

Fundamental views

9 AUG 2024

PTTGC

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงานปกติ 2Q/67 อ่อนตัวลง และคาด 3Q/67 ธุรกิจปิโตรเคมียังได้รับผลกระทบจากอุปทานส่วนเกิน

- ผลการดำเนินงาน 2Q/67 มีกำไรสุทธิ 1,846 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากผลขาดทุนในช่วง 1Q/67 ในขณะที่ Adjusted EBITDA ในช่วง 2Q/67 อยู่ที่ 9,662 ล้านบาท ลดลง 13% qoq แต่เพิ่มขึ้น 47% yoy ปัจจัยหลักมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ค่าการกลั่นอ่อนตัวลง นอกจากนี้ยังมีผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน 154 ล้านบาท, กำไรจาก hedging 826 ล้านบาท, กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 52 ล้านบาท และกำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้ 2,895 ล้านบาท รวมรายการพิเศษทั้งหมดอยู่ที่ 3,927 ล้านบาท
- ธุรกิจเคมีภัณฑ์โพลีเมอร์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักมี Adjusted EBITDA เพิ่มขึ้น 52% yoy จากราคา HDPE และส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA margin ดีขึ้นมาอยู่ที่ 5% จาก 1% ในช่วง 1Q/67 ในขณะที่ราคา HDPE ในช่วง 2Q/67 เพิ่มขึ้น 1.0% qoq และ 2.0% yoy อยู่ที่ 1,052 USD/ton โดยยังได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของ demand จากจีน และภาวะ oversupply
- ธุรกิจการกลั่นในช่วง 2Q/67 ผลการดำเนินงานลดลง qoq โดยค่าการกลั่นลดลงมาอยู่ที่ 3.2 USD/bbl จาก 8.3 USD/bbl ในช่วง 1Q/67 โดยส่วนต่างน้ำมันดีเซลลดลง 36% qoq มาอยู่ที่ 15 USD/bbl ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรมาติกส์ ลดลง qoq ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ (P2F) ของธุรกิจปิโตรเคมีขั้นต้นลดลง 30% qoq อยู่ที่ 219 USD/ton
- กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมี Adj. EBITDA เพิ่มขึ้น 37% qoq และ 60% yoy อยู่ที่ 2,560 ล้านบาท จากปริมาณขายของ Allnex ที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในภูมิภาค Asia Pacific ในขณะที่ผลประกอบการของ Vencorex ยังคงได้รับผลกระทบจากการแข่งขันด้านราคา
- คาดผลการดำเนินงานปกติ 3Q/67 ยังคงท้าทาย โดยธุรกิจโรงกลั่นค่าการกลั่นยังอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีคาดยังคงถูกกดดันจากภาวะอุปทานส่วนเกิน จากการเปิดดำเนินงานของโรงงานปิโตรเคมีในภูมิภาค จากราคา HDPE ยังคงลดลงต่อเนื่อง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 25.75 บาท (P/BV = 0.4 เท่า) และนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"BUY on Weakness" Target 25.75 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	168,384	156,242	163,858	161,678	147,949	7.8%	14%
Cost of Sale	157,643	143,947	157,221	145,548	142,652	10%	11%
Gross Profit	10,741	12,295	6,636	16,130	5,297	-13%	103%
SG&A	9,419	8,604	8,444	8,645	8,482	9.5%	11%
Operating Profit	1,322	3,691	-1,808	7,484	-3,185	-64%	N/A
EBITDA	9,104	10,902	5,483	14,684	3,847	-16%	137%
Net Profit	1,846	-606	5,081	1,427	-5,591	N/A	N/A
EPS (Bt./share)	0.41	-0.13	1.13	0.32	-1.24	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	6.4%	7.9%	4.1%	10.0%	3.6%		
EBITDA margin (%)	5.4%	7.0%	3.3%	9.1%	2.6%		
Net Profit Margin (%)	1.1%	-0.4%	3.1%	0.9%	-3.8%		

ที่มา : PTTGC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือข้ออื่นใด แต่อย่างใด

ศักดิ์สินธร ศศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์