



มั่นคงด้วยคนที่มุ่งมั่น
กลั่นพลัง สร้างสรรค์คุณค่า

ปตท.

PTT

1Q/62 ผลการดำเนินงาน

ฟื้นตัวแต่ธุรกิจก๊าซยังถูก

กดดันจากราคาผลิตภัณฑ์

ที่อยู่ในระดับต่ำ

- ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/62 มีกำไรสุทธิ 29,312 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50% qoq แต่ลดลง 26% yoy ไกล่เคียงกับที่คาดไว้ โดยธุรกิจก๊าซของ PTT มีผลการดำเนินงานลดลง 16% qoq ซึ่งเป็นไปตามราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลง โดยราคา HDPE ในช่วง 1Q/62 อยู่ที่ 1,091 USD/ton ลดลง 9.6% qoq และราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ลดลงในช่วง 1Q/62 โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยช่วง 1Q/62 อยู่ที่ 63 USD/bbl เทียบกับ 67 USD/bbl ในช่วง 4Q/18 ในขณะที่ผลการดำเนินงานของ PTTEP ในช่วง 1Q/62 มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 41% qoq
- ธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี ในช่วง 1Q/62 มีผลการดำเนินงานฟื้นตัวขึ้นจาก 4Q/61 เนื่องจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวนมากในช่วง 4Q/61 ในขณะที่ช่วง 1Q/62 ค่าการกลั่นยังอยู่ในระดับต่ำ และส่วนต่างปิโตรเคมี อ่อนตัวลง
- เลื่อนการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไปเป็นช่วง 4Q/62 ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการโอนทรัพย์สิน สัญญาและคู่ค้าต่างๆ เราคาด PTTOR จะเป็นการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของ PTT จากแผนการดำเนินงานที่มุ่งเน้นไปยังธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน รวมถึงพื้นที่เช่า และร้านอาหาร เครื่องดื่ม ในอนาคต
- ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ 2562 P/E เพียง 11.5 เท่า คาดผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.1% แนะนำ "ซื้อลงทุน" ราคาเป้าหมายปี 62 อยู่ที่ 66 บาท (SOTP)

Financial Results

Income Statement	1Q/19	4Q/18	3Q/18	2Q/18	1Q/18	%qoq	%yoy
Sale	550,874	617,417	606,980	578,787	532,972	-10.8%	3.4%
Cost of Sale	485,656	565,083	525,984	491,307	457,063	-14.1%	6.3%
Gross Profit	65,218	52,334	80,996	87,479	75,909	24.6%	-14.1%
SG&A	18,832	24,736	19,990	20,498	16,613	-23.9%	13.4%
Operating Profit	46,386	27,598	61,006	66,981	59,296	68.1%	-21.8%
EBITDA	77,580	60,279	93,061	97,281	87,816	28.7%	-11.7%
Net Profit	29,312	19,538	30,329	30,029	39,788	50.0%	-26.3%
Gross Profit Margin (%)	11.8%	8.5%	13.3%	15.1%	14.2%		
EBITDA margin (%)	14.1%	9.8%	15.3%	16.8%	16.5%		
Net Profit Margin (%)	5.3%	3.2%	5.0%	5.2%	7.5%		

ที่มา : PTT และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด