



พีทีจี เอ็นเนอยี

PTG

1Q/63 กำไรขั้นต้น

ลดลง และได้รับ

ผลกระทบจากการ

ปรับมาตรฐานบัญชี

ฉบับ 16

- ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/63 มีผลกำไรสุทธิ 203 ล้านบาท ลดลง 43% qoq และ 61% yoy ตามลำดับ ดีกว่าคาดเล็กน้อย จากกำไรขั้นต้นที่ลดลง แม้ปริมาณจำหน่ายจะลดลงเพียงเล็กน้อย qoq แต่ได้รับผลกระทบจากการปรับมาตรฐานทางบัญชีฉบับที่ 16 โดยการรับรู้มูลค่าปัจจุบันของสิทธิในการใช้สินทรัพย์และหนี้สินที่บริษัทมีภาระผูกพันตามสัญญาเช่ารวมถึงระยะเวลาที่บริษัทสามารถต่ออายุสัญญาดังกล่าวในงบแสดงฐานะการเงิน ดังนั้นบริษัทจึงต้องรับรู้ค่าเสื่อมราคาจากสิทธิในการใช้สินทรัพย์และดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินตามสัญญาเช่า แทนการบันทึกค่าเช่าแบบเดิม คาดจะส่งผลกระทบต่อผลกำไรในปี 2563 ประมาณ 160-180 ล้านบาท
- ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปในช่วง 1Q/63 อยู่ที่ 1,217 ล้านลิตร ลดลง 1.9% qoq แต่เพิ่มขึ้น 9.7% yoy สวนทางกับปริมาณจำหน่ายของอุตสาหกรรมที่ลดลง จากผลกระทบ COVID-19 จากการเติบโตของการขายน้ำมันดีเซล ซึ่งดีกว่าน้ำมันเบนซิน โดยการขายน้ำมันดีเซลคิดเป็น 72.5% ของการจำหน่ายน้ำมันทั้งหมด
- กำไรขั้นต้นในช่วง 1Q/63 ลดลง 11% qoq และ 12% yoy อยู่ที่ 2,231 ล้านบาท จากราคาน้ำมันที่ลดลงแรงในเดือน มี.ค. ทำให้ต้องปรับราคาขายลงเร็วกว่าต้นทุนน้ำมันที่ลดลง โดยกำไรขั้นต้นมาจาก oil และ non-oil ในสัดส่วน 87% : 13% ตามลำดับ
- คาด 2H/63 การขายน้ำมันจะกลับมาเติบโตได้ดี จากภาวะ COVID-19 ที่คลี่คลายลง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 2563 = 16.20 บาท (P/E = 18 เท่า) แนะนำ “ซื้อ”

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/20	4Q/19	3Q/19	2Q/19	1Q/19	%qoq	%yoy
Sale	29,121	31,200	28,485	31,844	28,655	-7%	2%
Cost of Sale	26,890	28,542	26,151	29,315	26,118	-6%	3%
Gross Profit	2,231	2,658	2,333	2,529	2,537	-16%	-12%
SG&A	1,944	2,074	1,992	1,966	1,875	-6%	4%
Operating Profit	287	584	341	563	662	-51%	-57%
EBITDA	984	1,370	1,113	1,310	1,368	-28%	-28%
Interest Expense	272	82	84	82	87	234%	214%
Net Profit	203	356	257	428	520	-43%	-61%
EPS (Bt/share)	0.12	0.21	0.15	0.26	0.31	-43%	-61%
Gross Profit Margin (%)	7.7%	8.5%	8.2%	7.9%	8.9%		
EBITDA margin (%)	3.4%	4.4%	3.9%	4.1%	4.8%		
Net Profit Margin (%)	0.7%	1.1%	0.9%	1.3%	1.8%		

ที่มา : PTG และประมาณการโดย Aira

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