

PTT PTT PCL.

ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง

จากผลขาดทุนสต็อกน้ำมัน

จำนวนมาก ในขณะที่ธุรกิจก๊าซ

กำไรลดลงจากต้นทุนที่สูงขึ้น

"ซื้อ"

Target 42.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปฎิบัติงานด้านหลักทรัพย์

- PTT ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/65 มีกำไรสุทธิ 8,884 ล้านบาท ลดลง 77% qoq และ 62% yoy แย่กว่าคาด โดยรับรู้ผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น 17% qoq จาก PTTEP ในขณะที่รับรู้ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวน 25,106 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานธุรกิจก๊าซซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ PTT เอง มี EBITDA 6,926 ล้านบาท ลดลง 70% qoq และ 70% yoy ส่วนใหญ่มาจาก EBITDA ที่ลดลงจากธุรกิจจัดจำหน่ายก๊าซ จากต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ธุรกิจโรงแยกก๊าซมี EBITDA ลดลง 36% qoq จากราคาขายของโรงแยกก๊าซที่ลดลงตามราคา HDPE นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์รวม 6,778 ล้านบาท, การจ่ายเงินสนับสนุนเข้ากองทุนน้ำมัน 1,000 ล้านบาท รับรู้ผลขาดทุนจากธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น 11,541 ล้านบาท จากธุรกิจโรงกลั่นที่ค่าการกลั่นลดลงและมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก ส่วนธุรกิจปิโตรเคมี ส่วนต่างผลิตภัณฑ์สาย อะโรเมติกส์ลดลง และราคา HDPE ยังมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง จากภาวะอุปทานส่วนเกิน
- OR มีผลการดำเนินงานลดลง 86% qoq โดยค่าการตลาดลดลง และปริมาณขายน้ำมันลดลงในช่วง low season และค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ที่เพิ่มขึ้น
- 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) ในขณะที่คาด 4Q/65 ผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวได้ คาดจะไม่มีผลขาดทุนสต็อกน้ำมันจำนวนมาก และต้นทุนก๊าซที่ลดลงในช่วง 4Q/65 จะช่วยให้ผลการดำเนินงานของธุรกิจจัดจำหน่ายก๊าซฟื้นตัวขึ้นได้
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '66 อยู่ที่ 42.00 บาท (SOTP)

Financial Results

Income Statement	3Q/22	2Q/22	1Q/22	4Q/21	3Q/21	%qoq	%yoy
Sale	884,611	926,954	758,465	688,838	558,888	-5%	58%
Cost of Sale	810,080	758,431	629,514	596,957	467,787	7%	73%
Gross Profit	74,530	168,523	128,950	91,880	91,101	-56%	-18%
SG&A	36,053	30,110	25,396	40,295	22,603	20%	60%
Operating Profit	38,477	138,414	103,554	51,585	68,498	-72%	-44%
EBITDA	83,667	178,727	140,699	85,436	107,794	-53%	-22%
Net Profit	8,884	38,848	25,571	27,544	23,653	-77%	-62%
Gross Profit Margin (%)	8.4%	18.2%	17.0%	13.3%	16.3%		
EBITDA margin (%)	9.5%	19.3%	18.6%	12.4%	19.3%		
Net Profit Margin (%)	1.0%	4.2%	3.4%	4.0%	4.2%		

ที่มา : PTT and Aira Estimates

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



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC