

9 กันยายน 2547


บทวิเคราะห์

- MFEC : คาดกำไรในครึ่งปีหลังจะปรับตัวดีขึ้น “ซื้อลงทุน”
- LALIN : ปรับลด NPV ลงเหลือ 9.30 บาท “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

สรุปปัจจัยกระทบตลาด/ประเมินแนวโน้มตลาด

➤ ตลาดน่าจะสงบจากเสถียรภาพอัตราดอกเบี้ย และ แรงกดดันจากราคาน้ำมันในระยะนี้- ปัจจัยพื้นฐานต่อตัวหุ้นจึงสำคัญ

เรายังมีความเห็นว่าตลาดมีแนวโน้มที่จะให้น้ำหนักต่อผลงานตัวหุ้นมากขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากสภาพตลาดจะไม่ได้ถูกรบกวนจากความเสี่ยง และ ภาวะวิกฤต (เรื่อง 1) ดอกเบี้ย 2)ราคาน้ำมัน และ 3) การขยายตัวที่ช้าลง มากนักในระยะนี้ ทั้งนี้เราได้แสดงว่าปัญหานี้หมดไป แต่ตลาดได้รับสภาพไปแล้วในระดับหนึ่ง ดังนั้นตลาดจะมีเวลา และ ความสนใจที่จะเข้ามาดูรายละเอียดของหุ้นรายตัวมากขึ้น กลุ่มหุ้นที่มีพื้นฐานดี หรือ มีพัฒนาการก็จะได้รับแรงซื้อ ตรงกันข้าม หุ้นที่แพงเกินไป หรือ มีศักยภาพกำไรน้อยลงก็จะถูกขาย ตัวอย่างเช่น:

- หุ้น SKR (ซื้อ : เป้าหมาย 13.5 บาท + 26.6% ในเวลา 5 วัน)
- หุ้น RCL (ซื้อ : เป้าหมาย 38 บาท + 3.7% เมื่อวาน)
- หุ้น EMC (ซื้อ : เป้าหมาย 6.4 บาท + 36.9% ในเวลา 7 วัน)
- หุ้น CVD (ทยอยสะสม : เป้าหมาย 27.5 บาท + 24.3% ในเวลา 10 วัน) หรือ
- หุ้นใหญ่ เช่น SHIN (ซื้อ : เป้าหมาย 48 + 8% ในเวลา 5 วัน)

ตรงกันข้าม หุ้นหลายตัวกลับลดลงเมื่อราคาอาจจะสูงกว่าปัจจัยพื้นฐานเช่น

- หุ้นเข้าใหม่ KTECH (เป้าหมาย 6.9 บาท - 19.4% จากราคาเปิดวันแรกที่เข้าซื้อขาย - 9.4% จากเป้าหมายของเรา) จะเห็นว่า KTECH ก็เริ่มน่าสนใจหากส่วนต่างจากราคาเหมาะสมมาก หรือ มีพัฒนาการด้านบวกทางธุรกิจต่อไป

➤ คอยแถลงของประธานเฟด- ราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง สร้างเสถียรภาพ

ท่านอลัน กรีนสแปน ได้กล่าวถ้อยแถลงที่ดูจะเป็นบวกต่อการคงอัตราดอกเบี้ย โดยมีนัยยะว่า เศรษฐกิจมีการเติบโต แม้จะชะลอลงบ้างตามภาวะราคาน้ำมันแพง แต่หากดูเรื่องภาวะเงินเฟ้อทางอุปสงค์ก็ไม่รุนแรง และ ดูเหมือนความกดดันต้นทุนจะลดความร้อนแรงลงได้บ้าง ปัจจัยที่ท่านเป็นห่วงก็คือ การขาดดุลการค้าที่สูงขึ้นมาก โดยวิเคราะห์แล้วมีโอกาสที่จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้จนถึงปี และ ดอลลาร์อาจจะยังอ่อน ให้เสถียรภาพต่อตลาดไทยได้มาก

ราคาน้ำมันในตลาดนิวยอร์กปรับตัวลงอีก 0.54 ดอลลาร์/บาร์เรล เป็น 42.77 เมื่อปิดการซื้อขายเมื่อวันพุธ โดยเป็นผลต่อเนื่องจากประธานกลุ่มโอเปค คือ นาย เปอร์โนโม ยัสเตินโตโร (รัฐมนตรีน้ำมันอินโดนีเซีย) ว่าอุปทานน้ำมันที่จริงแล้วสูงกว่าอุปสงค์ราว 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน

ตลาดหุ้นไทย

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
SET	630.21	-1.19	-0.19
SET 50	43.40	-0.12	-0.28
มูลค่า (ล้านหุ้น)	1,663.91	-139.18	-7.72
มูลค่า (ล้านบาท)	12,477.73	+1,060.84	+9.29

กลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท)	สถาบัน	ต่างประเทศ	รายย่อย
รายวัน			
ซื้อ	811	2,734	8,933
ขาย	1,056	2,345	9,076
สุทธิ	-245.8	+389.0	-143.2
ตั้งแต่ต้นเดือน			
ซื้อ	6,677	17,375	66,361
ขาย	7,538	13,176	69,699
สุทธิ	-860.9	+4,199.5	-3,338.6
ตั้งแต่ต้นปี			
ซื้อ	301,198	698,121	2,522,370
ขาย	271,576	751,708	2,498,406
สุทธิ	+29,622.5	-53,586.8	+23,964.3

ตลาดหุ้นโลก

	ปิด	เปลี่ยน	%เปลี่ยน
ดาวโจนส์	10,313	-29.4	-0.28
แนสแด็ก	1,851	-7.9	-0.43
นิคเกอิ	11,279	-19.8	-0.17
ฮั่งเส็ง	13,050	-86.1	-0.66

ตลาดเงิน

	ปิด	ก่อน	เปลี่ยน
บาท/ดอลลาร์	41.61	41.60	+0.01
เยน/ดอลลาร์	109.36	109.41	-0.05
MLR	5.75	5.75	+0.00
Interbank O/N	1.45	1.45	+0.00

ราคาน้ำมัน (ดอลลาร์/บาร์เรล)



ข่าวกระทบทิศทางหุ้น

- MFEC < 5.8 บาท : ซื้อลงทุน > คาดกำไรในครึ่งปีหลังจะปรับตัวดีขึ้น จากครึ่งปีแรก**

บมจ. เอ็ม เอฟ อี ซี (MFEC) ได้จัดประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวาน ซึ่งแนวโน้มธุรกิจทางบริษัทจะเน้นความสามารถในการทำกำไรมากกว่า คือ จะเน้นธุรกิจบริการให้คำปรึกษาและพัฒนาาระบบไอที (IT professional services – PS) ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงถึง 40-60% จึงได้มีการขยายงานและรับพนักงานไว้รองรับระบบงานดังกล่าวมากขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังเข้าถือหุ้นใน Prompt Now เพื่อเป็นหนึ่งในเกมบนโทรศัพท์มือถือของไทย โดยคาดหวังจะสร้างรายได้ต่อบริษัทในปีหน้า พร้อมกับรุกไปยังตลาดต่างประเทศอย่างประเทศจีน และได้หันแนวโน้มยอดขายในปีนี้ผู้บริหารยังมั่นใจเป้าหมายที่ตั้งไว้เท่ากับ 1,100 ล้านบาท หรือ ขยายตัว 50% โดยในปัจจุบันบริษัทมีงานที่วางบิลไปแล้ว 140 ล้านบาท งานที่อยู่ระหว่างดำเนินการในไตรมาสปัจจุบัน 200-250 ล้านบาท และ มียอดสั่งซื้อในมือเท่ากับ 500 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ประเมินการของเราแบบอนุรักษ์นิยมเราประเมินว่า MFEC จะมียอดขายในปีนี้อยู่ที่ 998 ล้านบาท หรือ ขยายตัวจากปีก่อน 36% และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 100 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.5 บาท) ขยายตัว 42%

ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ P/E 2547 เท่ากับ 11.6 เท่า, EV/EBITDA 6.9 เท่า ซึ่งนับว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับแนวโน้มระหว่างปี 2546-2549 จะมีอัตราการเติบโตของกำไรเฉลี่ย (CAGR) ประมาณ 25% เราประเมินราคาเหมาะสมที่ P/E ปี 2547 เท่ากับ 16 เท่า หรือ เท่ากับ 8 บาท รวมแล้วเราคำแนะนำ "ซื้อลงทุน" <เอกสารแนบ>
- LALIN <7.80 บาท : ซื้อเมื่ออ่อนตัว>ปรับลด NPV ลงเหลือ 9.30 บาท เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มอุตสาหกรรมที่อ่อนลง**

LALIN เปิดตัวโครงการใหม่ 3 โครงการ โดยมีมูลค่ารวม 3.2 พันล้านบาทในเดือนกรกฎาคม ทำให้ยอดมูลค่าโครงการคงเหลือที่ยังไม่ขายเพิ่มเป็น 8.36 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน LALIN มียอดมูลค่าโครงการคงเหลือเท่ากับ 5.16 พันล้านบาทและมียอดขายล่วงหน้าเท่ากับ 700-800 ล้านบาท โดยมีสต็อกบ้านที่สร้างเสร็จแล้วประมาณ 500-600 หลัง

เรามิมองที่อนุรักษ์นิยมมากขึ้นสำหรับแนวโน้มของตลาดอสังหาริมทรัพย์เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงราคาน้ำมันและค่าก่อสร้างที่แพงขึ้น การปรับเพิ่มของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจจะมีผลกระทบต่อกลุ่มผู้มีรายได้อ่อนถึงปานกลาง ซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายหลักของ LALIN เราคาดว่าค่าก่อสร้างที่สูงขึ้นจากราคาน้ำมันและวัสดุก่อสร้างที่แพงขึ้นจะทำให้อัตราการกำไรของผู้ประกอบการลดลงในระยะเวลาดังกล่าว

เราได้ปรับลดประมาณการรายได้ทั้งปีของ LALIN ลงเหลือ 3,420 ล้านบาทในปี 2547 และ 3,200 ล้านบาทสำหรับปี 2548 ทั้งนี้เราได้ปรับลดประมาณการกำไรทั้งปีของ LALIN ลงด้วยเป็น 843 ล้านบาทสำหรับปีนี้ และ 752 ล้านบาทสำหรับปีหน้า ด้วยอัตราการจ่ายปันผลที่ประมาณ 30% ของกำไรสุทธิ เราคาดว่า LALIN จะจ่ายปันผลที่ 0.31 บาทต่อหุ้นสำหรับผลการดำเนินงานปีนี้ ซึ่งคิดเป็นอัตราเงินปันผล 3.5% ณ ราคาหุ้นปัจจุบัน คิดจากประมาณการที่ปรับใหม่ของเราด้วยอัตราคิดลดที่ 10.75% เราจะได้ NPV ของ LALIN เท่ากับ 9.30 บาทต่อหุ้น เนื่องจากราคาหุ้นได้ปรับตัวสูงขึ้นถึง 56% จากจุดต่ำสุดของปีที่ 5.00 บาทและมีส่วนต่างจากราคาที่เหมาะสมเพียง 19% เราจึงเปลี่ยนคำแนะนำเป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" <เอกสารแนบ>

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี 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

สาขาพานิชย์นิคม

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมิตรภาพ ตำบลตลาดใหญ่
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 อาคารราชนิคมพลาซ่า
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.ปะราชา
รังสิต 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

สาขาต่างจังหวัด

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
จังหวัดอุบลราชธานี 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