

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2019F	2020F	2019F	2020F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPS										
Thailand	1,626	16.1	14.5	9%	11%	-0.7%	-0.4%	-5.0%	3.9%	
- Energy	23,902	13.6	12.2	22%	12%	-0.9%	-0.4%	-7.4%	3.8%	
- Banking	462	9.0	8.5	7%	7%	-1.4%	-0.4%	-8.9%	-9.9%	
- Commerce	43,879	30.0	26.5	19%	13%	0.2%	0.0%	-2.1%	12.2%	
- Telecom	179	21.3	20.2	-17%	5%	0.5%	0.0%	0.8%	26.2%	
- Transport	400	39.7	32.1	42%	24%	-1.6%	0.1%	-1.7%	9.9%	
Indonesia	6,296	16.2	14.4	72%	13%	0.0%	0.1%	-1.5%	1.6%	
Phillipine	7,887	17.0	15.3	31%	11%	-0.6%	1.2%	-2.0%	5.6%	
Asia										
China	2,880	11.3	10.1	39%	11%	-0.1%	2.0%	-1.8%	15.5%	
Hong Kong	26,232	10.5	9.8	39%	7%	-0.2%	1.9%	-5.6%	1.5%	
India	37,328	18.6	16.2	51%	14%	-0.2%	-0.1%	-0.4%	3.5%	
Japan	20,677	15.0	14.4	58%	4%	0.6%	0.7%	-4.5%	2.7%	
Korea	1,960	12.5	10.1	9%	24%	1.0%	1.7%	-3.2%	-3.9%	
Malaysia	1,603	16.5	15.4	-1%	7%	0.4%	0.2%	-2.0%	-5.2%	
Singapore	3,136	12.5	11.8	3%	6%	0.2%	0.7%	-5.0%	2.2%	
Taiwan	10,523	15.9	14.4	9%	10%	0.3%	1.0%	-2.8%	8.2%	
Vietnam	985	16.4	13.7	41%	19%	0.4%	0.5%	-0.7%	10.3%	
MSCI Asia Ex Japan	610	13.6	12.0	18%	13%	0.1%	1.4%	-4.4%	2.3%	
Bloomberg Index										
Oil and Gas Index	316	11.4	10.2	117%	12%	-0.1%	0.9%	-5.9%	-6.9%	
Coal Index	1,697	7.8	7.7	1064%	0%	-0.4%	0.9%	-6.6%	-6.2%	
Chemicals Index	238	12.8	11.3	25%	14%	0.3%	1.0%	-4.5%	1.6%	
Banks Index	166	7.6	7.2	12%	7%	-0.5%	0.0%	-6.4%	-0.1%	
Commercial Services Inc	122	18.6	16.7	26%	12%	0.7%	0.5%	-5.6%	13.3%	
Telecommunications Indx	56	13.7	14.0	19%	-2%	0.5%	0.9%	-1.0%	7.9%	
Transportation Index	162	15.2	14.1	86%	8%	0.6%	0.9%	-2.2%	5.6%	

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	20-Aug	19-Aug	MTD	YTD	2018	2017
Thailand	(96.9)	(133.3)	(1,544)	427	(8,913)	(796)
Indonesia	(13.4)	(7.3)	(458)	4,368	(3,656)	(2,960)
Philippines	(6.7)	(3.5)	(166)	322	(1,080)	1,095
India	-	(37.2)	(1,132)	8,273	(4,557)	8,014
S. Korea	93.8	(127.9)	(1,615)	4,532	(5,676)	8,267
Taiwan	(172.5)	38.4	(175)	512	(12,231)	5,736
Vietnam	(3.4)	38.0	(43)	383	1,802	1,075

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 ส.ค. - FOMC meeting minutes / EU manufacturing PMI เดือน ส.ค.
22-23 ส.ค. - Jackson Hole summit

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **WHAUP* (7.50)** : ราคาซื้อขายเพียง 12x PER ขณะที่ให้ผลตอบแทนปันผล 4% ยัง laggard กว่ากลุ่มโรงไฟฟ้าโดยรวม
- **เก็งกำไร TQM* (เป้า 50 ตัดขาดทุน 42.50)** - ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/62 ดี รูปแบบการทำธุรกิจ (business model) น่าสนใจ
- **เก็งกำไร VL* (เป้า 2.00 ตัดขาดทุน 1.53)** - ซื้อขายเพียง 15x PER ต่ำกว่า PRM ที่ 20x PER มาก
- **เก็งกำไร AQUA* (เป้า 0.80 ตัดขาดทุน 0.54)** - ราคาซื้อขายเพียง 7x PER และ Laggard EPCO มาก

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเมื่อคืนนี้ (20 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากดัชนีดาวโจนส์พุ่งขึ้นติดต่อกัน 3 วันทำการก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับปัจจัยกดดันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาดูนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งมีกำหนดกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมเศรษฐกิจประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮล ในวันศุกร์นี้ เพื่อหาสัญญาณเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ย (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวลงเมื่อคืนนี้ (20 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกเกี่ยวกับความเสี่ยงทางการเมืองที่เพิ่มขึ้น หลังนายจูเซปเป คอนเต นายกรัฐมนตรีอิตาลี ประกาศลาออกจากตำแหน่ง ซึ่งส่งผลให้ตลาดหุ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอิตาลีดิ่งลง (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเมื่อคืนนี้ (20 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐจะปรับตัวลดลงในรอบสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 16 ส.ค. นอกจากนี้ สถานการณ์ตึงเครียดระหว่างอิหร่านและชาติตะวันตกยังคงเป็นปัจจัยหนุนตลาดน้ำมัน (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ลุ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ดัน GDP ปีนี้โตแตะ 3.5%</p>	<p>สศค. คาดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจปี 62 งเงิน 3.16 แสนล้านบาท จะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยปีนี้ขยายตัวเพิ่มขึ้น 0.5% โดยมีโอกาสเป็นได้ค่อนข้างสูงที่จะโตถึง 3.5%</p>
<p>ขยายเวลา VOA จนถึง เม.ย.63</p>	<p>กรม.ปรับมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวโดยตัดประเด็นยกเว้นวีซ่าให้คนจีน-อินเดีย ออก แต่ยังคงต่ออายุต่ออายุมาตรการยกเว้นค่าธรรมเนียมวีซ่า (VOA) ออกไปจนถึงเดือน เม.ย.63</p>
<p>นายกฯอิตาลี ลาออก</p>	<p>นายกรัฐมนตรีอิตาลี จูเซปเป คอนเต ประกาศลาออกจากตำแหน่ง พร้อมกล่าวโจมตีรมต.ซัลวินี ว่าเป็นสาเหตุที่ทำให้รัฐบาลไปไม่รอดและทำให้เศรษฐกิจอยู่ในภาวะเสี่ยง</p>
<p>ทำเนียบขาวโต้ ยังไม่มีแผนปรับลดภาษีเงินเดือน</p>	<p>ทำเนียบขาวระบุว่า การหารือเรื่องภาษีเงินเดือนยังอยู่บนขั้นตอนแรกและเจ้าหน้าที่ยังไม่ได้ตัดสินใจว่าจะผลักดันให้สภาองเกรสอนุมัติการปรับลดภาษีอย่างเป็นทางการ</p>

Report & Corporate News

<p>BTS / TP: 12.50 บาท คำแนะนำ: ถือ</p>	<p>BTS ได้รับรางวัลสองโครงการมอเตอร์เวย์ภายใต้กรมทางหลวง อย่างไรก็ตามเรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อโครงการมอเตอร์เวย์ เราประเมินว่าโครงการนี้จะเพิ่มมูลค่าให้บริษัทได้ไม่มากนักจากราคามาตรฐานของเรา เราเชื่อว่าการยืนยันการขยายทางรถไฟไฟฟ้าสายสีเขียวจะเป็นตัวช่วยผลักดันราคาหุ้นในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 12.50 บาท ราคาเข้าซื้อ: 11.00 บาท</p>
<p>CK / TP: 30.00 บาท คำแนะนำ: ซื้อ</p>	<p>จากการร่วมทำงานเป็นกลุ่มรายได้ของ CK ยังสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง แม้จะไม่มีโครงการใหม่ ๆ ลงในใบสั่งซื้อ เมื่อโครงการขนาดใหญ่เริ่มเปิดตัวงานก่อสร้างหลักจะช่วยกระตุ้นการเติบโต ขณะที่การสนับสนุนของผู้ร่วมงานจะช่วยเพิ่มการเติบโตของรายได้ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท เปลี่ยนการประเมินไปที่ปี 2563</p>
<p>STA/ TP: 14.00 บาท upgrade คำแนะนำ: ซื้อ</p>	<p>ผลประกอบการในครึ่งปีหลังของ STA คาดว่าจะดีขึ้น hoh โดยได้แรงหนุนจากปริมาณยอดขายที่มากขึ้นจากผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติและถั่วมือ นอกจากนี้ผลประกอบการในปี 2563 น่าจะเติบโตสูงขึ้น yoy เนื่องจากฐานที่ต่ำในปี 2562 ปรับขึ้นคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 14.00 บาท</p>
<p>CK SEAFCO</p>	<p>ร.ฟ.ท.เตรียมสรุปส่งมอบพื้นที่ 4,421 ไร่ ก่อนลงนาม ระบุเหลือแค่เคลียร์พื้นที่สาธารณูปโภค 850 ไร่ สุดท้าย “วรวิฑู” ลั่นเสร็จในกรอบกันยายนนี้ ด้านนักวิเคราะห์ชี้เป็นสัญญาณดีรับหมากก่อสร้าง ชี้ PPP สามารถลงทุน ได้ทันที หลังเซ็นสัญญาเชิ้อรัฐบาลเซ็นโปรเจกต์ร่วมทุนออกมาก็เพียบ ชู CK SEAFCO รับ</p>
<p>BCP</p>	<p>BCP คาดค่าการกลั่น GRM ครึ่งปีหลังฟื้นตัวที่ 6-7 ดอลลาร์ เนื่องจากเข้าช่วงไฮซีซั่นธุรกิจที่ตีมาตรฐานใช้น้ำมันเบนซินสูง ทั้งปีใกล้เคียงปีก่อนที่ทำได้ 5.6 ดอลลาร์ ส่วน Q3 หวังไม่มี Stock Loss มองมาตรการ IMO หนุนพร้อมเลิกออกหุ้นกู้ไตรมาส 4/2562 วงเงิน 6 พัน-1 หมื่นล้านบาท ส่วนแผน BBGI เข้า SET เห็นได้ราวครึ่งหลังปี 63</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	20-Aug	19-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.47	4.60	-3%	↓	-8%	-45%	97%	80%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	58.8	57.6	2%	↑	2%	-4%	-16%	-12%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	59.9	59.5	1%	↑	-1%	-4%	-15%	-10%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	56.3	56.2	0%	↑	-1%	1%	-8%	-1%	
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	56.1	56.1	0%	↓	-2%	1%	-9%	-5%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	65	64	1%	↑	-2%	-8%	-14%	2%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	6	7	-12%	↓	-31%	-35%	31%	261%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	75	75	0%	↑	1%	-4%	-10%	-4%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	17	18	-6%	↓	-2%	-4%	21%	36%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	51	51	0%	↓	-2%	-20%	-19%	-18%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(8)	(6)	-21%	↓	-33%	-355%	-3%	-67%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	73	73	0%	↑	-1%	-4%	-9%	-4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	14	15	-6%	↓	-12%	-5%	41%	46%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน