

PTTGC

PTT Global Chemical PCL.

คาดการณ์ธุรกิจโรงกลั่นปรับตัว

โดดเด่น ในขณะที่ธุรกิจปิโตร

เคมีอ่อนตัวลงเล็กน้อย

"ซื้อ"

Target 88.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดผลการดำเนินงานของ PTTGC ในช่วง 3Q/64 จะมีกำไรสุทธิ 7,805 ล้านบาท ลดลง 40% เนื่องจากไม่มีกำไรพิเศษจากการปรับโครงสร้างถือหุ้นใน GPSC โดยจะเปลี่ยนจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเป็นการรับรู้เงินปันผล ในขณะที่ กำไรปกติคาดฟื้นตัวขึ้น จากธุรกิจโรงกลั่นเป็นหลัก แต่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนกำไรอ่อนตัวลง และคาดจะมีกำไรจากสต็อกน้ำมันประมาณ 600 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบดูไบมาอยู่ที่เฉลี่ย 71 USD/bbl ในช่วงเดือน ก.ย. 64 และคาดจะมีกำไรจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้นอีกในช่วง 4Q/64
- ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนซึ่งเป็นธุรกิจหลัก อ่อนตัวลงตามราคา HDPE ในช่วง 3Q/64 อยู่ที่ 1,138 USD/ton ลดลง 4.5% 40% จาก 1,191 USD/ton ในช่วง 2Q/64 จากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงได้รับปัจจัยบวกการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนและคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น หลังการผ่อนคลาย lockdown ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ คาดทรงตัว 40% ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ Paraxylene คาดเพิ่มขึ้น 7.4% 40% แต่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ของ Benzene ลดลง 4.1% 40%
- ธุรกิจการกลั่นในช่วง 3Q/64 ฟื้นตัวขึ้น จากการเริ่มผ่อนคลาย lockdown ในหลายประเทศ ส่งผลให้ปริมาณการใช้้ำมันสำเร็จรูปฟื้นตัว เราคาดว่ากำไรการกลั่นหน่วย CDU ในช่วง 3Q/64 จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.4 USD/bbl จาก 1.1 USD/bbl ในช่วง 2Q/64 และคาดจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วง 4Q/64 จากการใช้น้ำมันอากาศยานที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น หลังจากไทยจะเริ่มเปิดประเทศวันที่ 1 พ.ย. 64
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 4Q/64 จะยังคงแข็งแกร่ง คาดราคา HDPE ในช่วง 4Q/64 จะอยู่ที่ 1,150-1,250 USD/ton โดยราคา HDPE ที่อยู่ในระดับสูงจะส่งผลต่อผลการดำเนินงานโดยตรง เนื่องจาก PTTGC เป็นผู้ผลิต Gas-based ซึ่งมีต้นทุนต่ำ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 88.00 บาท (P/E = 13 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/21F	2Q/21	1Q/21	4Q/20	3Q/20	%40q	%yoy
Sale	116,456	112,627	102,676	88,362	77,148	3%	51%
Cost of Sale	103,656	96,409	87,920	78,889	72,346	8%	43%
Gross Profit	12,800	16,218	14,756	9,473	4,801	-21%	167%
SG&A	4,542	4,417	3,955	4,512	3,528	3%	29%
Operating Profit	8,258	11,801	10,801	4,961	1,274	-30%	548%
EBITDA	13,858	17,390	16,258	10,242	6,352	-20%	118%
Net Profit	7,805	25,035	9,695	6,405	908	-69%	759%
EPS (Bt./share)	1.73	5.55	2.15	1.42	0.20	-69%	759%
Gross Profit Margin (%)	11.0%	14.4%	14.4%	10.7%	6.2%		
EBITDA margin (%)	11.9%	15.4%	15.8%	11.6%	8.2%		
Net Profit Margin (%)	6.7%	22.2%	9.4%	7.2%	1.2%		

ที่มา : PTTGC and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด