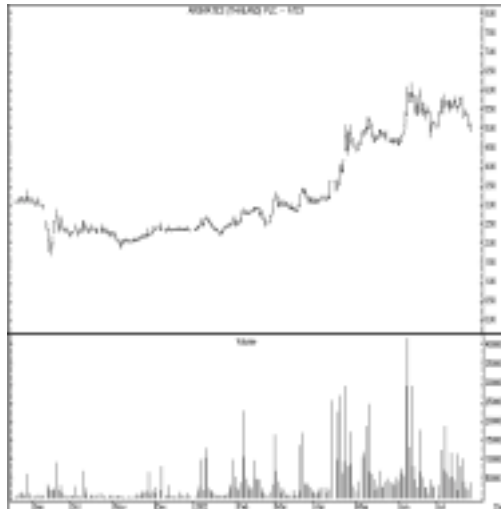
ที่มา: ข้อมูลจาก Datastream

ราคาพาราไซลีนเฉลี่ยแต่ละไตรมาส

	1Q01	2Q01	3Q01	4Q01	1Q02	2Q02	%qoq	%oy
Paraxylene (US\$/TN)	427	443	466	357	393	436	11.1%	-1.4%
Gross margin	11.0%	1.5%	1.3%	2.0%	10.2%	12.0%	nm.	nm.
Norm กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(352)	(939)	(936)	(864)	(409)	(400)	nm.	nm.

ที่มา: ข้อมูลจาก Datastream และฝ่ายวิจัย

บมจ.อะโรเมติกส์	ชื่อ гэงกำไร		ATC
ลัษณสูด ธ.ค.	2544	2545F	2546F
กำไรสุทธี (ลป)	-3,564	308	2,302
EPS (บาท)	-7.97	0.32	2.40
Norm กำไรสุทธี อี	-3,276	158	2,302
Norm EPS (บาท)	-7.33	0.16	2.40
BV (บาท)	2.69	5.17	6.71
PER (x)	n.m.	15.4	2.1
P/BV (x)	1.8	1.0	0.7
EV/EBITDA (x)	63.7	9.8	5.3
Fair Value (PER 5x)	12.01	บาท	
ราคา	4.94	บาท	
มูลค่าตลาด	4,735	ล้านบาท	



- ผลการดำเนินงานงวด 2Q45 ของ ATC คาดว่าจะยังมีผลขาดทุนต่อเนื่องจากงวด 1Q45 โดยเฉพาะขาดทุนจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับงวด 1Q45 คือ 409 ล้านบาท แม้ปริมาณการผลิตจะลดลงไปราว 8.6 หมื่นเมตริกตันจากการปิดโรงงาน 45 วัน แต่สถานการณ์ราคา Paraxylene ที่ดีขึ้น 17.0% qoq โดยปัจจุบันอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 460 เหรียญ/เมตริกตันในงวด 2Q45 จึงช่วยพยุงให้ผลการดำเนินงานของ ATC ไม่ตกต่ำเท่าที่ควร

สรุปข้อมูลการลงทุนในหุ้นกลุ่มเคมีภัณฑ์

	ATC	NPC	VNT	TPC
ราคาปิด (บาท)	4.94	4.7	8.55	8.4
Fair Value (บาท)	12.01	52.70	11.23	134.60
Upside gains/(loss)	143.2%	12.1%	31.4%	60.2%
คำแนะนำในการลงทุน	ทยอยซื้อ	ทยอยซื้อ	ทยอยซื้อ	ซื้อลงทุน
กำไรสุทธี (ล้านบาท)	2544	-3,564	1,323	88
	2545E	308	1,184	591
	2546E	2,302	1,537	726
EPS (บาท)	2544	-7.97	4.27	0.10
	2545E	0.32	3.82	0.66
	2546E	2.40	4.94	0.80
Norm EPS (บาท)	2544	(7.33)	4.02	0.20
	2545E	0.16	3.82	0.66
	2546E	2.40	4.88	0.80
BV (บาท)	2544	2.69	56.13	5.10
	2545E	5.17	56.95	5.75
	2546E	6.71	59.62	6.56
PBV (x)	2544	1.8	0.8	1.7
	2545E	1.0	0.8	1.5
	2546E	0.7	0.8	1.3
PER (x)	2544	n.m.	11.0	87.3
	2545E	15.4	12.3	13.1
	2546E	2.0	9.5	10.6
EV/EBITDA (x)	2544	63.7	4.2	12.1
	2545E	9.8	4.4	9.3
	2546E	5.3	2.9	8.4

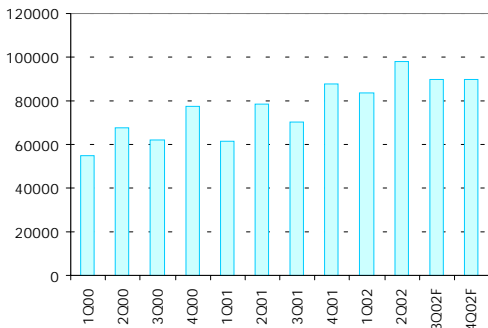
ปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของยอดขายรถยนต์ในประเทศปีนี้ขึ้นเป็น 22% yoy

Industry Update

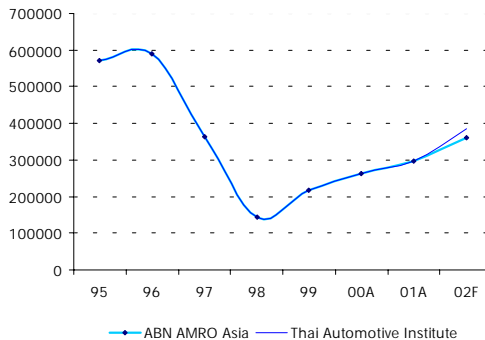
- ~ สถาบันยานยนต์คาดการณ์ยอดขายรถยนต์ในประเทศปีนี้ขยายตัว 30% yoy
- ~ **ABN AMRO Asia** คาดตลาดเติบโต 22% yoy ใกล้เคียงประมาณการของ **Toyota Motors**
- ~ ธุรกิจยานยนต์ของไทยมีแนวโน้มสดใส ยอดขายปีนี้คิดเป็นเพียง 61% ของระดับสูงสุดในปี 2539
- ~ หุ่นยนต์ในกลุ่มที่แนะนำให้ทยอยซื้อเพื่อลงทุนในระยะยาว คือ **STANLY** และ **BAT-3K**

ภายหลังจากที่ยอดจำหน่ายรถยนต์ใน 1H45 ขยายตัวถึง 30% yoy เป็น 1.81 แสนคัน สถาบันยานยนต์ได้ปรับอัตราการขยายตัวของยอดจำหน่ายรถยนต์ในประเทศปีนี้ขึ้นเป็น 3.85 แสนคัน หรือเท่ากับอัตราเพิ่มถึง 31% yoy ซึ่งเป็นตัวเลขที่สูงกว่าประมาณการของ Toyota Motors ที่ราว 3.6 แสนคัน หรือเท่ากับอัตราเพิ่ม 21% yoy อย่างไรก็ตาม เราไม่คาดว่าจะมีปัจจัยบวกใหม่ในครึ่งปีหลังที่จะทำให้ยอดขายรถยนต์ขยายตัวสูงกว่าครึ่งปีแรก โดยเราคาดว่ายอดขายเฉลี่ย/เดือนใน 2H45 น่าจะใกล้เคียงกับ 1H45 ที่ 1.8 แสนคัน ซึ่งหากเป็นเช่นนั้น จะทำให้ยอดขายใน 2H45 เพิ่มขึ้นราว 13.8% yoy เป็นเฉลี่ย 30,000 คัน/เดือน และเท่ากับอัตราการเติบโตทั้งปีที่ราว 22% yoy เป็น 3.61 แสนคันใกล้เคียงกับตัวเลขประมาณการของ Toyota Motors

Domestic Car Sales



Domestic Car Sales (1993-2002F)



นอกจากนี้ เรายังคาดว่า ยอดจำหน่ายรถยนต์ที่จะเพิ่มเป็น 3.616 แสนคันในปีนี้เป็นเพียงช่วงแรกของการฟื้นตัว เพราะคิดเป็นเพียง 61% ของยอดขายในช่วงสูงสุดเมื่อปี 2539 จึงมีแนวโน้มที่ธุรกิจยานยนต์ของไทยจะยังขยายตัวต่อเนื่องจากเศรษฐกิจ และกำลังซื้อที่กำลังฟื้นตัวอย่างช้าๆ ซึ่งทำให้รัฐยังคงคงนโยบายอุดหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ บริษัทในกลุ่มยานยนต์ และชิ้นส่วนของไทยยังอาจได้รับประโยชน์ทั้งทางตรง และทางอ้อมผ่านการย้ายฐานการผลิตของบริษัทผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ต่างๆ เข้ามายังไทย เราจึงยังเชื่อว่า แนวโน้มธุรกิจยานยนต์ของไทยกำลังอยู่ในช่วงขาขึ้น และบริษัทจดทะเบียนที่ ABN AMRO Asia แนะนำให้ทยอยซื้อเพื่อลงทุนในระยะยาวคือ STANLY [84.5 บาท: ซื้อ] และ BAT-3K [37 บาท: ซื้อ] ส่วน TRU และ IRC นั้น เราแนะนำให้ลงทุน

% YoY = % เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีก่อน

% QoQ = % เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

FY44 = ปีงบประมาณ 2544

1Q45 = ไตรมาสแรกของปี 2545

1H45, 6M45 = 6 เดือนแรกของปี 2545

1QFY45 = ไตรมาสแรกของปีบัญชี 2545

Norm Profit = กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษต่าง ๆ เช่น ขาดทุน/กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน, การตั้งสำรอง, การตัดหนี้สูญ ฯลฯ)

DCF = การประเมินมูลค่าโดยใช้วิธีส่วนลดกระแสเงินสด

EBITDA = กำไรก่อนดอกเบี้ยก่อนภาษี และก่อนค่าเสื่อมราคา

EV = มูลค่าของกิจการ (มูลค่าตลาด + หนี้สินสุทธิ)

Gearing = สัดส่วนหนี้สิน (สุทธิ)/ทุน

NAV = การประเมินมูลค่าโดยใช้วิธีประเมินมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ

NPV = มูลค่าปัจจุบันเมื่อใช้วิธี DCF

ขอข้อมูลทวีแควเรที่ติดต่อ: ศศิษา Ext.1266, วราทิพย์ Ext.1267, แสงเดือน Ext.1265

เศรษฐกิจ การเมือง และ อุตสาหกรรม

ตลาดหุ้นสหรัฐ (0/-): หลังจากตลาดหุ้นสหรัฐตกต่ำรุนแรงติดต่อกัน จากปัจจัยการรายงานตัวเลขผลประกอบการสูงเกินจริงของบริษัทใหญ่ โดยนักลงทุนได้เริ่มซื้อหุ้นในช่วงท้ายของการซื้อขายเมื่อวันศุกร์ และทำให้เมื่อปิดตลาดดัชนี Dow Jones ปรับตัวเพิ่มขึ้นเกือบ 1% ขณะที่ดัชนี NASDAQ ปรับเพิ่ม 1.78% อย่างไรก็ตามผู้เชี่ยวชาญในตลาดหุ้นสหรัฐไม่คิดว่าภาวะตลาดหมีจบสิ้นลงแล้ว และไม่รู้ว่าจุดต่ำสุดอยู่ที่ไหน แม้ดัชนีจะทำจุดต่ำสุดในรอบ 5 ปีก็ตาม (News.com)

เศรษฐกิจสหรัฐ (0) : นายพอล โอนีล รัฐมนตรีคลังของสหรัฐ ซึ่งเป็นผู้คาดการณ์ทิศทางตลาดหุ้นขาขึ้นหลังเหตุการณ์ 11 ก.ย. ได้ถูกต้อน ได้ออกมากล่าวยืนยันกับสื่อสพ.ว่า เศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง หลังจาก GDP ใน 1Q45 ขยายตัวถึง 6.1% แต่ปฏิเสธที่จะคาดการณ์จุดต่ำสุดของตลาดหุ้นรอบนี้ ขณะที่ตัวเลข GDP ใน 2Q45 จะประกาศในวันพุธนี้ (Reuters.com)

สหรัฐ-เอเชีย (0) : นายโคลิน พาวเวล รัฐมนตรีต่างประเทศของสหรัฐเสร็จสิ้นการเยือนเอเชียใต้ และจะเริ่มต้นการเยือนเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยจะเดินทางถึงประเทศไทยในวันนี้ ก่อนที่จะเดินทางต่อไปยังมาเลเซีย สำหรับหัวข้อในการหารือคาดว่าจะเป็นเรื่องปัญหาผู้ก่อการร้าย ยาเสพติด และการขอเสียงสนับสนุนแนวคิดของสหรัฐที่ต้องการให้รัฐบาลต่าง ทยุกลีการให้เงินสนับสนุนสินค้าเกษตรภายใน 7 ปีข้างหน้า (VOA & BBC)

เศรษฐกิจ (-): ดร.วีรพงษ์ รามางกูร อดีตรองนายกรัฐมนตรีปีนี้เศรษฐกิจจะไม่ฟื้นอย่างที่รัฐบาลและอีกหลายฝ่ายตั้งความหวัง เนื่องจากเห็นว่าสหรัฐ ซึ่งเป็นคู่ค้าสำคัญในด้านการส่งออกมีภาวะการณทางเศรษฐกิจไม่ดีนัก และคาดว่าจะต้องใช้ระยะเวลาอีกพอสมควร เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐ เข้าสู่ภาวะถดถอยตั้งแต่ปี '43 หลังจากที่เศรษฐกิจได้พุ่งถึงจุดสูงสุดเมื่อปี '42 จากธุรกิจอี-คอมเมิร์ซ (กรุงเทพธุรกิจ)

การลงทุน (-): จากการสำรวจของ Nihon Keizai Shimbun พบว่า นักลงทุนญี่ปุ่น รวมทั้ง NEC, Seiko และ Fujitsu ได้หยุด/ลดขนาดการลงทุนในไทย มาเลเซีย อินโดนีเซีย สิงคโปร์ และฟิลิปปินส์ลงไม่ต่ำกว่า 22 โครงการเพราะต้นทุนการผลิตแพงกว่าจีน และน่าจะทำให้เกิดการว่างงานราว 17,000 คนในภูมิภาคดังกล่าว (Nation)

เงินสำรอง (+): ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนตัวลงทำให้แบงก์ชาติสามารถเพิ่มระดับเงินสำรองระหว่างประเทศของไทยจาก 37.6 พันล้านเหรียญสหรัฐเมื่อ 12 ก.ค. เป็น 38.3 พันล้านเหรียญสหรัฐในวันที่ 19 ก.ค. ที่ผ่านมา (Nation)

ไทย-สิงคโปร์ (+): สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรมเผยในวันที่ 6 ส.ค. นี้ที่กรุงกัวลาลัมเปอร์ ไทยและสิงคโปร์ จะหารือเพื่อแก้ปัญหาการลงทุนและลดปัญหาการกีดกันทางการค้า และร่วมกันพัฒนาอุตสาหกรรมการเกษตรและอาหารอย่างเป็นรูปธรรม (ผู้จัดการ)

BOI (+): แหล่งข่าวเผยการประชุมในวันที่ 30 ก.ค. นี้ BOI จะพิจารณายกเลิกเก็บค่าเซอร์ชาร์จเหล็กแผ่นและเหล็กไร้สนิมนำเข้าจากต่างประเทศ ที่จะหมดอายุวันที่ 28 ก.ค. ที่ผ่านมา ตามมติคณะกรรมการตอบโต้การทุ่มตลาด นอกจากนี้จะเสนอแนวโน้มนการลงทุนช่วงครึ่งปีหลังให้ที่ประชุมทราบ โดยเห็นว่าอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มการผลิตดี ได้แก่ อุตสาหกรรมไก่สดแช่แข็ง ถูยงอนามัย น้ำมันปาล์ม แป้งมันสำปะหลังแปรรูป รถยนต์ รองเท้า เซรามิค สุขภัณฑ์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ปีโตรเคมี และอุตสาหกรรมเยื่อและกระดาษ (กรุงเทพธุรกิจ)

สินค้าเกษตร (+): รมต.พาณิชย์เปิดเผยว่าไทยจะได้รับประโยชน์จากนโยบายปฏิรูปการเกษตรของ EU ซึ่งจะส่งผลใช้บังคับภายในสิ้นปี '45 นี้ โดยจะช่วยลดภาษีนำเข้าสินค้าเกษตรลง โดยจะกำหนดอัตราภาษีนำเข้าสำหรับสินค้าเกษตรทุกรายการที่ระดับ 25% ของมูลค่านำเข้า อีกทั้ง EU อยู่ระหว่างการเจรจากับสหรัฐ เพื่อให้ใช้ระบบภาษีเช่นเดียวกันจะได้เป็นมาตรฐานสากล (Business Day)

ยางพารา (0): ผู้จัดการ Thai Rubber Association คาดว่า การจัดตั้งบริษัทร่วมทุนระหว่าง 3 ประเทศผู้ผลิตยางในราวเดือนหน้า น่าจะช่วยให้ราคายางปรับตัวสูงขึ้น และรัฐบาลไทยจะสามารถประหยัดเงินในการหนุนช่วยเกษตรกร (Nation)

TAMC (+/-): ร.ต.ยอดชาย ชูศรี กรรมการผู้จัดการ บสท. คนปัจจุบัน ได้ประกาศลาออกจากตำแหน่งแล้ว โดยให้เหตุผลว่าเป็น การเปิดโอกาสให้แก่ผู้ที่เหมาะสมมากกว่าเข้ามาบริหารงาน ซึ่งงานในลำดับจากนี้ไปจะเน้นการหาผู้เข้ามาร่วมทุนและขบวนการปรับ โครงสร้างหนี้ (*Business Day*)

ก.ล.ต. (+/-): เผยจะใช้เวลาในช่วง 1-2 ปีนี้เตรียมความพร้อมภายในองค์กร เพื่อรองรับการประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐานสากล ของ ก.ล.ต.ในการกำกับและพัฒนาตลาดทุน (Reports of the OBservance of Standards and Codes : ROSCS) และโครงการ วิเคราะห์เสถียรภาพของภาคการเงิน (Financial Sector Assessment Program : FSAP) ของธนาคารโลก และ IMF (*กรุงเทพธุรกิจ*)

ตลท. (+/-): ไม่มีแผนปรับเปลี่ยนเกณฑ์การกระจายหุ้นขายให้ประชาชนครั้งแรก (IPO) ของบริษัทที่ต้องการเข้าจดทะเบียนใน ตลท. จากปัจจุบัน 10% เป็น 30% แม้ว่าในอดีตจะเคยกำหนดให้บริษัทต้องกระจายหุ้นให้นักลงทุนรายย่อยถึง 30% ก็ตาม เพราะเกณฑ์ การกระจายหุ้นให้ประชาชนในสัดส่วนสูง อาจเป็นอุปสรรคต่อบริษัทที่จะเข้ามาจดทะเบียน เนื่องจากอาจขายหุ้นไม่ได้ตามกำหนด ทำให้กระทบต่อแผนการหาบริษัทเข้ามาจดทะเบียน (*กรุงเทพธุรกิจ*)

IPO-DAIDO (+): ตลาดฯ กำหนดให้หุ้นสามัญของ บมจ. ไดโดมอน กรุ๊ป จำนวน 39.98 ล้านหุ้น ราคาพาร์หุ้นละ 5 บาท รวม 199.90 ล้านบาท ทำการซื้อขายในตลาด MAI หมวดธุรกิจขนาดกลาง เริ่มทำการซื้อขายวันที่ 30 ก.ค. 45 (*ผู้จัดการ*)

IPO-YUASA (+): ตลาดฯ รับหุ้นสามัญของ บมจ. ยัวซ่าแบดเตอร์รี่ 16.82 ล้านหุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุน 4.705 ล้านหุ้น พาร์ 5 บาท เข้าจดทะเบียนในตลาด MAI โดยจะเสนอขายหุ้น IPO จำนวน 4.305 ล้านหุ้น หุ้นละ 25 บาท วันที่ 29-30 ก.ค. นี้ และคาดว่า จะหุ้นเข้าซื้อขายในตลาด MAI ได้ภายใน 9 ส.ค.45 นี้ (*RSIMS*) (รายละเอียด อ่านรายงาน “หุ้น IPO” วันที่ 22/07/45)

บริษัทจดทะเบียน

BBL (-): ผู้บริหารเปิดเผยว่าธนาคารฯ อาจจะปรับโครงสร้างหนี้ไม่ได้ตามเป้าปี '45 ที่ตั้งไว้ 3-4 หมื่นล้านบาท เนื่องจากหนี้ที่ปรับ โครงสร้างไปแล้วยังไหลกลับมาเป็น NPLs อย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกปี '45 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ธนาคารฯ ยังมั่นใจว่าตัวเลข NPLs ต่อสินเชื่อรวม ณ สิ้นปี '45 จะลดลงจากปัจจุบันที่ 14.77% อย่างแน่นอน เนื่องจากยอดการปรับโครงสร้างหนี้ในช่วง 2H45 จะสูงกว่าหนี้ที่ไหลกลับมาเป็น NPLs อีก (*Business Day*)

BEC (+/-): บริษัทตกลงต่ออายุเงินกู้ให้บริษัทย่อย 2 บริษัท ออกไปอีก 1 ปี ประกอบด้วย บจ. บีอีซี-เทโร เอ็นเตอร์เทนเมนท์ (บริษัทย่อย) จำนวน 4 ล้านบาท และ 5 ล้านบาท จากเดิมที่ครบกำหนดชำระคืนในวันที่ 25 และ 30 ก.ค. 45 โดยกำหนดอัตรา ดอกเบี้ย 3.75% ต่อปี และ บจ. ทีวีบี ทรี เนิตเวอร์ค จำนวน 0.5 ล้านบาท จากเดิมที่จะถึงกำหนดชำระในวันที่ 28 ก.ค. 45 นี้ โดย กำหนดอัตราดอกเบี้ย 4% ต่อปี (*ผู้จัดการ*)

DELTA (+): บริษัททุ่มเงิน 100 ล้านบาท ผลิตสินค้าใหม่ “ชาร์จเจอร์” ที่จะสร้างรายได้ให้กับบริษัทเพิ่มอีกปีละ 50 ล้านบาท ขณะนี้ เริ่มทดลองผลิตและขายในประเทศแล้ว แฉงเงินบาทแข็งค่ามีผลต่อรายได้แต่ไม่กระทบมากนัก เพราะซื้อขายเป็นเงินสกุลดอลลาร์ ส่วนรายได้และกำไรอาจผันผวนขึ้นอยู่กับอัตราแลกเปลี่ยน (*ผู้จัดการ*)

MSC (+): เพิ่มสภาพคล่องบริษัทโดยการประกาศเพิ่มทุน 180 ล้านบาท หุ้น โดยจัดสรรออกเป็น 2 ส่วน คือ ส่วนแรกจำนวน 9 ล้านหุ้น จัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 2 หุ้นเดิม : 1 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 10 บาท ส่วนที่ 2 จำนวน 9 ล้านหุ้น จัดสรรไว้รองรับการใช้สิทธิของวอร์แรนต์ พร้อมมุ่งใจด้วยการถ่วงวอร์แรนต์อีกหุ้นละ 1 หน่วย ขณะเดียวกันขายหุ้น บจ. อัลฟ่าพรีนซ์ จำนวน 498,000 หุ้น เหตุจากประสบภาวะขาดทุน (*ผู้จัดการ*)

SCIB (+): เปิดเผยว่าสามารถปล่อยสินเชื่อในช่วงครึ่งปีแรกได้เพิ่มสุทธิกว่า 9,000 ล้านบาท จากเป้าในการปล่อยสินเชื่อในปีนี้ ที่ตั้งไว้ 30,000 ล้านบาท และเชื่อว่าจะทำให้ได้ตามเป้าหมาย สำหรับการบริหารจัดการภายใน ขณะนี้ได้ดำเนินการปรับปรุงสาขาที่ซ้ำซ้อนภายหลังการควบรวมกิจการระหว่างธนาคารกับ BMB (*กรุงเทพธุรกิจ*) ส่วนเรื่องการแปรรูปกิจการ คาดว่าจะสามารถดำเนินการ ได้เสร็จสิ้นภายในกลางปี '46 โดยจะลดสัดส่วนการถือหุ้นของ FIDF ลงจากปัจจุบัน 98% ให้เหลือต่ำกว่า 50% (*Business Day*)

TPI (+): ศาลล้มละลายกลางปฏิเสธคำขออุทธรณ์ของคุณประชัย เลี้ยวไพรัตน์ ในการเปลี่ยนตัวผู้จัดทำแผนฟื้นฟู ซึ่งได้แก่ Effective Planners (EP) โดยศาลฯ ตัดสินให้ EP บริหารแผนฟื้นฟูกิจการต่อไป ส่วนคุณประชัย มีแผนที่จะยื่นฎีกาต่อศาลฎีกาอีกครั้งซึ่ง สามารถกระทำได้ภายในระยะเวลา 30 วัน (*Business Day*)

(Rights issue is shown in NEW : OLD proportion)

Jul 2002

- 29 UV: Trade 5m new shrs
30 ASL: XW 2 existing: 1ASL-W3 @free ASL: XW 2 existing: 1ASL-W4 @free
AFC-W: Convert 1:1 @B 10.00 ASIMAR: Trade @B1 par value
N-PARK: Trade @B 0.05 par value (SP)

New Listing (MAI)

Daidomon Group (DAIDO) :39.98m share @B 5 par value (IPO 7.98m @B 21)

- 31 KGI-W4: Convert 0.10:1 @B 5.00 PRANDA-W: Convert 1:1 @B 2.80
BROOK-W1: Convert 1:1 @B 1.00 BC-W: Convert 1:1 @B 12.00

Economic: Jun 02 Trade figures

Aug 2002

- 01 **Economic: Jul 02 Consumer Price Index**
05 PAF: XR 1:2 @B 5.00
06 ASIA: Post "SP" NOBLE-W1: Convert 1:1 @B 6.00 (final)
07 NOBLE-W1: Delisting
12 **Thailand Public Holiday**
13 TRAF: XR 1:1 @B 1.00 TRAF: XW 1 existing: 1TRAF-W @ free
14 KYE: XD @B 3.55

Sept 2002

- 02 **Economic: Aug 02 Consumer Price Index**
10 **The BOT's MPC meeting**
16 **Economic: 2Q 02 GDP**
-