



## เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2019F	2020F	2019F	2020F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPs</b>										
Thailand	1,669	16.1	14.6	11%	10%	-0.1%	-0.9%	-2.5%	6.7%	
- Energy	24,810	13.5	12.2	27%	11%	-0.8%	-1.7%	-3.9%	7.8%	
- Banking	485	9.5	8.9	7%	7%	-2.2%	-3.8%	-4.2%	-5.3%	
- Commerce	44,250	30.2	26.7	20%	13%	-0.1%	-0.8%	-1.3%	13.2%	
- Telecom	180	21.6	20.5	-18%	6%	1.4%	3.0%	1.5%	27.0%	
- Transport	399	36.8	30.1	52%	22%	1.1%	-0.3%	-1.8%	9.8%	
Indonesia	6,204	15.8	14.0	74%	13%	1.4%	-2.1%	-2.9%	0.2%	
Phillipine	7,917	17.1	15.2	31%	12%	1.9%	-2.6%	-1.6%	6.0%	
<b>Asia</b>										
China	2,769	10.8	9.7	39%	11%	-0.3%	-3.5%	-5.6%	11.0%	
Hong Kong	25,997	10.4	9.7	39%	7%	0.1%	-3.4%	-6.4%	0.6%	
India	36,691	18.1	15.8	53%	14%	-0.8%	-1.2%	-2.1%	1.7%	
Japan	20,517	14.8	14.3	58%	4%	-0.3%	-2.7%	-4.6%	2.5%	
Korea	1,910	12.1	9.8	10%	24%	-0.4%	-3.8%	-5.1%	-5.9%	
Malaysia	1,605	16.4	15.3	0%	7%	-0.4%	-1.4%	-1.8%	-5.1%	
Singapore	3,185	12.6	11.9	4%	6%	0.4%	-2.3%	-3.5%	3.8%	
Taiwan	10,386	15.6	14.3	9%	9%	-0.1%	-1.5%	-4.0%	6.8%	
Vietnam	966	15.9	13.0	42%	22%	0.1%	-2.5%	-2.6%	8.2%	
MSCI Asia Ex Japan	597	13.2	11.6	19%	14%	0.0%	-3.5%	-6.4%	0.1%	
<b>Bloomberg Index</b>										
Oil and Gas Index	312	11.1	10.0	121%	11%	-0.7%	-4.9%	-7.4%	-8.3%	
Coal Index	1,697	7.6	7.6	1087%	1%	0.3%	-4.0%	-7.0%	-6.5%	
Chemicals Index	233	12.2	10.8	29%	13%	-0.4%	-4.2%	-6.5%	-0.5%	
Banks Index	167	7.7	7.2	12%	7%	-0.2%	-4.1%	-6.2%	0.1%	
Commercial Services Inc	121	18.6	16.7	25%	12%	-0.6%	-4.3%	-5.3%	13.6%	
Telecommunications Indx	54	13.1	13.3	21%	-1%	-0.4%	-2.5%	-3.5%	5.2%	
Transportation Index	160	15.0	14.0	86%	7%	0.7%	-1.4%	-3.1%	4.5%	

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	7-Aug	6-Aug	MTD	YTD	2018	2017
Thailand	(117.3)	(111.2)	(489)	1,482	(8,913)	(796)
Indonesia	(15.2)	(145.0)	(274)	4,552	(3,656)	(2,960)
Philippines	(6.6)	(32.2)	(56)	433	(1,080)	1,095
India	-	(263.6)	(1,157)	8,247	(4,557)	8,014
S. Korea	(19.8)	(262.5)	(988)	5,159	(5,676)	8,267
Taiwan	(589.1)	(106.5)	(112)	990	(12,231)	5,736
Vietnam	(8.1)	(9.0)	(39)	387	1,802	1,075

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 8 ส.ค. - ดุลการค้าจีน
- 9 ส.ค. - GDP ไตรมาส 2/62 ของอังกฤษ
- 14 ส.ค. - ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม จีน
- 15 ส.ค. - ดัชนีค่าปัสถ์สหรัฐฯ

## ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **AMANH\* (2.80)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/62 คาดดีขึ้นต่อเนื่อง และเร่งตัวขึ้นอีกในช่วงครึ่งปีหลัง
- **BCPG (22)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/62 ดีขึ้น YoY ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มโรงไฟฟ้าโดยรวมมาก
- **เก็งกำไร MFEC\*** (เป้า 4.40 ตัดขาดทุน 3.66) - ผลการดำเนินงานฟื้นตัว ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PER 11 เท่า และให้ปันผลราว 4%
- **เก็งกำไร VL\*** (เป้า 2.00 ตัดขาดทุน 1.49) - Valuation ที่เพียง PER 15x ถูกกว่า PRM มาก

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเมื่อคืนนี้ (7 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน อย่างไรก็ตาม ดัชนีดาวโจนส์ปิดขยับลงเพียงเล็กน้อย ขณะที่ดัชนี S&amp;P500 และ Nasdaq ดีดตัวขึ้นปิดในแดนบวก หลังจากนักลงทุนเข้าซื้อหุ้นที่ร่วงลงอย่างหนักในระหว่างวัน และจากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐดีดตัวขึ้นในช่วงท้ายของการซื้อขาย หลังจากที่ย่อตัวลงอย่างหนักในช่วงแรกและเป็นเหตุให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นเมื่อคืนนี้ (7 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดด้านการค้าที่ลดลงระหว่างสหรัฐและจีน และค่าเงินหยวนทรงตัว ขณะที่ข่าวการควมรวมกิจการในธุรกิจเคมีภัณฑ์ของเยอรมนีได้ช่วยหนุนตลาดด้วย (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลง 4.7% เมื่อคืนนี้ (7 ส.ค.) หลังจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐพุ่งขึ้นสวนทางกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากความกังวลที่ว่า ข้อพิพาทการค้าระหว่างสหรัฐและจีนจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและความต้องการใช้น้ำมัน (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ผิดคาด กนง.ลดดอกเบี้ย</b></p>	<p>บอร์ด กนง.มีมติ 5-2 เสียง ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 1.50% ต่อปี หลังเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มโตต่ำกว่าคาดการณ์ พร้อมเตรียมทบทวนปรับประมาณการ GDP ปี 62</p>
<p><b>กกร.ยังกังวลเศรษฐกิจช่วงครึ่งปีหลัง</b></p>	<p>กกร.เผยตัวเลขส่งออกและการใช้จ่ายภายในประเทศในช่วงครึ่งปีแรกยังมีทิศทางชะลอตัวต่อเนื่อง ขณะที่ในช่วงครึ่งปีหลังยังต้องเผชิญความท้าทายในอีกหลายปัจจัย อาทิ สงครามการค้า และ BRExit ซึ่งหวังพึ่งการใช้จ่ายภายในประเทศช่วยหนุน</p>
<p><b>ทรัมป์จีพีดีลดดอกเบี้ยตามเทรนด์โลก</b></p>	<p>ทรัมป์ ประกาศเรียกร้องให้เฟดทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลังธนาคารกลาง 3 แห่ง (อินเดีย, นิวซีแลนด์, ไทย) เดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงวานนี้</p>
<p><b>TMB-TCAP</b></p>	<p>เลื่อนขึ้นต้นสัญญาควมรวมเป็นวันหลังพบว่าข้อสัญญาบางส่วนยังไม่เรียบร้อย ใช้ชื่อใหม่ “ธนาคารทีเอ็มบี ธนชาติ” โดย “ไอเอ็นจี” ถือ 21% ขณะที่ “ทุนธนชาติ” ถือ 20% “คลัง” ถือ 18%</p>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

<p><b>Company Update</b></p> <p><b>DCC TB</b></p> <p>คงคำแนะนํา : 17% upside</p> <p>TP: 2.50 บาท</p>	<p>เราเชื่อว่าราคาหุ้น DCC ตอบสนองมากเกินไปต่อปัจจัยลบบางอย่างเช่น การบริโภคของเขตจังหวัดอ่อนแอ, ราคา น้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวสูงขึ้นและ yoy ที่ต่ำลงของโปรเจ็ค ในปีนี้ จากที่เราเชื่อว่าประสิทธิภาพการทำงานของ DCC ได้เข้าสู่จุดต่ำสุดใน ครึ่งปี 2/2562 แล้วและจะเริ่มมีการฟื้นตัวเล็กน้อย คงคำแนะนํา ขึ้นที่ 17% upside และ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5% ต่อปี ราคาเป้า 2.50 บาท</p>
<p><b>BANKIG</b></p> <p>ธนาคารแห่งประเทศไทย</p>	<p>ธนาคารแห่งประเทศไทยออกนโยบายลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bp ด้วยเหตุนี้อาจส่งผลกระทบต่อ NIMs ของกลุ่มธนาคาร เราคาดว่า NIMs ของกลุ่มธนาคารจะมีผลกระทบต่อประมาณ 7bp และอาจทำให้เกิดความเสี่ยงของ downside ประมาณ 3% จากที่เราคาดการณ์ไว้ ในส่วนของผลประกอบการต่อไปในปีนี้ คงคำแนะนํา CALL จากความเป็นไปได้ที่จะ downgrade</p>
<p><b>PTTGC</b></p> <p>คงคำแนะนํา: ขึ้น</p> <p>TP: 75.00 บาท</p>	<p>PTTGC กำไรหลักอ่อนแอในไตรมาสที่ 2/2562 ที่ตามคาดไว้ ซึ่งเป็นผลกระทบจากการปิดซ่อมบำรุง 53 วันของโรงไฟฟ้า aromatic no.1 ผนวกกับราคาปิโตรเคมีและ spreads ที่อ่อนแอ คาดว่ากำไรหลัก qoq จะดีขึ้นในไตรมาสที่ 3/2562 หลังจากการกลับมาใช้งานปกติของโรงไฟฟ้า Ara#1 และ GRM ที่อาจดีขึ้นจากการบริหารจัดการค่าใช้จ่าย PTTGC ซื้อขายที่ underdemanding 0.9x 2019F P/B คงคำแนะนํา ขึ้น ราคาเป้าที่ 75.00 บาท</p>
<p><b>GL</b></p>	<p>เกาะติด GL เตรียมเคานต์ดาวน์สู่วันพิพากษา 15 สิงหาคม จะต้องเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการหรือไม่ วงในชี้หมัดต่อหมัด “เจทรีสต์” ยกประเด็นความผิดปกติงบการเงินสู่ เพื่อชี้ว่าส่วนหนึ่งที่บวกน่าสงสัย ขณะที่ผู้สอบบัญชี GL ยันตรวจสอบถูกต้อง จับตาการเดินเกม GL ท่ามกลางหุ้นกู้ที่เริ่มทยอยครบกำหนดกันยายนนี้ ด้าน GL ซื้อเตรียมเงินชำระไว้แล้ว (ทันหุ้น)</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	7-Aug	6-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	5.83	6.15	-5%	↓	-15%	-13%	102%	125%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	57.5	58.7	-2%	↓	-10%	-6%	-17%	-7%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	57.1	58.4	-2%	↓	-11%	-11%	-19%	-8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	51.1	53.6	-5%	↓	-13%	-11%	-17%	-3%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	355	355	0%	→	0%	-14%	-34%	-15%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	375	375	0%	→	0%	-13%	-27%	-13%	
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	51.1	53.6	-5%	↓	-13%	-11%	-17%	-7%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	62	64	-3%	↓	-10%	-10%	-15%	3%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	5	5	-10%	↓	-17%	-42%	19%	474%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	74	75	-1%	↓	-8%	-3%	-10%	-1%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16	16	2%	↑	-1%	13%	27%	22%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	51	55	-8%	↓	-22%	-19%	-20%	-16%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(7)	(4)	-84%	↓	-568%	-736%	-13%	-457%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	71	73	-3%	↓	-10%	-6%	-11%	-5%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	13	14	-7%	↓	-10%	-5%	26%	5%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคอีเอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน