

RELIANCE INDUSTRIES (RIL IN EQUITY)

0

(Bloomberg)

RELIANCE บริษัทเอกชนขนาดใหญ่ซึ่งประกอบธุรกิจน้ำมันและปิโตรเคมี และมีมูลค่าตลาดสูงสุดเป็นอันดับ 3 ในตลาดหลักทรัพย์อินเดีย รายงานกำไรสุทธิในงวด 3Q57 เท่ากับ 5.51 หมื่นล้านบาท เติบโต 0.4%qoq และ 0.2%yoy ตามลำดับ และมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ (26 ราย จากการรวบรวมของ Bloomberg) ที่เฉลี่ยราว 5.31 หมื่นล้านบาท

Comment :

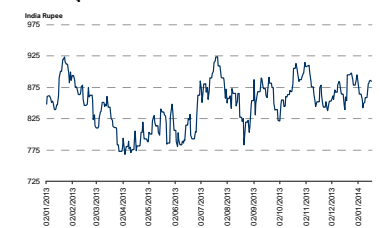
- กำไรสุทธิของ Reliance ที่ประกาศครั้งนี้ถือว่าทรงตัวจากงวดก่อนหน้า ทั้งนี้หากพิจารณากำไรจากการดำเนินงานปกติ (EBIT) ของธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจโรงกลั่น ปิโตรเคมี และสำรวจและผลิตปิโตรเลียม พบว่าปรับตัวลดลง 2.9%qoq มาอยู่ที่ 5.90 หมื่นล้านบาท แต่ได้รับการชดเชยจากกำไรจากการลงทุนอื่นๆ (ธุรกิจโทรคมนาคม, ธุรกิจค้าปลีก ฯลฯ) ที่เติบโต 11.9% qoq มาอยู่ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท และค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ปรับตัวลดลง 1.6%qoq โดยงวดนี้พบว่ากำไรจากการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงนั้นมีสาเหตุมาจาก 1) กำไรของธุรกิจโรงกลั่น (สัดส่วนกำไรราว 50-60% ของกำไรรวม) ที่ลดลง 1.0%qoq มาอยู่ที่ 3.14 หมื่นล้านบาท เพราะ 1.1) กำลังการกลั่นที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากมีการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงโรงกลั่น ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดิบกลั่นลดลงราว 4.0%qoq เหลือ 17.0 ล้านตัน 1.2) ค่าการกลั่น (GRM) ที่ปรับตัวลดลง 1.3%qoq มาอยู่ที่ 7.6 เหรียญต่อบาร์เรล ตามค่าการกลั่นน้ำมันเบนซินที่หดตัวลง เพราะมี supply น้ำมันเบนซินใหม่เกิดขึ้นในแถบตะวันออกกลาง ประกอบกับความต้องการใช้ในภูมิภาคเอเชียที่หดตัว และ 2) กำไรจากของธุรกิจปิโตรเคมี (สัดส่วนกำไรราว 30-40% ของกำไรรวม) ที่ปรับตัวลดลง 15.2%qoq มาอยู่ที่ 2.12 หมื่นล้านบาท เนื่องจาก spread ผลิตภัณฑ์ PP PVC และเส้นใยพลาสติกต่างๆ ที่ปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นไปตามความต้องการใช้ที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตามยังได้ในส่วนของกำไรของธุรกิจสำรวจและผลิต (สัดส่วนกำไรราว 6-10% ของกำไรรวม) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 51.7%qoq มาอยู่ที่ 5.4 พันล้านบาท มาช่วยหนุนผลการดำเนินงานโดยรวมในงวด 3Q57 ไร่ ตามปริมาณขายน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น
- จากการรวบรวม Bloomberg Consensus ของหุ้น Reliance พบว่าได้รับคำแนะนำซื้อจากนักวิเคราะห์มากถึง 35 ราย ถือ 14 ราย และขาย 5 ราย โดยมี Fair value ระยะ 12 เดือนข้างหน้า เฉลี่ย 1008.87 ไร่ ซึ่งมี upside 16.0% จากราคาหุ้นปัจจุบัน และมี PER ปี 2557 เฉลี่ยอยู่ที่ 12.2 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของภูมิภาคปัจจุบันที่ราว 11-12 เท่า.

ราคาปิด : 869.75 INR

Mkt Cap: 2,810.6 billion INR



ราคาหุ้น RELIANCE ย้อนหลัง



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

RELIANCE	Buys 35 Holds 14 Sells 5	Target (INR) Price (INR) Mkt cap (bINR)	1008.87 869.75 2810.6	For the year ended 31 March	
million INR	2554A	2555A	2556A	2557F	2558F
Pre-Tax Profit	240,554	254,080	262,170	284,436	330,421
Net Income	192,937	197,240	208,790	223,316	257,668
EPS	64.75	66.15	70.83	71.28	81.98
PER (X)	13.4	13.1	12.3	12.2	10.6
DPS	8	8.5	9.00	9.87	10.87
Div. yield (%)	0.9	1.0	1.0	1.1	1.2
BPS	516.9	568.9	620.0	640.1	711.3
PBV (X)	1.7	1.5	1.4	1.4	1.2
ROE (%)	13.1	12.2	11.9	11.8	12.2
ROA (%)	6.8	6.2	6.1	6.0	6.4

ที่มา : Bloomberg

นลินรัตน์ กิตติกาพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiplus.co.th

ณพัฒน์ ศรีวรพงษ์พันธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049234

napat.re@asiplus.co.th

