

สถานการณ์ภัยเศรษฐกิจเพิ่มความซับซ้อน และความเสี่ยงต่อการใช้กำลังทางทหาร

จับตากรอบโตของ NATO และยุโรปต่อรัสเซีย หลังประธานาธิบดีปูติน ลงนามรับรองการประกาศเป็นเขตปกครองอิสระของ เมือง Donetsk และ Luhansk ในพื้นที่ Donbas ทางยูเครนตะวันออก (ซึ่งในทั้งสองมีประชาชนรัสเซียและมีความฝักใฝ่ในรัสเซียสูง) ซึ่งจะเปิดทางให้รัสเซียส่งกำลังทหารไปคุ้มครองพื้นที่ดังกล่าว แต่ก็อาจถือเป็นการละเมิดข้อตกลงสันติภาพมินสค์ และทำให้กลุ่ม NATO ที่นำโดยสหรัฐฯ และยุโรป อาจมีการประกาศมาตรการตอบโต้และคว่ำบาตรต่อรัสเซีย ซึ่งผลกระทบต่อไทยได้แก่ 1) จะมีความเสี่ยงซ้ำเติมต่อสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่เปราะบาง โดยเฉพาะต่อยุโรปที่พึ่งพิงพลังงานจากรัสเซียในระดับสูง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบเข้านี้ปรับตัวขึ้นทันที 3-4% 2) นักลงทุนจะเพิ่มความเสี่ยงต่อการเกิดเศรษฐกิจถดถอย (recession) และภาวะชะงักงันทางเศรษฐกิจ (stagflation) จากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อาจชะลอลง ขณะที่เงินเฟ้ออาจสูงยาวกว่าคาดจากราคาน้ำมัน 3) ความเสี่ยงจากปัญหายูเครน จะทำให้นักการกลางสหรัฐฯ เพิ่มความระมัดระวังต่อการขึ้นดอกเบี้ย และทำให้โอกาสขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 0.25% ในรอบการประชุม 15-16 มี.ค. น่าจะมีความเป็นไปได้ต่ำลงอย่างมาก เป็นเป็นปัจจัยบวก

ปรับหุ้นตามดัชนี FTSE รอบนี้ไม่มีหุ้นขนาดใหญ่ มีเพียงหุ้นขนาดเล็ก (TIP, JTS, และ SINGER) และเล็กมาก (จำนวน 35 ตัว) ที่ถูกนำเข้ามาใหม่ อย่างไรก็ตามสิ่งที่น่าสนใจคือมีการปรับน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยและหุ้นรายตัว โดยหุ้นไทยถูกลดน้ำหนักลงเล็กน้อยเหลือ 0.6546% (จาก 0.6604%) โดยหุ้นที่ถูกปรับลดน้ำหนัก ได้แก่ BBL, PTT, SCC, SCB, AOT, ADVANC, KBANK, GULF, BDMS, PTTEP ขณะที่หุ้นที่ถูกเพิ่มน้ำหนักอยู่ในกลุ่มซีพี ได้แก่ CPALL, CPF, MAKRO ทำให้หุ้นในกลุ่มนี้มีโอกาสเคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาดในระยะสั้น โดยการปรับพอร์ต จะมีผล 18 มี.ค.65

ประเด็นเก็งกำไรอื่น 1) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง การเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่ บวกต่อ CK, STEC, ITD, UNIQ 2) กลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ ตลาดเก็งกำไรการเข้าสู่ธุรกิจใหม่เกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล และผลประกอบการปี 2564 ที่น่าจะเห็นการจ่ายปันผลในระดับที่ดี อย่างไรก็ตามยังมีความไม่ชัดเจนของภาพรายได้ปี 2565 อีกมาก การเก็งกำไรจึงควรกำหนดจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง KGI, ASP, CGH, FSS 3) กลุ่มสิ่งทอหรือสิ่งทอ 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: ความซับซ้อนของสถานการณ์ภัยเศรษฐกิจ กดดันให้เกิดแรงขายและลดน้ำหนักการเก็งกำไร ต่อสินทรัพย์เสี่ยง โดย SET Index หลุดแนวรับ 1,700 และอาจลงทดสอบ 1,670-1,682 จุด เน้นเก็งกำไรสลับรายกลุ่มโดยเลือกหุ้นที่ยังมีความน่าสนใจในเชิงของ valuation และมีทิศทางกำไรที่ชัดเจนของกำไรเป็นบวก //หุ้นแนะนำ: TOP*, OR*, MAKRO*, IVL*

แนวรับ: 1,670-1,683 / แนวต้าน : 1,700 จุด สัดส่วน : เงินสด 50% : พอร์ตหุ้น 50%

ประเด็นการลงทุน

สธ.ยกระดับเตือนภัยโควิดเป็นระดับ 4 โดยขอความร่วมมืองดเข้าสถานที่เสี่ยง, เลี่ยงการรวมกลุ่ม, ชะลอการเดินทางข้ามพื้นที่ และทำงานที่บ้าน โดยคาดการณ์ภายใน 1-2 สัปดาห์ ตัวเลขการติดเชื้อจะยังทรงตัวในระดับสูง

สินเชื่อบางระบบแบงก์พาณิชย์ปี 64 ขยายตัว 6.5% - ธปท. เปิดเผยผลการดำเนินงานของระบบธนาคารพาณิชย์ ปี 2564 ว่า ระบบมีความเข้มแข็ง มีเงินกองทุน เงินสำรอง และสภาพคล่องอยู่ในระดับสูง สามารถทำหน้าที่เป็นกลไกสำคัญในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยคุณภาพสินเชื่อในภาพรวมค่อนข้างทรงตัวจากปีก่อน ขณะที่ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนการระบาดของโควิด-19

สภาพัฒนารายงาน GDP ไตรมาส 4/64 - ที่ 1.9% ทำให้ทั้งปี 2564 ขยายตัว 1.6% ดีกว่าที่คาดการณ์เดิมที่ 1.2% ขณะที่คงคาดการณ์ GDP ปี 2565 ที่ 3.5-4.5%

ประเด็นติดตาม: 22 ก.พ. - US Consumer Confidence เดือน ก.พ. / 23 ก.พ. - TH ส่งออก

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,694.32	(18.88)	(1.10%)
SET50	1,019.70	(16.19)	(1.56%)
SET100	2,310.39	(34.62)	(1.48%)
FTSE SET LARGE CAP	1,665.12	(25.71)	(1.52%)
FTSE SET MID CAP	2,532.79	(18.92)	(0.74%)
FTSE SET SMALL CAP	3,045.46	(24.71)	(0.80%)
SET-VAL (Btm)	104,944		
Mkt Cap (Btm)	20,267,390		
PER (x)	20.63		
P/BV (x)	1.79		
DJIA	34,079	0.00	0.00%
NASDAQ	13,548	0.00	0.00%
STOXX Europe 600	455	(6.00)	(1.30%)
SSEC	3,491	(0.14)	(0.00%)
FSTE	7,484	(29.29)	(0.39%)
HANG SENG	24,170	(157.64)	(0.65%)
NIKKEI	26,911	(211.20)	(0.78%)
MSCI ASIA EX JAPAN	776	(4.75)	(0.61%)
NYMEX (US \$/bbl)	91.07	0.00	0.00%
Brent (US \$/bbl)	95.39	1.85	1.98%
Dubai (US \$/bbl)	91.93	0.79	0.87%
Baltic dry Index	2,045	81.00	4.12%
Gold (spot)	1,906	7.86	0.41%
Copper (spot)	9,946	(64.00)	(0.64%)
Sugar (spot)	18.20	0.00	0.00%
Rubber (spot)	255.9	2.90	1.15%
CRB Index	602.48	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.3	0.15	0.46%
Yen/Dollar	114.7	(0.27)	(0.23%)
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.10%)
Dollar Index	96.1	0.03	0.04%
3M US T-Bill (%)	0.30	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	1.93	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	2.14	(0.00)	(0.14%)
VIX Index	27.75	0.00	0.00%
Equity	21-Feb	MTD	YTD
Local Institutions	(3,655)	(33,275)	(58,458)
Proprietary Trading	801	5,724	9,226
Foreign Investors	1,466	56,224	70,584
Local Individuals	1,387	(28,674)	(21,351)
Bond	21-Feb	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$m.)	224.55	2149.24	4,583.32
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	228.00	(2.53)	(4.20%)
PTT	38.75	(1.82)	(1.90%)
IVL	46.00	(1.79)	(7.54%)
TRUE	5.10	(1.70)	(10.53%)
SCB	128.50	(1.30)	(3.38%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
JTS	302.00	2.34	14.83%
CPALL	67.00	0.95	1.90%
MAKRO	43.25	0.45	1.17%
HMPRO	15.50	0.45	2.65%
BIC	33.50	0.26	2.29%

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
TIPs									
Thailand	1,694	18.0	15.9	143%	14%	-1.1%	-1.1%	2.8%	2.2%
- Energy	25,105	13.8	13.4	190%	3%	-1.6%	-1.6%	0.9%	1.8%
- Banking	441	9.6	8.8	39%	9%	-2.6%	-2.6%	2.7%	6.3%
- Commerce	39,628	33.9	26.3	21%	29%	1.1%	1.1%	6.5%	6.8%
- Food	13,357	20.5	16.5	60%	24%	-0.4%	-0.4%	1.2%	0.0%
- Healthcare	5,715	36.3	32.4	50%	12%	-0.2%	-0.2%	2.3%	-0.6%
Indonesia	6,903	16.4	14.7	237%	12%	0.1%	0.1%	4.1%	4.9%
Philippine	7,372	17.4	14.6	94%	19%	-0.6%	-0.6%	0.1%	3.5%
Asia									
China	3,491	11.3	10.1	58%	12%	0.0%	0.0%	3.8%	-4.1%
Hong Kong	24,170	11.4	10.0	10%	14%	-0.6%	-0.6%	1.5%	3.3%
India	57,684	25.0	21.0	62%	19%	-0.3%	-0.3%	-0.6%	-1.0%
Japan	26,911	16.2	14.6	90%	11%	-0.8%	-2.3%	-1.9%	-8.0%
Korea	2,744	10.6	9.4	126%	13%	0.0%	-1.4%	1.6%	-9.1%
Malaysia	1,583	15.1	14.1	47%	7%	-1.3%	-1.3%	4.7%	1.0%
Singapore	3,436	14.1	12.2	224%	15%	0.2%	0.2%	5.7%	10.0%
Taiwan	18,221	13.5	13.2	79%	2%	-0.1%	-0.1%	3.1%	0.0%
Vietnam	1,511	14.2	11.4	66%	25%	0.4%	0.4%	2.2%	0.8%
MSCI Asia Ex Japan	776	13.8	12.2	55%	13%	-0.6%	-0.6%	1.5%	-1.7%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	373	10.8	10.5	165%	3%	-0.5%	-0.6%	4.6%	7.6%
Coal Index	1,697	7.3	7.0	648%	5%	2.0%	1.9%	19.0%	19.1%
Chemicals Index	380	14.2	12.6	139%	13%	-0.5%	-1.1%	2.3%	-5.9%
Banks Index	191	7.3	6.6	29%	10%	0.1%	-0.2%	4.1%	6.3%
Commercial Services Inde	123	20.0	17.9	31%	11%	-0.5%	-0.5%	-1.2%	-12.1%
Telecommunications Inde	59	13.0	11.6	45%	12%	0.7%	0.2%	2.6%	1.8%
Transportation Index	174	7.7	8.9	3885%	-14%	0.2%	-0.3%	6.5%	0.5%

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	21-Feb	18-Feb	MTD	YTD	2021	2020
Thailand	45.6	(55.2)	1,723	2,155	(1,632)	(8,287)
Indonesia	42.4	55.6	955	1,380	2,688	(3,220)
Philippines	-	1.7	106	50	(5)	(2,513)
India	-	(408.2)	(2,180)	(6,997)	3,761	23,373
S. Korea	(86.9)	(91.2)	1,372	(1,903)	(23,010)	(20,082)
Taiwan	(481.6)	308.1	(514)	(2,464)	(15,604)	(15,257)
Vietnam	13.4	4.6	21	(107)	(2,724)	(876)

แหล่งข้อมูล: Bloomberg10.50

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 22 ก.พ. - US Manufacturing PMI เดือน ก.พ., US Consumer Confidence เดือน ก.พ.
- 23 ก.พ. - EU CPI เดือน ม.ค.
- 24 ก.พ. - US GDP 4Q22

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- เก็งกำไร TOP* (65)** : ผลประกอบการฟื้นตัว ขณะที่การเพิ่มทุนแบบ PO เป็นบวก และไม่สร้างภาระต่อผู้ถือหุ้นเดิม ตัดขาดทุน 50 บาท
- เก็งกำไร OR (31)** : ผลประกอบการคาดส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง ตัดขาดทุน 26 บาท
- เก็งกำไร MAKRO* (50)** : ถูกเพิ่มน้ำหนักใน FTSE และแนวโน้มผลการดำเนินงานคาดฟื้นตัวต่อเนื่อง ตัดขาดทุน 40 บาท
- เก็งกำไร IVL* (60)** : ผลการดำเนินงานยังอยู่ในโมเมนตัมขาขึ้นในช่วง 3 ไตรมาสข้างหน้า ตัดขาดทุน 44.00 บาท

(* หมายถึง หุ้นทางเลือกที่มีข้อดีและข้อเสียที่ต่างกัน หรือที่ไมได้อยู่ในรายชื่อของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อขาย)

Market News & Factors

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายในวันนี้ (21 ก.พ.) เนื่องในวันประธานาธิบดีสหรัฐ โดยตลาดจะกลับมาเปิดทำการซื้อขายอีกครั้งในวันอังคารที่ 22 ก.พ. (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงในวันจันทร์ (21 ก.พ.) ลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน โดยหุ้นกลุ่มรถยนต์และกลุ่มเทคโนโลยีนำตลาดร่วงลง หลังจากความเห็นของรัสเซียทำลายความหวังเกี่ยวกับการคลี่คลายวิกฤตทางทหารครั้งใหญ่ที่สุดในรอบหลายสิบปี (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกเกิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดว่ารัสเซียอาจจะยกพลบุกโจมตียูเครน อย่างไรก็ตาม ดัชนีนิเกเกิตปิดลบไม่มากนัก เนื่องจากนักลงทุนคาดหวังว่าการประชุมสุดยอดระหว่างผู้นำสหรัฐกับรัสเซียจะช่วยคลี่คลายความตึงเครียดได้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>ราคาน้ำมัน WTI พุ่งขึ้นเกือบ 3.7% เช้านี้ หลังจากประธานาธิบดีวลาดิเมียร์ ปูติน ผู้นำรัสเซีย ประกาศรับรองสถานะการเป็นรัฐอิสระของสาธารณรัฐประชาชนโดเนตสค์และสาธารณรัฐประชาชนลูฮันส์ก ซึ่งตั้งอยู่ในภูมิภาคดอนบาสของยูเครน และเป็นพื้นที่ที่ประชาชนส่วนใหญ่ฝักใฝ่รัสเซีย (อินโฟเควสท์)</p>
<p>FTSE เพิ่มน้ำหนัก CPALL, CPF, MAKRO</p>	<p>FTSE Rebalance ประกาศเพิ่มน้ำหนักหุ้น 3 หุ้นเด่นกลุ่มซีพี เม็ดเงินรวม 3.35 พันล้านบาท นำโดย CPALL, CPF, และ MAKRO ขณะที่ TIP, JTS, และ SINGER เข้าคำนวณ FTSE Small Cap ส่วน FTSE Micro Cap หุ้นไทยเข้า 35 หุ้น</p>
<p>สินเชื่อระบบแบงก์พาณิชย์ ปี 64 ขยายตัว 6.5%</p>	<p>ธปท. เปิดเผยผลการดำเนินงานของระบบธนาคารพาณิชย์ ปี 2564 ว่า ระบบมีความเข้มแข็ง มีเงินกองทุนเงินสำรอง และสภาพคล่องอยู่ในระดับสูง สามารถทำหน้าที่เป็นกลไกสำคัญในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยคุณภาพสินเชื่อในภาพรวมค่อนข้างทรงตัวจากปีก่อน ขณะที่ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนการระบาดของโควิด-19</p>
<p>สภาพัฒน์ เผย GDP ไตรมาส 4/64 ขยายตัว 1.9% ทั้งปี 64 โต 1.6%</p>	<p>สภาพัฒน์ เผยผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ไตรมาสที่ 4/64 ขยายตัว 1.9% จากที่ลดลง 0.2% ในไตรมาสที่ 3/64 เป็นผลจากความต้องการสินค้าและบริการทั้งในประเทศและต่างประเทศปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับการผ่อนคลายมาตรการเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 รวมทั้งมีการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ และมาตรการเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ส่งผลให้การดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ GDP ปี 64 โต 1.6% ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิมที่ 1.2%</p>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นกรยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกาเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประวณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

<p>AWC Maintained BUY TP : 5.50 บาท</p>	<p>AWC ประกาศผลประกอบการดีกว่าคาดจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง และบันทึกการปรับมูลค่ายุติธรรม แม้ว่ากำไรหลักของ AWC จะยังคงอ่อนแอในระยะสั้น แต่เราคาดว่ากำไรหลักของบริษัทจะกลับคืนสู่แดนบวก ในปี 2022 ในขณะที่บริษัทน่าจะรายงานการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งตั้งแต่ 2H22 เป็นต้นไป คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาท</p>
<p>CPN Maintained BUY TP : 66.00 บาท</p>	<p>CPN รายงานกำไรที่ฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว qoq ใน 4Q21 หลังมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์เพียงหนึ่งเดือน โดยผลประกอบการเป็นไปตามประมาณการของเรา แต่ต่ำตลาดที่ 7% เรายืนยันมุมมองของเราว่า CPN อยู่บนเส้นทางในการฟื้นตัวที่ชัดเจน และเราคาดว่าบริษัทจะรายงานการเติบโตของกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งอยู่ที่ 35% yoy ในปี 2022 คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 66.00 บาท</p>
<p>SVI Maintained HOLD TP : 9.70 บาท</p>	<p>จากการประชุมนักวิเคราะห์มีโทนอกมาเป็นกลาง แม้ว่าภาพรวมของกำไรจพเป็นบวกใน 1H22 แต่ผู้บริหารเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะไม่ยั่งยืน และจะกลับสู่ระดับปกติใน 2H22 นอกจากนี้เรายังมีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มกำไรในระยะยาว และคาดว่ากำไรจะชะลอตัวลงใน 2H22 อีกทั้งเราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยบวกไปแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 9.70 บาท เราแนะนำให้นักลงทุนเปลี่ยนไปลงทุนใน HANA</p>
<p>PSH Maintained HOLD TP : 14.50 บาท</p>	<p>ผู้บริหารคาดยอด presales จะเพิ่มขึ้น 22% yoy แม้แผนการเปิดตัวโครงการจะลดลงในปี 2022 ขณะที่กำไรของ PSH น่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากฐานที่ต่ำ อย่างไรก็ตามเราคิดว่าราคาหุ้นของ PSH ได้รับรับรู้ปัจจัยดังกล่าวแล้ว และมี upside ค่อนข้างจำกัด คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 14.50 บาท</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	21-Feb	18-Feb	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.36	6.88	-8%	↓	-24%	19%	122%	119%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	91.9	91.1	1%	↑	-2%	6%	18%	35%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	97.7	95.9	2%	↑	0%	12%	20%	38%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	91.1	91.1	0%	→	-5%	5%	16%	33%	
LPG										
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%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	91.1	91.1	0%	→	-5%	6%	18%	37%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	105	103	2%	↑	-1%	11%	14%	34%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	14	12	10%	↑	5%	56%	-7%	33%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	104	102	2%	↑	-3%	6%	21%	36%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12	11	11%	↑	-8%	3%	52%	52%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	79	77	2%	↑	-3%	3%	16%	29%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(13)	(14)	3%	↑	-2%	-28%	-26%	-84%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	101	99	2%	↑	-3%	5%	18%	40%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	9	8	15%	↑	-15%	-5%	25%	119%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะซื้อขายหุ้น หักล้างหุ้นที่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน