

Strategy

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:
031379
nuttachart@trinitythai.com

- 2) **PTTGC: คงคำแนะนำ "ซื้อเชิงกำไร์" ที่ราคาเป้าหมาย 50 บาท** ถึง Avg PBV 0.8x โดย 3 เดือนที่ผ่านมาราคาปรับลดลง 8% สะท้อนผลประกอบการที่อ่อนแอ ซึ่งล่าสุดบริษัทรายงานขาดทุนสุทธิใน 2Q23 ที่ 5.6 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวม Stock loss และ FX loss ก็ยังขาดทุนปกติอยู่ราว 2.6 พันล้านบาท ซึ่งการขาดทุนในไตรมาสนี้มาจากเกือบทุกๆ ธุรกิจที่อ่อนตัวลง ทั้งนี้เราเชื่อว่าราคาหุ้นในช่วงถัดไปอาจจะยังคงแกว่ง Sideways จนกว่าจะเห็นการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศจีนที่สำคัญ และจนกว่าประเด็นกดดันจากภาวะ Over-supply ในธุรกิจปิโตรเคมีเริ่มบรรเทาลง คงประมาณการขาดทุนทั้งปีที่ 1.1 หมื่นล้านบาท
- 3) **IRPC: คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 2.8 บาท** ถึง Avg PBV -0.5SD ที่ 0.7x บริษัทรายงานผลดำเนินงาน 2Q23 พลิกเป็นขาดทุนตามคาดที่ 2.2 พันล้านบาท และถ้าเป็น Core Operation ก็ยังขาดทุนอยู่ดีราว 900 ล้านบาท แนวโน้ม 3Q23 คาดว่าอาจจะมีการไต่เล็กน้อยจากธุรกิจโรงกลั่นที่คาดว่า GRM น่าจะดีขึ้น ในขณะที่กลุ่มปิโตรเคมีคาดว่าจะไม่ได้ฟื้นตัวจาก spread ที่ยังอยู่ระดับต่ำ หลังจาก demand ประเทศจีนยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวมากนัก คงประมาณการกำไรปกติปีนี้ไว้ที่ 2.5 พันล้านบาท
- 4) **BCP: คงราคาเป้าหมายที่ 40 บาท** ถึง **PBV ที่ 0.8x** แต่ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" หลังราคาหุ้นปรับขึ้นกว่า 26% ใน 3 เดือน จนถึงราคาเป้าหมายของเราแล้ว ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าจะเป็นการสะท้อน Upside จากการซื้อโรงกลั่น ESSO ที่คาดว่าจะช่วยสร้าง Synergy อย่างน้อยราว 1.5-2.0 พันล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทรายงานกำไร 2Q23 อ่อนตัวตามคาดที่ 458 ล้านบาท ส่วนแนวโน้ม 3Q23 ประเมินทิศทางค่าการกลั่นและราคาน้ำมันดิบที่ดีขึ้น จะเป็นผลดีต่อธุรกิจโรงกลั่นและทรัพยากรธรรมชาติของบริษัทได้ คงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 9.4 พันล้านบาท
- 5) **OR: คงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 29.50 บาท** บริษัทรายงานกำไร 2Q23 อ่อนตัวตามคาด ลดลงเหลือ 2.7 พันล้านบาท จากค่าการตลาดที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ Lifestyle (Non-Oil) มี EBITDA ดีขึ้นมาเป็น 1.5 พันล้านบาท โดยมี EBITDA Margin ที่ดีขึ้นมาเป็น 26.6% แนวโน้ม 3Q23 ปริมาณขายน้ำมันคาดว่าจะอ่อนตัวตามผลของฤดูกาลที่เป็นช่วงหน้าฝน และ 4Q23 อาจจะมีค่าใช้จ่ายปลายปีที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท กำไร 1H23 คิดเป็น 52% ของประมาณการ

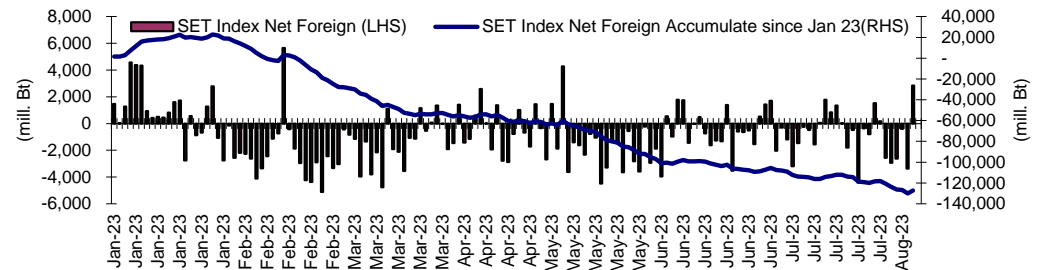
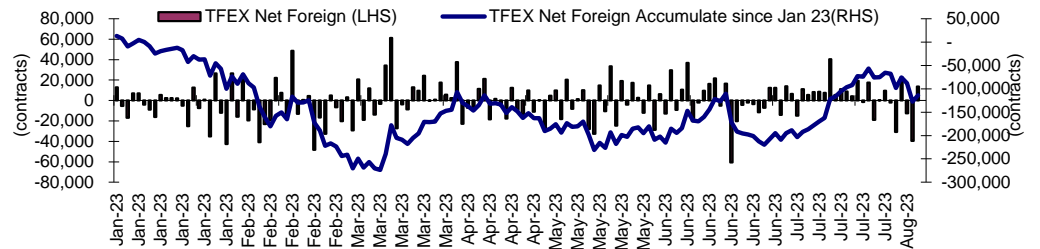
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
					Unit : US\$ mn
India	8-Aug	-7.1	265.1	120.5	15,426.0
Indonesia	9-Aug	53.7	123.8	415.9	1,687.6
Malaysia	8-Aug	18.4	18.6	-14.5	-630.6
Philippines	9-Aug	3.8	-6.2	-36.6	-170.3
South Korea	9-Aug	470.1	439.9	-310.4	8,261.4
Sri Lanka	9-Aug	0.9	3.3	10.4	19.3
Taiwan	9-Aug	78.4	-750.7	-1,747.0	6,506.7
Thailand	9-Aug	80.0	-26.9	-258.6	-3,726.8
Vietnam	9-Aug	14.8	-12.5	-10.2	-65.1

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	15.96	15.99	-0.2%	-0.8%	17.9%	+
Ted Spread	0.19	0.19	0.4%	-23.8%	-0.3%	-
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	102.48	102.54	-0.1%	0.5%	0.5%	+
U.S.Bond Yield	4.03	3.99	0.9%	0.2%	0.7%	+
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	540.31	537.71	0.5%	-1.0%	0.7%	+

Source: Bloomberg, Aspen