

PTTGC

PTT Global Chemical PCL.

กำไรปกติอ่อนตัวลง แต่คาด

จะฟื้นตัวได้ดีในช่วง 4Q/64

จากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตร

เคมีสายโพลีเอทิลีน

"ซื้อ"

Target 85.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- PTTGC ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/64 มีกำไรสุทธิ 7,005 ล้านบาท ลดลง 72% qoq แยกว่าคาดเล็กน้อย เนื่องจากไม่มีกำไรพิเศษจากการปรับโครงสร้างถือหุ้นใน GPSC ในขณะที่กำไรปกติลดลง 17% qoq จากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนที่ทำกำไรอ่อนตัวลง ในขณะที่มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 1,171 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบดูไบมาอยู่ที่เฉลี่ย 71 USD/bbl ในช่วงเดือน ก.ย. 64 ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 1,676 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,147 ล้านบาท
- ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนซึ่งเป็นธุรกิจหลัก อ่อนตัวลงตามราคา HDPE ในช่วง 3Q/64 อยู่ที่ 1,138 USD/ton ลดลง 4.5% qoq จาก 1,191 USD/ton ในช่วง 2Q/64 จากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนและคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นหลังการผ่อนคลาย lockdown
- ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ ฟื้นตัวขึ้น qoq ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ (P2F) เพิ่มขึ้น 4.0 qoq
- ธุรกิจการกลั่นในช่วง 3Q/64 กำไรอ่อนลงจากการปิดซ่อมบำรุงเป็นเวลา 25 วัน ในขณะที่การเริ่มผ่อนคลาย lockdown ในหลายประเทศ ส่งผลให้ปริมาณการใช้้ำมันสำเร็จรูปฟื้นตัว โดยค่าการกลั่นหน่วย CDU ในช่วง 3Q/64 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.5 USD/bbl จาก 1.1 USD/bbl ในช่วง 2Q/64 และคาดจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วง 4Q/64 จากการใช้น้ำมันอากาศยานที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นหลังจากไทยเริ่มเปิดประเทศวันที่ 1 พ.ย. 64
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 4Q/64 จะยังคงแข็งแกร่ง คาดราคา HDPE ในช่วง 4Q/64 จะอยู่ที่ 1,100-1,300 USD/ton โดยราคา HDPE ที่อยู่ในระดับสูงจะส่งผลต่อผลการดำเนินงานโดยตรงเนื่องจาก PTTGC เป็นผู้ผลิต Gas-based ซึ่งมีต้นทุนต่ำ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 85.00 บาท (P/E = 13 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	3Q/20	%qoq	%yoy
Sale	113,189	112,627	102,676	88,362	77,148	0%	47%
Cost of Sale	97,421	96,409	87,920	78,889	72,346	1%	35%
Gross Profit	15,768	16,218	14,756	9,473	4,801	-3%	228%
SG&A	4,998	4,417	3,955	4,512	3,528	13%	42%
Operating Profit	10,770	11,801	10,801	4,961	1,274	-9%	746%
EBITDA	10,770	17,390	16,258	10,242	6,352	-38%	70%
Net Profit	7,005	25,035	9,695	6,405	908	-72%	671%
EPS (Bt./share)	1.55	5.55	2.15	1.42	0.20	-72%	671%
Gross Profit Margin (%)	13.9%	14.4%	14.4%	10.7%	6.2%		
EBITDA margin (%)	9.5%	15.4%	15.8%	11.6%	8.2%		
Net Profit Margin (%)	6.2%	22.2%	9.4%	7.2%	1.2%		

ที่มา : PTTGC and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพหรือบริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด