

### ความผันผวนระยะสั้นที่เรากังวล เริ่มปรากฏตัวให้เห็น

ตลาดหุ้นโลกปรับลดลงราว 1% ขณะที่ดัชนีความเสถียร VIX ปรับขึ้นจาก 11.11 สู่ 16.04 จุด และทองคำ ปรับเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 2 อีก 10.8 เหรียญสหรัฐ จากความกังวลคาบสมุทรเกาหลี โดยเฉพาะหลังประธานาธิบดีทรัมป์แสดงความเห็นตอบโต้ แผนทดสอบขีปนาวุธพิสัยกลางของเกาหลีเหนือ ในบริเวณใกล้เกาะกวม เราไม่คาดว่า จะเกิดสงครามขึ้น แต่สถานการณ์ความกังวลดังกล่าวอาจกระทบต่อความมั่นใจต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงและทำให้เกิดการปรับพอร์ตเพื่อลดความเสี่ยง ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราที่กล่าวถึงความเสี่ยงของความผันผวนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงส.ค.นี้ เรามองการปรับลงเป็นจังหวะดีในการเลือกหุ้นที่ยังมีการถือครองน้อย ราคาไม่แพงเกินไป และมีแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในครึ่งปีหลัง เก็งกำไรระยะสั้นเน้น กลุ่มเกษตร เติบโตเร็ว ไฟฟ้า (บางตัว)

**ภาพรวมกลยุทธ์:** ความผันผวนระยะสั้นจะกระทบต่อหุ้นที่ซื้อขายด้วย valuation ที่แพง กลยุทธ์เน้นรับมือความผันผวนด้วยหุ้นที่ valuation ไม่แพง ไม่เสียเปรียบต้นทุน (ปรับลดลงมาเยอะหรือยังไม่ขึ้นมากนัก) หรือมีประเด็นบวกเฉพาะตัว กลุ่มที่แย่มากที่สุดไปแล้ว อาทิ SAMART\*, SAMTEL\*, THCOM, CPF เริ่มมีความน่าสนใจ การเก็งกำไรเน้นเลือกหุ้นที่ยัง Laggard และตั้งจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง // หุ้นแนะนำ **BCPG, ACAP\*, CPF** // ประเด็นเก็งกำไร **AQUA\*, TTA\***

### ประเด็นการลงทุน

**โภคภัณฑ์** – ราคาน้ำมันปรับลดลง หลังการผลิตกลุ่มโอเปก.ค.ปรับเพิ่มขึ้นสู่ 32.9 ล้านบาร์เรล/วัน เกินเพดานจำกัดการผลิตที่ 32.4 ล้านบาร์เรล/วัน / สินค้าเกษตร ข้าวโพด ถั่วเหลือง ข้าวสาลีปรับขึ้นจากรายงานสภาวะอากาศที่ยังแห้งแล้ง / โลหะมีค่า ทองคำ / ค่าระวางเรือ BDI ปิด 1,092.00 จุด (+4.00%) / ถ่านหิน (Newcastle) ปิด 95.85 เหรียญ/ตัน (+0.68%) / ทองคำ ปรับเพิ่มขึ้นจากความกังวลสถานการณ์ตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี

**ท่องเที่ยว** – การหารือระหว่างกระทรวงการคลังและททท. ยังไม่ได้ข้อสรุปเรื่องโครงการเที่ยวทั่วไทยไปทั่วถิ่น ซึ่งจะเป็นมาตรการภาษีขึ้นบันได เพื่อสนับสนุนการท่องเที่ยว โดยนำไปเสร็จช่วง ก.ย.-ต.ม.หากลดหย่อนสูงสุด 5 หมื่นบาท

**OBOR** – ประธานสภาธุรกิจไทย-จีน แนะนำรัฐบาลเชื่อมโครงการ One belt one road (OBOR) ของจีนมาเชื่อมกับระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) ของไทย รวมทั้งให้จีนเข้ามาลงทุนมากขึ้นทั้งทางบก ทางน้ำ ท่าเรือแหลมฉบัง ทางรถไฟ ซึ่งจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยเติบโตขึ้นจากปกติได้อีก 0.5% ของ GDP

**รับเหมา** – เอ.เอส - ซีโนไทย เสนอราคาต่ำสุด คว่างานรถไฟทางคู่ นครปฐม-หัวหิน

**รายงานผลการดำเนินงาน** – (+) กำไรเพิ่ม YoY: BKD, FSMART, ASAP, JWD, BROCK, SYNTEC, PLANB, UWC, TSF, WORK, TICON, TK, IMPACT, TACC, CHG, PPS, KTC, ITEL, UREKA, RICHY, BEM, KWG, HARN, WINNER, ASIAN, CGD, WP, CCET, CPALL, SORKON, UTP, NETBAY / (-) กำไรลด YoY: APCO, NDR, PAF, MC, SGP, SMT, TIPCO, PTG, SMCOT, TMI, KYE, ABICO, GCAP, LOXLEY, NVD, BLA, , MALEE, UP, TIP, AIT, SMPC, BCP, TF, BEC, ROBINS

**MSCI** – ไม่มีการเพิ่ม/ลดหุ้นไทยในการทบทวนดัชนีรอบนี้

**ประเด็นติดตาม:** 15 ส.ค. อัยการยื่นแถลงปิดคดีจำนำข้าว / 25 ส.ค. – ศาลนัดอ่านคำพิพากษาคดีจำนำข้าว / 31 ส.ค. – ธปท.ผลักดันมาตรฐานกลาง QR code เพื่อการชำระเงิน / 16 ก.ย. ภาษีสรรพสามิตใหม่

**แนวรับ 1568/แนวต้าน : 1577 จุด สัดส่วนการลงทุน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%**

(\* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH)

### Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,571.64	0.13	0.01%
SET50	1,000.34	0.87	0.09%
SET100	2,242.08	2.33	0.10%
FTSE SET LARGE CAP	1,686.12	0.46	0.03%
FTSE SET MID CAP	2,344.15	1.48	0.06%
FTSE SET SMALL CAP	2,436.85	(8.28)	(0.34%)
SET-VAL (Btm)	18,108		
Mkt Cap (Btm)	15,586,720		
PER (x)	16.61		
P/BV (x)	1.90		
DJIA	21,844	(204.69)	(0.93%)
NASDAQ	6,217	(135.46)	(2.13%)
STOXX Europe 600	376	(3.79)	(1.00%)
SSEC	3,262	(13.82)	(0.42%)
FSTE	7,390	(108.12)	(1.44%)
HANG SENG	27,444	(313.09)	(1.13%)
NIKKEI	19,730	(8.97)	(0.05%)
MSCI ASIA EX JAPAN	649	(8.48)	(1.29%)
NYMEX (US \$/bbl)	48.59	(0.97)	(1.96%)
Brent (US \$/bbl)	51.90	(0.80)	(1.52%)
Dubai (US \$/bbl)	51.57	0.67	1.32%
Baltic dry Index	1,092	42.0	4.00%
Gold (spot)	1,286	9.00	0.70%
Copper (spot)	6,394	(33.00)	(0.51%)
Sugar (spot)	13.24	(0.40)	(2.93%)
Rubber (spot)	208.8	(1.40)	(0.67%)
CRB Index	441.34	(2.96)	(0.67%)
THB/Dollar	33.2	(0.02)	(0.06%)
Yen/Dollar	109.2	(0.87)	(0.79%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.11%
Dollar Index	93.4	(0.15)	(0.16%)
3M US T-Bill (%)	1.02	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	2.20	(0.05)	(2.23%)
10 Y TH Yield (%)	2.37	0.06	2.64%
VIX Index	16.04	4.93	44.37%
<b>Equity</b>	<b>10-Aug</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Local Institutions	435	4,088	50,127
Proprietary Trading	(222)	(350)	(4,812)
Foreign Investors	678	(6,236)	630
Local Individuals	(891)	2,498	(45,945)
<b>Bond</b>	<b>10-Aug</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Foreign Investors (U\$mn.)	(110.29)	1343.16	6,114.75
<b>Laggards</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
TU	19.50	(0.15)	(1.52%)
BDMS	19.10	(0.16)	(0.52%)
TMB	2.34	(0.18)	(1.68%)
PTTEP	86.00	(0.20)	(0.58%)
CPALL	61.00	(0.23)	(0.41%)
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
CPF	27.00	0.78	3.85%
AOT	53.50	0.72	0.94%
BH	195.50	0.59	4.27%
TOP	89.00	0.41	2.30%
DTAC	56.50	0.24	1.80%

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

### หุ้นแนะนำ

- BCPG (17)**: ผลการดำเนินงานปกติแข็งแกร่ง แม้กำไรสุทธิอาจลดทอนในระยะสั้นจาก FX แต่มีโมเมนตัมเพิ่มขึ้นในครึ่งปีหลังจากผลการดำเนินงานของพลังงานความร้อนได้พิภพที่ซื้อเข้ามาเพิ่มเติม
- ACAP\* (24)**: คาดผลการดำเนินงานยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งพอร์ตสินเชื่อกึ่งปีที่ 5 พันล้านบาท โกลด์คิงเข้าที่ปีที่ 6 พันล้านบาท ทำให้มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการขึ้น
- CPF (36)**: ราคาปรับลดลงลงอยู่ในจุดที่น่าสนใจ คาดไตรมาส 2/60 แยกสุด แต่ครึ่งปีหลังแนวโน้มฟื้นจากสถานการณ์หมูในเวียดนามดีขึ้น ต้นทุนวัตถุดิบถูก ขณะที่ตัวเลขการส่งออกกุ้งไปสหรัฐฯ ทำจุดสูงสุด
- ประเด็นลงทุน: AQUA\*** (คาดการณ์การดำเนินงานได้อานิสงส์จากกำไรของ EPCO ที่ดีขึ้นจากการรับรู้รายได้ค่าไฟจากโรงไฟฟ้า SST) / **TTA\*** (ดัชนี BDI เข้าสู่ช่วง high season และคาดการณ์การดำเนินงานฟื้นตัว)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้ลงทุน การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2017F	2018F	2017F	2018F	-1D	WTD	MTD	YTD
<b>TIPS</b>									
Thailand	1,572	15.5	14.0	8%	11%	0.0%	-0.4%	-0.3%	1.9%
- Energy	20,835	11.8	11.1	21%	6%	-0.1%	-0.4%	-0.5%	1.5%
- Banking	512	10.4	9.3	3%	12%	-0.2%	0.9%	-0.6%	2.5%
- Commerce	35,589	26.8	23.1	4%	16%	-0.2%	-0.7%	-1.0%	-3.7%
- Telecom	163	22.9	20.6	-29%	11%	-0.7%	-1.9%	-0.7%	10.2%
- Transport	329	31.1	27.0	47%	15%	0.5%	-0.1%	2.2%	17.4%
Indonesia	5,826	16.8	14.6	52%	15%	0.0%	0.8%	-0.3%	10.0%
Phillipine	7,966	19.3	17.2	15%	12%	-0.2%	0.4%	-0.6%	16.5%
<b>Asia</b>									
China	3,262	14.5	12.9	24%	13%	-0.4%	0.0%	-0.3%	5.1%
Hong Kong	27,444	13.0	11.9	18%	9%	-1.1%	-0.4%	0.4%	24.7%
India	31,531	19.9	16.1	18%	24%	-0.8%	-2.5%	-3.0%	18.4%
Japan	19,730	16.8	15.6	36%	8%	0.0%	-1.1%	-1.0%	3.2%
Korea	2,332	9.9	9.1	89%	9%	-0.4%	-2.7%	-3.0%	15.0%
Malaysia	1,778	16.4	15.5	7%	6%	0.0%	0.2%	1.0%	8.3%
Singapore	3,323	15.0	14.0	-9%	7%	0.2%	-0.1%	-0.2%	15.4%
Taiwan	10,264	14.6	13.6	15%	7%	-1.3%	-2.3%	-1.6%	10.9%
Vietnam	773	14.5	12.6	25%	14%	0.0%	-1.9%	-1.3%	16.3%
MSCI Asia Ex Japan	649	14.0	12.6	21%	11%	-1.3%	-1.2%	-1.1%	26.1%
<b>Bloomberg Index</b>									
Oil and Gas Index	354	18.1	14.9	53%	21%	-0.3%	-0.6%	0.4%	10.8%
Coal Index	420	13.1	12.9	69%	2%	-0.8%	1.5%	2.0%	22.9%
Chemicals Index	292	15.3	13.9	27%	10%	-0.5%	-1.2%	-0.6%	18.0%
Banks Index	182	8.7	8.2	8%	6%	-0.5%	-1.4%	-0.8%	15.9%
Commercial Services Inde	122	20.4	18.2	16%	12%	-0.3%	-0.1%	0.6%	10.8%
Telecommunications Inde	62	15.1	13.7	20%	10%	0.3%	0.5%	0.8%	10.8%
Transportation Index	168	18.2	16.8	61%	9%	0.5%	0.6%	1.9%	10.3%

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ยอดซื้อขายหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	10-Aug	9-Aug	MTD	YTD	2016	2015
Thailand	20.4	25.9	(187)	6	2,240	(4,372)
Indonesia	(5.0)	11.9	(97)	409	1,259	(1,580)
Philippines	3.3	6.8	25	471	83	(1,194)
India	-	(67.3)	22	8,917	2,903	3,274
S. Korea	(177.6)	(267.9)	(843)	7,787	10,480	(3,580)
Taiwan	62.4	(291.8)	(200)	8,801	10,956	3,384
Vietnam	2.0	(0.8)	30	448	(361)	95

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 11 ส.ค.: US - ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ก.ค.
- 14 ส.ค.: JP - ดัชนี GDP ไตรมาส 2/60  
CN - ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.ค.
- 15 ส.ค.: UK - อัตราเงินเฟ้อ (CPI / PPI Index) เดือน ก.ค.  
US - ดัชนีค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ค.
- 16 ส.ค.: UK - ตัวเลขการจ้างงาน (Employment Report)  
EU - ดัชนี GDP ไตรมาส 2/60
- 7 ก.ย.: EU - ประชุมนโยบายการเงินยูโรโซน (ECB Meeting)
- 13 ต.ค.: World bank/IMF annual meeting in Washington
- 22 ต.ค.: EU - การเลือกตั้งประเทศเยอรมนี

## Chart of the day



Source: Bisnews, UOBKH

**War of Words** - ล่าสุด VIX Index ที่เป็นมาตรวัดความกังวลของนักลงทุนในตลาดปรับตัวสูงขึ้นเกือบ 40% สู่ระดับ 16 จุด หลังสถานการณ์ในคาบสมุทรเกาหลีเลวร้ายขึ้น โดยล่าสุดเกาหลีเหนือได้ประกาศแผนการโจมตีเกาะกวมซึ่งเป็นฐานที่ตั้งของกองทัพสหรัฐฯในมหาสมุทรแปซิฟิกภายในกลางเดือนนี้

Market News & Factors

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 200 จุดเมื่อคืนนี้ (10 ส.ค.) โดยดาวโจนส์ปิดในแดนลบติดต่อกันเป็นวันที่ 3 เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐและเกาหลีเหนือ โดยล่าสุดเกาหลีเหนือได้ออกมาเน้นย้ำถึงแผนการโจมตีเกาะกวมภายในกลางเดือนนี้ นอกจากนี้ นักลงทุนยังผิดหวังต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งรวมถึง เมซีส์ อิงค์ ห้างค้าปลีกยักษ์ใหญ่ของสหรัฐ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 21,844.01 จุด ร่วงลง 204.69 จุด หรือ -0.93% ดัชนี S&amp;P500 ปิดที่ 2,438.21 จุด ลดลง 35.81 จุด หรือ -1.45% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 6,216.87 จุด ลดลง 135.46 จุด หรือ -2.13% (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงเมื่อคืนนี้ (10 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐและเกาหลีเหนือ โดยรายงานล่าสุดระบุว่า เกาหลีเหนือวางแผนโจมตีเกาะกวมภายในกลางเดือนนี้ นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งรวมถึง เฮงเคิล ดัชนี Stoxx Europe 600 ร่วงลง 1% ปิดที่ 376.05 จุด ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมันปิดที่ 12,014.30 จุด ลดลง 139.70 จุด หรือ -1.15% ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 5,115.23 จุด ลดลง 30.47 จุด หรือ -0.59% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,389.94 จุด ลดลง 108.12 จุด หรือ -1.44% (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงเมื่อคืนนี้ (10 ส.ค.) หลังจากมีรายงานว่าการผลิตน้ำมันของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนก.ค. อันเนื่องมาจากลิเบียและไนจีเรียได้ปรับเพิ่มการผลิต สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 97 เซนต์ หรือ 2% ปิดที่ 48.59 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 97 เซนต์ หรือ 2% ปิดที่ 48.59 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ส่งมอบเดือนค. ลดลง 80 เซนต์ หรือ 1.5% ปิดที่ 51.90 ดอลลาร์/บาร์เรล (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ยกระดับฐานลูกค้าประกันชีวิต</b></p>	<p>คปภ.แจ้งขอความร่วมมือผู้บริหารร่วมผลักดันการขยายฐานลูกค้าที่มีกรมธรรม์ประกันชีวิตให้เพิ่มขึ้นเป็น 50% ของประชากรทั้งประเทศภายใน 5 ปีข้างหน้า จากปัจจุบันอยู่ที่ 37.32% เพื่อให้ประชาชนได้มีเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงและเป็นแหล่งเงินออมเงินสำหรับอนาคต ซึ่งตลาดประกันชีวิตในไทยยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมากเมื่อเทียบกับประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์ (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>หนุนเอสเอ็มอีผลักดันการส่งออก</b></p>	<p>ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (ธสน.) ร่วมมือกับ บสย. และบริษัทห้องปฏิบัติการกลาง (ประเทศไทย) ปลอ่ยกู้ยืม 2 ล้าน ที่อัตราดอกเบี้ย 4.5% เพื่อสนับสนุนผู้ประกอบการเอสเอ็มอีไทยให้สามารถส่งออกสินค้าไปขายในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะตลาดกัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนาม (CLMV) และตลาดยุโรป ได้เพิ่มมากขึ้น (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>รายได้รัฐวิสาหกิจเกินเป้า</b></p>	<p>ผู้อำนวยการ สคร. เผยว่าการนำส่งรายได้ของรัฐวิสาหกิจในช่วง 10 เดือนของปีงบประมาณ 2560 (ต.ค.59-ก.ค.60) นำส่งรายได้รวม 1.42 แสนล. สูงกว่าเป้าหมาย 2.48 หมื่นล. คาดว่าในอีก 2 เดือนที่เหลือ รัฐวิสาหกิจจะสามารถนำส่งรายได้ได้เกินเป้าหมายทุกเดือน ซึ่งจะส่งผลให้ทั้งปีงบประมาณ 2560 จัดเก็บรายได้เกินเป้าหมายไม่ต่ำกว่า 2.5 หมื่นล. (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>กำไรกลุ่มอสังหาริมทรัพย์</b></p>	<p>ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ระดับกลาง-ล่าง ประสบปัญหากำลังซื้อหดตัว สถาบันการเงินลดการปล่อยกู้ ส่งผลให้ผลการดำเนินงานกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ 2/60 ปรับตัวลง โดย 4 บริษัทแรกเผยผลกำไรรวมอยู่ที่ 2,632 ล. ลดลง 23% Y-Y ส่งผลให้ครึ่งปีแรกมีกำไรอยู่ที่ระดับ 4,428 ล. ลดลง 31% (อินโฟเควสท์)</p>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

<p><b>ERW</b> ชื่อ ราคาพื้นฐาน 6.90 บาท</p>	<p>ERW รายงานผลประกอบการจากธุรกิจหลัก 2Q 60 ในระดับ 57 ล้านบาท -72% qoq สูงกว่าประมาณการของเรา สิ้นสุดสิ้น โดยปัจจัยด้านฤดูกาล ในขณะที่ yoy เติบโตจาก a) ฐานรายได้ที่ต่ำในปีที่แล้ว b) การเติบโตของรายได้ในระดับ 9% yoy และ c) EBITDA margin ที่กว้างขึ้นในระดับ 340bp yoy มาอยู่ในระดับ 26.6% ERW ยังคงเป็นหุ้น TOP PICKS ของเราในกลุ่มโรงแรม และเราเชื่อว่าผลประกอบการจะมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 60 นี้ เราคงคำแนะนำ ชื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 6.90 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p><b>MCOT</b> ขาย ราคาพื้นฐาน 8.80 บาท</p>	<p>MCOT รายงานผลประกอบการ 2Q 60 ขาดทุน -161 ล้านบาท สะท้อนถึงการถดถอยทั้ง yoy และ qoq ใน 2Q 60 ยอดขายลดลง 7% yoy แต่เติบโตขึ้น 11% qoq โดยในด้านของอัตรากำไรขั้นต้นในระดับเพียง 1% ลดลง yoy และ qoq ในภาพข้างหน้า MCOT ยังคงมีแนวโน้มขาดทุนใน 2 ไตรมาสข้างหน้า เนื่องจากขาดความสามารถในการแข่งขัน เราคงคำแนะนำ ขาย ที่ราคาเป้าหมาย 8.80 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p><b>GFPT</b> ชื่อ ราคาพื้นฐาน 22.50 บาท</p>	<p>GFPT รายงานผลประกอบการ 2Q 60 ในระดับ 494 ล้านบาท เติบโต 30% yoy และ 16% qoq สิ้นสุดสิ้น โดย การเติบโตของยอดขายตามอุปสงค์การส่งออก และอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งจากต้นทุนราคาอาหารสัตว์ที่อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้คาดผลประกอบการใน 3Q 60 จะทำจุดสูงสุดของปีตามปัจจัยฤดูกาล คาดการณ์ผลประกอบการทั้งปี 60 จะทำจุดสูงสุดใหม่เนื่องจากสภาวะที่เหมาะสมต่อธุรกิจ นอกจากนี้คาดผลประกอบการในปี 61 เติบโตต่อเนื่องจากการขยายกำลังการผลิต เราคงคำแนะนำ ชื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 22.50 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p><b>BH</b> ชื่อ ราคาพื้นฐาน 206.00 บาท</p>	<p>ถึงแม้ว่า ใน 2Q 60 จะเป็นฤดูกาลที่ไม่สดใสของโรงพยาบาล BH ยังคงรักษาการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งไว้ได้ในระดับ 12% โดยคาดการณ์เติบโตดังกล่าวยังคงมีความต่อเนื่องตามการเข้าสู่ฤดูกาลที่ดีของอุตสาหกรรมโรงพยาบาล รวมถึงการฟื้นตัวของผู้ป่วยของ BH ในขณะที่คาดว่าอัตรากำไรที่แข็งแกร่งจะสามารถคงตัวอยู่ได้ตามการบริดทุนที่มีประสิทธิภาพและการมุ่งเน้นการรักษาแบบเฉพาะทาง เราคงคำแนะนำ ชื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 206.00 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p><b>BEM</b> ชื่อ ราคาพื้นฐาน 9.00 บาท</p>	<p>ถึงแม้ว่า ใน 2Q 60 จะมีการเติบโตของผลประกอบการมากกว่า 40% สิ้นสุดสิ้น โดย การเปิดบริการใหม่ และการปรับปรุงรายการทางบัญชี เราคาดว่าอัตราการเติบโตจะลดระดับลงในไตรมาสต่อไป โดยภาพทั้งปี 60 เราเชื่อผลประกอบการของ BEM จะมีอัตราการเติบโตในระดับ 21% จากผลประกอบการที่โดดเด่นใน 2Q 60 และในปีต่อไปเราเชื่อว่าการเติบโตจะอยู่ในระดับ 16% ตามการปรับตัวขึ้นของอัตรากำไร เราคงคำแนะนำ ชื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p><b>LPN</b> ถือ ราคาพื้นฐาน 10.80 บาท</p>	<p>LPN รายงานผลประกอบการที่อ่อนแอใน 2Q 60 ในระดับ 249 ล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการของเรา 19% และ ประสิทธิภาพการตลาด 12% โดยมีการเริ่มรับรู้รายได้จากการโอนโครงการคอนมิเนียมเพียง 1 โครงการ เราเชื่อว่าผลประกอบการในครึ่งปีหลัง 60 จะยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับกำไรที่เติบโตในหลายปีที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าเราเห็นหลายปัจจัยที่จะกดดันการเติบโตของผลประกอบการในระยะเวลาย้อนไกล แต่เรายังเชื่อในภาพการเติบโตของ LPN ในปี 61 เป็นต้นไป เราคงคำแนะนำ ชื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 10.80 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	10-Aug	9-Aug	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	7.78	7.75	0%	↑	0%	4%	24%	3%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	51.6	50.9	1%	↑	1%	15%	4%	-5%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	51.4	52.3	-2%	↓	0%	11%	2%	-8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	48.6	49.6	-2%	↓	-1%	9%	2%	-10%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	365	365	0%	→	0%	-6%	-26%	-26%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	345	345	0%	→	0%	-10%	-20%	-21%	
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	48.6	49.6	-2%	↓	-1%	9%	0%	-13%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	62	63	0%	↓	1%	12%	5%	-7%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11	12	-8%	↓	1%	1%	12%	-16%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	64	64	1%	↑	0%	9%	7%	-3%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13	13	-1%	↓	-6%	-7%	22%	9%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	46	47	-2%	↓	0%	5%	2%	-5%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5)	(4)	-37%	↓	11%	456%	24%	-9%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	63	63	0%	↑	-1%	9%	7%	-4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	12	12	-3%	↓	-8%	-12%	23%	1%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน