

Fundamental views

13 AUG 2024

PTT

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงานปกติในช่วง 2Q/67 อ่อนตัวลง 40% จากธุรกิจก๊าซ การกลั่นและปิโตรเคมี แต่ธุรกิจสำรวจและผลิตดีขึ้น

- ผลการดำเนินงาน 2Q/67 มีกำไรสุทธิ 35,469 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% 40% และ 76% yoy โดยรับรู้ผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น 13% 40% จาก PTTEP และกำไรจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 299 ล้านบาทและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 2,065 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานธุรกิจก๊าซซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ PTT เอง มี EBITDA 14,441 ล้านบาท ลดลง 22% 40% โดยหลักจากธุรกิจโรงแยกก๊าซ ที่ต้นทุนก๊าซเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากในช่วง 2Q/67 เริ่มใช้นโยบาย single pool ในการคำนวณราคาก๊าซ นอกจากนี้ ธุรกิจจัดจำหน่ายก๊าซมีกำไรขั้นต้นลดลง จากรายได้ที่ลดลงจากการปรับอัตราค่าบริการที่ลดลง
- ธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นมี EBITDA ลดลง 52% 40% จากค่าการกลั่นที่ลดลง ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์สายอะโรเมติกส์ลดลง 40% แต่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนเพิ่มขึ้น 40% แต่ปริมาณขายลดลง ในขณะที่ธุรกิจน้ำมันและการค้าปลีกมีผลการดำเนินงานลดลง 40% จากค่าการตลาดที่ลดลงในช่วง 2Q/67
- ธุรกิจใหม่และโครงสร้างพื้นฐานของ PTT มีกำไรจากการดำเนินงาน 3,728 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% 40% และ 68% yoy จาก PTTGM มีรายได้จากการจำหน่ายยาสามัญเพิ่มขึ้น ประกอบกับ GPSC มีผลการดำเนินงานภาพรวมฟื้นตัวขึ้น จากอัตรากำไรจากการขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาต้นทุนพลังงานที่อ่อนตัวลง
- โดยสัดส่วนกำไรของ PTT ในช่วง 2Q/67 มาจากธุรกิจสำรวจและผลิตจาก PTTEP คิดเป็นประมาณ 38%
- ประเด็นที่น่าจับตามองคือกลยุทธ์สำคัญของ PTT (new S-curve) ในการเข้าสู่ธุรกิจ EV Value chain ทั้งการจัดตั้งบริษัท Arun Plus เช่น การจัดตั้งโรงงานผลิตรถไฟฟ้าร่วมกับ Foxconn คาดจะเริ่มผลิตรถไฟฟ้าจำนวน 50,000 คันในปี 2567, การร่วมมือกับ Kymco group เพื่อผลิตและจัดจำหน่ายมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า และธุรกิจ Swap&Go
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 = 42.00 บาท (SOTP) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 42.00 THB

Financial Results

Income Statement	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%40q	%yoy
Sale	821,943	782,256	807,113	802,683	778,065	5.1%	5.6%
Cost of Sale	728,107	681,008	734,281	678,734	700,658	6.9%	3.9%
Gross Profit	93,836	101,248	72,832	123,950	77,407	-7.3%	21%
SG&A	31,813	30,067	43,192	30,191	29,717	5.8%	7.1%
Operating Profit	62,023	71,181	29,640	93,759	47,690	-13%	30%
EBITDA	111,673	115,736	72,019	142,146	88,730	-3.5%	26%
Net Profit	35,469	28,968	32,765	31,297	20,107	22%	76%
Gross Profit Margin (%)	11.4%	12.9%	9.0%	15.4%	9.9%		
EBITDA margin (%)	13.6%	14.8%	8.9%	17.7%	11.4%		
Net Profit Margin (%)	4.3%	3.7%	4.1%	3.9%	2.6%		

ที่มา : PTT และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อขายหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอฯ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในกรณีของข้อมูลในส่วน และ/หรือ การดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับความถูกต้องของข้อมูล/หรืออาจใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์