



9 เชียน ล่อง PTTEP

ชี้กำไร Q3 ตำคาดแต่เล็งโค้งสุดท้ายโตสวย



ก.ล.ต. แฉ 9 ICO อันตราย เตือนอย่ายุ่ง



ส่องความเห็นเชียนหุ้น 9 สำนัก นำโดยทิสโก้ - ดีบีเอสฯ - ฟิลลิป - เอเอสแอล - เคทีบี - หยวนต้า - เมย์แบงก์ กิมเอ็ง - ทรีนีตี้ - เคที ซีมิโก้ มอง PTTEP ประกาศกำไรโค้ง3 ออกมาต่ำกว่าคาด ประสานเสียง Q4/61 กำไรปกติกลับมาโตขึ้น QoQ และ YoY หลังราคาน้ำมันดิบพุ่ง บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ PTTEP รายงานผลประกอบการ ไตรมาสที่ 3/2561 มีกำไรสุทธิ 10,401.18 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีผลขาดทุนสุทธิ 8,681.60 ล้านบาท....

อ่านต่อหน้า 3

— กูรู SCBS —

ทำนายปี62 SET ทะยาน 2000 จุด

บล.ไทยพาณิชย์ เชื่อไตรมาส 4/61 วัฏจักรการลงทุนขาขึ้นจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง คาด SET index ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2000 จุด ในปี 2562 ดาวเด่น AMATA, ROJNA, WHABBL, KTB, TMB นายพรเทพ ชูพันธุ์ ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน สายงานวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) กล่าวว่า.....

อ่านต่อหน้า 14

BY : เจียเลน รับวันแรง

รับวันแรง!! ตลาดบ้านเราวันนี้เหมือนยังกับละครตบตาเล่นเจ้าคะ ในช่วงเช้าเจอแรงขายกระหน่ำ ตุ่ม ๆ จากปัจจัยต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง หลุดแนวรับลงไปเทส 1,569.40 จุด ลดลง -26.97 จุดเจ้าคะ ก่อนจะเด้งกลับขึ้นมาในช่วงบ่าย รับวันขึ้นแรงปิดที่ 1,644.33 จุด +20.96 จุด เจ้าคะ ถือว่าดราม่ามากที่สุดในวันนี้เจ้าคะ ยิ้มทั้งน้ำตาก็เลยทีเดียว (ตรึงคัทไปเมื่อเช้า ได้แต่พิมพ์ 555.....

อ่านต่อหน้า 16

ก.ล.ต. เตือนประชาชนใช้ความระมัดระวัง หากถูกชักชวนให้ลงทุนในโทเคนดิจิทัลหรือไอซีโอจำนวน 9 รายการ เนื่องจากไม่ได้ผ่านการพิจารณาของ ก.ล.ต. สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้รับแจ้งเบาะแสและตรวจพบว่า มีการชักชวนผ่านทางสื่อออนไลน์ต่าง ๆ อาทิ เว็บไซต์ บริษัท Facebook และ YouTube ให้ลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล หรือเสนอขายไอซีโอตั้งต่อไปนี้ (ซึ่งอาจถูกเรียกว่า คอยน์ โทเคน เทรย์นิจิตัล เป็นต้น)

อ่านต่อหน้า 13



สำหรับ PT
เราไม่ได้หยุดอยู่แค่การให้บริการด้านพลังงาน
แต่ทุกที่ทั่วไทย PT จะไปถึง
เพื่อเป็นอีกหนึ่งในใจคนไทยทั่วประเทศ

"บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)"



ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976

HOON INSIDE Special ภาคบ่าย

NCL

ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกจริง คลุมวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท



อินไซด์ก่อนใคร

อ่านแมกกาซีนหุ้นอินไซด์

จ่ายเพียง **2259.84 บาท/ปี**
(อัตราเล่มละ 8 บาท)

แถมฟรี

แมกกาซีนหุ้นอินไซด์รายเดือน , หุ้นอินไซด์นิวส์
และสเปเชียลหุ้นอินไซด์



วิธีการชำระเงิน

บัญชี บจก.นายนกล้วยหอมจอนไลน์
บัญชีออมทรัพย์ ธนาคารกสิกรไทย สาขาโศก
เลขที่บัญชี 741-2-437-009

แล้วส่งหลักฐานการโอนเงินมาที่ Fax. 02-276-5977
หรือโทรแจ้งทีมงานโดยตรงที่เบอร์ 02-276-5976

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกรู้จริง คลุกวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

9 เชียน ล่อง PTTEP

ชี้กำไร Q3 ท่าคาบแต่เล็งโค้งสุดท้ายโตสวย

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ **PTTEP** รายงานผลประกอบการ ไตรมาสที่ 3/2561 มีกำไรสุทธิ 10,401.18 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีผลขาดทุนสุทธิ 8,681.60 ล้านบาท ขณะที่งวด 9 เดือน ปี 2561 มีกำไรสุทธิ 27,372.17 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 11,138.15 ล้านบาท

ขณะที่บริษัทหลักทรัพ์ยักษ์ไก้ออก บทวิเคราะห์เปิดเผยว่า บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ PTTEP รายงานผลประกอบการ 3Q18 ที่ 1.04 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ แต่การดำเนินงานต่ำกว่าที่คาด 22% และเป็นไตรมาสที่ 3 ที่การดำเนินงานแยกว่าคาด โดยผลประกอบการที่เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ มาจากรายการพิเศษ และผลกำไรจากค่าเงิน QoQ และมีการตัดจำหน่ายใน 3Q17 ที่ 588 ล้านดอลลาร์ และในไตรมาสนี้ PTTEP มีการตัดจำหน่ายโครงการ Montara 37 ล้านดอลลาร์ หากไม่รวมรายการพิเศษผลประกอบการจะอยู่ที่ 1.63 หมื่นล้านบาท ลดลง 10% QoQ และเพิ่มขึ้น 30% YoY ซึ่งผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดมาจาก

ราคาขายเฉลี่ยที่ต่ำกว่าคาด และค่าเสื่อมราคา, ค่าสูญเสีย และค่าตัดจำหน่าย (DD&A) ที่เพิ่มขึ้น ทำให้การดำเนินงาน 9M18 คิดเป็น 67% ของประมาณการทั้งปีของเรา

หนึ่งในปัจจัยหลักที่ทำให้ผลประกอบการต่ำกว่าคาดคือ ราคาขายที่ลดลง โดยที่ PTTEP รายงานราคาขายเฉลี่ยที่ 47.7 ดอลลาร์/บาร์เรล เพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 23% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 49 ดอลลาร์ โดยส่วนลดจากราคาน้ำมันดิบดูไบสูงกว่าคาดที่ 4.3 ดอลลาร์/บาร์เรล จากปกติที่ 0.2 - 2 ดอลลาร์ และราคาก๊าซเพิ่มขึ้นเป็น 6.4 ดอลลาร์/mmbtu

ต้นทุนต่อหน่วยอยู่ที่ 33 ดอลลาร์/บาร์เรล สูงกว่าที่เราและบริษัทคาดเดิม ด้านต้นทุนในการสำรวจและบำรุงรักษาเพิ่มขึ้นต่อใน 3Q18 และค่าสิทธิในการสำรวจที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ DD&A เพิ่มขึ้น 1 ดอลลาร์/บาร์เรล จากการประมูลแหล่งบงกช

และแม้ว่าส่วนแบ่งการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น 22% มาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นเพียง 1% QoQ และ 2% YoY ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดจากปริมาณการขายและผลผลิตที่ลดลงจากสัญญาและการปิดปรับปรุง

คาดผลประกอบการ 4Q18 พื้นตัว

เราคาดผลประกอบการจะเพิ่มขึ้นจากทั้งราคาขายและปริมาณการขาย โดยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น QoQ มาจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น และการกลับมาผลิตของทุกแหล่งหลังการปิดปรับปรุง รวมถึงราคาก๊าซที่เพิ่มขึ้นจาก 6.4 ดอลลาร์/mmbtu เป็น 7 ดอลลาร์/mmbtu ใน 4Q18 ในขณะที่น้ำมันเหลวจะยังคงขายในราคาที่มีส่วนลดจากดูไบ แต่เราคาดว่าต้นทุนจะลดลงเล็กน้อย และ DD&A จะคงที่ QoQ จากการสำรวจที่เริ่มลดลง และการผลิตที่เพิ่มขึ้นจะทำให้ต้นทุน/หน่วยลดลง

แนะนำให้ "ถือ" PTTEP โดยอ้างอิง DCF ที่ 136 บาท โดยเราได้รวมโอกาสที่ PTTEP จะชนะประมูลแหล่งบงกชและเอราวัณไว้แล้ว มีความเสี่ยงในเชิงลบคือ การปิดแท่นขุดนอกกำหนดการ, ความล้มเหลวในการสำรวจ และความล้มเหลวในการประมูลแหล่งบงกชและเอราวัณ แต่มีความเสี่ยงในเชิงบวกจาก M&A และราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น

GUNKUL
not only the energy, we care



TEL.0-2242-5800

www.gunkul.com

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกจริง คลุกวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

9 เชียน ล่อง PTTEP

ชี้กำไร Q3 ตำคาคดแต่เล็งโค้งสุดท้ายโตสวย

ขณะที่บริษัทหลักทรัพย์ ติบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) ออกบทวิเคราะห์เปิดเผยว่า PTTEP กำไรสุทธิ 3Q61 ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด

Core Profit หดตัว QoQ PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 10.4 พันล้านบาทใน 3Q61 พลิกจากขาดทุนสุทธิใน 3Q60 เพราะไม่มีผลขาดทุนพิเศษขนาดใหญ่ หากไม่รวมรายการพิเศษต่างๆ พบว่าจะมี Core Profit 9.6 พันล้านบาท (+5%YoY, -15%QoQ) ต่ำกว่าคาด 22% เพราะ Unit cost สูงกว่าคาด (ออกมา 33 จากที่คาดไว้ 31.8 ดอลลาร์/บาร์เรล) เพราะมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มและถือหุ้นในแหล่งบงกชสูงขึ้น รวมทั้งมีต้นทุนสำรวจและซ่อมบำรุงเพิ่มด้วย

รายการพิเศษหลักของไตรมาสนี้ประกอบด้วย 1) กำไรจาก FX 73 ล้านดอลลาร์, 2) ขาดทุนจากขายมอนทาร่า 37 ล้านดอลลาร์, 3) ขาดทุนอื่นๆ 13 ล้านดอลลาร์

ปริมาณขายและราคาขายขยับขึ้นต่อใน 3Q61 ในไตรมาสนี้มีปริมาณขาย 305kBOED (+2%YoY) จากการถือหุ้นแหล่งบงกชเพิ่ม 22% ราคาขายเฉลี่ยสูงขึ้น (+23%YoY, +2%QoQ) ตามทิศทางราคา

น้ำมัน ทั้งนี้ปริมาณขายก๊าซและผลิตภัณฑ์เหลวอยู่ที่ 71% และ 29% ของทั้งหมด

แนวโน้มกำไร 4Q61 ดีขึ้น โดยคาดว่าปริมาณขายจะเพิ่มขึ้นจากอุปสงค์สูงขึ้น ราคาขายเฉลี่ยขยับขึ้นต่อ และค่าใช้จ่ายลดลง

คงคำแนะนำซื้อ ให้ราคาพื้นฐาน 160 บาท กำไร 9M61 คิดเป็น 67% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นคือ ผลการประมูลสัมปทานแหล่งบงกชและเอราวัณ ซึ่งจะออกมาเดือนธ.ค.นี้

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดเผยในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ว่า PTTEP ประกาศกำไรสุทธิ 3Q61 ที่ 10.4 พันล้านบาท : กำไรสุทธิ +190% q-q และ +220% y-y มาที่ 10.4 พันล้านบาท ต่ำกว่าที่ทางฝ่ายคาด โดยหลักจากปริมาณขายที่ต่ำกว่าคาดจากการเรียกรับก๊าซของ PTT ที่ลดลงและการหยุดซ่อมแหล่ง MTJDA ทั้งนี้หากหักรายการพิเศษ(ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน

อนุพันธ์ทางการเงิน และผลขาดทุนจากการขายแหล่งมอนทาร่า)ที่ 0.8 พันล้านบาท กำไรปกติจะ -15% q-q, +31% y-y มาที่ 9.5 พันล้านบาท เนื่องจากราคาขายปรับเพิ่มขึ้น 1.6% q-q มาที่ 47.7 เหรียญ (จาก 2Q61 ที่ 46.9 เหรียญ) และปริมาณการขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 0.7% q-q มาที่ 305 KBOED จากการรับรู้สัดส่วนลงทุนส่วนเพิ่มแหล่งบงกช แต่ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น 5% q-q มาที่ 33.0 เหรียญ จากค่าเสื่อมที่เพิ่มขึ้นของแหล่งบงกช และค่าใช้จ่ายการสำรวจแหล่งเม็กซีโก

กำไรปกติ 4Q61 มีแนวโน้มปรับเพิ่มจากส่วนช่วยทั้งปริมาณและราคาขายเพิ่มขึ้น : ด้านกำไรปกติ 4Q61 คาดปรับเพิ่ม q-q จาก i)ปริมาณขายคาดปรับเพิ่ม จากการเรียกรับก๊าซของ PTT ที่คาดกลับมาสู่ระดับปกติ ii)ราคาขายเฉลี่ยคาดปรับเพิ่มตามการปรับราคาก๊าซในแหล่งบงกชและพม่า iii) ต้นทุนต่อหน่วยคาดปรับลดลง จากที่บริษัทจะไม่มี การหยุดซ่อมและการสำรวจแหล่ง นอกจากนี้ยังลุ้น ผลประมูลแหล่งบงกช-เอราวัณในช่วง ธ.ค. 61 ทางฝ่ายคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 160 บาท

หมายเหตุ: กำไร = ล้านบาท, EPS = บาท

GUNKUL
not only the energy, we care



TEL.0-2242-5800

www.gunkul.com

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกรู้จริง คลุกวงในหุ้น สไตลกลัวๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

9 เชียน ล่อง PTTEP

ชี้กำไร Q3 ท่าคาดแต่เล็งโค้งสุดท้ายโตสวย

บริษัทหลักทรัพย์แอฟเพิล เวิร์ จำกัด (มหาชน) เปิดเผยในบทวิเคราะห์หลัก ทรัพย์ PTTEP รายงานผลประกอบการงวด 3Q61 มีกำไรสุทธิที่ 10,401 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่เราคาด พลิกจาก 3Q60 ที่ขาดทุนสุทธิและเพิ่มขึ้นจาก 2Q61 ถึง 190%QoQ หลักๆมาจากค่าใช้จ่าย Non-Recurring ที่ลดลง โดยค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจากไตรมาสก่อน ทำให้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและผลประโยชน์ทางภาษีเกิดขึ้นราว 2.2 พันล้านบาท ช่วยหักลบผลขาดทุนจากการขายเงินลงทุนของโครงการมอนทาราจำนวน 37 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ออกไปได้ทั้งหมด อย่างไรก็ตาม มีผลขาดทุนจากอนุพันธ์ทางการเงิน 212 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการทำธุรกรรม Oil Hedging ส่วนกำไรปกติต่ำกว่าคาดลดลง 9.8%QoQ แต่ยังเติบโตแข็งแกร่ง 34.6%YoY อยู่ที่ 9.6 พันล้านบาท ได้แรงหนุนจาก 1) ปริมาณขายปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น (+0.7%QoQ, + 2.3%YoY) อยู่ที่ 305 KBOED จากสัดส่วนปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของแหล่ง

บงกช 2) ราคาขายปิโตรเลียมเฉลี่ย (ASP) สูงขึ้น (+1.6%QoQ, +22.9%YoY) อยู่ที่ 47.7 \$/BOE ตามการปรับเพิ่มของราคาน้ำมันดิบและคอนเดนเสทเฉลี่ยที่ 69.9\$/bbl และราคาขายก๊าซเฉลี่ยที่ 6.4 \$/MMBTU ขณะที่ Unit Cost สูงกว่าคาด (+4.7%QoQ, +15.8%YoY) อยู่ที่ 33 \$/BOE หลักๆจากค่าใช้จ่ายในการสำรวจ ขอมบำรุงและค่าเสื่อมราคาตาม Completed Assets ที่มากขึ้น แต่รวมแล้ว EBITDA Margin ยังทรงตัวสูงที่ 73% สุทธิกำไร 9M61 อยู่ที่ 27,372 ล้านบาท เพิ่มขึ้นโดดเด่น 146%YoY

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q61 คาดว่ากำไรปกติจะกลับมาโตขึ้น QoQ และ YoY ด้วยปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากความกังวลต่อมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐฯจะส่งผลให้เกิดภาวะอุปทานตึงตัว ส่วนราคาขายก๊าซเฉลี่ยคาดว่าจะปรับเพิ่ม 13%QoQ ตามการปรับราคารอบเดือน ต.ค.ทั้งแหล่งผลิตที่อยู่ในอ่าวไทยและเมียนมาร์ ขณะที่ปริมาณขาย

ปิโตรเลียมคาดเพิ่มขึ้นราว 9-10%QoQ เนื่องจากหยุดซ่อมแหล่งผลิตลดลง รวมปริมาณขายเฉลี่ยทั้งปีน่าจะใกล้เคียง 310 KBOED นอกจากนี้คาดต้นทุนการผลิตต่อหน่วยจะลดลงมากจากการขายแหล่งมอนทาราออกไป อย่างไรก็ตามยังมีประเด็นความเสี่ยงต่อราคาน้ำมันในระยะสั้นจากเรื่องสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ และการประชุมระหว่างผู้ผลิตน้ำมัน (OPEC / Non-OPEC) ในเดือน ธ.ค.ว่าจะมีการต่ออายุมาตรการตรึงกำลังการผลิตออกไปอีกหรือไม่

ฝ่ายวิจัยแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 62 ถึง DCF ที่ 153 บาท คาดตลาดจะให้น้ำหนักกับเรื่องการประมูลที่จะทราบผลช่วงปลายปี ซึ่งเราคาดว่า PTTEP มีโอกาสสูงที่ชนะการประมูลในแหล่งบงกช เนื่องจากเป็น Operator เดิม นอกจากนี้ PTTEP อาจได้สิทธิในฐานะตัวแทนของภาครัฐเข้าไปมีส่วนร่วมในแหล่งเอราวัณไม่เกิน 25% โดยเราประเมินมูลค่าเพิ่มจากการประมูลจะอยู่ที่ 17-22 บาท ซึ่งยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ

GUNKUL
not only the energy, we care



TEL.0-2242-5800

www.gunkul.com

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกรู้จริง คลุกวงในหุ้น สไตส์กล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

9 เชียน ล่อง PTTEP

ชี้กำไร Q3 ท่าอากาศยานโตสวย

บริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล

จำกัด ออกบทวิเคราะห์ เปิดเผยว่า PTTEP บริษัท รายงานกำไรสุทธิ 3Q61 อยู่ที่ 1.04 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 190%QoQ ผลประกอบการต่ำกว่าคาด ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับการรับรู้ผลขาดทุนจากการขายมอนทารรา (ไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการ) โดยกำไรปกติถือว่าอยู่ในกรอบที่เราประมาณการ ราคาหุ้นปรับลงเรามองเป็นจังหวะที่ดีต่อการเข้าลงทุน เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานไม่ได้เปลี่ยนแปลง ขณะที่ราคาน้ำมันดิบยังปรับเพิ่มในช่วงที่ผ่านมา และสามารถยืนได้ในระดับสูง เป็นปัจจัยบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q61 - ปี 62 เราแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าเหมาะสมที่ 158 บาท"

บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q61 อยู่ที่ 1.04 หมื่นล้านบาท พลิกจาก 3Q60 ที่มีผลขาดทุน 8.7 พันล้านบาท และเพิ่มขึ้น 190%QoQ ผลประกอบการต่ำกว่าคาด 18% ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับการรับรู้ผลขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ (แหล่งมอนทารรา) จำนวน 37 ล้านเหรียญ (ประมาณ 1.2 พันล้านบาท) ซึ่งไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการ หากไม่รวมรายการดัง

กล่าว กำไรสุทธิ 3Q61 ที่บริษัทรายงานจะยังคงอยู่ในกรอบที่เราประมาณการ สถิติสำคัญใน 3Q61 บริษัทมียอดขายอยู่ที่ 3.05 แสนบาร์เรลต่อวัน ใกล้เคียงกับ 2Q61 ที่ผ่านมา โดยบริษัทมีราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์อยู่ที่ 47.7 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1.6%QoQ ตามทิศทางราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับเพิ่ม โดยบริษัทมีราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ก๊าซอยู่ที่ 6.44 เหรียญต่อ MMBTU เพิ่มขึ้น 4%QoQ

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ 4Q61 โดยบริษัทให้ Guidance ภาพรวมปี 2561 ยังคงประมาณการยอดขายทั้งปีที่ 3.1 แสนบาร์เรลต่อวัน ราคาขายก๊าซ ไม่ต่ำกว่า 6.5 เหรียญต่อ MMBTU และต้นทุนต่อหน่วยที่ 31 เหรียญต่อบาร์เรล เมื่อพิจารณาจากผลประกอบการในช่วง 9M61 ทำให้ Key Indicator ของผลประกอบการ 4Q61 บริษัทจะมี (1) ยอดขายไม่น้อยกว่า 3.39 แสนบาร์เรลต่อวัน (+11.2%QoQ) จากความต้องการใช้ในประเทศที่เพิ่มขึ้น (2) ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากราคาขายก๊าซ ที่จะมีการปรับเพิ่มในช่วงเดือน ต.ค. ทั้งในอ่าวไทย และแหล่งผลิต

ในพม่า ซึ่งจะทำให้ราคาก๊าซ อยู่ที่ 7.29 เหรียญต่อ MMBTU (+13.2%QoQ) ขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบ 4Q61QTD อยู่ที่ 81.7 เหรียญต่อบาร์เรล (+5.7%QoQ) และ (3) ต้นทุนผลิตต่อหน่วยที่คาดว่าจะลดลงเหลือ 30.3 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลง 8.2%QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปกติไว้เท่าเดิม โดย EBT ในช่วง 9M61 ที่ผ่านมา คิดเป็น 67% ของประมาณการปี 61

ราคาหุ้นปรับลดลงกว่า 6.8% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา เรามองเป็นจังหวะที่ดีต่อการเข้าลงทุน เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานไม่ได้เปลี่ยนแปลง ขณะที่ราคาน้ำมันดิบยังปรับเพิ่มในช่วงที่ผ่านมา และสามารถยืนได้ในระดับสูง เป็นปัจจัยบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ 4Q61 - 2562 ทำให้เราแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม ด้วยมูลค่าเหมาะสมที่ 158 บาท ยังไม่รวม Upside จากงานประมูลโครงการบงกชที่คาดว่าจะทราบผลภายในปลายปี 61 เบื้องต้นเราประเมินมูลค่าเพิ่มเฉพาะจากโครงการบงกชไว้ที่ 20 - 22 บาท

GUNKUL
not only the energy, we care



TEL.0-2242-5800

www.gunkul.com

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกรู้จริง คลุกวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

9 เชียน ล่อง PTTEP

ชี้กำไร Q3 ท่าคาดแต่เล็งโค้งสุดท้ายโตสวย

บริษัทหลักทรัพย์เคทีบี

(ประเทศไทย) จำกัด ออกบทวิเคราะห์ เปิดเผยว่า PTTEP รายงานกำไรสุทธิใน 3Q18 ที่ 10,401 ล้านบาท น้อยกว่าที่ตลาดและเราคาดไว้โดยหลัก เนื่องจากปริมาณขายน้อยกว่าคาดและ Unit cost ที่เพิ่มขึ้น แนวโน้มของผลประกอบการ 4Q18 จะดีมาก ด้วย 3 ปัจจัยคือ (1) ปริมาณการขายที่จะเพิ่มขึ้นกว่า 11% QoQ มาอยู่ที่ 340 KBOED เนื่องจาก MTJDA จะกลับมาเรียกก๊าซได้ตามปกติ (2) การปรับราคาก๊าซเพิ่มขึ้นอีก 10% QoQ (3) Unit Cost ที่จะลดลงประมาณ 1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จาก Operating และ Maintenance ที่ลดลง ยังให้คำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 167 บาท ราคาน้ำมันยังมี Upside Risk จาก Iran Sanction

กำไร 3Q18 ที่ 10,401 ล้านบาท ต่ำกว่าคาด

PTTEP รายงานกำไรสุทธิใน 3Q18 ที่ 10,401 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดและตลาดคาดราว 18% และ 10% ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายน้อยกว่าคาดและ Unit cost ที่เพิ่มขึ้น สำหรับ

ตัวเลขของผลประกอบการที่สำคัญมีดังนี้

1) ปริมาณขายที่ 305 KBOED เพิ่มขึ้นจาก 2Q18 ที่ 302 KBOED เล็กน้อยเท่านั้นถึงแม้จะมีการรับรู้ส่วนเพิ่มจากบงกช เนื่องด้วยเป็นผลจากการเรียกก๊าซในโครงการ JTMDA น้อยลง

2) ราคาขายเฉลี่ยที่ 47.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งมาจากราคาก๊าซที่ปรับขึ้นเป็นหลัก

3) Unit Cost ที่ 33 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 2Q18 ที่ 31 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจาก Operating Cost และ Maintenance Cost รวมถึงค่าเสื่อมจากสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มในบงกช

4) รายการพิเศษอื่นๆ กำไรจากค่าเงินบาทที่เกี่ยวข้องกับภาษี 73 ล้านเหรียญสหรัฐ และขาดทุนจากการขายมอนทรา 37 ล้านเหรียญสหรัฐ

แนวโน้มของผลประกอบการ 4Q18 จะดีมาก ด้วย 3 ปัจจัย คือ (1) ปริมาณการขายที่จะเพิ่มขึ้นกว่า 11% QoQ มาอยู่ที่ 340 KBOED เนื่องจาก

MTJDA จะกลับมาเรียกก๊าซได้ตามปกติ (2) การปรับราคาก๊าซเพิ่มขึ้นอีก 10% QoQ (3) Unit Cost ที่จะลดลงประมาณ 1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จาก Operating และ Maintenance ที่ลดลง สำหรับงวดผลประกอบการ 9M18 (core operatin) คิดเป็น 71% ของประมาณการของเรา ดังนั้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 43,120 ล้านบาท +110% YoY

ลงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 167 บาท ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมามีการปรับลดลงจาก 160 บาท มาอยู่ต่ำกว่า 140 บาท ตามราคาน้ำมัน Brent ที่ปรับลงมา แต่เรายังมองว่าการคว่ำบาตรอิหร่านที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 4 พ.ย. จะยังเป็นแรงหนุนต่อราคาน้ำมันในช่วงที่เหลือของปี รวมถึงผลประกอบการ 4Q18 ที่จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี เรายังให้คำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 167 บาท (รวมผลชนะการประมูลบงกช) เรามีความมั่นใจที่ PTTEP จะชนะการประมูลบงกชที่จะทราบผลในเดือน ธ.ค. นี้ ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาเป็นโอกาสเข้าซื้อ

GUNKUL
not only the energy, we care



TEL.0-2242-5800

www.gunkul.com

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกรู้จริง คลุกวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

9 เชียน ล่อง PTTEP

ชี้กำไร Q3 ท่าคาดแต่เล็งโค้งสุดท้ายโตสวย

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า

(ประเทศไทย)

ออกบทวิเคราะห์ เปิดเผยว่า PTTEP 3 เหตุผลที่คงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" PTTEP 1) กำไรปกติ 3Q61 ที่ 9.6 พันล้านบาท (-11% QoQ, +33% YoY) ต่ำกว่าที่เรา และตลาดคาดราว 20% แต่ 2) แนวโน้มกำไร 4Q61 พื้นตัวเด่นและทำจุดสูงสุดของปี หนุนจากปริมาณขายและราคาขายที่สูงขึ้น ขณะที่ต้นทุนการผลิตลดลง ทำให้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2561 ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+56% YoY) อย่างไรก็ตาม 3) ระยะสั้นหุ้นอาจถูกกดดันจาก Sentiment เชิงลบจากความผันผวนของราคาหุ้น ขณะที่ ปัจจัยพื้นฐานของหุ้นยังแข็งแกร่งด้วยทิศทางกำไรที่เติบโตต่อเนื่อง และผลการประมูลแหล่งก๊าซในอ่าวไทยที่ยังไม่รวมในประมาณการของเราให้มูลค่าเพิ่ม 18-35 บาท/หุ้น

กำไรสุทธิ 3Q61 ทำได้ 1.0 หมื่นล้านบาท (+190% QoQ และจากขาดทุน YoY) แต่หากหักรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 9.6 พันล้านบาท (-11% QoQ, +33% YoY) ต่ำกว่าที่เราและตลาด (Bloomberg consensus) คาดราว 20% จากราคาขายเฉลี่ยที่ต่ำกว่าคาดเพราะราคาขายน้ำมันบาง

ส่วนไม่ได้ขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก และต้นทุนสูงกว่าคาด สรุปสาระสำคัญ ดังนี้ 1) ปริมาณขายเพิ่มขึ้นเป็น 305 KBOED (+1% QoQ, +2% YoY) จากการถือสัดส่วนโครงการบงกชเพิ่มขึ้นเต็มไตรมาสครั้งแรก แม้จะมีการเรียกรับก๊าซจากลูกค้าลดลง 2) ราคาขายเฉลี่ยขยับขึ้นเป็น US\$47.67/BOE (+2% QoQ, +23% YoY) สอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่สูงขึ้น และการปรับราคาขายก๊าซในเมียนมาร์ 3) ต้นทุนต่อหน่วยขยับขึ้นเป็น US\$33.00/BOE (+5% QoQ, +16% YoY) จากค่าภาคหลวงที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน ค่าเสื่อมราคาของโครงการเอส 1 และบงกชส่วนเพิ่ม 4) ขณะที่รายการพิเศษเป็นบวกประมาณ 0.7 พันล้านบาท จากผลสุทธิของประโยชน์ทางภาษีจากเงินบาทที่แข็งค่า 73 ล้านเหรียญฯ แต่ขาดทุนจากการขายแหล่งมอหารา 37 ล้านเหรียญฯ และขาดทุนอนุพันธ์ป้องกันความเสี่ยงและอัตราแลกเปลี่ยนรวม 13 ล้านเหรียญฯ

กำไรปกติ 9M61 คิดเป็น 68% ของประมาณการทั้งปี ขณะที่เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ 4Q61 คาดกำไรปกติโตแรงทั้ง QoQ และ YoY ขึ้นทำจุดสูงสุดของปี เบื้องต้นคาดราว 1.4 หมื่นล้านบาท จาก 1)

การปรับขึ้นราคาขายก๊าซในอ่าวไทย และเมียนมาร์ 2) การหยุดซ่อมแหล่งผลิตลดลง และ 3) ต้นทุนการผลิตลดลง คงประมาณการกำไรปกติปี 2561-62 ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+56% YoY) และ 4.7 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) บนสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบ US\$69/bbl และ US\$70/bbl ตามลำดับ เราประเมินทุกๆ US\$1.0/bbl มี Upside ต่อกำไร 720 ล้านบาทและราคาเหมาะสม 1.60 บาท

แม้ระยะสั้นหุ้นถูกกดดันจากภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก, ราคาน้ำมันดิบ และกำไร 3Q61 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด อีกทั้ง YTD ราคาหุ้น PTTEP +37.5% เทียบกับ SET ที่ -6.2% และกลุ่มพลังงานที่ +1.7% เสี่ยงถูกขายทำกำไรระยะสั้น แต่ปัจจัยพื้นฐานของหุ้นยังแข็งแกร่งด้วยกำไรที่เติบโต แม้ว่าราคาน้ำมันดิบดูไบ -11.4% จากจุดสูงสุดช่วงต้นเดือนมาอยู่ที่ US\$75/bbl แต่ไม่เป็น Downside ต่อสมมติฐานราคาน้ำมันปี 2562 เราที่ US\$70/bbl เราคาดว่าหุ้นจะกลับมา Outperform อีกครั้งต่อประเด็นผลการประมูลแหล่งปิโตรเลียมปลายปีนี้ ซึ่งเราประเมินเบื้องต้นหากชนะแหล่งบงกชจะให้มูลค่าเพิ่ม 18-35 บาท/หุ้น คงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2562 ที่ 150.00 บาท

GUNKUL
not only the energy, we care



TEL.0-2242-5800

www.gunkul.com

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกรู้จริง คลุกวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

9 เชียน ล่อง PTTEP

ชี้กำไร Q3 ท่าคาดแต่เล็งโค้งสุดท้ายโตสวย

บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ออกบทวิเคราะห์เปิดเผยว่า PTTEP กำไร 3Q61 ต่ำกว่าที่คาด: บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 10,401 ลบ. (\$315m) ใน 3Q61 (+220%YoY, +190%QoQ) มาจากกำไรพิเศษ \$23m และกำไรจากการดำเนินงาน=\$292m (3Q60: \$218m, 2Q61: \$336m) เป็นผลจาก 1) ASP เพิ่มขึ้น \$47.67/บาร์เรลใน 3Q61 (3Q60: \$38.78, 2Q61: \$46.94) หนุนจากราคาขายก๊าซ (71% ของปริมาณขาย) เพิ่มขึ้น \$6.44/ล้านปีทิว (+13%YoY, +4%QoQ) ราคาขายน้ำมัน=\$69.92/บาร์เรล 2) ปริมาณขาย +2%YoY, +0.7%QoQ เป็น 305 พันบาร์เรล/วัน มาจากสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น +22.22% ของโครงการบงกช ซึ่งชดเชยได้กับ 3) ต้นทุนผลิตที่เพิ่มเป็น \$33/บาร์เรล (3Q60: \$28.50, 2Q61: \$31.51) หลักๆ จากค่าเสื่อมราคาสูงขึ้น 4) กำไรพิเศษ \$23m แบ่งเป็น 4.1) กำไรทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับ FX ตามค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น \$73m 4.2) ขาดทุน FX -\$6m 4.3)

ขาดทุน oil price hedging(-\$9m) 4.4) ขาดทุนจากการขายมอนทาร่า -\$37m จึงทำให้กำไรสุทธิ 9M61=27,372 ลบ.(\$851m) คิดเป็น 81% ของประมาณการกำไรเดิมปี 61

แนวโน้ม 4Q61 สดใส: ราคาขายก๊าซของบริษัทมีแนวโน้มสูงขึ้น โดย 9M61 เพิ่มขึ้น \$6.24/ล้านปีทิว จาก 1H61 อยู่ที่ \$6.14 (9M60: \$5.54) รวมทั้งราคาขายก๊าซในพม่าและอ่าวไทยจะเพิ่มขึ้นอีกใน 4Q61 ตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่ผ่านมา เป็นบวกต่อผลประกอบการปกติ ซึ่งในเบื้องต้นเรคาดกำไรปกติ 4Q61 เพิ่มขึ้น QoQ เป็น \$340-350m อิงสมมติฐาน ASP=\$48-49/บาร์เรล (ราคาขายก๊าซ \$6.5/ล้านปีทิว; ราคาขายน้ำมัน \$72) ต้นทุนผลิต \$32/บาร์เรล ปริมาณขาย 320 พันบาร์เรล/วันใน 4Q61 (+5%QoQ) จากทั้งปี 61 ที่ 310 พันบาร์เรล/วัน

ปรับเพิ่มประมาณการปี 61-62: เราปรับกำไรปี 61-62 เพิ่มขึ้นจาก 33,728-35,357 เป็น 38,961-42,366 ลบ. และEPS=9.81-10.67 บ. ตามลำดับ

เพื่อสะท้อนกำไร 9M61 สูงกว่าที่คาดไว้เดิม+ใช้สมมติฐานราคาขาย+ต้นทุนใหม่

แนะนำ "ซื้อ" โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) กำไร 4Q61 คาดดีต่อเนื่อง QoQ 2) PTTEP จะได้รับประโยชน์สูงสุด หากราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น 3) ราคาขายก๊าซเป็นขาขึ้นราว \$6.5/ล้านปีทิวในปีนี้ 4) มีโอกาสชนะประมูลแหล่งบงกช ซึ่งอาจรวมถึงเอราวัณ และการซื้อกิจการ (M&A) เพิ่มเติม 5) โครงการ LNG ในโมซัมบิก (PTTEP ถือ 8.5%) คาดจะได้ข้อสรุป FID ในช่วง 1H62 (โครงการข้างต้นยังไม่รวมอยู่ในประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายของเรา)

ราคาเป้าหมายปี 62 ที่ 160 บ.

อิง Prospective P/B=1.51x; 19F BV=106 บ.คิดเป็น 19F P/E=15x, EV/EBITDA=7x

ปัจจัยเสี่ยง ความผันผวน ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบโลก และอัตราแลกเปลี่ยน , ภาวะเศรษฐกิจโลก ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันขยายตัวต่ำกว่าที่คาด

GUNKUL
not only the energy, we care



TEL.0-2242-5800

www.gunkul.com

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกจริง คลุกวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

9 เชียน ล่อง PTTEP

ชี้กำไร Q3 ท่าคาบแต่เล็งโค้งสุดท้ายโตสวย

บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย

จำกัด เปิดเผยในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ว่า PTTEP (ซื้อ ราคา 137.50 บาท พื้นฐาน 170.0 บาท +23.64%) PTTEP รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3/2561 ที่ 1.04 หมื่นลบ. (กำไรต่อหุ้น (EPS) ที่ 2.62 บาท) เพิ่มขึ้น 190% QoQ และนับเป็นการพลิกจากขาดทุนสุทธิที่ 8.7 พันลบ. ในไตรมาส 3/2560 และเมื่ออิงจากการให้แนวทางล่าสุดจากผู้บริหารก็คาดว่าปริมาณการขายในไตรมาส 4/2561 ของบริษัทฯ อาจมีระดับสูงถึง 338,000 บาร์เรลต่อวัน หรือเพิ่มขึ้น 10% QoQ ขณะที่คาดว่าราคาขายก๊าซจะปรับเพิ่มขึ้นอีกสู่ระดับ 7.1 ดอลลาร์/mmBtu เพิ่มขึ้น 10% QoQ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2562 ที่ 170 บาท ราคาหุ้นที่ปรับลดลงอย่างมากในช่วงล่าสุด ก่อให้เกิดโอกาสในการเข้าสะสมหุ้น เพราะบริษัทฯ มีภาพรวมการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในระยะสั้น (ครึ่งหลังของปี 2561) และระยะยาว (ปี 2562) ทั้งยังมี upside จากการประมูลแหล่งบงกชและเอราวัณ ส่วนในด้านมูลค่าซื้อขายในปัจจุบันของ PTTEP นั้นอยู่ที่ PER ปี 2562 ระดับ 10.7 เท่า ซึ่งถือว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 10.9 เท่า

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์

กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด เปิดเผยในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ว่า PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 3Q61 เท่ากับ 10,401 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนสุทธิ 8,682 ล้านบาท ใน 3Q60 ที่มีรายการด้อยค่าโครงการ MOSP ในแคนาดา จำนวน 558 ล้านบาท (+190% QoQ) หากไม่รวมรายการพิเศษสุทธิ +23 ล้านบาท (กำไรที่เกี่ยวกับ FX 67 ล้านบาท, ขาดทุนป้องกันความเสี่ยง 9 ล้านบาท และขาดทุนจากการขายแหล่งมอนทารา 37 ล้านบาท) กำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 9,649 ล้านบาท (+30.5% YoY, -10.3% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาดที่เฉลี่ย 12,419 ล้านบาท (เรคาด 11,566 ล้านบาท) เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยต่ำ ขณะที่ต้นทุนต่อหน่วยสูงกว่าคาด

กำไรจากการดำเนินงานที่ปรับตัวขึ้น YoY หนุนโดยราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเป็น 47.7 เหรียญต่อ BOE (+38.8% YoY, +1.6% QoQ) ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานลดลง QoQ เป็นผลจากต้นทุนต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้น 4.7% QoQ เป็น 33 เหรียญต่อ BOE (+15.8% YoY) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อสัดส่วนเพิ่มในโครงการบงกช และรับรู้สินทรัพย์พร้อมใช้งานโครงการ S1 ขณะที่ปริมาณ

ขายเพิ่มขึ้น 0.7% QoQ เป็น 305KBOED จากการปริมาณขายตามสัดส่วนในโครงการบงกชที่เพิ่มขึ้น

กำไรจากการดำเนินงาน 4Q61 คาดเพิ่มขึ้น QoQ จากผลบวกทั้งจากปริมาณขายที่คาดเพิ่มขึ้น 10% QoQ และราคาขายเฉลี่ยที่ปรับขึ้นตามราคาก๊าซ ที่คาดจะเพิ่มขึ้น 11% QoQ รวมถึงต้นทุนต่อหน่วยที่คาดลดลง QoQ เนื่องจากแผนหยุดซ่อมและรายจ่ายสำรวจที่ลดลง อีกทั้งดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลง จากการจ่ายคืนหนี้ กำไรจากการดำเนินงาน 9M61 ที่ 30,025 ล้านบาท คิดเป็น 74.3% ของประมาณการของเรา เบื้องต้นเราคงประมาณการไม่เปลี่ยนแปลงที่ 40,395 ล้านบาท

แม้ผลประกอบการ 3Q61 ที่ต่ำกว่าคาด อาจเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น แต่เรามองเป็นโอกาสสะสมจากแนวโน้มผลประกอบการปกติ 4Q61 ที่คาดฟื้นตัว QoQ รวมถึง Catalyst เชิงบวกประเด็นการประมูลโครงการเอราวัณ-บงกช ต่ออายุเรายังคงแนะนำ Trading Buy ราคาเป้าหมาย DCF 160 บาท

ความเสี่ยง ราคาน้ำมันผันผวน การควบคุมค่าใช้จ่ายในการผลิตต่อหน่วย การเปลี่ยนแปลงของ FX ทำให้มีรายการพิเศษจำนวนมาก ความล่าช้าการเปิดประมูลสัมปทานต่ออายุ

GUNKUL
not only the energy, we care



TEL.0-2242-5800

www.gunkul.com

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกรู้จริง คลุกวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

9 เชียน ล่อง PTTEP

ชี้กำไร Q3 ท่าคาดแต่เล็งโค้งสุดท้ายโตสวย

บริษัทหลักทรัพย์นี้ดี ออกบท

วิเคราะห์หลักทรัพย์เปิดเผยว่า PTTEP รายงานกำไรสุทธิที่ 10,401 ล้านบาท ต่ำกว่าที่คาด เนื่องจากภาษีจ่ายที่สูงกว่าคาดการณ์ ในขณะที่ รายได้ และ EBITDA ยังออกมาดีกว่าคาด 3% และ 2% ตามลำดับ

- ประเมินกำไรสุทธิที่ 10,401 ล้านบาท ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ประมาณ 11% เป็นผลมาจากภาษีที่สูงกว่าคาดการณ์ โดยที่เราประมาณว่าจะตั้งสำรองความเสียหายจากการขายโครงการมอนทาราในไตรมาส 3 ได้ใกล้เคียงกับที่เกิดขึ้น โดยรายได้และ EBITDA ยังออกมาดีกว่าที่เราคาดไว้

- คงคำแนะนำ Trading Buy ด้วยราคาเป้าหมาย PTTEP ปี 2561 ใหม่ที่ 154 บาท (ไม่รวม Upside บงกช 14 บาท) ด้วยสมมติฐานราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น

ประเมินกำไรสุทธิที่ 10,401 ล้านบาท โดยเหตุผลหลักมาจากผลกระทบค่าเงินบาทที่เราประเมินว่าจะเกิด Currency Translation Gain ทว่าในความจริง เกิด currency loss ประมาณ 200 ล้านบาท ในขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ 44,099 ล้านบาท สูงกว่าคาดการณ์ 3 % โดยเราประเมิน

ผลประกอบการได้ใกล้เคียงกับที่ประกาศ จากปัจจัยในสมมติฐานดังนี้ 1) ราคาขายที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และค่าเงินบาทที่แข็งค่าโดยประเมินว่าราคาขายเฉลี่ยไตรมาสนี้น่าจะอยู่ที่ 47 \$/bbl ในขณะที่ตัวเลขจริงอยู่ที่ 47.67 \$/bbl 2) คาดปริมาณการขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ระดับ 310 KBOD ในขณะที่ตัวเลขจริงอยู่ที่ 304.94 KBOD

ค่าเงินบาทเริ่มเข้าสู่โหมดแข็งค่าในปี 2019 และราคาน้ำมันดิบโลกขยับขึ้นเข้าสู่โซน 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลขึ้น ยังคงมองว่าน่าจะยืนได้ในไตรมาส 4 และ ปี 2019

- ด้วยมติคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. คะแนนเสียง 5-2 เมื่อปลายเดือนกันยายน 2018 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ถือเป็นสัญญาณ Hawkish ของธปท. รวมถึงธนาคารกลางสหรัฐน่าจะลดโอกาสจำนวนครั้งการขึ้นดอกเบี้ยในปี 2019 จากแรงกดดันทางอัตราดอกเบี้ย. โด널ด์ ทรัมป์ ส่งผลให้ น่าจะเป็นการจำกัด downside ของค่าเงินบาทให้ไม่ไปทางอ่อนค่ามากนัก เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยไทยน่าจะใกล้เคียงที่กำลังจะเป็นขาขึ้น

- ในช่วงปี 2014-2016 ราคาน้ำมันดิบลดฮวบมาก บริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ทั้งเชลล์ เอ็กซอน ต่าง

ลดงบการลงทุนขุดเจาะน้ำมันดิบเพื่อนำเข้ามากขึ้นเป็นน้ำมันสำเร็จรูป การตัดสินใจลดกำลังการผลิตในช่วงนั้นได้ส่งผลถึงปริมาณน้ำมันดิบที่ผลิตขึ้นมาในขณะนี้เพื่อส่งตลาดโลกลดลง รวมถึงมีแนวโน้มสูงกว่า สหรัฐจะยกเลิกข้อตกลงนิวเคลียร์กับอิหร่านในวันที่ 4 พ.ย. 2561 ทำให้การส่งออกน้ำมันของอิหร่านลดลงอีกราว 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน น่าจะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลกอยู่ในโซนสูงได้แบบมีเสถียรภาพพอควร

ยังคงแนะนำ Trading Buy ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 154 บาท (ไม่รวม Upside บงกช 14 บาท) ด้วยสมมติฐานราคาน้ำมันดิบใหม่

ปรับราคาเป้าหมาย PTTEP ปี 2561 ใหม่ที่ 154 บาท โดยยังไม่รวม Upside จากการที่หาก PTTEP ชนะประมูลในโครงการบงกชที่คาดว่าจะประกาศผลในสิ้นปีนี้ ซึ่งเราประมาณไว้ที่ 14 บาทต่อหุ้น เรายังมองว่าผลประกอบการ 4Q18 จะมีแนวโน้มดีกว่าไตรมาส 3 จากราคาน้ำมันและราคาก๊าซที่ น่าจะอยู่ในโซนสูงตลอดทั้งไตรมาส

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมันและค่าเงินบาท, ความไม่แน่นอนของการประมูลแหล่งสัมปทานสำรวจ, ภัยธรรมชาติและอุบัติเหตุ

GUNKUL
not only the energy, we care



TEL.0-2242-5800

www.gunkul.com

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



• ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกจริง คลุกวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

9 เชียน ล่อง PTTEP

ชี้กำไร Q3 ท่าคาบแต่เล็งโค้งสุดท้ายโตสวย



บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ ออกบทวิเคราะห์ เปิดเผยว่า PTTEP กำไรปกติอ่อนแอลงใน 3Q18 แต่คาดโมเมนตัมเชิงบวกใน 4Q18E

แนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง คาดมูลค่าหุ้นยังมีความเสี่ยงเชิงบวก

กำไรสุทธิ 3Q18 ดีกว่าคาด จากขาดทุนจากการขายมอนทาราน้อยกว่าคาด

กำไรปกติ 3Q18 อ่อนแอลงกว่าคาด จากต้นทุนต่อหน่วยที่เร่งตัวขึ้นสูง

-คาดโมเมนตัมเชิงบวกของการเร่งตัวของกำไรปกติใน 4Q18E

จากแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง (ใน 4Q18E และ 2019E) และมูลค่าหุ้นยังมีความเสี่ยงเชิงบวก จากความเป็นไปได้ของการได้ต่ออายุแหล่งก๊าซฯ (ผลการศึกษาของเรา คาดการได้ต่ออายุสัญญาของแหล่งบงกช จะเพิ่มมูลค่าหุ้นได้ราว 16-23 บาท/หุ้น อีกทั้งมีความเสี่ยงเชิงบวกจากการต่ออายุสัญญาของแหล่งเอราวัณเช่นกัน โดยคาดว่าจะรู้ผลประมูลในเดือน ธ.ค. 2018) และความเสี่ยงเชิงบวกจากโอกาสในการเข้าซื้อสินทรัพย์ปิโตรเลียมที่มีศักยภาพ เรายังคงแนะนำ "Outperform" ราคาเป้าหมายปี 2019E ที่ 162 บาท

GUNKUL
not only the energy, we care



TEL.0-2242-5800

www.gunkul.com

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกรู้จริง คลุกวงในหุ้น สไตส์กล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

ก.ล.ต. แจ 9 ICO อันตราย เตือนอย่ายุ่ง

ก.ล.ต. เตือนประชาชนใช้ความระมัดระวัง หากถูกชักชวนให้ลงทุนในโทเคนดิจิทัลหรือไอซีโอจำนวน 9 รายการ เนื่องจากไม่ได้ผ่านการพิจารณาของ ก.ล.ต.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้รับแจ้งเบาะแสและตรวจพบว่า มีการชักชวนผ่านทางสื่อออนไลน์ต่างๆ อาทิ เว็บไซต์บริษัท Facebook และ YouTube ให้ลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล หรือเสนอขายไอซีโอดังต่อไปนี้ (ซึ่งอาจถูกเรียกว่า คอยน์ โทเคน เหรียญดิจิทัล เป็นต้น)

(1) Every Coin

(2) Orientum Coin หรือ ORT Coin

(3) OneCoin และ OFC Coin

(4) Tripxchain Coin หรือ TXC Coin

(5) TUC Coin

(6) ICO ไทย G2S Expert

(7) ICO ไทย Singhcom Enterprise

(8) ICO ไทย Adventure hostel Bangkok

(9) ICO ไทย Kidstocurrency

ก.ล.ต. ขอแจ้งเตือนให้ทราบว่า สินทรัพย์

ดิจิทัลหรือไอซีโอ 9 รายการข้างต้น ยังไม่ได้ยื่นคำขอและไม่ได้รับอนุญาตจาก ก.ล.ต. ซึ่งผู้ที่ได้รับข่าวสารหรือได้รับการชักชวนควรใช้ความระมัดระวังในการพิจารณาความเสี่ยงในการลงทุนเป็นอย่างมากเนื่องจาก

(1) ไอซีโอเหล่านี้มิได้เป็นสินทรัพย์ดิจิทัลที่ได้รับอนุญาตจาก ก.ล.ต. ภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง

(2) ไม่ผ่านการกลั่นกรองคุณสมบัติและการสอบทานสัญญาอัจฉริยะ (smart contract) โดยไอซีโอพอร์ทัลที่ได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต.

(3) อาจไม่มีการเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นและเพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน

(4) ผู้ประกอบธุรกิจหรือตัวแทนขายภายใต้การกำกับดูแลของ ก.ล.ต. ยังไม่ได้รับอนุญาตให้ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัลดังกล่าว

(5) สินทรัพย์ดิจิทัลดังกล่าวอาจไม่มีสภาพคล่องในการซื้อขายหรือไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้

นอกจากนี้ ก.ล.ต. พบว่า Monetary Authority of Singapore (MAS) ซึ่งเป็นหน่วยงานกำกับดูแลตลาดทุนของประเทศสิงคโปร์ได้ระบุว่า OneCoin และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ OneCoin ไม่อยู่

ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานดังกล่าว อีกทั้ง ก.ล.ต. ยังได้พบว่า มีการแจ้งเตือนให้ระมัดระวังการลงทุนใน OneCoin ผ่านสื่อ online ในหลายประเทศ

ปัจจุบันมีผู้ฉวยโอกาสชักชวนให้ลงทุนโดยอ้างการให้ผลตอบแทนจากเหรียญหรือโทเคนดิจิทัลในลักษณะแชร์ลูกโซ่ โดยอาจสัญญาหรือรับประกันให้ผลตอบแทนสูง เร่งรัดการตัดสินใจ ให้ผลตอบแทนเพิ่มเติมจากการชักชวนผู้อื่นมาร่วมลงทุนเป็นเครือข่าย รวมทั้งอาจไม่มีรายละเอียดเกี่ยวกับแผนธุรกิจผลิตภัณฑ์ แพลตฟอร์ม หรือทีมงานที่ชัดเจนและน่าเชื่อถือ ดังนั้น ประชาชนจึงควรระมัดระวังและหลีกเลี่ยงการลงทุนในลักษณะดังกล่าว

ขณะนี้ยังไม่มีผู้ออกสินทรัพย์ดิจิทัลรายใดได้รับอนุญาต รวมถึงยังไม่มีผู้ใดมายื่นแบบคำขออนุญาตและแบบไฟล์กับ ก.ล.ต. ดังนั้น จึงขอเตือนให้ผู้ลงทุนระมัดระวัง หากถูกชักชวนหรือได้รับข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล ทั้งนี้ หากมีเบาะแสเกี่ยวกับการดำเนินการที่น่าสงสัย โปรดแจ้ง SEC Help Center ของ ก.ล.ต. ทางเว็บไซต์หรือสายด่วน โทร. 1207 อนึ่ง กรณีที่ตรวจพบว่า มีการกระทำความผิดกฎหมายที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลอื่นๆ ก.ล.ต. จะมีกระบวนการในการประสานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการดำเนินการต่อไป



The Leader in ICT Security

LIMITLESS POSSIBILITY

CCTV
Access Control
Control room

CYBER SECURITY

Communication

Agile Network

Drone System

eLTE Connected People

Smart City

Safe City

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



GUNKUL
not only the energy, we care

ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกจริง คลุมงในหุ้น สไตส์กล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

กูรู SCBS

ทำนายปี62 SET ทะยาน 2000 จุด

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) ชี้เม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI)แตะจุดสูงสุดในรอบ 4 ปี อาจเป็นแค่จุดเริ่มต้นของวัฏจักรการลงทุนขาขึ้นของไทยที่กำลังตามมา ทั้งจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน การลงทุนใน EEC และการย้ายฐานการผลิตจากจีนมายังภูมิภาคนี้ซึ่งเป็นผลพวงจากสงครามการค้า ประกอบกับปัจจัยบวกต่างๆ ทั้งเศรษฐกิจที่ขยายตัวดี เสถียรภาพค่าเงินดีจากดุลบัญชีเดินสะพัดแข็งแกร่ง ตลอดจนการเข้าสู่ฤดูเลือกตั้งจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นไทย ทำให้คาดว่า SET Index น่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 2000 จุด ได้ในปี 2562 และ 4Q/61 เน้นหุ้นกลุ่มที่อิงวัฏจักรการลงทุนตามการเร่งตัวของการลงทุนภาคเอกชนและเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ได้แก่ กลุ่มนิคมอุตสาหกรรมและธนาคาร

นายพรเทพ ชูพันธุ์ ผู้อำนวยการอาวุโสฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน สายงานวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) กล่าวว่า หุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นต่อเนื่องและยาวนานนับตั้งแต่จุดต่ำสุดเมื่อต้นปี 2559 สร้างผลตอบแทนสูงกว่า 50% ในช่วงที่ผ่านมา เมื่อมองในแง่เศรษฐกิจยังไม่พบสัญญาณเตือนภาวะวิกฤต โดยเฉพาะตลาดหุ้นเอเชียและตลาดหุ้นไทยซึ่งปัจจุบัน Valuation ดูน่าสนใจมากกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ สำหรับประเทศไทย

เราสังเกตเห็นว่าการใช้จ่ายและการลงทุนภายในประเทศยังแข็งแกร่งขึ้นเรื่อยๆ จากข้อมูลสถิติมหภาคของ ธปท. และเริ่มส่งสัญญาณว่าไทยจะเข้าสู่วัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ที่มาจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล การผลักดันเขตเศรษฐกิจพิเศษ EEC ตลอดจนความต้องการปฏิรูปองค์กรธุรกิจสู่ยุคดิจิทัล ทั้งนี้ SCBS คาดว่า SET อาจมีการพักฐานตามปัจจัยเสี่ยงภายนอกประเทศ แต่จะปรับตัวขึ้นได้ตามปัจจัยพื้นฐานในประเทศซึ่งดีต่อเนื่องไปในปี 2562 โดยมองหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เริ่มตึงตัวซึ่งนำไปสู่การลงทุนภาคเอกชนและเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) จะให้ผลตอบแทนที่ดีตามปัจจัยพื้นฐาน

ด้านเศรษฐกิจโลกมีสัญญาณชะลอตัวแต่ไม่ใช่วิกฤติ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกได้เข้าสู่ครึ่งหลังของวัฏจักรขาขึ้น เห็นได้จาก IMF ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกลงและมองเศรษฐกิจโลกยังเติบโตต่อเนื่อง แต่ด้วยอัตราที่ชะลอลงหลังจากแตะจุดสูงสุดในปี 2561 อย่างไรก็ตาม แม้วัฏจักรขาขึ้นจะดำเนินต่อเนื่องมาถึง 10 ปีแล้วหลังวิกฤติการเงินปี 2551 แต่ย่นางจะดำเนินต่อไปได้ เนื่องจากอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกโดยรวมยังไม่มีสัญญาณของความร้อนแรงจนอันตราย

(overheating) ส่วนแรงกดดันด้านเงินเฟ้อก็มีไม่มาก สัญญาณอีกอย่างหนึ่งที่บ่งชี้ว่าวัฏจักรเศรษฐกิจครั้งนี้อาจกินเวลานานกว่าปกติก็คือ การขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดรอบนี้เป็น การปรับขึ้นที่ช้ามาก ใช้เวลาถึง 3 ปีในการขึ้นดอกเบี้ยได้ 2% ต่างจากรอบก่อนๆ ในอดีตที่ใช้เวลาเพียงปีเดียวในการขึ้นดอกเบี้ยระดับดังกล่าว ส่วนธนาคารกลางประเทศหลักๆ ส่วนใหญ่ยังไม่ได้เริ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยกันเลย โดยธนาคารกลางยุโรป (ECB) น่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายใน 4Q/62 หรือเกือบ 1 ปีนับจากนี้ ส่วนธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ยังไม่ได้ชะลอการซื้อสินทรัพย์อย่างเป็นทางการเป็นเรื่องราว ในทางกลับกันจีนแสดงท่าทีที่ผ่อนคลายการเงินมากขึ้นในระยะหลังนี้เนื่องจากเศรษฐกิจของจีนจะได้รับผลกระทบจากข้อพิพาทการค้ากับสหรัฐฯ ส่วนเรื่องความเสี่ยงที่ต้องติดตามได้แก่ ปัญหาค่าเงินตลาดเกิดใหม่ซึ่งคาดว่าไม่น่าลุกลามเพราะเป็นปัจจัยเฉพาะตัวของบางประเทศซึ่งขาดวินัยและพึ่งพาเงินทุนไหลเข้าจากมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) มากเกินไปในช่วงก่อนหน้านี้ ทำให้อาจเจอเศรษฐกิจหดตัวเมื่อสหรัฐฯ ปรับขึ้นดอกเบี้ย ส่วนไทยมีทุนสำรองเงินตราต่างประเทศจำนวนมาก หนี้ต่างประเทศน้อย เกินดุลบัญชีเดินสะพัดสูงมาก ฐานะการคลังแข็งแกร่ง น่าจะผ่านพ้นความผันผวนภายนอกเหล่านี้ไปได้สบายๆ



www.tmill.co.th



บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน) Tel. 0-2017-9999

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



GUNKUL
not only the energy, we care

ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกจริง คลุมวงในหุ้น สไตส์กล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

กูรู SCBS

ทำนายปี62 SET ทะยาน 2000 จุด

SCB
หลักทรัพย์ไทยพาณิชย์



SCBS มองว่า 4Q/61 เริ่มเห็นสัญญาณของไทยที่เข้าสู่วัฏจักรการลงทุนรอบใหม่เม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) มียอดสะสม 12 เดือนรวม US\$1.14 หมื่นล้าน (จากตัวเลขล่าสุดถึงเดือนมิ.ย. 2561) สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2557 โดยคาดว่า FDI จะไหลเข้ามาในประเทศไทยมากขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และสิทธิประโยชน์สำหรับการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ EEC บวกกับในระยะต่อไปน่าจะมีการโยกเม็ดเงิน FDI มาในภูมิภาคจากการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน เนื่องจากสงครามการค้ากับสหรัฐฯ นอกจากนี้ อัตราการใช้กำลังการผลิตในประเทศไทยขยับขึ้นไป 68% สูงสุดในรอบ 4 ปี จะส่งผลทำให้การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวเพิ่มขึ้น สอดคล้อง IMF ปรับ

เพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปีนี้และปีหน้า ส่วนทางกับการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลก เราจึงมองว่าปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งจะส่งผลให้ SET index ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ได้ในปี 2562 ที่ราว 2000 จุด โดยใช้สมมติฐาน PE ที่ 15.6 เท่า จาก sentiment เชิงบวกจากการเลือกตั้ง ประกอบกับการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) ของตลาดโดยรวมที่ราว 8-10% ตาม GDP ที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

วัฏจักรการลงทุนขาขึ้นนี้เองจะกระตุ้นให้ความต้องการที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มนี้ นอกจากนี้ยังส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นซึ่งเมื่อรวมกับแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายขาขึ้นก็จะหนุนให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ปรับเพิ่มขึ้นด้วยและส่งผลดีต่อธนาคารพาณิชย์ ดังนั้นกลุ่มที่น่าจะได้รับอานิสงส์จากวัฏจักรการลงทุนขาขึ้นได้แก่ กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (AMATA, ROJNA, WHA) และกลุ่มธนาคาร (BBL, KTB, TMB)

+ AMATA: รับผลดีจากความต้องการที่ดินนิคมฯ เพิ่มขึ้นและมีที่ดินใน EEC จำนวนมากแล้วยังมีแผนหาที่ดินเพิ่มเติมอีกซึ่งน่าจะเพิ่ม NAV ของบริษัทได้อีกราว 13%

+ ROJNA: ราคาหุ้นล้าหลังที่สุดในกลุ่มบริษัทกำลังเร่งเพิ่มที่ดินใน EEC ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานเติบโต 26% (CAGR) ตลอด 3 ปีข้างหน้า

+ WHA: รับประโยชน์จาก EEC ทั้งจากธุรกิจนิคมฯ และธุรกิจโลจิสติกส์ คาดจำนวนที่ดินที่ขายได้จะเพิ่มขึ้นอีกเท่าตัวและผลการดำเนินงานโต 16% (CAGR) ใน 3 ปีข้างหน้า

+ BBL: การขยายสินเชื่อจะได้รับประโยชน์จากการลงทุนภาคเอกชนที่ฟื้นตัวดีขึ้น BBL มีโอกาสดีที่สุดในที่ valuation จะปรับขึ้นสู่ค่าเฉลี่ยในอดีตเพราะ ROE จะปรับตัวเพิ่มขึ้น

+ KTB: จะเป็นธนาคารที่ตั้งสำรองลดลงมากที่สุด สินเชื่อจะเติบโตเร่งตัวขึ้น valuation น่าสนใจที่ PBV 0.87 เท่า

+ TMB: ราคาหุ้น TMB ปรับตัว underperform กลุ่มธนาคารอยู่ 20% YTD แต่เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมของ TMB จะเติบโตสูงกว่าธนาคารอื่นๆ อย่างต่อเนื่อง และ NIM จะฟื้นตัวดีขึ้น



www.tmill.co.th

บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน) Tel. 0-2017-9999



ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 852 วันที่ 26 ตุลาคม 2561

รู้ลึกรู้จริง คลุกวงในหุ้น สไตลกลัวๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท



รีบาวน์แรง!!

By : เจียเลน
ณ Wall Street

Wall Street ตลาดหุ้น
เฝ้าทอมอยภาษาหุ้น
by เจียเลน ณ Wall Street

รีบาวน์แรง!! ตลาดบ้านเราวันนี้เหมือนยังกับละครดราม่าเลยนะเจ้าคะ ในช่วงเช้าเจอแรงขายกระหน่ำ ตุ่ม ๆ จากปัจจัยต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง หลุดแนวรับลงไปเทส 1,569.40 จุด ลดลง -26.97 จุดเจ้าคะ ก่อนจะดิ่งกลับขึ้นมาในช่วงบ่าย รีบาวน์ขึ้นแรงปิดที่ 1,644.33 จุด +20.96 จุดเจ้าคะ ถือว่าดราม่ากันสุด ๆ ในวันนี้เจ้าคะ ยิ้มทั้งน้ำตาก็เลยทีเดียวนะ (ตรูเพิ่งค้นไปเมื่อเช้าได้แต่พิมพ์ 555 แล้วมีน้ำตาซ่อนอยู่ไม่รู้ต้องพิมพ์อะไร) พรุ่งนี้วันสุดท้ายของสัปดาห์เจ้าคะ มาลุ้นกันต่อเจ้าคะว่าจะมีแรงดันขึ้นไปได้อีกไหม หลังลงสมคิด ยันหุ้นไทยยังปลอดภัย ทำให้ช่วงบ่ายมีแรงซื้อเข้ามาหนุนดัชนีในช่วงบ่ายอย่างต่อเนื่อง พรุ่งนี้น่าจับตาดูกันต่อเจ้าคะ ยังมีแก๊ป 1,654 จุด รออยู่ที่ทำน้ำทุกวันนะเจ้าคะ

มาดูหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าเจ้าคะ วิ่งขึ้นตามตลาดได้ดีเจ้าคะในวันนี้ สำหรับ BGRIM GULF และ EA เจ้าคะ นำโดย BGRIM ปิดที่ 27.50 บาท บวกขึ้นมา 2.80% ตามมาด้วย GULF ปิดที่ 76.00 บาท บวกขึ้นมา 1.67% และ EA ปิดที่ 46.00 บาท บวกขึ้นมา 6.98% เจ้าคะ กอดคอกันรีบาวน์แรงขึ้นยกแผงตามตลาดขึ้นมาเจ้าคะในวันนี้ และประทีปติดตามทั้งสามตัว ก็เรื่องงบบเจ้าคะแว่วๆมาว่าคาดงบจะออกมาสวยทุกตัวเลยเจ้าคะ มาจับตาดูกันให้ดีเจ้าคะ

ตามมาด้วยไม่มีลิมิต ชีวิตเกินร้อย M150 กับ OSP ในวันนี้เจ้าคะ หลังร่วงตามตลาดทำให้หลุดราคา IPO ลงไปเทส 23.00 บาท และวันนี้รีบาวน์กลับขึ้นมาทำไฮ 24.50 บาท ก่อนย่อมาปิดนิดๆที่ 24.40 บาท บวกขึ้นมา 6.09% เจ้าคะ เจ้มองทรงนี้มีแนวโน้มจะกลับขึ้นไปเหนือราคาจองกันอีกครั้งเจ้าคะ ลั่นผลงานครึ่งหลังดีขึ้น โรงงานผลิตขวดแก้วกลับมาเปิด หนุนกำไรทั้งปีโต มั่นใจกำไรปีนี้ดีกว่าปีก่อน เล็งบุกตลาดจีน-เวียดนาม คาดชัดเจนปี

62 หวังดันสัดส่วนรายได้ตปท.แตะ 20-30% ใน 3-5 ปี ใครชอบหุ้นพื้นฐานดี แถมไม่ต้องไปตบตีแย่ง IOP กับใคร OSP กำลังตำราคาจองเงินแนะนำสอยเข้าพอร์ตไปลุ้นงบกันต่อเจ้าคะ

มาดูหุ้น EEC กันบ้างเจ้าคะ สำหรับ AMATA และ WHA นำโดย AMATA พุ่งขึ้นมาปิดสวยที่ 22.90 บาท บวกขึ้นมา 1.78% และ WHA ปิดที่ 4.14 บาท สำหรับหุ้นกลุ่มนี้เจียเลนแนะนำอย่างสม่ำเสมอเจ้าคะ สำหรับคนเล่นรอบ เพราะยังคงมีประเด็นบวกอย่างต่อเนื่องเจ้าคะ ลงซื้อตามแนวรับ ขึ้นหาจังหวะขายเมื่อไม่ผ่านแนวต้านเจ้าคะ นำลุ้นกันต่อเจ้าคะ เพราะเริ่มจะวิ่งเป็นวันแรกเจ้าคะ

มาดูหุ้นน้องใหม่กันอีกตัวเจ้าคะ สำหรับ BGC วันนี้พุ่งขึ้นมาปิดที่ 12.50 บาท บวกขึ้นมา 5.93% เจ้าคะ ที่สำคัญมีหุ้นมีแนวโน้มที่จะทำ ATH ได้เจ้าคะ โดยไฮของเดิมอยู่ที่ 12.90 บาท ใกล้เพียงหยิบปลายมือเจ้าคะ พร้อมงบบอร์ดเคาะแผนธุรกิจปี 62 กลางพ.ย.นี้ และเล็งซื้อกิจการแพคเกจจิ้งที่เกี่ยวข้องแกว่ ทั้งในและตปท.ใครชอบหุ้นลุ้นเบรกไฮห้ามพลาดเจ้าคะ

ปิดท้ายกันด้วย CKP นะเจ้าคะ เด็งแรงขึ้นมาทำไฮ 4.92 บาท ก่อนย่อนิดหน่อยมาปิดที่ 4.88 บาท บวกไป 2.52% พร้อมวอลุ่มสนับสนุน เก่งงบ Q3/61 กำไรที่สุดของปีนี้ จากกำลังผลิตโรงไฟฟ้าน้ำจืด 2 และอัฟไซค์เพิ่มจากโครงการไซยะบุรี มาลุ้นกลับไปบน 5.00 บาทกันอีกครั้งนะเจ้าคะ ทรงนี้ผ่านได้มีระเบิดแรงๆแน่นอน แคมจ่อเปลี่ยน spreads ด้วย จาก 0.02 บาทมาเป็น 0.05 บาทเจ้าคะ กำไรต่อช่องเพิ่มเป็น 2 เท่ากว่า งานนี้คงถูกอกถูกใจคนชอบหุ้นเบรกและเปลี่ยนกรอบการเล่นนะเจ้าคะ ใครชอบก็จับกันไว้ให้ดีๆ อาจมีวิ่งที่เผลอเจ้าคะ แล้วพบกันใหม่คอลัมน์หน้าเจ้าคะ

By เจียเลน ณ Wall Street

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

โปรดใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจด้วยตัวท่านเอง

ดูกราฟเทคนิคประกอบการตัดสินใจนะคะ บางตัวอาจขึ้นบางตัวไม่ขึ้นไม่หลุดแนวรับก็ถือได้มา จะให้ชิงปรี๊ดปรี๊ดทุกตัวคงไม่ได้ขอให้รักลงทุนทุกท่านประสบความสำเร็จค่า

ปล.สำคัญสุดอย่าลืมวางแผนจุด cut loss นะคะ

Wall Street ตลาดหุ้น

LineID : @wall-street



สำหรับ PT
เราไม่ได้หยุดอยู่แค่การให้บริการด้านพลังงาน
แต่ทุกที่ทั่วไทย PT จะไปถึง
เพื่อเป็นอีกหนึ่งใจคนไทยทั่วประเทศ

"บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)"



สามารถติดตามหูนอินไซด์

เพื่อรับข่าวเด่นและประเด็นที่คุณไม่ควรพลาดได้ที่...



www.hooninside.com



Line : @hooninside



IG : hooninside



Twitter : Hooninside.com



Facebook : HoonInside



Youtube : HoonInside

รู้ลึก รู้จริง คลุกวงในหูน สัปดาห์ลือๆ

