

### ยังมองการปรับลงในโซน 1340-1360 จุด เป็นจุดที่ตลาดมีโอกาสฟื้นตัว

**ความกังวลโคโรนาลามถึงยุโรปและสหรัฐฯ** ส่งผลให้ดัชนีหุ้นต่างประเทศส่วนใหญ่ปรับลดลง 3-4% จากการที่บริษัทจดทะเบียนต่างๆ เริ่มประกาศเตือนเกี่ยวกับแนวโน้มกำไรที่อาจได้รับผลกระทบ รวมถึงความกังวลการแพร่ระบาดที่ลุกลามไปทั่วโลกทั้งยุโรป ตะวันออกกลาง และสหรัฐฯ โดยแม้แต่บุคคลระดับรองประธานาธิบดีอิหร่านยังติดเชื้อมีโอกาสสูง สำหรับการระบาดที่เริ่มลามไปยังสหรัฐฯ นักลงทุนบางส่วนมองว่าการมอบหมายให้รองประธานาธิบดีไมค์ เพนซ์ เป็นผู้ดูแลเรื่องไวรัส อาจหมายความว่าประธานาธิบดีทรัมป์ไม่มั่นใจกับสถานการณ์โดยรวม ซึ่งจะมีผลต่อคะแนนเสียงในการเลือกตั้งประธานาธิบดีช่วงปลายปี

**มีกระแสข่าวข้อเสนอกลับมาใช้กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)** นอกจากการฟื้นตัวหลังลงแรง ช่วงปลายวานนี้ตลาดหุ้นไทยได้แรงสนับสนุนจากประเด็นที่ประธานสภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) แสดงความเห็นต้องการเสนอให้รัฐบาลกลับมาสนับสนุน LTF เพื่อเพิ่มสัดส่วนนักลงทุนระยะยาวให้กับตลาด โดยอาจจะเป็นมาตรการชั่วคราว 2 ปี หลังสัดส่วนนักลงทุนระยะสั้นสูงถึงราว 40% ทั้งนี้ ก.ล.ต. ได้มีการหารือกับสรรพากร ซึ่งเราประเมินมีโอกาสที่จะเห็นการอนุมัติการนำมาตรการ LTF มาใช้เป็นกรณีพิเศษ ซึ่งจะยังเป็นปัจจัยบวกที่เข้ามาสนับสนุนตลาดได้

**การปรับลงในโซน 1340-1350 เป็นจุดที่มีโอกาสฟื้นตัว** การปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วของตลาดหุ้นไทยและทั่วโลกเกิดขึ้นเนื่องจากสถานการณ์ไวรัสโคโรนาที่ทำให้เศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวเกิดการชะงัก และเนื่องจากเป็นโรคใหม่ที่มีข้อมูลจำกัด และยังไม่มียาหรือวัคซีนรักษา ทำให้ยากต่อการประเมินผลกระทบในเชิงพื้นฐานและต่อผลประกอบการ อย่างไรก็ตามในเชิงจิตวิทยาการซื้อขาย การลดสถานะการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหุ้นรายตัว (Single Stock Futures: SSF) จนเหลือสถานะคงค้าง (Open Interest) เพียง 1.96 ล้านสัญญา จาก 2.50 ล้านสัญญาในช่วง 4 วันที่ผ่านมา และใกล้เคียงระดับการถือครองต่ำสุดในช่วง 2 ปีที่ 1.90 ล้านสัญญา (21 ม.ค.62) ดังนั้นแม้จะยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวเชิงพื้นฐานที่ชัด แต่ความผันผวนทางลงน่าจะเริ่มจำกัด และเป็นจุดที่นักเก็งกำไรควรจับตา

**ภาพรวมกลยุทธ์ ภาพระยะกลางยังเสี่ยงในขาลง แต่การปรับลดลงมาบริเวณ 1300-1400 จุด มีโอกาสเป็นช่วงปลายของการบังคับขาย ทำให้มีโอกาสสั้นฟื้นตัว เพื่อเก็งกำไรและปรับพอร์ต** โดยกลุ่มท่องเที่ยวและนิคมอุตสาหกรรมน่าสนใจ // **หุ้นแนะนำวันนี้ CRC\*, ADVANC\* / ทயอยสะสม THRE\* / เก็งกำไร AI\* (เป้า 1.27 บาท ตัดขาดทุน 0.98 บาท)**

**แนวรับ 1340-1360 จุด / แนวต้าน : 1400-1420 สัดส่วน : เงินสด 50% : พอร์ตหุ้น 50% . ประเด็นการลงทุน**

**US GDP 4Q62 โต 2.1%** - กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขประมาณการ GDP ครั้งที่ 2 ประจำไตรมาส 4/62 อยู่ที่ 2.1% สอดคล้องกับตัวเลขประมาณการครั้งแรก **ตลาดคาด 70% เฟดลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนหน้า** - นักลงทุนประเมินเฟดมีโอกาสดูแล 70% ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับ 1.25-1.50% ในการประชุมวันที่ 17-18 มี.ค. นี้

**CDC พบผู้ติดเชื้อรายแรกที่ไม่ทราบต้นตอการติดเชื้อ** - ศูนย์ควบคุมและป้องกันโรคแห่งสหรัฐฯ (CDC) เผย พบผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายแรกที่ไม่ทราบต้นตอการติดเชื้อ บ่งชี้ถึงการแพร่ระบาดในชุมชนเป็นครั้งแรกของสหรัฐฯ (ไม่มีประวัติการเดินทางไปยังพื้นที่เสี่ยงและไม่พบว่ามีสัมผัสกับผู้ป่วยอื่น ๆ)

**คลังเตรียมปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 63** - ในเดือน เม.ย. นี้ หลังหลายปัจจัยลบกดดัน อาทิ แนวโน้มเศรษฐกิจโลกโตชะลอรวมถึง วิกฤติไวรัส COVID-19 แพร่ระบาด **หุ้นที่มีโอกาสฟื้นตัวดี** - คาดหวังการฟื้นตัวในระดับ 15-20% จากการฟื้นตัว ได้แก่ CRC, KCE, TOP, SPRC, ADVANC, BPP, WHA, WHAUP

**ค่าระวางเรือ** - อยู่ที่ 529 เปลี่ยนแปลง +12 หรือ +2.32%

**ประเด็นติดตาม:** 28 ก.พ. - ดุลการค้าไทย ม.ค., 2 มี.ค. - Caixin Manufacturing PMI / EU manufacturing PMI เดือน ก.พ., 4 มี.ค. - US manufacturing PMI เดือน ก.พ., 5 มี.ค. - Beige Book (\* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ ซึ่งอาจมีค่าแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อขาย)

### Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,395.08	28.67	2.10%
SET50	938.77	21.28	2.32%
SET100	2,056.39	46.67	2.32%
FTSE SET LARGE CAP	1,500.94	34.12	2.33%
FTSE SET MID CAP	2,001.57	42.23	2.16%
FTSE SET SMALL CAP	1,511.29	25.51	1.72%
SET-VAL (Btm)	74,553		
Mkt Cap (Btm)	15,014,320		
PER (x)	16.61		
P/BV (x)	1.48		

DJIA	25,767	(1190.95)	(4.42%)
NASDAQ	8,566	(414.30)	(4.61%)
STOXX Europe 600	389	(15.17)	(3.75%)
SSEC	2,991	3.40	0.11%
FSTE	6,796	(246.07)	(3.49%)
HANG SENG	26,779	82.13	0.31%
NIKKEI	21,948	(477.96)	(2.13%)
MSCI ASIA EX JAPAN	653	(1.47)	(0.22%)

NYMEX (US \$/bbl)	47.09	(1.64)	(3.37%)
Brent (US \$/bbl)	52.18	(1.25)	(2.34%)
Dubai (US \$/bbl)	51.49	(1.09)	(2.07%)
Baltic dry Index	529	12.0	2.32%
Gold (spot)	1,645	4.05	0.25%
Copper (spot)	5,598	(47.00)	(0.83%)
Sugar (spot)	14.39	(0.40)	(2.70%)
Rubber (spot)	175.7	(2.60)	(1.46%)
CRB Index	397.70	0.00	0.00%

THB/Dollar	31.7	(0.16)	(0.49%)
Yen/Dollar	109.6	(0.84)	(0.76%)
Euro/Dollar	1.1	0.01	1.10%
Dollar Index	98.5	(0.49)	(0.49%)
3M US T-Bill (%)	1.46	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	1.26	(0.08)	(5.71%)
10 Y TH Yield (%)	1.05	0.02	2.25%
VIX Index	39.16	11.60	42.09%

Equity	27-Feb	MTD	YTD
Local Institutions	2,150	(2,555)	(14,897)
Proprietary Trading	(2,875)	678	(143)
Foreign Investors	(110)	(19,348)	(36,650)
Local Individuals	836	21,226	51,690

Bond	27-Feb	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(350.28)	(602.00)	(232.02)

Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
EA	42.50	(0.69)	(4.49%)
SEG	28.50	(0.10)	(5.00%)
RATCH	61.75	(0.07)	(0.80%)
BTSIGIF	9.20	(0.05)	(1.08%)
TOP	44.75	(0.05)	(0.56%)

Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	204.00	1.94	3.55%
BDMS	23.20	1.92	5.94%
KBANK	122.50	1.56	6.06%
BH	130.00	1.22	16.07%
HMPRO	12.90	0.98	6.61%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2019F	2020F	2019F	2020F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPS</b>										
Thailand	1,395	14.6	13.4	2%	9%	2.1%	-6.7%	-7.9%	-11.7%	
- Energy	22,617	13.5	12.6	16%	8%	0.7%	-6.9%	-7.8%	-9.8%	
- Banking	362	7.5	7.1	0%	6%	3.1%	-8.3%	-9.8%	-18.0%	
- Commerce	33,341	22.9	20.5	19%	11%	3.3%	-6.5%	-10.5%	-13.4%	
- Telecom	147	16.7	16.5	-14%	2%	3.0%	-5.3%	-4.1%	-8.6%	
- Transport	347	39.8	27.6	23%	44%	0.4%	-6.0%	-10.6%	-14.8%	
Indonesia	5,536	13.1	11.9	87%	10%	-2.7%	-5.9%	-6.8%	-12.1%	
Philippine	6,968	13.8	12.5	44%	10%	0.8%	-5.5%	-3.2%	-10.8%	
<b>Asia</b>										
China	2,991	11.0	9.8	49%	12%	0.1%	-1.6%	0.5%	-1.9%	
Hong Kong	26,779	10.4	9.5	44%	9%	0.3%	-1.9%	1.8%	-5.0%	
India	39,746	21.4	17.8	40%	20%	-0.4%	-3.5%	-2.4%	-3.7%	
Japan	21,948	16.7	15.3	50%	9%	-2.1%	-9.1%	-8.4%	-10.2%	
Korea	2,055	11.1	8.9	29%	25%	-1.1%	-7.2%	-5.2%	-8.6%	
Malaysia	1,506	15.3	14.4	0%	6%	0.7%	-1.7%	-1.7%	-5.2%	
Singapore	3,112	12.8	11.9	0%	7%	-0.2%	-2.2%	-1.3%	-3.4%	
Taiwan	11,292	15.2	13.8	21%	10%	-1.2%	-3.4%	-1.8%	-5.9%	
Vietnam	898	12.8	10.6	63%	20%	0.3%	-3.7%	-4.1%	-6.5%	
MSCI Asia Ex Japan	653	13.5	11.7	27%	15%	-0.2%	-3.3%	-0.6%	-5.1%	
<b>Bloomberg Index</b>										
Oil and Gas Index	292	11.5	10.1	99%	15%	-0.8%	-6.0%	-7.3%	-13.1%	
Coal Index	1,697	7.4	7.2	1128%	4%	-0.3%	-2.6%	-3.6%	-10.4%	
Chemicals Index	253	15.2	13.1	13%	16%	-0.9%	-4.9%	-4.8%	-7.6%	
Banks Index	169	7.5	6.9	17%	8%	0.0%	-2.8%	-3.4%	-7.5%	
Commercial Services Inde	126	18.7	17.1	30%	10%	-1.0%	-5.9%	-6.0%	-6.8%	
Telecommunications Inde	57	15.2	14.3	11%	7%	-0.5%	-4.4%	-2.1%	-2.1%	
Transportation Index	148	14.2	13.0	81%	9%	-1.1%	-5.0%	-8.6%	-12.2%	

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	27-Feb	26-Feb	MTD	YTD	2019	2018
Thailand	(3.5)	(26.2)	(617)	(1,179)	(1,496)	(8,913)
Indonesia	(74.8)	(125.0)	(339)	(338)	3,465	(3,656)
Philippines	(27.4)	(60.4)	(99)	(263)	(240)	(1,080)
India	-	(436.7)	1,305	2,678	14,234	(4,557)
S. Korea	(520.9)	(869.5)	(2,479)	(2,643)	924	(5,676)
Taiwan	(839.6)	(1,144.1)	(246)	(4,727)	9,447	(12,231)
Vietnam	(9.9)	(9.8)	(106)	(30)	182	1,802

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 28 ก.พ. - ดุลการค้าไทย เดือน ม.ค.
- 2 มี.ค. - Caixin Manufacturing PMI, EU manufacturing PMI เดือน ก.พ.
- 4 มี.ค. - US manufacturing PMI เดือน ก.พ.
- 5 มี.ค. - Beige Book

## ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **CRC\* (40)** : ราคาที่ปรับลดลงจาก IPO ถึงเกือบ 20% ทำให้ปัจจุบันซื้อขายที่เพียง 2x PER น่าสนใจเมื่อเทียบกับหุ้นอื่นในกลุ่มค้าปลีกที่ 25-30x PER
- **ADVANC\* (230)** : ไม่ได้รับผลกระทบจากโควิดไวรัส
- **ทยอยสะสม THRE\*** ราคาปัจจุบันซื้อขายเพียง 0.6x PBV ขณะที่การลดพาร์ล้างขาดทุนสะสม จะทำให้กลับมาจ่ายปันผลได้ในปีนี้
- **เก็งกำไร AI\* (เป้า 1.27 ตัดขาดทุน 0.98)** - กำไรไตรมาส 4/62 โดแรง คาดปี 63 ผลการดำเนินงานโตต่อเนื่องรับประโยชน์จากการขยายโครงข่ายไฟฟ้าในพื้นที่ EEC ขณะที่ให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงถึง 11%

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

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>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงหลุดจากระดับ 26,000 จุดเมื่อคืนนี้ (27 ก.พ.) ขณะที่ดัชนี S&amp;P500 ดิ่งทะลุแนวรับทางจิตวิทยาที่ระดับ 3,000 จุด เนื่องจากนักลงทุนตื่นตระหนกต่อข่าวการแพร่ระบาดของเป็นวงกว้างของไวรัสโควิด-19 โดยล่าสุดสหรัฐพบผู้ติดเชื้อรายแรกที่ไม่ทราบต้นตอของการติดเชื้อ ซึ่งอาจบ่งชี้ถึงการแพร่ระบาดในชุมชนเป็นครั้งแรกในสหรัฐ ขณะที่จำนวนผู้ติดเชื้อในประเทศต่างๆเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งรวมถึงเกาหลีใต้และอิหร่าน (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดดิ่งลงอีกครั้งเมื่อคืนนี้ (27 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกว่าเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ (โควิด-19) จะแพร่ระบาดเป็นวงกว้างทั่วโลก (pandemic) หลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อพุ่งขึ้นอย่างมากนอกประเทศจีน และอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ การเตือนเกี่ยวกับแนวโน้มผลกำไรของบริษัทชั้นนำในยุโรป ถ่วงตลาดลงด้วย (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปีเมื่อคืนนี้ (27 ก.พ.) โดยทำสถิติร่วงลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 5 เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลว่า การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ (โควิด-19) ที่เพิ่มขึ้นนอกประเทศจีนในขณะนี้ จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและทำให้ความต้องการใช้น้ำมันชะลอตัวลงด้วย (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>US GDP 4Q62 โต 2.1%</b></p>	<p>กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลขประมาณการ GDP ครั้งที่ 2 ประจำไตรมาส 4/62 อยู่ที่ 2.1% สอดคล้องกับตัวเลขประมาณการครั้งแรก</p>
<p><b>ตลาดขาด 70% เฟดลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนหน้า</b></p>	<p>นักลงทุนประเมินเฟดมีโอกาส 70% ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับ 1.25-1.50% ในการประชุมวันที่ 17-18 มี.ค.นี้</p>
<p><b>CDC พบผู้ติดเชื้อรายแรกที่ไม่ทราบต้นตอการติดเชื้อ</b></p>	<p>ศูนย์ควบคุมและป้องกันโรคแห่งสหรัฐ (CDC) เผย พบผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายแรกที่ไม่ทราบต้นตอการติดเชื้อ บ่งชี้ถึงการแพร่ระบาดในชุมชนเป็นครั้งแรกของสหรัฐ (ไม่มีประวัติการเดินทางไปยังพื้นที่เสี่ยงและไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับผู้ติดเชื้อรายอื่นๆ)</p>
<p><b>คลังเตรียมปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 63</b></p>	<p>กระทรวงการคลังเตรียมปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 63 ในเดือน เม.ย.นี้ หลังหลายปัจจัยลบกดดัน อาทิ แนวโน้มเศรษฐกิจโลกโตชะลอรวมถึง วิกฤติไวรัส COVID-19 แพร่ระบาด</p>
<p><b>ค่าระวางเรือ</b></p>	<p>อยู่ที่ 529 เปลี่ยนแปลง +12 หรือ +2.32%</p>

Report & Corporate News

<b>BJC</b> <b>BUY</b> <b>TP : Bt 49.0</b>	BJC รายงานกำไรสุทธิ 2.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.3% yoy และ 39.4% qoq ผลประกอบการสูงกว่าที่เราและตลาดคาด 21% และ 14% ตามลำดับ เนื่องจากอัตรารายได้จ่ายน้อยกว่าคาด ทั้งนี้ เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2020-21 ลง 5.7% และ 1.4% ตามลำดับ สะท้อนปัจจัยลบจาก COVID-19 อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว และซื้อขายที่ -1.5 SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังของ EV/EBITDA คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 49 บาท
<b>BDMS</b> <b>SELL</b> <b>TP : Bt 20.0</b>	ด้วยจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลงจาก การแพร่ระบาดของ COVID-19 จะส่งผลต่อผลประกอบการของ BDMS ในปีนี้ เราเชื่อว่าความไม่แน่นอนของการแพร่ระบาดครั้งใหญ่ (Pandemic) จากเชื้อโรคดังกล่าว จะชัดเจนขึ้นในเร็ววันนี้ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจะยังอ่อนแอ เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น "ขาย" หลังปรับลดกำไรปกติปี 2020 นอกจากนี้ เรายังไม่เห็นปัจจัยหนุนหุ้นในระยะสั้นจากการที่ BDMS ทำข้อเสนอซื้อหุ้น BH ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 20 บาท
<b>QH</b> <b>BUY</b> <b>TP : Bt 2.9</b>	QH จะยังคงมุ่งเน้นไปที่การขยายโครงการแนวราบ และวางแผนที่จะเพิ่มโครงการ 5 แห่ง มูลค่ารวม 6.5 พันล้านบาท เพื่อเป็นส่วนสนับสนุนการเติบโตของรายได้ในปี 2020 โดย Presales growth target อยู่ที่ 27% ในปี 2020 ซึ่งจะถูกขับเคลื่อนโดยการขยายคอนโดและการล้างสต็อกสินค้าเก่า นอกจากนี้ ในส่วนของกำไรและมูลค่าหุ้นของ QH ยังถูกสนับสนุนด้วยมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 2.9 บาท
<b>TMB</b> <b>BUY</b> <b>TP : Bt 1.4</b>	ธนาคาร TMB จะรับรู้ผลกำไรของ ธนาคารธนชาติ (TBANK) เต็มปี ในปี 2020 ทำให้เราคาดกำไรเติบโตสูง 83% yoy ในปี 2020 และกลับมาเติบโตตามปกติ ที่ 10-12% yoy ในปี 2021-22 เราคิดว่าธนาคารจะมุ่งเน้นไปที่การควบคุมกิจการมากกว่าการเติบโตของธุรกิจในปีนี้ ขณะที่มูลค่าหุ้นยังคงต่ำ โดยซื้อขายที่ -2SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมากกว่า 36% YTD ปัจจุบันซื้อขายที่ ต่ำกว่า 50% ของ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 1.4 บาท
<b>BCP</b>	BCP ลุ้นค่าการกลั่นฟื้นตัว หนุน EBITDA ปี 63 โต 20% BCP ตั้งเป้าปีนี้ EBITDA เติบโต 20% จากปีก่อนที่ราว 8.7 พันล้านบาท หลังมองค่าการกลั่นฟื้นตัวเด่นช่วงครึ่งปีหลัง โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจเจทานอล-B10 ที่สดใส พร้อมเดินหน้าขยายปั๊มใหม่ 60-100 แห่ง เพื่อเพิ่มกำไร (ต้นทุน)
<b>BDMS</b>	BDMS เทนเดอร์ BH แล่นลบ. ฟาก BH เตรียมปรึกษา "กซค." คัดค้านเทนเดอร์ BDMS เตรียมเทนเดอร์ซื้อหุ้น BH กว่า 75% ในราคาหุ้นละ 125 บาท ระบุราคาอาจปรับขึ้นตามภาวะตลาดในอัตราไม่เกิน 20% คาดมูลค่าเทนเดอร์อยู่ที่ 85,612-102,735 ล้านบาท ฟาก BH ยังไม่คาดคิด BDMS ยื่นเทนเดอร์ฯ เล็งปรึกษาคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า (กซค.) ชี้แจ้งสภาพการแข่งขันในธุรกิจแพทย์ และขอความชัดเจนการทำเทนเดอร์ฯ นอกจากนี้ BDMS แจ้งงบปี 62 ไขว้กำไรสุทธิ 15,517 ล้านบาท เติบโตกว่า 69% (ข่าวหุ้น)
<b>MINT</b>	MINT กำไรเติบโตโดดเด่น 137% หลังรวมงบเอ็นเอชไฮเทลกรุ๊ป MINT ฟอรัมสวย ผลงาปี 62 ทำกำไรสุทธิ 10,698 ล้านบาท เติบโตโดดเด่นถึง 137% หลังรวมงบการเงิน "เอ็นเอช ไฮเทล กรุ๊ป" ส่วนสถานการณ์ COVID-19 คาดเป็นเหตุการณ์เพียงชั่วคราว พร้อมหามาตรการเพิ่มรายได้และควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด (ข่าวหุ้น)
<b>SPALI</b>	SPALI ยอดขาย 2 เดือนพุ่ง เตรียมเปิดใหม่อีก 4 โครงการ SPALI คาดยอดขาย 2 เดือนแรกปี 2563 ยังเติบโตได้ดีใกล้เคียงปีก่อน เล็งเปิดตัวใหม่อีก 4 โครงการเดือนมีนาคม แม้ภาพรวมกำลังซื้อปีหน้าชะลอตัว แต่เชื่อว่าโครงการแนวราบไปต่อได้ ย้ำเป้าหมายยอดขายแตะ 2.6 หมื่นล้านบาท และยอดโอน 2.4 หมื่นล้านบาท ไขว้เบ็กบล็อก 3.86 หมื่นล้านบาท รั้งยาวถึงปี 2567 (ต้นทุน)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	27-Feb	26-Feb	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	2.38	3.27	-27%	↓	-26%	120%	307%	-57%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	51.5	52.6	-2%	↓	-11%	-16%	-18%	-14%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	50.8	52.7	-4%	↓	-13%	-13%	-17%	-14%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	47.1	48.7	-3%	↓	-12%	-11%	-15%	-15%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	590	590	0%	↔	0%	30%	36%	64%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	565	565	0%	↔	0%	28%	35%	53%	
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	47.1	48.7	-3%	↓	-13%	-11%	-14%	-11%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	61	61	0%	↓	-3%	-10%	-13%	-4%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10	9	10%	↑	93%	51%	30%	137%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	66	66	0%	↓	-2%	-15%	-13%	-12%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	14	13	6%	↑	52%	-10%	10%	-8%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	45	45	0%	↔	-1%	-10%	33%	-9%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(7)	(8)	14%	↑	47%	43%	77%	35%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	63	63	0%	↓	-2%	-15%	-14%	-13%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	11	10	8%	↑	81%	-11%	10%	-12%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ตั้งที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน