



พีทีที โกลบอล เคมิคอล

PTTGC

ผลการดำเนินงาน 1Q/63

ขาดทุนจากผลขาดทุน

สต็อกน้ำมัน

- **PTTGC** ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/63 ขาดทุนสุทธิ 8,784 ล้านบาท จากกำไร 374 ล้านบาทในช่วง 4Q/62 แยกว่าคาด ปัจจัยหลักมาจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 8,906 ล้านบาท และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 2,193 ล้านบาท ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ยังคงอ่อนตัวลง โดยราคา HDPE ในช่วง 1Q/63 อยู่ที่ 839 USD/ton ลดลง 0.2% qoq จาก 841 USD/ton ในช่วง 4Q/62 โดยได้รับผลกระทบจากเปิดดำเนินงานโรงงาน PE กำลังการผลิต 800k ตันต่อปีในมาเลเซียในช่วง 4Q/62 และผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจาก COVID-19 โดยล่าสุดราคา HDPE ลงมาอยู่ที่ 710 USD/bbl ต่ำสุดในรอบ 12 ปี
- ธุรกิจการกลั่นในช่วง 1Q/63 ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ส่งผลให้ปริมาณการใช้น้ำมันสำเร็จรูปลดลง ค่าการกลั่นอยู่ที่ 3.0 USD/bbl จาก 4.0 USD/bbl ในช่วง 4Q/62 อย่างไรก็ตาม PTTGC ได้รับผลกระทบน้อยกว่ารายอื่น เนื่องจากสามารถผลิตน้ำมันเตากำมะถันต่ำได้ และค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักอยู่ในระดับปานกลางที่ 8-9 USD/bbl
- คาดผลการดำเนินงาน 2Q/63 พ้นตัว แต่ธุรกิจปิโตรเคมีจะโดนกดดันมากขึ้น จากราคาที่ปรับตัวลดลงต่อจาก 1Q/63 แต่ธุรกิจการกลั่นคาดจะฟื้นตัว จากต้นทุนราคาน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางที่ลดลง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '63 เท่ากับ 49.00 บาท (P/B = 0.8 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/20	4Q/19	3Q/19	2Q/19	1Q/19	%qoq	%yoy
Sale	93,806	85,765	105,958	107,510	113,577	9.4%	-17.4%
Cost of Sale	99,364	83,146	100,247	103,388	103,838	19.5%	-4.3%
Gross Profit	-5,558	2,619	5,711	4,122	9,739	n.a.	n.a.
SG&A	3,570	4,665	4,039	4,143	3,622	-23.5%	-1.4%
Operating Profit	-9,128	-2,047	1,672	-21	6,118	n.a.	n.a.
EBITDA	-4,213	2,721	6,431	4,635	11,133	n.a.	n.a.
Net Profit	-8,784	374	2,663	2,202	6,443	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	-5.9%	3.1%	5.4%	3.8%	8.6%		
EBITDA margin (%)	-4.5%	3.2%	6.1%	4.3%	9.8%		
Net Profit Margin (%)	-9.4%	0.4%	2.5%	2.0%	5.7%		

ที่มา : PTTGC และประมาณการโดย Aira

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