

## บรรยากาศเก็งกำไรรายตัวเป็นบวก แต่ตลาดอาจเปราะบางจากการขึ้นกระจุกตัว

ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวต่อเนื่องหลัง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ยังคงปรับลดลงต่อเนื่องจากวันศุกร์ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ลดลงสู่ระดับ 2.840% (จากสูงสุด 2.95%) ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 30 ปี ปรับตัวลงสู่ระดับ 3.129% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง ส่งผลให้ค่าเงินสหรัฐฯอ่อนค่า บวกต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ทั้งนี้สถานการณ์การฟื้นตัวของสินทรัพย์เสี่ยงที่เกิดขึ้น อาจแปลได้ว่าตลาดคาดว่าประธานเฟดคนใหม่ น่าจะยังไม่รีบส่งสัญญาณถึงการใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้นในการแถลงการณ์และตอบข้อซักถามต่อสภาคองเกรสคืนนี้ (22.00 น. ตามเวลาไทย) โดยควรติดตามปัจจัยกำหนดทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรช่วงนี้ ได้แก่ 1) รวมถึงการรายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 4/60 ของสหรัฐฯ (28 ก.พ.) และ 2) การประชุม FOMC (21 มี.ค.)

หุ้นไทยวันนี้มีโอกาสฟื้นตัวขึ้นทดสอบ 1840-1850 จากแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวและภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 4/60 ที่ดีขึ้น (การรายงานกำไรไตรมาส 4/60 ดีกว่าคาด 3.99%) อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของ SET Index ยังคงกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มหุ้นใหญ่ที่มีแนวโน้มผลการดำเนินงานดีซึ่งทำให้การฟื้นตัวดังกล่าวยังคงเปราะบางต่อเรื่องทิศทางของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ กลยุทธ์การลงทุนยังคงแนะนำเก็งกำไรหุ้นกลุ่มพลังงาน เช่น BANPU PTTEP PTTGC ที่ได้รับปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของราคาน้ำมันในระยะสั้น

**Investment Theme** // การแพทย์ หุ้นพื้นฐานดีที่ Underperform & Under-owned ในช่วงที่ผ่านมา BDMS BCH THG\* // หุ้นที่ได้ประโยชน์จากบอนด์ยีลด์ที่ปรับขึ้น TIP\*, THREL\* // กลุ่มเดินเรือ ค้าระหว่างเรือ (BDI) ขาขึ้นช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค. ได้แก่ PSL TTA // กลุ่มพลังงาน top pick 3 อันดับ 1) BANPU, 2) PTTEP และ 3) IRPC, IVL, PTTGC

**ภาพรวมกลยุทธ์: แกว่งตัวในช่วงปรับฐาน** แนะนำเตรียมเงินสดราว 25-30% เพื่อเลือกซื้อรายตัวในจังหวะผันผวน นักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังและกำหนดจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง รวมถึงตั้งจุดขายลืดอกกำไร (trailing stop) ในหุ้นที่ถือครอง นักเก็งกำไรระยะสั้น ชะลอลงทุนหากหลุด 1795 จุด // หุ้นแนะนำ **BANPU, VNT, TTA\*, BDMS**

**แนวรับ 1820 / แนวต้าน : 1840-50 จุด สัดส่วน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%**

### ประเด็นการลงทุน

**ป.ร.เฟดเซนต์หลุยส์เตือนการขึ้นดอกเบี้ยเฟดอาจทำให้นโยบายการเงินตึงตัวเกินไป** – นายเจมส์ บูลลาร์ด ประธานเฟดสาขาเซนต์หลุยส์ กล่าวเตือนว่า เฟดควรรักษาอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับต่ำ ขณะที่ประสิทธิภาพการผลิตต่ำและตลาดการเงินทั่วโลกมีความต้องการสูงต่อสินทรัพย์ปลอดภัย พร้อมระบุว่า การเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของเฟดอาจทำให้นโยบายการเงินตึงตัวเกินไปสำหรับเศรษฐกิจในปัจจุบัน

**ดัชนีความเชื่อมั่นปรับตัวดีขึ้นทุกภูมิภาค** – สศค.เผยดัชนีความเชื่อมั่นภาคเศรษฐกิจภูมิภาค (RSI) เดือน ก.พ.61 ปรับตัวดีขึ้นในทุกภูมิภาค โดยได้รับปัจจัยหนุนจากภาคการบริการเป็นสำคัญ

**ล้มมนา ตลาดหุ้นเสี่ยงหาย** – หุ้นเด่นจากล้มมนาของ UOBKH เมื่อ 24 ก.พ. ในกลุ่มหุ้นใหญ่ ได้แก่ BANPU, IRPC, BBI, BDMS ขณะที่หุ้นขนาดเล็ก (ม้ามีด) ได้แก่ PSL\*, TTA\*, GGC\*, TIP\* และ TK เรากงเป่าดัชนีที่ 1920 จุด โดยความเสี่ยงสำคัญคือการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดเกิน 3 ครั้ง

**LRH (Not rated)** – ราคาหุ้นปรับขึ้นตอบรับข่าวเสนอซื้อโดยสมัครใจ ที่เสนอโดยกลุ่มบັນยัน ที่ 40 บาท/หุ้น

**ประเด็นติดตาม:** 27 ก.พ. US – ประธานเฟดคนใหม่ แถลงและตอบข้อซักถาม กมธ., 28 ก.พ.

TH – อปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย/ GDP สหรัฐฯ 4Q60, 21 มี.ค. US – FOMC meeting

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

## Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,834.18	26.12	1.44%
SET50	1,206.31	22.84	1.93%
SET100	2,677.39	46.88	1.78%
FTSE SET LARGE CAP	2,018.12	36.08	1.82%
FTSE SET MID CAP	2,566.04	14.44	0.57%
FTSE SET SMALL CAP	2,586.64	6.51	0.25%
SET-VAL (Btm)	72,191		
Mkt Cap (Btm)	18,086,770		
PER (x)	19.26		
P/BV (x)	2.16		
DJIA	25,709	399.28	1.58%
NASDAQ	7,421	84.07	1.15%
STOXX Europe 600	383	1.90	0.50%
SSEC	3,330	40.55	1.23%
FSTE	7,290	45.17	0.62%
HANG SENG	31,499	231.43	0.74%
NIKKEI	22,154	260.85	1.19%
MSCI ASIA EX JAPAN	741	4.44	0.60%
NYMEX (US \$/bbl)	63.91	0.36	0.57%
Brent (US \$/bbl)	67.50	0.19	0.28%
Dubai (US \$/bbl)	63.95	1.07	1.70%
Baltic dry Index	1,191	6.0	0.51%
Gold (spot)	1,333	4.72	0.36%
Copper (spot)	7,078	15.50	0.22%
Sugar (spot)	13.66	(0.02)	(0.15%)
Rubber (spot)	185.6	3.10	1.70%
CRB Index	442.97	0.00	0.00%
THB/Dollar	31.3	(0.11)	(0.36%)
Yen/Dollar	106.9	0.04	0.04%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.18%
Dollar Index	89.9	(0.03)	(0.03%)
3M US T-Bill (%)	1.61	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	2.86	(0.00)	(0.13%)
10 Y TH Yield (%)	2.39	(0.02)	(0.79%)
VIX Index	15.80	(0.69)	(4.18%)
<b>Equity</b>	<b>26-Feb</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Local Institutions	4,245	305	5,735
Proprietary Trading	730	(5,484)	(99)
Foreign Investors	116	(37,867)	(43,566)
Local Individuals	(5,090)	43,046	37,931
<b>Bond</b>	<b>26-Feb</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Foreign Investors (US\$m.)	52.54	33.34	2,436.81
<b>Laggers</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
DELTA	65.25	(0.34)	(4.04%)
HMPRO	14.40	(0.26)	(1.37%)
RATCH	53.00	(0.25)	(3.20%)
CCET	2.22	(0.23)	(18.38%)
ROBINS	68.25	(0.22)	(2.85%)
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
PTT	566.00	8.00	5.20%
AOT	71.25	3.57	3.64%
PTTGC	97.50	1.24	2.90%
MAKRO	46.75	1.20	5.65%
IVL	54.75	1.05	3.79%

**Opportunity day:** 27 ก.พ. – SABINA, GC, DELTA, SPCG, TU, CHEWA, ATP30 / 28 ก.พ. – PT, MALEE, RICHY, TKN, BPP, BANPU, CPN

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2018F	2019F	2018F	2019F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPS</b>										
Thailand	1,834	16.6	15.1	19%	10%	1.4%	1.4%	0.4%	4.6%	
- Energy	28,348	13.9	13.5	40%	3%	3.0%	3.0%	5.1%	15.4%	
- Banking	581	11.3	9.9	8%	14%	0.8%	0.8%	-2.9%	1.3%	
- Commerce	47,200	31.6	27.3	19%	16%	1.1%	1.1%	3.2%	4.9%	
- Telecom	166	21.0	18.3	-22%	14%	0.8%	0.8%	-1.6%	0.7%	
- Transport	394	32.7	28.9	69%	13%	2.5%	2.5%	0.6%	2.3%	
Indonesia	6,555	16.8	15.0	73%	11%	-1.0%	-1.0%	-0.8%	3.1%	
Phillipine	8,500	18.7	16.6	28%	12%	0.4%	0.4%	-3.0%	-0.7%	
<b>Asia</b>										
China	3,330	12.9	11.2	40%	16%	1.2%	1.2%	-4.3%	0.7%	
Hong Kong	31,499	12.3	11.1	43%	11%	0.7%	0.7%	-4.2%	5.3%	
India	34,446	22.4	18.0	16%	24%	0.9%	0.9%	-4.2%	1.1%	
Japan	22,154	17.6	16.1	43%	10%	1.2%	2.2%	-3.1%	-1.7%	
Korea	2,458	9.5	8.9	109%	7%	0.3%	0.6%	-3.9%	-0.1%	
Malaysia	1,860	16.6	15.6	14%	7%	-0.1%	-0.1%	-0.5%	3.5%	
Singapore	3,556	14.3	13.3	2%	8%	0.6%	0.6%	0.6%	4.5%	
Taiwan	10,837	13.9	13.1	27%	6%	0.4%	0.4%	-2.4%	1.8%	
Vietnam	1,115	19.5	17.0	34%	15%	1.1%	1.1%	0.4%	13.2%	
MSCI Asia Ex Japan	741	13.5	12.2	43%	11%	0.6%	0.6%	-3.4%	3.9%	
<b>Bloomberg Index</b>										
Oil and Gas Index	399	14.2	11.9	123%	20%	1.4%	1.3%	-6.8%	2.9%	
Coal Index	470	11.8	10.6	111%	11%	0.8%	0.8%	-3.2%	11.1%	
Chemicals Index	327	14.2	12.8	56%	10%	1.6%	1.8%	-2.9%	2.9%	
Banks Index	210	9.0	8.2	21%	9%	0.6%	0.7%	-3.6%	8.7%	
Commercial Services Inde	130	19.8	17.8	26%	11%	1.3%	1.0%	-2.4%	1.1%	
Telecommunications Index	59	13.6	12.6	27%	9%	0.9%	1.0%	-3.9%	-1.7%	
Transportation Index	170	17.4	16.0	68%	8%	1.9%	1.8%	-3.6%	0.4%	

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

### ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	26-Feb	23-Feb	MTD	YTD	2017	2016
Thailand	3.7	(57.0)	(1,198)	(1,375)	(796)	2,240
Indonesia	(54.2)	(14.1)	(727)	(595)	(2,960)	1,259
Philippines	(29.6)	(20.1)	(272)	(227)	1,095	83
India	-	131.4	(1,359)	679	8,014	2,903
S. Korea	(140.6)	102.7	(2,717)	(754)	8,267	10,480
Taiwan	(9.0)	-	-	(547)	5,757	10,956
Vietnam	(7.6)	(11.4)	135	441	1,009	(361)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 27 ก.พ. - US การแถลงต่อคองเกรสของปอ.เฟดคนใหม่
- 28 ก.พ. - TH รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย
- 21 มี.ค. - US ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน

### ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **BANPU (31.5)** : ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 4/60 ยังรักษาการเติบโตที่โดดเด่นเช่นในไตรมาสก่อนหน้า ปันผล 0.35 บาท/หุ้น XD 10 เม.ย. ทั้งนี้ราคาหุ้นทนต่อความผันผวนด้วย Valuation ที่ต่ำเพียง 10x PER ราคาหุ้นยัง discounted จากเรื่องคดี ทำให้มีโอกาสสูงที่จะถูกปรับเพิ่มประมาณการกำไร รวมทั้ง re-rating ขึ้น ถึงแม้ว่าจะแพ็คดีก็ตาม
- **VNT (40)** : หุ้นเด่นในกลุ่มหุ้นเล็ก ที่เราเดินทางให้ข้อมูลกับนักลงทุนสถาบันในช่วง ธ.ค.60 ผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง จากส่วนต่างราคา PVC ที่สูง และส่วนต่าง Caustic soda ที่โดดเด่น ส่งผลให้เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 40 บาท (จาก 35 บาท) อิง 12x PER
- **TTA\* (10)** : คาดผลการดำเนินงานไตรมาส 4/60 ได้อานิสงส์จากดัชนีค่าระวางเรือ (BDI) ที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ค่าเสื่อมราคาต่อรายได้ที่ต่ำกว่า PSL คาดจะทำให้ TTA มีโอกาสรายงานกำไรที่ดีกว่าคาด อีกทั้งค่าระวางมักพลิกกลับสู่ขาขึ้นหลังตรุษจีน ขณะที่การค้าโลก (Trade balance) มีแนวโน้มเติบโตขึ้นตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวพร้อม ๆ กัน (synchronous growth)
- **BDMS (26)** : ผลการดำเนินงานเข้าสู่ High season ไตรมาส 4-1 เรามองด้วยการมีผู้ถือครองน้อยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ทำให้หุ้น underowned มีโอกาสเคลื่อนไหวได้ดีกว่า และมีความปลอดภัย (defensive) กว่าหุ้นกลุ่มอื่น
- **หุ้นที่น่าสนใจอื่น ๆ: IRPC, SPRC, SKE\*, PSL\*, EGCO, BH, SAT\*, AH\*, BFIT (ควรตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5%)**

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

Market News & Factors

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 3 เมื่อคืนนี้ (26 ก.พ.) ขานรับตลาดพันธบัตรสหรัฐที่เริ่มมีเสถียรภาพ นอกจากนี้ การพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดในแดนบวก ขณะที่นักลงทุนจับตาแถลงการณ์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ต่อสภาองเกรสสหรัฐในวันนี้ และวันพฤหัสบดีนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 25,709.27 จุด พุ่งขึ้น 399.28 จุด หรือ +1.58% ดัชนี S&amp;P500 ปิดที่ 2,779.60 จุด เพิ่มขึ้น 32.30 จุด หรือ +1.18% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 7,421.46 จุด เพิ่มขึ้น 84.07 จุด หรือ +1.15% (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเมื่อคืนนี้ (26 ก.พ.) โดยการพุ่งขึ้นอย่างต่อเนื่องของตลาดหุ้นวอลล์สตรีทได้กระตุ้นให้นักลงทุนเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยงอย่างคึกคัก ขณะที่นักลงทุนจับตาดูนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งจะกล่าวแถลงการณ์รอบครึ่งปีด้วยนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจสหรัฐต่อสภาองเกรสสหรัฐในวันนี้ และวันพฤหัสบดีนี้ ดัชนี Stoxx Europe 600 เพิ่มขึ้น 0.5% ปิดที่ 383.06 จุด (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเมื่อคืนนี้ (26 ก.พ.) หลังจากซาอุดีอาระเบียให้คำมั่นว่าจะเดินหน้าปรับลดกำลังการผลิตน้ำมัน นอกจากนี้ สัญญาน้ำมันดิบยังได้แรงหนุนจากข่าวการปิดแหล่งน้ำมัน เอล ฟील ในประเทศลิเบีย รวมทั้งสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่ปรับตัวลงสวนทางกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 36 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ 63.91 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 19 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 67.50 ดอลลาร์/บาร์เรล (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ปธ.เฟดเซนต์หลุยส์เตือนการขึ้นดอกเบี้ยเฟดอาจทำให้นโยบายการเงินตึงตัวเกินไป</b></p>	<p>นายเจมส์ บูลลาร์ด ประธานเฟดสาขาเซนต์หลุยส์ กล่าวเตือนว่า เฟดควรรักษาอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับต่ำ ขณะที่ประสิทธิภาพการผลิตต่ำและตลาดการเงินทั่วโลกมีความต้องการสูงต่อสินทรัพย์ปลอดภัย พร้อมระบุว่า การเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของเฟดอาจทำให้นโยบายการเงินตึงตัวเกินไปสำหรับเศรษฐกิจในปัจจุบัน</p>
<p><b>ดัชนีความเชื่อมั่นปรับตัวดีขึ้นทุกภูมิภาค</b></p>	<p>สศค.เผยดัชนีความเชื่อมั่นภาคเศรษฐกิจภูมิภาค (RSI) เดือน ก.พ.61 ปรับตัวดีขึ้นในทุกภูมิภาค โดยได้รับปัจจัยหนุนจากภาคการบริการเป็นสำคัญ</p>
<p><b>สัมมนา ตลาดหุ้นเสี่ยงหาย</b></p>	<p>หุ้นเด่นจากสัมมนาของ UOBKH เมื่อ 24 ก.พ. ในกลุ่มหุ้นใหญ่ ได้แก่ BANPU, IRPC, BBI, BDMS ขณะที่หุ้นขนาดเล็ก (มีามัด) ได้แก่ PSL*, TTA*, GGC*, TIP* และ TK เราคงเป้าดัชนีที่ 1920 จุด โดยความเสี่ยงสำคัญคือการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดเกิน 3 ครั้ง</p>
<p><b>LRH (Not rated)</b></p>	<p>ราคาหุ้นปรับขึ้นตอบรับคำสั่งเสนอซื้อโดยสมัครใจ ที่เสนอโดยกลุ่มบັນยัน ทรี ที่ 40 บาท/หุ้น</p>

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

Report & Corporate News

<p><b>RATCH</b> ชื่อ ราคาพื้นฐาน 62.00 บาท</p>	<p>เนื่องจากผลกระทบของหงสา RATCH ได้รายงานผลประกอบการใน 4Q60 ที่ระดับ 888 ล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการของเรา เป็นผลมาจากอัตราส่วน SG&amp;A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ทั้งนี้ผลประกอบการปี 2560 อยู่ในระดับ 6.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% yoy ถึงอย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าผลประกอบการจะเติบโต 14% yoy มาอยู่ในระดับ 7.3 พันล้านบาท จากการฟื้นตัวของโรงไฟฟ้าหงสา และการเริ่มต้นจ่ายไฟเชิงพาณิชย์ของโครงการพลังงานทดแทนอื่นๆ คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 62.50 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p><b>VNT</b> ชื่อ ราคาพื้นฐาน 40.00 บาท</p>	<p>VNT ได้รายงานผลประกอบการ 4Q60 ในระดับ 739 ล้านบาท ลดลง 8% yoy แต่เพิ่มขึ้น 108% qoq ซึ่งผลประกอบการอยู่ในระดับประมาณการของเรา ทั้งนี้ในปี 2561 เราเชื่อว่าผลประกอบการจะเติบโตในระดับ 70% เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิต PVC และราคาขายเฉลี่ยของ ECH ที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงฐานที่ต่ำของผลประกอบการในปี 2560 คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 40.00 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>
<p><b>CPF</b> ขาย ราคาพื้นฐาน 20.00 บาท</p>	<p>CPF ได้รายงานผลประกอบการ 2,326 ล้านบาท ใน 4Q60 เพิ่มขึ้น 34% yoy จากกำไรในการขายเงินลงทุน แต่ลดลง 53% qoq จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวแคบลง ทั้งนี้ยอดขายใน 4Q60 ได้เติบโตในระดับ 8% yoy และ 2% qo เป็นผลมาจากธุรกิจปลั๊กสวิตช์ในต่างประเทศ อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นยังคงอ่อนแอจากราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวลง เราคงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมาย 20.00 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	26-Feb	25-Feb	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	7.74	7.37	5%	↑	5%	24%	2%	-23%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.0	62.9	2%	↑	3%	-5%	5%	28%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.3	67.1	0%	↑	3%	-4%	7%	34%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.9	63.5	1%	↑	4%	-3%	10%	39%	
<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	63.9	63.6	1%	↑	4%	-3%	10%	34%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	73	73	0%	↑	1%	-3%	1%	15%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	9	10	-8%	↓	-13%	10%	-19%	-31%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	78	78	0%	↑	1%	-5%	7%	23%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	14	15	-5%	↓	-8%	-3%	15%	7%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	55	55	0%	↓	0%	-3%	1%	20%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(9)	(7)	-15%	↓	24%	-16%	51%	120%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	78	78	0%	↑	1%	-1%	8%	25%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	14	15	-6%	↓	-5%	21%	19%	15%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

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