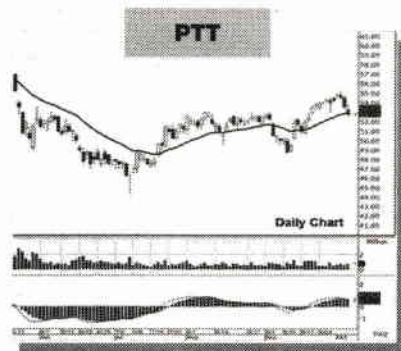




11
ช่วงโลว์ซีชันของอุปสงค์และค่าใช้จ่าย
พิเศษจากกดดันกำไรไตรมาส 3/61
แต่เราคาดผลประกอบการของ PTT จะ
ฟื้นตัวแรง QoQ ในไตรมาส 4/61 อีกทั้ง
ทั้งการที่ PTTOR จะเข้าจดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์ในไตรมาส 2/62 จะปลด
ล็อกมูลค่าหุ้นและน่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคา
หุ้นได้ต่อไป มูลค่าหุ้นยังไม่แพง โดยซื้อขาย
ที่ PER ปี 2561 ที่ 10.8 เท่า ต่ำกว่าค่า
เฉลี่ยระยะยาวของบริษัทที่ 11.8 เท่า

กำไรไตรมาส 3/61 มีแนวโน้มชะลอ
ตัวทั้ง YoY และ QoQ ตามปัจจัยทาง
ฤดูกาล ขณะที่ต้นทุนก๊าซสูงขึ้น ประกอบ
กับช่วงโลว์ซีชันของอุปสงค์และการหยุด
ซ่อมบำรุงโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 3 จะ



PTT :
งบ Q4 ฟื้นแรง
เกาะราคา 62 บ.

กดดันอัตรากำไรและกำไรของธุรกิจก๊าซ
ทั้งนี้ผลประกอบการจะลดลงจำกัดกำไร
หลักมีแนวโน้มฟื้นตัว QoQ ในไตรมาส
4/61 หนุนโดยผลประกอบการธุรกิจก๊าซ
ดีขึ้น เนื่องจากอัตรากำไรขยายตัวและ
ปริมาณขายเพิ่มขึ้น และกำไรของ PTTEP
จากราคาขายปิโตรเลียมสูงขึ้นและของ
บริษัทลูกที่ดำเนินธุรกิจโรงกลั่นและ
ปิโตรเคมี มีส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ขยาย
ตัวตามปัจจัยทางฤดูกาลที่มากขึ้น

ภาษีจ่ายที่อาจเกิดขึ้นจากการโอน
สินทรัพย์ให้กับ PTTOR และการขึ้นอัตรา
เงินนำส่งกองทุนน้ำมันจากการขายก๊าซ LPG
อาจเป็นความเสี่ยงที่เราและตลาดอาจปรับ
ลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 อย่างไรก็ตาม
มูลค่าหุ้น PTT (PER ปี 2561 จะ
อยู่ที่ 12.2 เท่า) จะยังคงต่ำกว่ามูลค่าหุ้น
PTTEP (14.1 เท่า) 🌐