

ตลาดแกว่งตัวจากความผันผวนภายนอก

คาด SET Index จะสามารถรักษาระดับการเคลื่อนไหวให้อยู่ในกรอบ 1610-1625 จุดได้ ด้วยอาณัติสงค์ของ กระแสเงินทุนต่างชาติที่ยังคงไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยหลังความต้องการเงินดอลลาร์สหรัฐลดถอยลง, ระดับ Earnings yield gap สูงสุดในรอบ 5 ปี, อัตราเงินเฟ้อชะลอตัว, และภาพรวมเศรษฐกิจ-การเมืองไทยที่เริ่มดูดีขึ้น ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะช่วยลดความเสี่ยงต่อการปรับฐานที่รุนแรงของตลาดหุ้นไทยได้ในระยะสั้น อย่างไรก็ตามด้วย พฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติที่ยังขาดความชัดเจนและต่อเนื่อง, ความไม่แน่นอนของ นโยบายการเงิน/คลังสหรัฐฯ, รวมถึงความขัดแย้งในคาบสมุทรเกาหลีเหนือจะเป็นปัจจัยที่สร้างความผันผวน ให้กับ SET Index ในช่วงนี้ การเก็งกำไรช่วงสั้นเน้นเลือกหุ้นขนาดใหญ่ที่ Laggard กว่าตลาด อาทิ PTT, TCAP, LH, CPALL, SCB, PTTEP, CPF, BANPU, BDMS, ROBINS, TRUE, KCE, PTG ภาพใหญ่เรายังชอบหุ้นที่แข็งแกร่งกว่าตลาด อย่าง โรงกลั่น (ค่าการกลั่นสูง/การปิดซ่อมโรงกลั่นใหญ่/เฮอริเคน) TOP PTTGC BCP IRPC ESSO* / ถ่านหิน (ราคาถ่านหินเข้า high season) BANPU LANNA* / หุ้นที่ได้ประโยชน์จากผลตอบแทนพันธบัตรปรับขึ้นอย่าง กลุ่มประกัน อาทิ TIP* BLA* / หรือมีประเด็นเฉพาะตัวอย่าง TPOLY* TLUXE* MACO* TMILL* ECF* PPS* BFT* FER* / หุ้นที่เข้าค่านิยมใน FTSE อย่าง EA* และ WORK / **ปฏิรูปภาษีสหรัฐฯ IVL TU / ประมูลรางคู่ช่วงนี้ CK STEC**

ภาพรวมกลยุทธ์: มีโอกาสแกว่งตัวสร้างฐานบริเวณ 1610 การเก็งกำไรเลือกหุ้นที่ยังมีการถือครองน้อย ราคาไม่แพงเกินไป และมีแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในไตรมาส 3/60 และตั้งจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง // หุ้นแนะนำ **MONO, AMATA, CPF***

ประเด็นการลงทุน

คืนคลืนที่วีดิจิตัล - กสทช.อยู่ระหว่างการพิจารณาเสนอทางออกให้กับกลุ่มธุรกิจที่วีดิจิตัลถึงแนวทางการ คืนคลืน โดยคาดว่ากระบวนการคืนคลืนจะส่งผลให้การแข่งขันภายในอุตสาหกรรมลดความรุนแรงลง ขณะที่ อาจมีการลดภาระการจ่ายเงินของผู้ที่ยังทำธุรกิจต่อ มองเป็นบวกต่อการเก็งกำไรหุ้นกลุ่มที่วีดิจิตัล โดยเฉพาะ MONO ที่ราคายัง Laggard WORK อยู่มาก

ประมูลรถไฟรางคู่ - รฟท. เผยผลการประมูลรถไฟรางคู่ ช่วงลพบุรี-ปากน้ำโพ (สัญญาที่ 2) บมจ.ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น (UNIQ) เป็นผู้เสนอราคาต่ำสุด โดยแนะนำติดตามการประมูลรถไฟรางคู่เส้น ประจวบ-ชุมพร (สัญญาที่ 1+2) ในวันที่ รวมถึงเส้นทาง มาบกะเบา-จระ (สัญญาที่ 3) และเส้นลพบุรี- ปากน้ำโพ (สัญญาที่ 1) ในวันที่ 7 ส่งผลบวกต่อการเก็งกำไรกลุ่มรับเหมา หุ้นแนะนำ CK STEC UNIQ

หนี้สาธารณะ - คลังเผยหนี้สาธารณะคงค้างสิ้นเดือน ก.ค. อยู่ที่ 6.22 ล้านบาท หรือคิดเป็น 41.83% ของ GDP ไทย เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 39.49 ล้านบาท อย่างไรก็ตามหนี้สาธารณะของไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบความยั่งยืนทางการคลัง ซึ่งกำหนดไว้ที่ 60% ของจีดีพี

โภคภัณฑ์ - ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นจากความกังวลของผลกระทบในเรื่องการผลิตและการขนส่งน้ำมันของจีน เกาหลีใต้ และญี่ปุ่น หากความขัดแย้งในคาบสมุทรเกาหลีเหนือได้ลุกลามจนนำไปสู่สงคราม / ราคาโลหะ ปรับตัวขึ้นต่อ / ราคาสินค้าเกษตรส่วนใหญ่ชะลอตัว / ค่าระวางเรือ (BDI) ปิดที่ 1,187.00 จุด (+0.34%) / ถ่านหิน Newcastle ปิดที่ 96.90 เหรียญ/ตัน (+1.15%)

ประเด็นติดตาม: 1-5 ก.ย. - ประมูลรางคู่ในหลายเส้นทาง / 7 ก.ย. - ประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB meeting) / 31 ส.ค. - ธปท.ผลักดันมาตรฐานกลาง QR code เพื่อการชำระเงิน / 16 ก.ย. ภาษีสรรพสามิตใหม่ / 18 ก.ย.- ศาลนัดไต่สวนแผนฟื้นฟู EARTH

แนวรับ 1610/แนวต้าน : 1620-1625 จุด สัดส่วนการลงทุน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%

(* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH)

หุ้นแนะนำ

- **MONO (4.0)** : มีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการคืนคลืนที่วีดิจิตัล ด้วยราคาที่ยังคง Laggard อยู่มาก ในขณะที่ทิศทางผลการดำเนินงานมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง
- **AMATA (21)** : ผลการดำเนินงานเข้าสู่ช่วงแข็งแกร่งในครึ่งปีหลัง ขณะที่กฎหมาย EEC เข้าพิจารณา ก.ย. และน่าจะแล้วเสร็จในช่วงปลายปี เป็นปัจจัยบวกด้านจิตวิทยา
- **CPF (37.50)** : ผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ราคาหุ้นในเวียดนามฟื้นตัวขึ้นกว่า 80% จากจุดต่ำสุด ต้นทุนอาหารสัตว์ยังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่หุ้นใหญ่ใน SET50 ที่ยังคง Laggard ตลาดรวม
- **หุ้นที่น่าสนใจอื่น ๆ:** BFT* / ECF* / FER* / GUNKUL* / ACAP* / EA* / AMANAH* / CHOW*

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,619.11	0.69	0.04%
SET50	1,033.90	0.05	0.00%
SET100	2,320.76	0.98	0.04%
FTSE SET LARGE CAP	1,745.33	1.24	0.07%
FTSE SET MID CAP	2,410.98	(1.15)	(0.05%)
FTSE SET SMALL CAP	2,477.07	7.00	0.28%
SET-VAL (Btm)	22,185		
Mkt Cap (Btm)	16,051,620		
PER (x)	17.36		
P/BV (x)	1.95		
DJIA	21,988	0.00	0.00%
NASDAQ	6,435	0.00	0.00%
STOXX Europe 600	374	(1.96)	(0.52%)
SSEC	3,380	12.46	0.37%
FSTE	7,411	(27.03)	(0.36%)
HANG SENG	27,740	(212.90)	(0.76%)
NIKKEI	19,485	(183.22)	(0.93%)
MSCI ASIA EX JAPAN	659	(5.23)	(0.79%)
NYMEX (US \$/bbl)	47.29	0.00	0.00%
Brent (US \$/bbl)	52.34	(0.41)	(0.78%)
Dubai (US \$/bbl)	51.00	0.14	0.28%
Baltic dry Index	1,187	4.0	0.34%
Gold (spot)	1,332	7.45	0.56%
Copper (spot)	6,887	82.25	1.21%
Sugar (spot)	13.75	0.00	0.00%
Rubber (spot)	220.8	6.40	2.99%
CRB Index	435.55	0.00	0.00%
THB/Dollar	33.2	0.00	0.02%
Yen/Dollar	109.7	(0.53)	(0.48%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.30%
Dollar Index	92.6	(0.18)	(0.19%)
3M US T-Bill (%)	1.00	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	2.17	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	2.29	(0.00)	(0.09%)
VIX Index	10.13	0.00	0.00%
Equity	4-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	(1,025)	(1,629)	58,014
Proprietary Trading	794	1,502	3,248
Foreign Investors	870	1,024	3,719
Local Individuals	(639)	(896)	(64,981)
Bond	4-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	275.79	353.42	6,500.28
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
PATO	17.60	(0.01)	(3.30%)
TR	49.75	(0.04)	(3.40%)
IHL	11.10	(0.02)	(3.48%)
ASEFA	6.80	(0.01)	(3.55%)
TEAM	2.16	(0.01)	(3.57%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
III	9.80	0.14	29.80%
AMANAH	1.50	0.03	25.00%
FN	5.05	0.08	19.67%
TSI	0.77	0.01	18.46%
NPP	0.63	0.01	12.50%

Opportunity day: 5 ก.ย. - MEGA, PJW, SENA, WICE, BKD, KOOL / 6 ก.ย. - MCS, COL, TPCH, SAPPE, UTP, IHL / 7 ก.ย. - BM, DRT, AIRA, AIT, TKT / 8 ก.ย. - LIT, BCP, LHK, RJH, MOONG / 8 ก.ย. - LIT, BCP, LHK, RJH, MOONG / 11 ก.ย. - HARN, TM, COMAN, ASN, THRE

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดทำการวันจันทร์ที่ 4 ก.ย.เนื่องในวันแรงงานของสหรัฐ
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเมื่อคืนนี้ (4 ก.ย.) เนื่องจากนักลงทุนหลีกเลี่ยงการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง หลังจากมีรายงานว่า เกาหลีเหนือเตรียมทดสอบยิงขีปนาวุธครั้งใหม่ ภายหลังจากที่ได้ทดสอบระเบิดนิวเคลียร์เมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมา ดัชนี Stoxx Europe 600 ลดลง 0.5% ปิดที่ 374.20 จุด ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมันปิดที่ 12,102.21 จุด ลดลง 40.43 จุด หรือ -0.33% ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,411.47 จุด ลดลง 27.03 จุด หรือ -0.36% ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 5,103.97 จุด ลดลง 19.29 จุด, -0.38% (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	ตลาดน้ำมันนิวยอร์กปิดทำการวันจันทร์ที่ 4 ก.ย.เนื่องในวันแรงงานของสหรัฐ
คินคลิ้นทีวีดิจิทัล	กสทช.อยู่ระหว่างการพิจารณาเสนอทางออกให้กับกลุ่มธุรกิจทีวีดิจิทัลถึงแนวทางการคินคลิ้น โดยคาดว่ากระบวนการคินคลิ้นจะส่งผลให้การแข่งขันภายในอุตสาหกรรมลดความรุนแรงลง ขณะที่อาจมีการลดภาระการจ่ายเงินของผู้ที่ยังทำธุรกิจต่อ มองเป็นบวกต่อการเก็งกำไรหุ้นกลุ่มทีวีดิจิทัล
ประมุขรถไฟรางคู่	รฟท. เผยว่าผลการประมูลรถไฟรางคู่ ช่วงลพบุรี-ปากน้ำโพ (สัญญาที่ 2) บมจ.ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น (UNIQ) เป็นผู้เสนอราคาต่ำสุด โดยแนบติดตามการประมูลรถไฟรางคู่เส้น ประจวบ-ชุมพร (สัญญาที่ 1+2) ในวันนี้ รวมถึงเส้นทาง มาบกะเบา-จिरะ (สัญญาที่ 3) และเส้นลพบุรี-ปากน้ำโพ (สัญญาที่ 1) ในวันที่ 7
หนี้สาธารณะ	คลังเผยหนี้สาธารณะคงค้างสิ้นเดือน ก.ค. อยู่ที่ 6.22 ล้านบาท หรือคิดเป็น 41.83% ของ GDP ไทย เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 39.49 ล้านบาท อย่างไรก็ตามหนี้สาธารณะของไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบความยั่งยืนทางการคลัง ซึ่งกำหนดไว้ที่ 60% ของจีดีพี

Report & Corporate News

Alpha Picks September	ผลตอบแทนจากพอร์ตการลงทุนจำลองของเราในเดือนสิงหาคม อยู่ในระดับ 4% เปรียบเทียบกับผลตอบแทนของดัชนีที่ระดับ 2.2% คำแนะนำในเดือนกันยายน เราแนะนำให้ขายทำกำไรหุ้น IRPC และ BCH ในขณะที่ ลดการลงทุนใน PSH GFPT และ ROBINS รวมถึงเพิ่มการลงทุนใน ADVANC AP KTB และ PTT
WORK	หุ้นฮ็อต!! : WORK สร้างตำนานหุ้น 10 เด้ง ฎฐอฯเข้าสูงสุด 89 บ. หุ้น WORK ทำ All time high อีกรอบแตะ 83 บาท สร้างตำนานหุ้น 10 เด้งในเวลา 12 ปี แถมขึ้นแทนหุ้นใน SET50 ที่ปรับขึ้นมากที่สุดตั้งแต่ต้นปี ด้านโบรกฯ ตบเท้าอ้วปเข้าใช้ราคาปีหน้าสูงสุด 89 บาท คาดปีนี้กำไรก้าวกระโดดกว่า 368%
EA	EA คาดรายได้ปี 61 โต 20-30% จากปีนี้มีกำไรรายได้โต 27% ตามเป้า จากรัฐรายได้โรงไฟฟ้าเพิ่มอีก 260 MW นางอมลิน ศิริ ผู้อำนวยการฝ่ายสื่อสารองค์กร บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) หรือ EA เปิดเผยในงานบริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน(Opportunit Day) คาดรายได้ปี 61 เติบโต 20 - 30 % จากปีนี้มีรายได้เติบโต 27% หลังโครงการหมุนจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบอีก 260 เมกะวัตต์ ในครั้งหลังปี 61 เผยสรุปวิธีเก็บเงินหัวจ่ายรถยนต์ไฟฟ้าในต.ค.นี้ พร้อมขยาย 1,000 สถานีในปี 61 เตรียมสรุปพันธมิตรร่วมทุนโรงงานแบตเตอรี่แสนล้านในไตรมาส 4/60 หลังเจรจาอยู่ทั้งหมด 4 - 5 ราย พร้อมสรุปดีลโรงไฟฟ้าในเมียนมา -อินโดฯ-มาเลเซีย-เวียดนาม ใน 1-2 ไตรมาสข้างหน้า ตั้งเป้าผลตอบแทนไม่ต่ำกว่า 15%
EPG	EPG คงเป้ารายได้ปีนี้โต 10-12% แย้มครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก เหตุทุกธุรกิจเติบโตต่อเนื่อง บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ EPG ให้ข้อมูลนักลงทุนในงาน Opportunity Day โดยมีนายเฉลียว วิฑูรย์ ปรกรณ์ รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เป็นผู้ให้ข้อมูล โดย EPG คงเป้ารายได้ปีนี้โต 10-12% แย้มครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก เหตุทุกธุรกิจเติบโตต่อเนื่อง เผยอยู่ระหว่างเจรจาดีล M&A 4-5 ราย พร้อมเตรียมออกหุ้นกู้รองรับ 2 พันล้านบาท
UNIQ	UNIQ เสนอราคาต่ำสุดสร้างรถไฟฟ้าทางคู่ ลพบุรี-ปากน้ำโพ สัญญา 2 ที่ 8.64 พันล.บ. ต่ำกว่าราคากลาง 1.86% รายงานข่าวจากการรถไฟแห่งประเทศไทย (รฟท.) เปิดเผยว่า วันหนึ่ง รฟท.ได้เปิดให้เอกชนผู้ผ่านคุณสมบัติจำนวน 10 ราย เสนอราคาทางอิเล็กทรอนิกส์ (e-Auction) โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่ ช่วงลพบุรี-ปากน้ำโพ สัญญาที่ 2 ช่วงท่าแค - ปากน้ำโพ โดยกำหนดราคากลาง 8,813 ล้านบาท ปรากฏว่ามีการเสนอราคาครบทั้ง 10 ราย โดยมีเอกชนรายใหญ่เป็นผู้เสนอราคาต่ำสุด ที่ 8,649 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคากลาง 1.86%

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	4-Sep	3-Sep	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	10.29	11.01	-7%	↓	14%	35%	65%	79%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	51.0	50.9	0%	↑	0%	1%	7%	-5%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	51.9	52.4	-1%	↓	1%	0%	5%	-1%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	47.3	47.3	0%	→	2%	-5%	-2%	-6%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	460	460	0%	→	26%	26%	18%	-23%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	420	420	0%	→	22%	22%	9%	-18%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	47.3	47.3	0%	→	2%	-5%	-3%	-9%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	68	68	0%	→	7%	8%	15%	8%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	17	17	-1%	↓	35%	37%	51%	86%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	66	64	3%	↑	4%	4%	14%	0%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	15	13	12%	↑	18%	15%	47%	26%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	48	48	0%	→	3%	2%	6%	3%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(3)	(3)	-4%	↓	-28%	-8%	28%	-56%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	66	66	0%	→	6%	4%	14%	3%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	15	15	-1%	↓	28%	15%	52%	46%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน