

ENERGY & PETROCHEMICAL



Rating

Neutral

What's new?

- ❖ คาด 3Q66 กลุ่มพลังงาน - ปีโตรเคมีจะมีกำไรสุทธิรวม 7.9 หมื่นล้านบาท (+80% QoQ, +79% YoY)
- ❖ ภาพรวมส่วนใหญ่เห็นการฟื้นตัว QoQ โดยธุรกิจ โรงกลั่นเด่นสุด, ธุรกิจต้นน้ำประคองตัวระดับสูง, ธุรกิจปลายน้ำปรับตัวขึ้นจากกำไรสต็อกน้ำมัน, ส่วนธุรกิจปิโตรเคมี แม้ Spread ยังอ่อนแอ แต่กำไรฟื้นตัวเพราะส่วนใหญ่มีการบูรณาการสายการผลิตกับธุรกิจการกลั่น (ยกเว้น IVL GGC SCC) ทำให้ได้ประโยชน์จากการพุ่งขึ้นของค่าการกลั่น และมีกำไรสต็อกน้ำมันจำนวนมาก

Industry outlook & Recommendations

- ❖ สถานการณ์อุตสาหกรรม 4Q66 ทำหายมากขึ้นจากเศรษฐกิจโลกเปราะบาง, อุปทานน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น สวนทางอุปสงค์ลดลงตามฤดูกาล, ปีโตรเคมียังคงตลาด
- ❖ แนวโน้มกำไร 4Q66 เติบโต YoY จากฐานต่ำ (4Q65 ขาดทุนสต็อกน้ำมันสูง) แต่จะชะลอตัว QoQ จาก ค่าการกลั่น, ไม่มีกำไรสต็อกน้ำมันจำนวนมาก, ปีโตรเคมียังไม่ฟื้นตัว, โอกาสบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษ
- ❖ หัก 9M66 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็น 76% ของทั้งปี คงประมาณการกำไรกลุ่มฯ ที่ 2.7 แสนล้านบาท
- ❖ คงน้ำหนักลงทุน “เท่ากับตลาด” มีความไม่แน่นอนจากปัจจัยมหภาค และการเติบโตใน 4Q66 ไม่ต่อเนื่อง เชิง กลยุทธ์แนะนำเน้นลงทุนรอบสั้น
- ❖ หุ้น Oil Play ต้นน้ำ (PTTEP) เป็นตัวเลือกที่เหมาะสมที่สุดช่วง 4Q66 เพราะกำไรอยู่ระดับสูง, ความเสี่ยงนโยบายจำกัด, ไม่มีขาดทุนสต็อก, ได้ประโยชน์จาก Geopolitic Risk
- ❖ หุ้นโรงกลั่น – สถานีบริการน้ำมัน เหมาะสำหรับเก็งกำไรจบ 3Q66 รอบสั้นเท่านั้น
- ❖ หุ้นปิโตรเคมียังไม่ต้องรีบเข้าลงทุน กรณีหุ้นฟื้นตัวจากจบ 3Q66 อาจพิจารณา Take Profit