

ยังคงมองการฟื้นตัวระยะสั้นที่ 1687-1700 จุด แต่ภาพรวมยังอยู่ในช่วงพักฐาน

ส่งออกจีนเริ่มมีสัญญาณบวก ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มมีเสถียรภาพ ตลาดหุ้นยุโรปและสหรัฐฯ โดยรวมฟื้นตัวต่อปรับตัวเลขส่งออกจีน ก.ค.ที่ต่ำกว่าคาด โดยฟื้นตัวขึ้น 3.3% (ตลาดคาด -2.0%) ขณะที่นำเข้าลดลง 5.6% (จากคาด -9.0%) ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เริ่มมีเสถียรภาพ ทั้งนี้หุ้นสหรัฐฯ เคลื่อนไหวผันผวนตามผลประกอบการและข่าวรายตัว ซึ่งส่วนใหญ่ยังเป็นบวก

ธนาคารทหารไทยลงนามซื้อธนาคารธนาชาติ โดยจะออกไปสำคัญแสดงสิทธิ์เพิ่มทุนแบบเปลี่ยนมือได้ (TSR) จำนวน 3,148 ล้านหน่วย ให้ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 1.39 หุ้นเดิมต่อ 1 TSR โดยมีอัตราใช้สิทธิ์ที่ 1:1 ระยะเวลาไม่เกิน 2 เดือน โดยกำหนดราคาใช้สิทธิ์เพื่อซื้อหุ้น TMB ที่ 1.35-1.60 บาท/หุ้น คิดเป็นส่วนลด 14.5-27.9% จากราคาปิด ถ่วงน้ำหนัก 7 วัน ที่ 1.87 บาท เรามองว่า 1) การออก TSR จะลดแรงกดดันต่อหุ้น TMB ในระยะสั้น เนื่องจากสิทธิ์เพิ่มทุนเปลี่ยนมือได้ 2) TCAP คาดจะมีกำไรพิเศษจากการขาย TBANK ซึ่งเงินที่เหลือจากการขาย และจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน TMB น่าจะถูกนำไปซื้อ THANI 3) สุดท้าย TCAP จะกลายเป็นผู้ถือหุ้น TMB และ THANI

เงินกำหนดค่ากลางเงินหยวน 7.0136 อ่อนค่าลงต่อ อย่างไรก็ตามการอ่อนค่าของเงินหยวนอยู่ในอัตราที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ขณะที่ตลาดตอบรับการปรับลดน้ำหนักของ MSCI จากการเพิ่มน้ำหนักหุ้นจีนและชาวอุดรระเบียบในระดับหนึ่งแล้ว โดยเราเริ่มเห็นเม็ดเงิน (Fund flow) ในภูมิภาคกลับเข้าซื้อสุทธิในหลายตลาด เรายังคงมุมมองตลาดอยู่ในช่วงของการพักตัวที่ยังไม่กลับตัว แต่ในระยะสั้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นทดสอบ 1687-1700 จุด หลังตอบรับปัจจัยลบของหุ้นในกลุ่มพลังงาน ปิโตรเคมีและธนาคารไปพอสมควร

เก็งกำไรแบบกำหนดจุดตัดขาดทุนในกรอบ 1650-1700 จุด หุ้นที่เราชอบ ได้แก่ WHAUP, GUNKUL*, BCPG, EASTW*, BJC*, CPF, TU, GFPT, CPN, NNCL*, MFEC* เป็นต้น / เก็งกำไร หุ้นเล็ก AQUA*, EPCO*, VL* / กลุ่มธนาคาร SCB, BBL, KBANK โดยควรกำหนดจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง

ภาพรวมกลยุทธ์: คาดฟื้นตัวโดยมีกรอบแนวต้านที่ 1687-1700 จุด เน้นเก็งกำไรเชิงตั้งรับแบบกำหนดจุดตัดขาดทุน โดยเพิ่มความระวังต่อความผันผวนในระยะสั้น // หุ้นแนะนำวันนี้ AMANAH*, BCPG เก็งกำไร **EPCO*** (เป้า 4.40 ตัดขาดทุน 3.60), **AQUA*** (เป้า 0.80 ตัดขาดทุน 0.52)

แนวรับ 1665 / แนวต้าน : 1687 และ 1700 จุด สัดส่วน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%

