

พฤษภาคมในรอบ 1705-1750 จุด ยังคงระงับแรงทำกำไรในหุ้นที่ปรับขึ้นมาก

กลุ่มโรงไฟฟ้ามีประเด็นว่ารัฐมีสัดส่วนกำลังการผลิตต่ำกว่า 51% ซึ่งขัดรัฐธรรมนูญ ผู้ตรวจการแผ่นดินมีคำวินิจฉัยเสนอแนะกระทรวงพลังงานกำหนดแนวทางแก้ไขใน 120 วัน และดำเนินการให้รัฐมีสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าไม่น้อยกว่า 51% ภายในกำหนด 10 ปี ทำให้ตลาดอาจกังวลถึง ความเสี่ยงจากการทบทวนแผน PDP ใหม่ และชะลอการลงทุนหุ้นในกลุ่มนี้ ทั้งนี้ถึงแม้ไม่มีประเด็นดังกล่าว เราเองมองความเสี่ยงของแรงทำกำไรเนื่องจาก Valuation ที่ตึงตัวของหุ้นในกลุ่มไฟฟ้า และได้เตือนนักลงทุนมาตลอดสัปดาห์นี้ ทั้งนี้กลุ่มที่น่าสนใจหลังราคาปรับลงจะได้แก่ ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) อาทิ BGRIM, GPSC และผู้ประกอบการที่เติบโตจากกำลังการผลิตต่างประเทศมากอย่าง EGCO

หุ้นยุโรปปรับขึ้นเล็กน้อยจากข่าวที่ประธาน ECB คนใหม่ คือนางคริสติน ลาการ์ด ผู้บริหาร IMF และอดีตรมว.คลังฝรั่งเศส ซึ่งมีผลงานในการให้ความช่วยเหลืออิตาลีและอาร์เจนติน่าให้รอดพ้นจากวิกฤตการเงินในช่วงที่ผ่านมา โดยตลาดประเมินนโยบายภายใต้นางลาการ์ด ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะยังคงมีมาตรการที่ค่อนข้างผ่อนคลายเป็นพิเศษ โดยต้องรอการรับรองจากรัฐสภายุโรปอย่างเป็นทางการอีกครั้ง

จีนและสหรัฐฯ จะเริ่มกลับไปเจรจาการค้ารอบใหม่สัปดาห์หน้า แม้มีบรรยากาศเชิงบวก หลังการประชุม G20 แต่การบรรลุข้อตกลงทางการค้าอย่างแท้จริงยังเป็นเรื่องยาก โดยจีนค่อนข้างมีท่าทียืนยั้นยัยสหรัฐฯ ยกเลิกการเรียกเก็บภาษีที่ปรับขึ้นในช่วงก่อนหน้า ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นได้ยาก ดังนั้นตลาดตลาดอาจจะสับสนกับมุมมองเศรษฐกิจ รวมไปถึงโอกาสในการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งเป็นเรื่องที่เกี่ยวโยงกัน

เลือกเก็งกำไรเน้นหุ้นในกลุ่มที่ยังปรับขึ้นน้อย หรือมี Valuation ไม่แพง ในกลุ่มพลังงาน อาหาร หรือสาธารณสุขที่ทยอยขึ้นน้อยกว่ากลุ่ม ขณะที่สามารถเลือกเก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็ก จากบรรยากาศการเก็งกำไรเชิงบวกช่วงก.ค. ก่อนประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/62 หุ้นที่น่าสนใจได้แก่ PTT, TOP, PTTGC, SPRC, IRPC, BANPU, BPP, WHAUP, CPF, GFPT, CPN, NNCL เป็นต้น

ภาพรวมกลยุทธ์: กรอบแกว่งพฤษภาคม 1705-1750 จุด โดยบรรยากาศการเก็งกำไรหุ้นกลาง-เล็กยังเป็นบวก แต่ยังคงระงับแรงทำกำไรในหุ้นปลอดภัยและที่ขึ้นมาก เน้นการเก็งกำไรในกลุ่มที่ยังปรับตัวขึ้นน้อย หรือมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว // หุ้นแนะนำวันนี้ CPF, WHAUP* เก็งกำไร GCAP* (เป้า 2.80 ตัดขาดทุน 2.34), TTA* (เป้า 6.50 ตัดขาดทุน 5.30)

แนวรับ 1715-1720 / แนวต้าน : 1735-1740 จุด สัดส่วน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%

ประเด็นการลงทุน

จีนเผยเงื่อนไขการบรรลุข้อตกลงการค้า - กระทรวงพาณิชย์จีนระบุ สหรัฐฯ ต้องยกเลิกมาตรการจัดเก็บภาษีทั้งหมดที่มีต่อจีนและต้องตั้งบนพื้นฐานของความเท่าเทียม หากต้องการบรรลุข้อตกลงทางการค้า

สหรัฐฯขึ้นภาษีเหล็กกล้าเวียดนาม - สหรัฐฯประกาศขึ้นภาษีเหล็กกล้าจากเวียดนาม ในอัตราสูงถึง 456% ฐานมีส่วนร่วมในการหลบเลี่ยงภาษี

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่ำสุดในรอบ 21 เดือน - หอการค้าฯ รายงานผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน มิ.ย. อยู่ที่ระดับ 76.44 ลดลงจาก 77.7 ในเดือน พ.ค. โดยเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และทำจุดต่ำสุดในรอบ 21 เดือน จากความกังวลสถานการณ์การเมืองภายในประเทศ

ความกังวลเรื่องงบประมาณอิตาลีผ่อนคลายน - อิตาลีดำเนินการปรับลดระดับหนี้สินให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์การคลังของ EU เพื่อหลีกเลี่ยงมาตรการลงโทษทางวินัย

ประเด็นติดตาม: 5 ก.ค. - ตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ / 11 ก.ค. - ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน มิ.ย.

(* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อขาย)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,724.37	(14.14)	(0.81%)
SET50	1,144.08	(10.69)	(0.93%)
SET100	2,531.33	(24.65)	(0.96%)
FTSE SET LARGE CAP	1,912.87	(16.22)	(0.84%)
FTSE SET MID CAP	2,391.60	(20.34)	(0.84%)
FTSE SET SMALL CAP	2,045.59	(16.82)	(0.82%)
SET-VAL (Btm)	88,849		
Mkt Cap (Btm)	17,688,530		
PER (x)	18.55		
P/BV (x)	1.89		
DJIA	26,966	0.00	0.00%
NASDAQ	8,170	0.00	0.00%
STOXX Europe 600	393	0.36	0.09%
SSEC	3,005	(10.01)	(0.33%)
FSTE	7,604	(5.74)	(0.08%)
HANG SENG	28,796	(59.37)	(0.21%)
NIKKEI	21,702	64.29	0.30%
MSCI ASIA EX JAPAN	658	1.45	0.22%
NYMEX (US \$/bbl)	57.34	0.00	0.00%
Brent (US \$/bbl)	63.30	(0.52)	(0.81%)
Dubai (US \$/bbl)	61.90	0.62	1.01%
Baltic dry Index	1,700	151.0	9.75%
Gold (spot)	1,416	(2.61)	(0.18%)
Copper (spot)	5,909	0.25	0.00%
Sugar (spot)	12.54	0.00	0.00%
Rubber (spot)	228.6	4.60	2.05%
CRB Index	405.61	0.00	0.00%
THB/Dollar	30.7	0.04	0.13%
Yen/Dollar	107.8	0.01	0.01%
Euro/Dollar	1.1	0.00	0.06%
Dollar Index	96.8	0.00	0.00%
3M US T-Bill (%)	2.11	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	1.95	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	1.97	(0.02)	(0.81%)
VIX Index	12.57	0.00	0.00%
Equity	4-Jul	MTD	YTD
Local Institutions	(1,751)	(6,166)	17,222
Proprietary Trading	(1,707)	876	18,554
Foreign Investors	1,600	8,628	49,277
Local Individuals	1,858	(3,338)	(85,053)
Bond	4-Jul	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	79.96	422.87	2,298.07
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	74.25	(1.05)	(1.00%)
CPALL	85.50	(0.88)	(1.16%)
SCB	139.00	(0.83)	(1.77%)
IVL	45.00	(0.69)	(2.70%)
CPN	74.00	(0.66)	(1.99%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DIF	17.50	0.19	1.16%
TFFIF	12.50	0.18	3.31%
NOBLE	22.00	0.13	15.79%
VGI	9.35	0.13	1.63%
WORK	30.50	0.11	8.93%

นักกลยุทธ์: กิจพจน์ ไพโรไพศาลกิจ
Email: kitpon@uobkayhian.co.th

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2019F	2020F	2019F	2020F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPS										
Thailand	1,724	16.4	14.9	13%	10%	-0.8%	-0.3%	-0.3%	10.3%	
- Energy	25,901	13.9	12.7	29%	10%	-1.1%	-1.1%	-1.1%	12.5%	
- Banking	519	10.1	9.3	7%	9%	-0.7%	-0.2%	-0.2%	1.4%	
- Commerce	44,224	30.0	26.6	20%	13%	-0.9%	-0.3%	-0.3%	13.1%	
- Telecom	172	19.7	19.9	-14%	-1%	-0.6%	-1.1%	-1.1%	21.8%	
- Transport	417	37.3	30.9	57%	21%	-0.7%	1.1%	1.1%	14.6%	
Indonesia	6,376	16.2	14.4	75%	12%	0.2%	0.3%	0.3%	2.9%	
Phillipine	8,065	17.4	15.5	31%	12%	-0.3%	0.8%	0.8%	8.0%	
Asia										
China	3,005	11.7	10.5	40%	11%	-0.3%	0.9%	0.9%	20.5%	
Hong Kong	28,796	11.3	10.5	41%	8%	-0.2%	0.9%	0.9%	11.4%	
India	39,908	20.0	16.9	50%	19%	0.2%	1.3%	1.3%	10.6%	
Japan	21,702	15.4	14.9	61%	4%	0.3%	2.0%	2.0%	8.4%	
Korea	2,109	12.8	10.5	15%	22%	0.6%	-0.8%	-0.8%	3.6%	
Malaysia	1,687	17.1	16.0	0%	7%	-0.2%	0.9%	0.9%	-0.2%	
Singapore	3,372	13.3	12.4	5%	7%	0.1%	1.5%	1.5%	9.9%	
Taiwan	10,776	15.9	14.6	11%	9%	0.3%	0.4%	0.4%	10.8%	
Vietnam	973	16.1	13.2	41%	22%	1.3%	2.4%	2.4%	9.0%	
MSCI Asia Ex Japan	658	14.1	12.4	22%	14%	0.2%	0.9%	0.9%	10.3%	
Bloomberg Index										
Oil and Gas Index	357	12.3	11.1	128%	11%	0.3%	0.4%	0.4%	5.5%	
Coal Index	1,697	8.5	8.4	963%	1%	-0.6%	0.0%	0.0%	7.3%	
Chemicals Index	251	12.9	11.5	32%	13%	0.2%	1.2%	1.2%	7.9%	
Banks Index	181	8.1	7.7	15%	6%	0.3%	-0.2%	-0.2%	9.2%	
Commercial Services Inc	129	19.7	17.5	26%	12%	-0.4%	0.5%	0.5%	20.7%	
Telecommunications Indx	57	13.6	13.8	23%	-1%	0.8%	1.5%	1.5%	11.5%	
Transportation Index	169	15.8	14.7	87%	7%	0.5%	1.6%	1.6%	10.1%	

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	4-Jul	3-Jul	MTD	YTD	2018	2017
Thailand	52.3	4.4	282	1,600	(8,913)	(796)
Indonesia	(3.0)	(35.7)	80	4,926	(3,656)	(2,960)
Philippines	(4.2)	5.3	(6)	401	(1,080)	1,095
India	-	(186.0)	(536)	10,803	(4,557)	8,014
S. Korea	2.8	(131.6)	73	4,599	(5,676)	8,267
Taiwan	24.8	(262.3)	466	3,291	(12,231)	5,736
Vietnam	2.8	(0.4)	(4)	328	1,802	1,075

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 5 ก.ค. - ตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ
- 11 ก.ค. - ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน มิ.ย.

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **CPF (31.50)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 พุ่งตัวต่อเนื่อง ขณะที่นักลงทุนต่างชาติเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในช่วง 18 เดือนที่ผ่านมา
- **WHAUP* (7.50)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 พุ่งตัว หลังปิดซ่อมบำรุงไปในช่วงไตรมาส 1/62
- เก็งกำไร **GCAP*** (เป้า 2.80 ตัดขาดทุน 2.34) - กลุ่มการเงินที่ยัง laggard มาก
- เก็งกำไร **TTA*** (เป้า 6.50 ตัดขาดทุน 5.30) - ค่าระวางเรือเข้าสู่ high season พ.ค.-ส.ค.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดทำการวันพฤหัสบดีที่ 4 ก.ค. เนื่องในวันชาติสหรัฐ
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นเมื่อคืนนี้ (4 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่ตลาดหุ้นอิตาลีพุ่งขึ้นชานรับการที่อิตาลีสามารถหลีกเลี่ยงมาตรการลงโทษทางวินัยของสหภาพยุโรป (EU) ได้ หลังดำเนินการเพื่อปรับลดระดับหนี้สิน และตลาดยังได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางขนาดใหญ่จะผ่อนคลายนโยบายการเงิน (อินโฟเคสต์)
ตลาดน้ำมัน	ตลาดน้ำมันนิวยอร์กปิดทำการวันพฤหัสบดีที่ 4 ก.ค. เนื่องในวันชาติสหรัฐ
จีนเผยเงื่อนไขการบรรลุข้อตกลงการค้า	กระทรวงพาณิชย์จีนระบุ สหรัฐฯต้องยกเลิกมาตรการจำกัดเก็บภาษีทั้งหมดที่มีต่อจีนและต้องตั้งบนพื้นฐานของความเท่าเทียมหากต้องการบรรลุข้อตกลงทางการค้า ขณะที่ฝั่งสหรัฐฯ เผยก่อนหน้านี้ว่าข้อตกลงการค้าควรเอื้อประโยชน์ต่อสหรัฐฯ
สหรัฐฯขึ้นภาษีเหล็กกล้าเวียดนาม	สหรัฐฯประกาศขึ้นภาษีเหล็กกล้าจากเวียดนามในอัตราสูงถึง 456% ฐานมีส่วนร่วมในการหลบเลี่ยงภาษี
ความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่ำสุดในรอบ 21 เดือน	หอการค้าฯ รายงานผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน มิ.ย. อยู่ที่ระดับ 76.44 ลดลงจาก 77.7 ในเดือน พ.ค. โดยเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และทำจุดต่ำสุดในรอบ 21 เดือน จากความกังวลสถานการณ์การเมืองภายในประเทศ
ความกังวลเรื่องงบประมาณอิตาลีผ่อนคลาย	อิตาลีดำเนินการปรับลดระดับหนี้สินให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ด้านการคลังของ EU เพื่อหลีกเลี่ยงมาตรการลงโทษทางวินัย

Report & Corporate News

COMPANY UPDATE	แม้ว่า SCB จะขาย SCBUFE ซึ่งทำกำไรในระยะสั้น แต่ความร่วมมือกับ FWD นั้นเป็นกลยุทธ์เชิงบวกสำหรับแนวโน้มธุรกิจในระยะยาวของธนาคาร ธนาคารสามารถสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจประกันชีวิตของธนาคาร ผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายที่หลากหลายมากขึ้น และจะได้รับประโยชน์จากนวัตกรรมใหม่ๆ ของผลิตภัณฑ์ประกันภัย FWD เราจึงคงคำแนะนำ ถือ แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 153.00 บาท โดยมีราคาเข้าซื้อที่ 135.00 บาท
SCB คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 153 บาท	
GULF	GULF ลุยประมูลโรงไฟฟ้า LNG เวียดนาม 6,000 MW มูลค่า 2 แสนลบ. รัฐบาลปีนี้ สันไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุน พร้อมวางเป้ารายได้ปี 67 และ 1 แสนลบ. หลังโรงไฟฟ้า IPP 5,000 MW เปิดดำเนินการ (ข่าวหุ้น)
CPF	CPF เปิดเผยในงานแถลงข่าวว่า คาดรายได้ปีนี้โต 10% พร้อมตั้งเป้าปี 66 รายได้แตะ 8 แสนลบ. ดันสัดส่วนยอดขายในตปท. เพิ่มขึ้น 75% จากการรุกตลาดทั่วโลก ใช้งบลงทุน 3 หมื่นลบ. สร้างโรงงานอาหารในจีน - ขยายฟาร์มไก่เวียดนาม และ R&D (ข่าวหุ้น)
EGCO	EGCO รุกขยายฐานธุรกิจในเกาหลีใต้ต่อเนื่อง ด้วยการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าเซลล์เชื้อเพลิง ขนาดกำลังการผลิต 19.8 เมกะวัตต์ (ข่าวหุ้น)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	4-Jul	3-Jul	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	5.70	5.30	8%	↑	33%	93%	61%	57%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.9	61.3	1%	↑	-4%	2%	-10%	11%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.1	63.5	-1%	↓	-4%	2%	-10%	11%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	57.3	57.3	0%	→	-4%	8%	-9%	20%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	415	415	0%	→	-22%	-22%	-20%	0%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	430	430	0%	→	-18%	-18%	-12%	-3%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	57.3	57.3	0%	→	-4%	7%	-9%	14%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	69	69	0%	→	7%	11%	-9%	23%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	7	7	-8%	↓	3711%	376%	4%	17050%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	76	77	-1%	↓	1%	2%	-6%	11%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	14	15	-9%	↓	29%	4%	15%	13%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	62	62	0%	→	7%	9%	-4%	17%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(0)	0	-253%	↓	94%	92%	92%	88%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	75	75	0%	→	2%	4%	-5%	10%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	13	14	-4%	↓	46%	14%	27%	4%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)