

PTTGC

PTT Global Chemical PCL.

ทำไรปกติก่อนตัวลงทุกธุรกิจ

มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน

จำนวนมาก และมีขาดทุนจาก

การป้องกันความเสี่ยงและ

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

"บาย"

Target 39.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- PTTGC ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/65 ขาดทุนสุทธิ 13,384 ล้านบาท แยกว่าขาด ในขณะที่ Adjusted EBITDA ในช่วง 3Q/65 ลดลง 51% qoq และ 34% yoy ทั้งจากธุรกิจปิโตรเคมี ขึ้นต้น, ขึ้นกลาง, โพลีเมอร์, พลาสติกชีวภาพ และเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 8,108 ล้านบาท, ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 2,111 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 3,298 ล้านบาท รวมรายการพิเศษทั้งหมดเป็น -13,517 ล้านบาท
- ธุรกิจปิโตรเคมีโพลีเมอร์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักอ่อนตัวลง จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบยังคงเพิ่มสูงขึ้น กดดันให้ EBITDA margin ยังทรงตัวในระดับต่ำที่ 10% ในขณะที่ราคา HDPE ยังถูกกดดันจาก demand ที่ลดลงการ lockdown ของจีน โดยราคา HDPE ในช่วง 3Q/65 อยู่ที่ 1,104 USD/ton ลดลง 18% qoq และ 3% yoy
- ธุรกิจการกลั่นในช่วง 3Q/65 ทำไรลดลง qoq โดยค่าการกลั่นในช่วง 3Q/65 ลดลงมาอยู่ที่ 9.8 USD/bbl จาก 21.1 USD/bbl ในช่วง 2Q/65 จากส่วนต่างน้ำมันดีเซลที่ลดลง 18% qoq มาอยู่ที่ 35 USD/bbl ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ อ่อนตัวลง qoq ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ (P2F) ลดลง 33% qoq และ 58% yoy อยู่ที่ 78 USD/ton
- กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมี Adj. EBITDA ลดลง 36% qoq อยู่ที่ 2,330 ล้านบาท จาก demand ที่ลดลงในธุรกิจยานยนต์จากการขาดแคลนชิปที่ใช้ในการผลิตรถยนต์ และได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจยุโรปที่ชะลอตัว
- คาดผลการดำเนินงาน 4Q/65 ยังถูกกดดันจากธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนจะอ่อนตัวลงจากเริ่มเข้าสู่ภาวะอุปทานส่วนเกิน จากการเปิดดำเนินงานของโรงงานปิโตรเคมีในภูมิภาค ในขณะที่ธุรกิจโรงกลั่นอาจฟื้นตัวได้บ้าง จากค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลที่ฟื้นตัว
- ราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 39.00 บาท (P/BV = 0.6 เท่า) แนะนำ "ขาย"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/22	2Q/22	1Q/22	4Q/21	3Q/21	%qoq	%yoy
Sale	183,141	197,603	176,767	140,461	113,189	12%	75%
Cost of Sale	179,474	171,252	155,316	128,033	97,421	10%	78%
Gross Profit	3,667	26,351	21,451	12,428	15,768	23%	62%
SG&A	9,621	9,388	9,532	8,357	4,998	-2%	113%
Operating Profit	-5,954	16,963	11,920	4,071	10,770	n.a.	n.a.
EBITDA	1,123	23,745	18,757	9,925	16,608	27%	37%
Net Profit	-13,384	1,388	4,212	3,248	7,005	n.a.	n.a.
EPS (Bt./share)	-2.97	0.31	0.93	0.72	1.55	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	2.0%	13.3%	12.1%	8.8%	13.9%		
EBITDA margin (%)	0.6%	12.0%	10.6%	7.1%	14.7%		
Net Profit Margin (%)	-7.3%	0.7%	2.4%	2.3%	6.2%		

ที่มา : PTTGC 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 มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด