

|                     |  |                   |
|---------------------|--|-------------------|
| <b>MIC</b>          | <b>MATICHON</b><br><small>INFORMATION CENTER</small> | Subject Heading : |
| Source :            | <b>ทันหุ้น</b>                                       | <b>61231480</b>   |
| Date : 19 ก.ค. 2561 | Page : 1,2   | No :              |

# PTGไบโอดีเซลเริ่มแล้ว จุดเปลี่ยนกำไรครั้งใหญ่

**ทันหุ้น** - ล่าสุด PTG เดินเครื่องโครงการปาล์มคอมเพล็กซ์แล้ว จ่อเบิกส่วนแบ่งกำไร 80-100 ล้านบาท ในปีนี้ ส่วนปีหน้ารับเต็มปีไม่ต่ำกว่า 240-280 ล้านบาท จับตาเจรจาพันธมิตรทางธุรกิจ LPG คาดสรุปได้ไตรมาส 4/2561 โบนัสประเมิน "ปาล์มคอมเพล็กซ์" ช่วยหนุนกำไรปี 2561-2562 ให้เป้า 18 บาท →→→ **อ่านหน้า 2**

นายรังสรรค์ พวงปราง ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) หรือ PTG เปิดเผยว่า โครงการปาล์มคอมเพล็กซ์เริ่มเดินเครื่องผลิตเชิงพาณิชย์แล้ว โดยจะมีผลผลิตน้ำมันไบโอดีเซล หรือ B100 และน้ำมันโอเลอิน (Olein) มีกำลังผลิตไบโอดีเซล 450,000 ลิตรต่อวัน และน้ำมันปาล์มเพื่อบริโภค 200,000 ลิตรต่อวัน รวมทั้งมีผลผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์และสเตอรินเป็นผลิตภัณฑ์ ผลพลอยได้จากกระบวนการผลิตที่สร้างมูลค่าเพิ่มได้มาก คาดว่าทั้งโครงการจะทำได้ราว 5,000-6,000 ล้านบาทต่อปี ซึ่ง PTG จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเข้ามาตามสัดส่วนการถือหุ้น 40%

“โครงการปาล์มคอมเพล็กซ์ของเราได้เริ่มเดินเครื่องผลิตแล้ว ซึ่งตอนนี้สามารถผลิต B100 และ Olein ได้แล้ว ซึ่งเราคาดว่าจะสามารถผลิตเต็ม 100% ของกำลังการผลิต แต่จะมีปัญหาติดขัดเล็กน้อยในส่วนโรงงานสกัดปาล์ม เนื่องจากไฟฟ้าดับบ่อย ทำให้การผลิตทำได้ไม่เต็มที่ แต่ทุกอย่างยังเดินหน้าได้ดี” นายรังสรรค์ กล่าว

● **บูกส่วนแบ่งกำไร 100 ล.**

สำหรับสัดส่วนรายได้หลักของโครงการมาจากไบโอดีเซล 75% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจำหน่ายให้กับ PTG เพื่อนำไปผสมกับน้ำมันดีเซล ส่วนที่เหลือยังขายให้กับบริษัท บางจากคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ BCP และบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) หรือ IRPC ขณะที่รายได้จากการจำหน่ายน้ำมันพืชให้ภาคอุตสาหกรรมคิดเป็นสัดส่วน 10% ส่วนที่เหลืออีก 15% เป็นรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เป็นผลพลอยได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการปาล์มคอมเพล็กซ์ ในปีนี้ประมาณ 80-100 ล้านบาท เนื่องจากเดินเครื่องผลิตได้แค่ครึ่งปีหลัง ส่วนปีหน้าจะสามารถรับรู้ได้เต็มปีประมาณ 240-280 ล้านบาท ขณะที่คงเป้ารายได้ปีนี้โต 20% ตามเป้าที่วางไว้

ขณะที่ช่วงที่เหลือของปีนี้บริษัทยังเดินหน้าลงทุนต่อเนื่อง อาทิ การขยายสถานีบริการน้ำมัน PT ที่ปีนี้ตั้งเป้าขยายให้ครบ 1,900-2,000 แห่ง รวมถึงการขยายธุรกิจ LPG ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการเจรจาพันธมิตรทางธุรกิจ 1 ราย คาดว่าจะได้ข้อสรุปเร็วๆ นี้ ทั้งนี้บริษัทเหลืองบลงทุนประมาณ 2,500 ล้านบาทสำหรับการขยายธุรกิจน้ำมัน และธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมัน (Non-Oil) เช่น การซื้อกิจการร้านอาหาร และครัวไทยเพิ่มเติม เป็นต้น

● **ปาล์มคอมเพล็กซ์หนุนกำไร**

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า ปัจจุบัน PTG เน้นธุรกิจรีเทล โดยหลักคือสถานีบริการน้ำมัน PT และขายส่งน้ำมันเตา ปัจจุบันมีสถานีบริการน้ำมัน 1,718 แห่ง กระจายทั่วประเทศ และมีเป้าหมายขยายเป็น 4,000 แห่งในปี 2565

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

ขณะที่เดียวกันบริษัทจะขยายธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมันมากขึ้น โดยกำลังขยายธุรกิจด้านอาหารและเครื่องดื่ม, ร้านสะดวกซื้อ และพลังงานสะอาด ซึ่งธุรกิจเหล่านี้ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงประมาณ 25-26% (เทียบกับธุรกิจสถานีบริการน้ำมันที่ 7%) ซึ่งจะทำให้อัตรากำไรในระยะยาวของบริษัทเพิ่มขึ้นในระยะยาว และลดความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าการตลาดในธุรกิจน้ำมันค้าปลีก

● **ชี้เป้าหมาย 18 บาท**

นอกจากนี้การเริ่มธุรกิจพลังงานสะอาดด้วยปาล์มคอมเพล็กซ์ บริษัทลงทุน 40% ในปาล์มคอมเพล็กซ์ที่มีกำลังการผลิตไบโอดีเซล (B100) เท่ากับ 450 ตันต่อวัน และขายผ่านเครือข่ายสาขาของ PTG เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์กลางกรกฎาคมนี้ และคาดว่าจะทำกำไรได้ 160-200 ล้านบาทต่อปี ซึ่งธุรกิจนี้เป็นหนึ่งใน Key Growth ของกำไรบริษัทช่วงปี 2561-2562

สำหรับกลยุทธ์การลงทุน แนะนำ “ซื้อ” PTG ให้ราคาพื้นฐาน 18 บาท โดยอิงกับ DCF และราคาพื้นฐานดังกล่าวเทียบเท่ากับ P/E ปีนี้ 25 เท่า ใกล้เคียงกับ CAGR ของ EPS ปี 2561 & ปี 2562 ความเสี่ยงหลัก คือ ความผันผวนของค่าการตลาดน้ำมันค้าปลีก, การแข่งขันในธุรกิจน้ำมันค้าปลีกที่สูง, ปริมาณผลผลิต & ราคาปาล์มและน้ำมันปาล์มไม่แน่นอน และธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมันเติบโตช้ากว่าคาด