

กลุ่มไฟฟ้าและสถาบันการเงินมีจิตวิทยาการลงทุนเป็นบวกมากขึ้น

การอ่อนค่าของเงินเหรียญสหรัฐ ช่วยชะลอการไหลออกของเงินทุนกลุ่มประเทศเกิดใหม่ (Emerging Market :EM) เรายังคงมองดีมีการลงทุนหลักของตลาดคือการหาสินทรัพย์ที่สามารถเอาชนะเงินเฟ้อ (Inflation hedged assets) ทำให้ภาคภัณฑ์ และทองคำ ยังเป็นสินทรัพย์หลักที่น่าจะปรับตัวขึ้นได้ดี

ด้านหุ้นไทย กลับมามีภาพทางเทคนิคเป็นกลางหลังฟื้นผ่าน 1760 จุด ส่งผลให้กรอบการซื้อขายยกสู่ 1760-1780 จุด **กลุ่มปิโตรเคมีและพลังงาน** ผลการดำเนินงานไตรมาส 1/61 ออกมาตามคาด โดย top pick ในกลุ่มนี้ เราชอบ IVL, BANPU, PTT ตามลำดับ **กลุ่มค้าปลีก** ผลการดำเนินงานโดยรวมออกมาดี และเราชอบ CPALL, ROBINS **กลุ่มไฟฟ้า** งบที่ออกมาดี รวมถึงข่าวการไม่ปิดกั้นการประมูลไฟฟ้าพลังงานทดแทน ส่งผลบวกต่อ GULF, BGRIM, GPSC, EA ขณะที่ **กลุ่มธนาคาร** การเลื่อนใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ IFRS9 จาก 1 ม.ค.62 ออกไปอีก 1 ปี คาดส่งผลดีต่อตัวเลขกำไรสุทธิปี 61-62 และไม่ทำให้เกิดความเข้มงวดมากเกินไปในช่วงสั้น (สถาบันการเงินอาจเข้มงวดการปล่อยกู้ หรือเพิ่มอัตราการวางเงินดาวน์ ซึ่งจะกระทบการเติบโตของสินเชื่อได้) คาดส่งผลดีต่อจิตวิทยาของหุ้นในกลุ่ม โดย top pick ทางพื้นฐานคือ BBL, KTB ขณะที่ทางกลยุทธ์มอง KBANK, TMB ที่ลงมาแรงสุด YTD น่าสนใจ

ประเด็นติดตาม 1) วันนี้ การปรับขึ้นเข้าออก MSCI 2) การประชุมนโยบายการเงิน (กนง.) 16 พ.ค. เบื้องต้นคาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 1.5% และ 3) ศาลรัฐธรรมนูญลงมติตีความร่างรัฐธรรมนูญการเลือกตั้ง ส.ส. ส.ว. 23 พ.ค.นี้ หากสามารถผ่านร่างทั้งสองได้ภายใน มิ.ย.จะส่งผลให้การเลือกตั้งเกิดขึ้นทันในกรอบ ก.พ.ปีหน้า

Investment Theme เก็งกำไรแบบตัดขาดทุนในภาคภัณฑ์หรือหุ้นรายตัว // กลุ่มพลังงาน top pick 3 อันดับ 1) IVL 2) BANPU 3) PTT // กลุ่มธนาคาร ชอบได้แก่ BBL, KTB, SCB // หุ้นกลุ่มไฟฟ้า BCPG, BGRIM, GULF*, EA // **MSCI รอบใหม่** 14 พ.ค. (มีผล 31 พ.ค.) หุ้นเข้า KTC, GULF, BEAUTY **หุ้นหลุด KCE**

ภาพรวมกลยุทธ์: ยกกรอบการแกว่งสู่ 1760-1780 การเก็งกำไรยังคงระมัดระวังและกำหนดจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง รวมถึงตั้งจุดขายลืดอกกำไร (trailing stop) ในหุ้นที่ถือครอง // **หุ้นแนะนำวันนี้ PTT, KBANK / เก็งกำไร GULF*** (เป้า 77.00 ตัดขาดทุน 69.50), **EA*** (เป้า 42.50 ตัดขาดทุน 33.25)

แนวรับ 1760 / แนวต้าน : 1780 จุด สัดส่วน : เงินสด 30% : พอร์ตหุ้น 70%

ประเด็นการลงทุน

กบ.ยังไม่ชี้ขาด IFRS9 – กบ.เผยแพร่กรรมการยังไม่เคาะวันบังคับใช้มาตรฐาน IFRS9 โดยมอบให้ ธปท. และสภาวิชาชีพบัญชีกำหนดแนวทางปฏิบัติภายใต้กรอบ IFRS9 ให้เหมาะสมกับประเทศไทยก่อนนำมาบังคับใช้

รวม.พลังงานประกาศรับซื้อไฟฟ้า 2.44 บาท – รวม.พลังงานประกาศรับซื้อไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่ราคาไม่เกิน 2.44 บาท จากเดิมที่คาดว่าจะหยุดรับซื้อไฟฟ้าในอีก 10 ปีข้างหน้า

สัดส่วนผู้ชมทีวีดิจิทัลเพิ่มขึ้น ขณะที่มูลค่าเงินโฆษณาชะลอลง – กสทช.สรุปภาพรวมตลาดโทรทัศน์เดือน เม.ย. ระบุสัดส่วนผู้ชมทีวีดิจิทัลช่องใหม่สูงกว่าผู้ชมช่องฟรีทีวีเดิม ที่ระดับ 55.01% (จาก 52.4% ในเดือน มี.ค.) vs 44.99% (จาก 47.6% ในเดือน มี.ค.)

BLAND (Not rated) –ล่าสุดผู้บริหารรายงานการเข้าซื้อ BLAND-W4 (ราคาแปลงสภาพ 2 บาท) รว 1/10 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมด ทั้งนี้ตราสารดังกล่าวใกล้หมดอายุ ใช้สิทธิครั้งแรกสุดท้าย 2 ก.ค.61 ซึ่งอาจทำให้เกิดแรงเก็งกำไรในหุ้นแม่ ที่ซื้อขายเพียง 0.75x PBV และประกาศจ่ายเงินปันผล 0.08 บาท XD 29 มิ.ย.61

SCB – การแต่งตั้งคุณ บุญทักษ์ หวังเจริญ ดำรงตำแหน่ง ประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง คาดสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน และเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้น

ประเด็นติดตาม: 14 พ.ค. – TH MSCI Review / 16 พ.ค. – TH ประชุมกนง. / 23 พ.ค. – TH ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาว.ร.บ.คัดเลือก ส.ส. ส.ว. / 12 มิ.ย. – การหาหรือทรมัป-คิม จอง อึน

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,765.93	19.04	1.09%
SET50	1,168.31	14.81	1.28%
SET100	2,585.34	31.15	1.22%
FTSE SET LARGE CAP	1,937.33	25.12	1.31%
FTSE SET MID CAP	2,434.22	22.85	0.95%
FTSE SET SMALL CAP	2,361.25	(0.35)	(0.01%)
SET-VAL (Btm)	52,235		
Mkt Cap (Btm)	17,738,000		
PER (x)	17.92		
P/BV (x)	2.03		

DJIA	24,831	91.64	0.37%
NASDAQ	7,403	(2.09)	(0.03%)
STOXX Europe 600	392	0.43	0.11%
SSEC	3,163	(11.15)	(0.35%)
FSTE	7,725	23.58	0.31%
HANG SENG	31,122	312.84	1.02%
NIKKEI	22,758	261.30	1.16%
MSCI ASIA EX JAPAN	724	5.92	0.82%

NYMEX (US \$/bbl)	70.70	(0.66)	(0.92%)
Brent (US \$/bbl)	77.12	(0.35)	(0.45%)
Dubai (US \$/bbl)	70.04	0.02	0.03%
Baltic dry Index	1,472	19.0	1.31%
Gold (spot)	1,318	(3.30)	(0.25%)
Copper (spot)	6,909	24.50	0.36%
Sugar (spot)	11.22	(0.05)	(0.44%)
Rubber (spot)	179.0	0.50	0.28%
CRB Index	443.64	(0.43)	(0.10%)

THB/Dollar	31.9	(0.05)	(0.14%)
Yen/Dollar	109.4	(0.01)	(0.01%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.23%
Dollar Index	92.5	(0.11)	(0.12%)

3M US T-Bill (%)	1.84	0.03	1.55%
10Y US Yield (%)	2.97	0.01	0.25%
10 Y TH Yield (%)	2.52	(0.02)	(0.71%)
VIX Index	12.65	(0.58)	(4.38%)

Equity	11-May	MTD	YTD
Local Institutions	1,076	6,711	38,340
Proprietary Trading	(774)	(808)	1,126
Foreign Investors	2,013	(13,168)	(92,735)
Local Individuals	(2,315)	7,265	53,269

Bond	11-May	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(18.01)	(521.35)	2,524.24

Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
DTAC	47.50	(0.47)	(4.04%)
ESSO	14.40	(0.45)	(8.28%)
CPALL	85.50	(0.45)	(0.58%)
TOP	90.00	(0.25)	(1.37%)
SPRC	15.40	(0.17)	(2.53%)

Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	56.75	2.14	1.34%
AOT	71.25	1.42	1.42%
IVL	62.00	1.08	3.33%
SCB	134.00	1.02	2.29%
ADVANC	197.00	0.89	1.55%

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

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2018F	2019F	2018F	2019F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPS										
Thailand	1,766	16.1	14.7	18%	9%	1.1%	0.0%	-0.8%	0.7%	
- Energy	26,937	12.9	12.7	44%	2%	1.2%	0.0%	0.0%	9.7%	
- Banking	516	10.6	9.4	2%	13%	1.6%	0.0%	-0.8%	-10.1%	
- Commerce	47,024	31.5	27.2	22%	16%	0.5%	0.0%	-2.7%	4.5%	
- Telecom	168	20.0	18.6	-17%	8%	1.3%	0.0%	-3.1%	1.8%	
- Transport	396	33.6	28.5	65%	18%	1.2%	0.0%	0.0%	2.9%	
Indonesia	5,957	15.3	13.6	72%	12%	0.8%	0.0%	-0.6%	-6.3%	
Phillipine	7,752	17.5	15.6	25%	12%	2.4%	0.0%	-0.9%	-9.4%	
Asia										
China	3,163	12.5	11.0	38%	14%	-0.4%	0.0%	2.6%	-4.4%	
Hong Kong	31,122	12.0	10.9	45%	10%	1.0%	0.0%	1.0%	4.0%	
India	35,536	18.6	15.6	43%	19%	0.8%	0.0%	1.1%	4.3%	
Japan	22,758	16.5	14.5	58%	14%	1.2%	0.1%	1.4%	0.1%	
Korea	2,478	9.6	8.9	109%	8%	0.5%	0.0%	-1.5%	0.4%	
Malaysia	1,847	16.4	15.3	14%	7%	0.0%	0.0%	-1.3%	2.8%	
Singapore	3,570	14.2	13.0	4%	9%	0.9%	0.0%	-1.2%	4.9%	
Taiwan	10,859	14.1	13.3	26%	6%	0.9%	0.0%	1.9%	2.0%	
Vietnam	1,045	17.8	15.1	38%	18%	1.6%	0.0%	-0.5%	6.2%	
MSCI Asia Ex Japan	724	13.1	11.8	44%	11%	0.8%	0.0%	0.5%	1.5%	
Bloomberg Index										
Oil and Gas Index	408	13.5	12.6	139%	7%	0.2%	0.0%	3.6%	5.4%	
Coal Index	1,080	9.3	9.2	498%	2%	0.9%	0.1%	1.5%	-3.4%	
Chemicals Index	315	13.3	12.2	60%	9%	1.1%	-0.1%	1.4%	-1.5%	
Banks Index	196	8.4	7.8	21%	8%	0.9%	0.0%	0.2%	1.1%	
Commercial Services Inde	130	19.2	17.1	30%	13%	0.2%	0.0%	2.2%	1.5%	
Telecommunications Index	58	13.8	11.8	23%	18%	0.9%	0.1%	-0.8%	-3.8%	
Transportation Index	172	17.0	15.6	76%	9%	0.8%	0.1%	1.3%	1.9%	

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	11-May	10-May	MTD	YTD	2017	2016
Thailand	63.1	(18.1)	(414)	(2,936)	(796)	2,240
Indonesia	(31.0)	-	(267)	(2,730)	(2,960)	1,259
Philippines	10.9	(21.4)	(51)	(843)	1,095	83
India	-	(25.4)	(465)	717	8,014	2,903
S. Korea	176.6	(128.7)	(536)	(2,833)	8,267	10,480
Taiwan	-	301.9	-	(5,821)	5,736	10,956
Vietnam	(7.5)	50.9	43	549	1,009	(361)

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

14 พ.ค. – TH MSCI Review

16 พ.ค. – TH ประชุม กทง.

23 พ.ค. – TH ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาพ.ร.บ.คัดเลือก

ส.ส. ส.ว..

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **PTT (65)** : เรามองกลุ่มโภคภัณฑ์เป็นการลงทุนที่ป้องกันเงินเฟ้อ (inflation hedged asset) โดย PTT มีผลตอบแทนและความเสี่ยงที่ดูจูงใจกว่า PTTEP ที่ราคาปรับขึ้นจนใกล้ราคาเหมาะสมของเราที่ 134 บาทแล้ว
- **KBANK (227)** : ราคาหุ้นที่ปรับลดลงมากที่สุด 17% นับจากต้นปี ถือว่าสะท้อนความเสี่ยงช่วงสั้นจากการปรับลดค่าธรรมเนียม รวมถึงผลกระทบจากมาตรฐานการบัญชี IFRS9 ไปแล้ว การเลื่อนการใช้มาตรฐานดังกล่าวส่งผลบวกต่อตัวเลขกำไรและการเติบโตสินเชื่อ
- **GULF* (77)** : เก็งกำไรแบบตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 69.50 บาท
- **EA* (42.50)** : เก็งกำไรแบบตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 33.50 บาท
- **หุ้นที่น่าสนใจอื่น ๆ: AMANAH*, AGE*, HANA*, DELTA*, TU*, CPF*, IVL, SCB (ควรตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5%)**

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

Market News & Factors

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ปรับตัวขึ้นเป็นวันที่ 7 ต่อเนื่องจากการพุ่งขึ้นเมื่อคืนนี้ ขณะเดียวกัน นักลงทุนจับตากรกล่าวสุนทรพจน์ของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) หลายรายในวันนี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ภาวะเศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อ รวมทั้งทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐในปีนี้ ณ เวลา 20.46 น.ตามเวลาไทย ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์อยู่ที่ 24,840.74 จุด เพิ่มขึ้น 101.21 จุด หรือ 0.41% (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นเมื่อวันศุกร์ (11 พ.ค.) โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการไตรมาสแรกของบริษัท อาร์เชลอร์ มิตทัล ผู้ผลิตเหล็กกรายใหญ่ของโลก ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาสถานการณ์ทางการเมืองในอิตาลี หลังการจัดตั้งรัฐบาลผสมเริ่มเข้าใกล้ความสำเร็จ (ข่าวหุ้น)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบเมื่อวันศุกร์ (11 พ.ค.) จากความไม่แน่นอนของอุปทานน้ำมันในตลาดโลก หลังจากที่สหรัฐประกาศถอนตัวออกจากข้อตกลงนิวเคลียร์ที่ทำไว้ร่วมกับอิหร่าน (ข่าวหุ้น)</p>
<p>เฟดนิวยอร์กปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ไตรมาส 2/61</p>	<p>ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) นิวยอร์ก ปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐไตรมาส 2/61 เป็น 2.97% จากเดิมที่ 2.96%</p>
<p>กบ.ยังไม่ชี้ขาด IFRS9</p>	<p>กบ.เผยอนุกรรมการฯยังไม่เคาะวันบังคับใช้มาตรฐาน IFRS9 โดยมอบให้ ธปท. และสภาวิชาชีพบัญชีกำหนดแนวทางปฏิบัติภายใต้กรอบ IFRS9 ให้เหมาะสมกับประเทศไทยก่อนนำมาบังคับใช้</p>
<p>รมว.พลังงานประกาศรับซื้อไฟฟ้า 2.44 บาท</p>	<p>รมว.พลังงานประกาศรับซื้อไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่ราคาไม่เกิน 2.44 บาท จากเดิมที่คาดว่าจะหยุดรับซื้อไฟฟ้าในอีก 10 ปีข้างหน้า</p>
<p>สัดส่วนผู้ชมทีวีดิจิทัลเพิ่มขึ้น ขณะที่มูลค่าเงินโฆษณาชะลอลดตัวลง</p>	<p>กสทช.สรุปภาพรวมตลาดโทรทัศน์เดือน เม.ย. ระบุสัดส่วนผู้ชมทีวีดิจิทัลช่องใหม่สูงกว่าผู้ชมช่องฟรีทีวีที่เดิม ที่ระดับ 55.01% (จาก 52.4% ในเดือน มี.ค.) vs 44.99% (จาก 47.6% ในเดือน มี.ค.) ขณะที่มูลค่าเงินโฆษณาชะลอลดตัวลงทั้ง yoy และ mom</p>

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

Report & Corporate News

<p>AP แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.10 บาท</p>	<p>AP รายงานผลประกอบการอยู่ในระดับ 809 ล้านบาท เด็บโตขึ้น (48% yoy และ -41% qoq) อยู่ในระดับเดียวกับประมาณการของเรา โดยรายได้จากการขายสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยเติบโตขึ้นในระดับ 33% เป็นการผลักดันจากสังหาริมทรัพย์แนวราบ โดยทั้ง อัตรากำไรขั้นต้น และ SG&A-to-sales ratio ยังคงมีการฟื้นตัว yoy เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อยอด Presale ของ AP จากแผนการเปิดตัวที่ Aggressive</p> <p>คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 10.10 บาท</p>
<p>BANPU แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท</p>	<p>BANPU รายงานผลประกอบการใน 1Q61 ขาดทุน 1.3 พันล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดโดยเป็นผลมาจากปริมาณการขายถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียที่ต่ำกว่าคาด และ การจ่ายค่าชดเชยในคดีหางานทวิในมูลค่า 2.7 พันล้านบาท รวมถึงรายการ Forex loss เราเชื่อว่าราคาถ่านหินที่ยืนอยู่ในระดับสูง (US\$98/tonne qtd) และการฟื้นตัวของปริมาณการขายในช่วงเวลาที่เหลือของปีจะทำให้ 1Q61 เป็นไตรมาสที่แย่ที่สุดของปี 2561 นี้</p> <p>เราคงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท</p>
<p>CPALL แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 91.00 บาท</p>	<p>CPALL รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งใน 1Q61 ด้วยการเติบโตในระดับ 14% yoy โดยผลประกอบการที่เติบโตขึ้นเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของ SSS และการขยายสาขา รวมถึงอัตรากำไร</p> <p>คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 91.00 บาท</p>
<p>STEC แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 26.50 บาท</p>	<p>ถึงแม้ว่าจะมีความล่าช้าในงานระบบขนส่งมวลชนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง STEC ได้รายงานผลประกอบการ 1Q61 ที่คงตัวเป็นผลจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งจะส่งผลดีต่อผลประกอบการของ STEC ในครึ่งปีหลัง 2018 ต่อจากนี้ เมื่อ STEC ได้รับงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นในระดับสูงเพิ่มขึ้น จากการที่รัฐบาลพยายามผลักดันโครงการ Mega project และ การบริหารงานที่มีประสิทธิภาพของ STEC เราเชื่อว่าการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นได้สิ้นสุดลงแล้ว</p> <p>คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 26.50 บาท</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	11-May	10-May	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.52	6.05	8%	↑	8%	-25%	-14%	-8%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	70.0	70.0	0%	↑	0%	5%	14%	13%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	76.5	77.0	-1%	↓	2%	8%	23%	21%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	70.7	71.4	-1%	↓	1%	8%	19%	25%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	470	470	0%	→	0%	1%	-18%	-19%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	475	475	0%	→	0%	-1%	-19%	-17%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	70.7	71.4	-1%	↓	1%	8%	21%	24%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	83	83	0%	↑	4%	8%	13%	15%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13	13	0%	↑	30%	32%	7%	26%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	90	90	0%	↑	5%	9%	18%	23%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	20	20	0%	↑	29%	29%	34%	84%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	65	64	1%	↑	4%	11%	20%	15%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5)	(6)	5%	↑	-33%	-37%	-27%	-11%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	87	87	1%	↑	3%	7%	14%	19%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	17	16	3%	↑	19%	17%	15%	51%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

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