

PTT

PTT PCL.

ธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น

กำไรฟื้นตัวโดดเด่น

แนะนำจากการลงทุนในธุรกิจ

Life Science

"ซื้อ"

Target 48.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- PTT ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/64 มีกำไรสุทธิ 32,588 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 148% qoq และ พลิกฟื้นจากผลขาดทุนในช่วง 1Q/63 ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ปัจจัยหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวโดดเด่นของธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น จากกำไรจากสต็อกน้ำมันรับรัฐเข้ามาที่ PTT ประมาณ 8,900 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานของ PTT ฟื้นตัวขึ้น qoq จากธุรกิจก๊าซซึ่งเป็นธุรกิจหลัก โดย EBITDA ของธุรกิจก๊าซเพิ่มขึ้น 34% qoq และ 51% yoy ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจโรงแยกก๊าซ จากราคาขายของโรงแยกก๊าซที่เพิ่มขึ้น ตามราคา HDPE ซึ่งอยู่ในระดับสูง ในขณะที่กำไรของธุรกิจจัดจำหน่ายก๊าซดีขึ้นด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3,330 ล้านบาท
- EBITDA จากธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น เพิ่มขึ้น 79% qoq หลักๆ มาจากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะราคา HDPE ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,145 USD/ton ในช่วง 1Q/64 ในขณะที่ค่าการกลั่นฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย แต่มีกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก
- คาดผลการดำเนินงานของ PTT จะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี 2564 หลังจากสถานการณ์ของ COVID-19 ผ่อนคลายลงหลังจากหลายประเทศได้รับวัคซีนที่มีประสิทธิภาพ และคาดราคาน้ำมันดิบจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 60-70 USD/bbl ในขณะที่ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในกลุ่มสำรวจและผลิต, โรงกลั่นและปิโตรเคมี คาดจะยังคงแข็งแกร่งในช่วง 2H/64
- ราคา OR เป็นกลยุทธ์สำคัญของ PTT ที่จะขยายธุรกิจไปยัง non-Oil มากขึ้น โดยเงินที่ได้จาก IPO จะนำไปใช้ในการขยาย สถานบริการน้ำมัน, การตลาดพาณิชย์, คลังเก็บผลิตภัณฑ์, ขยายเครือข่ายร้านค้าปลีกและลงทุนในต่างประเทศในช่วงปี 2564-2567
- แนะนำให้จับตากลยุทธ์ New S-Curve : Life Science อาทิ ธุรกิจยา ธุรกิจ Nutrition ธุรกิจอุปกรณ์การแพทย์ซึ่งมีโอกาสเติบโตสูงในอนาคต
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '64 อยู่ที่ 48.00 บาท (SOTP)

Financial Results

Income Statement	1Q/21	4Q/20	3Q/20	2Q/20	1Q/20	%qoq	%yoy
Sale	477,837	407,174	383,599	341,325	483,567	17%	-1%
Cost of Sale	393,676	349,917	334,212	305,678	470,240	13%	-16%
Gross Profit	84,161	57,257	49,387	35,647	13,327	47%	532%
SG&A	23,406	32,608	20,536	21,941	20,906	-28%	12%
Operating Profit	60,754	24,649	28,851	13,706	-7,579	146%	n.a.
EBITDA	95,790	59,471	63,440	48,308	28,286	61%	239%
Net Profit	32,588	13,147	14,120	12,053	-1,554	148%	n.a.
Gross Profit Margin (%)	17.6%	14.1%	12.9%	10.4%	2.8%		
EBITDA margin (%)	20.0%	14.6%	16.5%	14.2%	5.8%		
Net Profit Margin (%)	6.8%	3.2%	3.7%	3.5%	-0.3%		

ที่มา : PTT and Aira Estimates

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