

(ติดตามอ่านกลยุทธ์การลงทุนรายวันใน Daily Trading Strategy)

Stocks	Target	Close	Rec.	Note
CITY	3.24	2.56	Buy	New Cov.
EGCOMP	87.00	79.00	Hold	Update
MPT	5.20	4.02	Buy	Update
CPF	7.20	5.60	Buy	Update
TUF	34.00	27.00	Buy	Update

*Note: Buy - ซื้อ
Sell - ขาย
Hold - ถือ
U.R. - อยู่ระหว่างปรับประมาณการ
N.R. - ยังไม่มีคำแนะนำ

CITY (Buy) : 2007 - ปีทองของการเติบโต

- ราคาหุ้นยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นอีก; มี upside รวม 35% แนะนำ "ซื้อ"
- การขยายกำลังการผลิตสร้างโอกาสในการเติบโตในอนาคต
- สถานะทางการเงินแข็งแกร่ง
- margin ดี, มีความสามารถในการแข่งขันสูง

(อ่านรายละเอียดใน Company Report วันนี้)

EGCOMP (Hold): จะเข้าถือหุ้นใน BLCP เพิ่ม หากได้ประมูล IPP

- EGCOMP เปิดเผยว่า CLP จะขายหุ้น 25% ที่ถืออยู่ใน BLCP ให้บริษัทฯ
- แต่ deal ดังกล่าวจะเกิดขึ้นต่อเมื่อ EGCOMP สามารถเข้าร่วมประมูล IPP
- ยังไม่มีความชัดเจนเกี่ยวกับประเด็นการห้ามประมูล แต่ฝ่ายวิเคราะห์ เชื่อว่า EGCOMP สามารถหาทางออกได้
- ราคาหุ้น EGCOMP ลดลง 10% จาก peak ในปีนี้ และต่ำกว่าราคาเป้าหมาย 10% แนะนำ "ถือ"

MPT (Buy): แนวโน้มระยะยาวยังสดใส

- ปรับลดประมาณการปีนี้ แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อ"
- ปรับปรุงสายการผลิตครั้งใหญ่เพื่อรองรับการคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น
- มาร์จินน่าจะดีขึ้นจาก product mix ที่เปลี่ยนไป และจาก utilization ที่เพิ่มขึ้น
- คาดความต้องการ HDD จะเพิ่มขึ้นในระยะยาว

(อ่านรายละเอียดใน Company Report วันนี้)

Food (Overweight): ตัวเลขส่งออกกุ้ง, ทูน่า, ไก่แปรรูปใน เม.ย.06

- กุ้งและไก่แปรรูปส่งออกยังคงเติบโตแข็งแกร่งในเดือนเม.ย. 2006
- แต่ยอดทูน่าส่งออกไปยังสหรัฐทำให้เรามีความกังวลต่อ TUF
- อย่างไรก็ตาม เราชอบ CPF และ TUF จากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" CPF และ TUF

News of the day

- (0) NYMEX เดือน เดือนก.ค.ขยับขึ้น 5 เซนต์ ปิดที่ 71.37 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วน Brent (IPE ในลอนดอน) เดือน ก.ค.ตกลง 12 เซนต์ ปิดที่ 70.59 ดอลลาร์ (IQ BIZ)
- (-) สรุปยอดผู้เสียชีวิตแผ่นดินไหวอินโดนีเซียเพิ่มเป็น 4,611 ราย ทั่วโลกเร่งส่งเงิน สิ่งของ เครื่องใช้ และผู้เชี่ยวชาญ ช่วยเหลือผู้ประสบภัยบนเกาะชวา (กรุงเทพธุรกิจ)
- (0) รักษาการนายกฯ ทักษิณ สั่งติดสัญญาเดือนกุมภาพันธ์ในพื้นที่ภาคเหนือตอนบน ด้าน "ธนาคาร ธอส.-ออมสิน" ช่วยผู้ประสบอุทกภัยพักหนี้ 1 ปี (กรุงเทพธุรกิจ)
- (-) ประธานอำนวยการคณะกรรมการภัยพิบัติแห่งชาติเตือนว่า ปีนี้กรุงเทพฯ และภาคกลาง อาจประสบปัญหาฝนตกหนักและน้ำท่วมรุนแรง โดยเดือน ต.ค.-ธ.ค. เป็นช่วงเสี่ยงที่จะเกิด น้ำท่วมใหญ่ในภาคกลาง (โพสต์ทูเดย์)
- (-) ผู้บริหารผู้ค้าปลีกรายใหญ่ "พารากอน-เอ็มโพเรียม" เปิดเผยว่าวิกฤติเศรษฐกิจอาจมี ระยะเวลายาว หลังการเมืองจุดความเชื่อมั่นการลงทุน-บริโภค เกิดภาวะวิกฤติกำลังซื้อ เดือนผู้ประกอบการบริหารต้นทุน รักษาสภาพคล่องและลดความเสี่ยงทุกรูปแบบ พร้อมแนะนำให้จับกลุ่มลูกค้าต่างชาติ แทนกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอตัว (กรุงเทพธุรกิจ)
- (-) สภาพัฒน์ฯ ระบุขีดแข่งขันไทยลดลงมาก เน้นเร่งพัฒนา 4 ปัจจัยหลักยกระดับขีด แข่งขันสู่ต่างชาติ เผยจุดด้อยไทยคือขาดงบประมาณวิจัย (เพียง 0.3% ของ GDP) (กรุงเทพธุรกิจ)
- (0) BBL (Buy) เปิดเผยว่าจะเร่งหาพันธมิตรเสริมธุรกิจ เพื่อรับมือธุรกิจแข่งขันรุนแรง หลัง GE Capital ควบ BAY (Buy) พร้อมยืนยันเปิดสาขาปีละ 20-30 แห่ง (กรุงเทพธุรกิจ)
- (+) SATTEL ยิงดาวเทียม Thaicom5 แล้ววานนี้ โดย Thaicom5 มีขีดความสามารถ 14 Ku-band และ 25 C-band เพื่อบริการ direct TV และสื่อสารโทรคมนาคมในไทย และเอเชีย ตะวันออกเฉียงใต้ รวมทั้งภาคพื้นอื่นในโลก คือในแอฟริกา, ยุโรป และออสเตรเลีย บริษัทฯ คาดว่ามีลูกค้าใช้งานทันทีครั้งหนึ่งโดยจะเริ่มรับรู้รายได้ใน มิ.ย.นี้ (BKK Post) (ข่าวหุ้น)
- (+) แม้จะยังไม่มีการประกาศวันเปิดใช้สนามบินสุวรรณภูมิที่แน่นอน แต่ในทางกฎหมายก็พร้อมที่จะเปิดใช้ โดย รว.คมนาคม และ AOT (Buy) จะตัดสินใจร่วมกันเกี่ยวกับวันเปิดใช้ ที่แน่นอน (Business Day)
- (+) ผู้บริหาร TWZ คาดรายได้ใน 2Q06 จะสูงกว่าใน 1Q06 เนื่องจากการเมืองที่คลี่คลาย และกลยุทธ์ใหม่ทางการตลาด รวมทั้งการออกผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ๆ (Business Day)
- (+) ผู้บริหาร RRC ประกาศออกหุ้นส่วนเกิน green shoe 107 ล้านหุ้น จัดสรรเพิ่มเติม ให้แก่นักลงทุนรายย่อยในประเทศ (กระแสดัชนี)
- (-) นายสุกิจ คงปิยาจารย์ อุปนายกสมาคมอุตสาหกรรมเครื่องนุ่งห่มและสิ่งทอ เปิดเผยว่า ในช่วงครึ่งปีหลังอุตสาหกรรมมีแนวโน้มที่จะขยายตัวลดลง เนื่องจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ทำให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น และเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น สิ่งที่จะเข้ามาช่วยกระตุ้นให้ อุตสาหกรรมสิ่งทอของไทย คือรัฐบาลต้องเร่งลง FTA กับประเทศญี่ปุ่นและสหรัฐ (โพสต์ทูเดย์)
- (-) บริษัท เอ.พี.ฮอนด้าเปิดเผยถึงสถานการณ์ตลาดรถจักรยานยนต์ในประเทศไทยในปี นี้ว่ามีแนวโน้มหดตัว 10% จากเป้าหมาย 2.1 ล้านคันในปี 2005 เนื่องจากเศรษฐกิจชะลอตัว และราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น (โพสต์ทูเดย์)
- (0) กทช.เตรียมปรับเลขหมายโทรศัพท์เคลื่อนที่จากปัจจุบัน 9 หลัก เป็น 10 หลัก โดยการ เพิ่มเลข 08 นำหน้าเลขหมายโทรศัพท์มือถือของผู้ให้บริการทุก คาดอาจประกาศใช้ตั้งแต่ 1 ก.ย. นี้เป็นต้นไป (โพสต์ทูเดย์)

Stock Update

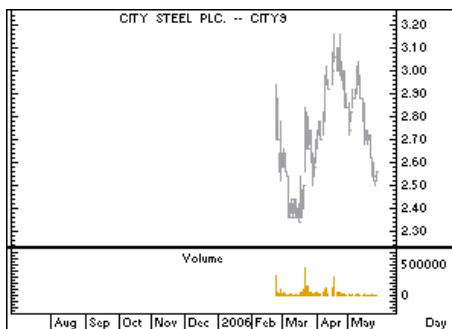
Initial Coverage

Target price (THB) : 3.24

Current price (THB) : 2.56

Recommendation : Buy

One-year price chart



Source: Bisnews AFE

Price change	-1M	-3M	-6M
Relative to SET	-3.5	na	na
Absolute	-9.9	na	na

CITY (Buy) : 2007 - ปีทองของการเติบโต

- ราคาหุ้นยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นอีก; มี upside รวม 35% แนะนำ "ซื้อ"
- การขยายกำลังการผลิตสร้างโอกาสในการเติบโตในอนาคต
- สถานะทางการเงินแข็งแกร่ง
- margin ดี, มีความสามารถในการแข่งขันสูง

CITY ผลิตเหล็กโครงสร้าง และผลิตภัณฑ์โลหะแปรรูปที่ใช้ในอุตสาหกรรม มีคู่แข่งหลัก 3 ราย ซึ่งเราเชื่อว่า CITY ได้เปรียบคู่แข่งทั้งด้านฐานะการเงิน, know how การผลิต, รูปแบบผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ know how และความสัมพันธ์กับลูกค้ามากกว่า 10 ปี เป็นอุปสรรคต่อการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่ เราคาดว่า CITY ยังรักษาระดับ gross margin (GM) ที่สูงไว้ได้ เพราะ 1) การตั้งราคาแบบ cost plus, 2) ฐานลูกค้าที่กระจาย และ 3) การผลิตแบบ make to order เราให้สมมติฐาน GM ไว้ที่ 36.5% และ 35.5% ในปี 2006-07 ซึ่ง conservative เมื่อเทียบกับ GM ใน 1H06 ที่ 37.5%

ปัจจุบัน CITY มีกำลังการผลิตอยู่ที่ 1.6 หมื่นตัน/ปี และใช้กำลังการผลิตเกือบเต็มดังนั้น จึงมีแผนขยายกำลังการผลิตอีก 9 พันตัน ผ่านทางบ.มาร์ค เวิร์ลไวต์ (CITY ถือหุ้น 100%) ผู้บริหารตั้งเป้าว่าจะเริ่มผลิตได้ในเดือน.ย.-ต.ค.06 และปีแรกจะใช้กำลังการผลิต 50% โดยจะเจาะกลุ่มผู้ประกอบการรถยนต์และขยายตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้น เราคาดว่าโรงงานใหม่จะใช้กำลังการผลิต 30% ในปีแรก ซึ่งการขยายกำลังการผลิตดังกล่าวจะช่วยให้ยอดขายเพิ่มขึ้น 25% ในปี 2007 เทียบกับ 11% ในปี 2006

CITY มีแผนใช้เงินลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต 200 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ลงทุนไปก่อนหน้านี้ที่จะเข้าระดมเงินทุนในตลาดข แล้ว 100 ล้านบาท (บริษัทฯ ได้รับเงินจากการระดมทุนรวม 262 ล้านบาท) ดังนั้น บริษัทฯ ยังคงมีเงินสดคงเหลือจากการเพิ่มทุนส่วนเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน โดย D/E ratio ก่อนที่ CITY จะเข้าระดมทุนในครั้งนี้ ณ สิ้น 2Q06 อยู่ที่ 0.2 เท่า ซึ่งภายหลังจากเข้าจดทะเบียนดังกล่าว CITY จะมีสถานะเป็น net cash โดยประมาณการว่าจะมี EBITDA อยู่ที่ 183 ล้านบาท และ 238 ล้านบาท ในปี 2006-07 ตามลำดับ

เราคาดว่ากำไรปกติในปี 2006-07 จะเติบโตราว 9% ในปีนี้ และ 25% ในปีหน้า ตามวิธี DCF ที่ WACC 13.5% ได้ราคาเป้าหมายที่ 3.24 บาท ยังมี upside จากราคาลาดอีก 27% และจากสถานะการเงินที่ดี เราจึงคาดว่า CITY จะจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปีนี้ที่ 0.20 บาท คิดเป็น div. yield ที่ 7.7% จากผลตอบแทนรวมที่สูงถึง 35% ประกอบกับเราคาดว่า กำไรของ CITY จะมีการเติบโตในปีหน้า จึงแนะนำ "ซื้อ"

เทคนิค: อ่อนตัวลงที่แนวรับใหญ่ที่มีโอกาสหยุดไหล ซื้อสะสมตักจังหวะดีดกลับ แนวรับ 2.50 แนวต้าน 2.70-2.74, 2.82

Stock Update

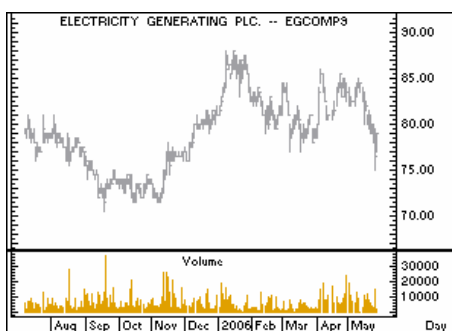
Company Update

Target price (THB) : 87.0

Current price (THB) : 79.0

Recommendation : Hold

One-year price chart



Source: Bisnews AFE

Price change	-1M	-3M	-6M
Relative to SET	1.3	1.1	-4.5
Absolute	-5.4	-2.5	2.6

EGCOMP (Hold): จะเข้าถือหุ้นใน BLCP เพิ่ม หากได้ประมูล IPP

- EGCOMP เปิดเผยว่า CLP จะขายหุ้น 25% ที่ถืออยู่ใน BLCP ให้บริษัท
- แต่ deal ดังกล่าวจะเกิดขึ้นต่อเมื่อ EGCMP สามารถเข้าร่วมประมูล IPP
- ยังไม่มี ความชัดเจนเกี่ยวกับประเด็นการประมูล IPP แต่ฝ่ายวิเคราะห์ฯ เชื่อว่า EGCMP สามารถหาทางออกได้
- ราคาหุ้น EGCMP ลดลง 10% จาก peak ในปีนี้ และต่ำกว่าราคาเป้าหมาย 10% แนะนำ "ถือ"

ผู้บริหารของบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (EGCOMP) คุณ สมยศ พลจันทร์ กล่าวว่า China Light and Power (CLP) จะทำการขายหุ้นอีก 25% ใน BLCP (1,400 MW) ให้แก่ EGCMP ถ้า EGCMP สามารถเข้าร่วมประมูล IPPs (CLP ถือหุ้น 22.4% ใน EGCMP และ 50% ใน BLCP) คุณสมยศ ยังกล่าวอีกว่า ได้มีการกำหนดราคาซื้อขายเรียบร้อยแล้ว แต่ deal ดังกล่าวจะเกิดขึ้นต่อเมื่อ EGCMP สามารถทำตามเงื่อนไขที่กล่าวมาข้างต้นได้

คณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า ได้กำหนดเกณฑ์ไว้ก่อนหน้าที่ว่า บริษัทย่อยและบริษัทร่วมของ EGAT ซึ่งประกอบด้วย RATCH และ EGCMP ห้ามเข้าร่วมประมูล IPP ซึ่งคาดว่าจะมีขึ้นในปลายปี 2006 – ต้นปี 2007 และจนถึงปัจจุบัน ก็ยังไม่เป็นที่แน่ชัดว่า EGCMP จะสามารถเข้าร่วมประมูลได้หรือไม่ อย่างไรก็ตาม หน่วยงานทางด้านพลังงานที่เกี่ยวข้องหลายหน่วยงานไม่เห็นด้วยกับกฎเกณฑ์ดังกล่าว และพยายามที่จะต่อรองให้คณะกรรมการฯ และ EGCMP หาทางออกเพื่อให้สามารถเข้าร่วมประมูลได้

เราเชื่อว่า คงไม่เป็นการยากที่ EGCMP จะเข้าร่วมประมูล เนื่องจากตามกฎหมาย บริษัทลูกของรัฐวิสาหกิจสามารถที่จะเข้ามามีส่วนร่วมในการประมูลได้ หากรัฐวิสาหกิจนั้นถือหุ้นน้อยกว่า 25% เนื่องจาก EGAT ถือหุ้นใน EGCMP เพียง 25.4% ในปัจจุบัน ดังนั้น จึงเป็นการง่ายที่ EGAT จะขายหุ้นใน EGCMP ออกไปเพียง 0.5% เท่านั้น

ราคาหุ้นของ EGCMP ลดลง 10% จากราคาสูงสุดในปี 2006 และราคาหุ้นในปัจจุบันก็ต่ำกว่าราคาเป้าหมายตามวิธี DCF ที่ 87 บาท อยู่ 10% จากราคาเป้าหมายดังกล่าว ฝ่ายวิเคราะห์ฯ ยังไม่ได้รวมเอามูลค่าของ IPP เพราะยังไม่มีข้อมูลเพียงพอ แต่หากรวมก็ไม่ น่าจะเพิ่มมูลค่าให้แก่ EGCMP ได้มากนัก นอกจากนี้ ประมาณการดังกล่าวก็ยังไม่ได้รวมเอามูลค่าของ BLCP ที่ EGCMP อาจจะไปถือหุ้นเพิ่มไว้ ซึ่งเราเชื่อว่ามีความเป็นไปได้มากที่ EGCMP จะได้เข้าร่วมประมูล IPP ในที่สุด อย่างไรก็ตาม ความกังวลต่อประเด็นดังกล่าวยังคงมีอยู่ เราจึงแนะนำ "ถือ"

เทคนิค: ระยะกลางดี ระยะสั้นมีโอกาสดีดกลับแต่จะจำกัดที่แนวต้านในครั้งแรกของการดีดกลับ รอขายทำกำไรในช่วงสั้น แนวรับ 77+/-0.50 แนวต้าน 80.50

Stock Update

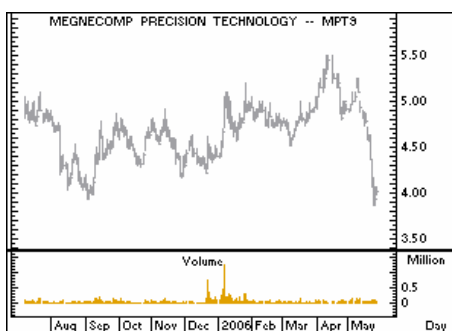
Company Update

Target price (THB) : 5.20

Current price (THB) : 4.02

Recommendation : Buy

One-year price chart



Source: Bisnews AFE

Price change	-1M	-3M	-6M
Relative to SET	-12.5	-12.4	-15.0
Absolute	-18.3	-15.5	-8.6

MPT (Buy): แนวโน้มระยะยาวยังสดใส

- ปรับลดประมาณการปีนี้ แต่ยังคงแนะนำ “ซื้อ”
- ปรับปรุงสายการผลิตครั้งใหญ่เพื่อรองรับการคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น
- มาร์จิ้นน่าจะดีขึ้นจาก product mix ที่เปลี่ยนไป และจาก utilization ที่เพิ่มขึ้น
- คาดความต้องการ HDD จะเพิ่มขึ้นในระยะยาว

เราคาดว่าผลประกอบการของ MPT ในปีนี้จะขยายตัวไม่มากเท่ากับที่เราเคยคาดไว้ เนื่องจากการปรับปรุงครั้งใหญ่ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นสิ่งจำเป็นในอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วนี้ รวมทั้งเพื่อรองรับคำสั่งซื้อจาก Seagate/Maxtor ที่เพิ่มขึ้น และทำให้แนวโน้มธุรกิจของ MPT ในระยะยาวสดใส ราคาหุ้นที่ปรับลดลงจึงเป็นโอกาสที่จะ “ซื้อ”

แนวโน้มระยะยาวยังสดใส: ผลประกอบการในปีนี้จะคาดว่าจะลดลงเป็นผลมาจากการปรับปรุงเครื่องจักรครั้งใหญ่ และการจ้างแรงงานใหม่เพื่อเตรียมสำหรับการขยายตัวในอนาคต แต่ในระยะยาว เรายังเชื่อมั่นว่าธุรกิจของ MPT ยังสดใสเนื่องจาก: 1) บริษัท ได้รับคำสั่งซื้อใหม่ๆ; 2) มาร์จิ้นมีแนวโน้มดีขึ้น และ 3) ปริมาณความต้องการของโลกยังแข็งแกร่ง ที่ราคาปัจจุบัน MPT มี P/E ในปี 2006-07 ราว 16.6 เท่า และ 12.3 เท่า ตามลำดับ (เทียบกับ P/E ของคู่แข่ง คือ Hutch ที่ 26 เท่า และ 14 เท่า ตามลำดับ และของ NHK ที่ 21 เท่า และ 19 เท่า ตามลำดับ) และที่ราคาเป้าหมายจะเท่ากับระดับ P/E ที่ 16.6 เท่า

ขยายตัวรองรับ order ที่เพิ่มขึ้น: MPT ได้เข้าสู่การปรับปรุงธุรกิจครั้งใหญ่ใน 1Q06 เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตแขนอ่าน hard disk drive (suspensions) อีก 100 ล้านหน่วยจากกำลังการผลิตปัจจุบันที่ 400 ล้านหน่วย โดยได้เพิ่มจำนวนเครื่องจักรสำหรับ HDD ใน generation ใหม่ รวมทั้งการฝึกแรงงานเพื่อรองรับการขยายตัวนี้ การปรับปรุงนี้เพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นจากการรวมกิจการของ Seagate และ Maxtor เราจึงคาดว่าปริมาณการส่งสินค้า (shipments) ของ MPT ในปี 2006-07 จะเพิ่มขึ้นราว 15%

มาร์จิ้นดีขึ้น: gross margin ที่ลดลงมากใน 1Q06 เกิดจากการเปลี่ยนวิธีการบันทึกรายการที่เคยอยู่ในค่าใช้จ่ายการขาย & บริหาร (SG&A) มาเป็นต้นทุนขาย (cost of good sold) ทำให้ gross margin ใน 1Q06 ลดลงเหลือ 14% เทียบกับ 24% ใน 1Q05 (มีการปรับปรุงย้อนหลังเป็น 21%) โดยบริษัท คาดว่า gross margin จะดีขึ้นเมื่อระดับ utilization เพิ่มขึ้นโดยผลิตภัณฑ์ใหม่จะมีมาร์จิ้นสูงขึ้น และในขณะเดียวกันสัดส่วนการผลิต laptop suspensions ที่เพิ่มขึ้นจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการทำกำไรให้กับบริษัท และการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นนี้น่าจะเห็นผลในราว 60-90 วัน หรือราว 4Q06

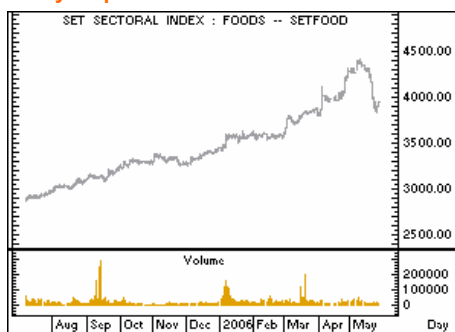
คาดการณ์ความต้องการ HDD ปีหน้าจะเพิ่มขึ้นมาก: หลังจากที่มีการใช้จ่ายเพื่อซื้อ PCs, server และ consumer electronics (CEs) มากในที่ผ่านมา ผู้อยู่ในวงการหลายรายคาดกันว่าปริมาณความต้องการ HDD จะเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในไตรมาสแรกซึ่งเป็น low season บริษัท ได้ส่งมอบสินค้า 85 ล้านชิ้น เทียบกับ 70 ล้านชิ้นใน 1Q05 และแม้ว่าตลาด PCs ยังเติบโตไม่มากเท่ากับที่คาด แต่เราคาดว่า laptops, server และ CEs จะเป็นตัวกระตุ้นความต้องการ HDD โดยเราคาดว่าในปีหน้าจะต้องมีการ replace เครื่อง PCs เหล่านี้เพราะการเริ่มใช้โปรแกรม window ที่เป็น version ใหม่ คือ Vista ซึ่งจะเปิดตัวเชิงพาณิชย์ใน 1Q07 นอกจากนี้ ต้นทุนที่ลดลงมากของ HDD ทำให้การแข่งขันจากหน่วยความจำ flash เริ่มลดน้อยลง

เทคนิค: มีโอกาสดีดกลับได้ต่อ แต่จะยังคงจำกัดที่บริเวณแนวต้านแรกๆที่ 4.50 ซื้อเล่นสั้น รอขายที่แนวต้าน แนวรับ 4-3.98,3.90

Sector Update

Stock	REC.	Target (THB)	Price (THB)
CPF	Buy	7.2	5.6
TUF	Buy	34.0	27.0

One-year price chart



Source: Bisnews AFE

CPF:

Price change	-1M	-3M	-6M
Relative to SET	9.0	7.5	3.2
Absolute	1.8	3.7	10.9

TUF:

Price change	-1M	-3M	-6M
Relative to SET	-4.4	-5.1	-16.2
Absolute	-10.7	-8.5	-10.0

Food (Overweight): ตัวเลขส่งออกกุ้ง, ทูน่า, ไก่แปรรูปใน เม.ย.06

- กุ้งและไก่แปรรูปส่งออกยังคงเติบโตแข็งแกร่งในเดือนเม.ย. 2006
- แต่ยอดทูน่าส่งออกไปยังสหรัฐทำให้เรามีความกังวลต่อ TUF
- อย่างไรก็ตาม เราชอบ CPF และ TUF จากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" CPF และ TUF

กรมศุลกากรรายงานตัวเลขส่งออกอาหารแปรรูปของไทยในเดือนเม.ย.06 ซึ่งรายการหลักๆ เกี่ยวข้องกับ TUF และ CPF ตามที่ระบุในตาราง

Items	April 2006		% y-y growth	
	Value (THB)	Volume (kg.)	Value	Volume
Total shrimp export	2.3b	9.2m	26%	20%
Total processed chicken export	2.2b	19.1m	12%	9%
Shrimp export to the US	1.3b	5.4m	39%	31%
Tuna export to the US	751m	6.8m	-16%	-22%

CPF: มูลค่าส่งออกไก่แปรรูปในเดือน เม.ย.06 ขยายตัว 12% y-y ในขณะที่มูลค่าส่งออกกุ้งแปรรูปเพิ่มขึ้น 26% y-y โดยความกังวลเกี่ยวกับหวัดนกทำให้ความต้องการในตลาดโลกเปลี่ยนจากไก่ดิบ ไปเป็นไก่แปรรูป และอาหารทะเลจะยังเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่กระตุ้นการส่งออกอาหารแปรรูปของไทย

สำหรับราคาไก่ภายในประเทศยังทรงตัวที่ 30-31 บาท/ก.ก. ในช่วง 4 สัปดาห์ที่ผ่านมา ในขณะที่ราคาหมูยังอยู่ที่ 48-49 บาท/ก.ก. เราคาดว่า demand/supply จะเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นสำหรับตลาดไก่ภายในประเทศ และทำให้ราคาเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นในระยะยาว

การที่ CPF หันไปผลิตสินค้าที่มีมูลค่าสูงขึ้น อย่างเช่น อาหารกึ่งสำเร็จรูป ทำให้เราคาดว่าความสามารถในการทำกำไร, สถานะทางการเงินรวมถึงกระแสเงินสดของ CPF มีเสถียรภาพมากขึ้น ฝ่ายวิเคราะห์ ยังแนะนำ "ซื้อ" CPF ราคาเป้าหมาย 7.2 บาท

TUF: ถึงแม้ว่าการส่งออกกุ้งของไทยไปยังสหรัฐยังคงเติบโตต่อเนื่องในเดือนเมษายน แต่การส่งออกทูน่าของไทยไปยังสหรัฐกลับลดลง ทำให้ฝ่ายวิเคราะห์ เริ่มมีความกังวลต่อ TUF ฝ่ายวิเคราะห์ เชื่อว่า สาเหตุหนึ่งน่าจะเกิดจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ โดยยอดขายทูน่าของ TUF คิดเป็น 53% ของยอดขายทั้งหมด ขณะที่ยอดขายกุ้งคิดเป็น 19%

ฝ่ายวิเคราะห์ จะสอบถามไปยังผู้บริหารเกี่ยวกับการส่งออกทูน่าที่ลดลงอย่างมากในเดือนเมษายนที่ผ่านมา รวมถึงแนวโน้มการส่งออกทูน่าในปีนี้

อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์ ยังคงชอบปัจจัยพื้นฐานของ TUF ที่แข็งแกร่ง ผลตอบแทนจากกระแสเงินสดที่สูงถึง 11.4% ในปี 2006, net debt-to-equity ratio ที่ต่ำเพียง 0.6 เท่า ในปี 2006 ยิ่งไปกว่านั้น ประเด็นเรื่อง FTA และการเข้าซื้อกิจการในบริษัทอื่น ยังเป็นปัจจัยที่ผลักดันการเติบโตของ TUF ในระยะยาว ฝ่ายวิเคราะห์ ยังแนะนำ "ซื้อ" TUF ราคาเป้าหมาย 34 บาท

เทคนิค:

- CPF ระยะสั้นแกว่งตัวขึ้น มีโอกาสดีดกลับได้ ไปทดสอบแนวต้าน 5.80 ซื้อดักจังหวะดีดกลับช่วงสั้น แนวรับ 5.50-5.40 แนวต้าน 5.80,6.10
- TUF ทิศทางระยะกลางยาวดี มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นต่อ แต่น่าจะต้องระวังแนวต้านที่บริเวณ 28.75-29 ที่ไม่น่าจะผ่านได้ง่ายๆ แนวรับ 26.75-26 แนวต้าน 28.75-29

Form 59-2 & NVDR

ตารางการซื้อขายของผู้บริหาร

(ประจำวันที่ 26 พ.ค. 2549)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
AMATA	วิกรม กรมดิษฐ์	23/05/49	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,160,000	18.60	77,376,000
ATC	เทพทัต พรหมไภกรณ	24/05/49	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	25.50	2,550,000
ATC	จักรวาท ศัลยพงษ์	24/05/49	ขาย	หุ้นสามัญ	80,000	25.50	2,040,000
GRAMMY	ไพบุลย์ ดำรงชัยธรรม	24/05/49	ซื้อ	หุ้นสามัญ	87,000	6.25	543,750
HANA	วรพจน์ เทพวนาประสิทธิ์	25/05/49	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	25.00	250,000
MODERN	กิตติ บุษยโกเศ	25/05/49	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	37.25	186,250
NWR	พลพัฒ วรรณสุต	24/05/49	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	0.81	810,000
PAP	วิทยา วิวัฒนาการชัย	24/05/49	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	8.15	81,500
PAP	วิทยา วิวัฒนาการชัย	25/05/49	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	8.00	80,000
PTTEP	สมชาย มโนภินิเวศ	25/05/49	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	110.00	550,000
SMIT	ธนา เสนาวัฒนกุล	22/05/49	ขาย	หุ้นสามัญ	265,500	2.10	557,550
SPPT	ประพจน์ พลพิพัฒนพงศ์	23/05/49	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	4.01	200,500
SPPT	ประพจน์ พลพิพัฒนพงศ์	24/05/49	ซื้อ	หุ้นสามัญ	254,300	3.98	1,012,114
SPPT	ประพจน์ พลพิพัฒนพงศ์	25/05/49	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	3.95	395,000
TOG	สาโรจน์ ประจักษ์ธรรม	24/05/49	ซื้อ	หุ้นสามัญ	180,000	2.70	486,000

Source: www.sec.or.th

NVDR Trading

NVDR Turnover Buy Values (THB m)				NVDR Turnover Sell Values (THB m)					
		26 May 06	25 May 06	24 May 06		26 May 06	25 May 06	24 May 06	
1	SCC	64.87	-11.55	-421.78	1	BBL	-250.23	-484.84	-474.37
2	SCIB	59.27	0.33	-34.96	2	ADVANC	-125.40	-21.10	-37.44
3	BAY-W1	57.74	-10.98	-2.68	3	KBANK	-109.47	-107.29	-81.04
4	BEC	30.77	0.21	-4.96	4	PTT	-47.17	-25.86	-98.73
5	AMATA	20.34	-0.89	19.01	5	LH	-45.73	-80.16	-23.23
6	PSL	11.98	12.32	11.69	6	BAY	-37.14	-4.20	-1.05
7	QH	11.40	-4.65	-2.33	7	ITD	-35.11	-8.86	-15.36
8	BLAND	11.11	-13.49	-7.58	8	SCB	-25.01	-95.25	-40.74
9	ROJANA	10.23	13.30	0.85	9	TISCO	-24.38	-12.49	-12.66
10	SOLAR	9.74	0.03	-2.00	10	PTTEP	-23.73	-69.03	-135.89

Source: SET Smart

Stock Calendar

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
May 22	23	24	25	26
Listing: BROOK, MINT XD: BKKCP, CPF, SE-ED	Listing: MINOR XD: AEONTS, RANCH, TTA	XD: BKI	Change Par: SST Listing: ASIAN, MINOR	Listing: HANA New Security: BCP-1, STHAI-W1 XD: SIRIPF, TIF1
29	30	31	Jun 1	2
Listing: ATC, SORKON XR: CPNRF, MNIT, PG	Delete Security: TMBCAP Listing: AP, BKI, LVT, SSSC XD: EPCO	XD: STANLY		
5	6	7	8	9
12	13	14	15	16
			Delete Security: PLE-W1	

วันที่	หุ้น	เครื่องหมาย	รายละเอียด
29/05/06	ATC	Listing	0.28 mn shares (ESOP warrants 1:1 @10.00)
	CPNRF	XD	@0.1886
	MNIT	XD	@0.152
	PG	XR	Right 3:1 @12.00
	SORKON	Listing	0.70 mn shares (Existing Shareholders who have the right to receive stock dividend 10:1 @10.00)
30/05/06	AP	Listing	0.95 mn shares (ESOP-W1 1:1 @3.60)
	BKI	Listing	0.28 mn shares (ESOP warrants 1:1 @10.00)
	EPCO	XD	@0.075
	LVT	Listing	0.04 mn shares (warrants of the existing shareholders 1:1 @1.25)
	SSSC	Listing	16.00 mn shares (Existing Shareholders who have the right to receive stock dividend 1:0.5)
	TMBCAP	Delete Security	666.70 mn shares
31/05/06	STANLY	XD	@4.60
15/06/06	PLE-W1	Delete Security	36.44 mn shares
20/06/06	SPALI-W2	Delete Security	21.43 mn shares
30/06/06	NCH-W1	Delete Security	100.00 mn shares

* เปลี่ยนวัน XD

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน