

# Fundamental views

31 OCT 2024

## PCE

### คาดการณ์การดำเนินงาน 3Q/67 เติบโตโดดเด่น จากปริมาณการส่งออก CPO และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น

- คาดผลการดำเนินงาน 3Q/67 มีกำไรสุทธิ 136 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% ต่อปี ปัจจัยหลักมาจาก คาดการณ์ยอดขายจะเพิ่มขึ้น 13% ต่อปี อยู่ที่ 8,033 ล้านบาท จาก 1) คาดปริมาณส่งออกจะเพิ่มขึ้น จากการส่งออกน้ำมันเมล็ดในปาล์มบริสุทธิ์ (RBDPKO) ได้เพิ่มขึ้น 2) คาดปริมาณส่งออก CPO และ CPKO จะเพิ่มขึ้น 37% ต่อปี ในขณะที่ช่วง 3Q/67 ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 12% ส่งผลให้คาดว่าจะมีกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงเข้ามาชัดเจน เราคาด Adjusted EBITDA (ขาดผลกระทบบางอย่างจาก fx) จะเพิ่มขึ้น 14% ต่อปี มาอยู่ที่ 197 ล้านบาท ในช่วง 3Q/67
- ราคาปาล์มดิบ (CPO) ในช่วง 3Q/67 ต่อเนื่องถึงช่วง 4Q/67 คาดจะยังอยู่ในระดับสูง ผลจากภาวะแล้งในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ปริมาณผลผลิตออกมาต่ำกว่าปกติ ล่าสุดราคาปาล์มดิบอยู่ที่ 47.50 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้นถึง 43% จาก 33.25 บาทต่อกิโลกรัมในช่วงปลายเดือน ก.ค. ซึ่งส่งผลดีต่อ PCE โดยตรง เราคาดสถานการณ์ผลผลิตปาล์มที่ออกมาน้อยจะเริ่มคลี่คลายในช่วง 1Q/68 หลังจากไทยเริ่มเข้าสู่ภาวะ La Nina จะทำให้มีฝนตกมากขึ้นในภาคใต้ของไทย
- แนวโน้มการส่งออกน้ำมันปาล์มดิบยังเติบโตดี และยังได้รับประโยชน์หลังจากอินเดียปรับลดภาษีนำเข้าลงจาก 7.5% เป็น 5.0% ในช่วงต้นปี 2567 และคาดการณ์ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มทั้งจากจีนและทวีปยุโรป ยังมีแนวโน้มเติบโตดี นอกจากนี้การที่อินโดนีเซียมีนโยบายที่จะเพิ่มส่วนผสมน้ำมันไบโอดีเซล จากปัจจุบันที่ B35 เป็น B40 หรือ B50 ในปี 2568 จะส่งผลดีโดยตรงต่อ PCE ซึ่งเป็นผู้ส่งออกน้ำมันปาล์มดิบรายใหญ่ของไทย โดยโอกาสเติบโตในอนาคต จะมาจากทั้งการส่งออกที่จะเพิ่มขึ้นทั้ง CPO และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมี margin สูง ทั้งในที่ใช้ในอุตสาหกรรมการผลิตและอาหาร ตลอดจนความร่วมมือกับบางภาคในการขาย B100 และน้ำมันประกอบอาหารที่ใช้แล้วสำหรับโครงการเชื้อเพลิงการบินที่ยั่งยืน (SAF) ที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการช่วงต้นปี 2568
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 เท่ากับ 3.50 บาท (P/E = 16 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

## Recommendation

## "Buy" Target 3.50 THB

#### Financial Results

| Income Statement (MB.)  | 3Q/24 | 2Q/24 | 1Q/24 | %qoq |
|-------------------------|-------|-------|-------|------|
| Sale                    | 8,033 | 7,129 | 5,761 | 13%  |
| Cost of Sale            | 7,767 | 6,855 | 5,493 | 13%  |
| Gross Profit            | 266   | 274   | 268   | -3%  |
| SG&A                    | 172   | 143   | 124   | 21%  |
| Operating Profit        | 94    | 132   | 145   | -29% |
| Adjusted EBITDA         | 197   | 173   | 167   | 14%  |
| Interest Expense        | 12    | 13    | 13    | -9%  |
| Net Profit              | 136   | 100   | 110   | 36%  |
| Gross Profit Margin (%) | 3.3%  | 3.8%  | 4.7%  |      |
| EBITDA margin (%)       | 2.4%  | 2.4%  | 2.9%  |      |
| Net Profit Margin (%)   | 1.7%  | 1.4%  | 1.9%  |      |

ที่มา : PCE และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และข้อเท็จจริงของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือข้ออ้าง แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์