

Source :

ข่าวหุ้น

Date :

- 5 ต.ค. 2561

Page :

6

No :

61322664



TOP

บล.เอเอสไอแอล - มีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรปกติไตรมาส 3/2561 ซึ่งนอกจากค่าการกลั่นและส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์ที่ปรับเพิ่ม เรายังมองว่า TOP ยังได้ประโยชน์จากต้นทุนผลิต (Crude Premium) ที่ปรับลดลง เป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการ ทำให้ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

บล.เคทีบี - ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น TOP มีการปรับลดลงมากกว่า 14% เนื่องด้วยผลประกอบการไตรมาส 2/2561 ที่ออกมาค่อนข้างอ่อนแอตามค่าการกลั่นที่ปรับลดลงอย่างมาก ซึ่งมาจากแรงกดดันอุปทานน้ำมันเบนซินที่ล้นตลาดหลังโรงกลั่นทั่วโลกเพิ่มอัตราการผลิตและอุปสงค์ที่ลดลงหลังจากหมดช่วงฤดูหนาว ในขณะที่ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาได้ ซึ่งสอดคล้องกับค่าการกลั่นที่ปรับตัวดีขึ้นจากอุปทานที่ตึงตัว ทั้งนี้ยังมองว่าแนวโน้มในครึ่งหลังปี 2561 จะฟื้นตัวได้ตามค่าการกลั่นที่ดีขึ้น จึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"

บล.เคที ซีมิโก้ - โดยมองว่าราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับสมเหตุสมผลที่ 1.26 เท่า และซึ่งได้สะท้อนแนวโน้มกำไรที่ไม่น่าตื่นเต้นไปแล้ว ขณะที่มาตรการ IMO ที่จะมีผลบังคับใช้ปี 2563 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อโรงกลั่นประเภท Complex (TOP เป็นตัวแทนที่ดีของโรงกลั่นประเภทดังกล่าว) และคาดว่าจะมีความเสี่ยงเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งอาจหนุนให้ P/BV ถูกซื้อขายในระดับที่สูงขึ้น แนะนำ "ซื้อ"

บล.เคจีไอ - มีการคาดว่ากำไรสุทธิของ TOP ในไตรมาส 3/2561 จะอยู่ที่ 5.4 พันล้านบาท (ลดลง 30% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และบวก 12% จากไตรมาสก่อน) โดยกำไรที่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จะมีสาเหตุสำคัญมาจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากรูทิจโรงกลั่นเนื่องจาก base GRM และกำไรจากสต็อกน้ำมันลดลงอย่างมาก แต่อย่างไรก็ตาม กำไรที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนจะมาจากกำไรที่ base GRM เพิ่มขึ้น 26% เป็น US\$5.0/bbl และ Spread ของ PX เพิ่มขึ้น 75% เป็น US\$451/ton โดยยังคงเชื่อว่าค่าการกลั่นของ TOP จะค่อย ๆ ชัยบ่งขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้ เนื่องจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้นของน้ำมันดีเซลในช่วงฤดูหนาวในไตรมาสที่สี่ จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

บริษัทหลักทรัพย์	ซื้อ	ถือ	ขาย	ราคา/บาท
บล.เอเอสไอแอล	✓	-	-	108.00
บล.เคทีบี	✓	-	-	99.00
บล.เคที ซีมิโก้	✓	-	-	97.00
บล.เคจีไอ	✓	-	-	92.00