



โกลบอลกรีนเคมิคอล

GGC

2Q/63 ผลการดำเนินงาน

ขาดทุนจากผลขาดทุน

สต็อกจำนวนมาก

- ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/63 มีผลขาดทุนสุทธิ 344 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากผลขาดทุนจากสต็อกจำนวน 374 ล้านบาท โดย Adjusted EBITDA อยู่ที่ 254 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 1Q/63 นอกจากนี้ยังมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 20 ล้านบาท ส่วนอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ ลดลง 49% qoq จากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลงแรง จากการ lockdown ในช่วง COVID-19 ระบาดในช่วง 2Q/63
- อย่างไรก็ตามคาด GGC ได้รับผลดีจากการที่ภาครัฐกำหนดให้น้ำมันไบโอดีเซล B10 เป็นน้ำมันดีเซลพื้นฐานแทน B7 ตั้งแต่ช่วง ม.ค. 2563 ที่ผ่านมา ส่งผลให้อุปทานน้ำมันปาล์มดิบลดลง และราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก
- คาดผลการดำเนินงาน 3Q/63 จะฟื้นตัวขึ้น หลังจากการผ่อนคลาย lockdown ส่งผลให้การใช้น้ำมันดีเซลฟื้นตัวขึ้นตามในช่วง 2H/63 ในขณะที่ตลาดฟีดดีแอลกอฮอล์ คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นเช่นกันในช่วง 2H/63 หลังจากจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้หลายประเทศปิดประเทศและท่าเรือ โดยประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ซื้อหลักต้องหยุดดำเนินการผลิตเป็นระยะเวลายาวนานในช่วง 2Q/63
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '63 เท่ากับ 9.45 บาท (P/E = 12 เท่า) แนะนำ “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว”

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	2Q/19	%qoq	%yoy
Sale	3,931	5,227	3,841	3,108	3,290	-25%	19%
Cost of Sale	4,061	4,832	3,551	3,023	3,124	-16%	30%
Gross Profit	-130	395	290	84	166	n.a.	n.a.
SG&A	186	214	221	189	222	-13%	-16%
Operating Profit	-317	180	70	-105	-56	n.a.	n.a.
EBITDA	-133	335	202	35	75	n.a.	n.a.
Net Profit	-344	239	191	-97	-22	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	-3.3%	7.6%	7.6%	2.7%	5.0%		
EBITDA margin (%)	-3.4%	6.4%	5.3%	1.1%	2.3%		
Net Profit Margin (%)	-8.7%	4.6%	5.0%	-3.1%	-0.7%		

ที่มา : GGC และประมาณการโดย Aira

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