

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

11 พฤษภาคม 2565

PTTGC

NEUTRAL

Last Close price

Bt48.00

Target price

Bt80.00

กำไรจาก allnex หนุนกำไรสุทธิ 1Q65 เพิ่มขึ้น QoQ

- PTTGC รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 4.2 พันลบ. (-57% YoY แต่ +30% QoQ) ดีกว่า SCBS และตลาดคาด
- กำไรที่เพิ่มขึ้น QoQ สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน และการรวมผลประกอบการของ allnex ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร่วม 30% ของ EBITDA 1Q65 นอกจากนี้บริษัทยังบันทึกกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการทำธุรกรรม Treasury Lock บนหุ้นกู้สกุลдолลาร์สหรัฐ จำนวน 1.1 พันลบ. ใน 1Q65 ด้วย
- กำไรสต็อกใน 1Q65 ถูกหักล้างโดยขาดทุนจากการอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นสู่ 8.6 พันลบ.
- ธุรกิจโอลิฟินส์รายงาน adjusted EBITDA margin ลดลงสู่ระดับเพียง 11% โดยมีสาเหตุมาจากการต้นทุนแหน่งพาที่สูงขึ้น และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงของหน่วย ORP ในขณะที่โรงงานก้าวเคราเกอร์ยังดำเนินงานที่อัตราการใช้กำลังการผลิตสูง สัดส่วนแหน่งพาต่อวัตถุดิบทั้งหมดสำหรับโรงงานโอลิฟินส์เคราเกอร์ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 24% เทียบกับเพียง 15% ใน 1Q64
- Adjusted EBITDA ของธุรกิจอะโรเมติกส์ลดลงสู่ระดับติดลบ 6% เนื่องจากต้นทุนค่อน黛นเสถสูงขึ้น เพราะอุปทานจากแหล่งภายนอกในประเทศลดลง
- EBITDA จากธุรกิจ performance chemical เพิ่มขึ้นอย่างมาก QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการรับรู้ผลประกอบการของ allnex ซึ่งช่วยหนุนให้ adjusted EBITDA ของธุรกิจ performance chemical ต่อ adjusted EBITDA ทั้งหมดเพิ่มขึ้นสู่ 44% ใน 1Q65 เทียบกับ 29% ใน 1Q64 และ 38% ใน 4Q64
- กำไร 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 20% ของประมาณการกำไรปี 2565 ของเรา เราจะทบทวนประมาณการกำไรปี 2565 ของเราอีกครั้ง

	1Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	102,676	140,461	176,767	72.2	25.8
Gross profit	14,756	12,428	21,451	45.4	72.6
EBITDA	16,666	10,358	19,568	17.4	88.9
Core profit	11,065	4,195	11,120	0.5	165.1
Net Profit	9,695	3,248	4,212	(56.6)	29.7
EPS (Bt)	2.15	0.72	0.93	(56.6)	29.7
B/S (Bt, mn)					
Total assets	552,692	754,115	781,338	41.4	3.6
Total liabilities	252,928	426,512	455,184	80.0	6.7
Total equity	299,764	327,603	326,153	8.8	(0.4)
BVPS (Bt)	64.65	70.58	70.16	8.5	(0.6)
Financial ratio (%)					
Gross margin (%)	14.4	8.8	12.1	(2.2)	3.3
EBITDA margin (%)	16.2	7.4	11.1	(5.2)	3.7
Net profit margin (%)	9.4	2.3	2.4	(7.1)	0.1
ROA (%)	8.5	2.5	5.8	(2.7)	3.3
ROE (%)	15.0	5.2	13.6	(1.4)	8.4
D/E (X)	0.8	1.3	1.4	55.2	9.4

ชัยพัชร มนวัฒโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

