



โกลบอลกรีนเคมิคอล

GGC

ธุรกิจ B100 ยังเป็นตัวทำ

กำไรหลัก และฟื้นตัว

โดดเด่นในช่วง 1Q/63

- ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/63 มีกำไรสุทธิ 239 ล้านบาท โดยกำไรจากการดำเนินงานปกติเพิ่มขึ้น 146% qoq และ 1,095% yoy (ช่วง 4Q/62 มีกำไรจากการกลับรายการความเสียหายจากวัตถุดิบคงคลัง 94 ล้านบาท) ดีกว่าคาดเล็กน้อย ปัจจัยหลักมาจากกำไรจากสต็อกจำนวน 92 ล้านบาท และอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่เพิ่มขึ้นจากการแข่งขันทางด้านส่วนลดผลิตภัณฑ์ที่ลดความรุนแรงลงเนื่องจากอุปสงค์และอุปทานของอุตสาหกรรมไบโอดีเซลปรับเข้าสู่สมดุลมากขึ้น
- ได้รับผลดีจากการที่ภาครัฐกำหนดให้น้ำมันไบโอดีเซล B10 เป็นน้ำมันดีเซลพื้นฐานแทน B7 ตั้งแต่ช่วง ม.ค. 2563 ที่ผ่านมา ส่งผลให้อุปทานน้ำมันปาล์มดิบลดลง และราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก
- คาดผลการดำเนินงาน 2Q/63 ยังคงได้รับผลกระทบจากการใช้น้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลงจากสถานการณ์ COVID-19 และคาดยังได้รับผลกระทบทางลบจากตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงอย่างมาก จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้หลายประเทศปิดประเทศและทำเรือ โดยประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ซื้อหลักต้องหยุดดำเนินการผลิตเป็นระยะเวลายาวนาน โดยธุรกิจ Fatty Alcohol ในช่วง 1Q/63 มีผลการดำเนินงานเป็นลบ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '63 เท่ากับ 9.45 บาท (P/E = 12 เท่า) แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/20	4Q/19	3Q/19	2Q/19	1Q/19	%qoq	%yoy
Sale	5,227	3,841	3,108	3,290	2,816	36%	86%
Cost of Sale	4,832	3,551	3,023	3,124	2,599	36%	86%
Gross Profit	395	290	84	166	217	36%	82%
SG&A	214	221	189	222	207	-3%	4%
Operating Profit	180	70	-105	-56	10	158%	1691%
EBITDA	335	202	35	75	121	66%	177%
Net Profit	239	191	-97	-22	22	25%	984%
Gross Profit Margin (%)	7.6%	7.6%	2.7%	5.0%	7.7%		
EBITDA margin (%)	6.4%	5.3%	1.1%	2.3%	4.3%		
Net Profit Margin (%)	4.6%	5.0%	-3.1%	-0.7%	0.8%		

ที่มา : GGC และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด