



พีทีที โกลบอล เคมิคอล

PTTGC

2Q/62 กำไรสุทธิลดลง

เกินคาด ทั้งจากธุรกิจ

การกลั่นและ

ปิโตรเคมี

- ประกาศกำไรสุทธิ 2Q/62 อยู่ที่ 2,202 ล้านบาท ลดลง 66% qoq และ 80% yoy โดยมีกำไรปกติอยู่ที่ 4,388 ล้านบาท โดยได้รับผลลบจากขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวน 1,402 ล้านบาท, การตั้งประมาณการผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 784 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 646 ล้านบาท จากการแข็งค่าของค่าเงินบาท และกำไรจากตราสารอนุพันธ์ 432 ล้านบาท
- ธุรกิจการกลั่นมีผลการดำเนินงานดีขึ้นเล็กน้อย จากค่าการกลั่นในช่วง 2Q/62 อยู่ที่ 3.5 USD/bbl จาก 3.2 USD/bbl ในช่วง 1Q/62 จากค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น
- ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีน มีผลการดำเนินงานทรงตัวตามราคา HDPE ที่ลดลง 1% qoq อยู่ที่ 1,080 USD/ton โดย EBITDA margin ในช่วง 2Q/62 ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 18% จาก 29% ในช่วง 2Q/61
- ธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ ได้รับผลลบจากส่วนต่าง พาราไซลีนและเบนซีนที่ลดลง ส่งผลให้ product to feed margin ลดลง 64% qoq เป็น 75 USD/ton จาก 206 USD/ton ในช่วง 2Q/62 และมี EBITDA เป็นลบ
- ประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 64.00 บาท (P/BV = 1 เท่า) แนะนำ “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว”

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/19	1Q/19	4Q/18	3Q/18	2Q/18	%qoq	%yoy
Sale	107,510	113,577	129,718	137,533	129,698	-5.3%	-17.1%
Cost of Sale	103,388	103,838	124,680	121,311	112,997	-0.4%	-8.5%
Gross Profit	4,122	9,739	5,038	16,222	16,702	-57.7%	-75.3%
SG&A	4,143	3,622	4,503	3,768	3,353	14.4%	23.5%
Operating Profit	-21	6,118	535	12,454	13,348	n.a.	n.a.
EBITDA	4,635	11,133	5,397	17,216	18,061	-58.4%	-74.3%
Net Profit	2,202	6,443	4,061	12,793	10,828	-65.8%	-79.7%
Gross Profit Margin (%)	3.8%	8.6%	3.9%	11.8%	12.9%		
EBITDA margin (%)	4.3%	9.8%	4.2%	12.5%	13.9%		
Net Profit Margin (%)	2.0%	5.7%	3.1%	9.3%	8.3%		

ที่มา : PTTGC และประมาณการโดย Aira

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