

ผลประกอบการกลุ่มธนาคารอ่อนแอ แต่ปัจจัยภายนอกเป็นบวก

ข่าวความคืบหน้าวัคซีนหนูนพรพยาาศงทูน วารสารทางการแพทย์ The Lancet เปิดเผยว่า วัคซีน ChAdOx1 nCoV-19 ที่ได้รับการพัฒนาโดยแอสตราเซนเนกา ซึ่งเป็นบริษัทผลิตรายใหญ่ของอังกฤษ และมหาวิทยาลัยออกซ์ฟอร์ด สามารถสร้างภูมิคุ้มกันต้านเชื้อไวรัสโควิด-19 ในการทดลองเฟสแรกกับอาสาสมัครจำนวนมากว่า 1,000 คน ขณะที่มีรายงาน Pfizer และ BioBTEch ทำข้อตกลงในการส่งมอบวัคซีนโควิด 30 ล้านโดสให้รัฐบาลอังกฤษ ในปี 2563-64

ติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยุโรปและสหรัฐฯ ผู้นำยุโรป 27ชาติอยู่ระหว่างหารือกองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจวงเงิน 7.5 แสนล้านยูโร ซึ่งมีแนวโน้มใกล้บรรลุข้อตกลง โดยวงเงินช่วยเหลือแบบให้เปล่าอาจจบที่ 3.9 แสนล้านยูโร (ลดลงจากตอนแรก 4 แสนล้านยูโร แต่ดีกว่าข้อเสนอของประเทศส่วนหนึ่งที่เสนอที่เพียง 3.5 แสนล้านยูโร) ซึ่งเรามองเป็นปัจจัยบวกจากฝั่งยุโรป อย่างไรก็ตามปัจจัยสำคัญที่ต้องให้น้ำหนักคือรูปแบบ และลักษณะของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ฉบับใหม่ หลังโครงการช่วยเหลือการว่างงานจะหมดอายุลง 31 ก.ค.

ผลประกอบการกลุ่มธนาคารส่วนใหญ่ต่ำคาด โดยมีเพียง SCB ที่ผลประกอบการดีกว่าที่ตลาดคาด แต่ยังคงลดลง QoQ ต่ำกว่าไตรมาส 1/63 การตั้งสำรองที่สูงขึ้น ประกอบกับหนี้เสียภาคธุรกิจ รวมทั้งสินเชื่อรายย่อยอย่างธุรกิจเช่าซื้อและจำหน่ายเบียร์ ยังเป็นปัจจัยกดดันหุ้นในกลุ่มสถาบันการเงินทั้งธนาคารและมีโชธนาคาร (non-bank) สำหรับ KBANK เรามองการตั้งสำรองที่สูงมากเกิดในช่วงของการเปลี่ยนผ่านผู้บริหาร และจะทำให้แรงกดดันจากการตั้งสำรองจากนี้เริ่มลดลง

ภาพรวมกลยุทธ์ การเก็งกำไรจึงยังเน้นเลือกหุ้นรายตัว ในกลุ่มที่มีแนวโน้มจากนี้ดี (อาหาร อสังหาริมทรัพย์) ควบคู่ไปกับกลุ่มปลอดภัย/มั่นคง (สื่อสาร สาธารณูปโภค) โดยมีกรอบการเก็งกำไรระยะสั้น 1340-1380 จุด // หุ้นแนะนำวันนี้ เก็งกำไร CPF*, VNT*, SSP*, TPCH*

แนวรับ 1,340 จุด / แนวต้าน : 1,375-1,380 จุด สัดส่วน : เงินสด 60% : พอร์ตหุ้น 40%

ประเด็นการลงทุน

WHO ตอบรับวัคซีนของ "AstraZeneca-ออกซ์ฟอร์ด" สามารถต้านโควิด - องค์การอนามัยโลกกล่าวแสดงความยินดีต่อบริษัท AstraZeneca และมหาวิทยาลัยออกซ์ฟอร์ดในการพัฒนาวัคซีน ChAdOx1 nCoV-19 ที่สามารถสร้างภูมิคุ้มกันต้านเชื้อไวรัสโควิด-19 ในการทดลองใหม่มนุษย์ โดยพบว่าร่างกายสามารถผลิตแอนติบอดีและเม็ดเลือดขาวในการกำจัดเชื้อไวรัสโควิด-19

รัฐสภายุโรปเล็งข่าวข้อตกลงตั้งกองทุนฟื้นฟูของ EU หากละเมิดเงื่อนไขที่ตั้งไว้ - ประธานรัฐสภายุโรปกล่าวถึงการจะไม่ให้การรับรองข้อตกลงของสหภาพยุโรปในการจัดตั้งกองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจ หากข้อตกลงไม่สอดคล้องกับเงื่อนไข ทั้งนี้ ต้องการให้การจัดตั้งกองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจรวมถึงมาตรการในการปกป้องการบังคับใช้กฎหมาย โดยจะระงับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินต่อประเทศที่ละเมิดหลักการประชาธิปไตยอีกด้วย

ศบค.เตรียมคลายล็อกเฟส 6 ในวันที่ประชุมที่ 22 ก.ค.นี้ - ศบค.เตรียมพิจารณา มาตรการผ่อนคลายเป็นระยะที่ 6 โดยจะพิจารณาอนุญาต 4 กลุ่มชาวต่างชาติเข้าประเทศ คือ 1.) ต่างชาติที่มีการจัดแสดงสินค้าในราชอาณาจักร เข้ามาในวันและเวลาที่กำหนด 2.) อนุญาตต่างชาติถ่ายทำภาพยนตร์ โดยมีตารางกำหนดแผน วันและเวลาที่แน่นอน 3.) แรงงานต่างด้าว เนื่องจากขาดแรงงานในภาคอุตสาหกรรมอาหารและการก่อสร้าง และ 4.) กลุ่มที่เข้ามารักษาพยาบาล เช่น เสริมความงาม และปรึกษาเรื่องการมีบุตร เป็นต้น

ประเด็นติดตาม: 23 ก.ค. - US Initial Jobless Claim, 24 ก.ค. - ครม. พิจารณามาตรการฟื้นฟูภาคการ

ท่องเที่ยว/ 9 ส.ค. - เลือกตั้งซ่อมสมุทรปราการ

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,358.29	(1.29)	(0.09%)
SET50	890.04	(2.05)	(0.23%)
SET100	1,979.01	(3.11)	(0.16%)
FTSE SET LARGE CAP	1,402.87	(7.19)	(0.51%)
FTSE SET MID CAP	1,910.71	0.73	0.04%
FTSE SET SMALL CAP	1,647.22	11.74	0.72%
SET-VAL (Btm)	52,304		
Mkt Cap (Btm)	14,752,880		
PER (x)	19.29		
P/BV (x)	1.52		
DJIA	26,681	8.92	0.03%
NASDAQ	10,767	263.90	2.51%
STOXX Europe 600	376	2.80	0.75%
SSEC	3,314	100.02	3.11%
FSTE	6,262	(28.78)	(0.46%)
HANG SENG	25,058	(31.18)	(0.12%)
NIKKEI	22,717	21.06	0.09%
MSCI ASIA EX JAPAN	692	5.35	0.78%
NYMEX (US \$/bbl)	40.81	0.22	0.54%
Brent (US \$/bbl)	43.28	0.14	0.32%
Dubai (US \$/bbl)	41.83	(0.21)	(0.50%)
Baltic dry Index	1,678	(32.00)	(1.87%)
Gold (spot)	1,818	7.35	0.41%
Copper (spot)	6,494	38.25	0.59%
Sugar (spot)	11.72	(0.01)	(0.09%)
Rubber (spot)	152.8	2.20	1.46%
CRB Index	366.64	0.00	0.00%
THB/Dollar	31.8	0.12	0.39%
Yen/Dollar	107.3	0.25	0.23%
Euro/Dollar	1.1	0.00	0.18%
Dollar Index	95.8	(0.11)	(0.11%)
3M US T-Bill (%)	0.10	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	0.61	(0.02)	(2.62%)
10 Y TH Yield (%)	1.23	(0.00)	(0.16%)
VIX Index	24.46	(1.22)	(4.75%)
Equity	20-Jul	MTD	YTD
Local Institutions	(888)	1,659	75,821
Proprietary Trading	642	3,599	4,127
Foreign Investors	(266)	(3,722)	(220,368)
Local Individuals	512	(1,536)	140,421
Bond	20-Jul	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(62.78)	351.75	(2,639.30)
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
SCB	71.75	(0.78)	(3.37%)
KBANK	87.00	(0.72)	(3.60%)
PTT	38.50	(0.66)	(0.65%)
CPALL	66.00	(0.62)	(1.12%)
BBL	106.50	(0.53)	(2.74%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
SCC	390.00	0.55	1.30%
EA	50.75	0.52	3.05%
ADVANC	191.00	0.41	0.79%
CPF	34.50	0.40	1.47%
BAM	24.70	0.27	3.78%

นักกลยุทธ์: กิจพณ ไพโรพศาลกิจ
Email: kitpon@uobkayhian.co.th

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2020F	2021F	2020F	2021F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,358	21.4	16.6	-32%	29%	-0.1%	-0.1%	1.4%	-14.0%
- Energy	22,207	21.1	15.8	-27%	33%	-0.1%	-0.1%	2.7%	-11.4%
- Banking	280	7.8	7.2	-25%	8%	-2.2%	-2.2%	-2.5%	-36.6%
- Commerce	35,938	31.6	25.3	-7%	25%	-0.5%	-0.5%	-0.3%	-6.6%
- Telecom	144	19.4	18.8	-27%	3%	0.6%	0.6%	2.5%	-10.3%
- Transport	315		82.8			-0.6%	-0.6%	-6.1%	-22.6%
Indonesia	5,051	17.6	13.7	27%	29%	-0.6%	-0.6%	3.0%	-19.8%
Phillipine	6,151	17.7	13.8	-1%	28%	1.0%	1.0%	-0.9%	-21.3%
Asia									
China	3,314	13.9	11.9	30%	17%	3.1%	3.1%	11.0%	8.7%
Hong Kong	25,058	11.6	9.8	21%	18%	-0.1%	-0.1%	2.6%	-11.1%
India	37,419	22.8	17.4	23%	31%	1.1%	1.1%	7.2%	-9.3%
Japan	22,717	22.5	17.7	15%	27%	0.1%	0.5%	2.4%	-3.5%
Korea	2,198	16.1	11.4	-5%	41%	-0.1%	0.8%	5.3%	1.0%
Malaysia	1,589	20.8	17.0	-23%	22%	-0.4%	-0.4%	5.9%	0.0%
Singapore	2,616	14.6	12.4	-26%	18%	-0.1%	-0.1%	1.0%	-18.8%
Taiwan	12,175	18.7	16.0	6%	16%	-0.1%	-0.1%	4.8%	1.5%
Vietnam	861	15.8	12.1	27%	30%	-1.2%	-1.2%	4.4%	-10.4%
MSCI Asia Ex Japan	692	17.2	13.8	6%	24%	0.8%	0.8%	6.6%	0.5%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	293	44.4	18.2	-48%	144%	1.6%	2.0%	7.4%	-12.3%
Coal Index	267	8.8	8.1	63%	8%	3.8%	4.0%	12.8%	-13.6%
Chemicals Index	274	22.3	16.5	-17%	35%	2.4%	2.7%	9.5%	1.5%
Banks Index	151	7.3	6.7	7%	9%	1.0%	1.1%	3.2%	-16.9%
Commercial Services Inde	132	26.9	21.3	-5%	26%	0.6%	1.2%	5.4%	-0.5%
Telecommunications Inde	56	14.6	14.1	13%	3%	0.4%	0.8%	5.9%	-2.2%
Transportation Index	146	29.9	16.0	-15%	87%	0.9%	0.7%	1.9%	-13.1%

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	20-Jul	17-Jul	MTD	YTD	2019	2018
Thailand	(8.4)	46.0	(119)	(6,919)	(1,496)	(8,913)
Indonesia	16.5	(27.1)	(104)	(1,143)	3,465	(3,656)
Philippines	(1.0)	(10.6)	(48)	(1,374)	(240)	(1,080)
India	-	106.8	(438)	(2,879)	14,234	(4,557)
S. Korea	(141.7)	190.7	(1,265)	(22,944)	924	(5,676)
Taiwan	137.4	119.2	1,166	(17,676)	9,377	(12,231)
Vietnam	(10.3)	(0.1)	(44)	(146)	182	1,802

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม.

- 23 ก.ค. – US Initial Jobless Claim
- 24 ก.ค. – ครม. พิจารณามาตรการฟื้นฟูภาคการท่องเที่ยว
- 9 ส.ค. – เลือกตั้งซ่อมสมุทรปราการ

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- เก็งกำไร CPF* (38.50)** : ผลการดำเนินงานปี 2563 มีแนวโน้มทำจุดสูงสุดใหม่ กำไรไตรมาส 2/63 คาดอยู่ที่ 5,291 ล้านบาท เติบโต 29% YoY แต่ลดลง 13% QoQ จากผลของการปิดเสียง ทั้งนี้ราคาหุ้นเวียดนามที่อยู่ในระดับสูง เป็นอีกปัจจัยที่ช่วยให้ปีนี้นักลงทุนต่างชาติในต่างประเทศ จะไม่มาถ่วง รวมถึงอาจหนุนผลการดำเนินงานรวมให้สูงกว่าคาด
- เก็งกำไร VNT* (25)** : ผลการดำเนินงานยังมีแนวโน้มที่แข็งแกร่งกว่าหุ้นส่วนใหญ่ จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูง
- เก็งกำไร SSP* (9)** : ผู้ผลิตที่กำลังการผลิตเติบโตที่ 20% ต่อปี การรับรู้รายได้จากโครงการใหม่เต็มปี ทำให้ผลการดำเนินงานเติบโต
- เก็งกำไร TPCH* (18)** : ผลการดำเนินงานเริ่มมีสัญญาณบวกจากการเริ่มจ่ายไฟโครงการที่ล่าช้า ขณะที่ข่าวการเปิดประมูลไฟฟ้าขยะ เป็นปัจจัยบวกต่อการเก็งกำไรผู้ผลิตที่มีศักยภาพ

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่อาศัยได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคียวน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเมื่อคืนนี้ (20 ก.ค.) ขานรับรายงานว่า วัคซีนซึ่งบริษัทแอสตราเซนเนกา (AstraZeneca) พัฒนาร่วมกับมหาวิทยาลัยออกซ์ฟอร์ดนั้น สามารถสร้างภูมิคุ้มกันต้านเชื้อไวรัสโควิด-19 ขณะที่ดัชนี Nasdaq ปิดทำนิวไฮ โดยได้แรงหนุนจากคำสั่งซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี อย่างไรก็ดี ดัชนีดาวโจนส์ปิดบวกเพียงเล็กน้อย เนื่องจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมได้สกัดแรงบวกในตลาด</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวขึ้นเมื่อคืนนี้ (20 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากข่าวความคืบหน้าเกี่ยวกับการพัฒนาวัคซีนต้านไวรัสโควิด-19 และหลังจากมีแนวโน้มว่า ผู้นำสหภาพยุโรป (อียู) ใกล้บรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการจัดตั้งกองทุนฟื้นฟูเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจยุโรปโซนที่ได้รับผลกระทบจากโรคระบาด</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเมื่อคืนนี้ (20 ก.ค.) ขานรับความคืบหน้าเกี่ยวกับการทดลองวัคซีนต้านไวรัสโควิด-19 ซึ่งบริษัทแอสตราเซนเนกา (AstraZeneca) พัฒนาร่วมกับมหาวิทยาลัยออกซ์ฟอร์ด โดยข่าวดังกล่าวช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจที่เกิดจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19</p>
<p>WHO ตอรับวัคซีนของ "AstraZeneca-ออกซ์ฟอร์ด" สามารถต้านโควิด</p>	<p>องค์การอนามัยโลกกล่าวแสดงความยินดีต่อบริษัท AstraZeneca และมหาวิทยาลัยออกซ์ฟอร์ดในการพัฒนาวัคซีน ChAdOx1 nCoV-19 ที่สามารถสร้างภูมิคุ้มกันต้านเชื้อไวรัสโควิด-19 ในการทดลองในมนุษย์ โดยพบว่าร่างกายสามารถผลิตแอนติบอดีและเม็ดเลือดขาวในการกำจัดเชื้อไวรัสโควิด-19</p>
<p>รัฐสภายุโรปเล็งคว่ำข้อตกลงตั้งกองทุนฟื้นฟูของ EU หากละเมิดเงื่อนไขที่ตั้งไว้</p>	<p>ประธานรัฐสภายุโรปกล่าวถึงการจะไม่ให้การรับรองข้อตกลงของสหภาพยุโรปในการจัดตั้งกองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจ หากข้อตกลงไม่สอดคล้องกับเงื่อนไข ทั้งนี้ ต้องการให้การจัดตั้งกองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจรวมถึงมาตรการในการปกป้องการบังคับใช้กฎหมาย โดยจะระงับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินต่อประเทศที่ละเมิดหลักการประชาธิปไตยอีกด้วย</p>
<p>ศบค.เตรียมคลายล็อกเฟส 6 ในวันประชุมที่ 22 ก.ค. นี้</p>	<p>ศบค.เตรียมพิจารณามาตรการผ่อนคลายเป็นระยะที่ 6 โดยจะพิจารณาอนุญาต 4 กลุ่มชาวต่างเข้าประเทศ คือ 1.) ต่างชาติที่มีการจัดแสดงสินค้าในราชอาณาจักร เข้ามาในวันและเวลาที่กำหนด 2.) อนุญาตต่างชาติถ่ายทำภาพยนตร์ โดยมีตารางกำหนดแผน วันและเวลาที่แน่นอน 3.) แรงงานต่างด้าว เนื่องจากขาดแรงงานในภาคอุตสาหกรรมอาหารและการก่อสร้าง และ 4.) กลุ่มที่เข้ามารักษาพยาบาล เช่น เสริมความงาม และปรึกษาเรื่องการมีบุตร เป็นต้น</p>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

KBANK HOLD TP: Bt 92.00	ราคาหุ้นไม่แพง เนื่องจากสะท้อนถึงผลกระทบที่ไม่ดีในปีนี้เป็นบางส่วนแล้ว KBANK ได้มีการตั้งสำรองฯ ที่สูงเพื่อเตรียมรับมือกับคุณภาพสินทรัพย์ที่จะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของ KBANK เพื่อสะท้อนถึงการตั้งสำรองที่สูงกว่าคาด และอัตราทำกำไรจากสินเชื่อ (NIM) ที่ลดลง อย่างไรก็ตามเรามองว่าประเด็นลบดังกล่าวได้สะท้อนไปในราคาหุ้นบางส่วนแล้ว เนื่องจาก KBANK เทรดอยู่ที่ -3 SD ของค่าเฉลี่ย PB ในอดีตปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 92.00 บาท ราคาเข้าซื้อ 80.00 บาท
SPRC SELL TP: Bt 6.20	คาดผลประกอบการ 2Q20 แข็งแกร่ง แต่มูลค่ายังแพง คาดกำไรสุทธิจะติดตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งใน 2Q20 จากการขยายส่วนต่างกำไรและกำไรจากสต็อกน้ำมัน อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันน่าจะมีการสะท้อนข่าวดีทั้งหมดแล้ว อีกทั้งยังมีความเสี่ยงเกี่ยวกับการลดลงของผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2020 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ คงคำแนะนำ "ขาย" ราคาเป้าหมายที่ 6.20 บาท
TOP HOLD TP: Bt 48.00	คาดผลประกอบการปกติใน 2Q20 ขาดทุน และแนวโน้มไตรมาส 3 ยังคงอ่อนแอ เราคาดว่า TOP จะรายงานผลประกอบการใน 2Q20 ที่เป็นบวก (1Q20: ขาดทุน) เนื่องจากผลขาดทุนจากสินค้าคงคลังที่ลดลงเมื่อเทียบกับ 1Q20 อย่างไรก็ตามด้านกำไรปกติแล้ว เราคาดว่า 2Q20 จะปรับตัวลดลงมากกว่าใน 1Q20 จากส่วนต่างด้านราคา (product spread) ที่ลดลง และเรามองว่าส่วนต่างราคายังอยู่ในระดับต่ำสำหรับทั้งปีและปีหน้า เราปรับประมาณผลประกอบการของบริษัทสำหรับปี 2020-21 ลง 93% และ 39% ตามลำดับ และเราปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2021 คงคำแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 48.00 บาท ราคาเข้าซื้อ 40.00 บาท
TISCO HOLD TP: Bt 74.00	ผลประกอบการอ่อนแอ แต่จ่ายปันผลสูง หลังจากที่มาตรการการปิดเมืองถูกยกเลิกแล้ว เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมของ TISCO จะสูงกว่าในช่วง 1H20 ด้าน NPLs มองว่ายังคงปรับตัวขึ้นต่อแต่ในอัตราที่ชะลอลงเมื่อเทียบกับการปรับตัวขึ้น 23% qoq ใน 2Q20 เราคาดว่ากำไรของ TISCO จะปรับลดลง 24% yoy สำหรับปี 2020 ก่อนที่จะรีバวดขึ้น 7% ในปี 2021 แต่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับที่สูงซึ่ง > 6.5% ในช่วง 2020-22 คงคำแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 74.00 บาท ราคาเข้าซื้อ 62.00 บาท
CENDEL	CENDEL ลั่น Q3 กำไร ไทยเที่ยวได้ผลจูงพุง บ๊ิก CENDEL ปลื้ม "เราเที่ยวด้วยกัน" กระตุ้นยอดจองที่พักทุกโรงแรมในเครือ CENDEL ดันยอดเข้าพักเฉลี่ยขึ้นแตะ 40% ลั่น Q3/2563 พลิกมีกำไร เชื่อท่องเที่ยวปกติไตรมาส 4/2564 ด้าน ททท.ขยายฐานโฮเอนด์เที่ยวไทย เดินหน้าศึกษา Travel Bubble ไม่หยุด สร้างความพร้อม (ทันหุ้น)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	20-Jul	17-Jul	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	(0.21)	(0.22)	5%	↑	49%	16%	80%	19%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	41.8	42.0	0%	↓	-2%	6%	164%	-34%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	42.9	43.1	-1%	↓	2%	7%	148%	-31%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	40.8	40.6	1%	↑	2%	8%	308%	-28%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	330	330	0%	→	0%	-3%	-31%	-27%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	350	350	0%	→	0%			-20%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	40.8	40.6	1%	↑	2%	7%	89%	-27%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	43	43	0%	↓	-1%	5%	133%	-38%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	1	1	24%	↑	225%	-35%	-68%	-86%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	50	50	0%	↓	0%	6%	52%	-36%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8	8	1%	↑	12%	8%	-53%	-44%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	38	38	0%	↓	-2%	6%	62%	-25%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(4)	(4)	3%	↑	8%	0%	-156%	68%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	44	45	0%	↓	0%	7%	85%	-41%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	3	2	8%	↑	89%	18%	-68%	-77%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคอี ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความแม่นยำหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชดเชยในกรณีการลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน