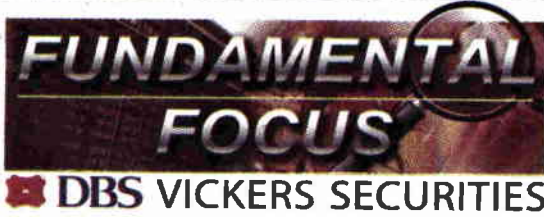


Source : ข่าวหุ้น

Date : 6 ก.ย. 2561 Page :

17

No :



● **กำไรสุทธิ 2H61 มีแนวโน้มดีขึ้น HoH** - เราคาดว่า Core Profit จะเติบโตเมื่อเทียบ HoH จากปริมาณผลิตและขายสูงขึ้นเป็น 110KBD (ช่วง 1H61 มีปิดซ่อมบำรุงไป 45 วัน), สเปรตดีขึ้นเมื่อราคาน้ำมันดิบลดลง โดยค่าการกลั่นจะฟื้นตัวได้ในปลาย ส.ค.ถึงก.ย.61 เมื่อเข้าสู่ช่วงปิดซ่อมบำรุงอุตสาหกรรม โรงกลั่นในสหรัฐ และหลังจากนั้นก็เข้าสู่ฤดูหนาว ที่ต้องใช้น้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้น และค่าการตลาดใน 3Q61 คาดว่าจะดีขึ้นหลังจากที่ราคาน้ำมันมีเสถียรภาพดี

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

18 แนวโน้มกำไร 2H61 เติบโตขึ้น....และจ่ายปันผลสูง

(ใน 2Q61 ราคาน้ำมันเป็นขาขึ้นทำให้ค่าการตลาดลดลง)

● **มีการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจมากขึ้นในระยะยาว** - บริษัทมีแผนที่จะกระจายแหล่งที่มาของรายได้มากขึ้น โดยเฉพาะการเข้าไปลงทุนในธุรกิจสำรวจและผลิตน้ำมันในแหล่งที่มีชัลเฟอร์ต่ำ (ซึ่งจะมี Crude Premium สูง) โดยการเข้าซื้อกิจการและร่วมทุนกับพันธมิตร ทั้งนี้ BCP มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติ (50 : 50) จาก 2KBD ในปัจจุบันเป็น 15-20KBD ภายในปี 66

● **แนะนำซื้อ ให้ราคาพื้นฐาน 39 บาท** - โดยประเมินมูลค่าธุรกิจโรงกลั่นด้วย P/BV ที่ 1.2 เท่า และมูลค่าโรงไฟฟ้าด้วยวิธี DCF ในเชิงกลยุทธ์ เรามองว่าหุ้น BCP มีความโดดเด่นในเรื่องโมเมนตัมของผลประกอบการที่จะดีขึ้นใน 2H61 ขณะที่หุ้นกลุ่มโรงกลั่นอื่นๆ จะมีผลประกอบการที่ค่อนข้างทรงตัว รวมทั้งยังจ่ายปันผลสูงมากด้วย ณ ราคาปัจจุบัน ค่าการณ Dividend Yield ปี 61/62 เท่ากับ 4.9%/5.3% ■