

ENERGY & PETROCHEMICAL



Rating

Neutral

What's new?

- ❖ กลุ่มพลังงาน - ปีโตรเคมี 13 บริษัท ภายใต้ Coverage ของเรา รายงานกำไรสุทธิ 4Q65 รวม 1.4 หมื่นล้านบาท (ส่วนใหญ่ทำได้ใกล้เคียงคาด - ต่ำกว่าคาด)
- ❖ ผลประกอบการ 4Q65 ลดลง -68% QoQ, -81% YoY ต่ำสุดนับตั้งแต่ช่วงการแพร่ระบาดรอบแรกใน 1Q63 กดดันจากราคาพลังงาน - ปีโตรเคมีลดลง, ขาดทุนสต็อกน้ำมัน, การปิดซ่อมบำรุง, ค่าใช้จ่ายพิเศษจำนวนมาก

Industry outlook & Recommendations

- ❖ ปี 2566 คาดกำไรกลุ่มโรงกลั่น - พลังงานต้นน้ำจะลดลง YoY จากฐานสูงในปีก่อนเพราะอุปทานได้รับอานิสงส์จากปัญหารัสเซีย vs ยูเครน อย่างไรก็ตาม กำไรยังอยู่ระดับดีเทียบกับในอดีต (สูงกว่า Pre-Covid)
- ❖ ระยะสั้นคาด 1Q66 กำไรกลุ่มโรงกลั่น - ปีโตรเคมีจะฟื้นตัว QoQ จากจีนเปิดประเทศ และปิดซ่อมลดลง
- ❖ ทั้งนี้ เรามอง Downside เริ่มจำกัดจากสถานะถือครองต่างชาติอยู่ระดับต่ำ และ Valuation ไม่แพง
- ❖ คงแนะนำนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” เลือก PTTGC เป็นหุ้นเด่นสำหรับการลงทุนระยะกลาง - ยาว เพราะ PBV อยู่ระดับต่ำ, ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว, ได้อานิสงส์จีนเปิดประเทศ โดยคาดเห็นอุปสงค์ฟื้นตัวชัดเจนช่วง 2Q-3Q66