

สวัสดีปีใหม่ – ยังคงมุมมองการลงทุนช่วงต้นปีเป็นบวก

ในวาระดิถีขึ้นปีใหม่ บริษัทหลักทรัพย์ยูบีเคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ขออาราธนาคุณพระศรีรัตนตรัยและสิ่งศักดิ์สิทธิ์ทั้งหลายในสากลโลก และที่ท่านนักลงทุนนับถือ โปรดจงอภิบาลบันดาลดลให้ท่านนักลงทุนและครอบครัวมีความสุขแข็งแรง ประสพแต่ความสุขความเจริญ และมีความสำเร็จในการลงทุนตลอดปี 2563

สำหรับมุมมองการลงทุนปี 2563 เราคงมุมมองการลงทุนตลอดช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาว่าภาพการลงทุนในช่วง 3-5 เดือนแรกของปี คาดว่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นกว่าในช่วงปลายปีที่ผ่านมานี้ เนื่องจาก

- 1) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก** กิจกรรมทางเศรษฐกิจและคำสั่งซื้อ (re-stocking) หลังสินค้าคงคลังลดต่ำลงเป็นประวัติการณ์จากความกังวลต่อความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่เริ่มคลี่คลาย ขณะที่การผลิตในหลายประเทศเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว
- 2) การปรับน้ำหนักการลงทุน (re-balancing)** โดยเราเห็นการปรับลดการลงทุนในพันธบัตรและสินทรัพย์ปลอดภัย ซึ่งเราคาดเม็ดเงินดังกล่าวจะทยอยเข้าลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อาทิ หุ้นและสินค้าโภคภัณฑ์ ตามสัญญาณการฟื้นตัวที่ทยอยเกิดขึ้น
- 3) ระดับความเสี่ยงโดยรวมลดลง** หลังสงครามการค้าเกิดการ “พักรูป” ขณะที่แนวโน้มการเกิดเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ ภายใน 12 เดือนข้างหน้า ลดต่ำลง ขณะที่ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงดำเนินมาตรการผ่อนคลาย ซึ่งจะเป็ปัจจัยสำคัญที่ช่วยจำกัดความเสี่ยงทางลบให้กับการลงทุน

ธีมการลงทุน แม้ภาพรวมเศรษฐกิจในประเทศยังมีสัญญาณชะลอตัว แต่เราประเมินตลาดรับรู้ไปเป็นส่วนใหญ่แล้ว ขณะที่การฟื้นตัวของภาคการบริโภคในบริษัทจดทะเบียน ในช่วง 3 สัปดาห์สุดท้ายของปี เป็นสัญญาณถึงการสิ้นสุดของวัฏจักรของการปรับลดประมาณการกำไร (end of earnings downgraded cycle) โดยธีมการลงทุนของเราเน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว มีทิศทางกำไรในที่ดีขึ้น และซื้อขายด้วยมูลค่าที่ไม่แพงจนเกินไป ในกลุ่มโรงกลั่นพลังงานต้นน้ำ ท่องเที่ยว โดยเราชอบ SPRC, TOP, PTT, PTTEP, MINT, ERW และ BBL ขณะที่ในกลุ่มหุ้นเล็ก เราชอบ THRE, VNT และ ACE

ภาพรวมกลยุทธ์ ยังคงมุมมองบวกในช่วงต้นปีจากภาพเศรษฐกิจโลกที่เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว ให้น้ำหนักการถือครองหุ้นกลุ่ม Global-Cyclical มากกว่า Domestic Plays // **หุ้นแนะนำวันนี้** SPRC, ERW / เก็งกำไร THRE* (เป้า 0.85, ตัดขาดทุน 0.60), เก็งกำไร ACE* (เป้า 4.40, ตัดขาดทุน 4.14)

แนวรับ 1573 จุด / แนวต้าน : 1600 สัดส่วน : เงินสด 30% : พอร์ตหุ้น 70%

ประเด็นการลงทุน

ทรัมป์เคาะวันขึ้นตักดองเฟสแรก 15 ม.ค. – ปธน.ทรัมป์ ประกาศพร้อมขึ้นตักดองการค้าเฟสแรกกับจีนในวันที่ 15 ม.ค. นี้ จากนั้นจะเดินทางไปกรุงปักกิ่งเพื่อเจรจาเฟส 2 โดยทันที

แบงก์ชาติขึ้น RRR กระตุ้นเศรษฐกิจ – ธนาคารกลางจีน กระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการปรับลดอัตราส่วนเงินทุนสำรองลง 0.5% เริ่ม 6 ม.ค. นี้ คาดหนุนสภาพคล่องขึ้น 1.15 แสนล้านเหรียญฯ

PMI จีนทรงตัว – สนง.สถิติจีน (NBS) รายงาน ตัวเลขดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ธ.ค. อยู่ที่ 50.2 ทรงตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า

ธปท.เชื่อส่งออกติดลบน้อยลงในเดือน ธ.ค. – ธปท.คาดตัวเลขส่งออกเดือน ธ.ค. ติดลบน้อยลงหลังเจรจาการค้าจีน-สหรัฐฯ คืบหน้า หนุน GDP ไตรมาส 4/62 ขยายตัว 2.5% ขณะที่ทั้งปี 62 คาดโต 2.5%

ประเด็นติดตาม: 2 ม.ค. – China Caixin Manufacturing PMI, ตัวเลขเงินเพื่อไทย เดือน ธ.ค., 3 ม.ค. – FOMC meeting minute / ISM Manufacturing PMI เดือน ธ.ค., 15 ม.ค. – กำหนดการณ์ทรัมป์ขึ้นตักดองการค้าเฟสแรก

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,579.84	1.62	0.10%
SET50	1,068.50	(0.22)	(0.02%)
SET100	2,342.21	0.16	0.01%
FTSE SET LARGE CAP	1,725.27	(1.21)	(0.07%)
FTSE SET MID CAP	2,208.99	5.95	0.27%
FTSE SET SMALL CAP	1,742.95	11.83	0.68%
SET-VAL (Btm)	29,564		
Mkt Cap (Btm)	16,747,460		
PER (x)	19.40		
P/BV (x)	1.70		

DJIA	28,538	0.00	0.00%
NASDAQ	8,973	0.00	0.00%
STOXX Europe 600	416	0.00	0.00%
SSEC	3,050	0.00	0.00%
FSTE	7,542	0.00	0.00%
HANG SENG	28,190	0.00	0.00%
NIKKEI	23,657	0.00	0.00%
MSCI ASIA EX JAPAN	688	0.10	0.01%

NYMEX (US \$/bbl)	61.06	0.00	0.00%
Brent (US \$/bbl)	66.00	0.00	0.00%
Dubai (US \$/bbl)	65.38	0.00	0.00%
Baltic dry Index	1,090	0.0	0.00%
Gold (spot)	1,517	0.02	0.00%
Copper (spot)	6,149	0.00	0.00%
Sugar (spot)	13.42	0.00	0.00%
Rubber (spot)	177.5	0.00	0.00%
CRB Index	401.58	0.00	0.00%

THB/Dollar	30.2	0.47	1.58%
Yen/Dollar	108.8	0.15	0.14%
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.01%)
Dollar Index	96.4	0.06	0.06%
3M US T-Bill (%)	1.49	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	1.92	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	1.48	0.00	0.00%
VIX Index	13.78	0.00	0.00%

Equity	30-Dec	MTD	YTD
Local Institutions	2,466	24,757	52,007
Proprietary Trading	(336)	(1,874)	14,873
Foreign Investors	(1,325)	(24,487)	(45,245)
Local Individuals	(805)	1,604	(21,635)

Bond	30-Dec	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	(0.23)	127.29	(501.91)

Laggers	Price	Impact Index	Chg (%)
CPALL	72.25	(2.25)	(3.02%)
PTT	44.00	(0.25)	(0.56%)
BJC	42.00	(1.25)	(2.89%)
ADVANC	213.00	(1.00)	(0.47%)
CPN	62.25	(0.50)	(0.80%)

Leaders	Price	Impact Index	Chg (%)
SCB	122.00	0.80	2.09%
TMB	1.68	0.55	3.70%
AWC	5.85	0.30	1.74%
GULF	166.00	0.30	0.91%
GPSC	85.75	0.27	1.18%

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	1,580	16.9	15.3	0%	10%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	
- Energy	25,072	16.2	13.9	7%	16%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
- Banking	441	8.3	8.5	11%	-2%	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	
- Commerce	38,491	26.8	23.8	17%	12%	0.0%	-1.6%	0.0%	0.0%	
- Telecom	161	17.9	17.1	-12%	4%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	
- Transport	407	47.3	30.0	21%	58%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
Indonesia	6,300	16.4	14.6	69%	13%	0.0%	-0.5%	0.0%	0.0%	
Philippine	7,815	16.8	15.3	32%	10%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
Asia										
China	3,050	12.2	11.1	36%	10%	0.0%	1.5%	0.0%	0.0%	
Hong Kong	28,190	11.2	10.6	40%	5%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	
India	41,306	22.8	18.5	36%	23%	0.1%	-0.6%	0.1%	0.1%	
Japan	23,657	18.3	16.9	48%	8%	0.0%	-0.8%	0.0%	0.0%	
Korea	2,198	15.6	11.8	-2%	32%	0.0%	-0.3%	0.0%	0.0%	
Malaysia	1,589	16.6	15.6	-3%	6%	0.0%	-1.4%	0.0%	0.0%	
Singapore	3,223	13.2	12.6	1%	4%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	
Taiwan	11,997	18.4	16.2	7%	13%	0.0%	-0.8%	0.0%	0.0%	
Vietnam	961	16.1	13.4	40%	20%	0.0%	-0.3%	0.0%	0.0%	
MSCI Asia Ex Japan	688	15.4	13.5	17%	14%	0.0%	-0.3%	0.0%	0.0%	
Bloomberg Index										
Oil and Gas Index	335	12.1	10.9	118%	11%	0.0%	0.2%	-0.3%	-0.3%	
Coal Index	1,697	8.1	7.9	1026%	3%	0.0%	2.6%	0.0%	0.0%	
Chemicals Index	271	15.2	13.4	20%	13%	0.0%	1.2%	0.0%	0.0%	
Banks Index	182	8.0	7.4	18%	8%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	
Commercial Services Inde	133	19.7	18.2	31%	8%	0.0%	0.8%	0.1%	0.1%	
Telecommunications Inde	58	15.1	14.3	12%	5%	0.0%	0.7%	-0.1%	-0.1%	
Transportation Index	167	15.7	14.5	85%	8%	0.0%	0.3%	-0.1%	-0.1%	

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	1-Jan	31-Dec	MTD	YTD	2018	2017
Thailand	-	-	(811)	(1,496)	(8,913)	(796)
Indonesia	-	-	571	3,465	(3,656)	(2,960)
Philippines	-	-	(173)	(240)	(1,080)	1,095
India	-	(276.7)	862	14,234	(4,557)	8,014
S. Korea	-	-	1,024	924	(5,676)	8,267
Taiwan	-	(328.0)	34	9,447	(12,231)	5,690
Vietnam	-	(6.1)	(51)	182	1,802	1,075

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 2 ม.ค. – China Caixin Manufacturing PMI, ตัวเลขเงินเฟ้อไทย เดือน ธ.ค.,
- 3 ม.ค. – FOMC meeting minute, ISM Manufacturing PMI เดือน ธ.ค.,
- 15 ม.ค. – กำหนดการณ์ทรัมป์ขึ้นดิ่งลงนามข้อตกลงการค้าเฟสแรก

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **SPRC (14)** : ราคาหุ้นตอบรับผลขาดทุนจากการปิดซ่อมบำรุงในไตรมาส 4/19 ไปแล้ว รอรับปัจจัยบวกจาก IMO2020 ที่จะเริ่มใช้ปีหน้า
- **ERW (7)** : ผลการดำเนินงานกลุ่มโรงแรมเข้าสู่ช่วง high season ไตรมาส 4 และ 1
- **แก๊งกำไร THRE*** (เป้า 0.85 ตัดขาดทุน 0.60) – ผลการดำเนินงานฟื้นตัว ราคาซื้อขายเพียง 0.7x PBV ประกันภัยมีความน่าเชื่อถือกว่าประกันชีวิต จากความเสี่ยงของหนี้สินและภาวะผูกพันที่ต่ำกว่า ขณะที่ได้อานิสงส์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ช่วงสั้นคาดว่าต่ำสุดไปแล้ว
- **แก๊งกำไร ACE*** (เป้า 4.40 ตัดขาดทุน 4.14) – พลังงานทดแทนที่เพิ่งเข้าตลาด นักลงทุนยังมีการถือครองต่ำ ขณะที่บริษัทมีความยืดหยุ่นในการใช้พลังงาน อีกทั้งมีโอกาสปรับเพิ่มมูลค่าอีกราว 1 บาท หากบริษัทได้กำลังการผลิตเพิ่มเติม

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

Market News & Factors

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดทำการวันพุธที่ 1 ม.ค.เนื่องในวันปีใหม่
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการวันพุธที่ 1 ม.ค.เนื่องในวันปีใหม่
ตลาดน้ำมัน	ตลาดน้ำมันนิวยอร์กปิดทำการวันพุธที่ 1 ม.ค.เนื่องในวันปีใหม่
ทรัมป์เคาะวันเซ็นต์ข้อตกลงเฟสแรก 15 ม.ค.	ปธน.ทรัมป์ ประกาศพร้อมเซ็นต์ข้อตกลงการค้าเฟสแรกกับจีนในวันที่ 15 ม.ค.นี้ จากนั้นจะเดินทางไปกรุงปักกิ่งเพื่อเจรจาเฟส 2 โดยทันที
แบงก์ชาติจีนหั่น RRR กระตุ้นเศรษฐกิจ	ธนาคารกลางจีน กระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการปรับลดอัตราส่วนเงินสำรองลง 0.5% เริ่ม 6 ม.ค.นี้ คาดหนุนสภาพคล่องขึ้น 1.15 แสนล้านเหรียญ
PMI จีนทรงตัว	สนง.สถิติจีน (NBS) รายงาน ตัวเลขดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ธ.ค. อยู่ที่ 50.2 ทรงตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า
อปท.เชื้อเพลิงออกดีดลบ น้อยลงในเดือน ธ.ค.	อปท.คาดตัวเลขส่งออกเดือน ธ.ค. ดีดลบน้อยลงหลังเจรจการค้าจีน-สหรัฐฯ คืบหน้า หนุน GDP ไตรมาส 4/62 ขยายตัว 2.5% ขณะที่ทั้งปี 62 คาดโต 2.5%

Report & Corporate News

KSL	กำไรต่ำกว่าคาด
SELL TP : Bt2.11	KSL รายงานกำไร 4QFY19 ออกมาเพียง 96 ล้านบาท หรือลดลง 16% yoy และ 56% qoq จากอัตรากำไรขั้นต้นที่หดตัวลงรวมถึงรายได้อื่นๆที่น้อยลง ด้านรายได้เติบโต 24% yoy และ 60% qoq จากปริมาณการขายที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยกำไรรวมปี 2020FY เรามองว่ากำไรน่าจะปรับตัวลดลงอีก 6% จากประมาณอ้อยที่ลดน้อยลง
BCP	BCP ตั้งเป้ายอดน้ำมันปี 63 โต 6% เร่งขยายปั๊มอีก 60 แห่ง รองรับการแข่งขันสูง BCP ตั้งเป้ายอดขายน้ำมันปี 63 โต 6% จากปีก่อน เตรียมเร่งขยายปั๊มอีก 60 แห่ง รองรับการแข่งขันสูงในธุรกิจน้ำมัน พร้อมต้นสังกัดส่วนรายได้ธุรกิจนอนออยล์เพิ่ม ล่าสุดจับมือกฟผ.ตั้งปั๊มชาร์จ EV(ข้าวหูน)
BGRIM	BGRIM ขายไฟฟ้าชยะ 4.8MW หนุนกำลังผลิตติดตั้ง 2896 เมก BGRIM กดปุ่ม COD โรงไฟฟ้าชยะอุตสาหกรรม กำลังการผลิตติดตั้ง 4.8 เมกะวัตต์ จำหน่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เป็นระยะเวลา 20 ปี หนุนกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวมปี 2562 แต่ระดับ 2896 เมกะวัตต์ ชดรายได้เต็มปี 2563 (ทันหุ้น)
GPSC	GPSC หนุนกำลังจัดชยะในพื้นที่อีอีซี 'สนธิรัตน์' เตรียมเปิดรับซื้อไฟฟ้า 400 MW GPSC ดบเท้าสนองนโยบายรัฐ หนุนแนวทางกำลังจัดชยะในพื้นที่อีอีซี ล่าสุดส่งผลศึกษารูปแบบจัดตั้งศูนย์บริหารจัดการของเสียอุตสาหกรรมให้ กพอ.แล้ว ฟาก "สนธิรัตน์" เตรียมเปิดรับซื้อไฟฟ้าจากชยะอีก 400 เมกะวัตต์ (ข้าวหูน)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	1-Jan	31-Dec	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	(0.13)	(0.76)	83%	↑	-225%	89%	-102%	-102%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.4	65.4	0%	→	-1%	4%	15%	7%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.3	66.4	0%	↓	-1%	8%	14%	3%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.1	61.1	0%	→	0%	11%	16%	6%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	455	455	0%	→	2%	2%	26%	10%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	440	440	0%	→	2%	2%	26%	2%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	61.1	61.1	0%	→	0%	11%	18%	7%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	70	70	-1%	↓	0%	-1%	8%	0%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	4	5	-8%	↓	8%	-43%	-46%	-48%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	81	81	0%	→	3%	7%	9%	7%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16	16	0%	→	23%	23%	-11%	11%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	44	44	0%	→	5%	30%	-6%	-30%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(22)	(22)	0%	→	11%	25%	-112%	-2147%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	78	78	0%	→	3%	7%	7%	4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	13	13	0%	→	25%	25%	-21%	-10%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

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