

## ตลาดระยะสั้นผันผวน ระวังกลุ่มที่ขึ้นมาก และเน้นเลือกหุ้นที่ยังขึ้นน้อยหรือมีอิมมูน

ผันผวนจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ตลาดหุ้นโลกปรับลดลงในช่วงวันศุกร์ เนื่องจากการพุ่งขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ระหว่างวันปรับเพิ่มขึ้นไปสูงสุดถึง 1.6% สาเหตุที่ผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้นเนื่องจาก 1) ผลการประมูลพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 7 ปีและ 5 ปี ในช่วงคืนวันศุกร์ที่ความต้องการ (bid to cover ratio) อยู่ที่ราว 2-2.2 เท่า ซึ่งเป็นระดับอ่อนแอ และ 2) สภาพผู้แทนสหรัฐฯ ได้อนุมัติมาตรการเยียวยาผลกระทบจากโรคโควิด-19 มูลค่า 1.9 ล้านล้านเหรียญ และอยู่ระหว่างส่งร่างกฎหมายดังกล่าวให้กับวุฒิสภาพิจารณาต่อไป เพื่อให้ทันก่อนที่โครงการช่วยเหลือผู้ว่างงานในสหรัฐฯ จะหมดอายุลงในวันที่ 14 มี.ค.นี้ อย่างไรก็ตามการที่เศรษฐกิจที่อยู่ในภาวะฟื้นตัวจำเป็นต้องได้รับการประคับประคอง ทำให้ตลาดคาดจะเห็นมาตรการควบคุมการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร หรือการเพิ่มวงเงินซื้อคืนพันธบัตรของธนาคารกลางในหลายประเทศ ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรอ่อนตัวลงกลับมาอยู่ระดับ 1.4% ทำให้ตลาดหุ้นเอเชียฟื้นตัวในเช้าวันนี้

ตลาดเลือกเก็งกำไรรายตัว โดยธีมที่น่าสนใจ ได้แก่ 1) กลุ่มท่องเที่ยว-ธนาคาร จากการผ่อนคลายเศรษฐกิจ และมาตรการออก REIT buy back อาจส่งผลบวกต่อการบริหารสภาพคล่องและการฟื้นตัวของผลการดำเนินงาน ซึ่งในกลุ่มนี้ เราชอบธนาคารที่ยัง Laggard อย่าง BBL, SCB, AWC, MINT, CPN, BDMS 2) กลุ่มเปิดเศรษฐกิจ บวกต่อ CPN, CRC, MAJOR, SPA, BDMS, M 3) ได้ประโยชน์จากเราชนะ TNP เนื่องจากเป็นร้านค้าธงฟ้า 4) ไฟฟ้าชุมชน ยืนของ 22 มี.ค.- 2 เม.ย. เรามองบวกต่อพลังงานทดแทน โดยเฉพาะ ETC และ ACE

ภาพรวมกลยุทธ์ แม้อาจมีความผันผวนบ้างในระยะสั้น แต่ตามภาพระยะกลางยังคงมุมมองเชิงบวก ทั้งนี้ผลตอบแทนพันธบัตรที่อ่อนลงคาดส่งผลบวกต่อการฟื้นตัวของกลุ่ม yield play และหุ้นหรือกองทุนปันผล ขณะที่ระวังความผันผวนหุ้นพลังงานจากประชุมโอเปค 4 มี.ค. และ PMI จีนที่ชะลอลง // หุ้นแนะนำวันนี้ เก็งกำไร ADVANC\*, BTSGIF\*, BDMS\*, BBL\*

แนวรับ 1,450 และ 1,476 / แนวต้าน : 1,511-1,528 จุด สัดส่วน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%

### ประเด็นการลงทุน

**แบงก์ชาติระบุเศรษฐกิจไทยเดือน ม.ค. รับผลกระทบโควิดระลอกใหม่ชัดเจนขึ้น.** คาดว่าจะเห็นนักท่องเที่ยวเริ่มกลับมาได้ในช่วงครึ่งปีหลัง แต่ยังคงขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพของวัคซีน และการเปิดประเทศของแต่ละแห่งด้วย

**เปิดช่องออกโทเคนกู้สภาพคล่องอสังหา.** มีช่องทางระดมทุนเพิ่มหลัง ก.ล.ต.คลายเกณฑ์ real estate-backed ICO เทียบเคียง REITs เพื่อให้ผู้คุ้มครองผู้ลงทุน เริ่ม 1 มี.ค.64

**EKH อนุมัติขายหุ้นซื้อคืนในตลท.** - โดยอนุมัติกำหนดระยะเวลาการจำหน่ายหุ้นของบริษัทที่ซื้อคืนภายใต้โครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน จำนวน 6 ล้านหุ้น คิดเป็น 1% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยให้ขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างวันที่ 12 มี.ค.2564 ถึง 1 ต.ค.2566

**SSP -** เพิ่มทุน 447.17 ล้านหุ้น (จาก 992 ล้านหุ้น) เพื่อ 1) รองรับการจ่ายหุ้นปันผล 92.20 ล้านหุ้น (10:1 XD 13 พ.ค.) 2) แจก SSP-W1 จำนวน 101.42 ล้านหุ้น ราคาใช้สิทธิ 12 บาท อายุ 8 เดือน (10:1 XW 14 มี.ย.) และ 3) แจก SSP-W2 จำนวน 253.55 ล้านหุ้น ราคาใช้สิทธิ 12 บาท (10:1 XW 14 มี.ย.) ราคาใช้สิทธิ 18-24 บาท อายุ 3 ปี 11 เดือน

**CHAYO -** แจกใบสำคัญแสดงสิทธิ CHAYO-W2 จำนวน 125.44 - 246.96 ล้านหุ้น ในอัตราส่วน 6:1 ถึง 4:1 ที่ราคาใช้สิทธิ 10.25 บาทต่อหุ้น โดยมีอายุ 2 ปี

**ACAP -** ในวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2564 บริษัทฯ ได้ยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการของบริษัทฯ ต่อศาลล้มละลายกลางและศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการของบริษัทฯ ไว้พิจารณาแล้ว และนัดไต่สวนคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ 8 มี.ย.64

**MINT -** เพิ่มทุนจดทะเบียน 341.26 ล้านหุ้น โดย 1) MINT-W8 อัตรา 29:1 ราคาใช้สิทธิ 28 บาท มีอายุ 2 ปี 2) MINT-W9 อัตรา 32:1 ราคาใช้สิทธิ 31 บาท มีอายุ 3 ปี

**ประเด็นติดตาม:** - 1 มี.ค. : US manufacturing PMI เดือน ก.พ. / 3 มี.ค. : Chinese composite PMI เดือน ก.พ. / 4 มี.ค. : US beige book, TH consumer confidence เดือน ก.พ., OPEC meeting, US initial jobless claims / 5 มี.ค. : US employment report

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีกับสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,496.78	5.67	0.38%
SET50	929.95	3.21	0.35%
SET100	2,105.49	11.47	0.55%
FTSE SET LARGE CAP	1,481.95	4.93	0.33%
FTSE SET MID CAP	2,354.11	26.79	1.15%
FTSE SET SMALL CAP	2,052.30	4.22	0.21%
SET-VAL (Btm)	124,121		
Mkt Cap (Btm)	16,981,150		
PER (x)	30.39		
P/BV (x)	1.62		
DJIA	30,932	(469.64)	(1.50%)
NASDAQ	13,192	72.92	0.56%
STOXX Europe 600	405	(6.74)	(1.64%)
SSEC	3,509	(75.97)	(2.12%)
FSTE	6,483	(168.53)	(2.53%)
HANG SENG	28,980	(1093.96)	(3.64%)
NIKKEI	28,966	(1202.26)	(3.99%)
MSCI ASIA EX JAPAN	887	(31.72)	(3.45%)
NYMEX (US \$/bbl)	61.50	(2.03)	(3.20%)
Brent (US \$/bbl)	66.13	(0.75)	(1.12%)
Dubai (US \$/bbl)	63.06	(1.02)	(1.59%)
Baltic dry Index	1,675	(25.00)	(1.47%)
Gold (spot)	1,734	(36.52)	(2.06%)
Copper (spot)	9,139	(317.00)	(3.35%)
Sugar (spot)	17.53	(0.31)	(1.74%)
Rubber (spot)	271.4	(11.40)	(4.03%)
CRB Index	486.54	(4.41)	(0.90%)
THB/Dollar	30.4	0.14	0.46%
Yen/Dollar	106.6	0.36	0.34%
Euro/Dollar	1.2	(0.01)	(0.82%)
Dollar Index	90.9	0.75	0.83%
3M US T-Bill (%)	0.03	0.01	47.05%
10Y US Yield (%)	1.40	(0.12)	(7.57%)
10 Y TH Yield (%)	1.79	0.00	0.00%
VIX Index	27.95	(0.94)	(3.25%)
<b>Equity</b>	<b>26-Feb</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Local Institutions	1,856	(14,044)	(30,069)
Proprietary Trading	(70)	2,442	1,501
Foreign Investors	(7,446)	(18,698)	(29,601)
Local Individuals	5,661	30,300	58,169
<b>Bond</b>	<b>26-Feb</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Foreign Investors (US\$mn.)	21.22	(154.38)	(149.57)
<b>Laggers</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
OR	29.50	(1.28)	(4.07%)
GULF	33.25	(1.04)	(2.92%)
CPALL	59.50	(0.60)	(1.24%)
DIF	11.30	(0.47)	(4.24%)
EA	62.50	(0.41)	(1.96%)
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
PTT	40.00	1.26	1.27%
BJC	37.25	0.71	5.67%
AOT	64.00	0.63	0.79%
KBANK	141.50	0.63	2.17%
DELTA	400.00	0.55	1.27%

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

## เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2021F	2022F	2021F	2022F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPS</b>										
Thailand	1,497	19.3	16.4	39%	18%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	
- Energy	23,419	17.3	14.7	123%	18%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	
- Banking	371	9.9	8.8	21%	12%	0.0%	0.0%	0.0%	9.9%	
- Commerce	35,203	28.7	24.2	5%	19%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	
- Food	13,257	21.8	17.2	28%	27%	0.0%	0.0%	0.0%	10.8%	
- Healthcare	4,715	38.2	31.5	20%	21%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	
Indonesia	6,242	15.8	12.0	106%	32%	-0.8%	0.0%	0.0%	4.4%	
Philippine	6,795	18.5	14.5	46%	28%	0.6%	0.0%	0.0%	-4.8%	
<b>Asia</b>										
China	3,509	12.9	11.9	42%	8%	-2.1%	0.0%	0.0%	1.0%	
Hong Kong	28,980	12.9	11.3	25%	14%	-3.6%	0.0%	0.0%	6.4%	
India	49,100	28.8	21.8	19%	32%	-3.8%	0.0%	0.0%	2.8%	
Japan	28,966	23.1	21.1	43%	9%	-4.0%	0.0%	0.0%	5.5%	
Korea	3,013	14.2	11.8	106%	21%	-2.8%	0.0%	0.0%	4.9%	
Malaysia	1,578	9.9	10.0	117%	-1%	-0.2%	0.0%	0.0%	-3.0%	
Singapore	2,949	15.4	12.6	83%	22%	-0.8%	0.0%	0.0%	3.7%	
Taiwan	15,954	17.6	16.0	31%	10%	-3.0%	0.0%	0.0%	8.3%	
Vietnam	1,168	15.0	12.2	21%	24%	0.3%	0.0%	0.0%	5.9%	
MSCI Asia Ex Japan	887	17.3	14.7	45%	17%	-3.5%	0.0%	1.2%	5.3%	
<b>Bloomberg Index</b>										
Oil and Gas Index	326	17.9	13.7	23%	31%	-3.2%	0.0%	0.0%	10.0%	
Coal Index	1,697	8.4	7.9	527%	7%	-3.5%	-0.1%	-0.1%	1.8%	
Chemicals Index	398	22.4	17.8	81%	26%	-3.7%	0.5%	0.5%	6.4%	
Banks Index	185	8.1	7.4	22%	9%	-3.0%	0.2%	0.2%	9.5%	
Commercial Services Inde	156	28.7	23.9	19%	20%	-3.2%	1.2%	1.2%	5.7%	
Telecommunications Inde	67	14.4	17.7	50%	-19%	-2.5%	1.1%	1.1%	3.9%	
Transportation Index	174	104.6	22.1	91%	374%	-2.3%	0.0%	0.0%	6.7%	

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

## ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	26-Feb	25-Feb	MTD	YTD	2020	2019
Thailand	-	(246.3)	(621)	(986)	(8,287)	(1,496)
Indonesia	(6.6)	4.3	258	1,033	(3,220)	3,465
Philippines	(19.9)	-	(191)	(464)	(2,513)	(240)
India	-	246.9	4,134	6,113	23,373	14,234
S. Korea	(2,713.0)	983.2	(1,806)	(7,060)	(20,082)	924
Taiwan	(3,544.3)	779.9	(3,232)	(6,621)	(15,997)	9,377
Vietnam	(20.6)	(20.7)	(128)	(277)	(876)	182

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 1 มี.ค. : US manufacturing PMI เดือน ก.พ.
- 3 มี.ค. : Chinese composite PMI เดือน ก.พ.
- 4 มี.ค. : US beige book, TH consumer confidence
- เดือน ก.พ., OPEC meeting, US initial jobless claims
- 5 มี.ค. : US employment report

## ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **เก็งกำไร ADVANC\* (180)** : Laggard และ Yield play
- **เก็งกำไร BTSGIF\* (6)** : Laggard และ Yield play
- **เก็งกำไร BDMS\* (25)** : ผ่านจุดที่แย่มาก และได้ผลดีจากการเปิดประเทศ และการฉีดวัคซีน รวมถึงอยู่ในสถานะ net cash
- **เก็งกำไร BBL\* (140)** : คาดได้ผลดีจากนโยบาย REIT buy back

(\* หมายถึง หุ้นทางเลือกที่ ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในอาร์เรจหรือของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาตั้งแต่จุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อขาย)

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

## Market News & Factors

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงอีกกว่า 400 จุดเมื่อวันศุกร์ (26 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงเทขายหุ้นออกมาท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐซึ่งปรับตัวขึ้นใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี แต่ดัชนี Nasdaq ปรับตัวขึ้นสวนทางตลาดโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นหลังจากร่วงลงอย่างหนักก่อนหน้านี้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงเมื่อวันศุกร์ (26 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นหลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้นอย่างมาก (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</b></p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิด (25 ก.พ.) พุ่งขึ้นในวันนี้ทะลุระดับ 30,000 จุดได้อีกครั้ง โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อคืนนี้ หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เปิดเผยว่า เฟดจะยังคงสนับสนุนเศรษฐกิจสหรัฐต่อไป (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงเมื่อวันศุกร์ (26 ก.พ.) โดยถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ ซึ่งจะลดความน่าดึงดูดของสัญญาน้ำมัน โดยทำให้อสัญญาน้ำมันมีราคาแพงขึ้นสำหรับผู้ถือครองเงินสกุลอื่น นอกจากนี้ นักลงทุนยังขายสัญญาน้ำมันดิบออกมาจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับการประชุมในสัปดาห์หน้าของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>สภาผู้แทนฯสหรัฐไฟเขียว มาตรการเยียวยา \$ 1.9 ล้านล้าน</b></p>	<p>สภาผู้แทนฯสหรัฐมีมติอนุมัติร่างกฎหมายมาตรการเยียวยาโควิด-19 วงเงิน \$ 1.9 ล้านล้าน โดยจะส่งให้กบวฒิสภาพิจารณาต่อในสัปดาห์นี้ โดยสมาชิกสภาพรรคเดโมแครตได้เร่งที่จะอนุมัติกฎหมายดังกล่าว ก่อนที่โครงการช่วยเหลือผู้ว่างงานในสหรัฐจะหมดอายุลงในวันที่ 14 มี.ค.นี้</p>
<p><b>PMI ภาคการผลิต-บริการ ของจีน ขยายตัวในอัตราที่ ชะลอลง</b></p>	<p>สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต เดือน ก.พ. อยู่ที่ 50.6 ลดลงจาก 51.3 ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ ดัชนี PMI ภาคบริการ ลดลงมาอยู่ที่ 51.4 จาก 52.4 ในเดือนก่อนหน้า</p>
<p><b>แบงก์ชาติระบุเศรษฐกิจ ไทยเดือน ม.ค. รับ ผลกระทบโควิดระลอก ใหม่ชัดเจนขึ้น</b></p>	<p>ธปท. ระบุเศรษฐกิจไทยเดือน ม.ค. รับผลกระทบชัดเจนขึ้นจากสถานการณ์แพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 ระลอกใหม่ ทำให้การฟื้นตัวไม่ทั่วถึง แต่ผลกระทบต่อเศรษฐกิจในภาพรวมไม่รุนแรงเท่าการระบาดรอบแรก คาดเห็นนักท่องเที่ยวเริ่มกลับมาได้ในช่วงครึ่งปีหลัง</p>
<p><b>เปิดช่องออกโทเคนกู้สภาพ คล่องอสังหาริมทรัพย์</b></p>	<p>อสังหาฯ มีช่องทางระดมทุนเพิ่มหลัง ก.ล.ต. คลายเกณฑ์ real estate-backed ICO เทียบเคียง REITs เพื่อให้ผู้ลงทุนเริ่ม 1 มี.ค. 64</p>

Report & Corporate News

<b>BCH</b> <b>Maintained BUY</b> <b>TP: 17.50 บาท</b>	แม้จะมีกำไรต่ำกว่าประมาณการไตรมาส 4Q20 แต่ก็ยังเติบโต 15% yoy เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่ในประเทศไทยเข้ารับบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด -19 และการควบคุมต้นทุนที่ดี เนื่องจากเราคาดว่าจะมีผู้ติดเชื้อ COVID-19 น้อยลงและการขยายตัวของ BCH จะดีขึ้นในปีนี้ เราคาดว่ารายได้จะเติบโตที่ได้อีก 2 ปีข้างหน้า และราคาหุ้นยังคงมีมูลค่าถูก คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 17.50 บาท
<b>CPALL</b> <b>Maintained BUY</b> <b>TP: 73.00 บาท</b>	CPALL มีกำไรสุทธิไตรมาส 4Q20 ที่ราว 3.6 พันล้านบาท ลดลง 42% yoy และ 11% qoq เป็นไปตามคาดการณ์ของเรา แต่ต่ำกว่าตลาด 8% ปัจจัยสำคัญที่จุดรั้งคือต้นทุนทางการเงินที่พุ่งสูงขึ้น อย่างไรก็ตามประมาณ 500 ล้านบาทเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่เกิดขึ้นประจำซึ่งเป็นผลมาจากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการซื้อกิจการ เราเชื่อว่าการประเมินมูลค่า CPALL นั้นมีมูลค่าถูก เนื่องจากมีการซื้อขายที่ 26.9x 2021 PE ซึ่งเท่ากับ -1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 73.00 บาท
<b>IVL</b> <b>Maintained BUY</b> <b>TP: 46.00 บาท</b>	IVL รายงานกำไรหลัก 1.5 พันล้านบาทใน 4Q20 (+ 312% yoy, + 82% qoq) เห็นความคาดหมายจากการซื้อคืนภาษี 857 ล้านบาท เราคาดว่ากำไรหลักจะเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าเป็น 12.0 พันล้านบาทในปี 2021 จากปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นด้วยอัตรากำไรจาก EBITDA เราเห็นตัวเร่งปฏิริยาในระยะสั้นในเชิงบวกต่อราคาฝ้ายที่เป็นขาขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 46.00 บาท
<b>LH</b> <b>Maintained BUY</b> <b>TP: 9.75 บาท</b>	LH รายงานโมเมนตัมการเติบโตของยอดขายล่วงหน้าที่น่าประทับใจในเดือน ม.ค. - ก.พ. เรายังคงมุมมองว่า LH จะทำผลงานได้ดีกว่าคู่แข่งในปี 2021 เนื่องจากฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งในกลุ่มธุรกิจคอนกรีตแนวราบและกลยุทธ์ของบริษัทในการกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจอื่น ๆ เพื่อให้ได้มาซึ่งแหล่งรายได้ที่เกิดขึ้นประจำ เราประเมินว่ากำไรหลักของ LH จะเติบโต 18% ในปี 2021 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.75 บาท
<b>BTS / BEM</b>	'BTS' จัดซื้อ BEM อีกรอบ กร้าว! ไม่ชดเชย BEM ทกกรณี หากได้ทำส่วนต่อขยายสายสีเหลืองผ่านหน้าศาลอาญา ฟากบอร์ดสั่งรฟม. ศึกษาเพิ่มเติมหากทำส่วนต่อขยายจะกระทบสายสีน้ำเงินอย่างไร ก่อนชงให้ตัดสินใจ ขณะที่สายสีม่วงได้ยกเลิกยังไม่จบเรื่องพื้นที่แนวก่อสร้าง ด้าน BEM กำไรปี 63 ลด 62% เหลือ 2,051 ล้านบาท ใจป้าปันผล 10 สตางค์ (ข่าวหุ้น)
<b>BANPU</b>	บ้านปู อนุมัติโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐฯ ขนาด 1,000 เมกะวัตต์ภายในปีนี้ พร้อมตั้งเป้ารวบโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเพิ่มอีก 100-200 เมกะวัตต์ ขณะที่อัตรากำไรสุทธิปี 156 ล้านเหรียญสหรัฐฯ เน้นหนักขยายการเติบโตพลังงานสะอาด (ข่าวหุ้น)
<b>KISS</b>	KISS ชูแผนปี 64 มุ่งนำเสนอนวัตกรรม เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ 20-25 รายการ ขานรับตลาดผลิตภัณฑ์เพื่อความงามและสุขภาพผิวตัว ขณะทั้งปี 63 มีกำไรสุทธิ 168 ล้านบาท ลดลง 11.6% และมีรายได้รวม 965 ล้านบาท ลดลง 15.2% ฟากบอร์ดอนุมัติปันผลหุ้นละ 4 สตางค์ ขึ้น XD วันที่ 29 เม.ย.นี้ จ่ายวันที่ 20 พ.ค. 64 (ข่าวหุ้น)
<b>OR</b>	OR ทุ่มลงทุนกว่า 400 ล้านบาท ซื้อหุ้น 20% ของ โอ้กะजू ต่อยอดธุรกิจค้าปลีกอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม เพื่อเป็นทางเลือกผู้บริโภค เน้นความสดใหม่ของผักระบบเกษตรอินทรีย์ (ข่าวหุ้น)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	26-Feb	25-Feb	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.01	3.03	-1%	↓	-5%	169%	171%	1138%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.1	64.1	-2%	↓	3%	15%	34%	44%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.4	66.1	-2%	↓	4%	16%	35%	44%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.5	63.6	-3%	↓	4%	17%	35%	43%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	530	530	0%	→	0%	15%	39%	56%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	550	550	0%	→	0%	22%	47%	53%	
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	61.5	63.5	-3%	↓	4%	17%	34%	37%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	65	65	0%	→	1%	14%	49%	45%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	2	1	120%	↑	-46%	-10%	154%	85%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	71	68	4%	↑	5%	18%	47%	42%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8	4	112%	↑	27%	58%	777%	30%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	58	55	5%	↑	7%	18%	38%	42%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5)	(9)	42%	↑	22%	10%	-5%	-64%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	68	65	5%	↑	5%	17%	46%	53%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	5	0	925%	↑	48%	60%	763%	1779%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ทำปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะซื้อขายหุ้นให้นักลงทุนที่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน