

Globlex Recommendation

16 มกราคม 2562

หุ้น	คำแนะนำ	ราคาปิด วันก่อน (บาท)	ราคา เหมาะสม Bloomberg	เหตุผล
GPSC	ซื้อ	55.50	66.13	คาดผลประกอบการ 4Q61 อ่อนตัวลงจากต้นทุนเพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวขึ้น อีกทั้งไม่มีเงินปันผลรับจากโรงไฟฟ้าราชบูรีเหมือนในไตรมาสที่ผ่านมา แต่ในระยะยาวยัง ได้รับผลบวกจากการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของเชื่อนโซลาร์ในเดือน ต.ค. 62 ทำให้เราซึ้ง แนะนำ ซื้อ อย่างไรก็ตามมีความเสี่ยงจากการเพิ่มทุนเพื่อเข้าลงทุนใน GLOW
IVL	ซื้อ	48.00	71.28	คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q61 อ่อนตัวลงจากการขาดทุนสต็อกสินค้า และอัตรากำไรใน ก่อรุ่นผลิตกัมม์หลักที่ปรับตัวลดลง QoQ ไตรมาส 4 (-16%QoQ), Asia PET -59 US\$/t (-35%QoQ) และ West PET -58 US\$/t (-17%QoQ) เมื่อจากเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจปีโตรเคมี แต่สำหรับแนวโน้มปี 62 คาดกำไรจะเติบโตได้จาก Volume ที่เพิ่มขึ้น หลังมีการซื้อกิจการไปในปี 61 เช่น โรงงาน PET ที่ราชสีห์ 500 KTA โรงงาน PET ที่ Egypt 540 KTA เป็นต้น อีกทั้งสามารถทำล้ำชูขายผลิตภัณฑ์ล่างหน้าที่สร้างรายได้รำคาสูงกว่าปี 61
KTC	ซื้อ	28.75	40.64	ผลการดำเนิน 4Q61 ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่นมีแนวโน้มเติบโตจากห่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ แนวโน้มผลการดำเนินงานที่ปีมีโอกาสเติบโตสูงชั้นกัน คาด 9M61 มีกำไรสุทธิ 2.7 พันลบ. +65% ปี 62 หากริมด้านนิธุรกิจนาโนไฟเบอร์และพิโภตไฟแนนซ์ในปีนี้จะช่วยหนุนการ เติบโตของ การปล่อยสินเชื่อและผลตอบแทนของสินเชื่อที่จะปล่อยได้สูงถึง 36% เมื่อเทียบ กับอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่ 18%
MTC	ซื้อ	46	57.93	ผลการดำเนินงานมีโอกาสทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องทุกปี โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากจำนวน สาขาที่เพิ่มขึ้น พบ. ดังนี้เป้ารายปีมีจำนวน 3,900 สาขาจาก 3,200 สาขาปัจจุบัน 3Q61 รวมทั้งการรุกสู่ผลิตภัณฑ์ใหม่ในการปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคล (P-loan) แบบมีหลักประกันที่ รองความเสี่ยงเกี่ยวกับบัญชีกู้
PTT	ซื้อ	47.75	56.28	คาดผลประกอบการ 4Q61 อาจอ่อนตัวลงจากธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจโอลิฟินส์ที่ราคา ผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลงจาก 3Q61 อีกทั้งคาดว่าจะมีผลขาดทุนจากการสต็อกน้ำมันดิบหลังราคา น้ำมันปรับตัวลง นอกจากนี้ธุรกิจผลิตและสำรวจผลประกอบการอาจอ่อนตัวลงตามราคา น้ำมัน อย่างไรก็ตามธุรกิจก๊าซฯ ยังคงมีความต้องการจากโรงไฟฟ้า IPP SPP และโรงงาน อุตสาหกรรม
PTTEP	ซื้อ	121.00	146.64	คาดผลประกอบการปี 62 จะเติบโตต่อเนื่องจากปี 61 หลังจากกลุ่มโอดีปексและนอกกลุ่ม โอดีปексมีแผนปรับลดกำลังผลิตน้ำมันรวม 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนราคา น้ำมันดูไบปี 62 ให้อยู่ในช่วง 69-73 ดอลลาร์/บาร์เรล จากระดับปัจจุบันราคาน้ำมันดูไบอยู่ที่ ระดับ 59 ดอลลาร์/บาร์เรล นอกจากนี้บริษัทได้ปรับเปลี่ยนรูปแบบการผลิตน้ำมันสู่ 318 kBOED จากปี 61 ซึ่งเหลืออยู่ที่ระดับ 310 kBOED จากการเพิ่มสัดส่วนในแหล่งน้ำในปี 61
TOP	ถือ	67.25	88.56	คาดผลประกอบการ 4Q61 จะอ่อนตัวลงตามค่าการกลั่นที่ปรับตัวลงโดยเฉพาะส่วนต่าง น้ำมันเบนซินที่ลดลงกว่า 60% ใน 4Q61 อีกทั้งคาดว่าจะมีผลขาดทุนจากการสต็อกน้ำมันดิบคง กอดดันผลประกอบการจากที่ราคาน้ำมันปรับตัวลงจาก 74 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลุ่ร่องดับ 67 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล(เป็นราคากลี่ยงของ 3Q61 และ 4Q61)

นักวิเคราะห์ 02-6725999

วิภาวนี บุญมาสูงทรง ext.5937

ณัฐวุฒิ วงศ์เขาวรักษ์ ext.5936

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทศพล วิไลประภากรณ์

สลักษณ์ วงศ์อกรเดช

Disclaimer : ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เข้าใจง่ายและเข้าใจได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็น ความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานนั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่รับผิดชอบใดๆ ให้สำหรับข้อความใดๆ ที่อาจส่อไปในทางลบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบ ต่อการนำเสนอข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ที่ไม่ได้ใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกเหนือ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัท ได้หากกล่าวถึงในรายงานนี้ได้