

PTTGC

PTT Global Chemical PCL.

ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

เริ่มปรับตัว ส่งผลดีต่อผลการ

ดำเนินงาน 2H/63

"ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Target 62.50 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- PTTGC ประกาศผลการดำเนินงานในช่วง 3Q/63 มีกำไรสุทธิ 908 ล้านบาท ลดลง 46% qoq และ 66% yoy ต่ำกว่าคาด จากธุรกิจการกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ ที่ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก จากผลของ COVID-19 นอกจากนี้มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน 492 ล้านบาท ตามราคาน้ำมันดิบดูไบที่เพิ่มสูงขึ้น จากเฉลี่ย 40 USD/bbl ในช่วง ม.ย. 63 เป็น 42 USD/bbl ในช่วงเดือน ก.ย. 63
- ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนซึ่งเป็นธุรกิจหลัก พ้นตัวขึ้นชัดเจน ตามราคา HDPE ในช่วง 3Q/63 อยู่ที่ 919 USD/ton เพิ่มขึ้น 9.4% qoq จาก 760 USD/ton ในช่วง 2Q/63 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนและคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น หลังการผ่อนคลาย lockdown แต่ธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ยังคงถูกกดดันจากการปิดซ่อมบำรุง ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ทั้ง Paraxylene และ Benzene ลดลง 30% qoq และ 52% qoq ตามลำดับ
- ธุรกิจการกลั่นในช่วง 3Q/63 ยังคงได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ส่งผลให้ปริมาณการใช้ น้ำมันสำเร็จรูปลดลง โดยเฉพาะน้ำมันอากาศยานที่ยังไม่ฟื้นตัว ค่าการกลั่นหน่วย CDU ในช่วง 3Q/63 ลดลงมาอยู่ที่ 0.0 USD/bbl จาก 2.1 USD/bbl ในช่วง 2Q/63
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 4Q/63 จะฟื้นตัวตามราคา HDPE ที่สูงขึ้น เราคาดว่าราคา HDPE ในช่วง 4Q/63 จะอยู่ที่ 950 USD/ton โดยราคา HDPE ที่สูงขึ้นจะส่งผลต่อผลการดำเนินงานโดยตรง เนื่องจาก PTTGC เป็นผู้ผลิต Gas-based ซึ่งมีต้นทุนต่ำ ในขณะที่ธุรกิจการกลั่นการฟื้นตัวยังเป็นไปได้ช้าหากธุรกิจการกลั่นยังไม่เข้าสู่ภาวะปกติ แต่คาดว่าจะมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันเล็กน้อยหากราคาน้ำมันดิบในช่วงปลายปี 63 ต่ำกว่า 42 USD/bbl
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 62.50 บาท (P/BV = 1.0 เท่า) แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/20	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	%qoq	%yoy
Sale	77,148	69,976	93,806	85,765	105,958	10%	-27%
Cost of Sale	72,346	66,494	99,364	83,146	100,247	9%	-28%
Gross Profit	4,801	3,481	-5,558	2,619	5,711	38%	-16%
SG&A	3,528	3,271	3,570	4,665	4,039	8%	-13%
Operating Profit	1,274	210	-9,128	-2,047	1,672	506%	-24%
EBITDA	6,352	5,227	-4,213	2,721	6,431	22%	-1%
Net Profit	908	1,671	-8,784	374	2,663	-46%	-66%
EPS (Bt./share)	0.20	0.37	-1.95	0.08	0.59	-46%	-66%
Gross Profit Margin (%)	6.2%	5.0%	-5.9%	3.1%	5.4%		
EBITDA margin (%)	8.2%	7.5%	-4.5%	3.2%	6.1%		
Net Profit Margin (%)	1.2%	2.4%	-9.4%	0.4%	2.5%		

ที่มา : PTTGC and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ท่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการ บริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้าหรือบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด