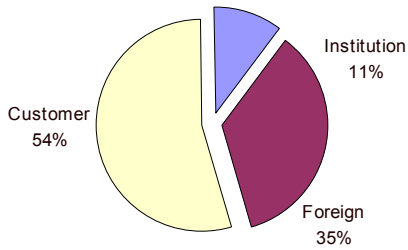
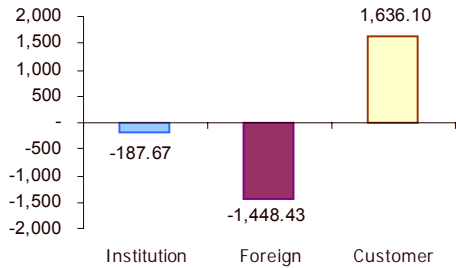


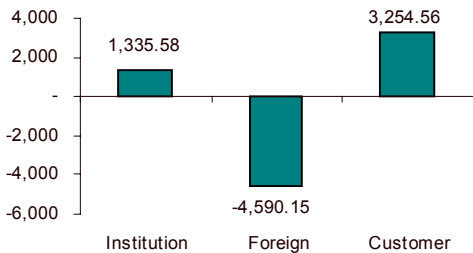
สัดส่วนการซื้อขายเฉลี่ยของนักลงทุน(%)



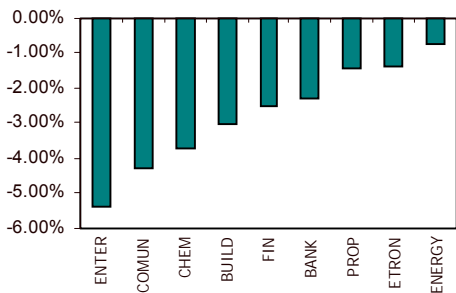
มูลค่าการซื้อขายสุทธิ(ล้านบาท)



มูลค่าการซื้อขายสะสมสุทธิของนักลงทุน (ก.ค.) (ล้านบาท)



การเปลี่ยนแปลงของดัชนีรายกลุ่มอุตสาหกรรม(%)



SET Announcement

ตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสินค้า : DAIDO จำนวน 39.98 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท เข้าซื้อ-ขายตั้งแต่วันที่ 30 ก.ค.

29 กรกฎาคม 2545

สรุปสถานะตลาดวันศุกร์ (26/07/2545): ดัชนีตลาดปิดที่ระดับ 366.47 จุด ลดลง 7.97 จุด (-2.13%) มูลค่าการซื้อขายรวม 6,993.68 ล้านบาท โดยสร้างจุดสูงสุดที่ 375.29 จุด และจุดต่ำสุดที่ 365.20 จุด กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงสูงสุดได้แก่ 1.กลุ่มบันเทิง -5.38% 2.กลุ่มสื่อสาร -4.30% 3.กลุ่มปิโตรเคมี -3.71% 4.กลุ่มวัสดุก่อสร้าง -3.01% 5.กลุ่มไฟแนนซ์ -2.52% ส่วนหุ้นที่มีมูลค่าซื้อขายสูงสุด ได้แก่ TFB BBL NWR LH และ SCC

แนวโน้มสถานะตลาดฯ วันนี้ (29/07/2545)

คาดว่าดัชนีตลาดหุ้นไทยผันผวน ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุน ได้แก่ 1) นักลงทุนต่างชาติที่ปิดตัวที่ผ่านมายังสุทธิ 3,525.18 ล้านบาท 2) ตลาดหุ้นเอเชียที่ปิดตัวที่ผ่านมายังปรับตัวลดลงทุกประเทศ โดยตลาดหุ้นไทยลดลง 7.05% สูงสุดเป็นอันดับ 3 รองจากอินโดนีเซีย -8.86% และเกาหลีใต้ -7.52% จากการนำกำไรไปชดเชยผลขาดทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ 3) ผลจากการซื้อดอลลาร์ของกองทุนต่างประเทศ จากการโอนเงินกลับและตลาดหุ้นสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ค่าเงินเอเชียและค่าเงินบาทอ่อนค่าสุดในรอบ 1 เดือนมาอยู่ที่ 42.15 บาท/US\$ เข้านี้ 4) ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวสูงขึ้น จากการฟื้นตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯและการซื้อเก็งกำไรหุ้นพื้นฐานดี **กลยุทธ์: ระยะสั้นให้ถือเงินสด ส่วนระยะยาวให้ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว ในหุ้นที่มีราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน เข้าพอร์ต (หลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่มส่งออก เช่น กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มเกษตร และกลุ่มอาหาร)**

ประเด็นสำคัญ

1) **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** DJIA +78.08 จุด +0.95% NASDAQ +22.04 จุด +1.78% เป็นผลจาก 1) ตัวเลขวัดความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเดือนกรกฎาคม(Michigan Survey) ไม่ลดลงมากตามที่ตลาดคาด โดยเดือนมิถุนายนอยู่ที่ 88.1 แม้จะลดลงมากเมื่อเทียบกับระดับ 92.4 ในเดือนมิถุนายน แต่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงสำรวจดัชนีสัปดาห์ที่อยู่ 86.5 2) มาตรการเพิ่มความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยสภาอนุภูมิภาคฯ เพื่อเพิ่มคุณภาพของบริษัทจดทะเบียนส่วนตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ ตลาดหุ้นญี่ปุ่น +2.41% ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ +0.98% (**Positive**)

2) **ค่าเงินบาท** อ่อนค่า 0.93 บาท/US\$ มาปิดที่ 42 บาท/US\$เมื่อวันศุกร์ และอยู่ที่ 42.02 บาท/US\$เข้านี้ จากการซื้อดอลลาร์ทั้งในตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศเพื่อนำกำไรไปชดเชยผลขาดทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งการอ่อนค่าของเงินบาทเป็นไปในทิศทางเดียวกับค่าเงินในเอเชีย เช่น เยนญี่ปุ่นอยู่ที่ 118.59 เยน/US\$ (จาก 116.55 เยน/US\$) เงินยูโรอยู่ที่ \$0.9856 (จาก \$1.0042) CNS เชื่อว่า ความผันผวนของค่าเงินบาท จะทำให้นักลงทุนต่างประเทศยังคงชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นไทย (**Neutral**)

3) **ราคาน้ำมัน** ลดลง \$0.23 ปิดที่ระดับ \$ 26.54/บาร์เรล หลังมีข่าวว่าประเทศในกลุ่มโอเปค คือ อัลจีเรีย ไนจีเรีย และเวเนซุเอล่า เพิ่มเพดานการผลิตน้ำมันสูงกว่าเพดานควบคุมของกลุ่ม OPEC (**Positive**)

4) **TAMC** ประธานบริหาร TAMC นายยอดชาย สุศรี ประกาศลาออกจากตำแหน่ง โดยจะเปิดโอกาสให้ผู้มีคุณสมบัติที่ดีกว่าเข้าดำรงตำแหน่งแทน ทั้งนี้คณะกรรมการ TAMC จะจัดให้มีการประชุมเพื่อสรรหาบุคคลเข้ารับตำแหน่งให้เร็วที่สุดโดยจะเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในการบริหารจัดการหนี้ สำหรับการบริหารของ TAMC ในช่วงที่ผ่านมาสามารถแก้ไขปัญหาหนี้ไปแล้วประมาณ 2.08 แสนล้านบาท และคาดว่าจะสามารถแก้ไขได้ถึง 5 แสนล้านบาทภายในสิ้นปี 2545 และความสำเร็จของ TAMC จะมีส่วนสำคัญในการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจในปัจจุบัน (**Negative**)

ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์

SET	366.47	-7.97	(-2.13%)
SET 50	23.33	-0.57	(-2.38%)
Value	6,993.68	Mn.Bt	
Mkt.Cap.	1,999.90	Bn.Bt.	
Up	44		
Down	62		
Unchange	203		
Market P/E	6.89x		
Market P/BV	1.48x		
Market Yield	2.55%		

ข้อมูลตลาดการเงิน

MLR rate	7.00%
Saving rate	1.75%
Interbank rate (TFB)	1.93%
Forward rate (Off-shore)	2 satang/US\$
RP – 14 day	2.00%
LIBOR (Monthly)	5.68%

Bond Yield (%)	Current	Previous	▲ %
Us 10 Y	4.38	4.45	-1.68
Us 30 Y	5.29	5.34	-0.76

Commodity	Current	Previous	▲ %
Crude Oil (\$/b)	26.31	26.70	-3.05
Gold (\$/Ounce)	313.0	322.15	-1.46

Currency

FX rates	Latest	Previous	% Change	%Change from 31/12/01
Yen/US\$	116.55	116.60	-0.04	-11.45
US\$/Euro	1.0042	0.9952	0.90	12.78
Yen/Euro	117.02	116.00	0.87	-0.21
Bt/US\$	41.07	41.16	-0.21	-7.10

USA 's economic calendar

Jul 26
Mich Sentiment-Rev (jul) prev 86.5
Jul 30
Consumer Confidence

ข่าวบริษัทจดทะเบียน

TPIPL : ทีพีไอ พลิทภัณฑ์ขาดทุนเป็นกำไรไตรมาส 2 กว่า 403.73 ล้านบาท คิดเป็น 179.80% ส่วนงวด 6 เดือน ขยายตัว 131% ขึ้นสาเหตุดอกเบี้ยจ่ายลดและกำไรอัตราแลกเปลี่ยน

DAIDO : ตลท.อนุมัติหุ้นใหม่ โดโดมอน เข้าซื้อขายในตลาด MAI 30 ก.ค. นี้ โบรกเกอร์คาดการณ์ว่าจะยื่นเหนือจอกได้ ชี้เหตุมีจำนวนหุ้นน้อย อีกทั้งธุรกิจเติบโตดี แต่ระยะยาวเสี่ยงจากภาวะหนี้

MSC : บริษัทเมโทรซิสเต็มคอร์ปอเรชั่น เพิ่มทุนจดทะเบียน 180 ล้านบาท จัดสรรผู้ถือหุ้นเดิม 9 ล้านหุ้น สัดส่วน 2 ต่อ 1 และอีก 9 ล้านหุ้น รองรับอควอร์แรนท์ หวังนำเงินไปขยายกิจการและลดต้นทุนดอกเบี้ย

SCIB : แบงก์นครหลวงไทยคาดจะทำการแปรรูปในช่วงกลางปีหน้าเพื่อลดสัดส่วนการถือหุ้น 98% ในปัจจุบันของกองทุนฟื้นฟูให้ต่ำกว่า 50% และจะทำการขยายสินเชื่อเกินกว่า 30,000 ล้านบาทภายในสิ้นปีนี้

SUSCO : เผยมีแผนใช้เงินสดที่เหลือจำนวน 39.06 ล้านบาท จากการเพิ่มทุนมาลงทุนขยายสถานีบริการน้ำมันในช่วงครึ่งปีหลังนี้อีก 4-5 แห่งพร้อมกันนี้ยังใช้เงินกระแสเงินสดหมุนเวียนอีกทางหนึ่งด้วย

DELTA : อยู่ในระหว่างการขออนุญาตจากทางการเพื่อดำเนินการผลิตสินค้าใหม่คือ Charger ซึ่งจะต้องลงทุนไม่น้อยกว่า 100 ล้านบาท คาดว่าจะทำการผลิตได้ตามกฎหมายเพื่อทำการส่งออกในอนาคตเพราะปัจจุบัน DELTA ได้เริ่มดำเนินการผลิตและทดลองขายในตลาดในประเทศแล้ว

Research Watch *

Research Alert **

*หุ้นที่มีราคาเพิ่มจากวันก่อนมากกว่า 15% และมีมูลค่าการซื้อขายมากกว่า 10 เท่าเมื่อเทียบกับวันก่อน

**หุ้น Research watch ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 4 วันถัดไปมากกว่า 80% ของวันแรก

Global Market Movement

Equity Market	Net Change	Closed	%Change	% from End 2544	% after attack
DJIA (USA)	78.08	8,264.39	0.9%	-17.5%	-14.0%
NASDAQ (OTC-	22.04	1,262.12	1.7%	-35.3%	-25.6%
FTSE (UK)	50.70	4,016.60	1.3%	-23.0%	-20.2%
NIX (Japan)	-338.88	9,591.03	-3.5%	-9.0%	-5.9%
SET (Thailand)	-7.97	366.47	-2.2%	20.6%	10.5%
KS (Korea)	-25.68	697.84	-3.7%	0.6%	26.7%
HSKI (Hong Kong)	-111.66	9,773.12	-1.1%	-14.2%	-5.7%
SES (Singapore)	-21.73	1,494.68	-1.5%	-7.9%	-4.1%
KL (Malaysia)	-1.14	717.71	-0.2%	3.1%	3.2%
PHCOMP	-11.89	1,129.42	-1.1%	-3.3%	-12.9%
TWII (Taiwan)	-189.73	4,855.34	-3.9%	-12.5%	13.2%
JKSE (Indonesia)	-11.28	441.87	-2.6%	12.7%	-0.4%

“เริ่มลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์”

สถานการณ์การลงทุน ในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา SET INDEX มีการปรับตัวลด-ลงมาถึงเป้าหมายของเราในบริเวณ 360-370 ดังนั้น ก็ต้องบอกว่า ในระยะสัปดาห์ต่อจากนี้ไป จะเริ่มเข้าสู่จุดในการเข้าซื้อเพื่อการลงทุน

มุมมองรายกลุ่มเมื่อ SET INDEX เข้าเกณฑ์การลงทุนการเลือกหุ้นในการลงทุนควรเลือกหุ้นที่อยู่ในข่ายที่มีผลต่อ SET INDEX เนื่องจากถ้าประเมินว่า SET INDEX ไม่ลงกว่านี้มาก หุ้นที่มีผลต่อ SET INDEX ก็ไม่น่าจะลงเช่นกัน

หุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ก็เป็นหุ้นกลุ่มที่มีผลต่อ SET INDEX มากที่สุด ซึ่งเมื่อพิจารณาจากภาพ SET BANK มีแนวรับอยู่ที่ 169-172 หรือ 160 บวกลบ (น้ำหนักอยู่แนวรับแรกมากกว่า) ซึ่งเมื่อพิจารณาจากการเคลื่อนไหวล่าสุดก็เข้าสู่บริเวณที่เป็นแนวรับ หรือ เมื่อพิจารณารายตัวหุ้นที่สำคัญ ก็จะพบว่า อยู่ในบริเวณแนวรับทุกตัว สังเกตจากภาพจะพบว่า แนวรับของ TFB คือ 24-24.30 หรือ 23 ซึ่งก็เป็นระดับราคา ณ.ปัจจุบันเช่นกัน

SET Index --- Closed 366.47

Projected High & Low

Projected High 370.88

Projected Low 360.79

Reference :

"The New Science of Technical Analysis by Thomas R. Demark

Projected High - Low Formula by Thomas R. Demark

วัตถุประสงค์ : "ความเป็นไปได้ของกรอบการแกว่งตัวในระหว่างวัน"

ประโยชน์ : "สำหรับการซื้อขายหุ้นในลักษณะ Day Trading"

ข้อสังเกต : Index > Projected High = การแกว่งกำไร Gap เพิ่มขึ้น

Index < Projected Low = มี Gap ที่ขายเพื่อซื้อกลับคืน

Trading Range

Support 360 (+/-) , 350 (+/-)

Resistance 375 (+/-) , 380 (+/-)

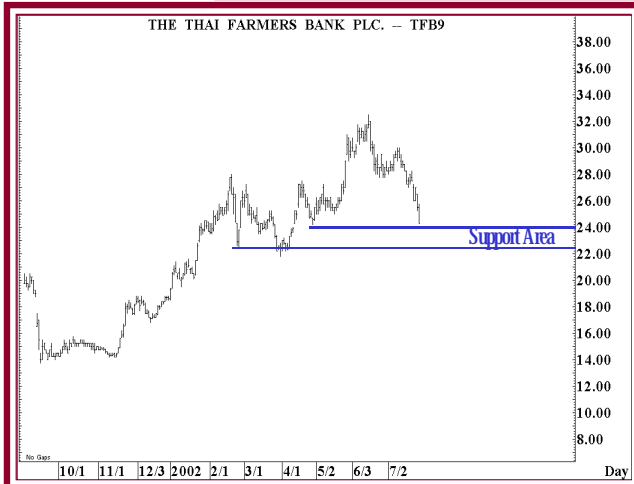
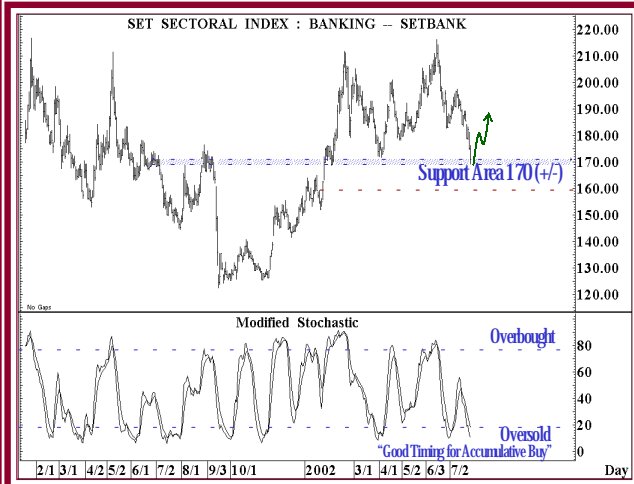
Trading Range

วัตถุประสงค์ : "เพื่อใช้ร่วมกับ Projected High & Low"

ประโยชน์ : "แนวรับ & แนวต้าน สำหรับการซื้อขายแบบ Day Trading"

ข้อสังเกต : Trading Range จะมีประโยชน์ในช่วงที่ตลาด Sideway

ข้อจำกัด : ไม่เหมาะสมกับตลาดในช่วงที่มีแนวโน้มชัดเจน



ดังนั้นจึงน่าจะประเมินได้ว่า นอกจาก SET INDEX เข้าสู่บริเวณที่น่าสนใจแล้ว หุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ก็อยู่ในข่ายเช่นนั้นด้วย แต่อย่างไรก็ตามความสำคัญของการซื้อก่อนที่ SET INDEX จะกลับตัวเป็นขาขึ้น ต้องเป็นการซื้อลักษณะการลงมากกว่าการซื้อเพื่อหวังการขึ้นในระยะสั้น

บทสรุปของบทความในวันนี้ คือ "ถึงจุดซื้อของ SET INDEX และรายหุ้นกลุ่มสำคัญ แต่การเข้าซื้อช่วงแรกควรเป็นการซื้อในลักษณะลงทุนและทยอยซื้อ"

ผู้นำซื้อ : ทอยเข้าซื้อเพื่อการลงทุน

BBL	ซื้อที่ 50.50-52.50 หรือ 48.75 คาดว่า ระยะเวลาสัปดาห์หน้าจะเกิดการฟื้นตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดในระดับ 10% ขึ้นไป
สรุป	น่าสนใจในการซื้อลักษณะกึ่งลงทุน
TFB	ซื้อที่ 24-24.40 หรือ 23 คาดว่า ระยะเวลาสัปดาห์หน้าจะเกิดการฟื้นตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดในระดับ 10% ขึ้นไป
สรุป	น่าสนใจในการซื้อลักษณะกึ่งลงทุน
SCB	ซื้อที่ 24-25 หรือ 23 คาดว่า ระยะเวลาสัปดาห์หน้าจะเกิดการฟื้นตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดในระดับ 10% ขึ้นไป
สรุป	น่าสนใจในการซื้อลักษณะกึ่งลงทุน
KTB	ซื้อที่ 10.50 หรือ 9.90-10 คาดว่า ระยะเวลาสัปดาห์หน้าจะเกิดการฟื้นตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดในระดับ 10% ขึ้นไป
สรุป	น่าสนใจในการซื้อลักษณะกึ่งลงทุน

สรุป และกลยุทธ์การลงทุน

สรุป

- ภาพของรอบ SET INDEX ได้ปรับฐานลงมาสู่เป้าหมายการลงที่สำคัญคาดว่า จุดต่ำสุดน่าจะอยู่ที่ 360 บวกลบ (+/- 5 จุด)
- ภาพระยะสัปดาห์ อาจจะมีความผันผวน ในบริเวณ 360 – 370 แต่เมื่อพิจารณาภาพใหญ่การผันผวนนี้จะเป็นแค่ช่วงสั้นๆ

กลยุทธ์ระยะสั้น

ซื้อ (เน้นการซื้อแบบทยอยมากกว่า การซื้อทีเดียวเต็มพอร์ต)

”ทางทะลวงซื้อสะสม เพื่อการลงทุนรอบต่อไป”

การเคลื่อนไหวของ SET Index เมื่อวานนี้ เปิดตลาด ณ ระดับ 385.88 จุด จากนั้นก็ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง จนกระทั่งปิดตลาด ณ ระดับ 366.47 จุด เปลี่ยนแปลง - 7.97 จุด โดยมีมูลค่าการซื้อขายเพียง 6,993.68 ล้านบาท



บทวิเคราะห์

จากบทวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เราได้กล่าวไว้ว่า "SET Index ยังมีโอกาสปรับตัวลงมาทดสอบแนวรับ ณ บริเวณ 360-370 จุด ซึ่งเป็นแนวรับสำคัญในระยะกลาง"

สิ่งที่เกิดขึ้นกับ SET Index เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ก็คือ SET Index ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง และปิดตลาดด้วยรูปแบบ Black Candlestick แต่มีขนาดที่ลดลง สะท้อนว่า SET Index น่าจะเริ่มเข้าสู่ระยะสุดท้ายของการปรับตัวลง สาเหตุที่กล่าวเช่นนั้น ก็เพราะว่า

1. SET Index เริ่มเข้าใกล้แนวรับสำคัญ ณ บริเวณ 360 จุด (+/-) ซึ่งถ้าต่ำกว่า ก็ไม่น่าจะหลุดแนวรับสำคัญในระยะกลาง ณ บริเวณ 350 จุด (+/-) [อาจจะไม่ถึง]
2. เครื่องมือวัดการแกว่งตัว (Oscillators) แม้ว่าจะยังส่งสัญญาณลบ แต่ทว่าเครื่องมือหลาย ๆ ตัว เริ่มเข้าสู่ภาวะ Oversold เช่น
 - * Modified Stochastic: %K (15.90%) ตัด %D (15.90%) ลงมา
 - * MACD (-6.24) อยู่ต่ำกว่า Signal line (-3.75)
 - * 14RSI (30.77%) ทิศทางปรับตัวลงจากวันก่อน

ฉะนั้น เมื่อเราประเมินค่าต่าง ๆ ทางการวิเคราะห์ทางเทคนิค ก็ได้ข้อสรุปว่า "SET Index แม้ว่าจะมีโอกาสที่จะปรับตัวลงมาทดสอบแนวรับ ณ บริเวณ 360 จุด (+/-) รวมไปถึงความเป็นไปได้ที่ SET Index อาจจะมีร่วงลงมาได้ แต่จากโครงสร้างราคาทำให้เชื่อว่า การปรับตัวลงในครั้งนี้จะเป็นการลง เพื่อสิ้นสุดคลื่นการปรับตัวลงระยะสั้น และการเข้าใกล้แนวรับระยะกลาง คาดว่า จะส่งผลทำให้ SET Index ปรับตัวขึ้นไปได้ หรืออย่างน้อยก็จะต้องดีดกลับ"

สรุป

- * โครงสร้างระยะกลาง คาดว่า ภายในสัปดาห์นี้น่าจะเข้าใกล้แนวรับสำคัญในระยะกลาง และเชื่อว่า จะดีดกลับขึ้นไปได้
- * SET Index ในระยะสั้น คาดว่า จะปรับตัวลงทดสอบแนวรับ ณ บริเวณ 360 จุด (+/-) หรือต่ำกว่า แต่จะเป็นการลงเพื่อสิ้นสุดคลื่นของการปรับตัวลง จากนั้นเชื่อว่า SET Index จะปรับตัวขึ้น

กลยุทธ์การลงทุน

ระยะกลาง (1-3 เดือน) : "พิจารณาการซื้อสะสม 50%ของพอร์ต สำหรับอีก 50% รอซื้อเมื่อเกิดสัญญาณ"

ระยะสั้น (1-2 สัปดาห์) : "เตรียมพร้อมสำหรับการซื้อลงทุนในรอบต่อไป โดยเริ่มพิจารณาดังแต่บริเวณ 365 จุด (+/-) หรือ บริเวณปัจจุบัน แต่ถ้า SET Index ปรับตัวลงต่อจะพิจารณา ณ บริเวณ 360 จุด (+/-) หรือต่ำกว่า (ยิ่งลงยิ่งน่าซื้อ)"

บริษัท ไคนาสตี้ เซรามิค จำกัด (มหาชน) : DCC

Consolidated Financial Summary

ราคาปิด (26/07/45) 85.00 บาท

Year	NP	EPS	P/BV	PER	EBITDA	EBITDA	EV/EBITDA	DPS	Yield
Dec. 31	(Bt.mn)	(Bt)	(X)	(X)	(Bt.mn)	GROWTH (%)	(X)	(Bt)	(%)
2541	(106.84)	(3.93)	4.66	N.A	20.16	(54.56)	120.11	0.00	0.00
2542	54.23	1.99	2.67	42.71	128.19	535.90	20.39	0.00	0.00
2543	112.50	4.04	3.12	21.04	154.49	20.51	24.50	0.00	0.00
2544	174.72	4.28	2.83	19.85	318.99	106.49	14.08	0.75	0.88
2545F	363.49	8.91	2.29	9.54	512.70	60.73	7.91	4.50	5.29
2546F	463.69	11.37	1.97	7.48	611.08	19.19	6.64	5.70	6.71

ประเด็น

- DCC รายงานกำไรสุทธิ ไตรมาสที่ 2/45 เท่ากับ 98.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 352.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งรายงานกำไรสุทธิ 28 ล้านบาท
- รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 32.13% YoY จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของการความต้องการเซรามิค ซึ่งทำให้ DCC ได้ทำการขยายกำลังการผลิตในเดือน มิ.ย.อีก 2 แสนตารางเมตรต่อเดือน ทำให้กำลังการผลิตรวมเพิ่มขึ้นเป็น 1.7 ล้านตารางเมตรต่อเดือน
- ไตรมาสที่ 2/45 บริษัทมีหนี้สินเหลือ 771.83 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนของหนี้ระยะสั้นต่อระยะยาว 57:43 มีระดับ D/E ลดลงเหลือ 0.6 เท่า
- คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาที่เหมาะสมเพิ่มขึ้นจาก 79 บาท เป็น 91 บาท

ความเห็นและคำแนะนำ : ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2/45 DCC มีรายได้จากการขาย 544.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.13% YoY แต่ลดลง 2.45% QoQ เนื่องจาก DCC มีสินค้าคงเหลือไม่เพียงพอในการขาย ในขณะที่ความต้องการเซรามิคปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนประมาณ 30% อย่างไรก็ตาม DCC ยังสามารถรายงานกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 98.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 352.7% YoY และ 2.1% QoQ เนื่องจากได้รับอานิสงส์จากการเพิ่มกำลังการผลิตส่งผลให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นใน Q2/45 เพิ่มขึ้นเป็น 29.72% จาก 28.21% ในไตรมาสก่อน ในส่วนดอกเบี้ยจ่ายปรับตัวลดลงทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากการชำระคืนหนี้และเจ้าหนี้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยให้ DCC อัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวนใน Q2/45 ส่งผลให้ DCC บันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 7.6 ล้านบาท เนื่องจาก DCC มีหนี้สินที่เป็นเงินสกุลยูโร ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเครื่องจักร ซึ่งหากตัดรายการดังกล่าวออกไปจะทำให้มีกำไรสุทธิสูงถึง 106.34 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นไตรมาสแรกที่มีกำไรสุทธิเกิน 100 ล้านบาท

สถานะทางการเงินของ DCC ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี ปัจจุบันมีเงินสด 8.6 ล้านบาท มี Current ratio 1.14 เท่า Quick ratio 0.79 เท่า D/E ratio เท่ากับ 0.58 เท่า มีหนี้สินรวม 771 ล้านบาท โดย DCC ได้หันมาพึ่งพาเงินกู้ระยะสั้นมากขึ้นเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำในปัจจุบัน ส่งผลให้สัดส่วนหนี้ระยะสั้นเป็น 57% ของหนี้สินรวม

จากความต้องการเซรามิคที่เพิ่มขึ้น DCC จึงมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตอีก ในเดือน พ.ย.45 เพื่อเพิ่มกำลังเป็น 2 ล้านตารางเมตรต่อเดือน ณ.สิ้นปี 2545 และคาดว่าจะเพิ่มอีก 4 แสนตารางเมตรต่อเดือน ในปี 2546 เพื่อเป็นการใช้พื้นที่ที่มีอยู่ให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด อันจะส่งผลให้เกิด Economy of Scale ซึ่งคาดว่าจะทำให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้นอีกอย่างต่อเนื่องในอนาคต โดยคาดว่าจะต้องใช้เงินลงทุนอีก 240 ล้านบาท ซึ่งสามารถชี้แหล่งเงินทุนภายในได้ เนื่องจากในแต่ละปีบริษัทมี EBITDA 500 ล้านบาท

สำหรับแนวโน้มปี 2545-46 คาดว่า DCC จะมีกำไรสุทธิของ เท่ากับ 363 และ 463 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มจากประมาณการเดิมที่ 343 และ 423 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจาก การปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากทั้งหนี้ที่ลดลงและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงในส่วนของความต้องการเซรามิคคาดว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้น 30% ในปี 45 และอีก 20% ในปี 2546

การประเมินมูลค่าหุ้น CNS ประเมินโดยใช้วิธี PEG เพื่อให้ได้ราคาที่เหมาะสมถึงการเติบโตของ DCC ได้อย่างแท้จริง โดยคาดว่า DCC ควรจะซื้อขายที่ค่า PER เท่ากับ 9.4 เท่า โดยใช้ค่า K เท่ากับ 16.44% Sustainable Growth (g) เท่ากับ 11% ROE เท่ากับ 22% Dividend Payout ratio เท่ากับ 50% ได้มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมในปี 2545-46 เท่ากับ 91 บาท และ 116 บาท นอกจากนี้ยังมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอีก (Dividend Yield) 5.29% ในขณะที่ราคาในปัจจุบันที่ 85.00 บาท มี PER 9.54 เท่า แนะนำ "ซื้อ"

DCC's Financial Statements	Q2/44	Q1/45	Q2/45	YoY	QoQ	1H/45	1H/44	%YoY
Sales	412.18	558.26	544.61	32.13%	-2.45%	1,102.87	810.96	36.00%
Cost of sales	339.02	400.76	382.77	12.90%	-4.49%	783.53	595.12	31.66%
Gross profit	73.16	157.50	161.84	121.21%	2.76%	319.34	215.84	47.95%
Gross profit margin	17.75%	28.21%	29.72%			28.96%	26.62%	
SG&A	48.80	60.28	76.20	56.15%	26.41%	136.48	97.04	40.65%
Operating profit (EBIT)	24.36	97.22	85.64	251.53%	-11.91%	182.86	118.80	53.92%
EBITDA	54.21	N.A	N.A	N.A				
Interest expenses	12.71	11.95	8.72			20.67	25.39	-18.60%
Income tax	0.00	11.90	9.41			21.31	-	
NET INCOME	28.00	96.72	98.75	252.68%	2.10%	195.47	59.07	230.91%
D/E Ratio	0.86	0.59	0.58					
BV	27.62	32.17	32.50	17.68%	1.04%			
Retained earnings	-56.26	155.85	177.35					
Depreciation & Amortization	29.85	N.A	N.A					
Gross Profit Margin	17.75%	28.21%	29.72%					
Operating Profit Margin	13.15%	23.73%	9.26%					
Net Profit Margin	6.79%	17.33%	18.13%					
ROE	9.91%	30.51%	29.94%					
ROA	10.32%	16.19%	33.46%					

ประจำวันจันทร์ที่ 29 กรกฎาคม 2545

SET50 Index	TRADE	Modified Stochastic		MACD		Moving Average				Moving Average Result			Oscillators Result					
		14RSI	%K	%D	MACD	Signal	10 Day	25 Day	75 Day	200 Day	ST	ST-MT	MT	RSI	Stochastic	MACD		
CPF	5.20	41.05	19.81	22.53	-0.064	-0.057	5.26	5.32	5.68	5.81	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	Oversold	-	Bearish
BAY	6.90	47.77	37.28	56.98	0.119	0.166	7.19	7.00	6.55	5.74	Bearish	Bearish	Bullish	0	-	0	-	Bullish
BBL	52.00	36.19	17.27	23.19	-1.192	-0.570	55.55	57.16	56.16	47.81	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	Oversold	-	Bearish
BOA	5.35	41.79	20.75	36.25	-0.032	0.024	5.68	5.64	5.51	5.32	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	0	-	Bearish
IFCT	6.85	37.25	21.23	35.84	-0.094	-0.033	7.22	7.27	7.11	6.46	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	0	-	Bearish
KTB	10.60	31.96	13.82	20.14	-0.274	-0.210	11.25	11.48	11.90	11.08	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	Oversold	-	Bearish
SCB	24.70	30.21	8.58	13.56	-0.984	-0.479	26.94	28.31	27.54	22.53	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	Oversold	-	Bearish
TFB	24.30	27.81	8.93	15.25	-0.846	-0.416	26.98	28.06	27.43	22.77	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
TMB	5.90	43.00	21.14	31.01	-0.035	-0.007	6.05	6.05	6.03	5.61	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	0	-	Bearish
SCC	896.00	34.49	25.94	33.95	-7.284	0.806	953.00	955.52	918.56	697.06	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	0	-	Bearish
SCCC	194.00	21.52	15.42	25.78	-5.827	-3.074	216.80	220.80	220.44	174.66	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
TPIPL	19.30	39.46	8.78	18.92	-0.213	0.254	20.86	21.40	18.20	14.60	Bearish	Bearish	Bullish	0	-	Oversold	-	Bearish
NPC	47.00	34.76	16.36	25.69	-0.653	-0.249	50.40	51.38	50.17	41.89	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	Oversold	-	Bearish
VNT	8.55	43.60	33.52	58.12	0.048	0.082	9.32	8.77	9.36	6.45	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	0	-	Bullish
BIGC	19.40	27.51	11.77	23.19	-0.422	-0.261	20.67	20.85	22.43	21.64	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
MAKRO	43.00	35.60	19.06	29.19	-0.573	-0.348	44.67	44.99	44.26	41.84	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	Oversold	-	Bearish
ADVANC	38.25	38.74	37.74	57.60	-0.368	-0.328	40.80	40.19	41.93	42.30	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	0	-	Bearish
JASMIN	4.72	37.81	14.76	24.50	-0.125	-0.091	5.04	5.18	5.30	4.50	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	Oversold	-	Bearish
SATTEL	23.20	29.72	12.52	24.65	-0.685	-0.590	24.75	25.16	26.52	26.22	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
SHIN	12.40	22.64	14.62	26.20	-0.529	-0.433	13.90	14.22	15.57	16.23	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
TA	7.50	49.02	47.85	63.90	0.115	0.125	7.82	7.40	7.91	9.25	Bearish	Bullish	Bearish	0	-	0	-	Bullish
TT&T	2.96	35.10	26.02	40.41	-0.056	-0.039	3.19	3.22	3.34	3.19	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	0	-	Bearish
UCOM	17.30	27.60	15.89	26.02	-0.433	-0.353	18.30	18.60	19.60	19.08	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
DELTA	27.75	42.95	37.34	33.33	-0.870	-1.155	27.38	27.77	32.76	30.94	Bullish	Bearish	Bearish	0	+	0	+	Bearish
HANA	71.00	37.88	46.15	52.17	-1.650	-2.006	73.80	73.88	81.15	75.63	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	0	+	Bearish
BANPU	35.25	22.59	10.12	19.57	-0.933	-0.406	39.83	40.42	40.51	33.53	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
BCP	3.98	52.01	55.70	70.35	0.183	0.184	4.19	3.85	3.47	4.73	Bearish	Bullish	Bullish	0	-	0	-	Bullish
COCO	16.90	54.45	55.34	62.52	0.031	0.039	16.91	16.87	16.75	16.30	Bearish	Bullish	Bullish	0	-	0	-	Bullish
EGCOMP	35.75	19.00	8.13	13.39	-0.928	-0.550	39.03	40.10	40.71	38.39	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
PTTEP	106.00	27.76	5.67	8.11	-3.260	-2.211	111.10	115.08	116.49	112.47	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
RATCH	16.40	24.80	19.92	27.14	-0.222	-0.153	16.99	17.20	17.50	16.69	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
BEC	216.00	27.88	26.43	34.07	-4.587	-2.547	241.20	245.28	250.99	234.13	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	0	-	Bearish
UBC	16.90	47.93	25.66	42.66	-0.036	-0.027	17.11	16.86	16.87	13.15	Bearish	Bullish	Bullish	0	-	0	-	Bearish
GRAMMY	202.00	60.26	76.76	85.21	9.341	8.383	202.40	189.24	161.97	119.62	Bearish	Bullish	Bullish	0	-	0	+	Bullish
ASL	20.20	44.20	23.40	32.37	-0.119	0.055	20.75	21.02	19.80	15.52	Bearish	Bearish	Bullish	0	-	0	-	Bearish
AST	39.25	26.51	7.84	16.27	-1.164	-0.442	43.80	45.47	43.60	35.61	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
NBANK	14.10	30.54	14.39	18.55	-1.034	-1.123	14.57	15.07	19.36	19.09	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	Oversold	+	Bearish
KK	34.75	29.66	9.06	20.27	-1.627	-1.127	38.67	39.97	42.29	32.63	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
NFS	13.40	35.01	19.28	31.22	-0.255	-0.118	14.51	14.68	14.41	12.06	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	Oversold	-	Bearish
SPL	34.00	29.80	15.25	28.77	-1.174	-0.611	37.85	38.55	39.41	30.70	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
TUF	14.40	16.23	4.67	6.59	-0.929	-0.846	14.98	16.23	18.79	18.24	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
B-LAND	3.74	43.07	25.35	42.08	-0.009	0.010	3.94	3.89	3.88	3.29	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	0	-	Bearish
ITD	30.25	40.53	28.20	47.40	-0.152	0.289	33.63	33.05	29.61	20.32	Bearish	Bearish	Bullish	0	-	0	-	Bearish
LH	59.50	29.45	10.82	18.54	-2.956	-1.424	67.10	70.82	68.69	51.26	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
PPPC	59.50	28.36	9.37	17.83	-0.781	0.486	65.50	68.48	59.54	51.92	Bearish	Bearish	Bearish	Oversold	-	Oversold	-	Bearish
SUC	15.10	36.82	18.16	24.16	-0.158	-0.065	15.66	15.93	15.35	14.41	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	Oversold	-	Bearish
BECL	16.10	40.84	38.12	57.08	-0.058	-0.070	16.89	16.62	16.50	13.55	Bearish	Bearish	Bearish	0	-	0	+	Bearish
THAI	37.25	40.92	20.81	34.09	-0.298	0.348	40.20	40.28	36.87	28.40	Bearish	Bearish	Bullish	0	-	0	-	Bearish

การอ่านความหมายของตาราง Technical Quotation

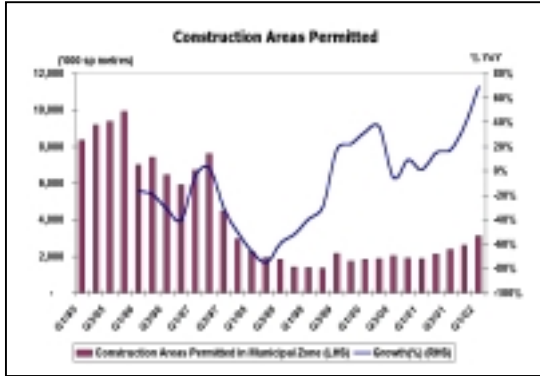
Modified Stochastic (สัญญาณระยะสั้น)	Simple Moving Average Result : SMA (แนวโน้มราคา)
+ Overbought = %K > 80% และ %K > %D = ถือเพื่อรอขาย	- Short term (ระยะสั้น)
- Overbought = %K > 80% และ %K < %D = ขายทำกำไร	* Bullish = Closed Price > SMA 10 Day : ระยะสั้นดี
+ O = %K อยู่ระหว่าง 20 - 80% และ %K > %D = ซื้อ และ ถือลงทุน	* Bearish = Closed Price < SMA 10 Day : ระยะสั้นไม่ดี
- O = %K อยู่ระหว่าง 20 - 80% และ %K < %D = ขายไปแล้ว และถือเงินสด	- Shot - Medium term (ระยะสั้น - กลาง)
+ Oversold = %K < 20% และ %K > %D = สัญญาณซื้อลงทุน	* Bullish = Closed Price > SMA 25 Day : สั้น - กลางดี
- Oversold = %K < 20% และ %K < %D = รอสัญญาณซื้อ	* Bearish = Closed Price < SMA 25 Day : สั้น - กลางไม่ดี
14RSI (สัญญาณระยะสั้น - กลาง)	- Medium term (ระยะกลาง)
Overbought = 14RSI > 80% = ความเสี่ยงระดับสูง	* Bullish = Closed Price > SMA 75 Day : ระยะกลางดี
O = 14RSI อยู่ระหว่าง 20 - 80% = ความเสี่ยงระดับปานกลาง	* Bearish = Closed Price < SMA 75 Day : ระยะกลางไม่ดี
Oversold = 14RSI < 20% = ความเสี่ยงระดับต่ำ	
MACD (สัญญาณระยะกลาง)	
+ Bullish = MACD > 0 / MACD > Signal = เข้าขึ้นระยะกลาง : ซื้อ และถือลงทุน	+ Bearish = MACD < 0 / MACD > Signal = ตีกลับในขาของระยะกลาง : ซื้อเกินทำกำไร
- Bullish = MACD > 0 / MACD < Signal = ปรับตัวในขาขึ้นระยะกลาง : อดพอร์ท	- Bearish = MACD < 0 / MACD < Signal = ขาลงระยะกลาง : ขาย และถือเงินสด

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง

ประมาณการผลประกอบการไตรมาสที่ 2/2545

ภาพรวมธุรกิจ

ปี 2545 ธุรกิจวัสดุก่อสร้างจัดได้ว่าเป็นธุรกิจดาวเด่นธุรกิจหนึ่ง ที่ได้รับประโยชน์จากการบริโภคในประเทศและเป็นทิศทางเดียวกับกับการฟื้นตัวของธุรกิจบ้านที่อยู่อาศัย (Single House) ซึ่งการฟื้นตัวของธุรกิจนี้ได้เริ่มสะท้อนให้เห็นภาพได้จากดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคก่อสร้างหลายตัวทั้งด้านอุปสงค์และอุปทานที่มีสัญญาณที่ดีขึ้นไม่ว่าจะเป็น ยอดขายปูนซิเมนต์ในประเทศ ยอดขายเหล็ก ยอดขายบ้านที่อยู่อาศัย พื้นที่ก่อสร้างรับอนุญาต และการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น เป็นต้น



SCCC

คาดว่า Q2/45 SCCC จะมีกำไรสุทธิ 500.83 ล้านบาท ลดลง 38.82% YoY แต่เพิ่มขึ้น 35.08% QoQ โดยใน Q2/45 คาดว่าจะมีปริมาณการขายปูนซีเมนต์ในประเทศ 1.46 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 1.20 ล้านตัน แต่ลดลง จาก 1.77 ล้านตันในไตรมาสก่อน ส่วนราคาขายเฉลี่ยใน Q2/45 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1,500 บาทต่อตัน จาก 1,200 บาท ส่งผลให้ Q2/45 SCCC จะมีรายได้จากการขาย 3,997.37 ลดลง 5.79% YoY โดยเป็นรายได้จากธุรกิจปูนซีเมนต์ 77% สำหรับประเด็นสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ SCCC ในอนาคต คือ การซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ TPIPL ซึ่งปัจจุบันยังไม่สามารถสรุปผลได้ อย่างไรก็ตาม หากการซื้อหุ้น TPIPL ประสบความสำเร็จเป็นการช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับ SCCC ในระยะยาวซึ่งคาดการณ์ว่าเหมาะสมของ SCCC เมื่อรวมกับ TPIPL แล้วจะเท่ากับ 250 บาทต่อหุ้น (100 US\$ EV/ton) **คำแนะนำ "ซื้อ"**

ธุรกิจเหล็ก

SSI

คาดว่า Q2/45 SSI จะมีกำไรสุทธิ 575.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งขาดทุน 12.39 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 99.04% QoQ โดยคาดว่า Q2/45 จะมีปริมาณการขายเหล็กอีกร้อน 466,941 ตัน เพิ่มขึ้น 41.84% จาก 331,326 ตัน ใน Q2/44 สำหรับราคาขายเฉลี่ย ใน Q2/45 เท่ากับ 260 US\$/ตัน เพิ่มขึ้นจาก 232 US\$/ตัน เพิ่มขึ้น 12.09% QoQ ส่งผลให้ Metal Spread ใน Q2/45 เพิ่มขึ้นเป็น 92.50 US\$/ton ซึ่งเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับ 59.74 US\$/ton ใน Q2/44 และ 70.30 US\$/ton ในไตรมาสก่อน การเพิ่มขึ้นของ Metal Spread เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้ SSI มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมากใน Q2/45 **แนะนำ "ซื้อ" โดยมีราคาที่เหมาะสม ในช่วง 12 เดือน 10 บาท (EV/EBITDA 9X)**

STPI

คาดว่า Q2/45 STPI จะมีกำไรสุทธิ 28.63 ล้านบาท ลดลง 29.24% YoY เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการลดลง 15.88% เหลือ 321.72 ล้านบาท จาก 382.47 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนจะมีรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประมาณ 5% และมีกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นถึง 23.98% ทั้งนี้หากเปรียบเทียบแล้วคาดว่า Q2/45 STPI จะมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากใน Q3-Q4 เนื่องจากบริษัทจะเริ่มรับรู้งานโครงการหนองงูเห่า ซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง 25-30% จากระดับปกติที่ 18% **ยังคงยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากแนวโน้ม ผลกำไรของบริษัทที่คาดว่าจะทยอยดีขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสต่อไป ประกอบกับบริษัทมีสถานะทางการเงินแข็งแกร่ง และราคาในปัจจุบันที่ 4.02 บาท ค่อนข้างต่ำกว่าราคาตามปัจจัยพื้นฐานที่ 5.37 บาท (EV/EBITDA 9X) ค่อนข้างมาก**

ธุรกิจเซรามิค

DCC

คาดว่า Q2/45 DCC จะมีกำไรสุทธิ 97.96 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่มีกำไรสุทธิ 96.72 ล้านบาท หรือ 2.4 บาทต่อหุ้น โดยมีรายได้จากการขาย 538.26 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนที่มีรายได้ 558 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสที่ 2/45 บริษัทมีระดับสินค้าคงเหลือต่ำทำให้มีสินค้าไม่เพียงพอที่จะขาย อย่างไรก็ตาม หากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คาดว่าปริมาณการขายกระเบื้องจะเพิ่มขึ้น ประมาณ 50% YoY เนื่องจาก DCC ได้เพิ่มปริมาณการผลิตขึ้นจาก 1 ล้านตันต่อเดือน ใน Q2/44 เป็น 1.5 ล้านตันต่อเดือน และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 1.7 ล้านตันต่อเดือนใน Q3/45 และ 1.9 ล้านตัน ผนังปี 2545 ทั้งนี้เนื่องจากอุปสงค์ของเซรามิคมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อน เฉลี่ย 30% นอกจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นแล้ว DCC ยังได้ทำการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น 5% สำหรับสินค้าที่มีราคาสูง (100 บาทต่อตารางเมตร) ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 111 บาทต่อตารางเมตร เป็น 114 บาทต่อตารางเมตร จากการเพิ่มกำลังการผลิตได้ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 28% เป็น 30% ซึ่งเป็นผลประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด ภาวะทางการเงินที่ลดลงเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ช่วยให้ DCC มีกำไรเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทได้รับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวลดลงจาก 6.25% เป็น 4% ในส่วนของงบจ่ายปันผลคาดว่าไตรมาสนี้จะจ่ายได้อีก 1.2 บาทต่อหุ้น **คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมในช่วง 12 เดือน 116 บาท (EV/EBITDA 9X)**

ธุรกิจยิบซั่ม

TGP

คาดว่า Q2/45 TGP จะมีกำไรสุทธิ 57.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.54% YoY และ 36.42% QoQ สาเหตุสำคัญที่ทำให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจาก คาดว่ารายได้จากการขายจะเพิ่มขึ้น 10% YoY ซึ่งเป็นไปตามทิศทางการขยายตัวของธุรกิจบ้านพักและที่อยู่อาศัย ในขณะที่สัดส่วนต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังคงใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมาเนื่องจาก TGP ได้ปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตไปค่อนข้างมากแล้วทำให้อัตรากำไรค่อนข้างใกล้เคียงกันในแต่ละไตรมาส ดังนั้น แนวโน้มในอนาคตของ TGP จึงขึ้นกับการขยายตัวของยอดขายเป็นหลัก ซึ่ง คาดว่ายังคงมีแนวโน้มเติบโตได้เฉลี่ยปีละ 10-15% เนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจบ้านที่อยู่อาศัยและการขยายตัวของการบินในประเทศ **แนะนำ "ซื้อ" ราคาที่เหมาะสม 4.04 บาทต่อหุ้น (EV/EBITDA 9X)**