

Source : ดอกเบี้ยธุรกิจ

60389938

Date : 13 พ.ย. 2560 Page :

No :

๖

บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

๖ เป็นหุ้นที่เรามองว่าน่าสนใจ เพราะเมื่อดูจากสภาวะการณ์ที่ผ่านมา พบว่า BCP แม้จะยังรับผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดโลก แต่ก็มีความสามารถในการประกอบการได้ดีกว่าในอดีตมาก อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 ที่ราคาน้ำมันดิ่งลงแรง มีผลให้ BCP มีผลกำไรดิ่งลงตามอย่างมากจากปีก่อนหน้าที่ยังมีกำไรในระดับกว่า 4,600 ล้านบาท กำไรรวมลงเหลือแค่ 711.59 ล้านบาทเท่านั้น จึงอาจมองว่าผลประกอบการของ BCP จะผันผวนไปตามราคาน้ำมัน 100% แต่ 2 ปีที่ผ่านมาเมื่อมีการปรับโครงสร้างธุรกิจ พบว่าเกิดผลดีกับการประกอบการอย่างชัดเจนมากขึ้น แม้ราคาน้ำมันจะยังผันผวน แต่ผลประกอบการของ BCP ก็ไม่ได้ผันผวนมากนัก พบว่า 2 ปีที่ผ่านมายังคงสามารถทำกำไรในระดับกว่า 4 พันล้านบาท



ได้อย่างต่อเนื่อง มาปี 2560 นี้ครึ่งปีแรกก็ทำกำไรได้ในระดับ 3,344 ล้านบาท แม้ไตรมาส 2 จะมีกำไรลดลงจากการที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกตกต่ำก็ตาม แต่ก็ยังมีกำไรในระดับ 1,260.19 ล้านบาทได้ ดังนั้น เมื่อมาดูสภาพปัจจุบันที่ราคาน้ำมันมีการขยับสูงขึ้นจากไตรมาส 2 ก่อนข้างมาก จึงประเมินว่าตลอดปี 2560 นี้ BCP คงจะทำกำไรในระดับ 7,300 ล้านบาทได้ กำไรต่อหุ้นจะได้ที่ 5.30 บาท เพียงประเมินราคาหุ้นด้วยพีอี 10 เท่า ยังได้ราคาหุ้นที่ 53 บาท แต่ราคาในตลาดอยู่แค่ 40 บาท จึงมี upside ได้อีกมากถึง 32.5% โดยยังจะได้เงินปันผลอีกประมาณ 5% ยังลงทุนได้ดี ●