

Energy & Petrochemical Sector Update

นักวิเคราะห์ : ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์

8/5/63

ตารางคาดการณ์กำไรสุทธิ (ล้านบาท) ในช่วง 1Q/63 ของกลุ่มพลังงาน

Stock	1Q/19	2Q/19	3Q/19	4Q/19	1Q/20F	1Q/20A	% diff	Announcement
BANPU	916	86	-106	-1,449	1,020			11-May-20
BCP	214	528	370	620	-1,837			12-May-20
ESSO	1,027	-927	-1,295	-1,870	-4,196			13-May-20
IRPC	153	507	-1,321	-513	-8,447	-8,905	-5%	7-May-20
PTG	520	428	257	356	186			13-May-20
PTT	29,312	25,938	20,254	17,446	-5,044			11-May-20
PTTEP	12,479	13,684	11,019	11,620	7,204	8,612	20%	30-Apr-20
SPRC	1,690	-599	-925	-2,975	-4,290			12-May-20
TOP	4,408	567	-683	1,984	-14,836			8-May-20
BCPG	492	464	401	445	386			8-May-20
BGRIM	532	626	763	409	662			8-May-20
BPP	1,254	1,140	943	-369	1,122			11-May-20
CKP	139	84	33	512	-172			8-May-20
EA	1,211	1,442	1,679	1,750	1,643			8-May-20
EGCO	3,749	3,948	2,823	205	2,757			13-May-20
GPSC	942	1,081	893	1,145	1,487	1,580	6%	7-May-20
GULF	1,293	1,603	1,086	877	812			14-May-20
RATCH	1,741	1,952	1,365	905	1,601			14-May-20

หมายเหตุ : Aira Estimates, Bloomberg Consensus

- BANPU คาดผลการดำเนินงานปกติขาดทุน ทั้งจากธุรกิจถ่านหินและก๊าซ แต่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมาก
- คาดผลการดำเนินงานของบริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี เช่น BCP, ESSO, SPRC และ TOP จะประสบภาวะขาดทุน จากค่าการกลั่น, ส่วนต่างปิโตรเคมีที่อยู่ในระดับต่ำ และผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก
- IRPC ผลการดำเนินงานขาดทุนจากผลขาดทุนสต็อกน้ำมันมากกว่า 7,100 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนต่างปิโตรเคมีดีขึ้น และคาด 2Q/63 จะดีต่อเนื่อง จากราคาวัตถุดิบ Naphtha ที่ลดลงต่ำกว่าราคาผลิตภัณฑ์

คาดการณ์กำไรสุทธิในช่วง 1Q/63 ของกลุ่มพลังงาน

- PTT คาดผลการดำเนินงาน 1Q/63 ขาดทุน จากการรับรู้ผลขาดทุนของบริษัทย่อยในกลุ่ม โรงกลั่นและปิโตรเคมี จำนวนมาก
- PTTEP 1Q/63 กำไรดี จากผลกำไรจากการขายน้ำมันดิบล่วงหน้ากว่า 6,900 ล้านบาท แต่คาด 2Q/63 ผลการดำเนินงานจะอ่อนตัวลง ตามราคาน้ำมันดิบและก๊าซที่ลดลง
- PTG คาดยังสามารถทำกำไรได้ แม้ปริมาณการขายน้ำมันจะลดลง แต่คาดค่าการตลาดดีขึ้น ในช่วงราคาน้ำมันดิบอยู่ในระดับต่ำ
- GPSC กำไรเติบโตดี จากกำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า SPP เพิ่มขึ้น จากต้นทุนก๊าซและถ่านหินที่ลดลง
- คาดกลุ่มโรงไฟฟ้าผลการดำเนินงานยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ในระดับต่ำ ถือเป็นหุ้น Defensive ที่มีความปลอดภัยลงทุน ในช่วงภาวะวิกฤต เช่น GULF, EGCO, RATCH, BGRIM, EA, BCPG และ BPP

ตารางคาดการณ์กำไรสุทธิ (ล้านบาท) ในช่วง 1Q/63 ของกลุ่มปิโตรเคมี

Stock	1Q/19	2Q/19	3Q/19	4Q/19	1Q/20F	1Q/20A	% diff	Announcement
GGC	22	-22	-97	191	228	239	5%	6-May-20
IVL	3,708	2,267	793	-1,516	907			12-May-20
PTTGC	6,443	2,202	2,663	374	-7,523			8-May-20

หมายเหตุ : Aira Estimates, Bloomberg Consensus

- GGC ผลการดำเนินงานฟื้นตัวโดดเด่น จากราคาน้ำมันปาล์มดิบที่สูงขึ้น ส่งผลให้มีกำไรจากสต็อก และการต่อรองราคาซื้อวัตถุดิบที่ดีขึ้น แต่คาด 2Q/63 จะได้รับผลกระทบจากปริมาณขายที่ลดลง เนื่องจากผลกระทบ COVID-19 ส่งผลให้การใช้น้ำมันดีเซลลดลงต่อเนื่องจาก 1Q/63
- IVL คาดผลการดำเนินงานฟื้นตัว แม้มีผลขาดทุนจากสต็อกสินค้าคงคลัง ตามราคาวัตถุดิบ Paraxylene ที่ลดลง อย่างไรก็ตามได้รับผลบวกจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของ Huntsman ในขณะที่ความต้องการใช้สินค้าประเภทขวดพลาสติกและผลิตภัณฑ์พลาสติกยังไม่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 มากนัก
- PTTGC คาดผลการดำเนินงานขาดทุนหนักจากการขาดทุนสต็อกน้ำมัน ในขณะที่ส่วนต่างปิโตรเคมียังคงลดลง ทั้งสายอะโรเมติกส์ และ โอลิฟินส์ โดยราคา HDPE ลดลงมาต่ำสุดในรอบ 12 ปี และคาดช่วง 2Q/63 ผลการดำเนินงานกลุ่มโรงกลั่นจะดีขึ้น จากต้นทุนน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำ แต่ปิโตรเคมียังคงถูกกดดันจากราคา HDPE ที่จะลดลงจาก 1Q/63 และส่วนต่างผลิตภัณฑ์สายอะโรเมติกส์ คาดยังอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง