

PTTGC ราคาต่ำพื้นฐาน จับตามผลงานปีนี้ไว

ทันหุ้น - ลุ้นผลงาน PTTGC ไตรมาส 3/2561 ไบรคคาดกำไรปกติโต 30% จากราคาน้ำมันยังทรงตัวระดับสูง บวก Spread ปีโตรเคมีพุ่ง | →→→ **อ่านหน้า 8**



PTTGC

(ต่อจากหน้า 1)

เหนือระดับ 800 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ดันกำไรปกติทั้งปี 2561 ทำกำไรโต 4.4 หมื่นล้านบาท โต 17%

จ่ายผลตอบแทนเงินปันผล 6.3% นำสน

นักวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์

หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด คาด

การณ์ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2561

ของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด

(มหาชน) หรือ PTTGC ว่าจะมีผลกำไร

ปกติที่ 1.14 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 30%

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 และเพิ่มขึ้น

5% เมื่อเทียบกับงวดไตรมาส 2/2561 หาก

ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2561 เป็นไป

ตามคาดการณ์จะส่งผลให้ผลการดำเนินงาน

งวด 9 เดือน คิดเป็นสัดส่วน 77%

ของประมาณการทั้งปี 2561

ขณะที่ทิศทางราคาน้ำมันช่วงระหว่าง

ไตรมาส 3/2561 และไตรมาส 4/2561

ยังเป็น "ขาขึ้น" สวนทางกับ Spread

โอเลฟินส์ที่ปรับตัวลง ส่วนต่างดังกล่าว

สามารถชดเชยกันได้ ส่งผลให้คาดการณ์

ผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2561 ของ

PTTGC จะทรงตัวเมื่อเทียบกับงวด

ไตรมาส 3/2561 และคงประมาณการ

กำไรปกติทั้งปี 2561 ของ PTTGC ที่

4.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% เมื่อ

เทียบกับปี 2560

● ราคาต่ำกว่าพื้นฐาน

นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าปี 2562 PTTGC มีปัจจัยกดดันทั้งจาก Spread ปีโตรเคมีถูกกดดันจากกำลังการผลิต (อุปทาน) ใหม่ ๆ และราคาน้ำมันดิบที่เริ่มทรงตัว โดยฝ่ายวิเคราะห์คาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบทั้งปี 2562 ที่ 69-70 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ขณะเดียวกัน PTTGC ไม่มีแผนการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ มีเพียงการรับรู้รายได้เต็มปีจาก 3 โรงกลั่นใหม่ที่ทยอยเดินเครื่องตลอดทั้งปี 2561 เท่านั้น อีกทั้งโรงกลั่นส่วนใหญ่เดินเครื่องมาครบ 3 ปี จึงเข้าสู่ช่วงการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ ทำให้คาดการณ์กำไรปกติปี 2562 ของ PTTGC ไว้ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากปี 2561

อย่างไรก็ตาม ราคาของ PTTGC ที่เคลื่อนไหวทั้งปี 2561 ปรับตัวลดลงถึง 11.2% ถือว่าต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐานและยังคง Laggard หนักกลุ่มน้ำมันอย่าง PTT ปรับตัวขึ้นประมาณ 10.8% และ PTTEP ที่นับตั้งแต่ต้นปีปรับตัวขึ้น 36.5% ประกอบกับคาดการณ์ว่าปีนี้ PTTGC จะจ่ายเงินปันผลที่ 4.92 บาท คิดเป็น Dividend Yield ที่ 6.3% แม้ว่าได้ปรับไปใช้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2562 ที่ 99.00 บาท ก็ตาม ราคา ณ ปัจจุบันยังซื้อขายบน PE เพียง 7.7 เท่า Upside เม็ดถึง 27%

● สองเป้าหมาย 113 บ.

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด ประมาณการกำไรสุทธิไตรมาส 3/2561 ของ

PTTGC ไว้ที่ 12.7 พันล้านบาท (+28% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน, +18% จากไตรมาสก่อนหน้า) เนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้นและมาร์จิ้น (P2F) ดีขึ้น หลังจากโรงกลั่นกลับมาผลิตจากที่ปิดซ่อมบำรุงไปในช่วงก่อน และมีกำไรพิเศษ 1.1 พันล้านบาท บวกกับกำไรจากสต็อก 550 ล้านบาท บวกกับกำไรจาก FX 200 ล้านบาท และกำไรจากขาย NPI หลังภาษีอีก 344 ล้านบาท

ส่วนค่าการกลั่นเพิ่มขึ้น 6.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไตรมาส 3/2561 จาก 6.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไตรมาส 2/2561 เนื่องจากสเปรดของน้ำมันเตาเพิ่มขึ้น (น้ำมันเตาคิดเป็น 15% ของปริมาณการผลิตโรงกลั่น) และค่า Crude Premium ต่ำลง

อย่างไรก็ตามแนวโน้มไตรมาส 4/2561 ยังไปได้ดี คาดว่ากำไรจะเติบโตจากช่วงเดียวกันของปีก่อนต่อจากค่าการกลั่นที่สูงเพราะเป็นฤดูกาลที่มีความต้องการใช้น้ำมันเพื่อความอบอุ่นเพิ่มขึ้น, สเปรด PX ดีขึ้น ส่วนความเสี่ยง คือ สเปรดของโอเลฟินส์ที่จะอ่อนลงเพราะอุปทานใหม่ที่เข้ามาเพิ่มในภูมิภาค คงคำแนะนำซื้อ ให้ราคาพื้นฐาน 113 บาท โดยราคาปัจจุบันซื้อขายที่ P/E ปี 2561 อยู่ที่เพียง 8.7 เท่า ต่ำกว่าเฉลี่ยของภูมิภาคที่ 11.1 เท่า