

## ENERGY & PETROCHEMICAL



Rating

# Neutral

### What's new?

- ❖ ประกาศกำไรสุทธิ 1Q66 รวม 8.2 หมื่นล้านบาท โดย SCC BCP OR ดีกว่าคาด ขณะที่ PTTGC BANPU แยกว่าคาด อุตสาหกรรมที่กำไรดี ได้แก่ โรงกลั่น สถานีบริการน้ำมัน ส่วนธุรกิจที่อ่อนแอ คือ ปิโตรเคมี ถ่านหิน
- ❖ กำไรสุทธิ -14% YoY จากปิโตรเคมีล้นตลาด และฐานสูงจากเหตุการณ์รัสเซียเมื่อเทียบกับ 4Q65 กำไร +402% QoQ จาก U-rate โรงกลั่นดีขึ้น, อัตรากำไร (GRM, ค่าการตลาด, ปิโตรเคมี) พื้นตัว, ค่าใช้จ่ายพิเศษ - ขาดทุนสต็อกลดลง

### Industry outlook & Recommendations

- ❖ ไม่นิยม 2Q66 ลดลง QoQ และ YoY เพราะการฟื้นตัวของปิโตรเคมีจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งไม่เพียงพอชดเชยการปรับฐานของธุรกิจโรงกลั่น - พลังงานต้นน้ำได้ เนื่องจาก 2QTD ค่าการกลั่น และราคาถ่านหิน - ก๊าซธรรมชาติยังคงลดลงอย่างรวดเร็ว
- ❖ คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2566 ของกลุ่มฯ ที่ 3.1 แสนล้านบาท (+1% YoY) เริ่มมีความท้าทายจากหุ้นกลุ่มปิโตรเคมี
- ❖ แม้หุ้นปิโตรเคมีจะผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนช้ากว่าคาด และงบ 1Q66 คิดเป็น 0-10% ของทั้งปี ทำให้หุ้นมีความเสี่ยงถูกปรับกำไรลง
- ❖ สำหรับหุ้นพลังงานต้นน้ำ - โรงกลั่น เรายังมองว่ายังไม่น่าสนใจสำหรับลงทุนระยะกลาง เพราะกำไรผ่านจุดที่ดีที่สุดไปแล้ว โดยงบ 1Q66 อาจเป็นจุดสูงสุดของปี
- ❖ ระวังหุ้นที่ยังเผชิญความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของปัญหาเพดานหนี้สหรัฐฯ และนโยบายพลังงานภายใต้รัฐบาลชุดใหม่ (โดยเฉพาะ PTT PTTGC) เชิงกลยุทธ์ มองว่ายังไม่ต้องรีบเข้าลงทุน