ประเด็นการลงทุน

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่ำสุดในรอบ 22 เดือน - หอการค้า รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ก.ค.อยู่ที่ 75 ปรับตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และต่ำสุดในรอบ 22 เดือน จากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจในภาพรวมที่ยังไม่ฟื้นตัว

หอการค้าจัดแบงก์ลดดอกเบี้ย ภาคอสังหาริมทรัพย์ LTV - สภาหอการค้าเรียกร้องแบงก์ชาติลดดอกเบี้ยเพิ่มเพื่อสกัดการแข็งค่าของเงินบาท หลังพบไทยสูญเสียความสามารถในการแข่งขันตลอด 4 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ LTV

ตลาดประเมินโอกาส 63.9% เฟดลดดอกเบี้ยเดือน ก.ย. - วอลล์สตรีท เจอข่าวรายงาน นักวิเคราะห์ประเมินว่ามีแนวโน้ม 63.9% ที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 17-18 ก.ย. ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระดับ 49.8% ในเดือนก่อนหน้า

เสถียรภาพรัฐบาล - 5 พรรคเล็กประกาศขอเป็นฝ่ายค้านอิสระ ส่งผลให้คะแนนเสียงรัฐบาลเหลือ 249 คะแนน เป็นอุปสรรคต่อการผ่านร่างงบประมาณ ขณะที่รัฐบาลแพ้วไหวต่อเรื่องการแก้ไขข้อบังคับสภาฯ 204:205 เสียง

ประเด็นติดตาม: 9 ส.ค. - GDP ไตรมาส 2/62 ของอังกฤษ, 14 ส.ค. - ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม จีน, ดัชนีค่าปลีก จีน, 15 ส.ค. - ดัชนีค่าปลีกสหรัฐฯ

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,665.12	(4.32)	(0.26%)
SET50	1,096.27	(4.53)	(0.41%)
SET100	2,427.87	(8.86)	(0.36%)
FTSE SET LARGE CAP	1,803.24	(8.75)	(0.48%)
FTSE SET MID CAP	2,357.68	(6.66)	(0.28%)
FTSE SET SMALL CAP	1,998.12	(4.17)	(0.21%)
SET-VAL (Btm)	62,650		
Mkt Cap (Btm)	17,205,130		
PER (x)	18.40		
P/BV (x)	1.81		

DJIA	26,378	371.12	1.43%
NASDAQ	8,039	176.33	2.24%
STOXX Europe 600	375	6.11	1.66%
SSEC	2,795	25.87	0.93%
FSTE	7,286	87.20	1.21%
HANG SENG	26,121	123.74	0.48%
NIKKEI	20,593	76.79	0.37%
MSCI ASIA EX JAPAN	604	6.48	1.08%
NYMEX (US \$/bbl)	52.54	1.45	2.84%
Brent (US \$/bbl)	57.38	1.15	2.05%
Dubai (US \$/bbl)	56.48	(1.01)	(1.76%)
Baltic dry Index	1,720	8.0	0.47%
Gold (spot)	1,501	(0.32)	(0.02%)
Copper (spot)	5,776	95.75	1.69%
Sugar (spot)	11.43	0.09	0.79%
Rubber (spot)	193.0	(0.20)	(0.10%)
CRB Index	396.04	0.00	0.00%
THB/Dollar	30.8	(0.09)	(0.28%)
Yen/Dollar	106.1	(0.20)	(0.19%)
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.17%)
Dollar Index	97.6	0.07	0.08%
3M US T-Bill (%)	1.94	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	1.72	(0.02)	(0.98%)
10 Y TH Yield (%)	1.48	(0.09)	(5.55%)
VIX Index	16.91	(2.58)	(13.24%)

Equity	8-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	(488)	2,520	(657)
Proprietary Trading	(1,015)	(3,403)	15,134
Foreign Investors	935	(14,088)	46,615
Local Individuals	567	14,971	(61,092)

Bond	8-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(64.52)	267.45	1,331.53

Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	44.25	(2.09)	(1.67%)
MTC	58.75	(1.09)	(8.20%)
PTTEP	126.00	(0.97)	(1.95%)
SCC	414.00	(0.94)	(1.90%)
PTTGC	53.50	(0.77)	(3.17%)

Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	71.00	2.09	2.16%
CPALL	87.50	1.32	1.74%
GPSC	71.50	0.55	5.54%
HMPRO	17.50	0.51	2.34%
CPF	27.75	0.42	1.83%

นักกลยุทธ์: กิจพณ 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	1,665	16.1	14.6	11%	10%	-0.3%	-1.2%	-2.7%	6.5%	
- Energy	24,555	13.4	12.1	27%	11%	-1.0%	-2.8%	-4.9%	6.7%	
- Banking	481	9.4	8.8	7%	7%	-0.8%	-4.6%	-5.0%	-6.1%	
- Commerce	44,669	30.5	26.9	20%	13%	0.9%	0.1%	-0.4%	14.2%	
- Telecom	180	21.6	20.4	-18%	6%	0.0%	2.9%	1.4%	27.0%	
- Transport	405	37.4	30.6	52%	22%	1.4%	1.1%	-0.4%	11.3%	
Indonesia	6,275	16.1	14.3	73%	13%	1.1%	-1.0%	-1.8%	1.3%	
Phillipine	7,914	17.1	15.2	31%	12%	0.0%	-2.7%	-1.6%	6.0%	
Asia										
China	2,795	10.9	9.8	39%	11%	0.9%	-2.6%	-4.7%	12.1%	
Hong Kong	26,121	10.5	9.7	39%	7%	0.5%	-3.0%	-6.0%	1.1%	
India	37,327	18.5	16.1	52%	15%	1.7%	0.6%	-0.4%	3.5%	
Japan	20,593	15.1	14.5	56%	4%	0.4%	-1.7%	-3.7%	3.5%	
Korea	1,921	12.3	9.9	9%	24%	0.6%	-2.7%	-4.0%	-4.8%	
Malaysia	1,616	16.5	15.4	0%	7%	0.7%	-0.7%	-1.2%	-4.4%	
Singapore	3,169	12.6	11.9	4%	6%	-0.5%	-2.8%	-4.0%	3.3%	
Taiwan	10,494	15.7	14.4	9%	9%	1.0%	-0.5%	-3.0%	7.9%	
Vietnam	975	16.1	13.2	42%	22%	1.0%	-1.6%	-1.7%	9.3%	
MSCI Asia Ex Japan	604	13.3	11.8	18%	14%	1.1%	-2.4%	-5.4%	1.2%	
Bloomberg Index										
Oil and Gas Index	311	11.2	10.1	118%	11%	-0.5%	-3.9%	-6.5%	-7.4%	
Coal Index	1,697	7.7	7.7	1073%	1%	0.5%	-3.2%	-6.2%	-5.8%	
Chemicals Index	234	12.5	11.0	27%	13%	0.6%	-2.8%	-5.2%	0.9%	
Banks Index	167	7.7	7.2	11%	7%	0.6%	-3.0%	-5.1%	1.3%	
Commercial Services Inc	121	18.8	16.8	24%	12%	0.4%	-3.2%	-4.2%	14.9%	
Telecommunications Indx	54	13.3	13.6	19%	-2%	0.2%	-2.0%	-2.9%	5.8%	
Transportation Index	161	15.1	14.1	86%	7%	0.2%	-0.6%	-2.4%	5.4%	

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	8-Aug	7-Aug	MTD	YTD	2018	2017
Thailand	30.4	(117.0)	(458)	1,513	(8,913)	(796)
Indonesia	18.1	(15.2)	(256)	4,570	(3,656)	(2,960)
Philippines	(1.3)	(6.5)	(57)	431	(1,080)	1,095
India	-	(72.1)	(1,230)	8,175	(4,557)	8,014
S. Korea	(124.3)	(19.8)	(1,069)	5,078	(5,676)	8,267
Taiwan	98.9	(589.5)	(387)	1,769	(12,231)	5,736
Vietnam	(4.3)	(8.1)	(43)	383	1,802	1,075

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 9 ส.ค. – GDP ไตรมาส 2/62 ของอังกฤษ
- 14 ส.ค. – ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม จีน
- 15 ส.ค. – ดัชนีค่าปลีกสหรัฐฯ

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **AMANH* (2.80)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/62 คาดดีขึ้นต่อเนื่อง และเร่งตัวขึ้นอีกในช่วงครึ่งปีหลัง
- **BCPG (22)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/62 ดีขึ้น YoY ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มโรงไฟฟ้าโดยรวมมาก
- **เก็งกำไร EPCO*** (เป้า 4.40 ตัดขาดทุน 3.60) – ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/62 คาดออกมาเติบโตแข็งแกร่ง
- **เก็งกำไร AQUA*** (เป้า 0.80 ตัดขาดทุน 0.52) – Valuation ที่เพียง PER 7x ถูกมาก ขณะที่ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งจาก EPCO

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอช เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดเมื่อคืนนี้ (8 ส.ค.) โดยได้ปัจจัยบวกจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่เริ่มมีเสถียรภาพ นอกจากนี้ การที่จีนได้กำหนดอัตราค่ากลางเงินหยวนในระดับสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาดเมื่อวานนี้ ยังช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน และยังเป็นปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มอุตสาหกรรมดีดตัวขึ้นด้วย เนื่องจากบริษัทหลายแห่งในกลุ่มนี้ได้เข้าไปลงทุนจำนวนมากในประเทศจีน (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นเมื่อคืนนี้ (8 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่จีนเปิดเผยตัวเลขการส่งออกเพิ่มขึ้นเกินคาด และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฟื้นตัวขึ้นจากระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดดีดตัวขึ้นเมื่อคืนนี้ (8 ส.ค.) ขานรับการคาดการณ์ที่ว่า กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) อาจปรับลดกำลังการผลิตลงอีก หลังมีรายงานว่า ซาอุดีอาระเบียกำลังหารือกับประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายอื่นเกี่ยวกับราคาน้ำมันที่ดิ่งลงในระยะนี้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่ำสุดในรอบ 22 เดือน</p>	<p>หอการค้า รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ก.ค.อยู่ที่ 75 ปรับตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และต่ำสุดในรอบ 22 เดือน จากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจในภาพรวมที่ยังไม่ฟื้นตัว</p>
<p>หอการค้าชี้แบงก์ลดดอกเบี้ยภาคอสังหาริมทรัพย์ เกณฑ์ LTV</p>	<p>สภาหอการค้าเรียกร้องแบงก์ชาติลดดอกเบี้ยเพิ่มเพื่อสกัดการแข็งค่าของเงินบาท หลังพบไทยสูญเสียความสามารถในการแข่งขันตลอด 4 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ เสนอผ่อนเกณฑ์ LTV</p>
<p>ตลาดประเมินโอกาส 63.9% เฟดลดดอกเบี้ยเดือน ก.ย</p>	<p>วอลล์สตรีท เจอนัล รายงาน นักวิเคราะห์ประเมินว่ามีแนวโน้ม 63.9% ที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 17-18 ก.ย. ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระดับ 49.8% ในเดือนก่อนหน้า</p>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

BCP / TP: 35 บาท คงคำแนะนํา: ซื้อ	กำไรหลักฟื้นตัว qoq ในไตรมาส 2/62 สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของเรา โดยเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 663 ล้านบาท หรือ +242% qoq จากผลของค่าการกลั่น (GRM) ที่ขึ้นแรง ขณะที่ ในไตรมาส 3/62 ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มถูกกดดันจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น 45 วัน อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้น ณ ปัจจุบันได้รับรู้มุมมองกำไรที่คาดอ่อนแอในไตรมาส 3/62 ไปแล้ว ประกอบกับตัวเลขคาดการณ์เงินปันผลปี 62 ที่สูงถึง 5.3%
BH อยู่ระหว่างปรับประมาณการ	BH รายงานผลประกอบการที่ค่อนข้างน่าผิดหวัง เนื่องจากต้นทุนในการปรับประกอบการเพิ่มขึ้นอย่างมาก หลังจากที่พบเจอกับทางฝ่ายบริหารในสัปดาห์หน้า เราจะพิจารณาถึงประมาณการของเราอีกครั้ง โดยเราอาจจะปรับคำแนะนำของหุ้น BH ลง หากทางบริษัทยังไม่สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายให้ดีขึ้นต่อจากนี้
GFPT / TP: 20.50 บาท คงคำแนะนํา: ซื้อ	กำไรไตรมาส 2/62 อยู่ที่ 341 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 61% yoy และ 50% qoq เนื่องจากช่วงฤดูกาลและราคาไก่ที่ปรับตัวดีขึ้น ยอดขายไตรมาส 2/62 เติบโต 10% yoy จากปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะประเทศจีน เราคิดว่ากำไรครึ่งปีหลังจะยังคงแข็งแกร่ง โดยเติบโตทั้ง hoh และ yoy แนวโน้มผลประกอบการในปี 2563 น่าจะเติบโตตามคาด คงคำแนะนํา ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 20.5 บาท
IVL / TP: 46 บาท คงคำแนะนํา: ซื้อ	IVL รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/62 ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2,267 ล้านบาท (-72% yoy, +39% qoq) หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรปกติอ่อนตัว 33% yoy ที่ 5,027 ล้านบาท เรามองว่าปัจจัยลบได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว ขณะที่ IVL ยังมี catalyst จากการเข้าซื้อ Huntsman Corp คงคำแนะนํา ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 46.00 บาท
SAT / TP: 24.50 บาท คงคำแนะนํา: ซื้อ	SAT รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/62 ที่ 170 ล้านบาท (-7% yoy, -41% qoq) กัดดันจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรปกติ 2/62 เติบโตต่อเนื่องที่ 205 ล้านบาท (+13% yoy) ผลักดันจากการเติบโตของอุตสาหกรรมเครื่องจักรกลทางการเกษตร (+8% yoy) และการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น (SG&A-to-sales ปรับตัวลดลง 110bp yoy) โดยภาพรวม กำไรปกติงวดครึ่งปีแรกของ SAT ยังคงเติบโตได้ดีที่ 19% yoy
SPRC / TP: 9.00 บาท คงคำแนะนํา: ถือ	SPRC รายงานกำไรสุทธิ 2019 ที่อ่อนแอโดยมีผลขาดทุนสุทธิ 599 ลบ. จากค่าการกลั่นที่ต่ำกว่าที่คาด เราเชื่อว่า Opex ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดีขึ้นจากการเตรียมการซ่อมบำรุง คงคำแนะนํา ถือ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 9.00 บาท
VNT / TP: 30.70 บาท คงคำแนะนํา: SELL	VNT รายงานกำไรสุทธิที่ 670 ล้านบาทในไตรมาส 2/62 qoq เพิ่มขึ้น 22% และ yoy 31% ตามคาด ผลประกอบการที่แข็งแกร่งเป็นผลมาจากค่า spreads ของ PVC และ ECH ที่แข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรจะโตต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง เนื่องจาก spreads PVC ที่แข็งแกร่งและไม่มีกำหนดการหยุดซ่อมบำรุงในครึ่งปีหลัง
VGI / TP: 7.60 บาท คงคำแนะนํา: ขาย	VGI รายงานกำไรหลักออกมาที่ 325 ล้านบาท เติบโตขึ้น 24% yoy ซึ่งใกล้เคียงกับที่ตลาดมองไว้ รายได้ทั้งกลุ่มของ VGI เติบโตขึ้น 29% yoy สนับสนุนโดยการเพิ่มขึ้นของธุรกิจดิจิทัลจากกลุ่ม Trans.Ad อย่างไรก็ตามรายได้จากธุรกิจสื่อออนไลน์หดตัวต่อเนื่อง yoy เป็นไตรมาสที่ 2 (-6%) เนื่องจากการปรับปรุงพื้นที่สื่อโฆษณาให้เป็นระบบดิจิทัลจากมูลค่าที่ค่อนข้างแพงของ VGI เราคงคำแนะนํา ขาย ราคาพื้นฐาน 7.60 บาท

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	8-Aug	7-Aug	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	5.78	5.83	-1%	↓	-22%	-8%	79%	123%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	56.5	57.5	-2%	↓	-11%	-10%	-19%	-8%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	57.5	57.1	1%	↑	-6%	-10%	-20%	-7%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	52.5	51.1	3%	↑	-3%	-9%	-15%	0%	
LPG										
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%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	52.5	51.1	3%	↑	-3%	-9%	-15%	-5%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	63	62	1%	↑	-3%	-8%	-15%	5%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	7	5	39%	↑	296%	10%	73%	619%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	72	74	-2%	↓	-9%	-5%	-13%	-3%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16	16	-2%	↓	-2%	16%	20%	19%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	51	51	1%	↑	-13%	-18%	-19%	-15%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5)	(7)	22%	↑	-15%	-2581%	23%	-336%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	72	71	1%	↑	-6%	-5%	-11%	-4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	15	13	14%	↑	18%	17%	45%	19%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือที่สุดแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอชเค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน