

PTG

PTG Energy PCL.

คาดการณ์ดำเนินงานฟื้นตัว

โดดเด่นในช่วง 1H/64

หลังการผ่อนคลาย

มาตรการ lockdown

"ซื้อ"

Target 23.60 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดปริมาณจำหน่ายน้ำมันในช่วง 1Q/64 จะฟื้นตัว yoy โดยเฉพาะช่วง ก.พ. – มี.ค. หลังการผ่อนคลายล็อกดาวน์ ส่งผลให้มีการเดินทางมากขึ้น คาดปริมาณจำหน่ายน้ำมันจะเพิ่มขึ้น 8-10% yoy ในช่วง 1Q/64 ในขณะที่ค่าการตลาดคาดจะถูกกดดันจากแนวโน้มราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้สถานีบริการน้ำมันปรับขึ้นราคาขายปลีกได้ช้ากว่าต้นทุนราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น
- PTG มีสัดส่วนปริมาณการจำหน่ายน้ำมันดีเซลคิดเป็น 73% ของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันทั้งหมด โดยยังสามารถรักษาตำแหน่งส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 2 และมีแผนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันจาก 1,888 สถานี เป็น 2,030 สถานี ในปี 2564 และจำนวนสถานีบริการก๊าซ LPG จาก 206 เป็น 260 สถานีในปี 2564
- ที่น่าจับตา คือการขยายธุรกิจในส่วน Non-Oil ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตสูง และมีกำไรขั้นต้นสูงกว่าสถานีบริการน้ำมัน เช่น ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจร้านสะดวกซื้อ โดยธุรกิจร้านกาแฟพันธุ์ไทย ซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในสถานีบริการ PT มียอดขายเติบโตขึ้น 11% yoy ในปี 2563 และมีแผนจะขยายออกมานอกสถานีบริการ ในขณะที่ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ Max Mart ซึ่งมีสาขาตั้งอยู่ในสถานีบริการ PT เช่นกัน ยอดขายก็เริ่มกลับมาเติบโตที่ 3% ในปี 2563
- โครงการ Palm Complex ซึ่ง PTG ถือหุ้น 40% ยังสามารถสร้างผลกำไรคิดเป็น 240 – 260 ล้านบาทต่อปี และมีโอกาสต่อยอดได้อีกในส่วนธุรกิจ Oleo Chemical เพื่อเข้าสู่ธุรกิจยาและเครื่องสำอางค์
- เข้าสู่ธุรกิจโรงไฟฟ้าขยะ เติร์มมียื่นข้อเสนอโรงไฟฟ้าขยะชุมชนที่ จ.สงขลา ขนาดกำลังผลิต 6MW
- เติร์มเปิดตัวธุรกิจสถานีอัดประจุไฟฟ้า (EV Charging station) สำหรับรถยนต์พลังงานไฟฟ้า ซึ่งจะติดตั้งอยู่ในสถานีบริการของ PTG
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 2564 = 23.60 บาท (P/E = 20 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

	FY19	FY20	FY21F	FY22F	FY23F
Revenue (MB.)	120,183	104,423	107,555	110,782	114,106
Growth (%)	11.5%	-13.1%	3.0%	3.0%	3.0%
Net Profit (MB.)	1,561	1,894	1,972	2,120	2,377
Growth (%)	149.8%	21.4%	4.1%	7.5%	12.1%
EPS (Bt.)	0.93	1.13	1.18	1.27	1.42
BV (Bt.)	3.98	4.72	5.37	6.07	6.85
Dividend (Bt.)	0.40	0.50	0.52	0.56	0.63
P/E (x)	22.69	18.69	17.96	16.70	14.90
P/BV (x)	5.33	4.49	3.95	3.49	3.10
Dividend Yield (%)	2.48%	2.36%	2.45%	2.63%	2.95%

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 มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด