

Fundamental views

8 NOV 2023

PTTGC

ผลการดำเนินงาน 3Q/66 พุ่งตัวขึ้น จากรุกิจโรงกลั่นและกำไรจากสต็อกน้ำมัน แต่คาดจะอ่อนตัวลงในช่วง 4Q/66

- ผลการดำเนินงาน 3Q/66 มีกำไรสุทธิ 1,427 ล้านบาท พุ่งตัวขึ้นจากผลขาดทุนจำนวนมากในช่วง 2Q/66 ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ ในขณะที่ Adjusted EBITDA ในช่วง 3Q/66 อยู่ที่ 12,307 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80% qoq และ 19% yoy ปัจจัยหลักมาจาก รุกิจโรงกลั่นที่ค่าการกลั่นอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ยังมีผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3,674 ล้านบาท, ขาดทุนจาก hedging 2,729 ล้านบาท, ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,146 ล้านบาทและขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ 625 ล้านบาท รวมรายการพิเศษทั้งหมด อยู่ที่ -826 ล้านบาท
- รุกิจเคมีภัณฑ์โพลีเมอร์ซึ่งเป็นรุกริจหลักมี Adjusted EBITDA เพิ่มขึ้น 222% qoq จากราคา HDPE และส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA margin ดีขึ้นมาอยู่ที่ 10% จาก 3% ในช่วง 2Q/66 ในขณะที่ราคา HDPE ในช่วง 3Q/66 ลดลง 0.4% qoq และ 6.5% yoy อยู่ที่ 1,032 USD/ton โดยยังได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของ demand จากจีน และภาวะ oversupply
- รุกิจการกลั่นในช่วง 3Q/66 ผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น qoq โดยค่าการกลั่นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 12.6 USD/bbl จาก 5.7 USD/bbl ในช่วง 2Q/66 โดยส่วนต่างน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 85% qoq มาอยู่ที่ 27 USD/bbl ส่วนรุกริจปิโตรเคมีสายอะโรมาติกส์ ลดลง qoq ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ (P2F) ของรุกริจปิโตรเคมีขึ้นต้นทรงตัว qoq อยู่ที่ 164 USD/ton
- กลุ่มรุกริจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมี Adj. EBITDA เพิ่มขึ้น 23% qoq อยู่ที่ 1,964 ล้านบาท จากปริมาณขายของ Allnex ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในภูมิภาค Asia Pacific ในขณะที่ผลประกอบการของ Vencorex ยังคงได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ของลูกค้าที่ชะลอตัวลง
- คาดผลการดำเนินงานปกติ 4Q/66 จะอ่อนตัวลงจากรุกิจโรงกลั่นเป็นหลัก ในขณะที่รุกริจปิโตรเคมีคาดจะถูกกดดันจากภาวะอุปทานส่วนเกิน จากการเปิดดำเนินงานของโรงงานปิโตรเคมีในภูมิภาค จากราคา HDPE คาดจะลดลงต่อเนื่องในช่วง 4Q/66
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 50.50 บาท (P/BV = 0.8 เท่า) แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"Buy" Target 50.50 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	161,678	147,949	148,147	126,442	183,141	9%	-12%
Cost of Sale	145,548	142,652	138,948	123,910	179,474	2%	-19%
Gross Profit	16,130	5,297	9,199	2,532	3,667	204%	340%
SG&A	8,645	8,482	8,471	10,432	9,621	2%	-10%
Operating Profit	7,484	-3,185	728	-7,900	-5,954	n.a.	n.a.
EBITDA	14,684	3,847	7,693	-1,032	1,123	282%	1208%
Net Profit	1,427	-5,591	82	-968	-13,384	n.a.	n.a.
EPS (Bt./share)	0.32	-1.24	0.02	-0.21	-2.97	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	10.0%	3.6%	6.2%	2.0%	2.0%		
EBITDA margin (%)	9.1%	2.6%	5.2%	-0.8%	0.6%		
Net Profit Margin (%)	0.9%	-3.8%	0.1%	-0.8%	-7.3%		

ที่มา : PTTGC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและข้อมูลทางการเงินที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่สามารถนำมาใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนในหุ้นหรือสินทรัพย์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์