

PTT PTT PCL.

ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลัก
ทั้งก๊าซ สำรองและผลิต ปิโตรเคมี
และการกลั่นและ OR ยังไปได้ดี จับ
ตา 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 1Q/65 มีกำไรสุทธิ 25,571 ล้านบาท ลดลง 7% qoq และ 22% yoy ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด โดยรับรู้ผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น 76% qoq จาก PTTEP ในขณะที่รับรู้กำไรจากสต็อกน้ำมัน จำนวน 27,309 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานธุรกิจก๊าซซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ PTT เอง มี EBITDA 20,739 ล้านบาท ทรงตัว qoq แต่ลดลง 9% yoy ส่วนใหญ่มาจาก EBITDA ที่ลดลงจากธุรกิจจัดจำหน่ายก๊าซ ซึ่งต้นทุนก๊าซเพิ่มสูงขึ้นมากกว่าราคาขาย ในขณะที่ธุรกิจโรงแยกก๊าซมี EBITDA เพิ่มขึ้น 23% qoq จากราคาขายของโรงแยกก๊าซที่เพิ่มขึ้นตามราคา HDPE นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 5,712 ล้านบาท แต่มีผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 48,979 ล้านบาท
- EBITDA จากธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น เพิ่มขึ้น 92% qoq และ 35% yoy แม้ธุรกิจโรงกลั่นจะฟื้นตัวขึ้นและมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน แต่ธุรกิจปิโตรเคมี ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ลดลง จากต้นทุนวัตถุดิบแก๊สและก๊าซ LPG ที่มีราคาสูงขึ้น
- OR มีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 63% qoq โดยค่าการตลาดฟื้นตัวขึ้น และปริมาณขายน้ำมันและธุรกิจ Lifestyle ฟื้นตัวดี จากการคลาย lockdown และเปิดประเทศ
- ประเด็นที่น่าจับตามองคือกลยุทธ์สำคัญของ PTT (new S-curve) ในการเข้าสู่ธุรกิจ EV Value chain ทั้งการจัดตั้งบริษัท Arun Plus และจะร่วมมือกับพันธมิตรในการบุกเบิกธุรกิจ EV ในไทย เช่น การจัดตั้งโรงงานผลิตรถไฟฟ้าร่วมกับ Foxconn คาดจะเริ่มผลิตรถไฟฟ้าจำนวน 50,000 คันในปี 2567 (แบบ OEM), ด้านการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์จะได้ความร่วมมือทั้งจาก GPSC ในการผลิตแบตเตอรี่และ IRPC ด้านการผลิตเม็ดพลาสติกเฉพาะทาง นอกจากนี้ยังบุกเบิกธุรกิจ E-Bus และธุรกิจมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า โดยความร่วมมือกับ Swap&Go
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '65 อยู่ที่ 48.00 บาท (SOTP)

Financial Results

Income Statement	1Q/22	4Q/21	3Q/21	2Q/21	1Q/21	%qoq	%yoy
Sale	758,465	688,838	558,888	533,256	477,837	10%	59%
Cost of Sale	629,514	596,957	467,787	441,810	393,676	5%	60%
Gross Profit	128,950	91,880	91,101	91,446	84,161	40%	53%
SG&A	25,396	40,295	22,603	23,986	23,406	-37%	9%
Operating Profit	103,554	51,585	68,498	67,460	60,754	101%	70%
EBITDA	140,699	85,436	107,794	106,069	95,790	65%	47%
Net Profit	25,571	27,544	23,653	24,579	32,588	-7%	-22%
Gross Profit Margin (%)	17.0%	13.3%	16.3%	17.1%	17.6%		
EBITDA margin (%)	18.6%	12.4%	19.3%	19.9%	20.0%		
Net Profit Margin (%)	3.4%	4.0%	4.2%	4.6%	6.8%		

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