



ปตท.

PTT

4Q/62 ผลการดำเนินงาน

อ่อนตัวลง จากธุรกิจก๊าซ

ของ PTT และธุรกิจน้ำมัน

- ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/62 มีกำไรสุทธิ 17,446 ล้านบาท ลดลง 14% qoq และ 17% yoy แย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยธุรกิจก๊าซของ PTT มีผลการดำเนินงานลดลง 14% qoq ซึ่งเป็นไปตามราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลง และราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ลดลงในช่วง 4Q/62 ส่งผลให้มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวน 624 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานของ PTTEP ในช่วง 4Q/62 มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 5.7% qoq
- ธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี ในช่วง 4Q/62 มีผลการดำเนินงานฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยจาก 3Q/62 เนื่องจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันในช่วง 4Q/62 ที่น้อยลงจาก 3Q/62 ในขณะที่ช่วง 4Q/62 ค่าการกลั่นยังอยู่ในระดับต่ำ และส่วนต่างปิโตรเคมี อ่อนตัวลง
- นอกจากนี้ในช่วง 4Q/62 มีรายการพิเศษจากการที่ ปตท.รับรู้ค่าความเสียหายของคดียุติการที่มีค่าพิพาทภาษีถึงที่สุดแล้วของข้อพิพาทตามสัญญาโครงการท่อก๊าซฯ (ไทย-น้อย-โรงไฟฟ้าพระนครเหนือ/ใต้) จำนวน 2,105 ล้านบาท และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าท่อส่งก๊าซธรรมชาติเพื่อส่งมอบพื้นที่ในการก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อมต๋อ 3 สนามบิน จำนวน 498 ล้านบาท
- ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ P/E เพียง 13.5 เท่า พร้อมประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน 1H/62 อีก 1.1 บาท รวมเป็นทั้งปี 2.0 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield 4.5% แนะนำ "ซื้อลงทุน" ราคาเป้าหมายปี 63 อยู่ที่ 54 บาท (SOTP)

Financial Results

Income Statement	4Q/19	3Q/19	2Q/19	1Q/19	4Q/18	%qoq	%yoy
Sale	560,106	538,436	570,323	550,874	617,417	4.0%	-9.3%
Cost of Sale	506,205	483,617	509,934	485,656	565,083	4.7%	-10.4%
Gross Profit	53,901	54,820	60,389	65,218	52,334	-1.7%	3.0%
SG&A	28,420	23,172	22,152	18,832	24,736	22.6%	14.9%
Operating Profit	25,481	31,647	38,237	46,386	27,598	-19.5%	-7.7%
EBITDA	61,296	65,126	70,953	77,580	60,279	-5.9%	1.7%
Net Profit	17,446	20,254	25,938	29,312	19,538	-13.9%	-10.7%
Gross Profit Margin (%)	9.6%	10.2%	10.6%	11.8%	8.5%		
EBITDA margin (%)	10.9%	12.1%	12.4%	14.1%	9.8%		
Net Profit Margin (%)	3.1%	3.8%	4.5%	5.3%	3.2%		

ที่มา : PTT และประมาณการโดย Aira

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