

## ยังมองแม่ผลตอบแทนพันธบัตรช่วงย่อแต่ระยะยาวเป็นขาขึ้น

**ประธานเฟดและรอม.คลังสหรัฐฯ แสดงความเห็นเป็นบวกต่อเศรษฐกิจ** ต่อคณะกรรมการบริการการเงินประจำสภาผู้แทนราษฎรเมื่อคืนนี้ โดยประธานเฟด นายพาวเวลกล่าวไว้ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้ฟื้นตัวขึ้นอย่างจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ยังคงอยู่ห่างไกลจากคำว่า "ฟื้นตัวอย่างสมบูรณ์" ขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ขณะที่รอม.คลัง นางเยลเลนาคาว่า เศรษฐกิจจะมีการขยายตัว และมีการจ้างงานเต็มศักยภาพในปีหน้า จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจวงเงิน 1.9 ล้านล้านเหรียญฯ อย่างไรก็ตามหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลงจากความกังวลเรื่องการปรับขึ้นภาษีนิติบุคคล ทั้งจากแผนกระตุ้นเศรษฐกิจเดิมและแผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน 3 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ

**หุ้นยุโรปและน้ำมันดิบปรับลงจากแรงทำกำไร และความกังวลการระบาดระลอกที่ 3** ซึ่งความกังวลดังกล่าวยังลามไปถึงความวิตกต่ออุปสงค์ของสินค้าโภคภัณฑ์และน้ำมันดิบ ซึ่ง WTI และ Brent ปิดที่ 57.76 และ 60.79 เหรียญฯ ปรับลดลง 6.2% และ 5.9% นอกจากนี้ค่าเงินเหรียญสหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้นก็เป็นอีกปัจจัยที่กดดันต่อการปรับลดของราคาสินค้าโภคภัณฑ์

**กรม.อนุมติพ.ร.ก.ขอพดโตน รวมถึงการตั้งโกดังพัสดุ (Asset warehousing)** ซึ่งจะช่วยให้สภาพคล่องให้กับภาคธุรกิจ โดยเฉพาะผู้ประกอบการด้านท่องเที่ยว ขณะที่ในกรณีเลวร้ายที่ธุรกิจมีแนวโน้มหดตัวชะงัก ผลกระทบที่จะเกิดกับสถาบันการเงินอย่างธนาคารจะถูกบรรเทาลงด้วยการตั้งโกดังพัสดุ ซึ่งทำให้นักธนาคารสามารถแยกหนี้ที่มีปัญหาออกมาบริหารจัดการได้โดยไม่ต้องเป็นหนี้เสีย ทั้งนี้หากมูลหนี้ลดลงก็ยิ่งสูงกว่ามูลค่าทรัพย์สินที่ถูกตีชำระ ธนาคารอาจต้องบันทึกส่วนต่างเป็นค่าใช้จ่ายหรือตั้งสำรอง อย่างไรก็ตามเรายังคงมองมาตรการดังกล่าวส่งผลบวกมากกว่าลบต่อกลุ่มธนาคาร วันนี้คาดคง.คงดอกเบี้ยนโยบาย มีผลกระทบต่อตลาดจำกัด

**ตลาดเลือกเก็งกำไรรายตัว โดยธีมที่น่าสนใจ ได้แก่ 1) กลุ่มท่องเที่ยว-ธนาคาร** จากการผ่อนคลายนโยบายเศรษฐกิจ และมาตรการออก REIT buy back เราชอบธนาคารที่ยัง Laggard อย่าง BBL, SCB, AWC, MINT, CPN, BDMS 2) **กลุ่มเปิดเศรษฐกิจ** บวกต่อ CPN, CRC, MAJOR, SPA, BDMS, M 3) **ได้ประโยชน์จากเราชนะ TNP** เนื่องจากเป็นร้านค้าธงฟ้า 4) **ไฟฟ้าชุมชน** ยื่นซอง 22 มี.ค.-2 เม.ย. เรามองบวกต่อพลังงานทดแทน โดยเฉพาะ ETC และ ACE 5) **Re-rating PTG** 6) **ปันผลและกองรีทส์ ADVANC, BTSGIF, CPNREIT, AIMIRT, FTREIT, EASTW, WHAUP, TTW, TIP** 7) **กลุ่มพลังงาน** ปีโตรฯ PTT, PTTGC, IVL, TOP ส่วน SCC ยังขึ้นน้อยที่สุดใน 1 ปี ที่ผ่านมา

**ภาพรวมกลยุทธ์ ยังคงมุมมองบวกต่อภาพระยะกลาง ระยะสั้นเน้นเก็งกำไรรายตัว และทยอยสะสมหุ้นปันผลสูง กองรีทส์ที่มีการถือครองต่ำ รวมถึงหุ้นที่ยังขึ้นน้อย การเก็งกำไรกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ควรกำหนดจุดตัดขาดทุนและแผนบริหารความเสี่ยงจากความผันผวน // หุ้นแนะนำวันนี้** เก็งกำไร **SCC\***, **BANPU\***, **SUPER\***, **ACE\***

**แนวรับ 1,550 / แนวต้าน : 1,580-1,600 จุด สัดส่วน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%**

### ประเด็นการลงทุน

**กรม.มีมติเห็นชอบโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 3** เพิ่มอีก 2 ล้านสิทธิ์ พร้อมมาตรการทัวร์เที่ยวไทยโดยจะสมทบเงินได้ 40% หรือไม่เกิน 5,000 บาทต่อคน ผ่านบริษัททัวร์นำเที่ยวประมาณ 1 ล้านคน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ เพิ่มกำลังซื้อประชาชน และหนุนธุรกิจท่องเที่ยวต่อเนื่องนับจากสงกรานต์ไปจนถึงช่วงครึ่งหลังปี 2564

**ผู้ว่า รพท.มองสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกค่อนข้างชัดเจน** แต่ไทยอาจต้องใช้เวลา โดยคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะกลับมาเติบโตได้เท่าช่วงก่อนสถานการณ์โควิด-19 จะอยู่ในช่วงไตรมาส 3/65 แต่อย่างไรก็ตามจะยังเป็นการฟื้นตัวที่ไม่เท่าเทียมกันในแต่ละภาคธุรกิจ นอกจากนี้ ประเมินนักท่องเที่ยวต่างชาติจะใช้เวลา 4-5 ปี ในการฟื้นกลับมาที่ 40 ล้านคน

**รับเหมาก่อสร้าง - "คมนาคม"** สั่งหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเร่งเซ็น ลงนามสัญญาภายในเดือน มี.ค.นี้ รถไฟไทย-จีน 4 สัญญา-ระบบด้านเก็บเงิน 2 มอเตอร์เวย์ ตั้งเป้าเบิกจ่ายงบลงทุนเต็ม 100% ภายในส.ค. ทล.ลุยจัดซื้อจัดจ้าง เพิ่ม 74 โครงการ คาดปิดปี มี.ย.64

**การแพทย์ - การเปิดตัวร.พ.เอกชนหลายแห่ง** การแข่งขันศูนย์เฉพาะทาง คาดทำให้ธุรกิจยังเผชิญแรงกดดันด้านราคา ระหว่างที่รอปัจจัยบวกจากการเปิดประเทศและการอนุมัติให้เอกชนนำเข้าวัคซีน

**ประเด็นติดตาม:** - 24 มี.ค. : ประชุม กนง., Fed Chair Powell Testifies / 25 มี.ค. : US GDP 4Q20 (\* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาที่ใช้ซื้อ)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีกับนักกลยุทธ์การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,564.25	(2.11)	(0.13%)
SET50	957.73	(1.75)	(0.18%)
SET100	2,173.93	(3.32)	(0.15%)
FTSE SET LARGE CAP	1,524.94	(1.85)	(0.12%)
FTSE SET MID CAP	2,481.58	(1.30)	(0.05%)
FTSE SET SMALL CAP	2,335.10	22.32	0.97%
SET-VAL (Btm)	93,390		
Mkt Cap (Btm)	17,783,800		
PER (x)	40.81		
P/BV (x)	1.71		
DJIA	32,423	(308.05)	(0.94%)
NASDAQ	13,228	(149.84)	(1.12%)
STOXX Europe 600	423	(0.86)	(0.20%)
SSEC	3,412	(31.93)	(0.93%)
FSTE	6,699	(26.91)	(0.40%)
HANG SENG	28,497	(387.96)	(1.34%)
NIKKEI	28,996	(178.23)	(0.61%)
MSCI ASIA EX JAPAN	872	(7.48)	(0.85%)
NYMEX (US \$/bbl)	57.76	(3.79)	(6.16%)
Brent (US \$/bbl)	60.79	(3.83)	(5.93%)
Dubai (US \$/bbl)	61.23	(1.21)	(1.94%)
Baltic dry Index	2,271	(48.00)	(2.07%)
Gold (spot)	1,727	(11.96)	(0.69%)
Copper (spot)	8,979	(137.25)	(1.51%)
Sugar (spot)	15.43	(0.10)	(0.64%)
Rubber (spot)	264.0	0.20	0.08%
CRB Index	506.84	0.00	0.00%
THB/Dollar	31.0	0.13	0.41%
Yen/Dollar	108.6	(0.26)	(0.24%)
Euro/Dollar	1.2	(0.01)	(0.70%)
Dollar Index	92.3	0.59	0.65%
3M US T-Bill (%)	(0.02)	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	1.62	(0.07)	(4.37%)
10 Y TH Yield (%)	1.90	(0.03)	(1.65%)
VIX Index	20.30	1.42	7.52%
<b>Equity</b>	<b>23-Mar</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Local Institutions	530	5,155	(24,915)
Proprietary Trading	108	2,252	3,753
Foreign Investors	(907)	(2,952)	(32,553)
Local Individuals	269	(4,454)	53,715
<b>Bond</b>	<b>23-Mar</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Foreign Investors (US\$mn.)	19.67	244.12	94.55
<b>Laggers</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
DELTA	290.00	(1.43)	(4.29%)
BAY	37.00	(0.65)	(2.63%)
PTT	40.25	(0.63)	(0.62%)
CPF	29.25	(0.57)	(2.50%)
PTTEP	113.00	(0.53)	(1.31%)
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
SCC	386.00	0.85	2.12%
CPALL	67.75	0.79	1.50%
SCGP	47.50	0.76	4.40%
OR	32.25	0.51	1.57%
KTC	77.25	0.46	2.66%

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

## เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2021F	2022F	2021F	2022F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPS</b>										
Thailand	1,564	20.1	17.0	39%	18%	-0.1%	0.0%	4.5%	7.9%	
- Energy	23,709	17.0	14.5	130%	17%	-0.6%	-0.4%	1.2%	4.0%	
- Banking	395	10.5	9.3	22%	12%	-0.6%	-1.1%	6.5%	17.1%	
- Commerce	38,389	32.2	26.6	2%	21%	0.7%	1.7%	9.1%	14.0%	
- Food	13,683	23.2	17.3	24%	35%	-0.6%	0.0%	3.2%	14.4%	
- Healthcare	4,982	42.3	34.8	15%	22%	0.0%	-0.7%	5.7%	6.1%	
Indonesia	6,253	16.5	11.9	98%	38%	-0.8%	-1.6%	0.2%	4.6%	
Philippine	6,446	17.6	13.9	46%	27%	0.8%	0.2%	-5.1%	-9.7%	
<b>Asia</b>										
China	3,412	12.3	11.4	45%	8%	-0.9%	0.2%	-2.8%	-1.8%	
Hong Kong	28,497	13.0	11.5	21%	14%	-1.3%	-1.7%	-1.7%	4.7%	
India	50,051	29.5	22.3	19%	32%	0.6%	0.4%	1.9%	4.8%	
Japan	28,996	21.4	20.5	54%	4%	-0.6%	-3.2%	-0.4%	5.1%	
Korea	3,005	14.0	11.6	108%	21%	-1.0%	-1.8%	-0.9%	3.9%	
Malaysia	1,595	13.6	13.9	60%	-2%	-1.3%	-1.9%	1.1%	-2.0%	
Singapore	3,132	16.2	13.2	84%	23%	0.1%	-0.1%	6.2%	10.1%	
Taiwan	16,178	17.4	15.9	35%	10%	-0.1%	0.7%	1.4%	9.8%	
Vietnam	1,183	14.9	12.2	23%	23%	-0.9%	-0.9%	1.3%	7.2%	
MSCI Asia Ex Japan	872	17.3	14.8	42%	17%	-0.9%	-0.7%	-1.7%	3.5%	
<b>Bloomberg Index</b>										
Oil and Gas Index	320	14.9	12.4	45%	20%	0.2%	0.8%	-2.1%	7.7%	
Coal Index	1,697	8.5	7.9	527%	7%	-2.5%	-2.8%	0.7%	2.6%	
Chemicals Index	384	22.0	17.1	78%	29%	-2.1%	-3.5%	-3.8%	1.9%	
Banks Index	190	8.3	7.6	21%	10%	-0.5%	-0.1%	2.3%	11.7%	
Commercial Services Inde	152	28.1	23.8	19%	18%	-1.0%	-1.1%	-2.3%	2.0%	
Telecommunications Inde	66	12.1	14.7	77%	-18%	-0.6%	-1.4%	-1.6%	1.2%	
Transportation Index	169	53.9	19.1	260%	183%	-2.0%	-2.6%	-3.7%	2.7%	

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	23-Mar	22-Mar	MTD	YTD	2020	2019
Thailand	(29.4)	61.8	(93)	(1,079)	(8,287)	(1,496)
Indonesia	(1.5)	(28.5)	(88)	945	(3,220)	3,465
Philippines	(14.2)	(14.9)	(415)	(879)	(2,513)	(240)
India	-	38.2	3,196	8,190	23,373	14,234
S. Korea	(465.9)	(574.2)	(1,035)	(8,071)	(20,082)	924
Taiwan	(210.4)	(122.3)	(4,775)	(11,389)	(15,997)	9,377
Vietnam	(14.7)	(20.6)	(478)	(755)	(876)	182

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 24 มี.ค. : ประชุม กนง., Fed Chair Powell Testifies, US Manufacturing PMI เดือน มี.ค.
- 25 มี.ค. : US GDP 4Q20

## ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- เก็งกำไร SCC\* (500)** : ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มปิโตรเคมีในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ขึ้นมาเพียง 40% เมื่อเทียบกับ PTTGC และ IWL ที่ขึ้นมากกว่า 170% ทำให้เป็นกลุ่มที่มีโอกาสเป็นเป้าหมายการเข้าซื้อและที่פקเงิน อีกทั้งได้อานิสงค์จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับลง
- เก็งกำไร BANPU\* (14)** : ราคาถ่วงน้ำหนักฟื้นตัวและทำจุดสูงสุดในรอบ 2 ปี ผลการดำเนินงานฟื้นตัว และราคาซื้อขายที่ 1 เท่า PBV ขณะที่หุ้นภาคภัณฑ์อื่นเริ่มฟื้นตัวไปไกลกว่านี้มาก
- เก็งกำไร SUPER\* (1.10)** : ผลประกอบการไตรมาส 1/64 แข็งแกร่งจากการเริ่มรับรู้โครงการใหม่ในเวียดนาม
- เก็งกำไร ACE\* (4.80)** : อยู่ในช่วงใกล้ขึ้นของประมูลไฟฟ้าชุมชน 150MW ซึ่งมีแนวโน้มจะเลื่อนการยื่นซองจาก วันที่ 22 มี.ค.-2 เม.ย. ออกไป 1 เดือน แต่ยังคงมีความน่าสนใจทั้งกำไรต่อหุ้นส่วนเพิ่มจากการประมูล

(\* หมายถึง หุ้นทางเลือกที่มีมูลค่าต่ำกว่าพื้นฐาน หรือไม่ได้อยู่ในรายชื่อหลักทรัพย์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาจัดสัดส่วนหุ้น 3-5% ของราคาซื้อขาย)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงเมื่อคืนนี้ (23 มี.ค.) เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดรอบใหม่ของไวรัสโควิด-19 ได้จุดหุ้นกลุ่มสายการบินและกลุ่มโรงแรมดิ่งลงอย่างหนัก นอกจากนี้ นักลงทุนยังวิตกว่ารัฐบาลสหรัฐอาจจะปรับขึ้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเพื่อนำมาใช้จ่ายในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจวงเงิน 1.9 ล้านล้านดอลลาร์ (อินโฟเคสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวลงเมื่อคืนนี้ (23 มี.ค.) จากระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี เนื่องจากนักลงทุนวิตกเกี่ยวกับการระบาดรอบใหม่ของโรคโควิด-19 และการประกาศล็อกดาวน์อีกครั้งในเยอรมนี ซึ่งจะส่งผลให้การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจเป็นไปได้ช้า (อินโฟเคสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</b></p>	<p>ดัชนีนิเกิตลาดหุ้นโตเกียวปิด (23 มี.ค.) ลดลงในวันนี้ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนมีความวิตกเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับความตึงเครียดระหว่างสหรัฐและจีน หลังจากชาติตะวันตกร่วมกันคว่ำบาตรเพื่อลงโทษจีนกรณีละเมิดสิทธิมนุษยชนชาวอุยกูร์ในซินเจียง (อินโฟเคสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดทรุดตัวลงกว่า 6% เมื่อคืนนี้ (23 มี.ค) โดยราคาน้ำมันดิบได้เข้าสู่เขตปรับฐาน (Correction Territory) แล้ว เนื่องจากความกังวลที่ว่า มาตรการล็อกดาวน์ครั้งใหม่ในยุโรป และความล่าช้าในการกระจายวัคซีน จะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ (อินโฟเคสท์)</p>
<p><b>เยลเลนหนุนขึ้นภาษีเพ็ดมองเงินเพื่อยังคุมได้</b></p>	<p>รัฐมนตรีคลังสหรัฐ นางเจเน็ต เยลเลน แถลงต่อคณะกรรมการบริการการเงินประจำสภาผู้แทนราษฎรระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังคงเผชิญวิกฤตจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 พร้อมยกบกล่าวสนับสนุนแผนการปรับขึ้นภาษีเงินได้ส่วนบุคคล เพื่อนำมาเป็นค่าใช้จ่ายในโครงการลงทุนด้านสาธารณสุข ขณะที่ นายพาวเวลกล่าวไว้ว่า เศรษฐกิจสหรัฐได้ฟื้นตัวขึ้นอย่างมากจากแรงหนุนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสหรัฐยังคงอยู่ห่างไกลจากคำว่า "ฟื้นตัวอย่างสมบูรณ์"</p>
<p><b>กรม.มีมติเห็นชอบโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 3</b></p>	<p>เพิ่มอีก 2 ล้านสิทธิ พร้อมมาตรการทัวร์เที่ยวไทยโดยจะสมทบเงินได้ 40% หรือไม่เกิน 5,000 บาทต่อคนผ่านบริษัททัวร์นำเที่ยวประมาณ 1 ล้านคน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ เพิ่มกำลังซื้อประชาชน และหนุนธุรกิจท่องเที่ยวต่อเนื่องนับจากสงกรานต์ไปจนถึงช่วงครึ่งหลังปี 2564</p>
<p><b>ผู้ว่า ธปท.มองสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกค่อนข้างชัดเจน</b></p>	<p>แต่ไทยอาจต้องใช้เวลา โดยคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะกลับมาเติบโตได้เท่าช่วงก่อนสถานการณ์โควิด-19 จะอยู่ในช่วงไตรมาส 3/65 แต่อย่างไรก็ตามจะยังเป็นการฟื้นตัวที่ไม่เท่าเทียมกันในแต่ละภาคธุรกิจ นอกจากนี้ ประเมินนักท่องเที่ยวต่างชาติจะใช้เวลา 4-5 ปี ในการฟื้นกลับมาที่ 40 ล้านคน</p>
<p><b>กรม.มีมติเห็นชอบมาตรการให้ความช่วยเหลือฟื้นฟูกลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤติโควิด-19</b></p>	<p>ผ่าน 2 มาตรการ ได้แก่ 1) มาตรการสินเชื่อฟื้นฟู วงเงิน 250,000 ล้านบาท แก่กลุ่มผู้ประกอบการที่มีพื้นฐานดีแต่เพียงได้รับผลกระทบจากโควิด-19, 2) มาตรการสนับสนุนการรับโอนทรัพย์สินหลักประกันเพื่อชำระหนี้โดยให้ผู้ประกอบการธุรกิจมีสิทธิซื้อสินทรัพย์นั้นคืนภายหลัง วงเงิน 100,000 ล้านบาท</p>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลแห่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกาปรับเปลี่ยนหรือเปลี่ยนแปลงการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

<b>BBL</b> <b>Maintained BUY</b> <b>TP: 149.00 บาท</b>	กำไรของ BBL และจุดต่ำสุดใน 4Q20 และมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 1Q21 หุ้นซื้อขายที่ 0.5x 2021F/P/B หรือ -1.5SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต (2016-19) การประเมินมูลค่าอยู่ในระดับปานกลางจากผลประกอบการที่ผิดหวังใน 4Q20 ซึ่งในอนาคตเราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัว 41% yoy ในปี 2021 (เทียบกับกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 13%) ในขณะที่เงินสำรองหนี้สูญที่สูงของ BBL น่าจะสามารถเผชิญความไม่แน่นอนและความเสี่ยงจากหนี้สูญได้ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 149.00 บาท
<b>KSL</b> <b>Maintained HOLD</b> <b>TP: 3.20 บาท</b>	เราคิดว่าทำไม 2Q21 จะลดลง qoq เนื่องจากปริมาณการขายน้ำตาลที่ลดลง คาดว่าผลผลิตน้ำตาลปี FY2021 ของไทยจะลดลง 10% yoy หลังจากได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง เราคิดว่าผลประกอบการ 2HFY21 จะลดลงเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงตามฤดูกาล ดังนั้น 1QFY21 จะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้อย่างไรก็ตาม เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี FY2021 ขึ้น 17% เนื่องจากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อการขายใน 1QFY21 ต่ำกว่าที่คาดไว้ คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 3.20 บาท ราคาเข้าซื้อ 2.60 บาท
<b>SPCG</b>	ผู้บริหาร SPCG มั่นใจรายได้ปีนี้เติบโต 10% หรือราว 5.5 พันล้านบาท โดยรายได้จากโซลาร์ฟาร์มใน EEC กำลังการผลิต 500 เมกะวัตต์ คาดสร้างรายได้ประมาณ 2.5 พันล้านบาท เริ่มรับรู้ตั้งแต่ไตรมาส 3/2564 ขณะที่ดินหน้า COD โรงไฟฟ้าในมือตามแผน (ทันสมัย)
<b>AEONTS</b>	AEONTS คาดยอดขายปลีกสินค้าใหม่ งวดปี 2564/2565 โตต่อเนื่อง ยอดคงเงินสดพุ่ง ล้นเศรษฐกิจฟื้นตัวเร็วขึ้นหนุน ส่วนตลาดกัมพูชา-ลาว จับตาประกาศงบ Q4/2563 เด็งแรง ฟากโบรคคาดปี 2564 กำไรกลับมาเติบโต 22% และ 4.2 พันล้านบาท มองราคาหุ้น Laggard เทียบกับอุตสาหกรรม ประเมินราคาเป้าหมาย 288 บาท (ทันสมัย)
<b>EKH</b>	EKH จองคิวซื้อวัคซีนโควิด-19 จากองค์การเภสัชกรรม (อก.) หวังเพิ่มทางเลือกให้ผู้ให้บริการ ด้าน "นพ.อำนาจ เอื้ออารีมิตร" ระบุดีมานด์เทียบ คาดเริ่มให้บริการพ.ค.นี้ พร้อมประเมินแนวโน้มธุรกิจปี 2564 ยังเติบโตได้ดีจากการเดินทางยกระดับให้บริการรักษาโรคเฉพาะทางมากขึ้น (ทันสมัย)
<b>SCB / BBL</b>	ธปท. ปลดล็อก พ.ร.ก. Soft Loan วงเงิน 3.5 แสนล้านบาท ช่วยธุรกิจผ่าน 2 มาตรการ ปลดล็อกเงินเชื่อดอกเบี้ยเฉลี่ย 5% และให้จํานําสินทรัพย์ มีรัฐช่วยออกดอกเบี้ย 1% ลดภาษี-ค่าธรรมเนียม เริ่มพฤษภาคมนี้ ด้านนักวิเคราะห์ชี้เข้าทางกลุ่มแบงก์ปล่อยสินเชื่อ ดัน NIM กว้างขึ้น หดท้วง NPL ชู SCB น่าสนเป้า 117 บาท และ BBL เป้า 157 บาท (ทันสมัย)
<b>AOT</b>	กรม. เห็นชอบข้อเสนอ ป.ป.ช. เบรค AOT ลงทุนส่วนต่อขยายอาคารผู้โดยสารทิศเหนือสุวรรณภูมิ วงเงิน 4.1 หมื่นล้านบาท ชี้ยังไม่ได้ออกแบบ-ทำ EIA แถมเดินทางภายในสนามบินหลายต่อ ฟาก คักดีสยาม ยันเดินทางต่อ พร้อมกันทั้ง East-West และ North Expansion (ข่าวหุ้น)
<b>SAWAD</b>	SAWAD ปิดดีลขายเงินสดทันทีให้ธนาคารออมสินแล้ว รับทรัพย์ 1.5 พันล้านบาท วันที่ 25 มี.ค.นี้ เปิดตัว สินเชื่อจํานําทะเบียนรถ ดอกเบี้ยไม่เกิน 18% เริ่มปล่อยกู้เดือน เม.ย. อัปเดตบันทึกกำไรจากการลงทุน 300 ล้านบาท ในไตรมาส 1/64 พี/อีต่ำสุดกลุ่มนอนแบงก์ ราคาเป้าหมายใหม่ 101 บาท (ข่าวหุ้น)
<b>ACE / UAC</b> <b>EGCO / GUNKUL</b>	ACE-UAC-EGCO-GUNKUL ประกาศพร้อมล๊อค! ยื่นชิงโรงไฟฟ้าชุมชนร่อง 150 เมกะวัตต์ หลัง กกพ. ออกประกาศเชิญชวนเปิดยื่นข้อเสนอซื้อขายไฟฟ้าวันที่ 19-23 เม.ย.นี้ ประกาศรายชื่อผู้ผ่านการคัดเลือก 15 ก.ค. 64 (ข่าวหุ้น)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	23-Mar	22-Mar	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
<b>GRM</b>										
GRM - Singapore	US\$/bbl	1.84	1.87	-2%	↓	-7%	-42%	43%	700%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.2	62.4	-2%	↓	-7%	0%	24%	50%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	59.8	63.7	-6%	↓	-12%	-4%	18%	45%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	57.7	61.6	-6%	↓	-11%	-3%	20%	44%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	585	585	0%	→	0%	10%	33%	70%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	605	605	0%	→	0%	10%	41%	66%	
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	57.8	61.6	-6%	↓	-11%	-2%	19%	37%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	69	69	0%	→	-4%	8%	39%	60%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8	7	17%	↑	35%	135%	840%	222%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	69	70	0%	↓	-3%	4%	26%	56%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8	7	12%	↑	59%	38%	39%	132%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	58	58	0%	↓	-3%	7%	28%	51%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(4)	(4)	21%	↑	49%	49%	13%	-28%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	66	66	-1%	↓	-3%	3%	22%	63%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	5	4	16%	↑	186%	51%	-3%	805%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน