

Source :

ทันหุ้น

Date : 14 พ.ค. 2561

Page :

1,8

No :

61155049

ลงทุน PTT อย่างวุ่นวาย! หุ้นเนื้อใน Q2 วุ่นอีก

หุ้นเนื้อใน - โบรกสองเนื้อใน PTT ผิดหวังผลงานต่ำกว่าที่ตลาดคาด หลังธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นวุ่นกดดันกำไรดำเนินงาน ให้ต่ำกว่าไตรมาสที่ผ่านมา เชื่อไตรมาส 2 กำไรวุ่นต่อ **➔➔➔ อ่านหน้า 8**



➔ PTT (ต่อจากหน้า 1)

ตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และค่าการกลั่นที่ลดลง เดือนไม่ต้องรีบ รออ่อนตัวค่อยซื้อ

บริษัทหลักทรัพย์เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย)

จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า การรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2561 ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT ที่มีกำไร เท่ากับ 39,788 ล้านบาท ลดลง 13.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 12.5%

แต่หากสองไส้ใน โดยหักรายการพิเศษ ได้แก่ กำไรอัตราแลกเปลี่ยน 4,742 ล้านบาท และค่าปรับภาษีธุรกิจด้านหิน 23 ล้านดอลลาร์ออกไป PTT จะมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 35,873 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 4.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา และลดลง -1.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

● กำไรปกติต่ำกว่าตลาดคาด

กำไรจากการดำเนินงานไม่รวมรายการพิเศษที่ 35,873 ล้านบาทต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่เฉลี่ย 38,718 ล้านบาท แต่ใกล้เคียงคาดการณ์ของบริษัท หลักทรัพย์เมย์แบงก์ กิมเอ็งที่ประเมินไว้ที่ 36,232 ล้านบาท

บริษัทหลักทรัพย์เมย์แบงก์ กิมเอ็งระบุว่า ผลประกอบการปกติของ PTT ที่

ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เกิดจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่มีผลประกอบการที่ลดลง และส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA) ลดลง 4.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เป็น 90,116 ล้านบาท

ทั้งนี้หากตรวจสอบ EBITDA แยกตามธุรกิจที่ของ ปตท. พบว่าบริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ PTTEP มี EBITDA เพิ่ม 2.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เป็น 28,053 ล้านบาท เนื่องจากมีราคาขายเพิ่มขึ้น แต่ต้นทุนลดลง โดยธุรกิจก๊าซ มี EBITDA เพิ่มขึ้น 3.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เป็น 25,235 ล้านบาท จากธุรกิจท่อส่งก๊าซที่ค่าใช้จ่ายลดลงตามฤดูกาล

ขณะที่ธุรกิจโรงแยกก๊าซ อ่อนตัวลง 6% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากปริมาณขายลดลง และราคาขายถูกระทบจากเงินบาทที่แข็งขึ้น

ธุรกิจน้ำมันมี EBITDA 6,318 ล้านบาท เพิ่ม 7% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา หนุนโดยปริมาณขายเพิ่มขึ้น 4.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา และมาร์จิน้ำมันอากาศยานเพิ่มตามสุทธราคาธุรกิจด้านหิน มี EBITDA ลดลง 35.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เป็น 1,179 ล้านบาท จากผลกระทบค่าปรับภาษี

ธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นมี EBITDA ลดลง 17.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เป็นผลจาก Accounting GIM ที่ลดลง 23.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

● Q2 มีสิทธิวุ่นอีก

บริษัทหลักทรัพย์เมย์แบงก์ กิมเอ็ง ประเมินว่า แนวโน้มผลประกอบการปกติไตรมาส 2 ปี 2561 อาจจะอ่อนตัวเล็กน้อย เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปีนี้ เนื่องจากยังคงถูกกดดันจากธุรกิจโรงกลั่นและ PTTEP ที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลง ตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และค่าการกลั่น

อย่างไรก็ตามคาดจะได้ชดเชยจากธุรกิจสำรวจและผลิตของ PTTEP และก๊าซที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น

ทั้งนี้เนื่องจากผลประกอบการปกติไตรมาส 1 ออกมาคิดเป็น 26.5% ของคาดการณ์ของบริษัท ดังนั้นยังคงประมาณการไม่เปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตาม ชิงกลยุทธ์จากผลประกอบการที่ต่ำกว่าตลาดคาดอาจกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น อาจทยอยซื้อเมื่ออ่อนตัวราคาเป้าหมาย 58 บาท

02020110