

หมวดธุรกิจพลังงาน และ ปิโตรเคมี (Energy & Petrochemicals)

คาดการณ์น้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นจะช่วยหนุนผลประกอบการในไตรมาส 3/61

เราคาดว่าไปปกติในไตรมาส 3/61 ของกลุ่มธุรกิจพลังงาน และปิโตรเคมี จะเติบโตขึ้น qoq และ yoy โดยเฉพาะหุ้นที่ผลประกอบการเกี่ยวข้องกับราคาน้ำมันดิบ นอกจากนี้หุ้นในกลุ่มโรงกลั่นที่ผลประกอบการอิงค่าการกลั่นและผลิตภัณฑ์ Aromatics จะมีผลประกอบการที่สดใส qoq โดยปัจจุบันหมวดธุรกิจนี้ได้มีการซื้อขายอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ย forward PE 5 ปี ที่ 11.0 เท่า เรายังคงเลือก PTT, BCP, PTTGC และ PTTEP เป็น top picks ของกลุ่ม คงน้ำหนัก OVERWEIGHT

เหตุการณ์ใหม่

- **คาดการณ์ไปปกติในไตรมาส 3/61 ของกลุ่ม จะเติบโต yoy และ qoq** เราคาดผลประกอบการของหมวดธุรกิจพลังงานและกลุ่มปิโตรเคมี จะเติบโต yoy และ qoq ในไตรมาส 3/61 หนุนจากราคาน้ำมัน Dubai ที่ปรับตัวสูงขึ้น 4.7% yoy และ 3.5% qoq อยู่ที่ US\$74.30/bbl ทั้งนี้หุ้นในกลุ่มโรงกลั่นที่ผลประกอบการอ้างอิงอยู่กับ gross refinery margins (GRM) และ ธุรกิจอะโรแมติก (Aromatics) เราคาดว่าจะเห็นการปรับตัวขึ้นของผลประกอบการเมื่อเปรียบเทียบกับมุมมอง qoq เนื่องจาก crude premium ที่ลดลง

3Q18 EARNINGS PREVIEW

(Btm)	----- Core Profit -----				----- Net Profit -----					
	3Q17	2Q18	3Q18F	% qoq	% yoy	3Q17	2Q18	3Q18F	% qoq	% yoy
BANPU	3,836	4,223	4,479	6.1	16.8	2,025	3,971	3,142	n.a.	55.1
BCP	902	777	1,408	81.2	56.1	1,316	1,007	1,537	52.7	16.8
IRPC	2,746	2,319	1,578	(32.0)	(42.5)	3,248	4,050	2,430	(40.0)	(25.2)
IVL	4,618	7,463	7,290	(2.3)	57.9	3,516	8,243	8,390	1.8	138.6
PTT	37,957	32,494	34,456	6.0	(9.2)	22,332	30,029	19,102	(36.4)	(14.5)
PTTEP	7,278	10,774	11,735	8.9	61.2	(8,682)	3,590	11,306	214.9	na
PTTGC	9,159	10,153	10,535	3.8	15.0	9,955	10,828	11,560	6.8	16.1
SCC	11,176	12,181	10,420	(14.5)	(6.8)	11,836	12,401	11,190	(9.8)	(5.5)
SPRC	2,327	1,140	1,050	(7.9)	(54.9)	2,819	2,323	1,470	(36.7)	(47.9)
TOP	5,927	2,288	3,705	62.0	(37.5)	7,605	4,795	4,934	2.9	(35.1)
VNT	487	510	864	69.4	77.4	355	510	864	69.3	143.2
Total	86,413	84,322	87,519	3.8	1.3	56,327	81,746	75,924	(7.1)	34.8

Source: UOB Kay Hian

- **คงน้ำหนัก OVERWEIGHT** เราคาดว่าไรสุทธิของกลุ่มปี 2562 จะเติบโต 11% yoy จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว จากค่าใช้จ่ายภาษีพิเศษของ PTT ปัจจุบันหมวดธุรกิจนี้ได้มีการซื้อขายอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ย forward PE 5 ปี ที่ 11.0 เท่า เรายังคงชอบ PTT (ราคาหุ้นปีหน้าจะมีปัจจัยกระตุ้นจากการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์), PTTGC (ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนการเติบโตของผลประกอบการที่โดดเด่นของหน่วยธุรกิจ และปัจจัยบวกสนับสนุนจาก Project Max) และ PTTEP (ได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันขาขึ้น)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	----- PE -----			CAGR 2017-19 (%)	PEG 2018F (x)	P/B 2018F (x)	Yield 2018F (%)	ROE 2018F (%)
							2017 (x)	2018F (x)	2019F (x)					
Banpu	BANPU TB	BUY	18.20	30.0	64.8	2,847	11.9	7.7	8.6	17.5	0.1	0.8	3.9	10.9
Bangchak Petroleum	BCP TB	BUY	33.25	42.0	26.3	1,387	7.9	8.3	6.3	12.6	(1.8)	1.0	6.2	11.1
Esso (Thailand)	ESSO TB	HOLD	15.40	16.7	8.4	1,615	7.3	8.3	9.2	(10.8)	(0.7)	1.6	1.1	20.8
IRPC	IRPC TB	BUY	6.20	8.3	33.9	3,839	11.2	8.9	8.5	14.3	0.4	1.3	4.8	15.5
Indorama Ventures	IVL TB	BUY	56.75	77.0	35.7	9,655	15.3	13.1	10.6	20.0	0.8	2.3	1.9	18.5
PTT	PTT TB	BUY	51.00	65.0	27.5	44,143	10.8	12.4	10.5	1.3	(1.0)	1.6	3.9	9.0
PTTEP	PTTEP TB	HOLD	143.50	151.0	5.2	17,263	31.6	19.0	15.4	43.2	0.3	1.4	3.6	8.8
PTTGC	PTTGC TB	BUY	77.00	125.0	62.3	10,521	8.8	7.4	6.9	13.0	0.4	1.1	5.7	16.1
Siamgas & Petrochem	SGP TB	BUY	11.10	14.5	30.6	618	7.3	8.7	8.0	(4.7)	(0.5)	1.5	4.6	18.9
Star Petroleum Refining	SPRC TB	BUY	14.30	20.0	39.9	1,879	7.0	7.9	12.5	(25.2)	(0.7)	1.3	7.7	17.2
Thai Oil	TOP TB	HOLD	84.00	82.0	(2.4)	5,193	6.9	10.2	9.8	(16.0)	(0.3)	1.3	4.2	12.8
Vinythai	VNT TB	BUY	23.40	31.0	32.3	840	12.3	9.0	7.9	25.1	0.2	1.5	4.4	16.9

Source: UOB Kay Hian

OVERWEIGHT

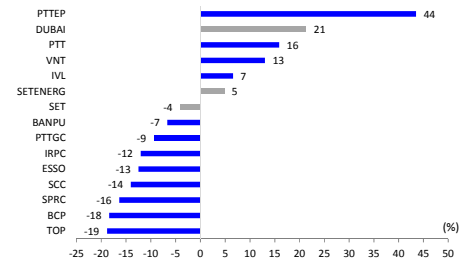
(Maintained)

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
PTT	BUY	51.00	65.00
BCP	BUY	33.25	42.00
PTTGC	BUY	77.00	125.00

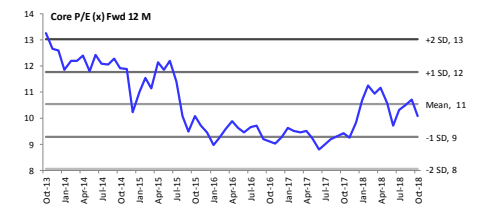
Source: UOB Kay Hian

SHARE PRICE PERFORMANCE (% CHG YTD)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ENERGY & PETROCHEM SECTORS - FORWARD CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Chaiwat Arsirawichai

+662 659 8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

Arsit Pamaranont

+662 2659 8317

arsit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน