

SET Index: 366.47 (-7.97)

P/E: 6.89X

Volume: 558.72m. shares

P/BV: 1.48X

SET50: 23.33 (-0.57)

Market Cap.: Bt1.99trn

Turnover: Bt6.99bn

Yield: 2.55%

**MARKET STRATEGY**

วันนี้คาดว่าดัชนีจะเคลื่อนไหวผันผวน จากปัจจัยบวกที่ดัชนีตลาดหุ้นต่างประเทศเริ่มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ปัจจัยลบจากการที่นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในช่วงต้น-กลางเดือนส.ค.45 จะมีข่าวดีจากการประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/45 ซึ่งเราคาดว่าหลายอุตสาหกรรมจะมีผลกำไรออกมาดี เช่น วัสดุก่อสร้าง, อสังหาริมทรัพย์, ปิโตรเคมี เป็นต้น ในด้านสัญญาณทางเทคนิค เครื่องมือทางเทคนิคโดยรวมให้สัญญาณที่เป็นลบ อย่างไรก็ตาม การที่ดัชนีได้มีการปรับตัวลดลงมาและลงมาอยู่บริเวณแนวรับที่เราได้ประมาณการไว้ (ที่ 370-360 จุด) ดังนั้น ณ ตำแหน่งดัชนีที่ 360+/- จุด จึงน่าจะสร้างการริบาว์ทางเทคนิคที่คาดหวังระยะทางการปรับขึ้นได้ 20-30 จุดโดยประมาณ และดัชนีมีแนวต้านที่บริเวณ 380+/-, 400 จุด กลยุทธ์การลงทุน : กลยุทธ์หลัก ทயอยซื้อทั้งเพื่อเก็งกำไรและลงทุน ในวันที่หุ้นกลุ่มหลักที่น่าสนใจลงทุนทางเทคนิคได้แก่ BBL, KTB, SCB, TFB, DCC, SCCC, AP, GOLD, LPN, PERFEC, SHIN, SICCO, ZMICO, BANPU และหุ้นเก็งกำไรระยะสั้นในวันนี้ได้แก่ PA เป็นต้น สำหรับหุ้นที่โดดเด่นทางเทคนิคคือ **BBL และ LPN**

**MARKET DRIVERS**

- + ดัชนีดาวโจนส์ปิดบวก 78.08 จุดหรือ +0.95% และดัชนี Nasdaq ปรับตัวขึ้น 22.04 จุดหรือ +1.78% นักลงทุนได้กลับเข้าซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอีกครั้ง โดยหุ้นไอที อินเทอร์เน็ต เนชันแนล ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 45% นอกจากนี้มหาวิทยาลัยมิชิแกน รายงานว่าดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือน ก.ค. น่าจะอยู่ที่ 88.1 ซึ่งดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ แต่ลดลงจากเดือนมิ.ย. ที่อยู่ระดับ 92.4
- +/- ราคาน้ำมันดิบ BRENT ปรับตัวลดลงมาปิดที่ 25.21 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล
- +/- ค่าเงินบาทเมื่อวันศุกร์อ่อนค่าลงมาปิดที่ระดับ 42.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
- เมื่อวันศุกร์นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 1,448 ล้านบาท และนักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 188 ล้านบาท ส่วนนักลงทุนรายย่อยซื้อสุทธิ 1,636 ล้านบาท

**CORPORATE RESULTS****DCC (ราคาปิด 85 บาท) : กำไรสุทธิไตรมาส 2/45 เป็นไปตามคาด - แนะนำให้ซื้อลงทุน**

- บริษัทประกาศกำไรสุทธิไตรมาส 2/45 เท่ากับ 99 ล้านบาท คิดเป็น 2.42 บาทต่อหุ้น ขยายตัว 253%YoY และ 2%QoQ ซึ่งเป็นไปตามคาดการณ์ของฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ DBSV ปัจจัยหลักที่ทำให้กำไรไตรมาส 2/45 ออกมาดีคือ 1) ยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามการขยายกำลังการผลิตของบริษัทและตามการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ 2) อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น แนวโน้มยังสดใส เพราะมีการปรับเพิ่มราคาขายสินค้าระดับล่าง 3-5% ในปลายมิ.ย.45 และมีแผนขยายกำลังการผลิตต่อเนื่องจนเป็น 2.3 ล้านตรม.ต่อเดือนในไตรมาส 2/46 (ปัจจุบันผลิตที่ 1.7 ล้านตรม.ต่อเดือน) ฐานะการเงินดี ณ ลีนมิ.ย. 45 บริษัทมีสัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน 0.59 เท่า บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลทุกไตรมาส โดยเราคาดว่าไตรมาส 2/45 จะจ่ายเท่ากับ 1.20 บาท และทั้งปีคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเท่ากับ 6% ราคาปัจจุบันที่ 85 บาท ซื้อขายที่ P/E ปี 45 เท่ากับ 8.2 เท่าและ EV/EBITDA เท่ากับ 6.6 เท่า นับว่ายังต่ำเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรสุทธิปี 45-47 ของบริษัทเฉลี่ยที่ 62% ต่อปี แนะนำให้ซื้อลงทุน โดยให้ราคาเป้าหมายทางปัจจัยพื้นฐาน 3 เดือนเท่ากับ 123 บาทและระยะ 1 ปีเท่ากับ 135 บาท (ดูรายละเอียดใน Company Result วันนี้)

**BECL (ราคาปิด 16.10 บาท) : มาสรุปผลการในไตรมาส 2/45 จะได้รับผลกระทบจากค่าธรรมเนียมนิคมในการรีไฟแนนซ์หนี้ - แนะนำซื้อลงทุน**

- จำนวนการใช้ทางด่วนยังคงดีต่อเนื่องในไตรมาส 2/45 นี้ เราคาดว่ารายได้จากค่าผ่านทางจะเพิ่มขึ้น 11.4% yoy มาอยู่ที่ระดับ 1.6 พันล้านบาทในไตรมาส 2/45 นี้ จากการที่อัตราการใช้ทางด่วนยังคงมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับในไตรมาส 1/45 รายได้จะลดลง 0.7% qoq เนื่องจากในไตรมาส 2 จะเป็นช่วง Low season เนื่องจาก 1) มีช่วงเทศกาลวันหยุดยาวคือ สงกรานต์ 2) เป็นช่วงปิดเทอมใหญ่ของทุกปี
- กำไรสุทธิในไตรมาส 2/45 จะลดลงจากค่าธรรมเนียมนิคมในการรีไฟแนนซ์หนี้ บริษัทมีการรีไฟแนนซ์หนี้ 37 พันล้านบาท แม้ว่าจะมีค่าปรับในการชำระคืนนี้ก่อนกำหนด 206 ล้านบาท ซึ่งจะบันทึกเข้ามาในไตรมาส 2/45 แต่ภาระดอกเบี้ยจ่ายตลอดอายุหนี้จะลดลงได้ถึง 1.7 พันล้านบาท เราประมาณการว่าในไตรมาส 2/45 นี้บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 107 ล้านบาท (EPS=0.14 บาท) ลดลง 45% yoy และลดลง 69% qoq
- เราแนะนำให้ซื้อลงทุนใน BECL ณ ราคาปัจจุบันซื้อขายกันที่ PER เท่ากับ 11.5 เท่า มี P/CF 4.6 เท่า EV/EBITDA เท่ากับ 9.1 เท่า และมี P/BV เท่ากับ 0.9 เท่าในปี 2542 เราจึงแนะนำให้ซื้อลงทุนใน BECL โดยมีราคาเป้าหมายระยะสั้น 3 เดือนที่ 21.30 บาท

**NEW LISTING****บมจ.ยิวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย : แนะนำให้จองซื้อเพื่อเก็งส่วนต่างกำไรในช่วงแรกของการเข้าตลาดฯ**

- บมจ.ยิวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายแบตเตอรี่พื้นฐาน (Conventional Type) และแบตเตอรี่ที่ไม่ต้องการดูแลรักษา (Maintenance Free) สำหรับรถยนต์และรถจักรยานยนต์ นอกจากนี้ยังผลิตแบตเตอรี่สำรองไฟฟ้า (Power Supply) ที่ใช้กับระบบไฟฟ้าฉุกเฉิน, สำรองไฟฟ้าเครื่องคอมพิวเตอร์, เครื่องมือแพทย์, เครื่องมือสื่อสาร และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ ปัจจุบันมีกำลังการผลิตสำหรับรถยนต์ 840,000 ลูกต่อปี และรถจักรยานยนต์ 2.4 ล้านลูกต่อปี
- บริษัทจะเสนอขายหุ้น IPO ทั้งหมด 4.705 ล้านหุ้น ราคาพาร์ 5 บาท แบ่งเป็นขายให้กับประชาชนทั่วไป 4.305 ล้านหุ้น ราคาหุ้นละ 25 บาท ขายให้พนักงานและผู้บริหาร 0.4 ล้านหุ้น ราคาหุ้นละ 20 บาท โดยมีบล.ธนาชาติเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและแนะนำในการจำหน่ายบริษัทคาดว่าจะขายหุ้น IPO ในช่วง 29-30 ก.ค.45 และจะเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) ในวันที่ 9 ส.ค.45 หลัง IPO บริษัทจะมีทุนเรียกชำระแล้ว 21.525 ล้านหุ้น คิดเป็น 107.625 ล้านบาท
- ระยะเวลาห้ามจำหน่ายหุ้น (Silent period) สำหรับผู้ถือหุ้นใหญ่เท่ากับ 35% เป็นเวลา 6 เดือน ส่วนของพนักงานจะไม่มีระยะเวลาห้ามจำหน่ายหุ้น
- โครงสร้างรายได้ของบริษัท ในปี 44 มีรายได้จากแบตเตอรี่รถยนต์ 66% , รายได้จากแบตเตอรี่รถจักรยานยนต์ 32% และ Power supply 2% โดยเป็นการจำหน่ายภายในประเทศประมาณ 60% ส่งออก 40%
- ในตลาดรถจักรยานยนต์จะเน้นการขาย OEM เป็นหลัก โดยมีลูกค้าที่แข็งแกร่งคือ Honda ซึ่งใช้แบตเตอรี่ของ Yuasa เท่านั้น ซึ่งยอดซื้อจาก Honda คิดเป็น 94% ในส่วนของ OEM รถจักรยานยนต์ทั้งหมด ปัจจุบัน Honda ครอบงำส่วนแบ่งการตลาดในรถจักรยานยนต์สูงสุดเป็นอันดับ 1 ประมาณ 77%
- ในตลาดรถยนต์จะเน้น REM และส่งออกโดยตรง ซึ่งมีตลาดหลักอยู่ในอินโดจีน คือ พม่า กัมพูชา ลาว และเวียดนามเป็นหลัก หรือคิดเป็นประมาณ 40% ของยอดส่งออกทั้งหมด ส่วนที่เหลืออยู่ในเอเชียใต้ , ตะวันออกกลาง และอื่นๆ
- ผลการดำเนินงาน ไตรมาส 1/45 บริษัทมีรายได้ 238 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้น 31.07% มีกำไรจากการดำเนินงาน 40 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 28.4 ล้านบาท มีหนี้สินต่อทุน 0.4 เท่า เราคาดว่าทั้งปี 45 จะมีรายได้ 1.1 พันล้านบาทเติบโต 22.6%YoY อัตรากำไรขั้นต้น 26.5% และมีกำไรสุทธิ 76 ล้านบาท ขยายตัว 4%YoY EPS 4.15 บาท (Weighted average)
- โครงการในอนาคต บริษัทจะขยายกำลังการผลิตเฟสที่ 1 สำหรับแบตเตอรี่รถยนต์อีก 4.4 แสนลูกเป็น 1.28 ล้านลูกต่อปี และสำหรับแบตเตอรี่รถจักรยานยนต์อีก 7 แสนลูกเป็น 3.1 ล้านลูกต่อปี ซึ่งบริษัทจะต้องลงทุน 500 ล้านบาท ปัจจุบันได้กู้ยืมเข้ามาลงทุนแล้ว 426 ล้านบาท และจะใช้เงินจากการเพิ่มทุนมาลงทุนในส่วนที่เหลือ บริษัทคาดว่ากำลังการผลิตใหม่นี้จะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในต้นปี 46 เป็นต้นไป
- การประเมินมูลค่าหุ้นและคำแนะนำการลงทุน ณ ราคา IPO ที่ 25 บาท มี P/E ตามประมาณการของเราเท่ากับ 6.02 เท่า และมี P/BV เท่ากับ 0.67 เท่า ใกล้เคียงเมื่อเทียบกับ P/E ปี 45 ของ BAT-3K ที่ 5.99 เท่า และ P/BV 0.67 เท่า สำหรับผลตอบแทนจากเงินปันผลของ Yuasa เท่ากับ 5.6% สูงกว่า BAT-3K ที่ 5.0% เล็กน้อย นับว่าหุ้น Yuasa มีปัจจัยพื้นฐานและ Valuation ที่น่าสนใจพอสมควรแต่เนื่องจากเข้าตลาด MAI ทำให้คาดว่าค่าการซื้อจะไม่ตกคักมากนักหลังเข้าตลาดไปแล้ว จึงแนะนำให้จองซื้อเพื่อเก็งส่วนต่างกำไรเมื่อเข้าตลาดฯในช่วงแรก โดยเราให้ราคาเป้าหมายทางปัจจัยพื้นฐาน Yuasa ไว้เท่ากับ 33.20 บาท (P/E เท่ากับ 8 เท่า)

## Currency Exchange Rates

(PER US\$)	25/7	26/5
Yen	116.55	118.77
Bath	41.07	42.00
Euro	1.0042	0.9856
TFB Interbank O/N Rate	-	1.875
US Bond Yield	5.295	5.313
BRENT	25.34	25.21
CRUDE	26.68	26.54

## Foreign Market

DJIA	:	8,264.39	+78.08
NASDAQ	:	1,262.12	+22.04
S&P500	:	852.84	+14.16
FTSE	:	4,016.60	+50.70
NIKEI	:	9,591.03	-338.88
HSKI	:	9,773.12	-111.66

## Net Buy-Sell

	Buy	Sell	Net
<b>26-Jul</b>			
Institution	649	837	-188
Foreign	1,690	3,139	-1,448
Customer	4,655	3,019	1,636
<b>Jul-02</b>			
Institution	7,301	5,965	1,336
Foreign	27,763	32,353	-4,590
Customer	97,258	94,004	3,255
<b>Jan-Current</b>			
Institution	69,521	68,302	1,219
Foreign	330,722	307,226	23,496
Customer	1,067,688	1,092,403	-24,715

## หลักทรัพย์ที่ซื้อเครื่องหมาย XD

บริษัท	หุ้นละ (บาท)	วันขึ้น XD	วันจ่ายเงิน	บริษัท	หุ้นละ (บาท)	วันขึ้น XD	วันจ่ายเงิน
TMD	1.00	26 มิ.ย. 45	17 ก.ค. 45	LTX	1.50	5 ก.ค. 45	29 ส.ค. 45
RKBF	0.25	2 ก.ค. 45	26 ก.ค. 45	KYE	3.55	14 ส.ค. 45	27 ส.ค. 45

## หลักทรัพย์ที่ซื้อเครื่องหมาย XR

บริษัท	รายละเอียด	วันขึ้น XR	วันจ่ายเงิน
ASL	- ASL#W3 100.412 ล้านหน่วย สัดส่วน 2:1 ฟรี	30 ก.ค. 2545	-
	- ASL#W4 100.412 ล้านหน่วย สัดส่วน 2:1 ฟรี		
TRAF	เพิ่มทุน 100 ล้านหุ้น สัดส่วน 1:1@1 + 1 Warrant ฟรี	13 ส.ค. 2545	-
PAF	เพิ่มทุน 120 ล้านหุ้น สัดส่วน 2:1 @5	5 ส.ค. 2545	28 ส.ค. - 3 ก.ย. 2545
MSC	เพิ่มทุน 9 ล้านหุ้น สัดส่วน 2 : 1 @10 + 1 Warrant ฟรี	-	-

## หลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงราคาพาร์

บริษัท	พาร์เดิม (บาท)	พาร์ใหม่ (บาท)	จำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วใหม่ (หุ้น)	วันที่เริ่มซื้อขายพาร์ใหม่
TFD	10.00	5.00	64,000,000	22 ก.ค. 2545
AJ	10.00	1.00	300,000,000	24 ก.ค. 2545
N-PARK	10.00	0.05	378,003,400	30 ก.ค. 2545
ASIMAR	7.00	1.00	119,000,000	30 ก.ค. 2545

## หลักทรัพย์ที่ทำ Tender offer

บริษัท	ผู้เสนอซื้อ	จำนวนที่เสนอซื้อ	%ของหุ้นทั้งหมด	ราคาต่อหุ้น	วันที่ทำ tender offer
COCO	Tractebel S.A.	21,326,156	1.77	17.00	30 พ.ค. - 2 ส.ค.45
AIFT	AIG Consumer Finance	1,384,536	2.17	35.00	30 พ.ค. - 2 ส.ค.45
UNI	กิตติภัต สุทธิสัมพันธ์	2,244,200	11.22	24.00	4 มิ.ย. - 7 ส.ค.45

## ลูกหุ้นเข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
TTA	130,324	23 ก.ค. 2545	แปลงสภาพ Warrant 1 : 1 @ 10
UBC	1,240,000	23 ก.ค. 2545	แปลงสภาพ Warrant ESOP 1 : 1 @ 10
UV	5,000,000	29 ก.ค. 2545	นายวรพจน์ เถาลัดดา @10
DAIDO	39,980,000	30 ก.ค. 2545	หุ้นใหม่เข้าเทรด

## ตาราง Company Visit

วันที่	เวลา	บริษัท	สถานที่	นักวิเคราะห์
29 ก.ค. 2545	14.00	GRAMMY	อโศก	จิรสิทธิ์
30 ก.ค. 2545	10.30	KK	อัมรินทร์ ทาวเวอร์	สุจิตรา