

Fundamental views

11 AUG 2023

PTT

ผลการดำเนินงาน 2Q/66 อ่อนตัวลง แต่กำไรจากธุรกิจก๊าซของ PTT เองฟื้นตัวได้ดี แนวโน้ม 3Q/66 ฟื้นตัวต่อเนื่อง

- ผลการดำเนินงาน 2Q/66 มีกำไรสุทธิ 20,107 ล้านบาท ลดลง 28% qoq และ 48% yoy โดยรับรู้ผลการดำเนินงานที่ลดลง 11% qoq จาก PTTEP และรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวน 4,124 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานธุรกิจก๊าซซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ PTT เอง มี EBITDA 18,574 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 68% qoq แต่ลดลง 19% yoy ส่วนใหญ่มาจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้น qoq จากธุรกิจจัดจำหน่ายและท่อส่งก๊าซ ในขณะที่ธุรกิจโรงแยกก๊าซมี EBITDA เพิ่มขึ้น 13% qoq จากต้นทุนก๊าซที่ลดลง นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์รวม 6,266 ล้านบาท
- รับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงานจากธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น จากธุรกิจโรงกลั่นที่ค่าการกลั่นอ่อนตัวลง จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ แม้ crude premium จะลดลง ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์สายอะโรเมติกส์ทรงตัว แต่ราคา HDPE ลดลง 4.5% qoq จาก demand ที่อ่อนตัว และภาวะ oversupply ในขณะที่ธุรกิจน้ำมันและการค้าปลีกมีผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง 19% qoq
- โดยสัดส่วนกำไรของ PTT ในช่วง 1H/66 มาจากธุรกิจสำรวจและผลิตจาก PTTEP คิดเป็นประมาณ 63%
- ประเด็นที่น่าจับตามองคือกลยุทธ์สำคัญของ PTT (new S-curve) ในการเข้าสู่ธุรกิจ EV Value chain ทั้งการจัดตั้งบริษัท Arun Plus เช่น การจัดตั้งโรงงานผลิตรถไฟฟ้าร่วมกับ Foxconn คาดจะเริ่มผลิตรถไฟฟ้าจำนวน 50,000 คันในปี 2567 (เบื้องต้นจะผลิตแบบ OEM ให้กับ NETA), ด้านการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์จะได้รับความร่วมทั้งจาก GPSC และ IRPC ด้านการผลิตเม็ดพลาสติกเฉพาะทาง นอกจากนี้ยังบุกเบิกธุรกิจ E-Bus และธุรกิจมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้าโดยการร่วมมือกับ Swap&Go
- ธุรกิจอื่นที่น่าจับตามอง เช่น ธุรกิจยารักษาโรคและอาหารเสริมต้านอนุมูลอิสระ เช่น มณีนีแดงที่อยู่ระหว่างการทดลอง
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '66 อยู่ที่ 42.00 บาท (SOTP)

Recommendation

"Buy" Target 42.00 THB

Financial Results

Income Statement	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	%qoq	%yoy
Sale	778,065	756,690	797,174	884,611	926,954	3%	-16%
Cost of Sale	700,658	669,417	736,205	810,080	758,431	5%	-8%
Gross Profit	77,407	87,272	60,969	74,530	168,523	-11%	-54%
SG&A	29,717	29,193	52,668	36,053	30,110	2%	-1%
Operating Profit	47,690	58,079	8,300	38,477	138,414	-18%	-66%
EBITDA	88,730	99,338	52,981	83,667	178,727	-11%	-50%
Net Profit	20,107	27,855	17,872	8,884	38,848	-28%	-48%
Gross Profit Margin (%)	9.9%	11.5%	7.6%	8.4%	18.2%		
EBITDA margin (%)	11.4%	13.1%	6.6%	9.5%	19.3%		
Net Profit Margin (%)	2.6%	3.7%	2.2%	1.0%	4.2%		

ที่มา : PTT และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง เอไอ รับผิดชอบเพียงอย่างเดียว ปรากฏว่าความรับผิดชอบในความเสี่ยงหาย อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ มิใช่ทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นภาระรับผิดชอบ ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจได้รับผลกระทบจากอำนาจหน้าที่และ/หรือ บริษัททางธุรกิจอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไออาจลงมติในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า หรือแจ้งล่าช้ากว่าที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติซื้อขายในหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ ใด ๆ อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์