

## การรบยัดเยียด แต่หุ้นอาจไม่แย เพราะธนาคารกลางอาจต้องขยับเข้ามาดูแล

สถานการณ์ยูเครนอาจยืดเยื้อ แต่ตลาดหุ้นอาจไม่แย สถานการณ์รบในยูเครนยังคงดำเนินต่อไป ควบคู่กับการเจรจา ขณะที่มีความพยายามของยูเครนในการสมัครเข้าเป็นสมาชิกของอียู ซึ่งไม่ว่า สถานการณ์จะดำเนินไปอย่างไร เราประเมินว่ามาตรการคว่ำบาตรที่นานาชาติใช้กับรัสเซียจะคงอยู่ไป อีกระยะ ซึ่งแม้จะก่อให้เกิดความเสี่ยงเกี่ยวกับเงินเฟ้อและแนวโน้มการเติบโตของยุโรปและเศรษฐกิจ โลก แต่ในมุมมองเชิงบวกมีความเป็นไปได้เช่นกันที่ธนาคารกลางยุโรป และสหรัฐฯ (รวมถึงธนาคาร กลางอื่นๆ) จะลดทอนตั้งตัวของมาตรการทางการเงินในระยะสั้น ขณะที่อาจมีการออกมาตรการเพิ่ม เพื่อช่วยเหลือ หรือดูแลผลกระทบของสถาบันการเงินที่อาจได้รับผลกระทบจากการผิดนัดชำระ หรือ ได้รับชำระเงินล่าช้าที่เป็นผลจากมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียออกจากกระบวนการชำระ ทำให้ภาพรวมของการ ลงทุนในตลาดหุ้นอาจจะไม่แย สังเกตได้จากปฏิกิริยาหุ้นสหรัฐฯ รวมถึงยุโรป พื้นตัวจากระดับต่ำสุด ขึ้นมาเหลือลบในระดับลดลงพอสมควร // สำหรับหุ้นอาเซียนและไทย ที่มีระดับกิจกรรมทาง เศรษฐกิจกับรัสเซียและยูเครนต่ำ คาดได้รับผลกระทบทางตรงจากความขัดแย้งน้อย และเป็นแหล่ง พักเงินที่น่าสนใจ

กลุ่มพลังงานไทยในระยะสั้นได้ประโยชน์จากการถอนตัวของบริษัทพลังงานระดับโลก เพื่อเพิ่ม แรงกดดันต่อรัฐบาลรัสเซีย บริษัทพลังงานขนาดใหญ่ของโลกทยอยประกาศถอนตัวจากโครงการ ลงทุนในรัสเซีย ไม่ว่าจะเป็น BP, Shell, Equinor ASA อย่างไรก็ตาม การดำเนินการดังกล่าวมาพร้อม กับความเสี่ยงในการบันทึกค่าใช้จ่าย Write-off ขนาดใหญ่ และความเสี่ยงของผลประกอบการที่อาจ กระทบจากการถอนตัว ส่งผลให้หุ้นพลังงานของไทยที่ไม่มีแหล่งผลิต หรือธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ รัสเซีย อาจเป็นตัวเลือกการลงทุนที่ดี อย่างไรก็ตามการลงทุนเน้นในหุ้นที่กำไรยังไม่ผ่านจุดสูงสุด เท่านั้น ได้แก่ PTTEP, TOP, OR และ ML

**ประเด็นเก็งกำไรอื่น** 1) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง การเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่ บวกต่อ CK, STEC, ITD, UNIQ 2) กลุ่มสิ่งหริมาตรพ์ เป็นกลุ่มที่มักจะเคลื่อนไหวได้ดีในภาวะเงินเฟ้อ อีกทั้ง valuation ต่ำ และปันผลสูง ทำให้มีโอกาสเห็นการฟื้นตัวของ LH, SPALI, AP, SC, ASW 3) กลุ่มบันเทิง ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวจากบปีโฆษณาที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ บวกต่อ ONEE, BEC, WORK, MONO 4) หุ้นเก็งกำไรทางเทคนิค อาทิ SFT, WFX, CV, UBE, RAM, IND, MAKRO, CPALL, JAS, BCP, AJ, PTL, PJW, III, TNP 5) กลุ่มอาหารและเกษตร CPF, TU, GFPT, TWPC, KSL

**ภาพรวมกลยุทธ์: คาดบรรยากาศลงทุนจะทยอยปรับดีขึ้น จากแรงเก็งธนาคารกลาง ทั่วโลก จะขยับตัวมาดูแลความเสี่ยงยูเครน-รัสเซีย ยังประเมินผลกระทบต่อไทยและ อาเซียนต่ำกว่าในยุโรป ทำให้ยังมีโอกาสเลือกเก็งกำไรรายตัวโดยเลือกหุ้นที่ยังมีความ น่าสนใจในเชิงของ valuation และมีทิศทางเติบโตของกำไรเป็นบวก // หุ้นแนะนำ:**

**BAM\*, ONEE\*, MAKRO\*, TOP\***

**แนวรับ: 1,680 / แนวต้าน : 1,720-1,740 จุด สัดส่วน : เงินสด 50% : พอร์ตหุ้น 50%**

### ประเด็นการลงทุน

**สกุลเงินดิจิทัลฟื้นตัว** - จากแรงเก็งกำไรของนักลงทุนที่มองการคว่ำบาตรรัสเซียออกจาก ระบบรับโอนเงินของธนาคารทั่วโลก (SWIFT) จะเป็นบททดสอบที่สำคัญของเงิน ดิจิทัล ที่อาจจะเห็นช่องทางรับจ่ายเงินทดแทนช่องทางแบบดั้งเดิม

**ตัวเลขส่งออก ม.ค. ล่าช้า** - กระทรวงพาณิชย์มีการปรับปรุงระบบการรายงาน ตัวเลขพิกัดศุลกากร จากฉบับ 2017 เป็นฉบับ 2022 ปัจจุบันจึงอยู่ระหว่างปรับปรุง ข้อมูลโครงสร้างสินค้า ทำให้การแถลงข่าวภาวะการค้าจะเลื่อนไปจนกว่าการ ปรับปรุงข้อมูลจะแล้วเสร็จ

**TCAP ซื้อ TTB และ 23%** - TCAP ซื้อหุ้น TTB เป็น 23% ถือหุ้นใหญ่เท่ากับกลุ่มไอ เอ็นจี เผยพร้อมซื้ออีก 1.99% ให้ครบ 24.99%ตามที่แบงก์ชาติอนุมัติ กำไรปี 65 คาดโตต่อ

**PIMO** - ส่งสัญญาณยอดขายเดือน ม.ค.-ก.พ. 65 โตทะลุเป้า หลังตอนออเดอร์ ล่วงหน้ายาวถึงเดือน ส.ค. 65 เผยมีลุ้นรับคำสั่งซื้อมอเตอร์ EV ลูกค้าใหม่เพิ่ม 1 ราย คาดรายได้ส่งมอบเร็วกว่ากำหนด พร้อมเดินหน้าลุยกัญชงต่อ

**OR** - ตั้งงบลงทุน 8 ปี กว่า 2 แสนล้านบาท ดัน EBITDA ปี 73 และ 4 หมื่นล้าน บาท เน้นลงทุนในธุรกิจโลฟิสโตล โดยกว่า 50% ตะเตบโตร่วมกับพันธมิตร ขณะที่ ธุรกิจพลังงานจะเปลี่ยนผ่านจากพลังงานสู่พลังงานไฟฟ้า เล็งขยายการลงทุน ครอบคลุม 20 ประเทศ

**ประเด็นติดตาม:** 3 มี.ค. - OPEC Meeting / 4 มี.ค. - TH CPI เดือน ก.พ., US Employment Report

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีกับนักลงทุนหรือสื่อมวลชนหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,685.18	5.28	0.31%
SET50	1,016.58	4.06	0.40%
SET100	2,305.32	8.12	0.35%
FTSE SET LARGE CAP	1,660.37	7.02	0.42%
FTSE SET MID CAP	2,516.98	3.55	0.14%
FTSE SET SMALL CAP	3,013.01	(7.62)	(0.25%)
SET-VAL (Btm)	93,848		
Mkt Cap (Btm)	19,869,320		
PER (x)	19.65		
P/BV (x)	1.77		
DJIA	33,893	(166.15)	(0.49%)
NASDAQ	13,751	56.78	0.41%
STOXX Europe 600	453	(0.42)	(0.09%)
SSEC	3,462	10.90	0.32%
FSTE	7,458	(31.21)	(0.42%)
HANG SENG	22,713	(54.16)	(0.24%)
NIKKEI	26,527	50.32	0.19%
MSCI ASIA EX JAPAN	746	1.76	0.24%
NYMEX (US \$/bbl)	95.72	4.13	4.51%
Brent (US \$/bbl)	100.99	3.06	3.12%
Dubai (US \$/bbl)	97.02	1.79	1.88%
Baltic dry Index	2,040	(36.00)	(1.73%)
Gold (spot)	1,909	19.65	1.04%
Copper (spot)	9,919	1.00	0.01%
Sugar (spot)	18.00	0.01	0.06%
Rubber (spot)	261.5	2.00	0.77%
CRB Index	606.49	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.7	0.23	0.69%
Yen/Dollar	115.0	(0.55)	(0.48%)
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.43%)
Dollar Index	96.7	0.09	0.10%
3M US T-Bill (%)	0.32	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	1.83	(0.14)	(6.97%)
10 Y TH Yield (%)	2.14	(0.02)	(1.02%)
VIX Index	30.15	2.56	9.28%
<b>Equity</b>	<b>28-Feb</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Local Institutions	(1,274)	(39,299)	(64,482)
Proprietary Trading	(29)	4,630	8,131
Foreign Investors	4,345	62,975	77,335
Local Individuals	(3,042)	(28,306)	(20,984)
<b>Bond</b>	<b>28-Feb</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Foreign Investors (U\$mn.)	(205.04)	2201.26	4,635.34
<b>Laggers</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
HANA	51.00	(0.77)	(18.07%)
PTTGC	53.00	(0.77)	(3.64%)
IVL	45.00	(0.72)	(3.23%)
DELTA	404.00	(0.64)	(1.46%)
OR	25.75	(0.51)	(1.90%)
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
JTS	262.00	1.86	13.42%
PTTEP	136.50	1.35	3.02%
AOT	64.25	1.21	1.58%
PTT	39.50	1.21	1.28%
EA	95.00	0.55	1.88%

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

## เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2022F	2023F	2022F	2023F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPs</b>										
Thailand	1,685	18.1	15.8	141%	14%	0.3%	0.3%	0.0%	1.7%	
- Energy	25,349	13.9	13.5	191%	3%	0.9%	0.9%	0.0%	2.8%	
- Banking	435	9.5	8.7	39%	9%	0.1%	0.1%	0.0%	4.9%	
- Commerce	39,641	34.1	26.5	21%	29%	0.2%	0.2%	0.0%	6.8%	
- Food	13,212	20.4	16.6	59%	23%	-0.5%	-0.5%	0.0%	-1.1%	
- Healthcare	5,869	36.8	33.3	52%	11%	-0.1%	-0.1%	0.0%	2.0%	
Indonesia	6,888	16.4	14.7	236%	11%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	
Philippine	7,311	17.3	14.5	93%	19%	1.4%	1.4%	0.0%	2.6%	
<b>Asia</b>										
China	3,462	11.2	10.0	57%	12%	0.3%	0.3%	0.0%	-4.9%	
Hong Kong	22,713	10.7	9.4	11%	14%	-0.2%	-0.2%	0.0%	-2.9%	
India	56,247	24.3	20.5	62%	19%	0.7%	0.7%	0.0%	-3.4%	
Japan	26,527	16.4	14.8	85%	11%	0.2%	1.4%	1.2%	-6.8%	
Korea	2,699	10.8	9.4	117%	15%	0.8%	0.8%	0.0%	-9.4%	
Malaysia	1,608	15.2	14.3	49%	6%	1.0%	1.0%	0.0%	2.6%	
Singapore	3,242	13.1	11.4	227%	15%	-1.6%	-1.6%	0.0%	3.8%	
Taiwan	17,652	13.0	12.7	79%	3%	0.0%	0.0%	0.0%	-3.1%	
Vietnam	1,490	14.0	11.2	66%	26%	-0.6%	-0.6%	0.0%	-0.5%	
MSCI Asia Ex Japan	746	13.3	11.7	54%	14%	0.2%	0.2%	-2.4%	-5.4%	
<b>Bloomberg Index</b>										
Oil and Gas Index	371	10.8	10.5	165%	2%	1.6%	1.6%	0.0%	7.2%	
Coal Index	1,697	7.1	6.8	669%	5%	2.9%	3.2%	0.3%	16.4%	
Chemicals Index	379	14.3	12.7	138%	13%	0.6%	0.8%	0.2%	-5.3%	
Banks Index	183	7.0	6.4	28%	10%	-0.1%	0.2%	0.2%	2.8%	
Commercial Services Inde	122	20.1	17.9	29%	12%	0.0%	0.8%	0.8%	-12.1%	
Telecommunications Inde	58	12.9	11.5	42%	12%	0.0%	0.4%	0.4%	-0.1%	
Transportation Index	171	7.5	8.7	3884%	-13%	0.8%	1.2%	0.4%	-0.5%	

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

## ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	28-Feb	25-Feb	MTD	YTD	2021	2020
Thailand	132.9	76.1	1,931	2,363	(1,632)	(8,287)
Indonesia	-	75.5	1,220	1,645	2,688	(3,220)
Philippines	4.0	-	141	85	(5)	(2,513)
India	-	(589.0)	(4,471)	(9,287)	3,761	23,373
S. Korea	91.9	185.3	418	(2,857)	(23,010)	(20,082)
Taiwan	(1,677.0)	(1,681.7)	(5,922)	(7,873)	(15,604)	(15,257)
Vietnam	(40.9)	(1.4)	(23)	(151)	(2,724)	(879)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg10.50

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 3 มี.ค. – OPEC Meeting
- 4 มี.ค. – TH CPI เดือน ก.พ., US Employment Report

## ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **เก็งกำไร BAM\* (23)** : ผลประกอบการฟื้นตัว และดีกว่าที่ตลาดคาด ตัดขาดทุน 21.50 บาท
- **เก็งกำไร ONEE (13.50)** : ผลประกอบการ ฟื้นตัวต่อเนื่อง งบไตรมาสฟื้นตัวจากกิจกรรมเปิดเมือง ตัดขาดทุน 11.60 บาท
- **เก็งกำไร MAKRO\* (50)** : ถูกเพิ่มน้ำหนักใน FTSE และแนวโน้มผลการดำเนินงานคาดฟื้นตัวต่อเนื่อง ตัดขาดทุน 40 บาท
- **เก็งกำไร TOP\* (60)** : ราคาพลังงานและค่าการกลั่นสูงขึ้น เป็นบวกต่อผลการดำเนินงาน ตัดขาดทุน 50.00 บาท

(\* หมายถึง หุ้นทางเลือกซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อขาย)

## Market News & Factors

<b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b>	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (28 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนจะทวีความรุนแรงมากขึ้น หลังการเจรจาหยุดยิงระหว่างคณะผู้แทนของทั้งสองฝ่ายจบลงโดยไม่มีการทำข้อตกลงใด ๆ อย่างไรก็ดี ดัชนี Nasdaq ปิดตลาดในแดนบวก โดยได้แรงหนุนจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (อินโฟเควสท์)
<b>ตลาดหุ้นยุโรป</b>	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงเล็กน้อยในวันจันทร์ (28 ก.พ.) ขณะที่ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงติดตามสถานการณ์ในวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน (อินโฟเควสท์)
<b>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</b>	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก เนื่องจากนักลงทุนหวังว่าการประชุมระหว่างยูเครนกับรัสเซียจะช่วยลดความขัดแย้งลง อย่างไรก็ดี ดัชนีนิเกอิปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อยจากความวิตกว่า เศรษฐกิจทั่วโลกอาจได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการที่นานาประเทศใช้มาตรการคว่ำบาตรเพิ่มเติมต่อรัสเซีย (อินโฟเควสท์)
<b>ตลาดน้ำมัน</b>	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นทะลุระดับ 95 ดอลลาร์ในวันจันทร์ (28 ก.พ.) ท่ามกลางสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังไม่มีแนวโน้มบรรเทาลง ขณะที่นักลงทุนกังวลว่าการที่สหรัฐและชาติตะวันตกคว่ำบาตรธนาคารรัสเซียจะส่งผลกระทบต่อทางอ้อมต่อการส่งออกพลังงานไปสู่ตลาด (อินโฟเควสท์)
<b>TCAP ซื้อ TTB และ 23%</b>	TCAP ซื้อหุ้น TTB เป็น 23% ถือหุ้นใหญ่เท่ากับกลุ่มไอเอ็นจี เผยพร้อมซื้ออีก 1.99% ให้ครบ 24.99% ตามที่แบงก์ชาติอนุมัติ กำไรปี 65 คาดโตต่อ
<b>PIMO</b>	ส่งสัญญาหยุดขายเดือน ม.ค.-ก.พ. 65 โดทะลุเป้า หลังตุนออเดอร์ล่วงหน้ายาวถึงเดือน ส.ค. 65 เผยมีลุ้นรับคำสั่งซื้อมอเตอร์ EV ลูกค้าใหม่เพิ่ม 1 ราย คาดรายแรกส่งมอบเร็วกว่ากำหนด พร้อมเดินหน้าลุยกัญชงต่อ
<b>OR</b>	ตั้งบลงทุน 8 ปี กว่า 2 แสนล้านบาท ดัน EBITDA ปี 73 และ 4 หมื่นล้านบาท เน้นลงทุนในธุรกิจไลฟ์สไตล์ โดยกว่า 50% ตะเต็บโตร่วมกับพันธมิตร ขณะที่ธุรกิจพลังงานจะเปลี่ยนผ่านจากพลังงานสู่พลังงานไฟฟ้า เล็งขยายการลงทุนครอบคลุม 20 ประเทศ

Report & Corporate News

<b>BCH</b> <b>Downgraded</b> <b>HOLD</b> <b>TP : 18.00 บาท</b>	BCH ประกาศผลประกอบการไตรมาส 4/64 ที่น่าประทับใจ เนื่องจากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ยังคงสูงและอัตรากำไรสูงกว่าที่คาดไว้ เราคาดว่าผลประกอบการใน 1H22 จะยังคงแข็งแกร่งจากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ที่พุ่งสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาหุ้นจะต้องเผชิญกับแรงกดดันด้านลบ เนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 กลายเป็นโรคประจำถิ่น ส่งผลให้กำไรกลับมาเป็นปกติในอีกไม่กี่ไตรมาสข้างหน้า ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท
<b>IVL</b> <b>Maintained</b> <b>BUY</b> <b>TP : 65.00 บาท</b>	กำไรสุทธิใน 4Q21 ของ IVL อยู่ที่ 5.4 พันล้านบาท (+312% yoy, -18% qoq) ไม่รวมรายการพิเศษเพียงครั้งเดียว (ส่วนใหญ่เป็นกำไรจากสินค้าคงคลัง 684 ล้านบาท) กำไรหลักจะอยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท (+167% yoy, -8% qoq) ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเรา 15% เนื่องจากต้นทุนพลังงาน, ค่าเสื่อมราคา และอัตราภาษีที่แท้จริงที่สูงกว่าที่คาด เรายืนยันถึงมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มกำไรในปี 2022 ของ IVL แม้ว่าต้นทุนพลังงานจะสูงขึ้นก็ตาม คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท
<b>STEC</b> <b>Maintained</b> <b>BUY</b> <b>TP : 17.50 บาท</b>	STEC รายงานการฟื้นตัวของกำไรหลักใน 4Q21 จากไตรมาสที่แล้วเนื่องจากการก่อสร้างกลับมาดำเนินการอีกครั้งและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากสัดส่วนของโครงการที่มี margin สูงที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าราคาน้ำมันที่สูงอาจสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นใน 1H22 แต่เราเชื่อว่ายอด backlog ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการใหม่ในมือและการประมูลที่จะเกิดขึ้นจะมีมากกว่าความเสี่ยง คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 17.50 บาท
<b>CPF</b> <b>Maintained</b> <b>BUY</b> <b>TP : 29.50 บาท</b>	ภาพรวมจากการประชุมนักวิเคราะห์ของ CPF ยังคงเป็นกลาง ข้อกังวลสองข้อของเราเกี่ยวกับการดำเนินงานของ CPF ในรัสเซียและ CTI นั้นไม่ใช่ปัญหาใหญ่ อย่างไรก็ตาม ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามคือวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่อราคาสินค้า soft commodity เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2022 ลงเล็กน้อย แต่คาดว่ากำไรจะยังคงเติบโต 31% yoy จากการฟื้นตัวของการทำงานในประเทศไทยและเวียดนาม รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายลดลงเหลือ 29.50 บาท
<b>BAM</b> <b>Maintained</b> <b>BUY</b> <b>TP : 26.00 บาท</b>	BAM รายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 986 ลบ. โตขึ้น 40% yoy และ 71% qoq โดยผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 24% โดยผลการดำเนินงานฟื้นตัวในทุกมิติ โดยเฉพาะธุรกิจ NPA ที่เติบโตได้ดีมากจากกลยุทธ์ที่ชาญฉลาดของ BAM เรามองว่าบริษัท เข้าสู่ช่วงการฟื้นตัวอย่างเต็มตัวและแนวโน้มกำไรของบริษัท อยู่ในทิศทางขาขึ้น คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท
<b>AMC</b>	ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2565 มีมติอนุมัติการลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงงานผลิตเหล็กม้วนเคลือบสังกะสี (GI) โดยมีมูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้น 750 ล้านบาท ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลิตเหล็กแผ่นม้วนเคลือบสังกะสี ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของบริษัท สถานที่ตั้งโรงงาน คือ สาขาพนสนิมคม (อินโฟเควสท์)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	28-Feb	25-Feb	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	7.67	7.08	8%	↑	27%	22%	172%	96%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	97.0	95.2	2%	↑	6%	12%	37%	40%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	100.8	97.7	3%	↑	3%	12%	45%	42%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	95.7	92.6	3%	↑	5%	10%	45%	40%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	775	710	9%	↑	9%	3%	-7%	18%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	775	740	5%	↑	5%	-3%	-11%	17%	
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	95.7	91.6	5%	↑	6%	11%	47%	44%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	113	110	2%	↑	5%	18%	49%	45%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16	15	2%	↑	1%	67%	225%	95%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	113	110	3%	↑	9%	13%	46%	48%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16	15	8%	↑	31%	13%	144%	141%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	84	81	3%	↑	6%	8%	36%	29%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(13)	(14)	5%	↑	-1%	-56%	-41%	-173%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	110	107	3%	↑	8%	12%	44%	48%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	13	12	9%	↑	36%	7%	135%	172%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะซื้อขายหุ้นที่นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน