

ทำไมตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไม่กลัวเงินเฟ้อที่มากกว่าคาด? และเสี่ยงต่อหุ้นไทยหรือไม่?

กระทรวงแรงงานสหรัฐฯเปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ม.ค. เพิ่มขึ้น 0.5% MoM (สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ระดับ 0.3% MoM) ขณะที่เทียบรายปีอยู่ที่ 2.1% YoY (สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ระดับ 1.9% YoY) ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อที่เร็วกว่าคาดทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 2.92% และทำให้ตลาดเริ่มมองโอกาสของการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดปีนี้เป็น 4-5 ครั้ง (จาก 3 ครั้ง) อย่างไรก็ตามแนวโน้มของตัวเลขเศรษฐกิจและการรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งช่วยลดทอนความกังวลต่อเงินเฟ้อระยะสั้นและทำให้หุ้นสหรัฐฯ รวมถึงน้ำหนักปรับขึ้น

ทั้งนี้หากเราประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ด้วย Earnings Yield Gap (EYG) model โดยใช้สมมติฐานการขึ้นดอกเบี้ยที่ 3-4 ครั้ง จะได้แนวรับของหุ้นไทยที่ 1770 และ 1700 จุด นั่นคือการปรับลดลงในรอบที่ผ่านมาที่ 1758 จุด สะท้อนความน่าจะเป็นของการขึ้นดอกเบี้ยปีนี้ที่ 3 ครั้ง ไปแล้ว อย่างไรก็ตามหุ้นไทยอาจมีความเสี่ยงเคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับดังกล่าวได้ หากนักลงทุนมีมุมมองต่อการขึ้นดอกเบี้ยที่มากกว่าระดับดังกล่าว (3 ครั้ง) โดยกรณีแย่มากสุด (Worst case) ตลาดจะมี downside ของการขึ้นดอกเบี้ย 5 ครั้ง ที่ 1640 จุด ในเชิงกลยุทธ์ เราจึงแนะนำเลือกเก็งกำไรในช่วงพักฐาน ระหว่างรอจังหวะซื้อที่ดีเป็นรายตัว

Investment Theme กลุ่มธนาคาร - การที่อุปท.ส่งสัญญาณ NPL ผ่านจุดสูงสุด // หุ้นที่ได้ประโยชน์จากบอนด์ยีลด์ที่ปรับขึ้น TIP*, THREL* // หุ้นพื้นฐานดีที่ Underperform & Under-owned ในช่วงที่ผ่านมา BDMS BCH THG* // ทอยยสะสมหุ้นกลุ่มเดินเรือที่คาดได้รับปัจจัยบวกจากค่าระวางเรือ (BDI) ขาขึ้นช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค. ได้แก่ PSL TTA //

ภาพรวมกลยุทธ์: ปรับฐานในตลาดขาขึ้น แนวโน้มตัวออกข้าง คาดการฟื้นตัวยังจำกัดที่บริเวณ 1810 แนะนำเตรียมเงินสดราว 25-30% เพื่อเลือกซื้อในจังหวะปรับฐาน เน้นกลุ่มที่ราคาขายขึ้นน้อย (underperform) หรือมีการถือครองน้อย (under-owned) ในช่วง 6-12 เดือนที่ผ่านมา อาทิ การแพทย์ อสังหาริมทรัพย์ สื่อสาร หรือเข้าสู่อุตสาหกรรมประกอบธุรกิจ อาทิ ท่องเที่ยว ได้แก่ BDMS, BH, BCH, THG*, VIH*, LH, QH, SC*, ADVANC, INTUCH, ERW, MINT นักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังและกำหนดจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง รวมถึงตั้งจุดขายลือคกำไร (trailing stop) ในหุ้นที่ถือครอง // หุ้นแนะนำ **SPRC, PSL*, VNT, BDMS**

แนวรับ 1790 และ 1780 / แนวต้าน : 1810 จุด สัดส่วน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%

ประเด็นการลงทุน

กนง.ตรึงดอกเบี้ย - กนง.มีมติเป็นเอกฉันท์ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% โดยมองการผ่อนคลายนโยบายการเงินมีส่วนช่วยสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และเอให้อัตราเงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 1-4% ได้ในไตรมาส 2 ปีนี้

เป้าส่งออก - พาณิชย์เตรียมประชุมทูตพาณิชย์ทั่วโลก เตรียมกำหนดเป้าส่งออกเติบโต 6.5-7.0% โดยเบื้องต้นยังยืนยันการส่งออกขยายตัวไม่ต่ำกว่า 6.0%

รายได้เกษตรกรปี 61 ยังโตต่อเนื่อง - สศก. วิเคราะห์ดัชนีรายได้เกษตรกรในปี 2560 พบว่าเพิ่มขึ้น 2.97% YoY จากดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.87% ขณะที่ดัชนีราคาสินค้าเกษตรลดลง 2.74% แต่รวมแล้วรายได้เกษตรกรยังเพิ่มขึ้น

JFIN Coin - ยอดจองซื้อ JFIN Coin (โดย JVenture ซึ่ง JMART ถือหุ้น 80%) วันแรก (pre-sale) สูงถึง 85% โดยเสนอขายทั้งหมด 100 ล้านโทเคน ที่ราคาขาย 6.60 บาท ทั้งนี้ JVenture จะนำเงินที่ได้ไปพัฒนาเหรียญ สำหรับเป็นตัวกลางแลกเปลี่ยน และระบบแพลตฟอร์ม รวมถึงปัญญาประดิษฐ์ สำหรับการปล่อยกู้แบบบุคคลทั่วไปให้ยืมแก่กัน (peer-to-peer) โดยไม่ผ่านธนาคาร

ประเด็นติดตาม: 19 ก.พ. TH - สภาพัฒนารายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 4/60

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,792.09	(7.94)	(0.44%)
SET50	1,160.09	(4.86)	(0.42%)
SET100	2,588.35	(12.81)	(0.49%)
FTSE SET LARGE CAP	1,937.38	(6.40)	(0.33%)
FTSE SET MID CAP	2,575.21	(17.06)	(0.66%)
FTSE SET SMALL CAP	2,607.50	(3.58)	(0.14%)
SET-VAL (Btm)	49,557		
Mkt Cap (Btm)	17,919,570		
PER (x)	19.47		
P/BV (x)	2.12		

DJIA	24,893	253.04	1.03%
NASDAQ	7,144	130.11	1.86%
STOXX Europe 600	375	3.95	1.07%
SSEC	3,199	14.20	0.45%
FSTE	7,214	45.96	0.64%
HANG SENG	30,516	676.07	2.27%
NIKKEI	21,154	(90.51)	(0.43%)
MSCI ASIA EX JAPAN	720	10.78	1.52%

NYMEX (US \$/bbl)	60.60	1.41	2.38%
Brent (US \$/bbl)	64.36	1.64	2.61%
Dubai (US \$/bbl)	59.13	0.02	0.03%
Baltic dry Index	1,095	(19.0)	(1.71%)
Gold (spot)	1,351	21.04	1.58%
Copper (spot)	7,121	176.00	2.53%
Sugar (spot)	13.40	(0.08)	(0.59%)
Rubber (spot)	176.6	(4.70)	(2.59%)
CRB Index	439.50	0.00	0.00%

THB/Dollar	31.3	(0.14)	(0.44%)
Yen/Dollar	107.0	(0.81)	(0.75%)
Euro/Dollar	1.2	0.01	0.80%
Dollar Index	89.1	(0.58)	(0.65%)

3M US T-Bill (%)	1.55	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	2.90	0.07	2.57%
10 Y TH Yield (%)	2.39	(0.01)	(0.33%)
VIX Index	19.26	(5.71)	(22.87%)

Equity	14-Feb	MTD	YTD
Local Institutions	(1,146)	10,937	16,367
Proprietary Trading	520	(3,327)	2,057
Foreign Investors	(1,894)	(33,029)	(38,729)
Local Individuals	2,519	25,420	20,304

Bond	14-Feb	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	49.11	(578.41)	1,825.07

Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	69.25	0.71	0.73%
CPALL	79.50	0.45	0.63%
TOP	101.00	0.41	2.02%
IVL	53.75	0.39	1.42%
MINT	43.75	0.35	1.74%

Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	480.00	(2.29)	(1.64%)
PTTEP	110.00	(1.59)	(3.51%)
BAY	45.00	(0.74)	(2.17%)
SCC	478.00	(0.72)	(1.24%)
BJC	55.00	(0.50)	(2.22%)

Opportunity day: 15 ก.พ. - SNC, ADVANC, THCOM, INTUCH / 19 ก.พ. - TISCO, KTC, MGT, GOLD / 20 ก.พ. - SMPC, LHK, TASCO, CRD, PLAT, UV

นักกลยุทธ์: กิจพจน์ ไพโรไพศาลกิจ
Email: kitpon@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	1,792	16.2	14.7	19%	10%	-0.4%	0.3%	-1.9%	2.2%	
- Energy	26,195	13.1	12.6	39%	4%	-1.2%	-0.2%	-2.9%	6.7%	
- Banking	579	11.2	9.8	8%	14%	-0.6%	-0.2%	-3.2%	1.1%	
- Commerce	44,965	30.3	26.3	19%	15%	-0.1%	0.0%	-1.6%	0.0%	
- Telecom	166	21.1	18.5	-23%	14%	-0.3%	0.6%	-1.6%	0.7%	
- Transport	387	32.1	28.5	69%	13%	0.6%	1.7%	-1.2%	0.5%	
Indonesia	6,594	16.9	15.2	72%	11%	0.2%	1.4%	-0.2%	3.8%	
Philippine	8,598	18.8	16.8	29%	12%	0.3%	1.1%	-1.9%	0.5%	
Asia										
China	3,199	12.5	10.7	40%	16%	0.4%	2.2%	-8.1%	-3.3%	
Hong Kong	30,516	11.9	10.8	43%	11%	2.3%	3.4%	-7.2%	2.0%	
India	34,156	22.3	17.5	15%	27%	-0.4%	0.4%	-5.0%	0.3%	
Japan	21,154	17.3	15.4	41%	12%	-0.4%	0.0%	-7.5%	-6.1%	
Korea	2,422	9.3	8.7	111%	7%	1.1%	2.5%	-5.6%	-1.9%	
Malaysia	1,835	16.4	15.4	13%	7%	0.1%	0.8%	-1.8%	2.1%	
Singapore	3,403	13.8	12.8	2%	7%	-0.4%	0.8%	-3.7%	0.0%	
Taiwan	10,421	13.4	12.6	27%	7%	0.0%	0.5%	-6.1%	-2.1%	
Vietnam	1,060	18.8	16.1	32%	17%	0.0%	5.6%	-4.6%	7.7%	
MSCI Asia Ex Japan	720	13.1	11.9	43%	11%	1.5%	3.4%	-6.2%	0.9%	
Bloomberg Index										
Oil and Gas Index	387	13.8	11.5	122%	20%	0.4%	0.6%	-9.5%	-0.1%	
Coal Index	451	11.3	10.2	110%	11%	2.1%	3.3%	-7.0%	6.7%	
Chemicals Index	312	13.8	12.4	53%	11%	0.4%	2.0%	-7.1%	-1.6%	
Banks Index	203	8.8	8.0	19%	10%	0.7%	1.6%	-6.3%	5.7%	
Commercial Services Inde	124	19.3	17.3	23%	12%	-0.1%	2.0%	-5.7%	-2.3%	
Telecommunications Index	58	13.8	12.3	23%	12%	-0.1%	0.7%	-5.9%	-3.8%	
Transportation Index	164	17.0	15.7	65%	9%	-0.1%	0.3%	-6.7%	-2.8%	

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	14-Feb	13-Feb	MTD	YTD	2017	2016
Thailand	(60.2)	(78.5)	(1,044)	(1,221)	(796)	2,240
Indonesia	(38.6)	(16.2)	(620)	(487)	(2,960)	1,259
Philippines	(13.8)	(16.2)	(191)	(146)	1,095	83
India	-	-	(908)	1,130	8,014	2,903
S. Korea	153.3	241.2	(2,529)	(566)	8,267	10,480
Taiwan	-	-	(516)	(671)	5,757	10,956
Vietnam	-	(28.0)	149	455	1,009	(361)

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

19 ก.พ. – TH สภาพัฒนาเผยตัวเลข GDP ไตรมาส 4/60

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **SPRC (20)** : ไตรมาส 4/60 มีการปิดซ่อมบำรุง ทำให้ผลการดำเนินงานหล่นตัวลงและตลาดรับรู้แล้ว ขณะที่ปีนี้กลับมาดำเนินการเต็มที่ ทำให้คาดกำไรกลับมาเติบโตอีกครั้งจากค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ราคาน้ำมันดิบในกรอบ 60-70 เหรียญ/บาร์เรล คาดไม่กระทบกับกำไรจากการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ
- **PSL* (15)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 4/60 พื้นตัวขึ้นเป็นสัญญาณบวก ทั้งนี้ค่าระวาง (BDI) ในระดับสูงกว่า 1 พันจุด มีแนวโน้มทำให้ผลการดำเนินงานของกลุ่มกลับมาดีกำไร ขณะที่ค่าระวางเรือมีค่าสูงสุดในช่วงตรุษจีนจากการหยุดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ก่อนพื้นตัวขึ้นในช่วงถัดไป
- **VNT (34.50)** : คาดรายงานไตรมาส 4/60 มีกำไรโตเด่นจากการไม่มีรายการพิเศษเช่น 3 ไตรมาสแรก ขณะที่ราคา Caustic soda ในระดับสูง คาดส่งผลบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการปี 2561 ราคาที่ผ่าน 29.50 บาท ทำให้มีต้นทุนทดสอบแนวต้าน 35 บาท
- **BDMS (26)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 4/60 คาดเข้าสู่ช่วง high season (4Q-1Q) หุ้นกลุ่มการแพทย์ Underperform และมีการถือครองน้อย (under-owned) จากการถูกลดน้ำหนักการลงทุนในช่วง 1-2 ปี ที่ผ่านมา ทำให้ช่วงสั้นมีความทนทานต่อความผันผวน และ defensive ต่อตลาดรวมมากกว่ากลุ่มอื่นได้
- **หุ้นที่น่าสนใจอื่น ๆ: SKE*, TTCL*, BANPU, TTA*, TCB*, TR*, TOA*, SNC*, SMIT*, PORT*, ATP30*** (ควรตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5%)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเมื่อคืนนี้ (14 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนมีมุมมองเป็นบวกต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนและแนวโน้มเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐ ซึ่งมุมมองดังกล่าวช่วยหนุนดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดในแดนบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 4 หลังจากที่ได้ขึ้นร่วงลงในช่วงแรก จากความวิตกกังวลที่ว่าตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่พุ่งขึ้นเกินคาดในเดือนม.ค. อาจเป็นปัจจัยผลักดันให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดไว้ในปีนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 24,893.49 จุด พุ่งขึ้น 253.04 จุด หรือ +1.03% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 2,698.63 จุด เพิ่มขึ้น 35.69 จุด หรือ +1.34% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 7,143.62 จุด เพิ่มขึ้น 130.10 จุด หรือ +1.86% (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเมื่อคืนนี้ (14 ก.พ.) หลังจากสำนักงานสถิติเยอรมนี (Destatis) รายงานว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของเยอรมนียังคงขยายตัวได้ดีในไตรมาส 4/2560 นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากการที่นักลงทุนซืมห่วงตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่เพิ่มขึ้นมากกว่าการคาดการณ์ดัชนี Stoxx Europe 600 พุ่งขึ้น 1.1% ปิดที่ 374.53 จุด ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมันปิดที่ 12,339.16 จุด เพิ่มขึ้น 142.66 จุด หรือ +1.17% ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 5,165.26 จุด เพิ่มขึ้น 56.02 จุด หรือ +1.10% ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,213.97 จุด เพิ่มขึ้น 45.96 จุด หรือ +0.64% (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเมื่อคืนนี้ (14 ก.พ.) หลังจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งช่วยให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานในตลาดโลก สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. พุ่งขึ้น 1.41 ดอลลาร์ หรือ 2.4% ปิดที่ 60.60 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญา น้ำมันดิบเบรนท์ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 1.64 ดอลลาร์ หรือ 2.6% ปิดที่ 64.36 ดอลลาร์/บาร์เรล (อินโฟเควสท์)</p>
<p>จีน - ญี่ปุ่น และกลุ่มยุโรปสนใจลงทุนใน EEC</p>	<p>สมคิด ๓ ฝ่ายจีน - ญี่ปุ่น และกลุ่มยุโรปสนใจลงทุนใน EEC พร้อมฝาก BOI หาช่องทางลงทุน Startup นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์ รองนายกรัฐมนตรี เปิดเผยในที่ประชุมการยกระดับประสิทธิภาพภาครัฐเพื่ออำนวยความสะดวกในการประกอบธุรกิจ ว่า รัฐบาลเดินหน้าแผนการดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ โดยจะเน้นให้มาลงทุนในระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งทางจีน - ญี่ปุ่น - อังกฤษ - อิตาลี - ฝรั่งเศส ได้ให้ความสนใจอย่างมาก</p>
<p>กสทช.สั่งชะลอประมูลคลื่น 900/1800 MHz ไป 1-2 เดือน</p>	<p>บอร์ด กสทช.สั่งชะลอประมูลคลื่น 900/1800 MHz ไป 1-2 เดือน รอทศ.ศึกษาความคุ้มค่าบอร์ดชุดรักษาการมีอำนาจหรือไม่ บอร์ด กสทช.มีมติชะลอประมูลคลื่น 900/1800 MHz ไป 1-2 เดือน รอผลทศ.ศึกษาว่าบอร์ดชุดรักษาการมีอำนาจในการดำเนินการหรือไม่ พร้อมรับทราบผล แบ่งประมูลคลื่น 1800 MHz ขนาดเล็กลง เป็นไป 9 ใบอนุญาต ไป 5 MHz - ถือครองคลื่นได้ไม่เกิน 20 MHz ต่อราย</p>

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

Report & Corporate News

BTS ชื่อ ราคาพื้นฐาน 10.50 บาท	BTS ได้รายงานผลประกอบการใน 3Q61 ที่ระดับ 889 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในระดับ 90% yoy โดยเป็นปัจจัยสนับสนุนจากธุรกิจสื่อออกอากาศสถานที่ที่อยู่ในแนวโน้มสดใส เราเชื่อว่าหุ้นดังกล่าวมี downside ที่ต่ำจากการปรับตัวลงมาในต้นปี 2018 โดย BTS ยังคงมีแนวโน้มสดใสในปีที่จะถึงนี้ คงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 10.50 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)
LPN ชื่อ ราคาพื้นฐาน 14.10 บาท	LPN ได้รายงานผลประกอบการในปี 2560 ที่ระดับ 1,062 ล้านบาท -51% yoy โดยอยู่ในระดับต่ำกว่าประมาณของเราและตลาด ถึงอย่างไรก็ตามผลประกอบการที่อ่อนแอที่เกิดขึ้นในปี 2560 ได้มีสัญญาณฟื้นตัวใน 4Q60 โดยมีการฟื้นตัวของสัดส่วน backlog ยอดการโอน และ อัตรากำไรขั้นต้น เราเชื่อว่าประเด็นกดดันจากผลประกอบการที่อ่อนแอของ LPN จะจบลงในปี 2561 คงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 14.10 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)
SPRC ชื่อ ราคาพื้นฐาน 20.00 บาท	SPRC ได้รายงานผลประกอบการในปี 2560 ที่ระดับ 6.5 พันล้านบาท +519% yoy และผลประกอบการใน 4Q60 -23% yoy -49% qoq โดยอยู่ในระดับประมาณของเราและตลาด และผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับ 0.6806 บาทต่อหุ้น หรือ 4.1% เรายังคงชอบ SPRC จากการเติบโตของผลประกอบการ 21% ในปี 2561 สูงกว่าคู่แข่ง เราเชื่อว่า SPRC จะให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าประทับใจต่อในปี 2561 คงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)
KCE ขาย ราคาพื้นฐาน 65.00 บาท	จากการเข้าพบผู้บริหารครั้งล่าสุดของเรา ฝ่ายบริหารได้ยืนยันว่าผลประกอบการของ KCE ใน 1Q60 จะยังคงถูกกดดันจากปัจจัยภายนอก ในขณะที่ยังคงไม่มีปัจจัยผลักดันใหม่เข้ามา ด้วยระดับ PE ที่ 17.6 2561F หรือ +1SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปี เราเชื่อว่าการฟื้นตัวได้ถูกสะท้อนไปในผลประกอบการแล้ว คงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 65.00 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)
PSL	PSL มั่นใจรายได้ปีนี้ดีกว่าปีก่อน คาดค่าระวางเรือโตจากปี 60 ที่เฉลี่ย 1,145 จุด หลังตีমানต์เงินทะเลลึก-ศก.โลกโต บริษัท พีรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ PSL ให้ข้อมูลนักลงทุนในงาน Opportunity Day โดยนายคาลิต มอยหนุต ดิน ฮาซิม กรรมการผู้จัดการ เป็นผู้ให้ข้อมูล มั่นใจรายได้ปีนี้ดีกว่าปีก่อน คาดค่าระวางเรือสูงกว่าปี 60 ที่อยู่เฉลี่ย 1,145 จุด หลังตีมานต์เงินทะเลลึก และเศรษฐกิจโลกเติบโต

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	14-Feb	13-Feb	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	7.28	7.40	-2%	↓	-1%	24%	3%	-16%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	59.1	59.1	0%	↑	-7%	-11%	-1%	20%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.2	62.3	3%	↑	-2%	-8%	5%	22%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	60.6	59.2	2%	↑	-2%	-6%	10%	25%	
LPG										
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%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	60.6	59.2	2%	↑	-2%	-6%	9%	23%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	71	71	0%	↑	-5%	-5%	0%	13%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12	12	0%	↑	11%	38%	7%	-12%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	76	77	-1%	↓	-4%	-6%	5%	21%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	17	17	-3%	↓	12%	14%	33%	27%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	55	55	1%	↑	-1%	-4%	0%	18%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(4)	(5)	7%	↑	-49%	-53%	-12%	50%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	76	76	1%	↑	-3%	-4%	5%	23%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	17	17	2%	↑	16%	34%	34%	34%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน