



ปตท.

PTT

3Q/62 ได้รับผลกระทบ

จากราคาน้ำมันที่ลดลง

และผลขาดทุนจากสต็อก

น้ำมันในกลุ่มโรงกลั่น

- ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/62 มีกำไรสุทธิ 20,254 ล้านบาท ลดลง 22% qoq และ 33% yoy ไกล่เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ โดยธุรกิจก๊าซของ PTT มีผลการดำเนินงานลดลง 9% qoq จากธุรกิจจัดจำหน่ายก๊าซและโรงแยกก๊าซ โดยราคาขายของโรงแยกก๊าซปรับตัวลง รวมถึงธุรกิจ NGV ที่มีผลขาดทุนลดลงจากการปรับราคาขึ้นอีก 1 บาทต่อกิโลกรัม สำหรับรถสาธารณะ นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 2,857 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานของ PTTEP ในช่วง 3Q/62 มีกำไรสุทธิลดลง 19% qoq
- ธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี ในช่วง 3Q/62 มีผลการดำเนินงานอ่อนตัวลงจาก 2Q/62 เนื่องจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ในขณะที่ช่วง 3Q/62 ค่าการกลั่นฟื้นตัวขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำและส่วนต่างปิโตรเคมีอ่อนตัวลง โดยรับรู้เป็นผลขาดทุนจากการดำเนินงานเข้ามาที่ PTT จำนวน 227 ล้านบาท
- แผนการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยังคงเดินหน้าต่อไป ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการเตรียมนำเสนอบอร์ดของ PTT และหน่วยงานรัฐ เราคาด PTTOR จะเป็นการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของ PTT จากแผนการดำเนินงานที่มุ่งเน้นไปยังธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน รวมถึงพื้นที่เช่า และร้านอาหาร เครื่องดื่ม
- ราคาน้ำมันปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ 2562 P/E เพียง 13 เท่า คาดผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.7% แนะนำ "ซื้อลงทุน" ราคาเป้าหมายปี 63 อยู่ที่ 56 บาท (SOTP)

Financial Results

Income Statement	3Q/19	2Q/19	1Q/19	4Q/18	3Q/18	%qoq	%yoy
Sale	538,436	570,323	550,874	617,417	606,980	-5.6%	-11.3%
Cost of Sale	479,218	505,380	485,656	565,083	525,984	-5.2%	-8.9%
Gross Profit	59,218	64,942	65,218	52,334	80,996	-8.8%	-26.9%
SG&A	27,571	26,705	18,832	24,736	19,990	3.2%	37.9%
Operating Profit	31,647	38,237	46,386	27,598	61,006	-17.2%	-48.1%
EBITDA	65,126	70,953	77,580	60,279	93,061	-8.2%	-30.0%
Net Profit	20,254	25,938	29,312	19,538	30,329	-21.9%	-33.2%
Gross Profit Margin (%)	11.0%	11.4%	11.8%	8.5%	13.3%		
EBITDA margin (%)	12.1%	12.4%	14.1%	9.8%	15.3%		
Net Profit Margin (%)	3.8%	4.5%	5.3%	3.2%	5.0%		

ที่มา : PTT และประมาณการโดย Aira

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