

PTGปาล์มคอมเพล็กซ์ หนุนรายได้ระยะยาว กูรูชี้เป้าแนะซื้อ18บาท

ทันหุ้น - PTG ใส่เกียร์รุกธุรกิจเทคควบการขยายธุรกิจที่ไม่ใช่ น้ำมันมากขึ้น ที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูง 25-26% ลดเสี่ยงความผันผวนของค่าการตลาดในธุรกิจน้ำมันดิบปลีก ขณะที่โครงการปาล์มคอมเพล็กซ์ เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ กลางเดือนก.ค.นี้ คาดทำกำไรได้ 160-200 ล้านบาทต่อปี โบนัสเชียร์ซื้อ ราคาพื้นฐาน 18 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า ปัจจุบัน บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) หรือ PTG เน้นธุรกิจเทค โดยหลักคือสถานีบริการน้ำมัน PT และขายส่งน้ำมันเตา ปัจจุบันมีสถานีบริการน้ำมัน 1,718 แห่ง กระจายทั่วประเทศ และมีเป้าหมายขยายเป็น 4,000 แห่งในปี 2565

โดยจะเน้นการซื้อสถานีบริการดั้งเดิมมาปรับปรุง ซึ่งจะให้เงินลงทุนแต่ละสถานีไม่มาก ด้วยนโยบายการเติบโตของบริษัท ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิปี 2561-2562 จะขยายตัวเฉลี่ย 24% ต่อปี ขณะที่ราคาหุ้นลดลงมาแล้ว 30% ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน เพราะภาพรวมตลาดกดดัน จึงเชื่อว่าเป็นจังหวะในการซื้อสะสมเพื่อลงทุน

ขณะที่บริษัทจะขยายธุรกิจที่ไม่ใช่ น้ำมันมากขึ้น โดยกำลังขยายธุรกิจด้านอาหารและเครื่องดื่ม, ร้านสะดวกซื้อ และพลังงานสะอาด ซึ่งธุรกิจเหล่านี้ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงประมาณ 25-26% (เทียบกับธุรกิจสถานีบริการน้ำมันที่ 7%) ซึ่งจะทำให้อัตรากำไรในระยะยาวของบริษัทเพิ่มขึ้นในระยะยาว และลดความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าการตลาดในธุรกิจน้ำมันดิบปลีก

● ปาล์มคอมเพล็กซ์หนุน

ทั้งนี้ PTG เริ่มธุรกิจพลังงานสะอาดด้วยปาล์มคอมเพล็กซ์ บริษัทลงทุน 40% ในปาล์มคอมเพล็กซ์ที่มีกำลังการผลิตไบโอดีเซล (B100) เท่ากับ 450 ตันต่อวัน และขยายผ่านเครือข่ายสาขาของ PTG เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์กลางเดือนกรกฎาคมนี้ และคาดว่าจะทำกำไรได้ 160-200 ล้านบาทต่อปี ซึ่งธุรกิจนี้เป็นหนึ่งใน Key Growth ของกำไรบริษัทช่วงปี 2561-2562

สำหรับกลยุทธ์การลงทุน แนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาพื้นฐาน 18 บาท โดยอิงกับ DCF และราคาพื้นฐานดังกล่าวเทียบเท่ากับ P/E ปีนี้ 25 เท่า ใกล้เคียงกับ CAGR ของ EPS ปี 2561 & 2562 ความเสี่ยงหลัก คือ ความผันผวนของค่าการตลาดน้ำมันดิบปลีก, การแข่งขันในธุรกิจน้ำมันดิบปลีกที่สูง, ปริมาณผลผลิต & ราคาปาล์มและน้ำมันปาล์มไม่แน่นอน และธุรกิจที่ไม่ใช่ น้ำมันดิบที่ซ้ากว่าคาด