

### ยังคงหุ้นพลังงานต้นน้ำเป็นกลุ่มที่โดดเด่นกว่าตลาดในช่วง 1-2 สัปดาห์นี้

SET Index วานนี้ฟื้นตัวขึ้นทดสอบ 1546 หลังหุ้นหลายตัวปรับลดลงจนอยู่ในระดับราคาหรือแนวรับที่น่าสนใจ และแรงกดดันผลประกอบการจะชะลอตัวลง หลังหมดช่วงรายงานผลประกอบการ ทั้งนี้ปัจจัย 3) ราคาน้ำมันมีโอกาสน้ำมันตัวก่อนถึงการประชุมโอเปค 25 พ.ค.นี้ ส่งผลบวกต่อบรรยากาศการซื้อขายและราคาหุ้นพลังงานต้นน้ำ (ซึ่งเรามองการปรับขึ้นเป็นโอกาสลดน้ำหนักกลุ่ม ENERGY) ทั้งนี้บรรยากาศจากปัจจัยภายนอกวันนี้ทรงตัว-ลบเล็กน้อย หลังมีข่าวกว่าหาประธานาธิบดีทรัมป์แลเปลี่ยนข้อมูลกับรัสเซียอาจกระทบต่อการดำรงตำแหน่งและผลักดันนโยบายเศรษฐกิจ ขณะที่ราคาน้ำมันลดลงเล็กน้อยหลังรายงานของ EIA มองการต่ออายุมาตรการลดกำลังการผลิตโอเปคอาจไม่ช่วยลดระดับสต็อกน้ำมันโลกได้มากนัก

ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน ผังซื้อเรายังคงเลือกหุ้นที่เป็นเป้าหมายของการเพิ่มน้ำหนักของนักลงทุนสถาบัน เน้นกลุ่มปิโตรเคมี อาหาร และท่องเที่ยว ลดน้ำหนักโรงกลั่นและสื่อสาร รวมทั้งระวังแรงขายทำกำไรในหุ้นกลาง-เล็กที่อยู่ในระดับที่แพง อาจเกิด De-Rating การติดตัวเป็นจังหวะเพิ่มการถือเงินสดจากภาวะระยะกลางที่แย่ง โดยเราขอลดน้ำหนักการลงทุนหุ้นลงเหลือ 60% (จาก 70%) // **หุ้นแนะนำ IRPC, PTT / เก็งกำไร PSL\*, CPN\***

### ประเด็นสำคัญ

**รายงาน IEA** - ทบวงพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) ออกรายงานโดยมีใจความสำคัญว่าอุปสงค์-อุปทานของน้ำมันมีความสมดุลมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การต่ออายุมาตรการลดกำลังการผลิตของโอเปคอาจไม่ช่วยลดปริมาณสต็อกน้ำมันโลกลงสู่ระดับค่าเฉลี่ย 5 ปี ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้นักลงทุนบางส่วนโอเปคอาจต้องลดกำลังการผลิตลงมากกว่าเดิมหากต้องการบรรลุเป้าหมายข้างต้น ดังนั้นเรายังคงมุมมองราคาน้ำมันทรงตัว-ปรับขึ้นในช่วงก่อนการประชุมโอเปค 25 พ.ค.นี้ สำหรับการเคลื่อนไหวของโภคภัณฑ์อื่น โดยเฉพาะโลหะ ได้รับปัจจัยบวกจากการที่จีนประกาศแผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่

**ธนาคาร** - กลุ่มธนาคารได้รับปัจจัยลบกดดันจากการที่ธนาคารขนาดใหญ่ทยอยประกาศปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายย่อยขึ้น (MRR) ลดลงตามข้อเรียกร้องจากภาครัฐ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) อย่างไรก็ตามเรามองเป็นผลประทบทางจิตวิทยาในระยะสั้น การปรับลดดอกเบี้ยของกลุ่มธนาคารทำให้หุ้นกลุ่มนี้มีความน่าสนใจเพิ่มขึ้น โดยเราชอบ SCB มากสุด จาก

**สำหรับปัจจัยติดตามที่สำคัญ:** 25 พ.ค. - โอเปคประชุมเรื่องปรับลดกำลังการผลิต / 14 มิ.ย. - ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC meeting)

**คำแนะนำทางกลยุทธ์:** หุ้นไทย (SET Index) ทะลุกรอบล่างของช่วงการซื้อขาย 1555-1570 คาดทำให้ในระยะสั้นเกิดโมเมนตัมในทางลง 25-30 จุด หรือเป็นแนวรับถัดไปที่ 1520-1530 ซึ่งการฟื้นตัวจากระดับดังกล่าวอาจจะยังไม่กลับมาเป็นบวกหากไม่สามารถกลับไปขึ้นเหนือ 1560 จุด ทำให้เรายังคงเสี่ยง/ลดน้ำหนักกลุ่มที่มีความเสี่ยงถูกลดน้ำหนักหรือคำแนะนำการลงทุนลง ได้แก่ สื่อสาร การแพทย์ และโรงกลั่น // ขณะที่ภาวะระยะกลาง มีความเสี่ยงในการลดทดสอบ 1460 จุด

**แนวรับ 1540/แนวต้าน : 1550-1555/1570 จุด สัดส่วนการลงทุน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%**

### หุ้นแนะนำ

- **IRPC (6.70)** : ราคาหุ้นปรับลดลงจากแรงทำกำไร และความตกใจจากการที่ตัวทำปฏิกริยา (Catalyst) ของหน่วยผลิต UHV ทำงานได้ไม่เต็มประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตามเรามองผลกระทบต่อเชิงลบที่ 3% ของคาดการณ์กำไรสุทธิ ซึ่งด้วยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่สูง เรายังมองบริษัทมีโอกาสทำกำไรได้ดีและยังคงมีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการขึ้น และการปรับลดเป็นโอกาสซื้อ
- **PTT (440)** : รายงานผลประกอบการแข็งแกร่งทำสถิติใหม่ ในระยะสั้นตลาดได้รับปัจจัยบวกจากราคาพลังงานที่มีแนวโน้มฟื้นตัว
- **PSL\* (12)** : ค่าระวางเรือใกล้เข้าสู่ขั้นรอบใหม่ (พ.ค.-ส.ค.) ผลการดำเนินงานไตรมาส 1/60 น่าจะขาดทุนแต่มองเป็นโอกาสซื้อ จากผลการดำเนินงานไตรมาส 2-3 ที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง
- **หุ้นที่ลดลงมากและน่าสนใจ BANPU, TU, SIMAT / เก็งกำไร ACAP\*, AMANAH\***

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,546.35	8.93	0.58%
SET50	984.66	3.91	0.40%
SET100	2,215.46	11.58	0.53%
FTSE SET LARGE CAP	1,665.39	4.53	0.27%
FTSE SET MID CAP	2,343.01	16.53	0.71%
FTSE SET SMALL CAP	2,435.84	43.56	1.82%
SET-VAL (Btm)	54,852		
Mkt Cap (Btm)	15,195,520		
PER (x)	16.05		
P/BV (x)	1.87		
DJIA	20,980	(2.19)	(0.01%)
NASDAQ	6,170	20.20	0.33%
STOXX Europe 600	396	(0.06)	(0.02%)
SSEC	3,113	22.74	0.74%
FSTE	7,522	67.66	0.91%
HANG SENG	25,336	(35.65)	(0.14%)
NIKKEI	19,815	49.97	0.25%
MSCI ASIA EX JAPAN	614	2.18	0.36%
NYMEX (US \$/bbl)	48.66	(0.19)	(0.39%)
Brent (US \$/bbl)	51.65	(0.17)	(0.33%)
Dubai (US \$/bbl)	50.90	0.06	0.12%
Baltic dry Index	980	(14.0)	(1.41%)
Gold (spot)	1,242	6.37	0.52%
Copper (spot)	5,595	1.50	0.03%
Sugar (spot)	15.88	0.27	1.73%
Rubber (spot)	297.4	12.50	4.39%
CRB Index	435.29	0.71	0.16%
THB/Dollar	34.5	(0.08)	(0.23%)
Yen/Dollar	113.1	(0.67)	(0.59%)
Euro/Dollar	1.1	0.01	0.98%
Dollar Index	98.1	(0.81)	(0.81%)
3M US T-Bill (%)	0.85	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	2.33	(0.02)	(0.75%)
10 Y TH Yield (%)	2.72	(0.01)	(0.33%)
VIX Index	10.65	0.23	2.21%
<b>Equity</b>	<b>16-May</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Local Institutions	1,391	365	35,651
Proprietary Trading	(1,235)	(2,069)	1,302
Foreign Investors	(92)	365	8,459
Local Individuals	(63)	1,338	(45,412)
<b>Bond</b>	<b>16-May</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Foreign Investors (US\$m.)	79.12	510.41	3,433.34
<b>Laggers</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
TPBI	13.40	(0.02)	(3.60%)
BLA	45.00	(0.30)	(3.74%)
TVO	32.00	(0.10)	(3.76%)
NPP	0.65	(0.00)	(4.41%)
THIP	355.00	(0.01)	(4.57%)
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
MAX	0.05	0.03	25.00%
ASIAN	7.30	0.04	15.87%
AH	18.80	0.07	13.94%
TRITN	0.25	0.02	13.64%
GJS	0.34	0.04	13.33%

นักกลยุทธ์: กิจพล ไพรไพศาลกิจ  
Email: kitpon@uobkayhian.co.th

## เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2017F	2018F	2017F	2018F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPS</b>										
Thailand	1,546	15.1	13.5	10%	11%	0.6%	0.2%	-1.3%	0.2%	
- Energy	20,598	11.6	10.7	21%	9%	1.4%	1.8%	-1.3%	0.4%	
- Banking	513	10.2	9.1	5%	12%	-0.7%	-1.4%	-2.6%	2.8%	
- Commerce	36,418	26.9	23.1	6%	16%	0.9%	-0.7%	1.5%	-1.5%	
- Telecom	159	22.3	19.8	-28%	13%	0.7%	0.3%	0.2%	7.8%	
- Transport	281	25.8	22.7	51%	14%	0.2%	-0.2%	1.0%	0.1%	
Indonesia	5,647	16.1	14.0	50%	15%	-0.7%	-0.5%	-0.7%	6.6%	
Phillipine	7,791	18.9	17.0	14%	12%	0.2%	-0.3%	1.7%	13.9%	
<b>Asia</b>										
China	3,113	13.6	12.0	26%	13%	0.7%	1.0%	-1.3%	0.3%	
Hong Kong	25,336	12.5	11.5	12%	9%	-0.1%	0.7%	2.9%	15.2%	
India	30,583	18.4	15.3	24%	20%	0.9%	1.3%	2.2%	14.9%	
Japan	19,821	17.3	15.9	32%	9%	0.3%	-0.3%	3.2%	3.7%	
Korea	2,292	10.0	9.3	84%	7%	0.2%	0.3%	4.0%	13.2%	
Malaysia	1,778	16.7	15.8	5%	6%	0.0%	0.1%	0.6%	8.3%	
Singapore	3,228	14.7	13.7	-9%	7%	-1.1%	-0.8%	1.6%	12.0%	
Taiwan	10,021	14.0	13.2	16%	6%	-0.1%	0.4%	1.6%	8.4%	
Vietnam	725	14.0	12.3	22%	15%	0.0%	0.0%	1.0%	9.0%	
MSCI Asia Ex Japan	614	13.4	12.2	19%	10%	0.4%	1.0%	3.3%	19.3%	
<b>Bloomberg Index</b>										
Oil and Gas Index	341	16.0	13.1	67%	23%	0.1%	0.9%	-0.2%	6.9%	
Coal Index	359	11.8	11.5	61%	3%	0.4%	1.7%	-2.7%	5.1%	
Chemicals Index	269	14.9	13.5	19%	10%	1.2%	0.7%	-0.2%	8.8%	
Banks Index	170	8.3	7.9	5%	6%	-0.4%	-0.1%	0.1%	8.2%	
Commercial Services Inde	119	21.1	18.9	10%	12%	1.2%	2.0%	1.1%	7.8%	
Telecommunications Inde	61	15.3	13.8	17%	11%	0.7%	1.4%	3.0%	8.9%	
Transportation Index	160	18.1	16.6	54%	9%	0.8%	1.5%	1.6%	5.1%	

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ยอดซื้อขายหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

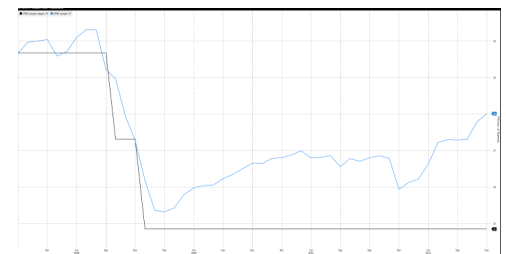
	16-May	15-May	MTD	YTD	2016	2015
Thailand	(2.7)	(14.7)	10	247	2,240	(4,372)
Indonesia	33.0	(55.7)	413	2,089	1,259	(1,580)
Philippines	15.3	2.2	123	(28)	83	(1,194)
India	-	60.0	419	6,773	2,903	3,274
S. Korea	188.1	(61.8)	1,161	6,878	10,480	(3,580)
Taiwan	11.6	6.2	181	8,173	10,956	3,384
Vietnam	(2.9)	(0.8)	(7)	236	(361)	95

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 17 พ.ค.: UK – ดัชนีรายได้เฉลี่ย + โบนัส (Average Earnings Index) เดือน มี.ค., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการคนว่างงาน เดือน เม.ย., อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน มี.ค.
- EU – ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI Index) เดือน เม.ย.
- US – สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ (Crude Oil Inventories)
- 17 พ.ค.: UK – ดัชนีค้าปลีก (Retail Sales) เดือน เม.ย.
- US – รายงานดัชนีภาคการผลิต (Manufacturing Index) จาก Philadelphia Fed เดือน พ.ค.
- 25 พ.ค.: OIL – การประชุม OPEC ประเด็นการต่ออายุข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบ
- 22 ต.ค.: EU – การเลือกตั้งประเทศเยอรมนี

## Chart of the day



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

**อุปทานน้ำมันดิบ-** เรามีมุมมองเชิงบวกต่อราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นจากความเป็นไปได้ที่มากขึ้นที่กลุ่มผู้ผลิต OPEC และ Non-OPEC จะขยายระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิตออกไปอีกในการประชุมวันที่ 25 พ.ค. นี้ หลังปริมาณน้ำมันดิบคงคลังโลกยังคงอยู่สูงกว่าระดับค่าเฉลี่ย 5 ปีซึ่งเป็นระดับความต้องการของ OPEC ค่อนข้างมาก (ส่วนหนึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของอุปทานในสหรัฐฯ) ซึ่งเป็นบวกในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว การทำตามข้อตกลงไม่ถาวร โดยจากภาพ เป็นการปรับลดกำลังการผลิตในปี 2009 ซึ่งจะพบว่าหลังการปรับลดกำลังการผลิตไปได้เพียงระยะเดียว การผลิตจริงก็จะกลับมาสูงกว่าระดับที่ตกลงกัน

Market News & Factors

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเมื่อคืนนี้ (16 พ.ค.) จากความวิตกกังวลที่ว่า ความไม่แน่นอนทางการเมืองในสหรัฐอาจส่งผลกระทบต่อการผลิตสินค้ามาตรการปฏิรูปภาษีของประธานาธิบดีโด้นัลด์ ทรัมป์ โดยความวิตกกังวลล่าสุดเกิดขึ้นหลังจากสื่อรายงานว่ ทรัมป์ได้เปิดเผยข้อมูลลับให้กับรัสเซีย อย่างไรก็ตาม ดาวโจนส์ขยับลงเพียงเล็กน้อย ขณะที่ดัชนี Nasdaq ทำนิวไฮติดต่อกันเป็นวันที่ 2 เพราะได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่สดใสของบริษัทจดทะเบียน และข้อมูลที่บ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของการผลิตภาคอุตสาหกรรมในสหรัฐ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 20,979.75 จุด ลดลง 2.19 จุด หรือ -0.01% ดัชนี S&amp;P 500 ปิดที่ 2,400.67 จุด ลดลง 1.65 จุด หรือ -0.07% ดัชนี Nasdaq ปิดที่ 6,169.87 จุด เพิ่มขึ้น 20.20 จุด หรือ +0.33% (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดขยับลงเมื่อคืนนี้ (16 พ.ค.) โดยได้รับแรงกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มรถยนต์ หลังจากสมาคมผู้ผลิตยานยนต์ยุโรป (ACEA) รายงานว่า ยอดขายรถยนต์ในยุโรปร่วงลงในเดือนเม.ย. ขณะที่สำนักงานสถิติแห่งสหภาพยุโรป (ยูโรสแตท) รายงานว่าการขยายตัวของ GDP กลุ่มยูโรโซนในไตรมาส 1 ไม่เปลี่ยนแปลงจากการประมาณการเบื้องต้น หุ้นกลุ่มรถยนต์ร่วงลงหลังจากสมาคมผู้ผลิตยานยนต์ยุโรป (ACEA) เปิดเผยว่า ยอดขายรถยนต์ร่วงลง 6.6% สู่ระดับ 1.1 ล้านคันในเดือนเม.ย. โดยได้รับผลกระทบจากช่วงวันหยุดในเทศกาลอีสเตอร์ ทั้งนี้ โฟล์คสวาเกนมียอดขายร่วงลง 14% ขณะที่สัดส่วนตลาดดีดิ่งต่ำกว่า 25% ส่วนยอดขายของ BMW ลดลง 6%, เดมเลอร์ร่วงลง 2.7%, ออดีทรุดตัวลง 10%, เรโนลต์ลดลง 2.6% ขณะที่ยอดขายของเพียต โครสเลอร์ทรงตัว สิ้นวัน ดัชนี Stoxx Europe 600 ขยับลง 0.09% ปิดที่ 395.91 จุด (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบเมื่อคืนนี้ (16 พ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากสัญญาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นกว่า 2% เมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา อันเนื่องมาจากข่าวที่ว่า ซาอุดีอาระเบียและรัสเซียเห็นพ้องที่จะขยายระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันจนถึงไตรมาสแรกของปีหน้า สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 19 เซนต์ หรือ 0.4% ปิดที่ 48.66 ดอลลาร์/บาร์เรล (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ในประเทศ</b></p>	<p>กลุ่มที่วัดจิตพิลลิกขาดทุน ไตรมาสแรกขึ้นหนักสุด 255 ล้าน แยก 537% จีเอ็มเอ็มแกรมมีแดงกำไร 3.5 ล้าน กลุ่มธุรกิจที่วัดจิตพิลลิกประกาศกำไรไตรมาสแรกขาดทุน 3.5 ล้าน พลิกจากกำไร 127 ล้าน ช่วงเดียวกันของปีก่อน เนชั่นขาดทุนหนัก เวิร์คพอยท์กำไรดี กลุ่มธุรกิจที่วัดจิตพิลลิก 8 แห่ง ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาสแรกขาดทุน 3.5 หมื่นล้านบาท พลิกจากกำไร 127 ล้านบาท ช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป (NMG) แยกที่สุดขาดทุน 255 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 537.5% รองลงมา คือ บริษัท บีอีซีวีเล็ด (BEC) อันดับสาม อาร์เอส อันดับสี่ อสมท (MCOT) ขาดทุนลดลง อันดับห้า บริษัท อมรินทร์ พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง (AMARIN) ขาดทุนลดลง อันดับหก บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ (WORK) กำไรเพิ่มขึ้น อันดับเจ็ด บริษัท โมโนเทคโนโลยี (MONO) พลิกมีกำไร อันดับแปด จีเอ็มเอ็มแกรมมี พลิกมีกำไร 3.5 ล้าน (โพสต์ทูเดย์)</p>
<p><b>ในประเทศ</b></p>	<p>นายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม กล่าวว่า กรณี ครม.ยังไม่ได้พิจารณาอนุมัติผลประกวดราคาโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองช่วงลาดพร้าว-สำโรง ระยะทาง 30.4 กม. วงเงิน 52,000 ล้านบาท และสายสีชมพู ช่วงแคราย-มีนบุรี ระยะทาง 34.5 กม. วงเงิน 54,000 ล้านบาท ทั้ง 2 เส้นทางกึ่งการร่วมค้าบีเอสอาร์ ซึ่งมีบีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นแกนนำได้ชนะการประกวดราคาไปแล้วนั้น เนื่องจากการเสนอโครงการเข้าสู่ที่ประชุม ครม.สัปดาห์ที่ผ่านมาสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาทักท้วงกรณีเงื่อนไขพิเศษที่อยู่ในสัญญา 3 สำหรับสัญญา 3 ประกอบด้วย การขยายเส้นทางของรถไฟฟ้าสีชมพูเพิ่มอีก 2-3 กม. เพื่อเข้าสู่ศูนย์แสดงสินค้าและการประชุมอิมแพค เมืองทองธานี และสายสีเหลือง ขยายเส้นทาง 2.6 กม. บริเวณรัชดาภิเษก แยกรัชโยธิน เพื่อเชื่อมต่อรถไฟฟ้าสายสีเขียว โดยสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาทักท้วงว่าส่วนต่อขยายทั้ง 2 จุด ไม่ได้อยู่ในแผนแม่บท และ ครม.ไม่ได้อนุมัติแนวเส้นทางดังกล่าวเมื่อครั้งให้ประกวดราคาโครงการ จึงต้องการให้ส่งเรื่องดังกล่าวกลับไปให้คณะกรรมการมาตรา 35 ของการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) พิจารณาอีกครั้ง ซึ่งกระทรวงคมนาคมเร่งรัด รฟม.ไปแล้วว่าให้เร่งดำเนินการให้เร็วที่สุด แต่ยังไม่สามารถกำหนดเวลาได้ว่า รฟม.จะส่งเรื่องกลับมาเมื่อใด “กระทรวงคมนาคมได้นำเรื่องดังกล่าวเสนอในที่ประชุม ครม. แล้ว โดย เลขา ครม. ได้สอบถามความเห็นไปยังหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาให้ความเห็นว่า ควรแยกข้อเสนออื่นๆ ออกจากสัญญาหลัก เพื่อไม่ให้ผูกมัดกับสัญญาหลัก จึงขอให้คณะกรรมการคัดเลือกตามมาตรา 35 แห่งพระราชบัญญัติการให้เอกชนร่วมลงทุนในกิจการของรัฐ (พีพีพี) ไปทบทวนใหม่ว่าจะนำข้อเสนออื่นๆ มาประกอบร่วมกับสัญญาหลักอย่างไรบ้าง เพื่อไม่ให้ผูกมัด และขัดกับมติครม. โดยขอให้เร่งพิจารณาโดยเร็วที่สุด คาดว่าอาจจะทำให้เป้าหมายการลงทุนสัญญาล่าช้ากว่าเป้าหมาย 1-2 เดือน จากเดิมที่คาดว่าจะลงนามได้ในเดือนเม.ย. แต่ภาพรวมโครงการก่อสร้างไม่น่าจะกระทบ” รวม.คมนาคม กล่าว (กรุงเทพธุรกิจ)</p>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูออบ เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุน การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

<p><b>ROBINS</b> ชื่อ ราคาพื้นฐาน 80.00 บาท</p>	<p>แม้ว่ายอดขายปลีกของบริษัทในไตรมาส 1/60 ยังคงอ่อนแอ แต่มีแนวโน้มว่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ ด้วยการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญ จะส่งผลให้ยอดขายร้านเดิมเริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นในไตรมาสถัดไป ขณะที่กลยุทธ์การให้ความสำคัญกับอัตรากำไรอย่างต่อเนื่องของบริษัทจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2H60 คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาพื้นฐานที่ 80.00 บาทต่อหุ้น (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p><b>BCH</b> ชื่อ ราคาพื้นฐาน 12.80 บาท</p>	<p>ถึงแม้ว่าใน Q1 60 รายได้ของ BCH จะเพิ่มขึ้น แต่ผลประกอบการที่เติบโตเป็นผลมาจาก ค่าใช้จ่ายต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และ อัตรากำไรที่เป็นประโยชน์ต่อ BCH มากขึ้น ซึ่งผลของการเติบโตของผลประกอบการไม่ได้มาจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น ในภาพ 2H 60 เราคาดการณ์ว่า BCH จะมีการฟื้นตัวของผลประกอบการจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย และการปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 17.50 บาทต่อหุ้น (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p><b>BEC</b> ชื่อ ราคาพื้นฐาน 18.70 บาท</p>	<p>กำไรสุทธิไตรมาส 1/60 อยู่ที่ 249 ลบ. ลดลง 57% yoy จากรายได้ที่ลดลง แต่กำไรปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว (4Q59) ที่บริษัทบันทึกผลขาดทุนจากช่วงไว้อาลัย (mourning period) อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 1/60 ลดลง yoy จากรายได้ที่ลดลง ในไตรมาส 2/60 กำไรสุทธิคาดฟื้นตัว qoq จากปัจจัยหนุนด้านฤดูกาล แต่อาจลดลงเล็กน้อย yoy จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ล่าช้า นอกจากนี้ BEC ได้ทำการจัดตั้งแผนกสื่อขึ้นมาใหม่เพื่อจับเทรนด์สื่อออนไลน์ ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ถือ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 18.70 บาทต่อหุ้น (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p><b>PTTGC</b> ชื่อ ราคาพื้นฐาน 100.00 บาท</p>	<p>ฝ่ายบริหารได้ให้ความมั่นใจว่าทุกสายธุรกิจจะดำเนินงานได้ดีในปีนี้ เนื่องจากต้นทุนราคาน้ำมันดิบที่ถูก อุปสงค์ที่แข็งแกร่งในสายธุรกิจ Aromatics และการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพในสายธุรกิจ Olefins และอนุพันธ์ การได้รับมาซึ่งสิทธิบัตรจาก PTT โครงการ Project Max และ โครงการ mLLDPE project ล้วนเป็นปัจจัยบวกต่อผลประกอบการของ PTTGC ในระยะยาว ทั้งนี้เราได้ปรับประมาณการผลประกอบการเพิ่มขึ้น 21.4% และ 25.7% ในปี 2560-61 ตามลำดับ เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐานใหม่ 100.00 บาทต่อหุ้น (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	16-May	15-May	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
<b>GRM</b>									
GRM- Singapore	US\$/bbl	5.84	6.14	-5%	↓	1%	-15%	-21%	#DIV/0! ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>									
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	50.9	50.8	0%	↑	5%	-6%	-5%	18% PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	50.8	51.3	-1%	↓	5%	-7%	-8%	12%
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	48.7	48.9	0%	↓	6%	-8%	-8%	7%
<b>LPG</b>									
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	490	490	0%	→	0%	-18%	-1%	32% SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	430	430	0%	→	0%	-10%	-1%	26%
<b>Future</b>									
Nymex 1st month	US\$/bbl	48.7	48.9	0%	↓	6%	-9%	-10%	-1%
<b>Oil Product Price</b>									
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	59	59	0%	↑	5%	-8%	-11%	11%
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	9	9	0%	↑	0%	-19%	-36%	-16% TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	60	60	0%	↑	2%	-8%	-9%	7%
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10	9	2%	↑	-11%	-18%	-24%	-28% TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	46	46	0%	↑	4%	-4%	-6%	12%
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5)	(5)	-1%	↓	13%	-18%	4%	133% TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	60	60	0%	↓	3%	-8%	-9%	7%
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	9	9	-1%	↓	-8%	-16%	-25%	-31% THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน