

## การปรับประมาณการ GDP อาจทำให้กลุ่มโรงไฟฟ้ากลับมาฟื้นตัว

ราคาประมูลคลื่นความถี่ 5G สูงกว่าเป้าหมายกสทช. สรุปผลการประมูลได้เงินเข้ารัฐรวมกันราว 100,193 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) สูงกว่าเป้าหมายของกสทช. ที่ 6.4 หมื่นล้านบาท โดยการแข่งขันรุนแรงในคลื่น 700MHz กว่า 20 รอบ ขณะที่คลื่น 2600MHz และ 26GHz มีการประมูลเพียง 1-2 รอบ เท่านั้น โดย 1) คลื่น 700 MHz กสทช.ชนะ 2 ใบ ADVANC ได้ 1 ใบ 2) คลื่น 2600 MHz ADVANC ชนะ 10 ใบ TRUE ได้ 9 ใบ 3) คลื่น 26 GHz ADVANC ได้ 12 ใบ TRUE 8 ใบ TOT 4 ใบ DTAC 2 ใบ โดยเงื่อนไขการชำระเงินของคลื่น 700MHz อยู่ที่ปีละ 10%, คลื่น 2600MHz 10% ในปีแรกและ 15% ในปี 2-7, คลื่น 26GHz ชำระ 100% ในปีแรก

ระวางการปรับประมาณการของ ADVANC และ TRUE แต่กลุ่มที่บวกคือ System integrator (SI) แม้ผลการประมูลจะเป็นบวกระยะยาวต่อ ADVANC และ TRUE แต่ต้นทุนใบอนุญาตที่เพิ่มขึ้นมา 4.2 และ 2.1 หมื่นล้านบาท คิดเป็นค่าตัดจ่าย (Amortization) เพิ่มขึ้น 2.8 และ 1.4 พันล้านบาท คิดเป็น 8.4% และ 70% ของคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563 ทำให้อาจต้องระวางการปรับประมาณการลงที่จะตามมา ขณะที่การชนะประมูล 5G ของ CAT และ TOT คาดว่าจะทำให้เกิดการจ้างติดตั้งโครงข่าย ส่งผลบวกต่อ SAMART, AIJ, ALT และผู้ประกอบการอื่นๆ

การรายงาน GDP ไตรมาส 4/62 อาจทำให้กลุ่มไฟฟ้าฟื้นตัว คาดคาดการณ์การรายงาน GDP ไตรมาส 4/62 ที่ 2.4% ขณะที่คาดการณ์ฯ จะเปิดเผยประมาณการ GDP ปี 2563 ใหม่ที่รวมผลของไวรัสโคโรนา, ภัยแล้ง และงบประมาณปี 63 ที่ล่าช้า ทำให้ประมาณการใหม่มีโอกาสอยู่ใกล้ 2% ซึ่งอาจเป็นสัญญาณลบให้เกิดการปรับประมาณการผลการดำเนินงานของบจ.ในหลายอุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่องตามมา ส่งผลให้หุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่ปรับฐานมาก่อนหน้ามีโอกาสฟื้นตัว แม้เราจะมองหุ้นหลายตัวเกินราคาเหมาะสมแต่ในเชิงกลยุทธ์มองเป็นโอกาสเก็งกำไรแบบกำหนดจุดตัดขาดทุนที่น่าสนใจใน GPSC, BGRIM, GULF, EGCO

**เลือกเก็งกำไรรายตัว** กลุ่มบริหารจัดการหนี้แม้มีโมเมนตัมบวกจาก NPL ที่เพิ่มขึ้น แต่การเพิ่มขึ้นของราคาทำให้ข้อได้เปรียบลดลง ประกอบกับการปรับลด GDP มีผลให้คุณภาพหนี้และการตามเก็บหนี้ยากขึ้น สำหรับสาธารณูปโภคในนิคม อาจได้รับผลกระทบจากภัยแล้งทำให้งบครึ่งปีแรกอ่อนแอ แต่ไม่เปลี่ยนแปลงปัจจัยระยะยาว ทอยอัสสะสม EASTW, WHAUP เรามองความกังวลผลประกอบการจะทำให้หุ้นในกลุ่มรายได้มั่นคงที่ราคาไม่ รวมถึงพลังงานทดแทน มีโอกาสเป็นเป้าหมายการลงทุน อาทิ BPP, SPP, GUNKUL

**ภาพรวมกลยุทธ์ การปรับลด GDP อาจทำให้ตลาดตอบรับเชิงลบ จากโอกาสปรับลดประมาณการกำไรบจ.และทำให้กลุ่มโรงไฟฟ้ากลับมา Outperform ในช่วงสั้นได้ // หุ้นแนะนำวันนี้ GPSC, PTG\* / เก็งกำไร BPP\* (เป้า 16.50 ตัดขาดทุน 15.40), MFEC\* (เป้า 4.00 ตัดขาดทุน 3.30)**

แนวรับ 1516 จุด / แนวต้าน : 1531-1548 สัดส่วน : เงินสด 30% : พอร์ตหุ้น 70%.

### ประเด็นการลงทุน

**ตัวเลขผู้ติดเชื้อรายใหม่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง** - NHC รายงานตัวเลขผู้ติดเชื้อไวรัสโควิด-19 รายใหม่เพิ่มขึ้น 2,009 ราย สู่ระดับ 68,500 ราย ผู้เสียชีวิตเพิ่มขึ้น 142 ราย สู่ระดับ 1,665

**EU GDP ไตรมาส 4/62 โตต่ำกว่าคาด** - ยูโรสแตท รายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 4/62 ของกลุ่มยูโรโซน อยู่ที่ 0.1% ลดลงจากไตรมาส 3/62 ที่ขยายตัว 0.3%

**สมมติเตรียมต้นมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเพิ่มช่วงปลาย มี.ค.** - เพื่อรับมือกับการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 โดยจะมีทั้งมาตรการภาษีและมาตรการเสริมสภาพคล่อง คาดเริ่มใช้ในช่วงปลายเดือน มี.ค.นี้

**CHAYO** - ต้องวางเงินสดก่อนการซื้อขาย (Cash balance) เริ่มต้น 17 ก.พ. - 27 มี.ค.

**CRC** - เข้าซื้อขายวันแรก (Firs day trading) วันที่ 20 ก.พ.63 ราคา IPO ที่ 42 บาท ซึ่งคาดว่าด้วยขนาดของ market cap ที่ราว 2.7 แสนล้านบาท ทำให้มีโอกาสเข้า SET50

**ค่าระวางเรือ** - อยู่ที่ 425 เปลี่ยนแปลง +4.00 หรือ +0.95%

**ประเด็นติดตาม:** 17 ก.พ. - TH GDP 4Q19, 20 ก.พ. - FOMC meeting minute, 21 ก.พ. - EU Manufacturing PMI / US Manufacturing PMI เดือน ก.พ.

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

### Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,526.30	(6.47)	(0.42%)
SET50	1,022.02	(4.66)	(0.45%)
SET100	2,241.63	(9.47)	(0.42%)
FTSE SET LARGE CAP	1,634.50	(4.86)	(0.30%)
FTSE SET MID CAP	2,179.43	(12.55)	(0.57%)
FTSE SET SMALL CAP	1,714.06	(0.93)	(0.05%)
SET-VAL (Btm)	61,838		
Mkt Cap (Btm)	16,189,480		
PER (x)	18.48		
P/BV (x)	1.64		
DJIA	29,398	(25.23)	(0.09%)
NASDAQ	9,731	19.21	0.20%
STOXX Europe 600	431	(0.56)	(0.13%)
SSEC	2,917	10.93	0.38%
FSTE	7,409	(42.90)	(0.58%)
HANG SENG	27,816	85.60	0.31%
NIKKEI	23,688	(140.14)	(0.59%)
MSCI ASIA EX JAPAN	691	0.76	0.11%
NYMEX (US \$/bbl)	52.05	0.63	1.23%
Brent (US \$/bbl)	57.32	0.98	1.74%
Dubai (US \$/bbl)	55.50	1.19	2.19%
Baltic dry Index	425	4.0	0.95%
Gold (spot)	1,584	8.06	0.51%
Copper (spot)	5,751	(21.50)	(0.37%)
Sugar (spot)	15.06	(0.10)	(0.66%)
Rubber (spot)	156.0	(1.60)	(1.02%)
CRB Index	401.12	(0.98)	(0.24%)
THB/Dollar	31.2	0.08	0.25%
Yen/Dollar	109.8	(0.04)	(0.04%)
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.09%)
Dollar Index	99.1	0.06	0.06%
3M US T-Bill (%)	1.53	0.01	0.70%
10Y US Yield (%)	1.58	(0.03)	(2.01%)
10 Y TH Yield (%)	1.19	(0.06)	(4.95%)
VIX Index	13.68	(0.47)	(3.32%)
<b>Equity</b>	<b>14-Feb</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Local Institutions	304	9,261	(3,080)
Proprietary Trading	838	858	37
Foreign Investors	(1,578)	(9,217)	(26,519)
Local Individuals	436	(902)	29,562
<b>Bond</b>	<b>14-Feb</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Foreign Investors (U\$mn.)	(139.22)	(11.40)	358.59
<b>Lagggers</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
CPALL	69.75	(1.48)	(2.45%)
GULF	186.50	(1.11)	(2.86%)
ROBINS	50.00	(0.94)	(15.25%)
IVL	29.75	(0.80)	(4.80%)
BGRIM	54.75	(0.74)	(5.19%)
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
ADVANC	204.00	1.68	3.03%
SCC	368.00	0.34	0.82%
INTUCH	55.00	0.23	1.38%
MINT	33.00	0.22	1.54%
CBG	92.25	0.21	2.50%

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

## เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2019F	2020F	2019F	2020F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPS</b>										
Thailand	1,526	15.6	14.3	5%	9%	-0.4%	0.0%	0.8%	-3.4%	
- Energy	24,297	14.1	13.3	19%	6%	-0.9%	0.0%	-0.9%	-3.1%	
- Banking	407	8.4	8.0	1%	6%	0.0%	0.0%	1.4%	-7.8%	
- Commerce	37,294	23.6	21.1	29%	12%	-1.5%	0.0%	0.1%	-3.1%	
- Telecom	153	17.1	16.7	-12%	3%	1.7%	0.0%	0.0%	-4.7%	
- Transport	387	40.7	27.5	33%	48%	-0.6%	0.0%	-0.3%	-5.0%	
Indonesia	5,867	13.9	12.7	85%	10%	-0.1%	0.0%	-1.2%	-6.9%	
Philippine	7,282	14.3	13.0	45%	10%	-1.6%	0.0%	1.1%	-6.8%	
<b>Asia</b>										
China	2,917	10.7	9.5	49%	12%	0.4%	0.0%	-2.0%	-4.4%	
Hong Kong	27,816	10.7	9.8	45%	8%	0.3%	0.0%	5.7%	-1.3%	
India	41,258	22.8	18.4	36%	24%	-0.5%	0.0%	1.3%	0.0%	
Japan	23,688	18.1	16.7	49%	9%	-0.6%	-1.5%	0.6%	-1.3%	
Korea	2,244	12.3	9.9	27%	24%	0.5%	-0.3%	5.6%	1.8%	
Malaysia	1,544	15.4	14.5	2%	6%	0.3%	0.0%	0.9%	-2.8%	
Singapore	3,220	13.0	12.2	3%	6%	0.0%	0.0%	2.1%	-0.1%	
Taiwan	11,816	15.9	14.4	21%	11%	0.2%	0.0%	2.8%	-1.5%	
Vietnam	937	13.2	11.0	66%	20%	-0.1%	0.0%	0.1%	-2.4%	
MSCI Asia Ex Japan	691	14.1	12.3	29%	15%	0.1%	0.0%	5.0%	0.3%	
<b>Bloomberg Index</b>										
Oil and Gas Index	311	11.8	10.5	108%	12%	0.1%	-0.2%	-1.2%	-7.3%	
Coal Index	1,697	7.4	7.2	1137%	3%	0.0%	-0.1%	-2.6%	-9.4%	
Chemicals Index	266	15.5	13.5	16%	15%	0.0%	-0.5%	0.8%	-2.2%	
Banks Index	174	7.7	7.1	17%	8%	0.4%	-0.2%	-0.1%	-4.4%	
Commercial Services Inde	133	19.8	18.2	30%	9%	-0.4%	-0.7%	0.1%	-0.8%	
Telecommunications Inde	59	15.6	14.7	12%	6%	-0.1%	-0.4%	2.3%	2.3%	
Transportation Index	158	14.9	13.7	84%	9%	-0.9%	-0.9%	-2.4%	-6.2%	

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	14-Feb	13-Feb	MTD	YTD	2019	2018
Thailand	(50.6)	(42.5)	(296)	(858)	(1,496)	(8,913)
Indonesia	(26.2)	3.5	64	65	3,465	(3,656)
Philippines	(17.1)	(10.5)	30	(134)	(240)	(1,080)
India	-	92.8	2,076	3,449	14,234	(4,557)
S. Korea	106.2	180.0	444	279	924	(5,676)
Taiwan	-	88.0	-	(651)	9,447	(12,231)
Vietnam	(4.6)	(1.3)	(40)	36	182	1,802

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17 ก.พ. – TH GDP 4Q19

20 ก.พ. – FOMC meeting minute

21 ก.พ. – EU Manufacturing PMI เดือน ก.พ.,  
US Manufacturing PMI เดือน ก.พ.

## ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **GPSC (95)** : ราคามีโอกาสฟื้นตัวหลังตอบรับแรงขายทำกำไรและผลการดำเนินงานที่เสี่ยงชะลอตัวในระดับหนึ่ง ขณะที่ลงทุนสเปกและจุดเสี่ยงซื้อที่สำคัญ
- **PTG\* (18)** : ค่าการตลาดปรับตัวขึ้นในช่วงต้นปีจากราคาน้ำมันที่ชะลอตัวลง
- **แก๊งกำไร BPP\*** (เป้า 16.50 ตัดขาดทุน 15.40) – ผลประกอบการอยู่ในแนวโน้มฟื้นตัว และผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว
- **แก๊งกำไร MFEC\*** (เป้า 4.00 ตัดขาดทุน 3.30) – ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มฟื้นตัว

(\* หมายถึง หุ้นทางเลือก ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาที่ใช้ซื้อ)

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

Market News & Factors

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเมื่อวันศุกร์ (14 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ (โควิด-19) และการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของสหรัฐ แต่ดัชนี S&amp;P500 และดัชนี Nasdaq ปิดบวกโดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัท Nvidia และนักลงทุนชานรับรายงานข่าวที่ว่า ทำเนียบขาวกำลังพิจารณาออกมาตรการจูงใจด้านภาษีสำหรับชาวอเมริกันในการซื้อหุ้น (อินโฟเคสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวลงเมื่อวันศุกร์ (14 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกว่าการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ (โควิด-19) จะส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก และตลาดยังถูกกดดันจากการที่บริษัทหลายแห่งในยุโรปคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในเชิงลบ อันเนื่องมาจากผลกระทบของไวรัสโควิด-19 นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลการขยายตัวทางเศรษฐกิจของยูโรโซนที่ชะลอลงด้วย (อินโฟเคสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเมื่อวันศุกร์ (14 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนคลายความวิตกเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันดิบที่อาจลดลงทั่วโลกในปีี้ หลังจากคาดว่าไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ (โควิด-19) อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก และมีความหวังว่า ธนาคารกลางจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอลงด้วย (อินโฟเคสท์)</p>
<p><b>ตัวเลขผู้ติดเชื้อรายใหม่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง</b></p>	<p>NHC รายงานตัวเลขผู้ติดเชื้อไวรัสโควิด-19 รายใหม่เพิ่มขึ้น 2,009 ราย สู่ระดับ 68,500 ราย ผู้เสียชีวิตเพิ่มขึ้น 142 ราย สู่ระดับ 1,665 ราย ขณะที่ จีน เตรียมออกมาตรการสนับสนุนทางการเงินเพิ่มเพื่อรับมือกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19</p>
<p><b>EU GDP ไตรมาส 4/62 โตต่ำกว่าคาด</b></p>	<p>ยูโรสแตท รายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 4/62 ของกลุ่มยูโรโซน อยู่ที่ 0.1% ลดลงจากไตรมาส 3/62 ที่ขยายตัว 0.3% เหตุเศรษฐกิจฝรั่งเศส-อิตาลี หดตัว</p>
<p><b>สมมติเตรียมดันมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเพิ่มช่วงปลาย มี.ค.</b></p>	<p>นายสมคิด รองนายกฯ เผยเตรียมออกแพ็คเกจกระตุ้นการท่องเที่ยวเพิ่ม เพื่อรับมือกับการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 โดยจะมีทั้งมาตรการภาษีและมาตรการเสริมสภาพคล่อง คาดเริ่มใช้ในช่วงปลายเดือน มี.ค. นี้</p>
<p><b>5G Auction</b></p>	<p>“คลื่น 700MHz” กสท.ได้ 2 ใบอนุญาต, ADVANC ได้ 1 ใบอนุญาต / “คลื่น 2600MHz” ADVANC ได้ 10 ใบอนุญาต, TRUE ได้ 9 ใบอนุญาต / “คลื่น 26GHz” ADVANC ได้ 12 ใบอนุญาต, TRUE ได้ 8 ใบอนุญาต, TOT ได้ 4 ใบอนุญาต, DTAC ได้ 2 ใบอนุญาต</p>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกาเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

<b>Telecommunications (OVERWEIGHT)</b>	เรามีสัมมมองเชิงบวกต่อผลการประมูลคลื่น แม้ราคาประมูลใบอนุญาตสำหรับคลื่น 700MHz สูงกว่าที่คาด อย่างไรก็ตาม ผลบดบังกล่าวถูกชดเชยได้จากราคาประมูลใบอนุญาตคลื่น 2.600MHz และคลื่น 26 GHz ต่ำกว่าคาด เราคิดว่า ADVANC และ TRUE คือผู้ที่ได้ประโยชน์สูงสุดจากกระแสตอบรับของผู้บริโภค รวมถึงผลบวกจากการแย่งส่วนแบ่งตลาดจาก DTAC คงน้ำหนักการลงทุน มากกว่าตลาด
<b>BTS BUY</b> TP : Bt 15.00	BTS รายงานกำไรสุทธิเติบโต 107% yoy ในไตรมาส 3/20 ที่ 2.5 พันล้านบาท สนับสนุนจาก กำไรพิเศษจากการขายที่ดินบริเวณหมอมืด หากไม่รวมกำไรพิเศษดังกล่าว กำไรสุทธิจะเติบโต 13% yoy มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท เราคาด การเติบโตของ BTS จะยังเป็นไปอย่างต่อเนื่อง จากการให้บริการส่วนต่อขยายเส้นสีเขียว เราคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 15 บาท
<b>TOP BUY</b> TP : Bt 70.00	TOP รายงานกำไรสุทธิไตรมาสที่ 4/19 สูงกว่าที่คาด จากการ Capitalise ต้นทุนทางการเงิน มาเป็นค่าเสื่อมราคา เราคาด GRM จะปรับตัวขึ้นตามฤดูกาลสูงสุด หลังโรงกลั่นหลายแห่งลดอัตราการผลิตน้ำมัน รวมถึงการปิดปรับปรุงของผู้ประกอบการโรงกลั่นทั่วโลกในช่วงเดือน มี.ค. - เม.ย. 2563 บวกกับราคา Crude premium และ Freight cost ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 ลง เนื่องจากก่อนหน้านี้เรามีสัมมมองเชิงบวกต่อ Product spread มากเกินไป คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายลดลงมาอยู่ที่ 70 บาท
<b>SVI HOLD</b> TP : Bt 3.10	SVI รายงานกำไรปกติไตรมาสที่ 4/19 ที่ 20 ล้านบาท ลดลง 91% yoy และ 81% qoq ต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาด 86% และ 79% ตามลำดับ เนื่องจาก รายได้อ่อนแอกว่าคาด, อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด, SG&A-to-sales เพิ่มขึ้น เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2563-64 ลง 22% และ 26% ตามลำดับ และปรับลดคำแนะนำลงจาก ซื้อ มาเป็น ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 3.1 บาท Entry price อยู่ที่ 2.6 บาท
<b>ADVANC/DTAC/TRUE</b>	ADVANC ยกเช่า 3 คลื่น 5G TRUE พลาดทำไม่ได้ 700 DTAC มั๊กน้อยเอาแค่ 2 ชุด/กทช.หน้าบ้านเงินสะพัดแสนล้าน ประมูล 5G คึกคัก ขายออก 48 ใบอนุญาต จาก 49 ใบอนุญาต ยอดเงินสะพัด 100,521 ล้านบาท ADVANC ยกเช่าคว่ำทั้ง 3 คลื่น รวม 23 ชุด ครองคลื่นมากที่สุดรวม 1310 MHz ขณะที่ TRUE พลาดทำไม่ได้คลื่น 700 MHz แต่ได้คลื่น 2600 MHz และ 26 GHz รวม 17 ชุด ครองคลื่นรวม 890 MHz ส่วน DTAC มั๊กน้อยเอาแค่คลื่น 26 MHz รวม 2 ชุด ได้คลื่นรวม 200 MHz ฟาก TOT ได้ 4 ชุด และ CAT ได้ 2 ชุด ด้าน "กทช." จ่อรับรองผลประมูล 19 ก.พ.นี้ คาดผู้ชนะประมูลมาจ่ายเงินงวดแรก และขอรับใบอนุญาตคลื่น 2600 MHz-26 GHz ภายในสิ้น ก.พ. 63 (ข่าวหุ้น)
<b>CPNREIT</b>	CPNREIT แจง 25 ก.พ.ขึ้น XB เข้าลงทุนสินทรัพย์คุณภาพ CPNREIT ดีเดย์ขึ้นเครื่องหมาย XB วันที่ 25 กุมภาพันธ์นี้ ก่อนกำหนดช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้น เผยพร้อมเข้าลงทุนในศูนย์การค้า 4 แห่งและต่ออายุสัญญาเช่าอีก 1 แห่ง จากกลุ่ม CPN รวมถึง ลงทุนเพิ่มเติมจากการรับโอนสิทธิการเช่าของกองทรัสต์ GLANDRT ประมาณการผลตอบแทนหลังเข้าลงทุนเพิ่มเติมไว้ที่ 1.7703 บาทต่อหน่วย (ทันหุ้น)
<b>TEAMG</b>	TEAMG ลั่นคว่ำงานใหม่ 2 พันล้าน ตันแบ็กกล็อก 3.8 พันล้าน หนนรายได้ปีโต 10% "TEAMG" บั๊กหมดปีนี้คว่ำงานใหม่ 1,500-2,000 ล้านบาท ตันแบ็กกล็อกแน่น 3,800 ล้านบาท จ่อบั๊กปีนี้ 30% แถมรับปัจจัยหนุนภาคธุรกิจใหม่ ๆ-คลังสินค้าขยายตัว-การพัฒนาพื้นที่ EEC มีโอกาสได้รับงานใหม่มากขึ้น ขณะที่มันใจรายได้รวมปี 63 โต 10% จากปี 62 ประกาศในวันที่ 19 ก.พ.นี้ (ข่าวหุ้น)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	14-Feb	13-Feb	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.02	4.04	0%	↓	45%	1446%	466%	-13%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	55.5	54.3	2%	↑	1%	-14%	-9%	-4%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	57.2	56.4	1%	↑	6%	-12%	-10%	-3%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	52.1	51.4	1%	↑	3%	-11%	-10%	-5%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	590	590	0%	→	0%	30%	36%	66%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	565	565	0%	→	0%	28%	35%	51%	
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	52.1	51.4	1%	↑	3%	-11%	-9%	-2%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	62	63	-1%	↓	1%	-11%	-10%	-4%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	6	8	-22%	↓	-2%	21%	-20%	0%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	67	67	0%	↑	0%	-15%	-12%	-11%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11	12	-8%	↓	-4%	-17%	-25%	-33%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	45	45	0%	↑	6%	-11%	19%	-12%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(10)	(9)	-11%	↓	16%	26%	54%	-49%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	64	64	0%	↑	1%	-16%	-14%	-12%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	8	10	-12%	↓	-5%	-25%	-37%	-43%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน