

ระยะสั้นมีโอกาสฟื้นตัว แต่โมเมนตัมช่วงถัดไปเริ่มเป็นลบ

ตลาดระยะสั้นมีโอกาสฟื้นตัว หลังความกังวลต่อความแข็งแกร่งในคาบสมุทรเกาหลีบรรเทาจากความเห็นผู้เชี่ยวชาญว่าโอกาสเกิดสงครามยังคงอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในระดับต่ำช่วยลดความกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยรอบประชุม ก.ย. หนุนการฟื้นของสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตามเรามองตลาดเองเตรียมพร้อมสำหรับภาวะเศรษฐกิจที่ตื้อขึ้น ผ่านการเพิ่มของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรช่วงถัดไปผ่านส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี และ 2 ปี ที่มีแนวโน้มจะค่อยๆกว้างขึ้น (นักลงทุนซื้อพันธบัตรตัวสั้นและขายพันธบัตรตัวยาว) ทั้งนี้เรายังคงมองทิศทางค่าของเงินเหรียญสหรัฐฯ และการเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตร จะเป็นปัจจัยที่เพิ่มความเสี่ยงต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่ในช่วง 1-2 เดือนนี้

ภาพรวมกลยุทธ์: ตลาดยังไม่กลับเป็นบวกหากไม่สามารถกลับมาขึ้นเหนือ 1570 จุด เรามองการปรับลงเป็นจังหวะดีในการเลือกสะสมหุ้นที่ยังมีการถือครองน้อย ราคาไม่แพงเกินไป และมีแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในครึ่งปีหลัง เก็งกำไรระยะสั้นเน้น กลุ่มเกษตร เดินเรือ ไฟฟ้า (บางตัว) การเก็งกำไรเน้นเลือกหุ้นที่ยัง Laggard และตั้งจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง // หุ้นแนะนำ **BANPU, ACAP*, CPF** // ประเด็นเก็งกำไร **AQUA*, TTA***

ประเด็นการลงทุน

โภคภัณฑ์ - ราคาน้ำมันปรับลดลงหลังจีนชะลอการกลั่นน้ำมันมากกว่าคาด / ราคาสินค้าเกษตรและโลหะส่วนใหญ่ปรับตัวลงตามราคาน้ำมัน / ค่าระวางเรือ BDI ปิดที่ 1,155.00 จุด โดยยังคงปรับเพิ่มขึ้น 1.49% จากปัจจัยหนุนด้านฤดูกาล / ถ่านหิน (Newcastle) เพิ่มขึ้น +0.1% / ราคาทองคำยอตวิง 0.3% หลังสถานการณ์ความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลีเหนือผ่อนคลายลง

เงินเฟ้อสหรัฐฯ - ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯเดือน ก.ค. ขยายตัว 0.1% น้อยกว่าคาดที่ 0.2% ลดโอกาสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. ลง โดยปัจจุบันตลาดมองว่าจะยังไม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. แต่จะเป็นรูปแบบของการลดขนาดงบดุลแทน

ลดเป้ารถยนต์ - การประชุมส.อ.ท. 23 ส.ค.นอกจากแถลงดัชนีเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม ยังมีประเด็นสำคัญคือปรับลดเป้าหมายการผลิตรถยนต์ปี 2560 หลังครึ่งแรกปี 2560 ส่งออกลดลง 13.02% คงเป้าหมายในประเทศโดยมีความเสี่ยงจากปัญหาน้ำท่วม

NPL ยังปรับสูงขึ้น - ธปท.มองสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ยังคงมีทิศทางปรับขึ้นในลักษณะชะลอตัว โดยคาดว่าจะไปสู่จุดสูงสุดในไตรมาสที่ 4/60 แต่ไม่มาก หากเศรษฐกิจขยายตัวได้ 3.5% จะเห็นแนวโน้มเอ็นพีแอลเริ่มลดลงในปี 2561

ก่อสร้าง/เหล็กกร่วง - หลังอสังหาริมทรัพย์ทรุด คาดงานก่อสร้างอาคารลดลง 20% ขณะงานภาคครัวยังไม่มากนัก เนื่องจากจากอยู่ในช่วงประมูล โดยสถานการณ์ใช้เหล็กคาดว่าจะฟื้นราวกลางปีหน้า

ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เชมดูแลลูกค้า ตั้งทีมตรวจสอบสุขภาพการเงินลูกค้าก่อนยื่นขอสินเชื่อเพื่อลดยอดปฏิเสธการปล่อยกู้ นสพ.กรุงเทพธุรกิจรายงานธนาคารพาณิชย์มียอดปฏิเสธสูงถึง 50% ของการขอกู้

รายงานผลการดำเนินงาน - (+) กำไรเพิ่ม YoY: PATO, SPCG, AJ, TPOLY, LALIN, TF, PRANDA, APCS, SAFARI / (-) กำไรลด YoY: UBIS, SRICHA, STA, S, ACC, PJW, BM, TPBI, BGRIM, TVT, ADAM

ประเด็นติดตาม: 15 ส.ค. อัยการยื่นแถลงปิดคดีจำนำข้าว / 16 ส.ค. - ประชุมกนง. (คาดคงดอกเบี้ย) / 25 ส.ค. - ศาลนัดอ่านคำพิพากษาคดีจำนำข้าว / 31 ส.ค. - ธปท.ผลักดันมาตรฐานกลาง QR code เพื่อการชำระเงิน / 16 ก.ย. ภาษีสรรพสามิตใหม่

แนวรับ 1550-1555/แนวต้าน : 1565-70 จุด สัดส่วนการลงทุน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%

(* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,561.31	(10.33)	(0.66%)
SET50	995.06	(5.28)	(0.53%)
SET100	2,227.91	(14.17)	(0.63%)
FTSE SET LARGE CAP	1,679.12	(7.00)	(0.42%)
FTSE SET MID CAP	2,326.54	(17.61)	(0.75%)
FTSE SET SMALL CAP	2,399.59	(37.26)	(1.53%)
SET-VAL (Btm)	24,613		
Mkt Cap (Btm)	15,483,370		
PER (x)	16.68		
P/BV (x)	1.89		
DJIA	21,994	135.39	0.62%
NASDAQ	6,340	83.68	1.34%
STOXX Europe 600	376	4.02	1.08%
SSEC	3,237	28.82	0.90%
FSTE	7,354	43.93	0.60%
HANG SENG	27,371	366.72	1.36%
NIKKEI	19,794	(192.64)	(0.96%)
MSCI ASIA EX JAPAN	645	6.09	0.95%
NYMEX (US \$/bbl)	47.59	(1.23)	(2.52%)
Brent (US \$/bbl)	50.73	(1.37)	(2.63%)
Dubai (US \$/bbl)	50.29	0.39	0.78%
Baltic dry Index	1,155	17.0	1.49%
Gold (spot)	1,282	(7.21)	(0.56%)
Copper (spot)	6,368	(15.50)	(0.24%)
Sugar (spot)	13.50	0.30	2.27%
Rubber (spot)	203.0	(5.80)	(2.78%)
CRB Index	440.23	(0.74)	(0.17%)
THB/Dollar	33.3	0.04	0.11%
Yen/Dollar	109.6	0.44	0.40%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.35%)
Dollar Index	93.4	0.34	0.37%
3M US T-Bill (%)	1.01	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	2.22	0.03	1.36%
10 Y TH Yield (%)	2.38	0.00	0.00%
VIX Index	12.33	(3.18)	(20.50%)
Equity	11-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	(3,595)	494	46,532
Proprietary Trading	2,094	1,744	(2,717)
Foreign Investors	992	(5,244)	1,622
Local Individuals	508	3,007	(45,437)
Bond	11-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	270.37	1613.55	6,385.14
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
GLOBAL	13.30	0.08	1.53%
PTG	16.50	0.08	3.13%
IRPC	5.40	0.10	0.93%
BH	197.00	0.11	0.77%
BEAUTY	12.50	0.12	3.31%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	52.50	(1.45)	(1.87%)
ADVANC	178.50	(1.21)	(2.19%)
TRUE	5.45	(0.51)	(2.68%)
DTAC	54.50	(0.48)	(3.54%)
PTTGC	71.00	(0.45)	(1.39%)

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

หุ้นแนะนำ

- BANPU (24)** : รายงานผลการดำเนินงานแข็งแกร่งตามคาด ทั้งจากราคาถ่านหินที่สูงขึ้นในปีนี้เป็น และธุรกิจไฟฟ้าที่ฟื้นจากโรงไฟฟ้าหงสาที่ลาว ทำการผลิตได้ราบรื่น จึงมีชั่วโมงจ่ายไฟที่เพิ่มขึ้น
- ACAP* (24)** : คาดผลการดำเนินงานยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งพอร์ตสินเชื่อกครั้งปีที่ 5 พันล้านบาท ไกลเคียงเข้าทั้งปีที่ 6 พันล้านบาท ทำให้มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการขึ้น
- CPF (36)** : ราคาปรับลดลงจนอยู่ในจุดที่น่าสนใจ คาดไตรมาส 2/60 แลสุด แต่ครึ่งปีหลังแนวโน้มฟื้นจากสถานการณ์หมูในเวียดนามดีขึ้น ต้นทุนวัตถุดิบถูก ขณะที่ตัวเลขการส่งออกกุ้งไปสหรัฐฯ ทำจุดสูงสุด
- ประเด็นลงทุน: AQUA*** (คาดผลการดำเนินงานได้อานิสงค์จากกำไรของ EPCO ที่ดีขึ้นจากการปรับรัฐรายได้ค่าไฟจากโรงไฟฟ้า SST) / **TTA*** (ดัชนี BDI เข้าสู่ช่วง high season และคาดผลการดำเนินงานฟื้นตัว)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2017F	2018F	2017F	2018F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,561	15.4	14.0	8%	11%	0.0%	0.0%	-0.9%	1.2%
- Energy	20,704	11.7	11.1	21%	6%	0.0%	0.0%	-1.1%	0.9%
- Banking	510	10.4	9.3	2%	12%	0.0%	0.0%	-0.9%	2.2%
- Commerce	35,713	27.0	23.3	4%	16%	0.0%	0.0%	-0.7%	-3.4%
- Telecom	159	22.5	20.2	-29%	11%	0.0%	0.0%	-2.7%	8.0%
- Transport	325	30.7	26.7	47%	15%	0.0%	0.0%	1.0%	16.0%
Indonesia	5,801	16.6	14.5	53%	14%	0.6%	0.6%	-0.7%	9.5%
Phillipine	8,000	19.1	17.3	17%	11%	0.4%	0.9%	-0.2%	17.0%
Asia									
China	3,237	14.4	12.8	24%	13%	0.9%	0.9%	-1.1%	4.3%
Hong Kong	27,371	12.9	11.9	18%	9%	1.4%	1.8%	0.2%	24.4%
India	31,449	20.3	16.4	15%	24%	0.8%	0.8%	-3.3%	18.1%
Japan	19,793	16.9	15.6	35%	8%	-1.0%	0.3%	-0.7%	3.6%
Korea	2,334	9.9	9.1	89%	9%	0.6%	0.6%	-2.9%	15.2%
Malaysia	1,773	16.4	15.5	7%	6%	0.2%	0.3%	0.7%	8.0%
Singapore	3,315	15.0	14.0	-9%	8%	0.9%	1.1%	-0.4%	15.1%
Taiwan	10,324	14.7	13.7	15%	7%	-1.0%	0.0%	-1.0%	11.6%
Vietnam	776	14.5	12.7	25%	14%	0.5%	0.5%	-0.9%	16.7%
MSCI Asia Ex Japan	645	13.9	12.5	21%	11%	1.0%	1.0%	-1.7%	25.4%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	349	17.8	14.7	53%	22%	0.2%	0.0%	-0.9%	9.4%
Coal Index	406	12.6	12.5	69%	1%	0.7%	0.2%	-1.3%	18.8%
Chemicals Index	291	15.1	13.8	28%	10%	0.7%	1.0%	-0.9%	17.7%
Banks Index	182	8.7	8.2	8%	6%	0.1%	0.9%	-0.7%	15.9%
Commercial Services Index	122	20.4	18.2	16%	12%	0.7%	1.1%	0.9%	11.1%
Telecommunications Index	62	15.1	13.7	20%	10%	-0.5%	-0.2%	0.7%	10.6%
Transportation Index	166	17.9	16.6	61%	8%	-0.6%	-0.3%	0.6%	8.9%

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	14-Aug	11-Aug	MTD	YTD	2016	2015
Thailand	-	29.9	(158)	36	2,240	(4,372)
Indonesia	(22.3)	(86.4)	(205)	301	1,259	(1,580)
Philippines	5.2	4.9	35	481	83	(1,194)
India	-	(285.1)	(417)	8,478	2,903	3,274
S. Korea	(214.5)	(523.2)	(1,528)	7,102	10,480	(3,580)
Taiwan	(48.8)	-	8	8,459	10,956	3,384
Vietnam	2.7	4.6	38	455	(361)	95

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 15 ส.ค.: UK – อัตราเงินเฟ้อ (CPI / PPI Index) เดือน ก.ค.
- US – ดัชนีค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ค.
- 16 ส.ค.: TH – ประชุม กทท. *คาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.50%
- US – รายงานการประชุม FOMC Meeting Minutes
- สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ (Oil Inventories)
- UK – ตัวเลขการจ้างงาน (Employment Report)
- EU – ดัชนี GDP ไตรมาส 2/60
- 7 ก.ย.: EU – ประชุมนโยบายการเงินยูโรโซน (ECB Meeting)
- ตัวเลขเงินเฟ้อ เดือน ก.ค.
- ดุลการค้า (Balance Trade) เดือน มิ.ย.
- UK – ดัชนีค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ค.
- 13 ต.ค.: World bank/IMF annual meeting in Washington
- 22 ต.ค.: EU – การเลือกตั้งประเทศเยอรมนี



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

Market News & Factors

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเมื่อคืนนี้ (14 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี หลังจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงของสหรัฐฯระบุว่า รัฐบาลสหรัฐฯจะยังคงใช้แนวทางทางการทูตในการแก้ไขปัญหาความขัดแย้งในคาบสมุทรเกาหลี นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อชื้อเก็งกำไร หลังจากตลาดร่วงลงก่อนหน้านี้ ดัชนีเจ็ลล์ยูตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 21,993.71 จุด พุ่งขึ้น 135.39 จุด หรือ +0.62% ดัชนี Nasdaq ปิดที่ 6,340.23 จุด เพิ่มขึ้น 83.68 จุด หรือ +1.34% และดัชนี S&P500 ปิดที่ 2,465.84 จุด เพิ่มขึ้น 24.52 จุด หรือ +1.00% (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดพุ่งขึ้นเมื่อคืนนี้ (14 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี หลังจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงของสหรัฐฯระบุว่า รัฐบาลสหรัฐฯจะยังคงใช้แนวทางทางการทูตในการแก้ไขปัญหาความขัดแย้งในคาบสมุทรเกาหลี ดัชนี Stoxx Europe 600 พุ่งขึ้น 1.08% ปิดที่ 376.16 จุด ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมันปิดที่ 12,165.12 จุด เพิ่มขึ้น 151.06 จุด หรือ +1.26% ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 5,121.67 จุด เพิ่มขึ้น 60.75 จุด หรือ +1.20% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,353.89 จุด เพิ่มขึ้น 43.93 จุด หรือ +0.60% (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงเมื่อคืนนี้ (14 ส.ค.) โดยได้รับแรงกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และข้อมูลที่บ่งชี้ว่า จีนชะลอกำลังการกลั่นน้ำมัน ส่งผลให้เกิดความวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันของจีน ซึ่งเป็นประเทศที่มีการใช้น้ำมันมากเป็นอันดับ 2 ของโลก สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ร่วงลง 1.23 ดอลลาร์ หรือ 2.52% ปิดที่ 47.59 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ส่งมอบเดือนค.ล. ลดลง 1.37 ดอลลาร์ หรือ 2.63% ปิดที่ 50.73 ดอลลาร์/บาร์เรล (อินโฟเควสท์)</p>
<p>สหรัฐ vs เกาหลีเหนือ</p>	<p>ความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลีเหนือลดระดับความรุนแรงลง หลังสหรัฐฯเผยว่าโอกาสการเกิดภาวะสงครามยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยจะยังคงเน้นการแก้ปัญหาอย่างสันติวิธี ส่งผลให้การไหลของเม็ดเงินเปลี่ยนทิศทางจากสินทรัพย์หลบภัยสู่สินทรัพย์เสี่ยง เช่น หุ้น</p>
<p>เงินเฟ้อสหรัฐ</p>	<p>ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ก.ค. ขยายตัว 0.1% น้อยกว่าคาดที่ 0.2% ลดโอกาสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. ลง โดยปัจจุบันตลาดมองว่าจะยังไม่มี การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. แต่จะเป็นรูปแบบของการลดขนาดบดลดแทน</p>
<p>คว่ำบาตรเกาหลีเหนือ</p>	<p>จีนออกคำสั่งปฏิบัติตามมติ UNSC ในการคว่ำบาตรเกาหลีเหนือครั้งใหม่โดยตัดรายได้จากการส่งออกของเกาหลีเหนือลง 1/3 จากระดับ 3 พันล้านดอลลาร์ในแต่ละปี รวมถึงห้ามไม่ให้มีการลงทุนร่วมกับเกาหลีเหนือ และห้ามการลงทุนใหม่ในบริษัทที่มีการลงทุนกับเกาหลีเหนืออยู่แล้วในปัจจุบัน โดยมาตรการดังกล่าวจะต้องมีการบังคับใช้ภายใน 30 วัน หลัง UNSC อนุมัติในวันที่ 5 ส.ค.</p>
<p>NPL ยังปรับสูงขึ้น</p>	<p>อพท.มองสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ยังคงมีทิศทางปรับขึ้นในลักษณะชะลอตัว โดยคาดว่าจะนำไปสู่จุดสูงสุดในไตรมาสที่ 4/60 แต่ไม่มาก หากเศรษฐกิจขยายตัวได้ 3.5% จะเห็นแนวโน้มเอ็นพีแอลเริ่มลดลงในปี 2561 นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำเป็นเวลานานต่อเนื่องส่งผลให้เงินฝากขยายตัวได้น้อยลง อย่างไรก็ตามคาดว่าปลายปีจะสามารถชดเชยขึ้นเล็กน้อย</p>
<p>มาตรการภาษีกระตุ้นการท่องเที่ยว</p>	<p>เบื้องต้น สศค.มีความเห็นว่า มาตรการลดหย่อนภาษีเพื่อสนับสนุนการท่องเที่ยวตามที่ ททท.เสนอมาเป็นการขอที่ “มากเกินไป”</p>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือที่สุดแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

