



ปตท.

PTT

4Q/61 ผลกระทบจาก

ขาดทุนสต็อกและ

ส่วนต่างกำไรธุรกิจ

ก๊าซลดลง

- ประกาศผลการดำเนินงานปี 2561 มีกำไรสุทธิ 119,684 ล้านบาท ลดลง 11% yoy แย่กว่าคาดเล็กน้อย จากผลขาดทุนสต็อกน้ำมันรวมทั้งกลุ่ม PTT ซึ่งสูงถึง 23,980 ล้านบาท
- 4Q/61 มีผลกำไรสุทธิ 19,538 ล้านบาท ลดลง 36% qoq และ 45% yoy โดยได้รับผลกระทบหลักจาก 1) การขาดทุนสต็อกน้ำมัน ซึ่งเป็นไปตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง 2) EBITDA ในส่วนของธุรกิจก๊าซลดลง 14% qoq และ 7% yoy อยู่ที่ 21,373 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานที่ลดลงของโรงแยกก๊าซซึ่งได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้น และราคาขายก๊าซไปยังธุรกิจปิโตรเคมีที่ลดลง ตามการลดลงของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี เช่น HDPE
- รับรู้ผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงของ PTTGC และผลการดำเนินงานขาดทุนของบริษัทย่อยในกลุ่มโรงกลั่น จากการลดลงของราคาน้ำมันดิบในช่วง 4Q/61
- ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H/61 อีก 1.2 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 6 มี.ค. 2562 ประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 60.00 บาท (DCF) แนะนำ “ซื้อ”

Financial Results

Income Statement	4Q/18	3Q/18	2Q/18	1Q/18	4Q/17	%qoq	%yoy
Sale	617,417	606,980	578,787	532,972	531,959	1.7%	16.1%
Cost of Sale	565,083	525,984	491,307	457,063	445,883	7.4%	26.7%
Gross Profit	52,334	80,996	87,479	75,909	86,076	-35.4%	-39.2%
SG&A	24,736	19,990	20,498	16,613	31,117	23.7%	-20.5%
Operating Profit	27,598	61,006	66,981	59,296	54,959	-54.8%	-49.8%
EBITDA	60,279	93,061	97,281	87,816	84,364	-35.2%	-28.5%
Net Profit	19,538	30,329	30,029	39,788	35,363	-35.6%	-44.7%
Gross Profit Margin (%)	8.5%	13.3%	15.1%	14.2%	16.2%		
EBITDA margin (%)	9.8%	15.3%	16.8%	16.5%	15.9%		
Net Profit Margin (%)	3.2%	5.0%	5.2%	7.5%	6.6%		

ที่มา : PTT และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิจัยเชิงลึก และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด