


บทวิเคราะห์

- UVAN : คาดราคาวัตถุดิบถ่วงกำไรครึ่งปีหลัง “ซื้อลงทุน”

สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด
สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด
ตลาดหุ้นไทย

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
SET	620.12	+3.05	+0.49
SET 50	42.78	+0.22	+0.52
มูลค่า (ด้านหุ้น)	3,143.99	-1,021.83	-24.53
มูลค่า (ด้านบาท)	18,932.63	-3,300.43	-14.84

กลุ่มผู้ลงทุน

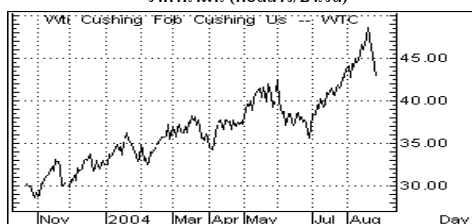
(ด้านบาท)	สถาบัน	ต่างประเทศ	รายย่อย
รายวัน			
ซื้อ	1,491	4,155	13,286
ขาย	1,579	2,455	14,898
สุทธิ	-87.8	+1,700.1	-1,612.3
ตั้งแต่ต้นเดือน			
ซื้อ	21,008	50,085	147,475
ขาย	19,091	53,040	146,438
สุทธิ	+1,917.4	-2,955.0	+1,037.6
ตั้งแต่ต้นปี			
ซื้อ	292,710	676,008	2,434,608
ขาย	261,500	734,383	2,407,443
สุทธิ	+31,210.6	-58,375.4	+27,164.9

ตลาดหุ้นโลก

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
ดาวโจนส์	10,195	+21.6	+0.21
แนสแด็ก	1,862	+9.2	+0.49
นิคเกอิ	11,210	+80.3	+0.72
ฮั่งเส็ง	12,818	+25.4	+0.20

ตลาดเงิน

	ปิด	ก่อน	เปลี่ยน
บาท/ดอลลาร์	41.57	41.64	-0.07
เยน/ดอลลาร์	109.57	109.64	-0.07
MLR	5.75	5.75	+0.00
Interbank O/N	1.38	1.38	+0.00

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)


- ตลาดหุ้นไทยในสัปดาห์ก่อนสามารถที่จะปิดในแดนบวกได้ติดต่อกัน 5 วันรวด โดยสามารถปรับเพิ่มขึ้นได้ 21 จุด หรือ เพิ่มขึ้น 3.6% ปิดที่ 620 โดยเฉพาะในช่วง 3 วันทำการสุดท้าย ตลาดได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นพร้อมกับวอลุ่มการซื้อขายที่หนาแน่นมากขึ้น โดยปัจจัยที่ช่วยหนุนตลาดหุ้นไทยในสัปดาห์ก่อน คือ (1) สถาบันจัดอันดับ สแตนคาร์ดแอนด์พัวัวร์ ได้ปรับเพิ่มอันดับเครดิตประเทศไทย เมื่อวันที่ 14 ส.ค. ซึ่งก็ทำให้นักลงทุนต่างชาติกลับทิศมาซื้อในตลาดหุ้นไทยสูงติดต่อกัน 2 วัน รวม 3,354 ล้านบาท และ (2) สถานการณ์ราคาน้ำมันได้ผ่อนคลายลงระดับหนึ่ง ซึ่งราคาน้ำมันในตลาด US ได้ปรับขึ้นไปทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 49.4 เหรียญ/บาร์เรล เมื่อวันที่ 20 ส.ค. ที่ผ่านมาก่อนที่จะอ่อนตัวลดลงมาอยู่ที่บริเวณ 43 เหรียญ/บาร์เรล ซึ่งก็ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกในสัปดาห์ก่อนสามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้
- สถานการณ์โดยทั่วไปผ่อนคลายดีขึ้น แต่เรายังไม่มั่นใจว่าตลาดจะสามารถปรับตัวสูงขึ้นได้ต่อเนื่องในช่วงนี้ จนกว่าจะเห็นทิศทางน้ำมันที่มีความชัดเจนที่จะมีการอ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่าราคาน้ำมันในช่วงปลายเดือน ส.ค. นี้ จะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่บริเวณ 43 เหรียญ/บาร์เรล หลังจากเข้าไปใกล้ระดับ 50 เหรียญ/บาร์เรล แต่ราคาน้ำมันก็มีความเสี่ยงที่จะทะลุระดับนี้ขึ้นไปได้

ซึ่งราคาน้ำมันยังมีความไม่แน่นอน โดยเราอาจจะต้องทนรับภาระน้ำมันแพงไปอีกระยะหนึ่ง เพราะ ประการแรก กลุ่มประเทศโอเปกปัจจุบันได้ผลิตเกือบเต็มกำลังการผลิตคือ ประมาณ 29.71 ล้านบาร์เรล จากกำลังการผลิตเต็มที่ 32.93 ล้านบาร์เรล ประการที่สอง ความกังวลเรื่องการก่อวินาศกรรมแหล่งน้ำมันของโลก ทำให้เกิดการกักตุนน้ำมัน ที่แน่ๆ คือประเทศอิรัก มีปริมาณน้ำมันสำรองที่สูงถึง 112,000 ล้านบาร์เรล เป็นอันดับสองรองจากซาอุดี (259,000 ล้านบาร์เรล) ยังมีปัญหาในการส่งออกน้ำมัน โดยก่อนที่สหรัฐฯจะเข้ายึดอิรัก ทางอิรักได้ส่งออกน้ำมันประมาณวันละ 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน และ ประการที่สาม นอกจากนี้เศรษฐกิจโลกปัจจุบันนำโดยสหรัฐฯ, จีน และ อินเดีย ก็ขยายตัวสูง

- ในรายงานประจำเดือนฉบับ ก.ย. 2547 ของเรา (กำลังอยู่ระหว่างจัดพิมพ์) เนื่องจากในระยะสั้นตลาดหุ้นไทยจะยังถูกกำหนดด้วยปัจจัยเรื่องราคาน้ำมัน เราจึงแนะนำกลยุทธ์แบบยึดหยุ่นขึ้นกับการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมัน โดยแบ่งเป็นสามกรณีคือ 1.) กรณีราคาน้ำมันอยู่ในเหนือระดับ 45 เหรียญ/บาร์เรล, 2) กรณีราคาน้ำมันอยู่ในช่วง 37-45 เหรียญ/บาร์เรล และ 3.) กรณีราคาน้ำมันลดลงมาต่ำกว่าระดับ 37 เหรียญ/บาร์เรล

กลยุทธ์การลงทุนภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันในช่วงต่างๆ

ช่วงราคาน้ำมัน	เป้าหมายของ SET	กลยุทธ์ คำแนะนำ	หุ้นที่แนะนำ
มากกว่า 45 เหรียญ/บาร์เรล	650	ใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบระมัดระวัง โดยกลุ่มที่แนะนำเพิ่มน้ำหนักได้แก่ พลังงาน, สื่อสาร โทรคมนาคม, ปิโตรเคมี รวมถึงการถือเงินสด	PTT, PTTEP, NPC, TOC, SHIN, UCOM
37-45 เหรียญ/บาร์เรล	750	เน้นหุ้นที่ยังมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรแม้ว่าจะถูกกระทบจากภาวะน้ำมันสูงและการปรับตัวสูงขึ้นของอัตราดอกเบี้ย เราแนะนำหุ้นในกลุ่ม ปิโตรเคมี, สื่อสาร โทรคมนาคม และ การเดินเรือ	PTT, NPC, TOC, SHIN, UCOM, RCL, TTA, ITD, SCC
ต่ำกว่า 37 เหรียญ/บาร์เรล	830	เพิ่มน้ำหนักหุ้นประเภทที่มีเบต้าสูง ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ และ พัฒนาที่ดิน	KK, NFS, ITD, SCC, HMPRO, AH, LPN, LALIN

ข่าวกระทบทิศทางหุ้น

- **UVAN <28.00 บาท : ซื้อลงทุน> คาดราคาวัตถุดิบถ่วงกำไรครึ่งปีหลัง**
เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของ บมจ. ยูนิวานขนาน้ำมันปาล์ม (UVAN) ลงเล็กน้อย 8.2% จาก 378 ล้านบาท เป็น 347 ล้านบาท (3.69 บาท/หุ้น) เนื่องจากเราเริ่มเห็นสัญญาณราคาส่ง (ราคาผลปาล์มสด) ปรับตัวขึ้นมากแต่ราคาสินค้า (ราคาน้ำมันปาล์มดิบ) ปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงเล็กน้อยจากที่คาดการณ์ไว้ที่ 26.5% มาเป็น 24.9% แต่เรายังคงแนะนำ "ซื้อลงทุน" ด้วยฐานะการเงินแข็งแกร่งปราศจากหนี้ และให้เงินปันผลตอบแทนในอัตราที่สูงถึง 9.3%

ราคาผลปาล์มสดในเดือน ส.ค. เฉลี่ยอยู่ที่ 3.8-4.0 บาท/กก. ปรับตัวขึ้นราว 18-20% จากเดือน ก.ค. ราคาอยู่ที่ 3.20-3.30 บาท/กก. เนื่องจากแม้ว่าปริมาณผลปาล์มสดจะเป็นช่วงฤดูการที่ออกสู่ตลาดมากขึ้น แต่ความต้องการของโรงงานสกัดน้ำมันปาล์มมีสูงจึงทำให้ราคาผลปาล์มปรับตัวขึ้น แต่ราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลกปรับตัวขึ้นเล็กน้อยอยู่ในระดับ 17.50-18.50 บาท/กก. เนื่องจากช่วงก่อนหน้าจีนได้หันไปนำเข้าน้ำมันถั่วเหลืองจากบราซิลมากขึ้น อย่างไรก็ตามนับได้ว่า UVAN มีจุดแข็งที่สามารถส่งออกน้ำมันเมล็ดในปาล์มไปขายยังประเทศมาเลเซีย และอินเดียได้ ถ้าราคาสูงกว่าราคาในประเทศ

เรามิมองเป็นบวกกับหุ้น UVAN ด้วยความเป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งปราศจากหนี้ และคาดว่าจะสร้างกระแสเงินสดได้ถึง 5 บาท/หุ้น หรือคิดเป็น P/CF เท่ากับ 5.55 เท่า เราปรับคาดการณ์เงินปันผลจ่ายทั้งปีเป็น 2.60 บาท/หุ้น หลังจากที่บริษัทประกาศจ่ายแล้ว 1.30 บาท/หุ้น ซึ่งโดยปกติครึ่งปีหลังมักจะจ่ายไม่น้อยกว่าครึ่งปีแรก หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนในระดับที่น่าดึงดูดใจเท่ากับ 9.3%

ราคาหุ้นปัจจุบันน่าจะยังถูกซื้อขายที่ PER ปี 47 แต่ 7.6 เท่า และ EV/EBITDA ที่ 5.1 เท่า เรายังคงราคาเหมาะสมเดิมที่ 37 บาท <เอกสารแนบ>

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เออีซีวี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300
โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดีศยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พารุค แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800
โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412
โทรสาร 0-2622-9383

สาขาพาวนิชอินทราเน็ท

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิมิตร)
ถนนศรีราชา แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมัสยิด อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400
โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479
โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงกรม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร. (034) 724-062 ถึง 67
โทรสาร (034) 724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำ วัลลภ ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตย
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2665-7000
โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003
โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิ
ราช อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิบูลย์ ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000
โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455
โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามัคคี ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนคูคูทิส 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี
จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร 0-2550-0577
โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500
โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847
โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนพหลโยธิน ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-600-3
โทรสาร (044) 519-378

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7
โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2721-9949
โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411
โทรสาร 0-2541-1108

สาขางาแฟ

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235
โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6
โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนพหลโยธิน ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาลอบสราษธานี

187-189 ถนนอุปราช ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงกรม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับที่คนส่วนน้อยของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด