

หุ้นพลังงานกำไร 'ต่ำคาด' โรงกลั่นทรุด-ปิโตรเคมีสดใส



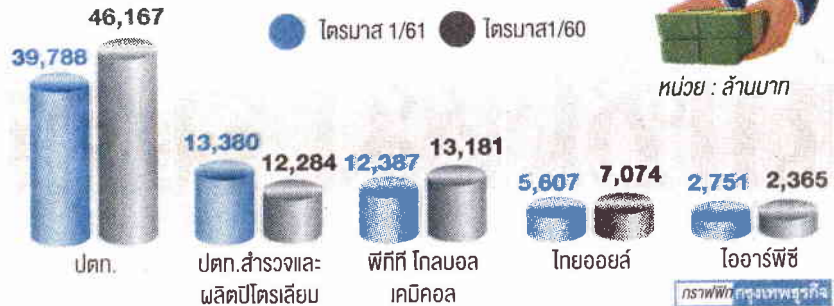
● สมัยรับกา เริ่มรู้
กรุงเทพธุรกิจ

การประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวดไตรมาส 1 ปี 2561 ใกล้โค้งสุดท้ายแล้ว หลังจากช่วงที่ผ่านมาการทยอยรายงานงบการเงินมาแล้วจำนวนประมาณ 200 บริษัท มีกำไรสุทธิเติบโตขึ้นเฉลี่ยราว 5% ซึ่งยังเหลืออีกประมาณ 500 บริษัทที่รายงานงบการเงินภายในวันที่ 15 พ.ค. นี้ ซึ่งถือว่าเป็นวันสุดท้ายที่ส่งงบการเงินอีกด้วย

โดยบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ได้ประกาศผลประกอบการมาครบแล้ว **ยิ่งในกลุ่มครอบครัว บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT ที่เห็นตัวเลขกำไรรวม 73,913 ล้านบาท ลดลง 8.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อยู่ที่ 81,071 ล้านบาท** บริษัทแม่ ปตท. ประกาศกำไร 39,788 ล้านบาท ลดลง 13.81% จากช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีกำไร 46,167 ล้านบาท ซึ่งบริษัทรายงานขาดทุนจากการต่อยาค่าสินทรัพย์ในบริษัทโกลบอล แมนเนจเม้นท์ จำกัด หรือ PTTGM และ บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) หรือ PTTGC

ขณะที่การดำเนินงานปกติได้รับผลกระทบจากธุรกิจปิโตรเคมีโดยเฉพาะสาย

กำไรไตรมาส 1/2561 ในกลุ่ม ปตท.



อะโรเมติกส์ที่ได้รับผลกระทบ ตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง สวนทางกับธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเคมี คือ บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเคมี จำกัด (มหาชน) หรือ PTTEP ที่มีการปรับตัวสูงขึ้นหลังมีกำไรขั้นต้นดีขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันและสามารถลดค่าใช้จ่ายลงได้

นอกจากนี้ในกลุ่ม ปตท. ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจากการรับ-จ่ายเงินสกุลต่างประเทศตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ และมีกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง ของตราสารอนุพันธ์เพิ่ม

ธุรกิจโรงกลั่นในกลุ่มปตท.ที่ผลประกอบการออกมามีผลดีมี บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) หรือ TOP ซึ่งรายงานกำไรที่ 5,607 ล้านบาท ลดลง 20% จากช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีกำไร 7,074 ล้านบาท

บริษัทชี้แจงว่ามาได้รับผลจากสต็อกน้ำมันที่ลดลงอยู่ที่ 8.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล กระทบกำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ 8.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากไตรมาสก่อน

อยู่ที่ 11.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ มีส่วนต่างราคาปรับตัวลดลง

ขณะที่ธุรกิจโรงกลั่นที่มีกำไรขั้นต้นลดลง อยู่ที่ 5.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ทำให้กำไรจากธุรกิจนี้ลดลง 2,960 ล้านบาท และเมื่อรวมกับกำไรการประกันความเสี่ยงที่ลดลงทำให้กำไรขั้นต้น (Ebitda)รวม 4,528 ล้านบาทลดลง 3,445 ล้านบาท

ด้านบริษัท โออาร์พีซี มีธุรกิจโรงกลั่นเช่นเดียวกันซึ่งได้รับผลกระทบจากค่าการกลั่นที่ลดลงเช่นเดียวกับ ไทยออยล์ แต่ด้วยมีสัดส่วนรายได้จากปิโตรเคมีที่มากกว่า ทำให้ได้ส่วนต่างของราคา (สเปรด) บวกกับกำไรจาก Stock gain ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น จะทำให้กำไรยังเติบโต

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล กำไรที่ปรับตัวลดลงยังมีมุมมองบวกไตรมาส 2 เพราะได้ปรับสมมุติฐานราคาน้ำมันดิบในปีนี้เป็น 65-70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากเดิม 52 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งจากราคาน้ำมัน



หน่วย : ล้านบาท

กราฟฟิคกรุงเทพธุรกิจ

ที่ปรับตัวเหนือ 7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลทำให้
บริษัทมีกำไรจาก Stock gain

ดังนั้นบริษัทจึงปรับเป้าหมายรายได้
ในปีนี้เป็น 5 แสนล้านบาท จากเดิม
4.8 แสนล้านบาท และตั้งเป้ารักษา
อัตรากำไรก่อนหักภาษีค่าเสื่อมและดอกเบี้ย
จ่าย (Ebitda margin) ไม่ต่ำกว่า 13-14%
ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยปกติของบริษัทฯ แม้คาดว่า
ค่าการกลั่น (GRM) ปีนี้จะอยู่ที่ประมาณ
6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ต่ำกว่าปีก่อนที่เฉลี่ย
7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แต่ราคาน้ำมันและ
กำลังการผลิตที่ปรับเพิ่มขึ้นจะผลักดัน
ให้ศักยภาพในการทำกำไรอยู่ในระดับ
ที่เหมาะสม

วิระวัฒน์ วิโรจน์ โภคา ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ (บล.)
ฟินันเซีย ไซรัส มองว่ากลุ่มพลังงานที่
ประกาศผลประกอบการออกมามีธุรกิจ
โรงกลั่นได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมัน
ที่ปรับตัวขึ้นมาตั้งแต่ต้นปี คาดว่าค่าการกลั่น
ยังไม่ดีต่อเนื่องจนถึงไตรมาส 2 ปี 2561
เพราะช่วงเดือนเม.ย.-พ.ค. ราคาน้ำมันขึ้นมา
ยืนเหนือ 70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โรงกลั่น
ยังแย่อต่อเนื่อง ในกลุ่มนี้มี TOP รายได้จาก
การกลั่น 70% บีโตร์เคมี 30% และอิงกับ
บีโตร์เคมีสายอะโรเมติกส์ที่ได้รับผลกระทบ
จากต้นทุนสูง

กลับกันกับธุรกิจบีโตร์เคมี ยิ่งสาย
โอเลฟินจะดีต่อ เช่น PTTGC และ IRPC
มีสัดส่วนรายได้โรงกลั่นที่ 20-30% และ
บีโตร์เคมี 70% ดังนั้นหากจะลงทุนในกลุ่ม
นี้เน้นจากบริษัทลูก PTTGC ที่ 115 และ
IRPC ที่ 9 บาท

25022110