

PTT

PTT PCL.

ธุรกิจสำรวจและผลิตกำไรดี

ในขณะที่ธุรกิจก๊าซ, ปิโตรเคมี

และการกลั่นกำไรลดลง

กำไรจากสต็อกน้ำมันลดลง

"ซื้อ"

Target 48.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- PTT ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/64 มีกำไรสุทธิ 23,653 ล้านบาท ลดลง 4% qoq แต่เพิ่มขึ้น 68% yoy แยกว่าคาดเล็กน้อย โดยรับรู้ผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น 2.6% qoq จาก PTTEP ในขณะที่รับรู้กำไรจากสต็อกน้ำมันลดลงประมาณ 1,400 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 2Q/64 ในขณะที่ผลการดำเนินงานธุรกิจก๊าซซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ PTT เอง มี EBITDA เพิ่มขึ้น 6% qoq และ 76% yoy ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจโรงแยกก๊าซ จากราคาขายของโรงแยกก๊าซที่เพิ่มขึ้นตามราคา HDPE ซึ่งอยู่ในระดับสูง ในขณะที่กำไรของธุรกิจจัดจำหน่ายก๊าซมี EBITDA เพิ่มขึ้น 15% qoq นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 6,405 ล้านบาท
- EBITDA จากธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น ลดลง 9.4% qoq ตามปริมาณขายโดยรวมที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นของกลุ่ม PTT รวมถึงต้นทุนที่เพิ่มขึ้นตาม Crude premium และราคาวัตถุดิบของปิโตรเคมีที่ปรับตัวสูงขึ้น และมีขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงที่สูงขึ้น
- OR มีผลการดำเนินงานลดลง 41% qoq จากค่าการตลาดที่ลดลง เนื่องจากไม่สามารถปรับราคาขายขึ้นได้ทันกับต้นทุนที่สูงขึ้น และปริมาณขายน้ำมันที่ลดลง จากผลกระทบ COVID-19 โดยกลยุทธ์สำคัญของ PTT มุ่งเน้นขยายธุรกิจไปยัง non-Oil มากขึ้น โดยเงินที่ได้จาก IPO จะนำไปใช้ในการขยาย สถานีบริการน้ำมัน, การตลาดพาณิชย์, คลังเก็บผลิตภัณฑ์, ขยายเครือข่ายร้านค้าปลีกและลงทุนในต่างประเทศในช่วงปี 2564-2567
- คาดผลการดำเนินงานของ PTT พุ่งตัวขึ้นในช่วง 4Q/64 จากราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับสูง หลังจากสถานการณ์ของ COVID-19 ในไทยผ่อนคลายลง และเริ่มเปิดรับนักท่องเที่ยวตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย. 2564 โดยคาดราคาน้ำมันดิบจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 75-85 USD/bbl แต่คาดผลการดำเนินงานของ OR จะยังถูกกดดันจากค่าการตลาดที่อยู่ในระดับต่ำ
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '65 อยู่ที่ 48.00 บาท (SOTP)

Financial Results

Income Statement	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	3Q/20	%qoq	%yoy
Sale	558,888	533,256	477,837	407,174	383,599	5%	46%
Cost of Sale	467,787	441,810	393,676	349,917	334,212	6%	40%
Gross Profit	91,101	91,446	84,161	57,257	49,387	0%	84%
SG&A	22,603	23,986	23,406	32,608	20,536	-6%	10%
Operating Profit	68,498	67,460	60,754	24,649	28,851	2%	137%
EBITDA	107,794	106,069	95,790	59,471	63,440	2%	70%
Net Profit	23,653	24,579	32,588	13,147	14,120	-4%	68%
Gross Profit Margin (%)	16.3%	17.1%	17.6%	14.1%	12.9%		
EBITDA margin (%)	19.3%	19.9%	20.0%	14.6%	16.5%		
Net Profit Margin (%)	4.2%	4.6%	6.8%	3.2%	3.7%		

ที่มา : PTT and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ว่าควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้าที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด