

MiC**MATICHON**
INFORMATION CENTER

Subject Heading :

Source :

ทันสมัย

60349388

Date : 9 ต.ค. 2560

Page :

1,2

No :

PTTGC ลงบ Q3 เกินหมื่นด. โรงกลั่น-โอเลฟินส์หนุน

ทันสมัย - กลุ่มโรงกลั่นเคีคัก "PTTGC-IRPC-BCP" ได้ประโยชน์สูงสุด หลังค่าการกลั่น Q3/2560 พุง 20-22% แต่ระดับ 9-11 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขณะที่คาดมีกำไรจากสต็อกน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น 11% ที่ 51 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ไฟกัส PTTGC ลุ้น Q3/2560 ทะลุ 1 หมื่นล้านบาท ธุรกิจโรงกลั่นและโอเลฟินส์หนุน → ๒ → อ่านหน้า 2



นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัดเปิดเผยว่า กลุ่มโรงกลั่นได้ประโยชน์จากค่าการกลั่นในไตรมาส 3/2560 ที่ปรับตัวขึ้น 20-22% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ 9-11 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ตามส่วนต่างน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวขึ้น 21% และส่วนต่างน้ำมันเบนซิน เพิ่มขึ้น 13% เนื่องจากผลกระทบของพายุฮาร์วีย์ที่พัดถล่มรัฐเท็กซัสของสหรัฐในเดือนสิงหาคม-กันยายน

● **กำไรสต็อกน้ำมัน**

โดยคาดมีกำไรจากสต็อกน้ำมันดิบหลังราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 11% นับแต่ต้นไตรมาส สุระดับ 51 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จากโรงกลั่นน้ำมันหลายแห่งของสหรัฐได้เริ่มกลับมาดำเนินการผลิตอีกครั้ง หลังจากที่ต้องปิดดำเนินการเนื่องจากผลกระทบของพายุเฮอริเคน นอกจากนี้มีคาดการณ์ว่าซาอุดีอาระเบียและรัสเซียจะขยายเวลาปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันจนถึงสิ้นปีหน้าเป็นตัวหนุนราคาน้ำมันเพิ่มเติม

ทั้งนี้ เห็นว่าค่าการกลั่นที่ปรับตัวขึ้นได้รับแรงหนุนหลักจากส่วนต่างน้ำมันอากาศยานและดีเซลที่ปรับตัวขึ้น +21% จากต้นไตรมาส ซึ่ง บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) หรือ PTTGC, บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) หรือ IRPC และ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ BCP ได้ประโยชน์สูงสุดตามลำดับ เนื่องจากมีสัดส่วนน้ำมันดีเซลและอากาศยานรวม 63-69% สูงกว่า บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) หรือ TOP และบริษัท สตาร์ บีโตร์เลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) หรือ SPRC ที่มีอยู่เพียง 41-58%

● **PTTGC ไตรมาส 3 พุ่งแรง**

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุว่า คาดกำไรสุทธิของ PTTGC ในไตรมาส 3/2560 เท่ากับ 10,141 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.9% จากปีก่อน และ 53.6% จากไตรมาสก่อน หนุนโดยธุรกิจโรงกลั่น และโอเลฟินส์ อีกทั้งยังมีกำไร

จากสต็อก หลังราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นระหว่างไตรมาส ประเมินกำไรจากสต็อกเท่ากับ 1,089 ล้านบาท หากไม่รวมกำไรจากสต็อก และอัตราแลกเปลี่ยน คาดกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 9,065 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 111% จากปีก่อน และ 28.3% จากไตรมาสก่อน

ทั้งนี้ใช้สมมติฐานค่าการกลั่น 8.0 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (+30.9% จากไตรมาสก่อน) เป็นไปในทิศทางเดียวกับค่าการกลั่นสิงคโปร์ที่เพิ่ม 28.6% จากไตรมาสก่อน เป็น 8.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขณะที่การใช้กำลังการผลิตยังคงเต็ม 100% ธุรกิจโอเลฟินส์มีผลประกอบการดีขึ้นจากการใช้กำลังการผลิตแคแรกเกอร์และ HDPE ที่เพิ่มขึ้นเป็น 95% และ 110% จาก 89% และ 108% ในไตรมาส 2/2560 ตามลำดับ ขณะที่ราคา HDPE ทรงตัวจากไตรมาสก่อน ธุรกิจโพลีเอทิลีนดีมีผลประกอบการดี ชดเชยจากการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น

● **ปรับประมาณการขึ้น**

ขณะที่ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2560-2561 ขึ้น 20.5% และ 16.7% เป็น 35,590 ล้านบาท และ 36,610 ล้านบาท ตามลำดับจาก 1.การรวมส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ Asset Injection 6 บริษัทจาก PTT ที่ประเมินกำไร 2,000-3,000 ล้านบาทต่อปี 2.ค่าการกลั่นที่ต่ำกว่าคาด 3.การใช้กำลังการผลิตโพลีเอทิลีนเพิ่มขึ้น หลังเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาในช่วงหยุดซ่อมบำรุงในเดือนมิถุนายน-กรกฎาคมที่ผ่านมา ทำให้การใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 95% จากที่ผ่านมากทำได้เพียง 85% และ 4. Premium ราคา LDPE ที่สูงกว่า HDPE มากกว่า 100 ดอลลาร์ต่อตัน ต่อเนื่อง และยังคงค่าแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายกลางปี 2561 ขึ้นเป็น 88.00 บาท (จาก 82 บาท) อ้างอิง PBV 1.4 เท่า 🌐