

PTTGC

PTT Global Chemical PCL.

ราคาผลิตภัณฑ์

ปิโตรเคมีพื้นฐาน

มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน

"ซื้อ"

Target 85.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- PTTGC ประกาศผลการดำเนินงานในช่วง 1Q/64 มีกำไรสุทธิ 9,695 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51% qoq และพลิกฟื้นจากผลขาดทุนในช่วง 1Q/63 ดีกว่าคาดเล็กน้อย จากรุกทิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ และโอเลฟินส์ จากราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีน และมีผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน 2,296 ล้านบาท ตามราคาน้ำมันดิบดูไบที่เพิ่มสูงขึ้น จากเฉลี่ย 49 USD/bbl ในช่วง ธ.ค. 63 เป็น 64 USD/bbl ในช่วงเดือน มี.ค. 64 นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,141 ล้านบาทและขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 226 ล้านบาท
- ในขณะที่รุกรทิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์ซึ่งเป็นรุกรทิจหลัก ฟื้นตัวขึ้นชัดเจน ตามราคา HDPE ในช่วง 1Q/64 อยู่ที่ 1,145 USD/ton เพิ่มขึ้น 14% qoq และ 36% yoy จาก 1,000 USD/ton ในช่วง 4Q/63 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนและคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น หลังการผ่อนคลาย lockdown ส่วนรุกรทิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ฟื้นตัวขึ้นเช่นกัน ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ทั้ง Paraxylene และ Benzene เพิ่มขึ้น 31% qoq และ 49% qoq ตามลำดับ
- รุกรทิจการกลั่นในช่วง 1Q/64 ยังคงได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ส่งผลให้ปริมาณการใช้ น้ำมันสำเร็จรูปฟื้นตัวได้ช้า โดยเฉพาะน้ำมันอากาศยานที่ยังไม่ฟื้นตัว ค่าการกลั่นหน่วย CDU ในช่วง 1Q/64 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 2.3 USD/bbl จาก 0.5 USD/bbl ในช่วง 4Q/63 นำโดยค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 7.1 USD/bbl จาก 4.1 USD/bbl ในช่วง 4Q/63
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 2Q/64 จะยังคงแข็งแกร่ง แม้ราคา HDPE จะอ่อนตัวลงบ้าง เราคาดว่าราคา HDPE ในช่วง 1Q/64 จะอยู่ที่ 1,000-1,100 USD/ton โดยราคา HDPE ที่อยู่ในระดับสูงจะส่งผลต่อผลการดำเนินงานโดยตรง เนื่องจาก PTTGC เป็นผู้ผลิต Gas-based ซึ่งมีต้นทุนต่ำ ในขณะที่รุกรทิจการกลั่นการฟื้นตัวยังเป็นไปได้ช้าหากรุกรทิจการกลั่นยังไม่เข้าสู่ภาวะปกติ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 85.00 บาท (P/E = 13 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/21	4Q/20	3Q/20	2Q/20	1Q/20	%qoq	%yoy
Sale	102,676	88,362	77,148	69,976	93,806	16%	9%
Cost of Sale	87,920	78,889	72,346	66,494	99,364	11%	-12%
Gross Profit	14,756	9,473	4,801	3,481	-5,558	56%	n.a.
SG&A	3,955	4,512	3,528	3,271	3,570	-12%	11%
Operating Profit	10,801	4,961	1,274	210	-9,128	118%	n.a.
EBITDA	16,258	10,242	6,352	5,227	-4,213	59%	n.a.
Net Profit	9,695	6,405	908	1,671	-8,784	51%	n.a.
EPS (Bt./share)	2.15	1.42	0.20	0.37	-1.95	51%	n.a.
Gross Profit Margin (%)	14.4%	10.7%	6.2%	5.0%	-5.9%		
EBITDA margin (%)	15.8%	11.6%	8.2%	7.5%	-4.5%		
Net Profit Margin (%)	9.4%	7.2%	1.2%	2.4%	-9.4%		

ที่มา : PTTGC and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด