

PTTGC

PTT Global Chemical PCL.

มีกำไรพิเศษจากการขาย

GPSC ในขณะที่กำไรจากการ

ดำเนินงานปกติดีขึ้นเล็กน้อย

"ซื้อ"

Target 85.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- PTTGC ประกาศผลการดำเนินงานในช่วง 2Q/64 มีกำไรสุทธิ 25,035 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากกำไรจากการขายหุ้น GPSC และการตีมูลค่าใหม่จากการจัดประเภทเงินลงทุนใน GPSC รวมเป็น 17,723 ล้านบาท โดยจะเปลี่ยนจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเป็นการรับรู้เงินปันผล ในขณะที่ EBITDA ในช่วง 2Q/64 อยู่ที่ 17,390 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.0% qoq จากราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ยังมีผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน 1,447 ล้านบาท ตามราคาน้ำมันดิบดูไบที่เพิ่มสูงขึ้น แต่มีผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 1,000 ล้านบาท และขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์จำนวน 3,021 ล้านบาท
- ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ยังคงแข็งแรงแรง ตามราคา HDPE ในช่วง 2Q/64 อยู่ที่ 1,191 USD/ton เพิ่มขึ้น 4% qoq และ 57% yoy จาก 1,145 USD/ton ในช่วง 1Q/64 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนและคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น หลังการผ่อนคลาย lockdown ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีสาย อะโรเมติกส์ฟื้นตัวขึ้นเช่นกัน ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ทั้ง Paraxylene และ Benzene เพิ่มขึ้น 18% qoq และ 64% qoq ตามลำดับ
- ธุรกิจการกลั่นในช่วง 2Q/64 ยังคงได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ส่งผลให้ปริมาณการใช้้ำมันสำเร็จรูปฟื้นตัวได้ช้า โดยเฉพาะน้ำมันอากาศยานที่ยังไม่ฟื้นตัว ค่าการกลั่นหน่วย CDU ในช่วง 2Q/64 ลดลงมาอยู่ที่ 1.1 USD/bbl จาก 2.3 USD/bbl ในช่วง 1Q/64 จาก crude premium ที่เพิ่มขึ้น
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 2H/64 จะยังคงแข็งแรงแรง คาดราคา HDPE ในช่วง 2H/64 จะอยู่ที่ 1,000-1,100 USD/ton โดยราคา HDPE ที่อยู่ในระดับสูงจะส่งผลต่อผลการดำเนินงานโดยตรงเนื่องจาก PTTGC เป็นผู้ผลิต Gas-based ซึ่งมีต้นทุนต่ำ ในขณะที่ธุรกิจการกลั่นการฟื้นตัวยังเป็นไปได้ช้าหากธุรกิจการบินยังไม่เข้าสู่ภาวะปกติ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 85.00 บาท (P/E = 13 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/21	1Q/21	4Q/20	3Q/20	2Q/20	%qoq	%yoy
Sale	112,627	102,676	88,362	77,148	69,976	10%	61%
Cost of Sale	96,409	87,920	78,889	72,346	66,494	10%	45%
Gross Profit	16,218	14,756	9,473	4,801	3,481	10%	366%
SG&A	4,417	3,955	4,512	3,528	3,271	12%	35%
Operating Profit	11,801	10,801	4,961	1,274	210	9%	5517%
EBITDA	17,390	16,258	10,242	6,352	5,227	7%	233%
Net Profit	25,035	9,695	6,405	908	1,671	158%	1398%
EPS (Bt./share)	5.55	2.15	1.42	0.20	0.37	158%	1398%
Gross Profit Margin (%)	14.4%	14.4%	10.7%	6.2%	5.0%		
EBITDA margin (%)	15.4%	15.8%	11.6%	8.2%	7.5%		
Net Profit Margin (%)	22.2%	9.4%	7.2%	1.2%	2.4%		

ที่มา : PTTGC and Aira Estimates

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