

## คงมุมมองเชิงบวกระยะกลางจากประมาณการกำไรจูงที่ผ่านจุดต่ำสุด

ทำไมตลาดหุ้นถึงปรับขึ้นแรง? ช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา เราประเมินความเสี่ยงทางลงของตลาดที่ 1180 จุด และมองหุ้นจะเกิดการหมุนกลุ่มจากหุ้นกลาง-เล็กมายังหุ้นขนาดใหญ่ เนื่องจาก 1) ทิศทางเงินทุนที่มีแนวโน้มลดน้ำหนักการลงทุนจากสหรัฐฯ มายังเอเชียและตลาดเกิดใหม่ จากความเสี่ยงเชิงนโยบายของสหรัฐฯ ทั้งจากนโยบายการขึ้นภาษีของโจ ไบเดน และแนวคิดในการกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ในกลุ่มเทคโนโลยี 2) ประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนใน SET Index ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา 3) ความน่าสนใจของการลงทุนในหุ้น (Earnings Yield Gap - EYG) ที่ระดับมากกว่า 3% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ในระดับต่ำ และประมาณการกำไรปรับเพิ่มขึ้น จะทำให้ EYG มีทิศทางเพิ่มขึ้น หรือหุ้นน่าสนใจลงทุนมากขึ้น เมื่อเทียบกับพันธบัตร

**คงมุมมองบวกระยะกลาง จากประมาณการกำไรจูงที่ผ่านจุดต่ำสุด** เราคงมุมมองบวกระยะกลางของ SET Index โดยประเมิน trading range อิง PER 15.5-17.5x ที่ 1,200-1,400 จุด และอ็อปไซต์มีโอกาสสูงกว่านั้นจากประมาณการกำไรจูงที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และอยู่ในทิศทางขยับขึ้น ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวยังสนับสนุนมุมมองในช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมาของเราว่าเงินทุนจะหมุนจากหุ้นกลาง-เล็ก ไปยังหุ้นใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่มที่มีการถือครองต่ำและประมาณการกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว อาทิ ธนาकार, พลังงาน (ปิโตรเคมี), อสังหาริมทรัพย์, กองทุนโครงสร้างพื้นฐานและกอง REITs

**การปรับหุ้นเข้า/ออกดัชนี MSCI** - รอบ พ.ย.63 (มีผลหลังปิดตลาด 30 พ.ย.63) Global standard: (+) หุ้นเข้า - DELTA, STGT / (-) หุ้นออก - IRPC, TMB // Small caps: (+) หุ้นเข้า - BANPU, ICHI, IRPC, JMART, M, RBF, TFG, TISCO, VGI / (-) หุ้นออก - STPI, THAI ทั้งนี้ดัชนี MSCI ปรับสมาชิกจากการเพิ่มขนาดของ market cap เป็นหลัก ซึ่งในภาวะที่หุ้นปรับขึ้นมามากแล้ว อาจทำให้ผลของการบรรจุหุ้นเข้าสู่ดัชนีมีผลบวกไม่มาก และนักลงทุนควรพิจารณาแนวโน้มผลประกอบการในอนาคตเป็นรายหุ้นมากกว่า

**ภาพรวมกลยุทธ์ ระยะสั้นเพิ่มความระมัดระวังขึ้นต่อแล้วย่อ โดยเฉพาะบริเวณ 1386 จุด ระยะกลางยังมีแนวโน้มเป็นบวก โดยคงมุมมองอยู่ในช่วงหมุนจากหุ้นกลาง-เล็ก เพื่อกลับเข้าหุ้นใหญ่ หลังประมาณการกำไรจูงน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยมีอ็อปไซต์ของรอบใหญ่ที่ 1,400+ จุด// หุ้นแนะนำวันนี้** เก็งกำไร PTTGC\*, SPALI\*, TIP\*

**แนวรับ 1,320 จุด / แนวต้าน : 1,350-1,386 จุด สัดส่วน : เงินสด 60% : พอร์ตหุ้น 40%**

### ประเด็นการลงทุน

**รัสเซียเตรียมจดทะเบียนวัคซีนโควิดตัวที่ 3** - ปูตินเผยรัสเซียเตรียมอนุมัติจดทะเบียนวัคซีนต้านโควิดเป็นตัวที่ 3 พร้อมย้ำวัคซีนต้านโควิดทุกตัวของรัสเซียมีประสิทธิภาพ

**ยุโรปเริ่มเก็บภาษีสหรัฐ 4 พันล้าน ดอลลาร์ต่อไตรมาส** - สหภาพยุโรปเตรียมใช้มาตรการตอบโต้การส่งออกของสหรัฐผ่านการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐมูลค่า 4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

**กรม.สรุปผลชิมช้อปใช้ หนุน GDP ราว 0.1-0.3%** - กรม.สรุปผลผลการดำเนินงานมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวและการบริโภคภายในประเทศ "ชิมช้อปใช้" ช่วงปลายปี 62 ถึงต้นปี 63 คาดหนุน GDP ไทยราว 0.1-0.3%

**KTB - คลังคงให้หน่วยงานรัฐใช้บริการ KTB** แม้สถานภาพแบงก์ไม่ใช้รัฐวิสาหกิจ เนื่องจากธนาकारยังคงเป็นส่วนหนึ่งของรัฐ ไม่ว่าจะด้วยการถือหุ้นของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนา ระบบสถาบันการเงิน ที่ปัจจุบันถือหุ้นอยู่ 55.07%

**ดัชนีเศรษฐกิจครัวเรือนปรับดีขึ้นเป็นเดือนที่ 4** - ดัชนีภาวะเศรษฐกิจครัวเรือน เดือน ต.ค.63 อยู่ที่ 39.5 ปรับตัวดีขึ้นจาก 38.1 โดยเป็นการปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 จากมุมมองที่ดีขึ้นต่อภาวะการจ้างงาน และรายได้ สอดคล้องกับระดับราคาสินค้าเกษตรที่ปรับสูงขึ้น

**ประเด็นติดตาม: 12 พ.ย. - UK GDP 3Q20, US CPI / 16 พ.ย. - TH GDP 3Q20, China industrial production / 17 พ.ย. - US retail sales เดือน ต.ค.**

(\* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดตลาดหุ้น 3-5% ของราคาที่เขาซื้อ)

### Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,341.24	55.36	4.31%
SET50	875.64	56.57	6.91%
SET100	1,944.93	110.61	6.03%
FTSE SET LARGE CAP	1,383.47	97.16	7.55%
FTSE SET MID CAP	1,924.50	31.19	1.65%
FTSE SET SMALL CAP	1,649.33	(7.81)	(0.47%)
SET-VAL (Btm)	166,675		
Mkt Cap (Btm)	14,153,570		
PER (x)	23.25		
P/BV (x)	1.49		
DJIA	29,421	262.95	0.90%
NASDAQ	11,554	(159.93)	(1.37%)
STOXX Europe 600	384	3.43	0.90%
SSEC	3,360	(13.59)	(0.40%)
FSTE	6,297	110.56	1.79%
HANG SENG	26,301	285.31	1.10%
NIKKEI	24,906	65.75	0.26%
MSCI ASIA EX JAPAN	775	(6.74)	(0.86%)
NYMEX (US \$/bbl)	41.36	1.07	2.66%
Brent (US \$/bbl)	43.61	1.21	2.85%
Dubai (US \$/bbl)	41.94	2.69	6.85%
Baltic dry Index	1,200	(7.00)	(0.58%)
Gold (spot)	1,877	14.28	0.77%
Copper (spot)	6,913	10.00	0.14%
Sugar (spot)	14.68	(0.20)	(1.34%)
Rubber (TSR20)	151.1	(0.30)	(0.20%)
CRB Index	417.29	0.00	0.00%
THB/Dollar	30.3	(0.25)	(0.80%)
Yen/Dollar	105.3	(0.08)	(0.08%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.02%
Dollar Index	92.7	0.02	0.03%
3M US T-Bill (%)	0.08	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	0.96	0.04	3.90%
10 Y TH Yield (%)	1.34	0.04	3.01%
VIX Index	24.80	(0.95)	(3.69%)
<b>Equity</b>	<b>10-Nov</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Local Institutions	3,090	11,238	66,295
Proprietary Trading	(37)	3,984	8,186
Foreign Investors	18,958	15,698	(283,852)
Local Individuals	(22,012)	(30,920)	209,371
<b>Bond</b>	<b>10-Nov</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Foreign Investors (US\$mn.)	16.77	958.56	(650.14)
<b>Laggers</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
DELTA	163.50	(3.40)	(15.50%)
STGT	68.50	(2.47)	(21.71%)
STA	24.70	(0.92)	(20.96%)
CBG	116.00	(0.82)	(7.20%)
TQM	113.00	(0.41)	(11.72%)
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
AOT	67.75	13.65	18.34%
PTT	38.25	9.10	10.07%
BDMS	20.80	3.33	12.43%
KBANK	94.25	2.96	17.08%
CPN	50.25	2.55	14.20%

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
<b>TIPs</b>									
Thailand	1,341	24.8	17.1	-42%	45%	4.3%	6.4%	12.2%	-15.1%
- Energy	20,987	27.4	16.0	-47%	70%	5.5%	8.1%	18.6%	-16.3%
- Banking	293	9.0	8.3	-32%	9%	9.3%	10.6%	18.5%	-33.6%
- Commerce	34,832	35.7	27.1	-20%	32%	3.6%	5.3%	10.5%	-9.5%
- Telecom	135	18.9	18.6	-29%	2%	1.0%	3.1%	5.1%	-15.9%
- Transport	354		63.5			13.4%	16.4%	24.0%	-13.2%
Indonesia	5,463	20.6	14.2	18%	45%	2.0%	2.4%	6.5%	-13.3%
Phillipine	7,035	25.5	18.5	-21%	38%	5.2%	5.2%	11.3%	-10.0%
<b>Asia</b>									
China	3,360	15.2	13.0	21%	17%	-0.4%	1.4%	4.2%	10.2%
Hong Kong	26,301	13.6	11.4	8%	19%	1.1%	2.3%	9.1%	-6.7%
India	43,278	27.0	19.6	21%	38%	1.6%	3.3%	9.2%	4.9%
Japan	24,906	24.6	19.7	16%	25%	0.3%	3.6%	9.7%	6.6%
Korea	2,453	17.7	12.2	-3%	45%	0.2%	2.0%	8.7%	12.2%
Malaysia	1,575	18.3	16.6	-13%	10%	3.3%	3.6%	7.4%	-0.9%
Singapore	2,705	18.4	13.3	-39%	38%	3.7%	4.9%	11.6%	-16.1%
Taiwan	13,082	18.6	15.9	15%	17%	-0.3%	0.8%	4.3%	9.0%
Vietnam	952	16.5	12.9	34%	28%	0.0%	1.5%	2.9%	-0.9%
MSCI Asia Ex Japan	775	18.7	15.0	9%	25%	-0.9%	-0.1%	5.9%	12.6%
<b>Bloomberg Index</b>									
Oil and Gas Index	305	29.7	17.1	-19%	74%	2.4%	3.7%	5.9%	-8.8%
Coal Index	288	8.5	8.4	85%	2%	-0.5%	1.2%	7.5%	-6.8%
Chemicals Index	334	25.6	18.1	-11%	41%	-0.3%	2.5%	10.0%	24.0%
Banks Index	163	7.9	7.3	6%	9%	1.8%	3.3%	9.2%	-10.2%
Commercial Services Inde	150	30.0	24.6	-4%	22%	0.4%	2.4%	9.7%	12.0%
Telecommunications Inde	59	15.8	16.4	10%	-3%	-1.7%	1.2%	6.1%	2.7%
Transportation Index	157	89.7	20.6	-70%	336%	2.2%	4.1%	8.9%	-5.5%

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	10-Nov	9-Nov	MTD	YTD	2019	2018
Thailand	619.9	74.7	516	(8,934)	(1,496)	(8,913)
Indonesia	159.7	13.6	228	(2,957)	3,465	(3,656)
Philippines	47.2	(8.2)	29	(2,144)	(240)	(1,080)
India	-	598.7	2,331	8,877	14,234	(4,557)
S. Korea	(25.3)	426.1	2,278	(22,395)	924	(5,676)
Taiwan	(210.4)	851.5	2,819	(19,971)	9,377	(12,231)
Vietnam	(32.5)	(10.0)	(126)	(663)	182	1,802

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม.

- 12 พ.ย. – UK GDP 3Q20, US CPI
- 16 พ.ย. – TH GDP 3Q20, China industrial production
- 17 พ.ย. – US retail sales เดือน ต.ค.

## ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **เก็งกำไร PTTGC\* (59)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/63 พื้นตัวต่อเนื่อง และไตรมาส 4/63 เร่งตัวขึ้นจากส่วนต่างปีโตรเคมีที่ดีมาก
- **เก็งกำไร SPAL\* (18)** : ผลการดำเนินงานออกมาดี และคาดจะโดดเด่นในปี 2564 ประเมินการกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว
- **เก็งกำไร TIP\* (30)** : คาดผลการดำเนินงานได้รับผลกระทบจากการคุมท่อก๊าซของ PTT ไม่เกิน 8-13% ของกำไรปี 2562

(\* หมายถึง หุ้นทางเลือก ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในภาวะวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดตลาดหุ้น 3-5% ของราคาที่เข้าซื้อ)

Market News & Factors

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเมื่อคืนนี้ (10 พ.ย.) เนื่องจากข่าวความคืบหน้าเกี่ยวกับการพัฒนาวัคซีนต้านไวรัสโควิด-19 ยังคงจูงใจให้นักลงทุนเข้าซื้อหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเศรษฐกิจ ซึ่งรวมถึงหุ้นกลุ่มค้าปลีกและกลุ่มอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ดัชนี Nasdaq ปิดในแดนลบติดต่อกันเป็นวันที่ 2 เนื่องจากความคืบหน้าของวัคซีนยังคงทำให้เกิดแรงเทขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีซึ่งเคยได้อานิสงส์จากการที่ประชาชนต้องทำงานที่บ้านในช่วงการแพร่ระบาดของโควิด-19 (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเมื่อคืนนี้ (10 พ.ย.) ใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือน โดยได้แรงหนุนจากความเชื่อมั่นเกี่ยวกับการพัฒนาวัคซีนต้านโรควิด-19 แม้นักลงทุนยังคงมีความวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากโรคระบาดก็ตาม (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</b></p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปรับตัวขึ้นในวันนี้โดยได้แรงหนุนจากข่าวความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีนต้านโรควิด-19 ซึ่งเพิ่มความหวังว่าเศรษฐกิจจะสามารถฟื้นตัวได้เร็วขึ้น แต่แรงขายทำกำไรถ่วงตลาดลงจากระดับสูงของวัน (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเมื่อคืนนี้ (10 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงขานรับความคืบหน้าในการผลิตวัคซีนต้านไวรัสโควิด-19 ซึ่งจะช่วยให้ประเทศต่างๆกลับมาเปิดเศรษฐกิจ และช่วยหนุนความต้องการใช้น้ำมันให้ฟื้นตัวขึ้นด้วย (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>รัสเซียเตรียมจดทะเบียนวัคซีนโควิดตัวที่ 3</b></p>	<p>ปูตินเผยรัสเซียเตรียมอนุมัติจดทะเบียนวัคซีนต้านโควิดเป็นตัวที่ 3 พร้อมย้ำวัคซีนต้านโควิดทุกตัวของรัสเซียมีประสิทธิภาพ</p>
<p><b>ยุโรปเริ่มเก็บภาษีสหรัฐ 4 พันล้าน ดอลลาร์ต่อไตรมาส</b></p>	<p>สหภาพยุโรปเตรียมใช้มาตรการตอบโต้การส่งออกของสหรัฐผ่านการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐมูลค่า 4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ</p>
<p><b>กรม.สรุปผลชิมช้อปใช้ หนุน GDP ราว 0.1-0.3%</b></p>	<p>กรม.สรุปผลการดำเนินงานมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวและการบริโภคภายในประเทศ "ชิมช้อปใช้" ช่วงปลายปี 62 ถึงต้นปี 63 คาดหนุน GDP ไทยราว 0.1-0.3%</p>
<p><b>KTB</b></p>	<p>คลังคงให้หน่วยงานรัฐใช้บริการ KTB แม้สภาพภาพแบงก์ไม่ใช้รัฐวิสาหกิจ เนื่องจากธนาคารยังคงเป็นส่วนหนึ่งของรัฐ ไม่ว่าจะด้วยการถือหุ้นของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน ที่ปัจจุบันถือหุ้นอยู่ 55.07%</p>
<p><b>ดัชนีเศรษฐกิจครัวเรือนปรับตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 4</b></p>	<p>ดัชนีภาวะเศรษฐกิจครัวเรือน เดือน ต.ค.63 อยู่ที่ 39.5 ปรับตัวดีขึ้นจาก 38.1 โดยเป็นการปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 จากมุมมองที่ดีขึ้นต่อภาวะการจ้างงาน สอดคล้องกับระดับราคาสินค้าเกษตรที่ปรับสูงขึ้น</p>

Report & Corporate News

<p><b>AP</b> Maintained BUY TP: 8.20 บาท</p>	<p>AP รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3Q20 ที่ 1.45 พันล้านบาทเพิ่มขึ้น 135% yoy และ 19% qoq สอดคล้องกับการคาดการณ์ของเรา และตลาด ผลประกอบการของ AP ยังคงทำได้ดีกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมท่ามกลางการแพร่ระบาดของ COVID-19 ผู้บริหารแนะนำเกี่ยวกับแผนปฏิบัติการเปิดตัวโครงการแนวราบเพิ่มเติมในปี 2021 เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรของเราขึ้น 8-17% ในปี 2020-22 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการโอนในแนวราบที่สูงขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 8.20 บาท</p>
<p><b>BCP</b> Maintained HOLD TP: 19.50 บาท</p>	<p>BCP ขาดทุน 647 ล้านบาทในไตรมาส 3Q20 ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ โดยมีกำไรสุทธิ 632 ล้านบาท เนื่องจากขาดทุนจากการลดมูลค่า 1.0 ล้านบาทสำหรับธุรกิจ E&amp;P ซึ่งหากไม่รวมรายการพิเศษกำไรสุทธิอยู่ที่ 290 ล้านบาท จะเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ แม้ว่าราคาหุ้นของ BCP จะซื้อขายที่ 0.7x 2021F P/B แต่เราคิดว่าราคาเดบิโตของกำไรหลักของ BCP ในปี 2021 จะอ่อนแอกว่าคู่แข่งเนื่องจากแผนการบำรุงรักษาตามกำหนดเวลา คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 19.50 บาท ราคาเข้าซื้อ 16.50 บาท</p>
<p><b>GFPT</b> Maintained SELL TP: 9.80 บาท</p>	<p>กำไรสุทธิลดลง 9% จากปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 53% qoq เป็น 342 ล้านบาทในไตรมาส 3Q20 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งและการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด เราคิดว่ากำไรสุทธิปี 2020 จะเติบโต 6% จากปีก่อนเนื่องจากการเคลมประกันอัคคีภัยประมาณ 100 ล้านบาทในไตรมาส 4Q20 กำไรสุทธิปี 2021 จะลดลง 3% yoy จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงและไม่มีการเรียกร้องประกัน ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย ราคาเป้าหมายที่ 9.80 บาท</p>
<p><b>PTT</b> Maintained BUY TP: 48.00 บาท</p>	<p>กำไรสุทธิไตรมาส 3Q63 ของปตท. เป็นไปตามประมาณการของเรา แต่8ตลาดกับตลาดที่ 11% กำไรหลักไตรมาส 3Q20 ดีขึ้น qoq จากผลงานที่ดีขึ้นจากบริษัทย่อยและบริษัทในเครือ รวมทั้งต้นทุนวัตถุดิบก๊าซที่ลดลง เราคาดว่ากำไรหลักจะเติบโตอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 4Q20 และ 2021 โดยได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับปรุงใหม่ ค่าการกลั่นที่สูงขึ้นราคา ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ดีขึ้น อีกทั้งต้นทุนวัตถุดิบก๊าซที่ลดลง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท</p>
<p><b>SPALI</b> Maintained BUY TP: 18.50 บาท</p>	<p>SPALI รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3Q20 ที่ 1.2 พันล้านบาท ลดลง 4% yoy แต่เพิ่มขึ้น 190% qoq แม้ว่ากำไรสุทธิอยู่เหนือความคาดหมายแต่ยังคงอ่อนแอจากแรงกดดันจากอัตรากำไรสุทธิที่ลดลง มองไปข้างหน้าเราคาดว่ากำไรสุทธิ qoq จะแข็งแกร่งขึ้นใน 4Q20 เราขอขยับมุมมองเชิงบวกของเราเกี่ยวกับแผนปฏิบัติการปี 2021 ของ SPALI โดยมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการอัดฉีดสิทธิประโยชน์เข้าสู่ SPALIRT คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 18.50 บาท</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	10-Nov	9-Nov	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	1.54	1.17	32%	↑	17%	-13%	670%	146%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	41.9	39.3	7%	↑	10%	3%	-4%	41%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	43.2	41.2	5%	↑	10%	4%	-3%	43%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	41.4	40.3	3%	↑	10%	2%	-3%	50%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	380	380	0%	↔	0%	7%	12%	58%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	375	375	0%	↔	0%	3%	4%	63%	
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	41.4	40.3	3%	↑	10%	1%	-5%	33%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	42	40	6%	↑	8%	-5%	-6%	58%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	0	1	-93%	↓	-95%	-99%	-95%	101%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	46	44	4%	↑	10%	0%	-8%	37%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	4	5	-16%	↓	20%	-23%	-35%	2%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	40	39	4%	↑	7%	4%	1%	64%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(2)	(0)	-341%	↓	-157%	18%	59%	68%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	45	45	1%	↑	8%	4%	2%	65%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	4	6	-38%	↓	-8%	-15%	303%	278%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน