

PTTGC

PTT Global Chemical PCL.

กำไรปกติปรับตัว จากธุรกิจ
โรงกลั่นเป็นหลัก และมีกำไร
จากสต็อกน้ำมัน แต่มีผล
ขาดทุนจากการป้องกันความ
เสี่ยงจำนวนมาก

"บาย"

Target 47.50 บาท

ศักดิ์สินธ์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- PTTGC ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/65 มีกำไรสุทธิ 1,388 ล้านบาท ลดลง 67% qoq และ 94% yoy ในขณะที่ Adjusted EBITDA ในช่วง 2Q/65 เพิ่มขึ้น 47% qoq จากธุรกิจโรงกลั่น น้ำมัน, ปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์และ Green chemicals ที่ปรับตัว qoq ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนและ Performance materials อ่อนตัวลง qoq นอกจากนี้ยังมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3,085 ล้านบาท, ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 11,022 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 4,378 ล้านบาท รวมรายการพิเศษทั้งหมดเป็น -12,315 ล้านบาท
- ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนซึ่งเป็นธุรกิจหลักอ่อนตัวลง จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบยังคงเพิ่มสูงขึ้น กดดันให้ EBITDA margin ลดลงเหลือ 9% จาก 26% ในช่วง 2Q/64 ในขณะที่ราคา HDPE ยังถูกกดดันจาก demand ที่ลดลงจากการ lockdown ของจีน
- ธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ ปรับตัวขึ้น qoq โดยมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 673 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากผลขาดทุนในช่วง 1Q/65 ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ (P2F) เพิ่มขึ้น 144% qoq อยู่ที่ 117 USD/ton
- ธุรกิจการกลั่นในช่วง 2Q/65 กำไรปรับตัวขึ้น โดยค่าการกลั่นในช่วง 2Q/65 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 21.1 USD/bbl จาก 7.6 USD/bbl ในช่วง 1Q/65 จากส่วนต่างน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้น 121% qoq มาอยู่ที่ 43 USD/bbl
- กลุ่มธุรกิจ Performance materials มี Adj. EBITDA ลดลง 27% qoq จากส่วนต่าง phenol และ BPA ที่อ่อนตัวลง จาก demand ที่ลดลงจากการ lockdown ของจีน
- คาดผลการดำเนินงาน 2H/65 ยังถูกกดดันจากธุรกิจโรงกลั่นที่แนวโน้มค่าการกลั่นลดลง และคาดว่าจะมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนคาดว่าจะอ่อนตัวลงจากเริ่มเข้าสู่ภาวะอุปทานส่วนเกิน จากการเปิดดำเนินงานของโรงงานปิโตรเคมีในภูมิภาค
- ราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 47.50 บาท (P/BV = 0.7 เท่า) แนะนำ "ขาย"

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/22	1Q/22	4Q/21	3Q/21	2Q/21	%qoq	%yoy
Sale	197,603	176,767	140,461	113,189	112,627	12%	75%
Cost of Sale	171,252	155,316	128,033	97,421	96,409	10%	78%
Gross Profit	26,351	21,451	12,428	15,768	16,218	23%	62%
SG&A	9,388	9,532	8,357	4,998	4,417	-2%	113%
Operating Profit	16,963	11,920	4,071	10,770	11,801	42%	44%
EBITDA	23,745	18,757	9,925	16,608	17,390	27%	37%
Net Profit	1,388	4,212	3,248	7,005	25,035	-67%	-94%
EPS (Bt./share)	0.31	0.93	0.72	1.55	5.55	-67%	-94%
Gross Profit Margin (%)	13.3%	12.1%	8.8%	13.9%	14.4%		
EBITDA margin (%)	12.0%	10.6%	7.1%	14.7%	15.4%		
Net Profit Margin (%)	0.7%	2.4%	2.3%	6.2%	22.2%		

ที่มา : PTTGC and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบต่อความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรืออื่น ๆ แก่บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด