

## ภาพรวมถกกดดันจากประเด็นยูเครน แต่กระทบน้อยต่อการเก็งกำไรรายตัว

ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ยูเครนยังคงกดดันบรรยากาศการลงทุน ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ยังคงออกมาให้ความเห็นว่ามีแนวโน้มที่รัสเซียจะโจมตียูเครนในไม่ช้าข้างหน้า ขณะที่รัสเซียเองยังแสดงท่าทีพร้อมเจรจา เราจึงเชื่อว่าเป้าหมายหลักของรัสเซียคือการให้ยูเครนอยู่ในสถานะรัฐกึ่งชนและไม่ใช่เป็นสมาชิกนาโต ไม่ใช่การทำสงคราม อย่างไรก็ตามประเด็นความไม่ชัดเจนดังกล่าวจะยังสร้างแรงกดดันต่อภาพรวมการลงทุนตามกระแสการพัฒนาการของความขัดแย้ง

**แม่ DTAC-TRUE เริ่มเกินพื้นฐาน แต่อาจมีอ็อปไซท์อีกในระดับ 10%** คณะกรรมการบริษัท DTAC-TRUE อนุมัติเกี่ยวกับการควบรวมกิจการ โดยจะต้องอนุมัติด้วยเสียง 3/4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่จะประชุมวันเดียวกันคือ 4 เม.ย.65 โดยวันที่ไม่ได้รับสิทธิในการประชุม (XM) สำหรับ DTAC คือ 4 มี.ค. ส่วน TRUE คือ 11 มี.ค. ราคาหุ้นของทั้งคู่ปรับเพิ่มขึ้น 45% และ 52% จาก พ.ย.64 ที่เริ่มมีกระแสข่าวควบรวมกิจการ และเริ่มปรับตัวเกินราคาเหมาะสมทางพื้นฐานอิง Bloomberg consensus ที่ 51.25 และ 5.70 บาท อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ของ merge co ที่ Enterprise value (EV) ยังต่ำกว่า ADVANC อยู่ราว 13.5% ทำให้เรามองหุ้นทั้งสองยังมีอ็อปไซท์จากการเก็งกำไรในระดับ 10% +/- หรือประมาณ 56-58 และ 6.0-6.20 บาท ซึ่งการปรับขึ้นต่อในระดับใกล้เคียงดังกล่าว นักลงทุนควรพิจารณาบ้างหากทำกำไร (ไม่ควรดูส่วนต่าง market cap เนื่องจากภาวะหนี้ของแต่ละรายที่ต่างกัน)

**EASTW ตลาดกังวลอนาคตที่ไม่แน่นอนหลัง** ราคาหุ้นปรับลดลง เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการแพ้ประมวลงานบริหารระบบส่งน้ำในภาคตะวันออก โดย EASTW มีสัญญาในการบริหารระบบโครงข่ายถึงปี 2566 ขณะที่ปัจจุบันการทำสัญญากับผู้ชนะการประมูลใหม่ (บริษัท วงษ์สยามก่อสร้าง จำกัด (VSK)) จะลดการดำเนินการ เนื่องจากผลของการฟ้องแย้งของ EASTW ทำให้คณะกรรมการที่ราชพัสดุ มีมติ 6:4 ให้รอศาลปกครองกลางมีคำพิพากษาให้ถึงที่สุดก่อนตัดสินใจดำเนินการต่อ เบื้องต้นจะมีผลกระทบดังนี้ 1) ในกรณี EASTW กลับมาได้สิทธิในการบริหารโครงข่ายน้ำ ผลตอบแทนตามสัญญาใหม่คาดว่าจะสูงขึ้นประมาณ 250 ล้านบาท 2) ในกรณี VSK ได้สิทธิในการบริหาร ยังประเมินผลกระทบจาก เนื่องจาก EASTW มีระบบท่อคู่ขนานที่มีสิทธิใช้ต่อบางช่วงแต่ไม่ครบทั้งเส้น ทำให้การบริการลูกค้าจะไม่ราบรื่น และนำบางส่วนต้องผ่านโครงข่ายของ VSK ทำให้มีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่ม รวมถึงอาจเสียลูกค้าบางส่วน 3) ตัวเลขผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีในระดับเกิน 800 ล้านบาท ที่เสนอตามข่าว เป็นประมาณการในอนาคตก มีใช้ตัวเลขต้นทุนที่จะเพิ่มทันที และอยู่บนสมมติฐานการเติบโตของการใช้น้ำจาก EEC // การประเมินผลกระทบต่อขีดเงินอาจต้องรอข้อสรุปของคดีความ ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลา

**ประเด็นเก็งกำไรอื่น** 1) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง การเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่ บวกต่อ CK, STEC, ITD, UNIQ 2) กลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ ตลาดเก็งกำไรจากข่าวเข้าสู่ธุรกิจใหม่เกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล และผลประกอบการปี 2564 ที่น่าจะเห็นการจ่ายปันผลในระดับที่ดี อย่างไรก็ตามยังมีความไม่ชัดเจนของภาพรายได้ปี 2565 อีกมาก การเก็งกำไรจึงควรกำหนดจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง KGI, ASP, CGH, FSS 3) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เป็นกลุ่มที่มักจะเคลื่อนไหวได้ดีในภาวะเงินเฟ้อ อีกทั้ง valuation ต่ำ และปันผลสูง ทำให้มีโอกาสเห็นการฟื้นตัวของ LH, SPALI, AP, SC, ASW 4) กลุ่มบันเทิง ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวจากงบโฆษณาที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ บวกต่อ ONEE, BEC, WORK, MONO 5) หุ้นเก็งกำไรทางเทคนิค อาทิ SFT, WFX, CV, UBE, RAM, IND, MAKRO, CPALL, JAS, BCP, AJ, PTL

**ภาพรวมกลยุทธ์:** อาจย่อ แต่ขาดไม่หลุด 1,690-1,700 โดยภาพรวมปรับขึ้นทดสอบ 1,720 / 1,740 จุด เน้นเก็งกำไรสลับรายกลุ่มโดยเลือกหุ้นที่ยังมีความน่าสนใจในเชิงของ valuation และมีทิศทางเติบโตของกำไรเป็นบวก // หุ้นแนะนำ: **TOP\***, **OR\***, **DTAC\***, **DMT\***

**แนวรับ:** 1,690-1,700 / **แนวต้าน:** 1,720-1,740 จุด **สัดส่วน:** เงินสด 50% : พอร์ตหุ้น 50% **ประเด็นการลงทุน**

**ยอดขายชิปทั่วโลกปี 64 ทะลุ 5 แสนล้านดอลลาร์เป็นครั้งแรก** - หลังจากที่กลุ่มผู้ผลิตชิปเร่งการผลิตเพื่อตอบสนองต่อการขาดแคลนชิปทั่วโลกที่เกิดขึ้นจากการที่เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างรวดเร็วจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19

**IVL** - บริษัทฯ ได้ดำเนินการเข้าซื้อหุ้น 85% ในบริษัท UCY Polymers CZ s.r.o. (UCY) ผู้รีไซเคิลพลาสติก PET ที่มีฐานการผลิตในสาธารณรัฐเช็ก เสร็จเรียบร้อยแล้ว ซึ่งจะช่วยให้เสริมความมุ่งมั่นในการเก็บรวบรวมพลาสติกใช้งานเพื่อนำไปรีไซเคิลให้มากขึ้นทั้งในประเทศและภูมิภาคยุโรป

**ประเด็นติดตาม:** 21 ก.พ. - EU Manufacturing PMI เดือน ก.พ. / 21 ก.พ. - TH: 4Q GDP / 22 ก.พ. - US Consumer Confidence เดือน ก.พ.

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาให้แก่นักลงทุนที่ปรึกษาหรือลูกค้ารายอื่น หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,713.20	1.62	0.09%
SET50	1,035.89	(0.05)	(0.00%)
SET100	2,345.01	(0.22)	(0.01%)
FTSE SET LARGE CAP	1,690.83	(4.02)	(0.24%)
FTSE SET MID CAP	2,551.71	6.35	0.25%
FTSE SET SMALL CAP	3,070.17	18.89	0.62%
SET-VAL (Btm)	95,680		
Mkt Cap (Btm)	20,267,390		
PER (x)	21.12		
P/BV (x)	1.81		
DJIA	34,079	(232.85)	(0.68%)
NASDAQ	13,548	(168.65)	(1.23%)
STOXX Europe 600	461	(3.74)	(0.81%)
SSEC	3,491	22.72	0.66%
FSTE	7,514	(23.75)	(0.32%)
HANG SENG	24,328	(465.06)	(1.88%)
NIKKEI	27,122	(110.80)	(0.41%)
MSCI ASIA EX JAPAN	781	(6.87)	(0.87%)
NYMEX (US \$/bbl)	91.07	(0.69)	(0.75%)
Brent (US \$/bbl)	93.54	0.57	0.61%
Dubai (US \$/bbl)	91.14	(2.82)	(3.00%)
Baltic dry Index	1,964	78.00	4.14%
Gold (spot)	1,898	0.00	0.00%
Copper (spot)	10,010	28.00	0.28%
Sugar (spot)	18.20	(0.08)	(0.44%)
Rubber (spot)	253.0	7.40	3.01%
CRB Index	598.77	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.1	0.02	0.05%
Yen/Dollar	115.0	0.07	0.06%
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.34%)
Dollar Index	96.0	0.24	0.25%
3M US T-Bill (%)	0.30	(0.00)	(1.48%)
10Y US Yield (%)	1.93	(0.03)	(1.68%)
10 Y TH Yield (%)	2.15	(0.02)	(1.11%)
VIX Index	27.75	(0.36)	(1.28%)
<b>Equity</b>	<b>18-Feb</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Local Institutions	(1,282)	(29,620)	(54,803)
Proprietary Trading	866	4,923	8,424
Foreign Investors	(1,777)	54,758	69,118
Local Individuals	2,194	(30,061)	(22,739)
<b>Bond</b>	<b>18-Feb</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Foreign Investors (U\$mn.)	51.48	1924.81	4,358.89
<b>Lagggers</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
UAC	6.70	(0.06)	(14.10%)
TU-PF	1.05	(0.00)	(11.76%)
TBSP	30.25	(0.07)	(11.03%)
FANCY	1.10	(0.00)	(7.56%)
QTC	6.60	(0.01)	(5.71%)
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
AQ	0.04	0.07	33.33%
SVI	9.35	0.40	29.86%
TEAM	5.20	0.04	15.56%
ITEL	6.90	0.09	14.05%
LRH	31.75	0.05	12.39%

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

## เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2022F	2023F	2022F	2023F	-1D	WTD	MTD	YTD
<b>TIPs</b>									
Thailand	1,713	18.2	16.0	143%	14%	0.1%	0.0%	3.9%	3.4%
- Energy	25,501	14.0	13.5	191%	3%	-0.4%	0.0%	2.5%	3.5%
- Banking	453	9.9	9.0	39%	9%	-0.9%	0.0%	5.5%	9.2%
- Commerce	39,180	33.6	26.1	21%	29%	1.0%	0.0%	5.3%	5.6%
- Food	13,408	20.5	16.6	60%	24%	0.1%	0.0%	1.6%	0.4%
- Healthcare	5,725	36.3	32.5	50%	12%	-0.2%	0.0%	2.5%	-0.5%
Indonesia	6,893	16.4	14.7	237%	12%	0.8%	0.0%	3.9%	4.7%
Philippine	7,419	17.5	14.7	94%	19%	-0.3%	0.0%	0.8%	4.2%
<b>Asia</b>									
China	3,491	11.3	10.1	57%	12%	0.7%	0.0%	3.8%	-4.1%
Hong Kong	24,328	11.5	10.1	10%	14%	-1.9%	0.0%	2.2%	4.0%
India	57,833	25.0	21.1	62%	19%	-0.1%	0.0%	-0.3%	-0.7%
Japan	27,122	16.6	15.0	87%	11%	-0.4%	0.0%	0.4%	-5.8%
Korea	2,745	10.6	9.4	126%	13%	0.0%	-1.6%	1.4%	-9.3%
Malaysia	1,603	15.4	14.3	47%	7%	-0.1%	0.0%	6.0%	2.3%
Singapore	3,429	14.0	12.2	224%	15%	-0.4%	0.0%	5.5%	9.8%
Taiwan	18,232	13.5	13.2	79%	2%	-0.2%	0.0%	3.2%	0.1%
Vietnam	1,505	14.2	11.3	66%	25%	-0.2%	0.0%	1.7%	0.4%
MSCI Asia Ex Japan	781	13.9	12.3	55%	13%	-0.9%	0.0%	2.1%	-1.1%
<b>Bloomberg Index</b>									
Oil and Gas Index	375	10.9	10.6	164%	3%	-0.2%	0.0%	5.2%	8.2%
Coal Index	1,697	7.2	6.9	659%	5%	3.5%	0.0%	16.8%	16.9%
Chemicals Index	382	14.3	12.7	139%	13%	-0.2%	-0.7%	2.7%	-5.5%
Banks Index	190	7.3	6.6	28%	10%	0.3%	-0.2%	4.1%	6.4%
Commercial Services Inde	124	19.9	17.8	33%	11%	-0.2%	-1.1%	-1.8%	-12.5%
Telecommunications Inde	59	13.0	11.6	45%	12%	0.1%	-0.1%	2.3%	1.5%
Transportation Index	174	7.7	8.9	3883%	-14%	1.1%	-0.5%	6.3%	0.3%

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

## ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	18-Feb	17-Feb	MTD	YTD	2021	2020
Thailand	(55.4)	196.7	1,677	2,109	(1,632)	(8,287)
Indonesia	55.8	45.3	913	1,338	2,688	(3,220)
Philippines	1.7	5.4	106	50	(5)	(2,513)
India	-	(94.6)	(1,772)	(6,589)	3,761	23,373
S. Korea	(91.1)	520.9	1,459	(1,816)	(23,010)	(20,082)
Taiwan	308.0	568.0	(32)	(1,982)	(15,604)	(15,257)
Vietnam	4.6	33.4	7	(120)	(2,724)	(876)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg 10.50

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 ก.พ. – EU Manufacturing PMI เดือน ก.พ.

22 ก.พ. – US Consumer Confidence เดือน ก.พ.

## ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **เก็งกำไร TOP\* (65)** : ผลประกอบการฟื้นตัว ขณะที่การเพิ่มทุนแบบ PO เป็นบวก และไม่สร้างภาระต่อผู้ถือหุ้นเดิม ตัดขาดทุน 50 บาท
- **เก็งกำไร OR (31)** : ผลประกอบการคาดส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง ตัดขาดทุน 26 บาท
- **เก็งกำไร DTAC\* (56)** : แลกเป็นหุ้น merge co ได้ถูกกว่า TRUE ขณะที่ตลาดคาดหวัง synergy จากการควบรวม ตัดขาดทุน 49 บาท
- **เก็งกำไร DMT\* (13)** : ผลการดำเนินงานคาดผ่านจุดต่ำสุดและฟื้นตามการเปิดเมือง ตัดขาดทุน 11.00 บาท

(\* หมายถึง หุ้นทางเลือกที่มีข้อดีหรือข้อเสียที่แตกต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในกาวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อขาย)

Market News & Factors

<b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b>	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลดลงกว่า 200 จุดในวันศุกร์ (18 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นออกมา ก่อนวันหยุดยาวของสหรัฐในช่วงสัปดาห์นี้ ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ที่ตึงเครียดมากขึ้นในยูเครน ขณะที่สหรัฐเตือนว่ามีความเป็นไปได้ที่รัสเซียจะบุกโจมตียูเครน (อินโฟเควสท์)
<b>ตลาดหุ้นยุโรป</b>	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันศุกร์ (18 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดในยูเครน ขณะที่ชาติตะวันตกเชื่อว่ารัสเซียวางแผนที่จะใช้ความขัดแย้งระหว่างกลุ่มแบ่งแยกดินแดนกับรัฐบาลยูเครนเป็นเหตุผลสนับสนุนการบุกโจมตียูเครน (อินโฟเควสท์)
<b>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</b>	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ โดยความวิตกกังวลที่รัสเซียจะบุกโจมตียูเครนนั้น ยังคงส่งผลกดดันตลาด
<b>ตลาดน้ำมัน</b>	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (18 ก.พ.) โดยถูกกดดันจากสัญญาณความคืบหน้าในการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่าน ซึ่งอาจปูทางให้อิหร่านกลับมาส่งออกน้ำมันสู่ตลาดโลกอีกครั้ง (อินโฟเควสท์)
<b>ยอดขายชิปทั่วโลกปี 64 ทะลุ 5 แสนล้านดอลลาร์เป็นครั้งแรก</b>	สมาคมอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ (SIA) เปิดเผยว่า ยอดขายเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกพุ่งทะลุเกิน 5 แสนล้านดอลลาร์เป็นครั้งแรกในปี 2564 หลังจากที่กลุ่มผู้ผลิตชิปเร่งการผลิตเพื่อตอบสนองต่อการขาดแคลนชิปทั่วโลกที่เกิดขึ้นจากการที่เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างรวดเร็วจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19
<b>IVL</b>	พอร์ตลิ้นเชื้อโตตามเป้าที่ 25-30% กำไรสุทธิรวม 4,945 ล้านบาท บอร์ดจ่ายปันผล 0.37 บาทต่อหุ้นบริษัทฯ ได้ดำเนินการเข้าซื้อหุ้น 85% ในบริษัท UCY Polymers CZ s.r.o. (UCY) ผู้รีไซเคิลพลาสติก PET ที่มีฐานการผลิตในสาธารณรัฐเช็ก เสร็จเรียบร้อยแล้ว ซึ่งจะช่วยให้เสริมความมุ่งมั่นในการเก็บรวบรวมพลาสติกใช้งานเพื่อนำไปรีไซเคิลให้มากขึ้นทั้งในประเทศและภูมิภาคยุโรป
<b>TRUE อนุมัติควมรวม DTAC ตั้ง Joint Venture</b>	ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทวันนี้มีมติอนุมัติการควมระหว่าง TRUE และ บมจ.โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชัน (DTAC) โดยให้บริษัท เข้าทำสัญญาควมรวมกิจการกับ DTAC เพื่อกำหนดข้อกำหนดและเงื่อนไข รวมถึงเสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2565 พิจารณาอนุมัติ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกาเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประวณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

<p><b>TRUE</b> <b>Downgraded</b> <b>HOLD</b> <b>TP : 5.60 บาท</b></p>	<p>TRUE ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 54 ลบ. ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดจากกำไรพิเศษเพียงครั้งเดียว คณะกรรมการของ TRUE และ DTAC อนุมัติแผนการควบรวม และคาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือน ก.ย. 22 เราคิดว่าราคาหุ้นของ TRUE เพิ่มขึ้น 68% นับตั้งแต่แผนควบรวมกิจการเกิดขึ้นในเดือน ก.ย. 21 (หมายความว่าผลประโยชน์ส่วนร่วมกันมูลค่าเกือบ 108 พันลบ.) และปัจจัยบวกทั้งหมดได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ปรับลดคำแนะนำเป็น HOLD ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 5.60 บาท</p>
<p><b>BTS</b> <b>Maintained</b> <b>BUY</b> <b>TP : 12.40 บาท</b></p>	<p>เราประเมินว่ามีโอกาสสูงที่ BTS จะได้รับการต่อขยายสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว 30 ปี ในการประชุมคณะรัฐมนตรีที่จะถึงในวันที่ 22 ก.พ. 22 ซึ่งจะเป็นบวกต่อ BTS จากการได้รับสัมปทานในมือซึ่งจะส่งผลบวกต่อกำไรระยะยาว แม้อัตราดอกเบี้ยจะสะท้อนความคาดหวังไปแล้วบางส่วน เรามองว่าปัจจัยบวกนี้ยังไม่ถูกสะท้อนไปทั้งหมด คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 12.40 บาท</p>
<p><b>TOP</b> <b>Maintained</b> <b>BUY</b> <b>TP : 65.00 บาท</b></p>	<p>เรามีสู่มุมมองเป็นบวกต่อแผนการเพิ่มทุน เนื่องจากจะขจัดปัญหาความกังวลออกไป และเราคิดว่าราคาหุ้นจะลดลงเล็กน้อย (dilution effect) ที่เพียง 3% นอกจากนี้เรายังคาดว่า TOP จะบันทึกกำไรจากการขายหุ้น GPSC ที่ประมาณ 11 พันลบ. (หลังหักภาษี) ใน 2Q22 เพื่อขจัด dilution effect ในขณะที่ fully-diluted net EPS ของ TOP ในปี 2022 คาดว่าจะเติบโต 55% yoy และเรายังคาดว่า GRM จะสูงอย่างยั่งยืน โดยเฉพาะใน 1H22 จากความต้องการปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้น และแผนการบำรุงรักษาโรงกลั่นตามฤดูกาล คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท</p>
<p><b>SMPC</b></p>	<p>บริษัทคาดยอดขายปี 65 จะเติบโต 10-15% จากปี 64 โดยตั้งเป้าขายถึงแก๊สไว้ที่ 8 ล้านโบ ขณะเดียวกันก็มีแผนขยายตลาดใหม่ๆ เพิ่มเติม เช่น ในทวีปอเมริกาใต้ ซึ่งจะมีการเปิดประมูลเร็วๆ นี้ (อินโฟเคสต์)</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	18-Feb	17-Feb	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
<b>GRM</b>										
GRM - Singapore	US\$/bbl	6.88	7.38	-7%	↓	-9%	19%	69%	160%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	91.1	94.0	-3%	↓	-1%	6%	13%	41%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	95.9	95.1	1%	↑	-2%	9%	21%	48%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	91.1	91.8	-1%	↓	-2%	7%	20%	46%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	710	710	0%	→	0%	-5%	-11%	15%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	740	740	0%	→	0%	-7%	-8%	19%	
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	91.1	91.8	-1%	↓	-2%	7%	22%	51%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	103	105	-2%	↓	-2%	9%	17%	36%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12	11	9%	↑	-12%	31%	73%	9%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	102	105	-3%	↓	-2%	4%	15%	36%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11	11	1%	↑	-14%	-12%	36%	6%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	77	79	-2%	↓	-1%	3%	13%	29%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(14)	(15)	7%	↑	1%	-29%	-11%	-184%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	99	102	-3%	↓	-3%	3%	13%	40%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	8	8	0%	→	-22%	-26%	13%	25%	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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน