

Energy & Petrochemical Sector Update

นักวิเคราะห์ : ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์

18/5/63

ตารางกำไรสุทธิ (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	1,713	68%	12-May-20
BCP	214	528	370	620	-1,837	-4,661	-154%	12-May-20
ESSO	1,027	-927	-1,295	-1,870	-4,196	-6,307	-50%	13-May-20
IRPC	153	507	-1,321	-513	-8,447	-8,905	-5%	7-May-20
PTG	520	428	257	356	186	203	9%	13-May-20
PTT	29,312	25,938	20,254	17,446	-5,044	-1,554	69%	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	-8,273	-93%	12-May-20
TOP	4,408	567	-683	1,984	-14,836	-13,754	7%	8-May-20
BCPG	492	464	401	445	386	574	49%	12-May-20
BGRIM	532	626	763	409	662	81	-88%	13-May-20
BPP	1,254	1,140	943	-369	1,122	975	-13%	12-May-20
CKP	139	84	33	512	-172	-340	-98%	12-May-20
EA	1,211	1,442	1,679	1,750	1,643	1,452	-12%	15-May-20
EGCO	3,749	3,948	2,823	205	-348	-428	-23%	12-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	-526	-413	21%	14-May-20
RATCH	1,741	1,952	1,365	905	1,601	1,361	-15%	14-May-20

หมายเหตุ : Aira Estimates, Bloomberg Consensus

- BANPU ผลการดำเนินงานปกติขาดทุน ทั้งจากธุรกิจถ่านหินและก๊าซ แต่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมาก แต่ได้รับผลบวกจาก BPP เข้ามาประมาณ 766 ล้านบาท
- BCP ธุรกิจโรงกลั่นมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 2,774 ล้านบาท และรับรู้ผลขาดทุนจาก Nido ซึ่งดำเนินธุรกิจสำรวจและผลิตน้ำมัน แต่มีกำไรจาก BCPG เข้ามาประมาณ 402 ล้านบาท
- ESSO ผลขาดทุนสุทธิสูงกว่าคาด จากค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับต่ำและขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมียังคงขาดทุนเช่นกัน แต่คาดผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวขึ้นในช่วง 2Q/63

กำไรสุทธิในช่วง 1Q/63 ของกลุ่มพลังงาน (ต่อ)

- IRPC ผลการดำเนินงานขาดทุนจากผลขาดทุนสต็อกน้ำมันจำนวนกว่า 7,100 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนต่างปิโตรเคมีดีขึ้น และคาด 2Q/63 จะดีขึ้นเนื่องจากราคาวัตถุดิบ Naphtha ที่ลดลงต่ำกว่าราคาผลิตภัณฑ์
- SPRC ผลการดำเนินงานขาดทุนสูงกว่าคาด จากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสูงถึงประมาณ 9,300 ล้านบาท แต่ผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวในช่วง 2Q/63 จากต้นทุนน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางที่ลดลงมาก
- TOP มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสูงถึง 14,252 ล้านบาท และค่าการกลั่นที่ลดลงมาอยู่ที่ 0 USD/bbl แต่ผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวในช่วง 2Q/63 ประกอบกับ TOP ถือเป็นผู้ประกอบการโรงกลั่นที่ใหญ่ที่สุด และต้นทุนในการผลิตต่ำสุด และเราแนะนำเป็น Top Pick ในกลุ่มโรงกลั่น
- PTG ยังสามารถทำกำไรได้ แม้ปริมาณการขายน้ำมันจะลดลง 1.9% qoq ในขณะที่กำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย คาดผลการดำเนินงาน 2H/63 จะฟื้นตัวขึ้น หลังคลายล็อกดาวน์ ส่งผลให้มีการใช้รถยนต์ส่วนตัวมากขึ้น
- PTT ผลการดำเนินงาน 1Q/63 ขาดทุน จากการรับรู้ผลขาดทุนของบริษัทย่อยในกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีจำนวนมาก ในขณะที่ธุรกิจของ PTT เองก็อ่อนตัวลงเช่นกัน แต่จะได้รับผลบวกจากการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- PTTEP 1Q/63 กำไรดี จากผลกำไรจากการขายน้ำมันดิบล่วงหน้ากว่า 6,900 ล้านบาท แต่คาด 2Q/63 ผลการดำเนินงานจะอ่อนตัวลง ตามราคาน้ำมันดิบและก๊าซที่ลดลง
- BCPG มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 239 ล้านบาท (หลังภาษี) แต่ผลการดำเนินงานปกติลดลง 9.5% qoq จากผลกระทบภัยแล้งต่อโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาว แต่กำไรปกติเพิ่มขึ้น 9.3% yoy จากการรับรู้กำไรจากโรงไฟฟ้าที่อินโดนีเซีย

กำไรสุทธิในช่วง 1Q/63 ของกลุ่มพลังงาน (ต่อ)

- BGRIM กำไรจากการดำเนินงานยังคงเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy แต่กำไรสุทธิลดลงมากจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 886 ล้านบาท
- BPP ผลการดำเนินงานแย่กว่าคาด จากผลกระทบด้านลบจากการปรับโครงสร้าง BNEXT ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือกจำนวน 577 ล้านบาท แต่ผลการดำเนินงานปกติของโรงไฟฟ้าหงสาดีขึ้น
- CKP ผลการดำเนินงานสุทธิขาดทุนสูงกว่าคาด โดยได้รับผลกระทบจากภาวะภัยแล้งในลาว ส่งผลต่อโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 และโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี ซึ่ง CKP ถือหุ้นอยู่ 37.5%
- EA ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง qoq แต่เพิ่มขึ้น yoy จากการรับรู้โรงไฟฟ้าพลังงานลมหนุมาน แต่ยังคงจับตาความคืบหน้า 1) โครงการแบตเตอรี่ คาดผลิต 4Q/63 2) การส่งมอบรถยนต์ EV ให้สหกรณ์แท็กซี่ เลื่อนส่งมอบไปเป็น 4Q/63 และ 3) คาดเริ่มผลิต Bio-PCM ได้ในช่วง 2Q/63
- EGCO กำไรจากการดำเนินงานลดลง 19% yoy จากกำไรที่ลดลงของโรงไฟฟ้า Egco plus, BLCP, Quezon, ไชยะบุรี และ บฟข. และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3,104 ล้านบาท
- GPSC กำไรเติบโตดี จากกำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า SPP เพิ่มขึ้น จากต้นทุนก๊าซและถ่านหินที่ลดลง โดย GPSC มีสัดส่วนกำไรขั้นต้นจาก SPP อยู่ที่ 71% จับตาโรงงานผลิตแบตเตอรี่คาดว่าจะเริ่มผลิตได้ในช่วง 4Q/63
- GULF ขาดทุนสุทธิ จากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,388 ล้านบาท แต่ผลการดำเนินงานปกติเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy ผลการดำเนินงานมั่นคง จากการขายไฟให้ EGAT ประมาณ 89% ของกำลังการผลิตทั้งหมด
- RATCH กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 16% yoy จากโรงไฟฟ้าหงสาและ RATCH Cogen แต่มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 623 ล้านบาท

ตารางกำไรสุทธิ (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	571	-37%	12-May-20
PTTGC	6,443	2,202	2,663	374	-7,523	-8,784	-17%	8-May-20

หมายเหตุ : Aira Estimates, Bloomberg Consensus

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