

### ผลตอบแทนพันธบัตรขึ้นเร็ว กดดัน SET ทดสอบแนวรับ 1806 และมีโอกาสต่ำกว่า

ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นเร็วกว่าผลประกอบการ และการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร บีบให้ส่วนต่างความน่าสนใจลงทุนระหว่างหุ้นกับพันธบัตร (Earnings Yield Gap) แคบลง ส่งผลให้การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงประเภทหุ้นถูกลดความน่าสนใจในช่วงสั้นและเกิดการปรับฐาน นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปรับตัวลงกว่า 600 จุดเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ตามมาด้วยตลาดหุ้นยุโรปและอังกฤษที่ปรับตัวลงเช่นกันจากประเด็นดังกล่าว สำหรับกลุ่มตลาดหุ้นเกิดใหม่รวมถึงไทยคาดปรับฐานลงตามตลาดหุ้นโลกเช่นกัน ทั้งนี้การแข็งค่าของเงินเหรียญสหรัฐฯ รวมถึงการชะลอตัวของราคาน้ำมันดิบ คาดจะทำให้เงินทุนไหลออกจากตลาดเกิดใหม่ โดยความลึกของการปรับฐานจะถูกกำหนดจากตัวเลขผลการดำเนินงานไตรมาส 4/60 ที่กำลังประกาศออกมาในช่วงนี้ รวมถึงทิศทางของการปรับประมาณการกำไรปี 2561 เป็นสำคัญ

กลยุทธ์การลงทุน เพิ่มการถือเงินสดเพื่อเลือกซื้อในจังหวะปรับฐาน เน้นกลุ่มที่ราคาขึ้นน้อย (underperform) หรือมีการถือครองน้อย (under-owned) ในช่วง 6-12 เดือนที่ผ่านมา อาทิ การแพทย์ อสังหาริมทรัพย์ สื่อสาร หรือเข้าสู่ดูผลประกอบการสูง อาทิ ทองเที่ยว ได้แก่ BDMS, BH, BCH, THG\*, VIH\*, LH, QH, SC\*, ADVANC, INTUCH, ERW, MINT // ปีโตรเคมี ระวัง PET spread ลดลง 20.4% WoW อาจทำให้มีแรงทำกำไร IVL // หุ้นที่ได้ประโยชน์จากบอนด์ยีลที่ปรับขึ้น TIP\*, THREL\* หรือหุ้นที่น่าสนใจในการเก็งกำไร ใน Investment Theme

**Investment Theme** เน้นหุ้นปันผลที่คาดว่าจะได้รับความสนใจจากกลุ่มนักลงทุนมากขึ้นในช่วงนี้ แนะนำ LH INTUCH ADVANC IRPC PM MAJOR // หุ้นพื้นฐานดีที่ Underperform ในช่วงที่ผ่านมา BDMS BCH THG\* // ทอยอัสสะสมหุ้นกลุ่มเดินเรือที่คาดว่าจะได้รับปัจจัยบวกจากค่าระวางเรือ (BDI) ขาขึ้นช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค. ได้แก่ PSL TTA // หุ้นเก็งกำไรที่น่าสนใจ HTC\*, RSP\*, MBK\*, MONO\*, TVO\*, SPALI, MILL\*, COM7\*, TTCL\*, TK, SKE\*, BFT\*, BANPU

**ภาพรวมกลยุทธ์:** หุ้น Underperform และ Valuation ไม่แพง คาดจะปลอดภัย (Defensive) ต่อความผันผวนมากกว่า แบ่งขายทำกำไรในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับโภคภัณฑ์ นักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังและกำหนดจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง รวมถึงตั้งจุดขายลือค้ำไว้ (trailing stop) ในหุ้นที่ถือครอง // หุ้นแนะนำ MAJOR, BDMS, AMANAH

**แนวรับ 1806 / แนวต้าน 1830 จุด สัดส่วน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%**

### ประเด็นการลงทุน

**ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ พุ่งสูงกว่าคาด** – ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดในเดือนม.ค. โดยปรับตัวขึ้น 200,000 ตำแหน่ง ขณะที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 180,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานทรงตัวที่ระดับ 4.1% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 17 ปี ขณะที่ตัวเลขค่าจ้างแรงงานพุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 9 ปี

**กนอ.ผั่นกำลังภาคเอกชน จัดตั้งนิคมอุตสาหกรรมร่วมดำเนินงาน** – กนอ.เตรียมผั่นกำลังภาคเอกชน จัดตั้งนิคมอุตสาหกรรมร่วมดำเนินงาน 2 นิคมฯ ได้แก่ โครงการนิคมอุตสาหกรรมเวสต์ ฟู้ด วิลเลจ ไทยแลนด์ มูลค่า 4,200 ลบ. และโครงการนิคมอุตสาหกรรม ซี.พี. มูลค่า 5,628.50 ลบ. เพื่อรองรับการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายตามนโยบายการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก หรือ EEC

**NPL บ้านพุ่ง** – ธปท.แสดงความกังวลถึง NPL สินเชื่อที่อยู่อาศัยไตรมาส 3/60 ที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.26% จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 3.06% ขณะที่สินเชื่อรายย่อยประเภทอื่นล้วนอยู่ต่ำกว่า 3% สะท้อนถึงความอ่อนแอของกำลังซื้อผู้บริโภคอย่างชัดเจน เนื่องจากบ้านเป็นทรัพย์สินที่คนมักจะไม่เลือกผั่นชำระหนี้เป็นอย่างสุดท้าย

**ประเด็นติดตาม:** 05 ก.พ. EU – ดัชนีค่าปัสติก เดือน ม.ค. / 08 ก.พ. UK – ประชุมนโยบายการเงิน, CN – ตัวเลขการค้า เดือน ม.ค. / 09 ก.พ. CN – อัตราเงินเฟ้อ เดือน ม.ค.

(\* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อขาย)

### Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,827.35	(6.25)	(0.34%)
SET50	1,188.12	(3.71)	(0.31%)
SET100	2,651.42	(9.16)	(0.34%)
FTSE SET LARGE CAP	1,983.89	(3.98)	(0.20%)
FTSE SET MID CAP	2,624.65	(14.71)	(0.56%)
FTSE SET SMALL CAP	2,638.33	(11.46)	(0.43%)
SET-VAL (Btm)	57,321		
Mkt Cap (Btm)	18,331,170		
PER (x)	19.90		
P/BV (x)	2.17		
DJIA	25,521	(665.75)	(2.54%)
NASDAQ	7,241	(144.92)	(1.96%)
STOXX Europe 600	388	(5.42)	(1.38%)
SSEC	3,462	15.10	0.44%
FSTE	7,443	(46.96)	(0.63%)
HANG SENG	32,602	(40.31)	(0.12%)
NIKKEI	23,275	(211.58)	(0.90%)
MSCI ASIA EX JAPAN	754	(7.77)	(1.02%)
NYMEX (US \$/bbl)	65.45	(0.35)	(0.53%)
Brent (US \$/bbl)	68.58	(1.07)	(1.54%)
Dubai (US \$/bbl)	66.78	0.43	0.65%
Baltic dry Index	1,095	(19.0)	(1.71%)
Gold (spot)	1,333	(15.80)	(1.17%)
Copper (spot)	7,004	(73.75)	(1.04%)
Sugar (spot)	13.63	0.26	1.94%
Rubber (spot)	193.5	3.50	1.84%
CRB Index	443.46	0.08	0.02%
THB/Dollar	31.5	0.15	0.48%
Yen/Dollar	110.2	0.77	0.70%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.38%)
Dollar Index	89.2	0.52	0.59%
3M US T-Bill (%)	1.44	0.01	0.97%
10Y US Yield (%)	2.84	0.05	1.85%
10 Y TH Yield (%)	2.35	(0.00)	(0.04%)
VIX Index	17.31	3.84	28.51%
<b>Equity</b>	<b>2-Feb</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Local Institutions	263	2,605	8,035
Proprietary Trading	280	(201)	5,183
Foreign Investors	(2,763)	(2,067)	(7,766)
Local Individuals	2,220	(337)	(5,453)
<b>Bond</b>	<b>2-Feb</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Foreign Investors (US\$mn.)	(65.63)	(209.55)	2,193.93
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
PTT	502.00	1.14	0.80%
PTTEP	122.50	0.40	0.82%
BBL	210.00	0.38	0.96%
KBANK	230.00	0.24	0.44%
RS	31.50	0.20	6.78%
<b>Laggers</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
SCB	155.50	(0.68)	(1.27%)
PTTGC	95.00	(0.56)	(1.30%)
EA	65.00	(0.47)	(1.89%)
CPN	82.50	(0.45)	(1.20%)
TOP	102.00	(0.41)	(1.92%)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ลงทุนในหลักทรัพย์ 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	1,827	16.6	15.1	18%	10%	-0.3%	0.0%	0.0%	4.2%	
- Energy	27,085	13.6	13.1	38%	4%	0.0%	0.0%	0.4%	10.3%	
- Banking	597	11.6	10.1	8%	14%	-0.1%	0.0%	-0.2%	4.2%	
- Commerce	45,675	30.7	26.6	19%	16%	-0.6%	0.0%	-0.1%	1.5%	
- Telecom	169	21.4	18.9	-21%	13%	-0.5%	0.0%	0.2%	2.5%	
- Transport	390	32.2	28.9	70%	11%	-0.2%	0.0%	-0.2%	1.5%	
Indonesia	6,629	17.0	15.3	72%	11%	0.5%	0.0%	0.4%	4.3%	
Phillipine	8,811	19.3	17.2	29%	12%	0.8%	0.0%	0.5%	2.9%	
<b>Asia</b>										
China	3,462	13.5	11.8	39%	14%	0.4%	0.0%	-0.5%	4.7%	
Hong Kong	32,602	12.7	11.5	43%	10%	-0.1%	0.0%	-0.9%	9.0%	
India	35,067	22.5	17.8	17%	26%	-2.3%	0.0%	-2.5%	3.0%	
Japan	23,275	19.0	16.9	41%	12%	-0.9%	0.0%	0.8%	2.2%	
Korea	2,525	9.4	8.9	117%	6%	-1.7%	0.0%	-1.6%	2.3%	
Malaysia	1,870	16.7	15.7	13%	7%	0.1%	0.0%	0.1%	4.1%	
Singapore	3,530	14.4	13.4	1%	7%	-0.5%	0.0%	-0.1%	3.7%	
Taiwan	11,126	14.3	13.4	27%	6%	-0.3%	0.0%	0.2%	4.5%	
Vietnam	1,105	19.6	16.8	32%	17%	0.5%	0.0%	-0.5%	12.3%	
MSCI Asia Ex Japan	754	13.7	12.4	44%	11%	-1.0%	0.0%	-1.8%	5.6%	
<b>Bloomberg Index</b>										
Oil and Gas Index	433	15.5	14.0	122%	11%	1.6%	-0.3%	0.9%	11.4%	
Coal Index	493	12.3	11.1	111%	10%	3.9%	-0.4%	1.2%	16.2%	
Chemicals Index	332	14.6	13.1	54%	11%	-1.0%	-0.3%	-2.0%	3.8%	
Banks Index	219	9.3	8.5	22%	9%	-0.4%	-0.5%	-0.1%	12.6%	
Commercial Services Inde	132	20.5	18.4	23%	12%	-0.4%	-0.3%	-1.2%	2.4%	
Telecommunications Index	61	14.3	12.8	25%	11%	-0.9%	-0.3%	-1.6%	0.6%	
Transportation Index	175	18.1	16.7	66%	9%	-0.3%	-0.3%	-1.2%	3.0%	

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

### ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	1-Feb	31-Jan	MTD	YTD	2017	2016
Thailand	22.2	(65.3)	(66)	(155)	(796)	2,240
Indonesia	(68.0)	(71.1)	(126)	64	(2,960)	1,259
Philippines	(26.5)	(45.4)	(45)	19	1,095	83
India	-	(41.6)	183	2,039	8,014	2,903
S. Korea	(431.9)	(786.5)	(1,120)	1,433	8,267	10,480
Taiwan	30.3	141.6	177	2,886	5,757	10,956
Vietnam	8.2	6.5	17	313	1,009	(361)

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 05 ก.พ. – EU ดัชนีค่าปลีก เดือน ม.ค.
- 08 ก.พ. – UK ประชุมนโยบายการเงินอังกฤษ  
CN ตัวเลขการค้า เดือน ม.ค.
- 09 ก.พ. – CN อัตราเงินเฟ้อ เดือน ม.ค.
- 14 ก.พ. – TH ประชุมนโยบายการเงิน

### ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **MAJOR (40)**: ผลการดำเนินงานไตรมาส 4/60 คาดชะลอตัวลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามเรามองเป็นโอกาสดีของการทยอยสะสมและซื้อลงทุนจากจำนวนโรงพยาบาลใหม่ที่เพิ่มจาก 500 เป็นมากกว่า 800 โรงในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ขณะที่กำลังซื้อของผู้บริโภคคาดเร่งตัวขึ้นหลังฤดูเก็บเกี่ยว ขณะที่กระแสเงินสดที่มั่นคง สนับสนุนการจ่ายปันผลราว 4% ต่อปี
- **BDMS (26)**: คาดรายงานผลประกอบการไตรมาส 4/60 ออกมาดี และเข้าสู่ high season ของผลประกอบการไตรมาส 1 ราคาหุ้น Underperform และ Under-owned ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ทำให้หุ้นมีความ defensive ในภาวะตลาดที่ผันผวน
- **AMANAH (2.70)**: คาดผลการดำเนินงานไตรมาส 4/60 ออกมาดี ต่อเนื่องจากไตรมาส 3/60 ที่เห็นสัญญาณหนี้เสียที่ควบคุมได้ ขณะที่พอร์ตสินเชื่อกลับมาเดินหน้าเพิ่มขึ้น ราคาปัจจุบันซื้อขายที่เพียง PER 12 เท่า และคาดล้างซากหุ้นสะสมหมด และกลับมาจ่ายปันผลได้ในปีหน้า เป็นปัจจัยสำคัญของการฟื้นตัวของราคา
- **หุ้นที่น่าสนใจอื่น ๆ: HTC\*, RSP\*, MBK\*, MONO\*, TVO\*, SPALI, MILL\*, COM7\*, TK, SKE\*, TTCL\*, TK, SKE\*, BFIT\*, BANPU (ควรตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5%)**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอชเคย์ เอชเคย์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงหนักสุดในรอบกว่า 1 ปีเมื่อวันศุกร์ (2 ก.พ.) โดยได้รับแรงกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ หลังจากกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนม.ค.ที่แข็งแกร่งเกินคาด ขณะเดียวกัน การพุ่งขึ้นของตัวเลขจ้างงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งตัวเลขรายได้อัตโนมัติซึ่งข้อมูลที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ให้ความสำคัญเนื่องจากเป็นสัญญาณบ่งชี้เงินเฟ้อขึ้นนั้น ยังกระตุ้นให้เกิดการคาดการณ์ว่า เฟดอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดไว้ในปีนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 25,520.96 จุด ร่วงลง 665.75 จุด หรือ -2.54% ดัชนี Nasdaq ปิดที่ 7,240.95 จุด ลดลง 144.92 จุด หรือ -1.96% และดัชนี S&amp;P500 ปิดที่ 2,762.13 จุด ลดลง 59.85 จุด หรือ -2.12% (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลง (2 ก.พ.) หลังจากดอยช์แบงก์ ธนาคารรายใหญ่ของเยอรมนี เปิดเผยตัวเลขขาดทุนติดต่อกันเป็นปีที่ 3 ซึ่งส่งผลให้ดัชนีหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลงด้วย นอกจากนี้ การพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและประเทศยุโรป ยังเป็นอีกปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงติดต่อกันเป็นวันที่ 5 ดัชนี Stoxx Europe 600 ร่วงลง 1.4% ปิดที่ 388.07 จุด ซึ่งเป็นการร่วงลงหนักสุดนับตั้งแต่เดือนก.ย. 2559 ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,785.16 จุด ร่วงลง 218.74 จุด หรือ -1.68% ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 5,364.98 จุด ลดลง 89.57 จุด หรือ -1.64% ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,443.43 จุด ลดลง 46.96 จุด หรือ -0.63% (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบเมื่อคืนนี้ (2 ก.พ.) หลังจากเบเกอร์ ฮิวจ์รายงานว่า จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันที่มีการใช้งานในสหรัฐเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 2 ซึ่งบ่งชี้ถึงการผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้นในสหรัฐ นอกจากนี้ สัญญาน้ำมันดิบยังได้รับแรงกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 35 เซนต์ หรือ 0.5% ปิดที่ 65.45 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ส่งมอบเดือนเม.ย. ร่วงลง 1.07 ดอลลาร์ หรือ 1.5% ปิดที่ 68.58 ดอลลาร์/บาร์เรล(อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐ พุ่งสูงกว่าคาด</b></p>	<p>ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดในเดือนม.ค. โดยปรับตัวขึ้น 200,000 ตำแหน่ง ขณะที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 180,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานทรงตัวที่ระดับ 4.1% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 17 ปี ขณะที่ตัวเลขค่าจ้างแรงงานพุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 9 ปี</p>
<p><b>กนอ.ผนึกกำลังภาคเอกชน จัดตั้งนิคมอุตสาหกรรมร่วมดำเนินงาน</b></p>	<p>กนอ.เตรียมผนึกกำลังภาคเอกชน จัดตั้งนิคมอุตสาหกรรมร่วมดำเนินงาน 2 นิคมฯ ได้แก่ โครงการนิคมอุตสาหกรรมเวสต์ ฟูต วิลเลจ ไทยแลนด์ มูลค่า 4,200 ลบ. และโครงการนิคมอุตสาหกรรม ซี.พี. มูลค่า 5,628.50 ลบ. เพื่อรองรับการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายตามนโยบายการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก หรือ EEC</p>
<p><b>NPL บ้านพุ่ง</b></p>	<p>อปท.แสดงความกังวลถึง NPL สินเชื่อที่อยู่อาศัยไตรมาส 3/60 ที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.26% จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 3.06% ขณะที่สินเชื่อรายย่อยประเภทอื่นล้วนอยู่ต่ำกว่า 3% สะท้อนถึงความอ่อนแอของกำลังซื้อผู้บริโภคอย่างชัดเจน เนื่องจากบ้านเป็นทรัพย์สินที่คนมักจะเลือกผัดผ่อนชำระหนี้เป็นอย่างสุดท้าย</p>

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

Report & Corporate News

<b>Alpha Picks</b>	ในเดือนกุมภาพันธ์ เราได้นำ MALEE ออกจากหุ้นในกลุ่มของเรา รวมถึงแนะนำให้ขายทำกำไรหุ้น PTTEP และเข้าซื้อหุ้น BANPU เพิ่ม เราแนะนำให้ short TOP ทั้งนี้ในเดือนมกราคมที่ผ่านมาพอร์ต alphapicks ของเราได้มีผลตอบแทนรายเดือนมกราคมดีกว่าดัชนีของ SET อยู่เล็กน้อย โดยผลตอบแทนส่วนใหญ่ในพอร์ต alpha picks ได้มาจาก PTTEP +29% PTTGC +13.2% PTT 11.8% ในอีกด้านหนึ่ง MALEE ได้ให้ผลตอบแทนติดลบ -6% และ ERW -4% MOM
<b>PTT</b> ซื้อ ราคาพื้นฐาน 550.00 บาท	ด้วยมุมมองที่สดใสของบริษัท และ ท่ามกลางราคาน้ำมันที่อยู่ในแนวโน้มเชิงบวก เรายังคงซื้อชอปปหุ้น PTT ถึงแม้ว่าจะซื้อขายกันอยู่ในระดับ PE 2018F ที่ 10.9X อยู่เหนือค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 10.0X เรายังคงชื่นชอบ PTT ที่เป็น laggard play และ ยังคงเป็นผู้ได้ประโยชน์จากการถือหุ้น PTTEP อยู่ในระดับมากกว่า 65% เราคงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 550.00 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)
<b>STEC</b> ซื้อ ราคาพื้นฐาน 30.00 บาท	ถึงแม้ว่าเราจะปรับลดผลประกอบการของเราลง แต่การเติบโตของผลประกอบการของ STEC ยังคงอยู่ในระดับน่าประทับใจที่ +42% ในปี 2561 สันสนุนโดย โครงการ Mega Project ที่มีอัตรากำไรอยู่ในระดับสูง เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นตามผลประกอบการที่เติบโต สันสนุนโดยการประมูลที่จะเพิ่มขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ และ มีนาคม เราคงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท
<b>PTT</b>	PTT ผนึก กฟผ. ร่วมเสริมศักยภาพและสร้างความมั่นคงทางพลังงาน เตรียมตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลภายใน 30 วัน PTT ผนึก กฟผ. ลงนามบันทึกความร่วมมือด้านพลังงาน ร่วมเสริมศักยภาพและสร้างความมั่นคงทางพลังงานให้ประเทศอย่างยั่งยืน หนุนอุตสาหกรรมพลังงานสอดคล้องกับนโยบาย “Thailand 4.0” (ข่าวหุ้น)
<b>WORK</b>	WORK ตั้งเป้ารายได้ปีนี้แตะ 4.5 พันลบ. คาดอัตรากำไรสุทธิ 24% พร้อมขึ้นค่าโฆษณาอยู่ที่ 8.5 หมื่นบ./นาที นายสุรการ ศิริโมทย์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายบริหารการเงินการลงทุน บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) หรือ WORK ให้สัมภาษณ์ “สำนักข่าวไอโฟเนชั่นไทย” ว่า บริษัทตั้งเป้ารายได้ปีนี้แตะ 4.5 พันล้านบาท โดยรายได้หลักมาจากธุรกิจทีวีดิจิทัล ส่วนอัตรากำไรสุทธิคาดอยู่ที่ 24% ดีกว่าปีก่อน เผยปีนี้มีแผนเปิดรายการใหม่กว่า 10 รายการ เน้นดึงซีรี่ย์ต่างประเทศ-กีฬามากขึ้น พร้อมขึ้นค่าโฆษณาอยู่ที่ 8.5 หมื่นบาท/นาที จากปีก่อนอยู่ที่ 7 หมื่นล้านบาท/นาที (ข่าวหุ้น)
<b>JMART</b>	JMART ยืนยันมีเจตนาสมัครที่ดีในการระดมทุน ICO พร้อมรับคำแนะนำ-ยึดตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน) หรือ JMART ชี้แจงการระดมทุนด้วย ICO มีความตั้งใจ และเจตนาสมัครที่ดี และคำนึงถึงผู้ถือหุ้น และพร้อมรับคำแนะนำ และยึดปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง (ข่าวหุ้น)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	2-Feb	1-Feb	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	7.84	7.87	0%	↓	26%	21%	9%	3%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.8	66.4	1%	↑	-1%	4%	13%	33%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.1	69.8	-3%	↓	-3%	2%	10%	31%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.5	65.8	-1%	↓	-1%	8%	18%	32%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	570	570	0%	↔	0%	0%	-2%	56%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	590	590	0%	↔	0%	0%	3%	71%	
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	65.5	65.8	-1%	↓	-1%	8%	17%	30%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	78	78	0%	↔	4%	7%	11%	25%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12	12	-4%	↓	41%	23%	-1%	-6%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	83	82	1%	↑	1%	6%	18%	31%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16	16	3%	↑	10%	12%	45%	24%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	57	58	-2%	↓	0%	1%	4%	22%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(10)	(8)	-17%	↓	-5%	27%	144%	170%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	80	81	0%	↓	1%	4%	13%	27%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	14	14	-4%	↓	14%	4%	14%	5%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเอน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน