



ปตท.

PTT

ผลการดำเนินงาน 2Q/63

ฟื้นตัวขึ้น และมีกำไรจาก

สต็อกน้ำมัน คาด PTTOR

เข้าตลาดได้ในช่วง 4Q/63

- PTT ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/63 มีกำไรสุทธิ 12,053 ล้านบาท ฟื้นตัวขึ้นจากผลขาดทุนสุทธิ 1,554 ล้านบาทในช่วง 1Q/63 ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ปัจจัยหลักโดยมีกำไรจากสต็อกน้ำมันรวมเข้ามาที่ PTT จำนวน 2,351 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานของ PTT เองอ่อนตัวลง qoq จากธุรกิจก๊าซซึ่งเป็นธุรกิจหลัก โดยมี EBITDA ของธุรกิจก๊าซลดลง 24% qoq ทั้งจากธุรกิจท่อส่งก๊าซและโรงแยกก๊าซ ที่ปริมาณความต้องการใช้ลดลงและการปิดซ่อมบำรุง นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 6,747 ล้านบาท และขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 3,581 ล้านบาท
- คาดผลการดำเนินงานของ PTT จะฟื้นตัวขึ้นในช่วง 2H/63 หลังจากสถานการณ์ของ COVID-19 ผ่อนคลายลง และคาดการณ์น้ำมันดิบจะปรับตัวขึ้นตาม ในขณะที่ผลการดำเนินงานของบริษัทอยู่ในกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี คาดจะฟื้นตัวขึ้นเช่นกันในช่วง 2Q/63 เนื่องจากคาดจะไม่มีการขาดทุนจากสต็อกจำนวนมาก
- เราคาด PTTOR เป็นกลยุทธ์สำคัญของ PTT ที่จะขยายธุรกิจไปยัง non-Oil มากขึ้น โดยเงินที่ได้จาก IPO จะนำไปใช้ในการขยาย สถานีบริการน้ำมัน, การตลาดพาณิชย์, คลังเก็บผลิตภัณฑ์, ขยายเครือข่ายร้านค้าปลีกและลงทุนในต่างประเทศในช่วงปี 2564-2567
- แม้คาดการณ์การดำเนินงานปี 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ยังมีปัจจัยบวกจากการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วง 4Q/63 แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี '63 อยู่ที่ 40 บาท (SOTP)

Financial Results

Income Statement	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	2Q/19	%qoq	%yoy
Sale	341,325	483,567	560,106	538,436	570,323	-29%	-40%
Cost of Sale	305,678	470,240	506,205	483,617	509,934	-35%	-40%
Gross Profit	35,647	13,327	53,901	54,820	60,389	167%	-41%
SG&A	21,941	20,906	28,420	23,172	22,152	5%	-1%
Operating Profit	13,706	-7,579	25,481	31,647	38,237	n.a.	-64%
EBITDA	48,308	28,286	61,296	65,126	70,953	71%	-32%
Net Profit	12,053	-1,554	17,446	20,254	25,938	n.a.	-54%
Gross Profit Margin (%)	10.4%	2.8%	9.6%	10.2%	10.6%		
EBITDA margin (%)	14.2%	5.8%	10.9%	12.1%	12.4%		
Net Profit Margin (%)	3.5%	-0.3%	3.1%	3.8%	4.5%		

ที่มา : PTT และประมาณการโดย Aira

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