



# शेअरखान वैल्यूलाइन

Visit us at [www.sharekhan.com](http://www.sharekhan.com)

जुलाई 2008

कच्चे तेल की उबाल से सब हुए बेहाल



## स्टॉक अप्डेटस

- श्री आइ इंपोटेक
- ऑक्सिस बैंक
- भारत बिजली
- भारत इलेक्ट्रोनिक्स
- इन्फोसिस टेक्नोलॉजीज
- पंजाब नेशनल बैंक
- सन फार्मास्यूटिकल इंडस्ट्रीज
- टाटा केमिकल्स
- यूनिटी इंफ्रास्ट्रक्चर्स

## सेक्टर अप्डेटस

- बैंकिंग
- कैपिटल गुड्स
- फार्मिलाइजर

## व्यू प्वाँइंट

- डिशा टीवी इंडिया
- एस्कार शिपिंग पोर्ट्स एण्ड लॉजिस्टिक्स
- नैन इंडिया

## नियमित स्तम्भ

- रिपोर्ट कार्ड
- अर्निंग्स गाइड





**शेअरखान डेस्क से**

**कच्चे तेल की उबाल से सब हुए बेहाल**

भारतीय शेयर बाज़ार जनवरी 2008 के अपने उच्चतम स्तर से आज लगभग 35% नीचे आ चुका है, और इस प्रकार इसने 2007 में अपनी तेज़ रफ्तारी के दौरान जो मुनाफ़ा समेटा था, उसका अधिकतर भाग गंवा दिया है. इस साल जनवरी माह में अब तक के अपने उच्चतम स्तर को छूने के बाद, केवल छः माह में हमारा बाज़ार लुढ़कते हुए 13,000 के स्तर पर आ चुका है. केवल जून माह में इसने लगभग 2,000 अंकों की भारी गिरावट दर्ज की. हाल के दिनों में शेयर बाज़ार की बदहाली के शिकार निवेशकों ने अपने पोर्टफोलियो में भारी नुकसान उठा लिया है. इस समय माहौल इतना निराशाजनक हो चुका है कि हर दिन की शुरूआत इस डर के साथ हो रही है कि कहीं आज फिर एक नई गिरावट देखने को नहीं मिले. वृहत आर्थिक परिवेश में भारी अस्तव्यस्तता और बढ़ती हुई राजनीतिक अनिश्चिताओं को देखते हुए, हम पिछले कुछ अरसे से अपने निवेशकों को काफ़ी सतर्क रहने के सलाह देते रहे हैं.

05



**शेअरखान स्पेशल**

**विव2009 की पहली तिमाही की ऑटो आय का पूर्वावलोकन**

विव2009 की पहली तिमाही में ऑटोमोबाइल सेक्टर की लाभप्रदता में कमज़ोरी की अपेक्षा की जाती है. यद्यपि तिमाही के दौरान बिक्री वॉल्यूम में वृद्धि विव2008 की चौथी तिमाही के मुकाबले बेहतर है, फिर भी कच्चे माल की बढ़ती लागतें सेक्टर की लाभप्रदता पर दबाव बना सकती हैं. कच्चे माल की उच्च लागतों से बचाव के लिए ऑटोमोबाइल कंपनियों द्वारा मूल्य-वृद्धि प्रक्रिया अपनाये जाने के बावजूद सेक्टर की लाभप्रदता प्रभावित होगी. बढ़ती महंगाई और ब्याज दरों में उछाल से भी आने वाले दिनों में सेक्टर की वॉल्यूम-वृद्धि पर दबाव बनने की अपेक्षा की जाती है.

24

**वैल्यूलाइन नियमित स्तम्भ**

	<b>रिपोर्ट कार्ड</b>	03		<b>शेअरखान टॉप पिक्स</b>	08
	<b>स्टॉक अपडेट</b>	11		<b>म्यूचुअल फण्ड्स</b>	26
	<b>सेक्टर अपडेट</b>	28		<b>अर्निंग्स गाइड</b>	I
	<b>व्यूप्वाइंट</b>	30			

**स्टॉक आइडिया स्थिति (04 जुलाई, 2008)**

कंपनी	सिफ़ारिश कीमत	कीमत लक्ष्य	सिफ़ारिश तारीख	वर्तमान सिफ़ारिश	04-07-08 कीमत	लाभ/हानि (%)	निरपेक्ष निष्पादन				सेंसेक्स के सापेक्ष			
							1माह	3माह	6माह	12माह	1माह	3माह	6माह	12माह
<b>एवरग्रीन</b>														
एचडीएफसी	2700.0	3362.0	19-नवम्बर-07	खरीदें	2059.5	-23.7	-20.0	-19.7	-35.5	-1.8	-2.7	-3.3	-0.3	10.0
एचडीएफसी बैंक	358.0	1571.0	23-दिसम्बर-03	खरीदें	998.0	178.8	-22.3	-25.6	-41.6	-14.0	-5.4	-10.5	-9.7	-3.6
इंफोसिस टेक	689.1	2013.0	30-दिसम्बर-03	खरीदें	1755.0	154.7	-9.3	16.1	3.5	-8.9	10.4	39.8	59.9	2.0
लार्सन एंड टुब्रो	3536.0	4044.0	18-फरवरी-08	खरीदें	2388.5	-32.5	-21.6	-21.6	-45.0	-1.1	-4.6	-5.6	-14.9	10.7
रिलायंस इंड	567.0	3025.0	05-फरवरी-04	खरीदें	2096.1	269.7	-14.0	-13.2	-28.4	21.8	4.7	4.5	10.7	36.5
टीसीएस	852.5	1121.0	06-मार्च-06	खरीदें	845.0	-0.9	-11.7	-2.7	-14.5	-22.9	7.5	17.1	32.1	-13.7
<b>एप्पल ग्रीन</b>														
आदित्य बिड़ला नूवो	714.0	2035.0	06-दिसम्बर-05	खरीदें	1103.0	54.5	-23.2	-22.2	-48.5	-22.6	-6.5	-6.4	-20.4	-13.3
अपोलो टायर्स	34.4	56.0	28-नवम्बर-06	खरीदें	29.6	-14.0	-24.5	-24.8	-49.8	-10.3	-8.0	-9.5	-22.5	0.5
बजाज ऑटो	586.2	826.0	26-मई-08	होल्ड	422.0	-28.0	-	-	-	-	-	-	-	-
बजाज फिनसर्व	545.0	**	26-मई-08	**	500.0	-8.3	-	-	-	-	-	-	-	-
बजाज होल्डिंग्स	741.9	941.0	15-नवम्बर-05	खरीदें	450.0	-39.3	-28.2	-33.9	-18.9	-0.3	-12.6	-20.4	25.4	11.6
बैंक ऑफ बड़ोदा	239.0	423.0	25-अगस्त-06	खरीदें	206.1	-13.8	-15.4	-25.8	-57.3	-23.8	2.9	-10.7	-34.1	-14.7
बैंक ऑफ इण्डिया	135.0	458.0	25-अगस्त-06	खरीदें	229.7	70.1	-22.3	-19.4	-41.0	-0.3	-5.4	-3.0	-8.8	11.6
भारत बिजली	192.3	2080.0	29-नवम्बर-04	होल्ड	1290.0	570.8	-32.6	-41.6	-66.0	-40.8	-18.0	-29.7	-47.5	-33.7
भारत इलेक्ट्रॉनिक्स	1108.0	1610.0	25-सितम्बर-06	खरीदें	993.6	-10.3	-13.6	-11.9	-51.7	-47.1	5.2	6.0	-25.3	-40.8
भारत हेवी इले.	602.0	2381.0	11-नवम्बर-05	खरीदें	1499.0	149.0	-9.6	-20.0	-43.7	-8.7	10.1	-3.7	-13.0	2.3
भारती एयरटेल	625.0	1100.0	08-जनवरी-07	खरीदें	719.3	15.1	-15.9	-13.7	-25.4	-18.3	2.4	3.9	15.2	-8.5
केनरा बैंक	213.0	315.0	25-अगस्त-06	खरीदें	168.7	-20.8	-11.5	-19.6	-55.2	-34.6	7.7	-3.2	-30.8	-26.8
कॉरपोरेशन बैंक	218.0	440.0	19-दिसम्बर-03	खरीदें	262.0	20.2	-20.8	-7.4	-41.6	-19.5	-3.6	11.4	-9.7	-9.8
क्रॉम्टन ग्रीन्स	88.1	367.0	19-अगस्त-05	खरीदें	241.5	173.9	-4.5	-13.5	-43.9	-15.1	16.2	4.1	-13.4	-4.9
एल्डर फार्मा	298.0	508.0	26-अप्रैल-06	खरीदें	314.6	5.6	-8.6	-13.2	-24.7	-20.7	11.3	4.4	16.4	-11.2
ग्रासिम इण्डस्ट्रीज	1119.0	3002.0	30-अगस्त-04	खरीदें	1690.0	51.0	-23.5	-34.4	-53.3	-37.8	-6.9	-21.1	-27.9	-30.3
एचसीएल टेक्नोलॉजीज	103.0	324.0	30-दिसम्बर-03	खरीदें	237.0	130.0	-19.7	-4.6	-22.5	-27.4	-2.2	14.8	19.8	-18.6
हिन्दुस्तान यूनीलीवर	172.0	280.0	24-नवम्बर-05	खरीदें	202.0	17.4	-16.6	-19.3	-10.7	5.3	1.6	-2.8	38.0	17.9
आइसीआईसीआई बैंक	284.0	1204.0	23-दिसम्बर-03	खरीदें	590.0	107.7	-24.8	-27.3	-53.5	-40.8	-8.5	-12.5	-28.1	-33.7
इण्डियन होटल कंपनी	76.6	146.0	17-नवम्बर-05	खरीदें	86.5	12.9	-22.1	-23.8	-45.1	-37.0	-5.2	-8.3	-15.1	-29.5
आइटीसी	69.5	247.0	12-अगस्त-04	खरीदें	169.7	144.1	-23.0	-18.6	-21.1	10.5	-6.3	-2.1	22.0	23.7
ल्यूपिन	403.5	840.0	06-जनवरी-06	खरीदें	680.1	68.5	-1.4	43.5	11.7	-3.4	20.0	72.7	72.6	8.2
महिन्द्रा एण्ड महिन्द्रा	232.0	800.0	01-अप्रैल-04	खरीदें	472.0	103.4	-19.0	-25.5	-42.2	-34.3	-1.5	-10.3	-10.7	-26.4
मैरिको इण्ड	7.7	77.0	22-अगस्त-02	खरीदें	54.3	604.5	-16.3	-22.2	-32.1	-2.1	1.9	-6.4	4.9	9.6
मारुति सुजुकी	360.0	947.0	23-दिसम्बर-03	खरीदें	551.0	53.0	-29.9	-30.3	-43.6	-29.6	-14.7	-16.1	-12.9	-21.1
निकोलस पिरामल	146.0	434.0	16-मार्च-04	खरीदें	298.9	104.7	-16.8	-8.5	1.1	15.8	1.2	10.1	56.3	29.6
पुंज लॉयड	519.0	532.0	12-दिसम्बर-07	खरीदें	227.3	-56.2	-28.9	-36.8	-65.5	-28.6	-13.5	-23.9	-46.7	-20.0
रैनबैक्स	533.5	575.0	24-दिसम्बर-03	खरीदें	538.0	0.8	-2.9	16.5	22.9	43.2	18.1	40.2	89.9	60.4
सत्यम कंप्यूटर्स	181.5	521.0	30-दिसम्बर-03	खरीदें	461.0	154.0	-9.8	4.8	5.7	-4.0	9.8	26.1	63.4	7.5
एसकेएफ इण्डिया	141.0	424.0	23-दिसम्बर-04	खरीदें	218.5	55.0	-17.2	-28.3	-51.0	-50.3	0.7	-13.7	-24.2	-44.4
एसबीआई	476.0	2315.0	19-दिसम्बर-03	खरीदें	1115.3	134.3	-20.7	-31.9	-50.6	-25.2	-3.5	-18.0	-23.6	-16.2
टाटा मोटर्स	473.0	680.0	29-मार्च-04	होल्ड	401.0	-15.2	-29.4	-36.0	-49.1	-41.3	-14.0	-22.9	-21.3	-34.2
टाटा टी	789.0	970.0	12-अगस्त-05	खरीदें	713.9	-9.5	-13.4	-17.1	-26.8	-16.4	5.5	-0.2	13.0	-6.3
विप्रो	418.0	535.0	09-जून-06	खरीदें	428.8	2.6	-14.1	-0.5	-12.5	-15.4	4.6	19.8	35.2	-5.2
<b>एमजिग स्टार</b>														
श्री आइ इन्फोटेक	66.0	180.0	06-अक्टूबर-05	खरीदें	100.0	51.5	-15.3	-3.8	-33.1	-39.3	3.1	15.8	3.4	-32.1
एबान ऑफशोर	330.4	4829.0	03-मार्च-05	खरीदें	2610.0	690.0	-30.8	-17.6	-50.1	-17.3	-15.7	-0.9	-23.0	-7.4
अल्फाजिओ इंडिया	150.0	480.0	29-नवम्बर-06	खरीदें	344.1	129.4	-25.2	-18.2	-57.7	-21.6	-8.9	-1.5	-34.7	-12.2
अक्सिस (यूटीआई) बैंक	229.4	1150.0	24-फरवरी-05	खरीदें	598.3	160.8	-23.4	-21.5	-43.6	-6.3	-6.8	-5.5	-12.8	5.0
बालाजी टेलीफिल्म्स	231.0	299.0	09-जुलाई-07	खरीदें	168.0	-27.3	-12.6	-16.9	-51.7	-28.2	6.4	0.0	-25.4	-19.6
बीएल कश्यप एंड संस	1095.0	1356.0	27-सितम्बर-07	खरीदें	1073.0	-2.0	-20.7	-33.8	-48.5	22.9	-3.5	-20.3	-20.4	37.6
कैडिला हेल्थकेयर	297.5	381.0	21-मार्च-06	खरीदें	313.7	5.4	7.6	22.4	-1.2	-16.0	31.0	47.3	52.7	-5.9
जिंदल साँ	635.0	910.0	20-सितम्बर-07	खरीदें	476.0	-25.0	-22.3	-25.1	-60.8	-32.1	-5.4	-9.9	-39.4	-23.9
केएसबी पॉन्स	399.0	451.0	03-अक्टूबर-05	खरीदें	252.4	-36.7	-15.4	-27.1	-47.8	-61.8	3.0	-12.3	-19.4	-57.2
नवनीत पब्लिकेशन्स	56.8	80.0	22-अगस्त-05	खरीदें	66.2	16.5	-23.1	-31.1	-54.7	14.7	-6.4	-17.1	-30.0	28.5
नेटवर्क 18 फिनकेप	476.0	651.0	20-जून-07	खरीदें	150.8	-68.3	-29.6	-29.1	-70.4	-71.3	-14.3	-14.6	-54.2	-67.8
न्युविलअस सॉफ्टवेयर	248.5	355.0	12-दिसम्बर-06	खरीदें	200.0	-19.5	-21.4	5.9	-48.1	-60.1	-4.4	27.4	-19.8	-55.3



# रिपोर्ट कार्ड

## स्टॉक आइडिया स्थिति (04 जुलाई, 2008)

कंपनी	सिफ़ारिश कीमत	कीमत लक्ष्य	सिफ़ारिश तारीख	वर्तमान सिफ़ारिश	04-07-08 को कीमत	लाभ/हानि (%)	निरपेक्ष निष्पादन				सेंसेक्स के सापेक्ष			
							1माह	3माह	6माह	12माह	1माह	3माह	6माह	12माह
ऑटो सर्किट्स	338.0	460.0	13-मई-08	खरीदें	293.0	-13.3	-8.0	-9.7	-45.9	18.6	11.9	8.6	-16.4	32.8
ऑर्किड केमिकल्स	254.0	300.0	16-जनवरी-06	खरीदें	255.2	0.5	0.2	38.9	-17.1	-4.3	21.9	67.2	28.1	7.1
पटेलस एयरटेम्प	88.2	135.0	07-दिसम्बर-07	खरीदें	45.3	-48.6	-28.4	-18.4	-66.7	3.5	-12.8	-1.7	-48.5	15.9
टीवी एटीन इण्डिया	110.0	486.0	23-मई-05	खरीदें	206.6	87.8	-33.7	-44.0	-63.6	-55.7	-19.3	-32.6	-43.8	-50.4
थरमैक्स	124.2	602.0	14-जून-05	खरीदें	370.0	197.9	-8.7	-31.4	-54.6	-26.4	11.2	-17.5	-29.9	-17.6
ज़ी न्यूज	54.0	79.0	18-अक्टूबर-07	खरीदें	49.0	-9.3	-9.9	-0.3	-44.0	3.7	9.6	20.0	-13.5	16.2
<b>अली डविलिंग</b>														
अशोक लेलेण्ड	38.0	43.0	23-मई-06	होल्ड	28.8	-24.3	-19.7	-19.2	-46.8	-26.2	-2.2	-2.7	-17.7	-17.4
अरबिंदो फार्मा	684.0	914.0	28-मई-07	खरीदें	291.0	-57.5	-6.3	-5.7	-49.6	-64.9	14.1	13.5	-22.1	-60.7
बीएसएफ इण्डिया	220.0	330.0	18-सितम्बर-06	खरीदें	262.3	19.2	4.5	38.3	-19.3	1.5	27.2	66.4	24.8	13.7
सीएट	91.5	196.0	28-नवम्बर-06	खरीदें	72.2	-21.1	-24.1	-29.0	-	-66.2	-7.6	-14.5	-	-62.1
दीपक फर्टिलाइजर्स	50.6	169.0	17-मार्च-05	खरीदें	85.1	68.1	-19.6	-11.4	-49.5	-11.5	-2.1	6.6	-21.9	-0.9
जीनस पॉवर इंफ्रास्ट्रक्चर्स	101.0	673.0	06-जुलाई-05	खरीदें	305.1	202.0	-40.3	-39.9	-70.5	-16.3	-27.4	-27.7	-54.5	-6.3
आइसीआइ इण्डिया	250.0	622.0	26-मई-05	खरीदें	535.0	114.0	-8.2	-10.0	-1.9	0.5	11.8	8.3	51.6	12.5
इण्डिया सीमेंट्स	220.0	260.0	28-सितम्बर-06	खरीदें	130.6	-40.7	-25.2	-32.9	-58.1	-39.6	-9.0	-19.2	-35.3	-32.4
इंडो टेक ट्रांसफार्मर	199.0	591.0	28-नवम्बर-06	खरीदें	323.0	62.3	-25.4	-38.0	-60.4	-22.7	-9.2	-25.4	-38.8	-13.4
इफ्का लैबोरेट्रीज	660.0	875.0	05-नवम्बर-07	खरीदें	534.2	-19.1	-8.8	-10.4	-19.5	-28.7	11.0	7.8	24.3	-20.1
जयप्रकाश एसोशिएट्स	25.0	390.0	30-दिसम्बर-03	खरीदें	152.8	511.0	-32.9	-40.6	-70.7	-10.5	-18.3	-28.5	-54.7	0.2
केईआइ इण्डस्ट्रीज	39.4	84.0	30-अगस्त-05	खरीदें	37.8	-4.1	-31.1	-38.5	-63.4	-54.8	-16.1	-26.0	-43.4	-49.4
महिन्द्रा लाइफ़रिसेस डेवेलपर्स	799.0	850.0	09-जनवरी-08	खरीदें	440.2	-44.9	-34.6	-0.3	-52.2	-29.5	-20.4	20.0	-26.1	-21.1
मोल्ड-टेक टेक्नोलॉजीज	155.0	169.0	19-दिसम्बर-07	खरीदें	60.0	-61.3	-28.4	-27.5	-72.0	-60.6	-12.8	-12.7	-56.7	-55.8
ऑर्बिट कॉर्पोरेशन	800.0	852.0	17-दिसम्बर-07	खरीदें	265.0	-66.9	-41.3	-41.4	-70.9	1.7	-28.6	-29.5	-55.1	13.8
पंजाब नेशनल बैंक	180.0	632.0	19-दिसम्बर-03	खरीदें	386.1	114.5	-18.5	-21.4	-43.8	-27.4	-0.9	-5.4	-13.2	-18.6
रत्नामणि मेटल्स	270.0	1110.0	08-दिसम्बर-05	खरीदें	671.0	148.5	-8.9	-20.0	-53.9	-28.4	10.9	-3.7	-28.7	-19.8
संघवी मूवर्स	53.0	298.0	05-अगस्त-05	खरीदें	190.0	258.4	-18.6	-14.5	-40.7	15.0	-0.9	2.9	-8.4	28.8
सेलन एक्सप्लोरेशन	58.0	160.0	20-मार्च-06	होल्ड	180.7	211.6	-26.1	28.2	-20.4	73.0	-10.0	54.3	23.0	93.8
शिव-वाणी ऑयल एंड गैस	370.0	725.0	04-अक्टूबर-07	खरीदें	538.1	45.4	-18.9	-9.1	-20.2	41.4	-1.2	9.4	23.3	58.3
सीमेक	190.0	253.0	12-अक्टूबर-06	खरीदें	118.0	-37.9	-10.4	-16.3	-57.1	-37.9	9.0	0.7	-33.7	-30.4
सुब्रोज	41.2	63.0	26-अप्रैल-06	खरीदें	26.5	-35.7	-24.5	-25.9	-54.6	-38.2	-8.1	-10.8	-29.9	-30.8
सन फार्मा	302.0	1640.0	24-दिसम्बर-03	खरीदें	1321.9	337.7	-4.1	8.9	21.7	34.6	16.7	31.1	88.0	50.7
सूर्या फार्मा	139.0	205.0	02-दिसम्बर-05	खरीदें	93.0	-33.1	-12.9	0.7	-37.9	13.0	6.0	21.2	-4.1	26.6
टाटा केमिकल्स	411.0	515.0	31-दिसम्बर-07	खरीदें	273.5	-33.5	-26.5	-6.6	-35.1	11.8	-10.6	12.4	0.3	25.3
टोरेट फार्मा	185.0	260.0	04-अक्टूबर-07	खरीदें	155.8	-15.8	3.1	12.4	-24.5	-36.6	25.5	35.3	16.7	-29.0
यूनिटी इंफ्राप्रोजेक्ट्स	692.0	877.0	26-फरवरी-08	खरीदें	356.3	-48.5	-25.0	-34.3	-65.2	-35.0	-8.7	-20.9	-46.2	-27.2
अल्ट्राटेक सीमेंट	384.0	975.0	10-अगस्त-05	खरीदें	534.3	39.1	-17.5	-34.4	-46.2	-40.1	0.5	-21.1	-16.8	-32.9
यूनियन बैंक ऑफ इण्डिया	46.0	230.0	19-दिसम्बर-03	खरीदें	109.3	137.5	-11.1	-18.5	-49.5	-14.4	8.2	-2.0	-22.0	-4.1
वॉकहार्ट	248.0	505.0	24-दिसम्बर-03	खरीदें	182.7	-26.4	-38.1	-35.4	-58.9	-54.4	-24.6	-22.2	-36.5	-49.0
ज़ेंसार टेक्नोलॉजीज	342.0	380.0	18-जून-07	होल्ड	110.5	-67.7	-17.5	-5.8	-41.6	-67.1	0.4	13.4	-9.8	-63.2
<b>वल्वर्स पिक</b>														
एसब इण्डिया	60.0	575.0	21-मई-04	खरीदें	339.0	465.0	-13.3	-20.4	-33.5	-23.7	5.6	-4.2	2.7	-14.5
ओरिएण्ट पेपर एण्ड	21.4	80.0	30-अगस्त-05	खरीदें	31.3	46.0	-15.7	-28.0	-53.7	-24.0	2.6	-13.3	-28.5	-14.9
डब्ल्यूएस इण्डस्ट्रीज	51.0	108.0	02-दिसम्बर-05	खरीदें	49.3	-3.4	-29.7	-34.8	-58.9	-7.2	-14.5	-21.5	-36.4	3.9
<b>केननबाल</b>														
इलाहाबाद बैंक	73.0	138.0	25-अगस्त-06	खरीदें	56.7	-22.3	-30.0	-27.9	-59.0	-32.6	-14.8	-13.2	-36.7	-24.5
आन्ध्रा बैंक	85.0	117.0	25-अगस्त-06	खरीदें	51.0	-40.1	-29.8	-30.4	-56.6	-37.9	-14.6	-16.2	-32.9	-30.4
गेटवे डिस्ट्रीब्यूटर्स	190.0	236.0	11-अगस्त-05	खरीदें	71.0	-62.6	-32.9	-30.5	-59.1	-55.6	-18.3	-16.4	-36.8	-50.3
इण्टरनेशनल कॉन्सर्शन	350.0	519.0	20-सितम्बर-05	खरीदें	315.0	-10.0	-21.1	-11.8	-49.4	-21.6	-3.9	6.2	-21.9	-12.2
जेके सीमेंट्स	149.0	250.0	17-नवम्बर-05	खरीदें	131.5	-11.7	-3.7	-15.0	-36.1	-6.9	17.2	2.3	-1.3	4.3
मद्रास सीमेंट्स	1498.0	4000.0	17-नवम्बर-05	खरीदें	2740.0	82.9	7.7	-15.1	-37.4	-8.9	31.1	2.2	-3.3	2.0
श्री सीमेंट	445.0	1225.0	17-नवम्बर-05	खरीदें	530.0	19.1	-29.9	-51.3	-61.3	-59.4	-14.7	-41.3	-40.3	-54.5
दुरिज्म फाइनेंस कार्पोरेशन	17.1	30.0	25-जून-07	खरीदें	15.3	-10.8	-32.5	-32.3	-69.5	-35.0	-17.8	-18.5	-52.9	-27.2

\*कीमत-लक्ष्य परीक्षणाधीन



## कच्चे तेल की उबाल से सब हुए बेहाल

भारतीय शेयर बाज़ार जनवरी 2008 के अपने उच्चतम स्तर से आज लगभग 35% नीचे आ चुका है, और इस प्रकार इसने 2007 में अपनी तेज़ रफ्तारी के दौरान जो मुनाफ़ा समेटा था, उसका अधिकतर भाग गंवा दिया है. इस साल जनवरी माह में अब तक के अपने उच्चतम स्तर को छूने के बाद, केवल छः माह में हमारा बाज़ार लुढ़कते हुए 13,000 के स्तर पर आ चुका है. केवल जून माह में इसने लगभग 2,000 अंकों की भारी गिरावट दर्ज की. हाल के दिनों में शेयर बाज़ार की बदहाली के शिकार निवेशकों ने अपने पोर्टफोलियो में भारी नुकसान उठा लिया है. इस समय माहौल इतना निराशाजनक हो चुका है कि हर दिन की शुरूआत इस डर के साथ हो रही है कि कहीं आज फिर एक नई गिरावट देखने को नहीं मिले. बृहत आर्थिक परिवेश में भारी अस्तव्यस्तता और बढ़ती हुई राजनीतिक अनिश्चिताओं को देखते हुए, हम पिछले कुछ अरसे से अपने निवेशकों को काफ़ी सतर्क रहने के सलाह देते रहे हैं. बहरहाल, गिरावट इतनी तेज़ और सख्त है कि निवेशकों की हिम्मत टूटने लगी है. अब मूक प्रश्न यह है कि क्या अभी और भी परेशानियों का सामना करना बाकी है या बदतरीन समय अपने अंतिम पड़ाव पर है.

विश्वव्यापी बाज़ारों में कच्चे तेल तथा अन्य कच्चे ज़िंसों (कमोडिटीज़) की कीमतों में भारी तेज़ी के कारण पिछले छः माह में बृहत आर्थिक परिदृश्य बुरी तरह अस्त-व्यस्त हो चुका है. सबसे अहम बात यह है कि कच्चे तेल के भाव में जो अपूर्वतेज़ी आई है उसने न केवल महंगाई को आधारणीय स्तरों पर पहुंचा दिया है बल्कि यह बढ़ते राजकोषीय घाटे की शकल में सरकार पर भारी दबाव भी बना रही है. इस दयनीय स्थिति से निपटने के लिए सरकार और केन्द्रीय बैंक ने कई राजकोषीय तथा मौद्रिक मापदंडों का इस्तेमाल किया है जिसमें अर्थव्यवस्था में मौजूद अतिरिक्त अर्थसुलभता को कम करना और संपूर्ण ब्याज दरों में बढ़ोतरी करना उल्लेखनीय रहा है. परिणामस्वरूप, ब्याज-संवेदी क्षेत्रों जैसे बैंक, ऑटोमोबाइल तथा रियल इस्टेट के अर्जन आकलन विशेष रूप से घटाये जा रहे हैं. साथ ही, कई अन्य क्षेत्रों में कंपनियों की आयों में अधोमुखी संशोधन का खतरा भी बढ़ रहा है.

निरंतर घटते हुए कीमत/आय (पीई) गुणांकों और नतीजतन भारतीय बाज़ारों के घटते मूल्यन (डी-रेटिंग) से भी कंपनियों की आयों में गिरावट का संकेत मिल रहा है. उदाहरण के लिए, बेंचमार्क सूचकांक सेंसेक्स जिसने दिसम्बर 2007-जनवरी 2008 की अवधि तक लगभग 19-20x एक वर्षीय अग्रवर्ती पीई गुणांक का संचालन किया था, आज 13-14x एक वर्षीय अग्रवर्ती पीई गुणांक पर कारोबार कर रहा है. वर्तमान मूल्यांकन में काफ़ी हद तक मौलिक परिवर्तन शामिल है. बहरहाल, महसूस किये गये खतरे विरले ही वास्तविक खतरों के बिल्कुल समान होते हैं और किसी भी परिदृश्य (चाहे वह गिरावट हो या उछाल) में बाज़ार की प्रवृत्ति पार कर जाने की होती है. इतना ही नहीं, कच्चा तेल हर रोज़ एक नई ऊंचाई पर झण्डे गाड़ रहा है और इस प्रकार यह देश की रोजकोषीय स्थिति को और भी बदतर बना सकता है जिससे आयों पर खतरा बढ़ रहा है.

एक वास्तविक आयातक के रूप में भारत, कच्चे तेल की बढ़ती कीमतों से स्वयं को असुरक्षित महसूस कर रहा है. उधर कच्चे तेल का भाव पिछले आठ माह में दोगुना से अधिक हो गया और 3 जुलाई, 2008 को इसने यूएसडी 146 के स्तर पर एक नया रिकार्ड कायम किया. आयातों की बढ़ती लागत और घटती वैश्विक मांग के चलते भारत का चालू खाता घाटा बढ़ चुका है. चालू वित्तीय वर्ष के पहले दो माह (अप्रैल 2008-मई 2008) में, तेल आयात बिल भी वर्ष दर वर्ष 48.5% बढ़कर यूएसडी 16.5 बिलियन पर आ गई. फलस्वरूप, इसी समयांतराल में कारोबार (ट्रेड) घाटा 48.3% की दर से बढ़कर यूएसडी 20.6 बिलियन के बराबर हो गया. बढ़ते तेल आयात बिल के साथ शेयर बाज़ार से निरंतर निकलती पूंजी के चलते कारोबार घाटे में जो उछाल आई है, उससे रुपये का मूल्य डॉलर के मुकाबले अब तक 7.4% गिर चुका है. घरेलू मुद्रा 1 जुलाई को 15-माह के निम्न स्तर 43.47 पर आ गई.

कच्चे तेल के बढ़ते भाव से सरकार पर सब्सिडी (रियायत) बोझ भी बढ़ गया है. आकलनों के मुताबिक, यदि कच्चे तेल की कीमतें यूएसडी 145 प्रति बैरल के स्तर पर डटी रहीं तो तेल आयात बिल 76% बढ़कर यूएसडी 110-120 बिलियन पर पहुंच जायेगा जिससे विव2009 में देश का चालू खाता घाटा सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) के 3% के बराबर हो जायेगा. इसके साथ, कृषि ऋण माफ़ी और छोटे वेतन आयोग की सिफारिशों का तेज़ प्रभाव भी राजकोषीय घाटा पर पड़ रहा है. विव2008 में अप्रैल-मई के दौरान, देश का राजकोषीय घाटा रु. 621.35 बिलियन था जो चालू वित्तीय वर्ष में बढ़कर रु. 732.01 बिलियन पर पहुंच चुका है. इस प्रकार, बैलेंस-शीट से बाहर के मदों जैसे तेल बॉण्ड्स तथा उर्वरकर पर दी जाने वाली रियायतों को शामिल करने के पश्चात्, यह अनुमान लगाया जा रहा है कि विव2009 में राजकोषीय घाटा 6% के स्तरों के ऊपर चला जायेगा.

शेष अगले पृष्ठ पर...



दूसरी ओर, भारतीय अर्थव्यवस्था में मुद्रास्फीति सभी अनुमानों को तोड़ते हुए 21 जून, 2008 को समाप्त सप्ताह में 11.63% के 13-वर्षीय उच्च स्तर पर पहुंच गई. देश की महंगाई अब 20 हफ्तों से भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआइ) द्वारा तय 5% के सुरक्षित दायरे से काफी बाहर खड़ी है. महंगाई दर में यह उछाल विश्वव्यापी बाजारों में कच्चे तेल तथा अन्य जिसों खासकर कच्ची खाद्य सामग्रियों एवं कच्चे धातुओं की बढ़ती कीमतों की वजह से है.

चीन तथा भारत जहां मध्यमवर्गीय परिवारों की उपभोक्ता मांग में तेजी बनी हुई है, में हो रहे उच्च आर्थिक विकास के साथ विश्वभर में पिछले पांच सालों से ईंधन एवं कच्ची खाद्य सामग्रियों की मांग में जबरदस्त इजाज़ा हुआ है. इसके इलावा, कच्चे तेल के बढ़ते भाव के पीछे, बायो ईंधन का भी हाथ है चूंकि बायो ईंधन के उत्पादन में खाद्य सामग्रियों का इस्तेमाल बढ़ा है जिसकी वजह से उनकी कीमतों में बढ़ोतरी हुई है. जिसों की कीमतों में वृद्धि का एक और कारण भी है; अमरीकी सबप्राइम संकट के परिणामस्वरूप इक्विटीज़ तथा अन्य संपत्ति वर्गों में जोखिम का दायरा बढ़ गया है और साथ ही पिछले पांच सालों से जिस बाज़ार द्वारा किये जा रहे शानदार प्रदर्शन ने अधिकाधिक सट्टा धन को अपनी ओर आकर्षित किया है. चूंकि भारत के पास कच्चे तेल और अन्य जिसों के लिए निर्यातक देशों के साथ कोई दीर्घकालीन कांट्रैक्ट नहीं है, इसलिए उसे इन आवश्यक वस्तुओं को काफी महंगे दामों पर आयात करना पड़ रहा है, इससे हमारे देश में महंगाई बढ़ रही है.

महंगाई पर काबू पाने के लिए आरबीआइ ने कई मौद्रिक कदम उठाये हैं. इसने एक माह के अन्दर दो बार रिपो दर बढ़ाया; पहली बार 11 जून को 25-बेसिस अंक बढ़ाकर 8% किया गया, फिर 24 जून को 50-बेसिस अंक बढ़ाकर 8.5% किया गया. नकद आरक्षी अनुपात भी दो चरणों में बढ़कर 8.75% के स्तर पर पहुंच गया जो 5 जुलाई और 19 जुलाई से प्रभावी है. फलस्वरूप, ब्याज दरें और भी बढ़ गई हैं-भारतीय स्टेट बैंक (एसबीआइ) और यूनियन बैंक ऑफ इंडिया ने पहले ही अपनी मुख्य ऋण दरें बढ़ा दी हैं. कॉर्पोरेट इंडिया, जो पहले ही कच्चे माल की उच्च लागतों के बोझ तले दबा हुआ है, इन बढ़ती ब्याज दरों की तेज़ मार का शिकार होने लगा है चूंकि इससे कंपनियों की चलती पूंजी की लागत काफी बढ़ चुकी है. ऋण की बढ़ती लागत और महंगाई के बढ़ते प्रकोप से उपभोक्ता मांग भी काफी प्रभावित होती नज़र आ रही है. पिछले साल इसी अवधि में मुद्रास्फीति के निम्न आधार होने और जिसों की विश्वव्यापी कीमतों में नरमी का कोई संकेत नहीं होने की वजह से हम यह अनुमान करते हैं कि महंगाई कुछ समय तक उच्च स्तरों पर बनी रहेगी. इसका संकेत हमें सरकारी बॉण्ड बाज़ार से भी मिलता है. पिछले हफ्ते 10-वर्षीय सरकारी बॉण्ड लाभ बढ़कर 9% के ऊपर अपने सात-वर्षीय उच्च स्तर पर पहुंच गया. इससे साफ पता चलता है कि ऋण बाज़ार में केन्द्रीय बैंक द्वारा और भी सख्त मौद्रिक कदम उठाये जाने की अपेक्षा की जा रही है.

इसी बीच, आरबीआइ ने जो सख्त मौद्रिक मापदंड अपनाया है, उससे आर्थिक विकास की रफ्तार कुछ धीमी हो गई है. मार्च 2008 में, 3.9% के निम्न स्तर पर आ जाने के बाद औद्योगिक विकास की दर अप्रैल में 7% के स्तर पर वापस पहुंच तो गई, लेकिन पिछले साल दर्ज 11.3% की विकास दर से यह अभी भी कम है. चलती पूंजी एवं आगतों (इन्पुट) की उच्च लागत की मार सहते हुए, निर्माण क्षेत्र के कमज़ोर प्रदर्शन से औद्योगिक उत्पादन का सूचकांक (आइआइपी) नीचे गिर रहा है. निर्माण क्षेत्र में विकास-दर जो पिछले साल अप्रैल में 11.5% तथा विव2008 में 9% के स्तर पर थी, अप्रैल 2008 में घटकर 7.5% पर आ गई. एक ओर जहां केन्द्रीय सांख्यिकी संगठन (सीएसओ) ने विव2008 के लिए जीडीपी की वार्षिक विकास-दर बढ़ाकर 9% किया है, वहीं विव2009 में जीडीपी विकास के लिए सर्वसम्मत पूर्वानुमान 8.0-8.5% से घटकर 7.5% हो गया है. यदि कच्चे तेल का भाव इसी प्रकार चढ़ता रहा तो, जीडीपी विकास की रफ्तार में और भी गिरावट आ सकती है.

इसमें कोई आश्चर्य की बात नहीं है कि कच्चा तेल निवेशकों तथा विश्लेषकों का ध्यान अपनी ओर खींच रहा है और इन दिनों इसकी कीमतों में मामूली उतार-चढ़ाव से भी बाज़ार प्रभावित हो रहा है. इसलिए सबसे अहम सवाल यह है कि कच्चे तेल की दिशा क्या है? कुछ के मुताबिक दिवाली तक यह यूएसडी 175 प्रति बैरल के स्तर पर पहुंच जायेगा जबकि कई अन्य लोगों का अनुमान है कि वर्ष के अंत तक यह यूएसडी 200 प्रति बैरल के उच्च स्तर को छू लेगा. तेल निर्यातक देशों के संगठन (ओपेक) द्वारा तेल उत्पादन बढ़ाने से इंकार के बाद कच्चे तेल के भाव में कुछ और समय तक तेजी बने रहने की उम्मीद है. विश्व के संपूर्ण तेल भण्डार का दो-तिहाई भाग ओपेक के पास है तथा यह विश्व के 35% से अधिक तेल का उत्पादन करता है. कच्चे तेल की उबाल से भले ही विकसित देशों में इसकी मांग संतुलित हुई है, लेकिन उभरती अर्थव्यवस्थाओं वाले देश में इसकी मांग अभी भी मजबूत बनी हुई चूंकि वहां की सरकारें बढ़ती कीमतों का बोझ ग्राहकों पर डालने से कतरा रही हैं. उदाहरण के तौर पर, भारत तथा चीन (विश्व में सबसे तेज़ बढ़ने वाली दो अर्थव्यवस्थायें) में उनके सरकारों की ईंधन रियायत नीति के चलते मांग में तेजी बरकरार है. किसी भी भू-राजनीतिक तनाव या आपूर्ति में कमी से कच्चे तेल की कीमतें और ऊपर जा

शेष अगले पृष्ठ पर...



सकती हैं। यद्यपि चारों ओर विभिन्न प्रकार की अटकलें लगाई जा रही हैं, फिर भी उनमें एक सर्वसम्मत राय यह है कि कच्चे तेल के भाव में एक और उछाल आयेगी फिर उसमें नरमी की उम्मीद की जा सकती है चूंकि उच्च स्तरों पर मांग काफ़ी समय तक टिक नहीं सकती। डॉलर के मूल्य में या सट्टेबाज़ों के खिलाफ़ कोई भी विनियामकीय कार्रवाई से तेल की कीमतें शीघ्र ही नीचे आ सकती हैं।

इस प्रकार, कच्चे तेल के द्वारा फैलाये गये आतंक की वजह से हमारी अर्थव्यवस्था पर अल्पाकालिक दृष्टिकोण निराशाजनक है। राजनीतिक मंच पर बने अनिश्चितता के माहौल ने भी स्थिति को बदतर कर दिया है। वाम दल के प्रतिबन्धों के बावजूद, सरकार ने अमरीका के साथ 123 परमाणु करार के साथ आगे बढ़ने का निर्णय ले लिया है और अब अंतर्राष्ट्रीय परमाणु ऊर्जा एजेंसी (आइएईए) से मंजूरी लेने की योजना बना रही है। इस पर अनुमान के मुताबिक वाम दलों ने, जो इस समय मिली-जुली सरकार का हिस्सा हैं, कड़े रूख दिखाते हुए सरकार से अपना सहयोग वापस लेने की धमकी दे दी है। ऐसी परिस्थिति में यदि समय-पूर्व चुनाव होता है तो समस्याएं और भी बढ़ जायेंगी। सरकार इस बात से अनभिज्ञ नहीं है कि 13-वर्षीय उच्च स्तर पर मौजूद महंगाई के साथ सत्ते में वापस आना बहुत ही मुश्किल है। इसलिए समय-पूर्व चुनाव से बचने और परमाणु करार के साथ आगे बढ़ने के लिए किसी क्षेत्रीय दल को जोड़ने की कोशिश की जा रही है। बहरहाल, हम बेहतर नतीजों की आशा करते हैं।

हालांकि निकट समय में दृष्टिकोण धूमिल नज़र आ रहा है, फिर भी यह उम्मीद की जाती है कि हमारी अर्थव्यवस्था मध्यावधि में बेहतर दर से आगे बढ़ेगी चूंकि यह अपने मज़बूत फण्डामेंटल्स पर खड़ी है और दूसरी बात यह कि इस समय इसके पास मुद्रास्फीतिक दबाव सहने की क्षमता पहले के मुकाबले अधिक है। साथ ही, भारतीय अर्थव्यवस्था मुख्यतः निवेशों के बल पर आगे बढ़ रही है जिसमें जोश बरकरार है। इसका सबूत हमें कैपिटल गुड्स क्षेत्र में जारी विकास से मिलता है, जो जनवरी 2008 में 2.6% की क्षणिक गिरावट के पश्चात् अप्रैल 2008 में 14.2% की दर से आगे बढ़ा। बढ़ती ब्याज दरों के इस परिदृश्य में, कॉर्पोरेट क्षेत्र ने भी अब तक उल्लेखनीय योग्यता का सबूत दिया है और यह विव2009 की प्रथम तिमाही में कॉर्पोरेट कर वसूलियों में 32.6% की बेहतरीन उछाल से जाहिर होता है। प्रत्यक्ष कर वसूलियां भी विव2008 की पहली तिमाही में दर्ज रु.41,391 करोड़ से 38.6% बढ़कर विव2009 की पहली तिमाही में 57,373 करोड़ हो गईं जो अर्थव्यवस्था में सतत विकास की ओर इशारा कर रही हैं। यदि आगे चलकर कच्चे तेल की भाव में नरमी आती है, जिसकी अपेक्षा की गई है, तो हमारी राजकोषीय स्थिति बेहतर हो जायेगी, महंगाई से राहत मिलेगी, ब्याज दरों में नरमी आयेगी, कॉर्पोरेट आय विकसित होगी और फलस्वरूप हमारे देश के आर्थिक विकास की रफ़्तार फिर से तेज़ हो जायेगी।

इस बीच, कच्चे तेल की बेहिसाब बढ़ती कीमतों के कारण वैश्विक अर्थव्यवस्था में गिरावट के साथ-साथ भारतीय अर्थव्यवस्था में भी उथल-पुथल मची हुई है जिसे देखते हुए यह अपेक्षा की जाती है कि निकट समय में शेयर बाज़ार में विदेशी फण्डों का आगमन कमज़ोर बना रहेगा। विदेशी संस्थागत निवेशकों (एफआइआइ) द्वारा बिकवाली अभी भी जारी है। केवल जून माह में उन्होंने यूएसडी 2.5 बिलियन मूल्य के बराबर भारतीय इक्विटीज़ की खालिस बिक्री की और चालू कैलेंडर वर्ष में उन्होंने हमारे शेयर बाज़ार से यूएसडी 6.6 बिलियन की रकम निकाल ली है। लेकिन यह कहना गलत नहीं होगा कि एफआइआइज़ ज़्यादा दिनों तक भारतीय बाज़ार से अलग रहने में असमर्थ हैं। इसकी वजह यह है कि भारत 7.5% की शानदार दर से बढ़ती अपनी अर्थव्यवस्था के साथ अभी भी अन्य इक्विटी बाज़ारों के मुकाबले ज़्यादा से ज़्यादा मुनाफ़ा कमाने का अवसर प्रदान करता है। इतना ही नहीं, भारत का स्थूल परिदृश्य में जब भी सुधार आता है, भारतीय कंपनियों की आय में गिरावट का खतरा कम हो जायेगा जिससे संभवतः उनके पीई गुणांकों का मूल्य पुनः निर्धारित होगा। इसके इलावा, अन्य उभरते बाज़ारों के मुकाबले भारतीय बाज़ार ने भारी गिरावट का सामना किया है। 13-14x एकल-वर्षीय अग्रस्थ पीई गुणांक पर सेसेक्स काफ़ी का मूल्यांकन आकर्षक है और एम्बेडेड वैल्यू के समायोजन पश्चात्, सेसेक्स का मूल्यांकन 11.0-11.5x विव2009 अर्जनों के संकटमय स्तरों पर जा पहुंचा है जो 15-16x पीई गुणांक की तुलना में काफ़ी कम है जिस स्तर पर बेंचमार्क सूचकांक ने पिछले पांच सालों के दौरान शानदार कारोबार किया है। काफ़ी आकर्षक मूल्यांकन के साथ-साथ घरेलू संस्थानों के पास मौजूद लगभग रु.24,000 करोड़ के नकद भण्डार के बल पर यह उम्मीद की जाती है कि अब यहां से गिरावट का खतरा कम हो जायेगा।

दूसरे शब्दों में, यद्यपि निकट समय में अधोमुखी प्रवृत्ति के साथ बाज़ार में अस्थिरता बने रहने का अनुमान है, लेकिन कच्चे तेल की कीमतों में राहत और आर्थिक स्थिति में सुधार के साथ बाज़ार की हालत संभल जायेगी। पीई गुणांकों के घटते मूल्यन (डी-रेटिंग) की बदौलत आज कई ब्लू चिप कंपनियां बहुत ही अच्छे मूल्यांकनों पर उपलब्ध हैं जो दीर्घकालीन निवेशकों के लिए सुनहरा अवसर प्रदान करता है। इन कंपनियों में अभी निवेश करें और बाद में बड़े मुनाफ़े कमायें। शेअरखान के पास कवरेज में ऐसी कई कंपनियां हैं, इसलिए जब आप मुनाफ़ों की तलाश में निकलें तो इन कंपनियों की सूची डालना न भूलें। ■

# शेअरखान के पसंदीदा स्टॉक्स

देश में बढ़ती महंगाई और विश्वभर में कच्चे तेल की कीमतों में तेज़ उछाल के कारण पिछले माह बाज़ार में गिरावट जारी रही. माह के दौरान 4 जुलाई, 2008 को निपटी एवं सेंसेक्स में क्रमशः 13.2% एवं 13.6% की गिरावट आई. शेअरखान टॉप पिक्स के समूह ने भी बाज़ार के अनुरूप प्रदर्शन किया और माह के दौरान 13.4% की गिरावट दर्ज की. माह में रैनबैक्सी लैबोरेट्रीज़, शिव-वाणी ऑयल तथा सन फार्मा ने पोर्टफोलियों में सबसे बढ़िया प्रदर्शन किया. दूसरी ओर, मारुति सुजुकी, अबान ऑफ़शोर तथा ग्रासिम इण्डस्ट्रीज़ का प्रदर्शन खराब रहा.

हमने जुलाई के लिए अपने सिफारिश में केवल एक परिवर्तन किया है. हमने ग्रासिम इण्डस्ट्रीज़ के स्थान पर रिलायंस इण्डस्ट्रीज़ को शामिल किया है चूंकि ग्रासिम अपने सस्ते मूल्यांकन के बावजूद वीएसएफ व्यवसाय के ऊपर बढ़ती चिंताओं के कारण कमज़ोर प्रदर्शन किया है. इसके इलावा, कंपनी का सीमेंट कारोबार भी लागत संबंधी दबाव का सामना कर रहा है. दूसरी ओर, रिलायंस इण्डस्ट्रीज़ द्वारा विव2009 की पहली तिमाही में बेहतर प्रदर्शन की उम्मीद है. आगामी तिमाहियों में इसके पुनः मूल्यांकन के कई ट्रिगर भी मौजूद हैं, जैसे जामनगर स्थित नई रिफ़ाइनरी तथा काफ़ी प्रतीक्षा के बाद केजी बेसिन से गैस का उत्पादन. ■

कंपनी का नाम	सीएमपी* (रुपये)	पीईआर			आरओई (%)			कीमत लक्ष्य	वृद्धि (%)
		विव08	विव09ई	विव10ई	विव08	विव09ई	विव10ई		
एबान ऑफ़शोर	2,612	-	7.3	5.4	55.4	89.6	59.2	4,829	84.8
भारती एयरटेल	716	20.4	16.9	13.1	34.2	27.9	27.2	1,100	53.6
हिन्दुस्तान यूनिलीवर	202	24.9	21.4	18.5	85.0	112.9	87.9	280	38.9
आइटीसी	171	20.6	17.7	14.8	27.8	27.6	27.5	247	44.6
लार्सन एंड टुब्रो	2,380	31.2	21.5	15.9	25.8	29.0	30.2	4,044	69.9
मारुति सुजुकी	550	9.2	8.8	7.6	20.6	18.0	17.6	947	72.1
रैनबैक्सी लैबोरेट्रीज़	538	33.9	38.5	22.9	27.6	7.5	10.2	575	6.8
रिलायंस इंडस्ट्रीज़	2,099	19.9	15.8	11.7	22.8	19.6	20.0	3,025	44.1
सत्यम कंप्यूटर सर्विसेस	462	18.3	15.2	13.3	25.9	25.5	23.7	521	12.7
शिव-वाणी ऑयल एंड गैस	541	25.1	16.8	11.2	17.3	17.3	19.0	725	34.0
सन फार्मास्पूटिकल्स	1,326	18.5	16.2	16.1	29.7	26.3	21.6	1,640	23.7
टीसीएस	844	16.4	14.1	12.3	38.2	32.5	28.3	1,121	32.9

\* 04 जुलाई, 2008 को वर्तमान बाजार भाव.

कंपनी का नाम	सीएमपी (रुपये)	पीईआर			आरओई (%)			कीमत लक्ष्य	ऊपर (%)
		विव08	विव09ई	विव10ई	विव08	विव09ई	विव10ई		
एबान ऑफ़शोर	2,612	-	7.3	5.4	55.4	89.6	59.2	4,829	84.8

- टिप्पणियां:**
- एशिया की अग्रणी ऑयल ड्रिलिंग कंपनी, एबान ऑफ़शोर विश्वभर में तेल खोज एवं उत्पादन प्रक्रिया में आई तेज़ी से भरपूर लाभ उठा रहा है. ज़ोरदार मांग परिवेश की बढ़ती कंपनी की संपत्तियों के दैनिक दरों में मज़बूती आ रही है.
  - उच्च दैनिक दरों पर कंपनी की संपत्तियों के मूल्य-पुनर्निर्धारण के साथ-साथ, ऑर्गेनिक एवं इनऑर्गेनिक माध्यम से संपत्ति-आधार को बढ़ाने में किये गये प्रयासों से कंपनी लाभांशित हो रही है. यह अपेक्षा की जाती है कि इन प्रयासों की बढ़ती अगले कुछ सालों में कंपनी की वित्तीय स्थिति में काफ़ी मज़बूत हो जायेगी.
  - वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक अपने विव2009 एवं विव2010 आकलित अर्जनों के 7.4x एवं 5.4x पर कारोबार कर रहा है. हम स्टॉक पर ख़रीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं.

भारती एयरटेल	716	20.4	16.9	13.1	34.2	27.9	27.2	1,100	53.6
--------------	-----	------	------	------	------	------	------	-------	------

- टिप्पणियां:**
- 24% बाज़ार हिस्सेदारी के साथ भारती एयरटेल लिमिटेड (बीएएल) भारतीय टेलीकॉम क्षेत्र में एक अग्रणी कंपनी है. औसतन, कंपनी हर माह लगभग 2 मिलियन नई ग्राहक जोड़ रही है और इस समय कंपनी के पास ग्राहकों की कुल संख्या 64 मिलियन के आसपास हो चुकी है.
  - कंपनी के टावर कारोबार में सन्निहित मूल्य स्टॉक भाव को विशेष डाउनसाइड सपोर्ट देता है. भारती इंफ़्राटेल (इंडस टावर्स के 16 टावरों के मुकाबले भारती इंफ़्राटेल के पास 22,000 टावर्स) ने अग्रणी विदेशी संस्थानों के नियोजन के माध्यम से यूएसडी 1 बिलियन की रकम इकट्ठा की है जिसका मूल्य विव2009 में वास्तविक कामकाज पर आधारित यूएसडी 10-12 बिलियन हो चुका है. इसके इलावा, इंडस टावर्स में भारती इंफ़्राटेल का 40% स्टैक है.
  - एक्सेस डेफिसिट चार्ज (एडीसी) के हटने से भारती एयरटेल को रु.180-200 करोड़ के बीच फ़ायदे की उम्मीद है. एडीसी हटने से जो फ़ायदा होगा, उसे कंपनी अपने अंतिम उपभोक्ता तक पहुंचाने वाली है जिसके लिए कंपनी टैरिफ़ घटा सकती है.
  - वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक अपने विव2008 एवं विव2009 अर्जन आकलनों के क्रमशः 16.9x तथा 13.1x पर कारोबार कर रहा है.



कंपनी का नाम	सीएमपी (रुपये)	विव08	पीईआर विव09ई	विव10ई	विव08	आरओई (%) विव09ई	विव10ई	कीमत लक्ष्य	ऊपर (%)
<b>हिन्दुस्तान यूनिलीवर</b>	<b>202</b>	24.9	21.4	18.5	85.0	112.9	87.9	<b>280</b>	38.9
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> <li>हिन्दुस्तान यूनिलीवर (एचयूएल) भारत की अग्रणी फास्ट मूविंग कन्स्यूमर गुड (एफएमसीजी) कंपनी है, जिसकी पकड़ 20% भारतीय उपभोगीय क्षेत्र पर है। साबुन, डिटर्जेंट, पर्सनल केयर के उत्पाद, खाद्य एवं पेय सामग्रियों के क्षेत्र में अग्रणी दर्जे के साथ एचयूएल एक बड़ी एफएमसीजी कंपनी के रूप में जानी जाती है।</li> <li>प्रति व्यक्ति आय बढ़ने से बढ़ते उपभोक्तावाद और भारतीय लोगों की जीवन-शैली में चढ़ाव को देखते हुए, एचयूएल के राजस्व और लाभकारिता में तेज़ी की उम्मीद की जाती है।</li> <li>मुक्त नकद के तेज़ बहाव ने एचयूएल के लिए विशाल नकदी भंडार जमा करने और इसके शेयरधारकों के लिए बेहतर लाभांश (4% का लाभांश) हासिल करने में काफ़ी मदद की है।</li> <li>वर्तमान बाज़ार भाव पर, स्टॉक अपने कैलेंडर वर्ष 2009ई अर्जन प्रतिशेयर (ईपीएस) रु.10.9 के 18.5x पर कारोबार कर रहा है। हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं।</li> </ul>								
<b>आइटीसी</b>	<b>171</b>	20.6	17.7	14.8	27.8	27.6	27.5	<b>247</b>	44.6
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> <li>आइटीसी का सिगरेट व्यवसाय, जो कि इस खंड में अग्रणी स्थान पर है, कंपनी के लिए विशाल नगद अंतर्प्रवाह का जरिया बना हुआ है। आइटीसी ने भारतीय एफएमसीजी बाज़ार में अपनी अलग पहचान बनाने के लिए एक ज़ोरदार रूपरेखा तैयार की है। बाज़ार में कंपनी के <i>बिंगो</i>, <i>सनफिस्ट</i> एवं <i>आशीवाद</i> जैसे सफल ब्रांड पहले ही इस उद्योग के अच्छे ब्रांडों में शुमार हो चुके हैं, इसके साथ कंपनी का गैर-सिगरेट कारोबार भी अपनी पकड़ मज़बूत बना ली है। इसके इलावा, <i>सुपेरिया</i> तथा <i>फियामा दि विल्स</i> नामक साबुन एवं शैम्पू ब्रांडों के लांच के साथ कंपनी ने पर्सनल केयर खंड में अपने कारोबार का विस्तार किया है।</li> <li>होटल एवं पेपर खंड में ज़ोरदार विस्तार योजनाएं कंपनी के सभी खंडों में विकास सुनिश्चित कर रही हैं।</li> <li>हमें विश्वास है कि राजस्व उत्पन्न करने वाले विविध माध्यमों के साथ आइटीसी के पास विविध उत्पादों वाला एक बेहतरीन बिज़नेस मॉडल है, जो कंपनी के सतत् विकास को सुनिश्चित करता है। इसलिए हमने इसे अपने पसंदीदा स्टॉक्स की सूची में शामिल किया है। वर्तमान बाज़ार भाव पर, स्टॉक अपने विव2010ई ईपीएस के 14.8x पर कारोबार कर रहा है। हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं।</li> </ul>								
<b>लार्सन एण्ड टुब्रो</b>	<b>2,380</b>	31.2	21.5	15.9	25.8	29.0	30.2	<b>4,044</b>	69.9
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> <li>लार्सन एण्ड टुब्रो (एल एण्ड टी) भारत की सबसे बड़ी इंजीनियरिंग एण्ड कंस्ट्रक्शन (ई एण्ड सी) कंपनी है, जो घरेलू इंफ्रास्ट्रक्चर क्षेत्र में जबरदस्त तेज़ी एवं मज़बूत औद्योगिक पूंजी खर्च (कैपेक्स) से सीधे लाभ उठा रही है। इंफ्रास्ट्रक्चर के क्षेत्र में होने वाले मज़बूत खर्चों के बल पर कंपनी को मिलने वाले सौदों में सहसावृद्धि सुनिश्चित है। हमारा आकलन है कि 2007-10 के बीच कंपनी को मिलने वाले सौदों में 20.7% की संयुक्त वार्षिक वृद्धि दर (सीएजीआर) से बढ़त की उम्मीद है।</li> <li>ग्लफ कॉर्पोरेशन कार्टिसिल बाज़ारों से उभरते अवसरों के साथ, यह उम्मीद की जाती है कि आने वाले दिनों में कंपनी का अंतर्राष्ट्रीय कारोबार इसके विकास के मुख्य चालक के रूप में उभरेगा।</li> <li>हमें विश्वास है कि कंपनी जिन नये क्षेत्रों (पोत निर्माण, रक्षा क्षेत्र, रेलवे, तापीय एवं परमाणु ऊर्जा) में प्रवेश कर रही है, उसमें विकास के काफ़ी बड़े अवसर हैं</li> <li>हमें विश्वास है कि कंपनी की परिचालन क्षमता, बड़े एवं अधिक संश्लिष्ट प्रकृति वाले सौदे, कच्चे माल के बेहतर स्रोत और उच्च मार्जिन वाले नये व्यवसायों का उच्च योगदान के बल पर कंपनी के भावी विकास की काफ़ी गुंजाइश है।</li> <li>हम एल एण्ड टी के मुख्य कारोबार को उसके विव2010ई अर्जन के 25x अर्थात रु.3,038 प्रतिशेयर पर मूल्यांकित करते हैं, जबकि एल एण्ड टी के विभिन्न सहायक कंपनियों के मूल्य को हमने एल एण्ड टी के रु.1,006 प्रति शेयर पर आकलित किया है। वर्तमान स्तरों पर, स्टॉक अपने विव2010ई संघटित अर्जन के 15.9x पर कारोबार कर रहा है। हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं।</li> </ul>								
<b>मारुति सुजुकी</b>	<b>550</b>	9.2	8.8	7.6	20.6	18.0	17.6	<b>947</b>	72.1
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> <li>मारुति सुजुकी भारत के यात्री कार बाज़ार में अग्रणी स्थान रखता है और यह हाल ही किये गये कई लांचों से काफ़ी फायदा उठाने वाला है।</li> <li>कंपनी द्वारा किये गये नये लांच (<i>वैगनआर डू</i>, <i>ज़ेन स्टिलो</i>, <i>डीज़ल स्वीफ्ट</i> एवं <i>एसएक्स4</i>) बाज़ार में हाथो हाथ लिये गये तथा इन्होंने जबरदस्त वॉल्यूम भी दर्ज किये।</li> <li>इसके इलावा, डीज़ल वाहन एवं सीडान को जोड़ने के साथ कंपनी देश के यात्री कार बाज़ार में आई तेज़ी की लहर पर अच्छी तरह सवार है। कंपनी ने अगले वित्तवर्ष के शुरु तक अपनी <i>स्विफ्ट</i> सीडान के लांच की योजना बनाई है।</li> <li>अपने मानेसर प्लॉट के विस्तार के साथ, इसका निर्यात कारोबार भी तेज़ी के साथ आगे बढ़ रहा है। सुजुकी विश्वस्तरी बाज़ारों में छोटे कारों के लिए भारत को एक निर्माण-केन्द्र के रूप में चुना है तथा कंपनी अपने मूल कंपनी को 100,000 नई वाहनों का निर्यात कर रही है तथा 50,000 अतिरिक्त वाहनों निस्सन को भेजी जायेंगी।</li> <li>वर्तमान स्तरों पर, स्टॉक अपने विव2010ई अर्जन के 7.6x पर कारोबार कर रहा है।</li> </ul>								
<b>रैनबैक्सी लैबोरेट्रीज़</b>	<b>538</b>	33.9	38.5	22.9	27.6	7.5	10.2	<b>575</b>	6.8
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> <li>भौगोलिक रूप से विविध क्षेत्रों में उपस्थिति और एक बड़े उत्पाद समूह के साथ, रैनबैक्सी ग्लोबल जेनरिक क्षेत्र की एक अच्छी कंपनी है।</li> <li>कंपनी ने कैलेंडर वर्ष 2008 में 18-20% का शानदार वृद्धि गाइडेंस दिया है। कंपनी को उम्मीद है कि मार्जिन बढ़कर 17.5-18% के स्तर पर दर्ज होंगे जिससे शुद्ध मुनाफे में 20-25% की बढ़त होगी। यह गाइडेंस अमरीका में मौजूद कोई एकल सामयिक विशिष्टता अवसरों को छोड़कर है।</li> <li>कंपनी को पूरी उम्मीद है कि इसके विकास की अगली लहर एशिया, अफ्रीका एवं लैटिन अमरीका के ब्रांडेड बाज़ारों से आने वाली है। इन बाज़ारों के लिए 100 से ऊपर उत्पादों के समूह के साथ, उभरते बाज़ारों से उत्पन्न राजस्व कंपनी के विकास को चालित करेगा।</li> <li>रैनबैक्सी के पास लगभग 18 Para IV ANDA अर्जियों पर FTF स्थिति है, जिसका कुल बाज़ार यूएसडी 27 बिलियन के बराबर है। कंपनी को उम्मीद है कि अगले कुछ वर्षों में हर साल कम से कम एक FTF अवसर का लाभ मिलेगा। अभी तक घोषित किये गये अवसरों को रु.2,716 करोड़ पर मूल्यांकित किया गया है, जो प्रतिशेयर रु.68 के बराबर निकलता है।</li> <li>वर्तमान बाज़ार भाव पर, स्टॉक अपने कैलेंडर वर्ष 2009ई आकलित अर्जन के 22.9x पर कारोबार कर रहा है। कीमत-लक्ष्य रु.575 (मुख्य व्यवसाय को रु.490 और FTFs को रु.135 पर मूल्यांकित करते हुए) के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश करते हैं।</li> </ul>								

कंपनी का नाम	सीएमपी (रुपये)	विव08	पीईआर विव09ई	विव10ई	विव08	आरओई (%) विव09ई	विव10ई	कीमत लक्ष्य	ऊपर (%)
रिलायंस इण्डस्ट्रीज़	2,099	19.9	15.8	11.7	22.8	19.6	20.0	3,025	44.1
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> <li>वर्ष के दौरान, तेल एवं गैस के नौ अन्वेषणों और 34 अन्वेषण ब्लॉकों के एक समूह के साथ, कंपनी के ई एंड पी कारोबार से काफ़ी आशाएं बंधी हैं. इस समय कंपनी का भण्डार 9 बिलियन बैरल्स ऑफ ऑयल इक्विवैलेंट्स (बीओइ) पर आकलित है.</li> <li>आरपीएल की मौजूदा तथा प्रत्याशित रिफाइनरियों के सम्मिश्र विन्यासों (कम्प्लेक्स कंप्यूगरेशन) के बल पर, कंपनी मज़बूत सकल रिफाइनिंग मार्जिन कमाने की उम्मीद रखती है. चूंकि तीसरी तिमाही से आरपीएल रिफाइनरी का संचालन आरम्भ होने वाला है, इस आधार पर रिफाइनिंग वॉल्यूम दोगुना होने का अनुमान है.</li> <li>वर्तमान बाज़ार भाव रु.2,099 पर, स्टॉक अपने कैलेंडर वर्ष 2009ई संघटित अर्जन के 15.8x तथा 2010ई संघटित अर्जन के 11.7x पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.3,025 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं.</li> </ul>								
सत्यम कंप्यूटर सर्विसेस	462	18.3	15.2	13.3	25.9	25.5	23.7	521	12.7
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> <li>सत्यम कंप्यूटर सर्विसेस (सत्यम) ने पिछले छः तिमाहियों से वॉल्यूम में अनुवर्ती आधार पर 8% की वृद्धि दर्ज की है, जो इसके प्रतिद्वंद्वियों की तुलना में अधिक है. इतना ही नहीं, कंपनी ने इंफोसिस टेक्नोलॉजीज़ के राजस्व-वृद्धि गाइडेंस के मुकाबले पहली बार अधिक राजस्व गाइडेंस (डॉलर के संदर्भ में 24-26%) दिया है.</li> <li>सत्यम के अन्य परिचालन मैट्रिक्स भी सकारात्मक हैं. उदाहरण के तौर पर, संकटमय बीएफएसआइ में इसका जोखिम (विव2008 में 23%) इसके मुख्य प्रतिद्वंद्वियों की तुलना में सबसे कम है. लगातार छठी तिमाही में अट्रिशन स्तर में गिरावट आई और यह 13.1% के सुखद स्तर पर रहा (आगामी बारह माह के आधार पर).</li> <li>वर्तमान बाज़ार भाव पर, स्टॉक अपने विव2010 आकलित अर्जन के 13.3x पर कारोबार कर रहा है. हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. अनुच्छेद 10क/10ख के अंतर्गत आईटी कंपनियों को दी जाने वाली कर छूट की अवधि एक साल और बढ़ाई गई है, जिसके मद्देनज़र हमारे अर्जन आकलन एवं कीमत-लक्ष्य बढ़ाये जायेंगे.</li> </ul>								
शिव-वाणी ऑयल एंड गैस	541	25.1	16.8	11.2	17.3	17.3	19.0	725	34.0
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> <li>25 ऑनशोर ड्रिलिंग रिग्स के एक बड़े और छः सीस्मिक सर्वे कर्मांदल के साथ, शिव-वाणी ऑयल एंड गैस एक्सप्लोरेशन (एसओजीईएल) तेल एवं गैस की अन्वेषण कंपनियों की आवश्यकताओं को पूरा करने वाली एक बड़ी ऑनशोर सर्विस प्रोवाइडर के रूप में विकसित हुई है.</li> <li>अन्वेषण गतिविधियों में आई तेज़ी के कारण सर्विस प्रोवाइडरों के साथ-साथ संसाधनों में भी कमी आई है, जिससे कई सेवाओं की दैनिक दरों में (या सीस्मिक सर्वे की स्थिति में प्रति किलोमीटर बिलिंग दरों में) में वृद्धि हो रही है. इस परिदृश्य में कंपनी ने बिल्कुल सही समय पर अपनी संपत्तियों में वृद्धि की है. इसके इलावा, कंपनी के पास रु.3,500 करोड़ से भी अधिक मूल्य (कैलेंडर वर्ष 2006 राजस्व का 5x) के बराबर ऑर्डर बैकलॉग है, जो कंपनी की मज़बूत राजस्व वृद्धि दृश्यता प्रदान करता है.</li> <li>कैलेंडर वर्ष 2006-09 के दौरान कंपनी संघटित राजस्व एवं आय में क्रमशः 65.1% एवं 85.4% की सीएजीआर से वृद्धि आपेक्षित है.</li> <li>ज़ोरदार विकास की अपेक्षाओं के बावजूद, स्टॉक कैलेंडर वर्ष 2008 एवं 2009 अर्जन आकलनों के क्रमशः 16.8x एवं 11.2x पर कारोबार कर रहा है. हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं.</li> </ul>								
सन फार्मास्यूटिकल्स	1,326	18.5	16.2	16.1	29.7	26.3	21.6	1,640	23.7
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> <li>बेहतर लाभकारिता और लाभ अनुपातों को बरकरार रहने के साथ विकास के संदर्भ में सन फार्मास्यूटिकल्स का पिछला प्रदर्शन काफ़ी शानदार रहा है, जिसने कंपनी को जेनरिक कारोबार के क्षेत्र में एक बेहतरीन कंपनी का दर्जा दिया है.</li> <li>यूएस एफडीए मंजूरी के लिए लंबित 98 संक्षेपित न्यू ड्रग अप्लिकेशन्स (एएनडीएज) तथा प्रतिवर्ष 30+ फाइलिंग दर के साथ, अमरीकी बाज़ार के लिए सन फार्मा के पास ज़ोरदार उत्पाद समूह कतार में मौजूद हैं. यूएस में बिकने वाले 25 उत्पादों में से 15 उत्पादों के लिए सन फार्मा तीन बड़ी कंपनियों में से एक है.</li> <li>क्रोनिकल लाइफस्टाइल बीमारियों पर अधिक फोकस के साथ, सन फार्मा का घरेलू संरूपण कारोबार अपने बेहतर मार्जिनों के जरिये फार्मा क्षेत्र में शानदार प्रदर्शन कर रहा है. सन फार्मा ने न्यूरोलोजिस्ट, कार्डियोलोजिस्ट, डायबीटोलोजिस्ट एवं ऑर्थोपेडिक्स की नज़र में अपना पहला दर्जा बरकरार रखा है.</li> <li>यह पारा IV पेटेंट की दौड़ में एक आक्रामक भागीदार के रूप में मौजूद है. इसने पहले ही अपने तीन पारा IV (ऑक्सकार्बेज़पाइन, पेंटोप्राज़ोल एवं एमिफोस्टाइन) की जीत का लाभ उठा चुकी है और अब जेनरिक जेमज़ार और जेनरिक इफेक्सॉर एक्सआर की मंजूरी एवं लांच की प्रतीक्षा कर रही है, जो स्टॉक के लिए एक ज़ोरदार ट्रिगर का काम करेगा.</li> <li>स्टॉक कैलेंडर वर्ष 2008ई एवं 2009ई अर्जन आकलनों के क्रमशः 16.2x एवं 16.1x पर कारोबार कर रहा है.</li> </ul>								
टीसीएस	844	16.4	14.1	12.3	38.2	32.5	28.3	1,121	32.9
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> <li>टीसीएस, भारत से सॉफ्टवेयर सेवाएं निर्यात करने वाली एक अग्रणी कंपनी है. अमरीकी अर्थव्यवस्था के विकास में आई कमी के कारण जो आउटसोर्सिंग गतिविधियां बढ़ी हैं, उससे कंपनी को फ़ायदा होने की उम्मीद है.</li> <li>रुपये के मूल्य में मज़बूत बढ़त के बल पर, विव2008 में टीसीएस ने शानदार प्रदर्शन किया और आने वाले दिनों में भी कंपनी अपने मज़बूत वैश्विक वितरण मॉडल के बल पर शानदार प्रदर्शन करेगी. आगे चलकर कंपनी की पुर्नगठन प्रक्रिया उसे मज़बूत विकास के पथ पर पहुंचा देगी.</li> <li>हमें विश्वास है कि यूएसडी 50 मिलियन से अधिक मूल्य वाले 25 सौदों की मज़बूत पाइपलाइन के बल पर कंपनी बैंक-इंडेड विकास पाने में सफल रहेगी. इसके इलावा, कंपनी 30,000-35,000 कर्मचारियों को बहाल करने का इरादा रखती है, जिससे इसके राजस्व की स्पष्ट दृश्यता प्रदान होती है.</li> <li>वर्तमान बाज़ार भाव पर, स्टॉक अपने विव2009ई आकलित अर्जन के केवल 12.3x पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.1,121 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं.</li> </ul>								



# स्टॉक अपडेट

श्री आइ इंफोटेक	12
ऑक्सिस बैंक	12
भारत बिजली	13
भारत इलेक्ट्रॉनिक्स	13
बीएल कश्यप एण्ड सन्स	14
दीपक फर्टिलाइजर्स एण्ड पेट्रोकेमिकल्स कॉर्पोरेशन	14
ग्रासिम इंडस्ट्रीज	15
आइसीआइ इंडिया	15
इंडियन होटल्स कंपनी	16
इंफोसिस टेक्नोलॉजीज	16
इंटरनेशनल कम्बश्चन (इण्डिया)	17
इप्का लैबोरेट्रीज	17
केईआइ इंडस्ट्रीज	18
मोल्ड-टेक टेक्नोलॉजीज	18
ऑप्टो सर्किट्स इंडिया	19
ऑर्बिट कॉर्पोरेशन	19
ऑर्किड केमिकल्स एण्ड फार्मास्यूटिकल्स	20
पटेल्स एयरटेम्प इंडिया	20
पुंज लॉयड	21
पंजाब नेशनल बैंक	21
रत्नमणि मेटल्स एण्ड ट्यूब्स	22
सन फार्मास्यूटिकल इंडस्ट्रीज	22
टाटा केमिकल्स	23
टाटा मोटर्स	23
यूनिटी इंफ्राप्रोजेक्ट्स	24

## श्री आइ इंफोटेक

एमर्जिंग स्टार

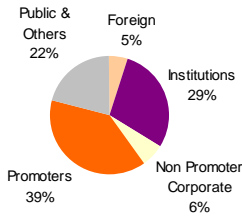
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.118

जून 18, 2008

### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.180
बाजार पूंजी:	रु.1,540 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.162/84
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	4.7 लाख
बीएसई कोड:	532628
एनएसई कोड:	3IINFOTECH
शेअरखान कोड:	3IINFOTECH
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	8.0 करोड़

### शेयरधारिता स्वरूप



### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-7.0	30.4	-14.9	-22.4
सेंसेक्स के सापेक्ष	3.0	22.6	3.9	-30.6

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## अधिग्रहणों का दौर जारी

- श्री आइ इंफोटेक ने अप्रैल 2008 से तीन कंपनियों के अधिग्रहण की घोषणा की है जिनके नाम रेगुलस ग्रुप एलएलसी (रेगुलस), एम/एस लोकुज इंटरप्राइज सॉल्यूशन (लोकुज) तथा एम/एस फिनइंग सॉल्यूशंस प्राइवेट लिमिटेड (एफएसएल) हैं.
- इन अधिग्रहणों के बाद, हम अपेक्षा करते हैं कि श्री आइ इंफोटेक की शुद्ध बिक्री एवं शुद्ध मुनाफे में अच्छी बढ़त देखने को मिलेगी.
- हमने अपने विव2009 अर्जन आकलनों में 7.2% तथा विव2010 अर्जन आकलन में 12.7 की बढ़त की है. कीमत-लक्ष्य रु.180 (विव2010 अर्जन आकलन का 10x) के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं.

**रेगुलस का अधिग्रहण-ईपीएस सहवर्धी:** श्री आइ इंफोटेक ने हाल ही में रेगुलस के अधिग्रहण प्रक्रिया पूरी होने की घोषणा की. कंपनी ने कार्य-निष्पादन से जुड़े अर्जन पर आधारित यूएसडी 20 मिलियन के अतिरिक्त प्रतिफल के साथ यूएसडी 80 मिलियन में रेगुलस का अधिग्रहण किया.

**लोकुज का अधिग्रहण-26% स्टेक:** श्री आइ इंफोटेक ने रु.6.9 करोड़ में लोकुज में 26% स्टेक प्राप्त किया है. 10% ईबीआइटी मार्जिन के साथ लोकुज का वार्षिक राजस्व रु.80 करोड़ है.

**एफएसएल का अधिग्रहण-51% स्टेक:** श्री आइ इंफोटेक ने हाल ही में एक और कंपनी एफएसएल में 51% स्टेक के अधिग्रहण की घोषणा की है. चूंकि इस समय वित्तीय विवरण उपलब्ध नहीं हैं, इसलिए हमने अपने अर्जन आकलनों में इस अधिग्रहण को शामिल नहीं किया है.

**अधिग्रहण पश्चात् वित्तीय प्रदर्शन:** विव2009 में श्री आइ इंफोटेक के राजस्व वर्ष दर वर्ष 87.5% की बढ़त के साथ रु.2,260.3 करोड़ होने की उम्मीद है. बहरहाल हमें उम्मीद है कि कंपनी का ओपीएम 230-बेसिस अंक गिरकर 20.5% हो जायेगा. निम्न ओपीएम और अधिग्रहण से जुड़े उच्च ब्याज खर्चों की वजह से शुद्ध बिक्री के मुकाबले शुद्ध आय में निम्न वृद्धि होगी.

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, [sharekhan.com](http://sharekhan.com) के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## अक्सिस बैंक

एमर्जिंग स्टार

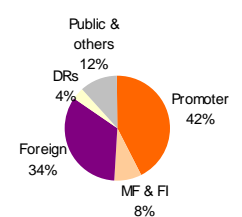
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.716

जून 12, 2008

### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.1,150
बाजार पूंजी:	रु.25,612 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.1291/534
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	9.8 लाख
बीएसई कोड:	532215
एनएसई कोड:	AXISBANK
शेअरखान कोड:	AXISBANK
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	20.6 करोड़

### शेयरधारिता स्वरूप



### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-14.9	-15.0	-24.5	25.6
सेंसेक्स के सापेक्ष	-6.4	-10.0	0.5	15.3

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## वार्षिक रिपोर्ट की समीक्षा

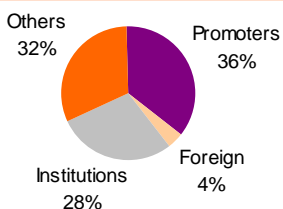
एक्सिस बैंक की नवीनतम वार्षिक रिपोर्ट की मुख्य विशेषताएं निम्नलिखित हैं:

- एक्सिस बैंक के खुदरा बैंकिंग परिचालनों की सहभागिता बैंक की कुल आय में लगभग 20% तथा इसके शुद्ध मुनाफे में केवल 8% रही, जिससे यह निम्न मुनाफे वाला खण्ड बना. ऋण समूहन (सिंडिकेशन) कारोबार में अपनी मजबूत स्थिति के बल पर थोक बैंकिंग व्यवसाय बैंक के लिए अधिक लाभप्रद बना हुआ है. बहरहाल, चालू खाता और बचत खाता (सीएएसए) खण्ड को मजबूत बनाने पर उल्लेखनीय फोकस से आने वाले दिनों में एक्सिस बैंक की लाभप्रदता बढ़ेगी.
- कॉर्पोरेट बैंकिंग व्यवसाय के पुनर्गठन से इस खण्ड के विकास में मदद मिली है (कॉर्पोरेट अग्रियों में 68.3% की वृद्धि). ऋण समूहन व्यवसाय में अग्रणी स्थिति के बल पर कॉर्पोरेट बैंकिंग व्यवसाय में और भी तेजी आयेगी.
- कुछ उद्योगों पर बैंक के एक्सपोजर की एकाग्रता चिंता का कारण बनी हुई है. रत्न एवं आभूषण उद्योग पर बैंक 39.5% नॉन-फण्ड एक्सपोजर रखता है और गैर-बैंकीय वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) तथा ट्रेडिंग कंपनियों पर 13.6% फण्ड आधारित एक्सपोजर रखता है. साथ ही, भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई) के कड़े रूख तथा संशोधित दिशा-निर्देश के मद्देनजर, बैंक को उच्च ऑफ-बैलेंस शीट एक्सपोजर से अधिक प्रावधान की जरूरत पड़ सकती है.
- बैंक के प्रबन्धन को विश्वास है कि मौद्रिक स्थिति में और अधिक कसाव, ऋण की गुणवत्ता में आंशिक गिरावट तथा मूल्यांकन हास के कारण बैंकों को कठिन परिचालन परिदृश्य का सामना करना पड़ेगा.
- बैंक की योग्यता के मद्देनजर वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक काफी आकर्षक लग रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.1,150 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं.

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, [sharekhan.com](http://sharekhan.com) के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

**भारत बिजली**
**एप्पल ग्रीन**
**होल्ड; वर्तमान बाजार भाव: रु.1,572**
**जून 27, 2008**
**कंपनी विवरण**

कीमत लक्ष्य:	रु.2,080
बाजार पूंजी:	रु.888 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.4075/1451
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	4,737
बीएसई कोड:	503960
एनएसई कोड:	BBL
शेअरखान कोड:	BHARATBIJ
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	0.4 करोड़

**शेयरधारिता स्वरूप**

**कीमत कार्य निष्पादन**

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-19.3	-20.5	-51.3	-24.9
सैंसेक्स के सापेक्ष	-8.7	-11.7	-32.1	-25.2

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

**संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.2,080**

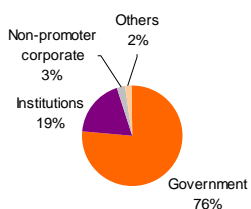
हम भारत बिजली लिमिटेड (बीबीएल) द्वारा आयोजित वार्षिक सामान्य बैठक में शामिल हुए. प्रस्तुत है बैठक से उद्धृत मुख्य बातें:

- विव2006-08 के दौरान, बीबीएल के राजस्व एवं शुद्ध मुनाफ़ा में क्रमशः 36.7% एवं 45.8% की संयुक्त वार्षिक वृद्धि दर (सीएजीआर) से बढ़ोतरी हुई.
- कंपनी अपने ट्रांसफॉर्मर क्षमता बढ़ाकर 11,000 एमवीए कर रही है. उम्मीद की जाती है कि जुलाई-सितम्बर 2008 तक नई क्षमता से काम चालू हो जायेगा.
- प्रबन्धन ने यह संकेत दिया है कि विव2009 की पहली तिमाही में कंपनी की राजस्व-वृद्धि घट सकती है चूंकि नई क्षमता पर विकास कार्य जारी रहने के चलते वर्तमान फैक्ट्रियों पर उत्पादन कार्यों में बाधा आ रही है. अगस्त 2008 तक नई क्षमता के तैयार हो जाने की आशा की जाती है.
- फलस्वरूप, विव2009 की पहली तिमाही के नतीजे अधोमुखी रहेंगे तथा हम कंपनी की शुद्ध बिक्री और शुद्ध मुनाफ़े में गिरावट देख सकते हैं. प्रबन्धन को विश्वास है कि पिछले तिमाहियों में कंपनी की बिक्री में जो गिरावट देखी गई, उसमें कुछ हद तक रिकवरी हो जायेगी. विव2009 की पहली तिमाही में कंपनी का प्रदर्शन इसकी नई क्षमता की शुरुआत पर भी निर्भर करेगा. संपूर्ण वर्ष के आधार पर, हमें विश्वास है कि वर्तमान परिदृश्य में हमारे वर्तमान आकलन पर लगभग 4-5% का जोखिम बनता है.
- अगले कुछ सालों के लिए नई क्षमता की शुरुआत और अनुवर्ती क्षमता विस्तार कंपनी के विकास के चालक रहेंगे. हमारे दृष्टिकोण में, कंपनी का अल्पकालीन प्रदर्शन खराब रहेगा जिसका प्रभाव स्टॉक के मूल्य पर पड़ेगा. निकट समय में अनिश्चितता के माहौल को देखते हुए, हम स्टॉक पर होल्ड की सिफारिश रखते हैं. हम अपना कीमत-लक्ष्य घटाकर रु.2,080 (विव2010ई अर्जन प्रति शेयर का 10x) कर रहे हैं.
- वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक अपने विव2006ई अर्जन के 8.7x पर कारोबार कर रहा है तथा 3.3x ईवी/ईबीआइटीए पर उपलब्ध है. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

**भारत इलेक्ट्रॉनिक्स**
**एप्पल ग्रीन**
**खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.1,015**
**जून 30, 2008**
**कंपनी विवरण**

कीमत लक्ष्य:	रु.1,610
बाजार पूंजी:	रु.8,120 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.2180/1040
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	89,000
बीएसई कोड:	500049
एनएसई कोड:	BEL
शेअरखान कोड:	BEL
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	1.9 करोड़

**शेयरधारिता स्वरूप**

**कीमत कार्य निष्पादन**

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-10.3	-7.4	-47.6	-43.4
सैंसेक्स के सापेक्ष	5.4	7.0	-23.7	-41.4

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

**विव2008 के लिए ऑडिटेड परिणाम बेहतर**
**परिणाम के मुख्य अंश**

- भारत इलेक्ट्रॉनिक्स लिमिटेड (बीईएल) ने विव2008 के लिए अपने ऑडिटेड (लेखा परीक्षित) परिणामों की घोषणा की है. इस वित्तीय वर्ष के लिए कंपनी की लाभप्रदता पूर्व में जारी हुए अन-ऑडिटेड परिणामों में प्रदर्शित लाभप्रदता के मुकाबले काफी अधिक है.
- ऑडिटेड परिणामों के अनुसार, कंपनी की बिक्री रु.4,060.3 करोड़ पर दर्ज हुई, जो रु.4,069.3 करोड़ के अन-ऑडिटेड बिक्री आंकड़ों से नाममात्र कम है. कच्चे माल की निम्न लागत और निम्न खर्चों की मदद से कंपनी का ऑडिटेड परिचालन लाभ विव2007 में दर्ज रु.973.6 करोड़ के मुकाबले विव2008 में बढ़कर रु.1,004.1 करोड़ हो गया.
- उच्च अन्य आय, तथा निम्न अवमूल्यन प्रभार एवं कर दर के बल पर ऑडिटेड समायोजित शुद्ध मुनाफ़ा रु.743.8 करोड़ के अन-ऑडिटेड शुद्ध मुनाफ़े के मुकाबले रु.805.5 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- इंडिया स्ट्रैटेजिक डिफेंस पत्रिका के अनुसार, बीईएल ने भारतीय सेना से हथियार खोजने वाले 28 रडारों के लिए यूएसडी 460 मिलियन का सौदा प्राप्त किया है. बीईएल द्वारा एकीकृत इन रडारों में प्रयुक्त कंपोनेंट्स निजी क्षेत्र तथा अंतर्राष्ट्रीय बाजारों से खरीदे जायेंगे.
- वर्तमान वित्तीय वर्ष के लिए, कंपनी को उम्मीद है कि रक्षा मंत्रालय के साथ हुए समझौता जापान (एमओयू) के अनुरूप वह रु.4,800 करोड़ का राजस्व लक्ष्य पार कर लेगी. मार्च 2008 को कंपनी के पास मौजूद रु.9,450 करोड़ के मज़बूत ऑर्डर से विकास की उत्तम दृश्यता प्रदान होती है.
- वर्तमान बाजार भाव रु.1,015 पर, स्टॉक हमारे विव2010ई आकलित ईपीएस रु.126.2 के 8.1x पर कारोबार कर रहा है तथा 2.2x ईवी/ईबीआइटीए के सस्ते मूल्यांकन पर उपलब्ध है. कीमत-लक्ष्य रु.1,610 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## बीएल कश्यप एण्ड सन्स

एमर्जिंग स्टार

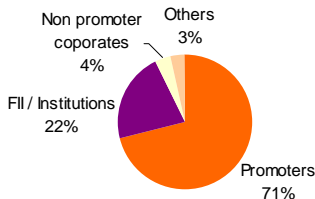
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.1,099

जून 30, 2008

### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.1,356
बाजार पूंजी:	रु.2,258 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.2,400/494
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	8,032
बीएसई कोड:	532719
एनएसई कोड:	BLKASHYAP
शेअरखान कोड:	BLKASHYAP
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	0.6 करोड़

### शेयरधारिता स्वरूप



### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-25.2	-31.4	-40.4	38.6
सेंसेक्स के सापेक्ष	-12.1	-20.8	-13.1	43.5

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.1,356

### परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की चौथी तिमाही में बीएल कश्यप एण्ड सन्स (बीएलके) के राजस्व वर्ष दर वर्ष 94.7% की दर से बढ़कर रु.462.1 करोड़ पर दर्ज हुए.
- तिमाही के दौरान, कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 77-बेसिस अंकों के विस्तार के साथ 12.5% हुआ. फलस्वरूप, कंपनी का परिचालन लाभ वर्ष दर वर्ष 83.5% की दर से बढ़कर रु.57.7 करोड़ हो गया.
- तिमाही के दौरान, बीएलके के ब्याज खर्च और अवमूल्यन प्रभार क्रमशः 138.7% बढ़कर रु.4.5 करोड़ और 89.1% बढ़कर रु.5 करोड़ पर दर्ज हुए. फलस्वरूप, कंपनी की शुद्ध आय वर्ष दर वर्ष 83.6% की दर से बढ़कर रु.35.3 करोड़ हो गई जो हमारे अनुमान (रु.30.3 करोड़) से अधिक है.
- कंपनी का वर्तमान ऑर्डर बुक रु.3,100 करोड़ मूल्य का है. इसके अतिरिक्त, बीएलके ने रु.2,000 करोड़ के अन्य सौदों के लिए भी बात-चीत जारी रखा है. इन सौदों में ज्यादातर सौदे वाणिज्यिक खण्ड के हैं.
- फरवरी 2008 में बीपीटीपी से प्राप्त रु.1,040 करोड़ मूल्य की एक परियोजना पर कंपनी जो निर्माण कार्य शुरू करने वाली थी, उसमें विलम्ब हो चुका है. प्रबन्धन को आशा है कि इस परियोजना पर निर्माण गतिविधि जून 2008 के बजाए जुलाई 2008 में शुरू होगी चूंकि स्थानीय प्राधिकारी से मंजूरी मिलना अभी बाकी है.
- कंपनी द्वारा ऋण बढ़ाये जाने तथा बीकानेर परियोजना में आशा से निम्न अनुभूतियों के कारण हमने बीएलके के रियल इस्टेट कारोबार का मूल्य घटाकर रु.121 प्रति शेयर कर दिया है.
- रियल इस्टेट कंपनी के मूल्य समायोजित करने के पश्चात, बीएलके स्टॉक विव2009 और विव2010 अर्जन आकलनों के क्रमशः 12.6x और 9.3x पर कारोबार करता नज़र रहा है. संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.1,356 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## दीपक फर्टिलाइजर्स एण्ड पेट्रोकेमिकल्स कॉर्पोरेशन

अगली डिविंग

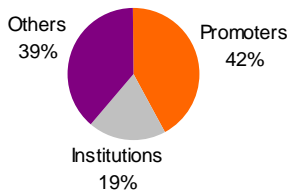
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.100

जून 09, 2008

### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.169
बाजार पूंजी:	रु.882 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.178/78
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	3.8 लाख
बीएसई कोड:	500645
एनएसई कोड:	DEEPAKFERT
शेअरखान कोड:	DPKFERT
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	5.1 करोड़

### शेयरधारिता स्वरूप



### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-7.3	-10.7	-37.0	13.3
सेंसेक्स के सापेक्ष	3.1	-5.4	-20.3	2.5

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## लाभ मिलने में होगी देर

### परिणाम के मुख्य अंश

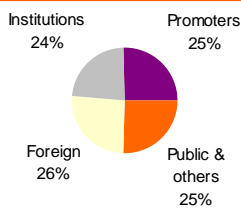
- दीपक फर्टिलाइजर्स एण्ड पेट्रोकेमिकल्स कॉर्पोरेशन लिमिटेड (डीएफपीसीएल) की शुद्ध बिक्री वर्ष दर वर्ष 56.8% बढ़कर रु.330 करोड़ पर दर्ज हुई. आइसोप्रोपाइल अल्कोहल (आइपीए) से मज़बूत योगदान के बल पर केमिकल खण्ड से उत्पन्न राजस्व वर्ष दर वर्ष 48.2% बढ़कर रु.241.5 करोड़ पर दर्ज हुआ जबकि ट्रेडिंग वॉल्यूम में तेजी के बल पर उर्वरक खण्ड में बिक्री वर्ष दर वर्ष 72.3% बढ़कर रु.90.6 करोड़ हो गई.
- तिमाही के दौरान, कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 230-बेसिस अंकों की गिरावट के साथ 17.2% पर दर्ज हुआ. फलस्वरूप, परिचालन लाभ वर्ष दर वर्ष 38.7% बढ़कर रु.56.8 करोड़ हो गया. केमिकल खण्ड में ब्याज एवं कर पूर्व लाभ (पीबीआईटी) 41.8% की दर से बढ़कर रु.62.4 करोड़ पर पहुंच गया जबकि मार्जिन 27% से घटकर 25.8% हो गया. उर्वरक खण्ड में हानि रु.1.4 करोड़ से घटकर रु.0.3 करोड़ पर आ गई.
- तिमाही के दौरान, कंपनी का समायोजित कर पश्चात् मुनाफ़ा (पीएटी) वर्ष दर वर्ष 13.1% की दर से बढ़कर रु.31.3 करोड़ पर दर्ज हुआ तथा मार्जिन 370-बेसिस अंकों की गिरावट के साथ 9.5% हो गया.
- अमोनिया के लिए अतिरिक्त भंडारण टैंक (45,000 मेट्रिक टन) तथा नाइट्रिक एसिड की नई क्षमता (45,000 टन प्रति वर्ष) के शुरू होने में नौ माह का विलम्ब हो चुका है और अब मार्च 2009 तक इसकी उम्मीद की जाती है. आसन्न अनुमोदन के कारण पारादीप (उड़िसा) में अमोनियम नाइट्रेट प्लांट के स्थापन में भी विलम्ब हो चुका है.
- विश्वव्यापी कंपनी यारा इंटरनेशनल के साथ कंपनी का संयुक्त उद्यम अभी भी निरीक्षणधीन है और इसके पूरा होने में अगले दो माह का समय लगने की अपेक्षा की जाती है.
- वर्तमान बाज़ार भाव पर, स्टॉक अपने विव2009ई तथा विव2010ई अर्जनों के क्रमशः 7.6x तथा 5.7x पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.169 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## ग्रासिम इंडस्ट्रीज

**एप्पल ग्रीन**
**खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.2,192**
**जून 11, 2008**
**कंपनी विवरण**

कीमत लक्ष्य:	रु.3,002
बाजार पूंजी:	रु.20,098 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.4074/2152
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	97,840
बीएसई कोड:	500300
एनएसई कोड:	GRASIM
शेअरखान कोड:	GRASIM
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	6.9 करोड़

**शेयरधारिता स्वरूप**

**कीमत कार्य निष्पादन**

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-5.4	-19.6	-38.6	-7.3
सेंसेक्स के सापेक्ष	6.2	-14.3	-18.2	-13.4

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## बेची जायेगी स्पंज लोहे की इकाई

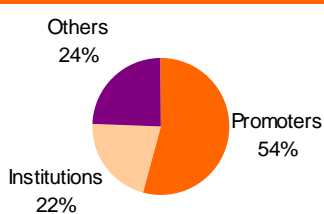
- ग्रासिम इंडस्ट्रीज (ग्रासिम) ने नुकसान सहते हुए स्पंज लोहे का अपना कारोबार (विक्रम इस्पात) रु.1,030 करोड़ में बेचने के लिए वेल्सपन पॉवर एण्ड स्टील (वेल्सपन) के साथ सौदा किया है. बिक्री से प्राप्त होने वाली राशि का निवेश सीमेंट एवं विस्कास स्टेपल फाइबर (वीएसएफ) जैसे मुख्य व्यवसायों में किया जायेगा.
- स्पंज लोहे का कारोबार 6.4x इंटरप्राइज मूल्य/ब्याज, अवमूल्यन, कर एवं परिशोधन पूर्व अर्जन (ईबीआइडीटीए) पर बेचा जायेगा. पूर्व में स्पंज लोहा डिविज़न के कमज़ोर प्रदर्शन (निम्न क्षमता उपयोगिता तथा ईबीआइडीटीए मार्जिन) को ध्यान में रखते हुए, हमें विश्वास है कि इस डिविज़न की बिक्री ग्रासिम की शेयरधारकों के लिए मूल्यवर्द्धक साबित होगी.
- वर्तमान बाज़ार भाव रु.2,192 पर, स्टॉक अपने विव2009ई आकलित अर्जन प्रति शेयर (ईपीएस) के 8.8x पर कारोबार कर रहा है. हम अपने सम-ऑफ-द-पार्ट्स (एसओटीपी) मूल्यांकन पर आधारित कीमत-लक्ष्य रु.3,002 के साथ स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## आइसीआइ इंडिया

**अग्ली डक्लिंग**
**खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.534**
**जून 26, 2008**
**कंपनी विवरण**

कीमत लक्ष्य:	रु.622
बाजार पूंजी:	रु.2059 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.679/450
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	7,644
बीएसई कोड:	500710
एनएसई कोड:	ICI
शेअरखान कोड:	ICI
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	1.8 करोड़

**शेयरधारिता स्वरूप**

**कीमत कार्य निष्पादन**

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	1.8	-1.2	4.3	8.4
सेंसेक्स के सापेक्ष	18.9	12.2	44.9	9.4

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## वार्षिक रिपोर्ट की समीक्षा

- आइसीआइ इंडिया के विव2008 के नतीजे विव2007 के नतीजों के साथ तुलनीय नहीं हैं, चूंकि कंपनी ने मार्च 2007 में अपना विकसित 2K तैयार पेन्ट कारोबार बेच दिया था. विव2008 के दौरान, कंपनी की शुद्ध बिक्री रु.992.6 करोड़ पर दर्ज हुई जो विव2007 में दर्ज रु.1,015 करोड़ की बिक्री के मुकाबले थोड़ी कम है. तुलनीय आधार पर, शुद्ध बिक्री 13.7% बढ़कर रु.951.2 करोड़ हो गई.
- विव2008 में कंपनी के आरओई तथा आरओसीई क्रमशः 8.8% तथा 13.2% पर नज़र आये, जो विव2007 में दर्ज 12.4% आरओई तथा 15.6% आरओसीई के मुकाबले कम हैं. प्रतिफल अनुपातों में गिरावट मुख्यतः निम्न अन्य आय की वजह से हुई, चूंकि औसत निवेशों पर मिलने वाले प्रतिफल निम्न स्तरों पर थे.
- बेहतर कार्य प्रबन्धन के कारण विव2008 में परिचालन गतिविधियों से रु.82.9 करोड़ का नकद प्राप्त हुआ.
- प्रबन्धन का दृष्टिकोण सकारात्मक बना हुआ है. बहरहाल, उल्लेखनीय है कि कंपनी का पेन्ट कारोबार यूज़र इंडस्ट्री जैसे ऑटो एवं रियल इस्टेट में स्पष्ट मंदी की वजह से प्रभावित हुआ होगा. कच्चे तेल की बढ़ती कीमतों के साथ मुख्य निवेश मूल्यों में बढ़त के चलते कंपनी के मार्जिनों पर दबाव बनने की संभावना है. बहरहाल, कंपनी के पास रु.700 करोड़ का विशाल नकद है जिसे वह आने वाले समय में ऑर्गेनिक एवं इन-ऑर्गेनिक विकास हेतु खर्च कर सकती है.
- वर्तमान बाज़ार भाव रु.534 पर, स्टॉक अपने विव2010ई ईपीएस रु.17.4 के 18.1x (बहियों पर शुद्ध नकद) पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.622 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## इंडियन होटल्स कंपनी

एप्पल ग्रीन

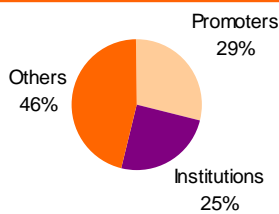
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.88

जून 24, 2008

### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.146
बाजार पूंजी:	रु.5,332 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.163/87
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	13.9 लाख
बीएसई कोड:	500850
एनएसई कोड:	INDHOTEL
शेअरखान कोड:	INDNHOT
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	42.7 करोड़

### शेयरधारिता स्वरूप



### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-21.3	-13.3	-29.5	-29.7
सेंसेक्स के सापेक्ष	-8.6	-9.4	-5.9	-29.5

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.146

### परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की चौथी तिमाही में इंडियन होटल्स कंपनी लिमिटेड (आइएचसीएल) के नतीजे हमारे अनुमानों से नीचे आये. तिमाही में कंपनी ने वर्ष दर वर्ष 10.1% की वृद्धि के साथ रु.556 करोड़ का राजस्व दर्ज किया हालांकि हमने रु.599.4 करोड़ की अपेक्षा की थी.
- विव2008 की चौथी तिमाही में कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 270-बेसिस अंकों की बढ़त के साथ 44.7% हो गया चूंकि अन्य खर्चों में बिक्री के प्रतिशत के रूप में वर्ष दर वर्ष 400-बेसिस अंकों की गिरावट आई. इसलिए परिचालन लाभ वर्ष दर वर्ष 17.1% की दर से बढ़कर रु.248.4 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- उच्च कर भार के साथ निम्न अन्य आय के चलते विव2008 की चौथी तिमाही में कंपनी का शुद्ध मुनाफा रु.134.9 करोड़ पर सामान्य बना रहा.
- संघटित आधार पर, विव2008 में कंपनी के राजस्व 16.5% की दर से बढ़कर रु.2,920 करोड़ पर दर्ज हुए तथा परिचालन लाभ 23.8% की बढ़त के साथ रु.892 करोड़ हो गया. कंपनी का ओपीएम 180-बेसिस अंकों की सुधार के साथ 30.5% पर दर्ज हुआ. बहरहाल, ब्याज खर्च में 65.6% की बढ़ोतरी के कारण कंपनी का शुद्ध मुनाफा केवल 10.5% की दर से बढ़ा.
- हम आइएचसीएल पर सकारात्मक दृष्टिकोण रखते हैं चूंकि देश में यह एक अग्रणी होटल समूह है जिसके पास घरेलू एवं विश्वव्यापी स्तर पर आक्रामक विस्तार योजनाएं हैं. बहरहाल, हमें लगता है कि आने वाले दिनों में औसत निर्वाह दर (एआरआर) बढ़ाने और कमजोर आर्थिक परिदृश्य तथा बढ़ती हुई होटल सूची की आपूर्ति के पृष्ठभूमि पर अधिनिवासन (ऑक्यूपेन्सी) को बरकरार रखने के संदर्भ में जोखिम बढ़ जायेगा. इसलिए हम अपना कीमत-लक्ष्य को घटाकर रु.146 कर रहे हैं जो विव2010ई ईपीएस रु.8.2 के 18x पीई गुणांक पर आधारित है. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## इंफोसिस टेक्नोलॉजीज

एवरग्रीन

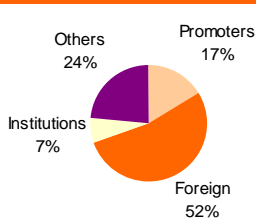
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.1,923

जून 03, 2008

### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.2,013
बाजार पूंजी:	रु.109,970 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.2140/1212
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	16.7 लाख
बीएसई कोड:	500209
एनएसई कोड:	INFOSYSTCH
शेअरखान कोड:	INFOSYS
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	47.8 करोड़

### शेयरधारिता स्वरूप



### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	10.7	27.8	23.5	2.8
सेंसेक्स के सापेक्ष	21.0	39.4	48.2	-7.9

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## वार्षिक रिपोर्ट की समीक्षा

हाल ही में प्रकाशित इंफोसिस टेक्नोलॉजीज (इंफोसिस) की वार्षिक रिपोर्ट (विव2007-2008) की मुख्य विशेषताएं नीचे दी जा रही हैं:

- विव2008 में इंफोसिस ने काफी शानदार प्रदर्शन किया. वर्ष के दौरान, यदि रुपये के मूल्य में 11.2% की वृद्धि नहीं हुई होती तो कंपनी का प्रदर्शन और भी जबरदस्त होता. कंपनी के राजस्व केवल 20.1% की दर से बढ़कर रु.16,692 करोड़ हुए. रुपये के मूल्य में जो वृद्धि हुई उसकी वजह से कंपनी को अपने राजस्व में रु.2,000 करोड़ तथा शुद्ध मुनाफे में रु.1,000 करोड़ का झटका सहना पड़ा.
- बड़े स्टॉक्स के बीच, इंफोसिस उन स्टॉक्स में से एक था जो अपने मार्जिन को बचाने में सक्षम रहा और अपने प्रतिस्पर्धी कंपनियों की तुलना में इसके मार्जिन पर 23-बेसिस अंकों का निम्नतम प्रभाव पड़ा.
- कंपनी ने अपने मार्जिन को बरकरार रखने के लिए सभी संभावित प्रयास किया और अपने परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) को विव2007 में दर्ज 31.6% के मुकाबले 31.38% के स्तर पर बरकरार रखने में कामयाब भी रही.
- यद्यपि कंपनी अपने मार्जिन बचाने के लिए कई चीजों का सहारा ले रही है, फिर भी हमें लगता है कि इनमें से कुछ का प्रभाव समाप्त होने के करीब है और संभवतः आने वाले दिनों में ये कंपनी के प्रदर्शन को बेहतर बनाने में योगदान नहीं करेंगे.
- अमरीका में विचलित मांग परिवेश के कारण विव2009 के लिए दृष्टिकोण अभी कमजोर दिख रहा है. नतीजतन कंपनी ने अपने राजस्व में 19%-21% की वृद्धि तथा शुद्ध मुनाफे में 16.7%-18.7% (डॉलर के संदर्भ में) का वृद्धि-निर्देश दिया है.
- वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक अपने विव2009ई तथा विव2010ई अर्जनों के क्रमशः 20.2x तथा 18.1x पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.2,013 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें



## इंटरनेशनल कम्बश्चन (इण्डिया)

कैननबॉल

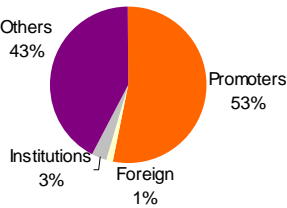
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.378

जून 27, 2008

## कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.519
बाजार पूंजी:	रु.90 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.914/235
बीएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	4,109
बीएसई कोड:	505737
शेअरखान कोड:	INTLCOMB
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	0.1 करोड़

## शेयरधारिता स्वरूप



## कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-7.5	24.8	-30.8	10.4
सेंसेक्स के सापेक्ष	4.6	38.7	-3.6	10.0

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## चौथी तिमाही के नतीजे आकलनों से ज़्यादा बेहतर

## परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की चौथी तिमाही में, इंटरनेशनल कम्बश्चन लिमिटेड (आइसीएल) के राजस्व 20.3% की दर से बढ़कर रु.29 करोड़ पर दर्ज हुए जो हमारे आकलनों से अधिक है.
- कंपनी के मटेरियल हैंडलिंग इक्विपमेंट (एमएचई) खण्ड के राजस्व 9.1% बढ़कर रु.20.1 करोड़ पर दर्ज हुए जबकि गीयर्ड मोटर एंड गीयर बॉक्स डिविज़न (जीएमजीबीडी) खण्ड के राजस्व 53.6% की मज़बूत दर से बढ़कर रु.9.1 करोड़ पर पहुंच गये. यद्यपि जीएमजीबीडी खण्ड में अच्छी वृद्धि देखी गई, लेकिन डिविज़न के मार्जिन 350-बेसिस अंक गिरकर 11.2% पर दर्ज हुए.
- तिमाही के दौरान, आइसीएल का परिचालन लाभ 21% बढ़कर रु.5.9 करोड़ पर दर्ज हुआ. फलस्वरूप, परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 20.4% पर सामान्य रहा (10-बेसिस अंक ऊपर). शुद्ध मुनाफा 40.2 फीसदी की बढ़त के साथ रु.3.5 करोड़ पर दर्ज हुआ, जो इस समयांतराल में आशा से अधिक राजस्व-वृद्धि के कारण हमारे अनुमानों से आगे रहा.
- कंपनी का वर्तमान ऑर्डर बुक रु.56 करोड़ के बराबर है जिसमें रु.49 करोड़ के सौदे केवल एमएचई खण्ड के लिए मिले हैं.
- इस रिपोर्ट में हम अपने विव2010 आकलनों को प्रस्तुत कर रहे हैं. हमें उम्मीद है कि विव2008-10 के दौरान आइसीएल का राजस्व 18.2% की संयुक्त वार्षिक वृद्धि दर से बढ़ेगा तथा शुद्ध मुनाफा में 20% सीएजीआर से बढ़ोतरी होगी.
- वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक हमारे विव2009ई अर्जन के 6.3x तथा 2.9x ईवी/ईवीआइडीटीए पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.519 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## इप्का लैबोरेट्रीज़

अग्ली डक्लिंग

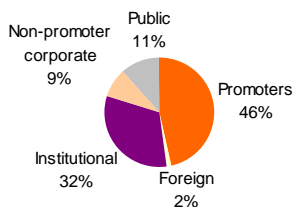
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.540

जून 10, 2008

## कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.875
बाजार पूंजी:	रु.1,350 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.795/445
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	2,093
बीएसई कोड:	524494
एनएसई कोड:	IPCALAB
शेअरखान कोड:	IPCA
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	1.3 करोड़

## शेयरधारिता स्वरूप



## कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-4.7	-3.1	-9.2	-17.5
सेंसेक्स के सापेक्ष	5.6	2.4	19.7	-23.8

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## फॉर्म्यूलेशन प्लांट में आग लगने से प्रदर्शन पर पड़ा असर

## परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की चौथी तिमाही और विव2008 में इप्का लैबोरेट्रीज़ (इप्का) का प्रदर्शन हमारे अनुमानों से खराब रहा. इसका मुख्य कारण तिमाही के दौरान कंपनी की फॉर्म्यूलेशन इकाई में आग का लगना था जिसकी वजह से कंपनी ने अपने निर्यात खण्ड में नुकसान उठाया.
- कंपनी के राजस्व विव2008 की चौथी तिमाही में 13.9% बढ़कर रु.253.8 करोड़ तथा विव2008 में 16.1% की दर से बढ़कर रु.1,091.4 करोड़ पर दर्ज हुए. कंपनी के राजस्व में यह वृद्धि इसके घरेलू फॉर्म्यूलेशन खण्ड में 22% की वृद्धि तथा फॉर्म्यूलेशन निर्यात खण्ड में 25% की उछाल के बल पर हुई.
- निम्न निर्यात राजस्व तथा कर्मचारी लागत में वृद्धि के साथ रुपये के मूल्य में बढ़ोतरी के चलते कंपनी का ओपीएम विव2008 की चौथी तिमाही में 380-बेसिस अंक गिरकर 14.4% पर तथा विव2008 में 110-बेसिस अंक गिरकर 20.6% पर आ गया. फलस्वरूप, इप्का का परिचालन लाभ विव2008 की चौथी तिमाही में 9.7% घटकर रु.36.6 करोड़ हो गया तथा विव2008 में 10.6% की दर से बढ़कर रु.225.4 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- ब्याज लागत में कमी के बावजूद, अन्य आय में गिरावट के चलते इप्का का प्रतिवेदित शुद्ध मुनाफा विव2008 की चौथी तिमाही में 14.5% घटकर रु.22.6 करोड़ तथा विव2008 में 8.5% बढ़कर रु.135.9 करोड़ हो गया.
- विव2008 में अपेक्षा से निम्न प्रदर्शन को देखते हुए, हमने इप्का के लिए अपना विव2009 आकलन संशोधित किया है. हमने विव2009 के लिए अपना राजस्व आकलन 3.3% घटाकर रु.1,283.2 करोड़ तथा मुनाफा आकलन 6.1% घटाकर रु.171.3 करोड़ कर दिया है. इस रिपोर्ट में हम अपने विव2010 आकलनों को भी प्रस्तुत कर रहे हैं. हमें उम्मीद है कि विव2010 में कंपनी का राजस्व 16% की वृद्धि के साथ रु.1,487.3 करोड़ पर पहुंच जायेगा और मुनाफा 21.7% बढ़कर रु.208.4 करोड़ हो जायेगा जिससे कंपनी की आय रु.83.3 प्रति शेयर हो जायेगी. स्टॉक पर सकारात्मक रूख रखते हुए, हम कीमत-लक्ष्य रु.875 के साथ खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## केईआइ इंडस्ट्रीज

अगली डिविडेंड

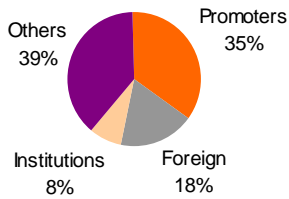
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.47

जून 20, 2008

### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.84
बाजार पूंजी:	रु.283 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.168/46
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	3.3 लाख
बीएसई कोड:	517569
एनएसई कोड:	KEI
शेअरखान कोड:	KEIINDUS
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	4.0 करोड़

### शेयरधारिता स्वरूप



### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-25.5	-11.7	-47.3	-40.7
सेंसेक्स के सापेक्ष	-14.1	-12.6	-33.7	-44.3

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.84

### परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की चौथी तिमाही में केईआइ इंडस्ट्रीज (केईआइ) ने 24.6% की बढ़त के साथ रु.258.5 करोड़ पर अपना राजस्व दर्ज किया।
- मुद्रा एवं व्याज दर संबंधित जोखिमों से बचाव हेतु विदेशी मुद्रा डेरिवेटिव्स पर एक्सपोजर में हुए रु.3.67 करोड़ के मार्क-टू-मार्केट नुकसान के बराबर कंपनी ने तिमाही के दौरान एक उपबंध तैयार किया। उपबंध के समायोजन पश्चात्, कंपनी का मुनाफा 7.9% की वृद्धि के साथ रु.27 करोड़ पर दर्ज हुआ, जिससे परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) वर्ष दर वर्ष 160-बेसिस अंक घटकर 10.5% पर आ गया।
- कर्मचारी स्टॉक ऑप्शंस (रु.2.05 करोड़) तथा कर्मचारी लाभ (रु.0.43 करोड़) के मद में कंपनी द्वारा आस्थगित व्यय चुकता किये जाने से कर्मचारी लागत में तेज़ वृद्धि हुई जिसके चलते परिचालन स्तर पर कंपनी का प्रदर्शन निराशाजनक है। फलस्वरूप, समायोजित शुद्ध मुनाफा 21.2% की दर से बढ़कर रु.8.9 करोड़ पर दर्ज हुआ, जो हमारे अनुमानों से नीचे है। प्रतिवेदित शुद्ध मुनाफा रु.6.5 करोड़ पर 42.9% नीचे है।
- हमें उम्मीद है कि विव2009 में कंपनी के मार्जिनों पर दबाव बना रहेगा। विव2009 के लिए हमारा पूर्ण विस्तारित अर्जन प्रति शेयर (एफडीईपीएस) आकलन रु.8.4 पर है। साथ ही हम विव2010 के लिए अपना एफडीईपीएस आकलन रु.12 पर प्रस्तुत कर रहे हैं।
- यद्यपि केईआइ के कारोबार पर दृष्टिकोण मज़बूत बना हुआ है, इसके बावजूद कंपनी को अपनी चलती पूंजी की व्यवस्था हेतु समस्याओं का सामना करना पड़ा है। नतीजतन नकद प्रवाह में कमी आई है। इसीलिए हमने अपना कीमत-लक्ष्य घटाकर रु.84 प्रति शेयर किया है।
- वर्तमान बाज़ार भाव पर, स्टॉक अपने विव2009ई तथा विव2010ई एफडीईपीएस के क्रमशः 5.5x तथा 3.8x पर कारोबार कर रहा है। स्टॉक पर हम खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं। ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## मोल्ड-टेक टेक्नोलॉजीज़

अगली डिविडेंड

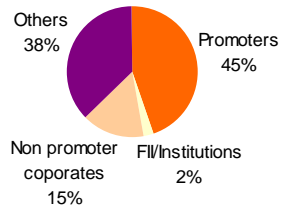
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.71

जून 05, 2008

### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.169
बाजार पूंजी:	रु.82 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.195/64
बीएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	68,532
बीएसई कोड:	526263
शेअरखान कोड:	MOLDTEK
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	0.6 करोड़

### शेयरधारिता स्वरूप



### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	1.7	-29.7	-48.2	-45.5
सेंसेक्स के सापेक्ष	11.8	-26.8	-36.7	-50.8

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.169

### परिणाम के मुख्य अंश

- मोल्ड-टेक टेक्नोलॉजीज़ लिमिटेड (एमटीटीएल) के विव2008 की चौथी तिमाही के परिणाम हमारे अनुमानों के अनुरूप आये। कंपनी की शुद्ध बिक्री वर्ष दर वर्ष 15.3% की दर से बढ़कर रु.26.0 करोड़ पर दर्ज हुई। तिमाही के दौरान, केपीओ डिवीज़न ने संपूर्ण राजस्व में 15.5% का सहयोग किया। प्लास्टिक डिवीज़न से प्राप्त समग्र राजस्व वर्ष दर वर्ष 16.9% बढ़कर रु.23.2 करोड़ पर दर्ज हुए, जबकि केपीओ डिवीज़न से होने वाली बिक्री वर्ष दर वर्ष 16.8% बढ़कर रु.4.3 करोड़ हो गई।
- प्लास्टिक डिवीज़न की बेहतर लाभप्रदता के कारण कंपनी का ओपीएम पिछले साल इसी तिमाही में दर्ज 13.5% से बढ़कर इस तिमाही में 14.2% हो गया। फलस्वरूप, परिचालन लाभ 21.6% की दर से बढ़कर रु.3.7 करोड़ पर दर्ज हुआ। प्लास्टिक डिवीज़न का खण्डयुक्त व्याज एवं कर पूर्व लाभ (पीबीआईटी) 60.9% की बढ़त के साथ रु.1.0 करोड़ हो गया जबकि केपीओ डिवीज़न का पीबीआईटी 15.1% की वृद्धि के साथ रु.1.9 करोड़ पर दर्ज हुआ।
- उच्च अन्य आय की बढौलत कर पूर्व लाभ (पीबीटी) 22.9% की दर से बढ़कर रु.2.6 करोड़ हो गया। तिमाही के दौरान, कंपनी ने कर हेतु कोई भी प्रावधान नहीं किया था। कंपनी ने तिमाही के दौरान 31 मार्च 2008 तक फॉरेक्स डेरिवेटिव्स पोझिंशंस पर रु.5.3 करोड़ का आनुमानिक नुकसान उठाया।
- बड़े पैमाने पर पूर्ववर्ती कार्यभारों का संपादन पुनः होने की वजह से अब कंपनी का फोकस अपने कार्य की गुणवत्ता सुधारने पर अधिक होगा जिसकी वजह से कंपनी का विकास हमारे पूर्ववर्ती आकलनों के मुकाबले कम होगा। हम अपने विव2009 अर्जन आकलनों को रु.18.7 से घटाकर रु.14.7 कर रहे हैं तथा विव2010 अर्जन आकलनों को रु.25.4 से घटाकर रु.19.2 कर रहे हैं।
- वर्तमान स्तरों पर, स्टॉक अपने विव2009ई अर्जन के 4.8x पर कारोबार कर रहा है। संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.169 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं। ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## ऑप्टो सर्किट्स इंडिया

एमर्जिंग स्टार

खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.316

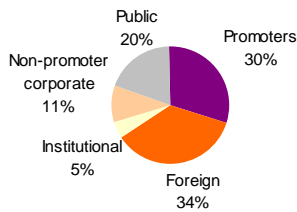
जून 09, 2008

## नतीजे आकलनों के मुताबिक

## कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.460
बाजार पूंजी:	रु.2,977 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.569/220
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	27,884
बीएसई कोड:	532391
एनएसई कोड:	OPTOCIRCU
शेअरखान कोड:	OPTOCIRC
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	6.6 करोड़

## शेयरधारिता स्वरूप



## कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-9.2	-20.0	-30.6	41.9
सेंसेक्स के सापेक्ष	1.0	-15.4	-12.2	28.5

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## परिणाम के मुख्य अंश

- ऑप्टो सर्किट्स (ऑप्टो) की शुद्ध बिक्री विव2008 की चौथी तिमाही में 43.1% बढ़कर रु.120.5 करोड़ तथा विव2008 में 86.1% बढ़कर रु.468.1 करोड़ हो गई. तिमाही के दौरान, कंपनी ने हमारे आकलनों से अधिक राजस्व दर्ज किया.
- मुफ्त नमूनों के वितरण पर किये गये प्रचार खर्चों के कारण ऑप्टो का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) विव2008 की चौथी तिमाही में 670-बेसिस अंक घटकर 29.2% हुआ तथा विव2008 में 350-बेसिस अंकों की गिरावट के साथ 29.3% पर दर्ज हुआ. फलस्वरूप परिचालन लाभ विव2008 की चौथी तिमाही तथा विव2008 में क्रमशः 16.2% बढ़कर रु.35.1 करोड़ तथा 66.2% बढ़कर रु.137.2 करोड़ हो गया.
- कंपनी के प्रबन्धन ने 50% लाभांश की घोषणा की है तथा मौजूदा शेअरधारकों को उनके हरेक दस शेयरों पर सात बोनस शेयर देने का निर्णय लिया है.
- क्रिटिकेयर के अधिग्रहण को ध्यान में रखते हुए, हम अपने विव2009 तथा विव2010 राजस्व आकलनों में क्रमशः 30.7% तथा 19.7% की वृद्धि कर रहे हैं. साथ ही हमने अपने विव2009 तथा विव2010 लाभ आकलनों में क्रमशः 5.3% तथा 1.8% की बढ़ोतरी की है. हमें विश्वास है कि विव2010 में ऑप्टो के राजस्व 57% की संयुक्त वार्षिक वृद्धि दर से (सीएजीआर) बढ़कर रु.1,158.9 करोड़ और शुद्ध मुनाफा 48% की सीएजीआर से बढ़कर रु.290.6 करोड़ हो जायेगा.
- वर्तमान बाजार भाव रु.316 पर, ऑप्टो विव2009 तथा विव2010 पूर्ण विस्तारित अर्जन के क्रमशः 15.0x तथा 10.4x के आकर्षक मूल्यांकनों पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.460 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## ऑर्बिट कॉर्पोरेशन

अगली डकिलिंग

खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.400

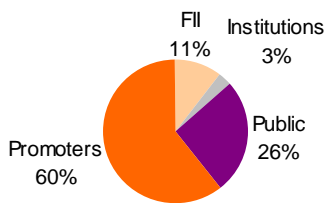
जून 10, 2008

## विव2008 और चौथी तिमाही के शानदार नतीजे

## कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.852
बाजार पूंजी:	रु.1,816 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.1,080/216
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	2.4 लाख
बीएसई कोड:	532837
एनएसई कोड:	ORBITCORP
शेअरखान कोड:	ORBITCORP
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	1.4 करोड़

## शेयरधारिता स्वरूप



## कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-20.7	-21.6	-43.4	78.0
सेंसेक्स के सापेक्ष	-12.1	-17.1	-25.3	64.4

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

ऑर्बिट कॉर्पोरेशन (ऑर्बिट) के एनालिस्ट बैठक हम उपस्थित हुए. प्रस्तुत है कंपनी के परिणामों की मुख्य विशेषताएं:

- तिमाही के दौरान, ऑर्बिट के राजस्व 43.4% की अनुवर्ती वृद्धि के साथ रु.320.8 करोड़ पर दर्ज हुए. कंपनी ने ऑर्बिट डक्यूटीसी, सांताक्रुज़ से रु.131 करोड़ का राजस्व प्राप्त किया जो विव2008 की तीसरी तिमाही में अर्जित किये रु.151 करोड़ के राजस्व की तुलना में कम है. वार्षिक आधार पर, कंपनी के राजस्व बढ़कर रु.705.5 करोड़ हो गये.
- तिमाही के दौरान, बेहतर वसूलियों के कारण कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 627-बेसिस अंकों की बढ़त के साथ 52.5% हो गया. फलस्वरूप, कंपनी का परिचालन लाभ तिमाही दर तिमाही 62.9% की दर से बढ़कर रु.103.4 करोड़ पर दर्ज हुआ. वार्षिक आधार पर, कंपनी का परिचालन मार्जिन विव2007 में दर्ज 39.6% से बढ़कर विव2008 में 49.9% हो गया.
- तिमाही के दौरान, कंपनी की शुद्ध आय तिमाही दर तिमाही 122.2% की वृद्धि के साथ रु.122.5 करोड़ हो गई. विव2008 की चौथी तिमाही में, निम्न ब्याज खर्चों (विव2008 की तीसरी तिमाही में दर्ज रु.27.7 करोड़ की तुलना में विव2008 की चौथी तिमाही में रु.20.5 करोड़) तथा निम्न प्रभावी कर दर (विव2008 की तीसरी तिमाही में दर्ज 28.0% की तुलना में विव2008 की चौथी तिमाही में 16.8%) के बल पर कंपनी के परिचालन लाभ के मुकाबले उसकी शुद्ध बिक्री में अधिक वृद्धि देखी गई. वार्षिक आधार पर, कंपनी की शुद्ध आय वर्ष दर वर्ष 3.1 गुना बढ़कर रु.235.8 करोड़ पर दर्ज हुई, जो हमारे अनुमान (रु.224.2 करोड़) से अधिक है.
- हमने अपने विव2009 तथा विव2010 अर्जन आकलनों में क्रमशः 0.5% तथा 5.1% का संशोधन किया है. साथ ही, हमने विव2009 में अनुभूतियों में 5% की गिरावट तथा विव2010 में स्थिर मूल्य परिदृश्य को शामिल किया है. कंपनी के अद्वितीय व्यवसाय मॉडल को देखते हुए, हम कीमत-लक्ष्य रु.852 के साथ स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें



## ऑर्किड केमिकल्स एण्ड फार्मास्यूटिकल्स

एमर्जिंग स्टार

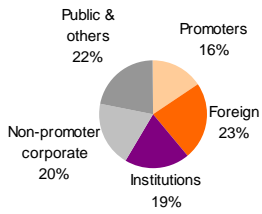
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.251

जून 17, 2008

### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.300
बाजार पूंजी:	रु.1,651 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.343/106
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	11.4 लाख
बीएसई कोड:	524372
एनएसई कोड:	ORCHIDCHEM
शेअरखान कोड:	ORCHID
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	5.0 करोड़

### शेयरधारिता स्वरूप



### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-5.4	20.2	-3.6	1.1
सेंसेक्स के सापेक्ष	6.9	22.6	24.8	-7.9

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.300

### परिणाम के मुख्य अंश

- ऑर्किड केमिकल्स एण्ड फार्मास्यूटिकल्स (ऑर्किड) के विकास में अमरीकी जेनरिक बाजार का मजबूत योगदान बरकरार है. कंपनी के राजस्व विव2008 में 35.7% बढ़कर रु.1,238.9 करोड़ तथा विव2008 की चौथी तिमाही में 55.9% बढ़कर रु.379.2 करोड़ पर हो गये.
- कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) विव2008 की चौथी तिमाही में 730-बेसिस अंक घटकर 20.3% और विव2008 में 290-बेसिस अंक गिरकर 27.8% हो गया. मार्जिन में गिरावट से कंपनी का परिचालन लाभ विव2008 की चौथी तिमाही में 14.6% की सीमित वृद्धि के साथ रु.77.1 करोड़ और विव2008 में 23.2% की दर से बढ़कर रु.344.8 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- परिचालन स्तर पर कमजोर प्रदर्शन और रु.7.8 करोड़ की ट्रांसलेशन हानि (कर-पूर्व) के चलते विव2008 की चौथी तिमाही में ऑर्किड का प्रतिवेदित शुद्ध मुनाफा 34.7% घटकर रु.15.8 करोड़ पर आ गया. दूसरी ओर, विव2008 में प्रतिवेदित शुद्ध मुनाफा 91% पर्याप्त दर से बढ़कर रु.184.5 करोड़ पर दर्ज हुआ. फॉरेक्स ट्रांसलेशन के प्रभाव को हटाने पर, कंपनी का प्रतिवेदित शुद्ध मुनाफा विव2008 की चौथी तिमाही में 79.4% की वृद्धि के साथ रु.27.6 करोड़ और विव2008 में 65.3% की वृद्धि के साथ रु.143.3 करोड़ पर नजर आता है.
- हम अपना विव2009 राजस्व आकलन 2.4% बढ़ाकर रु.1,492.7 करोड़ कर रहे हैं, लेकिन विव2009 में निम्न ओपीएम तथा उच्च ब्याज भार की अपेक्षा करते हुए, हम अपना मुनाफा आकलन 30% घटा रहे हैं. साथ ही हम विव2010 के लिए अपने आकलनों को प्रस्तुत कर रहे हैं.
- स्टॉक के लिए हम अपना कीमत-लक्ष्य घटाकर 14x कीमत/अर्जन गुणांक के बराबर कर रहे हैं तथा अपना मूल्यांकन विव2010ई अर्जनों के हिसाब से कर रहे हैं. संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.300 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## पटेल्स एयरटेम्प इंडिया

एमर्जिंग स्टार

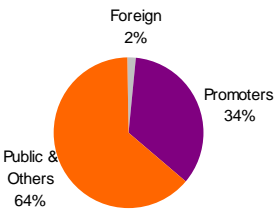
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.61

जून 19, 2008

### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.135
बाजार पूंजी:	रु.30.8 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.146/34
बीएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	41,714
बीएसई कोड:	517417
शेअरखान कोड:	PATELAIR
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	0.33 करोड़

### शेयरधारिता स्वरूप



### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-4.2	29.1	-40.0	76.7
सेंसेक्स के सापेक्ष	8.0	23.7	-26.2	59.9

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## अपेक्षाओं के अनुरूप

### परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की चौथी तिमाही में पटेल्स एयरटेम्प इंडिया के नतीजे हमारे अनुमानों के अनुरूप आये. तिमाही में कंपनी की शुद्ध बिक्री 65% की दर से बढ़कर रु.18.23 करोड़ पर दर्ज हुई.
- तिमाही में कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) वर्ष दर वर्ष 220-बेसिस अंकों की गिरावट के साथ 18.8% पर दर्ज हुआ. फलस्वरूप, तिमाही के दौरान परिचालन लाभ 47.4% की दर से बढ़कर रु.3.43 करोड़ हो गया.
- चलती पूंजी की अधिक आवश्यकताओं के कारण तिमाही में कंपनी के ब्याज खर्चे थोड़े बढ़ गये जिसकी वजह से कर पश्चात् मुनाफा (पीएटी) 62.9% बढ़कर रु.1.55 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- पूरे वर्ष में, कंपनी की शुद्ध बिक्री 31.9% बढ़ गई. कंपनी ने 105.9% की उछाल के साथ रु.5.21 करोड़ का शुद्ध मुनाफा दर्ज किया. कंपनी ने 5% अंतरिम लाभांश के साथ 10% के अन्तिम लाभांश की सिफारिश किया है. इस प्रकार विव2008 में कंपनी द्वारा कुल 15% लाभांश की घोषणा की गई.
- इस समय, कंपनी के पास रु.50 करोड़ मूल्य के बराबर ऑर्डर बुक है जिसमें रु.13 करोड़ के सौदे निर्यात खण्ड के लिए हैं. हमने इस रिपोर्ट में अपने विव2010 आकलनों को प्रस्तुत किया है. हमें उम्मीद है कि वित्तीय वर्ष के दौरान कंपनी की शुद्ध बिक्री 16.1% की दर से बढ़कर रु.87.1 करोड़ तथा आय रु.17.5 प्रति शेयर हो जायेगी.
- वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक विव2009ई अर्जन के 4.1x तथा विव2010ई अर्जन के 3.5x पर कारोबार कर रहा है. विव2009ई अर्जन के 9x पर मूल्यांकित करते हुए, कीमत-लक्ष्य रु.135 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें



## पंज लॉयड

एप्पल ग्रीन

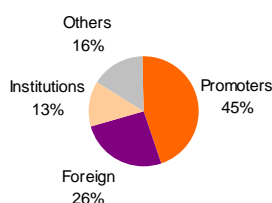
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.287

जून 02, 2008

### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.532
बाजार पूंजी:	रु.8,723 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.589/214
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	23.1 लाख
बीएसई कोड:	532693
एनएसई कोड:	PUNJLLOYD
शेअरखान कोड:	PUNJLLOYD
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	16.7 करोड़

### शेयरधारिता स्वरूप



### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-12.4	-15.1	-37.1	47.7
सैंसेक्स के सापेक्ष	-8.0	-9.3	-26.1	29.3

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.532

### परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की चौथी तिमाही में पंज लॉयड लिमिटेड (पीएलएल) के मुख्य परिणामी आंकड़े हमारे अनुमानों के काफी अनुरूप रहे. कंपनी के राजस्व 37.8% की दर से बढ़कर रु.2,346.7 करोड़ पर दर्ज हुए. स्वसंपूर्ण इकाई में मजबूत प्रदर्शन के बल पर, संघटित परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 60-बेसिस अंक बढ़कर 10.6% पर दर्ज हुआ. फलस्वरूप परिचालन लाभ रु.45.7 करोड़ से बढ़कर रु.248.6 करोड़ हो गया. कंपनी का शुद्ध मुनाफा 32.4% की बढ़त के साथ रु.117.7 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- लेखा परीक्षकों ने कंपनी की सहायक कंपनी, साइमन कार्क्स द्वारा कार्यान्वित एक परियोजना पर योग्यता प्रदान की है, जो कार्यक्षेत्र में परिवर्तन के कारण रु.305.3 करोड़ की संभव्य हानि उत्पन्न कर सकती है. बहरहाल, प्रबन्धन ने अब इस बात पर प्रकाश डाला है कि कंपनी ने £15 मिलियन (लगभग रु.125 करोड़) की रिकवरी पर तालमेल पहले ही बैठा लिया है. प्रबन्धन ने यह भी बताया कि कंपनी परियोजना में बिना लाभ-हानि वाले स्तर पर पहुंच चुकी है और इसके लिए ग्राहक से बात-चीत जारी है.
- कंपनी ने विव2009 के दौरान रु.350-400 करोड़ के बराबर पूंजी खर्च की योजना बना रही है. कंपनी ने अपने ऑर्डर टिकट साइज बढ़ाने की रणनीति पर फोकस बरकरार रखा. इस समय कंपनी के पास रु.19,595.6 करोड़ मूल्य का ऑर्डर बुक है, जिसे 26 माह की औसत अवधि में पूरा करना है. इसमें रु.709 करोड़ के सौदे विरसती हैं.
- वर्ष के दौरान, कंपनी का प्रदर्शन हमारे अनुमानों के अनुरूप था और इसीलिए हम अपने आकलन बरकरार रख रहे हैं. वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक हमारे विव2009ई तथा विव2010ई पूर्ण विस्तारित अर्जन प्रति शेयर (ईपीएस) के क्रमशः 16.5x तथा 12.4x पर कारोबार कर रहा है. संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.532 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## पंजाब नेशनल बैंक

अग्ली डकिलिंग

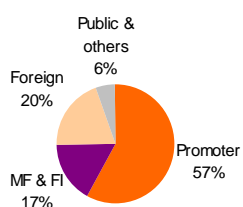
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.480

जून 02, 2008

### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.632
बाजार पूंजी:	रु.15,135 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.721/441
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	5.9 लाख
बीएसई कोड:	532461
एनएसई कोड:	PNB
शेअरखान कोड:	PUNBANK
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	13.3 करोड़

### शेयरधारिता स्वरूप



### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-9.2	-12.2	-17.3	-5.6
सैंसेक्स के सापेक्ष	-4.6	-11.6	-2.9	-17.4

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.632

### परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की चौथी तिमाही में, पंजाब नेशनल बैंक (पीएनबी) ने अपने शुद्ध लाभ में वर्ष दर वर्ष 128.8% की वृद्धि दर्ज किया जो हमारे अनुमानों से काफी अधिक है.
- तिमाही के दौरान, कंपनी शुद्ध ब्याज आय (एनआइआइ) वर्ष दर वर्ष 12.7% की दर से बढ़कर रु.1,517.3 करोड़ हो गई. एक वर्ष पूर्व के एकल सामयिक लाभ को समायोजित करने पर एनआइआइ में वर्ष दर वर्ष 17.6% की बढ़त नजर आती है.
- गैर-सूदी आय वर्ष दर वर्ष 9.8% की गिरावट के साथ रु.537.2 करोड़ पर आ गई. उल्लेखनीय है कि तिमाही के दौरान कर्मचारी खर्चों में 33.3% की गिरावट के कारण परिचालन खर्चों वर्ष दर वर्ष 21.8% कम हो गये, जिससे शुद्ध मुनाफा मजबूत हुआ.
- अग्रिमों में वर्ष दर वर्ष 23.7% की मजबूत वृद्धि हुई, जबकि जमाराशियों में वर्ष दर वर्ष 19% की बढ़ोतरी हुई. बैंक का चालू खाता और बचत खाता (सीएसए) अनुपात 43% के आकर्षक स्तर पर रहा.
- संपत्ति गुणवत्ता में सुधार के बल पर उपबंध तथा आकस्मिक व्यय वर्ष दर वर्ष 72.6% की तेज गिरावट के साथ रु.167.7 करोड़ पर आ गये. तिमाही के दौरान, संपत्ति गुणवत्ता में, निरपेक्ष एवं सापेक्ष दोनों आधार पर सुधार आया. प्रतिशत के रूप में, सकल गैर-निष्पादित संपत्ति (जीएनपीए) एक साल में 3.45% से घटकर 2.74% पर आ गई, जबकि शुद्ध गैर-निष्पादित संपत्ति (एनएनपीए) एक साल में 0.76% से घटकर 0.64% हो गई. संपत्ति गुणवत्ता में उल्लेखनीय सुधार से काफी हद तक चिंताएं समाप्त हुई हैं.
- जहां हमने अपने विव2009 अर्जन आकलनों को बढ़ाया है, वहीं दीर्घकालीन वृद्धि आकलनों को घटा रहे हैं. संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.632 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## रत्नमणि मेटल्स एण्ड ट्यूब्स

अगली डिविडेंड

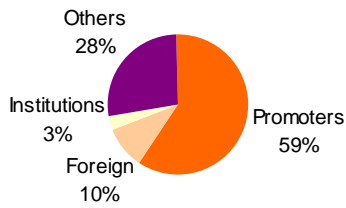
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.770

जून 23, 2008

### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.1,110
बाजार पूंजी:	रु.692 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.1,495/651
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	3,417
बीएसई कोड:	520111
एनएसई कोड:	RATNAMANI
शेअरखान कोड:	RATNMET
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	0.4 करोड़

### शेयरधारिता स्वरूप



### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-8.2	13.8	-33.1	-13.2
सेंसेक्स के सापेक्ष	8.3	16.7	-12.5	-14.9

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.1,110

### परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की चौथी तिमाही में रत्नमणि मेटल्स एण्ड ट्यूब्स लिमिटेड (आरएमटीएल) की शुद्ध बिक्री वर्ष दर वर्ष 51.8% की दर से बढ़कर रु.231.5 करोड़ हो गई जो हमारे अनुमानों के अनुरूप है.
- तिमाही के दौरान, कंपनी ने विदेशी विनिमय (फॉरेक्स) डेरिवेटिव्स पर रु.27.5 करोड़ की मार्क-टू-मार्केट हानि दर्ज किया. इस नुकसान के समायोजन पश्चात्, परिचालन लाभ 53.8% की दर से बढ़कर रु.59.4 करोड़ पर दर्ज हुआ. फलस्वरूप, परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) में 40-बेसिस अंकों की बढ़ोतरी हुई. समायोजित शुद्ध मुनाफा 81.1% की दर से बढ़कर रु.31.6 करोड़ हो गया. बहरहाल, प्रतिवेदित शुद्ध मुनाफा 23.6% घटकर रु.13.4 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- इस समय कंपनी के पास रु.650 करोड़ के बराबर ऑर्डर बुक है. हमें उम्मीद है कि विव2008-10 के दौरान आरएमटीएल के राजस्व तथा मुनाफों क्रमशः 27.5% तथा 24.7% की संयुक्त वार्षिक वृद्धि दर (सीएजीआर) से बढ़ोतरी होगी. सरकार द्वारा लगाये गये 10% शुल्क को ध्यान में रखते हुए, हमने अपने विव2009ई पूर्ण विस्तारित अर्जन प्रति शेयर (एफडीईपीएस) आकलनों में संशोधन किया है, हालांकि बाद में सरकार ने निर्यात शुल्क हटा लिया है. फलस्वरूप, निर्यात शुल्क में बढ़ोतरी का प्रभाव एक माह के लिए होगा और इसीलिए हम अपना आकलन संशोधित कर रु.138.7 प्रति शेयर कर रहे हैं.
- आरएमटीएल के कारोबार पर दृष्टिकोण मज़बूत बना हुआ है. विकसित क्षमता के साथ कंपनी का मज़बूत ऑर्डर बुक आने वाले दिनों में इसके राजस्व-वृद्धि को चालित करेगा. वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक विव2009ई तथा विव2010ई अर्जन आकलनों के क्रमशः 5.6x तथा 4.5x पर कारोबार कर रहा है. संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.1,110 (विव2009ई ईपीएस का 8x) के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## सन फार्मास्यूटिकल इंडस्ट्रीज

अगली डिविडेंड

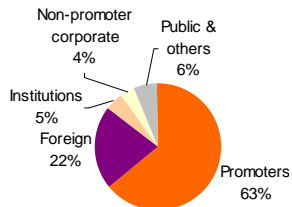
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.1,419

जून 06, 2008

### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.1,640
बाजार पूंजी:	रु.29,385 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.1,520/855
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	2.2 लाख
बीएसई कोड:	524715
एनएसई कोड:	SUNPHARMA
शेअरखान कोड:	SUNPHARM
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	7.5 करोड़

### शेयरधारिता स्वरूप



### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	1.6	10.2	29.9	33.0
सेंसेक्स के सापेक्ष	12.4	15.2	61.9	21.1

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.1,640

### परिणाम के मुख्य अंश

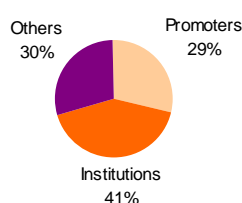
- विव2008 की चौथी तिमाही तथा विव2008 में सन फार्मास्यूटिकल इंडस्ट्रीज (सन फार्मा) के राजस्व क्रमशः 129.2% की शानदार दर से बढ़कर रु.1,257.2 करोड़ तथा 57.1% बढ़कर रु.3,356.5 करोड़ पर दर्ज हुए. विशिष्टता के अधीन जेनरिक पेन्टाप्राज़ोल के लांच (जोखिम पर) से कंपनी के राजस्व में मज़बूती आई और हमारे अनुमानों से अधिक वृद्धि हुई.
- विशिष्टताओं से काफ़ी उच्च मार्जिन वाले राजस्व के कारण, सन फार्मा के मार्जिस विव2008 की चौथी तिमाही में 3,200-बेसिस अंक बढ़कर 58.9% तथा विव2008 में 1,470-बेसिस अंक बढ़कर 46.2% पर दर्ज हुआ. फलस्वरूप कंपनी का परिचालन लाभ विव2008 की चौथी तिमाही में चार गुना बढ़कर रु.740.7 करोड़ हो गया. विव2008 में परिचालन लाभ 130.7% की वृद्धि के साथ रु.1,55.1 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- कंपनी का शुद्ध मुनाफा विव2008 की चौथी तिमाही के दौरान 225.2% की जोरदार दर से बढ़कर रु.722.8 करोड़ तथा विव2008 में 89.6% बढ़कर रु.1,486.9 करोड़ हो गया.
- जेनरिक पेन्टाप्राज़ोल की विशिष्टता से उत्पन्न उच्च राजस्व के बल पर विव2008 में कंपनी का प्रदर्शन अनुमान से ज्यादा बेहतर रहा. इसीलिए हम अपना विव2009ई राजस्व आकलनों में 10.7% की वृद्धि कर रहे हैं और अर्जन आकलन को 26.5% बढ़ाकर रु.81.7 प्रति शेयर कर रहे हैं. साथ ही, हम इस रिपोर्ट में अपने विव2010ई आकलनों को प्रस्तुत कर रहे हैं. हमें उम्मीद है कि विव2010ई में सन फार्मा राजस्व तथा मुनाफों में क्रमशः 7% तथा 0.5% की वृद्धि होगी, जिससे कंपनी की आय रु.82.1 प्रति शेयर हो जायेगी.
- वर्तमान बाजार भाव रु.149 पर, सन फार्मा विव2009ई तथा विव2010ई पूर्ण विस्तारित अर्जनों के क्रमशः 17.4x तथा 17.3x पर कारोबार कर रहा है. संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.1,640 (विव2010ई अर्जन का 20x) के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## टाटा केमिकल्स

**अग्ली डक्लिग**
**खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.297**
**जून 25, 2008**
**कंपनी विवरण**

कीमत लक्ष्य:	रु.515
बाजार पूंजी:	रु.6,950 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.440/231
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	6.2 लाख
बीएसई कोड:	500770
एनएसई कोड:	TATACHEM
शेअरखान कोड:	TATACHEM
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	16.6 करोड़

**शेयरधारिता स्वरूप**

**कीमत कार्य निष्पादन**

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-20.8	16.7	-21.3	28.2
सेंसेक्स के सापेक्ष	-6.8	26.0	10.2	30.3

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.515

**परिणाम के मुख्य अंश**

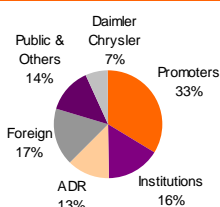
- विव2008 की चौथी तिमाही में टाटा केमिकल्स लिमिटेड (टीसीएल) के नतीजे हमारे अनुमानों से नीचे आये. तिमाही के दौरान, कंपनी का संघटित राजस्व वर्ष दर वर्ष 19.9% की दर से बढ़कर रु.1,460.4 करोड़ हो गया. उर्वरक खण्ड से उत्पन्न राजस्व 20.1% बढ़कर रु.505 करोड़ हुआ, जबकि केमिकल खण्ड में राजस्व 19.8% की दर से बढ़कर रु.953.6 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 380-बेसिस अंक गिरकर 13.7% पर दर्ज हुआ. फलस्वरूप, संघटित परिचालन लाभ रु.213.2 करोड़ से 6.4% घटकर रु.199.7 करोड़ हो गया. केमिकल खण्ड में ब्याज एवं कर पूर्व लाभ (पीबीआईटी) 56.2% घटकर रु.55.6 करोड़ पर आया, जबकि उर्वरक खण्ड में यह 44.8% की दर से बढ़कर रु.71.1 करोड़ हो गया.
- नया ठेका मूल्य पिछले वर्ष के भाव से बढ़कर यूएसडी 25-50 प्रति टन हो गया है. उच्च इंपुट लागतों (खासकर कोयला तथा कोक) की वजह से मार्जिनों में जो कमी आई थी नये ठेका भाव से सुधार की उम्मीद की जाती है.
- 1.3 मिलियन मेट्रिक टन प्रति वर्ष तक यूरिया क्षमता का डि-बॉटलनेकिंग (विकास) कार्य प्रगति पर है. कंपनी द्वारा आरम्भ किये गये नये कारोबारों जैसे फ्रेश प्रोड्यूस तथा बायोफ्यूल में भी विकास हो रहा है. जीसीआईपी अधिग्रहण के साथ, कंपनी की पहुंच अब अत्यंत निम्न लागत वाले प्राकृतिक संसाधन और कई नये बाजारों तक हो चुकी है.
- इस समय स्टॉक अपने वि2010ई विस्तारित अर्जन के 9.2x पर कारोबार कर रहा है और 4.5x ईवी/ईबीआईडीटीए पर उपलब्ध है. बीएमजीएल, यूके के मंद प्रदर्शन तथा डि-बॉटलनेकिंग के दौरान निम्न यूरिया उत्पादन के मद्देनजर, हम विव2009 तथा विव2010 के लिए अपने अर्जन आकलन घटाकर क्रमशः रु.29 से रु.23.9 तथा रु.34.4 से रु.32.2 कर रहे हैं. संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.515 के साथ हम स्टॉक पर खरीदने की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## टाटा मोटर्स

**एप्पल ग्रीन**
**होल्ड; वर्तमान बाजार भाव: रु.532**
**जून 05, 2008**
**कंपनी विवरण**

कीमत लक्ष्य:	रु.680
बाजार पूंजी:	रु.21,562 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.842/525
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	9.5 लाख
बीएसई कोड:	500570
एनएसई कोड:	TATAMOTORS
शेअरखान कोड:	TATAMOTORS
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	19.0 करोड़

**शेयरधारिता स्वरूप**

**कीमत कार्य निष्पादन**

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-17.5	-17.9	-22.5	-23.7
सेंसेक्स के सापेक्ष	-9.3	-14.5	-5.3	-31.2

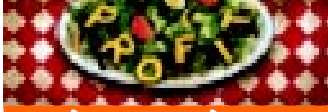
लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.680

**परिणाम के मुख्य अंश**

- विव2008 की चौथी तिमाही में, टाटा मोटर्स की बिक्री हमारे अनुमानों के अनुरूप 6.2% की दर से बढ़कर रु.8,750 करोड़ पर दर्ज हुई. कच्चे माल की उच्च लागतों की वजह से कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन 250-बेसिस अंक घटकर 8.7% पर आ गया. तिमाही में समायोजित शुद्ध मुनाफा 1.9% गिरकर रु.560.3 करोड़ पर आ गया.
- विव2008 में, 3.6% की अनुभूति-वृद्धि के बल पर कंपनी के शुद्ध राजस्व 4.6% की दर से बढ़कर रु.28,730 करोड़ पर दर्ज हुए, जबकि प्रतिवेदित कर पश्चात् मुनाफा (पीएटी) 6% की बढ़त के साथ रु.2,028.9 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- अपने जगुआर लैंड रोवर (जेएलआर) की खरीदारी के लिए फण्ड जमा करने के क्रम में, कंपनी राइट्स इश्यू के माध्यम से रु.7,200 करोड़ तथा विदेशी बाजारों में प्रतिभूतियों के इश्यू के माध्यम से लगभग यूएसडी 500/यूएसडी 600 मिलियन की पूंजी प्राप्त करने की योजना बना रही है.
- तंग वित्तीय स्थिति और ईंधन की उच्च कीमतों के मद्देनजर विव2008 में वाणिज्यिक वाहन उद्योग पर दृष्टिकोण कमजोर बना हुआ है. यानी वाहन खण्ड में, नये उत्पादों के लांच विव2009 की दूसरी छमाही के लिए टाल दी गई है, जिसका पूरा असर विव2010 में ही देखने को मिलेगा.
- हमने विव2009 के लिए अपना पीएटी आकलन 2% घटा दिया है और विव2010 के लिए अपने आकलन प्रस्तुत कर रहे हैं. जेएलआर के अपूर्ण विवरण के चलते हमने इसके अधिग्रहण का राजस्व पर प्रभाव और इक्विटी विस्तार को अपने आकलनों में शामिल नहीं किया है. वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक अपने विव2010ई संघटित अर्जन के 7.8x पर कारोबार कर रहा है और 3.8x ईवी/ईबीआईडीटीए पर उपलब्ध है. जेएलआर अधिग्रहण के वित्तपोषण के लिए अपेक्षा से काफी अधिक इक्विटी विस्तार, कारोबार पर कमजोर दृष्टिकोण को ध्यान में रखते हुए हम संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.680 के साथ स्टॉक पर होल्ड की सिफारिश करते हैं. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें



## यूनिटी इंफ्राप्रोजेक्ट्स

अगली डिविलिंग

खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.390

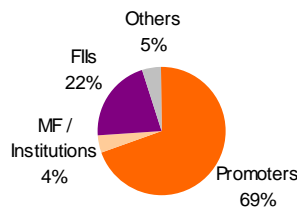
जून 30, 2008

### संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.877

#### कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.877
बाजार पूंजी:	रु.521 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.1,120/364
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	34,747
बीएसई कोड:	532746
एनएसई कोड:	UNITY
शेअरखान कोड:	UNITYINFRA
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	40.8 करोड़

#### शेयरधारिता स्वरूप



#### कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-18.9	-21.1	-55.3	-21.9
सेंसेक्स के सापेक्ष	-4.6	-8.9	-34.8	-19.1

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

#### परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की चौथी तिमाही में, यूनिटी इंफ्राप्रोजेक्ट्स (यूनिटी) के राजस्व वर्ष दर वर्ष 77.1% की दर से बढ़कर रु.317.1 करोड़ हो गये.
- तिमाही के दौरान, कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 10-बेसिस अंक घटकर 11.4% हो गया.
- तिमाही के दौरान, यूनिटी की शुद्ध आय वर्ष दर वर्ष 79.4% बढ़कर रु.20.2 करोड़ हुई. निम्न कर भार के कारण शुद्ध आय की वृद्धि दर परिचालन लाभ की वृद्धि दर के मुकाबले अधिक थी.
- कंपनी ने रु.4 प्रति शेयर के हिसाब से लाभांश देने की घोषणा की है.
- कंपनी के पास रु.3,000 करोड़ मूल्य का ऑर्डर बुक है, जिसके बल पर हम अपेक्षा करते हैं कि विव2008-2010 के दौरान यूनिटी की शुद्ध बिक्री और शुद्ध मुनाफा क्रमशः 29.2% तथा 26.7% की संयुक्त वार्षिक वृद्धि दर (सीएजीआर) से बढ़ेंगे.
- हमने यूनिटी की रियल इस्टेट सहायक कंपनी का मूल्यांकन भी घटा दिया है. पूर्व में, यूनिटी अपनी रियल इस्टेट सहायक कंपनी में स्टोक बिक्री द्वारा परियोजनाओं के वित्तपोषण की योजना बना रही थी. बहरहाल, बाजार में मची उथल-पुथल को देखते हुए, हमें विश्वास है कि अब उन परियोजनाओं का वित्तपोषण ऋण के माध्यम से होगा.
- कच्चे माल की लागत में भारी बढ़त के चलते निम्न ओपीएम के मद्देनजर, हमने अपने विव2009 तथा विव2010 अर्जन आकलनों को क्रमशः 3.5% तथा 4.9% घटा दिया है.
- परियोजनाओं के मूल्य समायोजन पश्चात्, वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक विव2009 अर्जन आकलन के 5.3x तथा विव2010 अर्जन आकलन के 4.32x पर कारोबार कर रहा है. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## शेअरखान स्पेशल

जुलाई 03, 2008

# विव2009 की पहली तिमाही की ऑटो आय का पूर्वावलोकन

विव2009 की पहली तिमाही में ऑटोमोबाइल सेक्टर की लाभप्रदता में कमजोरी की अपेक्षा की जाती है. यद्यपि तिमाही के दौरान बिक्री वॉल्यूम में वृद्धि विव2008 की चौथी तिमाही के मुकाबले बेहतर है, फिर भी कच्चे माल की बढ़ती लागतों से सेक्टर की लाभप्रदता पर दबाव बना सकती हैं. कच्चे माल की उच्च लागतों से बचाव के लिए ऑटोमोबाइल कंपनियों द्वारा मूल्य-वृद्धि प्रक्रिया अपनाये जाने के बावजूद सेक्टर की लाभप्रदता प्रभावित होगी. बढ़ती महंगाई और ब्याज दरों में उछाल से भी आने वाले दिनों में सेक्टर की वॉल्यूम-वृद्धि पर दबाव बनने की अपेक्षा की जाती है.

निम्न बेस इफेक्ट, कीमतों में वृद्धि के अनुमान पर पेशगी खरीदारी और तिमाही के पहले दो माह में शादी-ब्याह का मौसम होने के कारण, सेक्टर में वॉल्यूम-वृद्धि विव2008 की चौथी तिमाही के मुकाबले विव2009 की पहली तिमाही में बेहतर रही.

तिमाही के दौरान, बड़ी ऑटो कंपनियों के बीच, मारुति सुजुकी के बिक्री वॉल्यूम में 13.5% की बढ़त हुई जिस पर सेक्टर में बढ़ती प्रतिस्पर्धा और घटते विकास का प्रभाव बना हुआ है. तिमाही के दौरान, महिन्द्रा एण्ड महिन्द्रा (एम एण्ड) के बिक्री वॉल्यूम में 5.2% की वृद्धि बरकरार रही. टाटा मोटर्स के बिक्री वॉल्यूम 3.4% की दर से बढ़े. अशोक लेलैण्ड के वॉल्यूम 1.4% बढ़े, जबकि निर्यात खण्ड की मदद से बजाज ऑटो लिमिटेड (बीएएल) के बिक्री वॉल्यूम में 8% की उछाल आई. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

#### त्रैमासिक आकलन

(रुपये करोड़)	शुद्ध बिक्री			ईबीआईडीटीए मार्जिन (%)			समायोजित कर पश्चात् लाभ		
	1ली तिमाही विव09ई	1ली तिमाही विव08	परिवर्तन (%)	1ली तिमाही विव09ई	व-द-व परिवर्तन	ति-द-ति परिवर्तन	1ली तिमाही विव09ई	1ली तिमाही विव08	परिवर्तन (%)
बजाज ऑटो*	2,371.9	2,109.1	12.5	12.8	-30 bps	+20 bps	201.8	226.5	-10.9
मारुति उद्योग#	4,776.8	3,930.8	21.5	10.5	-412 bps	+157 bps	417.9	499.6	-16.4
महिन्द्रा एण्ड महिन्द्रा	3,339.6	2,612.8	27.8	10.9	+30 bps	-	222.9	192.8	15.6
टाटा मोटर्स	6,795.0	6,056.8	12.2	8.8	-220 bps	-10 bps	261.0	258.9	0.8
अशोक लेलैण्ड	1,759.6	1,621.1	8.5	8.9	-60 bps	-230 bps	75.3	71.9	4.8
अपोलो टायर	961.6	874.1	10.0	11.5	-	-90 bps	97.9	46.8	2.4
सीएट	584.9	536.4	9.0	6.2	-300 bps	+20 bps	13.6	15.3	-10.8
एसकेएफ	441.6	401.5	10.0	15.0	-10 bps	-120 bps	42.0	40.7	3.1
सुब्रोज	167.1	157.7	5.9	12.0	-20 bps	-100 bps	5.6	6.5	-14.0
<b>ऑटो क्षेत्र</b>	<b>21,198.1</b>	<b>18,300.4</b>	<b>15.8</b>				<b>1,288.1</b>	<b>1,358.9</b>	<b>-5.2</b>

\*सुलनीय नहीं है घुंके कंपनी विभाजित हो चुकी है

व-द-व=वर्ष दर वर्ष, ति-द-ति=तिमाही दर तिमाही

#परिवर्तित नीति के अनुसार उच्च अवमूल्यन को ध्यान में रखते हुए



## विव2009 की पहली तिमाही की आइटी आय का पूर्वावलोकन

- विव2009 की पहली तिमाही में बड़ी टेक कंपनियों की शुद्ध बिक्री रुपये के संदर्भ में 6.5%-11.1% की दर से बढ़ने की उम्मीद है। शुद्ध बिक्री में तेजी मुख्यतः 1%-2% की वॉल्यूम वृद्धि तथा तिमाही के दौरान डॉलर की तुलना में रुपये के मूल्य में लगभग 7% के मूल्य हास के बल पर बनी हुई है। बहरहाल डॉलर के संदर्भ में यह अपेक्षा की जाती है कि अनुवर्ती वृद्धि मन्दित रहेगी।
- वित्तीय वर्ष की पहली तिमाही के दौरान, बड़ी आइटी कंपनियों के मार्जिस सामान्यतः विज्ञा लागत द्वारा प्रभावित रहते हैं। इंफोसिस टेक्नोलॉजीज तथा टाटा कंसल्टन्स सर्विसेस (टीसीएस) के मार्जिनों पर विज्ञा लागत के इलावा वेतन वृद्धि का भी प्रभाव बना हुआ है। फलस्वरूप, रुपये के मूल्यहास के सकारात्मक प्रभाव के बावजूद विव2009 की पहली तिमाही में इंफोसिस तथा टीसीएस के परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) में लगभग 185-205 बेसिस-अंकों की गिरावट का अनुमान है।
- हम अपेक्षा करते हैं कि विव2009 की पहली तिमाही में एचसीएल टेक्नोलॉजीज की शुद्ध आय वर्ष दर वर्ष 29.6% कम हो जायेगी, चूंकि कंपनी ने विव2008 की पहली तिमाही में ₹.250 करोड़ के बराबर विदेशी विनिमय (फॉरेक्स) लाभ दर्ज किया था। इसके इलावा, रुपये के मूल्य में हुए नवीनतम हास के चलते दो अन्य कंपनियां भारी फॉरेक्स नुकसान दर्ज कर सकती हैं।
- रुपये के मूल्यहास, आइटी कंपनियों द्वारा दिये गये अनुमान से अधिक बेहतर गाइडेंस और अनुच्छेद 10ए/10बी के अधीन कर छूट की सीमा एक साल और बढ़ाये जाने के बल पर अप्रैल 2008-जून 2008 की अवधि के दौरान, आइटी स्टॉक्स ने बेंचमार्क सूचकांक में सबसे बढ़िया प्रदर्शन किया। आगे चलकर, टेक स्टॉक्स के शेयर भाव की गति के लिए कंपनी के आगामी नतीजे और मांग परिवेश पर प्रबन्धन का रूझान काफी महत्वपूर्ण होगा।

### त्रैमासिक आकलन

(रुपये करोड़)	शुद्ध बिक्री			शुद्ध लाभ			ईपीएस (रुपये)	ओपीएम (%)
	विव2009ई की 1ली तिमाही	तिमाही दर तिमाही (%)	वर्ष दर वर्ष (%)	विव2009ई की 1ली तिमाही	तिमाही दर तिमाही (%)	वर्ष दर वर्ष (%)		
इंफोसिस टेक	4896	7.8	29.8	1254	2.0	21.9	21.9	30.7
गाइडेंस	4570-4582	0.6-0.9					20.7	
सत्यम कंप्यूटर	11.1	46.7	519	11.2	37.1	7.7	22.6	
गाइडेंस	2500-2512.5						7.64-7.68	
एचसीएल टेक	2149	10.5	33.3	342.9	0.1	-29.6	5.2	21.7
विप्रो (संघटित)	6089	8.8	45.6	881	0.6	24.0	6.0	16.3
विप्रो (ग्लोबल आइटी)	4172							
गाइडेंस (ग्लोबल आइटी)	\$988 मिलियन							
टीसीएस	6492	6.5	24.8	1212	-3.5	2.3	12.4	20.8

## विव2009 की पहली तिमाही की मीडिया आय का पूर्वावलोकन

### टीवी18

विव2009 की पहली तिमाही में हम टीवी18 के सभी खण्डों में वृद्धि की अपेक्षा करते हैं। जिसके परिणामस्वरूप, कंपनी का राजस्व 56.7% की मज़बूत दर से बढ़कर ₹.106.7 करोड़ हो जायेगा। हमारा आकलन है कि समाचार, वेब और न्यूज़वायर कारोबार क्रमशः वर्ष दर वर्ष 48%, 82.6% और 353% की दर से बढ़ेंगे। हमें उम्मीद है कि वेब18 में उच्च परिचालन हानि के बावजूद, तिमाही के दौरान कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन वर्ष दर वर्ष 568-बेसिस अंक बढ़कर 20.8% हो जायेगा। इस प्रकार टीवी18 का समायोजित शुद्ध मुनाफा विव2008 की पहली तिमाही में दर्ज ₹.0.5 करोड़ से बढ़कर ₹.5.4 करोड़ हो जायेगा।

### ज़ी न्यूज़

हमें उम्मीद है कि विव2009 की पहली तिमाही में, जी समूह के मौजूदा चैनलों (जी न्यूज़, जी बिज़नेस, जी मराठी, जी बंगला, जी गुजराती तथा जी पंजाबी) में जोरदार विकास होगा। हमारा अनुमान है कि नये चैनल, जी तेलगु एवं जी कन्नड़ पिछले कुछ तिमाहियों के दौरान

उपार्जित भारी मात्रा में अपने जीआरपी लाभों का अब फ़ायदा उठायेंगे। इसके मद्देनज़र, हम उम्मीद करते हैं कि कंपनी का संपूर्ण राजस्व वर्ष दर वर्ष 22.9% की दर से बढ़कर ₹.93.3 करोड़ हो जायेगा, जिससे इसके परिचालन लाभ में 52.7% की वृद्धि और शुद्ध मुनाफ़ा में 68.1% की विशाल बढ़त देखने को मिलेगी।

### बालाजी टेलीफिल्म्स

हमें उम्मीद है कि कमीशंड वर्ग में उच्च वॉल्यूम के बल पर बालाजी टेलीफिल्म्स के राजस्व वर्ष दर वर्ष 18.5% की दर से बढ़कर ₹.88.3 करोड़ पर दर्ज होगा। कंटेन्ट उत्पादन की लागत में वृद्धि के साथ, हम यह अपेक्षा करते हैं कि कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 433-बेसिस अंक गिरकर 35.3% पर दर्ज होगा। उच्च अन्य आय के बल पर शुद्ध मुनाफ़ा 15.2% बढ़कर ₹.21.2 करोड़ होने की उम्मीद है।

वित्तीय विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है।

### त्रैमासिक आकलन

(रुपये करोड़)	शुद्ध बिक्री			परिचालन लाभ			समायोजित कर पश्चात् लाभ			प्रतिवेदित कर पश्चात् लाभ		
	विव09ई की 1ली तिमाही	विव08 की 1ली तिमाही	परिवर्तन (%)	विव09ई की 1ली तिमाही	विव08 की 1ली तिमाही	परिवर्तन (%)	विव09ई की 1ली तिमाही	विव08 की 1ली तिमाही	परिवर्तन (%)	विव09ई की 1ली तिमाही	विव08 की 1ली तिमाही	परिवर्तन (%)
टीवी18	106.7	68.1	56.7	22.2	10.3	115.5	5.4	0.5	1,067.4	3.7	0.4	812.2
ज़ी न्यूज़	93.3	75.9	22.9	16.8	11.0	52.7	9.8	5.8	68.1	9.8	5.8	68.1
बालाजी टेलीफिल्म्स	88.3	74.5	18.5	31.1	29.5	5.4	21.2	18.4	15.2	21.2	18.4	15.2
कुल	288.3	218.5	31.9	70.1	50.8	38.0	36.4	24.7	47.6	34.7	24.6	41.0

\*टीवी18 और ज़ी न्यूज़ के आकलन संघटित आधार पर और बालाजी टेलीफिल्म्स के आकलन एकल आधार पर हैं।

## शीर्ष इक्विटी फण्ड पर शेअरखान की राय

परंपरागत रूप से शेयर बाज़ार के लिए मई एक कमज़ोर महीना साबित होता है। इस साल भी स्थिति कुछ अलग नहीं रही। इस मई महीने में सेसेक्स ने 5% से अधिक का नुकसान दर्ज किया और जून के पहले दस दिनों में यथास्थिति कमज़ोरी बनी रही जिसकी वजह से बाज़ार के हाथ से सारे मुनाफ़े जाते रहे जिसे उसने अप्रैल माह के दौरान अर्जित किया था, और इस प्रकार बाज़ार वापस 15,000 के स्तर से नीचे चला आया। बिगड़ती हुई घरेलू बृहत्-आर्थिक परिवेश तथा विश्वभर से मिल रहे नकारात्मक संकेतों का मिला-जुला प्रभाव इस समय बाज़ार को नीचे गिराने के लिए काफी था।

घरेलू मंच पर, महंगाई दर 8% के स्तर को पार कर गई है और पिछले कुछ हफ्तों से इसी स्तर के आसपास बनी हुई है। इतना ही नहीं, अब यह आशंका बनने लगी है कि महंगाई दर 9% के स्तर को पार कर जायेगी या आने वाले चंद्र हफ्तों में यह द्विअंकीय स्तर को भी छू सकती है। चूँकि कच्चे तेल की कीमतें ऊपर चढ़ती जा रही हैं, इसलिए निकट समय में महंगाई दर कम होने की संभावना नहीं है।

कच्चे तेल की बढ़ती कीमतों का दुष्प्रभाव हमारे देश की संपूर्ण राजकोषीय स्थिति पर भी पड़ रही है। तेल विपणन कंपनियों द्वारा उठाये जा रहे भारी नुकसान से राजकोषीय घाटा बढ़कर अधारणीय स्तर पर पहुंचने का अनुमान है। यदि हम कच्चे तेल की बढ़ती कीमतों, उर्वरक एवं खाद्य सामग्रियों पर दी जाने वाली सब्सिडी तथा अन्य रियायतों के साथ हाल ही घोषित कृषि ऋण माफी और छोटे वेतन आयोग की सिफारिशों के कार्यान्वयन के संयुक्त प्रभाव का परिकलन करें तो केन्द्र एवं राज्यों का संयुक्त राजकोषीय घाटा (सब्सिडी बिल मिलाकर) 10% के करीब पहुंच सकता है और यह पिछले कुछ सालों की कड़ी मेहनत पर पानी फेर देगा। याद रहे, विदेशी निवेशकों की नज़र में राजकोषीय घाटा एक महत्वपूर्ण पैरामीटर होता है, जिसका प्रभाव देश में होने वाले उनके निवेशों पर पड़ता है। अप्रैल 2008 में घोषित कारोबार घाटा के आंकड़ों में इसकी झलक पहले ही मिल चुकी है। तेल आयात बिल में बढ़त के कारण घाटा बढ़कर यूएसडी 9.68 बिलियन हो चुका है।

दूसरी ओर, औद्योगिक क्षेत्र की विकास-दर में गिरावट जारी है। अप्रैल में, औद्योगिक उत्पादन का सूचकांक 7.1% पर दर्ज हुआ, जो अप्रैल में दर्ज 11.3% से कम है। मौद्रिक नीति में सख्ती और बढ़ती हुई महंगाई दर से साफ तौर पर उपभोक्ता की मनोदशा क्षतिग्रस्त हो रही है।

विव2008 की चौथी तिमाही में सेसेक्स कंपनियों के प्रदर्शन (आय के संदर्भ में) ने पिछले माह कुछ राहत प्रदान की है। चौथी तिमाही के दौरान, बैंकिंग और टेलीकॉम सेक्टरों का प्रदर्शन अनुमानों से ज़्यादा बेहतर रहा। कैपिटल गुड्स कंपनियों ने मिले-जुले नतीजे दर्ज किये जबकि सीमेंट एवं फार्मा कंपनियों पीछे रह गईं। आज के अनिश्चित परिदृश्य में, कॉर्पोरेट आय में मजबूत वृद्धि, इक्विटी बाज़ारों के लिए एक उम्मीद की किरण के रूप में नज़र आ रही है।

साथ ही विव2008 में वास्तविक जीडीपी की विकास-दर 9% पर रही जो बाज़ार के लिए सकारात्मक है। जीडीपी की यह विकास-दर केन्द्रीय सांख्यिकी संगठन (सीएसओ) द्वारा 8.7% के वार्षिक आकलन से अधिक है, लेकिन विव2007 में दर्ज 9.6% की विकास-दर से कम है। फिर भी, बढ़ती हुई महंगाई दर और विश्वभर में फैले अनिश्चितता के माहौल को ध्यान में रखते हुए, जीडीपी विकास दर से कुछ हद तक भारतीय अर्थव्यवस्था की समुत्थान शक्ति का पता चलता है।

इन परिस्थितियों में, बाज़ार की मनोदशा सबसे अधिक दो मुख्य कारकों पर निर्भर करेगी: देश में मौद्रिक नीति पर भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआइ) का रुख तथा वैश्विक स्तर पर कच्चे तेल की कीमतों में उतार-चढ़ाव। अब तक, आरबीआइ ने ब्याज दरों को बढ़ाने से खुद को रोके रखा है तथा मुद्रास्फीति पर काबू पाने के लिए नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) में बढ़ोतरी के जरिये चलनिधी प्रबंधन पर विशेष ध्यान दिया है। पिछले कुछ हफ्तों के दौरान,

इसने सीआरआर 75-बेसिस अंक बढ़ाकर 8.25% कर दिया। तेल कंपनियों से बढ़ती मांग की वजह से बैंकिंग सिस्टम से आधिक्य अर्थसुलभता कम हो रही है। बहरहाल, हम अभी भी इस बात पर कायम हैं कि महंगाई बढ़ने का मुख्य कारण आपूर्ति-पक्ष पर बना दबाव है।

जिस प्रकार से यह अनुमान लगाया जा रहा है कि आने वाले दिनों में महंगाई दर 9% को पार कर जायेगी या द्विअंकीय स्तर को भी छू सकती है, यह कहा जा सकता है कि आने वाले दिनों में सीआरआर वृद्धि के साथ आरबीआइ का मौद्रिक रुख सख्त बना रहेगा। बहरहाल, आगे चल कर महंगाई दर में कुछ राहत की उम्मीद की जा सकती है, चूँकि आरबीआइ द्वारा उठाये गये विभिन्न (राजकोषीय एवं मौद्रिक) कदमों का पूरा असर हमें कुछ हफ्तों के बाद देखने को मिलेगा। इसके इलावा, अक्टूबर 2008 का बेस इफेक्ट भी इसमें थोड़ा सहयोगी साबित होगा जिस प्रकार से अक्टूबर 2007 में महंगाई दर तेज़ गिरावट के बाद स्थिर हो गई थी और उसके बाद दिसम्बर 2007 से तेज़ी आने के बाद अप्रैल 2008 तक बिना रूके आगे बढ़ती रही, उसी प्रकार हम यह उम्मीद कर सकते हैं कि यह बेस इफेक्ट महंगाई दर को नीचे लाने में मदद करेगा।

बाज़ार की मनोदशा पर आरबीआइ के रुख के इलावा, कच्चे तेल की कीमतों के घट-बढ़ का अधिक प्रभाव बना रहेगा। और वास्तव में, यदि कच्चे तेल की कीमतों में अच्छी गिरावट आती है तो मुद्रास्फीतिक दबाव कम होगा और संपूर्ण बृहत् आर्थिक परिदृश्य में भी सुधार आयेगा। बैंक ऋण के लिए तेल विपणन कंपनियों से मांग बढ़ रही है। निर्माण क्षेत्र को ऋण की बढ़ती उपलब्धता से लाभ मिलने के साथ-साथ, ऊर्जा की निम्न लागतों से भी फायदा होगा। वास्तव में, यदि हम बेन बर्निकि के नवीनतम वक्तव्य का जायज़ा लें तो कुछ राहत मिलती हुई नज़र आ रही है। डॉलर की मजबूती एवं ताकत बरकरार रखने में फेड की ओर से जो सहयोग मिलेगा उससे तेल की कीमतों पर बने दबाव में कुछ राहत मिल सकती है चूँकि अमरीकी डॉलर की कमज़ोरी का सबसे बड़ा जिम्मेवार तेल का बढ़ता भाव ही है।

**हमने बाज़ार में उपलब्ध इक्विटी-उन्मुख स्कीमों का चयन किया है जो तीन मानकों पर आधारित हैं: वापसी द्वारा निर्देशित विगत कार्य निष्पादन, शार्प अनुपात तथा एफएएमए (वास्तविक चयन)।**

विगत कार्य निष्पादन योजनाओं से उत्पन्न वापसी से मापा जाता है। शार्प जोखिम-समायोजित वापसी को निर्देशित करता है जो लिए गए जोखिम के प्रत्येक इकाई के लिए अतिरिक्त जोखिम-मुक्त दर में अर्जित वापसी को देते हुए है। शार्प अनुपात एक मानक आंकड़ा है तथा यह निधियों के कार्य निष्पादन की तुलना करने में मदद करता है। यदि अनुपात उच्चतर होगा तो योजना का महत्वपूर्ण जोखिम-समायोजित वापसी भी बेहतर होगा।

चयन द्वारा सृजित वापसी को एफएएमए द्वारा मापा जाता है, अर्थात् फण्ड मैनेजर द्वारा सही स्टॉक चयन करने की योग्यता से वापसी सृजित होती है। शुद्ध चयन के उच्चतर मूल्य को हमेशा पसंद किया जाता है क्योंकि यह फण्ड मैनेजर के बेहतर स्टॉक्स चुनने की योग्यता को दर्शाता है।

उपरोक्त तीनों मानकों पर आधारित हमने शार्प 10 शीर्ष स्कीमों का चयन किया है तथा फिर उन दस शीर्ष स्कीमों के लिए तीनों मानकों का औसत निकाला है। उसके बाद, हरके स्कीम के मंद कार्य-निष्पादन एवं बेहतर कार्य-निष्पादन की प्रतिशत की गणना की है (कार्य-निष्पादन के सापेक्ष)।

अंत में, फण्ड्स को चयन करने में हमने वापसी द्वारा निर्देशित विगत कार्य निष्पादन को 50% भारित, शार्प अनुपात को 25% भारित तथा शेष 25% भारित एफएएमए को दिया है।

अगली पृष्ठ पर दिए गए सभी प्रतिलाभ जो एक वर्ष से कम के लिए हैं, वे विशुद्ध हैं तथा जो एक वर्ष से अधिक हैं, वे वार्षिक हैं।

नीचे हमने इक्विटी ओरिएण्टेड म्यूचुअल फण्ड श्रेणी की सिफारिश की है।

ऑग्रेसिव फण्ड्स/मिड-कैप वर्ग				
योजना का नाम	एनएवी	31 मई, 2008 को प्रतिफल (%)		
		3माह	1वर्ष	2वर्ष
बिरला मिडकैप फण्ड	81.20	-12.37	14.28	21.98
आइडीएफसी प्रीमियर इक्विटी फण्ड	20.79	-11.37	34.64	32.81
रिलायंस ग्रोथ	353.64	-6.95	21.03	24.46
<i>सूचकांक</i> बीएसई मिडकैप	16415.57	-6.62	13.87	23.33

ऑग्रेसिव फण्ड्स/अवसर वर्ग				
योजना का नाम	एनएवी	31 मई, 2008 को प्रतिफल (%)		
		3माह	1वर्ष	2वर्ष
डीडब्ल्यूएस इन्वेस्टमेंट अपॉरच्युनिटी फण्ड	35.31	-7.20	41.11	35.66
कोटक अपॉरच्युनिटीज फण्ड	39.96	-9.93	28.01	26.92
प्रिंसिपल ग्लोबल अपॉरच्युनिटीज फण्ड	19.11	9.51	25.91	20.27
आइडीएफसी इम्पेरियल इक्विटी फण्ड	15.19	-5.39	21.09	22.43
टाटा इक्विटी अपॉरच्युनिटीज फण्ड	74.35	-8.68	17.67	21.80
<i>सूचकांक</i> बीएसई सेंसेक्स	16415.57	-6.62	13.87	23.33

इक्विटी डायवर्सिफाइड/कॉन्जरवेटिव फण्ड्स				
योजना का नाम	एनएवी	31 मई, 2008 को प्रतिफल (%)		
		3माह	1वर्ष	2वर्ष
एचएसबीसी इक्विटी फण्ड	93.63	-4.84	25.79	27.92
डीडब्ल्यूएस अल्फा इक्विटी फण्ड	69.15	-5.47	28.02	25.61
सुन्दरम बीएनपी परिबास सलेक्ट फोकस	79.23	-7.82	26.48	27.35
डीएसपी मेरिल लिंच टॉप 100 इक्विटी फण्ड	75.11	-2.96	18.73	28.50
सुन्दरम बीएनपी परिबास	86.51	-7.46	23.28	23.72
एचडीएफसी ग्रोथ फण्ड	62.81	-7.39	19.85	27.45
बिरला सनलाइफ फ्रंटलाइन इक्विटी फण्ड	63.42	-7.74	15.10	28.65
कोटक 30	88.79	-9.02	21.94	23.41
<i>सूचकांक</i> बीएसई सेंसेक्स	16415.57	-6.62	13.87	23.33

थिमैटिक/एमर्जिंग ट्रेण्ड फण्ड्स				
योजना का नाम	एनएवी	31 मई, 2008 को प्रतिफल (%)		
		3माह	1वर्ष	2वर्ष
टेम्पलटॉन इंडिया इक्विटी इंकम फण्ड	16.37	0.91	24.41	29.33
टेम्पलटॉन इंडिया ग्रोथ इन्फ्रास्ट्रक्चर फण्ड	92.11	0.29	25.97	28.03
आइसीआईसीआई प्रूडेंशियल इन्फ्रास्ट्रक्चर फण्ड	27.14	-9.38	32.55	37.08
टाटा इक्विटी पी/ई फण्ड	35.78	-5.10	22.12	28.49
टाटा इन्फ्रास्ट्रक्चर फण्ड	32.28	-10.48	26.38	28.19
<i>सूचकांक</i> बीएसई सेंसेक्स	16415.57	-6.62	13.87	23.33

संतुलित फण्ड्स				
योजना का नाम	एनएवी	31 मई, 2008 को प्रतिफल (%)		
		3माह	1वर्ष	2वर्ष
डीएसपी मेरिल लिंच बैलेंस्ड फण्ड	48.96	-2.89	15.70	22.42
एफटी इंडिया बैलेंस्ड फण्ड	38.89	-5.38	11.06	18.93
टाटा बैलेंस्ड फण्ड	60.44	-8.32	11.90	18.52
<i>सूचकांक</i> क्रिसिल बैलेंस्ड फंड इंडेक्स	2903.70	-4.00	13.41	17.49

कर योजना फण्ड्स				
योजना का नाम	एनएवी	31 मई, 2008 को प्रतिफल (%)		
		3माह	1वर्ष	2वर्ष
सुन्दरम बीएनपी परिबास टैक्ससेवर	34.59	-9.20	21.36	19.97
प्रिंसिपल पर्सनल टैक्ससेवर	89.76	--	14.78	23.26
फ्रेंक्लिन इंडिया टैक्सशील्ड फण्ड	153.85	-6.90	14.49	17.48
<i>सूचकांक</i> बीएसई सेंसेक्स	16415.57	-6.62	13.87	23.33

प्रत्येक व्यक्ति के लिए निवेश की जरूरतें अलग-अलग होती हैं, जो उसकी वित्तीय स्थिति तथा वह कितना जोखिम उठाने को तैयार है, पर निर्भर करता है। सबसे पहले हम इस बात पर गौर करते हैं कि वह व्यक्ति कहां निवेश करना चाहता है तथा उसमें जोखिम उठाने की कितनी क्षमता है। उसके बाद हम उपयुक्त पोर्टफोलियो की सिफारिश करते हैं। इसलिए हम आपको यह सुझाव देते हैं कि हमारे द्वारा सिफारिश किए गए फण्ड्स में निवेश करने से पूर्व आप हमारे निवेश सलाहकार से संपर्क करें। ■

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है।

## बढ़ती मुद्रास्फीति के चलते दरों में और भी वृद्धि की संभावना

भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआइ) ने रिपो दर 8% से 50-बेसिस अंक बढ़ाकर 8.5% किये जाने की घोषणा की है। साथ ही, नकद आरक्षी अनुपात (सीआरआर) भी 50-बेसिस अंक बढ़कर 8.75% हो गई है। आरबीआइ के इन कदमों से बैंकिंग सिस्टम से ₹.20,000 करोड़ के बराबर अर्थसुलभता कम हो जायेगी।

**द्विअंकीय मुद्रास्फीति से दरें प्रभावित:** कमोडिटी की अंतर्राष्ट्रीय कीमतों के दबाव के कारण 7 जून, 2008 को समाप्त सप्ताह में महंगाई दर बढ़कर 11.05% हो गई जिससे मौद्रिक नीति में सख्ती आई है। जबकि आरबीआइ महंगाई दर में उछाल का जिम्मेवार आपूर्ति-पक्ष के मुद्दों को समझती है, सरकार इस बात पर कायम है महंगाई से बचाव के लिए पहली नज़र मौद्रिक मापदंड नीति पर बनी रहेगी।

**प्रमुख सूचकों में वृद्धि आरबीआइ के लक्ष्य से ऊपर बरकरार**

नवीनतम आंकड़ों के मुताबिक, मुद्रा आपूर्ति में 21.4% की बढ़त हुई है, जो आरबीआइ लक्षित वृद्धि दर 16.5-17% से काफी ऊपर है। इसके इलावा, गैर-खाद्य क्रेडिट में 26.2% तथा जमाशियों में 23.3% की वृद्धि आरबीआइ के क्रमशः 20% तथा 17% की लक्षित वृद्धि दरों से ऊपर है। इन प्रमुख सूचकों में लक्ष्य से अधिक वृद्धि मौद्रिक मापदंडों को काफी सख्त बना सकती है।

**बैंकों पर प्रभाव**

**एनआइएम पर बढ़ते दबाव:** आरबीआइ दर-संबंधी कठोर कार्रवाई से बैंक अपनी उधार और जमा दरें बढ़ाने पर मजबूर हो सकते हैं। बहरहाल, फंडों की उच्च लागत का भार पूरी तरह ग्राहकों पर डालने में असमर्थ होने के कारण इन बैंकों के शुद्ध ब्याज मार्जिन (एनआइएम) पर दबाव बन सकता है।

**ऋण विकास में कमी:** यद्यपि उच्च उधार दरों से मार्जिस पर दबाव कम होने में मदद मिलेगी, लेकिन साथ ही क्रेडिट उठाव में और भी गिरावट आयेगी। इसके इलावा, आरबीआइ की कठोर मौद्रिक कार्रवाई से उसकी यह मंशा जाहिर हो रही है कि केन्द्रीय बैंक वित्तीय वर्ष में क्रेडिट विकास को वर्तमान के 26% से घटाकर 20% करना चाह रही है जो बैंक के ऋण बही के विकास लिए नकारात्मक है।

**उच्च लाभांश से कोषागार आय को नुकसान:** मौद्रिक नीति में बढ़ती सख्ती से बॉण्ड लाभांश में वृद्धि हुई है, जिसका मतलब है-बैंकों के निवेश बहियों पर उच्च मार्क-टू-मार्केट उपबंध और इस प्रकार कोषागार आय में गिरावट की संभावना बन गई है।

**संपत्ति गुणवत्ता पर दबाव:** उधार दर जो पहले ही उच्च स्तरों पर है, उसमें और भी वृद्धि की संभावना से ऋण पोर्टफोलियो की संपत्ति गुणवत्ता पर खतरा बढ़ गया है। कुछ बैंक तो पहले ही इस समस्या का सामना कर रहे हैं।

यद्यपि आने वाले दिनों में बैंकों की आय पर इन सभी कारकों का नकारात्मक प्रभाव होगा, लेकिन यह प्रभाव कितना गम्भीर होगा, यह मौद्रिक सख्ती के प्रति बैंकों की प्रतिक्रिया पर निर्भर करेगा।

**और भी घट सकती है आर्थिक विकास की दर**

द्विअंकीय महंगाई दर और बढ़ती पूंजी लागत के साथ, आने वाले दिनों में आर्थिक विकास की रफ्तार घट सकती है। चालू वित्तीय वर्ष में और भी कठोर मौद्रिक मापदंड की अपेक्षा की जाती है। इस प्रकार इस समय पूरा फोकस इस पर है कि महंगाई को कैसे काबू में किया जाये न कि आर्थिक विकास पर। इन सभी कारकों को ध्यान में रखते हुए, आर्थिक विकास की रफ्तार और भी घटने की संभावना बढ़ गई है। ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, [sharekhan.com](http://sharekhan.com) के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

## विद्युत पारेषण एवं वितरण क्षेत्र में मौजूद हैं बड़े अवसर

वृहत-आर्थिक परिदृश्य में जो स्पष्ट उथल-पुथल नज़र आ रहा है, उसके चलते इन दिनों निवेश के उठते चक्र में संभावित गिरावट की चिंताएं उभरने लगी हैं। निष्पादन में विलंब तथा कंपनी-विशेष अन्य मुद्दों के कारण कैपिटल गुड्स क्षेत्र की कुछ बड़ी कंपनियों ने अनुमान से भी खराब प्रदर्शन किया जिसने बढ़ते हुए निराशावाद माहौल को और भी बदतर बना दिया है। जनवरी में औद्योगिक उत्पादन के सूचकांक (आइआइपी) आंकड़ों में कैपिटल गुड्स खण्ड में सहसा गिरावट ने भी निवेशकों की भावनाओं को झकझोर कर रख दिया।

बहरहाल, हमें विश्वास है कि इनमें से कुछ चिंताओं ने वास्तविकता से अधिक प्रभाव डाला है। हाल ही में अरेवा टी एण्ड डी के प्रबन्धन से हुई बात-चीत से पता चलता है कि वे कंपनी के विकास दृष्टिकोण के प्रति काफी आश्वस्त हैं। अरेवा टी एण्ड डी, विद्युत पारेषण एवं वितरण (टी एण्ड डी) क्षेत्र की जरूरतों के लिए पूर्ण समाधान प्रदान करने वाली एक अग्रणी कंपनी है। कंपनी ने कैलेंडर वर्ष 2010 के अंत तक अपना राजस्व दोगुना करने का लक्ष्य बनाया है।

नये सौदों के प्रवाह में तेज़ी बनी हुई। नवीनतम मीडिया रिपोर्टों से भी यह पता चलता है कि महाराष्ट्र स्टेट इलेक्ट्रिसिटी ट्रांसमिशन कॉर्पोरेशन लिमिटेड (महाट्रांसको) ने अपने पारेषण नेटवर्क को मज़बूत और अपग्रेड करने के लिए बोली आमंत्रित किया है।

**संबंधित क्षेत्रों में अवसरों की तलाश में जुटी बड़ी कंपनियां**

बड़ी कंपनियां जैसे भारत हैवी इलेक्ट्रिकल लिमिटेड (बीएचईएल) अपने मुख्य व्यवसायों में मौजूद अवसरों के इलावा संबंधित क्षेत्रों में अवसर तलाश रही हैं। उदाहरणस्वरूप, महाट्रांसको द्वारा आमंत्रित ₹.18,000 करोड़ के टेंडर के कुछ हिस्से के लिए बीएचईएल भी बोली लगाने की उम्मीद रखता है। इसके इलावा, इस बात की चर्चा है कि बीएचईएल ऑनशोर ड्रिलिंग

रिस के निर्माण में संयुक्त उद्यम भी स्थापित करेगा जिसमें उसे ₹.5,000 करोड़ मूल्य के सौदे मिलने वाले हैं। इस विविधीकरण नीति से न केवल कंपनी के संपूर्ण विकास में सहयोग मिलेगा, बल्कि इससे कंपनी के कारोबार में जोखिम भी कम होगा।

**कैपिटल गुड्स क्षेत्र में पुनः विकास, चिंताएं घटीं**

अप्रैल 2008 में आइआइपी आंकड़े 7% पर दर्ज हुए। माह के दौरान, कैपिटल गुड्स क्षेत्र ने वर्ष दर वर्ष 14.2% की बढ़त दर्ज किया। इस प्रकार, जहां जनवरी माह में दर्ज आंकड़ों की वजह से कैपिटल गुड्स क्षेत्र के विकास की निरंतरता पर खतरे मंडलाने लगे थे, वहीं नवीनतम आंकड़ों से कुछ राहत मिल रही है।

**सहसा गिरावट के बाद मूल्यांकन उचित स्तरों पर**

पिछले कुछ महीनों में कैपिटल गुड्स क्षेत्र के स्टॉक्स काफी नीचे गिर चुके हैं। हमें विश्वास है कि चिंताओं ने वास्तविकता से अधिक अपना प्रभाव दिखाया है। हमारे दृष्टिकोण में, मौद्रिक नीति में सख्ती से इंफ्रास्ट्रक्चर क्षेत्र में निवेश की रफ्तार कुछ धीमी पड़ेगी, बहरहाल हमें विश्वास है कि इसका प्रभाव बहुत हद तक तक मूल्यांकित हो चुका है। आय दृश्यता और कारोबार एवं मूल्यांकन को देखते हुए, हम 12-18 माह के परिप्रेक्ष्य के साथ बीएचईएल, लार्सन एण्ड टुब्रो (एल एण्ड टी) तथा क्रॉम्पटन ग्रीस पर सकारात्मक दृष्टिकोण रखते हैं। ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, [sharekhan.com](http://sharekhan.com) के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है।



## नई उर्वरक नीति लंबी अवधि के लिए

नई उर्वरक नीति की मुख्य विशेषताएं निम्नलिखित हैं :

### स्वदेशी डीएपी के लिए आइपीपी

नई नीति में स्वदेशी डीएपी को आयतित डीएपी के सममूल्य रखा गया है, जिससे स्वदेशी डीएपी बनाने वाली कंपनियों की औसत अनुभूति में लगभग रु.4,000 प्रति मेट्रिक टन का इजाफा होगा.

### अंतिम दरों के अभिकलन हेतु "आउटलियर" सिद्धांत का परिचय

दीर्घकालिक आपूर्ति प्रबंधन को प्रोत्साहित करने के लिए "आउटलियर" सिद्धांत की शुरूआत की गई है. तदनुसार, आयत मूल्य के अभिकलन के लिए, सरकार ऐसे "आउटलियर" को निकाल देगी जहां भाव उद्योग के औसत मूल्य से 5% या यूएसडी 30 कम होगा. साथ ही, बचत में 65% हिस्सेदारी के साथ आउटलियर को फायदा मिलेगा. इससे निम्नतम भाव पर दीर्घकालिक आपूर्ति ढूंढने में उद्योग जगत को प्रोत्साहन मिलेगा.

### संलिप्त सल्फर का भुगतान पोषक-आधारित नीति के अनुसार

समिति ने सल्फर को दूसरे दर्जे का एक महत्वपूर्ण भूमि पोषक तत्व के रूप में माना है. इसके साथ, जटिल खादों की कीमतों में रु.1,416 प्रति टन की गिरावट की पूरी आशा है. पोषक तत्व पर आधारित खादों के बढ़ते इस्तेमाल से किसानों के लिए भूमि गुणवत्ता में सुधार आयेगी और इस प्रकार खेतों से पैदावार बढ़ेगी.

### नई उर्वरक नीति एक वर्ष के बजाए लंबी अवधि के लिए

उर्वरक उद्योग स्रोत सामग्रियों के विदेशी निवेश तथा अन्य निवेशों पर अब दीर्घकालिक दृष्टिकोण रखेगा. साथ ही, रियायत योजना की सूची में टीएसपी तथा अमोनियम सल्फेट का नाम जुड़ गया है. नई उर्वरक नीति पर अब सरकार को रु.1,163 करोड़ की बचत होगी.

### प्रभाव का विश्लेषण

बाजार के लिए संचालित नीति होने के साथ, नई उर्वरक नीति काफ़ी उत्साहवर्द्धक भी है खासकर फॉस्फेटिक उर्वरकों के लिए. साथ ही यह नई नीति सामग्रियों के स्रोत के लिए अंतर्राष्ट्रीय बाजारों में निवेशों को बढ़ावा भी देगी. नीति से डीएपी तैयार करने वाली घरेलू कंपनियों जैसे टाटा केमिकल्स के अर्जन आकलनों में सुधार आयेगा जिनके पास फॉस्फोरिक एसिड का निश्चित स्रोत मौजूद है. यदि अंतर्राष्ट्रीय बाजार में फॉस्फोरिक एसिड की पर्याप्तता में सुधार आता है तो ऐसी स्थिति में अन्य कंपनियां जैसे जीएसएफसी, कोरमंडल फर्टिलाइजर्स तथा जीपीसीएल भी इस नीति का भरपूर फायदा उठावेंगी. ■

*विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें*

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.



## वैश्विक आउटसोर्सिंग उद्योग का सर्वेक्षण

हाल ही में, ब्राउन एण्ड विल्सन ने वर्ष 2008 के लिए वैश्विक आउटसोर्सिंग उद्योग का एक सर्वेक्षण आयोजित किया जिसका लक्ष्य ग्राहक अनुभव के अवलोकन और उद्योग की गतिविधियों के मूल्यांकन के जरिये सर्वश्रेष्ठ प्रबंधन वाली 50 बेहतरीन वैश्विक आउटसोर्सिंग कंपनियों का पता लगाना था. सर्वेक्षण की मुख्य विशेषताएं निम्नांकित हैं :

- इस सर्वेक्षण में इंफोसिस की रैंकिंग पिछले साल के मुकाबले काफ़ी नीचे आ गई. असंतुष्ट ग्राहकों की संख्या बढ़ने के कारण इंफोसिस की स्टैंडिंग 2007 में दर्ज 10वें स्थान से घट कर 2008 में 59वें स्थान पर आ गई. इंफोसिस की रैंकिंग में यह गिरावट पिछले पांच सालों के दौरान विश्वभर में किसी विक्रेता की रैंकिंग में सबसे बड़ी गिरावट निर्दिष्ट करती है. सर्वेक्षण में यह बताया गया कि लगभग एक दर्जन से अधिक प्रमुख ग्राहकों ने इस बात का उद्घरण दिया कि इंफोसिस ने अपनी कन्सल्टिंग एवं सर्विस डेलीवरी अच्छी तरह नहीं दिखलाया. ऑफशोर से बहुत अधिक डेलीवरी के चलते अमरीकी ग्राहकों ने अमरीकी फ्रंट ऑफिस समर्थन की कमी का उल्लेख किया.
- भारतीय आउटसोर्सिंग कंपनियों के बीच, विप्रो ने अपनी रैंकिंग 2007 में दर्ज 9वें स्थान से सुधार कर 2008 में 6ठे स्थान पर लाया है, जबकि सत्यम कंप्यूटर सर्विसेस (सत्यम कंप्यूटर) का स्थान 2007 के 5वें नंबर से घटकर 2008 में 7वें नंबर पर आ गया. भारत

के अन्य आउटसोर्सिंग कंपनियों के बीच, टाटा कंसल्टन्स सर्विसेस (टीसीएस) की रैंकिंग 2007 के 27वें स्थान से सुधरकर 2008 में 15वें स्थान पर आ चुकी है.

- रिपोर्ट में यह भी बताया गया है कि यूके एवं पश्चिम यूरोप में मौजूद ग्राहक भारत एवं दक्षिण पूर्व एशियाई राष्ट्रों के मुकाबले क्षेत्रीय विक्रेताओं को ज्यादा अहमियत दे रहे हैं.

### मूल्यांकन एवं दृष्टिकोण

परिचालन मैट्रिक्स में सुधार के कारण हम सत्यम कंप्यूटर को प्राथमिकता देते हैं. वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक अपने विव2009 अर्जन आकलनों के 14.6x तथा विव2010 अर्जन आकलनों के 12.8x पर कारोबार कर रहा है. साथ ही हम पूर्णतः मूल्यांकन आधार पर टीसीएस स्टॉक का चयन करते हैं. वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक अपने विव2009 अर्जन आकलनों के 14.7x तथा विव2010 अर्जन आकलनों के 12.8x पर कारोबार कर रहा है. ■

*विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, sharekhan.com के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें*

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## एकीकरण से सेक्टर के मूल्यांकन में सुधार

स्पाइस कम्यूनिकेशंस (स्पाइस) के अधिग्रहण के लिए आइडिया सेलुलर पूरी तरह तैयार है। 4.4 मिलियन ग्राहकों के साथ, स्पाइस एक जीएसएम ऑपरेटर के रूप में दो सर्किलों (पंजाब तथा कर्नाटक) में सेवा प्रदान कर रहा है। विव2008 की पहली तिमाही में, स्पाइस ने ₹.300 करोड़ के बराबर राजस्व दर्ज किये। इस दौरान, कंपनी का ब्याज, कर, अवमूल्यन तथा परिशोधन पूर्व अर्जन (ईबीआइडीटीए) ₹.81 करोड़ पर दर्ज हुआ तथा कंपनी ने ₹.36 का शुद्ध नुकसान उठाया। इसके ग्राहक आधार तथा लाभदायिकता को ध्यान में रखते हुए, आइडिया सेलुलर स्पाइस का अधिग्रहण प्रीमियम पेश नहीं कर सकता है। बहरहाल, आइडिया सेलुलर टेलीकॉम मलेशिया से एक प्रीमियम पा सकता है। ध्यान रहे कि इस समय स्पाइस में टेलीकॉम मलेशिया की 39.2% की हिस्सेदारी है।

मीडिया रिपोर्ट्स के मुताबिक, आइडिया सेलुलर में 15% से कम स्टैक पाने के लिए टेलीकॉम मलेशिया ₹.150 प्रति शेयर के हिसाब से भुगतान कर सकता है। तब आइडिया सेलुलर स्पाइस में मौजूद मोडिस की 40.8% हिस्सेदारी की खरीदारी करेगा और विलयित इकाई में टेलीकॉम मलेशिया का 20% स्टैक होगा। आइडिया सेलुलर एवं स्पाइस के विलयन पश्चात्, 1:8 के बराबर शेयर विनिमय अनुपात को मानते हुए, संयुक्त आइडिया सेलुलर का मूल्यांकन लगभग ₹.45,000 करोड़ के बराबर निकलता है। इस आकलित मूल्यांकन पर इंटरप्राइज मूल्य (ईवी)/ईबीआइडीटीए 13.3x विव2009ई पर निकलता है। 10.9x पर भारती एयरटेल का तुलनीय ईवी/ईबीआइडीटीए सस्ता लग रहा है।

इस सौदे से टेलीकॉम सेक्टर समेकित होगा तथा टेलीकॉम ऑपरेटरों के मूल्यांकनों में सुधार आयेगा। भारत एयरटेल, जो कि निम्नतम मूल्यांकनों पर बाज़ार का लीडर है, सबसे अधिक फायदा उठायेगा।

### आइडिया सेलुलर-दिन-ब-दिन मज़बूती की ओर

आइडिया सेलुलर का प्रदर्शन काफी बेहतर दिख रहा है और पिछले तीन महीनों से इसके ग्राहकों की संख्या में प्रति माह दस लाख ग्राहकों का इज़ाफा हो रहा है। केवल मई 2008 में, कंपनी ने 11 लाख नये ग्राहक जोड़े। इस समय कंपनी की बाज़ार हिस्सेदारी 17.5% है। स्पाइस के अधिग्रहण के साथ, आइडिया सेलुलर यह साबित कर रहा है कि इसने आने वाले दिनों में बाज़ार में अधिक हिस्सेदारी पाने की योजना बना ली है। अब तक वोडाफोन तथा रिलायंस कम्यूनिकेशन (जिसने जीएसएम क्षेत्र में प्रवेश का प्रस्ताव दिया है) भारती एयरटेल के प्रमुख प्रतियोगी के रूप में जाने जा रहे थे। कथित अधिग्रहण और मज़बूत ग्राहक आधार के साथ, अब आइडिया सेलुलर भी भारती एयरटेल के एक मज़बूत प्रतियोगी की रूप में बाज़ार में उतर सकता है। ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, [sharekhan.com](http://sharekhan.com) के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है।

## डिश टीवी इंडिया

व्यूपाइंट

वर्तमान बाजार भाव: ₹.42

जून 18, 2008

## चिंताओं की भरमार

पिछले साल डिश टीवी स्टॉक का प्रदर्शन काफी खराब रहा और हमें विश्वास है कि इसके पीछे ठोस कारण भी मौजूद थे। भारत में डायरेक्ट-टू-होम (डीटीएच) ग्राहकों की संख्या दिसम्बर 2007 में दर्ज 3.5 मिलियन से 48% की संयुक्त वार्षिक वृद्धि दर से बढ़कर 2012 तक 25 मिलियन होने की उम्मीद है। इस प्रकार मज़बूत ग्राहक आधार के साथ भारत में डीटीएच कारोबार के लिए बड़े अवसर हैं।

इस समय बाज़ार में इस कारोबार को करने वाली छः कंपनियां हैं, जिसमें डिश टीवी, टाटा स्काई और सन डायरेक्ट पहले से इस व्यवसाय में व्यस्त हैं जबकि रिलायंस बिग टीवी, भारती तथा विडियोकॉन भी इस समूह में शामिल होने वाली हैं। अगस्त 2006 में टाटा स्काई के लांच होने के बाद से, डिश टीवी का ग्राहक संयोजन लागत ₹.400 से बढ़कर इस समय ₹.2,600 हो चुकी है। और जैसाकि कई बड़ी कंपनियां इस व्यवसाय में प्रवेश करने वाली हैं, इसे ध्यान में रखते हुए हमें विश्वास है कि इस क्षेत्र में प्रतियोगिता काफी बढ़ेगी। इस प्रकार लंबी अवधि के दौरान इस व्यवसाय में फंडों की पर्याप्त उपलब्धता एक मुख्य कारक बनने जा रही है। हमें विश्वास है कि डिश टीवी को निम्नलिखित चुनौतियों का सामना करना पड़ेगा:

- चार नई कंपनियों के प्रवेश की योजना के साथ डीटीएच बाज़ार में प्रतिस्पर्धा काफी बढ़ने वाली है।

- ग्राहक संयोजन लागत काफी बढ़ चुकी है और आगे भी इसमें वृद्धि की अपेक्षा की जाती है (जैसाकि प्रबंधन ने विव2008 में प्रति ग्राहक ₹.2,060 के बजाय ₹.2,800 की लागत का निर्देश दिया है।
- वृद्धिशील ग्राहक संयोजनों में बाज़ार हिस्सेदारी घटने की उम्मीद की जाती है।
- कड़ी प्रतिस्पर्धा के माहौल में ₹.194 पर मौजूद एआरपीयू में किसी वृद्धि की उम्मीद नहीं है।
- अगले दो सालों में ₹.1,600-1,800 करोड़ के पूंजी खर्च की योजना है। कंपनी ने इस कैपेक्स का आंशिक वित्तपोषण ₹.1,140 करोड़ तक के राइट्स इश्यू के माध्यम से पूरा करने की योजना बनाई है।

इस प्रकार, सम्पूर्ण रूप से भले ही हम डीटीएच उद्योग के प्रति आशावादी दृष्टिकोण रखते हैं, फिर भी इस कारोबार में उपर्युक्त चिंताओं के साथ लंबी अवधि में अनिश्चितता के माहौल की वजह से डिश टीवी पर हम संशयी दृष्टिकोण रखते हैं। ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, [sharekhan.com](http://sharekhan.com) के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है।



## एस्सार शिपिंग पोर्ट्स एण्ड लॉजिस्टिक्स

व्यूपाइंट

वर्तमान बाजार भाव: रु.109

जून 23, 2008

### विस्तार के क्रम में

एस्सार शिपिंग पोर्ट्स एण्ड लॉजिस्टिक्स लिमिटेड (ईएसपीएलएल) की स्थापना सन् 1975 में हुई थी. इसने खुद को एक शिपिंग कंपनी से बदल कर एक इंड-टू-इंड लॉजिस्टिक्स सर्विस प्रोवाइडर के रूप में विकसित किया है. कंपनी का कारोबार बंदरगाहों तथा टर्मिनल सेवाओं, समुद्र एवं सतही परिवहन सेवाओं और ऑनशोर एवं ऑफशोर ड्रिलिंग सेवाओं के बीच फैला हुआ है.

इस समय, कंपनी जामनगर, गुजरात स्थित वड़िनार पर कच्चा तेल एवं पेट्रोलियन उत्पादों के हैंडलिंग हेतु एक बारहमासी, डीप-ड्राफ्ट पोर्ट तथा टर्मिनल सुविधा का संचालन कर रही है. आने वाले दिनों में कंपनी लौह अयस्क के आयात हेतु 30 मिलियन टन प्रति वर्ष क्षमता वाले एक पोर्ट के साथ-साथ पॉवर प्लांटों के लिए कोयला एवं पेट कोक के हैंडलिंग हेतु सलाया पर 20 मिलियन टन प्रति वर्ष क्षमता वाले एक अन्य पोर्ट इकाई की स्थापना करने जा रही है. यह भी उम्मीद की जाती है कि वड़िनार क्षमता बढ़ाकर 84 मिलियन टन प्रति वर्ष तक की जायेगी, जिससे इसके पोर्ट व्यवसाय की कुल क्षमता 134 मिलियन टन प्रति वर्ष हो जायेगी.

ईएसपीएलएल के पास 24 वेसेल्स का एक बेड़ा है जिसका संचालन करती है. इस बेड़े का कुल अप्रतिभूत टन भार (डीडब्ल्यूटी) 1.3 मिलियन है. 2011 तक क्षमता बढ़ाकर 2.69 डीडब्ल्यूटी किये जाने की कंपनी की योजना चालू है. 2011 तक कंपनी 24 वेसेल्स के अपने मौजूदा बेड़े में 24 जहाजों जोड़ेगी जिस पर कंपनी को लगभग यूएसडी 965 मिलियन का खर्च आयेगा.

एस्सार ऑयलफील्ड सर्विसेस लिमिटेड (ईओएसएल) ऑनशोर एवं ऑफशोर कांट्रैक्ट ड्रिलिंग सर्विसेस प्रदान करता है. ईएसपीएलएल में ईओएसएल का विलयन एक शेयर विनिमय करार के माध्यम से होगा जिससे विनियामकीय स्वीकृति के पश्चात्, रु.220 प्रति शेयर के भाव पर ईओएसएल में मौजूद हरेक 100 शेयरों के बदले ईएसपीएलएल के 32 शेयर जारी किये जायेंगे. कंपनी दो जैक-अप रिस् को जोड़ने पर यूएसडी 440 मिलियन का खर्च करेगी और इससे 2010 इसके कुल रिस् की संख्या 15 हो जायेगी.

समूह कंपनियों (खासकर एस्सार स्टील, एस्सार ऑयल तथा एस्सार पॉवर) के बीच दीर्घकालिक करारों से पोर्ट वॉल्यूम्स की दृश्यता और कुशलता प्रदान होती है. बहरहाल, समूह की विस्तार योजना में किसी प्रकार विलंब सबसे बड़ा खतरा होगा, चूंकि शिपिंग एवं पोर्ट दोनों व्यवसायों के अधिकांश वॉल्यूम्स की गणना समूह कंपनियों द्वारा की जायेगी. अगले दो सालों में नये ऑफशोर रिस् के तैयार हो जाने की उम्मीद की जाती है, जिससे ईएसपीएलएल को बढ़ते हुए ऑफशोर ड्रिलिंग क्षेत्र का फायदा उठाने में काफ़ी सहयोग मिलेगा. वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक अपने विव2008 अर्जन के 17.2x पर कारोबार कर रहा है. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, [sharekhan.com](http://sharekhan.com) के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.

## गेमन इंडिया

व्यूपाइंट

वर्तमान बाजार भाव: रु.360

जून 13, 2008

### इटली में फैला कारोबार

गेमन इंडिया लिमिटेड (जीआइएल) ने हाल ही में इटली में दो कंपनियों का अधिग्रहण किया है. अधिग्रहण-पश्चात् कंपनी द्वारा आयोजित कांफ्रेंस कॉल में हम शामिल हुए, जिसकी मुख्य बातें निम्नलिखित हैं:

**दो अधिग्रहण; विद्युत क्षेत्र में बढ़ता आधार**

- सैडेलमी एस.पी.ए मुख्यतः विद्युत क्षेत्र में बैलेंस ऑफ प्लांट इक्विपमेंट्स परियोजनाओं के कार्यान्वयन में व्यस्त है. जीआइएल ने •7.5 मिलियन की लागत पर इस कंपनी में 50% स्टैक खरीद लिया है.
- जीआइएल ने एक अन्य इतालवी कंपनी, फ्रैंको तोसी मेकानिका एस.पी.ए (एफटीएम) का अधिग्रहण किया है, जो थर्मल (500 मेगावाट तक) तथा हाइड्रो-इलेक्ट्रिक (350 मेगावाट तक) प्लांटों के लिए भाप टरबाइन के निर्माण में व्यस्त है. इस कंपनी में 75.1% स्टैक के लिए जीआइएल •40 मिलियन का भुगतान किया है.

हमें विश्वास है कि प्रत्याशित इबीआइडीटीए मार्जिस और जीआइएल द्वारा दिये गये दोनों कंपनियों के बिक्री गाइडेंस पर आधारित उपर्युक्त दोनों सौदे काफ़ी अच्छे मूल्यांकनों पर तय हुए हैं (संयुक्त सौदा 0.4xईवी/बिक्री तथा 4.2xईवी/ईबीआइडीटीए पर है).

**अधिग्रहणों के वित्तपोषण के लिए बढ़ता ऋण**

उपर्युक्त दोनों कंपनियों के अधिग्रहण के लिए जीआइएल •47.5 मिलियन के बराबर भुगतान करेगा. कंपनी ने अधिग्रहण के वित्तपोषण के लिए अपनी ऑफशोर सहायक कंपनी

के ऊपर कर्ज लेगा. अपेक्षित ऋण से एकल कंपनी के रूप में जीआइएल के कर्ज-इक्विटी अनुपात में कोई परिवर्तन नहीं होगा.

**हमारा दृष्टिकोण**

जीआइएल द्वारा किये गये दोनों अधिग्रहण उपर्युक्त व्यवसायिक रणनीति प्रदान करेगे जो विद्युत क्षेत्र में इंजीनियरिंग, प्रबन्ध तथा निर्माण (ईपीसी) परियोजनाओं के लिए बोली लगाने हेतु पूर्व-अर्हता मानदंड पूरा करने में कंपनी की मदद करेगी. बहरहाल, हमारे दृष्टिकोण में कंपनी के लिए यह साध्य नहीं कि वह अपने भारतीय परिचालनों के लिए विद्युत उपकरणों का निर्माण शीघ्र ही शुरू कर दे चूंकि भारत में उपलब्ध सस्ते श्रमिकों के मुकाबले यूरोपीय राष्ट्रों में श्रमिकों की लागत उच्च है. कंपनी ने कुछ निविष्टियां भारत से मंगाने की योजना बनाई है तथा उसे विश्वास है कि अपनी निम्न पूंजी लागत के बल पर वह घरेलू बड़ी कंपनियों जैसे बीएचईएल एवं एल एण्ड टी का मुकाबला करेगी. शुरू में, एफटीएम का फोकस यूरोपीय एवं लैटिन अमरीकी क्षेत्रों पर होगा.

वर्तमान बाजार भाव पर, जीआइएल स्टॉक अपने विव2009ई सामंजस्य अर्जन आकलनों के 20.9x पर कारोबार कर रहा है. ■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, [sharekhan.com](http://sharekhan.com) के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है.



## आउडिया सेल्युलर

व्यूवाइण्ट

वर्तमान बाजार भाव: रु.102

जून 26, 2008

# आइडिया ने बढ़ाया अपना कारोबार

### सौदा

आइडिया सेल्युलर ने स्पाइस कम्यूनिकेशंस में रु.77.30 प्रति शेयर के भाव से 40.8% स्टेक खरीदा है। आइडिया सेल्युलर स्पाइस समूह को गैर-प्रतिस्पर्धा शुल्क के रूप में रु.544 करोड़ का भुगतान करेगा। इसके इलावा, आइडिया सेल्युलर और टेलीकॉम मलेशिया मिलकर स्पाइस कम्यूनिकेशंस में रु.77.30 प्रति शेयर के भाव पर अतिरिक्त 20% स्टेक लेने के लिए खुला ऑफर देगे।

आइडिया सेल्युलर टेलीकॉम मलेशिया को रु.156.96 प्रति शेयर के भाव पर 464.73 मिलियन इक्विटी शेयरों का अधिमान्य आवंटन करेगा।

आइडिया सेल्युलर में स्पाइस कम्यूनिकेशंस का विलयन विनिमय अनुपात के माध्यम से होगा। स्पाइस कम्यूनिकेशंस में मौजूद हरेक 100 शेयरों के लिए आइडिया सेल्युलर का 49 शेयर दिये जायेंगे।

### फ़ायदे

- आइडिया सेल्युलर ने पंजाब तथा कर्नाटक के बाजारों में प्रवेश का लाभ उठाया। इन दोनों बाजारों में संपूर्ण भारत के 11% वायरलेस उपभोक्ता मौजूद हैं;
- स्पाइस कम्यूनिकेशंस के 4.4 मिलियन उपभोक्ता (30 अप्रैल, 2008) आइडिया सेल्युलर में आ गये, जिससे इसे 15.1% बाजार हिस्सेदारी हासिल हुई।
- आइडिया सेल्युलर पंजाब में 22.3% बाजार हिस्सेदारी के साथ वायरलेस ऑपरेटर के रूप में दूसरे स्थान पर पहुंच गया; तथा इसने पूरे भारत में बाजार हिस्सेदारी 9.5% से बढ़ाकर 11.1% करने के साथ अपनी पोजिशन मजबूत कर ली है।

### प्रभाव

उपर्युक्त विलयन तथा अधिमान्य आवंटन से आइडिया सेल्युलर की इक्विटी में 20% का विस्तार होगा। टेलीकॉम मलेशिया, जो इस समय स्पाइस कम्यूनिकेशंस में 39.2% स्टेक रखता है, आइडिया सेल्युलर में उसका स्टेक 20% से कम होगा।

टेलीकॉम मलेशिया को अधिमान्य आवंटन के माध्यम से रु.7,300 करोड़ की रकम प्राप्त करने तथा स्पाइस कम्यूनिकेशंस को रु.2,700 करोड़ का भुगतान करने के पश्चात्, आइडिया सेल्युलर को कुल रु.4,600 करोड़ की रकम प्राप्त होगी। आइडिया सेल्युलर के प्रबंधन को उम्मीद है कि इंडस टॉवर्स को स्टेक बिक्री से रु.2,300 करोड़ की अतिरिक्त रकम हासिल होगी। इन सभी चीजों से आइडिया सेल्युलर एक कर्ज-मुक्त कंपनी बन जायेगी।

अगले दो वित्तीय वर्षों में आइडिया सेल्युलर रु.10,000 करोड़ के निवेश की योजना बना रही है। इस अवधि के दौरान, कंपनी चार सर्किलों जिसमें मुंबई तथा तमिलनाडु शामिल हैं, में अपना परिचालन आरंभ करने की योजना बनाई है।

हमें लगता है कि आइडिया सेल्युलर के लिए यह सौदा सकारात्मक है जो कंपनी को विकास की बुलंदियों पर लेकर जायेगा।■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, [sharekhan.com](http://sharekhan.com) के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है।

## सुजाना टॉवर्स

व्यूवाइण्ट

वर्तमान बाजार भाव: रु.104

जून 19, 2008

# बुलंदियों पर पहुंचते कदम

दम सुजाना टॉवर्स लिमिटेड (एसटीएल) की एनालिस्ट बैठक में शामिल हुए, जिसकी मुख्य विशेषताएं नीचे दी जा रही हैं:

### क्षमता बढ़ाने के लिए नये प्लांट की स्थापना

इस समय एसटीएल के पास हैदराबाद में 128,125 टन प्रति वर्ष की संस्थापित क्षमता है तथा कंपनी चेन्नई में 100,000 टन प्रति वर्ष क्षमता वाली एक नई इकाई स्थापित कर रही है, जिस पर कुल रु.150 करोड़ का पूंजी खर्च हो रहा है। नई इकाई का परिचालन अक्टूबर 2008 तक शुरू होने की उम्मीद की जाती है।

### टेलीसुप्रीकॉन में 51% स्टेक की खरीदारी-अफ्रीकी कारोबार में सहायक

एसटीएल ने मॉरिशस-स्थित कंपनी, टेलीसुप्रीकॉन में 51% स्टेक खरीद लिया है, जिसकी मदद से कंपनी मध्य एवं पूर्व अफ्रीकी देशों में अपना पैर जमा रही है। अफ्रीका के कई मध्य एवं पूर्वी देशों में यूएसडी 40 मिलियन मूल्य के टेलीकॉम इंफ्रास्ट्रक्चर सौदों को पाने के संदर्भ में टेलीसुप्रीकॉन की बातचीत अंतिम चरणों में है।

### ऑर्डर बुक रु.350 करोड़ पर

इस समय कंपनी के पास रु.350 करोड़ का ऑर्डर बुक है, जिसे 9-12 महीनों में पूरा करना है।

### ईपीसी में प्रवेश-नया राजस्व चालक

एसटीएल अब बिजली पारेषण क्षेत्र के इंजीनियरिंग, प्रबन्ध तथा निर्माण (ईपीसी) में प्रवेश के लिए जोर लगा रही है तथा इस संदर्भ में इसने मुख्यतः देश के दक्षिण, मध्य तथा पश्चिम क्षेत्रों के कई सप्लायर्स के साथ संधि स्थापित किया है। कंपनी को विश्वास है कि नये सौदों की प्राप्ति

होगी और ईपीसी कारोबार विकास के नये दरवाजे खोलने में मदद करेगा। आने वाले दिनों में 15-16% के ईबीआइटीए मार्जिन बरकरार रखने में प्रबन्धन आश्वस्त नज़र आ रहा है। कंपनी को उम्मीद है कि अगले पांच सालों के दौरान ईपीसी कारोबार 35% की संयुक्त वार्षिक वृद्धि दर (सीएजीआर) से बढ़ेगा।

### कंपनी की पृष्ठभूमि

एसटीएल एक टॉवर निर्माता कंपनी है, जो बिजली, दूरसंचार और रेल क्षेत्रों में टॉवर की आवश्यकताओं की पूर्ति करती है। 128,125 टन प्रति वर्ष की संस्थापित क्षमता के साथ, कंपनी 400 किलो वोल्ट दर्जे के टॉवर्स का निर्माण करती है।

### दृष्टिकोण

एसटीएल एक दमदार कारोबारी परिवेश में परिचालित है, बहरहाल विकास हेतु कंपनी के लिए अपनी योग्यता बढ़ाना काफी अहम है। इस्पात तथा अन्य प्रमुख निविष्टियों की बढ़ती कीमतों को देखते हुए कारोबार के लिए चलती पूंजी का प्रबन्ध और माल का स्रोत अतिआवश्यक होगा। कंपनी ने राजस्व हेतु रु.1,100-1,200 करोड़ का महत्वाकांक्षी लक्ष्य बनाया है। वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक एक वर्ष बाद के सामंजस्य अर्जन आकलन के 4.5x पर कारोबार कर रहा है।■

विस्तृत विवरण के लिए, कृपया हमारे वेबसाइट, [sharekhan.com](http://sharekhan.com) के रिसर्च खण्ड से जानकारी प्राप्त करें

लेखक का इस लेख में वर्णित किसी कंपनी में कोई निवेश नहीं है।



कंपनी	कीमत (रु.)	बिक्री			शुद्ध लाभ			ईपीएस			ईपीएस वृद्धि (%)	पीई (%)			आरओसीई (%)		आरओएनडब्ल्यू (%)		डीपीएस (रु.)	डिवी. लाभ (%)
		बिग08	बिग09E	बिग10E	बिग08	बिग09E	बिग10E	बिग08	बिग09E	बिग10E		बिग08	बिग09E	बिग10E	बिग08	बिग09E	बिग08	बिग09E		
<b>एवरग्रीन</b>																				
एचडीएफसी	2059.5	3053.2	3662.8	4421.9	2436.2	2580.8	3137.5	68.4	90.9	110.5	0.3	30.1	22.7	18.6	-	-	21.4	20.2	25.0	1.2
एचडीएफसी बैंक	998.0	7511.0	9707.7	12182.3	1589.7	1978.1	2486.1	44.9	55.8	70.1	0.3	22.3	17.9	14.2	-	-	17.1	16.1	8.5	0.9
इन्फोसिस टेक	1755.0	16692.0	20382.7	23638.3	4659.0	5446.1	6068.0	79.3	95.2	106.1	0.2	22.1	18.4	16.5	38.7	36.7	33.8	31.2	33.3	1.9
एल एंड टी	2388.5	29198.5	38131.7	47394.0	2223.5	3224.1	4379.7	76.2	110.5	150.1	0.4	31.3	21.6	15.9	23.6	26.4	25.8	29.0	17.0	0.7
रिलायंस इंड	2096.1	137147.0	137858.6	168722.0	15326.0	20912.3	28237.2	105.5	132.9	179.5	0.3	19.9	15.8	11.7	17.2	15.3	22.8	19.6	13.0	0.6
टीसीएस	845.0	22862.0	27956.0	32737.0	5019.0	5844.0	6691.0	51.3	59.7	68.4	0.2	16.5	14.2	12.4	34.7	30.6	38.2	32.5	14.0	1.7
<b>एप्पल ग्रीन</b>																				
आदित्य बिड़ला नूवो	1103.0	12134.0	16108.9	20582.1	104.6	428.5	637.8	9.2	37.7	56.0	1.5	119.9	29.3	19.7	3.8	4.0	2.8	7.3	5.8	0.5
अपोलो टायर्स	29.6	3693.9	4173.4	4634.5	219.2	203.3	216.7	4.5	4.2	4.4	0.0	6.6	7.0	6.7	23.5	19.3	17.9	14.5	0.5	1.5
बजाज ऑटो	422.0	8663.3	8920.7	9820.4	756.0	813.2	927.6	52.3	56.2	64.1	0.1	8.1	7.5	6.6	22.6	36.2	47.6	48.6	20.0	4.7
बजाज फिनसर्व	500.0	106.3	-	-	44.0	-	-	3.1	-	-	-	161.3	-	-	-	-	-	-	-	-
बजाज होल्डिंग्स	450.0	355.3	-	-	307.0	-	-	30.3	-	-	-	14.9	-	-	-	-	-	-	20.0	4.4
बैंक ऑफ बड़ौदा	206.1	5962.8	6692.1	7665.6	1435.6	1743.5	2059.9	39.3	47.7	56.4	0.2	11.5	9.4	3.7	-	-	15.8	17.1	8.0	1.8
बैंक ऑफ इण्डिया	229.7	6369.6	7531.3	8809.5	2032.9	2565.0	3000.0	38.2	48.8	57.0	0.2	6.0	4.7	4.0	-	-	27.4	27.1	4.0	1.7
भारत बिजली	1290.0	562.4	704.9	813.3	72.5	91.3	107.7	128.3	161.5	190.5	0.2	10.1	8.0	6.8	61.3	54.3	43.0	38.0	30.0	2.3
बीईएल	993.6	3921.5	4877.3	-	650.4	892.0	-	81.3	111.5	-	0.1	12.2	8.9	-	40.8	-	23.7	-	18.0	1.8
भारत हैवी इले.	1499.0	19365.5	24222.6	31516.5	2792.8	3666.3	4964.3	57.1	74.9	101.4	0.3	26.3	20.0	14.8	42.3	44.0	25.1	26.1	15.3	1.0
भारती एयरटेल	719.3	26702.9	34018.1	-	6657.9	8072.2	10409.2	35.1	42.5	54.7	0.3	20.5	16.9	13.1	33.1	27.8	34.2	27.9	0.0	0.0
केनरा बैंक	168.7	5750.7	5934.4	6653.9	1565.0	1785.4	2063.3	38.2	43.5	50.3	0.2	4.4	3.9	3.4	-	-	15.0	16.0	8.0	4.7
कॉरपोरेशन बैंक	262.0	2143.0	2445.4	2882.6	734.9	803.9	964.9	51.2	56.0	67.3	0.2	5.1	4.7	3.9	-	-	18.3	17.7	10.5	4.0
क्रॉम्टन ग्रीन्स	241.5	6832.3	8200.0	9910.5	406.7	507.0	659.4	11.1	13.8	18.0	0.3	21.8	17.5	13.4	32.8	32.7	29.8	27.8	1.6	0.7
एल्डर फार्मा	314.6	548.1	652.3	769.7	71.8	88.6	110.9	38.2	47.2	59.0	0.2	8.2	6.7	5.3	14.3	15.0	18.4	18.7	2.5	0.8
ग्रासिम इंडस्ट्रीज	1690.0	10278.1	13659.6	18423.3	2016.0	2293.9	2396.1	219.1	249.3	261.0	0.1	7.7	6.8	6.5	35.7	-	27.2	-	30.0	1.8
एचसीएल टेक **	237.0	7505.8	9222.4	11167.3	1250.9	1484.7	1744.5	18.2	21.4	24.9	0.2	13.0	11.1	9.5	36.5	39.5	32.0	33.1	8.0	3.4
एचयूएल *	202.0	13717.8	15855.7	18092.7	1769.1	2038.8	2382.6	8.1	9.4	10.9	0.2	24.9	21.5	18.5	102.2	134.4	85.0	112.9	6.0	3.0
आइसीआइसीआइ बैंक	590.0	16114.9	18036.4	22829.9	4157.7	4649.3	5750.4	37.4	41.8	51.7	0.2	15.8	14.1	11.4	-	-	10.9	9.7	10.0	1.7
इण्डियन होटल कंपनी	86.5	1764.5	1998.9	2356.8	377.4	433.9	551.4	6.3	6.0	7.0	0.1	13.7	14.4	12.4	22.2	19.6	18.5	13.7	1.9	2.2
आइटीसी	169.7	13947.5	16394.1	19708.6	3120.1	3630.2	4338.7	8.3	9.6	11.5	0.2	20.5	17.6	14.7	34.0	34.5	27.8	27.6	3.5	2.1
ल्यूपिन	680.1	2706.4	3395.4	3971.0	335.1	400.7	481.0	37.9	45.4	54.4	0.2	17.9	15.0	12.5	24.4	18.3	34.8	21.3	10.0	1.5
महिन्द्रा एण्ड महिन्द्रा	472.0	11503.5	13377.5	15379.6	938.2	1040.2	1122.9	39.2	37.5	40.5	0.0	12.0	12.6	11.7	21.4	18.5	23.3	19.1	11.5	2.4
मैरिको इण्ड	54.3	1906.7	2264.8	2678.2	166.0	188.6	235.0	2.6	3.1	3.9	0.2	20.9	17.5	13.9	39.5	36.9	49.9	37.0	0.7	1.3
मारुति सुजुकी	551.0	17936.2	20509.3	25010.1	1730.8	1808.1	2105.0	59.9	62.6	72.8	0.1	9.2	8.8	7.6	34.4	27.2	20.6	18.0	5.0	0.9
निकोलस पिरामल	298.9	2872.8	3326.1	3825.4	367.7	443.1	533.3	17.6	21.2	25.5	0.2	17.0	14.1	11.7	22.6	23.6	30.7	28.8	4.2	1.4
पुंज लॉयड	227.3	7752.9	10459.5	13201.5	358.4	560.1	743.8	11.2	17.4	23.2	0.4	20.4	13.1	9.8	15.7	19.3	19.2	20.5	0.4	0.2
रैनबैक्सी *	538.0	6648.0	7996.8	9207.4	774.5	679.3	1143.6	15.9	14.0	23.5	0.2	33.8	38.4	22.9	15.7	7.8	27.6	7.5	8.5	1.6
सत्यम कंप्यूटर्स	461.0	8473.0	10808.0	13266.0	1688.0	2078.0	2401.0	25.2	30.4	34.8	0.2	18.3	15.2	13.2	31.4	31.5	25.9	25.5	3.5	0.8
एसकेएफ इण्डिया *	218.5	1568.3	1775.6	1985.9	160.7	168.5	186.4	30.5	32.0	35.4	0.1	7.2	6.8	6.2	48.6	41.4	29.6	25.1	6.0	2.7
एसबीआई	1115.3	25716.2	28158.8	34614.9	6729.1	6866.7	8249.4	106.6	108.8	130.7	0.1	10.5	10.3	8.5	-	-	15.5	13.3	21.5	1.9
टाटा मोटर्स	401.0	35651.5	39509.0	45374.0	2167.7	2291.5	2677.2	54.4	58.6	68.0	0.1	7.4	6.8	5.9	30.8	30.5	22.7	21.5	15.0	3.7
टाटा टी	713.9	4392.3	4694.9	4964.8	339.7	416.8	450.8	55.1	67.4	72.9	0.2	13.0	10.6	9.8	8.4	8.5	11.6	10.9	35.0	4.9
विप्रो	428.8	19743.0	25164.0	29899.0	3224.0	4001.0	4570.0	22.5	27.8	31.6	0.2	19.1	15.4	13.6	16.2	16.9	24.9	25.5	6.0	1.4
<b>एमजिग स्टार</b>																				
श्री आई इन्फोटेक	100.0	1205.3	2260.3	2934.0	169.4	248.8	304.2	9.8	14.5	17.7	0.3	10.2	6.9	5.6	12.1	14.0	13.0	11.9	1.5	1.5
एबॉन ऑफशोर	2610.0	2541.6	4436.8	5103.7	370.0	1384.3	1858.9	96.1	359.6	482.9	1.2	27.2	7.3	5.4	11.5	22.1	55.4	89.6	3.0	0.1
अल्फाजिओ इंडिया	344.1	81.6	135.0	-	12.6	24.0	-	22.9	43.6	-	0.7	15.0	7.9	-	36.7	48.1	35.1	36.3	1.5	0.4
एक्सिस (यूटीआई) बैंक	598.3	4380.8	5819.8	7502.6	1071.0	1417.2	1853.9	29.9	39.6	51.8	0.3	20.0	15.1	11.5	-	-	16.4	15.2	6.0	1.0
बालाजी टेलीफिल्म्स	168.0	378.4	516.3	576.3	95.6	115.5	131.5	14.7	17.7	20.2	0.2	11.4	9.5	8.3	40.4	40.8	28.2	27.3	3.5	2.1
बीएल कश्यप	1073.0	1542.7	2244.0	3036.0	115.4	157.2	211.5	56.2	76.5	103.0	0.4	19.1	14.0	10.4	42.4	39.7	32.9	32.6	4.0	0.4
कैडिला हेल्थकेयर	313.7	2324.5	2779.4	3188.8	264.5	322.2	386.1	21.1	25.7	30.7	0.2	14.9	12.2	10.2	17.7	19.4	25.2	24.7	4.5	1.4
जिंदल सॉ	476.0	6787.8	4315.8	5503.2	412.6	345.4	507.5	58.9	61.6	90.5	0.2	8.1	7.7	5.3	20.5	17.1	11.3	12.6	6.3	1.3
केएसबी पंप्स	252.4	465.4	536.2	604.8	45.0	52.1	59.4	25.9	29.9	34.1	0.2	9.8	8.4	7.4	32.7	34.0	18.9	18.7	5.5	2.2
नवनीत पब्लिकेशन्स	66.2	411.1	470.0	531.7	54.2	62.2	72.0	5.9	6.5	7.6	0.1	11.2	10.2	8.7	18.1	17.8	23.6	22.1	2.0	3.0

\* वित्तवर्ष के बजाय में कैलेंडर वर्ष

\*\* जून में समाप्त कारोबार वर्ष

# विव08 के आंकड़े वार्षिक आधार पर हैं, वर्ष की समाप्ति दिसम्बर में

कंपनी	कीमत (रु.)	बिक्री			शुद्ध लाभ			ईपीएस			ईपीएस वृद्धि (%) बिब10/बिब08	पीई (%)			आरओसीई (%)		आरओएनडब्ल्यू (%)		डीपीएस (रु.)	डिवी. लाम (%)
		बिब08	बिब09E	बिब10E	बिब08	बिब09E	बिब10E	बिब08	बिब09E	बिब10E		बिब08	बिब09E	बिब10E	बिब08	बिब09E	बिब08	बिब09E		
नेटवर्क 18 फिनकेप	150.8	657.2	-	-	21.1	-	-	10.9	-	-	-	13.9	-	-	-	-	-	-	-	-
न्युक्लिअस सॉफ्टवेयर	200.0	288.7	357.4	439.7	61.7	77.0	92.4	18.7	23.4	28.1	0.2	10.7	8.5	7.1	31.8	28.0	28.6	24.9	3.0	1.5
ऑटो सफिकिड्स	293.0	468.1	858.0	1158.9	133.3	200.2	290.6	14.2	21.0	30.5	0.5	20.6	14.0	9.6	33.1	25.2	36.5	36.6	5.0	1.7
ऑफिड केमिकल्स	255.2	1238.9	1492.7	1756.0	143.3	157.7	207.6	14.8	16.3	21.5	0.2	17.2	15.7	11.9	10.2	11.0	22.0	9.3	3.0	1.2
पटेल्स एयरटेम्प	45.3	54.3	75.0	87.1	5.2	7.6	8.9	10.4	15.0	17.5	0.3	4.4	3.0	2.6	47.4	51.4	30.9	31.9	1.5	3.3
टीवी 18 इण्डिया	206.6	401.2	552.2	733.7	25.5	73.1	125.5	2.1	6.1	10.5	1.2	98.4	33.9	19.7	11.7	19.0	8.3	21.8	2.0	1.0
थरमेक्स	370.0	3481.5	4205.7	5211.0	288.6	366.0	448.4	24.2	30.7	37.6	0.3	15.3	12.1	9.8	65.6	60.6	37.7	35.7	8.0	2.2
जी न्यूज	49.0	367.1	470.9	568.3	39.5	56.3	73.8	1.6	2.3	3.1	0.4	30.6	21.3	15.8	30.3	33.4	19.4	22.6	0.4	0.8
<b>अग्ली डिविज़िंग</b>																				
अशोक लेलेण्ड	28.8	7729.1	10446.8	11682.4	466.4	495.9	556.9	3.5	3.7	4.2	0.1	8.2	7.7	6.9	25.7	22.4	21.8	20.6	1.5	5.2
अरविंदो फार्मा	291.0	2622.9	3143.7	-	272.9	348.4	-	45.8	57.1	-	0.2	6.4	5.1	-	13.4	-	15.7	-	3.3	1.1
बीएसएसएफ	262.3	1053.6	1217.4	1379.9	57.5	85.2	97.4	20.4	30.2	33.0	0.3	12.9	8.7	7.9	25.8	32.9	17.9	23.2	7.0	2.7
सीएट	72.2	2329.0	2602.3	2855.1	147.6	72.9	83.8	43.1	21.3	24.5	-0.3	1.7	3.4	2.9	22.9	20.6	15.2	14.1	1.8	2.5
दीपक फर्टिलाइजर्स	85.1	1040.9	1178.6	1328.8	103.1	116.5	156.3	11.7	13.2	17.5	0.2	7.3	6.4	4.9	10.3	10.9	14.9	15.5	3.5	4.1
जीनस पॉवर इंफ्रा	305.1	483.3	677.6	839.5	51.6	80.2	103.5	36.6	48.7	63.5	0.3	8.3	6.3	4.8	27.9	23.5	20.2	24.1	0.0	0.0
आइसीआइ इण्डिया	535.0	938.7	960.4	1130.0	72.1	107.4	118.6	18.8	28.0	30.9	0.3	28.5	19.1	17.3	9.7	10.0	8.8	13.4	8.0	1.5
इण्डिया सीमेंट्स	130.6	3044.3	3633.9	4122.9	664.6	725.6	720.7	23.6	25.7	25.6	0.0	5.5	5.1	5.1	24.0	25.7	25.5	22.2	2.0	1.5
इंडो टेक ट्रांसफार्मर	323.0	189.9	277.9	335.6	39.0	48.6	56.0	36.7	46.0	52.7	0.2	8.8	7.0	6.1	44.1	42.0	36.3	33.5	6.0	1.9
इफ्का लैबोरेट्रीज़	534.2	1091.4	1283.2	1487.3	135.9	171.3	208.4	54.4	68.5	83.3	0.2	9.8	7.8	6.4	23.7	25.2	25.6	25.8	8.0	1.5
जयप्रकाश एशो.	152.8	3985.0	5518.1	7400.4	610.0	749.8	947.9	4.9	6.0	7.6	0.3	31.2	25.5	20.1	19.7	16.0	15.0	16.6	1.0	0.7
केईआइ इण्डस्ट्रीज़	37.8	874.7	1180.3	1498.7	43.5	65.2	93.7	5.6	8.4	12.0	0.5	6.8	4.5	3.2	20.2	24.2	25.3	29.3	0.5	1.3
महिन्द्रा लाइफ़स्टेस	440.2	231.1	426.5	956.5	66.4	119.5	284.2	16.2	29.2	69.5	1.1	27.2	15.1	6.3	7.6	12.1	7.7	12.2	2.5	0.6
मोल्ड-टेक टेक	60.0	102.8	134.9	169.3	13.4	17.0	22.3	11.6	14.7	19.2	0.3	5.2	4.1	3.1	22.0	26.2	37.8	34.6	2.0	3.3
ऑर्बिट कार्पोरेशन	265.0	705.5	1025.3	1204.6	235.8	262.3	369.8	51.9	57.8	81.5	0.3	5.1	4.6	3.3	51.8	30.9	44.8	20.9	5.5	2.1
पंजाब नेशनल बैंक	386.1	7531.7	8405.7	9826.7	2048.8	2347.6	2805.1	65.0	74.5	89.0	0.2	5.9	5.2	4.3	-	-	19.6	20.1	13.0	3.4
रत्नमणि मेटल	671.0	845.1	1096.9	1372.8	108.2	135.8	168.1	117.3	138.7	171.7	0.2	5.7	4.8	3.9	50.6	47.9	55.6	40.5	7.0	1.0
संघी मूर्त्स	190.0	254.3	325.2	403.8	72.7	83.5	107.0	16.8	19.2	24.6	0.2	11.3	9.9	7.7	25.2	24.0	27.5	24.9	3.0	1.6
सेलन एक्स्प्लोरेशन	180.7	36.0	49.8	59.0	13.1	16.8	23.5	9.1	10.4	14.5	0.3	19.5	17.4	12.5	24.2	16.8	24.1	20.2	-	-
शिव-वाणी ऑयल	538.1	573.9	916.8	1245.6	107.5	161.0	241.2	21.5	32.3	48.3	1.1	25.0	16.7	11.1	38.3	26.0	17.3	17.3	-	-
सीमेक	118.0	170.4	256.9	278.8	37.0	87.5	107.2	10.9	25.8	31.6	0.7	10.8	4.6	3.7	15.9	28.9	13.5	24.2	-	-
सुब्रोज	26.5	662.7	743.6	948.0	29.0	37.0	53.5	4.8	6.2	8.9	0.4	5.5	4.3	3.0	19.3	20.9	20.6	16.5	0.4	1.5
सन फार्मा	1321.9	3356.5	4034.7	4316.9	1486.9	1691.6	1700.9	71.8	81.7	82.1	0.1	18.4	16.2	16.1	30.9	28.0	29.7	26.3	10.5	0.8
सूर्या फार्मा	93.0	496.7	650.0	800.0	46.7	53.5	71.7	32.3	29.7	39.9	0.1	2.9	3.1	2.3	13.5	12.8	21.7	19.9	-	-
टाटा केमिकल्स	273.5	6023.1	7970.8	8713.6	476.9	582.7	784.5	19.6	23.9	32.2	0.3	14.0	11.4	8.5	15.6	19.4	14.4	14.4	9.0	3.3
टोरेंट फार्मा	155.8	1471.6	1712.7	-	120.0	157.4	-	14.2	18.6	-	0.3	11.0	8.4	-	19.2	-	26.3	-	3.5	2.2
यूनिटी इंफ्रा	356.3	849.5	1127.0	1417.8	60.0	76.7	96.2	44.9	57.3	72.0	0.3	7.9	6.2	4.9	23.6	23.8	18.1	19.2	4.0	1.1
अल्ट्राटेक सीमेंट	534.3	5509.2	6320.2	6595.5	1007.6	1025.0	892.8	80.9	82.3	71.7	-0.1	6.6	6.5	7.5	39.6	34.7	37.6	28.3	5.0	0.9
यूबीआइ	109.3	4173.3	4290.5	5012.8	1387.1	1466.1	1633.1	27.5	29.0	32.3	0.1	4.0	3.8	3.4	-	-	26.8	23.5	4.0	3.7
वॉकहार्ट *	182.7	2653.2	3462.2	3876.8	385.8	398.5	504.5	35.2	33.3	42.2	0.1	5.2	5.5	4.3	13.4	13.4	30.3	16.9	11.3	6.2
जेंसार टेक	110.5	782.9	971.7	-	64.0	82.1	-	26.7	33.8	-	0.2	4.1	3.3	-	24.5	-	25.2	-	3.8	3.4
<b>वल्वर्स पिक</b>																				
एसब इण्डिया *	339.0	343.0	409.6	483.3	53.4	65.0	77.1	34.7	42.2	50.1	0.2	9.8	8.0	6.8	90.6	82.8	51.5	47.7	15.5	4.6
ओरिएण्ट पेपर एण्ड	31.3	1295.8	1472.0	1892.5	212.2	220.8	281.1	11.0	11.5	14.6	0.2	2.8	2.7	2.1	58.3	42.3	43.6	32.4	1.2	3.8
डब्ल्यूएस इण्डस्ट्रीज़	49.3	218.0	294.0	315.2	14.5	18.5	21.9	6.2	7.5	9.9	0.3	7.9	6.6	5.0	19.2	15.8	16.7	15.6	0.5	1.0
<b>केननबाल</b>																				
इलाहाबाद बैंक	56.7	2642.2	2597.2	2987.0	974.7	924.5	1092.9	21.8	20.7	24.5	0.1	2.6	2.7	2.3	-	-	23.6	19.0	4.0	7.1
आन्ध्र बैंक	51.0	2001.2	2153.9	2474.3	575.6	682.2	754.7	11.9	14.1	15.6	0.2	4.3	3.6	3.3	-	-	18.0	19.8	4.0	7.9
गेटवे डिस्ट्रिपार्क्स	71.0	267.8	462.8	649.8	72.7	93.2	109.4	6.3	8.1	9.5	0.2	11.3	8.8	7.5	15.1	14.3	14.5	21.6	3.5	4.9
आइसीआइएल	315.0	95.2	117.9	132.9	11.7	14.6	16.9	49.0	61.3	70.7	0.2	6.4	5.1	4.5	41.0	40.5	23.8	23.3	8.0	2.5
जेके सीमेंट्स	131.5	1458.3	1569.0	2358.0	265.2	216.3	304.0	37.9	30.9	43.5	0.1	3.5	4.3	3.0	26.0	17.2	25.2	17.3	5.0	3.8
मन्नस सीमेंट्स	2740.0	2011.8	2366.6	2953.8	408.3	429.8	501.1	343.4	361.4	421.4	0.1	8.0	7.6	6.5	30.4	22.4	42.4	31.5	40.0	1.5
श्री सीमेंट	530.0	2065.9	2372.7	2615.9	287.9	296.1	318.8	82.6	85.0	91.5	0.1	6.4	6.2	5.8	25.0	26.6	41.9	31.2	8.0	1.5
टीएफसीआइ	15.3	27.6	32.6	37.4	21.7	24.0	28.6	2.0	2.3	2.7	0.2	7.6	6.6	5.6	-	-	6.6	6.8	0.5	3.3

\* वित्तवर्ष के बजाय में कैलेंडर वर्ष

\*\* जून में समाप्त कारोबार वर्ष

<b>एचडीएफसी</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>एचडीएफसी</b> व्यक्तियों, कॉर्पोरेट्स और डेवेलपर्स को हाउसिंग ऋण मुहय्या कराता है. यह अपनी सहायक कंपनियों के माध्यम से बैंकिंग, संपत्ति प्रबंधन और बीमा कारोबार से जुड़ा हुआ है. इसकी तीन सहायक कंपनियां—एचडीएफसी बैंक, एचडीएफसी लाइफ इंश्योरेंस एवं एचडीएफसी म्यूचुअल फंड—एचडीएफसी के रु.883 प्रतिशेयर पर मूल्यांकित हैं. चूंकि ये कंपनियां एचडीएफसी के मुकाबले ज़्यादा तेज़ी के साथ आगे बढ़ रही हैं, इसीलिए आने वाले समय में इनके मूल्य योगदान में महत्त्वपूर्ण वृद्धि की उम्मीद की जाती है.</li> </ul>
<b>एचडीएफसी बैंक</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ तिमाही दर तिमाही आधार पर 31% की निरंतर वृद्धि के बल पर <b>एचडीएफसी बैंक</b> सुरक्षित सौदे के साथ भारत में निजी क्षेत्र का एक अग्रणी बैंक बन चुका है. ब्याज दर में अस्थिरता की जोखिम कम है चूंकि इसका शुल्क आय/शुद्ध आय अनुपात इंडस्ट्री में सबसे अधिक है. नई शाखाएं खोलने की अनुमति तथा हाल के पूंजी विस्तार लंबे समय तक बैंक को वृद्धि संवेग बरकरार रखने में काफ़ी मदद करेंगे.</li> </ul>
<b>इन्फोसिस टेक</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>इन्फोसिस</b> भारत की प्रमुख आईटी एवं आईटी-समर्थकृत सेवा कंपनी है. यह ऑफशोर आउटसोर्सिंग की मजबूत ट्रेंड से लाभ उठाने वाली मुख्य कंपनियों में से एक है. अमरीकी अर्थव्यवस्था में संभावित गिरावट से संबंधित अनिश्चितताओं तथा संपूर्ण मांग परिवेश पर इसके प्रभाव से निपटने के लिए कंपनी पूरी तरह तैयार है.</li> </ul>
<b>लार्सन एंड टुब्रो</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>एल एंड टी</b> भारत की सबसे बड़ी इंजीनियरिंग एंड कंस्ट्रक्शन (ई एंड सी) कंपनी है, जो घरेलू इंफ्रास्ट्रक्चर क्षेत्र में जबरदस्त तेज़ी एवं औद्योगिक क्षेत्र में हो रहे मजबूत पूंजी खर्च (केपेक्स) से सीधे लाभ उठा रही है. अंतर्राष्ट्रीय कारोबार में मजबूत सामर्थ्य, शानदार निष्पादन रिकॉर्ड, बढ़ता हुआ ऑर्डर बुक और सहायक कंपनियों के ज़ोरदार प्रदर्शन को देख कर एल एंड टी के प्रति हमारा विश्वास काफ़ी मजबूत हुआ है. इसके इलावा, कंपनी द्वारा नये क्षेत्रों में की गई शुरुआत इसके विकास में मददगार साबित होगी.</li> </ul>
<b>रिलायंस इण्डस्ट्रीज</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ वर्ष के दौरान तेल एवं गैस की नौ अन्वेषणों तथा अन्वेषण ब्लॉक्स के एक पोर्टफोलियो के साथ, <b>रिलायंस इंडस्ट्रीज</b> की अन्वेषण कारोबार में जबरदस्त पकड़ बनी हुई है. कंपनी का रिफाइनरी व्यवसाय अपना शानदार प्रदर्शन बरकरार रखेगा. इसके साथ कंपनी के खुदरा कारोबार की बढ़ती सहभागिता एक विविधकृत सुअवसर प्रदान कर रही है.</li> </ul>
<b>टीसीएस</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>टीसीएस</b> ने आईटी सर्विस आउटसोर्सिंग बिजनेस भारत से प्रारंभ किया था तथा बाद में देश की सबसे विशाल आईटी कंपनी के रूप में विकसित हुआ. यह कई सेवाओं की पेशकश में अग्रणी स्थान रखता है तथा इनआर्गेनिक माध्यम से अपनी अग्रणी स्थिति को संचित कर रहा है.</li> </ul>

एप्पल ग्रीन

<b>आदित्य बिड़ला नुवो</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>आदित्य बिड़ला नुवो</b> भारत के चार उत्तेजक क्षेत्रों: गारमेट्स, बीमा, टेलीकॉम एवं आईटी/आईईएस, की अद्वितीय कंपनी है. कंपनी के पास निपुण व्यापारिक नीति है कि वह अपने पारंपरिक व्यवसायों जैसे कार्बन ब्लेक, रेयान एवं उर्वरक से नगद जमा करके उच्च वृद्धि वाले व्यवसाय, जैसे गारमेट्स, बीमा, टेलीकॉम एवं आईटी/आईटी आधारित सेवाओं में निवेश करेगी.</li> </ul>
<b>अपोलो टायर्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ 28% की बाज़ार हिस्सेदारी के साथ <b>अपोलो टायर्स</b> ट्रकों एवं बसों के टायर बनाने वाली एक अग्रणी कंपनी है. हमें उम्मीद है कि पिछले साल वाणिज्यिक वाहनों की बिक्री में जो तेज़ उछाल आई थी, उससे प्रतिस्थापित (पुराने टायरों के बदले नए टायर) चक्र में बड़े पैमाने पर तेज़ी आयेगी, तथा कंपनी विकास के मजबूत अवसरों और बाजार में अपनी ज़ोरदार पकड़ से काफ़ी फायदा उठाये.</li> </ul>
<b>बजाज ऑटो</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>बजाज ऑटो</b> दो पहिया वाहन बाज़ार की एक अग्रणी ऑटोमोबाइल कंपनी है. कार्यक्षम एवं प्रीमियम मोटरसाइकिल खण्ड पर फोकस के जरिये कंपनी वैल्यू चेन पर आगे बढ़ रही है. निर्यात खण्ड में भी कंपनी बेहतर प्रदर्शन कर रही है. तिपहिया वाहन खण्ड में सुधार की मदद से कंपनी अपनी लाभप्रदता और भी बढ़ा सकती है.</li> </ul>
<b>बजाज फिनसर्व</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>बजाज फिनसर्व</b> इस समय बाज़ार में केवल बीमा करने वाली अकेली कंपनी है. तेज़ी से बढ़ रहे जीवन बीमा खण्ड में दूसरी सबसे बड़ी बाज़ार हिस्सेदारी के साथ कंपनी सामान्य बीमा क्षेत्र में भी अपना कारोबार फैला रही है.</li> </ul>
<b>बजाज होल्डिंग्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>बजाज होल्डिंग्स</b> एक होल्डिंग कंपनी है जिसके पास बजाज ऑटो एवं बजाज फिनसर्व दोनों में 30% की हिस्सेदारी है. आने वाले दिनों में नये उत्पादों के लांच के साथ दो-पहिया वाहनों की बिक्री में सुधार की उम्मीद की जाती है. कंपनी का बीमा कारोबार निजी बीमा क्षेत्र में दूसरे स्थान पर है.</li> </ul>
<b>बैंक ऑफ बड़ौदा</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>बैंक ऑफ बड़ौदा</b> के पास देश भर में 2,700 शाखाओं का व्यापक नेटवर्क है. भारत के पश्चिमी एवं पूर्वी क्षेत्रों में इसकी जबरदस्त पकड़ है. बैंक ने संपत्ति प्रबंधन, ऑनलाइन ब्रोकिंग एवं जीवन बीमा जैसे अतिरिक्त व्यवसायों को बढ़ाने के लिए ज़ोरदार योजनाएं बनाई हैं जिससे इसकी शुल्क आय को बढ़ाने में काफ़ी मदद मिलेगी. हमें उम्मीद है कि विव2006-09ई के दौरान बैंक के शुद्ध राजस्व में 15% तथा आय में 25.7% की मजबूत वृद्धि होगी.</li> </ul>
<b>बैंक ऑफ इण्डिया</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>बैंक ऑफ इण्डिया</b> के पास देश भर में तथा विदेश में शाखाओं का एक व्यापक नेटवर्क है. बढ़ते मार्जिंस एवं परिसंपत्तियों में निरंतर वृद्धि के साथ, हम अपेक्षा करते हैं कि विव2006-09ई के दौरान बैंक के मुख्य राजस्व में 23% तथा आय में 39% की मजबूत वृद्धि होगी.</li> </ul>
<b>भारत बिजली</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>भारत बिजली</b> एक अग्रणी ट्रांसफार्मर निर्माता कंपनी है, जो टी एण्ड डी सेक्टर में विशाल निवेश का लाभ उठायेगी. कंपनी अपनी क्षमता 8,000 एमवीए से बढ़ाकर 11,000 एमवीए कर रही है जिसके बल पर कंपनी ट्रांसफार्मर व्यवसाय क्षेत्र में बढ़ती मांग का फायदा उठाने में सक्षम होगी.</li> </ul>
<b>भारत इलेक्ट्रॉनिक्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>बीईएल</b>, सार्वजनिक क्षेत्र की एक इकाई है, जो इलेक्ट्रॉनिक, संचार एवं रक्षा क्षेत्र के उपकरणों का निर्माण करती है. रक्षा तंत्रों की मजबूती एवं आधुनिकीकरण के लिए बजट में शामिल विस्तारित पूंजी खर्च योजना से यह काफ़ी लाभ उठा रही है. इसके अतिरिक्त, गैर-सैनिक एवं निर्यात सौदों से भी इसके राजस्वों में वृद्धि की उम्मीद है. बहरहाल, पहले नौ माह में कंपनी का कामकाज अनुमान से कमज़ोर रहा और इसीलिए स्टॉक के लिए होल्ड की सिफारिश की जाती है.</li> </ul>
<b>बीएचईएल</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>बीएचईएल</b>, बिजली उपकरण बनाने भारत की सबसे बड़ी कंपनी है. विद्युत क्षेत्र में किए जाने वाले चार गुना अधिक निवेश से कंपनी को काफ़ी फायदे की उम्मीद है. इस समय कंपनी के पास रु.91,400 करोड़ मूल्य के बराबर ऑर्डर बुक मौजूद है, जो विव2008 के अनुमानित राजस्व का 3.9x है. हमें उम्मीद है कि कंपनी अपना वृद्धि संवेग बरकरार रखेगी.</li> </ul>
<b>भारती एयरटेल</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>भारती एयरटेल</b> वायरलेस दूरसंचार क्षेत्र में आई क्रांति में सबसे आगे रहा है तथा देश में सबसे बड़े मोबाइल ऑपरेटर के रूप में उभरा है. राजस्व में जबरदस्त वृद्धि के साथ, लागत कम करने तथा उच्च मार्जिन वाले आवाज-रहित कारोबार पर फोकस से दर-सूची में आई गिरावट का प्रभाव कम होगा.</li> </ul>
<b>केनरा बैंक</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ <b>केनरा बैंक</b> के पास देश भर में 2,513 शाखाओं का व्यापक नेटवर्क है. दक्षिण भारत, खासकर आन्ध्र प्रदेश एवं कर्नाटक में इसकी जबरदस्त पकड़ है. हम अपेक्षा करते हैं कि विव2006-08 के दौरान इसके मुख्य राजस्व में 12% तथा आय में 10% की जबरदस्त वृद्धि होगी.</li> </ul>

<b>कॉरपोरेशन बैंक</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>कॉरपोरेशन बैंक</b> के पास निम्न लागत/ आय अनुपात तथा उच्चतर टीयर-1 सीएआर है. इसकी वजह से राज्यकृत बैंकों के विपरीत इस बैंक को बिना इक्विटी बढ़ाये अपनी बैलेंस-शीट दुरुस्त करने का पर्याप्त अवसर प्राप्त है. यह अपने सभी शाखाओं के साथ संपूर्ण व्यवसाय को कोर बैंकिंग सॉल्यूशन के अधीन तकनीकी सक्षमता प्रदान करने की पूरी कोशिश में है. बैंक के पास उच्च कोटि की परिसंपत्तियां मौजूद हैं.</li> </ul>
<b>क्रॉम्टन ग्रीन्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>क्रॉम्टन ग्रीन्स</b> के औद्योगिक एवं विद्युत-तंत्र जैसे मुख्य व्यवसायों पर दृष्टिकोण मजबूत बना हुआ है. कंपनी के पास मौजूद रु.2,174 करोड़ मूल्य के बराबर संघटित ऑर्डर बुक इसकी स्पष्ट आय दृश्यता प्रदान करता है. पॉवेल एवं जीटीवी के अधिग्रहण के तालमेल से कंपनी की संघटित आय चालित होगी.</li> </ul>
<b>एल्डर</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>शैलकाल एवं टाइगर बाम</b> जैसे अग्रणी ब्राण्डों के साथ <b>एल्डर फार्मा</b> लाइन-एक्सटेंशन एवं नए मॉलिक्यूलस के जरिये घरेलू मांगों को पूरा करती है. नये इन-लाइसेंसी करारों से कंपनी की बेहतर विकास की उम्मीद की जाती है. नये अधिग्रहणों के जरिये कंपनी विदेशी बाजारों में भी अपने पैर फैलाने की योजना बना रही है. यूरोप में दो अधिग्रहण करने के बाद, कंपनी अब लैटिन अमरीका जैसे बाजारों में नज़र दौड़ा रही है.</li> </ul>
<b>ग्रासिम</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>ग्रासिम इण्डस्ट्रीज</b> विव2009 की तीसरी तिमाही तक राजस्थान स्थित कटपुतली पर अपनी सीमेंट उत्पादन क्षमता 4.5 मिलियन मेट्रिक टन बढ़ा रही है. इसके इलावा, कंपनी विव2010 की तीसरी तिमाही तक कर्नाटक स्थित हरिहर पर अपनी वीएसएफ क्षमता में भी 31,000 टन का विस्तार कर रही है.. सीमेंट तथा वीएसएफ खण्डों में क्षमता विस्तार से होने वाली वॉल्यूम-वृद्धि के बल पर कंपनी की आय चालित होगी.</li> </ul>
<b>एचसीएल टेक</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>एचसीएल टेक</b> अग्रणी भारतीय आइटी सेवा विक्रेताओं में से एक है. पिछले कुछ तिमाहियों के दौरान इसने बड़े सौदों से अपने कारोबार को सफलतापूर्वक काफी बढ़ाया है तथा इसकी राजस्व-वृद्धि दृश्यता में भी काफी सुधार हुई है.</li> </ul>
<b>एचयूएल</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>एचयूएल</b> भारत की एक अग्रणी फास्ट मूविंग कंज्यूमर गुड (एफएमसीजी) कंपनी है. एफएमसीजी सेक्टर में वॉल्यूम वृद्धि बढ़ रही है जिससे कंपनी काफी फायदे में रहेगी. इसके साथ-साथ ग्रामीण क्षेत्रों में बढ़ती मांग उस पर सोने पे सोहागा जैसा काम करेगी. कंपनी ने अपने सभी उत्पादों की मूल्य शक्ति पुनःप्राप्त कर ली है. इसके साथ कच्चे माल की स्थिर कीमतें, हानिप्रद व्यवसाय का संभलना तथा कर बचत इसके मुनाफे को और बढ़ावेंगे.</li> </ul>
<b>आइसीआइसीआइ बैंक</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>आइसीआइसीआइ बैंक</b> भारत की दूसरा सबसे बड़ा बैंक है. खुदरा अग्रिम खण्ड में मजबूत पकड़ के साथ, बैंक के ऋण एवं शुल्क आय में मजबूत दरों से वृद्धि हो रही है. इसकी विभिन्न सहायक कंपनियों इसके समग्र मूल्यांकन में रु.460 का योगदान कर रही हैं. बैंक ने सफलतापूर्वक रु.20,000 करोड़ की पूंजी बढ़ाई है जिसे अगले तीन वर्षों के दौरान कारोबार के विकास पर खर्च किया जायेगा. इसके इलावा, आइसीआइसीआइ सेक्योरिटीज़ी की आपेक्षित लिस्टिंग बेहतर मूल्य खोलने में बैंक को मदद करेगी.</li> </ul>
<b>इण्डियन होटल कंपनी</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• होटल इंडस्ट्री में मजबूत मांग-आपूर्ति परिदृश्य अल्पावधि में एआरआर के पक्ष में होगा तथा हम अपेक्षा करते हैं कि <b>इण्डियन होटल कंपनी</b>, पूरे देश में फैले होटलों के साथ इण्डस्ट्री में आई वर्तमान तेजी का सर्वाधिक लाभ उठायेगा. हम अपेक्षा करते हैं कि विव2006-08 के दौरान कंपनी का आय 27.3% की मजबूत सीएजीआर से बढ़ेगी.</li> </ul>
<b>आइटीसी</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>आइटीसी</b> की योजना अपने मुख्य सिगरेट व्यवसाय को गैर-सिगरेट व्यवसाय, होटल, पेपर एवं कृषि-उत्पादों के साथ विविधिकरण करने की है, जो राजस्व में जबरदस्त वृद्धि दर्ज कर रहे हैं. सिगरेट बिजनेस से उन सभी बिजनेस का पालन-पोषण करेगा, जो शैशवावस्था में है. ई-चौपाल नेटवर्क, राजस्व को आगे बढ़ाने का मुख्य चालक होगा.</li> </ul>
<b>ल्यूपिन</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>ल्यूपिन</b> एक अग्रणी फार्मा कंपनी है. यह विश्वभर में एंटी-टीबी क्षेत्र पर प्रभुत्व बनाये रखने के साथ अमरीकी बाजार (मुख्य रूप से संरूपण क्षेत्र) पर अपना लक्ष्य साधकर निर्यात बाजार में अपनी स्थिति मजबूत करने को तैयार है. इसके अतिरिक्त, विस्तारित फील्ड-फोर्स एवं मार्केटिंग डिवीजनों के साथ, घरेलू बाजार में ल्यूपिन का ब्रांडेड संरूपण कारोबार पूरे इंडस्ट्री में सबसे बेहतर प्रदर्शन कर रहा है. साथ में, ल्यूपिन की आरएंडडी गतिविधि से आने वाले समय बेहतर मुनाफे की उम्मीद की जाती है.</li> </ul>
<b>एम एण्ड एम</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>एम एण्ड एम</b> भारत में ट्रैक्टर एवं वाहन संबंधी सामानों को बनाने वाली अग्रणी कंपनी है. इसके यूटिलिटी वाहनों की बिक्री मजबूत बनी हुई है. दुनिया की बड़ी कंपनियों के साथ मिलकर अन्य व्यवसायों जैसे, यात्री कार एवं वाणिज्य वाहनों में निवेश की मदद से कंपनी विभिन्न ऑटो खण्डों में विस्तार करेगी. सिस्टेक द्वारा किये गये अधिग्रहणों का लाभ आगामी तीन वर्षों में प्राप्त होगा. इसकी सहायक कंपनियों के मूल्य सम-ऑफ-पार्ट्स मूल्यांकन में जुड़ेंगे.</li> </ul>
<b>मैरिको</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>मैरिको</b> भारत की एक अग्रणी एफएमसीजी कंपनी है. इसके मुख्य ब्राण्ड्स, पाराशूट एवं सफोला की बाजार में जबरदस्त पकड़ है. यह ब्यूटी एवं हेल्थकेयर: साबुन एवं क्रियागत भोजन, के विशाल क्षेत्र पर पकड़ बनाना चाहती है. इसकी जोखिम प्रवृत्ति बढ़ रही है, जो अठारह माह में हुए पांच अधिग्रहणों से सिद्ध होता है. उच्च मार्जिन वाले व्यापार, जैसे हेयर ऑयल, <i>काया</i> एवं <i>सुंदरी</i> में कंपनी ज्यादा ध्यान दे रही है.</li> </ul>
<b>मारुति उद्योग</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>मारुति उद्योग</b> छोटी कार बनाने वाली भारत की एक अग्रणी कंपनी है. यह बाजार में केवल यात्री कार बनाने अकेली कंपनी है. कंपनी को उम्मीद है कि वह अपने नये उत्पादों के लांच के बल पर बाजार में सबसे बढ़िया प्रदर्शन करेगी. सुजुकी ने भारत को विश्वस्तरीय बाजारों में बिकने वाली छोटी कारों के लिए एक प्रमुख निर्माण-स्थल के रूप में पहचाना है. बढ़ते हुए स्वदेशीकरण एवं लागत नियंत्रण मानकों से कंपनी के मार्जिस में सुधार की उम्मीद की जाती है.</li> </ul>
<b>निकोलस पिरामल</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• बहुराष्ट्रीय कंपनियों के ठेके-पर-उत्पादन के सौदे तय होने के साथ अग्रणी फार्मा कंपनी, <b>निकोलस</b> लाभ उठाने को पूरी तरह तैयार है. इसके अतिरिक्त, यूके-स्थित फाइजर के मोरपेठ प्लांट के अधिग्रहण से कंपनी के विश्वव्यापी कांटेक्ट मैनेजमेंट क्षमता में चारचांद लग गया है. कंपनी के आरएंडडी खंड के अलग होने से इसके शानदार आरएंडडी पाइपलाइन का मूल्य खुलेगा.</li> </ul>
<b>पुंज लॉयड</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• विश्वभर में अपनी मौजूदगी के साथ, <b>पुंज लॉयड</b> भारत में दूसरी सबसे बड़ी ईपीसी कंपनी है. विव2007 में, पुंज लॉयड ने एसईसी और साइमन कार्ल्स का अधिग्रहण किया, जिससे कंपनी को अपनी सेवाएं सुधारने में काफी मदद मिली. औसत आकार के सौदों और कंपनी के पास उसे पूरा करने की योग्यता ने इसे देश की सबसे बड़ी ईपीसी कंपनी, लार्सन एंड टुब्रो के टक्कर में खड़ा कर दिया है.</li> </ul>
<b>रैनवैक्सी</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>रैनवैक्सी</b> एक अग्रणी फार्मा कंपनी है जो भौगोलिक दृष्टि से अपनी विविधतापूर्ण उत्पाद पोर्टफोलियो तथा उत्पाद की शुरुआत की आक्रामक रणनीति के साथ विश्वव्यापी जेनरिक्स के क्षेत्र में बेहतरीन कारोबार कर रही है. अमरीका में विशिष्टता के अवसरों के साथ अल्ट्रा-विनियमित बाजारों में मजबूत विस्तार के बल पर कंपनी का कारोबार बढ़ेगा. डेयची सानव्यो द्वारा इसके नवीनतम अधिग्रहण से कारोबार के नये अवसर प्राप्त होंगे जिसमें तेजी से बढ़ते हुए जापनी जेनरिक्स बाजार में विस्तार शामिल है.</li> </ul>
<b>सत्यम कंप्यूटर</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>सत्यम</b> भारत की पांच बड़ी आइटी सर्विस कंपनियों में से एक है. पिछले कुल तिमाहियों में कंपनी कुछ बड़े सौदों को तय करने में सक्षम रही है तथा इंटरप्राइज सॉल्यूशंस खंड में इसने अपना अग्रणी स्थान भी बना लिया है.</li> </ul>

<b>एसकेएफ इण्डिया*</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>एसकेएफ</b> अग्रणी बियरिंग एवं इंजीनियरिंग सॉल्यूशन प्रोवाइडर कंपनी है। यह उच्च मार्जिन वाले प्रतिस्थापन बाजार में उत्तम दृश्यता से खुश है। यह इण्डियन ऑटोमोबाइल इण्डस्ट्री के वॉल्यूम्स में वृद्धि तथा इण्डिया इंक द्वारा विशाल औद्योगिक निवेश से मुख्य लाभ उठायेगा। यह अपने सर्विस डिवीजन पर फोकस की योजनाएं बना रही है।         </li> </ul>
<b>एसबीआई</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>एसबीआई</b> भारत का सबसे बड़ा बैंक है, इसके बावजूद यह विकास की उच्च दर के साथ आगे बढ़ रहा है। टिकाऊ शुद्ध ब्याज मार्जिनों एवं विकसित मुख्य परिचालित कार्य-निष्पादन के साथ बैंक का ऋण व्यवसाय 22-25% की मजबूत दर से आगे बढ़ रहा है। बैंक के परिसंपत्ति गुण में सुधार हो रहा है।         </li> </ul>
<b>टाटा मोटर्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>टाटा मोटर्स</b> भारत की अग्रणी ऑटोमोबाइल कंपनियों में से एक है। इसके पास वाणिज्यिक वाहनों एवं कारों का व्यापक उत्पाद समूह है। तंग वित्त पोषण की स्थिति के चलते दोनों खण्डों की रफ्तार में कमी आई है। बहरहाल, इंफ्रास्ट्रक्चर पर खर्च के साथ कंपनी की दीर्घकालीन प्रत्याशाओं सकारात्मक बनी हुई हैं।         </li> </ul>
<b>टाटा टी</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>             विगत दो वर्षों से <b>टाटा टी</b> ने कर्मांडिटि (चाय) विक्रेता से परिवर्तित होकर ब्राण्डेड टी निर्माता बन गया है। हाल ही में कंपनी ने हिमालयन ब्रैंड के स्वामी कंपनी, माउंट एवरेस्ट मिनरल वाटर का प्रबंधन अपने हाथों में ले लिया है। इससे कंपनी एक पूर्ण पेय कंपनी बन गई है क्योंकि इसकी उपस्थिति सभी पेय पदार्थों में हो चुकी है: चाय, कॉफी तथा जल। बहरहाल, अपने प्रतियोगियों की तुलना में कंपनी का मूल्यांकन अभी भी कम है।         </li> </ul>
<b>विप्रो</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>विप्रो</b> भारत की अग्रणी आइटी सेवा कंपनियों में से एक है। बीपीओ व्यवसाय के पुनरुत्थान, इसके विद्यमान आइटी सर्विस व्यवसाय में मजबूत फैलाव तथा नवीनतम इनऑर्गेनिक पहल से बढ़ती वृद्धि, इन सारे कारकों ने अंतर्राष्ट्रीय सॉफ्टवेयर सेवा व्यवसाय में कंपनी की वृद्धि दृश्यता में काफी सुधार लाया है।         </li> </ul>

### एमर्जिंग स्टार

<b>श्री आई इन्फोटेक</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>श्री आई इन्फोटेक</b> बैंकिंग, वित्तीय सेवाओं एवं बीमा (बीएसएफआई) क्षेत्र के लिए सॉफ्टवेयर उत्पाद एवं सॉल्यूशन्स प्रदान करती है। जबरदस्त ऑर्डर बुक एवं हाल ही हुए अधिग्रहणों के कारण वृद्धि संवेग जारी रहने की अपेक्षा की जाती है। अमरीकी एवं यूरोपीय बाजारों पर अपेक्षाकृत निम्न जोखिम होने के कारण कंपनी कमजोर वैश्विक माहौल से काफ़ी सुरक्षित है।         </li> </ul>
<b>एबान ऑफशोर</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>एबान ऑफशोर</b> एशिया की अग्रणी तेल-शोधक कंपनियों में से एक है। यह विश्वभर में बढ़ रही तेल खोज एवं उत्पादन (ई एण्ड पी) गतिविधियों से जबरदस्त फायदा उठा रही है। उच्च प्रतिदिन दरों पर अपने विद्यमान संपत्तियों के मूल्य के पुर्ननिर्धारण तथा ऑर्गेनिक एवं गैर-ऑर्गेनिक मार्ग से अपनी परिसंपत्ति-आधार में बढ़त के द्वारा कंपनी अगले कुछ वर्षों में अपने वित्तीय कार्य-निष्पादन को विकसित करेगी।         </li> </ul>
<b>अल्फाजिओ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>अल्फाजिओ</b> भारत के तेल खोज एवं उत्पादन करने वाली कंपनियों को भूकंप सर्वे एवं इससे संबंधित अन्य सेवाएँ प्रदान करती है। हाल ही मिल आदेशों एवं पाइपलाइन में मौजूद आदेशों से विव2008 के लिए कंपनी की राजस्व-वृद्धि दृश्यता में काफी सुधार आया है।         </li> </ul>
<b>अक्सिस बैंक</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>             पिछले कुछ वर्षों के दौरान <b>अक्सिस बैंक (यूटीआई बैंक)</b> के बैलेंस-शीट में काफ़ी उत्पाहजनक सुधार हुआ है। शुल्क आय के अनुपात बढ़ने से बैंक की आय-गुणवत्ता में सुधार की उम्मीद की जाती है। बैंक ने पूंजी भी बढ़ाई है, जो अगले तीन वर्षों में इसके वृद्धि-संवेग को बनाये रखने में काफ़ी मदद करेगी। इसके परिसंपत्तियों में तेज़ विकास के बावजूद, निम्न शुद्ध एनपीएज के साथ इसके संपत्ति-गुण में मजबूती बरकरार है।         </li> </ul>
<b>बालाजी टेलीफिल्म्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>             भारत में तेज़ी से बढ़ती हुई टेलीविज़न कंटेंट की मांग पर सवार होकर <b>बालाजी टेलीफिल्म्स</b> (बीटीएल) आगे बढ़ रही है। टीवी कंटेंट उत्पादन के क्षेत्र में बीटीएल अग्रणी स्थान रखता है। अच्छे कंटेंट पर खर्च करने की तत्परता एवं योग्यता के साथ मनोरंजन चैनलों की होड़ से बीटीएल के राजस्व में वृद्धि की पूरी उम्मीद है।         </li> </ul>
<b>बीएल कश्यप एंड संस</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>             अपनी प्रमाणित निष्पादन कुशलताओं, समुचित रूप से बड़े पैमाने पर कामकाज तथा सुस्थापित ग्राहक आधार के साथ, <b>बीएल कश्यप एंड संस (बीएलके)</b> भारत में भवन-निर्माण में आई तेज़ी पर सवार है। अपने प्रतियोगियों के विपरीत, बीएलके की कार्यनीति निजी क्षेत्र के ग्राहकों को संविदात्मक निर्माण सेवाएं उपलब्ध कराना है और इस तरह इसने जानबूझ कर लंबी अवधि की इंफ्रास्ट्रक्चर परियोजनाओं पर काम करने से स्वयं को दूर रखा है क्योंकि ये अत्याधिक पूंजी-प्रधान परियोजनाएं होती हैं और इन्हें पूरा होने में प्रायः काफ़ी समय लग जाता है।         </li> </ul>
<b>कैडिला हेल्थकेयर</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>             घरेलू संरूपण क्षेत्र की एक बड़ी कंपनी, <b>कैडिला</b> अब यूएस जेनरिक्स के उच्च मार्जिन वाले बाजारों की ओर बढ़ रही है। सीआरएएस क्षेत्र में तेज़ विकास कंपनी की आय दृश्यता में इजाफा कर रहा है। आने वाले समय में अपने मुख्य सहायक कंपनियों में तीव्र वृद्धि की अपेक्षा के साथ, कैडिला अपने दीर्घकालिक निवेशों का लाभ उठाने के लिए पूरी तरह तैयार नजर आ रही है।         </li> </ul>
<b>जिंदल सॉ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>जिंदल सॉ लि. (जेएसएल)</b> पाइप बनाने वाली देश की सबसे बड़ी कंपनी है, जो विश्वभर में इंद्रंभी गतिविधियों में आई जबरदस्त तेज़ी तथा मजबूत घरेलू मांग के बल पर पाइप सेक्टर में मौजूद विशाल अवसरों का लाभ उठाने की पूरी अपेक्षा कर रही है। अमरीकी कारोबार की बिक्री और उत्तम उत्पाद समूह के बल पर मार्जिन-विस्तार के साथ कंपनी के पास यूएसडी 715 बिलियन मूल्य के बराबर मौजूद ज़बरदस्त ऑर्डर बुक आने वाले समय में इसकी आय को चालित करेगा।         </li> </ul>
<b>केएसबी पंप्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>केएसबी पंप्स</b> पंप्स एवं वॉल्व्स बनाने वाली एक अग्रणी कंपनी है, जो भारत के विद्युत एवं औद्योगिक खण्ड में हो रहे निवेश का पूरा लाभ उठाती है। पंप्स व्यवसाय में जबरदस्त आदेश अंतर्प्रवाह एवं वॉल्व व्यवसाय में क्षमता विस्तार से वृद्धि चालित होगी।         </li> </ul>
<b>नवनीत पब्लिकेशन्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>             गुजरात एवं महाराष्ट्र के पाठ्यक्रमों में हो रहे परिवर्तन के बल पर विव2008 के दौरान पब्लिकेशन क्षेत्र की अग्रणी कंपनी, <b>नवनीत</b> की आय में वृद्धि जारी रहेगी। गैर-कागजी स्टेशनरी उत्पादों में प्रवेश की मदद से इसका स्टेशनरी कारोबार में विकास होगा। <i>ई-लर्निंग</i> व्यवसाय में प्रवेश कंपनी के संपूर्ण विकास के लिए काफ़ी लाभदायक सिद्ध होगा।         </li> </ul>
<b>नेटवर्क 18</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>नेटवर्क 18</b> टीवी18 समूह की होल्डिंग कंपनी है जिसके पास अपनी सहायक कंपनियों टीवी18 एवं जीबीएन के माध्यम से उत्कृष्ट मीडिया प्रोपर्टीज का स्वामित्व प्राप्त है। एक ओर जहां टीवी18 के पास <i>सीएनबीसी</i> एवं <i>आवाज़</i> जैसे व्यवसायिक चैनल हैं, वहीं दूसरी ओर जीबीएन <i>सीएनएन-आइबीएन</i> एवं <i>आइबीएन-7</i> का संचालन करती है। वॉयकॉम के साथ मिलकर जीबीएन शीघ्र ही एक सामान्य मनोरंजन हिन्दी चैनल लांच करने वाली है। नेटवर्क 18 एक पूर्ण विकसित होम शॉपिंग नेटवर्क (एक होम शॉपिंग समर्पित चैनल के साथ) के लांच करने के क्रम में है। हमें उम्मीद है कि होल्डिंग्स की मदद से नेटवर्क 18 का मूल्य बढ़ेगा।         </li> </ul>
<b>न्युक्लिअस सॉफ्टवेयर</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>न्युक्लिअस सॉफ्टवेयर</b> विश्वभर में बैंकिंग एवं वित्तीय सेवा प्रदान करने वाली कंपनियों को सॉफ्टवेयर उत्पादों की व्यापक श्रृंखला पेश करती है। वार्षिक रैंकिंग पुनरावलोकन 2005 में इसके ध्वजपोत उत्पाद "फिनवन" का दरजा अत्यधिक बिक्री वाले बैंकिंग उत्पादों में प्रथम था। उपयुक्त स्थिति तथा जबरदस्त ऑर्डर बुक इसके मजबूत वृद्धि-दृष्टिकोण को सुनिश्चित करता है।         </li> </ul>

<b>ऑटो सर्किट्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>ऑटो सर्किट्स</b> चिकित्सा संबंधी उपकरण जैसे सेंसर तथा रोगी निगरानी उपकरण बनाने वाली एक अग्रणी कंपनी है। इसने इनवैसिव क्षेत्र में अपना कारोबार बढ़ाया है जहां यह चिकित्सा संबंधी उपयोग के लिए स्टेन्ट्स (एक प्रकार यंत्र) की आपूर्ति करती है। निम्न लागत आधार और आकर्षक मूल्य निर्धारण नीति के बल विश्वभर में ऑटो के स्टेन्ट्स की मांग बढ़ने की उम्मीद है। गैर-इनवैसिव खण्ड में निरंतर विकास और यूरोप में डीआयओआर (एक क्रांतिकारी हृदय बैलून) की बढ़ती स्वीकृति के बल पर ऑटो का संपूर्ण विकास होगा। इसके इलावा, क्रिटिकर नामक कंपनी के अधिग्रहण की मदद से कंपनी गैस निगरानी सिस्टम्स के क्षेत्र में अपना कारोबार बढ़ायेगी तथा अमरीका में अपनी पकड़ मज़बूत बनायेगी।</li> </ul>
<b>ऑर्किड केमिकल्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• अमरीका में उत्तम उत्पादों के अवसरों से <b>ऑर्किड</b> के विकास की पूरी उम्मीद है। यूरोपीय एवं कैनेडियन बाजारों में इसके प्रवेश से आगामी वर्षों में इसकी बिक्री में काफी बढ़ावा मिलेगा। प्लांट बैटाने तथा मार्केटिंग गठबंधन हेतु यूके एमएचआरए से मंजूरी मिलने के साथ, ऑर्किड यूरोपीय बाजारों में प्रवेश के लिए बिल्कुल तैयार है, जो एक अलग रास्ते से कंपनी को आगे बढ़ायेगा।</li> </ul>
<b>पटेल्स एयरटेम्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>पटेल्स एयरटेम्स</b>, हीट ट्रांसफर टेक्नोलॉजी उत्पादों की निर्माता कंपनी है, जो यूजर इंडस्ट्रीज़ मुख्यतः तेल एवं गैस, रिफाइनरी एवं बिजली क्षेत्र में आई तेज़ी की लहर से बेहद फायदा उठायेगी। इस समय कंपनी के पास रु.50 करोड़ मूल्य का सौदा है और उम्मीद की जाती है कि अगले दो सालों के दौरान इसके ऑर्डर बुक में 30-35% वार्षिक वृद्धि होगी। हमारे आकलन के मुताबिक, विव2008-10 के दौरान, कंपनी के राजस्व एवं आय में क्रमशः 26.6% एवं 30.7% की सीएजीआर से वृद्धि होगी।</li> </ul>
<b>टीवी एटीन इण्डिया</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>टीवी एटीन</b> भारत की अग्रणी मीडिया कंपनी है। इसके पास देश के दो बड़े बिजनेस न्यूज चैनल <i>सीएनबीसी टीवी-18</i> एवं <i>आवाज</i> हैं। इसके पास जैसे, moneycontrol.com, poweryourtrade.com एवं commoditiescontrol.com जैसे उम्दा वेब भंडार मौजूद हैं। बेहतर प्रबंधन के साथ कंपनी देश की उत्तम मीडिया कंपनियों में अपना मुकाम बरकरार रखा है।</li> </ul>
<b>थर्मैक्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• इण्डिया इंक द्वारा पूंजी खर्च योजना में लगातार विस्तार किये जाने से <b>थर्मैक्स</b> के ऊर्जा एवं पर्यावरण (एनर्जी एंड इन्वायर्नमेंट) व्यवसायों को काफ़ी लाभ पहुंचेगा। इसके पास रु.2,637 करोड़ मूल्य के बराबर मज़बूत ऑर्डर-बुक है, जो विव2008 राजस्व के 0.75x के बराबर है।</li> </ul>
<b>ज़ी न्यूज</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>ज़ी न्यूज लि.</b> (ज़ेडएनएल) छः क्षेत्रीय मनोरंजन चैनलों एवं चार समाचार चैनलों को संचालित कर रहा है। इसके राजस्व में <i>ज़ी न्यूज</i>, <i>ज़ी मराठी</i> एवं <i>ज़ी बंगला</i> मुख्य रूप से योगदान करते हैं, जिसमें अंतिम दो चैनलों ने बाज़ार में अपनी अग्रणी स्थिति बनाने और उसे मज़बूत करने के लिए दर्शकों की संख्या में जबरदस्त बढ़त बनाई है। तेलगू एवं कन्नड़ बाज़ारों में जेडएनएल की बाज़ार हिस्सेदारी में निरंतर सुधार कंपनी को आगे बढ़ाने में काफ़ी मदद करेगी। इसके इलावा, आने वाले दिनों में शुल्क राजस्व में भारी उछाल से कंपनी का विकास होगा।</li> </ul>
<b>अगली डविलिंग</b>	
<b>अशोक लेलेण्ड</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>अशोक लेलेण्ड</b> वाणिज्यिक वाहन (सीवी) उद्योग की दूसरी सबसे बड़ी कंपनी है। बढ़ती व्याज दरों से इस खंड में आई मंदी के चलते कंपनी का अल्पकालीन कामकाज प्रभावित हो सकता है। दीर्घकालिक प्रत्याशाएं अपनी जगह पर उज्ज्वल बनी हुई हैं। वैल्यू इंजीनियरिंग तथा ई-सोर्सिंग के बल पर कंपनी आने वाले दिनों में अपने मार्जिनों को बरकरार रखेगी।</li> </ul>
<b>अरविंदो फार्मा</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 106 एनडीएज, 117 डीएमएफ्स एवं अपने हाथों में 11 यूएसएफडीए द्वारा स्वीकृत इकाईयों के साथ <b>अरविंदो</b> अमरीकी जेनरिक अवसरों का लाभ उठाने के लिए पूरी तरह से तैयार है। इसके इलावा, यूरोप एवं अन्य उभरते बाज़ारों में विस्तार तथा स्वीकृत एआरवी उत्पादों के समूह से वृद्धिशील राजस्व से कंपनी की राजस्व-वृद्धि चालित होगी तथा आने वाले समय में पेन-जी की तेज़ी से बढ़ती हुई कीमतों एवं उच्च संरूपण-वृद्धि इसके मार्जिनों को बढ़ायेगा।</li> </ul>
<b>बीएसएफ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>बीएसएफ इण्डिया (बीएसएफ)</b> जनसांख्यिकीय बदलाव एवं भारत में आई खपत की धूम से लाभ के लिए पूरी से तैयार है। बीएसएफ के उत्पादों का इस्तेमाल व्हाइट गुड्स, टेक्सटाइल्स, घर की सजावट के सामान, पेपर, कंस्ट्रक्श एवं ऑटोमोबाइल्स जैसे उद्योगों में किया जाता है। ये सारे उद्योग समकालीन समय में काफ़ी तेज़ी से आगे बढ़ रहे हैं। इन अवसरों का लाभ उठाने के लिए, कैपेक्स योजना के जरिए अपने उत्पादों की क्षमता-विस्तार कर रही है। 3% लाभांश वृद्धि निवेश के लिए मार्जिन ऑफ सेप्टी प्रदान करता है।</li> </ul>
<b>सीएट</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• सभी वर्गों को मिलाकर <b>सीएट</b> की बाज़ार हिस्सेदारी 12% है तथा इंडस्ट्री में इसका स्थान चौथा है। इसकी कुल बिक्री में निर्यात की सहभागिता 20% है। निर्यात क्षेत्र तथा ज्यादा मुनाफे वाले विशिष्ट टायरों से अधिकतम सहयोग की अपेक्षा के साथ कंपनी अपने उत्पाद-समूह में सुधार ला रही है। अपनी उत्पादकता में सुधार को लेकर कंपनी ने कई कदम उठाये हैं। स्टॉक का मूल्यांकन काफ़ी आकर्षक है।</li> </ul>
<b>दीपक फर्टिलाइजर</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>दीपक फर्टिलाइजर</b> औद्योगिक रसायनों एवं एनपी खादों का उत्पादन एवं आपूर्ति करने वाली कंपनी है। दहेज-ऊरान के बीच पाइपलाइन से काम शुरू होने के साथ, कंपनी उच्च क्षमता उपयोगिता एवं अमोनिया की संवृद्धित क्षमता से काफ़ी लाभ उठायेगी। हाल ही में कंपनी ने यारा इंटरनेशनल एएसए के साथ एक संयुक्त उद्यम स्थापित किया है जो इसके कामकाज में मज़बूती प्रदान करेगा चूंकि अमोनिया वैल्यू चेन में यारा इंटरनेशनल का अग्रणी स्थान है।</li> </ul>
<b>जीनस पॉवर इंफ्रा</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>जीनस</b> विद्युत मीटर बनाने वाली भारत की एक अग्रणी कंपनी है। एपीडीआरपी द्वारा शुरू किये गये 100% मीटरिंग कार्यक्रम तथा यांत्रिक (मेकेनिकल) मीटरों के स्थान पर इलेक्ट्रॉनिक मीटरों के लगाए जाने की पहल से जीनस के उत्पादों की मांग बढ़ेगी। रु.400 करोड़ मूल्य के बराबर शानदार ऑर्डर-बुक के बल पर कंपनी के राजस्व-वृद्धि तथा लाभप्रदता बरकरार रहेगी।</li> </ul>
<b>आइसीआइ इण्डिया</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• अपने मुख्य उत्पादों पर ध्यान देने के कारण <b>आइसीआइ इंडिया</b> का दृष्टिकोण सकारात्मक बना हुआ है। कंपनी के कुछ व्यवसायों के बंद होने से इसकी शुद्ध बिक्री में वृद्धि कम हो सकती है। कंपनी के पास रु.830.7 करोड़ का निवेश है जो रु.220 प्रतिशेयर के मुक्त नकद या नकद-समकक्ष के बराबर है। इसके इलावा, एक्जो नोबेल द्वारा आइसीआइ यूके के अधिग्रहण से कंपनी एक्जो के विस्तारित उत्पाद-समूह का फायदा उठायेगी।</li> </ul>
<b>इण्डिया सीमेंट्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• विकसित कैपेक्स योजना के साथ <b>इण्डिया सीमेंट्स</b> उन पांच सीमेंट कंपनियों के दल में शामिल हो जायेगी जिनकी उत्पादन क्षमता विव2009 के अंत तक 14 मिलियन मेट्रिक टन हो जायेगी। दक्षिण भारत में सीमेंट की उच्च कीमतों के साथ उच्च वॉल्यूम वृद्धि के बल पर कंपनी की आय में बढ़ोतरी होगी।</li> </ul>
<b>इंडो टेक</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ट्रांसफार्मरों की मांग में काफ़ी तेज़ी है और इसका श्रेय सरकार द्वारा निर्धारित बड़े पैमाने पर बिजली उत्पादन के लक्ष्य को जाता है। ट्रांसफार्मर की प्रतिवर्ष अपेक्षित मांग 95,000 एमवीए है, जबकि ट्रांसफार्मर इंडस्ट्री की वर्तमान क्षमता 75,000 एमवीए है। इस अवसर का लाभ उठाने के लिए ट्रांसफार्मर बनाने वाली कंपनी, <b>इंडो टेक</b>, अपनी क्षमता में विस्तार कर रही, जिससे इसकी आय में जबरदस्त वृद्धि की अपेक्षा है।</li> </ul>
<b>इप्का लैब</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>इप्का लैब</b> घरेलू फार्म्यूलेशन क्षेत्र की एक अच्छी कंपनी है। कंपनी ने निर्यात बाजारों पर अपनी पकड़ मज़बूत बनाने में निम्न-लागत पर एपीआइज तैयार करने की अपनी योग्यता का सफलतापूर्वक इस्तेमाल किया है। उभरते बाज़ारों में कंपनी द्वारा ब्रांडेड प्रोमोशनल कारोबारों में किये जा रहे प्रयास, यूके के कामकाजों में सुधार, यूरोपीय देशों में कारोबार का विस्तार और अमरीकी कारोबारों में विकास के बल पर कंपनी का संरूपण निर्यात कारोबार चालित होगा।</li> </ul>

<b>जयप्रकाश एसोशिएट्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>जयप्रकाश</b> भारत की अग्रणी सीमेंट एवं कंस्ट्रक्शन कंपनी है जो भारत के इंफ्रास्ट्रक्चर क्षेत्र में किये जा रहे विशाल निवेश का पूरा लाभ उठाने के लिए तैयार है. हाल ही मिली गंगा एक्सप्रेसवे परियोजना के साथ ताज एक्सप्रेसवे परियोजना तथा रियल इस्टेट व्यवसाय से आने वाले दिनों में कंपनी के शेयर मूल्य में अच्छी बढ़त की उम्मीद है. साथ ही पॉवर सहायक कंपनी की लिस्टिंग से निवेशकों के लिए मूल्य खुलेगा. इसके इलावा आइसीआइसीआई बैंक को बेची गई जेपी इंफ्राटेक की 1% हिस्सेदारी (₹.250 करोड़ में) से जेपी इंफ्राटेक का मूल्यांकन ₹.25,000 करोड़ हो गया है.</li> </ul>
<b>केईआई इण्डस्ट्रीज</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>केईआई</b> स्टेनलेस स्टील वायर्स, केबल्स एवं वाइडिंग वायर्स का निर्माण करती है. बिजली उत्पादन के साथ-साथ पारेषण एवं वितरण क्षेत्र में निवेश की तेजी से कंपनी काफ़ी फायदा उठायेगी. इन निवेशों के बल पर विव08-10ई के दौरान कंपनी के राजस्व एवं मुनाफे में क्रमशः 30.9% एवं 46.7% की सीएजीआर से वृद्धि की उम्मीद की जाती है.</li> </ul>
<b>मोल्ड टेक</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>मोल्ड टेक</b> के पास तेजी से बढ़ता हुआ प्लास्टिक पैकेजिंग व्यवसाय है. कंपनी नॉलेज प्रोसेसिंग आउटसोर्सिंग (केपीओ) कारोबार को आक्रामक रूप से आगे बढ़ा रही है. उम्मीद की जाती है कि अगले तीन सालों में कंपनी का केपीओ कारोबार 160% की सीएजीआर से बढ़ेगा. कंपनी अपने दो व्यवसायों को अलग-अलग कंपनी का रूप दे रही है जिससे इसके केपीओ व्यवसाय का भाव खुलने की उम्मीद की जाती है.</li> </ul>
<b>महिन्द्रा लाइफस्पेस</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>महिन्द्रा लाइफस्पेस डेवेलपर्स</b> एकलौती निजी कंपनी है जिसके पास एक परिचालित एसईजेड, चेन्नई एसईजेड मौजूद है. इस समूह निपुणता से फायदा उठाते हुए, कंपनी जयपुर में एक और एसईजेड के विकास की योजना बना रही है. चेन्नई एसईजेड के कार्य-रहित क्षेत्र से उच्च राजस्व के योगदान और जयपुर एसईजेड के कार्यक्षेत्र में बेहतर वसूली के मद्देनजर, हम आशा करते हैं कि कंपनी के मार्जिनों में अच्छी सुधार देखी जायेगी. फलस्वरूप, हमें उम्मीद है कि विव2007-10 के दौरान, कंपनी की आय 178.5% की सीएजीआर से बढ़ेगी.</li> </ul>
<b>ऑर्बिट</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>अपने अनोखे बिज़नेस मॉडल के साथ, <b>ऑर्बिट</b> को पूरी उम्मीद है कि दक्षिण एवं मध्य मुंबई में आये पुर्नविकास के बड़े अवसरों से भरपूर लाभ मिलेगा. हमें उम्मीद है कि विव2007-10ई के बीच कंपनी की शुद्ध बिक्री एवं शुद्ध मुनाफा में क्रमशः 84.6% एवं 86.2% की सीएजीआर से वृद्धि होगी. कंस्ट्रक्शन के दौरान ही अपनी परियोजनाओं का एक बड़ा हिस्सा बेच देने की अपनी नीति के बल पर अगले तीन सालों के दौरान कंपनी के पास भारी मात्रा में नगद की उपलब्धता बनी रहने की उम्मीद है..</li> </ul>
<b>पीएनबी</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>पीएनबी</b> के पास बैंकिंग क्षेत्र में निम्न लागत वाला एक बेहतर डिपॉजिट मिक्स (कुल जमा-आधार का 44%) है. मजबूत रिटेल पार्टनर्स एवं टेक्नोलॉजी पर फोकस से इसके ऋण तथा शुल्क व्यवसायों के विकास में काफ़ी मदद मिलेगी.</li> </ul>
<b>रत्नामणि मेटल</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>रत्नामणि</b> देश में स्टेनलेस स्टील (एसएस) ट्यूब्स एवं पाइप्स बनाने वाली एक बड़ी कंपनी है. ग्राहकों (बीएचईएल एवं एल एण्ड टी सहित) से एसएस ट्यूब्स एवं पाइप्स की जबरदस्त मांग तथा ₹.532 करोड़ के मज़बूत ऑर्डर-बुक को देखते हुए, हम अपेक्षा करते हैं कि विव2008-10ई के दौरान कंपनी के राजस्व एवं अर्जन में क्रमशः 39% एवं 46% की सीएजीआर से वृद्धि होगी.</li> </ul>
<b>संघवी मूवर्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>संघवी मूवर्स</b> एशिया में भाड़े पर क्रेन उपलब्ध कराने वाली सबसे बड़ी कंपनी है. यह कैपेक्स चक्र में श्रेष्ठ परिसंपत्ति की कंपनी है. क्रेन्स का उपयोग, निवेश खर्च एवं भारतीय कंपनियों की परियोजनाओं का महत्वपूर्ण भाग हैं, जो कंपनी के लिए उपयुक्त है. इसका जबरदस्त नगद प्रवाह इसे आकर्षक निवेश बनाता है.</li> </ul>
<b>सेलन एक्सप्लोरेशन</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>सेलन</b> तेल अन्वेषण तथा उत्पादक कंपनी है जिसके पास गुजरात स्थित तेल बहुल क्षेत्र, <i>कैम्बे बेसिन</i> में पांच ऑयल फील्ड्स हैं. अपने <i>बकरोल</i> एवं <i>लोहर</i> तेल क्षेत्रों में तेल भंडार के विकास एवं मुद्रिकरण हेतु कंपनी ने आवश्यक कदम उठाये हैं जिससे कंपनी के उत्पादन क्षमता में विशेष बढ़ोतरी तथा स्टॉक के मूल्य-निर्धारण की उम्मीद की जाती है..</li> </ul>
<b>शिव-वाणी ऑयल</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>शिव-वाणी ऑयल एंड गैस एक्सप्लोरेशन सर्विसेज</b> घरेलू बाज़ार में ऑनशोर सेवा प्रदान करने वाली एक अग्रणी कंपनी बन चुकी है. कंपनी द्वारा कई प्रकार की सेवाएं प्रदान की जा रही हैं, जिसमें सीस्मिक, ड्रिलिंग, वर्क ओवर, गैस कम्प्रेसन सर्विसेज एवं कोल बेड मीथेन (सीबीएम) इंटेग्रेटेड सर्विसेज शामिल हैं. केलेंडर वर्ष 2006-09 के दौरान, कंपनी की आय में 49.8% की सीएजीआर से वृद्धि आकलित है.</li> </ul>
<b>सीमेक</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>अपने चार एमएसवीज वाले बेड़ों के साथ, <b>सीमेक</b> तेल अन्वेषण पर होने वाले खर्चों में आई उछाल के चलते एमएसवीज के उच्च भाड़ा दरों का सबसे अधिक फायदा उठा रही है. सीमेक IV जिसे एक डाइविंग सपोर्ट वेसल्स में परिवर्तित किया गया है, का परिचालन मार्च 2007 से शुरू हो चुका है. इस वेसेल्स के उच्च भाड़ा दर पर परिणियोजित होने से आने वाले दिनों कंपनी के संपूर्ण कामकाज को बढ़ावा मिलेगा.</li> </ul>
<b>सुब्रोज</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>सुब्रोज</b> भारत में ऑटोमोबाइल एयर कंडिशनिंग सिस्टम्स का सबसे बड़ा एकीकृत निर्माता है. यह अपेक्षा की जाती है कि यह यात्री वाहन खण्ड में उत्पलावकता का सबसे अधिक लाभ उठायेगा. मारुति उद्योग एवं टाटा मोटर्स, जो अपने क्षमताओं का विस्तार कर रहे हैं, उनकी वृद्धि-योजनाओं पर यह पूरी तरह से क्रियान्वित है. यह आगामी दो वर्षों में अपनी क्षमताओं को दोगुना करने की योजना बना रही है, जो इसके वृद्धि-संवेग को कायम रखेगा.</li> </ul>
<b>सन फार्मा</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>घरेलू बाज़ारों में जबरदस्त पकड़ और अमरीकी कंपनी, कैराको में जबरदस्त वृद्धि के साथ, <b>सन फार्मा</b> पारा IV पेटेंट के प्रतिस्पर्धात्मक क्षेत्र में हाल ही में एक आक्रामक भागीदार बन चुकी है. कंपनी ने अमरीका में पहले चार विशिष्टता अवसरों को हासिल कर लिया है और पारा IV पर आने वाली नए अगली खबरें स्टॉक को चालित करेंगी.</li> </ul>
<b>सूर्या फार्मा</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>सूर्या फार्मा</b> उच्च मार्जिन वाले उत्पाद समूह की ओर स्थानांतरित हुआ है. मौजूदा क्षमताओं में विस्तार, उच्च मार्जिन वाले इंजेक्टबल्स कारोबार में प्रवेश तथा मेन्थॉल उत्पादों से आय, ये सभी आने वाले समय में कंपनी के विकास को चालित करेंगे.</li> </ul>
<b>टाटा केमिकल्स</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>टाटा केमिकल्स</b>, सोडा ऐश बनाने वाली भारत की सबसे बड़ी कंपनी है, जो सोडा ऐश चक्र में आई तेजी से फायदा उठाने के लिए तैयार है. हाल ही किये गये जीसीआईपी के अधिग्रहण के साथ, कंपनी सोडा ऐश बनाने वाली दुनिया की दूसरी सबसे बड़ी कंपनी बन चुकी है जिसके पास कुल क्षमता 5.3 मिलियन एमएमटीपीए है. इसके इलावा, कंपनी भारत में नाइट्रोजन एवं फॉस्फेट खाद तैयार करने वाली एक अग्रणी कंपनी है, जिसने सितम्बर 2008 तक अपनी यूरिया क्षमता बढ़ाकर 1.2 मिलियन मेट्रिक टन प्रतिवर्ष करने जा रही है तथा यह खाद उद्योग नियामकीय फेर बदल से लाभ उठाने की उम्मीद रखती है.</li> </ul>
<b>टोरेंट फार्मा</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>भारत के ब्रांडेड फॉर्म्यूलेशन बाज़ार में <b>टोरेंट फार्मास्यूटिकल्स</b> एक प्रसिद्ध नाम है जो अंतर्राष्ट्रीय बाज़ारों में अपने उपस्थिति बढ़ाने के निवेश करती आ रही है. निवेश चरण समाप्त होने के साथ, टोरेंट रूस एवं ब्राज़ील में अपने अंतर्राष्ट्रीय परिचालनों से लाभ कमायेगा. आगे चलकर, कंपनी अपने अधिग्रहित जर्मनी कंपनी, ह्यूमैन से लाभ उठायेगी.</li> </ul>
<b>अल्टाटेक सीमेंट</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>हमें उम्मीद है कि क्षमता विस्तार और कैपिटव पावर प्लांटों में निवेश से <b>अल्टाटेक</b> आगे चलकर फायदा उठायेगी. आने वाले दिनों में सीमेंट की कीमतों में नरमी के अनुमान के बावजूद, विव2009ई कंपनी की शुद्ध बिक्री में 15% की वृद्धि की उम्मीद की जाती है. आन्ध्र प्रदेश में 4.9 मिलियन टन प्रति वर्ष का क्षमता विस्तार और नये कैपिटव पावर प्लांटों से बचत के बल पर कंपनी की लागत कुशलता में सुधार आयेगा. इसके इलावा, ग्रासिम के साथ तालमेल से किराया एवं विपणन लागत में कमी आयेगी, जिससे कंपनी के मार्जिन में मज़बूती आयेगी.</li> </ul>

## टिप्पणियां

<b>यूबीआई</b>	♦ <b>यूनियन बैंक</b> के पास संपूर्ण भारत में शाखाओं का बड़ा जाल बिछा हुआ है. अग्रिमों में तेज वृद्धि के बावजूद बैंक का शुद्ध एनपीएज 1% के नीचे है. विव2006-09ई के दौरान, 20% से अधिक औसत आरओई के साथ, बैंक का मूल्यांकन आकर्षक है.
<b>यूनिटी इंफ्रास्ट्रक्चर</b>	♦ परियोजनाओं के बीच सफुल निपुणताओं के साथ यूनिटी इंफ्राप्रोजेक्ट्स (यूनिटी) एक अग्रणी कंस्ट्रक्शन कंपनी है, जो रियल इस्टेट क्षेत्र में हो रहे ठोस विकास के साथ इंफ्रास्ट्रक्चर क्षेत्र पर सरकार के बढ़ते फोकस से बेहद फायदा उठाने की उम्मीद रखती है. हमें उम्मीद है कि मजबूत ऑर्डर बुक और सौदों की सतत आमद के बल पर विव2007-2010 के दौरान कंपनी के राजस्व एवं आय में क्रमशः 37.7% एवं 31.5% की सीएजीआर से वृद्धि होगी.
<b>वाकहार्ट</b>	♦ अमरीकी में नये लांचों की लहर और घरेलू कारोबार में मौजूद मजबूत संवेग के बल पर वाकहार्ट के कारोबार में तेजी की पूरी उम्मीद है. हाल ही किये गये नेगमा लैबोरेट्रीज़ और मॉर्टन ग्रोव के अधिग्रहण से कंपनी के विकास की रफ्तार बढ़ेगी. इसके इलावा, अमरीका, यूरोपीय देशों एवं अन्य जगहों पर बायो-सिमिलर्स की संभावित मंजूरी मध्यावधि से दीर्घावधि में कंपनी को आगे बढ़ायेगी.
<b>जेंसार</b>	♦ आरपीजी समूह द्वारा संचालित कंपनी, <b>जेंसार</b> ने तेजी से बढ़ते हुए सेवा क्षेत्रों जैसे इंटरप्राइज सॉल्यूशंस खंड में अपेक्षित क्रांतिक द्रव्यमान (क्रिटिकल मास) बढ़ाने हेतु इन-ऑर्गेनिक माध्यम का सफलतापूर्वक इस्तेमाल किया है.

## वल्चर्स पिक

<b>इसैब इण्डिया</b>	♦ <b>इसैब इण्डिया</b> का निम्न मार्जिन, उच्च वॉल्यूम वाले उत्पादों से परिवर्तित होकर उच्च मार्जिन एवं अधिक गुणवत्ता वाले उत्पादों में अपनी स्थिति बना रहा है. इसके उत्पादन खण्ड में दो अंकीय वृद्धि इलेक्ट्रोड्स तथा वेल्डिंग उपकरणों के व्यवसाय में मदद करेगी.
<b>ओरिएण्ट पेपर एण्ड इण्ड</b>	♦ <b>ओरिएण्ट पेपर</b> अपनी क्षमता 3.4 मिलियन टन से बढ़ाकर 5 मिलियन टन करने के क्रम में है. देवापुर सीमेंट प्लांट पर 50 मेगावाट क्षमता वाले कैप्टिव पॉवर प्लांट का निर्माण कार्य अपने समय से चल रहा है और विव2009 की चौथी तिमाही तक पूरा होने की उम्मीद है. नई क्षमताओं से कंपनी की आय बढ़ने की उम्मीद की जाती है.
<b>डब्ल्यूएस इण्डस्ट्रीज</b>	♦ <b>डब्ल्यू एस आइ</b> इन्स्यूलेटर्स बनाने वाली अग्रणी कंपनी है, जो भारत के टी एण्ड डी सेक्टर में होने वाले निवेश में तीगुना वृद्धि से फायदा उठाने के लिए तैयार है. रु.180 करोड़ का जबरदस्त ऑर्डर बुक तथा उच्चतर मार्जिन वाले हॉलो इन्स्यूलेटर्स की तरफ झुकाव से कंपनी की आय चालित होगी. इसने चेन्नई में 10 लाख वर्ग फीट के क्षेत्र में एक आइटी पार्क विकसित करने की योजना बनाई है. रियल्टी उद्यम में इसकी वर्तमान हिस्सेदारी 59% की है, जो रु.29.1 प्रतिशेयर पर मूल्यांकित है.

## केननबॉल

<b>इलाहाबाद बैंक</b>	♦ <b>इलाहाबाद बैंक</b> के पास देश भर में 1,933 शाखाओं का बड़ा नेटवर्क है और भारत के उत्तरी एवं पूर्वी क्षेत्रों में इसकी जबरदस्त पकड़ है. अपने संपत्ति गुणवत्ता को सुरक्षित रखते हुए बैंक ने मजबूत क्रेडिट विकास को बरकरार रखा है. विव2006-09ई के दौरान 19% की औसत आरओई के साथ बैंक आकर्षक मूल्यांकन पर उपलब्ध है.
<b>आन्धा बैंक</b>	♦ <b>आन्धा बैंक</b> के पास देश भर में 1,200 शाखाओं का बड़ा नेटवर्क है और भारत के दक्षिणी क्षेत्रों (खासकर आन्ध्र प्रदेश) में इसकी जबरदस्त पकड़ है. हम उम्मीद है कि विव2006-09 के दौरान, बैंक के मुख्य राजस्व में 17% तथा आय में 13% की जबरदस्त वृद्धि होगी.
<b>गेटवे डिस्ट्रीब्यूटर्स</b>	♦ <b>गेटवे</b> एक अग्रणी पोर्ट-आधारित लॉजिस्टिक प्रदाता कंपनी है, जिसके पास 25% की बाजार हिस्सेदारी के साथ, देश के सबसे बंदरगाह -जेएनपीटी पर जबरदस्त उपस्थिति है. जेएनपीटी के निकट एक सीएफएस के परिचालन हेतु कंपनी ने पंजाब सरकार से एक 15 वर्षीय ठेका प्राप्त किया है जिससे आने वाले दिनों में कंपनी की वॉल्यूम-वृद्धि बढ़ने की उम्मीद की जाती है. रेल परिचालन व्यवसाय में कंपनी का प्रवेश लंबे समय में इसकी आय में इजाफा कर सकता है.
<b>इण्टरनेशनल कॅम्ब्रिज</b>	♦ <b>इण्टरनेशनल कॅम्ब्रिज</b> गीयर मोटर्स एवं बॉक्सेज, पॉलिमर्स, हेवी इंजीनियरिंग उपकरणों आदि का निर्माण करने वाली एक उत्तम कंपनी है. इण्डिया इंक की वर्तमान कैपेक्स योजना, जो खासकर शककर एवं स्टील इण्डस्ट्रीज के लिए है, पर अच्छी तरह से क्रियान्वित है. गीयर मोटर्स में उभर रही आउटसोर्सिंग प्रणाली से इसके अर्जनों में जबरदस्त बढ़त होगी.
<b>जेके सीमेंट्स</b>	♦ सीमेंट की नरम कीमतों तथा क्षमता-विस्तार में विलम्ब के चलते निकट समय में <b>जेके सीमेंट्स</b> पर कमज़ोर दृष्टिकोण बन गया है. बहरहाल, जैसे ही इसकी संपूर्ण कैपेक्स योजना में तेजी आती है (विव2009 के अंत तक), कंपनी विव2010 में बेहतर प्रदर्शन देने में सक्षम हो जायेगी. कंपनी ने फुजैरा (यूएई) में रु.1,400 करोड़ के आकलित निवेश पर धूसर (ग्रे) सीमेंट की एक निर्माण इकाई बेटाने की घोषणा की है.
<b>मद्रास सीमेंट</b>	♦ <b>मद्रास सीमेंट</b> लागत की दृष्टि से एक कुशल सीमेंट निर्माता कंपनी है. दक्षिण क्षेत्र में सीमेंट की मजबूत खपत के बल पर कंपनी की आय में तेजी बरकरार रहने की उम्मीद है. हमें उम्मीद है कि 3 मिलियन टन के बराबर कंपनी के क्षमता विस्तार से कंपनी के वॉल्यूम्स में बढ़त होगी.
<b>श्री सीमेंट</b>	♦ <b>श्री सीमेंट</b> की 1 मिलियन टन क्षमता वाला छठा क्लिंकर प्लांट मार्च 2008 से शुरू हो चुका है. कंपनी के पास अब सीमेंट की क्षमता 9.1 मिलियन टन है. इस प्रकार, हमें उम्मीद है कि आने वाले दिनों में वॉल्यूम-वृद्धि के बल पर कंपनी की आय बढ़ेगी.
<b>टीएफसीआइ</b>	♦ <b>टीएफसीआइ</b> होटल एवं पर्यटन क्षेत्र को वित्तीय सहायता प्रदान करने वाली एक वित्तपोषक कंपनी है. कंपनी द्वारा केवल इस खंड को वित्त प्रदान किये जाने के मद्देनज़र, इसका कार्य-निष्पादन पूरी तरह से पर्यटन क्षेत्र की प्रत्याशाओं से जुड़ा हुआ है और यही क्षेत्र टीएफसीआइ की पूर्व में हुई वित्तीय समस्याओं का जिम्मेवार भी है. बहरहाल, विकसित संपत्ति गुणवत्ता तथा होटल एवं पर्यटन क्षेत्र द्वारा खड़ी महत्वपूर्ण विस्तार योजनाओं के कारण ऋण की मजबूत मांग के साथ टीएफसीआइ का परेशानियां खत्म होती नज़र आ रही हैं और आने वाले समय में हालात काफी आशाजनक दिख रहे हैं. हम उम्मीद करते हैं कि टीएफसीआइ की आय विव2006-09 के दौरान 32% सीएजीआर से बढ़ेगी.



# PMS Pro-Tech (Investing based on price movements)

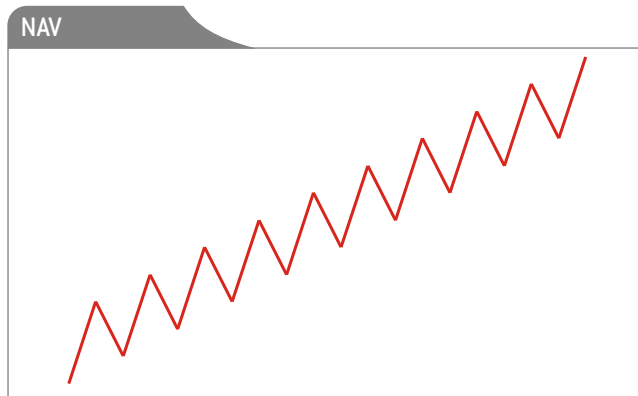
## Lean Mean Machine

When we first started talking about the objectives of Pro Tech, one of the jargons that we used was 'linear returns'. Linear returns means that, after trading consistently on a given strategy, we want the NAV graph to look something like the one shown below.

It is a rising NAV with a given level of volatility. It uses both the long and short sides of trading no matter whether it is a bull market or a bear market. And the rate of growth (CAGR) of the NAV would depend on the risk/reward payoff of the strategy.

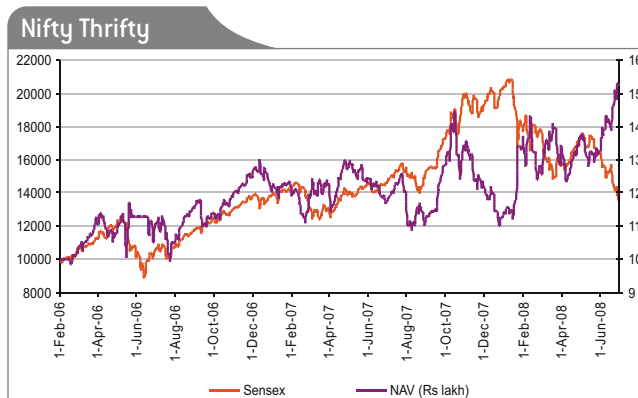
At the beginning, we often do not know what the actual payoff will be, because it depends on what the market allows us to earn. But, profit objective is there, constantly, and therefore it should eventually result in a market-linked return. We may add here therefore that our objective is not to outperform the market rate of return [based on any index], but if that happens, it is an eventual result of the disciplined focus on earning absolute returns from the market.

Having explained that, when you look at the following NAV graphs v/s the Sensex, you will see how we have been working towards this objective with the help of four different products each of which uses a different strategy. While we don't like to highlight the relative returns of our products, it is probably a good time to do so, as it puts us in a better light. Clients, who have been with us for long enough, understand that out-performance is a long-term outcome and not a short-term objective. In the short term, we focus only on executing those trading strategies that we believe will work in earning a return on most of the trades. In other words where winning trades outnumber losing trades.



## Nifty Thrifty

This product took the longest to beat the index. A computer driven model, it however offers the greatest level of discipline. As you can see on the NAV graph, there was a 20% draw down in returns in December 2007 after the NAV made a new high. During back testing of the underlying model, we realised that such drawdowns occurred only four times in 20 years and hence a rare event. Therefore we don't expect any significant drawdowns for some time to come.

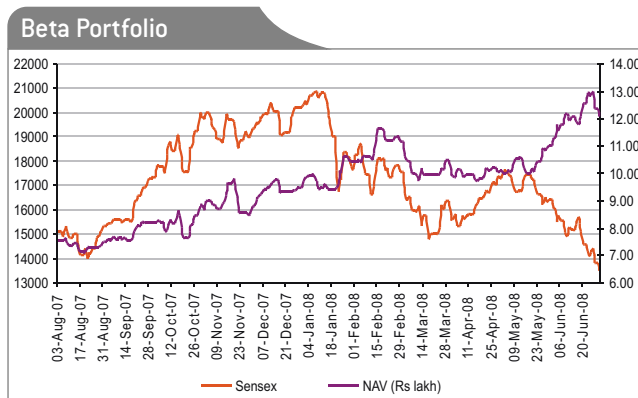


### Nifty Thrifty

Date	NAV	SENSEX
01/02/2006	10.00	9859.26
30/06/2008	15.23	13461.60
<b>Returns (%)</b>	<b>52.30</b>	<b>36.54</b>

## Beta Portfolio

This product was re-launched in August 2007, as the earlier version used options trading to add a return kicker. Options trading also has drawdowns, but usually the drawdowns are larger and the risk appetite is not more than 20%. However we re-launched Beta with a positional trading strategy replacing the options strategy. The changed strategy has helped clients not only recover losses, but has also enabled the product beat the market. The NAV, which had fallen to 7.56 from 10 due to options strategy, has now changed course as shown in the graph.



### Beta Portfolio

Date	NAV	SENSEX
03/08/2007	7.56	15138.40
30/06/2008	12.10	13461.60
<b>Returns (%)</b>	<b>60.05</b>	<b>-11.08</b>

# PMS Pro-Tech (Investing based on price movements)

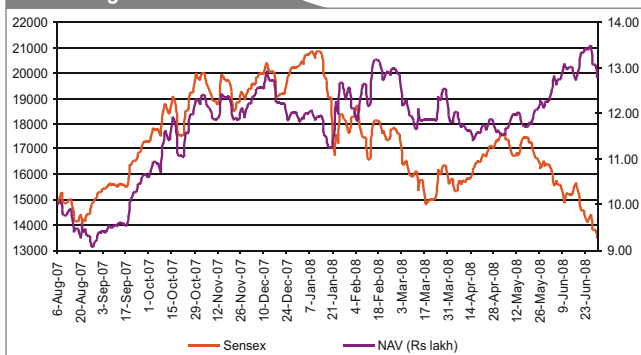
## Star Nifty

STAR or Stop and Reverse is a mechanical trading style used by trained traders. We use it to take a positional view on Nifty and ride trends as long as they last. This product was launched in August 2007 and like all of our PMS schemes is a long and short fund.

### Star Nifty

Date	NAV	SENSEX
06/08/2007	10.04	14903.03
30/06/2008	12.77	13461.60
<b>Returns (%)</b>	<b>27.19</b>	<b>-9.67</b>

### Star Nifty



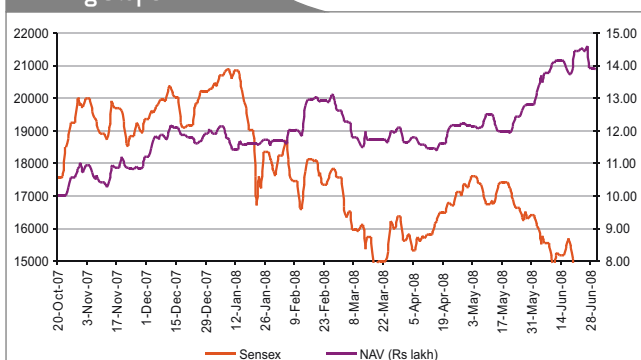
## Trailing Stops

We found that there were several clients who wanted to withdraw profits time to time, but none of the other products were designed at deriving short-term returns by churning small trades for one to five days. While other products focus on positional trading [one month plus directional swings] Trailing Stops uses rules of momentum trading to go long or short for opportunities in one to five day horizon with a clear focus on short-term returns. For investors interested in short-term profits from trading, this is the best option.

### Trailing Stops

Date	NAV	SENSEX
20/10/2007	10.02	17559.98
30/06/2008	13.88	13461.60
<b>Returns (%)</b>	<b>38.52</b>	<b>-23.34</b>

### Trailing Stops



## Pro Tech - Performance Sheet

### Performance for the month ended June 2008

Scheme Name	Beta Portfolio	Nifty Thrifty	Star Nifty	Trailing Stops
NAV as on 01/06/08	10.99	13.26	12.26	12.81
NAV as on 30/06/08	12.09	15.23	12.76	13.88
<b>Returns (%)</b>	<b>10.01</b>	<b>14.86</b>	<b>4.08</b>	<b>8.35</b>

### Performance summary since inception [as on June 30, 2008]

Inception	03-Aug-2007 Beta [New]	01-Feb-2006 Nifty Thrifty	05-Aug-2007 Star Nifty	20-Oct-2007 Trailing Stops
Inception NAV	7.55	10.00	10.00	10.00
NAV as on 30/06/08	12.09	15.23	12.76	13.88
<b>Returns (%)</b>	<b>60.13</b>	<b>52.30</b>	<b>27.60</b>	<b>38.80</b>

For more details or to open an account, contact our customer service department.

Also refer Pro-Tech PMS performance sheet

We will be more than delighted to answer all your queries regarding Sharekhan Portfolio Management Services.

Call Hema on 9223342426

SMS: < Your Name > < city>

To 9223342426

Mail- PMS@sharekhan.com

# शेअरखान पार्टनर्स

<b>अगरतला</b> श्री दिपेन सरकार फोन: [0381] 2314095
<b>अहमदाबाद</b> श्रीमति आशा तेजस पटेल / श्री तेजस पटेल फोन: [079] 69465183
श्री इन्द्रारुल हक मो. अख्तर फोन: [079] 26826115 / 6451 / 53
श्री धर्मेस कुमार भंडेरी फोन: [079] 22730103 / 104
श्री तेजस अमीन फोन: [079] 30021096
सुश्री फाल्गुनी असीम मेहता फोन: [079] 26440394
श्रीमति डक्का विमल पटेल फोन: [079] 26464013
श्रीमति पौलुमी संजय गोलास्कर फोन: [079] 40035001
श्रीमति कुंटल विजय मोदी फोन: [079] 26850577
<b>अकोला</b> श्री राजू भाटिया फोन: [0724] 2432595
<b>अलाहाबाद</b> श्री रमेश सोनी / संजय कुमार सोनी फोन: [0532] 2461512 / 2461961
<b>अल्वर</b> श्री कुशल सचेटी / संजय सचेटी फोन: [0144] 2360880 / 3090307 / 2360670 / 2360879 / 5120650 / 3290307
<b>अमलनेर</b> श्री सतीश खंडेरिया फोन: [02587] 224089 / 227589
<b>आरा</b> श्री कमल दास / सुश्री गुंजिता दास फोन: [06182] 238885 / 237745 / 559966
<b>अर्सिकेर</b> श्री जगन एम दास / श्री बी आर श्रीनिवास प्रसाद फोन: [08174] 230345 / 230990 / 233045
<b>औरंगाबाद</b> श्री किशोर सोनी फोन: [0240] 336780 / 339627 / 361240
श्री महेश रेंगुटवार / श्री राहुल जंबाद फोन: [0240] 2336311 / 2344320
<b>व्हराडच</b> श्री एच. पी श्रीवास्तव फोन: [05252] 228284 / 228285
<b>बलारामपुर</b> श्री कामेश्वर गुप्ता फोन: [05263] 234740 / 234520
<b>बंगलोर</b> श्री बी. जी. अनिरुद्ध फोन: [080] 26560931 / 26560938 / 26564591
श्री चन्द्रशेखर बी फोन: [080] 22274353
श्री मलार आनंद फोन: [080] 23548398 / 41544577 / 41532382
श्री पंकज बफना / श्री भावेश मेहता फोन: [080] 23445136 / 41136914
श्री नागेन्द्र गुप्ता प्रशांत फोन: [080] 26522725 / 26522736
सुश्री लक्ष्मी जयाराम फोन: [080] 41247101 / 22216158
श्री विनोद महाजन फोन: [080] 32002235 / 57689123 / 26719287
<b>बेवर</b> सुश्री ममता चौहान / श्री राजेंद्र चौहान फोन: [01462] 325855 / 512915 / 510315

<b>बेलगाम</b> श्री समीर / श्री चंद्रकांत अंवेकर फोन: [0831] 2427077 / 2427978 / 4201999
<b>बेतिया</b> श्री नीरज चौधरी फोन: [06254] 241512 / 522 / 234246 / 238733
<b>बैतूल</b> श्री विवेक अग्रवाल फोन: [07141] 233233 / 234533 / 329415
<b>भरूच</b> श्री अमित लुहारुका / श्री सुविन जंबुसरवाला फोन: [02642] 226243 / 226244 / 327642
<b>भिलवाड़ा</b> श्री अतुल गोयल फोन: [01482] 247868 / 321868
<b>भीमावरम</b> श्री पी श्रीनिवास राव फोन: [08816] 221011 / 221033 / 221044
<b>भिनमाल</b> श्री संजय जैन / सुश्री बबीता जैन फोन: [02969] 220050 / 221850
<b>बिलिमोरा</b> श्री पियुश गांधी फोन: [02634] 324236 / 286100
<b>भुवनेश्वर</b> श्री अशोक के त्रिपाठी फोन: [0674] 2536821 / 2533618 / 2533598 / 2530585 / 3952915
श्री अशोक त्रिपाठी फोन: [0674] 2302607 / 3098968
<b>बोकारो स्टील सिटी</b> श्री मिहिर कुमार झा फोन: [06542] 231087 / 92 / 233716-21
<b>कालिकट</b> श्री मोहन दास फोन: [0495] 2741962 / 3043331
<b>चकुलिया</b> श्री प्रभात कुमार लोधा फोन: [06594] 233393 / 233200
<b>चेन्नई</b> श्री कैसरचंद सेठिया फोन: [044] 25386019 / 42162188 / 25390865
श्री शम्भुधराज ज्ञानसेल्वी फोन: [044] 42029037 / 38 / 39
<b>श्री प्रसाद</b> फोन: [044] 23451091-92 / 43554458-61 / 26170601 / 26170401
श्रीमती हेमामालिनी चंद्रशेखर / श्री एस आर चंद्रशेखर फोन: [044] 24328413 / 42111352 / 42111353
<b>श्री अरविंधन एम</b> फोन: [044] 42023724
<b>छपरा</b> श्री रवि गुप्ता फोन: [06152] 232994 / 221936
<b>कोयम्बटूर</b> श्री मदनलाल आर टकरेल फोन: [0422] 4370411 / 511 / 611 / 811
श्री पलानीस्वामी / श्री पी एस सेंथिल कुमार फोन: [044] 4216406 / 07
<b>कटक</b> श्री अशोक त्रिपाठी / बिचित्र प्रमाणिक फोन: [0671] 2431451 / 2431452 / 2431453
<b>दाहोड</b> श्री जिगनेश एन काबरावाला फोन: [02673] 242876
श्री महेन्द्र काडिया / श्री प्रकाश ममनानी फोन: [02673] 645569 / 248869 / 223722

<b>धनबाद</b> श्री धीरज फोन: [0326] 2301714 / 15
<b>धुले</b> श्री जगदीश अग्रवाल फोन: [02562] 237676 / 237576 / 238043
<b>गांधीनगर</b> श्री उर्विश शाह फोन: [02712] 30583058
<b>गोधरा</b> श्री भाविन पटेल फोन: [02672] 249791 / 92 / 93 / 326555
<b>गोंडा (उ.प्र.)</b> श्री कामेश्वर गुप्ता फोन: [05262] 223150 / 224560 / 221504 / 220534 / 2269
<b>हावड़ा</b> श्री स्नेहाशिश राय / श्री सोमेन फोन: [033] 26786351
<b>हबली</b> सुश्री नंदा उमरानी फोन: [0836] 4256666 / 4256338 / 37 / 39
<b>हैदराबाद</b> श्री लक्ष्मी अनंत फोन: [040] 32950585 / 985
श्री यासूब अक्बर हुसैन / श्री गुलाम मुहम्मद हाशिम फोन: [040] 24574114 / 24514610 / 55710065
<b>जबलपुर</b> श्री सोरभ बेर्डिया फोन: [0761] 4007775 / 4017877
<b>इंदौर</b> श्री दिलीप बगोरा फोन: [0731] 4067967
<b>जबलपुर</b> श्री सोरभ बर्डिया फोन: [0761] 4007775 / 4017877
<b>जयपुर</b> श्री सचिन सिंघल फोन: [0141] 5114137 / 3230943
<b>जालंधर</b> श्री गौरव मित्तल / श्री गुरप्रीत चुग फोन: [0181] 5055201-4
<b>जम्मू</b> श्री अजय कपूर फोन: [0191] 2574145 / 2548971 / 2540131
<b>जमशेदपुर</b> श्री दिलीप अग्रवाल फोन: [0657] 2426182 / 2428034 / 2235903
<b>झांसी</b> श्री तरुण गांधी फोन: [0510] 2446751 / 53 / 54
<b>जुनागढ़</b> श्री हिरैन मेहता फोन: [0285] 3295429 / 3295506
<b>कांचिपूरम</b> श्री के. एस. सरावानन फोन: [044] 27231809 - 27231754
<b>कंकड़ोली</b> श्री कुशरा मेहता / श्री साकेत शर्मा फोन: [02952] 329330 / 329331 / 329334
<b>कानपुर</b> श्री ललित सिंघल फोन: [05125] 2307045 / 46 / 47
श्री गिरीश चंद्र टंडन फोन: [0512] 2364535
<b>कराइकुंडी</b> सुश्री वलिपन चित्र फोन: [04565] 329253 / 230806

<b>करुमथमपट्टी</b> सुश्री के प्रवधावरथिनी फोन: [0422] 4218005 / 4218006
<b>करवार</b> श्री उत्तम मारुति पावस्कर फोन: [08382] 229108
<b>किशनगंज</b> श्री अभिषेक राठी फोन: [01463] 326755
<b>कोलकाता</b> श्री सिबदास तपावर / श्री सुचंदा चौधरी फोन: [033] 5514 1949 / 2578 9022 / 2578 8516 / 32598572
श्री कैलाश तोदी फोन: [033] 2655036 / 26550739 / 26553761 / 55206376
श्री राजेन्द्र के. अग्रवाल फोन: [033] 22131373 / 74
<b>लखिमपुर</b> श्री संजीव वाजपयी फोन: [05872] 259681
<b>ललितपुर</b> श्री पंकज अरोड़ा / श्री संजय साभरवाल फोन: [05176] 274397 / 274398
<b>लखनऊ</b> श्री अनुपम अटल फोन: [0522] 2287000 / 7001 / 7002
श्री मनीश गुप्ता फोन: [0522] 2201626 / 2231056 / 3290325
श्री कुलदीप दरबारी फोन: [0522] 2257721 / 2259064
श्री प्रशांत खुंटिया फोन: [0522] 3234465 / 4017698 / 4006506
श्री मुकेश कुशाहा फोन: [0522] 5548317
श्री नीरज वर्मा / श्री मुकेश वर्मा फोन: [0522] 2326680 / 2326681 / 4003847
श्री शकील अहमद खान फोन: [0522] 2288888 / 89
श्री अवधेश कुमार गुप्ता फोन: [0522] 24045901 / 02 / 4045901
श्री महेन्द्र कुमार फोन: [0522] 4025838
सुश्री सीमा सर्राफ फोन: [0522] 4024880
<b>मालेगांव</b> श्री संजय अग्रवाल / श्री विजय अग्रवाल फोन: [02554] 329750 / 257915
<b>मंगलोर</b> श्री प्रदीप राव / श्री गिरीश रेवणकर फोन: [824] 2441318 / 2412901 / 902 / 903
श्री प्रदीप राव / श्री उमेश राय फोन: [824] 513554
<b>मानकपुर</b> श्री मनीश त्रिपाठी / श्री कामेश्वर गुप्ता फोन: [05265] 231500 / 234163
<b>मारगाव</b> श्री सुरेश फर्नांडीज फोन: [0832] 3235892 / 2710877/78
<b>मोतीहारी</b> श्री अनिल कुमार फोन: [06252] 239398 / 239547
<b>मुजफ्फरपुर</b> श्री मनोज लाहिया फोन: [0621] 2269982 / 84 / 3297311
<b>मैसूर</b> श्री दिनेश भंसाळी / श्री विजयराज फोन: [0821] 4262374 / 2420453

# शेअरखान पार्टनर्स

**नागदा**  
**श्री पवन बंका**  
फोन: [07366] 246320 / 244252 / 248478

**नागपुर**  
**श्री विशाल असनानी**  
फोन: [0712] 6615385 / 86

**श्री सुशील परख**  
फोन: [0712] 2525584 / 2535584 / 5611861 / 5612322

**श्री संजय जैन**  
फोन: [0712] 2733 858 / 857

**श्री पंकज भावनाी**  
फोन: [0712] 2766033 / 2775292

**श्री प्रमोद कुमार**  
फोन: [0712] 2723487 / 2721963 / 2773905 / 2723166

**श्री समित ठक्कर**  
फोन: [0712] 6617009 / 6613112 / 6619453 / 6618015

**नमक्कल**  
**श्री के श्रीनिवासन**  
फोन: [04286] 309304

**नानपाड़ा**  
**श्री प्रशांत वैभव**  
फोन: [05253] 234645

**नरकटियागंज**  
**श्री सुशील अग्रवाल**  
फोन: [06253] 242269

**नासिक**  
**श्री सुयोग खांडवे**  
फोन: [0253] 2597942

**नई दिल्ली**  
**श्री तरुण बंसल**  
फोन: [011] 23288539 / 23243131

**श्री राजीव मेहता**  
फोन: [011] 30888835 / 36 / 37 / 38

**श्री बलेंदर सिंह नेगी**  
फोन: [011] 41328885 / 41328886 / 41605603-04 / 41605990

**ऊरई**  
**श्री संजय अग्रवाल**  
फोन: [05162] 252569 / 257485

**पादरा**  
**श्री मुकेश नंदलाल ठक्कर**  
फोन: [02662] 224664 / 224665

**पत्तन**  
**श्री श्रीपाल डी शाह**  
फोन: [02766] 325759 / 329873

**पाली**  
**श्री अमर चंद संघेती**  
फोन: [02932] 510050 / 227729

**पटना**  
**श्री विद्यानन्द सिंह**  
फोन: [0612] 2207887 / 3252643

**पावारट्टी**  
**श्री अभिलाष रामानाथन**  
फोन: [0487] 2645372 / 3209047 / 26453743602277

**पेरिनथलमन्ना**  
**श्री नारायणन पुरायन्तूर**  
फोन: [04933] 396839

**पुडुकोटाय**  
**श्री वेंकटचलम**  
फोन: [04322] 232843

**पुणे**  
**श्री वासु बालानी**  
फोन: [020] 27414751/ 27415293/ 27413657/ 30681805 / 30681806

**श्री निलेश शाह**  
फोन: [020] 24454477 / 24458839

**श्री गोपाल हरसुले**  
फोन: [020] 25656573

**श्री एम रामाचंद्रन**  
फोन: [020] 27030823 / 32519655 / 32908149

**श्री अमित अशोक घाटोल**  
फोन: [020] 25533598 / 25510838 / 65239348

**श्री कलेरा संजय वासुलाल**  
फोन: [020] 26452442

**श्री सुहास बालचंद्र चटाने**  
फोन: [020] 26990406

**श्री केतन अशोक शाह**  
फोन: [020] 26331485

**रायपुर**  
**श्री प्रेमचंद जैन / श्री पुखराज आर बर्डिया**  
फोन: [0771] 4033229 / 4049451 / 2292632

**श्री विपुल कोठारी**  
फोन: [0771] 4001004 / 4017773

**राजमुन्डी**  
**श्री पी सत्यनारायणन**  
फोन: [0883] 5575561 / 62 / 92

**राजकोट**  
**श्री केतन मसरानी / श्री मिहिर**  
फोन: [0281] 2227687 / 3044777

**रामगढ़**  
**श्री राजीव मुरारका**  
फोन: [06553] 230710

**रांची**  
**श्री प्रवीण कुमार मुरारका**  
फोन: [0651] 2208205 / 2312715/ 2207979 / 2208281 / 3298469

**श्री सुविर्णोय बनर्जी**  
फोन: [0651] 3295162

**रक्सील**  
**श्री विकास अग्रवाल**  
फोन: [06252] 221275

**सागर**  
**श्री एच. वी. राममूर्ति**  
फोन: [08183] 220055 / 44

**श्री राजा जैन**  
फोन: [07582] 403931

**शहावा**  
**श्री नरेश लालचंद जैन**  
फोन: [02565] 223529 / 227207

**सरनी**  
**श्री वैभव अग्रवाल**  
फोन: [07146] 278488 / 277499

**सीतामढ़ी**  
**श्री शिव कुमार सर्वांगी / श्री निखिल गोयनका**  
फोन: [06226]252400 / 256384

**श्री गंगानगर**  
**श्री दिनेश सिंघल**  
फोन: [0154] 2475510 / 2471881-882

**श्रीनगर**  
**श्री इशॉद मुस्ताक काशू**  
फोन: [0194] 2485730 / 2452836 / 2457078

**सुमेरपुर**  
**श्री भरत कुमार**  
फोन: [02933] 252971/ 254392

**सूरत**  
**श्री बिरेन छत्रपति**  
फोन: [0261] 5537174-73 / 2772114

**श्री श्रेयस श्रॉफ**  
फोन: [0261] 2474400 / 3215800

**थिरुवल्ला**  
**श्री जैकब वर्की / श्री विजय कुमार के के**  
फोन: [0469] 2631046 / 2631048

**त्रिचुर**  
**श्री टी आर गंगाधरन**  
फोन: [0487] 2605877 / 2607055

**श्री के वेणुगोपाल**  
फोन: [0487] 2402475 / 2399501  
फोन: [0487] 2425098 / 3950724

**तिरुनेलवल्ली**  
**श्री एम कामेश्वरम**  
फोन: [0462] 2320544 / 545 / 549

**त्रिपुर**  
**श्री बी जागन**  
फोन: [0421] 4322356 / 4243656

**त्रिचि**  
**श्री मोती पद्मानाबन**  
फोन: [0431] 2700997 / 4011131

**उदयपुर**  
**श्री अनंत अचार्य**  
फोन: [0294] 2426945-6 / 3292512 / 2005079 / 3100366/ 5102633

**श्री नरेंद्र हरकावत**  
फोन: [0454] 5121322/2567667

**ऊडुमलपेट**  
**श्री आर सम्पत**  
फोन: [04252] 225323

**ऊतरोल्ला**  
**श्री फूलचंद द्विवेदी**  
फोन: [05265] 253277 / 253278

**वडोदरा**  
**श्री विरेश चंद्रकांत ठक्कर**  
फोन: [0265] 2233457 / 2233460

**श्री तेजस शाह**  
फोन: [0265] 2783040 / 3013040

**श्री मोहित सदारंगानी**  
फोन: [0265] 3084223 / 26

**श्री भरतभाई पटेल**  
फोन: [0265] 2711647/2713648/5539684

**श्री मिलल नाइक**  
फोन: [0265] 5545557 / 5505001

**वलसाड़**  
**श्री कौशल सी. गांधी**  
फोन: [02632] 243636

**वाराणसी**  
**श्री लालजी चौबे**  
फोन: [0542] 2507621 / 2507619

**वास्को**  
**श्री पराग मेहता**  
फोन: [0832] 2512361

**विजयवाड़ा**  
**श्री श्याम / श्री नागेंद्र कुमार**  
फोन: [0866] 2550713 / 2554811

**विशाखापत्तनम**  
**श्री वी. वांकटराम**  
फोन: [0891] 2505642/2505643

**मुंबई**  
**श्री मनोज लालवानी (अंधेरी)**  
फोन: [022] 26351629 / 26351653

**श्री अभिजित पेरीवाल (अंधेरी)**  
फोन: [022] 26733643-44 / 55021968 / 69

**श्री दीपेन शाह / श्री आशीष शाह**  
फोन: [022] 23610772 / 23610773 / 361 1073

**श्रीमती छाया भेड़ा / श्री विपुल भेड़ा (दावर)**  
फोन: [022] 2418 0561 - 63

**श्री जगदीश वी. गाड़ा (दहिसर)**  
फोन: [022] 28282306 / 28281308 / 28281490 / 65886580 / 65886565

**श्री प्रकाश वी गोर (डोंबिवली)**  
फोन: [0251] 5617530 / 2862890 / 895

**श्री सचिन मोराखिया (फोर्ट-होर्लिनम सर्कल)**  
फोन: [022] 2265 9327/ 2265 8422

**श्री सलोमी ए. शाह (फोर्ट-अली चेम्बर्स)**  
फोन: [022] 2270 3909/11

**श्री सोमन संगानी (फोर्ट-जीवन उद्योग बिल्डिंग)**  
फोन: [022] 2207 7566 / 2207 0427

**श्री प्रेमल संघवी (फोर्ट-महेन्द्र चेम्बर्स)**  
फोन: [022] 56632921

**श्री निखिल शाह (फोर्ट)**  
फोन: [022] 22871500 / 22041050 / 70 / 90

**श्री राजीव शेट (फोर्ट)**  
फोन: [022] 22722781 / 82

**सुश्री मोनिशा मेहता / श्री गौरव शाह (घाटकोपर)**  
फोन: [022] 25100068/ 65768801/ 2/21

**श्री हेमन्त कुमार गर्ग (माहोम)**  
फोन: [022] 24456715 / 24466291

**सुश्री इन्दु महेन्द्र पुरोहित (मलाड)**  
फोन: [022] 28806704 / 28823510

**श्री चेतन मियाानी/श्रीमति नैना मियाानी (मिरा रोड)**  
फोन: [022] 2813 1522 / 28130220

**श्री किशोर शाह (प्रभादेवी)**  
फोन: [022] [022] 66662444

**श्री संजय येवले (थाने)**  
फोन: [022] 25379061 / 25375135

**श्रीमती लतिका एस दुधानी (उल्हासनगर)**  
फोन: [0251] 2570700 /2563535

**दावा अर्जीकार** "इस दस्तावेज को शेअरखान लि. (**शेअरखान**) द्वारा तैयार किया गया है. यह दस्तावेज बिना पूर्ण सूचना के परिवर्तनों के विषयाधीन है तथा केवल उस व्यक्ति या इकाई के लिए है जिसे यह संबंधित किया गया हो तथा इसमें गोपनीय और/या विशेषाधिकार सामग्री हो सकती है एवं यह किसी प्रकार के परिचालन के लिए नहीं है. कोई समीक्षा, पुनः प्रसारण या कोई अन्य उपयोग निषिद्ध है. कृपया नोट करें कि यह दस्तावेज किसी वित्तीय इंस्ट्रुमेंट्स की बिक्री या खरीद का प्रस्ताव या आमंत्रण नहीं देता है अथवा किसी सौदे की अधिकांशक पुष्टि नहीं है. हालांकि समस्त ग्राहकों को यह एक साथ प्रेषित की जाती है, तथापि जरूरी नहीं कि सभी ग्राहकों को यह रिपोर्ट एक ही समय पर प्राप्त हो. **शेअरखान** द्वारा इस रिपोर्ट के प्राप्तकर्ताओं को केवल रिपोर्ट प्राप्त होने के गुण से ग्राहक नहीं माना जाएगा. यहां शामिल की गई जानकारी सार्वजनिक रूप से उपलब्ध आंकड़ों या अन्य स्रोतों के आधार पर है जिन्हें विश्वसनीय माना जाता है. यद्यपि हम यहाँ निहित जानकारी को समय-समय पर अद्यतन करने की कोशिश करते रहेंगे तथापि **शेअरखान**, इसके सहायक एवं सहयोगी कंपनियों, इनके निदेशावगण तथा कर्मचारीगण ("शेअरखान और सहयोगी") के लिए जानकारी को अद्यतन करने तथा वर्तमान स्तर पर बनाए रखने की कोई वाध्दता नहीं है. साथ ही नियामक, अनुपालन या अन्य कारण भी ऐसे हो सकते हैं जो कि **शेअरखान** एवं इसके सहयोगियों को इससे रोकें. हम ऐसा कोई प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं कि यहां निहित जानकारी यथार्थ है या सम्पूर्ण है तथा इस पर पूर्णतः निर्भर नहीं रहना चाहिए. यह दस्तावेज केवल सहायता प्रदान करने के लिए तैयार किया गया है तथा निवेश निर्णयों के लिए निर्भर निर्णयों के लिए निर्भर आधार नहीं है तथा निवेश निर्णयों के लिए निर्भर निर्णयों को आधार पर), तथा निवेश के गुणों व जोखिमों का निर्धारण करने के लिए अपने सलाहकारों के साथ परामर्श करना चाहिए. सर्वाधिकृत गये निवेश या अत्यंत किए गए विचार सभी निवेशकों के लिए उपयुक्त नहीं भी हो सकते हैं. हम अपने विचारों को किसी प्रकार के परिवर्तनों की आपकी सूचना देने की घोषणा नहीं करते हैं. **शेअरखान** के सहयोगी अन्य रिपोर्टें जारी कर सकते हैं जिसमें कि मित्रता हो तथा इस रिपोर्ट में प्रस्तुत जानकारी से जो अतिरिक्त निष्कर्षों पर पहुंचते हों. यह रिपोर्ट किसी ऐसे व्यक्ति या इकाई को वितरण हेतु निर्देशित अथवा अपेक्षित नहीं है जो कि किसी ऐसे स्थान, राज्य या देश या अन्य न्यायधिकार क्षेत्र को सम्बन्धित या निवासी हो. यहां ऐसा वितरण, प्रकाशन, उपलब्धता या दस्तावेज प्रदान, या विनिमय के प्रतिकूल हो या जिसके लिए **शेअरखान** वादा उनके सहायकों को ऐसे न्यायधिकार क्षेत्र में किसी रजिस्ट्रेशन या लाइसेंस की आवश्यकता पड़ सकती हो. यहां उल्लिखित प्रतिभूतियां समस्त न्यायधिकार क्षेत्रों या कुछ विशेष निवेशक वर्गों के लिए बिक्री हेतु उपयुक्त नहीं भी हो सकती है जो व्यक्ति इस दस्तावेज को प्राप्त करते हैं उन्हें ये जानकारीयें हस्तित करनी चाहिए तथा इन प्रतिबंधों का पालन करना चाहिए.

**शेअरखान** तथा सहयोगी द्वारा यहां दी गई जानकारी के प्रकाशन से पूर्व इनका उपयोग किया गया हो सकता है तथा इनमें उनकी स्थितियां हो सकती हैं, वे समय-समय पर इनमें खरीदारी या बिक्री कर सकते हैं तथा यहां उल्लिखित किसी प्रतिभूति या संबंधित प्रतिभूति में भौतिक रूप से इच्छुक हो सकते हैं. **शेअरखान** समय-समय पर यहां उल्लिखित किसी कंपनी से निवेश बैंकिंग या किसी अन्य सेवाओं हेतु वाचना कर सकते हैं अथवा उनके लिए कार्य कर सकते हैं. उपरोक्त के कुछ भी प्रतिभूति किए बिना, किसी भी दशा में **शेअरखान**, इसके कोई भी सहयोगी या शामिल कोई तृतीय पक्ष या कोई भी सम्यद्ध, सूचना की गणना या संकलनकर्ता की किसी प्रकार की क्षतियों के लिए कोई जिम्मेदारी नहीं होंगी. यहां दी गई टिप्पणियां या वक्तव्य विश्लेषक के हैं तथा अनिवार्यतः **शेअरखान** के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं."

# शेअरखान की शाखाएं

## आगरा

एफ-3, पहली मंजिल, फ्रेंड्स ट्रेड सेंटर, नेहरू नगर, अंजना सिनेमा के विपरीत, एमजी मार्ग, आगरा-282 002. फोन: [0562] 4032053 / 54 / 57 / 60.

## अहमदाबाद - मनिनगर

1-मंगल भवन, इशाबेन वाड़ी, कंकरिया रोड, मणिनगर, अहमदाबाद-380 008. फोन: [079] 65410 102 / 829 / 831.

## अहमदाबाद - नवरंगपुरा

201/202-डायनेमिक हाउस, विजय क्रॉस रोड के निकट, नवरंगपुरा, अहमदाबाद-380 009. फोन: [079] 66060141.

## अहमदाबाद - सैटलाइट

406, शिवालिक कॉर्पोरेट पार्क, अइओसी पेट्रॉल पम्प के निकट, श्यामलाल क्रॉस रोड, सैटलाइट, अहमदाबाद-380 015. फोन: [079] 6525 48 08 / 09 / 10 / 11 / 12 / 13.

## अहमदाबाद - पालडी

302, गगनदीप टॉवर्स, बैंक ऑफ इंडिया के सामने, पालडी क्रॉस रोड, पालडी, अहमदाबाद-380 007.

## अहमदनगर

दुकान संख्या-1 और 2, कावरे कॉम्प्लेक्स, वसंत टाकीज रोड, अहमदनगर-414 001. फोन: [0241] 66110 11-20.

## अजमेर

11/195, राइडॉडा, कचहरी रोड, अजमेर-305 001.

फोन: [0145] 6100919 / 6100920 / 2422665.

## इलाहाबाद

1ली मंजिल, दुकान सं. 14-15, वशिष्ठी विनायक टॉवर, यात्रिक होटल के समीप, ताशकंत मार्ग, सिविल लाइंस, इलाहाबाद-211 003. फोन: [0532] 6452910.

## अलीगढ़

5, वैष्णो कम्पाउंड, समद रोड, अलीगढ़ (यूपी), फोन: [0571] 2506637 / 2503859.

## अंबाला

167/18, 1ली मंजिल, एयरटेल कार्यालय के समीप, राय मार्केट, अंबाला कैन्ट, हरियाणा-133 001. फोन: [0171] 6450284 / 85 / 86 / 87.

## अमरावती

टैंक प्लाज़ा, मुनियन बैंक के ऊपर, राजकमल स्वचाल, अमरावती-444 601. फोन: [0721] 2564673 / 6451282-83.

## अमृतसर

5-वीथ कम्प्लेक्स, 1ली मंजिल, डोआबा ऑटोमोबाइल्स के सामने, कचहरी रोड, अमृतसर-143 001. फोन: [0183] 6451903 / 904 / 905.

## आनन्द

एफ-5, आधना विहार कॉम्प्लेक्स, 1ली मंजिल, पंचाल हॉल के निकट, विद्यानगर रोड, आनन्द, गुजरात-388 001. फोन: [02692] 655020-23.

## आनन्द-विद्यानगर

1ली मंजिल, पीएम चैम्बर, मोटा बाजार, वल्लभ विद्यानगर, आनन्द, गुजरात-388 120. फोन: [02692] 655015-17.

## अंगमली

1ली मंजिल, काच्चीपिल्ली टॉवर्स (यूसीओ), अलुवा रोड, अंगमली, केरल-683 572.

## अंकलेश्वर

नं. एफ-1, एफ-2 एवं एफ-3, श्री नर्मदा आर्केड, एचडीएफसी बैंक के सामने, अंकलेश्वर-393002. फोन: [02646] 227120 / 121.

## आसनसोल

1ली मंजिल, ब्लाक-सी, पार्वती आर्केड, आश्रम मोड़, जीटी रोड, आसनसोल-713301. (पश्चिम बंगाल).

## बंगलोर - जयानगर

442/22-8, "वासवी प्लाज़ा", 1ली मंजिल, 11वीं मेन, ग्लोबल ट्रस्ट बैंक के सामने, IV ब्लॉक, जयानगर, बंगलोर-560 011. फोन: [080] 64527428-31.

## बंगलोर - गांधीनगर

ब्रिगेड मजस्टिक, 201-ए ब्लॉक, 2री मंजिल, 25-कालिदास मार्ग, गांधीनगर, बंगलोर-560 009. फोन: [080] 64527413-15.

## बंगलोर - कोरमंगला

एमरल्ड टॉवर्स, नं.-147, केएचबी कॉलोनी, 5वां मेन, 5वां ब्लॉक, कोरमंगला, बंगलोर-560 095. फोन: [080] 64527477-79.

## बंगलोर - इंदिरा नगर

1132, आनंद एम्बेसी, 3री मंजिल, फुड वर्ल्ड के ऊपर, 100 फीट रोड, इंदिरा नगर, बंगलोर-560 038. फोन: [080] 64527465-67.

## बंगलोर - मलेश्वरम

नं.-311, 2री मंजिल, 2री मेन, सैमीजे रोड, 15वीं एवं 16वीं क्रॉस के बीच, सैमिजे रोड, मलेश्वरम, बंगलोर-560 003. फोन: [080] 64527401-03.

## बंगलोर - मराठल्ली

यूनिट नं.-201, 2री मंजिल, सिग्मा आर्केड-11, मराठल्ली, बंगलोर-560 037. फोन: [080] 42063278 / 79 / 80 / 81.

## बंगलोर - इलेक्ट्रॉनिक सिटी

2री मंजिल, दुकान सं.-5, शांति कॉम्प्लेक्स रोड, इलेक्ट्रॉनिक सिटी, बंगलोर-560 100. फोन: [080] 65395261-66.

## बंगलोर - भानशंकरी

नं.-77, 1ली मंजिल, एन.आर टॉवर्स, 100 फीट सिंग रोड, भानशंकरी, 3रा स्ट्रेज, 5वां ब्लॉक, बंगलोर-560 085. फोन: [080] 26421481-85.

## बंगलोर - बीटीएम

नं.-736/C, 7वां क्रॉस, 11वीं मेन मिको लेआउट, बीटीएम, 2रा स्ट्रेज, बंगलोर-560 076. फोन: [080] 653952 70-75 / 420560 31-34 .

## बरदोली

303/304, मिलेनियम मॉल, सरदार वल्लभभाई पटेल म्यूजियम के सामने, स्टेशन रोड, बरदोली-394 003. (गुजरात). फोन: [02622] 657229.

## बरेली

148, सिविल लाइन्स, बरेली-560003. (यूपी), फोन: [0581] 6450668-74.

## भरुच

21-22/2, 2री मंजिल, ड्रीम लेन प्लाज़ा, नगरपालिका के सामने, स्टेशन रोड, भरुच-392 001. फोन: [02642] 244998/99.

## भाननगर

गंगोत्री प्लाज़ा, प्लॉट नं.-8ए, 3री मंजिल, दिग्गामूर्ति स्कूल के सामने, वागावाड़ी रोड, भाननगर, गुजरात-364 001.

फोन: [0278] 2573938/2573939/2571333/3201333.

## भिलाई

216, 1ली मंजिल, खिचरिया कॉम्प्लेक्स, नेहरू नगर चौक, भिलाई (सीजी)-462 003. फोन: [0788] 4092512 / 4092672.

## भिवंडी

ऑफिस नं-1 और 2, प्रेसिडेंसी प्लाज़ा, खड़ीपार रोड, शिवाजी चौक के निकट, भिवंडी-421 302. फोन: [02522] 645690-96.

## भोपाल

मकान सं. 15-बी, 1ली मंजिल, प्लॉट सं. 9-बी, मालवीय नगर, राजभवन रोड, भोपाल-462 003. फोन: [0755] 4291600.

## भुवनेश्वर

ए/बी-2री मंजिल, सेंटर प्वाइंट, यूनिट सं.-3, खारवेल नगर, भुवनेश्वर-751 001. फोन: [0674] 6534373.

## भुज

1ली मंजिल, आरटीओ रिलोकेशन, फायर ब्रिगेड स्टेशन के सामने, भुज, कच्छ-370 001. फोन: [02832] 229463 / 229473 / 229483

## बिकानेर

102, नागपाल कॉम्प्लेक्स, 1ली मंजिल, डीआरएम ऑफिस के सामने, बीकानेर, राजस्थान-334 001. फोन: [0151] 6450803 / 6450804.

## बोरसाड़

जी-1/2, कृष्णा हॉस्पिटल बिल्डिंग, सूर्य मंदिर रोड, पंच नाला के निकट, बोरसाड़-388 540.

## कालिकट

1ली मंजिल, 6/1002-एफ, सिटी मॉल, वाइएमसीए के सामने, कन्नूर रोड, कालिकट-673 001. फोन: [0495] 6450307 / 308 / 312 / 314 / 316 / 317

## चण्डीगढ़

एससीओ 489-490, 2री मंजिल, सेक्टर-35सी, चण्डीगढ़, पंजाब-160 035. फोन: [0172] 6540 233 / 183 / 158 / 157

## चेन्नई - अलवारपेट

68, सी.पी. रामास्वामी रोड, 3री मंजिल, अलवारपेट, कालिकट-600 018. फोन: [044] 43009001-5.

## चेन्नई - चेटपेट

जी-2, साल्जबर्ग स्वचाल, 107 हैरिगटन रोड, चेटपेट, चेन्नई-600 031. फोन: [044] 28362800 / 2900 / 28363160.

## चेन्नई - पैरिज

बेगम इस्कानी कॉम्प्लेक्स, नं.-44, अमेरिकन स्ट्रीट, पैरिज, चेन्नई-600 001. फोन: [044] 64552951-52.

## चेन्नई - पुरासावाल्कम

एफ-13, डॉ. राजीव टॉवर, 231/28 पुरासावाल्कम हाई रोड, गंगादिश्वर टेंपल टैंक के सामने, चेन्नई-600 007. फोन: [044] 42176004-9.

## कोयम्बटूर

विघ्नेश्वर क्रेष्टा, 2रा ब्लॉक, 3री मंजिल, 1095-अविनाशी रोड, पी एन पलायम, कोयम्बटूर-641 037. फोन: [0422] 2213434 / 2214282 / 2218252.

## कटक

गजानन कॉम्प्लेक्स, 2री मंजिल, हरिपुर रोड, डोलामुन्डई, कटक-753 001.

## देहरादून

58, राजपुर रोड, मधुवन होटल के सामने, देहरादून-248 001. फोन: [0135] 27401 90-94.

## ईरोड

अखिल प्लाज़ा, ब्लॉक नं.-1, टीएस नं.-121, पेरुंदुरई रोड, पदमम रेस्टॉरेंट के सामने, ईरोड-638 011. फोन: [0424] 2241000 / 005.

## ईरोड - गोपीचेट्टीपलायम

चामुंडेश्वरी एजेसीज बिल्डिंग, 279, कचहरी स्ट्रीट, साथी मेन रोड, गोपीचेट्टीपलायम-638 452. फोन: [04285] 229013/14/15.

## फैजाबाद

मेहरमत्त प्लाज़ा, 4099, सिविल लाइंस, पुष्पराज गेस्ट हाउस, रेलवे स्टेशन रोड, फैजाबाद-224001. फोन: [05278] 320720 / 220740.

## फरीदाबाद

एससीएफ 16, 1ली मंजिल, आइसीआइसीआइ बैंक के निकट, सेक्टर 15 मार्केट, फरीदाबाद-121 003. फोन: [0129] 2220825-27.

## गांधीधाम

प्लॉट नं.-147, सेक्टर 1 A, बिग बाइट रेस्तरां के निकट, गांधीधाम-370 201. फोन: [02836] 323113 / 323114.

## गांधीनगर

जीएफ/202, इंफोसिटी-सुपर मॉल-2, इंफोसिटी, CH-0 सर्कल, गांधीनगर-382 009. फोन: [079] 64512663.

## गाजियाबाद

सी-81, कमरा संख्या-209, 2री मंजिल, आर.डी.सी राज नगर, गाजियाबाद-201 002. (उत्तर प्रदेश)

## गोवा - मापुसा

सेंट एंथोनी अपार्टमेंट, तल मंजिल, शॉप नं. बी/17, फीरा आल्टा, मापुसा, गोवा-403 507. फोन: [0832] 6453383 / 84 / 85 / 86 / 6521513.

## गोवा - पणजी

होटल मनोशांति बिल्डिंग, तल मंजिल, डॉ. डी. वी. रोड, पणजी, गोवा-403 001. फोन: [0832] 6453407-412.

## गोवा - वास्को

शॉप नं.-4, गपमर अपार्टमेंट, तल मंजिल, स्वतन्त्र पथ, वास्को, गोवा-2. फोन: [0551] 2202645 / 2202683.

## गवहाटी

हाउस नं.-60, चन्द्र प्रभा बरुवा लेन, पब सरानिया, गवहाटी-781 003.

## गुंतूर

डी.नं.5-87-89, 2री गली, 2री मंजिल, एचडीएफसी बैंक के पीछे, लक्ष्मीपूरम मेन रोड, गुंतूर-522 007. फोन: [0863] 6452334.

## गुडगांव

जीएफ-10, जेएमडी रीजेंट स्वचाल, डीएलएफ फेज-II, सहारा मॉल के सामने, मेन मेहरोली, गुडगांव रोड, गुडगांव-122 001. फोन: [0124] 4104555.

## गुडगांव -II

एससीएफ 89, 1ली मंजिल, सेक्टर-14, अर्बन इस्टेट, गुडगांव-122 001. फोन: [0124] 4115431-32 / 2305430-31.

## ग्वालियर

भाग सं.3, 1ली मंजिल, परिमल कॉम्प्लेक्स, कोचर पेद्रॉल पंप के सामने, चेतकपुरी स्वचाल, ग्वालियर-474 009. (एमपी) फोन: [0751] 4069570-575.

## हैदराबाद

7-1-22/3/1-5/सी, अफ़जीया टावर, 1ली मंजिल, बेगमपेट, हैदराबाद-500 016. फोन: [040] 66827469-70 (डी) 4020354.

## हैदराबाद - बेगम बाजार

14-7-21,14-7-21ए, तल मंजिल, बेगम बाजार, एपी महेश बैंक के सामने, हैदराबाद-500 012. फोन: [040] 55742880-99.

## इंदौर

102-104, दर्शन मॉल, 15/2, रेस कोर्स रोड, इंदौर-452 001 फोन: [0731] 4205520-24.

## जयपुर

फ्लैट नं.-401/402, 4थी मंजिल, ग्रीन हाउस, अशोक मार्ग, सी-स्कीम, जयपुर-302001. फोन: [0141] 6456098 / 6456114 / 15 / 16.

## जयपुर-टॉन्क रोड

10, कैलाश पुरी, टॉन्क रोड, जयपुर-302 017. फोन: [0141] 650 5003-4.

## जलगांव

तल मंजिल, रामदयाल प्लाज़ा, किरन टी के निकट, नवी पेठ, जलगांव-425 001. फोन: [0257] 2239461.

## जामनगर-के.पी.हाऊस

के.पी. हाऊस, 2री मंजिल, धनवंत्री कॉलेज ग्राउंड, पंडित नेहरू मार्ग, जामनगर-361 008. फोन: [0288] 2541861-63.

## जमशेदपुर

UG-2&3, श्रीजी, 76-B, पीनार रोड, साक्षी, जमशेदपुर-831 001. फोन: [0657] 2442000 / 01 / 02 / 03.

## जोधपुर

ए-3, 1ली मंजिल, ओलिंपिक टॉवर, स्टेशन रोड, जोधपुर-342 001, फोन: [0291] 2648000 / 4 / 5.

## जुनागढ़

6/7/8, 2री मंजिल, रायजी नगर, मोतीबाग रोड, जुनागढ़-362 001, फोन: [0285] 2650434.

## कानपुर

515/516, कान चैम्बर, 14/113, सिविल लाइंस, कानपुर-208 001.

## कल्याण

दुकान संख्या-9,10,11, तल मंजिल, नवज्योति दर्शन अपार्टमेंट, पुर्णिमा टाकीज के पास, मुर्बाद रोड, कल्याण (प), पिन-421304. फोन: [0251] 22113 42 / 41 / 43.

## कन्नूर

रामानन्द कम्पाउंड, 1ली मंजिल, टीपीएन 264 ए, एन.एच-17, टालप, कन्नूर-670 002. केरल, फोन: [0497] 6451515 / 6451616.

## कोच्चि

शिकागो प्लाज़ा, 1ली मंजिल, राजाजी रोड, एर्नाकुलम, कोच्चि-682 035. फोन: [0484] 2368411-13/17.

## कोच्चि-वैतिला

थॉन्डईल प्लाज़ा, 31/757-डी, थम्मनम रोड, वैतिला जंक्शन, कोच्चि, केरल-682 019. फोन: 6460 120 / 121 / 266 / 622 / 596 / 239.

## कूड्डंगलूर

1ली मंजिल, थोपिल टॉवर, प्राइवेट बस स्टैंड के निकट, चंतापुरा, कूड्डंगलूर-680 664. फोन: [0480] 2810147/157/167.

## कोल्हापुर

ऑफिस नं.-5, 3री मंजिल, अयोध्या टॉवर, बिल्डिंग नं.-1,511/केएच-1/2, ई-वार्ड, डाभोल्कर कॉर्नर, स्टेशन रोड, कोल्हापुर-416 001. फोन: [0231] 6687063-66.

## कोलकाता

कंकरिया इस्टेट, 1ली मंजिल, 6-लिटल रसेल स्ट्रीट, कोलकाता-700 071. फोन: [033] 22830055 / 22805555.

## कोलकाता-डलहौजी

2री मंजिल, जार्डिन हेन्ड्सुरन लि., 4-डा. राजेन्द्र प्रसाद सरानी, कोलकाता-700 001. फोन: [033] 22317691 / 22317692.

## कोलकाता-दुर्गापुर

111/95-नाचन रोड, बीनाचिट्टी, जिला बुर्दवान, दुर्गापुर, कोलकाता-713 213. फोन: [0343] 6452701 / 02 / 03.

## कोलकाता-हावड़ा

42-डोबसन रोड, प्रकाश मेशन, हावड़ा एसी मार्केट के समीप, हावड़ा-700 101. फोन: [033] 64523471-80.

## कोलकाता-हावड़ा (एडवाज़री)

प्रकाश मेशन, पहली मंजिल, 42- डबसन रोड, हावड़ा-700 101. फोन: [033]

# शेअरखान की शाखाएं

## लखनऊ - राजाजीपुरम

नीरू इंदलेव, जल संस्थान क्रॉसिंग, सीपी, 7/201, सेक्टर-7, राजाजीपुरम, लखनऊ-226 017 फोन: [0522] 2418996 / 97 / 98.

## लुधियाना

SCO-145, पहली मंजिल, फिरोज़ गांधी मार्केट, लुधियाना स्टॉक एक्सचेंज के निकट, लुधियाना-141 001. फोन: [0161] 6547349 / 459 / 469.

## मदुराई

सरन सेंटर, ए-2, 1ली मंजिल, 19, गोखले रोड, चित्राचौविककूलम, मदुराई-625 002 फोन: [0452] 4360303 / 4360404.

## मंगलोर

सी-1, 1ली मंजिल, प्रेसिडियम कॉमर्सियल कॉम्प्लेक्स, आनन्द शेड्डी सर्कल, अटावर, मंगलोर-575 001. फोन: [0824] 6451503 / 6451504.

## मेरठ

201, 2री मंजिल, अबुलन, मेरठ-250 001. (उत्तर प्रदेश)

## मेहसाना

14-15, 1ली मंजिल, प्रभु कॉम्प्लेक्स, एचडीएफसी बैंक के ऊपर, राजकमल पेट्रोल पंप के पास, मेहसाना-384002. फोन: [02762] 248980/249012/248966.

## मुरादाबाद

शंकर दत्ता शर्मा मार्ग, पुलिस स्टेशन के सामने, सिविल लाइंस, मुरादाबाद-244 001. (उत्तर प्रदेश)

## मैसूर

दुकान सं.-3, "मैत्री आर्केड", सरस्वती थिएटर के पास, कान्थायार उर्स रोड, चामाराजा मुहल्ला, मैसूर-570 009. फोन: [0821] 6451 601 / 602.

## नाडियाड

201/202, सिटी प्वाइंट कॉम्प्लेक्स, पारस सिनेमा के समीप, संतराम रोड, नाडियाड, गुजरात-387 001. फोन: [0268] 2550555.

## नागपुर (सी ए)

409/412, हीरा प्लाजा, सेंट्रल एविन्यू, टेलिफोन एक्सचेंज एक्वायर के पास, नागपुर-440 008 फोन: [0712] 2731922-25 / 2732448 / 2773889.

## नागपुर - धरमपेट

54, पार्क रोड/डेसी, खारे टाऊन, धरमपेट, नागपुर-440 010. फोन: [0712] 6610752-56.

## नवसारी

1-निर्मल कॉम्प्लेक्स, 1-ली मंजिल, स्टेशन रोड, सयाजी रोड, नवसारी-396 445. फोन: [02637] 652300 / 652400 / 248888.

## नासिक - अशोक स्तंभ

6-संथेती टॉवर, सर्कल सिनेमा के सामने, अशोक स्तंभ, नासिक-422 002. फोन: [0253] 6610990-999.

## नई दिल्ली - बारहखंभा रोड

903 & 903ए, कचेनजुंगा बिल्डिंग, 18-बारहखंभा रोड, नई दिल्ली-110 001.

## नासिक - कॉलेज रोड

5 एस्के ओपन मॉल, थोलेकर माला, बीवाइके कॉलेज के समीप, कॉलेज रोड, नासिक-422 005. फोन: [0253] 6610975 से 978 तक.

## नई दिल्ली - पूसा रोड

5, पूसा रोड, बाल भारतीय पब्लिक स्कूल के सामने, नई दिल्ली-110 001. फोन: [011] 45064908 / 28750726 / 27.

ई-4, 2री मंजिल, ईनर सर्कल, पिजा हट के ऊपर, कर्नाट प्लेस, नई दिल्ली-110 001. फोन: [011] 66095731 / 66095705.

## नासिक - ग्रेटर कैलाश

एम-43, 2री मंजिल, एम-ब्लॉक, मेन मार्केट, जी के-1, नई दिल्ली-110 048 फोन: [011] 64580204-11.

## नई दिल्ली - पीतमपुरा

411/412, अग्रवाल साइबर प्लाजा, नेताजी सुभाष प्लेस, पीतमपुरा, नई दिल्ली-110 034 फोन: [011] 64580310.

## नई दिल्ली - कड़कड़डूमा

यूनिट नं. 504, 5वीं मंजिल, वी4 टॉवर, कम्यूनिटी सेंटर, कड़कड़डूमा, नई दिल्ली-110 092. फोन: [011] 43014235 / 39.

## नई दिल्ली - वसंत विहार

ई-20, वसंत लोक कॅम्प्यूनिटी, वसंत विहार, नई दिल्ली-110 057. फोन: [011] 46095712-16.

## नई दिल्ली - मयूर विहार

202 ए1, श्री दुर्गाजी शॉपिंग कॉम्प्लेक्स, पीकेटी-11, मयूर विहार, फेज-1, नई दिल्ली-110 091. फोन: [011] 45064908-9.

## नोएडा

पी-12ए, बीएचएस लिबर्टी, सेक्टर-18, नोएडा-201 301. फोन: [0120] 6472 476-87.

## ओड्डापलम

1ली मंजिल, केवीएम प्लाजा, मेन रोड, ओड्डापलम, केरल-679 101. फोन: [0466] 2344145/2344146/2344147.

## पलक्कड़

1ली मंजिल, श्री लक्ष्मी विलास बिल्डिंग्स, जी.बी. रोड, पलक्कड़-678 014 फोन: [0491] 6450 179 / 188.

## पटियाला

SCO-135, छोटी बरादरी, पटियाला-147 001. फोन: [0175] 6622 200-205.

## पुलगांव

खुराना कॅम्प्लेक्स, बालाजी होटल के निकट, नाचनगांव, फूलगांव-442 302.

## पुणे - बन गार्डन

285, तारा बाग, आइसीआइसीआइ बैंक के सामने - बंद गार्डन रोड, कोडगांव पार्क रोड, पूणे-411 001. फोन: [020] 66039301 / 66039302.

## पुणे - एक सी रोड

301, मिलेनियम प्लाजा, 3री मंजिल, फर्ग्युसन कॉलेज गेट के सामने, शिवाजी नगर, पूणे-411 004, फोन: [020] 66021301 - 06.

## पुणे - निगड़ी

एबीसी प्लाजा (अग्रवाल कॉम्प्लेक्स), 2री मंजिल, प्लॉट नं-6. सेक्टर नं.-25, भेल चौक, प्राधिकरण, निगड़ी, पूणे-411 044. फोन: [020] 66300690-97.

## पुणे - सतारा रोड

404, लैंडमार्क सेंटर, एस. नं.-46/1बी+2बी, प्लॉट नं.-2. सिटी प्राइड थिएटर के सामने, पूणे-411009. फोन: 020-66206341-50.

## पूरी

प्लॉट नं.-463, रेड क्रॉस रोड, पुरी-752 001. उड़िसा, फोन: [06752] 228859 / 228861 / 228862 / 228863.

## पांडुचेरी

312/10, वल्लार सलाय नगर, सारम रेवन्नु विलेज, पांडुचेरी-605 001. फोन: [0413] 4304904-09.

## रायपुर

"रिडिंग हाउस", 27/218, न्यू शांति नगर, रायपुर (छत्तीसगढ़)-492 007. फोन: [0771] 4281171-74.

## राजकोट

102/13, हेम आर्केड, विवेकानन्द स्टेच्यू के सामने, डा. यज्ञनिक रोड, राजकोट-360 001. फोन: 0281-2482483 / 84 / 85.

## राजकोट - रिंग रोड

नानामावा सर्वे नं.-70/71, ए यूनिट नं.-14, सोल्यार बिल्डिंग के सामने, 150-फीट रिंग रोड, भक्तिधाम, राजकोट-360 005.

## सेलम

श्री गणेश टॉवर, 561, 2री मंजिल, शारदा कॉलेज, मेन रोड, सेलम-636 007. फोन: [0427] 6454864 / 65/ 66.

## सेलम (चेरी रोड)

नं.80/7 & 8, पीआइ कम्प्लेक्स, चेरी रोड, सेलम-636 007.

## सांगली

रणजीत एम्पायर, ऑफिस नं.-36,37,38, 2री मंजिल, CS No.-517, ज़िलापार्षद के समीप, सांगली-416 416.

## सिलिगुड़ी

2री मंजिल, गणेशायण बिल्डिंग, 112, सिवोक रोड, सनफ्लावर शॉपिंग कॉम्प्लेक्स के पीछे, सिलिगुड़ी-734 001. फोन: [0353] 6453475 -79 / 2530253 / 2777662.

## सिकंदराबाद

माड्रीवीप बिल्डिंग, 1ली मंजिल, 12-5-4, विजयपुरी, सेंट एन्स कॉलेज के सामने, तारनाका, सिकंदराबाद-500 017. फोन: [040] 64533871-75.

## सुरत

एम-1 से 6, जॉली प्लाजा, मझली मंजिल, आठवां गेट, सुरत-395 001. फोन: [0261] 65603 10-14.

## सुरत - एडवाइज़री

419, जॉली प्लाजा, अठवागेट, सुरत-1. फोन: [0261] 6646841-45.

## सुरत - वरछा

जी-18/19, राजहंस प्वाइंट, वरछा मेन रोड, सुरत-395 006. फोन: [0261] 3244900.

## त्रिचुर

पूमा कॉम्प्लेक्स, एमजी रोड, त्रिचुर-1. फोन: [0487] 2446971-73.

## थोड्डुज्हा

2री मंजिल, मंगलम नार्थ इंड, इडुक्की रोड, KSRTC बस स्टैंड के समीप, थोड्डुपुञ्हा-685 584.

## त्रिचि - कंटोमेंट

एफ-1, अच्युता, 111-भारतीदसन सलाय, कंटोमेंट, त्रिचि-620 001. तमिलनाडु, फोन: [0431] 4000705 / 2412810.

## तिरुपुर

राम आर्केड, नं.-27, म्यूसिफ कोर्ट स्ट्रीट, तिरुपुर-641 601. फोन: [0421] 6454316-20.

## त्रिवेंदरम

लक्ष्मी बिल्डिंग, 1ली मंजिल, टी.सी.नं. 26/430, वॉनरोज रोड, त्रिवेंदरम-695 039. फोन: [0471] 6450657-59.

## तिरुूर

कायल मेडाथिल आर्केड, तल मंजिल, नवविलंगडी, पुक्कड़ल बाजार, तिरुूर-676 107. फोन: [0494] 6451601-05.

## उदयपुर

17-सी, कुट्टुम्भ अपार्टमेंट, आइसीआइसीआइ बैंक के सामने, मधुबन, उदयपुर-313 001. फोन: [0265] [0294] 6454647.

## वडोदरा

6-8/12, साकार कॉम्प्लेक्स, 1ली मंजिल, एबीएस टॉवर के सामने, हरिभक्ति एक्सटेंशन, जुना पाद्रा रोड, वडोदरा-390 015. फोन: [0265] 6649261-70.

## वडोदरा - मंजलापुर

1ली मंजिल, ऋतुक्लशा कॉम्प्लेक्स, तुलसीधाम चार रास्ता, दीप चेंबरस के निकट, मंजलापुर, वडोदरा-390 011. फोन: [0265] 2647970-71.

## वापी

रॉयल फॉर्चून, डी-101, ई-101, 1ली मंजिल, वापी-दमन रोड, वापी-396 191. फोन: [0260] 6452931-36.

## वाराणसी

2री मंजिल, बनारस टीवीएस बिल्डिंग, डी-58/12, ए-7, सिगड़ा, वाराणसी-221 010 (यूपी).

## विलोर

20/बी, फस्ट ईस्ट मेन रोड, लैण्डमार्क बिल्डिंग, 2री मंजिल, गांधी नगर, विलोर-632 006. फोन: [0416] 6454 306-310.

## विजयवाड़ा

सेच्यूरियन प्लाजा, डी.एन.40-1-129, 2री मंजिल, जूना कूलेक्स बिल्डिंग, एमजी रोड, विजयवाड़ा-520 010. फोन: [0866] 6619992-93/2493753.

## विज़ाग

10-1-35/बी, 3री मंजिल, पार्वती नेनी हाऊस, वाल्तेअर अपलेण्ड्स, सीबीएम कम्पाउंडस, विशाखापत्तनम-530 003. फोन: [0891] 6673000/6671744/6670566/6670101.

## वड्डी

राधे कॉम्प्लेक्स, 2री मंजिल, इंदिरा मार्केट रोड, अकोला अर्बन को.ऑ बैंक लि., वड्डी-442001. फोन: [07152] 645023 / 24 / 25 / 26.

## मुंबई - अंधेरी

समर्थ बेवम, ऑफिस नं.-114, 1ली मंजिल, ऑफ लिंक रोड, ओशिवारा, अंधेरी (प), मुंबई-400 053. फोन: [022] 56750755-58.

## मुंबई - बोरीवली

दुकान सं.-105/106, कपूर अपार्टमेंट, पंजाबी लेन कॉर्नर, बोरीवली (प.), मुंबई-400092. फोन: [022] 65131221-24.

## मुंबई - घाटकोपर

202, साई प्लाजा, 2री मंजिल, जवाहर रोड-आर.बी. मेहता मार्ग जंक्शन, घाटकोपर (पू.), मुंबई-400 077. फोन: [022] 2510 8844 / 8833.

## मुंबई - गोरेगांव

दुकान सं.-3, 29-सी, अनामिका, रोड नं.-7, सुदामा रेस्टॉरेंट के सामने, जवाहर नगर, गोरेगांव (पं.), मुंबई-400 062. फोन: [022] 6515 3123-28.

## मुंबई - कांदिवली

अं साई रत्न राजुल को-ऑपरेटिव हाउसिंग सोसाइटी, एमजी रोड, कांदिवली, मुंबई-400 067. फोन: [022] 67250491-95.

## मुंबई - कांदिवली (ठाकुर विलेज)

दुकान सं.-376, EMP-6, जुमिटर को-ऑपरेटिव हाउसिंग सोसाइटी, एवरशाइन मिलेनियम पाराडाइज़, ठाकुर विलेज, कांदिवली (पूर्व), मुंबई-400 101.

## मुंबई - खार

1ली मंजिल, मात्र स्मृति, प्लॉट नं.-326, लिंकिंग रोड, खार (प) मुंबई-400 052. फोन: [022] 65135333 / 65133972-76.

## मुंबई - लोवर परेल

"सी" फिनिकस हाउस, 4थी मंजिल, सेनापति बापट मार्ग, लोवर परेल, मुंबई-400 013. फोन: [022] 24989000.

## मुंबई - मलाड

502, ऋषिकेश अपार्टमेंट, एन एल उच्च विद्यालय के सामने, एस वी रोड, मलाड (प.), मुंबई-64. फोन: [022] 65133969.

## मुंबई - माटुंगा

फ्लैट नं.-4बी, तल मंजिल, अश्विन विल्ला, तेलंग रोड, माटुंगा (पूर्व), मुंबई-400 019. फोन: [022] 6513 9230/31/32.

## मुंबई - मुल्तुप

दुकान सं.7-10, रुनवाल टावर्स, (कॅमर्शियल कॉम्प्लेक्स), गोवर्द्धन नगर के सामने, एलबीएस मार्ग, मुल्तुप (प), मुंबई-400 080. फोन: [022] 67251240-54.

## मुंबई - ओपेरा हाउस

गोपेट मॅशन, तल मंजिल, 89-जगन्नाथ शंकर सेठ रोड, गिरगांव, ओपेरा हाउस, मुंबई-400 004. फोन: [022] 23805177-80.

## मुंबई - पवई

ए-विंग, यूनिट नं.- ए 201/203/204, 2री मंजिल, गैलेरिया बिल्डिंग, होरानवानी गार्डन, पवई, मुंबई-400 076. फोन: [022] 6710 1400 / 67024772-73 / 2570 5832.

## मुंबई - रघुवंशी

रघुवंशी मिल्स कम्पाउंड, कृष्णा हाऊस, 3री मंजिल, एसबी मार्ग, लोअर परेल, मुंबई-400 013. फोन: [022] 6629 7163.

## मुंबई - ठाणे

गोर्गी चेंबरस, 1ली मंजिल, दमानी इस्टेट के सामने, एल वी एस मार्ग, ठाणे-400 602. फोन: [022] 67913961-62 / 67914017-18.

## मुंबई - स्टॉक एक्सचेंज (रोटुंगा)

पीजी-1, तल मंजिल, रोटुंगा बिल्डिंग, मुंबई समाचार मार्ग, फोर्ट, मुंबई-400 023. फोन: [022] 6610 5600-15 (23वीं मंजिल)

## मुंबई - वाशी

अरंजा कॉर्नर, 227, B-विंग, दूसरी मंजिल, सेक्टर-17, वाशी, नवी मुंबई-400 703. फोन: [022] 67122 122.

दुकान सं.-32, वेल्फेयर चेंबरस, सेक्टर-17, वाशी, नवी मुंबई-400 705. फोन: [022] 67124657-58.

## मुंबई - वाशी एपीएमसी मार्केट

सी/35, एपीएमसी मार्केट 1, फेज 2, वाशी, नवी मुंबई-400 705. फोन: [022] 27657353 / 27650556 /57/58.

## मुंबई - विले पार्ले

7-अल्का को.ऑप.हाउसिंग सोसायटी, तल मंजिल, दादाभाई, विले पार्ले (प), मुंबई-400 056. फोन: [022] 26253010/11/12/13.

## पीसीजी शाखा

### पीसीजी-कोलकाता

कंकरिया इस्टेट, 2ली मंजिल, 6-लिटल रसेल स्ट्रीट, कोलकाता-700 071. फोन: [033] 22830055.

ई-मेल: vivek\_s@branch.sharekhan.com

### पीसीजी-मुंबई

"सी", फिनिकस हाउस, 4ली मंजिल, सेनापति बापट मार्ग, लोअर परेल, मुंबई-400 013. फोन: [022] 6618 9300.


ई-मेल: bhushanv@branch.sharekhan.com

## अंतर्राष्ट्रीय शाखा

### दुबई

213, नासिर लुता बिल्डिंग, खालिद बिन वलिद स्ट्रीट (बैंक स्ट्रीट), पोस्ट बॉक्स नं.- 120457, दुबई, यू.ए.ई. ई-मेल: ananda@sharekhan.com

फोन: 971-4-3963889. डायरेक्ट: 971-4-3963869.



A few years ago, I never imagined I would have  
**SO MUCH MONEY.**  
And never imagined that I would have  
**SO LITTLE TIME.**

Success has extorted a fee from you: Time.

Leaving you very few hours for all the things you think are important.  
Which is why at Sharekhan Portfolio Management Service, we do not  
expect you to invest your precious time.

We use the expertise of 35 financial research analysts to get the best  
possible returns for you.

If you have more than Rs 10 lakh to invest, but not the time to manage it  
carefully, pick up the phone and call:

Hema - 92233 42426

Mandar - 98195 95546

Thomson - 99209 59779



**Sharekhan**  
PORTFOLIO MANAGEMENT SERVICES

**DISCLAIMER:** Investment in equities and derivatives contract involves high risk. Returns mentioned here are only indicative in nature, there is no guarantee to earn the same. Past performance is no guarantee of future returns. Please read the risk disclosure document as prescribed by SEBI and other risk factors mentioned in the offer document before investing. Clients are requested to independently understand the risk involved in different techniques used in Technical Analysis.

Sharekhan Ltd.: BSE Cash-INB011073351; F&O-INP011073351; NSE - INB/DNF231073330; DP: NSDL-IN-DP-NSDL-233-2003; CDSL-IN-DP-CDSL-271-2004; PMS INP000000662. Regd Add:- A-206, Phoenix House, Phoenix Mills Compound, Senapati Bagat Marg, Lower Parel, Mumbai - 400013. Investing in equities involves risk. Please carefully read the risk disclosure document as prescribed by SEBI & relevant exchanges. For any complaints email at [igo@sharekhan.com](mailto:igo@sharekhan.com).



## Sharekhan Valueline

A monthly investment report based on fundamental research with



- ✓ Stock Ideas
- ✓ Stock Updates
- ✓ Earning Guide
- ✓ Stock Recos
- ✓ Mutual Fund
- ✓ Market Outlook
- ✓ Sector Updates



### Select The Best Deal

Type	Price	Saving
Monthly (1 Issue)	Rs75	
Quarterly (3 Issues)	Rs180	Rs45
Half Yearly (6 Issues)	Rs300	Rs150
Annual (12 Issues)	Rs500	Rs400

### Language Option

- English
  Hindi
  Gujarati

**To subscribe, send a Cheque/DD in favour of "Sharekhan Financial Services Pvt Ltd" payable at Mumbai**

Send it to following address:  
The Research Cell,  
A-206, Phoenix House,  
Phoenix Mill Compound,  
Senapati Bapat Marg,  
Lower Parel, Mumbai -400013.

## Why Sharekhan Valueline?

Our expert research team does a full investigation of a company's following factors; before terming it a Stock idea

- Its background
- Its management
- Its products/services/facilities
- Its financials
- Its valuations

And our recommendations are based across

- Times frames
- Return Objectives
- Risk appetities to suit one and alls

#### Note -

- 1 For payment made ethrough cheque/DD, the order ID, Name and contact details should be mentioned behind the cheque
- 2 The charge will appear on your debit card as 'ccavenue.com/charge'
- 3 For Online Payment: Please Do not click **Back or Refresh** It will take few seconds to redirect to payment gateway

**Disclaimer-** Investment in Equity & Mutual Fund related securities involves high risk, kindly read the SEBI prescribed Risk Disclosure Document carefully before investing. This report (Valueline) is prepared for assistance only and is not intended to be and must not alone be taken as the basis for an investment decision. Any review, retransmission, reprinting, reproduction or any other use is prohibited. Valueline shall be available subject to the clearance of cheque.

## To Subscribe

Email to [Valueline@sharekhan.com](mailto:Valueline@sharekhan.com) or

log on to [www.sharekhan.com](http://www.sharekhan.com) for more details