

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

## UEC

### ➤ ประเด็นร้อน

หุ้นหุ้น : UEC ขึ้นแทนเบอร์ 2 แจกปันผลสูงสุดในตลาด MAI ขณะที่ยอดหุ้นปัจจุบัน PER แค่ 10 เท่า เทียบกับ PER ตลาดที่ 18 เท่า

### ➤ ความเห็น

- UEC ประกอบธุรกิจวิศวกรรมด้านการรับจ้างออกแบบ/ผลิต/ติดตั้ง และซ่อมแซม ผลิตภัณฑ์โลหะต่างๆที่ใช้ในกระบวนการผลิตของโรงงานอุตสาหกรรม โดยมีผลิตภัณฑ์หลักคือ ภาชนะทนแรงดัน (Pressure Vessel) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 80-90% ของรายได้รวม นอกจากนี้ UEC ยังมีสัดส่วนรายได้จากการนำเหล็กมาแปรรูปเป็นชิ้นส่วนเครื่องจักร และภาชนะบรรจุสารเคมี สำหรับผลประกอบการงวด 2Q57 ที่ผ่านมา แม้ UEC จะมีรายได้ตามสัญญาเพียง 389 ล้านบาท ลดลง 5% YoY แต่เนื่องจากในงวด 2Q57 มีต้นทุนการขายที่ลดลง หลังมีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์ และไม่ได้รับงานโครงการใหญ่ที่มี Margin ต่ำเข้ามา เหมือนช่วงเดียวกันของปีก่อน จึงทำให้มี Gross Margin ดีขึ้นเป็น 25% เทียบกับ 22% ใน 2Q56 และช่วยหนุนให้ UEC มีกำไรสุทธิดีขึ้น 24% YoY มาอยู่ที่ 46 ล้านบาท
- แม้ว่าการลงทุนโครงการใหม่ๆในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของ UEC จะมีแนวโน้มลดลง แต่งานซ่อมบำรุง และปรับปรุง ยังมีเข้ามาอย่างต่อเนื่อง และเชื่อว่าการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆออกมาไม่ว่าจะเป็น 1) LNG ซึ่งเป็นถึงเก็บความเย็น 2) ถึงขนส่งที่ไม่มีคัสซี ซึ่ง UEC ถือเป็นบริษัทรายแรกในประเทศไทย ที่ผลิตถึงติดรถประเภทนี้ จะช่วยเข้ามาชดเชยปัจจัยลบข้างต้น และกระตุ้นยอดขายของ UEC ได้ ส่วนการลงทุนในต่างประเทศ UEC กำลังศึกษาการลงทุนในประเทศพม่า โดยได้จองที่ดินไว้ในนิคมอุตสาหกรรมเรียบร้อยแล้ว และน่าจะเห็นความคืบหน้ามากขึ้นในปลายปีนี้
- ราคาหุ้น UEC ซื้อขายบน PER เพียง 10.7 เท่า เทียบกับ PER ของตลาด MAI ที่สูงถึง 75.5 เท่า เมื่อประกอบกับผลประกอบการของ UEC ที่สามารถทำกำไรได้อย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งยังมีการจ่ายปันผลคิดเป็น Dividend Yield ที่สูงถึง 6-7%/ปี ถือเป็นตัวเลือกการลงทุนที่น่าสนใจ

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q56	4Q56	1Q57	2Q57
ยอดขาย (ลบ)	365	435	421	389
กำไรสุทธิ (ลบ)	52	64	58	46
EPS (บาท)	0.09	0.11	0.10	0.08
BV (บาท)	2.72	2.83	2.93	2.84
PER (เท่า)	10.73			
PBV (เท่า)	1.46			

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

UEC : ใกล้เคียงกลับมา Breakout 4.28 บาทแล้ว มองตามจังหวะ Momentum เชื่อว่าราคาจะสามารถผ่านด่านดังกล่าวได้ในไม่ช้า ก่อนเดินทางขึ้นทดสอบขอบบนของกรอบคู่ขนานขาขึ้นที่ 4.40 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ เพื่อทำกำไรที่ 4.40 และตัดขาดทุนที่ 4.02 บาท



วันอังคารที่ 2 กันยายน พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 4.14  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 2,368

### พวักหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. น.ส.ภัทรา เฉลิมทรัพย์ากร	5.12
2. น.ส.พัฒนิตา เฉลิมทรัพย์ากร	5.05
3. นายพงศเฉลิม เฉลิมทรัพย์ากร	5.01
4. นายอนุสรณ์ อัครวานนท์	3.91
5. นายพงศ์เทพ อุทัยสินธุเจริญ	3.86

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

[prasit@asiaplus.co.th](mailto:prasit@asiaplus.co.th)

วรณิษฐ์ เดียววิเศษ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒน์เขต  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

[prakit.re@asiaplus.co.th](mailto:prakit.re@asiaplus.co.th)