



शेअरखान वैश्वीकरण

Visit us at www.sharekhan.com

दिसम्बर 2007

वैश्विक कारकों के निर्देश पर बाज़ार का रुख



स्टॉक आइडिया

- हाउसिंग डेवेलपमेंट फायनेंस कॉर्पोरेशन
- इप्का लैबोरेट्रीज़

सेक्टर अपडेट

- कैपिटल गुड्स
- सूचना प्रौद्योगिकी

स्टॉक अपडेट्स

- एसीसी
- भारत हैवी इलेक्ट्रिकल्स
- इंडो टेक ट्रांसफार्मर्स
- केईआइ इंडस्ट्रीज़
- महिन्द्रा एण्ड महिन्द्रा
- स्टेट बैंक ऑफ इंडिया
- टाटा मोटर्स
- अल्ट्राटेक सीमेंट

ब्यू प्वाइंट

- अहलुवालिया कॉन्ट्रेक्ट्स इंडिया
- डीएलएफ
- सीमेंस
- स्टील अथॉरिटी ऑफ इंडिया

नियमित स्तम्भ

- रिपोर्ट कार्ड
- अर्निंग्स गाइड



शेअरखान डेस्क से

वैश्विक कारकों के निर्देश पर बाज़ार का रूख

इस बार की दिवाली वैसी खुशियां लेकर नहीं आई जिसकी कल्पना और उम्मीद हम इस दिन के लिए किया करते हैं। शेयर बाज़ारों में “मुहूर्त” का दिन कारोबार के लिए सबसे शुभ समझा जाता है लेकिन इस बार उसी दिन बाम्बे स्टॉक एक्सचेंज (बीएसई) सूचकांक, सेंसेक्स ने लगभग 150 अंकों की गिरावट दर्ज कर दी. हालांकि उस दिन से अब तक (30 नवम्बर, 2007) बाज़ार ने 2.5% की सुधार कर ली है. इसके आगे, संभवतः यूएस सबप्राइम मॉर्गेज की जमानती योजना के आने और 11 दिसम्बर, 2007 को यूएस फेडरल रिजर्व (फेड) की होने वाली आगामी बैठक में मुख्य दरों में फिर से कटौती की घोषणा ही हमारे बाज़ारों का रूख तय करेंगे.

05



शेअरखान स्पेशल

ब्रोकिंग कंपनियों के लिए आनन्द ही आनन्द

पिछले कुछ समय में सूचीबद्ध ब्रोकिंग कंपनियों के स्टॉक भाव असाधारण रफ़्तार से बढ़े हैं. इसीलिए हमने यह बात जानने की कोशिश की है कि आखिर कौन-सी चीज़ इस उछाल के पीछे कार्यरत है. हमें लगता है कि बाज़ार के टर्नओवर में हुई भारी वृद्धि से इन ब्रोकिंग कंपनियों की आय-वृद्धि चालित हुई होगी और इंडेलविस कैपिटल के इनिशियल पब्लिक ऑफ़र (आइपीओ) द्वारा नियंत्रित मूल्यांकनों पर आधारित इन कंपनियों की संभावित पूर्णमूल्यांकन ही वास्तव में इनके मूल्य को ऊपर उठा रहे हैं.

31

वैल्यूलाइन नियमित स्तम्भ	
	रिपोर्ट कार्ड 03
	शेअरखान टॉप पिक्स 08
	स्टॉक आइडिया 11
	स्टॉक अपडेट 14
	सेक्टर अपडेट 32
	अर्निंग्स गाइड I
	व्यूप्वाइंट 33

स्टॉक आइडिया स्थिति (06 दिसम्बर, 2007)

कंपनी	सिफारिश कीमत	कीमत लक्ष्य	सिफारिश तारीख	वर्तमान सिफारिश	06-12-07 को कीमत	लाभ/हानि (%)	निरपेक्ष निष्पादन				सेंसेक्स के सापेक्ष			
							1माह	3माह	6माह	12माह	1माह	3माह	6माह	12माह
एवरग्रीन														
एचडीएफसी	2,700.0	3,362.0	19-नवम्बर-07	खरीदें	2,813.4	4.2	5.1	33.5	46.3	73.0	4.3	4.4	7.0	20.7
एचडीएफसी बैंक	358.0	1,694.0	23-दिसम्बर-03	खरीदें	1,686.1	371.0	1.1	47.2	49.0	60.5	0.3	15.0	8.9	12.0
इंफोसिस टेक	689.1	2,375.0	30-दिसम्बर-03	खरीदें	1,634.9	137.2	-13.6	-15.2	-16.9	-27.9	-14.3	-33.7	-39.2	-49.7
रिलायंस इंड	567.0	**	5-फरवरी-04	खरीदें	2,874.6	407.0	9.0	48.3	66.3	128.6	8.1	15.9	21.6	59.6
टीसीएस	852.5	1,425.0	6-मार्च-06	खरीदें	1,034.2	21.3	2.0	-3.4	-13.8	-12.2	1.2	-24.5	-37.0	-38.7
एप्पल ग्रीन														
एसीसी	260.0	1,300.0	10-अगस्त-04	खरीदें	1,082.0	316.2	8.3	0.9	31.9	-3.4	7.5	-21.1	-3.6	-32.6
आदित्य बिड़ला नूवो	714.0	**	6-दिसम्बर-05	खरीदें	1,711.0	139.6	3.6	20.4	21.3	41.7	2.8	-5.9	-11.3	-1.1
अपोलो टायर्स	34.4	52.0	28-नवम्बर-06	खरीदें	50.2	45.8	22.3	13.4	26.0	27.8	21.4	-11.4	-7.9	-10.8
बजाज ऑटो	1,873.0	2,800.0	15-नवम्बर-05	खरीदें	2,728.1	45.7	16.9	21.4	26.9	4.8	16.0	-5.1	-7.2	-26.9
बैंक ऑफ बड़ौदा	239.0	500.0	25-अगस्त-06	खरीदें	392.2	64.1	5.1	45.8	45.2	54.6	4.3	13.9	6.1	7.9
बैंक ऑफ इण्डिया	135.0	432.0	25-अगस्त-06	खरीदें	356.3	163.9	-5.5	49.6	69.4	77.9	-6.2	17.0	23.9	24.2
भारत बिजली	192.3	3,715.0	29-नवम्बर-04	खरीदें	3,404.2	1,670.3	-1.4	43.3	86.2	187.8	-2.2	12.0	36.2	100.9
भारत इलेक्ट्रॉनिक्स	1,108.0	1,975.0	25-सितम्बर-06	खरीदें	1,849.9	67.0	-2.0	6.9	1.6	55.1	-2.8	-16.5	-25.7	8.3
भारत हेवी इले.	1,203.0	3,289.0	11-नवम्बर-05	खरीदें	2,786.0	131.6	6.0	49.1	104.8	120.4	5.2	16.5	49.8	53.8
भारती एयरटेल	625.0	1,100.0	8-जनवरी-07	खरीदें	939.9	50.4	-2.5	8.2	9.7	43.8	-3.2	-15.4	-19.8	0.4
केनरा बैंक	213.0	315.0	25-अगस्त-06	होल्ड	300.0	40.8	0.9	16.7	16.6	-4.1	0.1	-8.8	-14.7	-33.1
कॉरपोरेशन बैंक	218.0	542.0	19-दिसम्बर-03	खरीदें	412.6	89.2	-11.8	25.7	27.0	12.0	-12.4	-1.8	-7.1	-21.9
क्रॉम्टन ग्रीन्स	88.1	464.0	19-अगस्त-05	खरीदें	427.6	385.1	-1.5	38.9	65.4	123.6	-2.3	8.6	20.9	56.1
एल्डर फार्मा	298.0	508.0	26-अप्रैल-06	खरीदें	397.5	33.4	3.9	-0.5	2.3	14.8	3.1	-22.2	-25.2	-19.9
ग्रासिम इण्डस्ट्रीज	1,119.0	3,950.0	30-अगस्त-04	खरीदें	3,679.7	228.8	2.4	24.2	54.9	39.8	1.6	-2.9	13.3	-2.5
हिन्दुस्तान युनिलीवर	103.0	395.0	30-दिसम्बर-03	खरीदें	310.1	201.0	2.1	0.8	-7.3	0.7	1.3	-21.2	-32.2	-29.7
एचसीएल टेक्नोलॉजीज	172.0	280.0	24-नवम्बर-05	खरीदें	207.6	20.7	8.6	-1.3	8.9	-9.5	7.7	-22.8	-20.4	-36.8
आइसीआईआइ बैंक	284.0	1,528.0	23-दिसम्बर-03	खरीदें	1,199.3	322.3	-8.6	27.0	25.0	36.2	-9.3	-0.7	-8.6	-5.0
इण्डियन होटल कंपनी	76.6	180.0	17-नवम्बर-05	खरीदें	142.6	86.2	2.7	10.2	-2.4	-8.2	1.9	-13.9	-28.7	-35.9
आइटीसी	69.5	200.0	12-अगस्त-04	खरीदें	192.7	177.2	12.5	12.6	21.4	3.3	11.6	-12.0	-11.2	-27.9
ल्यूपिन	403.5	840.0	6-जनवरी-06	खरीदें	554.4	37.4	-1.7	-10.1	-23.7	-0.4	-2.4	-29.7	-44.2	-30.5
महिन्द्रा एण्ड महिन्द्रा	232.0	900.0	1-अप्रैल-04	खरीदें	784.6	238.2	4.2	9.0	3.3	-7.0	3.3	-14.8	-24.5	-35.1
मैरिको इण्ड	7.7	70.0	22-अगस्त-02	खरीदें	69.0	795.5	-8.5	16.6	23.1	26.4	-9.2	-8.9	-10.0	-11.8
मारुति उद्योग	360.0	1,230.0	23-दिसम्बर-03	खरीदें	1,041.3	189.3	3.7	18.2	29.8	9.4	2.9	-7.6	-5.1	-23.7
निकोलस पिरामल	146.0	377.0	16-मार्च-04	खरीदें	323.5	121.6	4.9	8.7	18.2	31.7	4.1	-15.0	-13.6	-8.1
रैनबैक्स	533.5	500.0	24-दिसम्बर-03	खरीदें	398.0	-25.4	-9.9	-1.2	0.8	4.4	-10.6	-22.8	-26.3	-27.1
सत्यम कंप्यूटर्स	181.5	538.0	30-दिसम्बर-03	खरीदें	436.8	140.7	-5.2	-1.9	-4.5	-4.1	-6.0	-23.4	-30.2	-33.1
एसकेएफ इण्डिया	141.0	500.0	23-दिसम्बर-04	खरीदें	443.3	214.4	9.1	13.6	-4.4	50.2	8.2	-11.2	-30.1	4.8
एसबीआई	476.0	2,680.0	19-दिसम्बर-03	खरीदें	2,396.6	403.5	6.4	49.5	67.8	80.2	5.6	16.8	22.7	25.8
टाटा मोटर्स	473.0	792.0	29-मार्च-04	होल्ड	775.5	63.9	4.3	10.5	8.6	-10.8	3.5	-13.6	-20.6	-37.7
टाटा टी	789.0	970.0	12-अगस्त-05	खरीदें	843.8	6.9	5.6	11.7	-3.6	15.0	4.7	-12.7	-29.5	-19.8
यूनिकेम लैब	248.0	300.0	12-दिसम्बर-05	खरीदें	194.3	-21.7	-3.2	-13.4	-26.8	-22.1	-3.9	-32.3	-46.5	-45.7
विप्रो	418.0	590.0	9-जून-06	खरीदें	493.4	18.0	2.9	6.0	-6.2	-14.6	2.1	-17.2	-31.4	-40.4
एमजिग स्टार														
श्री आइ इन्फोटेक	66.0	180.0	6-अक्टूबर-05	खरीदें	139.9	111.9	5.2	-5.1	-7.9	56.0	4.4	-25.8	-32.6	8.9
एबान ऑफशोर	330.4	5,420.0	3-मार्च-05	खरीदें	4,872.6	1,374.8	-3.4	69.9	82.9	320.3	-4.1	32.8	33.8	193.3
अल्फाजिओ इंडिया	150.0	**	29-नवम्बर-06	खरीदें	815.0	443.3	41.5	114.2	122.2	409.8	40.4	67.4	62.4	255.8
एक्सिस (यूटीआई) बैंक	229.4	1,054.0	24-फरवरी-05	खरीदें	926.8	304.1	-3.5	41.2	63.1	93.3	-4.3	10.3	19.2	34.9
बालाजी टेलीफिल्म्स	231.0	427.0	9-जुलाई-07	खरीदें	352.4	52.6	18.7	38.0	66.7	145.5	17.8	7.9	21.9	71.3
बीएल कश्यप एंड संस	1,095.0	**	27-सितम्बर-07	खरीदें	1,946.7	77.8	30.5	103.8	171.3	170.3	29.5	59.3	98.4	88.6
कैडिला हेल्थकेयर	297.5	425.0	21-मार्च-06	खरीदें	289.1	-2.8	-5.2	-11.4	-13.6	-11.5	-6.0	-30.8	-36.8	-38.3
जिंदल साँ	635.0	1,018.0	20-सितम्बर-07	खरीदें	906.5	42.7	22.8	57.1	64.9	136.2	21.9	22.8	20.6	64.8
केएसबी पंप्स	399.0	625.0	3-अक्टूबर-05	खरीदें	472.0	18.3	8.3	-7.1	-2.7	-21.9	7.5	-27.4	-28.8	-45.5
नवनीत पब्लिकेशन्स	56.8	**	22-अगस्त-05	होल्ड	118.6	108.8	40.8	101.7	113.4	121.3	39.7	57.6	56.1	54.4
नेटवर्क 18 फिनकेप	476.0	651.0	20-जून-07	खरीदें	496.0	4.2	45.0	31.8	6.5	-	43.9	3.0	-22.2	-



रिपोर्ट कार्ड

स्टॉक आइडिया स्थिति (06 दिसम्बर, 2007)

कंपनी	सिफारिश कीमत	कीमत लक्ष्य	सिफारिश तारीख	वर्तमान सिफारिश	06-12-07 को कीमत	लाभ/हानि (%)	निरपेक्ष निष्पादन				सेंसेक्स के सापेक्ष			
							1माह	3माह	6माह	12माह	1माह	3माह	6माह	12माह
न्युविलअस सॉफ्टवेयर	248.5	**	12-दिसंबर-06	खरीदें	373.7	50.4	11.4	-12.5	-35.5	30.2	10.5	-31.6	-52.8	-9.1
ऑर्किड केमिकल्स	254.0	375.0	16-जून-06	खरीदें	251.1	-1.2	15.2	16.7	-0.6	22.1	14.3	-8.8	-27.3	-14.8
टीवी एटीन इण्डिया	110.0	571.0	23-मई-05	खरीदें	469.1	326.5	-4.6	14.9	16.1	8.2	-5.3	-10.2	-15.1	-24.5
थरमेक्स	124.2	948.0	14-जून-05	खरीदें	896.2	621.5	0.3	34.1	85.2	130.0	-0.5	4.8	35.4	60.5
जी न्यूज़	54.0	**	18-अक्टूबर-07	खरीदें	76.2	41.1	36.9	33.3	77.4	-	35.9	4.1	29.7	-
अगली डविलिंग														
अहमदनगर फोर्जिंग्स	250.0	300.0	10-अक्टूबर-06	खरीदें	233.6	-6.6	9.2	-2.4	-7.8	-5.6	8.4	-23.7	-32.6	-34.1
अशोक लेलेण्ड	38.0	43.0	23-मई-06	होल्ड	51.1	34.3	28.4	28.7	30.0	18.8	27.4	0.6	-4.9	-17.1
अरबिंदो फार्मा	684.0	914.0	28-मई-07	खरीदें	517.4	-24.4	-10.8	-20.7	-31.1	-24.0	-11.4	-38.0	-49.6	-46.9
बीएसएफ इण्डिया	220.0	300.0	18-सितम्बर-06	खरीदें	264.3	20.1	10.0	0.4	0.8	21.0	9.2	-21.5	-26.3	-15.5
सीएट	122.0	250.0	28-नवम्बर-06	खरीदें	212.1	73.8	20.2	17.3	15.1	63.1	19.3	-8.4	-15.8	13.8
दीपक फर्टिलाइजर्स	50.6	188.0	17-मार्च-05	खरीदें	160.2	216.6	14.4	37.5	71.4	104.9	13.5	7.4	25.3	43.0
जीनस पॉवर इंफ्रास्ट्रक्चर्स	101.0	750.0	6-जुलाई-05	खरीदें	687.1	580.3	10.0	30.1	149.1	220.3	9.1	1.7	82.1	123.5
आइसीआइ इण्डिया	250.0	581.0	26-मई-05	खरीदें	556.2	122.5	6.4	6.3	13.0	46.7	5.6	-16.9	-17.4	2.4
इण्डिया सीमेंट्स	220.0	330.0	28-सितम्बर-06	खरीदें	308.1	40.0	14.8	16.3	72.7	30.5	14.0	-9.1	26.3	-8.9
इंडो टेक ट्रांसफार्मर	199.0	725.0	28-नवम्बर-06	खरीदें	688.1	245.8	3.7	28.8	96.1	195.1	2.9	0.7	43.4	106.0
इफ्का लैबोरेट्रीज़	660.0	875.0	5-नवम्बर-07	खरीदें	609.5	-7.7	-11.5	-13.1	-9.6	13.8	-12.1	-32.1	-33.9	-20.6
जयप्रकाश एसोशिएट्स	125.0	2,000.0	30-दिसंबर-03	खरीदें	1,896.7	1,417.3	33.2	117.9	187.4	190.6	32.2	70.3	110.2	102.8
केईआइ इण्डस्ट्रीज़	39.4	125.0	30-अगस्त-05	खरीदें	95.6	142.6	9.3	-4.8	-3.3	-8.7	8.5	-25.6	-29.3	-36.3
पंजाब नेशनल बैंक	180.0	636.0	19-दिसंबर-03	खरीदें	630.4	250.2	15.9	32.2	21.4	15.6	15.0	3.4	-11.2	-19.3
रत्नामणि मेटल्स	270.0	1,440.0	8-दिसंबर-05	खरीदें	1,209.9	348.1	-5.0	8.1	40.6	155.5	-5.7	-15.5	2.8	78.3
संघवी मूवर्स	53.0	**	5-अगस्त-05	खरीदें	303.3	472.2	46.8	54.6	89.9	90.1	45.7	20.8	38.8	32.7
सेलन एक्सप्लोरेशन	58.0	155.0	20-मार्च-06	होल्ड	178.3	207.3	13.6	64.4	124.4	142.8	12.7	28.5	64.1	69.4
शिव-वाणी ऑयल एंड गैस	370.0	615.0	4-अक्टूबर-07	खरीदें	595.1	60.8	55.7	92.3	78.4	147.2	54.5	50.3	30.5	72.5
सीमेक	190.0	300.0	12-अक्टूबर-06	खरीदें	222.4	17.1	13.5	-2.5	14.6	28.1	12.6	-23.8	-16.2	-10.6
सुब्रोज	41.2	68.0	26-अप्रैल-06	खरीदें	44.5	8.0	11.6	5.3	2.8	-11.4	10.7	-17.7	-24.9	-38.2
सन फार्मा	302.0	1,287.0	24-दिसंबर-03	खरीदें	1,082.9	258.6	5.2	12.7	1.4	18.3	4.4	-11.9	-25.9	-17.4
सूर्या फार्मा	139.0	205.0	2-दिसंबर-05	खरीदें	113.3	-18.5	5.9	34.9	53.2	44.7	5.1	5.4	12.0	1.0
टोरेंट फार्मा	185.0	260.0	4-अक्टूबर-07	खरीदें	183.3	-0.9	-0.1	-12.9	-26.1	-10.5	-0.9	-31.9	-46.0	-37.6
अल्ट्राटेक सीमेंट	384.0	1,300.0	10-अगस्त-05	खरीदें	981.2	155.5	1.8	1.2	18.8	5.4	1.0	-20.9	-13.1	-26.4
यूनियन बैंक ऑफ इण्डिया	46.0	230.0	19-दिसंबर-03	खरीदें	189.4	311.7	4.0	34.4	55.1	51.9	3.2	5.0	13.4	6.0
वॉकहार्ट	248.0	552.0	24-दिसंबर-03	खरीदें	398.7	60.7	-5.0	0.6	-3.1	7.4	-5.7	-21.4	-29.2	-25.0
जॉन्सार् टेक्नोलॉजीज़	342.0	380.0	18-जून-07	होल्ड	178.9	-47.7	0.1	-20.1	-50.5	-24.4	-0.7	-37.6	-63.8	-47.3
वल्वर्स पिक														
एसब इण्डिया	60.0	575.0	21-मई-04	खरीदें	471.7	686.2	3.3	-5.4	8.2	26.7	2.5	-26.1	-20.9	-11.6
ओरिएण्ट पेपर एण्ड	214.0	800.0	30-अगस्त-05	खरीदें	705.0	229.4	13.4	52.0	78.7	23.2	12.5	18.8	30.7	-14.1
डब्ल्यूएस इण्डस्ट्रीज़	51.0	**	2-दिसंबर-05	खरीदें	111.3	118.2	14.8	25.8	114.8	91.2	13.9	-1.7	57.1	33.4
कैननवाल														
इलाहाबाद बैंक	73.0	125.0	25-अगस्त-06	खरीदें	117.8	61.4	15.8	31.7	42.6	31.7	14.9	2.9	4.3	-8.1
आन्ध्र बैंक	85.0	117.0	25-अगस्त-06	खरीदें	104.6	23.0	18.5	22.9	24.9	22.7	17.6	-3.9	-8.7	-14.4
गेटवे डिस्ट्रिक्ट्स	190.0	250.0	11-अगस्त-05	खरीदें	153.5	-19.2	20.8	16.8	7.3	5.1	19.8	-8.7	-21.5	-26.6
इण्टरनेशनल कॉन्स्रक्शन	350.0	**	20-सितम्बर-05	खरीदें	569.9	62.8	-15.8	39.1	74.7	60.9	-16.4	8.7	27.8	12.3
जेके सीमेंट्स	149.0	330.0	17-नवम्बर-05	खरीदें	243.2	63.2	26.4	39.9	69.8	29.9	25.4	9.3	24.2	-9.3
मद्रास सीमेंट्स	1,498.0	4,800.0	17-नवम्बर-05	खरीदें	4,460.2	197.7	5.8	21.7	64.7	41.8	5.0	-4.9	20.4	-1.1
श्री सीमेंट	445.0	1,625.0	17-नवम्बर-05	खरीदें	1,460.2	228.1	2.8	9.3	24.6	4.9	2.0	-14.6	-8.9	-26.8
दुरिज़म फाइनेंस कार्पोरेशन	17.1	**	25-जून-07	खरीदें	33.5	95.9	14.8	34.6	102.6	184.5	13.9	5.2	48.2	98.5

* वित्तीय वर्ष के स्थान पर कैलेण्डर वर्ष

रिपोर्ट कार्ड : बुक स्टॉक आइडियाज़

कंपनी	भाव जिस पर सिफारिश की गई (रुपये)	सिफारिश की तिथि	भाव जिस पर बुक किया गया (रुपये)	बुक करने की तिथि (तारीख)	वृद्धि (%)
सारंगामा इंडिया	149.0	4-जुलाई-2005	296.0	04-दिसम्बर-2007	99.0
ट्रांसपोर्ट कार्पोरेशन ऑफ इंडिया	52.0	9-दिसम्बर-2005	130.0	27-नवम्बर-2007	149.0
हेक्सावेयर टेक्नोलॉजीज़	159.0	30-मार्च-2007	84.0	28-नवम्बर-2007	-47.0



वैश्विक कारकों के निर्देश पर बाज़ार का रूख

इस बार की दिवाली वैसी खुशियां लेकर नहीं आई जिसकी कल्पना और उम्मीद हम इस दिन के लिए किया करते हैं. शेयर बाजारों में “मुहूर्त” का दिन कारोबार के लिए सबसे शुभ समझा जाता है लेकिन इस बार उसी दिन बाम्बे स्टॉक एक्सचेंज (बीएसई) सूचकांक, सेंसेक्स ने लगभग 150 अंकों की गिरावट दर्ज कर दी. हालांकि उस दिन से अब तक (30 नवम्बर, 2007) बाज़ार ने 2.5% की सुधार कर ली है. इसके आगे, संभवतः यूएस सबप्राइम मॉर्गेज की जमानती योजना के आने और 11 दिसम्बर, 2007 को यूएस फेडरल रिजर्व (फेड) की होने वाली आगामी बैठक में मुख्य दरों में फिर से कटौती की घोषणा ही हमारे बाजारों का रूख तय करेंगे.

जब फेड ने सरकारी तौर पर 2008 के लिए अपना आर्थिक विकास पूर्वानुमान 2.5-2.75% (पूर्व में अनुमानित) से घटाकर 1.8-2.5% कर दिया तो विश्वभर के वित्तीय बाज़ार अचंभे में पड़ गये. फेड अधिकारियों ने 2008 के लिए अपने विकास पूर्वानुमानों में यह गिरावट, वित्तीय बाजारों में आई ताज़ी समस्याओं, आवासन (हाउसिंग) बाज़ार के आंकड़ों में हो रही लगातार गिरावट और कच्चे तेल एवं अन्य कमोडिटीज़ के भावों में तेज़ी को देखते हुए किया. आर्थिक विकास के लिए जारी इस पूर्वानुमान ने डॉलर की कमज़ोरी और भी बढ़ा दी तथा जापानी मुद्रा ने इससे फ़ायदा उठाते हुए लंबी छलांग लगा दी (येन बढ़कर 108.8 प्रति डॉलर के स्तर पर पहुंच गया जो जून 2005 के बाद सबसे उच्च स्तर है), जिससे yen carry trade में कुछ परेशानियां बढ़ गईं. नतीजा यह हुआ कि ज़्यादातर उभरते बाजारों में सहसा गिरावट की नौबत आ गई. बहरहाल, इस माहौल में हमारे बाजारों ने हिम्मत से काम लिया और अन्य उभरते बाजारों के मुकाबले अच्छा प्रदर्शन किया. जहां प्रमुख उभरते बाजारों के स्टॉक सूचकांकों द्वारा 6.2% की औसत गिरावट दर्ज हुई, वहीं सेंसेक्स ने नवम्बर माह में केवल 2.4% का झटका सहा.

नवम्बर माह में विदेशी संस्थागत निवेशकों (एफआइआइ) का रूख ढीला रहा और उनकी ओर से केवल यूएसडी 1.4 बिलियन पूंजी का प्रवाह हुआ लेकिन इस बात को समझते हुए कि अधिकांश उभरते बाजारों में एफआइआइ प्रवाहों में 6.2% की औसत गिरावट हुई, हमारे बाजारों से पूंजी बहिर्वाह में अधिक तेज़ी नहीं देखी गई. दिसम्बर के शुरू में, पूंजी अंतर्वाह अनुकूल रही और पार्टिसिपेट्री नोट (पी-नोट) पर प्रतिबंध लगने के पश्चात्, अब तक 63 नये एफआइआइज़ भारतीय प्रतिभूति और विनिमय बोर्ड (सेबी) के साथ पंजीकृत हो चुके हैं. यह संख्या 2007 में पंजीकृत हुए एफआइआइज़ की कुल संख्या का लगभग 33% है. भारी संख्या में एफआइआइज़ के पंजीकरण के बावजूद, नवम्बर माह के दौरान पूंजी अंतर्वाहों की रफ़्तार धीमी रही. बाज़ार के जानकार यह मानते हैं कि नये कैलेंडर वर्ष के आगमन के साथ जो नये फंड निर्धारित किये जाने वाले हैं, उससे आने वाले दिनों में पूंजी अंतर्वाहों में तेज़ी आयेगी. यदि हम पिछले पांच सालों के दौरान, पूंजी अंतर्वाहों की प्रवृत्ति पर नज़र डालें तो पता चलता है कि एक कैलेंडर वर्ष में शुद्ध एफआइआइ निवेशों का लगभग 12% अंश केवल दिसम्बर माह में होता रहा है. इस प्रकार पूर्व प्रवृत्ति पर आधारित, यह उम्मीद की जाती है कि आने वाले दिनों में अंतर्वाहों की रफ़्तार तेज़ होगी. हमारी घरेलू संस्थानों के पास भी लगभग ₹.16,000 करोड़ की विशाल रकम मौजूद है जिसे उन्होंने अभी तक अलग रखना ही बेहतर समझा है. यदि पूंजी अंतर्वाह रुक जाये या विदेशी निवेशक बाज़ार से अपनी कुछ पूंजी समेटने लगे, उस समय यह रकम एक बचाव के रूप में काम में आ सकती है.

हमारी घरेलू आर्थिक स्थिति और कॉर्पोरेट प्रदर्शन के मंच पर, हालात मज़बूत बने हुए हैं लेकिन इनकी रफ़्तार कुछ धीमी हुई है. केन्द्रीय सांख्यिकी संगठन (सीएसओ) द्वारा जारी आंकड़े बताते हैं कि सितम्बर माह में औद्योगिक उत्पादन वर्ष दर वर्ष 6.4% की दर से बढ़ा जबकि अगस्त माह में इसमें 16.7% की वृद्धि दर्ज हुई थी. यद्यपि कैपिटल गुड्स में उत्पादन मज़बूत बना हुआ है, लेकिन टिकाऊ वस्तुओं के उत्पादन में गिरावट के चलते उपभोज्य मालों में कमी आने से निर्माण क्षेत्र और औद्योगिक उत्पादन सूचकांक (आइआइपी), दोनों में वृद्धि सीमित रही. बहरहाल, निर्यात क्षेत्र में तेज़ी कायम है और यह अक्टूबर 2007 में वर्ष दर वर्ष 35.6% की वृद्धि-दर के साथ शानदार बना रहा.

विव2008 की दूसरी तिमाही में समग्र घरेलू उत्पाद (जीडीपी) के आंकड़े हमारे अनुमानों से थोड़े नीचे रहे. उच्च ब्याज दरों से प्रभावित होने वाले निर्माण खंड और रुपये के मूल्य में उछाल से प्रभावित होने वाले सेवा क्षेत्र में दुर्बलता देखने को मिली. इस तरह हमें लगता है कि 9% पर सरकार का जीडीपी वृद्धि आकलन विव2008 के दौरान कृषि क्षेत्र के बेहतर प्रदर्शन पर आधारित है. बहरहाल, रबी फसल की बुआई से संबंधित कृषि मंत्रालय द्वारा जारी नवीनतम आंकड़े यह बताते हैं कि ज़्यादातर फसलों के बुआई क्षेत्र में कमी आई है. यह कृषि क्षेत्र के लिए एक नकारात्मक पहलू है और इससे मध्यावधि में खाद्य सामग्रियों के भाव चढ़ सकते हैं. नतीजतन मुद्रास्फीति का कुरूप चेहरा फिर से सामने आ सकता है.

शेष अगले पृष्ठ पर...



मुद्रास्फीति फिलहाल 3% के स्तरों के आसपास बना हुआ है, जो फिलहाल चिंताजनक नहीं है। बहरहाल, कच्चे तेल की उच्च कीमतों को देखते हुए पेट्रोलियम उत्पादों के मूल्य में एक बार और वृद्धि की संभावना पैदा हो चुकी है। यह मूल्य-वृद्धि गुजरात के चुनावों के बाद प्रभावी हो सकती है और इससे मुद्रास्फीति का खतरा बढ़ सकता है। फिर भी एक सुखद बात यह है कि मुद्रास्फीति भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआइ) द्वारा 5% के सह्य सीमा के अन्दर ही रहेगी।

रुपये के मूल्य में जारी उछाल अभी तक चिंता का कारण बनी रही है और इसके बावजूद कि सरकार ने कुछ निर्यात-उन्मुख क्षेत्रों के लिए छूट की घोषणा की है, परिदृश्य में कोई खास सुधार देखने को नहीं मिली है। वित्त मंत्रालय एवं आरबीआइ यूएसडी 250 बिलियन से अधिक विदेशी विनिमय भंडार के एक छोटे अंश को इंडिया इंफ्रास्ट्रक्चर फाइनेंस कॉर्पोरेशन लि. - एक राज्यकृत विशेष उद्देशीय साधन जिसे देश में इंफ्रास्ट्रक्चर विकास को वित्तीय सहायता प्रदान करने के उद्देश्य से हाल ही में गठित किया गया था - में निवेश के उपायों पर अंतिम निर्णय ले रहे हैं। यह राज्यकृत निकाय भारतीय इंफ्रास्ट्रक्चर कंपनियों को विदेशों में पूंजी खर्च योजनायें चलाने के लिए ऋण प्रदान करेगा। यदि ऐसा होता है, तो इससे निःसंदेह रुपये पर बना उर्ध्वमुखी दबाव कम करने में मदद मिलेगी और निर्यात-उन्मुख क्षेत्रों में कुछ आसानियां पैदा होंगी।

कॉर्पोरेट के प्रदर्शन मोर्चे पर स्थिति मजबूत बनी हुई है। चालू वित्तीय वर्ष के प्रथम सात महीनों में (अप्रैल से अक्टूबर तक) कॉर्पोरेट कर उगाहियों में तेजी बरकरार रही। एक ओर जहां यह कर उगाहियां वर्ष दर वर्ष 45.7% की दर से बढ़कर रु.78,785 करोड़ हो गईं, वहीं सेंसेक्स कंपनियों ने 22% की अनुमानित वृद्धि-दर को पीछे करते हुए विव2008 की दूसरी तिमाही में 26.5% (एकल सामयिक मदों में समायोजित) की शानदार आय-वृद्धि दर्ज कर दी। अर्थ-सुलभता के इलावा, अन्य कारक जिसके बल पर बाजार आगे बढ़ रहा है, वह भारतीय कंपनियों का शानदार प्रदर्शन है। अभी तक हमें ऐसा कोई भी महत्वपूर्ण संकेत नहीं मिला है जिससे हम यह अंदाजा लगायें कि निकट समय में कॉर्पोरेट का प्रदर्शन खराब होने वाला है।

इसमें कोई संदेह नहीं है कि आर्थिक एवं कॉर्पोरेट जगत की स्थिति मजबूत दिख रही है। बहरहाल, गुजरात में चुनावी माहौल और परमाणु समझौते को लेकर देश में राजनीतिक परिदृश्य एक बार फिर सवालियों के घेरे में आ चुका है। गुजरात के चुनाव अभियान ने विभिन्न राजनीतिक दलों को सामने लाकर खड़ा कर दिया है। बाजार के जानकार गुजरात के चुनावों पर बहुत बारीक नज़र रखेंगे चूंकि यह उन राज्यों में से एक है जिस पर भारतीय जनता पार्टी (भाजपा) की मजबूत पकड़ है और इस बार वहां कांग्रेस भी टक्कर दे रही है। परमाणु समझौते के मुद्दे पर हाल ही में हुए एक बहस के बाद, सीपीआइ (एम) और उसके पीछे भाजपा एवं अन्य विपक्षी दलों ने राज्य सभा का परित्याग कर दिया। इससे समझौते के अमली जामा पहनाने की आशा कमज़ोर पड़ चुकी है चूंकि ऐसा लगता है कि सदन का एक बड़ा हिस्सा परमाणु समझौते पर सरकार की वर्तमान योजना से संतुष्ट नहीं है। राजनीतिक परिदृश्य में किसी भी प्रकार का बिगाड़ राज्यकृत निकायों जैसे भारतीय स्टेट बैंक (एसबीआइ) और नेशनल हाइड्रोइलेक्ट्रिक पावर कॉर्पोरेशन (एनएचपीसी) के हित में नहीं होगा। ये दोनों निकाय जनवरी से मार्च 2008 के बीच पूंजी बाजारों से रु.20,000 करोड़ की रकम इकट्ठा करने वाले हैं।

विदेशी कारकों में, यूएस सबप्राइम समस्या अमरीकी अर्थव्यवस्था और विश्व के वित्तीय बाजारों के लिए पहले से अधिक महत्वपूर्ण मुद्दा बन चुका है। इसीलिए अमरीकी राष्ट्रपति ने एक आवासन जमानती योजना (housing bail-out plan) की घोषणा की है। इसके इलावा, बाजार फेड की आगामी बैठक में 25 या 50 बेसिस अंकों की दर-कटौती पर नज़र गड़ाये हुए है।

अमरीकी राष्ट्रपति जॉर्ज डब्ल्यू बुश ने forclosures (प्रतिबंध), जो पिछले एक साल में बढ़कर लगभग दोगुना हो चुका है, की संख्या बढ़ने से रोकने के प्रयास में कुछ समायोज्य-दर सबप्राइम मॉर्गेज (Adjustable-Rate Subprime Mortgage; ARSM) को पांच सालों तक स्थिरीकरण की घोषणा की है। बढ़ते हुए प्रतिबंधों ने अपने आस-पास की संपत्तियों के भाव को भी 20% तक नीचे ला दिया है और यही वह बड़ी समस्या है जिसे राष्ट्रपति और अमरीकी कोषागार आयुक्त हेनरी पॉलसन रोकने की कोशिश में लगे हुए हैं।

ARSM 7-9% की निम्न दरों से शुरू होती है और फिर 11-13% के उच्च स्तरों पर पुनः स्थापित हो जाती है। अमरीकी सरकार इन ऋणों में संशोधन का प्रयास कर रही है, ताकि ये एक लंबे समय तक आरंभिक दरों पर ही कायम रह सके। ARSM के साथ 30% से अधिक कर्जदार अपने भुगतानों के पीछे खड़े हैं चूंकि उनके ऋण उच्च दरों पर पुनः स्थापित हैं। बाजार का आकलन है कि अगले दो सालों में यूएसडी



143 बिलियन के बराबर बंधक ऋण के साथ लगभग 775,000 घरों प्रतिबंधों के घरे में आ जायेंगी. ब्याज दरों के स्थिरीकरण के लिए सरकार के द्वारा किये जा रहे इस प्रयास से घरों की कीमतें गिरने से बच सकती हैं. लेकिन इस स्थिति में, जबकि लंबे समय तक ब्याज दरें निम्न स्तरों पर बनी रहेंगी, बॉण्ड्स के मूल्य पर भी खतरा अधिक बन जायेगा. अमरीकी बंधक बाज़ार को आज सफल बनाने वाले कारक हैं, इसका संपत्ति अधिकार और सविदाओं की शुद्धता. इसलिए कानून बनाने वालों के लिए सबसे जरूरी है कि वे इस बात का पूरा ख्याल रखें कि इन दोनों कारकों में से किसी एक में भी कोई बिगाड़ पैदा न हो. इस समय हमारे लिए जरूरी है कि हम आने वाले समय में इन घटनाचक्रों पर कड़ी नज़र रखे चूंकि ब्याज दर की वृद्धि पर रोक से बड़े पैमाने पर कानूनी दावपेंच बढ़ सकती है और बॉण्ड एवं ऋण बाज़ारों की मूल व्यवहार्यता विध्वंस हो सकती है.

आरंभ में, सबप्राइम मॉर्गेज समस्या से यूएसडी 100-150 बिलियन के बीच नुकसान का आकलन किया गया था, लेकिन अब यह आकलन बढ़कर यूएसडी 300-400 बिलियन तक पहुंच चुका है. यद्यपि नया आकलन भी उल्लेखनीय प्रतीत नहीं हो रहा है, लेकिन इन दोनों आकलनों के बीच जो समीक्षात्मक अन्तर है, वह लेन-देन की उत्तोलन प्रकृति पर आधारित है. इन बन्धक उपकरणों के धारक पूंजी हानि के जवाब में अपने बैलेंस-शीट को आक्रामक रूप से छोटा कर देते हैं, जिसका परिणाम यह होता है कि उधार और मुनाफे को उच्च स्तरों पर पहुंचाने वाली अर्थसुलभता में कमी आने लगती है. या फिर ये बन्धक धारक विकास और पूंजी पर्याप्तता को बरकरार रखने के लिए पूंजी ही बढ़ा देते हैं. इसका एक उचित उदाहरण सिटिबैंक रहा है, जिसने बड़े पैमाने पर मॉर्गेज नुकसानों को उठाने के बाद, अबु धाबी निवेश प्राधिकरण (Abu Dhabi Investment Authority) से यूएसडी 7.5 बिलियन के बराबर नई पूंजी बढ़ाई है.

अमरीकी सरकार द्वारा सबप्राइम हाउसिंग की तेज़ी से बढ़ती समस्या से निपटने के लिए उठाये गये कदम से निकट समय में विश्व के वित्तीय बाज़ारों में राहत मिलने की पूरी उम्मीद है. इससे यह भी संकेत मिलता है कि आवासन बाज़ार की समस्या वाकई एक गम्भीर समस्या बन चुकी है और अमरीकी अर्थव्यवस्था को मंदी की ओर जाने से रोकने के लिए फेड को दरों में आक्रामक कटौती करने की आवश्यकता है. फेड की आगामी बैठक में दरों में 50-बेसिस अंकों की कटौती की संभावना 44% है, जबकि 25-बेसिस अंकों की कटौती की संभावना पिछले कुछ दिनों में 70% से घटकर 56% पर आ चुकी है. इसका अर्थ यह हुआ कि बाज़ार धीरे-धीरे 50-बेसिस अंकों की कटौती पर मूल्यांकित हो रहा है न कि 25-बेसिस अंकों की कटौती पर जिसकी अपेक्षा पूर्व में की गई थी. इस प्रकार यदि लक्ष्य दरों में कटौती होती है और ARSM संबंधित ब्याज दर की स्थिरीकरण प्रक्रिया के पश्चात् मॉर्गेज डिफॉल्ट्स (भुगतान में चूक) नियंत्रण में आ जाते हैं, तो अर्थसुलभता की स्थिति में सुधार की पूरी उम्मीद की जा सकती है. वैश्विक अर्थसुलभता में अपेक्षित सुधार के मद्देनज़र, Markit iTraxx Asia Ex-Japan Series 8 जोकि उच्च जोखिम, उच्च लाभांश देने वाले 20 उधारकर्ताओं का सूचकांक है, में 18-बेसिस अंकों से 311-बेसिस अंकों तक की गिरावट (20 सितम्बर, 2007 को स्थापित सूचकांक में सबसे बड़ी गिरावट) के साथ क्रेडिट गुण में सुधार पहले ही हो चुकी है. इससे वैश्विक अर्थसुलभता विकसित होगी और प्रमुख वित्तीय सेवा कंपनियां, जो उच्च-अपेक्षित मॉर्गेज हानियों पर आधारित बाज़ार द्वारा पिट चुकी हैं, के आय अनुमानों में भी सुधार होगी.

वैश्विक अर्थव्यवस्था और बाज़ारों को खतरा मुख्य रूप से अमरीकी अर्थव्यवस्था में आई गिरावट की वजह से है. अमरीका में जारी ताज़े आंकड़े निम्न मुद्रास्फीति, मज़बूत रोज़गार बाज़ार और उच्च निर्यातों को प्रदर्शित करते हैं, जिससे यह संकेत मिलता है कि आवासन बाज़ार की समस्या से अन्य क्षेत्र अभी तक बचे हुए हैं. इस प्रकार, इसकी सम्भावना अधिक है कि अमरीकी अर्थव्यवस्था मंदी में जाने के बजाए सॉफ्ट लैंडिंग (इतनी सीमा तक आर्थिक गिरावट कि मंदी की नौबत न हो) करेगी. बहरहाल, अमरीकी अर्थव्यवस्था में आई गिरावट का असर अन्य एशियाई बाज़ारों के मुकाबले भारतीय अर्थव्यवस्था पर कम पड़ेगा चूंकि भारत को छोड़कर अन्य एशियाई अर्थव्यवस्थाएं विश्व की सबसे बड़ी अर्थव्यवस्था से अभी तक स्वयं को अलग नहीं कर पाई हैं. इसके इलावा, स्टैंडर्ड एंड पुअर का यह मानना है कि फिलहाल भारतीय इक्विटीज़ के मूल्यांकन सुखद स्तरों पर हैं और फेड द्वारा मुख्य दरों में एक और कटौती—जो दिसम्बर 2007 एवं जनवरी 2008 के बीच अपेक्षित है—भारत और अन्य एशियाई शेयर बाज़ारों को फायदा पहुंचा सकती है. यद्यपि वैश्विक कारकों से बाज़ार का रूख तय होने की सम्भावना है, फिर भी परमाणु समझौते का मुद्दा और गुजरात के चुनावों भी निकट समय में बाज़ार को प्रभावित कर सकते हैं. आगे चलकर बाज़ार में जोरदार उतार-चढ़ाव की उम्मीद है और इसीलिए हम निवेशकों को यह सुझाव देते हैं कि वे निवेश किये रहें और सावधानी बरतें और केवल उन्हीं शेयरों में पैसे लगायें जिनकी आयों में उच्च वृद्धि की झलक मिलती हो. ■

शेअरखान टॉप पिक्स

शेअरखान के पसंदीदा स्टॉक्स

नवम्बर 2007 अंक में, हमने अपने स्टॉक आइडियाज में से 12 बेहतरीन स्टॉकों को बतौर शेअरखान टॉप पिक्स सिफारिश में शामिल किया था। 06 दिसम्बर, 2007 तक स्टॉकों के इस समूह ने 9.4% का मुनाफा दिया, जबकि उसी समयांतराल में एसएंडपी सीएनएक्स निफटी में 0.7% की उछाल और सेंसेक्स में 0.9% की गिरावट देखी गई।

इस माह, हमने पोर्टफोलियो में दो परिवर्तन किये हैं। हमने रैनबैक्स लैबोरेट्रीज़ और शिव-वाणी ऑयल एंड गैस की जगह महिन्द्रा एंड महिन्द्रा और क्रॉम्टन ग्रीन्स को शामिल किया है। पिछले महीने के शेअरखान टॉप पिक्स में शिव-वाणी ऑयल एंड गैस को सिफारिश में शामिल किया गया था जिसने 55.2% का जबरदस्त मुनाफा दिया है जिससे निकट समय में स्टॉक की रफ्तार थोड़ी धीमी पड़ सकती है। ■

कंपनी का नाम	सीएमपी* (रुपये)	पीईआर			आरओई (%)			कीमत लक्ष्य	वृद्धि (%)
		विव07	विव08ई	विव09ई	विव07	विव08ई	विव09ई		
एबान ऑफशोर	4,872.6	-374.8	44.6	12.4	-7.1	60.4	90.9	5,420.0	11.2
एक्सिस बैंक (यूटीआइ बैंक)	926.8	39.6	32.4	24.5	20.9	15.6	14.5	1,054.0	13.7
बालाजी टेलीफिल्म्स	352.4	28.9	20.7	16.7	28.6	31.8	30.6	427.0	21.2
भारत हैवी इलेक्ट्रिकल्स	2,786.0	56.5	42.5	32.4	27.5	28.1	28.5	3,289.0	18.1
क्रॉम्टन ग्रीन्स	427.6	55.5	37.2	28.5	29.6	30.7	29.4	464.0	8.5
ग्रासिम इंडस्ट्रीज	3,679.7	17.1	13.9	16.0	27.5	27.2	27.0	3,950.0	7.4
इंडोटेक ट्रांसफॉर्मर	688.1	28.7	20.2	14.6	31.4	33.9	34.2	725.0	5.4
जयप्रकाश एसोसिएट्स	1,896.7	93.4	62.0	54.2	16.1	15.5	15.3	2,000.0	5.5
मद्रास सीमेंट	4,460.2	17.5	11.4	9.0	46.3	43.2	36.9	4,800.0	7.6
महिन्द्रा एंड महिन्द्रा	784.6	19.5	20.8	17.6	20.2	19.3	21.4	900.0	14.7
मारुति सुजुकी	1,041.3	19.6	15.4	13.6	24.9	26.9	23.8	1,230.0	18.1
स्टेट बैंक ऑफ इंडिया	2,396.6	27.8	26.9	22.4	15.4	12.2	11.9	2,680.0	11.8

* 06 दिसम्बर, 2007 को वर्तमान बाजार भाव.

कंपनी का नाम	सीएमपी (रुपये)	विव07	पीईआर विव08ई	विव09ई	विव07	आरओई (%) विव08ई	विव09ई	कीमत लक्ष्य	ऊपर (%)
एबान ऑफशोर	4,872.6	-374.8	44.6	12.4	-7.1	60.4	90.9	5,420.0	11.2

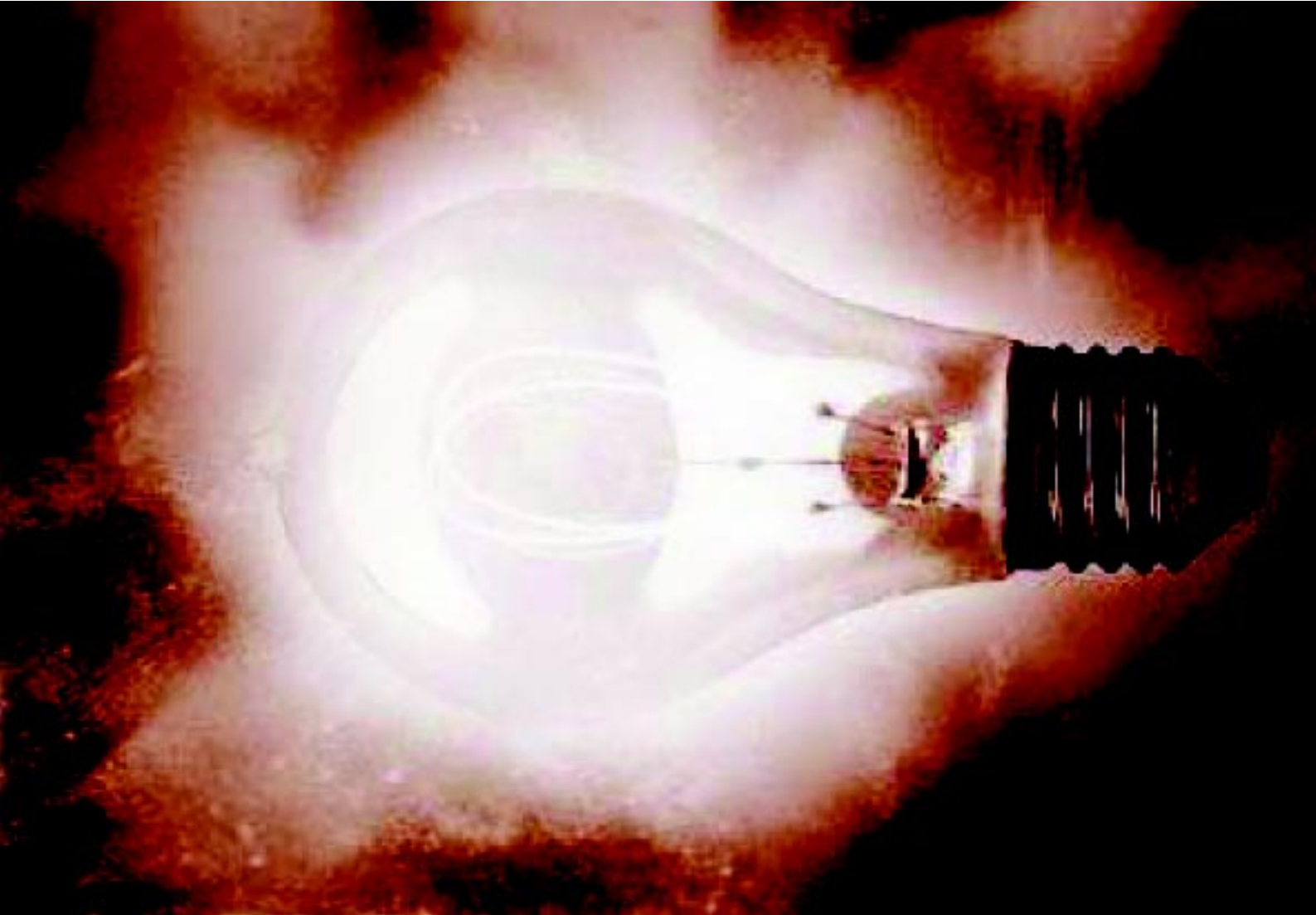
- टिप्पणियां:**
- एशिया की अग्रणी ऑयल ड्रिलिंग कंपनी, एबान ऑफशोर विश्वभर में तेल खोज एवं उत्पादन प्रक्रिया में आई तेजी से भरपूर लाभ उठा रहा है। जोरदार मांग परिवेश की बदौलत कंपनी की संपत्तियों के दैनिक दरों में मजबूती आ रही है।
 - उच्च दैनिक दरों पर कंपनी की संपत्तियों के मूल्य-पुनर्निर्धारण के साथ-साथ, ऑर्गेनिक एवं इनऑर्गेनिक माध्यम से संपत्ति-आधार को बढ़ाने में किये गये प्रयासों से कंपनी लाभांविता हो रही है। यह अपेक्षा की जाती है कि इन प्रयासों की बदौलत अगले कुछ सालों में कंपनी की वित्तीय स्थिति में काफ़ी मजबूत हो जायेगी।
 - वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक अपने विव2009 एवं विव2010 आकलित अर्जनों के 12.4x एवं 9.6x पर कारोबार कर रहा है। हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं और स्टॉक का कीमत-लक्ष्य परीवेक्षणधीन है।

एक्सिस बैंक	926.8	39.6	32.4	24.5	20.9	15.6	14.5	1,054.0	13.7
-------------	--------------	------	------	------	------	------	------	----------------	------

- टिप्पणियां:**
- एक्सिस बैंक तेज़ रफ्तार से आगे बढ़ने वाले निजी बैंकों में से एक है, जिसने श्री नायक की अध्यक्षता में अपनी आय गुणवत्ता एवं संपूर्ण कामकाज को काफ़ी विकसित किया है।
 - विव2007-09ई के दौरान, बैंक की परिसंपत्तियों में 36% की संयुक्त वार्षिक वृद्धि दर से बढ़त की उम्मीद की जाती है। मार्जिन में सुधार बरकरार रखते हुए परिसंपत्तियों में वृद्धि के बल पर समयावधि के दौरान बैंक की शुद्ध ब्याज आय में ठोस वृद्धि की अपेक्षा की जाती है। इसके साथ ही बैंक के पास शुल्क आय मॉडल में सुधार देखी गई है।
 - बैंक द्वारा बढ़ाई गई ₹.4,200 करोड़ की पूंजी का इस्तेमाल अगले तीन वर्षों में वृद्धि संवेग बनाये रखने में किया जायेगा।
 - वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक अपने विव2009 अर्जन प्रतिशेयर (ईपीएस) के 24.5x, विव2009ई उपबंध-पूर्व लाभ (पीपीपी) के 10.3x तथा विव2009ई बुक मूल्य (बीवी) के 2.8x पर कारोबार कर रहा है। बारह माह के लिए कीमत-लक्ष्य ₹.1,054 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं।

कंपनी का नाम	सीएमपी (रुपये)	विव07	पीईआर विव08ई	विव09ई	विव07	आरओई (%) विव08ई	विव09ई	कीमत लक्ष्य	ऊपर (%)
बालाजी टेलीफिल्म्स	352.4	28.9	20.7	16.7	28.6	31.8	30.6	427.0	21.2
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> अगले कुछ वर्षों में मनोरंजन चैनलों के लांच की होड़ से उन कंपनियों को जबरदस्त फायदा होने वाला है जो अच्छी गुणवत्ता वाले कंटेंट का उत्पादन करते हैं. उन कंपनियों में बालाजी टेलीफिल्म्स का नाम अग्रणी है. सामान्य मनोरंजन चैनल क्षेत्र में बालाजी टेलीफिल्म्स अपनी जबरदस्त पकड़ बना चुकी है तथा पिछले कुछ सालों से यह स्टार, सोनी जैसे चैनलों के लिए एक अग्रणी कंटेंट प्रदाता बनी हुई है. मूल्यांकन चार्टों में इसके प्रदर्शन हमेशा उच्च खाने में रहे हैं. स्टार के साथ हुए संयुक्त उद्यम के जरिये कम-से-कम छः क्षेत्रीय मनोरंजन चैनलों के लांच होने की उम्मीद है, जिससे शेरधारकों को काफ़ी फायदा होगा. इन चैनलों के लिए बालाजी 530 घंटों का कंटेंट तैयार करेगी जिसका प्रसारण मुख्य समयों पर होगा. इस प्रकार कंपनी का कंटेंट व्यवसाय में विकास की पूरी संभावना है. वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक अपने विव2009 आकलित अर्जन के 16.7x पर कारोबार कर रहा है. एसओटीपी मूल्यांकन पर आधारित स्टॉक के लिए हमारा कीमत-लक्ष्य रु.427 है. 								
भारत हैवी इलेक्ट्रिकल्स	2,786.0	56.5	42.5	32.4	27.5	28.1	28.5	3,289.0	18.1
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> भारत हैवी इलेक्ट्रिकल्स लि. (बीएचईएल) बिजली उपकरणों का अग्रणी आपूर्तिकर्ता है. यह विद्युत क्षेत्र में होने वाले निवेश में चार गुना बढ़ोतरी (9वीं पंचवर्षीय योजना के रु.112,000 करोड़ की तुलना में 11वीं पंचवर्षीय योजना में रु.500,000 करोड़) का लाभ मुख्य रूप से उठायेगा. बीएचईएल के पास अभी रु.72,600 का आदेश बुक है, अर्थात इसके विव2007 राजस्व का 4.2x के बराबर है. इससे कंपनी की उच्च अर्जन दृश्यता प्रकट होती है. विद्युत मंत्रालय ने 5 विशाल विद्युत परियोजना को प्रस्तावित किया है, जिसमें रु.80,000 करोड़ के कुल मूल्य के साथ 20,000 (4,000 मेगावाट x5) मेगावाट का क्षमता विस्तार शामिल है. बड़े आकार (500 मेगावाट +) के सुपर-क्रिटिकल बॉयलर्स के डिजाइन एवं निर्माण हेतु एलस्टॉम के साथ बीएचईएल का हाल ही में हुए तकनीकी स्थानांतरण करार से अल्ट्रा मेगा विद्युत परियोजनाएं संचालित होंगी. हम अपेक्षा करते हैं कि रु.80,000 करोड़ के विशाल निवेश से बीएचईएल का स्पष्ट शेर बढ़ेगा, जिससे इसके निवेश बुक में वृद्धि संवेग कायम रहेगा. स्टॉक अपने विव08ई अर्जनों के 32.4x पीईआर पर कारोबार कर रहा है. अपने प्रतिद्वन्दियों जैसे सीमेंस, एबीबी एवं लार्सन एण्ड टुब्रो की तुलना में बीएचईएल का मूल्यांकन काफी आकर्षक दिखता है. 								
क्रॉम्टन ग्रीन्स	427.6	55.5	37.2	28.5	29.6	30.7	29.4	464.0	8.5
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> क्रॉम्टन ग्रीन्स (सीजीएल) बिजली उत्पादन तथा प्रसारण एवं वितरण (टी एंड डी; ट्रांसमिशन एंड डिस्ट्रीब्यूशन) से संबंधित सेवाओं और उच्च तकनीक वाले इलेक्ट्रिकल उत्पादों के निर्माण में व्यस्त एक अग्रणी कंपनी है. सीजीएल द्वारा पॉवेल्स, गैन्ज एवं माइक्रोसोल का अधिग्रहण एक सही दिशा में उठाया गया कदम है और कंपनी के उत्पादों और सेवाओं के बीच जो अंतर था, इन अधिग्रहणों से वह अंतर मिट जायेगा. अर्थात इसके द्वारा सीजीएल बिजली उत्पादन और टी एंड डी सॉल्यूशन में एक पूर्ण सेवा प्रदाता कंपनी के रूप में उभर रही है. वर्तमान बाज़ार भाव पर, स्टॉक अपने विव2009ई अर्जन के 28.5x पर कारोबार कर रहा है और कीमत-लक्ष्य रु.464 के साथ हम स्टॉक पर सकारात्मक दृष्टिकोण बनाये हुए हैं. 								
ग्रासिम इंडस्ट्रीज	3,679.7	17.1	13.9	16.0	27.5	27.2	27.0	3,950.0	7.4
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> ग्रासिम इंडस्ट्रीज अपनी क्षमता में 9.5 मिलियन मेट्रिक टन का विस्तार करेगा जिसमें कोटपुतली एवं शम्भुपुरा स्थित 4 मिलियन मेट्रिक टन क्षमता वाली दो ग्रीनफील्ड इकायां तथा 1.5 मिलियन मेट्रिक टन क्षमता वाली ब्राउनफील्ड इकाई शामिल हैं. विव2009 में उत्पन्न होने वाली मांग-आपूर्ति में संभावित तंग स्थिति के मद्देनजर, कंपनी की वृद्धिशील वॉल्यूम्स उसके लिए काफी लाभदायक साबित होगा. वीएसएफ व्यवसाय के लिए जारी सकारात्मक दृष्टिकोण के साथ, वृद्धिशील वॉल्यूम्स एवं दृढ़ मूल्य परिदृश्य से कंपनी का कारोबार मजबूत होगा. इन दोनों कारकों के साथ अल्ट्राटेक सीमेंट के व्यवसाय से बढ़ता मुनाफा कंपनी की संघटित आय में मजबूती लायेगा. 								
इंडोटेक ट्रांसफॉर्मर	688.1	28.7	20.2	14.6	31.4	33.9	34.2	725.0	5.4
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> बिजली वितरण हेतु मजबूत नेटवर्क के विकास की आवश्यकता के कारण बिजली संचारण एवं वितरण क्षेत्र में विशाल निवेश (ग्यारहवीं पंचवर्षीय योजना के दौरान रु.427,000 करोड़) होने वाली है. इंडोटेक ट्रांसफॉर्मर जैसी ट्रांसफॉर्मर निर्माता कंपनियां इस सेक्टर में होने वाली विशाल निवेश का भरपूर लाभ उठाने के लिए तैयार हैं. ट्रांसफॉर्मर निर्माण क्षेत्र में एक उत्तम कंपनी के रूप में, इंडोटेक ट्रांसफॉर्मर के पास बेहतर मार्जिस हैं. परिचालन कुशलताओं के बल पर उच्च मार्जिस कंपनी के विकास में चारचांद लगा रहे हैं. ट्रांसफॉर्मर्स की बढ़ती मांग को देखते हुए, कंपनी अपनी निर्माण क्षमता को बढ़ाकर प्रतिवर्ष 7,450 एमवीए कर रही है. कंपनी के पास रु.219 करोड़ मूल्य के बराबर बकाया ऑर्डर-बुक है. स्टॉक अपने विव2009ई अर्जन के 14.6x कीमत अर्जन अनुपात (पीईआर) पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.725 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. 								

कंपनी का नाम	सीएमपी (रुपये)	विव07	पीईआर विव08ई	विव09ई	विव07	आरओई (%) विव08ई	विव09ई	कीमत लक्ष्य	ऊपर (%)
जयप्रकाश एसोशिएट्स	1,896.7	93.4	62.0	54.2	16.1	15.5	15.3	2,000.0	5.5
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> अगले तीन वर्षों में जयप्रकाश एसोशिएट्स अपने क्षमता में 15 मिलियन मेट्रिक टन का विस्तार कर रहा है जिसके अंत तक यह 22 मिलियन मेट्रिक टन क्षमता के साथ उत्तरी भारत में अग्रणी सीमेंट उत्पादक कंपनियों में से एक हो जायेगा. यह निजी हाइड्रोपॉवर खंड की एक अग्रणी कंपनी है तथा इसके पास रु. 7,200 करोड़ के बराबर कंस्ट्रक्शन (निर्माण) ऑर्डर बुक है. 2012 तक हाइड्रोपॉवर से 50,000 मेगावाट बिजली प्राप्त करने के सरकारी लक्ष्य को ध्यान में रखते हुए, हम अपेक्षा करते हैं कि कंपनी का ऑर्डर बुक आने वाले दिनों में भी अपने वर्तमान वृद्धि-संवेग को बरकरार रखेगा. ताज एक्सप्रेसवे परियोजना के साथ कंपनी का रियल इस्टेट कारोबार (ताज ग्रीन्स) कंपनी के शेअरधारकों के मूल्य में बढ़त बनायेगा. इस प्रकार कंपनी का विविध कारोबार उसके संपूर्ण कारोबार को मजबूती प्रदान करेगा. 								
मद्रास सीमेंट	4,460.2	17.5	11.4	9.0	46.3	43.2	36.9	4,800.0	7.6
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> अगले वर्ष तक अपनी क्षमता में 4 मिलियन मेट्रिक टन के विस्तार के लिए मद्रास सीमेंट रु.1,474 करोड़ के बराबर पूंजी खर्च (कैपेक्स) योजना कार्यान्वित कर रहा है. विव2008 की तीसरी तिमाही के अंत तक जयंतीपूरम में 2 मिलियन मेट्रिक टन की विस्तारित क्षमता (जिसमें कोलकाता स्थित 1 मिलियन मेट्रिक टन क्षमता वाली ग्रिडिंग इकाई की स्थापना भी शामिल है) का आरंभ होगा. शेष 2 मिलियन मेट्रिक टन क्षमता विस्तार अर्थात्तर में की जायेगी, जहां विव2009 की दूसरी तिमाही तक 56 मेगावाट क्षमता वाले एक विंड पॉवर प्लांट की भी स्थापना की जायेगी. कंपनी की बढ़ती हुई क्षमता आगे जाकर कंपनी के वॉल्यूम वृद्धि के लिए काफी सहायक साबित होगी जबकि विकसित मूल्य परिदृश्य उसके मुनाफे को बढ़ायेगा. कैपिटव पॉवर प्लांट की स्थापना से कंपनी की बिजली एवं ईंधन संबंधी खर्चे कम होंगे. विव2009 में कंपनी विंड पॉवर प्लांटों पर उपलब्ध त्वरित अवमूल्यन के बराबर आयकर बचाने में सक्षम होगी जिससे कंपनी की नकद क्षमता में विकास होगा. वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक अपने विव2009 अर्जन के 9.0x पर कारोबार कर रहा है. 								
महिन्द्रा एंड महिन्द्रा	784.6	19.5	20.8	17.6	20.2	19.3	21.4	900.0	14.7
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> कृषि क्षेत्र की ओर सरकार के बढ़ते रुझान और आसानी की साथ क्रेडिट की उपलब्धता से महिन्द्रा एंड महिन्द्रा (एम एंड एम) की ट्रैक्टर खंड में बिक्री को काफी लाभ पहुंचेगा. रिनॉल्ट के सहयोग से लोगान का लांच और नये यूवी प्लेटफॉर्म तथा इंटरनेशनल ट्रक्स के सहयोग से अन्य उत्पादों के योजनाबद्ध लांचों के बल पर एम एंड एम का उत्पाद समूह और अधिक विकसित होने वाला है. एक अन्य बहू-उद्देशीय वाहन (जिसका कोड नाम इंजेनियो है) विव2008 में लांच होने वाली है. एक बेहतर उत्पाद समूह के साथ उच्च परिचालन दक्षताओं ने कंपनी को अपने मार्जिस सुधारने में काफी मदद पहुंचाया है. टेक महिन्द्रा, महिन्द्रा जेस्कू और एमएमएफएसएल जैसी सहायक कंपनियां काफी बेहतर प्रदर्शन कर रही हैं और एम एंड एम के एसओटीपी मूल्यांकन को बढ़ाने में अहम भूमिका निभा रही हैं. वर्तमान बाजार पर, स्टॉक अपने 2009ई संघटित अर्जनों के 11.3x पर कारोबार कर रहा है 								
मारुति सुजुकी	1,041.3	19.6	15.4	13.6	24.9	26.9	23.8	1,230.0	18.1
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> मारुति सुजुकी भारत के यात्री कार बाजार में अग्रणी स्थान रखता है और यह हाल ही किये गये कई लांचों से काफी फायदा उठाने वाला है. कंपनी द्वारा किये गये नये लांच (वैगनआर डू, जेन स्टिलो, डीजल स्वीफ्ट एवं एसएस4) बाजार में हाथो हाथ लिये गये तथा इन्होंने जबरदस्त वॉल्यूम भी दर्ज किये. इसके इलावा, डीजल वाहन के एवं सीडान (कंपनी ने अपने उत्पाद समूह में विस्तार किया है) जुड़ने से कंपनी देश के यात्री कार बाजार में आई तेज़ी की लहर का भरपूर फायदा उठायेगी. अपने मानेसर प्लांट के विस्तार के साथ, इसका निर्यात कारोबार भी तेज़ी के साथ आगे बढ़ रहा है. सुजुकी विश्वस्तरी बाजारों 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 जायेगी. वर्तमान स्तरों पर, स्टॉक अपने विव2009ई अर्जन के 13.6x एवं ईवी/ईबीआइडीटीए के 8.6x पर कारोबार कर रहा है. हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं (कीमत-लक्ष्य परीवेक्षणधीन). 								
स्टेट बैंक ऑफ इंडिया	2,396.6	27.8	26.9	22.4	15.4	12.2	11.9	2,680.0	11.8
टिप्पणियां:	<ul style="list-style-type: none"> स्टेट बैंक ऑफ इंडिया ने रु.16,740 करोड़ के अपने आगामी राइट्स इश्यू के लिए सरकार से मंजूरी प्राप्त कर ली है और इसकी पूंजी खर्च योजनाओं की विस्तृत सूचना बहुत जल्द आने की उम्मीद है. विव2008 की दूसरी छमाही में परिचालन स्तर पर जबरदस्त प्रदर्शन की अपेक्षाओं के साथ, नये व्यवसायों जैसे अप्रैल 2008 तक सामान्य बीमा और जनवरी 2008 तक निजी इक्विटी कारोबार की शुरुआत, मध्यावधि में स्टॉक के प्रति सकारात्मक दृष्टिकोण को बरकरार रखेगी. वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक अपने विव2009 अर्जन के 22.4x, विव2009ई उपबंध-पूर्व लाभ (पीपीपी) के 8.4x और विव2009ई एकल बुक मूल्य (बीवी) के 2.1x एवं संघटित बुक मूल्य (बीवी) के 2x पर कारोबार कर रहा है. बारह माह के लिए कीमत-लक्ष्य रु.2,680 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. 								



स्टॉक आइडिया

हाउसिंग डेवेलपमेंट फायनेंस कॉर्पोरेशन

12

इफ्का लैबोरेट्रीज

13

हाउसिंग डेवलपमेंट फायनेंस कॉर्पोरेशन

एवरग्रीन

खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.2,700

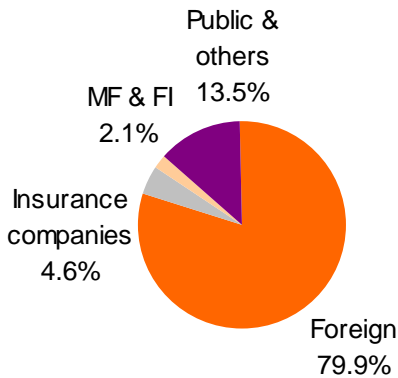
नवम्बर 19, 2007

बेहतर स्थिति में

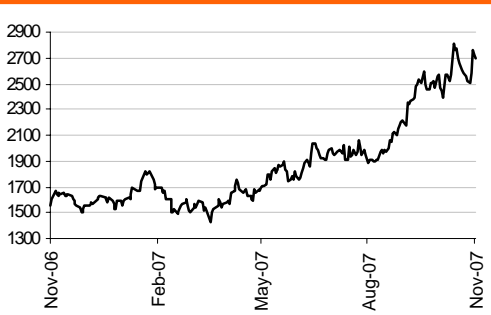
कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.3,362
बाजार पूंजी:	रु.73,319 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.2965/1397
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	6.7 लाख
बीएसई कोड:	500010
एनएसई कोड:	HDFC
शेअरखान कोड:	HDFC
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	27.2 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत चार्ट



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	4.9	43.1	60.9	75.6
सेंसेक्स के सापेक्ष	1.4	4.2	14.5	19.0

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

मुख्य बिन्दु

- सहायक कंपनियों के पास उल्लेखनीय मूल्य : एचडीएफसी ने अपनी सहायक कंपनियों के मूल्य में उल्लेखनीय सुधार की है। उनमें से तीन कंपनियां—एचडीएफसी बैंक, एचडीएफसी लाइफ इंश्योरेंस और एचडीएफसी म्यूचुअल फंड—रु.883 प्रति शेयर पर मूल्यांकित हैं। चूंकि ये सहायक कंपनियां एचडीएफसी के मुकाबले अधिक तेजी के साथ आगे बढ़ रही हैं, इसलिए इनके द्वारा किया जाने वाला मूल्य अंशदान आने वाले दिनों में और भी अधिक होने की पूरी उम्मीद है।
- बाजार हिस्सेदारी में बढ़त, सीआरआर में वृद्धि से लाभ : विगत कुछ तिमाहियों में एचडीएफसी ने बाजार में अपनी हिस्सेदारी बढ़ाई है। इसके इलावा, आरबीआई द्वारा सीआरआर में की जाने वाली लगातार बढ़ोतरी से एचडीएफसी को काफी फायदा हुआ है चूंकि अन्य बैंक अपने मार्जिनों की सुरक्षा के लिए अपनी उधार दरों को कम करने में असमर्थ रहे हैं और एचडीएफसी को सीआरआर बनाये रखने की जरूरत नहीं है। इसलिए इसका वृद्धिशील अन्तर काफी बढ़ा है चूंकि एक ओर जहां उधार लेने की लागत घटी है, वहीं उधार देने की दरें स्थिर रही हैं।
- मजबूत अर्जन दृश्यता : उम्मीद की जाती है कि अगले कुछ वर्षों के दौरान एचडीएफसी का मुख्य मॉर्गेज कारोबार 25-30% की दर से बढ़ेगा। विव2008 की दूसरी तिमाही में, एक ओर जहां एचडीएफसी के मार्जिस बढ़े, वहीं परिचालन स्तर पर मजबूत प्रदर्शन देखने को भी मिला (वर्ष दर वर्ष 56% ऊपर)। हमें उम्मीद है कि विव2007-09ई के दौरान, अपवास्वरूप मदों के पूर्व कंपनी की आय 26% सीएजीआर से बढ़ेगी।
- संपत्तियों में मजबूत वृद्धि के बावजूद संपत्तियों की गुणवत्ता बरकरार : कारोबार में मजबूत वृद्धि के बावजूद, शुद्ध गैर-निष्पादित संपत्ति (एनपीए) न के बराबर है और सकल एनपीए 1% के नीचे है। मजबूत क्रेडिट मूल्यांकन और बेहतर जोखिम निगरानी तकनीक की बदौलत एचडीएफसी ने अपनी संपत्तियों के गुण मजबूत बनाये रखा है।
- आकर्षक मूल्यांकन : हमने एचडीएफसी के मुख्य मॉर्गेज कारोबार को 22xविव2010ई ईपीएस पर मूल्यांकित किया है और वर्तमान बाजार भाव रु.2,700 में रु.954 के बराबर इसकी सहायक कंपनियों के निर्दिष्ट मूल्य के समायोजन पश्चात्, स्टॉक अपने विव2010ई अर्जन एवं विव2010ई बुक मूल्य के क्रमशः 15.9x एवं 3x पर कारोबार कर रहा है। एचडीएफसी की आय में 20% की सतत वृद्धि, इसकी सहायक कंपनियों एवं निवेशों से मूल्य खुलने का सामर्थ्य और इसके श्रेष्ठ प्रबंधन को ध्यान में रखते हुए, हमें स्टॉक का मूल्यांकन काफी आकर्षक दिख रहा है। कीमत-लक्ष्य रु.3,362 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश करते हैं।

कंपनी की पृष्ठभूमि

एचडीएफसी की स्थापना सन् 1977 में हुई थी, जिसका मुख्य उद्देश्य लोगों के आवासन संबंधी आवश्यकताओं की पूर्ति हेतु आवासन सामग्रियों के लिए दीर्घकालिक वित्तीय सहायता प्रदान करना है और गृह स्वामित्व को बढ़ावा देना है।

मुख्य वित्तीय स्थितियां (एकल)

विवरण	विव2006	विव2007	विव2008ई	विव2009ई	विव2010ई
शुद्ध लाभ (रुपये करोड़)*	682.2	751.4	917.5	1103.6	1326.8
ईआइ पश्चात् शुद्ध लाभ (रुपये करोड़)	77.2	63.9	120.2	149.8	182.4
शेयरों की संख्या (करोड़)	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
ईपीएस (रुपये)**	30.9	25.6	48.1	59.9	73.0
ईपीएस वृद्धि (%)	30.9	25.6	48.1	59.9	73.0
पीईआर (x)	21.4	25.8	13.7	11.0	9.0
बुक मूल्य (रुपये/शेयर)	135.0	154.4	194.4	245.7	310.1
कीमत/बीवी (x)	4.9	4.3	3.4	2.7	2.1
आरओएनडब्ल्यू (%)**	2.4	2.2	1.8	1.5	1.3

* विव2008 के आकलन में हमने एफसीसीबी कनवर्जन शामिल किया है।

** आसाधारण मदों के पूर्व अर्जन (ईआइ) पर आधारित शुद्ध लाभ और ईपीएस की गणना की गई है।

*** अपवादस्वरूप-पूर्व अर्जन और सहायक कंपनियों में निवेश हेतु समायोजित पूर्ण तनुकृत इक्विटी पर आधारित।

मूल्यांकन गुणांक पी/ई और पी/बीवी वर्तमान बाजार भाव (सहायक कंपनियों के प्रतिशेयर मूल्य रु.954 घटाकर) पर आधारित हैं।

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

इप्का लैबोरेट्रीज़

अगली डक्विलिंग

खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.660

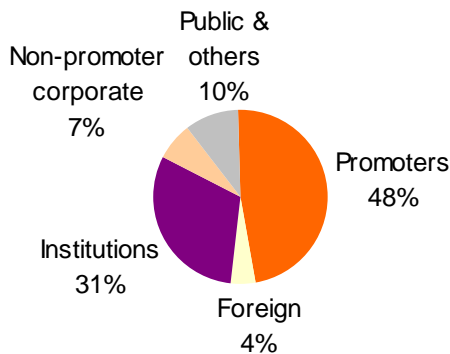
नवम्बर 05, 2007

उत्पादों के एकीकरण से भाग्य खुलने की उम्मीद

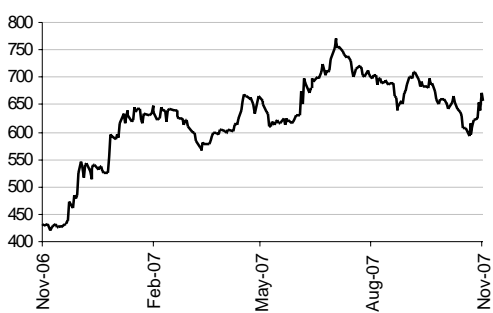
कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.875
बाजार पूंजी:	रु.1,650 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.795/414
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	3,324
बीएसई कोड:	524494
एनएसई कोड:	IPCALAB
शेअरखान कोड:	IPCA
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	1.4 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत चार्ट



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	0.9	-6.9	3.2	52.6
सेंसेक्स के सापेक्ष	-11.4	-38.9	-40.8	0.5

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

मुख्य बिन्दु

- घरेलू संरूपण व्यवसाय की रफ्तार इंडस्ट्री की विकास-दर से भी अधिक: लगातार हो रहे नये लांचों, रोगोपचार-केन्द्रित कार्यक्षेत्र और उत्तम ब्रांडिंग की योग्यता के बल पर, इप्का लैबोरेट्रीज़ (इप्का) का घरेलू संरूपण (फॉर्म्यूलेशन) कारोबार इंडस्ट्री विकास-दर के मुकाबले तेजी से आगे बढ़ रहा है. पुराने रोगोपचार की ओर अधिक फोकस और आक्रामक नये लांचों के साथ, यह उम्मीद की जाती है कि विव2007-09 के दौरान, इप्का का घरेलू संरूपण कारोबार 16-18% की दर से आगे बढ़ेगा.
- निर्यात क्षेत्र पर अधिक ज़ोर: घरेलू स्तर पर शानदार प्रदर्शन के साथ, इप्का अपने निर्यात कारोबार पर भी फोकस बढ़ा रहा जो कंपनी के कुल राजस्व में 30% का योगदान करता है. उभरती हुई अर्थव्यवस्थाओं में आक्रामक ब्रांड संवर्धन, यूरोपीय कारोबार के पुनरुत्थान और अमरीकी कारोबार में तेजी के बल पर, विव2007-09 के दौरान, कंपनी का संरूपण कारोबार 14.5% की सीएजीआर से बढ़ने का अनुमान है.
- बाहरी ठेके से एपीआइ कारोबार को लाभ: कई एपीआइ उत्पादों में अग्रणी होने के साथ, इप्का का एपीआइ कारोबार इसके कुल राजस्व में 33% का योगदान करता है. अपनी निम्न-लागत की उपलब्धि के साथ, इप्का काफी मात्रा में वैश्विक फार्मास्यूटिकल कंपनियों के आउटसोर्सिंग कारोबार का लाभ उठाने के लिए तैयार है. हमें विश्वास है कि घरेलू एपीआइ कारोबार में 9% सीएजीआर और एपीआइ निर्यात कारोबार में 15% सीएजीआर से वृद्धि के बल पर, विव2007-09 के दौरान इप्का का एपीआइ कारोबार 13.5% की सीएजीआर से बढ़ने की उम्मीद है.
- आय में 23% सीएजीआर से वृद्धि: हमारा आकलन है कि राजस्व में 20% सीएजीआर से हो रही वृद्धि के बल पर, विव2007-09ई के दौरान, इप्का की आय 23% सीएजीआर से बढ़ेगी. राजस्व में यह वृद्धि कंपनी के घरेलू कारोबार में 15.3% सीएजीआर और निर्यात में 24.4% सीएजीआर से बढ़त के बल पर होगी. विव2008 एवं विव2009 के लिए हमने कंपनी के अर्जन प्रतिशेयर को क्रमशः रु.59.9 एवं रु.73.0 पर आकलित किया है.
- आकर्षक मूल्यांकन: वर्तमान बाजार भाव रु.660 पर, इप्का विव2008ई एवं विव2009ई अर्जनों के क्रमशः 11.0x एवं 9.0x पर कारोबार कर रहा है. स्टॉक का मूल्य-अर्जन गुणांक (पीईआर) पहले से निम्न स्तरों पर रहा है. लेकिन अमरीकी एवं यूरोपीय बाजारों से आय में जबरदस्त वृद्धि के संकेत, घरेलू कारोबार में सतत विकास और मजबूत लाभ अनुपातों के मद्देनजर, हमें विश्वास है कि स्टॉक का मूल्यांकन बढ़ेगा. इसलिए हम एक वर्षीय कीमत-लक्ष्य रु.875 (वर्तमान स्तरों से 33% ऊपर) के साथ स्टॉक को खरीदने की सिफारिश करते हैं.

कंपनी की पृष्ठभूमि

मलेरिया-रोधी क्षेत्र में इप्का एक नामी-गरामी कंपनी है जो पूर्ण एकीकृत फार्मा कंपनी होने के साथ जेनरिक्स, ब्रांडेड फार्म्यूलेशंस, इंटरमीडिएट्स और एपीआइ का उत्पादन करती है.

मुख्य वित्तीय स्थितियां (एकल)

विवरण	विव2005	विव2006	विव2007	विव2008ई	विव2009ई
शुद्ध बिक्री (रुपये करोड़)	682.2	751.4	917.5	1103.6	1326.8
शुद्ध लाभ (रुपये करोड़)	77.2	63.9	120.2	149.8	182.4
शेयरों की संख्या (करोड़)	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
ईपीएस (रुपये)	30.9	25.6	48.1	59.9	73.0
पीईआर (x)	21.4	25.8	13.7	11.0	9.0
ईवी/ईबीआइडीटीए (x)	14.6	16.0	9.5	7.5	6.1
बुक मूल्य (रुपये/शेयर)	135.0	154.4	194.4	245.7	310.1
कीमत/बीवी (x)	4.9	4.3	3.4	2.7	2.1
बाजार पूंजी/बिक्री	2.4	2.2	1.8	1.5	1.3

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



स्टॉक अपडेट

एसीसी	15	इंडो टेक ट्रांसफार्मर्स	23
अहमदनगर फोर्जिंग्स	15	जयप्रकाश एसोशिएट्स	23
अरबिंदो फार्मा	16	केईआइ इंडस्ट्रीज़	24
बजाज ऑटो	16	महिन्द्रा एण्ड महिन्द्रा	24
बालाजी टेलीफिल्म्स	17	नवनीत पब्लिकेशंस (इंडिया)	25
बैंक ऑफ बड़ौदा	17	नेटवर्क १८ फिनकैप	25
भारत हैवी इलेक्ट्रिकल्स	18	पंजाब नेशनल बैंक	26
कॉर्पोरेशन बैंक	18	सेलन एक्सप्लोरेशन टेक्नोलॉजी	26
दीपक फर्टिलाइजर्स एण्ड पेट्रोकेमिकल्स कॉर्पोरेशन	19	शिव वाणी ऑयल एंड गैस एक्सप्लोरेशन सर्विसेज़	27
एल्डर फार्मास्यूटिकल्स	19	श्री सीमेंट	27
ग्रासिम इंडस्ट्रीज़	20	स्टेट बैंक ऑफ इंडिया	28
हेक्सावेअर टेक्नोलॉजीज लि.	20	सुब्रोज	28
हिन्दुस्तान यूनिलीवर	21	टाटा मोटर्स	29
हाउसिंग डेवेलपमेंट फाइनेंस कॉर्पोरेशन	21	टेलीविज़न एटीन इंडिया	29
आइसीआइ इंडिया	22	ट्रांसपोर्ट कॉर्पोरेशन ऑफ इंडिया	30
आइसीआइसीआइ बैंक	22	अल्ट्राटेक सीमेंट	30

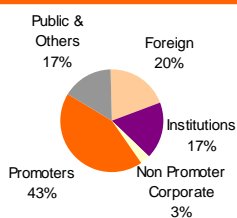
एसीसी

एप्पल ग्रीन
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: ₹.1,007
नवम्बर 12, 2007

तीसरी तिमाही के नतीजे उम्मीद से कम

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	₹.1,300
बाजार पूंजी:	₹.18,932 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	₹.1,315/680
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	2.5 लाख
बीएसई कोड:	500410
एनएसई कोड:	ACC
शेअरखान कोड:	ACC
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	10.7 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप

कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-5.2	3.1	20.6	9.0
संसेक्स के सापेक्ष	-13.1	17.3	-13.6	-26.1

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

परिणाम के मुख्य अंश

- कैलेंडर वर्ष 2007 की तीसरी तिमाही में एसीसी के कुल राजस्व वर्ष दर वर्ष 22% बढ़कर ₹.1,679 करोड़ पर दर्ज हुए. राजस्व में यह वृद्धि सीमेंट वॉल्यूम, वसूलियों और आरएमसी राजस्व में वर्ष दर वर्ष क्रमशः 13%, 8% और 23.7% की वृद्धि द्वारा चालित हुई. कुल ब्लेंडेड वसूली वर्ष दर वर्ष 9% बढ़कर ₹.3,587 प्रति टन पर दर्ज हुई.
- बिजली एवं ईंधन की बढ़ती लागत, कर्मचारी खर्चों में वर्ष दर वर्ष 39% की वृद्धि और परिचालन लागत में 19% की उछाल के चलते, कंपनी की कुल लागत वर्ष दर वर्ष 22.1% की दर से बढ़कर ₹.1,229 करोड़ हुई जबकि प्रति टन लागत वर्ष दर वर्ष 11% की वृद्धि के साथ ₹.2,669 प्रति टन आंकी गई.
- परिचालन लागत में वृद्धि के फलस्वरूप परिचालन लाभ वर्ष दर वर्ष 22% की धीमी दर से बढ़कर ₹.449 करोड़ हुआ और ओपीएम 26.7% पर स्थिर रहा. ईवीआइडीटीए प्रति टन वर्ष दर वर्ष 1% की छोटी दर से बढ़कर ₹.888 पर दर्ज हुआ.
- परिचालन स्तर पर उम्मीद से दुर्बल प्रदर्शन के कारण, कर पश्चात् लाभ (पीएटी) वर्ष दर वर्ष 27.9% की धीमी दर से बढ़कर ₹.287.8 करोड़ पर दर्ज हुआ. कायले की कीमतों में तेज उछाल को ध्यान में रखते हुए, हम अपने कैलेंडर वर्ष 2007 ईपीएस आकलन को 10% घटाकर ₹.73 कर रहे हैं. लागत में बढ़ोतरी और विकसित वसूलियों को देखते हुए हम अपने कैलेंडर वर्ष 2008 ईपीएस आकलन को ₹.79.5 पर बरकरार रख रहे हैं.
- वर्तमान बाजार भाव ₹.1,007 पर, स्टॉक अपने कैलेंडर वर्ष 2008 अर्जन के 12.8x और ईवी प्रतिटन यूएसडी 190 पर कारोबार कर रहा है. सकारात्मक अर्जन परिदृश्य और बेंचमार्क संपत्ति की कीमतों में बढ़त के मद्देनजर, कीमत-लक्ष्य ₹.1,300 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

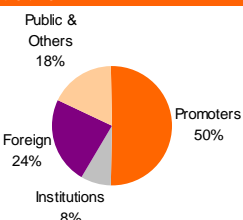
अहमदनगर फोर्जिंग्स

अग्ली डकिलिंग
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: ₹.225
नवम्बर 21, 2007

पहली तिमाही के परिणाम आकलनों के अनुरूप

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	₹.300
बाजार पूंजी:	₹.747 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	₹.299/198
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	27,996
बीएसई कोड:	513335
एनएसई कोड:	AHMEDFORGE
शेअरखान कोड:	AHMDFORG
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	1.7 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप

कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	13.4	-3.2	-4.6	-8.3
संसेक्स के सापेक्ष	3.2	-27.7	-29.8	-36.9

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

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की पहली तिमाही में अहमदनगर फोर्जिंग्स लि. (एएफएल) के नतीजे हमारी उम्मीदों के मुताबिक रहे.
- तिमाही में कंपनी की घरेलू बिक्री में 16% और निर्यात में 62.5% की उछाल आई जिसके बल पर कंपनी की शुद्ध बिक्री 30.5% की दर से बढ़कर ₹.159.2 करोड़ पर पहुंच गई
- तिमाही में कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 100-बेसिस अंक गिरकर 20.3% पर पहुंच गया. परिणामस्वरूप, परिचालन लाभ में 37.3% की बढ़त हुई. उच्च ब्याज एवं अवमूल्यन लागतों की वजह से कर पश्चात् लाभ (पीएटी) 26.8 फीसदी बढ़कर ₹.17.1 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- कंपनी के पास मौजूद ऑर्डर बुक में मजबूती कायम है. कंपनी ने अपनी क्षमता बढ़ाकर 165,000 टन करने की योजना बनाई है जो विव2008 की दूसरी तिमाही से परिचालित होने की अपेक्षा है.
- वर्तमान बाजार भाव ₹.225 पर, स्टॉक अपने विव2009ई अर्जन के 7x और इंटरप्राइज मूल्य (ईवी)/ब्याज, अवमूल्य, कर एवं परिशोधन पूर्व अर्जन (ईवीआइडीटीए) के 4.5x पर कारोबार कर रहा है. स्टॉक का मूल्यांकन काफी आकर्षक है. कीमत-लक्ष्य ₹.300 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

अरबिंदो फार्मा

अगली डिविडेंड

खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.534

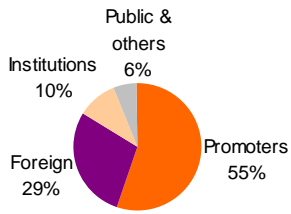
नवम्बर 08, 2007

नतीजे उम्मीद के मुताबिक

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.914
बाजार पूंजी:	रु.2,870 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.825/522
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	28,495
बीएसई कोड:	524804
एनएसई कोड:	AUROPHARMA
शेअरखान कोड:	AURPHARM
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	2.4 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-8.7	-13.8	-20.4	-11.4
सेंसेक्स के सापेक्ष	-16.0	-33.4	-43.1	-40.6

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

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही में, घरेलू कारोबार में 17.9% और निर्यात में 44.7% की शानदार बढ़त के बल पर अरबिंदो फार्मा के एकल राजस्व 34.8% की मजबूत दर से बढ़कर रु.611.6 करोड़ हुए. बिक्री में हमारे अनुमानों के अनुरूप वृद्धि हुई.
- फॉर्म्यूलेशन कारोबार से उत्पन्न एकल राजस्व 63.0% बढ़कर रु.214.6 करोड़ हुआ जबकि संघटित फॉर्म्यूलेशन राजस्व अनुवर्ती आधार पर 33.3% की बढ़त के साथ रु.240 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- तिमाही के दौरान, कंपनी का एकल परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 240-बेसिस अंकों के विस्तार के साथ 17.6% पर पहुंच गया चूंकि कंपनी के अन्य खर्चों में 360-बेसिस अंकों की गिरावट आई.
- शुद्ध बिक्री में मजबूत बढ़त और मार्जिनों में विस्तार के बल पर अरबिंदो फार्मा ने 84.7% की वृद्धि के साथ रु.100.9 करोड़ शुद्ध मुनाफा दर्ज किया. रु.19 करोड़ (कर-पूर्व) के बराबर उपाजित विदेशी विनिमय (फॉरेक्स) लाभ से भी कंपनी के मुनाफे बढ़े.
- एआरबी फॉर्म्यूलेशन से बढ़ते राजस्व के साथ अमरीका में दस नये उत्पादों के लांच की मदद से कंपनी द्वारा विव2008 की दूसरी छमाही में शानदार प्रदर्शन की उम्मीद है.
- विव2008 की दूसरी तिमाही में अरबिंदो फार्मा की शुद्ध बिक्री और शुद्ध मुनाफे क्रमशः रु.628.4 करोड़ और रु.62.1 करोड़ पर दर्ज हुए. नये उत्पादों से उत्पन्न राजस्व का प्रभाव विव2008 की तीसरी तिमाही से होगा जिससे कंपनी के संघटित कामकाज में सुधार की उम्मीद की जाती है.
- वर्तमान बाजार भाव रु.534 पर, स्टॉक अपने विव2008ई एवं विव2009ई आकलित अर्जनों के क्रमशः 11.7x एवं 9.4x पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.914 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

बजाज ऑटो

एप्पल ग्रीन

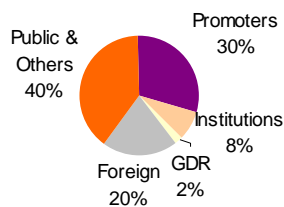
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.2,426

नवम्बर 19, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.2,800
बाजार पूंजी:	रु.24,551 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.3375/2058
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	3.2 लाख
बीएसई कोड:	500490
एनएसई कोड:	BAJAJAUTO
शेअरखान कोड:	BAJAJ
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	6.9 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-7.6	1.6	-10.7	-7.6
सेंसेक्स के सापेक्ष	-10.7	-26.0	-36.4	-37.4

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

मजबूत मांग; बाधाओं पर नियंत्रण की आवश्यकता

- ल्यौहार के शुभ अवसर के बाद, हम बजाज ऑटो लि. (बीएएल) के बिक्री वॉल्यूम में तेजी और नये लांच के बल पर विव2008 की दूसरी तिमाही में अच्छी वृद्धि की उम्मीद रखते हैं.
- कंपनी अपनी नई मोटरसाइकिल एक्सीड की क्षमता संबंधित बाधाओं को झेल रही है, जिसके कारण हम यह उम्मीद करते हैं कि 70,000-75,000 इकाइयों का बिक्री-लक्ष्य जनवरी 2008 से ही पूरा हो पायेगा.
- उत्पादों का सम्मिश्रण उच्च-खंड वाली मोटरसाइकिलों के हित में विकसित हो रहा है. बिक्री के संदर्भ में, 125सीसी+ खंड का योगदान विव2007 की दूसरी तिमाही के 37% से बढ़कर विव2008 की दूसरी तिमाही में 50% हो चुका है. बहरहाल, एक्सीड की बढ़ती बिक्री के साथ, आने वाले समय में कंपनी के परिचालन लाभ मार्जिस 15% के स्तर पर बरकरार रहेंगे.
- बीएएल ने रु.300 करोड़ की लागत पर यूरोप के दूसरे सबसे बड़े स्पोर्ट मोटरसाइकिल निर्माता, केटीएम पॉवर स्पोर्ट्स (केटीएम) में 14.5% हिस्सेदारी खरीद ली है.
- वर्तमान बाजार भाव रु.2,426 पर, स्टॉक अपने विव2009ई अर्जन के 17.3x पर कारोबार कर रहा है और 10.6x इंटरप्राइज मूल्य (ईवी)/ब्याज, अवमूल्यन, कर एवं परिशोधन पूर्व अर्जन (ईबीआईडीटीए) पर उपलब्ध है. एसओटीपी प्रणाली पर आधारित कीमत-लक्ष्य रु.2,800 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

बालाजी टेलीफिल्म्स

एमर्जिंग स्टार

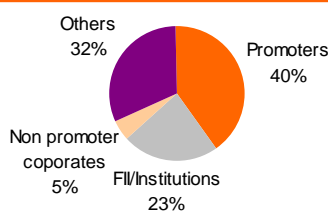
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.358

नवम्बर 27, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.427
बाजार पूंजी:	रु.2,335 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.388/104
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	3.1 लाख
बीएसई कोड:	532382
एनएसई कोड:	BALAJITELE
शेअरखान कोड:	BALAJITELE
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	3.9 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	29.5	63.8	69.1	162.1
सेंसेक्स के सापेक्ष	29.5	22.6	25.0	84.4

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

संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.427

- विव2008 की दूसरी तिमाही में बालाजी टेलीफिल्म्स लि. (बीटीएल) के नतीजे हमारी उम्मीदों से ज़्यादा शानदार रहे. बीटीएल के परिचालन राजस्व रु.72 करोड़ के हमारे आकलन से अधिक रु.77.9 करोड़ पर दर्ज हुए.
- बीटीएल ने अधिकृत कंटेन्ट वर्ग के अन्तर्गत आने वाले अपने कुछ प्रदर्शनों की दरें बढ़ा दी हैं जिससे वसूलियां वर्ष दर वर्ष 47.3% और तिमाही दर तिमाही 13.1% बढ़कर रु.37.9 लाख प्रति घंटा हो गईं. प्रायोजित वर्ग में भी वसूलियां वर्ष दर वर्ष 71% बढ़कर रु.4.5 लाख प्रति घंटा हो गईं.
- तिमाही में परिचालन लाभ मार्जिन 680-बेसिस अंकों की बढ़त के साथ 42.4% हो गया और परिचालन लाभ वर्ष दर वर्ष 13.9% बढ़कर रु.33 करोड़ पर पहुंच गया.
- बीटीएल के पास उपलब्ध रु.224 करोड़ की बड़ी रकम के बल पर अन्य आय वर्ष दर वर्ष 182% बढ़कर रु.6.4 करोड़ हो गईं. इसके इलावा, निम्न कर दर की मदद से कंपनी का शुद्ध मुनाफा 36.2% की उछाल के साथ रु.26.3 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- 2007 में बालाजी मोशन पिक्चर्स लि. (बीएमपीएल) ने दो बड़ी फिल्में—“शूट एट लोखंडवाला” और “भूल भूलैया” का वितरण किया. इस संयुक्त उद्यम की कामयाबी से प्रोत्साहित होकर, प्रबंधन ने विव2008 के पांच फिल्मों के मुकाबले विव2009 से हर साल कम-से-कम दस फिल्मों के निर्माण और/या वितरण का लक्ष्य साधा है.
- उम्मीदों के मुताबिक, बीटीएल हिन्दी मनोरंजन क्षेत्र में नये चैनलों के लांच के साथ अपने टीवी कंटेन्ट व्यवसाय को बढ़ा रही है. नवम्बर 2007 में 9x पर “कहे ना कहे” और 26 नवम्बर से सोनी पर कुछ इस तरह नामक धारावाहिक शुरू हुईं. एक अन्य धारावाहिक “क्या दिल में है”, दिसम्बर 2007 में 9x पर शुरू होने वाली है.
- सिनेमा कारोबार को बढ़ाने के लिए प्रबंधन द्वारा आक्रामक योजनाओं और नये प्रदर्शनों के लांच को ध्यान में रखते हुए, हम विव2008 एवं विव2009 के लिए अपने आकलनों में संशोधन कर रहे हैं. एसओटीपी पर आधारित कीमत-लक्ष्य रु.427 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

बैंक ऑफ बड़ौदा

एप्पल ग्रीन

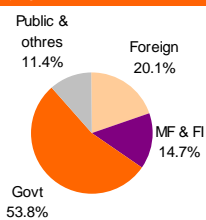
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.375

नवम्बर 02, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.500
बाजार पूंजी:	रु.13,763 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.378/188
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	6.4 लाख
बीएसई कोड:	532134
एनएसई कोड:	BANKBARODA
शेअरखान कोड:	BOB
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	16.9 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	5.3	21.8	50.0	28.6
सेंसेक्स के सापेक्ष	-7.5	-7.9	4.7	-16.1

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

संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.500

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही में बैंक ऑफ बड़ौदा (बीओबी) का कर पश्चात् लाभ (पीएटी) हमारे अनुमानों के अनुरूप वर्ष दर वर्ष 13.5% की दर से बढ़कर रु.327.2 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- हमने विव2008 एवं विव2009 के लिए अपने अर्जन आकलनों को क्रमशः 5% एवं 4% बढ़ाकर रु.1,372.7 करोड़ एवं रु.1,640 करोड़ किया है.
- बीओबी की कुल संपत्तियों में वर्ष दर वर्ष 19.5% एवं तिमाही दर तिमाही 4.9% की वृद्धि हुई जबकि सूचित शुद्ध ब्याज आय (एनआइआइ) में वर्ष दर वर्ष 17.1% एवं तिमाही दर तिमाही 8.5% की दर से बढ़ोतरी हुई. परिशोधन एवं एएफएस रिडेम्पशन हानि में समायोजन के पश्चात्, एनआइआइ में वर्ष दर वर्ष 15.7% की वृद्धि हुई लेकिन तिमाही दर तिमाही आधार पर यह स्थिर बनी रही.
- उच्च कोषागार एवं विदेशी विनिमय (फॉरेक्स) आयों के बल पर, कंपनी की गैर-सूदी आय वर्ष दर वर्ष 41.1% और तिमाही दर तिमाही 35.8% की दर से बढ़कर रु.454.1 करोड़ हो गईं.
- कर्मचारी खर्चों में वर्ष दर वर्ष 38.6% की उछाल के कारण कंपनी के परिचालन खर्चों वर्ष दर वर्ष 33.8% बढ़कर रु.798.3 करोड़ हो गये. तिमाही के दौरान रु.90 करोड़ के बराबर एएस-15 से संबंधित खर्चों के कारण ही कर्मचारी लागत में बढ़त हुई.
- हमें लगता है कि बीओबी सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों में से अकेला बैंक है जिसने अपनी आय-वृद्धि और इक्विटी पर प्राप्त मुनाफे (आरओई) में अधिकतम सुधार दर्ज की है. वर्तमान बाजार भाव रु.375 पर, स्टॉक अपने विव2009ई अर्जन प्रतिशेयर (ईपीएस) के 1.3x, उपबंध-पूर्व लाभ (पीपीपी) के 4.2x और बुक मूल्य के 1.3x पर कारोबार कर रहा है. बारह माह के लिए संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.500 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

भारत हैवी इलेक्ट्रिकल्स

एप्पल ग्रीन

खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.2,725

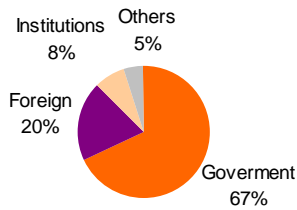
नवम्बर 28, 2007

संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.3,289

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.3,289
बाजार पूंजी:	रु.991,591 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.2930/1301
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	7.7 लाख
बीएसई कोड:	500103
एनएसई कोड:	BHEL
शेअरखान कोड:	BHEL
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	15.8 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	9.9	47.7	98.5	115.4
सेंसेक्स के सापेक्ष	10.5	14.4	47.7	53.3

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

परिणाम के मुख्य अंश

- पिछले 18 माह में भारत हैवी इलेक्ट्रिकल्स लि. (बीएचईएल) के पास काफी बड़े सौदे आये. बीएचईएल के पास इस समय रु.72,600 करोड़ मूल्य के बराबर (विव2007 में प्राप्त राजस्व का 4.2x) सौदे हैं जो वर्ष दर वर्ष 59% की मजबूत वृद्धि दर्शाता है.
- तमिलनाडु में 2x800 मेगावाट क्षमता वाली पहली सुपर-सूक्ष्म बिजली परियोजना स्थापित करने के क्रम में एक संयुक्त उद्यम शुरू करने के लिए बीएचईएल ने तमिलनाडु बिजली बोर्ड (टीएनईवी) के साथ एक समझौता ज्ञापन पर हस्ताक्षर किया है. हमें विश्वास है कि यह समझौता कंपनी के लिए काफी सकारात्मक सिद्ध होगा.
- कृष्णापटनम स्थित एपी जेन्को परियोजना जो सुपर-सूक्ष्म तकनीक पर आधारित एक 2x800 मेगावाट बिजली परियोजना है, के लिए बीएचईएल ही एकमात्र कंपनी थी जिसने बोली लगाई थी.
- संघीय मंत्रीमण्डल ने बीएचईएल को तेल एवं गैस सेक्टर की आवश्यकताओं की पूर्ति करने वाली एक इंजीनियरिंग कंपनी, भारत हैवी प्लेट एंड वेसेल्स लि. (बीएचपीवी) के अधिग्रहण-प्रस्ताव की मंजूरी दे दी है.
- विव2008 की दूसरी तिमाही में, बीएचईएल की शुद्ध बिक्री 18.7% की दर से बढ़कर रु.3,965.4 करोड़ हो गई. परिचालन लाभ मार्जिन में 380-बेसिस अंकों की वृद्धि हुई. बेहतर ओपीएम और उच्च अन्य आय के बल पर कंपनी का शुद्ध मुनाफा (असाधारण मदों के पूर्व) 57.5% बढ़कर रु.567 करोड़ पर दर्ज हुआ जो हमारी उम्मीदों के अनुरूप है.
- आने वाले दिनों में कंपनी को भारी सौदे मिलने की उम्मीद है, जिसे ध्यान में रखकर, हम बीएचईएल को बाजार पूंजीकरण/ऑर्डर बुक आधार पर मूल्यांकित कर रहे हैं. हमें उम्मीद है कि अगले आठ से बारह माह के दौरान कंपनी का ऑर्डर बुक रु.92,000 करोड़ पर पहुंच जायेगा. संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.3,289 (आकलित बाजार पूंजीकरण/ऑर्डर बुक का 1.75x) के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

कॉर्पोरेशन बैंक

एप्पल ग्रीन

खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.471

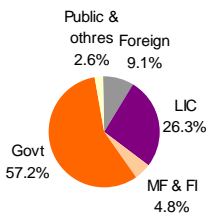
नवम्बर 05, 2007

संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.542

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.542
बाजार पूंजी:	रु.6,483 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.470/212
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	2.0 लाख
बीएसई कोड:	532179
एनएसई कोड:	CORPBANK
शेअरखान कोड:	CORPBANK
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	2.4 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	16.1	25.0	45.8	17.9
सेंसेक्स के सापेक्ष	0.7	-6.4	0.5	-23.6

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

परिणाम के मुख्य अंश

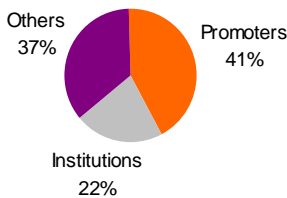
- विव2008 की दूसरी तिमाही में कॉर्पोरेशन बैंक (कॉप) का शुद्ध मुनाफा उच्च गैर-सूदी आय के बल पर वर्ष दर वर्ष 27% की दर से बढ़कर रु.161.3 करोड़ हुआ.
- हमने विव2008 एवं विव2009 के लिए अपने अर्जन आकलनों को क्रमशः 5% एवं 3.5% बढ़ाकर रु.669.2 करोड़ एवं रु.773 करोड़ किया है.
- गैर-सूदी आय (परिशोधन में समायोजित) वर्ष दर वर्ष 15.3% और तिमाही दर तिमाही 7% की दर से बढ़ी. इसके प्रतियोगियों के विपरीत बैंक के समायोजित शुद्ध व्याज मार्जिन (एनआइएम) में अनुवर्ती सुधार देखी गई चूंकि केवल यही अकेला बैंक था जिसने विव2008 की पहली तिमाही में एनआइआइ के निराशाजनक प्रदर्शन (एनआइआइ में वर्ष दर वर्ष 7.8% की वृद्धि) के पश्चात् आक्रामक रूप से जमा दरों में गिरावट की है.
- तिमाही के दौरान, उच्च कोषागार एवं विदेशी विनिमय (फॉरेक्स) आयों के बल पर बैंक की एनआइआइ वर्ष दर वर्ष 62% एवं तिमाही दर तिमाही 32.3% की दर से बढ़कर रु.183.2 करोड़ पर दर्ज हुई.
- कर्मचारी खर्चों में वर्ष दर वर्ष 39.2% की उछाल के कारण कंपनी के परिचालन खर्चों वर्ष दर वर्ष 25.3% बढ़कर रु.243.2 करोड़ हो गये. तिमाही के दौरान एएस-15 से संबंधित रु.47 करोड़ के बराबर खर्चों के कारण ही कर्मचारी लागत में बढ़त हुई.
- वर्तमान बाजार भाव रु.471 पर, स्टॉक अपने विव2009ई अर्जन प्रतिशेयर (ईपीएस) के 8.7x, उपबंध-पूर्व लाभ (पीपीपी) के 4.5x और बुक मूल्य के 1.4x पर कारोबार कर रहा है. बारह माह के लिए संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.542 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

दीपक फर्टिलाइजर्स एण्ड पेट्रोकेमिकल्स कॉर्पोरेशन

अग्ली डक्लिग
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.149
नवम्बर 15, 2007
कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.188
बाजार पूंजी:	रु.1,314 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.155/73
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	1.9 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	40.3	49.1	76.8	91.4
सेंसेक्स के सापेक्ष	29.6	12.1	23.0	27.4

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

संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.188

परिणाम के मुख्य अंश

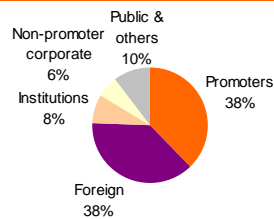
- दीपक फर्टिलाइजर्स एण्ड पेट्रोकेमिकल्स कॉर्पोरेशन (डीएफपीसीएल) की शुद्ध बिक्री वर्ष दर वर्ष 2% की दर से बढ़कर रु.216.9 करोड़ हो गई. कंपनी की शुद्ध बिक्री में केमिकल खंड और फर्टिलाइजर खंड ने क्रमशः 69% और 31% का सहयोग दिया.
- तिमाही के दौरान, कंपनी का परिचालन लाभ वर्ष दर वर्ष 26% की दर से बढ़कर रु.32.2 करोड़ हो गया. केमिकल खंड से मजबूत सहयोग के बल पर कंपनी का कुल परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 290-बेसिस अंकों की बढ़त के साथ 14.9% पर पहुंच गया.
- नई परियोजनाओं के कार्यान्वयन और क्षमता विस्तार हेतु बकाया ऋणों में वृद्धि के चलते कंपनी के ब्याज खर्चों में वर्ष दर वर्ष 7% की बढ़ोतरी हुई. तिमाही में अवमूल्यन शुल्क भी वर्ष दर वर्ष 21% की दर से बढ़ा.
- समायोजित कर पश्चात् लाभ (पीएटी) वर्ष दर वर्ष 21.4% की दर से बढ़कर रु.21.9 करोड़ पर दर्ज हुआ और मार्जिन 160-बेसिस अंकों के विस्तार के साथ 10.1% के स्तर पर पहुंच गया.
- अमोनिया प्लांट की रेट्राफिटिंग के पूरा होने के साथ, कंपनी की क्षमता 90,000 टीपीए से बढ़कर 130,000 टीपीए हो गई है. इसके इलावा, प्राकृतिक गैस की उपलब्धता बढ़ने और अमोनियम भंडारण टैंक की अतिरिक्त सुविधा की मदद से कंपनी कच्चे माल की लागत कम करने के साथ-साथ अपनी नाइट्रिक एसिड की क्षमता भी बढ़ा रही है.
- वर्तमान बाजार भाव रु.149 पर, स्टॉक अपने विव2009ई अर्जन के 8.7x और 6.5x ईवी/ईबीआइटीए पर कारोबार कर रहा है. हमने कंपनी के विशेषीकृत मॉल, ईशान्य को रु.28.7 प्रतिशेयर पर मूल्यांकित किया है. विव2009ई अर्जन के 11.0x पर मूल्यांकित कीमत-लक्ष्य रु.188 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

एल्डर फार्मास्यूटिकल्स

एप्पल ग्रीन
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.376
नवम्बर 01, 2007
कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.508
बाजार पूंजी:	रु.701 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.474/320
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	7,104
बीएसई कोड:	532322
एनएसई कोड:	ELDERPHARM
शेअरखान कोड:	ELDERPHARM
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	1.2 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप

कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-9.1	-3.4	-2.7	14.7
सेंसेक्स के सापेक्ष	-20.1	-21.0	-28.5	-25.2

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

वृद्धि-संवेग कायम

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही में, एल्डर फार्मास्यूटिकल्स (एल्डर) की शुद्ध बिक्री 21.3% की मजबूत दर से बढ़कर रु.132.3 करोड़ हो गई जो रु.128 करोड़ के हमारे आकलन से थोड़ा अधिक है. इस वृद्धि के पीछे कंपनी के स्टार ब्रांड्स में जारी संवेग और पिछले एक साल में कंपनी द्वारा नये उत्पादों एवं लाइन एक्सटेंशंस के लांच का सबसे बड़ा योगदान रहा.
- तिमाही के दौरान, अन्य खर्चों में 230-बेसिस अंकों की कमी के बल पर कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 50-बेसिस अंक बढ़कर 19.4% पर पहुंच गया.
- ब्याज लागत में 50.8% की बढ़ोतरी और अवमूल्य शुल्क में 53.2% की उछाल के बावजूद, विव2008 की दूसरी तिमाही में एल्डर का शुद्ध मुनाफा 21.7% बढ़कर रु.17.7 करोड़ हो गया जो रु.15.5 करोड़ के हमारे आकलन से अधिक है.
- एल्डर अपने 29 साझेदारों के जरिए नये कॉन्ट्रैक्ट रिसर्च एंड मैनुफैक्चरिंग (सीआरएएमएस) व्यवसाय को बढ़ाने का प्रयास कर रहा है. इसने अपने एक इतालवी साझेदार, एंजेलिनी के साथ इसी प्रकार की एक परियोजना चलाई है जिससे उसे एंजेलिनी के जरिए 3-4 मैनुफैक्चरिंग कॉन्ट्रैक्ट्स हासिल होने की पूरी उम्मीद है.
- हाल ही में एल्डर ने यूरोप में दो अधिग्रहणों की घोषणा की है: यूके-आधारित न्यूट्रा हेल्थ पीएलसी में 20% स्टेक और बुल्गारिया-आधारित बायोमेडा में 51% स्टेक की खरीदारी. इन दोनों अधिग्रहणों के जरिए एल्डर यूरोपीय बाजारों में प्रवेश करेगा.
- वर्तमान बाजार भाव रु.376 पर, स्टॉक अपने विव2008 एवं विव2009 आकलित अर्जनों के क्रमशः 9.3x एवं 8.3x पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.508 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम 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.3,677

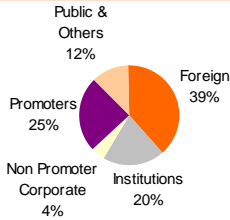
नवम्बर 23, 2007

संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.3,950

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.3,950
बाजार पूंजी:	रु.33,368 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.4074/1927
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	34,445
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	3.7	33.4	43.8	37.8
सेंसेक्स के सापेक्ष	-1.4	2.4	11.4	0.7

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

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही के दौरान, वीएसएफ खंड में जबरदस्त वसूलियों और स्पंज एवं केमिकल खंड में तेजी के बल पर ग्रासिम इंडस्ट्रीज की शुद्ध बिक्री वर्ष दर वर्ष 25.3% की दर से बढ़कर रु.2,519.2 करोड़ पर पहुंच गई.
- कंपनी की कुल ईवीआइडीटीए वर्ष दर वर्ष 51.3% बढ़कर रु.805.5 करोड़ पर पहुंच गई. कंपनी के कुल मार्जिस 550-बेसिस अंकों की बढ़त के साथ 32% पर दर्ज हुए, खासकर वीएसएफ मार्जिस 900-बेसिस अंकों की बढ़त के साथ 40% पर पहुंच गये. सीमेंट खंड में मार्जिस 110-बेसिस अंक बढ़कर 32.3% हो गये.
- तिमाही में कंपनी के ब्याज खर्चे वर्ष दर वर्ष 13% की दर से बढ़कर रु.27.2 करोड़ पर पहुंच गये जबकि अवमूल्यन लागत वर्ष दर वर्ष 15.8% बढ़कर रु.87.5 करोड़ पर दर्ज हुए.
- अधिशेष नकद के विनियोजन की मदद से कंपनी की अन्य आय वर्ष दर वर्ष 14% की दर से बढ़कर रु.57.3 करोड़ हो गई. फलस्वरूप, कर पश्चात् लाभ (पीएटी) हमारे अनुमानों से कहीं ज्यादा वर्ष दर वर्ष 48.1% की बढ़त के साथ रु.500 करोड़ पर पहुंच गया.
- जैसाकि हमने अपने पहले रिपोर्टों में बताया था, ग्रासिम अपनी सीमेंट क्षमता में 10.4 मिलियन मेट्रिक टन (एमएमटी) का विस्तार कर रहा है जिसमें शम्भुपुरा स्थित 4.4 एमएमटी क्षमता वाला एक प्लांट और कोटपुतली स्थित 4.5 एमएमटी क्षमता वाली एक ग्रीनफील्ड फैक्ट्री शामिल हैं. कंपनी अपनी वीएसएफ क्षमता को 94,875 टन बढ़ाकर 366,000 टन कर रही है.
- वर्तमान मूल्यांकनों पर, स्टॉक अपने विव2008ई एवं विव2009ई ईपीएस के क्रमशः 13.7x एवं 15.7x पर कारोबार कर रहा है. कंपनी का सीमेंट कारोबार विस्तारित क्षमता पर आधारित मूल्यांकन यूएसडी 125 पर कारोबार कर रहा है. सीमेंट कारोबार के सस्ते मूल्यांकनों और वीएसएफ कारोबार पर बने सकारात्मक दृष्टिकोण को ध्यान में रखते हुए, हम एसओटीपी प्रणाली पर आधारित अपने कीमत-लक्ष्य को बढ़ाकर रु.3,950 प्रतिशेयर कर रहे हैं. ■

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

हेक्सावेअर टेक्नोलॉजीज लि.

अग्ली डिविंग

बुक करें; वर्तमान बाजार भाव: रु.84

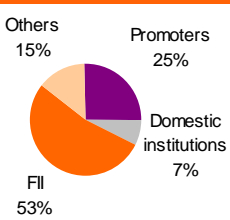
नवम्बर 28, 2007

बुक करें

कंपनी विवरण

बाजार पूंजी:	रु.1,206 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.204/71
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	3.3 लाख
बीएसई कोड:	532129
एनएसई कोड:	HEXAWARE
शेअरखान कोड:	HEXTECH
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	10.7 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-24.5	-27.1	-47.0	-54.2
सेंसेक्स के सापेक्ष	-24.0	-43.5	-60.6	-67.4

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

हेक्सावेअर टेक्नोलॉजीज लि. (हेक्सावेअर) ने रिपोर्ट दिया है कि इसके प्रबंधन को कोषागार विभाग के एक अधिकारी द्वारा पिछले कुछ महीनों से विदेशी विनिमय (फॉरेक्स) लेन-देन में जालसाजी करने की खबर मिली है. विभिन्न मुद्राओं में इस प्रकार के कुल 11 लेन-देन हुए हैं. मामले की जांच के लिए बोर्ड ने एक आंतरिक समिति का गठन किया है और उस अधिकारी को निलंबित कर दिया है. हेक्सावेअर ने इन लेन-देनों से संभावित नुकसान की प्रतिपूर्ति के लिए यूएसडी 20-25 मिलियन के उपबंधन की योजना बनाई है. इस घटना से निम्नालिखित अर्थ निकाले जा सकते हैं:

- इस घटना से यह साफ पता चलता है कि संगठन में आंतरिक नियंत्रण की कमी है. इससे फॉरेक्स उतार-चढ़ाव के साथ सफल सौदेबाजी में कोषागार विभाग की असमर्थता का भी पता चलता है.
- यूएसडी 20-25 मिलियन के बराबर उपबंध से कैलेंडर वर्ष 2007 की चौथी तिमाही के दौरान हेक्सावेअर का वित्तीय कामकाज एक समय के लिए काफी प्रभावित होगा. इसके इलावा, प्रबंधन ने स्टॉक को गिरने के खतरे से बचाने के लिए इक्विटी शेयरों की वापसी खरीद का जो प्रस्ताव दिया था, इस मामले के बाद अब उससे प्रबंधन का ध्यान हट सकता है.

कैलेंडर वर्ष 2007 की दूसरी छमाही में अपेक्षित दुर्बल वित्तीय कामकाज और टेक स्टॉकों पर कमजोर दृष्टिकोण को देखते हुए, हमने अक्टूबर 2007 में स्टॉक के लिए होल्ड की सिफारिश की थी. हाल की घटनाओं जैसे कुछ वरिष्ठ अधिकारियों (जैसे, हरि मुर्ती, बिक्री अध्यक्ष (यूएस) ने आइगेट सल्यूशंस में कार्य-भार संभाल लिया है) के कंपनी छोड़ देने और फॉरेक्स लेन-देन में हुई जालसाजी की वजह से कंपनी के प्रति रूख और कमजोर बन चुका है. इसके इलावा, कंपनी की प्रतीक्षित वापसी-खरीद योजना में देरी होने की काफी संभावना है और साथ में कोई सकारात्मक ट्रिगर नहीं होने की वजह से हम स्टॉक को बुक करने की सलाह देते हैं. ■

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

हिन्दुस्तान यूनिलीवर

एप्पल ग्रीन

खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: ₹.200

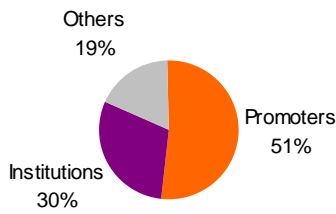
नवम्बर 15, 2007

नतीजे उम्मीदों से कम

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	₹.280
बाजार पूंजी:	₹.44,140 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	₹.250/166
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	27 लाख
बीएसई कोड:	500696
एनएसई कोड:	HINDUNILVR
शेअरखान कोड:	HLL
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	107.3 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-7.8	2.1	7.9	-15.2
सेंसेक्स के सापेक्ष	-14.8	-23.3	-24.9	-43.5

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

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2007 की तीसरी तिमाही में हिन्दुस्तान यूनिलीवर के नतीजे हमारी उम्मीदों से नीचे आये. एचपीसी खंड की बिक्री में वर्ष दर वर्ष 9.5% और खाद्य कारोबार की बिक्री में 16.8% की वृद्धि के बल पर कंपनी की शुद्ध बिक्री 9.7% की दर से बढ़कर ₹.3,364.6 करोड़ हो गई.
- आसाम में स्थित निर्माण इकाई जो कंपनी के कुल पर्सनल उत्पादों का 30% उत्पादन अकेले करती है, के सात हफ्तों तक बंद पड़े रहने से प्रतिकूल प्रभाव होने के बावजूद, कंपनी का संपूर्ण परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) वर्ष दर वर्ष 16-बेसिस अंक गिरकर 13.3% हो गया.
- कंपनी का परिचालन लाभ 11.1% की दर से बढ़कर ₹.447.6 करोड़ पर दर्ज हुआ. बहरहाल, विव2007 की तीसरी तिमाही के 17.5% के मुकाबले विव2008 की तीसरी तिमाही में 20% उच्च कर दर होने के कारण शुद्ध मुनाफा केवल 6.9% बढ़कर ₹.409.3 करोड़ हुआ.
- साबुन एवं डिटर्जेंट खंड की बिक्री वर्ष दर वर्ष 12.8% की दर से बढ़कर ₹.1,572 करोड़ हुई और इस खंड का ब्याज एवं कर पूर्व लाभ (पीबीआईटी) मार्जिन 440-बेसिस अंकों की वृद्धि के साथ 16.7% पर पहुंच गया. आसाम स्थित फैक्ट्री में हड़ताल की वजह से पर्सनल उत्पाद खंड का प्रदर्शन प्रभावित हुआ जिससे इसका पीबीआईटी मार्जिन वर्ष दर वर्ष 260-बेसिस अंक गिरकर 24.2% पर आ गया.
- संसाधित भोजन की बिक्री वर्ष दर वर्ष 32.5% बढ़कर ₹.128.9 करोड़ हो गई. एक ओर जहां संसाधित भोजन व्यवसाय के मार्जिन में सुधार देखी गई, वहीं आइसक्रीम व्यवसाय की लाभकारिता में गिरावट आई.
- वर्तमान बाजार भाव ₹.200 पर, स्टॉक अपने कैलेंडर वर्ष 2007ई अर्जन प्रतिशेयर (ईपीएस) ₹.8.1 के 24.9x और कैलेंडर वर्ष 2008ई ईपीएस ₹.9.2 के 21.9x पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य ₹.280 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

हाउसिंग डेवलपमेंट फाइनेंस कॉर्पोरेशन

एवरग्रीन

खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: ₹.2,707

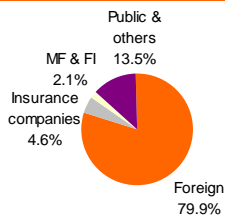
नवम्बर 26, 2007

एचडीएफसी सहायक कंपनियों में वैल्यू बेंचमार्किंग

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	₹.3,362
बाजार पूंजी:	₹.73,509 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	₹.2965/1397
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	6.7 लाख
बीएसई कोड:	500010
एनएसई कोड:	HDFC
शेअरखान कोड:	HDFC
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	27.2 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	3.9	39.7	49.8	63.4
सेंसेक्स के सापेक्ष	1.9	4.8	13.3	17.2

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

- यूटीआई म्यूचुअल फंड आइपीओ के जारी होने के पश्चात्, एचडीएफसी की सहायक कंपनियां, खासकर इसका म्यूचुअल फंड कारोबार बेंचमार्क मूल्यांकन प्राप्त कर सकता है. यूटीआई म्यूचुअल फंड का आइपीओ अगले कुछ महीनों में आने की उम्मीद है. इसके लांच से एचडीएफसी म्यूचुअल फंड के मूल्यांकन में और भी सुधार होगी चूंकि ये दोनों फंड समान आकार के हैं.
- आगे चलकर, एचडीएफसी अपने जीवन बीमा कंपनी में अपना स्टैक बेच सकता है चूंकि इस कंपनी के वृद्धि-संवेग बरकरार रखने के लिए पूंजी की सतत् आवश्यकता है.
- एचडीएफसी ने अपने जेनरल इश्योरेंस कारोबार में 26% हिस्सेदारी जर्मनी के ईआरजीओ के हाथों बेच दिया है.

मूल्यांकन

सहायक कंपनियां एचडीएफसी के मुकाबले ज़्यादा तेज़ रफ़्तार से आगे बढ़ रही हैं और एचडीएफसी में अच्छा मूल्य जोड़ रही हैं. हमने मुख्य मार्गित व्यवसाय को विव2010ई अर्जन प्रतिशेयर (ईपीएस) के 22x पर मूल्यांकित किया है और यदि वर्तमान बाजार भाव ₹.2,707 से इसकी सहायक कंपनियों के लिए निर्दिष्ट मूल्य को समायोजित करें तो एचडीएफसी अपने विव2010ई अर्जन के 16x एवं विव2010ई बुक मूल्य के 3x पर उद्धृत होता नज़र आ रहा है. 20% की दर से एचडीएफसी की सतत् अर्जन-वृद्धि, सहायक कंपनी की संभावित वैल्यू बेंचमार्किंग और सफल प्रबंधन को ध्यान में रखते हुए, यह मूल्यांकन काफी आकर्षक दिख रहा है. कीमत-लक्ष्य ₹.3,362 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

आइसीआइ इंडिया

अगली डिविडेंड

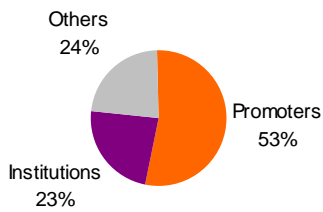
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.530

नवम्बर 23, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.581
बाजार पूंजी:	रु.2,082 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.590/359
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	20,873
बीएसई कोड:	500710
एनएसई कोड:	ICI
शेअरखान कोड:	ICI
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	1.9 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	3.7	0.3	5.4	48.9
सेंसेक्स के सापेक्ष	-1.4	-23.0	-18.3	8.9

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

दिवाली की बिक्री तीसरी तिमाही में आस्थगित

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही में आये आइसीआइ इंडिया के नतीजे वार्षिक आधार पर तुलनीय नहीं है चूंकि कंपनी ने विव2007 में अपने कई कारोबार बेच दिये थे. तिमाही में कंपनी की शुद्ध बिक्री रु.239.1 करोड़ पर दर्ज हुई.
- विव2008 की दूसरी तिमाही में पेन्ट कारोबार के राजस्व वर्ष दर वर्ष 5.6% की दर से बढ़कर रु.202.2 करोड़ हुए. राजस्व में यह वृद्धि पिछले साल के उच्च आधार की वजह से धीमी दिख रही है चूंकि पिछले साल दिवाली में हुई बिक्री दूसरी तिमाही के नतीजों में दर्ज हुई थी जबकि इस साल दिवाली के समय हुई बिक्री तीसरी तिमाही में आस्थगित हो चुकी है. कंपनी का केमिकल कारोबार वर्ष दर वर्ष 21.9% की निरंतर वृद्धि के साथ रु.36.8 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- विव2008 की दूसरी तिमाही में कंपनी का परिचालन मार्जिन पिछले साल की इसी तिमाही में दर्ज 13% से घटकर 12.5% हो गया. उच्च अन्य आय के बल पर कंपनी का सुचित शुद्ध मुनाफा वर्ष दर वर्ष 3.5% बढ़कर रु.21.3 करोड़ पर जा पहुंचा.
- वापसी खरीद योजना के क्रम में कंपनी ने 15.87 लाख शेयरों की खरीदारी की है. कंपनी ने कुल 36.7 लाख शेयरों की वापसी खरीद का लक्ष्य बनाया है.
- कंपनी दूसरे कारोबारों से पैसे निकाल कर अपने मुख्य पेन्ट व्यवसाय पर ध्यान केन्द्रित कर रही है जिससे कंपनी के प्रति सकारात्मक दृष्टिकोण बना हुआ है. कंपनी के पास मौजूद रु.700 करोड़ के बराबर नकद को देखते हुए, कंपनी की इन-ऑर्गेनिक विकास के अवसरों की उम्मीद की जा सकती है.
- शेयरों की वापसी खरीद और एक्जो द्वारा खुले ऑफर की उम्मीद के साथ निवेशकों के लिए स्टॉक आकर्षक दिख रहा है. वर्तमान बाजार भाव रु.530 पर, स्टॉक अपने विव2009ई समायोजित ईपीएस रु.33.1 के 16x पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.581 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

आइसीआइसीआइ बैंक

एप्पल ग्रीन

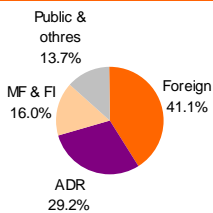
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.1,241

नवम्बर 06, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.1,528
बाजार पूंजी:	रु.137,379 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.1,348/758
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	20.5 लाख
बीएसई कोड:	532174
एनएसई कोड:	ICICIBANK
शेअरखान कोड:	ICICIBANK
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	74 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	22.6	38.8	50.2	66.2
सेंसेक्स के सापेक्ष	11.2	7.1	6.1	10.1

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

संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.1,528

- विव2008 की दूसरी तिमाही के दौरान, आइसीआइसीआइ बैंक की मुख्य आय पर दबाव बना रहा चूंकि बैंक का खुदरा ऋण धीमी दर से बढ़ा और उच्च जमा लागतों के कारण स्प्रेड्स पर दबाव बना रहा.
- विव2008 के प्रथम छ: माह में बैंक की शाखाओं की संख्या 755 से बढ़कर 950 हो गई (आइसीआइसीआइ बैंक के साथ सांगली बैंक के विलयन पश्चात्). बैंक ने अगले 12 महीनों में 425 नई शाखाएं खोलने के लिए लाइसेंस भी प्राप्त कर लिया है.
- विव2008 की दूसरी तिमाही के दौरान, उच्च चालू खाता शेष के बल पर बैंक ने अपने चालू एवं बचत खाता (सीएएसए) अनुपात को 317-बेसिस अंकों के विस्तार के साथ 25.3% पर दर्ज किया.
- इक्विटी पर निम्न मुनाफा आइसीआइ बैंक के लिए एक चिंता बनी हुई है, लेकिन हम उम्मीद करते हैं कि आगे चलकर स्थिति बदलेगी.

मूल्यांकन

बैंक द्वारा बड़ी मात्रा में पूंजी विस्तार के बाद, आरओई निम्न बने रहने की अपेक्षा की जाती है, बहुरहाल विव2007-09ई के दौरान बैंक की आय 28.5% की संयुक्त वार्षिक वृद्धि दर से बढ़ने की उम्मीद है. आइसीआइसीआइ बैंक में निवेश के जरिए निवेशक कंप्यूटर एवं कॉर्पोरेट की वर्तमान एवं भावी विकास का एक हिस्सा बनने वाले हैं. वर्तमान बाजार भाव रु.1,241 पर, स्टॉक अपने विव2009ई अर्जन प्रतिशेयर के 26.8x, अपने उपबंध-पूर्व लाभ के 13.1x और बुक मूल्य के 2.7x पर कारोबार कर रहा है. 12-माह आगे के लिए संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.1,528 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

इंडो टेक ट्रांसफार्मर्स

अगली डक्लिंग

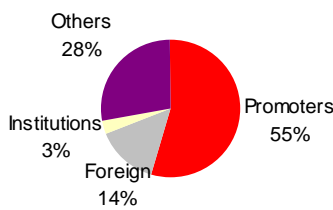
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.634

नवम्बर 20, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.725
बाजार पूंजी:	रु.673 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.709/184
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	49,044
बीएसई कोड:	532717
एनएसई कोड:	INDOTECH
शेअरखान कोड:	INDOTECH
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	0.5 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	37.5	38.7	88.3	232.9
संसेक्स के सापेक्ष	23.0	-0.3	36.2	125.0

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

मार्जिनो में जबरदस्त उछाल

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही में, इंडो टेक ट्रांसफार्मर्स लि. (आइटीटीएल) की शुद्ध बिक्री रु.50.89 करोड़ के हमारे अनुमानों के मुकाबले वर्ष दर वर्ष 58.1% की शानदार दर से बढ़कर रु.51.4 करोड़ पर दर्ज हुई. विव2007 की दूसरी तिमाही में दर्ज 525 मेगा वोल्ट एम्पीयर (एमवीए) के मुकाबले कंपनी के वॉल्यूमर्स वर्ष दर वर्ष 44% की दर से बढ़कर 756 एमवीए हो गये. वसूलियां वर्ष दर वर्ष 9.6% बढ़कर रु.6.79 लाख प्रति एमवीए हो गईं.
- कंपनी का परिचालन लाभ 117% की मजबूत दर से बढ़कर रु.14.8 करोड़ हो गया. अच्छी वसूलियों और निम्न परिचालन खर्चों के बल पर परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 780-बेसिस अंकों के विस्तार के साथ 28.8% पर पहुंच गया. बिक्री के प्रतिशत के रूप में कच्चे माल की लागत घटकर 64.6% हो गई जबकि विव2007 की दूसरी तिमाही में यह 69.5% पर दर्ज हुई थी.
- तिमाही में कंपनी का ब्याज खर्च रु.0.15 करोड़ था जबकि अवमूल्यन शुल्क 42.3% की दर से बढ़कर रु.0.4 करोड़ पर पहुंच गया. फलस्वरूप, कंपनी का शुद्ध मुनाफा 122.1% की अच्छी दर से बढ़कर रु.8.5 करोड़ के हमारे आकलन के मुकाबले रु.10.24 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- कंपनी के पास इस समय रु.219 करोड़ मूल्य के बराबर सौदे मौजूद हैं जो विव2007 के राजस्व का 1.4x है. कांचिपूरम स्थित बड़े ट्रांसफार्मर बनाने वाली फैक्ट्री अभी चालू नहीं हो पाई है लेकिन विव2008 की चौथी में फैक्ट्री के चालू होने की उम्मीद की जाती है.
- वर्तमान बाजार भाव रु.634 पर, स्टॉक अपने विव2008ई एवं विव2009ई अर्जनों के क्रमशः 18.6x एवं 13.5x पर कारोबार कर रहा है. ईवी/ईवीआइटीए के संदर्भ में स्टॉक विव2008ई एवं विव2009ई अर्जनों के क्रमशः 8.3x एवं 5.5x पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.725 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

जयप्रकाश एसोशिएट्स

अगली डक्लिंग

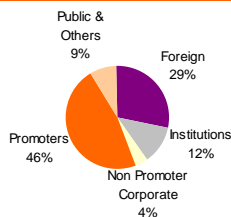
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.1,655

नवम्बर 20, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.2,000
बाजार पूंजी:	रु.36,244 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.1,782/465
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	2.2 लाख
बीएसई कोड:	532532
एनएसई कोड:	JPASSOCIAT
शेअरखान कोड:	JPASSO
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	11.5 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	60.6	116.4	156.3	173.8
संसेक्स के सापेक्ष	43.6	55.6	85.4	85.1

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

संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.2,000

- जयप्रकाश एसोशिएट्स (जेपी एसोशिएट्स) ने नोएडा स्थित अपनी भूमि के प्रथम खंड पर बन रहे रिहायशी कॉम्प्लेक्स के लिए बुकिंग शुरू कर दी है. बुकिंग के प्रति शुरूआत से ही अच्छे रिस्पांस मिल रहे हैं. उस कॉम्प्लेक्स में औसत दर रु.6,000 प्रति वर्ग फीट आंकी गई है.
- मीडिया रिपोर्ट्स के मुताबिक, आइसीआइसीआइ वेंचर फंड्स मैनेजमेंट जेपी इंफ्राटेक जोकि जेपी समूह की एक सूचीबद्ध कंपनी और जेपी एसोशिएट्स की एक इकाई है, में स्टैक लेने के लिए लगभग यूएसडी 800 मिलियन (रु.3,148 करोड़) निवेश की योजना बना रही है.
- पिछले हफ्ते, फॉर्म्युला वन के वरिष्ठ कार्यपालक, बरनी इकलेस्टॉन ने यह निश्चित किया कि 2010 में भारत के नेशनल कैपिटल रिजर्न में पहली बार फॉर्म्युला वन रेस होगी. उन्होंने जेपी एसोशिएट्स की एक इकाई, जेएसपीके स्पोर्ट्स प्रा.लि. के साथ एक करार किया है.
- विव2008 की दूसरी तिमाही में, जेपी एसोशिएट्स ने वर्ष दर वर्ष 16% की वृद्धि के साथ रु.104 करोड़ शुद्ध मुनाफा दर्ज किया. निर्माण क्षेत्र से उत्पन्न राजस्व में वर्ष दर वर्ष 13% और सीमेंट खंड से उत्पन्न राजस्व में 7% के बल पर कंपनी का कुल राजस्व वर्ष दर वर्ष 11.9% की दर से बढ़कर रु.860 करोड़ पर आ गया.
- हमें विश्वास है कि कंपनी के भूमि विकास पर जब भी निवेशकों को स्पष्ट जानकारी मिलेगी, स्टॉक का भाव पूर्वनिर्धारित होगा जैसाकि छ: माह पहले भी हो चुका है. इसके इलावा, फॉर्म्युला वन करार कंपनी को काफी आगे लेकर जायेगा. अपने परिकलन में कोयला एवं बिजली परियोजनाओं से उत्पन्न भाव को ध्यान में रखकर और 5,000 एकड़ अविकसित भूमि के मूल्य को शामिल कर, हम जेपी एसोशिएट्स के लिए अपने कीमत-लक्ष्य बढ़ाकर रु.2,000 प्रतिशेयर कर रहे हैं. ■

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

केईआइ इंडस्ट्रीज़

अगली डकिलिंग

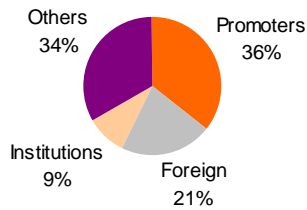
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: ₹.79

नवम्बर 22, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	₹.125
बाजार पूंजी:	₹.466 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	₹.130/65
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	2.1 लाख
बीएसई कोड:	517569
एनएसई कोड:	KEI
शेअरखान कोड:	KEIINDUS
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	3.8 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-10.7	11.2	6.7	5.6
सेंसेक्स के सापेक्ष	-15.7	-16.5	-17.9	-23.6

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

नतीजे उम्मीदों के मुताबिक

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही में केईआइ इंडस्ट्रीज़ (केईआइ) के नतीजे हमारी उम्मीदों के मुताबिक आये. कंपनी की शुद्ध बिक्री वर्ष दर वर्ष 45.1% की दर से बढ़कर ₹.198.4 करोड़ हो गई.
- कंपनी के पावर केबल खंड के राजस्व 49% बढ़कर ₹.176.2 करोड़ हो गये, जबकि इसका पीबीआईटी मार्जिन 110-बेसिस अंक गिर गया. एसएस वायर कारोबार के राजस्व 19.6% की दर से बढ़े लेकिन निकल की कीमत में उतार-चढ़ाव के कारण इस कारोबार ने थोड़ी हानि दर्ज की.
- परिचालन लाभ 26.8% की दर से बढ़कर ₹.27.9 करोड़ हुआ जबकि परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 200-बेसिस अंक गिरकर 14.1% पर दर्ज हुआ. शुद्ध मुनाफा 14.7% बढ़कर ₹.11.6 करोड़ पर पहुंच गया.
- कंपनी के पास इस समय (विव2008 की दूसरी तिमाही के अंत तक) ₹.300 करोड़ मूल्य के बराबर ऑर्डर बुक मौजूद है.
- यह अपेक्षा की जाती है कि चोपांकी में स्थित कंपनी की 100% निर्यात-उन्मुख उपक्रम (ईओयू) प्लांट एक महीने के अन्दर चालू हो जायेगा. वर्तमान प्लांट पर एचटी केबल की क्षमता विस्तार अप्रैल 2008 तक शुरू हो जायेगा.
- 2012 तक घर-घर बिजली पहुंचाने की सरकार की योजना को देखते हुए, आने वाले दिनों में प्रसारण एवं वितरण (टी एंड डी) खंड में अंधाधुंध गतिविधि देखी जायेगी. हमें विश्वास है कि केईआइ, जो भारत में पावर केबल व्यवसाय में व्यस्त एक अग्रणी कंपनी है, इस अवसर का लाभ उठाने के लिए तैयार है.
- वर्तमान बाजार भाव ₹.79 पर, स्टॉक विव2008 एवं विव2009 पूर्ण तनुकृत आकलनों के क्रमशः 11.5x एवं 7.6x पर कारोबार कर रहा है. ईवी/ईबीआईडीटी के संदर्भ में, स्टॉक विव2008ई एवं विव2009ई के क्रमशः 7.6x एवं 5.4x पर उद्धृत हो रहा है. कीमत-लक्ष्य ₹.125 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

महिन्द्रा एण्ड महिन्द्रा

एप्पल ग्रीन

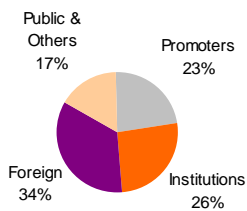
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: ₹.760

नवम्बर 07, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	₹.900
बाजार पूंजी:	₹.18,144 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	₹.1,001/592
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	8.2 लाख
बीएसई कोड:	500520
एनएसई कोड:	M&M
शेअरखान कोड:	M&M
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	18.3 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-1.4	9.0	-5.7	-1.7
सेंसेक्स के सापेक्ष	-9.7	-16.4	-32.7	-33.9

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

समेकन-वर्ष

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही में, महिन्द्रा एण्ड महिन्द्रा के नतीजे हमारी उम्मीदों के मुताबिक आये. कंपनी की एकल शुद्ध बिक्री में 10.6% की वृद्धि दर्ज हुई चूंकि ऑटोमोटिव खंड में 15.9% की वॉल्यूम वृद्धि हुई जबकि कृषि उपकरण खंड के बिक्री वॉल्यूम में 5.5% की गिरावट आई.
- कंपनी का कुल परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 260-बेसिस अंक गिरकर 10.8% पर आ गया जिससे परिचालन लाभ 11.2% की दर से गिरकर ₹.292.47 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- कंपनी की मुख्य सहायक कंपनियों द्वारा शानदार प्रदर्शन के बल पर, कंपनी की कुल आय संघटित आधार पर वर्ष दर वर्ष 40.4% की वृद्धि के साथ ₹.6,482 करोड़ हो गई. अपवादस्वरूप मर्दों के पूर्व संघटित शुद्ध मुनाफा वर्ष दर वर्ष 10.0% बढ़कर ₹.392 करोड़ पर पहुंच गया.
- हम उम्मीद करते हैं कि विव2008 में कंपनी अपना आधार मजबूत कर रही है चूंकि नये उत्पादों का लांच विव2009 में ही संभव है. एम एण्ड एम का मुख्य व्यवसाय अभी भी दबाव में है. ऑटोमोटिव एवं कृषि उपकरण खंड को छोड़कर अन्य खंड कंपनी के राजस्व में 43% और परिचालन मुनाफे में 53% का योगदान करते हैं. इसीलिए हमें विश्वास है कि एम एण्ड एम के मूल्य बढ़ाने में इसकी सहायक कंपनियां इसके मुख्य व्यवसाय के मुकाबले अधिक योगदान करेंगी.
- वर्तमान बाजार भाव ₹.760 पर, स्टॉक अपने विव2009ई संघटित आय के 10.9x पर कारोबार कर रहा है. उच्च ब्याज एवं अवमूल्यन खर्चों और सहायक कंपनियों के मूल्य में हास के मद्दनजर, हम कीमत-लक्ष्य ₹.900 के साथ स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

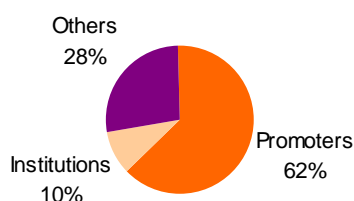
नवनीत पब्लिकेशंस (इंडिया)

एमर्जिंग स्टार
होलड; वर्तमान बाजार भाव: रु.108
नवम्बर 29, 2007

ई-लर्निंग: विकास की कुंजी

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	परीवेक्षणधीन
बाजार पूंजी:	रु.1,025 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.113/50
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	97,529
बीएसई कोड:	508989
एनएसई कोड:	NAVNETPUBL
शेअरखान कोड:	NAVNEET
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	3.6 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप

कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	24.9	85.4	77.1	105.0
सेंसेक्स के सापेक्ष	26.9	45.9	33.7	45.5

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

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही के दौरान, पब्लिकेशन खंड में हुई जोरदार बिक्री के बल पर नवनीत पब्लिकेशंस लि. (एनपीएल) की शुद्ध बिक्री वर्ष दर वर्ष 35.5% की दर से बढ़कर रु.82 करोड़ पर पहुंच गई.
- पब्लिकेशन खंड में बिक्री वर्ष दर वर्ष 47.7% की दर से बढ़कर रु.61.7 करोड़ पर दर्ज हुई. उच्च वॉल्यूम के कारण इस खंड का ब्याज एवं कर पश्चात् लाभ (पीबीआईटी) मार्जिन 540-बेसिस अंकों के विस्तार के साथ 26.4% पर पहुंच गया.
- तिमाही के दौरान, निर्यातों में गिरावट और विव2008 की पहली तिमाही में दर्ज मजबूत बिक्री-वृद्धि के कारण स्टेशनरी खंड में 8.8% की धीमी दर से बढ़त हुई. इस खंड ने तिमाही के दौरान रु.91 लाख पीबीआईटी हानि दर्ज की.
- जोरदार विज्ञापनों के कारण अन्य खर्चों में हुई 45.2% की उच्च वृद्धि के बावजूद, कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 211-बेसिस अंकों के विस्तार के साथ 16.5% पर पहुंच गया. फलस्वरूप, परिचालन लाभ 55.3% बढ़कर रु.13.5 करोड़ पर दर्ज हुआ. समायोजित शुद्ध मुनाफा भी वर्ष दर वर्ष 98.3% की मजबूत दर से बढ़कर रु.9.4 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- कंपनी ने अगस्त 2007 में गुजरात राज्य में ई-लर्निंग मॉड्यूल की शुरुआत की और जनवरी 2008 तक महाराष्ट्र में भी शुरू करने का लक्ष्य बनाया है. उत्पाद की स्वीकार्यता में बढ़त सुनिश्चित करने के लिए, कंपनी ने दोनों राज्यों के 500 गैर सरकारी स्कूलों में उपरोक्त उत्पाद स्थापित करने का लक्ष्य कर रही है.
- ई-लर्निंग कंपनी का एक नवोदित उद्यम है, इसलिए हमें इस पर ध्यान देना होगा कि कंपनी इसे विद्यार्थियों के लिए स्वीकार्य उत्पाद बनाने में कितना सफल होती है. हमें विश्वास है कि कंपनी के मौजूदा कारोबार और ई-लर्निंग व्यवसाय के स्पष्ट मूल्य पर स्टॉक का वर्तमान बाजार भाव रु.107.6 बिल्कुल उचित है. इसीलिए हम स्टॉक पर होल्ड की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

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

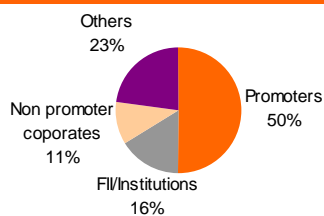
नेटवर्क 18 फिनकैप

एमर्जिंग स्टार
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.452
नवम्बर 16, 2007

वेब18 की लिस्टिंग से भाव खुलने की उम्मीद

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.651
बाजार पूंजी:	रु.2,308 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.630/300
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	37,532
बीएसई कोड:	532798
एनएसई कोड:	NETWORK18
शेअरखान कोड:	NETWORK18
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	2.6 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप

कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	13.7	20.7	-19.8	-
सेंसेक्स के सापेक्ष	9.5	-8.6	-44.0	-

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

नेटवर्क 18 फिनकैप नई मीडिया जगत में जिस अलग प्रकार की संपत्ति तैयार कर रहा है वह है इसका इंटरनेट कारोबार वेब 18. बिजनेस समाचार के क्षेत्र में अपनी मुख्य कारोबारी सक्षमता बढ़ाते हुए, नेटवर्क 18 ने 17 वेब संपत्तियों के व्यापक समूह को खरीद लिया है जिसमें अर्थजगत, समाचार, खेल-कूद, मनोरंजन, रोजगार, शॉपिंग और यात्रा क्षेत्र शामिल हैं.

एक ओर जहां कंपनी के पास मौजूद moneycontrol.com, powerourtrade.com, commoditiescontrol.com एवं ibnlive.com जैसे विशाल पोर्टल्स बड़े पैमाने पर वेब 18 के विकास में मदद कर रहे हैं, वहीं नई संपत्तियों का समूह, जिसे वेब 18 ने तैयार किया है और आगे भी उसमें विस्तार जारी है, आने वाले वर्षों में कंपनी के उच्च वृद्धि-संवेग को बरकरार रखने में काफी कारगर साबित होगा. हमें उम्मीद है कि विव2007-09ई के दौरान, कंपनी के राजस्व 90% की संयुक्त वार्षिक वृद्धि दर (सीएजीआर) से बढ़ेंगे. शेयरधारकों के लिए मूल्य खोलने के लिए समूह ने नैसडेक पर वेब 18 की लिस्टिंग की योजना बनाई है. नैसडेक पर वेब 18 की लिस्टिंग विव2009 की पहली तिमाही में होने की उम्मीद है. वेब 18 द्वारा प्रस्तुत इंटरनेट संपत्तियों के उत्तम पोर्टफोलियो की विशाल संभाव्य के मद्देनजर, हमें उम्मीद है कि वेब 18 का मूल्यांकन काफी आकर्षक है. वेब 18 से न केवल टीवी18 के शेयरधारकों के लिए बल्कि समूह की होल्डिंग कंपनी, नेटवर्क 18 फिनकैप के शेयरधारकों के लिए भी मूल्य खुलेगा. कीमत-लक्ष्य रु.651 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

पंजाब नेशनल बैंक

अगली डिविडेंड

खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.550

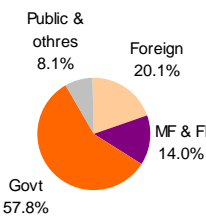
नवम्बर 13, 2007

संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.675

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.675
बाजार पूंजी:	रु.17,342 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.594/400
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	6.3 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	4.9	7.9	5.9	6.0
सेंसेक्स के सापेक्ष	3.0	-14.5	-22.6	-25.7

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

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही में पंजाब नेशनल बैंक (पीएनबी) का कर पश्चात् लाभ (पीएटी) वर्ष दर वर्ष 6.6% बढ़कर रु.538.5 करोड़ पर दर्ज हुआ जो उच्च गैर-सूदी आय के बल पर हमारे अनुमान रु.510.5 करोड़ से अधिक था.
- परिशोधन खर्चों के समायोजन पश्चात् शुद्ध ब्याज आय (एनआईआई) रु.1,368.5 पर मंद रही चूंकि शुद्ध ब्याज मार्जिन (एनआईएम) उच्च जमा लागतों के काफ़ी दबाव में रहा.
- बैंक की उच्च कोषागार आय वर्ष दर वर्ष 67.2% बढ़कर रु.107 करोड़ और शुल्क आय वर्ष दर वर्ष 20.7% बढ़कर रु.262 करोड़ पर दर्ज हुई, जिसके बल पर बैंक की गैर-सूदी आय वर्ष दर वर्ष 26.1% की दर से बढ़कर रु.467.8 करोड़ पर पहुंच गई.
- कर्मचारी खर्चों वर्ष दर वर्ष 25.6% बढ़कर रु.641.8 करोड़ पर पहुंच गये जिसकी वजह से परिचालन खर्चों वर्ष दर वर्ष 19.3% की बढ़त के साथ रु.855 करोड़ पर दर्ज हुए.
- बैंक की संपत्ति-गुण में काफ़ी गिरावट आई है. बहरहाल प्रबंधन ने संकेत दिया है कि बैंक की कई गैर-निष्पादित संपत्तियां (एनपीए) वित्तीय प्रकृति की न होकर तकनीकी प्रकृति की हैं.
- वर्तमान बाजार भाव रु.550 पर, स्टॉक अपने विव2009ई अर्जन प्रतिशेयर (ईपीएस) के 7.8x, उपबंध-पूर्व लाभ (पीपीपी) के 4x और विव2009ई बुक मूल्य (बीवी) के 1.3x पर कारोबार कर रहा है. 12-माह के संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.675 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

सेलन एक्सप्लोरेशन टेक्नोलॉजी

अगली डिविडेंड

होल्ड; वर्तमान बाजार भाव: रु.165

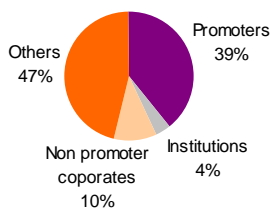
नवम्बर 06, 2007

दूसरी तिमाही के कामकाज उम्मीदों के मुताबिक

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.166
बाजार पूंजी:	रु.238 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.184/65
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	94,581
बीएसई कोड:	530075
एनएसई कोड:	SELAN
शेअरखान कोड:	SELAEXP
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	0.9 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	15.0	42.6	93.7	102.0
सेंसेक्स के सापेक्ष	4.3	10.0	36.8	33.8

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

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही में सेलन एक्सप्लोरेशन टेक्नोलॉजी (सेलन) के राजस्व 41.9% की दर से बढ़कर रु.8.9 करोड़ हुए. कंपनी की राजस्व-वृद्धि मुख्यतः इसके वॉल्यूम (पिछले चार तिमाहियों में नये वाणिज्यिकृत कुओं ने तेल के 10,000 बैरल जोड़े) में हुई 45% की बढ़त द्वारा चालित हुई. दूसरी ओर, इस साल रुपये के मूल्य में अब तक हुई 12% की वृद्धि ने कंपनी के राजस्व पर प्रतिकूल प्रभाव डाला (रुपये के संदर्भ में).
- तिमाही में हाइड्रोकार्बन भंडारों के विनियोजन में रु.0.84 करोड़ के बराबर उच्च उपबंध (विव2007 की दूसरी तिमाही में दर्ज रु.0.37 करोड़ से अधिक) के कारण कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) विव2007 की दूसरी तिमाही में दर्ज 65.1% से थोड़ा घटकर विव2008 की दूसरी तिमाही में 64.1% पर आ गया. फलस्वरूप, परिचालन लाभ 38.1% की दर से बढ़कर रु.5.7 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- बहरहाल, तिमाही के दौरान कंपनी की आय 27.3% की अपेक्षाकृत धीमी दर से बढ़कर रु.3.4 करोड़ पर दर्ज हुई. इसका मुख्य कारण निम्न अन्य आय (10% नीचे), उच्च ब्याज खर्च (141% की बढ़त) और उच्च प्रभावी कर दर (विव2007 की दूसरी तिमाही में दर्ज 33.1% से बढ़कर 35.6%) थे.
- वर्तमान बाजार भाव पर, स्टॉक विव2008 एवं विव2009 आकलित अर्जनों के क्रमशः 16.4x एवं 11.9x पर कारोबार कर रहा है. हाल ही में कीमत में हुई तेज़ बढ़त से दृष्टिकोण सकारात्मक बना हुआ है (उत्पादन खंड के वॉल्यूम में अच्छी वृद्धि के मद्देनज़र). फलस्वरूप, कीमत-लक्ष्य रु.166 के साथ हम स्टॉक पर होल्ड की सिफारिश बरकरार रखते हैं. ■

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

शिव वाणी ऑयल एंड गैस एक्सप्लोरेशन सर्विसेज़

अग्ली डक्लिग

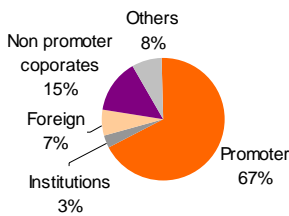
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.380

नवम्बर 07, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.480
बाजार पूंजी:	रु.1,672 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.418/200
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	39,021
बीएसई कोड:	522175
एनएसई कोड:	SHIV-VANI
शेअरखान कोड:	SHIVVANI
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	1.5 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	6.3	15.4	16.6	69.4
सेंसेक्स के सापेक्ष	-2.6	-11.5	-16.9	13.9

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

नतीजे उम्मीदों से ज़्यादा बेहतर

परिणाम के मुख्य अंश

- कैलेंडर वर्ष 2007 की तीसरी तिमाही शिव-वाणी ऑयल एंड गैस एक्सप्लोरेशन सर्विसेज़ (एसओजीईएल) के संघटित राजस्व 63.3% की मज़बूत दर से बढ़कर रु.97.4 करोड़ पर दर्ज हुए. तिमाही के दौरान, ड्रिलिंग ऑपरेशन और सिस्मिक सर्वे कारोबार, प्रत्येक ने कंपनी के कुल कारोबार में 45% का योगदान किया जबकि शेष 10% का योगदान अन्य संबंधित सेवाओं से मिला.
- वसूलियों में सुधार के बल पर परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 220-बेसिस अंकों के विस्तार के साथ 37.6% पर पहुंच गया. फलस्वरूप, परिचालन लाभ 73.3% की दर से बढ़कर रु.36.6 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- निम्न अवमूल्यन शुल्क और प्रभावित कर दर की मदद से कंपनी की आय 165.8% की अपेक्षाकृत उच्च दर से बढ़कर रु.19.8 करोड़ पर दर्ज हुई.
- तीसरी तिमाही में कंपनी ने दो नये ऑनशोर रिमस जोड़कर अपना संपत्ति आधार बढ़ाया. इसने रु.400 करोड़ मूल्य के सौदे प्राप्त किये और इस प्रकार इसका ऑर्डर बुक बढ़कर रु.3,000 करोड़ के बराबर हो गया. काफी प्रतीक्षा के बाद ओएनजीसी द्वारा रु.650 करोड़ की कोल बेड मीथेन (सीबीएम) परियोजना की घोषणा होने के साथ चौथी तिमाही का दृष्टिकोण काफी उत्साहजनक बन चुका है.
- तीसरी तिमाही में उम्मीद से ज़्यादा बेहतर नतीजों और चौथी तिमाही के लिए जबरदस्त दृष्टिकोण के मद्देनज़र, हम कैलेंडर वर्ष 2007 के लिए अपने अर्जन आकलनों को 15.3% बढ़ाकर रु.14.6 प्रतिशेयर कर रहे हैं. साथ-ही कैलेंडर वर्ष 2008 एवं 2009 के लिए अपने अर्जन आकलनों में 4.4% एवं 1.1% की वृद्धि कर रहे हैं.
- वर्तमान बाज़ार भाव पर, स्टॉक कैलेंडर वर्ष 2008 और 2009 आकलित अर्जनों के क्रमशः 11.1x और 8.7x पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.480 के साथ, हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

श्री सीमेंट

कैननबॉल

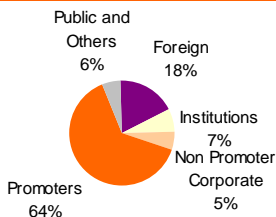
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.1,417

नवम्बर 02, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.1,625
बाजार पूंजी:	रु.4,932 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.1,695/851
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	7,085
बीएसई कोड:	500387
एनएसई कोड:	SHREECEM
शेअरखान कोड:	SHREECEM
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	1.3 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-6.9	18.7	37.7	21.5
सेंसेक्स के सापेक्ष	-18.2	-10.3	-3.8	-20.7

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

नतीजे उम्मीदों से थोड़े कम

परिणाम के मुख्य अंश

- नई क्षमताओं के बल पर, विव2008 की दूसरी तिमाही में श्री सीमेंट्स के वॉल्यूम में वर्ष दर वर्ष 34% की वृद्धि हुई जिससे कंपनी की शुद्ध बिक्री वर्ष दर वर्ष 48% की दर से बढ़कर रु.466 करोड़ हो गई.
- बिजली एवं ईंधन की लागतों और किराया भाड़े में उछाल के कारण सकल परिचालन खर्च वर्ष दर वर्ष 53% की दर से बढ़कर रु.264.8 करोड़ हो गये. फलस्वरूप, कंपनी का परिचालन लाभ वर्ष दर वर्ष 41% की धीमी दर से बढ़कर रु.201 करोड़ पर दर्ज हुआ. मार्जिन भी थोड़ा गिरकर 43.2% पर आ गया. ईबीआइडीटीए प्रतिटन वर्ष दर वर्ष रु.84 और तिमाही दर तिमाही रु.55 की बढ़त के साथ रु.1,348 पर पहुंच गया. अन्य आय पिछली तिमाही में दर्ज रु.4.3 करोड़ से बढ़कर इस तिमाही में रु.29.1 करोड़ हो गई.
- ब्याज लागत वर्ष दर वर्ष 214% उछल कर रु.8.1 करोड़ पर पहुंच गई, जबकि अवमूल्यन उपबंध लगभग दोगुना होकर रु.68.7 करोड़ पर दर्ज हुआ. फलस्वरूप, कर पश्चात् लाभ (पीएटी) 37% की धीमी रफ़्तार से बढ़कर रु.106.6 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- अतिरिक्त नई क्षमताओं की शुरुआत को देखते हुए, हम अपने विव2008 वॉल्यूम आकलन में 2% की छोटी बढ़त और विव2009 आकलन में 12% की वृद्धि कर रहे हैं.
- विव2009 में उच्च वॉल्यूम के अनुमान के मद्देनज़र, हम अपने विव2009 अर्जन प्रतिशेयर (ईपीएस) को 7% बढ़ाकर रु.145.2 कर रहे हैं. साथ ही, चालू वर्ष में उच्च अवमूल्यन उपबंध को ध्यान में रख कर अपने विव2008 आकलनों को 4% घटाकर रु.117.7 कर रहे हैं.
- वर्तमान बाज़ार भाव रु.1,417 पर, स्टॉक अपने विव2008 एवं विव2009 ईपीएस के 12.0x एवं 9.8x पर कारोबार कर रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.1,625 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

स्टेट बैंक ऑफ इंडिया

एप्पल ग्रीन

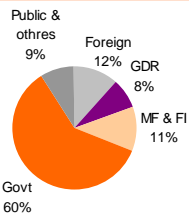
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.2,209

नवम्बर 06, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.2,625
बाजार पूंजी:	रु.117,891 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.2,329/845
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	16 लाख
बीएसई कोड:	500112
एनएसई कोड:	SBIN
शेअरखान कोड:	SBI
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	17 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	15.0	42.6	93.7	102.0
सेंसेक्स के सापेक्ष	4.3	10.0	36.8	33.8

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

संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.2,625

निम्नलिखित ठोस कारणों के बल पर हमने सार्वजनिक क्षेत्र के विशालकाय बैंक स्टेट बैंक ऑफ इंडिया (एसबीआई) को अपने चुनिंदा स्टॉक्स की सूची में शामिल रखा है:

राइट्स इश्यू से बुक मूल्य में वृद्धि: एसबीआई ने अपने आगामी राइट्स इश्यू के लिए सरकार की ओर से सैद्धांतिक स्वीकृति प्राप्त कर ली है. हमारे अनुमान से प्रतिशेयर मूल्य लगभग रु.2,000 होगा (हमारे पिछले अनुमानों से 25% अधिक) जिससे बैंक के एकल बुक मूल्य में रु.31 प्रतिशेयर का अतिरिक्त इजाफा होगा.

होल्टिंग कंपनियों पर दिशा-निर्देश शीघ्र ही आने की उम्मीद: प्रबंधन ने बताया है कि होल्टिंग कंपनी के लिए मंजूरी मिलने के बारे में वह काफी आशावादी हैं और यह स्टॉक के लिए भी काफी सकारात्मक सिद्ध होगा.

नये कारोबार की शुरुआत से परिदृश्य और भी सकारात्मक: नये विकास क्षेत्रों पर प्रबंधन का फोकस, जैसे अप्रैल 2008 तक जेनरल इन्श्योरेंस का लांच और जनवरी 2008 तक प्राइवेट इक्विटी कारोबार की शुरुआत आने वाले दिनों में स्टॉक के लिए सकारात्मक परिदृश्य तैयार करने जा रहे हैं.

बैंक बीईईएस का लांच: बैंक बीईईएस का लांच भी सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) के लिए खास तौर पर सकारात्मक है, चूंकि ईटीएफ्स में आने वाली पूंजी इन बैंकों में निवेश के तौर पर इस्तेमाल होगी. ईटीएफ में एसबीआई की धारिता लगभग 48% है.

आने वाले समय में अन्य सकारात्मक खबरों के आने और विकास की उम्मीद: इस समय यूटीआई म्यूचुअल फंड जो कैलेंडर वर्ष 2008 में एक आइपीओ लेकर आ रहा है, में एसबीआई का 25% स्टेक है.

मूल्यांकन एवं दृष्टिकोण: वर्तमान बाजार भाव रु.2,209 पर, स्टॉक अपने विव2009ई अर्जन के 20.1x, पीपीपी के 8.2x और विव2009ई एकल बुक मूल्य के 2.5x एवं संघटित बुक मूल्य के 2x पर कारोबार कर रहा है. 12-माह आगे के लिए संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.2,625 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

सुब्रोज

अगली डविलिंग

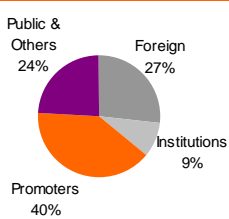
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.200

नवम्बर 13, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.340
बाजार पूंजी:	रु.240 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.282/182
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	5,561
बीएसई कोड:	517168
एनएसई कोड:	SUBROS
शेअरखान कोड:	SUBROS
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	0.72 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-3.4	-3.7	-13.6	-20.6
सेंसेक्स के सापेक्ष	-5.1	-23.7	-36.9	-44.4

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

मंदी ने दिखाया असर, लेकिन कहानी अभी भी बरकरार

परिणाम के मुख्य अंश

■ विव2008 की दूसरी तिमाही में सुब्रोज के नतीजे हमारी उम्मीदों से नीचे आये चूंकि इसकी शुद्ध बिक्री अपेक्षाओं से निम्न रही. टाटा मोटर्स द्वारा धीमी खरीदारी के चलते कंपनी के वॉल्यूम 4.1% गिर गये जिसकी वजह से तिमाही में कंपनी की शुद्ध बिक्री 5.3% की दर से गिरकर रु.157.1 करोड़ पर आ गई.

■ उच्च कुशलताओं, लॉजिस्टिक्स लागतों में बचत और स्थानीयकरण लाभ के बल पर, कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) विव2007 की दूसरी तिमाही में दर्ज 11% से 130-बेसिस अंक बढ़कर विव2008 की दूसरी तिमाही में 12.3% हो गया.

■ उच्च ब्याज और अवमूल्यन शुल्कों के कारण कंपनी का शुद्ध मुनाफा 17.4% गिरकर रु.6.4 करोड़ पर आ गया. बहरहाल, बड़े पैमाने पर हुए पूंजी खर्च (कैपेक्स) और हाल ही में कंपनी द्वारा निम्न-लागत वाले ऋणों में की गई वृद्धि को ध्यान में रखते हुए, हमारा अनुमान है कि आने वाले दिनों में ब्याज लागतें और भी बढ़ेंगी.

■ ओपीएम में अच्छी सुधार एक सकारात्मक पहलू है और हमें विश्वास है कि आने वाले समय में कंपनी इन्हीं स्तरों पर ओपीएम बरकरार रखने में कामयाब रहेगी. कंपनी ने अपने नये निर्यात वाहन में कम्पेशनों की आपूर्ति के लिए सुजुकी से पहले ही सौदे हासिल किये हैं जिससे कंपनी के विव2009 वॉल्यूम में तेज़ी देखी जायेगी.

■ हम अपने विव2008 वॉल्यूम आकलनों को 1.2% घटा रहे हैं. वॉल्यूम आकलनों में हल्के परिवर्तन और उच्च ब्याज लागतों के मद्देनजर, हम अपने विव2008ई एवं विव2009ई अर्जनों को क्रमशः 6.7% घटाकर रु.25.9 एवं 3.7% घटाकर रु.41.2 कर रहे हैं.

■ वर्तमान बाजार भाव रु.200 पर, स्टॉक अपने विव2009ई अर्जन के 4.9x पर कारोबार कर रहा है और 2.6x ईवी/ईवीआईडीटीए पर उपलब्ध है. कंपनी का मूल्यांकन काफी आकर्षक दिख रहा है. कीमत-लक्ष्य रु.340 के साथ हम स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

टाटा मोटर्स

एप्पल ग्रीन

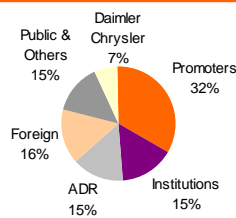
होल्ड; वर्तमान बाजार भाव: रु.707

नवम्बर 14, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.792
बाजार पूंजी:	रु.28,655 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.975/616
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	16.1 लाख
बीएसई कोड:	500570
एनएसई कोड:	TATAMOTORS
शेअरखान कोड:	TELCO
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	19.9 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-13.6	0.1	-1.2	-15.2
सेंसेक्स के सापेक्ष	-16.5	-21.2	-29.0	-41.0

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

नतीजे उम्मीदों से कम

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही में, टाटा मोटर्स के कामकाज हमारे अनुमानों की तुलना में कमजोर रहे. तिमाही में कंपनी की शुद्ध बिक्री 17.7% गिरकर रु.6,473.25 करोड़ पर आ गई चूंकि इसके वॉल्यूम में 2.2% की गिरावट और वसूलियों में 4.1% की छोटी वृद्धि दर्ज हुई.
- तिमाही के दौरान, कच्चे माल की उच्च लागतों और निम्न वॉल्यूम, खासकर मझौले एवं भारी वाहन खंड (एम एंड एच सीवी) में, ने कंपनी के मार्जिनों को आघात पहुंचाया.
- उच्च ब्याज एवं अवमूल्यन शुल्क की वजह से तिमाही में समायोजित शुद्ध लाभ 28% की गिरावट साथ रु.327 करोड़ पर आ गया.
- कंपनी की संघटित बिक्री 5.2% बढ़कर रु.8,129.23 करोड़ और शुद्ध मुनाफा (फॉरेक्स लाभ को छोड़कर) 7% की बढ़त के साथ रु.976.2 करोड़ पर दर्ज हुआ. असाधारण मदों और फॉरेक्स लाभ के समायोजन के साथ, कर पश्चात् लाभ (पीएटी) 6.4% की दर से बढ़कर रु.570.71 करोड़ पर पहुंच गया.
- पिछले साल के उच्च आधार, वित्त की निम्न उपलब्धता की वजह से, हम वाणिज्यिक वाहन (सीवी) खंड पर काफी सावधान दृष्टिकोण बरकरार रख रहे हैं.
- लाभ मार्जिनों पर दबाव को देखते हुए, हम अपने विव2008 एवं विव2009 संघटित अर्जन आकलनों को क्रमशः 9% बढ़ाकर रु.49.2 एवं 2% बढ़ाकर रु.63.5 कर रहे हैं. कीमत-लक्ष्य रु.792 के साथ स्टॉक पर होल्ड की हमारी सिफारिश बरकरार है. ■

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

टेलीविज़न एटीन इंडिया

एमर्जिंग स्टार

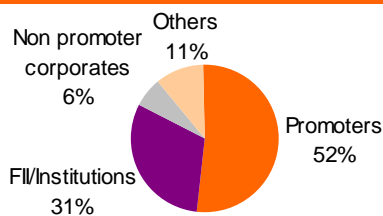
खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.500

नवम्बर 06, 2007

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.571
बाजार पूंजी:	रु.6,156 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.580/145
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	52,212
बीएसई कोड:	532299
एनएसई कोड:	TV-18
शेअरखान कोड:	TV18
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	6.0 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	9.8	26.8	43.1	74.2
सेंसेक्स के सापेक्ष	-0.4	-2.2	1.1	15.4

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

संशोधित कीमत-लक्ष्य रु.571

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही में टेलीविज़न एटीन इंडिया (टीवी18) के नतीजे हमारी उम्मीदों से ज़्यादा शानदार आये. तिमाही में कंपनी का परिचालन राजस्व 66.5% की मज़बूत दरों से बढ़कर रु.88.3 करोड़ पर पहुंच गया.
- समाचार व्यवसाय से प्राप्त होने वाले राजस्व वर्ष दर वर्ष 54.1% बढ़कर रु.73.5 करोड़ हो गये. इस खंड में मार्जिन तिमाही दर तिमाही 1,353-बेसिस अंकों की विशाल दर से बढ़कर 42.8% पर दर्ज हुआ.
- वेब18 अभी भी निवेश मोड में है. राजस्व वर्ष दर वर्ष 132% की उत्तम दर से बढ़कर रु.12.3 करोड़ पर दर्ज हुए. इसके बावजूद, कंपनी ने रु.5.7 करोड़ के बराबर परिचालन हानि उठाई चूंकि इसने अपने सभी लागतों को चुकता कर दिया था.
- न्यूज़वायर18 से उत्पन्न राजस्व तिमाही दर तिमाही 179% बढ़कर रु.2.5 करोड़ हुआ. विव2008 की पहली तिमाही में दर्ज रु.4.2 करोड़ हानि के मुकाबले दूसरी तिमाही में खंड ने रु.2.2 करोड़ का नुकसान दर्ज किया. हमें उम्मीद है कि विव2009 के अंत तक इस कारोबार में जबरदस्त तेज़ी आयेगी.
- इंटरनेट और न्यूज़वायर व्यवसायों के विकास पर हुए भारी खर्च की वजह से संघटित परिचालन मार्जिन कम हो कर 26.7% पर आ गया. विव2008 की दूसरी तिमाही में रु.8.3 करोड़ के बराबर काफी उच्च अवमूल्यन और उच्च कर दर के चलते समायोजित कर पश्चात् लाभ विव2008 की पहली तिमाही में दर्ज रु.16 करोड़ से घटकर दूसरी तिमाही में रु.5 करोड़ पर आ गया.
- वेब18 द्वारा उम्मीद से ज़्यादा बेहतर प्रदर्शन को ध्यान में रखते हुए, हमने अपने कीमत-लक्ष्य को बढ़ाकर रु.571 किया है. ■

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

ट्रांसपोर्ट कॉर्पोरेशन ऑफ इंडिया

कैननबॉल

लाभ बुक करें; वर्तमान बाजार भाव: रु.130

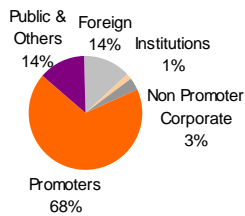
नवम्बर 27, 2007

लाभ बुक करें

कंपनी विवरण

बाजार पूंजी:	रु.189 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.148/52
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	68,225
बीएसई कोड:	532349
एनएसई कोड:	TCI
शेअरखान कोड:	TCIL
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	0.47 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	0.7	22.1	74.5	69.2
सेंसेक्स के सापेक्ष	0.6	-8.6	2.9	19.0

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

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही में, ट्रांसपोर्ट कॉर्पोरेशन ऑफ इंडिया (टीसीआइ) का कर पश्चात् लाभ (पीएटी) वर्ष दर वर्ष 26% घटकर रु.4.8 करोड़ पर आ गया चूंकि परिचालन स्तर पर कंपनी का प्रदर्शन थोड़ा ढीला रहा.
- परिवहन राजस्व में आई कमी और ईंधन स्थानकों के बंद होने के कारण कंपनी की शुद्ध बिक्री वर्ष दर वर्ष 10% की सामान्य दर से बढ़कर रु.300.4 करोड़ पर दर्ज हुई.
- एक्सपीएस और एससीएम खंड के मार्जिनो में क्रमशः 110-बेसिस अंक और 40-बेसिस अंक गिरकर 5.8% और 3.2% पर आ गये. शिपिंग खंड का मार्जिन 1,320-बेसिस अंकों की सहसा गिरावट के साथ 7% पर पहुंच गया. लेकिन विंड पॉवर खंड में उच्च मार्जिन और निम्न मार्जिन वाले ट्रेडिंग खंड के बंद होने के कारण कंपनी का समग्र ईबीआइटी मार्जिन 100-बेसिस अंकों की गिरावट के साथ 4.5% पर दर्ज हुआ और ईबीआइटी वर्ष दर वर्ष 9.6% की दर से बढ़कर रु.13.64 करोड़ पर पहुंच गया.
- ब्याज लागत वर्ष दर वर्ष 88% बढ़कर रु.4.4 करोड़ हो गई चूंकि कंपनी ने अपने पूंजी खर्च (कैपेक्स) हेतु ऋण उठाये थे. दूसरी ओर कंपनी का अवमूल्यन उपबंध भी वर्ष दर वर्ष 47% बढ़कर रु.9.6 करोड़ पर पहुंच गये चूंकि कंपनी ने चालू वर्ष में अपनी संपत्तियां बढ़ाई हैं.
- चूंकि पहली छमाही में कंपनी का प्रदर्शन हमारी उम्मीदों से खराब रहा, इसलिए हम विव2008 एवं विव2009 के लिए अपने लाभ आकलनों का क्रमशः 18% घटाकर रु.32 करोड़ एवं 3.1% घटाकर रु.47.1 करोड़ कर रहे हैं.
- वर्तमान बाजार भाव रु.130 पर, स्टॉक अपने विव2008 एवं विव2009 ईपीएस के क्रमशः 29x एवं 21x पर कारोबार कर रहा है. हमें विश्वास है कि रियल इस्टेट व्यवसाय से तेजी को शामिल करने के बाद भी, कंपनी की ऐतिहासिक पी/ई के मद्देनजर, मूल्यांकन काफी अधिक हो चुका है. इसके इलावा कंपनी के अनुमानित कमजोर प्रदर्शन पर नजर डालने के पश्चात्, हम निवेशकों को लाभ बुक करने की सलाह देते हैं. ■

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

अल्ट्राटेक सीमेंट

अगली डविलिंग

खरीदें; वर्तमान बाजार भाव: रु.974

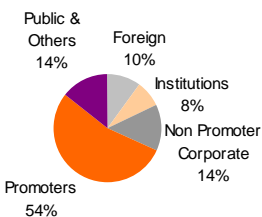
नवम्बर 08, 2007

नतीजे उम्मीदों से कम

कंपनी विवरण

कीमत लक्ष्य:	रु.1,300
बाजार पूंजी:	रु.12,078 करोड़
52 सप्ताह में उच्चतम/निम्नतम:	रु.1,250/662
एनएसई वॉल्यूम (शेयरों की संख्या):	38,992
बीएसई कोड:	532538
एनएसई कोड:	ULTRACEMCO
शेअरखान कोड:	ULTRACEM
फ्री फ्लोट (शेयरों की संख्या):	5.7 करोड़

शेयरधारिता स्वरूप



कीमत कार्य निष्पादन

(%)	1माह	3माह	6माह	12माह
निरपेक्ष	-9.4	10.3	20.8	9.6
सेंसेक्स के सापेक्ष	-16.6	-14.8	-13.7	-26.1

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

परिणाम के मुख्य अंश

- अल्ट्राटेक सीमेंट की शुद्ध बिक्री वर्ष दर वर्ष 17% की दर से बढ़कर रु.1,173 करोड़ पर पहुंच गई चूंकि तिमाही के दौरान तमिलनाडु में मूल्य-वृद्धि के कारण वसूलियों में 19% की उछाल आई.
- आरएम लागतों में वर्ष दर वर्ष 46% की वृद्धि के बल पर कुल अस्थिर लागतें वर्ष दर वर्ष 9% बढ़कर रु.1,602 प्रति टन पर आ गई जबकि भाड़ा लागतों में वर्ष दर वर्ष 1% की गिरावट देखी गई. अन्य परिचालन खर्चे वर्ष दर वर्ष 58% की बढ़त के साथ रु.252 करोड़ पर जा पहुंचे. कर्मचारी लागतों में वर्ष दर वर्ष 54% की तेज उछाल देखने को मिली. कुल मिलाकर, परिचालन खर्चे वर्ष दर वर्ष 13% की दर से बढ़कर रु.844 करोड़ हुए, जबकि लागत प्रति टन वर्ष दर वर्ष 15% बढ़कर रु.2,344 करोड़ पर पहुंच गई.
- वसूलियों में उच्च वृद्धि के बल पर कंपनी का परिचालन लाभ वर्ष दर वर्ष 30% बढ़कर रु.329.6 करोड़ हुआ, जबकि मार्जिन 280-बेसिस अंकों की सुधार के साथ 28.1% पर पहुंच गये. ईबीआइटी प्रतिटन वर्ष दर वर्ष 32% बढ़कर रु.915 प्रतिशेयर पर दर्ज हुआ.
- कंपनी की अन्य आय लगभग दोगुना होकर रु.25.8 करोड़ पर पहुंच गई, जिसकी मदद से कर पश्चात् लाभ (पीएटी) 46 फीसदी बढ़कर रु.186 करोड़ पर दर्ज हुआ. पीएटी में वृद्धि हमारे अनुमान से कम हुई.
- उच्च खर्चे और निम्न वॉल्यूम को ध्यान में रखते हुए, हम अपने विव2008 ईपीएस को 5% घटाकर रु.76.6 कर रहे हैं जबकि अपने विव2009 ईपीएस को रु.91.5 पर बरकरार रखा है.
- वर्तमान बाजार भाव रु.974 पर, अल्ट्राटेक अपने विव2008ई ईपीएस के 12.7x और विव2009ई ईपीएस के 10.8x पर कारोबार कर रहा है तथा इंटरप्राइज मूल्य यूएसडी 149 प्रति टन पर उपलब्ध है. कंपनी पर सकारात्मक दृष्टिकोण के साथ बेंचमार्क संपत्ति मूल्य में उछाल के मद्देनजर, हम कीमत-लक्ष्य रु.1,300 के साथ स्टॉक को खरीदने की सिफारिश पर कायम हैं. ■

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

ब्रोकिंग कंपनियों के लिए आनन्द ही आनन्द

पिछले कुछ समय में सूचीबद्ध ब्रोकिंग कंपनियों के स्टॉक भाव असाधारण रफ्तार से बढ़े हैं। इसीलिए हमने यह बात जानने की कोशिश की है कि आखिर कौन-सी चीज़ इस उछाल के पीछे कार्यरत है। हमें लगता है कि बाज़ार के टर्नओवर में हुई भारी वृद्धि से इन ब्रोकिंग कंपनियों की आय-वृद्धि चालित हुई होगी और इंडेलविस कैपिटल के इनिशियल पब्लिक ऑफर (आइपीओ) द्वारा नियंत्रित मूल्यांकनों पर आधारित इन कंपनियों की संभावित पूर्णमूल्यांकन ही वास्तव में इनके मूल्य को ऊपर उठा रहे हैं।

ट्रेडिंग वॉल्यूम्स में तेज़ उछाल: माह दर माह आधार पर इन ब्रोकिंग कंपनियों के कुल टर्नओवर (नकद एवं डेरिवेटिव्स) में लगभग 70% की वृद्धि हुई है, जिससे इनकी आय चालित होने वाली है। इस प्रकार, विव2008 की तीसरी तिमाही इन कंपनियों की आय हमारी उम्मीद से काफ़ी ज़्यादा होगी।

पहले सूचीबद्ध कंपनियों के लिए पुर्नमूल्यांकन संभव: ब्रोकेज स्टॉक में जबरदस्त तेज़ी दिख रही है। मोतीलाल आँस्वाल के स्टॉक में एक दिन के अन्दर 20% की वृद्धि हुई। हमें लगता है कि ब्रोकिंग कंपनियों के स्टॉक भाव में आई तेज़ उछाल काफ़ी हद तक इंडेलविस आइपीओ से संबंधित है। यदि हम व्यापार स्वरूप पर नज़र डालें तो यह बिल्कुल स्पष्ट हो जाता है कि मोतीलाल आँस्वाल, इंडिया इंफोलाइन, जेएम फाइनेंशियल और इंडेलविस के कारोबार लगभग समान हैं। बहरहाल इन कंपनियों के बाज़ार पूंजीकरण पर गौर करने से पता चलता है कि मोतीलाल आँस्वाल, जेएम फाइनेंशियल और इंडिया इंफोलाइन (₹.7,000 करोड़ के नीचे) को इंडेलविस कैपिटल द्वारा नियंत्रित मूल्यांकन तक पहुंचने के लिए कुछ करना होगा।

दृष्टिकोण

ब्रोकिंग कंपनी के रूप में जेएम फायनेंशियल ने पिछले माह सबसे अधिक लाभ कमाया। हमें लगता है कि जेएम फायनेंशियल के स्टॉक भाव में आई उछाल से इंडेलविस कैपिटल द्वारा नियंत्रित मूल्यांकन अंतर काफ़ी हद तक कम हो गया है। जेएम फायनेंशियल के बही में मौजूद नकद में समायोजन के बाद भी इसका बाज़ार पूंजीकरण और भी बढ़ाया जा सकता है। इंडिया इंफोलाइन ने एक साल में सबसे अधिक मुनाफा दिया है। इस ब्रोकिंग कंपनी के पास जबरदस्त व्यापार मॉडल है और यह काफ़ी तेज़ी के साथ आगे बढ़ रही है। मोतीलाल आँस्वाल ने लिस्टिंग के बाद अपने निवेशकों को 75% का मुनाफा दिया है जो हमारे विचार में सराहनीय है। इंडेलविस आइपीओ मज़बूत स्तर पर खड़ा नज़र आ रहा है (छ: गुना ओवर-सब्सक्राइड) और छोटा इश्यू होने और ब्रोकिंग क्षेत्र में निवेशकों की दिलचस्पी के कारण और अधिक सब्सक्रिप्शन की संभावना है। इससे यह लगता है कि मोतीलाल आँस्वाल, जेएम फायनेंशियल और इंडिया इंफोलाइन जैसी ब्रोकिंग कंपनियों को अपने बाज़ार पूंजीकरण में सुधार ला सकती हैं। ■

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।

विव2008 की दूसरी तिमाही का अर्जन पुनरवलोकन

मुख्य बातें

- विव2008 की दूसरी तिमाही में, तेल कंपनियों को छोड़कर एकल सामयिक मदों में समायोजन पश्चात् सेंसेक्स की आय वर्ष दर वर्ष 26.5% की दर से बढ़ी हालांकि तिमाही में 21.1% की अपेक्षा की गई थी।
- विव2008 की पहली तिमाही में सेंसेक्स की सूचित आय में विदेशी विनिमय (फॉरेक्स) लाभ और अन्य एकल सामयिक मदों का योगदान 10% रहा था। विव2008 की दूसरी तिमाही में, इस प्रकार की एकल सामयिक आय की मात्रा सूचित आय के 4% तक ही रही। यह हमारे अनुमान के अनुरूप है चूंकि तिमाही के दौरान हमने यह अनुमान लगाया था कि एकल सामयिक मदें सूचित आय के लगभग 3-5% के बराबर योगदान करेंगी।
- विव2008 की दूसरी तिमाही की आय बैंकिंग एवं वित्तीय सेवाएं, कैपिटल गुड्स और टेलीकॉम क्षेत्र के शानदार प्रदर्शन द्वारा चालित हुईं।
- यद्यपि रुपये के संदर्भ में निम्न निर्यात वृद्धि और औद्योगिक उत्पादन सूचकांक (आइआइपी) के आंकड़ों में गिरावट के साथ विव2008 की दूसरी तिमाही की आय का पृष्ठपट काफ़ी प्रोत्साहित करने वाली नहीं थी, फिर भी आय-वृद्धि की रफ्तार तेज़ बनी हुई और वर्ष दर वर्ष 26.5% की मज़बूत वृद्धि-दर पर कायम हैं। उम्मीद से ज़्यादा अच्छे प्रदर्शन के बल पर, दूसरी तिमाही के आंकड़ों के पश्चात् विव2008ई सेंसेक्स आय में 3-4% की वृद्धि की गई है।

- मज़बूत अर्जन वृद्धि के बावजूद, ब्याज दरों में कोई नरमी नहीं आई है चूंकि भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई) ने अपनी मध्यावधि मौद्रिक नीति समीक्षा में आरक्षित नकदी अनुपात (सीआरआर) को 50-बेसिस अंकों की बढ़त के साथ 7.5% कर दिया है। कैपिटल गुड्स के आयात हेतु निम्न मांग के कारण घरेलू गैर-तेल आयातों में गिरावट देखी गई (डॉलर के संदर्भ में सितम्बर 2007 में गैर-तेल आयातों में वर्ष दर वर्ष 0.2% की गिरावट आई)। कैपिटल गुड्स का निम्न आयात निवेश मांग में गिरावट सूचित करने वाले अग्रणी सूचकांकों में से एक है। घरेलू क्रेडिट वृद्धि में भी कोई खास तेज़ी नहीं आई है लेकिन इसमें सुधार के संकेत मिले हैं। वाणिज्य सचिव को उम्मीद है कि चालू वित्तवर्ष की दूसरी छमाही में निर्यात की दर धीमी होगी। आरबीआई की मध्यावधि मौद्रिक नीति समीक्षा में बताया गया कि निर्माण एवं सेवा क्षेत्र की व्यवसायिक मनोदशा का अंदाज़ा लगाने के लिए कई सर्वेक्षण किये गये जिसमें व्यवसायिक दृष्टिकोण के बारे में मिले-जुले संकेत मिले। फलस्वरूप, हमें लगता है कि आर्थिक स्थिति की सही जानकारी के लिए आने वाले आर्थिक आंकड़े ज़्यादा महत्वपूर्ण हैं। त्यौहारों के मौसम में मांग में आई तेज़ी माहौल को कुछ हद तक बेहतर बनाने में कारगर साबित होगी। आने वाले दिनों में सेंसेक्स आय के लिए आधार उच्च बना रहेगा और चालू वित्तवर्ष के शेष दिनों में आय का प्रदर्शन उनके आकलनों से ज़्यादा बेहतर होने की उम्मीद नहीं 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।

विव2008 की दूसरी तिमाही के परिणामों की समीक्षा

- हमारे कवरेज में आने वाली कैपिटल गुड्स एवं इंजीनियरिंग क्षेत्र की कंपनियों के नतीजे हमारे अनुमानों के अनुरूप घोषित हुए. बहरहाल, शीर्ष स्टॉक्स जैसे भारत हैवी इलेक्ट्रिकल लि. (बीएचईएल) एवं क्रॉम्टन ग्रीव्स लि. (सीजीएल) की राजस्व-वृद्धि धीमी रही.
- इन कंपनियों के परिचालन लाभ मार्जिन मिले-जुले दर्ज हुए. बीएचईएल एवं इंडोटेक ट्रांसफॉर्मर्स लि (आइटीटीएल) ने अपने ओपीएम में अच्छी वृद्धि दर्ज की. बीएचईएल के ओपीएम में वर्ष दर वर्ष 380-बेसिस अंकों की बढ़त हुई जबकि आइटीटीएल का ओपीएम वर्ष दर वर्ष 780-बेसिस अंकों से बढ़ा. इन कंपनियों के ओपीएम में विस्तार बेहतर वसूलियों और परिचालित कुशलताओं के बल पर हुआ.
- बीएचईएल ने अपने सौदों में वर्ष दर वर्ष 59% की वृद्धि दर्ज की जिससे कंपनी का कुल ऑर्डर बैकलॉग रु.72,600 करोड़ के बराबर हो गया. हमारे कवरेज में मौजूद सभी कंपनियों को काफी तेजी के साथ सौदे प्राप्त रहे हैं जिससे उनकी आयों में मजबूत बढ़त के संकेत मिलते हैं.
- हमारे कवरेज में आने वाली कंपनियों को परियोजनाओं की क्रियान्वयन-क्षमता पर सबसे अधिक ध्यान देना होगा. बहरहाल, हमारे कवरेज में आने वाली अधिकतर कंपनियां क्षमता विस्तार कर रही हैं और तेज मांग का फायदा उठाने की तैयारी कर रही हैं.

दृष्टिकोण : सकारात्मक, आकलनों में संशोधन और कीमत-लक्ष्यों में वृद्धि

कैपिटल गुड्स और इंजीनियरिंग क्षेत्र में मौजूद स्टॉक्स बाजार में शानदार प्रदर्शन कर रहे हैं. सबसे मजे की बात यह है कि इन स्टॉक्स की आय के संदर्भ में, इनके मूल्यांकन को उचित

दिख रहे हैं. सौदे मिलने की रफतार काफी तेज हो गई है और हमें उम्मीद है कि देश के इंफ्रास्ट्रक्चर क्षेत्र में हो रहे विशाल निवेश के बल पर यह तेजी आगे भी कायम रहेगी. बेहतर वसूलियों और विकसित मार्जिनों के बल पर कई कंपनियों ने विव2008 की पहली छमाही में शानदार नतीजे दर्ज किये. थर्मक्स और केईआइ को छोड़कर हम अपने कवरेज में मौजूद सभी कंपनियों के अर्जन आकलनों में परिवर्तन कर रहे हैं और साथ ही उनके कीमत-लक्ष्यों में भी संशोधन कर रहे हैं. ■

कंपनी	विव2008			विव2009		
	पुराना	संशोधित	% परिवर्तन	पुराना	संशोधित	% परिवर्तन
बीएचईएल	62.8	65.6	4.5	78.2	86.0	10.0
भारत बिजली	135.3	143.4	6.0	182.7	194.3	6.3
क्रॉम्टन	10.5	11.5	9.5	14.2	15.0	5.6
जीनस पॉवर	28.8	33.4	16.0	47.4	53.5	12.9
इंडोटेक ट्रांसफॉर्मर	30.2	34.1	12.9	47.0	47.0	0.0
रत्नामणि	95.9	103.9	8.3	134.6	144.1	7.0
संघवी	14.4	14.4	0.0	17.4	18.3	5.2

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.

कोरिजेंट के चौथी तिमाही के गाइडेंस से टेक स्टॉक्स लुढ़के

कैलेंडर वर्ष 2007 की तीसरी तिमाही में, कोरिजेंट टेक्नोलॉजी सॉल्यूशंस के राजस्व तिमाही दर तिमाही 8.2% और वर्ष दर वर्ष 48% की दर से बढ़कर यूएसडी 558.8 मिलियन पर दर्ज हुए. यद्यपि प्रदर्शन अनुमानों के अनुरूप रहा, फिर भी अनुवर्ती आधार पर कंपनी की राजस्व-वृद्धि पिछले दस तिमाहियों में सबसे कम होने के साथ-साथ अन्य विदेशी प्रतियोगी कंपनियों के मुकाबले भी कम रही.

चौथी तिमाही के राजस्व गाइडेंस बाजार के अनुमानों के मुकाबले यूएसडी 590-595 पर निम्न हैं. अन्य आंकड़े भी किसी उत्साह का संकेत नहीं दे रहे हैं बल्कि आने वाली तिमाहियों में मांग परिवेश के संभावित हास से संबंधित अनिश्चितताओं को बढ़ा रहे हैं.

कुछ सकारात्मक सूचक जिसे नज़रअंदाज़ किया जा रहा है

मांग परिवेश से संबंधित अनिश्चितताओं के माहौल में, ऐसा लगता है कि बाजार कुछ सकारात्मक सूचकों को भी नज़रअंदाज़ कर रहा है, जैसे, तिमाही दर तिमाही 18.5% की मजबूत वृद्धि के साथ आय का यूएसडी 0.32 प्रतिशेयर पर पहुंचना और संपूर्ण वर्ष के लिए अर्जन गाइडेंस 3.6% बढ़कर यूएसडी 1.14 प्रतिशेयर हो जाना.

इसके इलावा, प्रबंधन ने यह संकेत दिया है कि कैलेंडर वर्ष 2007 में सूचना प्रौद्योगिकी के बजट स्थिर बने रहेंगे. कंपनी ने दिसम्बर 2007 तक अपने कर्मचारियों की संख्या 55,000 बनाये रखने का निर्देश दिया है जिससे कैलेंडर वर्ष 2007 की चौथी तिमाही में 6,000 अन्य कर्मचारी के जुड़ने का संकेत मिलता है. वास्तव में, कुछ अन्य विदेशी कंपनियों द्वारा भी

कर्मचारियों की संख्या में वृद्धि से यह बात सुनिश्चित हो जाती है कि आने वाले दिनों में मांग में तेजी जारी रहेगी. तीन बड़ी कंपनियों (सत्यम, विप्रो और टीसीएस; इसमें इंफोसिस शामिल नहीं है चूंकि इंफ्रास्ट्रक्चर के अभाव में इसने नई बहाली मुलतवी कर दिया था) ने विव2008 की पहली छमाही में कुल मिलाकर 30,655 कर्मचारियों की भर्ती की-मार्च 2007 से 15.5% की वृद्धि और विव2007 की पहली छमाही में जोड़े गये 24,675 कर्मचारियों के मुकाबले 24% अधिक.

मूल्यांकन-दुर्बल मनोदशा

यद्यपि पिछले कुछ समय में टेक स्टॉक्स काफी गिर चुके हैं, लेकिन मांग परिवेश को लेकर बनी शंका के कारण मनोदशा कमजोर बने रहने की उम्मीद है. फलस्वरूप, टेक स्टॉक्स निकट समय में खराब प्रदर्शन कर सकते हैं. बहरहाल, फंडामेंटल्स मजबूत रहने की वजह से इस यह दुर्बलता अच्छे टेक स्टॉक्स को जमा करने का अवसर प्रदान करता है जो अगले एक साल में बेहतर मुनाफा दे सकते हैं. ■

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.

अहलुवालिया कॉन्ट्रेक्ट्स इंडिया

व्यूप्वाइंट

वर्तमान बाजार भाव: रु.251

नवम्बर 08, 2007

मज़बूत सौदों के बल पर कंपनी का भविष्य शानदार

कंपनी की पृष्ठभूमि

अहलुवालिया कॉन्ट्रेक्ट्स इंडिया लि. (एसीआइएल) का मुख्य व्यवसाय निर्माण सेवाएं उपलब्ध कराना है. कंपनी के ग्राहकों में सरकारी एवं अर्द्ध-सरकारी संस्थाएं, विदेशी एजेंसियां, कॉर्पोरेट संस्थाएं जैसे आइएफसी लि., हाउसिंग एंड अर्बन डेवलपमेंट कॉर्पोरेशन लिमिटेड, टाटा प्रोजेक्ट्स, डीसीएम डेव, सैन्टेल कलर, जेके इंडस्ट्रीज आदि शामिल हैं और यह अस्पतालों, होटलों, सूचना प्रौद्योगिकी एवं खुदरा क्षेत्रों में कार्यरत है.

परिणाम के मुख्य अंश

- कॉन्ट्रेक्ट वर्क खंड से प्राप्त राजस्व में वर्ष दर वर्ष 28.9% की उछाल के बल पर, विव2008 की दूसरी तिमाही में एसीआइएल के राजस्व वर्ष दर वर्ष 21.5% बढ़कर रु.188.1 करोड़ पर दर्ज हुए.
- एसीआइएल का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) 324-बेसिस अंकों की बढ़त के साथ 13.2% हुआ चूंकि तिमाही के दौरान कंपनी के कॉन्ट्रेक्ट वर्क खंड के मार्जिन 332-बेसिस अंकों की विशाल बढ़त के साथ 12.3% पर पहुंच गया.
- उच्च परिचालन लाभ और अन्य आयों (तिमाही के दौरान वर्ष दर वर्ष 57.5% बढ़कर रु.1.2 करोड़) के बल पर एसीआइएल की शुद्ध आय वर्ष दर वर्ष 77.6% बढ़कर रु.12.2 करोड़ पर दर्ज हुई. बहरहाल, कंपनी की शुद्ध आय में वृद्धि उच्च ब्याज खर्चों के कारण अंशतः प्रभावित हुई.

- विव2008 की पहली छमाही में, कंपनी के राजस्व रु.358.6 करोड़ एवं शुद्ध आय रु.20.7 करोड़ दर्ज हुए. दूसरी छमाही के राजस्वों ने संपूर्ण वित्तीय वर्ष के राजस्व में 37.0% का योगदान किया. विव2008 की दूसरी तिमाही के अंत तक एसीआइएल के पास रु.2,800 करोड़ के सौदे मौजूद थे.

दृष्टिकोण

एक मोटे आकलन के मुताबिक, वर्तमान बाजार भाव रु.251 पर, स्टॉक विव2008 एवं विव2009 अर्जन के क्रमशः 28-29x एवं 18.5-19x पर कारोबार कर रहा है जो इसके प्रतियोगी बीएल कश्यप के मूल्यांकन (विव2009ई अर्जनों का 19x) के लगभग बराबर है. यदि सहायक कंपनी, सोल स्पेस (रु.275 प्रतिशेयर पर मूल्यांकित) में मौजूद भूमि के मूल्य को कीमत गुणांक में समायोजित किया जाये तो बीएल कश्यप काफ़ी सस्ता है. अर्थात्, समायोजन पश्चात् बीएल कश्यप का मूल्यांकन विव2009ई अर्जन के 16x के बराबर निकलता 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.

डीएलएफ

व्यूप्वाइंट

वर्तमान बाजार भाव: रु.915

नवम्बर 05, 2007

विव2008 की दूसरी तिमाही में कामकाज शानदार

परिणाम के मुख्य अंश

- डीएलएफ एसेट्स लिमिटेड (डीएलएल) से निम्न राजस्व योगदान के बावजूद, विव2008 की दूसरी तिमाही में डीएलएल की बिक्री तिमाही दर तिमाही 5.7% की दर से बढ़कर रु.3,249.9 करोड़ पर दर्ज हुई. डीएलएल की बिक्री से उत्पन्न राजस्व तिमाही दर तिमाही 16.0% की दर से घटकर रु.1,387 करोड़ हो गया और विव2008 की दूसरी तिमाही में कुल राजस्व में 42.7% का योगदान रहा (विव2008 की पहली तिमाही में दर्ज 53.8% से कम). गैर-डीएलएल बिक्री तिमाही दर तिमाही 33.7% की दर से बढ़कर रु.1,963 करोड़ पर दर्ज हुई.
- विव2008 की दूसरी तिमाही में कंपनी का परिचालन लाभ मार्जिन (ओपीएम) तिमाही दर तिमाही 250-बेसिस अंक गिरकर 69.7% हो गया चूंकि गैर-डीएलएल कारोबार के मार्जिन पहली तिमाही के 77.9% से कम होकर दूसरी तिमाही में 69.5% पर आ गये. फलस्वरूप, कंपनी का परिचालन लाभ तिमाही दर तिमाही 2.7% बढ़कर रु.2,263.7 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- तिमाही के दौरान, निम्न कर-दर और ब्याज खर्चों के कारण डीएलएल का शुद्ध मुनाफा तिमाही दर तिमाही 33.2% की दर से बढ़कर रु.2,018.6 करोड़ हो गया. विव2008 की दूसरी तिमाही में कंपनी की प्रभावी कर-दर पहली तिमाही के 28.4% के मुकाबले

कम होकर 14.1% पर दर्ज हुई. इसके इलावा, कंपनी ने विंड पॉवर संपत्तियों में निवेश किया जिससे कर लागतों में कमी आई. कंपनी ने अपने दीर्घकालिक कर्जों की अदायगी के लिए कुछ इनिशियल पब्लिक ऑफर (आइपीओ) का इस्तेमाल किया जिससे इसके ब्याज खर्च विव2008 की पहली तिमाही के रु.107.7 करोड़ से घटकर दूसरी तिमाही में रु.3.6 करोड़ पर आ गया.

- तिमाही के दौरान, कंपनी ने रु.2 प्रतिशेयर का एक 100% अंतरीम लाभांश की घोषणा की.

दृष्टिकोण

वर्तमान बाजार भाव रु.915 पर, स्टॉक विव2008ई एवं विव2009ई के क्रमशः 25.1x एवं 16.6x कीमत-अर्जन गुणांक पर कारोबार कर रहा है. शुद्ध संपत्ति मूल्य (एनएवी) के संदर्भ में, कंपनी रु.800-820 प्रतिशेयर के बीच आकलित है. स्टॉक एनएवी आकलनों से 10-15% अधिक पर कारोबार कर रहा है. कंपनी की अग्रणी स्थिति, श्रेष्ठ गुणवत्ता वाली भूमि (अधिकतर टीयर-1 शहरों एवं एनसीआर में मौजूद) और निष्पादन निपुणताओं के मद्देनजर, डीएलएल रियल इस्टेट क्षेत्र में एक पसंदीदा निवेश विकल्प के रूप में उभरा 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.



सीमेंस

व्यूपाइंट

वर्तमान बाजार भाव: रु.1,975

नवम्बर 23, 2007

फॉरेक्स लाभ से मुनाफा बढ़ा

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2007 की चौथी तिमाही में, ट्रांसपोर्ट कारोबार के राजस्व में 90% और पॉवर कारोबार के राजस्व में 65% की वृद्धि के योगदान से एकल आधार पर सीमेंस की शुद्ध बिक्री वर्ष दर वर्ष 46.2% की दर से बढ़कर रु.2,193.2 करोड़ पर पहुंच गई.
- रु.128.5 करोड़ के बराबर मार्क-टू-मार्केट लाभ में समायोजन पश्चात्, कंपनी का परिचालन लाभ वर्ष दर वर्ष 73% बढ़कर रु.216.7 करोड़ हुआ जिससे ओपीएम 150-बेसिस अंकों के विस्तार के साथ 9.9% पर पहुंच गया.
- अपवादस्वरूप मदों के पूर्व शुद्ध मुनाफा 24.3% बढ़कर रु.170.1 करोड़ पर दर्ज हुआ. सूचित शुद्ध लाभ 125.6% बढ़कर रु.308.6 करोड़ पर दर्ज हुआ.
- विव2007 में कंपनी की शुद्ध बिक्री 70.7% की दर से बढ़कर रु.7,753.7 करोड़ पर पहुंच गई. परिचालन लाभ 47.7% बढ़कर रु.600.7 करोड़ हो गया जिससे वर्ष भर में ओपीएम 130-बेसिस अंकों की बढ़त के साथ 7.7% हो गया.
- विव2007 में कंपनी का शुद्ध मुनाफा (असाधारण मदों के पूर्व) वार्षिक आधार पर 20% बढ़कर रु.432.1 करोड़ हो गया. सूचित शुद्ध लाभ 65.6% बढ़कर रु.596.5 करोड़ पर दर्ज हुआ.

- कंपनी ने 1:1 के अनुपात में एक बोनस और 240% लाभांश (रु.4.80 प्रतिशेयर) की घोषणा की है.

दृष्टिकोण

भारतीय अर्थव्यवस्था तेज़ रफ़्तार के साथ आगे बढ़ रही है और सरकार ने इंफ्रास्ट्रक्चर में अनुमानित निवेश को जीडीपी के 5% से बढ़ाकर 9% किया है, अर्थात् 2012 तक इंफ्रास्ट्रक्चर में लगभग यूएसडी 500 बिलियन निवेश का अनुमान है. कुछ मुख्य इंफ्रास्ट्रक्चर क्षेत्रों जैसे बिजली एवं परिवहन (रेलवे) में सीमेंस की जबरदस्त पकड़ बनी हुई है. इंडिया इंक में भी जोरदार विस्तार योजनाएं चल रही हैं जिससे इंडस्ट्री सैल्यूशन एवं सर्विसेज़ और ऑटोमेशन एवं ड्राइव व्यवसाय में विकास के दूसरे अवसर उत्पन्न हो रहे हैं. देश में हेल्थकेयर खंड भी बहुत तेज़ी के साथ आगे बढ़ रहा है जो सीमेंस के लिए एक दूसरा विकास क्षेत्र है. कंपनी ने अगले तीन साल में अपना राजस्व दोगुना करने का लक्ष्य साधा है. वर्तमान बाज़ार भाव पर, स्टॉक अपने विव2007 संघटित अर्जनों के 48.1x 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.

स्टील अथॉरिटी ऑफ इंडिया

व्यूपाइंट

वर्तमान बाजार भाव: रु.258

नवम्बर 01, 2007

उत्तम गुणवत्ता वाली संपत्तियों से मूल्यांकन में वृद्धि

परिणाम के मुख्य अंश

- विव2008 की दूसरी तिमाही के दौरान, बिक्री वॉल्यूम में वर्ष दर वर्ष 2% और तिमाही दर तिमाही 19% की वृद्धि के बल पर, स्टील अथॉरिटी ऑफ इंडिया लि. (एसएआइएल) की शुद्ध बिक्री वर्ष दर वर्ष 7% और तिमाही दर तिमाही 14% की दर से बढ़कर रु.9,164 करोड़ पर दर्ज हुई. शुद्ध वसूलियां वर्ष दर वर्ष 6% और तिमाही दर तिमाही 4% बढ़कर रु.30,545 प्रति टन पर दर्ज हुई.
- परिचालन लाभ वर्ष दर वर्ष 13% और तिमाही दर तिमाही 10% बढ़कर रु.2,629 करोड़ हो गया और मार्जिन में वर्ष दर वर्ष 140-बेसिस अंकों का विस्तार हुआ. परिचालन लाभ प्रतिटन वर्ष दर वर्ष 11% की दर से बढ़ा और तिमाही दर तिमाही 7% घटकर रु.8,764 प्रतिटन पर दर्ज हुआ.
- ब्याज लागत तिमाही दर तिमाही 26% घटकर रु.59.4 करोड़ हो गई चूंकि कंपनी ने रु.142 करोड़ के बराबर कर्ज की अदायगी कर दी है.
- शुद्ध मुनाफा वर्ष दर वर्ष 18% और तिमाही दर तिमाही 11% की दर से बढ़कर रु.1,700 करोड़ पर दर्ज हुआ. मुनाफे में यह बढ़त कुछ हद तक बाज़ार की उम्मीदों से नीचे रही. 30 सितम्बर, 2007 तक कंपनी के पास रु.3,205 करोड़ के बराबर एक ऋण के साथ रु.9,039 करोड़ नगद मौजूद था.

कंपनी की पृष्ठभूमि

एसएआइएल भारत में इस्पात की सबसे बड़ी उत्पादक कंपनी है जिसके पास 12.6 मिलियन मेट्रिक टन बिक्री-योग्य इस्पात की क्षमता है. 2010-2011 तक कंपनी ने रु.50,000 करोड़ के पूंजी-खर्च (कैपेक्स) पर अपनी क्षमता बढ़ाकर 23-मिलियन टन करने का लक्ष्य साधा है. कंपनी के पास 3 बिलियन टन के बराबर लौह अयस्क का अतिरिक्त भंडार मौजूद है जिसमें चिरिया लौह अयस्क खान के 2 बिलियन टन शामिल हैं. कुकिंग कोल मुख्यतः आयात की जाती है. कुकिंग कोल का 80-85% अंश एक दीर्घकालिक कॉन्ट्रैक्ट के जरिए पूरा होता है जबकि बाकी 15-20% अंश हाज़िर बाज़ार से पूरा होता है.

दृष्टिकोण

वर्तमान बाज़ार भाव पर, एसएआइएल विव2009 के 12x कीमत-अर्जन अनुपात और 6x ईवी/ईबीआइडीटीए पर कारोबार कर रहा है. कंपनी पर हमारा दीर्घकालिक रूख सकारात्मक है और हमें विश्वास है कि श्रेष्ठ कोटि वाले लौह अयस्क खान के कारण इसका मूल्यांकन बढ़ेगा. ■

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.

टिप्पणियां

एवरग्रीन

एचडीएफसी	<ul style="list-style-type: none"> • एचडीएफसी 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. प्रतिशेयर पर मूल्यांकित हैं. चूंकि ये कंपनियां एचडीएफसी के मुकाबले ज्यादा तेजी के साथ आगे बढ़ रही हैं, इसीलिए आने वाले समय में इनके मूल्य योगदान में महत्वपूर्ण वृद्धि की उम्मीद की जाती है.
एचडीएफसी बैंक	<ul style="list-style-type: none"> • तिमाही दर तिमाही 31% की निरंतर वृद्धि ने एचडीएफसी बैंक को सुरक्षित सौदे के साथ भारत में निजी क्षेत्र का अग्रणी बैंक बनाया है. ब्याज दर में अस्थिरता की जोखिम कम है क्योंकि 30% पर मौजूद इसकी अन्य आय/शुद्ध आय अनुपात इंडस्ट्री में सबसे अधिक है. बैंक ने नई शाखाएं खोलने की अनुमति प्राप्त कर ली है, जिससे वृद्धि संवेग लंबे समय तक बरकरार रहेगा.
इन्फोसिस टेक	<ul style="list-style-type: none"> • इन्फोसिस भारत की प्रमुख आइटी एवं आइटी-समर्थकृत सेवा कंपनी है. यह ऑफशोर आऊटसोर्सिंग 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.
रिलायंस इण्डस्ट्रीज	<ul style="list-style-type: none"> • आरआइएल का रिफाइनरी व्यवसाय जबरदस्त मार्जिन मजबूत बना हुआ है. अगले 18-24 महीनों में पेट्रोकेमिकल चक्र में चढ़ाव बना रहेगा. उर्ध्वप्रवाह (अपस्ट्रीम) संपत्तियां रु.580 प्रतिशेयर पर मूल्यांकित हैं. इसकी सहायक कंपनी, आरपीएल द्वारा स्टॉक-मूल्य में रु.167 की अतिरिक्त बढ़त है.
टीसीएस	<ul style="list-style-type: none"> • टीसीएस ने आइटी सर्विस आउटसोर्सिंग बिजनेस भारत से प्रारंभ किया था तथा बाद में देश की सबसे विशाल आइटी 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.

एप्पल ग्रीन

एसीसी	<ul style="list-style-type: none"> • एसीसी भारत की अग्रणी सीमेंट उत्पादक कंपनी है तथा मांग-पूर्ति संतुलन में सुधार होने से यह मुख्य रूप से लाभ उठायेगा. विस्तृत क्षमता एवं कैपिटव पॉवर प्लाण्ट द्वारा लागत में कमी से वॉल्यूम में सुधार होगा जो लाभप्रदता को बढ़ायेगा. इसमें होल्सिम के स्टेक से मूल्य बढ़ेगा.
आदित्य विड़ला नुवो	<ul style="list-style-type: none"> • आदित्य विड़ला नुवो भारत के चार उत्तेजक क्षेत्रों: गारमेट्स, बीमा, टेलीकॉम एवं आइटी/आइटीईएस, 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 आइटी/आइटी आधारित सेवाओं में निवेश करेगी.
अपोलो टायर्स	<ul style="list-style-type: none"> • 28% की बाजार हिस्सेदारी के साथ अपोलो टायर्स ट्रकों एवं बसों के टायर बनाने वाली एक अग्रणी कंपनी है. पिछले एक वर्ष में व्यवसायिक वाहनों की बिक्री में तेजी को देखते हुए हम अपेक्षा करते हैं कि बड़े पैमाने पर प्रतिस्थापित (पुराने टायरों के बदले नए टायर) चक्र में जबरदस्त उछाल आयेगी. विव2007 में कंपनी के मार्जिनों में उल्लेखनीय सुधार आई और रबड़ (मुख्य कच्चा माल) की कीमतों में गिरावट से आने वाले दिनों में भी यही मजबूती कायम रहने की उम्मीद है. विकास के बेहतर अवसर तथा बाजार में कंपनी की जबरदस्त पकड़ के मद्देनजर, हमें विश्वास है कि स्टॉक का मूल्य अभी नीचे है.
बजाज ऑटो	<ul style="list-style-type: none"> • बजाज ऑटो दो पहिया वाहन बाजार की एक अग्रणी ऑटोमोबाइल कंपनी है. यह तीन अलग-अलग कंपनियों में विभाजित हो रही है—एक होल्डिंग कंपनी, एक ऑटोमोबाइल कंपनी तथा एक वित्तिय सेवा एवं बीमा कंपनी. नये उत्पादों के लांच के साथ कंपनी के दो-पहिया वाहन खंड, जो फिलहाल प्रभावप्रस्त है, में सुधार की उम्मीद की जा रही है. ऑटोमोबाइल क्षेत्र में तिपहिया वाहन का प्रदर्शन कमजोर बना हुआ है. कंपनी का बीमा कारोबार निजी बीमा क्षेत्र में दूसरे स्थान पर है.
बैंक ऑफ बड़ौदा	<ul style="list-style-type: none"> • बैंक ऑफ बड़ौदा के पास देश भर में 2,700 शाखाओं का व्यापक नेटवर्क है. भारत के पश्चिमी एवं पूर्वी क्षेत्रों में इसकी जबरदस्त पकड़ है. बैंक के पास केवल 25% निवेश पोर्टफोलियो बिक्री वर्ग के लिए उपलब्ध है तथा इसकी अवधि 1 वर्ष है. इसके साथ ही बैंक ने बढ़ रही ब्याज दरों के जोखिम से अपने निवेश पोर्टफोलियो को बहुत-अच्छी तरह जोखिम-मुक्त किया है. हम अपेक्षा करते हैं कि विव2006-08 के दौरान इसके मुख्य राजस्व में 15% तथा अर्जन में 25.7% की मजबूत वृद्धि होगी.
बैंक ऑफ इण्डिया	<ul style="list-style-type: none"> • बैंक ऑफ इण्डिया के पास देश भर में 2,644 शाखाओं का व्यापक नेटवर्क है तथा विदेश में 24 शाखाएं मौजूद हैं. बैंक के पास केवल 25% निवेश पोर्टफोलियो बिक्री वर्ग के लिए उपलब्ध है तथा इसकी अवधि 1 वर्ष से कम है. इसके साथ ही बैंक ने बढ़ रही ब्याज दरों के जोखिम से अपने निवेश पोर्टफोलियो को बहुत-अच्छी तरह जोखिम-मुक्त किया है. विकसित मार्जिन एवं परिसंपत्तियों में लगातार वृद्धि के साथ, हम अपेक्षा करते हैं कि विव2006-08 के दौरान इसके मुख्य राजस्व में 23% तथा अर्जन में 39% की मजबूत वृद्धि होगी.
भारत बिजली	<ul style="list-style-type: none"> • भारत बिजली, एक अग्रणी ट्रांसफार्मर निर्माता कंपनी है, जो टी एण्ड डी सेक्टर में विशाल निवेश का लाभ उठायेगी. निम्न मार्जिन वाले एलिवेटेड व्यवसाय के स्थानांतरण से ओपीएम तथा आरओसीई में विशेष सुधार होगा.
भारत इलेक्ट्रॉनिक्स	<ul style="list-style-type: none"> • बीईएल, सार्वजनिक क्षेत्र की एक इकाई है, जो इलेक्ट्रॉनिक, संचार एवं रक्षा क्षेत्र के उपकरणों का निर्माण करती है. रक्षा तंत्रों को अधिक मजबूत एवं आधुनिक करने के लिए बजट में शामिल विस्तारित पूंजी खर्च योजना से यह काफी लाभ उठा रही है. इसके अतिरिक्त, गैर-सैनिक एवं निर्यात आदेश भी इसके राजस्वों में वृद्धि कर रहे हैं.
बीएचईएल	<ul style="list-style-type: none"> • बीएचईएल, भारत की सबसे बड़ी बिजली उपकरण निर्माता है. यह विद्युत क्षेत्र में किए गए निवेश में चार गुना बढ़त से काफी मुनाफा कमायेगी. रु.72,600 करोड़ मूल्य के बराबर इसका आदेश बुक है, जो विव2006 राजस्व का 4.2x है तथा हम अपेक्षा करते हैं कि कंपनी अपने वृद्धि संवेग को बरकरार रखेगी.
भारती एयरटेल	<ul style="list-style-type: none"> • भारती एयरटेल 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.
केनरा बैंक	<ul style="list-style-type: none"> • केनरा बैंक के पास देश भर में 2,513 शाखाओं का व्यापक नेटवर्क है. भारत के पश्चिमी क्षेत्र, 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.
कॉरपोरेशन बैंक	<ul style="list-style-type: none"> • कॉरपोरेशन बैंक के पास निम्न लागत/आय अनुपात तथा उच्चतर टायर-1 सीएआर है. इससे राज्यकृत बैंकों के विपरीत इक्विटी को बिना तनकृत किए हुए बैलेंस-शीट के लिए पर्याप्त लीवरेज के अवसर प्राप्त हो जाते हैं. यह अन्य राजकीय बैंकों से बिल्कुल भिन्न है. यह अपने पूरे व्यवसाय को तकनीकी सक्षमता प्रदान करने की पूरी कोशिश में है तथा विव2006 तक इसकी सभी शाखाओं कोर बैंकिंग सॉल्यूशन से लैस हो जायेंगी. इसके पास 0.47% पर एनपीएज के साथ अच्छी कोटि की परिसंपत्तियां हैं.
क्रॉम्टन ग्रीन्स	<ul style="list-style-type: none"> • क्रॉम्टन ग्रीन्स के औद्योगिक एवं विद्युत-तंत्र जैसे मुख्य व्यवसायों के लिए उत्कृष्ट वृष्टिकोण है. कंपनी के पास मौजूद रु.2,174 करोड़ मूल्य के बराबर संघटित ऑर्डर बुक इसकी आय की स्पष्ट दृश्यता प्रदान करता है. पवेल एवं जीटीवी के अधिग्रहण की सहक्रिया से कंपनी की संघटित आय चालित होगी.

एल्डर	<ul style="list-style-type: none"> शैलकाल एवं टाइगर बाम जैसे अग्रणी ब्राण्डों के साथ एल्डर फार्मा लाइन-एक्सटेंशन एवं नए मॉलिक्यूल 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 नजर दौड़ा रही है.
ग्रासिम	<ul style="list-style-type: none"> वीएसएफ कारोबार के विकसित कार्य-निष्पादन, अपने सीमेंट कारोबार में जारी जबरदस्त कामकाज तथा अपने 51% सहायक कंपनी, अल्ट्राटेक, के अर्जनों में बढ़त के बल ग्रासिम के संघटित अर्जन आगे बढ़ेंगे.
एचसीएल टेक	<ul style="list-style-type: none"> एचसीएल टेक 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.
एचयूएल	<ul style="list-style-type: none"> एचयूएल 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 से 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.
आइसीआइसीआइ बैंक	<ul style="list-style-type: none"> आइसीआइसीआइ बैंक भारत की दूसरा सबसे बड़ा बैंक है. फुटकर अग्रिम खण्ड में मजबूत स्थिति के साथ, बैंक के ऋण एवं शुल्क आय, दोनों में मजबूत दरों से वृद्धि हो रही है. इसकी विभिन्न सहायक कंपनियां इसके कुल मूल्यांकन में रु.460 का योगदान कर रही हैं. बैंक ने सफलतापूर्वक रु.20,000 करोड़ की पूंजी बढ़ाई है जिसे अगले तीन वर्षों में बैंक के विकास हेतु खर्च किया जायेगा.
इण्डियन होटल कंपनी	<ul style="list-style-type: none"> होटल इंडस्ट्री में मजबूत मांग-आपूर्ति परिदृश्य अल्पाधि में एआरआर के पक्ष में होगा तथा हम अपेक्षा करते हैं कि इण्डियन होटल कंपनी, 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.
आइटीसी	<ul style="list-style-type: none"> आइटीसी की योजना अपने मुख्य सिगरेट व्यवसाय को गैर-सिगरेट व्यवसाय, होटल्स, 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.
ल्यूपिन	<ul style="list-style-type: none"> ल्यूपिन 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 डिबीजनों 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.
एम एण्ड एम	<ul style="list-style-type: none"> एम एण्ड एम भारत में ट्रेक्टर्स 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.
मैरिको	<ul style="list-style-type: none"> मैरिको 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, काया एवं सुंदरी में कंपनी ज्यादा ध्यान दे रही है.
मारुति उद्योग	<ul style="list-style-type: none"> मारुति उद्योग भारत की छोटी कार बनाने वाली अग्रणी कंपनी है. खालिस यात्री कार बनाने वाली केवल यही कंपनी है. नये उत्पादों के लांच के जरीए कंपनी घरेलू बाजार में अपनी विकास दर को बनाए रख रही है. सुजुकी ने अपने विश्वस्तरीय बाजारों के लिए छोटे कारों के निर्माण हेतु भारत को केन्द्र-बिन्दु माना है. बढ़ते हुए स्वदेशीकरण एवं लागत नियंत्रण मानकों से मार्जिस में सुधार आयेगी.
निकोलस पिरामल	<ul style="list-style-type: none"> बहुराष्ट्रीय कंपनियों के टेके-पर-उत्पादन के सौदे तय होने के साथ अग्रणी फार्मा कंपनी, निकोलस लाभ उठाने को पूरी तरह तैयार है. इसके अतिरिक्त, यूके-स्थित फाइजर के मोरपेट प्लांट की खरीदारी से कंपनी की वैश्विक अनुबंध-उत्पादन में चारचांद लगेगा. आरएंडडी खंड के अलग होने से इसके प्रभावशाली आरएंडडी पाइपलाइन में और भी विकास की उम्मीद है.
रैनबैक्सी	<ul style="list-style-type: none"> रैनबैक्सी एक अग्रणी फार्मा कंपनी है जो अपनी इन्नोवेटिव विकास नीति अपनाते के इलावा, घरेलू, नियोजित एवं अन्य फार्मा बाजारों में नये-नये उत्पाद लांच करने की जबरदस्त नीति को भी बरकरार रखी हुई है. इन सारे प्रयासों के साथ, रैनबैक्सी घरेलू बाजार में अपनी अग्रणी स्थिति बनाये हुए है. अर्द्ध-नियोजित बाजारों में जबरदस्त विस्तार के साथ, अमरीका में मिलने वाले विशिष्ट अवसरों से कंपनी का विकास होगा. हाल ही में आर एंड डी पोर्टफोलियो के अलग होने की घोषणा कंपनी के मूल्य को बढ़ायेगी.
सत्यम कंप्यूटर	<ul style="list-style-type: none"> सत्यम 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.
एसकेएफ इण्डिया*	<ul style="list-style-type: none"> एसकेएफ 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 डिबीजन पर फोकस की योजनाएं बना रही है.
एसबीआई	<ul style="list-style-type: none"> एसबीआई भारत का सबसे बड़ा बैंक है तथा यह उच्च वृद्धि से आगे बढ़ रहा है. टिकाऊ शुद्ध ब्याज मार्जिनों एवं विकसित मुख्य परिचालित कार्य-निष्पादन के साथ बैंक का कर्ज व्यवसाय 22-25% की जबरदस्त दर पर आगे बढ़ रहा है. आरबीआई द्वारा सरकार को स्वामित्व हस्तान्तरण तथा सहायक कंपनियों में निवेश से बैंक का मूल्य खुलेगा और इससे मूल बैंक में विकास की संभावना और भी बढ़ जाती है. शुद्ध अग्रियों का 1.7% नीचे गिरते हुए एनपीएज के साथ परिसंपत्ति गुण में सुधार हो रहा है.
टाटा मोटर्स	<ul style="list-style-type: none"> टाटा मोटर्स भारत की अग्रणी ऑटोमोबाइल कंपनियों में से एक है. इसके पास वाणिज्यिक वाहनों एवं कारों का व्यापक उत्पाद समूह है. बढ़ती ब्याज दरों के चलते इसके वाणिज्यिक वाहन खंड की रफ्तार में कमी आई है. बहरहाल, इंफ्रास्ट्रक्चर पर खर्च के साथ कंपनी की दीर्घकालीन प्रत्याशायें सकारात्मक बनी हुई हैं. अंतर्राष्ट्रीय परिचालन एवं सहायक कंपनियां भी कंपनी के मूल्य को बढ़ाते हैं.

टाटा टी	<ul style="list-style-type: none"> विगत दो वर्षों से टाटा टी 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।
यूनिकेम लैब	<ul style="list-style-type: none"> घरेलू फार्मा बाजार में बड़े ब्राण्ड्स एवं जबरदस्त मार्केटिंग नेटवर्क का होना, यूनिकेम की विशेषतायें हैं। एक तरफ इसका घरेलू बाजार तेजी से बढ़ रहा है जबकि दूसरी तरफ अंतर्राष्ट्रीय बाजारों (खासकर यूरोप) में कंपनी उत्साह के साथ उत्पादन को पंजीकरण कर रही है। यूके-स्थित अपनी सहायक कंपनी निशे जेनरिक की बकाया 40% हिस्सेदारी की खरीदारी कंपनी के उत्पाद-पंजीकरण, संपूर्ण यूरोपीय क्षेत्रों में नये लांच तथा निर्यात को बढ़ायेगा।
विप्रो	<ul style="list-style-type: none"> विप्रो 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।

एमर्जिंग स्टार

श्री आइ इन्फोटेक	<ul style="list-style-type: none"> श्री आइ इन्फोटेक बैंकिंग, वित्तीय सेवाओं एवं बीमा (बीएसएफआइ) क्षेत्र के लिए सॉफ्टवेयर उत्पादों एवं सॉल्यूशन्स की पेशकश करता है। जबरदस्त आदेश बुक एवं विश्वव्यापी बाजार में इसके उत्पादों की बढ़ती दृश्यता से वृद्धि संवेग जारी रहने की अपेक्षा की जाती है। हाल ही के अधिग्रहणों से होने वाले लाभों का प्रभाव आगामी तिमाहियों से इसके कार्य निष्पादन पर पूरी तरह दिखेगा।
एबान ऑफशोर	<ul style="list-style-type: none"> एबान ऑफशोर एशिया की अग्रणी तेल-शोधक कंपनियों में से एक है। यह विश्वभर में बढ़ रही तेल खोज एवं उत्पादन (ईएण्डपी) गतिविधियों से जबरदस्त फायदा उठा रही है। उच्च प्रतिदिन दरों पर अपने विद्यमान संपत्तियों के मूल्य के पुनर्निर्धारण 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।
अल्फाजिओ	<ul style="list-style-type: none"> अल्फाजिओ भारत के तेल खोज एवं उत्पादन करने वाली कंपनियों को भूकंप सर्वे एवं इससे संबंधित अन्य सेवायें 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।
एक्सिस बैंक	<ul style="list-style-type: none"> विगत कुछ वर्षों के दौरान एक्सिस बैंक (यूटीआइ बैंक) ने अपने बेलेंस-शीट में काफी उत्पादजनक सुधार किये हैं। 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 रखेगा। इसके परिसंपत्तियों में तेज विकास के बावजूद, 0.6% शुद्ध एनपीएज के साथ इसके संपत्ति-गुण में मजबूती बरकरार है।
बालाजी टेलीफिल्म	<ul style="list-style-type: none"> भारत में तेजी से बढ़ती हुई टेलीविज़न कंटेंट की मांग पर बालाजी टेलीफिल्म (बीटीएल) कार्यान्वित है। टीवी कंटेंट उत्पादने 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 होगी। क्षेत्रीय प्रसारण के लिए स्टार के साथ हुए इसके संयुक्त उद्यम से कंपनी का मूल्य बढ़ेगा।
बीएल कश्यप एंड संस	<ul style="list-style-type: none"> अपनी प्रमाणित निष्पादन कुशलताओं, समुचित रूप से बड़े पैमाने पर कामकाज तथा सुस्थापित ग्राहक आधार के साथ, बीएल कश्यप एंड संस (बीएलके) भारत में भवन-निर्माण में आई तेजी 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 अत्यधिक पूंजी-प्रधान परियोजनाएं होती हैं और इन्हें पूरा होने में प्रायः काफ़ी समय लग जाता है।
कैडिला फार्मा	<ul style="list-style-type: none"> घरेलू संरूपण क्षेत्र की एक बड़ी कंपनी, कैडिला फार्मा अब यूएस जेनरिक के उच्च मार्जिन वाले बाजारों की ओर बढ़ रही है। सीआरएफएस क्षेत्र में तेज 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।
जिंदल सॉ	<ul style="list-style-type: none"> जिंदल सॉ लि. (जेएसएल) पाइप बनाने वाली देश की सबसे बड़ी कंपनी है, जो विश्वभर में इंटरपी गतिविधियों में आई जबरदस्त तेजी 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 मार्जिनों में 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।
केएसबी पंप्स	<ul style="list-style-type: none"> केएसबी पंप्स 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।
नवनीत पब्लिकेशन्स	<ul style="list-style-type: none"> गुजरात एवं महाराष्ट्र के पाठ्यक्रमों में हो रहे परिवर्तन के बल पर विव2008 के दौरान पब्लिकेशन क्षेत्र की अग्रणी कंपनी, नवनीत 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।
नेटवर्क 18	<ul style="list-style-type: none"> नेटवर्क 18 टीवी18 समूह की होल्डिंग कंपनी है जिसके पास टीवी18 एवं जीबीएन के माध्यम से उत्कृष्ट मीडिया प्रोपर्टीज का स्वामित्व है। एक ओर जहां टीवी18 के पास <i>सीएनबीसी</i> एवं <i>आवाज</i> जैसे व्यवसायिक चैनल हैं, वहीं दूसरी ओर जीबीएन <i>सीएनएन-आइबीएन</i> एवं <i>आइबीएन-7</i> का संचालन करता है। बहुत जल्द जीबीएन वॉयकॉम के साथ एक संधि स्थापित कर एक सामान्य मनोरंजन हिन्दी चैनल लांच करने वाला 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।
न्युक्लिअस सॉफ्टवेयर	<ul style="list-style-type: none"> न्युक्लिअस सॉफ्टवेयर 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 "फिनवून" का दरजा अत्यधिक बिक्री वाले बैंकिंग उत्पादों में प्रथम था। उपयुक्त स्थिति तथा जबरदस्त ऑर्डर बुक इसके मजबूत वृद्धि-दृष्टिकोण को सुनिश्चित करता है।
ऑर्किड केमिकल्स	<ul style="list-style-type: none"> अमरीका में उत्तम उत्पादों के अवसरों से ऑर्किड के विकास की पूरी उम्मीद है। यूरोपीय एवं कैनेडियन बाजारों में इसके प्रवेश से आगामी वर्षों में इसकी बिक्री में काफ़ी 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।
टीवी एटीन इण्डिया	<ul style="list-style-type: none"> टीवी एटीन 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 रखेगा।

थर्मक्स	◆ इण्डिया इंक द्वारा पूंजी खर्च योजना में लगातार विस्तार किये जाने से थर्मक्स के ऊर्जा एवं पर्यावरण (एनर्जी एंड इन्वायर्नमेंट) व्यवसायों को काफ़ी लाभ पहुंचेगा। इसके पास रु.3,234 करोड़ का जबरदस्त ऑर्डर-बुक है, जो विव2007 के राजस्व के 1.4x के बराबर है।
ज़ी न्यूज़	◆ ज़ी न्यूज़ लि. (ज़ेडएनएल) छः क्षेत्रीय मनोरंजन चैनलों एवं चार समाचार चैनलों को संचालित कर रहा है। इसके राजस्व में ज़ी न्यूज़ , ज़ी मराठी एवं ज़ी बंगलामुख्य 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 ज़ेडएनएल 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।
अगली डक्विंटा	
अहमदनगर फोर्जिंग्स	◆ एएफएल एक आशाजनक फोर्जिंग कंपनी है, जिसके पास रु.1,300 करोड़ का जबरदस्त ऑर्डर बुक मौजूद है, यह अपनी फोर्जिंग क्षमता को 115,000 टीपीए से बढ़ाकर 165,000 टीपीए कर रही है। इसके कारोबार में अत्यधिक बढ़ोतरी एवं जबरदस्त उत्पाद समूह के मद्देनजर, हमें विश्वास है कि यह काफ़ी आकर्षक मूल्यांकन पर कारोबार कर रहा है।
अशोक लेलैण्ड	◆ अशोक लेलैण्ड वाणिज्यिक वाहन (सीवी) उद्योग की दूसरी सबसे बड़ी कंपनी है। बढ़ती ब्याज दरों से इस खंड में आई मंदी के चलते कंपनी का अल्पकालीन कामकाज प्रभावित हो सकता है। दीर्घकालिक प्रत्याशायें 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।
अरविंदो फार्मा	◆ 106 एनडीएज, 117 डीएमएफ्स एवं अपने हाथों में 11 यूएसएफडीए द्वारा स्वीकृत इकाईयों के साथ अरविंदो 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।
बीएसएफ	◆ बीएसएफ इण्डिया (बीएसएफ) 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।
सीएट	◆ सभी वर्गों को मिलाकर सीएट की बाजार 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।
दीपक फर्टिलाइजर	◆ दीपक फर्टिलाइजर औद्योगिक रसायनों एवं एनपी खादों के उत्पादन एवं आपूर्ति में व्यस्त है। कंपनी ने अपनी अमोनिया क्षमता को 90,000 टीपीए से बढ़ाकर 130,000 टीपीए कर ली है। दहेज-ऊरान के बीच पाइपलाइन बिछाने का कार्य पूर्ण होने पर दिसम्बर 2007 से तालुजा प्लांट के लिए प्राकृति गैस की आपूर्ति में सुधार होगी। अपेक्षा की जाती है कि 300,000 टीपीए क्षमता वाली अमोनियम नाइट्रेट फैक्ट्री नवम्बर 2009 से चालू हो जायेगी।
जीनस पॉवर इंफ्रा	◆ जीनस इलेक्ट्रिक 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 के उत्तम ऑर्डर-बुक के बल पर कंपनी के राजस्व एवं मुनाफे में वृद्धि कायम रहेगी।
आईसीआई इण्डिया	◆ अपने प्रीमियम उत्पादों पर ध्यान देने के कारण आईसीआई इंडिया का दृष्टिकोण सकारात्मक बना हुआ है। कुछ व्यवसायों के बंद होने से कंपनी की शुद्ध बिक्री में वृद्धि धीमी हो सकती है। कंपनी के पास रु.877 करोड़ का निवेश है जो रु.215 प्रतिशेयर के मुक्त नकद या नकद-समकक्ष के बराबर है। इसके अतिरिक्त, एक्जो नोबेल द्वारा आईसीआई यूके के अधिग्रहण से, कंपनी एक्जो के विस्तारित उत्पाद-समूह का फायदा उठाने में सक्षम होगी।
इण्डिया सीमेंट्स	◆ विकसित कैपेक्स योजना के साथ इण्डिया सीमेंट्स उन पांच सीमेंट कंपनियों के दल शामिल हो जायेगी जिनके पास विव2009 के अंत तक 14 मिलियन मेट्रिक टन की उत्पादन क्षमता होगी। दक्षिण भारत में सीमेंट की उच्च कीमतों के साथ उच्च वॉल्यूम वृद्धि के बल पर, विव2007-09 के दौरान कंपनी की आय 27% सीएजीआर से बढ़ने की उम्मीद है।
इंडो टेक	◆ 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, इंडो टेक , अपनी क्षमता में विस्तार कर रही, जिससे इसकी आय में जबरदस्त वृद्धि की अपेक्षा है।
इफ्का लैब	◆ अपने घरेलू फॉर्म्यूलेशन कारोबार में 16-18% की मज़बूत वृद्धि और निर्यात क्षेत्र पर अधिक फोकस से इफ्का लैबोरेट्रीज़ आने वाले दिनों में काफ़ी फ़ायदे में रहेगी। अपनी निम्न-लागत की उपलब्धि के साथ, कंपनी का एपीआई कारोबार बड़े पैमाने पर वैश्विक फार्मास्यूटिकल कंपनियों के आउटसोर्सिंग कारोबार का लाभ उठाने के लिए तैयार है।
जयप्रकाश एसोशिएट्स	◆ जयप्रकाश भारत की अग्रणी सीमेंट एवं निर्माण उद्योग कंपनी है। यह भारत के इंफ्रास्ट्रक्चर क्षेत्र में हुए विशाल निवेश का पूरा लाभ उठाने के लिए तैयार है। कंपनी के पास रु.11,750 करोड़ का उत्तम आदेश बुक है। ताज एक्सप्रेसवे परियोजना तथा रियल इस्टेट व्यवसाय से कंपनी का शेर्य मूल्य बढ़ेगा।
केईआई इण्डस्ट्रीज	◆ केईआई स्टेनलेस स्टील वायर्स, केबल्स एवं वाइडिंग वायर्स का निर्माण करती है। बिजली उत्पादन के साथ-साथ प्रेषण एवं वितरण क्षेत्र में निवेश की तेज़ी से केआइएल काफ़ी फायदा उठायेगा। इन निवेशों के बल पर विव07-09ई के दौरान कंपनी के राजस्व एवं मुनाफे में क्रमशः 39% एवं 42% सीएजीआर से वृद्धि की उम्मीद की जाती है।
पीएनबी	◆ पीएनबी के पास बैंकिंग क्षेत्र में निम्न लागत वाला एक बेहतर डिपॉजिट मिक्स (कुल जमा-आधार का 44%) है। मज़बूत रिटेल पार्टनर्स तथा टेकनोलॉजी पर फोकस, इसके ऋण तथा शुल्क व्यवसायों को आगे बढ़ाने में काफ़ी मदद करेगा। बहरहाल बढ़ती हुई दर के माहौल में एएफएस बॉण्ड पोर्टफोलियो का उच्च स्तर बैंक के खतरा उत्पन्न कर सकता है।
रत्नामणि मेटल	◆ रत्नामणि देश में स्टेनलेस स्टील (एसएस) ट्यूब्स एवं पाइप्स बनाने वाली सबसे बड़ी कंपनी है। इसके ग्राहकों (बीएचईएल एवं एल एण्ड टी सहित) की जबरदस्त मांग तथा रु.431 करोड़ के मज़बूत ऑर्डर-बुक के मद्देनजर, हम अपेक्षा करते हैं कि विव2007-09ई के बीच कंपनी के राजस्व एवं अर्जन क्रमशः 39% एवं 45% सीएजीआर से बढ़ेंगे।
संघवी मूर्स	◆ संघवी मूर्स 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।

टिप्पणियां

सेलन एक्सप्लोरेशन	<ul style="list-style-type: none"> सेलन 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 उ उठाये हैं जिससे कंपनी के उत्पादन क्षमता में विशेष बढ़ोतरी तथा स्टॉक के मूल्य-निर्धारण की उम्मीद की जाती है..
शिव-वाणी ऑयल	<ul style="list-style-type: none"> शिव-वाणी ऑयल एंड गैस एक्सप्लोरेशन सर्विसेज तेल एवं गैस अन्वेषण कंपनियों की जरूरतों को पूरा करने वाली अग्रणी ऑनशोर सेवा प्रदाता कंपनी बन चुकी है. कंपनी कई प्रकार की सेवाएं प्रदान करती है जिसमें सीस्मिक, ड्रिलिंग, वर्क ओवर, गैस कम्प्रेसन सर्विसेज एवं कोल बेड मीथेन (सीबीएम) इंटेग्रेटेड सर्विसेज शामिल हैं. कैलेंडर वर्ष 2006-09 के दौरान, कंपनी की आय में 70% की सीएजीआर से वृद्धि आकलित की गई है.
साउथ ईस्ट एशिया	<ul style="list-style-type: none"> अपने तीन एमएसवीज वाले बेड़ों के साथ, सीमेक तेल अन्वेषण पर होने वाले खर्चों में आई उछाल से सबसे अधिक फायदा उठाने वाली कंपनी है. हाल ही में इसने एक वेसेल खरीदा है जिसे डाइविंग सपोर्ट वेसल्स में परिवर्तित किया जा रहा है तथा कैलेण्डर वर्ष 07 की तीसरी तिमाही से इसका परिचालन आरंभ हो जायेगा. इससे कंपनी के संपूर्ण कामकाज को बढ़ावा मिलेगा.
सुब्रोज	<ul style="list-style-type: none"> सुब्रोज भारत में ऑटोमोबाइल एयर कंडिशनिंग सिस्टम्स का सबसे बड़ा एकीकृत निर्माता है. यह अपेक्षा की जाती है कि यह यात्री वाहन खण्ड में उत्पादकता 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.
सन फार्मा	<ul style="list-style-type: none"> सन फार्मा क्रोनिक चिकित्साओं (कंपनी की घरेलू संरूपण बिक्री में 70% का योगदान) में अपनी अग्रणी स्थिति की मदद से घरेलू फार्मा बाजार में बेहतर प्रदर्शन कर रही है. इसके इलावा, अमरीकी कंपनी, कैराको तथा घरेलू एवं आरओडब्ल्यू बाजारों में जबरदस्त वृद्धि के बल कंपनी का वृद्धि-संवेग कायम रहने की उम्मीद की जाती है. इसके अतिरिक्त, हाल ही में आरएंडडी पाइपलाइन के प्रकटीकरण से निवेशकों के मूल्य खुलने की संभावना बन गई.
सूर्या फार्मा	<ul style="list-style-type: none"> सूर्या फार्मा उच्च मार्जिन वाले उत्पाद समूह की ओर स्थानांतरित हुआ है. मौजूदा क्षमताओं में विस्तार, उच्च मार्जिन वाले इंजेक्टेबल कारोबार में प्रवेश तथा मेन्थॉल उत्पादों से आय, ये सभी आने वाले समय में कंपनी के विकास को चालित करेंगे.
टोरेंट फार्मा	<ul style="list-style-type: none"> भारत के ब्रांडेड फॉर्म्यूलेशन बाजार में टोरेंट फार्मास्यूटिकल्स एक प्रसिद्ध नाम है जो अंतर्राष्ट्रीय बाजारों में अपने उपस्थिति बढ़ाने के निवेश करती आ रही है. निवेश चरण समाप्त होने के साथ, टोरेंट रूस एवं ब्राजील में अपने अंतर्राष्ट्रीय परिचालनों से लाभ कमायेगा. आगे चलकर, कंपनी अपने अधिग्रहित जर्मनी कंपनी, ह्यूमैन से लाभ उठायेगी.
अल्ट्राटेक सीमेंट	<ul style="list-style-type: none"> देश भर में सीमेंट की दृढ़ कीमतों तथा उच्चतर वॉल्यूम्स से अल्ट्राटेक जबरदस्त लाभ उठायेगा. क्षमता उपयोगिता तथा लागत कम करने वाले मापदंडों में सुधार (जैसाकि इसने कैपिटल कॉस्ट प्लॉट्स को बैठाया है) से इसके वॉल्यूम्स में बढ़त हुई है. ग्रासिम के साथ इसकी सहक्रिया से किशया लागत में कमी एवं मार्जिन में सुधार होगा. ये सभी इसके परिचालन मार्जिन से सुधार लायेंगे.
यूबीआइ	<ul style="list-style-type: none"> यूनियन बैंक के पास पूरे भारत में शाखाओं का मजबूत जाल बिछा हुआ है. बैंक का शुद्ध एनपीएज घटकर 1% के नीचे है. मैच्युरिटी खण्ड में जबरदस्त निवेश पोर्टफोलियो के साथ, यूबीआइ ब्याज दर में हो रही बढ़ोतरी से पूरी तरह सुरक्षित है. विव2006-09ई के बीच 20% औसत आरओई के साथ, बैंक आकर्षक मूल्यांकन पर उपलब्ध है.
वॉकहार्ट	<ul style="list-style-type: none"> अमरीका में नये उत्पादों के लांच तथा घरेलू कारोबार में मौजूद दीर्घकालिक संवेग के बल पर वॉकहार्ट के लिये बेहतर विकास की उम्मीद की जाती है. हाल ही में हुए <i>नेगमा लैबोरेट्रीज</i> के अधिग्रहण से कंपनी को विकास की एक नई दिशा मिलेगी, जैसाकि मुनाफे की शुरुआत हो चुकी है. इसके अतिरिक्त, यूएस, ईयू एवं अन्य क्षेत्रों में बायो-सिमिलर की अनुमति मिलने की संभावना है, जो वॉकहार्ट को मध्यावधि से दीर्घावधि तक विकास के पथ पर कायम रखेगा.
जेंसार	<ul style="list-style-type: none"> आरपीजी समूह द्वारा संचालित कंपनी, जेंसार 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.

वल्सर्स पिक

इसैब इण्डिया	<ul style="list-style-type: none"> इसैब इण्डिया 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 वेलिडिंग उपकरणों के व्यवसाय में मदद करेगी.
ओरिएण्ट पेपर एण्ड इण्ड	<ul style="list-style-type: none"> अपने दोनों व्यवसाय (पेपर एवं सीमेंट) में आई तेजी से फायदा उठाने के लिए ओरिएण्ट पेपर तैयार है. क्षमता विस्तार, विकसित ब्लेंडिंग एवं बिजली खर्च में बचत (50 मेगावाट कैपिटल कॉस्ट के कारण) के जरिये सीमेंट कारोबार में हुई वॉल्यूम-वृद्धि सीमेंट खण्ड के मुनाफे को बढ़ायेगा. कागज की कीमतों में उछाल तथा विकसित क्षमता कंपनी के पेपर खण्ड के लिए काफी बेहतर संकेत हैं. कंपनी ने रु.100 करोड़ का निवेश भी किया है.
डब्ल्यूएस इण्डस्ट्रीज	<ul style="list-style-type: none"> डब्ल्यू एस आइ 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.200 करोड़ का जबरदस्त ऑर्डर बुक तथा उच्चतर मार्जिन वाले उत्पाद, हॉलो इन्स्यूलेटर्स की तरफ अधिक झुकाव से कंपनी की आय चालित होगी. इसने चेन्नई में 10 लाख वर्ग फीट आइटी पार्क के विकास की योजना बनाई है. रियल्टी उद्यम में इसकी वर्तमान 59% हिस्सेदारी रु.29.1 प्रतिशेयर के मूल्य के बराबर निकलता है.

कैननबॉल

इलाहाबाद बैंक	<ul style="list-style-type: none"> इलाहाबाद बैंक के पास देश भर में 1,933 शाखाओं का व्यापक नेटवर्क है. भारत के उत्तरी एवं पूर्वी क्षेत्रों में इसकी जबरदस्त पकड़ है. बैंक के पास केवल 35% निवेश पोर्टफोलियो बिक्री वर्ग के लिए उपलब्ध है तथा इसकी अवधि 3 वर्ष से कम है. इसके साथ ही बैंक ने बढ़ रही ब्याज दरों के जोखिम से अपने निवेश पोर्टफोलियो को बहुत-अच्छी तरह जोखिम-मुक्त किया है. विव2006-08ई के दौरान 19% औसत आरओई के साथ बैंक आकर्षक मूल्यांकन पर उपलब्ध है.
आन्ध्रा बैंक	<ul style="list-style-type: none"> आन्ध्रा बैंक के पास देश भर में 1,200 शाखाओं का व्यापक नेटवर्क है. भारत के दक्षिणी क्षेत्रों (खासकर आन्ध्र प्रदेश) में इसकी जबरदस्त पकड़ है. बैंक के पास केवल 32% निवेश पोर्टफोलियो बिक्री वर्ग के लिए उपलब्ध है तथा इसकी अवधि 2 वर्ष से कम है. इसके साथ ही बैंक ने बढ़ रही ब्याज दरों के जोखिम से अपने निवेश पोर्टफोलियो को बहुत-अच्छी तरह जोखिम-मुक्त किया है. हम अपेक्षा करते हैं कि विव2007-09 के दौरान इसके मुख्य राजस्व में 17% तथा आय में 13% की जबरदस्त वृद्धि होगी.

गेटवे डिस्ट्रिपार्क्स	<ul style="list-style-type: none"> ◆ गेटवे 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.
इण्टरनेशनल कॅम्ब्रिज	<ul style="list-style-type: none"> ◆ इण्टरनेशनल कॅम्ब्रिज गीयर मोटर्स एवं बॉक्सेज, पॉलिमर्स, हैवी 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.
जेके सीमेंट्स	<ul style="list-style-type: none"> ◆ सीमेंट की दृढ़ कीमते तथा नवीनतम क्षमता-विस्तार से वॉल्यूम में हुई वृद्धि जेके सीमेंट्स की शुद्ध बिक्री में इजाफा करेंगे. सीपीपी एवं वेस्ट हीट रिकवरी इकाई की स्थापना से विद्युत लागत में कमी आई है, इससे कंपनी के मार्जिन में विशेष सुधार होगी.
मद्रास सीमेंट	<ul style="list-style-type: none"> ◆ मद्रास सीमेंट सीमेंट की सर्वाधिक कुशल उत्पादकों में से एक है. दक्षिण क्षेत्र में सीमेंट की मजबूत खपत से कंपनी के अर्जन में बढ़त कायम रहेगी. कंपनी की वर्तमान क्षमता में 4 मिलियन टन का विस्तार भविष्य में कंपनी के वॉल्यूम को काफी बढ़ायेगा.
श्री सीमेंट	<ul style="list-style-type: none"> ◆ श्री सीमेंट उत्तर क्षेत्र की अग्रणी सीमेंट उत्पादक कंपनी है. 1.5 मिलियन मेट्रिक टन का नवीनतम विस्तार तथ अगले 18 माह के दौरान 4 एमएमटी के अतिरिक्त विस्तार के बल पर अगले दो वर्षों में कंपनी का वॉल्यूम 22.1% सीएजीआर से बढ़ेगा. कंपनी का मजबूत नकद अंतर्वाह, सीमेंट चक्र में आई गिरावट को संभाल लेगा.
टीएफसीआइ	<ul style="list-style-type: none"> ◆ टीएफसीआइ 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 मद्देनजर, 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 महत्त्वपूर्ण विस्तार योजनाओं के कारण ऋण की मजबूत मांग के साथ टीएफसीआइ का परेशानियां खत्म होती नजर 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.

शेअरखान पार्टनर्स

अगरतला
श्री दिपेन सरकार
फोन: [0381] 2314095

अहमदाबाद
श्रीमति आशा तेजस पटेल / श्री तेजस पटेल
फोन: [079] 69465183

श्री इन्द्रारुल हक मो. अय्यर
फोन: [079] 26826115 / 6451 / 53

श्री धर्मेश कुमार भंडेरी
फोन: [079] 22730103 / 104

श्री तेजस अमीन
फोन: [079] 30021096

सुश्री फाल्गुनी असीम मेहता
फोन: [079] 26440394

श्रीमति डक्सा विमल पटेल
फोन: [079] 26464013

श्रीमति पौलुमी संजय गोलास्कर
फोन: [079] 40035001

श्रीमति कुटल विजय मोदी
फोन: [079] 26850577

अकोला
श्री राजू भाटिया
फोन: [0724] 2432595

अलाहाबाद
श्री रमेश सोनी / संजय कुमार सोनी
फोन: [0532] 2461512 / 2461961

अल्वर
श्री कुशल सचेटी / संजय सचेटी
फोन: [0144] 2360880 / 3090307 / 2360670 / 2360879 / 5120650 / 3290307

अमलनेर
श्री सतीश खंडेरिया
फोन: [02587] 224089 / 227589

आरा
श्री कमल दास / सुश्री गुंजिता दास
फोन: [06182] 238885 / 237745 / 559966

असिंकेर
श्री जगन एम दास / श्री बी आर श्रीनिवास प्रसाद
फोन: [08174] 230345 / 230990 / 233045

औरंगाबाद
श्री किशोर सोनी
फोन: [0240] 336780 / 339627 / 361240

श्री महेश रेंगुटवार / श्री राहुल जंबाद
फोन: [0240] 2336311 / 2344320

व्हराइच
श्री एच. पी श्रीवास्तव
फोन: [05252] 228284 / 228285

बलरामपुर
श्री कामेश्वर गुप्ता
फोन: [05263] 234740 / 234520

बंगलोर
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

बेवर
सुश्री ममता चौहान / श्री राजेंद्र चौहान
फोन: [01462] 325855 / 512915 / 510315

बेलगाम
श्री समीर / श्री चंद्रकांत अंबेकर
फोन: [0831] 2427077 / 2427978 / 4206399 / 4201999

बेतिया
श्री नीरज चौधरी
फोन: [06254] 241512 / 522 / 234246 / 238733

बैतूल
श्री विवेक अग्रवाल
फोन: [07141] 233233 / 234533 / 329415

भरूच
श्री अमित लुहारुका / श्री सुबिन जंबुसरवाला
फोन: [02642] 226243 / 226244 / 327642

भिलवाड़ा
श्री अतुल गोयल
फोन: [01482] 247868 / 321868

भीमावरम
श्री पी श्रीनिवास राव
फोन: [08816] 221011 / 221033 / 221044

भिनमाल
श्री संजय जैन / सुश्री बबीता जैन
फोन: [02969] 220050 / 221850

बिलिमोरा
श्री पियुश गांधी
फोन: [02634] 324236 / 286100

भुवनेश्वर
श्री अशोक के त्रिपाठी
फोन: [0674] 2536821 / 2533618 / 2533598 / 2530585 / 3952915

श्री अशोक त्रिपाठी
फोन: [0674] 2302607 / 3098968

बोकारो स्टील सिटी
श्री मिहीर कुमार झा
फोन: [06542] 231087 / 92 / 233716-21

कालिकट
श्री मोहन दास
फोन: [0495] 2741962 / 3043331

चकुलिया
श्री प्रभात कुमार लोधा
फोन: [06594] 233393 / 233200

चेन्नई
श्री केसरीचंद सेठिया
फोन: [044] 25386019 / 42162188 / 25390865

श्री शम्भुधराज ज्ञानसेल्वी
फोन: [044] 42029037 / 38 / 39

श्री प्रसाद
फोन: [044] 23451091-92 / 43554458-61 / 26170601 / 26170401

श्रीमती हेमामालिनी चंद्रशेखर / श्री एस आर चंद्रशेखर
फोन: [044] 24328413 / 42111352 / 42111353

श्री अरविधन एम
फोन: [044] 42023724

छपरा
श्री रवि गुप्ता
फोन: [06152] 232994 / 221936

कोयम्बटूर
श्री मदनलाल आर टकरेल
फोन: [0422] 4370411 / 511 / 611 / 811

श्री पलानीस्वामी / श्री पी एस सेंथिल कुमार
फोन: [044] 4216406 / 07

कटक
श्री अशोक त्रिपाठी / बिचित्र प्रमाणिक
फोन: [0671] 2431451 / 2431452 / 2431453

धनबाद
श्री धीरज
फोन: [0326] 2301714 / 15

धुले
श्री जगदीश अग्रवाल
फोन: [02562] 237676 / 237576 / 238043

गांधीनगर
श्री उर्विश शाह
फोन: [02712] 30583058

गोधरा
श्री भाविन पटेल
फोन: [02672] 249791 / 92 / 93 / 326555

गोंडा (उ.प्र.)
श्री कामेश्वर गुप्ता
फोन: [05262] 223150 / 224560 / 221504 / 220534 / 2269

हावड़ा
श्री स्नेहाशिश राय / श्री सोमन
फोन: [033] 26786351

हुबली
सुश्री नंदा उमरानी
फोन: [0836] 4256666 / 4256338 / 37 / 39

हैदराबाद
श्री लक्ष्मी अनंत
फोन: [040] 32950585 / 985

श्री यासूब अक्बर हुसैन / श्री गुलाम मुहम्मद हाशिम
फोन: [040] 24574114 / 24514610 / 55710065

जबलपुर
श्री सौरभ बेर्डिया
फोन: [0761] 4007775 / 4017877

इंदौर
श्री दिलीप बगौरा
फोन: [0731] 4067967

जबलपुर
श्री सौरभ बेर्डिया
फोन: [0761] 4007775 / 4017877

जयपुर
श्री सचिन सिंघल
फोन: [0141] 5114137 / 3230943

जालंधर
श्री गौरव मित्तल / श्री गुरप्रीत चुग
फोन: [0181] 5055201-4

जम्मू
श्री अजय कपूर
फोन: [0191] 2574145 / 2548971 / 2540131

जमशेदपुर
श्री दिलीप अग्रवाल
फोन: [0657] 2426182 / 2428034 / 2235903

झांसी
श्री तरुण गांधी
फोन: [0510] 2446751 / 53 / 54

जुनागढ़
श्री हिरैन मेहता
फोन: [0285] 3295429 / 3295506

कांचिपूरम
श्री के. एस. सरावनन
फोन: [044] 27231809 - 27231754

कंकड़ोली
श्री कुशरा मेहता / श्री साकेत शर्मा
फोन: [02952] 329330 / 329331 / 329334

कानपुर
श्री ललित सिंघल
फोन: [05125] 2307045 / 46 / 47

श्री गिरीश चंद्र टंडन
फोन: [0512] 2364535

कराइकुडी
सुश्री वलिपन चित्र
फोन: [04565] 329253 / 230806

करुमथमपट्टी
सुश्री के प्रवथावरथिनी
फोन: [0422] 4218005 / 4218006

करवार
श्री उत्तम मारुति पावरस्कर
फोन: [08382] 229108

किशनगंज
श्री अभिषेक राठी
फोन: [01463] 326755

कोलकाता
श्री सिबदास तपादर / 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

लखिमपुर
श्री संजीव वाजपयी
फोन: [05872] 259681

ललितपुर
श्री पंकज अरोड़ा / श्री संजय साभरवाल
फोन: [05176] 274397 / 274398

श्री अनुपम अटल
फोन: [0522] 2287000 / 7001 / 7002

श्री मनीश गुप्ता
फोन: [0522] 2201626 / 2231056 / 3290325

श्री कुलदीप दरबारी
फोन: [0522] 2277721 / 2259064

श्री प्रशांत खुंटिया
फोन: [0522] 3234465 / 4017698 / 4006506 / 4006507

श्री मुकेश कुशावाहा
फोन: [0522] 5548317

लखनऊ
श्री संजय ठकवानी
फोन: [0522] 2387419

श्री नीरज वर्मा / श्री मुकेश वर्मा
फोन: [0522] 2326680 / 2326681 / 4003847 / 4003684

श्री शकील अहमद खान
फोन: [0522] 2288888 / 89

श्री अवधेश कुमार गुप्ता
फोन: [0522] 24045901 / 02 / 4045901

मालेगांव
श्री संजय अग्रवाल / श्री विजय अग्रवाल
फोन: [02554] 329750 / 257915

मंगलोर
श्री प्रदीप राव / श्री गिरीश रेवणकर
फोन: [824] 2441318 / 2412901 / 902 / 903

श्री प्रदीप राव / श्री उमेश राय
फोन: [824] 513554

मानकपुर
श्री मनीश त्रिपाठी / श्री कामेश्वर गुप्ता
फोन: [05265] 231500 / 234163

मारगाव
श्री सुरेश फर्नांडीज
फोन: [0832] 3235892 / 2710877/78

मोतीहारी
श्री अनिल कुमार
फोन: [06252] 239398 / 239547

मुजफ्फरपुर
श्री मनोज लाहिया
फोन: [0621] 2269982 / 84 / 3297311

मैसूर
श्री दिनेश भंसाळी / श्री विजयराज
फोन: [0821] 4262374 / 2420453

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

शेअरखान पार्टनर्स

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 भावनानी 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
नरकटियामंज श्री सुनिल कुमार केड़िया फोन: [06253] 242090
नासिक श्री सुयोग खांडवे फोन: [0253] 2597942
नाई 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 संचेतो फोन: [02932] 510050 / 227729
पटना श्री विद्यानन्द सिंह फोन: [0612] 2207887 / 3252643
पावारट्टी श्री अभिलाष रामानाथन फोन: [0487] 2645372 / 3209047 / 26453743602277

पेरिनथलमन्ना श्री नारायणन पुराय्यूर 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 वाशुलाल फोन: [020] 26452442
श्री सुहास बालचंद्र चटाने फोन: [020] 26990406
श्री केतन अशोक शाह फोन: [020] 26331485
रायपुर श्री प्रमचंद जैन / श्री पुखराज आर बर्डिया फोन: [0771] 4033229 / 4049451 / 2292632
श्री विपुल कोठारी फोन: [0771] 4001004 / 4017773
राजमुन्दी 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 सुविनॉय बर्नार्ज फोन: [0651] 3295162
रक्वोल श्री विकास अग्रवाल फोन: [06252] 221275
सागर श्री एच. वी. राममूर्ति फोन: [08183] 220055 / 44
श्री राजा जैन फोन: [07582] 403931
शहादा 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 इर्शाद मुस्ताक काश् 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 पशानान फोन: [0431] 2700997 / 4011131
उदयपुर श्री अनंत अचार्य फोन: [0294] 2426945-6 / 3292512 / 2005079 / 3100366/ 5102633
श्री नरेंद्र हरकावत फोन: [0294] 5121322/2567667
ऊतरौल्ला 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 मितल 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
मुंबई श्री मनोज लालवानी (अंधेरी) फोन: [022] 26351629 / 26351653
श्री अभिजित पेरीवाल (अंधेरी) फोन: [022] 26733643-44 / 55021968 / 69
श्री दीपन शाह / श्री आशीष शाह फोन: [022] 23610772 / 23610773 / 361 1073
श्रीमती छाया भेड़ा / श्री विपुल भेड़ा (वादर) फोन: [022] 2418 0561 - 63
श्री जगदीश वी. गाडा (वहिसर) फोन: [022] 28282306 / 28281308 / 28281490 / 65886580 / 65886565
श्री प्रकाश वी गोर (खोंबवली) फोन: [0251] 5617530 / 2862890 / 895
श्री सचिन मोराखिया (फोर्ट-होर्निमन 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-महेंद्र चेम्बर्स) फोन: [022] 56632921
श्री निखिल शाह (फोर्ट) फोन: [022] 22815500 / 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 (माही) फोन: [022] 24456715 / 24466291
सुश्री इन्दु महेंद्र पुरोहित (मलाड) फोन: [022] 28806704 / 28823510
श्री चेतन मियानी/श्रीमति नैना मियानी (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 अस्वीकार "इस दस्तावेज को शेअरखान लि. (शेअरखान) द्वारा तैयार किया गया है. यह दस्तावेज बिना पूर्व 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 विक्री या खरीद का प्रस्ताव या आमंत्रण नहीं देता है अथवा किसी सौदे की अधिकारिक पुष्टि नहीं है. हालांकि समस्त ग्राहकों को यह एक साथ प्रेषित की जाती है, तथापि जल्द ही 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 यहां निहित जानकारी को समय-समय पर अद्यतन करने की कोशिश करते रहेंगे तथापि शेअरखान, इसकी सहायक एवं सहायगी कंपनियों, इनके निदेशकगण तथा कर्मचारीगण ("शेअरखान और सहायगी") के लिए जानकारी को अद्यतन करने तथा वर्तमान स्तर पर बनाए रखने की कोई बाध्यता नहीं है. साथ ही नियामक, अनुपालन या अन्य कारण भी ऐसे हो सकते हैं जो कि शेअरखान एवं इसके सहायियों 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 निर्णायक के रूप में नहीं लिया जाना चाहिए. यहां निहित जानकारी के उपयोग का पूरा जोखिम इस्तेमालकर्ता पर होगा. इस दस्तावेज के प्रत्येक प्राप्तकर्ता को इस दस्तावेज में संदर्भित कंपनियों की प्रतिभूतियों में निवेश करने के लिए निष्पक्ष मूल्यांकन पर पहुंचने के लिए यथा आवश्यक जल्द ही छानबीन करनी चाहिए (स्वियों और जोखिमों के आधार पर), तथा निवेश के गुणों व जोखिमों का निर्धारण करने के लिए अपने सलाहकारों के साथ परामर्श करना चाहिए. चर्चा किए गये निवेश या व्यक्त किए गए विचार सभी निवेशकों के लिए उपयुक्त नहीं भी हो सकते हैं. हम अपने विचारों को किसी प्रकार के परिवर्तन की आपकी सूचना देने की घोषणा नहीं करते हैं. शेअरखान के सहायगी अन्य रिपोर्ट जारी कर सकते हैं जिसमें कि भिन्नता हो तथा इस रिपोर्ट में प्रस्तुत जानकारी से जो भिन्न निकारों 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 का नागरिक या निवासी हो, जहां ऐसा वितरण, प्रकाशन, उपलब्धता या इस्तेमाल करना, या विनिमय के प्रतिकूल हो या जिसके लिए शेअरखान तथा उसके 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 विक्री हेतु उपयुक्त नहीं भी हो सकती है जो व्यक्ति इस दस्तावेज को प्राप्त करते हैं उन्हें ये जानकारीयां हासिल करनी चाहिए तथा इन प्रतिभूतियों का पालन करना चाहिए. शेअरखान तथा सहायगी 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 विक्री कर सकते हैं तथा यहां उल्लिखित किसी प्रतिभूति या संबंधित प्रतिभूति में भीतिक रूप से इच्छुक हो सकते हैं. शेअरखान समय-समय पर यहां उल्लिखित किसी कंपनी से निवेश बैंकिंग या किसी अन्य सेवाओं हेतु याचना कर सकते हैं अथवा उनके लिए कार्य कर सकते हैं. उपरोक्त के कुछ भी सीमित किए बिना, किसी भी देश में शेअरखान, इसके कोई भी सहायगी या शामिल कोई तृतीय पक्ष या कोई भी सहायक, सूचना की गणना या संकलनकर्ता की किसी प्रकार की क्षतियों के लिए कोई जिम्मेदारी नहीं होगी. यहां दी गई टिप्पणियां या वक्तव्य विश्लेषक के हैं तथा अनिवार्यतः शेअरखान के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।"

Instnt stck mkt info,
no matter whre U R

Presenting



ShareMobile

Sharekhan's Mobile Service



Try it now, it's free!

Keep in touch with the stock market anytime all the time with ShareMobile, a service that lets you track market movements on your mobile phone. All you need is a Sharekhan account, a java enabled handset, a GPRS connection; and you're ready to go. Catching the market action has never been so easy

Key Features

- Live Stock Prices
- Place requests to Buy & Sell*
- Intraday charts Graphs
- Live Indices
- Sharekhan research
- Latest News

Service Activation

To activate simply go to
<http://www.Sharekhan.com> >> My Sharekhan >> ShareMobile
and download the browser from the 'Get ShareMobile' section

*SEBI regulations prevents direct buying/selling of shares via mobile phone. You can place your buy/sell order on ShareMobile, & our Dial-n-Trade executive will call you back. This service is free and has NO extra fees.

Sharekhan
YOUR GUIDE TO THE FINANCIAL JUNGLE
www.sharekhan.com

Sharekhan Ltd.: BSE Cash-INB011073351; F&O-INF011073351; NSE – INB/INF231073330; MAPIN – 100008375; DP: NSDL-IN-DP-NSDL-233-2003; CDSL-IN-DP-CDSL-271-2004; PMS INP000000662. Sharekhan Commodities Pvt. Ltd.: MCX-10080; NCDEX-00132; MAPIN – 100013912, for any complaints email at igc@sharekhan.com. Regd/Admin Add:- A-206, Phoenix House, Phoenix Mills Compound, Senapati Bapat Marg, Lower Parel, Mumbai - 400013. Please carefully read the risk disclosure document as prescribed by SEBI & FMC and Do's & Don'ts by NCDEX.



Sharekhan
valueline

Sharekhan
www.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 or

log on to www.sharekhan.com for more details