

Source :

ทันหัน

E0383273

Date :

7 พ.ย. 2560

Page :

1, 2

No :

SPRCค่ากลั่นตี ตันผลงานแกร่ง ขึ้นเข้า 20.30 บาท

ทันหัน - บิ๊ก SPRC "วิชัย
ซุณหสมบูรณ์" ประเมินค่าการ
กลั่น → → → **อ่านหน้า 8** >>> วิชัย ซุณหสมบูรณ์



SPRC

(ต่อจากหน้า 1)

สิ้นปี 2560 สูงกว่าค่า 5-7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มองปี 2561 อยู่ที่ 6-8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หนุนผลดำเนินงาน แนวอ็อปไซด์ พร้อมเร่งเครื่องปั๊มกำลังผลิตรองรับ โปรกเคาะเป้าหมาย 20.30 บาท

นายวิชัย ซุณหสมบูรณ์ ผู้จัดการฝ่ายการเงินและการคลัง บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) หรือ SPRC กล่าวถึงแนวโน้มค่าการกลั่น (GRM) ในปี 2560 คาดว่าจะทำได้ในระดับใกล้เคียงกับช่วง 9 เดือนแรกที่ผ่านมา ที่อยู่ระดับราว 8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งสูงกว่าทั้งปีที่คาดว่าจะอยู่ในกรอบ 5-7

ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เนื่องจากพายุเฮอริเคนเออร์มา และฮาร์วีย์ พัดถล่มประเทศสหรัฐอเมริกาในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้กำลังการกลั่นหายไปราว 5 ล้านบาร์เรลต่อวัน หนุนให้ค่าการกลั่นสูงขึ้นมาก่อนข้างมาก

สำหรับทิศทางราคาน้ำมันในช่วงไตรมาส 4/2560 คาดว่าจะอยู่ที่ราว 52-57 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยต้องติดตามการประชุมกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ในวันที่ 30 พฤศจิกายนว่าจะปรับลดกำลังการผลิตต่อเนื่องหรือไม่ ขณะที่ซาอุดีอาระเบียยังคงเดินหน้าปรับลดกำลังการผลิตต่อเนื่อง เพื่อลดปริมาณน้ำมันคงคลังของประเทศพัฒนาแล้ว (OECD Oil Stock) ให้กลับสู่ระดับปกติที่ระดับเฉลี่ย 5 ปี ซึ่งหากโอเปกสามารถบรรลุข้อตกลงได้ ก็อาจจะเป็นสิ่งที่ผลักดันราคาน้ำมันให้สูงขึ้น

"คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันในช่วงฤดูหนาวปรับเพิ่มสูงขึ้น ทำให้มองว่าในช่วงที่เหลือของปีค่าการกลั่นจะไม่เปลี่ยนแปลงไปจากไตรมาส 3/2560" นายวิชัยกล่าว

● อัปเดตกำลังผลิต

นายวิชัย กล่าวอีกว่า ในส่วนของการใช้กำลังการผลิตในช่วงที่เหลือของปี 2560 จนถึงช่วงปลายปี 2562 บริษัทจะใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ 165,000 บาร์เรลต่อวัน ก่อนที่จะมีการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่เป็นเวลา 30-33 วัน พร้อมใช้เงินลงทุนราว 70 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในการเพิ่มกำลังการผลิตของหน่วยการกลั่นน้ำมันดิบ (CDU) เป็น 175,000 บาร์เรลต่อวัน จากเดิม 165,000 บาร์เรลต่อวัน โดยจะสามารถเริ่มใช้กำลังการผลิตใหม่ได้ช่วงต้นปี 2563

ส่วนทิศทางค่าการกลั่นในปี 2561 คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 6-8 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล โดยปัจจุบันพื้นฐานต่างๆ ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงไป จึงมองว่าค่าการกลั่นจะสามารถรักษาให้อยู่ในกรอบที่บริษัทคาดการณ์ไว้ได้

ทั้งนี้บริษัทมีกำไรสุทธิไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ 2,819 ล้านบาท เติบโต 140% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 375% จากไตรมาสก่อนหน้า

หากไม่รวมกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 393 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 225 ล้านบาท กำไรหลักไตรมาส 3/2560 จะอยู่ที่ 2,280 ล้านบาท เติบโต 106% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและ 126% เทียบจากไตรมาสก่อนหน้า โดยผลประกอบการออกมาใกล้เคียงกับประมาณการของเรา แต่ดีกว่าที่ตลาดคาด 6%

● เป้า 20.30 บาท

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) กล่าวว่าแม้กำไรสุทธิสำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2560 คิดเป็น 82% ของประมาณการทั้งปี 2560 ของเรา ที่ 7,717 ล้านบาท เรายังคงประมาณการไว้ตามเดิม เนื่องจากคาดว่าผลประกอบการไตรมาส 4/2560 จะชะลอตัวจากไตรมาสก่อนหน้า

ขณะที่ราคาหุ้น SPRC ปรับตัวดีกว่ทั้งกลุ่มพลังงาน และ SET ในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา หนุนโดยคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 3/2560 ที่มีแนวโน้มแข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาบ้างแล้ว หลังจากที่แตะจุดสูงสุดเมื่อวันที่ 24 ตุลาคม ที่ผ่านมา ที่ 18.40 บาท (ราคาปิดวันศุกร์อยู่ที่ 16.70 บาท) ซึ่งราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมานั้นได้สะท้อนผลประกอบการไตรมาส 4/2560 ที่คาดว่าจะออกมาอ่อนตัวแล้ว เรามองว่าการที่หุ้นปรับฐานในระยะสั้นนี้เป็นโอกาสในการเข้าสะสมหุ้นเพื่อเก็งผลประกอบการขาขึ้นในปี 2561 หนุนโดยค่าการกลั่นสูงขึ้น (เนื่องจากอุปสงค์ที่เติบโตแข็งแกร่ง แต่อุปทานใหม่เข้ามาไม่มากนัก)

อีกทั้งปัจจัยเหนือความคาดหมายอื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้นจะหนุนให้ค่าการกลั่นปรับสูงขึ้นอีก ปัจจุบัน SPRC ซื้อขายที่ PER ปี 2561 ที่ 9.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของกลุ่มโรงกลั่นที่เราให้คำแนะนำที่ 11.5 เท่า อยู่มาก เราคาดอุตสาหกรรมโรงกลั่นจะยังเป็นขาขึ้นต่อเนื่องจนถึงปี 2561 และส่งผลให้ตลาดต้องปรับเพิ่มมูลค่าหุ้นในอนาคต คงคำแนะนำ "ซื้อ" เป้าหมาย 20.30 บาท