

PTT PTT PCL.

ผลการดำเนินงานของธุรกิจ
หลักทั้งก๊าซ สำรองและผลิต
ปิโตรเคมีและการกลั่นและ OR
ยังไปได้ดี จับตา New S-Curve
เข้าสู่ EV Value chain

"ซื้อ"
Target 48.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- PTT ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/64 มีกำไรสุทธิ 27,544 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% qoq และ 110% yoy ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด โดยรับรู้ผลการดำเนินงานที่ลดลง 37% qoq จาก PTTEP ในขณะที่รับรู้กำไรจากสต็อกน้ำมันลดลง 3,432 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 3Q/64 ในขณะที่ผลการดำเนินงานธุรกิจก๊าซซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ PTT เอง มี EBITDA ลดลง 18% qoq แต่เพิ่มขึ้น 19% yoy ส่วนใหญ่มาจาก EBITDA ที่ลดลง qoq จากธุรกิจจัดจำหน่ายก๊าซ ซึ่งต้นทุนก๊าซเพิ่มสูงขึ้นมากกว่าราคาขาย ในขณะที่ธุรกิจโรงแยกก๊าซมี EBITDA เพิ่มขึ้น 3% qoq จากราคาขายของโรงแยกก๊าซที่เพิ่มขึ้น ตามราคา HDPE นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและการป้องกันความเสี่ยงรวมจำนวน 4,967 ล้านบาท
- EBITDA จากธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น ลดลง 22% qoq แม้ธุรกิจโรงกลั่นจะฟื้นตัวขึ้นและมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน และธุรกิจปิโตรเคมี ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ลดลง จากต้นทุนวัตถุดิบแอฟกาและก๊าซ LPG ที่มีราคาสูงขึ้น
- OR มีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 24% qoq แม้ค่าการตลาดลดลงเล็กน้อย แต่ปริมาณขายน้ำมันและธุรกิจ non-oil ฟื้นตัวดี จากการคลาย lockdown
- ประเด็นที่น่าจับตามองคือกลยุทธ์สำคัญของ PTT ที่เข้าสู่ new S-curve ในธุรกิจ EV Value chain ทั้งการจัดตั้งบริษัท Arun Plus และจะร่วมมือกับพันธมิตรในการบุกเบิกธุรกิจ EV ในไทย เช่น การจัดตั้งโรงงานผลิตรถไฟฟ้าร่วมกับ Foxconn คาดจะเริ่มผลิตรถไฟฟ้าจำนวน 50,000 คัน ในปี 2567 (แบบ OEM), ด้านการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์จะได้ความร่วมมือจาก GPSC ในการผลิตแบตเตอรี่และ IRPC ด้านการผลิตเม็ดพลาสติกเฉพาะทาง นอกจากนี้ยังบุกเบิกธุรกิจ E-Bus และธุรกิจมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า โดยความร่วมมือกับ Swap&Go
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '65 อยู่ที่ 48.00 บาท (SOTP)

Financial Results

Income Statement	4Q/21	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	%qoq	%yoy
Sale	688,838	558,888	533,256	477,837	407,174	23%	69%
Cost of Sale	596,957	467,787	441,810	393,676	349,917	28%	71%
Gross Profit	91,880	91,101	91,446	84,161	57,257	1%	60%
SG&A	40,295	22,603	23,986	23,406	32,608	78%	24%
Operating Profit	51,585	68,498	67,460	60,754	24,649	-25%	109%
EBITDA	85,436	107,794	106,069	95,790	59,471	-21%	44%
Net Profit	27,544	23,653	24,579	32,588	13,147	16%	110%
Gross Profit Margin (%)	13.3%	16.3%	17.1%	17.6%	14.1%		
EBITDA margin (%)	12.4%	19.3%	19.9%	20.0%	14.6%		
Net Profit Margin (%)	4.0%	4.2%	4.6%	6.8%	3.2%		

ที่มา : PTT and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด