

จับตาค่าเงินและผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลงสะท้อนกำไรของบจ.ขนาดใหญ่บางแห่งที่ต่ำกว่าคาด แต่ภาพรวมการรายงานกำไรไตรมาส 4/60 ของ บ.จ.ใน S&P500 ยังคงแข็งแกร่ง โดยดีกกว่าคาด 4.66% ทั้งนี้เราคาดสาเหตุของการชะลอตัวของหุ้นสหรัฐฯ มาจากนักลงทุนบางส่วนขายทำกำไรก่อนรอติดตามสัญญาณของการขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ จาก 3 เหตุการณ์ ในช่วง ก.พ.-มี.ค. ได้แก่ 1) รายงานการประชุมเฟด 21 ก.พ. 2) การแถลงของประธานเฟดคนใหม่ Jerome Powell 28 ก.พ. และ 3) การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน สหรัฐฯ (FOMC) 21 มี.ค.

การแข่งขันค่าของเงินสหรัฐฯ ในรอบนี้เป็นสิ่งที่ต้องระวัง เนื่องจากอาจทำให้เกิดการปิดสถานะของการกู้ยืมเงินสหรัฐฯ มาซื้อสินทรัพย์สกุลอื่น (Dollar Carry Trade) และทำให้การฟื้นตัวของสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวมยังอาจดำเนินต่อไป นอกจากนี้การแข่งขันค่าของเงินเหรียญสหรัฐฯ ยังกระทบต่อราคาโภคภัณฑ์ ซึ่งมีผลตรงต่อการเคลื่อนไหวของตราสารทุนในตลาดเกิดใหม่ รวมถึงหุ้นเอเชีย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นก่อนหน้านี้ในขณะที่เงินสหรัฐฯ อ่อนลงไม่มากนัก แต่หากการแข่งขันค่าพร้อมกับผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มจะเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อความผันผวนที่ต้องจับตา

Investment Theme // การแพทย์ หุ้นพื้นฐานดีที่ Underperform & Under-owned ในช่วงที่ผ่านมา BDMS BCH THG* // กลุ่มธนาคาร - การที่อปท.ส่งสัญญาณ NPL ผ่านจุดสูงสุด // หุ้นที่ได้ประโยชน์จากบอนด์ยีลด์ที่ปรับขึ้น TIP*, THREL* // กลุ่มเดินเรือ ทயอยสะสม จากค่าระวางเรือ (BDI) ขาขึ้นช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค. ได้แก่ PSL TTA // กลุ่มพลังงาน BANPU, PTTEP

ภาพรวมกลยุทธ์: ยังอยู่ในช่วงปรับฐาน แนะนำเตรียมเงินสดราว 25-30% เพื่อเลือกซื้อในจังหวะปรับฐาน เน้นกลุ่มที่ราคาขายขึ้นน้อย (underperform) หรือมีการถือครองน้อย (under-owned) ในช่วง 6-12 เดือนที่ผ่านมา นักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังและกำหนดจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง รวมถึงตั้งจุดขายลืตกกำไร (trailing stop) ในหุ้นที่ถือครอง // หุ้นแนะนำ **PTT, PSL*, TTA*, SKE***

แนวรับ 1790 / แนวต้าน : 1810-1823 จุด สัดส่วน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%

ประเด็นการลงทุน

เยอรมนีเผยดัชนี PPI เดือนม.ค. สูงกว่าคาดการณ์นักวิเคราะห์ - สำนักงานสถิติแห่งชาติของเยอรมนี (Destatis) เปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดต้นทุนสินค้าที่หน้าประตูโรงงาน ปรับตัวขึ้น 2.1% เทียบรายปี ในเดือนม.ค. ซึ่งชะลอตัวจากระดับ 2.3% ของเดือนธ.ค.ปีที่แล้ว แต่สูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 1.9%

กรม.อนุมัติใช้บกลางเสริมสร้างความเข้มแข็งเศรษฐกิจภายในประเทศอีกกว่า 5 พันลพ. - เพื่อให้กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม (ดีอี) ดำเนิน 5 โครงการ วงเงิน 2,254 ล้านบาท และกระทรวงวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี ดำเนิน 14 โครงการ วงเงิน 3,292 ล้านบาท

สศค. เตรียมเสนอหน่วยงานอิสระจัดเก็บภาษีเพิ่มเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดเก็บภาษี - โดยจะเสนอให้มีการแยกหน่วยงานจัดเก็บภาษีออกมาจากกระทรวงการคลัง ซึ่งหมายถึงกรมสรรพากร กรมสรรพสามิต และกรมศุลกากร แล้วตั้งเป็นหน่วยงานจัดเก็บภาษีกึ่งอิสระ (Semi-autonomous Revenue Agency) หรือ SARA โดยยังคงมีกระทรวงการคลังเป็นผู้กำหนดนโยบายเรื่องภาษี เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการจัดเก็บรายได้ต่อ GDP ให้มากขึ้น

รมว.คลังยุโรปโชนเห็นพ้องเสนอชื่อ หลุยส์ เดอ กินโดส นั่งเก้าอี้รองปธ. ECB - ที่ ทั้งนี้เป็นที่เชื่อกันว่า รองประธานจากประเทศในยุโรปตอนใต้ (สเปน) จะเพิ่มความเป็นไปได้ที่เยอรมนีจะได้ครองตำแหน่งประธาน ECB ในปี 2562 ซึ่งอาจนำไปสู่นโยบายทางการเงินที่ส่งเสริมการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากขึ้น

PTT - ประกาศจ่ายปันผล 12 บาท/หุ้น และแตกพาร์จาก 10 เหลือ 1 บาท

ประเด็นติดตาม: 23 ก.พ. EU - อัตราเงินเฟ้อ เดือน ม.ค. // 28 ก.พ. TH - อปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,801.02	(8.65)	(0.48%)
SET50	1,169.10	(5.87)	(0.50%)
SET100	2,604.23	(14.50)	(0.55%)
FTSE SET LARGE CAP	1,951.12	(12.04)	(0.61%)
FTSE SET MID CAP	2,574.17	(16.92)	(0.65%)
FTSE SET SMALL CAP	2,606.27	(2.11)	(0.08%)
SET-VAL (Btm)	44,082		
Mkt Cap (Btm)	18,086,770		
PER (x)	19.38		
P/BV (x)	2.12		

DJIA	24,965	(254.63)	(1.01%)
NASDAQ	7,234	(5.16)	(0.07%)
STOXX Europe 600	381	2.27	0.60%
SSEC	3,199	0.00	0.00%
FSTE	7,247	(0.89)	(0.01%)
HANG SENG	30,874	(241.80)	(0.78%)
NIKKEI	21,925	(224.11)	(1.01%)
MSCI ASIA EX JAPAN	725	(3.42)	(0.47%)

NYMEX (US \$/bbl)	61.90	0.22	0.36%
Brent (US \$/bbl)	65.25	(0.42)	(0.64%)
Dubai (US \$/bbl)	62.15	0.00	0.00%
Baltic dry Index	1,117	30.0	2.76%
Gold (spot)	1,329	(17.44)	(1.30%)
Copper (spot)	7,048	(28.75)	(0.41%)
Sugar (spot)	13.36	(0.02)	(0.15%)
Rubber (spot)	173.8	1.60	0.93%
CRB Index	441.18	(0.74)	(0.17%)

THB/Dollar	31.5	0.11	0.37%
Yen/Dollar	107.3	0.74	0.69%
Euro/Dollar	1.2	(0.01)	(0.56%)
Dollar Index	89.7	0.62	0.69%

3M US T-Bill (%)	1.59	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	2.89	0.01	0.51%
10 Y TH Yield (%)	2.43	0.02	0.83%
VIX Index	20.60	1.14	5.86%

Equity	20-Feb	MTD	YTD
Local Institutions	24	13,954	19,384
Proprietary Trading	28	(3,619)	1,766
Foreign Investors	(1,997)	(37,653)	(43,353)
Local Individuals	1,946	27,318	22,202

Bond	20-Feb	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	166.71	(225.98)	2,177.50

Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	490.00	0.00	0.00%
MAKRO	46.00	0.00	0.00%
TU	20.40	0.00	0.00%
DCC	4.00	0.00	0.00%
PTTEP	113.00	0.00	0.00%

Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	68.50	0.00	0.00%
CPALL	82.75	0.00	0.00%
MINT	40.75	0.00	0.00%
BBL	205.00	0.00	0.00%
U	0.02	0.00	0.00%

Opportunity day: 21 ก.พ. - III, MTL5, SUN, MBKET // 22 ก.พ. - IML, SPALI, CPT, COM7, FSMART, PTTEP

นักกลยุทธ์: กิจพงษ์ ไพโรพไพศาลกิจ
Email: kitpon@uobkayhian.co.th

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2017F	2018F	2017F	2018F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPS										
Thailand	1,801	16.3	14.8	19%	10%	-0.5%	-0.3%	-1.4%	2.7%	
- Energy	26,605	13.2	12.7	38%	3%	0.0%	0.1%	-1.4%	8.3%	
- Banking	579	11.2	9.8	8%	14%	-0.6%	-0.7%	-3.3%	1.0%	
- Commerce	46,692	31.5	27.3	18%	15%	-0.5%	1.9%	2.1%	3.8%	
- Telecom	165	20.9	18.3	-22%	14%	-0.3%	-0.9%	-2.4%	-0.2%	
- Transport	384	31.8	28.1	70%	13%	-0.8%	-0.3%	-1.8%	-0.2%	
Indonesia	6,663	17.1	15.3	72%	11%	-0.4%	1.0%	0.8%	4.8%	
Philippine	8,723	19.0	17.0	30%	12%	0.1%	0.4%	-1.4%	1.0%	
Asia										
China	3,199	12.5	10.7	40%	16%	0.0%	0.0%	-8.1%	-3.3%	
Hong Kong	30,874	12.1	11.0	42%	11%	-0.8%	-0.2%	-5.6%	3.8%	
India	33,704	21.9	17.6	16%	24%	-0.2%	-0.9%	-6.3%	-1.0%	
Japan	21,925	17.6	15.8	42%	11%	-1.0%	1.4%	-4.7%	-3.3%	
Korea	2,415	9.4	8.8	109%	7%	-1.1%	0.1%	-5.6%	-1.8%	
Malaysia	1,856	16.6	15.5	13%	7%	-0.1%	0.9%	-0.7%	3.3%	
Singapore	3,477	14.1	13.1	2%	8%	-0.3%	1.3%	-1.3%	2.5%	
Taiwan	10,421	13.7	12.9	24%	6%	0.0%	2.5%	-3.8%	0.4%	
Vietnam	1,060	18.5	15.9	34%	16%	0.0%	0.0%	-4.6%	7.7%	
MSCI Asia Ex Japan	725	13.2	12.0	43%	11%	-0.5%	-0.1%	-5.5%	1.6%	
Bloomberg Index										
Oil and Gas Index	386	13.8	11.5	122%	20%	-0.5%	-0.6%	-9.6%	-0.2%	
Coal Index	451	11.3	10.3	109%	11%	0.0%	0.1%	-6.9%	6.9%	
Chemicals Index	317	13.7	12.4	56%	11%	-0.8%	0.2%	-6.2%	-0.6%	
Banks Index	205	8.8	8.0	21%	9%	-0.6%	-0.4%	-5.8%	6.2%	
Commercial Services Inde	127	19.6	17.6	24%	12%	-0.3%	0.4%	-4.4%	-0.9%	
Telecommunications Index	58	13.6	12.3	26%	11%	-0.5%	0.0%	-5.5%	-3.4%	
Transportation Index	167	17.1	15.8	67%	8%	-0.1%	0.1%	-5.9%	-1.9%	

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	20-Feb	19-Feb	MTD	YTD	2017	2016
Thailand	(63.6)	(46.2)	(1,191)	(1,369)	(796)	2,240
Indonesia	(14.7)	31.0	(622)	(490)	(2,960)	1,259
Philippines	(8.1)	0.9	(205)	(160)	1,095	83
India	-	-	(842)	1,197	8,014	2,903
S. Korea	(103.9)	132.1	(2,558)	(595)	8,267	10,480
Taiwan	-	-	-	(671)	5,757	10,956
Vietnam	-	-	149	455	1,009	(361)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 22 ก.พ. – US FOMC meeting minutes
UK รายงาน GDP ไตรมาส 4/60
- 23 ก.พ. – EU รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ เดือน ม.ค.
- 28 ก.พ. – TH รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **PTT (550)** : รายงานผลประกอบการดีตามคาด หุ้นยังคงเป็น Laggard play ในกลุ่มพลังงาน ปีผล 12 บาท/หุ้น และการแตกพาร์คาดเป็นปัจจัยช่วยสนับสนุนราคาหุ้น
- **PSL (15)** : รายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 4/60 กลับมามีกำไรไตรมาสแรก ค่าระวางเริ่มเข้าสู่ช่วง high season หลังตรุษจีน และเป็นรอบการขึ้นใหม่ที่ได้รับการสนับสนุนจากการค้าโลกที่ฟื้นตัว
- **TTA* (10)** : คาดผลการดำเนินงานไตรมาส 4/60 ได้อานิสงส์จากดัชนีค่าระวางเรือ (BDI) ที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ค่าเสื่อมราคาต่อรายได้ที่ต่ำกว่า PSL คาดจะทำให้ TTA มีโอกาสรายงานกำไรที่ดีกว่าคาด อีกทั้งค่าระวางมีกพลิกกลับสู่ขาขึ้นหลังตรุษจีน ขณะที่การค้าโลก (Trade balance) มีแนวโน้มเติบโตดีขึ้นตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวพร้อมๆ กัน (synchronous growth)
- **SKE* (2)** : คาดผลการดำเนินงานไตรมาส 4/60 ฟื้นตัวจากปริมาณอ็อก๊าซที่เพิ่มขึ้น และสูงต่อเนื่องในปี 2561
- **หุ้นที่น่าสนใจอื่น ๆ: SKE*, TTCL*, BANPU, TTA*, TCB*, TR*, TOA*, SNC*, SMIT*, PORT*, ATP30*** (ควรตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5%)

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

Market News & Factors

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงเมื่อคืนนี้ (20 ก.พ.) โดยได้รับแรงกดดันจากหุ้นวอลสตรีทที่ดิ่งลงกว่า 10% หลังจากบริษัทค้าปลีกยักษ์ใหญ่รายนี้ได้เปิดเผยกำไรไตรมาส 4/2560 ที่ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ นอกจากนี้ การพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐยังผลให้บรรยากาศการซื้อขายในตลาดหุ้นนิวยอร์กซบเซาลง ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานการประชุมประจำเดือนม.ค.ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันนี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทาง การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 24,964.75 จุด ลดลง 254.63 จุด หรือ -1.01% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 2,716.26 จุด ลดลง 15.96 จุด หรือ -0.58% และดัชนี NASDAQ ปิดที่ 7,234.31 จุด ลดลง 5.16 จุด หรือ -0.07% (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปเปิดตลาดวันนี้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่นักลงทุนยังคงรอผลการรายงานผลประกอบการของบริษัทชั้นนำที่มีกำหนดเปิดเผยในวันนี้ ดัชนี Stoxx Europe ปิดปรับตัวขึ้นแตะ 378.40 ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสเปิดวันนี้ที่ 5,257.43 จุด เพิ่มขึ้น 1.25 จุด, +0.02% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมันเปิดที่ 12,403.63 จุด เพิ่มขึ้น 18.03 จุด, +0.15% หุ้นเอสเอสบีซี ร่วง 2.7% ภายหลังจากที่ได้รายงานตัวเลขกำไรที่สวนทางกับการคาดการณ์ ขณะที่หุ้นบีเอสพี บิลลิตัน ร่วง 2.7% หลังเผยแพร่รายงานงบการเงิน (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงเมื่อคืนนี้ (5 ก.พ.) โดยได้รับแรงกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และข้อมูลที่บ่งชี้ถึงการผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้นในสหรัฐ นอกจากนี้ ภาวะการซื้อขายในตลาดน้ำมันนิวยอร์กยังได้รับปัจจัยลบจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับการร่วงลงอย่างหนักของตลาดหุ้นทั่วโลก สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ร่วงลง 1.30 ดอลลาร์ หรือ 2% ปิดที่ 64.15 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 22 ม.ค. สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 96 เซนต์ หรือ 1.4% ปิดที่ 67.62 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 4 สัปดาห์ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>"สมคิด" มั่นใจส่งออกปีนี้โตตามเป้า 8%</p>	<p>"สมคิด" มั่นใจส่งออกปีนี้โตตามเป้า 8% หลัง ศก.โลกฟื้นตัว-ราคาน้ำมันมีเสถียรภาพ หนุนกำลังซื้อเพิ่มขึ้น "สมคิด" มั่นใจส่งออกปีนี้ขยายตัวร้อยละ 8 ตามเป้าหมายของกระทรวงพาณิชย์ หลังเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว และราคาน้ำมันเริ่มมีเสถียรภาพ พร้อมเร่งเดินหน้ายุทธศาสตร์หุ้นส่วนยุทธศาสตร์ (Strategic Partnership) เน้นสร้างผลประโยชน์ร่วมกัน ควบคู่การเจรจาตลาดใหม่ ๆ</p>
<p>กต.ลั่นเกณฑ์ไอซีโอเน้นคุ้มครองรายย่อย</p>	<p>กต.ลั่นเกณฑ์ไอซีโอเน้นคุ้มครองรายย่อย ก.ล.ต. มั่นใจเกณฑ์กำกับ "ไอซีโอ" เข้มงวดกว่าหลายประเทศ เน้น 3 ส่วนหลัก จำกัดสัดส่วนรายย่อย คุณสมบัติผู้ระดมทุน ยืนยันตัวตน ยอมรับไม่มีผลย้อนหลังเตรียมขยายการดูแลไปถึง ไอซีโอ ที่ไม่ใช่หลักทรัพย์ด้วย มองยังไม่สามารถแทนที่การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ได้</p>

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

Report & Corporate News

<p>PTT ชื่อ ราคาพื้นฐาน 550.00 บาท</p>	<p>PTT ได้รายงาน ผลประกอบการของ ใน 4Q60 ต่ำกว่าประมาณการของเราในระดับ 6% แต่สูงกว่าประมาณการของตลาดเนื่องจาก การดำเนินงานที่สดใสในทุกๆธุรกิจ ในปัจจุบัน PTT ได้ซื้อชื้อขายกันอยู่ในระดับเพียง 10.6X เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ 10.0X เท่า เราซื้อชื้อ PTT เนื่องจากเป็นหุ้นที่ยังไม่ขึ้น และมีการเติบโตของผลประกอบการ รวมถึงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทปิโตรเคมีไทย อย่าง PTTEP ให้คำแนะนำชื้อที่ราคาเป้าหมาย 550.00 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p>PSH ชื่อ ราคาพื้นฐาน 28.00 บาท</p>	<p>หลังจากผลประกอบการที่ซบเซามา 2 ไตรมาส เราเชื่อว่า PSH จะมีผลประกอบการที่ดีขึ้นจากการฟื้นตัวของยอดการจอง ยอดการโอนโครงการที่แข็งแกร่ง และ อัตรากำไรขั้นต้นที่มีคุณภาพ รวมถึง อัตราส่วน SG&A ที่อยู่ในระดับต่ำ เราเชื่อว่าผลประกอบการของ PSH จะกลับมาเติบโตในปี 2561 และแนวโน้มปัจจุบันไม่ได้อยู่ในระดับราคาแพง ให้คำแนะนำชื้อที่ราคาเป้าหมาย 28 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p>TASCO</p>	<p>TASCO ตั้งเป้ายอดขายขยายนะตอยปี 61 ที่ 1.9-2 ล้านตัน ทรงตัวจากปีก่อน เล็งชื้อขยายนะตอยจากแหล่งอื่นรวม 1.2 แสนตัน หลังขาดแคลนวัตถุดิบ-ปิดซ่อมโรงกลั่น บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน) หรือ TASCO ให้ข้อมูล Opportunity Day โดยมีนายชัยวัฒน์ ศรีวรรณวัฒน์ กรรมการผู้จัดการ เป็นผู้ให้ข้อมูล ระบุ คาด Net Margin ปีนี้ใกล้เคียงปีก่อน พร้อมเป้ายอดขายขยายนะตอย ที่ 1.9-2 ล้านตัน ทรงตัวจากปีก่อน หลังมีน้ำมันดิบจากเวเนซุเอลาลดลง และปิดซ่อมโรงกลั่นที่มาเลเซีย 5 สัปดาห์ เล็งชื้อขยายนะตอยจากแหล่งอื่นชดเชย ดันยอดขายได้ตามเป้า พร้อมจัดหาแหล่งน้ำมันดิบในอเมริกาใต้ แก้ปัญหาความไม่แน่นอนแหล่งเดิม</p>
<p>SMPC</p>	<p>SMPC ตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต 15-20% หลังความต้องการ LPG โตต่อเนื่อง แยม Q1/61 ค่าสั่งชื้อตปท.ทะลัก ลุ้นรายได้โตสูงสุดของปี บริษัท สหมิตรธก๊าส จำกัด (มหาชน) หรือ SMPC ให้ข้อมูลกับนักลงทุนในงาน Opportunity Day โดยมีนายสุรศักดิ์ เอ็บสิริสุข กรรมการผู้จัดการ เป็นผู้ให้ข้อมูล โดย SMPC ตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต 15-20% ชื้อความต้องการ LPG โตต่อเนื่อง แยมไตรมาส 1/61 มีออเดอร์ต่างประเทศทะลัก ลุ้นรายได้โตสูงสุดของปี พร้อมทุ่มงบ 100-150 ล้านบาท ขยายกำลังการผลิตธก๊าสแตะ 10 ล้านโบ จากปีก่อน 8.5 ล้านโบ คาดแล้วเสร็จไตรมาส 3/61 เล็งลงทุนตั้งโรงงานธก๊าสในต่างประเทศ ชื้องบลงทุน 400 ล้านบาทคาดสรุปลายปีนี้</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	20-Feb	19-Feb	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	7.28	7.36	-1%	↓	-2%	20%	-2%	-12%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.2	62.2	0%	→	5%	-6%	2%	22%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.9	65.4	-1%	↓	4%	-6%	3%	26%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.9	61.7	0%	↑	5%	-2%	7%	31%	
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	61.8	61.6	0%	↑	5%	-2%	7%	27%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	72	72	0%	→	2%	-4%	1%	15%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10	10	0%	→	-16%	6%	-6%	-15%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	78	78	0%	↑	1%	-4%	6%	23%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16	15	1%	↑	-11%	1%	25%	25%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	55	55	0%	↓	1%	-3%	0%	20%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(7)	(7)	-1%	↓	52%	-22%	23%	48%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	77	77	0%	↑	2%	-2%	6%	24%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	15	15	1%	↑	-8%	19%	27%	32%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความต้องการและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอ็อบ เคียวน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน