

คงมุมมองเชิงบวกระยะกลาง ความผันผวนระยะสั้นเป็นโอกาสทยอยสะสม

ระยะกลางบวก แต่ระยะสั้นมีแนวโน้มผันผวน เนื่องจาก 1) ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ สำคัญทั้ง 3 ตลาดยังไม่ผ่านจุดสูงสุดเดิม 2) สถานการณ์ระบาดของไวรัสโคโรนาในช่วงหน้าหนาวของหลายประเทศยังไม่คลี่คลาย รวมถึงสหรัฐฯ ทำให้เริ่มเห็นมาตรการจำกัดเวลาการทำงานกิจกรรมนอกบ้าน หรืองดเว้นกิจกรรมบางประเภท 3) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับขึ้น ส่งผลกระทบต่อการประเมินราคาสินทรัพย์ทางการเงินโดยเฉพาะหุ้นเติบโตและหุ้นเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม กลุ่มเทคโนโลยีมีแรงซื้อคืนระยะสั้นจากประเด็นความกังวลการระบาดโคโรนาที่กำลังเร่งตัวในหลายประเทศ

ราคาน้ำมันดิบอาจเคลื่อนไหวผันผวน แม้ปรับขึ้นจากปัจจัยบวกการค้นพบวัคซีน, สต็อกน้ำมันของสหรัฐฯ อยู่ในระดับต่ำ และความเป็นไปได้ที่กลุ่มโอเปกและพันธมิตรอาจมีการเลื่อนการเพิ่มกำลังการผลิตตามแผนการเดิมออกไป จากสถานการณ์ไวรัสโคโรนาในช่วงหน้าหนาว แต่ประเด็นดังกล่าวก็อาจทำให้ ความต้องการในระยะสั้นชะลอตัวลง ทั้งนี้ถึงยุโรปจะมีการล็อกดาวน์ระลอกสอง แต่การกีดตัวเลจการติดเชื้อมีแนวโน้มได้ผลต่ำ ซึ่งในระยะสั้นเราประเมินว่ามีความเสี่ยงที่อาจทำให้ต้องมีการใช้มาตรการที่เข้มงวดมากขึ้นซึ่งจะเป็นปัจจัยลบทั้งกับน้ำมันดิบและสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้นเพิ่มขึ้น

การอ่อนตัวลงเป็นโอกาสในการทยอยสะสมและเลือกเก็งกำไร โดยให้หน้าหนักปัจจัยบวกระยะกลางจากแนวโน้มผลการดำเนินงานของบจ.ใน SET Index ที่มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ทั้งนี้เราของเพิ่มมุมมองระยะยาวต่อการลงทุนในกลุ่มเกษตร (ถั่วเหลือง) และอิเล็กทรอนิกส์ ที่ปรับขึ้นโดดเด่นในปีที่ผ่านมาและถือเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์โควิดลำดับต้นๆ และมองพัฒนาการทางเศรษฐกิจและการฟื้นตัวที่น่าจะเกิดขึ้นในปีหน้า จะส่งผลบวกต่อหุ้นที่ทำธุรกิจแบบดั้งเดิม หรือได้รับผลกระทบในช่วงที่ผ่านมา ได้แก่ พลังงาน, ธนาकार, รวมทั้งหุ้นขนาดใหญ่อื่น // ขณะที่เรามองนักลงทุนควรมีสัดส่วนหุ้นพื้นฐานดี หรือหุ้นปลอดภัยที่มีผลตอบแทนปันผลสูงราว 30% ซึ่งได้แก่ กลุ่มอาหาร สื่อสาร ประกัน

หุ้นใน SET50 ที่ผลตอบแทน YTD Laggard สุด 25 ลำดับ: BANPU, TCAP, TMB, EGCO, KTB, MINT, KBANK, TOP, DTAC, TRUE, SCB, AWC, IRPC, VGI, BBL, WHA, BH, PTTEP, IVL, GPSC, BTS, RATCH, LH, BDMS, TISCO, SAWAD

ภาพรวมกลยุทธ์ ระยะสั้นเพิ่มความระวังขึ้นต่อแล้วย่อ โดยเฉพาะบริเวณ 1,350-1,386 จุด ระยะกลางยังมีโมเม้นต์เป็นบวก โดยคงมุมมองอยู่ในช่วงหมุนจากหุ้นกลาง-เล็ก เพื่อกลับเข้าหุ้นใหญ่ หลังประมาณการกำไรบจ.น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยมีอวัชต์ของรอบใหญ่ที่ 1,400+ จุด // หุ้นแนะนำวันนี้ เก็งกำไร VNT*, SPALI*, TIP*

แนวรับ 1,335 จุด / แนวต้าน : 1,350-1,386 จุด สัดส่วน : เงินสด 60% : พอร์ตหุ้น 40%

ประเด็นการลงทุน

สหรัฐฯมีผู้ติดเชื้อโควิด 1 ล้านราย สูงสุดเป็นประวัติการณ์- จำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 รายใหม่ในสหรัฐฯพุ่งขึ้นราว 1 ล้านรายในช่วง 10 วันที่ผ่านมา ซึ่งเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่การแพร่ระบาดในสหรัฐฯ

โครงการคนละครึ่งรอบ 2 สิทธิครบแล้วและอยู่ระหว่างพิจารณาขอ 2 เพิ่มเติม - สศค.เผยว่าโครงการคนละครึ่งซึ่งเปิดให้ลงทะเบียนเพิ่มเติมจำนวน 2.5 ล้านสิทธิประชาชนลงทะเบียนเข้าร่วมโครงการคนละครึ่งครบจำนวนในเวลาอย่างรวดเร็ว อีกทั้งอยู่ระหว่างการพิจารณามาตรการคนละครึ่งระยะที่ 2 เพื่อมอบให้เป็นของขวัญปีใหม่ โดยจะดำเนินการต่อเนื่องจากโครงการระยะที่ 1 ที่จะสิ้นสุดในวันที่ 31 ธ.ค.63

กบง. เห็นชอบนำร่องโรงไฟฟ้าชุมชนเฟสแรก 150 MW - กบง.มีมติเห็นชอบแนวทางการส่งเสริมโรงไฟฟ้าชุมชน โครงการนำร่องโดยใช้ชีวมวลและก๊าซชีวภาพ ป้าหมาย 150 MW แบ่งเป็นชีวมวล 75 MW และก๊าซชีวภาพ 75 MW โดยในส่วนของชีวมวล ปริมาณไฟฟ้าเสนอขายไม่เกิน 6 MWต่อโครงการ ก๊าซชีวภาพ ไม่เกิน 3 MWต่อโครงการ

คาดการณ์หุ้นเข้า SET50/SET100 - SET50: (+) DELTA BAM COM7, (-) BPP, TTW, WHA // **SET100:** (+) DELTA BAM PTL JMART, (-) SGP SIRI AAV PSH

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 ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาที่ใช้ซื้อ)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,345.34	4.10	0.31%
SET50	878.09	2.45	0.28%
SET100	1,951.97	7.04	0.36%
FTSE SET LARGE CAP	1,384.21	0.74	0.05%
FTSE SET MID CAP	1,936.09	11.59	0.60%
FTSE SET SMALL CAP	1,670.82	21.49	1.30%
SET-VAL (Btm)	117,153		
Mkt Cap (Btm)	14,762,320		
PER (x)	23.61		
P/BV (x)	1.50		
DJIA	29,398	(23.29)	(0.08%)
NASDAQ	11,786	232.57	2.01%
STOXX Europe 600	389	4.14	1.08%
SSEC	3,342	(17.95)	(0.53%)
FSTE	6,382	85.25	1.35%
HANG SENG	26,227	(74.50)	(0.28%)
NIKKEI	25,350	444.01	1.78%
MSCI ASIA EX JAPAN	775	(0.15)	(0.02%)
NYMEX (US \$/bbl)	41.45	0.09	0.22%
Brent (US \$/bbl)	43.80	0.19	0.44%
Dubai (US \$/bbl)	43.57	1.63	3.89%
Baltic dry Index	1,141	(59.00)	(4.92%)
Gold (spot)	1,866	(11.59)	(0.62%)
Copper (spot)	6,866	(47.25)	(0.68%)
Sugar (spot)	14.49	(0.19)	(1.29%)
Rubber (TSR20)	154.6	3.50	2.32%
CRB Index	417.00	0.00	0.00%
THB/Dollar	30.3	0.00	0.01%
Yen/Dollar	105.4	0.13	0.12%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.32%)
Dollar Index	93.0	0.29	0.32%
3M US T-Bill (%)	0.08	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	0.98	0.02	1.65%
10 Y TH Yield (%)	1.35	0.01	0.82%
VIX Index	23.45	(1.35)	(5.44%)
Equity	11-Nov	MTD	YTD
Local Institutions	(4,224)	7,014	62,072
Proprietary Trading	771	4,755	8,957
Foreign Investors	7,232	22,931	(276,619)
Local Individuals	(3,780)	(34,700)	205,591
Bond	11-Nov	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	117.36	1076.06	(532.63)
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
CPF	27.25	(0.59)	(2.68%)
KTB	9.85	(0.57)	(4.37%)
CRC	31.50	(0.55)	(3.08%)
SCC	363.00	(0.44)	(1.09%)
DIF	12.70	(0.39)	(3.05%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
GULF	34.75	1.07	2.96%
SCB	79.50	0.54	2.25%
GPSC	68.25	0.51	3.02%
CPN	51.50	0.51	2.49%
MTC	58.00	0.43	4.04%

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

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2020F	2021F	2020F	2021F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,345	24.9	17.1	-42%	45%	0.3%	6.8%	12.6%	-14.8%
- Energy	21,149	27.8	16.2	-47%	72%	0.8%	8.9%	19.5%	-15.6%
- Banking	291	9.0	8.2	-32%	9%	-0.7%	9.8%	17.6%	-34.1%
- Commerce	34,856	35.5	27.0	-20%	31%	0.1%	5.4%	10.6%	-9.4%
- Telecom	135	18.9	18.6	-29%	2%	-0.1%	3.0%	5.0%	-15.9%
- Transport	354		63.6			0.2%	16.7%	24.2%	-13.0%
Indonesia	5,510	20.8	14.3	17%	45%	0.9%	3.3%	7.4%	-12.5%
Phillipine	7,024	25.4	18.5	-21%	38%	-0.2%	5.1%	11.1%	-10.1%
Asia									
China	3,342	15.1	12.9	20%	17%	-0.5%	0.9%	3.6%	9.6%
Hong Kong	26,227	13.6	11.4	8%	19%	-0.3%	2.0%	8.8%	-7.0%
India	43,594	27.2	19.8	21%	38%	0.7%	4.1%	10.0%	5.7%
Japan	25,350	24.9	19.9	16%	25%	1.8%	4.8%	10.9%	7.8%
Korea	2,486	17.8	12.3	-3%	45%	1.3%	2.3%	9.1%	12.5%
Malaysia	1,570	18.3	16.6	-13%	10%	-0.3%	3.3%	7.0%	-1.2%
Singapore	2,713	18.4	13.3	-39%	38%	0.3%	5.2%	11.9%	-15.8%
Taiwan	13,262	18.9	16.1	15%	17%	1.4%	2.2%	5.7%	10.5%
Vietnam	952	16.5	12.9	34%	28%	0.0%	1.5%	2.9%	-0.9%
MSCI Asia Ex Japan	775	18.7	14.9	9%	25%	0.0%	-0.1%	5.9%	12.6%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	305	29.6	17.1	-19%	74%	-0.2%	3.4%	5.6%	-9.1%
Coal Index	292	8.6	8.5	85%	2%	1.2%	2.6%	8.9%	-5.6%
Chemicals Index	334	25.4	18.0	-11%	41%	-0.1%	2.1%	9.5%	23.4%
Banks Index	165	8.0	7.3	6%	9%	1.4%	4.5%	10.4%	-9.2%
Commercial Services Inde	148	29.7	24.3	-4%	22%	-1.5%	1.3%	8.6%	10.9%
Telecommunications Inde	59	15.7	16.1	10%	-2%	-0.6%	0.4%	5.2%	1.9%
Transportation Index	157	88.6	20.3	-69%	335%	0.0%	3.4%	8.2%	-6.2%

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	11-Nov	10-Nov	MTD	YTD	2019	2018
Thailand	238.6	625.5	760	(8,689)	(1,496)	(8,913)
Indonesia	-	159.2	228	(2,957)	3,465	(3,656)
Philippines	41.1	47.0	70	(2,104)	(240)	(1,080)
India	-	191.8	2,523	9,069	14,234	(4,557)
S. Korea	721.4	(25.3)	3,000	(21,674)	924	(5,676)
Taiwan	572.7	(210.2)	3,391	(19,398)	9,377	(12,231)
Vietnam	(25.3)	(32.5)	(151)	(688)	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 VNT* (29)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/63 พื้นตัวต่อเนื่อง และไตรมาส 4/63 เร่งตัวขึ้นจากส่วนต่างปีโตรเคมีโดยเฉพาะ PVC ที่ดีมาก
- **เก็งกำไร SPAL* (18)** : ผลการดำเนินงานออกมาดี และคาดจะโดดเด่นในปี 2564 ประเมินการกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว
- **เก็งกำไร TIP* (30)** : คาดผลการดำเนินงานได้รับผลกระทบจากการเคมทอก้าของ PTT ไม่เกิน 8-13% ของกำไรปี 2562

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเมื่อคืนนี้ (11 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนเริ่มกลับมาวิตกกังวลเกี่ยวกับจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัสโควิด-19 ที่พุ่งขึ้นอย่างรวดเร็วในสหรัฐ จนทำให้หลายรัฐประกาศใช้มาตรการเคอร์ฟิวเพื่อควบคุมการแพร่ระบาด อย่างไรก็ตาม ดัชนี Nasdaq พลิกกลับมาปิดตลาดในแดนบวก เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและการสื่อสาร (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นเมื่อคืนนี้ (11 พ.ย.) เป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน โดยยังคงได้แรงหนุนจากข่าวเกี่ยวกับความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีนต้านโรคโควิด-19 และความเห็นในเชิงบวกจากนางคริสติน ลาการ์ด ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) ซึ่งได้ช่วยบดบังความวิตกกังวลเกี่ยวกับความเสียหายทางเศรษฐกิจที่เกิดจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 7 และแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 29 ปี โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า เศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัวขึ้นหลังมีความคืบหน้าเกี่ยวกับการพัฒนาวัคซีนต้านโรคโควิด-19 (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเมื่อคืนนี้ (11 พ.ย.) โดยตลาดยังคงได้แรงหนุนจากความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีนต้านไวรัสโควิด-19 รวมทั้งรายงานของสถาบันปิโตรเลียมอเมริกา (API) ซึ่งระบุว่า สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา (อินโฟเคสท์)</p>
<p>สหรัฐมีผู้ติดเชื้อโควิด 1 ล้านราย สูงสุดเป็นประวัติการณ์</p>	<p>จำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 รายใหม่ในสหรัฐพุ่งขึ้นราว 1 ล้านรายในช่วง 10 วันที่ผ่านมา ซึ่งเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่การแพร่ระบาดในสหรัฐ</p>
<p>โครงการคนละครึ่งรอบ 2 สิทธิครบแล้ว และอยู่ระหว่างพิจารณารอบ 2 เพิ่มเติม</p>	<p>สศค.เผยว่าโครงการคนละครึ่งซึ่งเปิดให้ลงทะเบียนเพิ่มเติมจำนวน 2.5 ล้านสิทธิ ประชาชนลงทะเบียนเข้าร่วมโครงการคนละครึ่งครบจำนวนในเวลาอย่างรวดเร็ว อีกทั้ง อยู่ระหว่างการพิจารณามาตรการคนละครึ่งระยะที่ 2 เพื่อมอบให้เป็นของขวัญปีใหม่ โดยจะดำเนินการต่อเนื่องจากโครงการระยะที่ 1 ที่จะสิ้นสุดในวันที่ 31 ธ.ค.63</p>
<p>กบง. เห็นชอบนำร่องโรงไฟฟ้าชุมชนเฟสแรก 150 MW</p>	<p>กบง.มีมติเห็นชอบแนวทางการส่งเสริมโรงไฟฟ้าชุมชน โครงการนำร่องโดยใช้ชีวมวลและก๊าซชีวภาพ ป้าหมาย 150 MW แบ่งเป็นชีวมวล 75 MW และก๊าซชีวภาพ 75 MW โดยในส่วนของชีวมวล ปริมาณไฟฟ้าเสนอขายไม่เกิน 6 MWต่อโครงการ ก๊าซชีวภาพ ไม่เกิน 3 MWต่อโครงการ</p>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

<p>BDMS Maintained BUY TP: 26.00 บาท</p>	<p>แม้รายได้และกำไรหลักจะลดลง yoy แต่กำไรหลักในไตรมาส 3Q63 กลับมาดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีของ BDMS ซึ่งทำให้อัตรากำไรของ EBITDA ดีขึ้น ด้วยจำนวนผู้ป่วยชาวไทยจำนวนมากและอัตรากำไรที่ดีจึงคาดว่ากำไรสุทธิของ BDMS จะฟื้นตัวใกล้เคียงกับระดับก่อน COVID-19 ในปีหน้า คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท</p>
<p>SVI Maintained BUY TP: 5.60 บาท</p>	<p>SVI มีกำไรหลักที่ 195 ล้านบาทในไตรมาส 3Q63 (+82% yoy, +28% qoq) ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 36% และ 31% ตามลำดับ ส่วนใหญ่มาจากอัตรากำไรที่ดีกว่าคาด เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต yoy ใน 4Q20 ถึง 2021 จากการปรับปรุงยอดขายลดต้นทุนทางการเงิน เราเพิ่มกำไรสุทธิในปี 2020-21F ขึ้น 10% และ 9% ตามลำดับจากอัตรากำไรที่แข็งแกร่งเกินคาด คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 5.60 บาท</p>
<p>BH Maintained SELL TP: 80.00 บาท</p>	<p>แม้ผู้บริหารจะชี้ให้เห็นผลประกอบการไตรมาส 4Q63 ดีขึ้น qoq แต่ก็ยังคงลดลงจากปีก่อน ซึ่งหมายความว่ากำไรหลักปี 2021 ลดลง 67% yoy แม้ว่ากำไรหลักในปี 2021 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 60% yoy จากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นและฐานที่ต่ำ กำไรหลักปี 2021 คิดเป็นเพียง 50-60% ของกำไรหลักก่อน COVID-19 ประจำปี คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมายที่ 80.00 บาท</p>
<p>KCE Upgraded BUY TP: 53.00 บาท</p>	<p>ฝ่ายบริหารได้ให้คำแนะนำในเชิงบวกสำหรับยอดขายในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯว่าจะเติบโต 12-13% yoy ใน 4Q20 และ 10-15% yoy ในปี 2021 โดยได้แรงหนุนจากยอดขายผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง เราเพิ่มการคาดการณ์กำไรหลักในปี 2020-21F ขึ้น 55% และ 67% ตามลำดับ ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 53.00 บาท มูลค่าที่ +1SD PE เฉลี่ย 5 ปี</p>
<p>QHI Maintained BUY TP: 2.66 บาท</p>	<p>ในขณะที่ผลประกอบการน่าจะผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q20 แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมเกี่ยวกับธุรกิจสังหาริมทรัพย์ของ QH เนื่องจากแผนการเปิดตัวที่ไม่น่าตื่นเต้นและแนวโน้มตลาดที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตามรายได้ของ QH ควรจะปรับปรุง qoq อย่างต่อเนื่องจากรายได้ประจำที่แข็งแกร่ง ราคาหุ้นยังมีมูลค่าถูก คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 2.66 บาท</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	11-Nov	10-Nov	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	1.70	1.54	10%	↑	59%	-3%	8400%	152%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	43.6	41.9	4%	↑	11%	7%	-1%	34%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	43.0	43.2	0%	↓	7%	4%	-3%	37%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	41.5	41.4	0%	↑	6%	2%	-2%	41%	
LPG										
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%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	41.5	41.4	0%	↑	6%	1%	-4%	29%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	43	42	3%	↑	9%	-2%	-3%	57%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(0)	0	-1250%	↓	-187%	-114%	-198%	91%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	47	46	3%	↑	10%	3%	-5%	37%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	4	4	-2%	↓	-1%	-25%	-37%	80%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	41	40	3%	↑	7%	7%	4%	66%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(2)	(2)	-34%	↓	-252%	-10%	47%	71%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	45	45	0%	→	5%	4%	2%	59%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	2	4	-46%	↓	-54%	-38%	159%	149%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความแม่นยำหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน