

COMPANY VISIT NOTE

3 สิงหาคม 2555

Sector : Energy

ราคาปิด 322 บาท

PTT PLUBLIC COMPANY LIMITED (PTT)

ซื้อ ราคาเหมาะสม 380 บาท

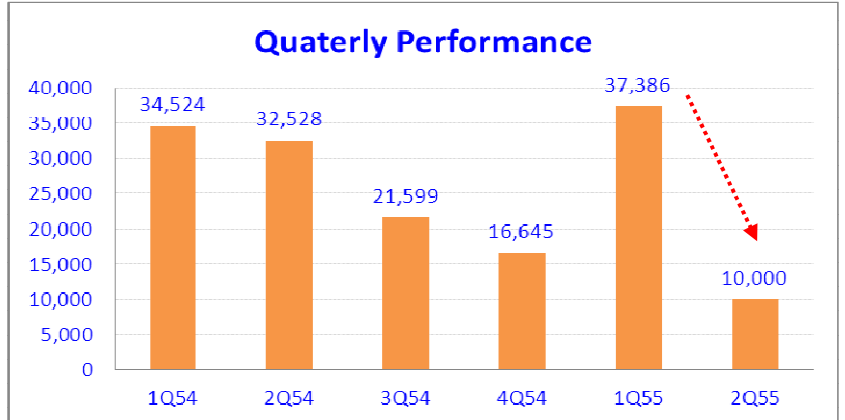
คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 ลดลง 73%qoq และ 69%yoy

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E
Net profit	59,548	83,992	105,296	97,795	109,769
Norm- profit	54,865	77,630	104,031	97,795	109,769
EPS- lly (Bt)	21.01	29.64	37.16	34.51	38.74
EPS Growth(%)	15%	41%	25%	-7%	12%
P/E (x)	15.3	10.9	8.7	9.3	8.3
BV	176	202	225	250	281
PBV	1.8	1.6	1.4	1.3	1.1
DPS (Bt)	8.5	8.5	13.0	11.0	12.4
Yield (%)	2.6%	2.6%	4.0%	3.4%	3.8%

Source: Company Reports and Globlex Securities Estimates

PERTI NT FORMATION	
SET Index	1,201.13
Market Cap.	Bt919,728bn
Total Shares	2,856.30m common share Par Bt.10
Major Shareholders (As of 9 March 12)	
กระทรวงการคลัง	51.11%
กองทุนรวม วายุภักษ์ หนึ่ง โดย บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	7.63%
กองทุนรวม วายุภักษ์ หนึ่ง โดย บลจ.กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	7.63%

Source: SET Smart



ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- 2Q55 คาดกำไรสุทธิหดตัวประมาณ 73%qoq และ 69%yoy : เราคาดว่า PTT จะประกาศกำไรสุทธิ 2Q55 ออกมาประมาณ 10,000 ล้านบาทลดลง 73%qoq และ 69%yoy กำไรสุทธิที่ลดลงมาจาก 3 ปัจจัยหลักคือ 1) มีกำไรจาก PTTEP ลดลงเนื่องจากไตรมาสนี้ PTTEP มีผลขาดทุนในรายการพิเศษจากการบันทึกค้ายาลงทุนในแหล่งมอนทาราและมีผลขาดทุนในอัตราแลกเปลี่ยนรวมกว่า 7,360 ล้านบาท 2) คาดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง เนื่องจากธุรกิจปิโตรเคมีมีผลขาดทุนในสินค้าคงคลัง(LCM) และบันทึกผลขาดทุนในสต็อกน้ำมันดิบจำนวนมากโดยเบื้องต้นเราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจะออกมาติดลบประมาณ 3,800 ล้านบาทลดลงจากที่มีกำไร 10,289 ล้านบาทใน 1Q55 และ 10,409 ล้านบาทใน 2Q54 และ 3) คาดมีรายการพิเศษจากบันทึกขาดทุนในอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 1,600 ล้านบาท บันทึกตัดจำหน่ายเงินลงทุนในอียิปต์อีกประมาณ 4,000 ล้านบาทและมี Stock Loss ในธุรกิจน้ำมันประมาณ 2,900 ล้านบาท
- 3Q55 คาดผลประกอบการกลับมาฟื้นตัว : เรายังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของ PTT ใน 3Q55 โดยคาดว่ากำไรสุทธิที่หดตัวแรงใน 2Q55 จะกลับมาเพิ่มขึ้นได้ใน 3Q55 โดยมีแรงหนุนมาจากการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน ซึ่งคาดว่าจะทำให้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมพลิกมีกำไรเนื่องจากไม่ต้องบันทึกขาดทุนในสต็อกน้ำมันดิบ และคาดผลประกอบการของ PTTEP ได้ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้วเนื่องจากรายการพิเศษที่เกิดขึ้นใน 2Q55 จะไม่เกิดขึ้นอีกและยังได้แรงหนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากแหล่งบงกชได้ซึ่งมีกำลังการผลิต 24,000 BOED จะทำการผลิตได้เต็มไตรมาส
- ปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิในปีนี้ลง 18% เป็น 97,795 ล้านบาทลดลง 7%yoy : เพื่อสะท้อนผลประกอบการที่คาดว่าจะหดตัวแรงใน 2Q55 และสะท้อนการปรับลดคาดการณ์ผลประกอบการในบริษัทลูกเราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของ PTT ในปีนี้ลงจากเดิม 18% จากคาดการณ์กำไรสุทธิ 119,229 ล้านบาทเป็น 97,795 ล้านบาทลดลง 7%yoy
- ลงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยมีราคาเป้าหมายปี 55 ที่ 380 บาท(เดิม 420) : จากคาดการณ์กำไรสุทธิและEPS ที่ลดลงเราจึงปรับลดราคาเป้าหมายในปีนี้ลงจากเดิม 420 บาทเป็น 380 บาทแต่ยังคงแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากมองว่าผลประกอบการที่หดตัวใน 2Q55 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีและผลประกอบการจะทยอยฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ 3Q55 อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการที่หดตัวจะยังคงกดดันราคาหุ้นในระยะสั้นแต่หลังจากประกาศงบ 2Q55 (10 ส.ค.55) ถือเป็นโอกาสในการเข้าซื้อเพื่อรอการฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง

Analyst Coverage

Artit Jansawang

02 672-5999 ext. 5946

artit@globlex.co.th

CORPORATE GOVERNANCE

CG Rating (2011)