<p>PTT ชื่อ ราคาพื้นฐาน 465.00 บาท</p>	<p>PTT รายงานผลประกอบการจากธุรกิจหลัก 2Q 60 ในระดับประมาณการของเราและตลาด โดยปัจจุบัน PTT ได้ซื้อขายกันอยู่ในระดับ 8.8X 2017 PE ซึ่งใกล้เคียงกับระดับ PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 9.0X ทั้งนี้ในหุ้นกลุ่มพลังงาน เรายังคงชื่นชอบ IRPC PTTGC และ TOP จากการเติบโตของผลประกอบการ โดยมีปัจจัยผลักดันคือ การควบคุมต้นทุน การปรับปรุงประสิทธิภาพ เราคงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 465.00 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p>AP ชื่อ ราคาพื้นฐาน 8.30 บาท</p>	<p>AP รายงานผลประกอบการ 2Q 60 ในระดับ 613 ล้านบาท (+16.5% yoy, และ +11.7% qoq) มากกว่าประมาณการของเรา 11% และ มากกว่าประมาณการตลาด 3% โดยภาพรวม ยอดการจองของ AP ในครึ่งปีแรก 60 ยังคงแข็งแกร่ง โดยคิดเป็น 58% ของเป้าหมายทั้งปีของเรา เราคาดว่าผลประกอบการยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งในครึ่งปีหลัง 60 มีปัจจัยผลักดันได้แก่ยอดการจองของโครงการแนวราบในครึ่งปีแรก 60 ผลตอบแทนจากโครงการร่วมทุนที่โดดเด่น และ กำหนดการแล้วเสร็จและรับรายได้ของโครงการคอนโดมิเนียมระดับสูงหลายโครงการในครึ่งปีหลัง 60 เราคงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 8.30 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p>BANPU ชื่อ ราคาพื้นฐาน 24.00 บาท</p>	<p>BANPU รายงานผลประกอบการ 2Q 60 ในระดับประมาณการของเรา แต่สูงกว่าประมาณการตลาด 13% ซึ่งคาดว่าผลประกอบการในไตรมาสดังกล่าวจะทำจุดสูงสุดของปี ถึงอย่างไรก็ตาม BANPU ได้คาดการณ์ราคาถ่านหินเฉลี่ยยังคงตัวอยู่ในระดับสูง ที่ US\$ 75-85 ในปี 2560-61 ตามความต้องการในภูมิภาคที่อยู่ในระดับสูง ดังนั้นเราจึงประมาณการผลประกอบการของ BANPU อยู่ในระดับมากกว่าประมาณการตลาด 18% และ คาดว่าตลาดจะปรับประมาณการขึ้นในปี 2561 ในปัจจุบันราคาหุ้น BANPU ซื้อขายกันอยู่ในระดับ 10.9X 2560F PE เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปี ของผู้ประกอบการถ่านหินในภูมิภาคที่ระดับ 15-16X เราคงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p>BDMS ขาย ราคาพื้นฐาน 16.00 บาท</p>	<p>ถึงแม้คาดการณ์ว่าการเติบโตในระยะยาวของ BDMS จะได้รับการสนับสนุนจากการขยายกำลังการบริการ แต่จะเป็นผลลบต่อการเติบโตของผลประกอบการใน 2 ปีข้างหน้า โดยได้สะท้อนไปยังผลประกอบการครึ่งปีแรก 60 ที่อยู่ในระดับอ่อนแอ เราเชื่อว่าราคาหุ้นในปัจจุบันที่ซื้อขายกันอยู่ในระดับที่แพงเกินไป 39X 2560F PE โดยจากประมาณการของเราผลประกอบการจะหดตัวลงในปี 2560 และเติบโตในระดับ 6% ในปี 2561 เราคงคำแนะนำขาย ที่ราคาเป้าหมาย 16.00 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p>JWD</p>	<p>JWD มั่นใจรายได้ปีนี้โต 7% ตามเป้า แยมกำลังศึกษานำคลังห้องเย็น - คลังเอกสารเข้ากอง REIT นายชวนินทร์ บัณฑิตกฤษดา ประธานกรรมการบริหารและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และ ดร.เอกพงษ์ ตั้งศรีสงวน ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) หรือ JWD เปิดเผยว่า ธุรกิจหลักบริษัท ช่วง 5 เดือนที่เหลือของปียังเติบโตได้ดี หลังศูนย์กระจายสินค้าเคมีภัณฑ์ถึงจุดคุ้มทุน - ธุรกิจรับส่งสินค้าด่วนลูกค้าเพิ่มต่อเนื่อง ส่วนโลจิสติกส์ขึ้นส่วนยานยนต์ ขยายการรับงานใหม่ให้เครือสยามกลการ หนุนรายได้ทั้งปีโตไม่ต่ำกว่า 7% แยมกำลังศึกษานำคลังสินค้าห้องเย็นและคลังสินค้าสำหรับจัดเก็บเอกสาร เข้ากอง REIT</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	14-Aug	13-Aug	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	8.13	7.78	4%	↑	5%	19%	39%	10%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	50.3	49.9	1%	↑	0%	6%	-1%	-6%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	50.3	51.8	-3%	↓	-3%	4%	-1%	-9%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	47.6	48.8	-3%	↓	-4%	2%	-2%	-10%	
LPG										
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%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	47.6	48.8	-3%	↓	-4%	2%	-4%	-13%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	62	63	-1%	↓	-1%	9%	4%	-8%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11	13	-9%	↓	-6%	24%	34%	-14%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	64	63	1%	↑	1%	6%	5%	-4%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13	13	1%	↑	6%	8%	41%	8%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	46	46	-1%	↓	-2%	2%	0%	-6%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(4)	(3)	-28%	↓	23%	88%	-14%	-11%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	63	63	0%	↑	1%	7%	5%	-4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	13	13	-3%	↓	5%	10%	42%	7%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน