

ENERGY & PETROCHEMICAL



Rating

Neutral

What's new?

- ❖ คาค่าไรสุทธิ 1Q66 ของกลุ่มพลังงานชั้นกลาง (โรงกลั่น) และปิโตรเคมีในเครือ PTT ได้แก่ TOP PTTGC IRPC จะลดลง YoY จากฐานสูงเพราะ 1Q65 มีกำไรสต็อกน้ำมันจำนวนมาก
- ❖ ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับ 4Q65 จะฟื้นตัว QoQ ได้ดีทุกบริษัท หนุนจาก 1) ค่าการกลั่นได้ประโยชน์จาก Crack Spread น้ำมันเบนซิน และต้นทุนน้ำมันลดลง 2) อัตราการกลั่นเพิ่มขึ้น 3) Spread อะโรมาติกส์ฟื้นตัว 4) ขาดทุนสต็อกน้ำมันลดลง 5) กำไร Hedging และ FX

Industry outlook & Recommendations

- ❖ ภาพรวม 1Q66 ผลประกอบการของ TOP คู่ดีที่สุด สอดคล้องสถานการณ์ธุรกิจการกลั่นที่แข็งแกร่งกว่าปิโตรเคมี
- ❖ แนวโน้มกำไร 2Q66 ของกลุ่มไม่เด่น QoQ และลดลง YoY เพราะค่าการกลั่นถูกกดดันจากการปรับฐานของ Crack Spread น้ำมันดีเซล - อากาศยาน, อัตรากำไรของปิโตรเคมียังฟื้นตัวช้า, อัตรากำไรผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นมีแนวโน้มลดลง
- ❖ เราปรับลด Valuation ของหุ้นไปอ้างอิง PBV ระดับ -1.50 SD (เดิม -1.00 SD) สะท้อนความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลก ได้ราคาเหมาะสมใหม่ TOP ที่ 60.00 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ", PTTGC ที่ 50.00 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ", IRPC ที่ 2.90 บาท คงคำแนะนำ "TRADING"
- ❖ ทั้งนี้ โฉมหน้าตัมบ 2Q66 ไม่เด่น กอปรกับระยะสั้นมีความเสี่ยงจากปัจจัยมหภาค และนโยบายแทรกแซงพลังงาน เชิงกลยุทธ์หากรับความเสี่ยงได้น้อยมองว่ายังไม่ต้องรีบเข้าลงทุน