TACTICAL SHORT SELL

ASIA PLUS Securities

BY RESEARCH DIVISION

INVESTMENT STRATEGY

19 ตุลาคม 2565

3Q65 เผชิญขาดทุนสูงและ4Q65 คาดยังขาดทุนต่อ

- คาดผลการดำเนินงานสุทธิงวด 3Q65 พลิกกลับเป็นขาดทุนสูงถึง 9.9 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เป็นกำไรสุทธิ 1.4 พันล้านบาท ถูกกดดันหลักจากกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ปรับตัวลดลงมีนัยฯ 93.2%qoq มาอยู่ราว 929 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากทุกธุรกิจของ PTTGC ที่มีผลการดำเนินงานลดลงกว่าครึ่งจากงวดก่อนหน้า ทั้งโรงกลั่นและปิโตรเคมี อีกทั้งในส่วนของรายการพิเศษสุทธิแล้วยังเป็นค่าใช้จ่ายสูงถึง 1.1 หมื่นล้านบาท จากทั้งขาดทุนสต๊อกน้ำมัน, ขาดทุน hedging และขาดทุน FX
- ทิศทางผลการดำเนินงานปกติ 4Q65 คาดจะพลิกกลับมาขาดทุน จากแผนหยุดซ่อมโรงกลั่น major shutdown 50 วัน และโรงงาน HDPE 30 วัน
- ผลการดำเนินงาน 2H65 ที่ย่ำแย่กว่าคาด ทำให้ต้องมีการปรับลดประมาณการ และมูลค่าพื้นฐานลง คาดจะเป็นแรงกดดันราคาหุ้นอีกระลอก
- มูลค่าพื้นฐานปี 66 เท่ากับ 56 บาท/หุ้น ภาพระยะยาวดีอยู่แค่เรื่องปันผลสม่ำเสมอ

PTTGC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	41.00
Short	41.0/42.0
เป้าหมาย (บาท)	37.50
Cust loss (บาท)	45.00

ESG RATING

Arabesque S-Ray	55.18
Moody's	49.00
MSCI	BBB
Refinitiv	77.44
S&P	87.53

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2565F	-1.40	3.88	nm.
2566F	3.69	4.86	-24%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	200	44,982	-6,326	16,621	17,256
Norm Profit	7,356	31,471	18,861	16,621	17,256
EPS (บาท)	0.04	9.98	-1.40	3.69	3.83
PER (เท่า)	n.m.	4.11	-29.22	11.12	10.71
PBV (เท่า)	0.64	0.56	0.53	0.56	0.55
EV/EBITDA (เท่า)	n.m.	5.9	763.4	16.8	15.0
DPS (บาท)	1.00	3.75	3.00	3.00	3.50
Div yield	2.4%	9.1%	7.3%	7.3%	8.5%
ROAE	0.1%	14.6%	-1.9%	4.9%	5.2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

แนวโน้มราคาและ spread ปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์

Year	Naphtha MOPJ	ETHYLENE S.E.ASIA	PROPYLENE S.E.ASIA	HDPE (FILM) SEA	LLDPE (SEA) CFR SEA	LDPE CFR SE Asia	HDPE-MOPJ	LLDPE-MOPJ	LDPE-MOPJ	MEG ACP - 0.65Eth y
2019	523	823	838	991	952	1019	468	429	496	219
1Q20	440	679	787	839	847	955	398	406	514	267
2Q20	274	557	644	760	754	866	486	480	592	220
3Q20	397	748	783	919	884	980	522	488	583	98
4Q20	408	867	887	1000	983	1238	592	575	830	71
2020	380	713	775	879	867	1,010	500	487	630	164
1Q21	557	958	986	1145	1146	1533	588	589	976	111
2Q21	606	990	1009	1191	1185	1540	585	579	934	227
3Q21	676	992	930	1138	1185	1398	462	509	722	200
4Q21	745	1094	938	1252	1285	1592	507	540	847	226
2021	646	1008	966	1181	1200	1516	536	554	870	191
1Q22	877	1174	1152	1330	1346	1640	453	468	762	149
2Q22	875	1197	1106	1343	1385	1660	468	510	785	190
3Q22	714	945	896	1102	1098	1299	388	384	585	282
4Q22	688	875	880	1075	1065	1215	387	377	527	291
2022	789	1048	1009	1213	1224	1454	424	435	665	228

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Technical Chart

Technical Action

แม้ในระยะสั้นอาจเห็นจังหวะ **Technical Rebound** จาก **RSI** ที่เข้าเขต **Oversold** แต่หากผ่านแนวต้าน 45 บาทไม่ได้ ยังมองราคาอยู่แนวโน้มขาลงตามกรอบ **Sideway Down** ที่มีโอกาสลงมาทดสอบแนวรับที่ 37.50 บาท

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ชาญชัย พันทาธนากิจ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้ หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด