

PTT

PTT PCL.

ธุรกิจก๊าซและน้ำมันดิบ และ
รับรู้กำไรจากสต็อกน้ำมัน
ของบริษัทย่อยในกลุ่มโรง
กลั่นและปิโตรเคมี

"ซื้อ"

Target 48.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- PTT ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/63 มีกำไรสุทธิ 14,120 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% qoq แต่ลดลง 30%yoy ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ปัจจัยหลักมาจากกำไรจากสต็อกน้ำมันของบริษัทย่อยในกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ ในขณะที่ผลการดำเนินงานของ PTT พ้นตัวขึ้น qoq จากธุรกิจก๊าซซึ่งเป็นธุรกิจหลัก โดยมี EBITDA ของธุรกิจก๊าซเพิ่มขึ้น 20% qoq ทั้งจากธุรกิจท่อส่งก๊าซและโรงแยกก๊าซ โดยทั้งปริมาณขายและราคาขายของโรงแยกก๊าซเพิ่มขึ้น และกำไรของธุรกิจจัดจำหน่ายก๊าซดีขึ้นจากต้นทุนก๊าซที่ลดลง นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,213 ล้านบาท และกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง 1,961 ล้านบาท
- ส่วนกำไรขั้นต้นจากธุรกิจการกลั่น ซึ่งไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน ปรับลดลงจาก 1.6 USD/bbl ใน 2Q/63 เป็น -0.4 USD/bbl ใน 3Q/63 เนื่องจาก Crude Premium ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับน้ำมันดิบส่วนใหญ่ปรับลดลง
- คาดผลการดำเนินงานของ PTT จะฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วง 4Q/63 และปี 2564 หลังจากสถานการณ์ของ COVID-19 ผ่อนคลายลง และคาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบจะปรับตัวขึ้นตาม ในขณะที่ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี คาดจะฟื้นตัวขึ้นเช่นกันในช่วง 4Q/63 และปี 2564 และคาดว่าจะมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น
- เราคาด PTTOR เป็นกลยุทธ์สำคัญของ PTT ที่จะขยายธุรกิจไปยัง non-Oil มากขึ้น โดยเงินที่ได้จาก IPO จะนำไปใช้ในการขยาย สถานีบริการน้ำมัน การตลาดพาณิชย์ คลังเก็บผลิตภัณฑ์ ขยายเครือข่ายร้านค้าปลีก และลงทุนในต่างประเทศในช่วงปี 2564-2567
- แม้คาดผลการดำเนินงานปี 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ยังมีปัจจัยบวกจากการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วง 1H/64
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '64 อยู่ที่ 48.00 บาท (SOTP)

Financial Results

Income Statement	3Q/20	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	%qoq	%yoy
Sale	383,599	341,325	483,567	560,106	538,436	12%	-29%
Cost of Sale	334,212	305,678	470,240	506,205	483,617	9%	-31%
Gross Profit	49,387	35,647	13,327	53,901	54,820	39%	-10%
SG&A	20,536	21,941	20,906	28,420	23,172	-6%	-11%
Operating Profit	28,851	13,706	-7,579	25,481	31,647	111%	-9%
EBITDA	63,440	48,308	28,286	61,296	65,126	31%	-3%
Net Profit	14,120	12,053	-1,554	17,446	20,254	17%	-30%
Gross Profit Margin (%)	12.9%	10.4%	2.8%	9.6%	10.2%		
EBITDA margin (%)	16.5%	14.2%	5.8%	10.9%	12.1%		
Net Profit Margin (%)	3.7%	3.5%	-0.3%	3.1%	3.8%		

ที่มา : PTT

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด