

## ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 2 ปี มอง SET index ยังเสี่ยงต่อการปรับฐานระยะสั้น

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวอ่อนตัวลงจุดค่าเงินดอลลาร์สหรัฐทำจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปี. ภาพรวมตลาดสินทรัพย์เสี่ยงกลับมาเป็นบวกเล็กน้อยหลังผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวอ่อนตัวลงต่อเนื่องเป็นวันที่สองและจุดให้เงินดอลลาร์สหรัฐปรับอ่อนค่ามากที่สุดในรอบสองปี อย่างไรก็ตาม แผนการออกพันธบัตรสหรัฐ ในช่วงเดือน ส.ค.-ต.ค. อาจส่งผลให้บอนด์ยีลด์ผันผวนแรงและอาจเป็นปัจจัยกระทบต่อจิตวิทยาการลงทุนของตลาดในระยะสั้น

**ความสัมพันธ์สหรัฐ-จีน** น่าจะเลวร้ายลงจนใกล้ช่วงเลือกตั้งปธน. การยกระดับกีดกันหัวเหว่ยโดยปิดกั้นการเข้าถึงชิปและเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง รวมถึงเพิ่มบริษัทในเครื่องลงในบัญชีดำ เราคาดว่าความสัมพันธ์สหรัฐ-จีนจะยังมีความเสี่ยงที่จะเลวร้ายลงอย่างน้อยจนใกล้การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ ในช่วง พ.ย.

**เราประเมินภาพตลาดระยะสั้นมี downside มากกว่า upside.** การขาดปัจจัยบวกใหม่, ตัวเลขกำไรคาดการณ์หุ้นไทยที่ถูกปรับลดต่อเนื่อง, รวมถึงสถานการณ์ความตึงเครียดทางการเมืองภายในประเทศ จะเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของ SET index ต่อในระยะสั้น-กลาง ขณะที่ ตลาดวอลสตรีทเริ่มเห็นสัญญาณกลับตัวระยะสั้น แนะนำชะลอการไล่ซื้อหุ้นที่ราคาขึ้นมามาก

กลุ่มหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากข่าววัคซีนและมีโอกาสฟื้นตัวแรงหลังวิกฤตโควิด-19 จบลง ยังสามารถเคลื่อนไหวได้ดีเมื่อเทียบกับตลาดรวม เช่น กลุ่มโรงแรม สายการบิน อสังหาริมทรัพย์ ค่าปลีก แม้ปัจจัยการเมืองภายในประเทศอาจกดดันจิตวิทยาการลงทุนในระยะสั้น แต่ตราบิตที่สถานการณ์ยังไม่รุนแรงหรือบานปลายการขี้นลงของราคามองเป็นจังหวะทยอยซื้อสะสม

**ยังประเมินปัจจัยภายนอกมีโอกาสทำให้ภาพการลงทุนระยะสั้นผันผวน** 1) ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีนที่มีแนวโน้มสูงขึ้นก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ ล่าสุดยกเลิกการหารือเกี่ยวกับประชุมติดตามความคืบหน้าของข้อตกลงการค้าอย่างไม่เป็นทางการ 2) แผนการออกพันธบัตรสหรัฐ ในช่วง ส.ค.-ต.ค. จำนวน 132 พันล้านเหรียญฯ ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดนับจากสงครามโลก ขณะที่ความต้องการประมูล (bid-to-cover ratio) อยู่ในระดับต่ำ ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรมีโอกาสดึงตัวขึ้น และ 3) ค่าเงินดอลลาร์ มีความเสี่ยงแข็งค่าขึ้นจากระดับขายมากเกินไป ซึ่งมีโอกาสกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น

**Theme การลงทุนที่น่าสนใจ** เก่งกาไรรายตัว ในกลุ่มผลประโยชน์การดี ได้แก่ 1) กลุ่มอาหาร CPF, TU 2) ประกันภัย TIP, THRE 3) หุ่นยนต์ ADVANC, INTUCH, DIF, JASIF, BCH, TPCH, WHAUP, EASTW 4) หุ่นยนต์จากจุดต่ำสุด PTTGC, PTT 5) อื่นๆ AP, AI, CKP, STA, STGT // **หุ้นที่**

**ต้องระวัง 1) การเงิน SAWAD, MTC, KTC, AEONTS**  
**ภาพรวมกลยุทธ์ ภาพรวมหุ้นโลกอาจเผชิญการปรับฐานจาก ความน่าสนใจลงทุนในหุ้น (EYG) ที่หดตัวลง การเก่งกาไรยังคงระวังความผันผวนระยะสั้นจากทิศทางค่าเงินสหรัฐ ที่มีโอกาสแข็งค่าขึ้น เก่งกาไรสั้นเลือก defensive (สื่อสารและอาหาร) // หุ้นแนะนำวันนี้** เก่งกาไร STGT\*, CPF, ADVANC / **ขายชอร์ต SAWAD (เป้า 42 ตัดขาดทุน 51.50)**

**แนวรับ 1,306 จุด / แนวต้าน : 1,330 จุด สัดส่วน : เงินสด 60% : พอร์ตหุ้น 40%**

### ประเด็นการลงทุน

**ตัวเลขการสร้างบ้านสหรัฐพุ่ง 22.6% ในก.ค. -** กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านเพิ่มขึ้น 22.6% สู่ 1.496 ล้านหลังในเดือนก.ค. โดยเพิ่มจากระดับ 1.22 ล้านหลังในเดือนมิ.ย. โดยเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกันในเดือนก.ค.

**กรม.อนุมัติโครงการ Soft Loan Plus -**กรม.เห็นชอบโครงการค้ำประกันสินเชื่อ Portfolio Guarantee Scheme ระยะพิเศษ (Soft Loan Plus) โดยช่วยเหลือผู้ประกอบการ SMEs ให้สามารถเข้าถึงพ.ร.ก.ซอฟท์โลนได้มากขึ้น เงินกู้เฉลี่ยรายละ 1.6 ล้านบาท ซึ่งบสย.เป็นผู้ค้ำประกันสินเชื่อ และวงเงินของโครงการอยู่ที่ 57,000 ล้านบาท ระยะเวลาสูงสุดไม่เกิน 8 ปี

**กรม.ส่งสัญญาณ'ขอช่วยชาติ'กระตุ้นเศรษฐกิจ-** รองนายกรัฐมนตรี คาดได้ข้อสรุปมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจภายในส.ค.นี้ โดยมาตรการใหม่ที่จะออกมามีการพิจารณาโครงการขอช่วยชาติ เช่นกัน

**ประเด็นติดตาม: 19 ส.ค. - EU CPI เดือน ก.ค./ 21 ส.ค. - EU manufacturing PMI เดือน ส.ค.**

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

### Market Summary

| Index/Value        | Price      | Chg    | Chg(%)  |
|--------------------|------------|--------|---------|
| SET                | 1,330.11   | 9.20   | 0.70%   |
| SET50              | 867.86     | 6.61   | 0.77%   |
| SET100             | 1,931.22   | 14.84  | 0.77%   |
| FTSE SET LARGE CAP | 1,372.68   | 11.15  | 0.82%   |
| FTSE SET MID CAP   | 1,893.48   | 11.33  | 0.60%   |
| FTSE SET SMALL CAP | 1,629.38   | (0.18) | (0.01%) |
| SET-VAL (Btm)      | 50,856     |        |         |
| Mkt Cap (Btm)      | 14,310,070 |        |         |
| PER (x)            | 22.15      |        |         |
| P/BV (x)           | 1.49       |        |         |

|                    |        |         |         |
|--------------------|--------|---------|---------|
| DJIA               | 27,778 | (66.84) | (0.24%) |
| NASDAQ             | 11,211 | 81.11   | 0.73%   |
| STOXX Europe 600   | 367    | (2.08)  | (0.56%) |
| SSEC               | 3,451  | 12.29   | 0.36%   |
| FSTE               | 6,077  | (50.82) | (0.83%) |
| HANG SENG          | 25,367 | 20.04   | 0.08%   |
| NIKKEI             | 23,051 | (45.67) | (0.20%) |
| MSCI ASIA EX JAPAN | 722    | 2.08    | 0.29%   |

|                   |        |         |         |
|-------------------|--------|---------|---------|
| NYMEX (US \$/bbl) | 42.89  | 0.00    | 0.00%   |
| Brent (US \$/bbl) | 45.46  | 0.09    | 0.20%   |
| Dubai (US \$/bbl) | 43.76  | 0.85    | 1.98%   |
| Baltic dry Index  | 1,586  | (12.00) | (0.75%) |
| Gold (spot)       | 2,002  | 17.14   | 0.86%   |
| Copper (spot)     | 6,581  | 130.25  | 2.02%   |
| Sugar (spot)      | 12.89  | (0.17)  | (1.30%) |
| Rubber (spot)     | 167.6  | (3.00)  | (1.76%) |
| CRB Index         | 383.65 | 0.00    | 0.00%   |

|              |       |        |         |
|--------------|-------|--------|---------|
| THB/Dollar   | 31.2  | 0.03   | 0.10%   |
| Yen/Dollar   | 105.4 | (0.59) | (0.56%) |
| Euro/Dollar  | 1.2   | 0.01   | 0.51%   |
| Dollar Index | 92.3  | (0.58) | (0.62%) |

|                   |       |        |         |
|-------------------|-------|--------|---------|
| 3M US T-Bill (%)  | 0.08  | 0.00   | 0.00%   |
| 10Y US Yield (%)  | 0.67  | (0.02) | (2.83%) |
| 10 Y TH Yield (%) | 1.28  | (0.00) | (0.31%) |
| VIX Index         | 21.51 | 0.16   | 0.75%   |

| Equity              | 18-Aug  | MTD     | YTD       |
|---------------------|---------|---------|-----------|
| Local Institutions  | 143     | 2,574   | 72,047    |
| Proprietary Trading | 390     | (401)   | 618       |
| Foreign Investors   | 531     | (7,853) | (234,677) |
| Local Individuals   | (1,064) | 5,680   | 162,012   |

| Bond                       | 18-Aug  | MTD   | YTD        |
|----------------------------|---------|-------|------------|
| Foreign Investors (U\$mn.) | (77.76) | 11.64 | (2,374.90) |

| Laggards | Price | Impact Indx | Chg (%) |
|----------|-------|-------------|---------|
| CPALL    | 64.75 | (0.42)      | (0.77%) |
| VGI      | 6.00  | (0.36)      | (6.98%) |
| MAKRO    | 41.25 | (0.33)      | (1.79%) |
| DIF      | 14.80 | (0.20)      | (1.33%) |
| BAM      | 23.90 | (0.15)      | (2.05%) |

| Leaders | Price  | Impact Indx | Chg (%) |
|---------|--------|-------------|---------|
| AOT     | 55.25  | 1.32        | 1.84%   |
| STGT    | 75.00  | 1.25        | 14.50%  |
| CRC     | 30.50  | 0.70        | 4.27%   |
| DELTA   | 110.50 | 0.63        | 5.24%   |
| PTTEP   | 93.25  | 0.46        | 1.36%   |

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

## เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

| Regional /Country        | Index  | PE (x) | EPS Growth (%) |       | Performance (%) |       |       |       |        |
|--------------------------|--------|--------|----------------|-------|-----------------|-------|-------|-------|--------|
|                          |        | 2020F  | 2021F          | 2020F | 2021F           | -1D   | WTD   | MTD   | YTD    |
| TIPS                     |        |        |                |       |                 |       |       |       |        |
| Thailand                 | 1,330  | 22.6   | 17.4           | -37%  | 30%             | 0.7%  | 0.2%  | 0.1%  | -15.8% |
| - Energy                 | 21,146 | 21.9   | 14.9           | -33%  | 47%             | 0.4%  | 0.0%  | -1.7% | -15.7% |
| - Banking                | 279    | 8.3    | 7.5            | -30%  | 11%             | 1.5%  | 0.2%  | 5.6%  | -36.7% |
| - Commerce               | 35,700 | 34.8   | 26.6           | -16%  | 31%             | 0.5%  | 0.1%  | -0.9% | -7.3%  |
| - Telecom                | 144    | 19.3   | 18.8           | -27%  | 3%              | 0.0%  | 0.5%  | 1.9%  | -10.5% |
| - Transport              | 311    |        |                |       |                 | 1.5%  | 1.3%  | 4.6%  | -23.6% |
| Indonesia                | 5,295  | 19.3   | 14.7           | 21%   | 32%             | 0.9%  | 0.9%  | 2.8%  | -15.9% |
| Phillipine               | 6,156  | 20.3   | 15.0           | -14%  | 36%             | 1.4%  | 1.3%  | 3.8%  | -21.2% |
| Asia                     |        |        |                |       |                 |       |       |       |        |
| China                    | 3,451  | 14.7   | 12.6           | 28%   | 16%             | 0.4%  | 2.7%  | 4.3%  | 13.1%  |
| Hong Kong                | 25,367 | 11.9   | 10.1           | 18%   | 18%             | 0.1%  | 0.7%  | 3.1%  | -10.0% |
| India                    | 38,528 | 24.4   | 18.1           | 19%   | 35%             | 1.3%  | 1.7%  | 2.5%  | -6.6%  |
| Japan                    | 23,051 | 23.1   | 18.1           | 14%   | 28%             | -0.2% | -1.3% | 5.8%  | -2.9%  |
| Korea                    | 2,348  | 17.4   | 12.2           | -6%   | 42%             | -2.5% | -1.2% | 5.8%  | 8.3%   |
| Malaysia                 | 1,578  | 20.7   | 16.7           | -22%  | 24%             | 1.1%  | 0.8%  | -1.6% | -0.7%  |
| Singapore                | 2,563  | 16.6   | 12.7           | -36%  | 31%             | -0.3% | -0.7% | 1.3%  | -20.5% |
| Taiwan                   | 12,872 | 19.3   | 16.5           | 9%    | 17%             | -0.6% | 0.6%  | 1.6%  | 7.3%   |
| Vietnam                  | 846    | 15.4   | 12.0           | 27%   | 29%             | -0.4% | -0.5% | 6.0%  | -11.9% |
| MSCI Asia Ex Japan       | 722    | 18.1   | 14.4           | 5%    | 25%             | 0.3%  | 1.2%  | 3.0%  | 4.9%   |
| Bloomberg Index          |        |        |                |       |                 |       |       |       |        |
| Oil and Gas Index        | 310    | 43.2   | 19.5           | -44%  | 122%            | 0.6%  | 1.0%  | 3.2%  | -7.4%  |
| Coal Index               | 272    | 8.9    | 8.2            | 63%   | 9%              | 0.8%  | 3.1%  | 3.9%  | -12.0% |
| Chemicals Index          | 299    | 24.1   | 17.8           | -16%  | 35%             | 0.9%  | 1.7%  | 8.7%  | 10.7%  |
| Banks Index              | 151    | 7.3    | 6.7            | 7%    | 10%             | -0.1% | 1.0%  | 4.3%  | -16.6% |
| Commercial Services Inde | 139    | 27.2   | 22.3           | -2%   | 22%             | 1.1%  | 1.0%  | 7.3%  | 4.6%   |
| Telecommunications Inde  | 58     | 14.8   | 14.6           | 15%   | 1%              | 1.0%  | 1.7%  | 4.3%  | 1.6%   |
| Transportation Index     | 149    | 37.2   | 17.4           | -31%  | 114%            | 0.9%  | 1.5%  | 7.4%  | -10.5% |

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

## ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

|             | 18-Aug  | 17-Aug  | MTD     | YTD      | 2019    | 2018     |
|-------------|---------|---------|---------|----------|---------|----------|
| Thailand    | 17.0    | 0.0     | (252)   | (7,375)  | (1,496) | (8,913)  |
| Indonesia   | 8.7     | -       | (259)   | (1,562)  | 3,465   | (3,656)  |
| Philippines | (4.7)   | (10.1)  | (136)   | (1,586)  | (240)   | (1,080)  |
| India       | -       | 1,645.2 | 5,234   | 3,945    | 14,234  | (4,557)  |
| S. Korea    | (17.2)  | -       | (1,087) | (22,042) | 924     | (5,676)  |
| Taiwan      | (153.1) | 248.9   | (1,113) | (19,686) | 9,377   | (12,231) |
| Vietnam     | (12.4)  | (3.6)   | (58)    | (193)    | 182     | 1,802    |

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม.

- 19 ส.ค. – EU CPI เดือน ก.ค.
- 20 ส.ค. – FOMC meeting minutes
- 21 ส.ค. – EU manufacturing PMI เดือน ส.ค.

## ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **เก็งกำไร STGT\* (80)** : ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงไตรมาส 3-4/63 อีกทั้งราคาหุ้นแกว่งลงมาถึงกรอบล่างของมูลค่าที่ 63-94 บาท (อิงคาดการณ์กำไร 4.5 พันล้านบาท และ PER ที่ 20-30 เท่า) ซึ่งระดับ 60-68 เป็นจุดเสี่ยงซื้อที่น่าสนใจ
- **เก็งกำไร CPF (40)** : ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มทำ new high ในปีนี้ ขณะที่ราคาหุ้นยังต่ำกว่า high เดิมที่ 42.75 บาท อีกทั้งเป็นหุ้นใน SET50 เพียงไม่กี่ตัวที่แนวโน้มกำไรยังเป็นขาขึ้น
- **เก็งกำไร ADVANC (240)** : คาดผลประกอบการไตรมาส 2/63 มีโอกาสดีกว่าค่าเฉลี่ยจากต้นทุนที่ลดลงในช่วงล็อกดาวน์ และเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนฟื้นตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง
- **ขายชอร์ต SAWAD (เป้า 42 ตัดขาดทุน 51.50)**

(\* หมายถึง หุ้นทางเลือก ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาถึงจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาที่เข้าซื้อ)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุน ความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคียวน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ตลาดหุ้นสหรัฐ                                | ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเมื่อคืนนี้ (18 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐและจีน รวมทั้งความล่าช้าในการออกมาตรการเยียวยาเศรษฐกิจรอบใหม่ของสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ต่างก็ปิดทำนิวไฮ โดยได้ปัจจัยบวกจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทค้าปลีกรายใหญ่ และแรงซื้อที่ส่งเข้าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง (อินโฟเควสท์) |
| ตลาดหุ้นยุโรป                                | ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงเมื่อคืนนี้ (18 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มพลังงานท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นระหว่างสหรัฐ-จีน นอกจากนี้ การขาดความคืบหน้าเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของสหรัฐนั้นได้สร้างความผิดหวังให้กับนักลงทุนด้วย (อินโฟเควสท์)                                                                                  |
| ตลาดหุ้นญี่ปุ่น                              | ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวเปิดภาคเช้าปรับตัวลงในวันนี้ เนื่องจากเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐถ่วงหุ้นกลุ่มส่งออกลดลง (อินโฟเควสท์)                                                                                                                                                                                                                                       |
| ตลาดน้ำมัน                                   | สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดทรงตัวเมื่อคืนนี้ (18 ส.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐ และการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบการปฏิบัติตามข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิต (JMMC) ของกลุ่มโอเปกพลัส ในวันพุธนี้ (อินโฟเควสท์)                                                                                                                                     |
| สหรัฐประกาศยกระดับมาตรการกีดกันบริษัทหัวเว่ย | สหรัฐประกาศยกระดับมาตรการกีดกันบริษัท หัวเว่ย เทคโนโลยี ธุรกิจโทรคมนาคมยักษ์ใหญ่ของจีน โดยพุ่งเป้าไปที่การปิดช่องทางไม่ให้หัวเว่ยเข้าถึงชิปและเทคโนโลยีต่างๆ อีกทั้งขึ้นบัญชีดำบริษัทในเครือหัวเว่ยเพิ่มอีก 38 แห่ง                                                                                                                                                                       |
| ตัวเลขการสร้างบ้านสหรัฐพุ่ง 22.6% ในก.ค.     | กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านเพิ่มขึ้น 22.6% สู่ 1.496 ล้านหลังในเดือนก.ค. โดยเพิ่มจากระดับ 1.22 ล้านหลังในเดือนมิ.ย. โดยเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกันในเดือนก.ค.                                                                                                                                                                                                 |
| กรม.อนุมัติโครงการ Soft Loan Plus            | กรม.เห็นชอบโครงการค้ำประกันสินเชื่อ Portfolio Guarantee Scheme ระยะพิเศษ (Soft Loan Plus) โดยช่วยเหลือผู้ประกอบการ SMEs ให้สามารถเข้าถึงพ.ร.ก.ซอฟท์โลนได้มากขึ้น เงินกู้เฉลี่ยรายละ 1.6 ล้านบาท ซึ่งบสย.เป็นผู้ค้ำประกันสินเชื่อ และวงเงินของโครงการอยู่ที่ 57,000 ล้านบาท ระยะเวลาสูงสุดไม่เกิน 8 ปี                                                                                     |
| กรม.ส่งสัญญาณ'ข้อปชวยชาติ'กระตุ้นเศรษฐกิจ    | รองนายกรัฐมนตรี คาคัดได้ข้อสรุปมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจภายในส.ค.นี้ โดยมาตรการใหม่ที่จะออกมาจะมีการพิจารณาโครงการข้อปชวยชาติ เช่นกัน                                                                                                                                                                                                                                                         |

## Report & Corporate News

|                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>SAWAD</b><br><b>HOLD</b><br><b>TP: Bt 49.00</b> | SAWAD รายงานกำไร 2Q20 ที่ 982 ล้านบาท (+13% yoy, -5% qoq) โดยใกล้เคียงกับที่คาด โดยแนวโน้มครึ่งปีหลังยังเห็น้อย่างไรก็ตามราคาหุ้นได้สะท้อนแนวโน้มที่อ่อนแอแล้ว ปรับคำแนะนำขึ้น เป็น ถือ โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 49.00 บาท                                                                                                        |
| <b>BDMS</b><br><b>BUY</b><br><b>TP: Bt 26.00</b>   | เรามองว่าผลประกอบการที่อ่อนแอในปี 2020 ได้สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นแล้ว โดยเราคาดหวังผลประกอบการที่ฟื้นตัวเด่นในปี 2021 หลังจากการระบาดคลี่คลาย ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ระดับ -1SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท                                                                                    |
| <b>STA</b><br><b>BUY</b><br><b>TP: Bt 45.50</b>    | เราคาดกำไร 2H20 ของ STA จะขยายตัวเด่น เมื่อเทียบกับ 1H20 จากธุรกิจถลุงมีอยาง โดยกำไรในช่วงไตรมาสที่ 3Q20 จะยังคงทำจุดสูงสุดใหม่ แต่อย่างไรก็ตามกำไรในปี 2021-2022 คาดจะเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 45.50 บาท                                                                                     |
| <b>ERW</b><br><b>HOLD</b><br><b>TP: Bt 3.70</b>    | เราเชื่อว่าผลประกอบการของ ERW ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วในช่วง 2Q20 อย่างไรก็ตามผลประกอบการยังคงมีแนวโน้มอ่อนแอในช่วงสั้นๆ จากความต้องการการเข้าพักที่ต่ำ เรามองว่าความเสี่ยงในการเพิ่มทุนหรือการขายสินทรัพย์ มีมากขึ้น เราเชื่อว่า ERW จะได้ประโยชน์จากพัฒนาการด้านวัคซีน ปรับคงคำแนะนำเพิ่มเป็น ถือ โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 3.70 บาท |

## ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

| Commodities                             | Units    | 18-Aug | 17-Aug | % Chg |   | -1 W | -1 M | -3 M | -6M  | Stock Impact (+/-)                        |
|-----------------------------------------|----------|--------|--------|-------|---|------|------|------|------|-------------------------------------------|
| <b>GRM</b>                              |          |        |        |       |   |      |      |      |      |                                           |
| GRM - Singapore                         | US\$/bbl | 0.39   | 0.39   | 0%    | → | 329% | 286% | 457% | -88% | ESSO(+),IRPC(+),BCP(+)<br>TOP(+),PTTGC(+) |
| <b>Crude Oil</b>                        |          |        |        |       |   |      |      |      |      |                                           |
| Dubai Crude Oil Spot Price              | US\$/bbl | 43.8   | 42.9   | 2%    | ↑ | -1%  | 4%   | 27%  | -24% | PTT(+),PTTEP(+)                           |
| Brent Crude Oil Spot Price              | US\$/bbl | 44.3   | 44.4   | 0%    | ↓ | 1%   | 3%   | 28%  | -24% |                                           |
| West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price   | US\$/bbl | 42.9   | 42.9   | 0%    | → | 3%   | 6%   | 27%  | -20% |                                           |
| <b>LPG</b>                              |          |        |        |       |   |      |      |      |      |                                           |
| Butane FOB ARA Barge                    | US\$/MT  | 340    | 340    | 0%    | → | 0%   | 3%   | 42%  | -42% | SGP(+)                                    |
| Propane FOB ARA Barge                   | US\$/MT  | 360    | 360    | 0%    | → | 0%   |      |      | -36% |                                           |
| <b>Future</b>                           |          |        |        |       |   |      |      |      |      |                                           |
| Nymex 1st month                         | US\$/bbl | 42.9   | 42.9   | 0%    | → | 3%   | 5%   | 25%  | -20% |                                           |
| <b>Oil Product Price</b>                |          |        |        |       |   |      |      |      |      |                                           |
| 92 Octane Gasoline fob Spot Price       | US\$/bbl | 45     | 45     | 1%    | ↑ | 3%   | 6%   | 57%  | -28% |                                           |
| Gasoline - Dubai Crude Oil Spread       | US\$/bbl | 1      | 2      | -21%  | ↓ | 445% | 130% | 126% | -71% | TOP(+),SPRC(+),ESSO(+)<br>PTTGC(+)        |
| Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price    | US\$/bbl | 50     | 50     | 0%    | ↑ | 0%   | 0%   | 36%  | -26% |                                           |
| Gasoil - Dubai Crude Oil Spread         | US\$/bbl | 6      | 7      | -11%  | ↓ | 4%   | -25% | 190% | -35% | TOP(+),IRPC(+),BCP(+)                     |
| High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore | US\$/bbl | 41     | 40     | 1%    | ↑ | 4%   | 7%   | 51%  | -10% |                                           |
| Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread       | US\$/bbl | (3)    | (3)    | -22%  | ↓ | 37%  | 24%  | 58%  | 75%  | TOP(+),PTTGC(+)                           |
| Jet Kerosene fob Spot Price             | US\$/bbl | 44     | 44     | 0%    | ↑ | -1%  | 0%   | 45%  | -31% |                                           |
| Jet Kerosene - Dubai crude oil spread   | US\$/bbl | 1      | 1      | -55%  | ↓ | 6%   | -78% | 114% | -91% | THAI(-),AAV(-),NOK(-)                     |

แหล่งข้อมูล: Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)