

PTG

PTG Energy PCL.

ผลการดำเนินงานไตรมาส ๓๑๓

โดยคาดการณ์การจำหน่าย

น้ำมันพื้นตัวต่อเนื่อง

"ซื้อ"

Target 20.80 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- PTG ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/63 มีกำไรสุทธิ 509 ล้านบาท ทรงตัว ๓๑๓ และเพิ่มขึ้น 98% yoy โดยยังคงได้รับประโยชน์จากค่าการตลาดที่ยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม จากการที่ราคาน้ำมันดิบไม่ปรับขึ้นสูงมากนัก จึงไม่ส่งผลกระทบต่อค่าการตลาดของสถานีบริการน้ำมัน โดยกำไรขั้นต้นของ PTG ลดลง 0.9% ๓๑๓ แต่เพิ่มขึ้น 17% yoy โดยฐานลูกค้าของ PTG เป็นผู้ใช้ น้ำมัน ดีเซลเป็นหลัก
- ในส่วนของปริมาณจำหน่ายในช่วง 3Q/63 อยู่ที่ 1,232 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 2.2% ๓๑๓ และ 9.1% yoy จากการที่ภาครัฐผ่อนคลายมาตรการ lockdown และมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศที่มีออกมาอย่างต่อเนื่องในช่วง จึงทำให้มีการเดินทางและใช้น้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น ซึ่ง PTG มีสัดส่วนปริมาณการจำหน่ายน้ำมันดีเซลคิดเป็น 71% ของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันทั้งหมด โดยปริมาณการจำหน่ายน้ำมันดีเซลของ PTG เพิ่มขึ้น 9.1% yoy แต่ลดลง 2.8% ๓๑๓
- ธุรกิจ Non-Oil อื่นๆ ที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ก็กลับมาเติบโตใน ซึ่งได้แก่ ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจร้านสะดวกซื้อ โดยธุรกิจร้านกาแฟพันธุ์ไทย ซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในสถานีบริการ PT มียอดขายเติบโตขึ้น 14% yoy ในขณะที่ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ Max Mart ซึ่งมีสาขาตั้งอยู่ในสถานีบริการ PT เช่นกัน ยอดขายก็เริ่มกลับมาเติบโตที่ 1.7% yoy อย่างไรก็ตาม ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์คอฟฟี่เวิลด์ ซึ่งมีสาขาตั้งอยู่ในห้างสรรพสินค้า ยังคงมียอดขายลดลง 68% yoy จากการปิดสาขาที่ได้รับจำนวน 18 สาขา
- นอกจากนี้คาดการณ์โครงการ Palm Complex ซึ่ง PTG ถือหุ้น 40% ยังสามารถสร้างผลกำไรคิดเป็น 240 - 260 ล้านบาท จากการสนับสนุนของภาครัฐ โดยการเปลี่ยนชื่อ "ดีเซล B10" เป็น "ดีเซล" เพื่อสนับสนุนให้น้ำมันดีเซล B10 เป็นน้ำมันดีเซลเกรดมาตรฐาน
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 2564 = 20.80 บาท (P/E = 20 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/20	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	%๓๑๓	%yoy
Sale	25,315	22,290	29,121	31,200	28,485	14%	-11%
Cost of Sale	22,595	19,513	26,890	28,542	26,151	16%	-14%
Gross Profit	2,720	2,777	2,231	2,658	2,333	-2%	17%
SG&A	1,895	1,879	1,944	2,074	1,992	1%	-5%
Operating Profit	825	898	287	584	341	-8%	142%
EBITDA	1,552	1,622	984	1,370	1,113	-4%	39%
Interest Expense	280	268	272	82	84	4%	232%
Net Profit	509	510	203	356	257	0%	98%
EPS (Bt/share)	0.30	0.31	0.12	0.21	0.15	0%	98%
Gross Profit Margin (%)	10.7%	12.5%	7.7%	8.5%	8.2%		
EBITDA margin (%)	6.1%	7.3%	3.4%	4.4%	3.9%		
Net Profit Margin (%)	2.0%	2.3%	0.7%	1.1%	0.9%		

ที่มา : PTG and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด