

ความเสี่ยงระยะสั้นเพิ่มขึ้น หากหลุด 1650 มีโอกาสลงทดสอบ 1620-1633 จุด

สงครามการค้ากดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง ความกังวลต่อสงครามการค้าที่ยืดเยื้อจะกดดันและเร่งภาวะเศรษฐกิจถดถอย (recession) ให้เกิดในเวลาเร็วขึ้น สร้างแรงกดดันต่อหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยง ขณะที่ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยทั้งพันธบัตรและทองคำสูงขึ้น โดยเฉพาะเมื่อเกิดสถานการณ์ความรุนแรงในฮ่องกง และผลการเลือกตั้งอาร์เจนตินา ไม่เป็นไปตามคาด

ค่าเงินหยวนที่อ่อน ยังกดดันต่อเงินทุนไหลออก ธนาคารกลางจีนกำหนดค่าเงินหยวนในระดับต่ำกว่า 7 หยวนต่อเหรียญสหรัฐฯ และอ่อนค่าต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน ทั้งนี้ค่าเงินหยวนที่อ่อนกดดันให้สกุลเงินในเอเชียและตลาดเกิดใหม่อ่อนค่าตาม อีกทั้งส่งผลกระทบต่อหุ้นไทย โดยนักลงทุนต่างชาติขายพันธบัตรไทย 3 ใน 5 วันทำการ ขณะที่ขายสุทธิหุ้น 4 ใน 5 วันทำการ

ทิศทางกำไรปรับประมาณการกำไรจก.กดดันหุ้นไทย ประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนใน SET Index ปรับลดลงต่อเนื่องเหลือ 102.73 บาท/หุ้น ลดลงจากจุดสูงสุดเมื่อต้นปีที่ 115.33 บาท/หุ้น ถึง 10.93% โดยหลักเป็นผลจากการลดลงของกำไรกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี การปรับลดลงของประมาณการกำไรสร้างแรงกดดันต่อภาวะการลงทุน ซึ่งเป็นสิ่งที่เราเตือนนักลงทุนในช่วงปลายก.ค.

เก็งกำไรแบบกำหนดจุดตัดขาดทุน ยังเน้นหุ้นที่ Valuation ถูก หุ้นที่เราชอบ ได้แก่ WHAUP, GUNKUL*, BCPG, EASTW*, BJC*, CPF, TU, GFPT, CPN, NNCL*, MFEC* เป็นต้น / เก็งกำไรหุ้นเล็ก AQUA*, EPCO*, VL* / กลุ่มธนาคาร ลุ้นฟื้นจากประกาศปรับผลระหว่างกลางช่วงกลางส.ค. SCB, BBL, KBANK โดยควรกำหนดจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง

ภาพรวมกลยุทธ์: ยังคงมุมมองว่าการฟื้นจาก 1650 ไม่ใช่การกลับตัว ความเสี่ยงของการปรับลดลงหลุด 1650 จุด จะทำให้ตลาดเสียโมเมนตัมเชิงบวกและมีความเสี่ยง downside ระยะสั้นที่ 1600-1620 จุด เพิ่มความระวังต่อความผันผวนในระยะสั้น // หุ้นแนะนำวันนี้ WHAUP* เก็งกำไร EPCO* (เป้า 4.40 ตัดขาดทุน 3.60), AQUA* (เป้า 0.80 ตัดขาดทุน 0.52)

แนวรับ 1620-1633 จุด / แนวต้าน : 1687 สัดส่วน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%

ประเด็นการลงทุน

โกลด์แมน เพิ่มมุมมองเชิงลบต่อสงครามการค้า - โกลด์แมน แซคส์ มองสงครามการค้าเสี่ยงมากขึ้น พร้อมปรับลดคาดการณ์ GDP ไตรมาส 4/62 ของสหรัฐฯ ลง 0.2% สู่ระดับ 1.8%

บอนดีย์สหรัฐฯ 10 ปี ทำจุดต่ำสุดในรอบ 3 ปี - อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ร่วงหลุด 1.70% ปิดที่ 1.65% ทำจุดต่ำสุดใหม่นับตั้งแต่เดือน ต.ค.59 และต่ำกว่าพันธบัตรระยะสั้น อายุ 3 เดือน ที่ 2% (Inverted Yield Curve)

IMF เตือนเศรษฐกิจจีนอยู่ในภาวะเสี่ยง - IMF เตือน ผลกระทบจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น ส่งผลให้ความเสี่ยงทางเศรษฐกิจของจีนน่าเป็นห่วงมากขึ้น พร้อมแนะนำให้เพิ่มความยืดหยุ่นของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

หุ้นกู้วอเมทซ์ 'ตั้งสำรอง' - สมาคมตลาดตราสารหนี้ ซีเกนที "ไอเอฟอาร์เอส9" ส่งผลบจ. ที่ถือลงทุนหุ้นกู้ ต้องตั้งสำรองค่าตามเรตติ้งที่ได้รับ เผยอยู่ระหว่างจัดทำอัตราการจัดสำรอง ย้ำเรตติ้งต่ำต้องสำรองสูง หุ้นกู้ขายยากขึ้น ส่อกระทบต้นทุนบริษัทขนาดเล็ก

สถิติสินเชื่อครัวเรือน ปลดปล่อยเกิน 'ภาระหนี้ 70%' - ธปท.พบพฤติกรรมเสี่ยงทำหนี้ครัวเรือนประปรายมากขึ้น เผยยอดปล่อยกู้แก่ผู้ที่มีภาระหนี้ต่อรายได้เกินกว่า 70% มีในทุกหมวด สินเชื่อ พบกู้บ้านแลกเงินมากที่สุด โดยมีสัดส่วนสูงถึง 46% ขณะที่สินเชื่อรถแลกเงินรองลงมา สัดส่วนกว่า 38%

ประเด็นติดตาม: 13 ส.ค. - อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ก.ค., 14 ส.ค. - ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม จีน, ดัชนีค่าปลีก จีน, 15 ส.ค. - ดัชนีค่าปลีกสหรัฐฯ

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่เราถูกและเชื่อว่า เหนือจากข้อมูลแต่ แมถนบนการบนความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ แต่บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคียเอ็นประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือการให้คำแนะนำหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,650.64	(14.48)	(0.87%)
SET50	1,087.14	(9.13)	(0.83%)
SET100	2,405.17	(22.70)	(0.93%)
FTSE SET LARGE CAP	1,795.98	(7.26)	(0.40%)
FTSE SET MID CAP	2,317.99	(39.69)	(1.68%)
FTSE SET SMALL CAP	1,968.48	(29.64)	(1.48%)
SET-VAL (Btm)	59,241		
Mkt Cap (Btm)	17,054,710		
PER (x)	18.34		
P/BV (x)	1.81		
DJIA	25,898	(389.73)	(1.48%)
NASDAQ	7,863	(95.73)	(1.20%)
STOXX Europe 600	370	(1.15)	(0.31%)
SSEC	2,815	40.24	1.45%
FSTE	7,227	(27.13)	(0.37%)
HANG SENG	25,825	(114.58)	(0.44%)
NIKKEI	20,685	0.00	0.00%
MSCI ASIA EX JAPAN	601	(1.27)	(0.21%)
NYMEX (US \$/bbl)	54.93	0.43	0.79%
Brent (US \$/bbl)	58.57	0.04	0.07%
Dubai (US \$/bbl)	56.48	0.00	0.00%
Baltic dry Index	1,774	26.0	1.49%
Gold (spot)	1,511	18.88	1.27%
Copper (spot)	5,716	(16.25)	(0.28%)
Sugar (spot)	11.56	(0.30)	(2.53%)
Rubber (spot)	193.3	0.00	0.00%
CRB Index	400.81	0.00	0.00%
THB/Dollar	30.9	0.10	0.32%
Yen/Dollar	105.3	(0.39)	(0.37%)
Euro/Dollar	1.1	0.00	0.12%
Dollar Index	97.4	(0.11)	(0.11%)
3M US T-Bill (%)	1.93	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	1.65	(0.10)	(5.69%)
10 Y TH Yield (%)	1.50	0.00	0.00%
VIX Index	21.09	3.12	17.36%
Equity	12-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	(30)	2,490	(687)
Proprietary Trading	(969)	(4,372)	14,165
Foreign Investors	(2,025)	(16,113)	44,590
Local Individuals	3,025	17,995	(58,067)
Bond	12-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	(20.44)	246.92	1,311.00
Lagggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	69.75	(1.74)	(1.76%)
MTC	53.00	(1.19)	(9.79%)
PTTEP	124.00	(0.78)	(1.59%)
CBG	73.50	(0.68)	(8.70%)
BH	148.50	(0.57)	(5.11%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
BBL	172.50	0.65	2.07%
ADVANC	221.00	0.58	0.91%
IVL	39.25	0.41	1.95%
TOP	63.75	0.35	2.82%
TFG	4.78	0.07	2.58%

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

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2019F	2020F	2019F	2020F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,651	16.1	14.5	10%	11%	0.0%	0.0%	-3.6%	5.5%
- Energy	24,391	13.4	12.1	26%	11%	0.0%	0.0%	-5.6%	6.0%
- Banking	479	9.4	8.7	7%	7%	0.0%	0.0%	-5.5%	-6.5%
- Commerce	44,373	30.2	26.7	20%	13%	0.0%	0.0%	-1.0%	13.5%
- Telecom	179	21.5	20.3	-18%	6%	0.0%	0.0%	1.0%	26.5%
- Transport	399	36.8	30.1	52%	22%	0.0%	0.0%	-1.9%	9.7%
Indonesia	6,251	16.1	14.2	73%	13%	-0.5%	-0.5%	-2.2%	0.9%
Phillipine	7,854	17.0	15.1	31%	12%	0.0%	0.0%	-2.4%	5.2%
Asia									
China	2,815	11.0	9.9	39%	11%	1.5%	1.5%	-4.0%	12.9%
Hong Kong	25,825	10.4	9.7	39%	7%	-0.4%	-0.4%	-7.0%	-0.1%
India	37,582	18.7	16.3	51%	15%	0.0%	0.0%	0.3%	4.2%
Japan	20,685	14.9	14.3	59%	4%	0.0%	-1.3%	-5.1%	2.0%
Korea	1,942	12.2	9.8	10%	25%	0.2%	-0.2%	-4.5%	-5.3%
Malaysia	1,615	16.5	15.4	0%	7%	0.0%	0.0%	-1.2%	-4.5%
Singapore	3,169	12.6	11.9	4%	6%	0.0%	0.0%	-4.0%	3.3%
Taiwan	10,472	15.7	14.4	9%	9%	-0.2%	-0.2%	-3.2%	7.7%
Vietnam	975	16.1	13.2	42%	22%	0.1%	0.1%	-1.6%	9.3%
MSCI Asia Ex Japan	601	13.3	11.7	18%	14%	-0.2%	-0.2%	-5.9%	0.7%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	312	11.2	10.1	120%	11%	-0.6%	-0.7%	-7.2%	-8.1%
Coal Index	1,697	7.7	7.7	1073%	1%	0.5%	0.6%	-6.4%	-6.0%
Chemicals Index	236	12.5	11.0	28%	14%	0.3%	-0.3%	-5.5%	0.6%
Banks Index	168	7.7	7.2	12%	7%	0.1%	-0.1%	-5.2%	1.2%
Commercial Services Inc	122	18.7	16.7	26%	12%	0.3%	-0.5%	-5.0%	14.0%
Telecommunications Indx	55	13.4	13.7	19%	-2%	0.2%	-0.5%	-3.0%	5.7%
Transportation Index	161	15.0	14.1	87%	7%	0.1%	-0.2%	-2.5%	5.2%

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	12-Aug	9-Aug	MTD	YTD	2018	2017
Thailand	-	(65.8)	(524)	1,447	(8,913)	(796)
Indonesia	(9.3)	4.5	(261)	4,565	(3,656)	(2,960)
Philippines	-	(12.9)	(70)	418	(1,080)	1,095
India	-	-	(1,380)	8,025	(4,557)	8,014
S. Korea	(41.3)	(84.8)	(1,202)	4,958	(5,676)	8,267
Taiwan	(142.5)	-	(288)	1,627	(12,231)	5,736
Vietnam	0.5	(2.5)	(45)	381	1,802	1,075

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 13 ส.ค. – ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ
- 14 ส.ค. – ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม จีน
- 15 ส.ค. – ดัชนีค่าปลีกสหรัฐฯ

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **WHAUP* (7.50)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/62 ออกมาดีมาก ราคาซื้อขายที่เพียง PER 11-12x ขณะที่คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4% และมีโอกาสเติบโตจากการขยายกิจการในรูปแบบต่างๆ
- **แก๊งกำไร EPCO*** (เป้า 4.40 ตัดขาดทุน 3.60) – ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/62 คาดออกมาเติบโตแข็งแกร่ง
- **แก๊งกำไร AQUA*** (เป้า 0.80 ตัดขาดทุน 0.52) – Valuation ที่เพียง PER 7x ถูกมาก ขณะที่ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งจาก EPCO

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงเมื่อคืนนี้ (12 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน รวมทั้งการประชุมประท้วงในฮ่องกง ขณะที่นักลงทุนจับตาท่าทีของจีนอย่างใกล้ชิดว่าจะใช้กำลังในการจัดการกับกลุ่มผู้ชุมนุมในฮ่องกงหรือไม่ หลังจากที่ยังระบุว่า การประท้วงในฮ่องกงเริ่มทวีความรุนแรงและมีสัญญาณของการก่อการร้าย (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวลงเมื่อคืนนี้ (12 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นออกมาท่ามกลางความวิตกว่า สงครามการค้าที่ยืดเยื้อระหว่างสหรัฐ-จีน อาจจุดเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเมื่อคืนนี้ (12 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) อาจเพิ่มการผลิตกำลังการผลิตเพื่อพยุงราคาน้ำมัน ในระยะนี้ รวมทั้งรายงานที่ว่า บริษัทน้ำมันสหรัฐลดจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันติดต่อกันสัปดาห์ที่ 6 (อินโฟเควสท์)</p>
<p>การเจรจาการค้าจีน-สหรัฐ ยังมีแนวโน้มยืดเยื้อ</p>	<p>ทรัมป์ ระบุยังไม่พร้อมทำข้อตกลงการค้ากับจีน พร้อมเตือนกำหนดการเจรจากับจีนในเดือน ก.ย. ยังมีโอกาสถูกยกเลิก</p>
<p>โกลด์แมน เพิ่มมุมมองเชิงลบต่อสงครามการค้า</p>	<p>โกลด์แมน แซคส์ มองสงครามการค้าเสี่ยงมากขึ้น พร้อมปรับลดคาดการณ์ GDP ไตรมาส 4/62 ของสหรัฐฯ ลง 0.2% สู่ระดับ 1.8%</p>
<p>บอนด์ยีลสหรัฐ 10 ปี ทำจุดต่ำสุดในรอบ 3 ปี</p>	<p>อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ อายุ 10 ปี ร่วงหลุด 1.70% ปิดที่ 1.65% ทำจุดต่ำสุดใหม่นับตั้งแต่เดือน ต.ค.59 และต่ำกว่าพันธบัตรระยะสั้น อายุ 3 เดือน ที่ 2% (Inverted Yield Curve)</p>
<p>IMF เตือนเศรษฐกิจจีนอยู่ในภาวะเสี่ยง</p>	<p>IMF เตือน ผลกระทบจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น ส่งผลให้ความเสี่ยงทางเศรษฐกิจของจีนน่าเป็นห่วงมากขึ้น พร้อมแนะนำให้เพิ่มความยืดหยุ่นของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ</p>

Report & Corporate News

<p>BEM TP: 11.60 คงค่านำ: ถือ</p>	<p>ไตรมาส 2/62 BEM รายงานผลประกอบการอ่อนแอลง เนื่องจากผลกระทบช่วงนอกฤดูกาลและค่าซ่อมบำรุงที่สูงขึ้น ทว่าผลกระทบครั้งนี้คาดว่าจะเป็นการชั่วคราวและคาดว่าจะการเติบโตของผลประกอบการจะกลับมาดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นและมีการเปิดตัวใหม่ของ BLX โดยจะได้รับตัวเร่งจากการได้รับอนุญาตจาก MOT เพื่อขยายอายุสัมปทาน อย่างไรก็ตามข่าวนี้ได้รับการกำหนดราคาไว้แล้วโดย คงค่านำ ถือ ราคาเป้าหมาย 11.60 บาท ราคาเข้า 10.40 บาท</p>
<p>MTC / TP: 63.00 บาท คงค่านำ: ซื้อ</p>	<p>เราได้ปรับลดอัตราการเติบโตของ MTC ลง 5% ในครึ่งปีหลังจนถึงปี 2564 เพื่อจะบันทึกนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อรับมือกับ NPL ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและภัยแล้งที่รุนแรง อย่างไรก็ตามด้วยราคาหุ้นที่ปรับตัวลง 17% หลังจากไตรมาสที่ 2/62 เราเชื่อว่าหุ้นจะถูกขายออกไปมากขึ้น แม้การเติบโตของสินเชื่อจะลดลงแต่แนวโน้มผลประกอบการยังคงแข็งแกร่ง (27% CAGR ในปี 2562-2564) คงค่านำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 63.00</p>
<p>CPALL/ TP: 100 บาท คงค่านำ: ซื้อ</p>	<p>CPALL ยังคงเผยแพร่ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในไตรมาสที่ 2/62 เนื่องจาก SSS ที่แข็งแกร่งและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น กำไรสุทธิยังคงทรงตัวเหมือนปีก่อนเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายตั้งสำรองครั้งเดียวสำหรับผลประโยชน์พนักงาน เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการที่ดีจะยังคงอยู่บนพื้นฐาน SSSG ที่มั่นคงและอัตรากำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง คงค่านำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 100.00 บาท</p>
<p>TMB/ TP: 2.02 บาท คงค่านำ: ซื้อ</p>	<p>คณะกรรมการธนาคารทหารไทยอนุมัติแผนการซื้อกิจการธนาคารธนชาตเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 130 พันล้านบาท กระบวนการซื้อกิจการจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปีนี้และฝ่ายบริหารคาดว่าจะมีการฝึกกำลังประมาณ 3-4 หมื่นล้านบาท จากการร่วมกิจการในครั้งนี้ คงค่านำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.02 บาท</p>
<p>TOP/ TP: 83 บาท คงค่านำ: ซื้อ</p>	<p>TOP ประกาศกำไรสุทธิใน 2Q62 ซึ่งดีกว่าเราและตลาดคาดเนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนมากกว่าคาด กำไรจากการดำเนินงานปกติใน 2Q62 ลดลงทั้ง yoy และ qoq สะท้อนการลดลงของค่าการกลั่น เราเชื่อว่ากำไรใน 2Q62 เป็นจุดต่ำสุดของปีและจะปรับตัวดีขึ้นในครึ่งปีหลังจากการปรับตัวขึ้นแรงของค่าการกลั่นจากผลของฤดูกาลและผลบวกจากกฎเกณฑ์ใหม่ของ IMO ยังคงแนะนำซื้อโดยมีราคาเป้าหมายที่ 83 บาท</p>
<p>BANPU/ TP: 16.7 บาท คงค่านำ: ซื้อ</p>	<p>BANPU ประกาศกำไรสุทธิใน 2Q62 ซึ่งต่ำกว่าเราและตลาดคาดมากเนื่องจากการดำเนินงานที่อ่อนแอในธุรกิจถ่านหินที่ออสเตรเลีย เราคาดว่าผลประกอบการใน 2H62 จะทรงๆเมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก (การดำเนินงานที่ดีขึ้นในธุรกิจถ่านหินจะชดเชยผลประกอบการที่แย่งในธุรกิจไฟฟ้า) เราปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2562-63 ลง 28-35% เพื่อสะท้อนราคาถ่านหินในตลาดโลกที่ลดลง รวมถึงปริมาณการขายถ่านหินที่น้อยลงและต้นทุนถ่านหินที่สูงขึ้น ยังคงแนะนำซื้อเนื่องจากเทรดต่ำกว่า book value โดยมีราคาเป้าหมายที่ 16.70 บาท คิดจาก 1 เท่า P/B ในปี 2563</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	12-Aug	9-Aug	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM - Singapore	US\$/bbl	4.99	5.78	-14%	↓	-19%	-32%	96%	99%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	56.5	56.5	0%	→	-6%	-12%	-19%	-11%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	58.2	58.0	0%	↑	-3%	-12%	-19%	-8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	54.9	54.5	1%	↑	0%	-9%	-11%	2%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	355	355	0%	→	0%	-14%	-34%	-15%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	375	375	0%	→	0%	-13%	-27%	-13%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	54.9	54.5	1%	↑	0%	-9%	-12%	-3%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	64	64	0%	↓	0%	-11%	-14%	5%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	7	8	-1%	↓	77%	-5%	63%	376%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	72	72	0%	→	-5%	-8%	-13%	-5%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16	16	0%	→	-2%	11%	18%	23%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	51	51	-2%	↓	-10%	-24%	-18%	-17%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6)	(5)	-16%	↓	-54%	-310%	23%	-189%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	73	73	0%	↑	-1%	-6%	-10%	-3%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	16	16	0%	↑	18%	22%	49%	41%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคอี เอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน