

### แนวโน้มจากปัจจัยทั้งในและนอก ระวังความผันผวนจากการอ่อนค่าของเงินบาท

ความแน่นอนทางด้านการเมืองสหรัฐฯ รวมทั้ง PMI ยูโรโซนที่ชะลอตัว ส่งผลให้ US Dollar อ่อนค่า และมักจะเป็นปัจจัยบวกต่อทิศทางค่าเงินรวมทั้งหุ้นเอเชียและตลาดเกิดใหม่ อย่างไรก็ตาม คาดหุ้นไทยยังคง Underperform ตลาดโลกและภูมิภาคจากการที่พลิกกลับมาขาดดุลครั้งแรกในรอบ 27 เดือน ขณะที่โมเมนตัมการส่งออกตั้งแต่ส.ค.มีแนวโน้มชะลอตัวเหลือเติบโตหลักเดียวจากฐานที่สูงในปีก่อน ทำให้หุ้นไทยน่าจะยังคงเคลื่อนไหวในกรอบจำกัด และการอ่อนค่าของเงินบาทอาจ trigger ให้ SET Index เหวี่ยงตัวลงเช่นที่เคยเกิดขึ้นในช่วงมี.ค./พ.ค.และก.ค.ของปีนี้ กลยุทธ์เราเน้นเลือกหุ้นที่แข็งแกร่งกว่าตลาด ได้แก่ กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการปรับลดของสินค้าโภคภัณฑ์ (โดยเฉพาะถั่วเหลือง) GFPT CPF / โรงกลั่น (ค่าการกลั่นสูงและการปิดซ่อมโรงกลั่นใหญ่) BCP IRPC / ถ่านหิน (ราคาถ่านหินเข้า high season) BANPU LANNA\* / หุ้นที่ได้ประโยชน์จากผลตอบแทนพันธบัตรปรับขึ้นอย่างกลุ่มประกัน อาทิ TIP\* BLA\* / หรือสีประเด็นเฉพาะตัวอย่าง TPOLY\* TLUXE\*

**ภาพรวมกลยุทธ์:** ภาพตลาดกลับมาขึ้นเหนือ 1570 ซึ่งหากผ่าน 1575 จะเพิ่มโอกาสลุ้นขึ้นทดสอบ 1580-1590 การเก็งกำไรเลือกหุ้นที่ยังมีการถือครองน้อย ราคาไม่แพงเกินไป และมีแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในไตรมาส 3/60 การเก็งกำไรเน้นเลือกหุ้นที่ยัง Laggard และตั้งจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง // หุ้นแนะนำ HANA, TPOLY\*, TK\* // ประเด็นเก็งกำไร TIP\*, TLUXE\*

### ประเด็นการลงทุน

**เศรษฐกิจสหรัฐฯ** - ยอดขายบ้านใหม่ดิ่งลงในเดือนก.ค. โดยร่วงลง 9.4% เมื่อเทียบรายเดือน สู่ระดับ 571,000 ยูนิต (จากคาดเพิ่มขึ้น 0.3% ที่ 612,000 ยูนิต) ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค.ปีที่แล้ว หลังจากพุ่งแตะระดับ 630,000 ยูนิตในเดือนมิ.ย. ถือเป็นถดถอยมากสุดในรอบ 11 เดือน

**โภคภัณฑ์** - ราคาน้ำมันปรับขึ้นหลังสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯปรับตัวลงเป็นสัปดาห์ที่ 8 ติดต่อกัน ขณะที่สต็อกน้ำมันเบนซินลดลงมากกว่าคาด / ราคาโลหะส่วนใหญ่ชะลอตัวหลังพุ่งขึ้นอย่างมากจากแรงเก็งกำไร / สินค้าเกษตรส่วนใหญ่ปรับตัวลง / ค่าระวางเรือ (BDI) ปิดที่ 1,222.00 จุด (-2.16%) / ถ่านหิน Newcastle ปิดที่ 98.35 เหรียญ/ตัน (-0.05%)

**ตุลการค่าไทย** - ค่าเงินบาทเริ่มส่งสัญญาณอ่อนค่าลงหลังตัวเลขตุลการค่าของไทยเดือน ก.ค. พลิกขาดดุลเป็นครั้งแรกในรอบ 27 เดือน อย่างไรก็ตามทิศทางของค่าเงินบาทยังคงไม่แน่นอนในช่วง 5-6% จาก 3.5-5% หลังประเมินเศรษฐกิจโลกฟื้น

**ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค** ลดลงเป็นเดือนที่ 4 - สภาพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงาน ผลสำรวจความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมไทยในเดือน ก.ค. 2560 อยู่ที่ 83.9 ปรับตัวลดลงจากระดับ 84.7 ในเดือนมิ.ย. ซึ่งปรับตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และเป็นค่าดัชนีที่ต่ำสุดในรอบ 10 เดือน นับตั้งแต่ก.ย. 2559

**ประเด็นติดตาม:** 25 ส.ค. - ประชุมที่ Jackson Hole / 25 ส.ค. - ศาลนัดอ่านคำพิพากษาคดีจำนำข้าว / 31 ส.ค. - ธปท.ผลักดันมาตรฐานกลาง QR code เพื่อการชำระเงิน / 16 ก.ย. ภาษีสรรพสามิตใหม่ / 18 ก.ย. - ศาลนัดไต่สวนแผนฟื้นฟู EARTH

**แนวรับ 1565/แนวต้าน : 1577 จุด สัดส่วนการลงทุน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%**

(\* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH)

### Market Summary

| Index/Value                | Price         | Chg                | Chg(%)         |
|----------------------------|---------------|--------------------|----------------|
| SET                        | 1,573.38      | 0.19               | 0.01%          |
| SET50                      | 1,001.51      | (0.34)             | (0.03%)        |
| SET100                     | 2,246.06      | 0.04               | 0.00%          |
| FTSE SET LARGE CAP         | 1,695.06      | 2.58               | 0.15%          |
| FTSE SET MID CAP           | 2,345.70      | 0.89               | 0.04%          |
| FTSE SET SMALL CAP         | 2,411.07      | (3.49)             | (0.14%)        |
| SET-VAL (Btm)              | 20,831        |                    |                |
| Mkt Cap (Btm)              | 15,561,100    |                    |                |
| PER (x)                    | 16.73         |                    |                |
| P/BV (x)                   | 1.89          |                    |                |
| DJIA                       | 21,812        | (87.80)            | (0.40%)        |
| NASDAQ                     | 6,278         | (19.07)            | (0.30%)        |
| STOXX Europe 600           | 374           | (1.88)             | (0.50%)        |
| SSEC                       | 3,288         | (2.52)             | (0.08%)        |
| FSTE                       | 7,383         | 0.91               | 0.01%          |
| HANG SENG                  | 27,402        | 0.00               | 0.00%          |
| NIKKEI                     | 19,387        | 50.80              | 0.26%          |
| MSCI ASIA EX JAPAN         | 656           | 1.55               | 0.24%          |
| NYMEX (US \$/bbl)          | 48.41         | 0.77               | 1.62%          |
| Brent (US \$/bbl)          | 52.57         | 0.70               | 1.35%          |
| Dubai (US \$/bbl)          | 49.93         | (0.26)             | (0.52%)        |
| Baltic dry Index           | 1,222         | (27.0)             | (2.16%)        |
| Gold (spot)                | 1,291         | 5.81               | 0.45%          |
| Copper (spot)              | 6,537         | (10.00)            | (0.15%)        |
| Sugar (spot)               | 13.67         | 0.16               | 1.18%          |
| Rubber (spot)              | 212.5         | 2.20               | 1.05%          |
| CRB Index                  | 436.37        | 0.20               | 0.05%          |
| THB/Dollar                 | 33.3          | 0.09               | 0.27%          |
| Yen/Dollar                 | 109.0         | (0.53)             | (0.48%)        |
| Euro/Dollar                | 1.2           | 0.00               | 0.38%          |
| Dollar Index               | 93.1          | (0.40)             | (0.43%)        |
| 3M US T-Bill (%)           | 0.98          | 0.00               | 0.00%          |
| 10Y US Yield (%)           | 2.17          | (0.05)             | (2.13%)        |
| 10 Y TH Yield (%)          | 2.39          | (0.00)             | (0.04%)        |
| VIX Index                  | 12.25         | 0.90               | 7.93%          |
| <b>Equity</b>              | <b>23-Aug</b> | <b>MTD</b>         | <b>YTD</b>     |
| Local Institutions         | 1,776         | 8,758              | 54,797         |
| Proprietary Trading        | (289)         | 72                 | (4,389)        |
| Foreign Investors          | (2,033)       | (7,351)            | (484)          |
| Local Individuals          | 547           | (1,480)            | (49,924)       |
| <b>Bond</b>                | <b>23-Aug</b> | <b>MTD</b>         | <b>YTD</b>     |
| Foreign Investors (US\$m.) | (117.30)      | 1273.61            | 6,045.20       |
| <b>Laggers</b>             | <b>Price</b>  | <b>Impact Indx</b> | <b>Chg (%)</b> |
| ASIAN                      | 14.70         | (0.02)             | (3.29%)        |
| QHOP                       | 4.68          | (0.00)             | (3.31%)        |
| DIGI                       | 0.58          | (0.00)             | (3.33%)        |
| PSL                        | 10.30         | (0.06)             | (3.74%)        |
| LH                         | 9.80          | (0.48)             | (3.92%)        |
| <b>Leaders</b>             | <b>Price</b>  | <b>Impact Indx</b> | <b>Chg (%)</b> |
| BTC                        | 0.07          | 0.01               | 16.67%         |
| AMARIN                     | 5.25          | 0.02               | 7.58%          |
| J                          | 2.44          | 0.01               | 7.02%          |
| AS                         | 2.02          | 0.01               | 6.88%          |
| SUPER                      | 1.31          | 0.19               | 5.65%          |

**Opportunity day:** 24 ส.ค. - IRPC, ITEL, ILINK, ACAP, SE, SVI / 25 ส.ค. - AMA, JUBILE, BAFA, PSH, ERW / 28 ส.ค. - TKN, BGRIM, TRT, PCSGH, ORI, KTIS, CENTEL / 29 ส.ค. - GPSC, TVD, FTE, CNT, CHO, AH, LALIN / 30 ส.ค. - XO, BIZ, ASEFA, PTG, K, AMATAV, AMATA

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

### หุ้นแนะนำ

- HANA (50)** : คาดหุ้นมีแนวโน้มฟื้นตัวจากโมเมนตัมกำไรที่ยังคงปรับดีขึ้น ราคาทองแดงที่ปรับเพิ่มขึ้น คาดส่งผลกระทบต่อความสามารถทำกำไรในไตรมาส 3/60 จำกัด ปันผลระหว่างกลางช่วง ต.ค.60
- TPOLY\* (5.20)** : ผลการดำเนินงานฟื้นตัวจากทั้งงานก่อสร้าง และรายได้ขายไฟจากการถือหุ้น 41% ใน TPCB ราคาปัจจุบันซื้อขายใกล้กับ NAV 4.73 บาท ที่คิดจาก TPCB ที่ 16.20 บาท หรือเท่ากับได้ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง (อ้างอิง TPCB ที่ 22 บาท NAV ของ TPOLY อาจสูงถึง 6.42 บาท)
- TK\* (15)** : บริษัทมีแนวโน้มปรับเพิ่มเป้าการเติบโตขึ้นจากระดับ 10% ซึ่งหากเกิดขึ้นจะเป็นการปรับเพิ่มเป้ารอบที่ 2 ของปีนี้ และคาดได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อโดยเฉพาะจากข้าว
- ประเด็นลงทุน: TIP\*** (ราคาปัจจุบันซื้อขายที่เพียง 8.4x PER ขณะที่ปันผลทั้งปีราว 6% โดยคาดจ่ายระหว่างกลาง 0.75-1.00 บาท หรือคิดเป็น Div Yield 1.7-2.2%) / **TLUXE\*** (ต้นทุนการผลิตอาหารสัตว์ลดลง ขณะที่การใช้กำลังการผลิตเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่รับรู้รายได้จากการขายไฟเพิ่มเติม)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในสิ่งที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุน การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

| Regional /Country        | Index  | PE (x) |       | EPS Growth (%) |       | Performance (%) |       |       |       |
|--------------------------|--------|--------|-------|----------------|-------|-----------------|-------|-------|-------|
|                          |        | 2017F  | 2018F | 2017F          | 2018F | -1D             | WTD   | MTD   | YTD   |
| <b>TIPS</b>              |        |        |       |                |       |                 |       |       |       |
| Thailand                 | 1,573  | 15.6   | 14.1  | 8%             | 11%   | 0.0%            | 0.4%  | -0.2% | 2.0%  |
| - Energy                 | 21,193 | 11.8   | 11.2  | 23%            | 5%    | 0.2%            | 1.0%  | 1.2%  | 3.3%  |
| - Banking                | 517    | 10.6   | 9.4   | 2%             | 12%   | 0.3%            | 1.7%  | 0.4%  | 3.5%  |
| - Commerce               | 35,776 | 27.2   | 23.4  | 4%             | 16%   | 0.0%            | 0.5%  | -0.5% | -3.2% |
| - Telecom                | 158    | 22.8   | 20.3  | -31%           | 12%   | -0.3%           | 0.5%  | -3.5% | 7.1%  |
| - Transport              | 323    | 31.5   | 27.0  | 43%            | 17%   | 0.4%            | -1.1% | 0.4%  | 15.4% |
| Indonesia                | 5,914  | 16.9   | 14.8  | 52%            | 14%   | 0.6%            | 0.3%  | 1.3%  | 11.7% |
| Phillipine               | 7,999  | 19.2   | 17.1  | 17%            | 12%   | -0.2%           | -0.2% | -0.2% | 16.9% |
| <b>Asia</b>              |        |        |       |                |       |                 |       |       |       |
| China                    | 3,288  | 14.6   | 12.9  | 25%            | 13%   | -0.1%           | 0.6%  | 0.4%  | 5.9%  |
| Hong Kong                | 27,402 | 12.9   | 11.8  | 18%            | 9%    | 0.0%            | 1.3%  | 0.3%  | 24.5% |
| India                    | 31,568 | 20.4   | 16.5  | 15%            | 24%   | 0.9%            | 0.1%  | -2.9% | 18.6% |
| Japan                    | 19,387 | 16.7   | 15.2  | 34%            | 10%   | 0.3%            | -0.4% | -2.7% | 1.4%  |
| Korea                    | 2,380  | 10.1   | 9.2   | 89%            | 9%    | 0.0%            | 0.9%  | -1.0% | 17.4% |
| Malaysia                 | 1,773  | 16.4   | 15.5  | 7%             | 6%    | -0.1%           | -0.2% | 0.7%  | 8.0%  |
| Singapore                | 3,260  | 14.8   | 13.7  | -9%            | 8%    | -0.1%           | 0.2%  | -2.1% | 13.2% |
| Taiwan                   | 10,443 | 14.9   | 13.8  | 14%            | 8%    | 0.1%            | 1.1%  | 0.1%  | 12.8% |
| Vietnam                  | 766    | 14.3   | 12.6  | 25%            | 14%   | 0.6%            | -0.4% | -2.2% | 15.2% |
| MSCI Asia Ex Japan       | 656    | 14.1   | 12.7  | 21%            | 11%   | 0.2%            | 1.3%  | -0.1% | 27.5% |
| <b>Bloomberg Index</b>   |        |        |       |                |       |                 |       |       |       |
| Oil and Gas Index        | 353    | 18.0   | 14.9  | 54%            | 21%   | -0.3%           | 1.3%  | 0.2%  | 10.6% |
| Coal Index               | 409    | 12.7   | 12.5  | 69%            | 1%    | -1.1%           | -0.5% | -0.6% | 19.7% |
| Chemicals Index          | 295    | 15.3   | 13.9  | 28%            | 10%   | -0.3%           | 1.2%  | 0.6%  | 19.4% |
| Banks Index              | 183    | 8.7    | 8.2   | 8%             | 6%    | 0.6%            | 1.4%  | 0.2%  | 17.0% |
| Commercial Services Inde | 123    | 20.5   | 18.4  | 16%            | 12%   | 0.0%            | 0.0%  | 1.9%  | 12.2% |
| Telecommunications Inde  | 62     | 15.4   | 13.8  | 19%            | 11%   | 0.5%            | 1.1%  | 1.4%  | 11.5% |
| Transportation Index     | 166    | 17.7   | 16.4  | 63%            | 8%    | -0.3%           | -0.9% | 0.8%  | 9.1%  |

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ยอดซื้อขายหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

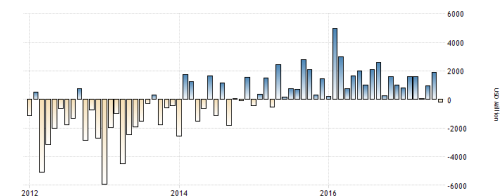
|             | 23-Aug | 22-Aug  | MTD     | YTD   | 2016   | 2015    |
|-------------|--------|---------|---------|-------|--------|---------|
| Thailand    | (61.2) | (20.4)  | (221)   | (27)  | 2,240  | (4,372) |
| Indonesia   | 27.4   | 25.3    | (293)   | 213   | 1,259  | (1,580) |
| Philippines | (6.4)  | 0.2     | 41      | 488   | 83     | (1,194) |
| India       | -      | (113.5) | (1,637) | 7,259 | 2,903  | 3,274   |
| S. Korea    | 109.3  | 103.4   | (1,133) | 7,497 | 10,480 | (3,580) |
| Taiwan      | 16.1   | 125.6   | (156)   | 8,410 | 10,956 | 3,384   |
| Vietnam     | 2.8    | 2.9     | 39      | 457   | (361)  | 95      |

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 24-26 ส.ค.: US – การประชุมเศรษฐกิจประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐฯที่เมืองแจ็กสัน โฮล
- 24 ส.ค.: UK – รายงานตัวเลข 2Q60 GDP
- 25 ส.ค.: TH – ศาลนัดอ่านคำพิพากษาคดีจำนำข้าว
  - US – คำสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือน ก.ค.
- 28 ส.ค.: US – ดุลการค้า (Balance Trade) เดือน ก.ค.
- 29 ส.ค.: US – ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CB Consumer Confidence) เดือน ส.ค.
- 30 ส.ค.: US – การจ้างงานนอกภาคเกษตร (ADP) เดือน ส.ค.
  - รายงานตัวเลข 2Q60 GDP
- 31 ส.ค.: CN – ดัชนี PMI เดือน ส.ค.
  - EU – ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI Index) เดือน ส.ค.
  - อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ส.ค.
  - US – ยอดขายบ้านที่รอปิดการขาย (Pending Home Sales) เดือน ก.ค.

## Chart of the day



Source: Tradingeconomics, UOBKH

**TH Balance Trade** – ดุลการค้าของไทยเดือน ก.ค. พลิกขาดดุลเป็นครั้งแรกในรอบ 27 เดือน ส่งผลให้ค่าเงินบาทพลิกอ่อนค่ามากที่สุดในเดือนนี้ อย่างไรก็ตามการขาดดุลดังกล่าวเกิดจากการนำเข้าทองคำเพื่อการเก็งกำไรซึ่งหากตัดมูลค่าการนำเข้าทองคำออกแล้ว ดุลการค้าของไทยยังคงเกินดุล 1,087 ล้านดอลลาร์

นอกจากนี้ กระทรวงพาณิชย์ได้ปรับเพิ่มเป้าส่งออกในปีใหม่เป็น 5-6% จากเดิมที่คาดขยายตัว 3.5-5%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

|  |   |
|--|---|
| <p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>                      | <p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเมื่อคืนนี้ (23 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและการเมืองในสหรัฐ หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ชูว่าจะยอมให้หน่วยงานรัฐบาลต้องปิดการดำเนินงานลง ถ้าหากสภาองเกรสไม่สนับสนุนงบประมาณในการสร้างกำแพงกันชายแดนเม็กซิโก นอกจากนี้ นักลงทุนยังระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่การประชุมเศรษฐกิจประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มขึ้นในวันนี้ ที่เมืองแจ็กสัน โฮล รัฐไวโอมิง ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ปิดที่ 21,812.09 จุด ลดลง 87.80 จุด หรือ -0.40% ดัชนี S&amp;P500 ปิดที่ 2,444.04 จุด ลดลง 8.47 จุด หรือ -0.35% และ ดัชนี Nasdaq ปิดที่ 6,278.41 จุด ลดลง 19.07 จุด หรือ -0.30% (อินโฟเควสท์)</p> |
| <p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>                      | <p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเมื่อคืนนี้ (23 ส.ค.) หลังจากไอเอสเอส มาร์กิต ซึ่งเป็นบริษัทให้บริการข้อมูลทางการเงินเปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเบื้องต้นเดือนส.ค.ของยูโรโซน ชะลอตัวลงจากระดับของเดือนก.ค. ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมเศรษฐกิจประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งจะมีขึ้นในวันที่ 24-26 ส.ค. ที่เมืองแจ็กสัน โฮล รัฐไวโอมิง ดัชนี Stoxx Europe 600 ลดลง 0.5% ปิดที่ 373.92 จุด ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมันปิดที่ 12,174.30 จุด ลดลง 55.04 จุด หรือ -0.45% ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 5,115.39 จุด ลดลง 16.47 จุด หรือ -0.32% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,382.65 จุด เพิ่มขึ้น 0.91 จุด หรือ +0.01% (อินโฟเควสท์)</p>      |
| <p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>                         | <p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเมื่อคืนนี้ (23 ส.ค.) หลังจากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เปิดเผยว่ามีสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐปรับตัวลงเป็นสัปดาห์ที่ 8 ติดต่อกัน ขณะที่สต็อกน้ำมันเบนซินลดลงมากกว่าคาด สัญญาพลังงานดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 58 เซนต์ หรือ 1.2% ปิดที่ 48.41 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาเดือนก.ย.ได้ครบกำหนดส่งมอบแล้วเมื่อวันอังคารที่ 22 ส.ค. สัญญาพลังงานดิบเบรนท์ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 70 เซนต์ หรือ 1.4% ปิดที่ 52.57 ดอลลาร์/บาร์เรล (อินโฟเควสท์)</p>   |
| <p><b>ดุลการค้าไทย</b></p>                       | <p>ค่าเงินบาทเริ่มส่งสัญญาณอ่อนค่าลงหลังตัวเลขดุลการค้าของไทยเดือน ก.ค. พลิกขาดดุลเป็นครั้งแรกในรอบ 27 เดือน อย่างไรก็ตาม ภาวะทรวงพาณิชย์ได้ปรับเพิ่มเป้าส่งออกในปีใหม่เป็น 6%</p>  |
| <p><b>ดัชนีความเชื่อมั่นอุตสาหกรรม</b></p>       | <p>ส.อ.ท.เผยดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.ค. อยู่ที่ 83.9 ลดลงจาก 84.7 ในเดือน มิ.ย. โดยเป็นการปรับตัวลดลงเป็นเดือนที่ 4 หลังความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการลดต่ำลงจากความกังวลต่อการฟื้นตัวการบริโภค ขณะที่ภาครัฐยังไม่มีการออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภายในประเทศ</p>   |
| <p><b>ค่าเงินเหรียญ/ตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับลง</b></p> | <p>หลังประธานาธิบดีทรัมป์ปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐ (ไม่ลงนามในการอนุมัติงบประมาณ) หากสภาองเกรสไม่สนับสนุนงบประมาณในการสร้างกำแพงกันชายแดนเม็กซิโก รวมถึงการชุกเขิกข้อตกลงการค้าเสรีอเมริกาเหนือ (NAFTA) หลังการเจรจาของทั้ง 3 ฝ่ายยังไม่สามารถตกลงกันได้</p>   |
| <p><b>กสทช.เพิ่มค่าส่งสัญญาณ</b></p>             | <p>กสทช.เผยแพร่การประชุมบอร์ดวานนี้ ได้มีมติอนุมัติวงเงินในการสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการส่งสัญญาณผ่านดาวเทียมสำหรับผู้ประกอบการทีวีดิจิทัลจากเดิม 366,912,000 บาทต่อปี เป็น 616,464,000 บาทต่อปี โดยการอนุมัติครั้งนี้เป็นการอนุมัติเพิ่มเติมให้กับผู้ประกอบการทีวีดิจิทัลประเภท HD จำนวนทั้งสิ้น 10 ช่อง ได้แก่ ช่อง 5, TPBS, ONE HD, ททบ.5, 3HD, AMARIN, 7HD, PPTV โดยมีระยะเวลาสนับสนุนทั้งสิ้น 3 ปี</p>  |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในครั้งถัดๆไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

|  |   |
|--|---|
| <p><b>TVO</b><br/>ขาย<br/>ราคาพื้นฐาน 24.75 บาท</p>  | <p>TVO ได้รายงานผลประกอบการใน 2Q 60 ลดลง 74% yoy และ 21% qoq เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอ ใน 2Q 60 ยอดขายลดลง 7% yoy เนื่องจากการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น แต่ถึงอย่างไรก็ตามราคาได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% qoq ถึงแม้ว่าในไตรมาส 3Q 60 ประมาณการผลประกอบการจะเติบโต qoq ตามยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น แต่ภาพทั้งปี 2560 คาดผลประกอบการยังคงหดตัวในระดับ 55% จากยอดขายที่ต่ำลง และ อัตรากำไรขั้นต้นที่บางลง เราได้ปรับลดประมาณการผลประกอบการปี 2560-61 ในระดับ 17% และ 11% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลประกอบการที่อ่อนแอใน 2Q 60<br/>เราคงคำแนะนำ ขาย ที่ราคาเป้าหมาย 24.75 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>   |
| <p><b>BDMS</b><br/>ขาย<br/>ราคาพื้นฐาน 16.00 บาท</p> | <p>ถึงแม้ว่าการดำเนินงานจะมีสัญญาณที่ฟื้นตัว แต่ยังคงเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยได้หักล้างกับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มจากการขยายตัว ถึงแม้ว่าการขยายตัวดังกล่าวจะเป็นผลดีในระยะยาว ส่วนในระยะสั้นราคาหุ้นยังคงอยู่ที่ราคาแพงอยู่ในระดับ PE 2560 39X เราคงคำแนะนำ ขาย ที่ราคาเป้าหมาย 16.00 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>   |
| <p><b>AOT</b></p>                                    | <p>บอร์ด AOT อนุมัติว่าจ้าง PLE ก่อสร้างอาคารเทียบเครื่องบิน วงเงิน 1.4 หมื่นลพ. พร้อมให้ "คิง เพาเวอร์" บริหารพื้นที่เชิงพาณิชย์ตอนเมืองสัญญา 10 ปี บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) หรือ AOT แจ้งว่า ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทที่ประชุมมีมติ อนุมัติให้ ทอท.จ้าง PCS Joint Venture ซึ่งประกอบด้วย บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ PLE และบริษัท โซน่า สเตท คอนสตรัคชั่น เอ็นยีเนียร์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้รับจ้างงานก่อสร้างอาคารเทียบเครื่องบินรองหลังที่ 1 (ชั้น 2 - 4) และส่วนต่อเชื่อมอุโมงค์คัตานทิศใต้ (งานระบบย่อย) โครงการพัฒนาท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ (ปีงบประมาณ 2554 - 2560) เป็นเงิน 13,303,738,317.80 บาท ภาษีมูลค่าเพิ่มร้อยละ 7 เป็นเงิน 931,261,682.24 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 14,235,000,000 บาท อนุมัติให้บริษัท คิง เพาเวอร์ สุวรรณภูมิ จำกัด ได้รับสิทธิในการประกอบกิจการโครงการบริหารจัดการกิจกรรมเชิงพาณิชย์ ภายในอาคารผู้โดยสารระหว่างประเทศ อาคาร 1 ณ ท่าอากาศยานดอนเมือง มีอายุสัญญา 10 ปี</p> |
| <p><b>SIRI</b></p>                                   | <p>SIRI ชน 46 โครงการอัดแคมเปญ NOW OR NEVER หวังยอดขาย 1.5 พันลพ.ต้นยอดขายทั้งปีเข้าเป้า 4 หมื่นลพ.<br/>SIRI เร่งเครื่องเดินหน้ารุกตลาดไตรมาส 3 ส่งแคมเปญกระตุ้นตลาด "NOW OR NEVER" กลับมาอีกครั้ง ยกทัพกว่า 46 โครงการลดสูงสุด 5 ล้านบาท หวังยอดขายเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ 1,500 ล้านบาท ต้นโหลยอดขายในช่วงไตรมาสครึ่งปีหลังเป็นไปตามที่วางไว้หลังจากปรับเป้าหมายยอดขายปีนี้เพิ่มขึ้นเป็น 40,000 ล้านบาทได้อย่างแน่นอน เริ่มแล้ววันนี้ถึง 30 ก.ย.60</p>   |

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

| Commodities                             | Units    | 23-Aug | 22-Aug | % Chg | -1 W | -1 M | -3 M | -6M  | Stock Impact (+/-) |   |
|---|----------|--------|--------|-------|------|------|------|------|--------------------|---|
| <b>GRM</b>                              |          |        |        |       |      |      |      |      |                    |   |
| GRM- Singapore                          | US\$/bbl | 7.87   | 8.17   | -4%   | ↓    | -7%  | -1%  | 26%  | 25%                | ESSO(+),IRPC(+),BCP(+)<br>TOP(+),PTTGC(+) |
| <b>Crude Oil</b>                        |          |        |        |       |      |      |      |      |                    |   |
| Dubai Crude Oil Spot Price              | US\$/bbl | 49.9   | 50.2   | -1%   | ↓    | 0%   | 4%   | -4%  | -8%                | PTT(+),PTTEP(+)                           |
| Brent Crude Oil Spot Price              | US\$/bbl | 51.8   | 51.1   | 1%    | ↑    | 4%   | 9%   | 2%   | -7%                |   |
| West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price   | US\$/bbl | 48.3   | 47.6   | 1%    | ↑    | 3%   | 6%   | -1%  | -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 | 48.4   | 47.8   | 1%    | ↑    | 3%   | 5%   | -2%  | -12%               |   |
| <b>Oil Product Price</b>                |          |        |        |       |      |      |      |      |                    |   |
| 92 Octane Gasoline fob Spot Price       | US\$/bbl | 63     | 63     | 0%    | ↑    | 2%   | 11%  | 5%   | -5%                |   |
| Gasoline - Dubai Crude Oil Spread       | US\$/bbl | 13     | 13     | 4%    | ↑    | 7%   | 51%  | 69%  | 10%                | TOP(+),SPRC(+),ESSO(+)<br>PTTGC(+)        |
| Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price    | US\$/bbl | 63     | 63     | 0%    | ↓    | 0%   | 4%   | 2%   | -5%                |   |
| Gasoil - Dubai Crude Oil Spread         | US\$/bbl | 13     | 13     | 2%    | ↑    | -3%  | 3%   | 40%  | 7%                 | TOP(+),IRPC(+),BCP(+)                     |
| High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore | US\$/bbl | 46     | 46     | 0%    | ↑    | 1%   | 3%   | 0%   | -4%                |   |
| Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread       | US\$/bbl | (4)    | (4)    | 9%    | ↑    | -10% | 7%   | -40% | -38%               | TOP(+),PTTGC(+)                           |
| Jet Kerosene fob Spot Price             | US\$/bbl | 62     | 62     | 0%    | ↑    | 1%   | 6%   | 3%   | -5%                |   |
| Jet Kerosene - Dubai crude oil spread   | US\$/bbl | 12     | 12     | 3%    | ↑    | 1%   | 14%  | 46%  | 12%                | THAI(-),AAV(-),NOK(-)                     |

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน