

11 พฤศจิกายน 2565

ราคาหุ้นสะท้อน 3Q65 ที่แย่แล้ว สะสมรอฟื้นตัว

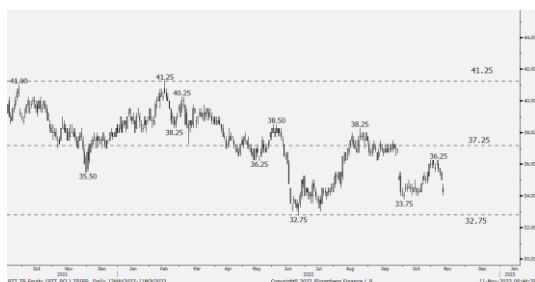
PTT รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 เท่ากับ 8.9 พันล้านบาท ลดลง 77.7%qoq ต่ำกว่าคาด ถูกกดดันจากกำไรปกติที่ลดลง 72.9%qoq มาอยู่เพียง 1.1 หมื่นล้านบาท ตามธุรกิจหลักก๊าซของ PTT ที่มีกำไรลดลงมีนัยๆ จากต้นทุนเชื้อก๊าซที่เพิ่มขึ้นมากตามราคา LNG รวมถึงถูกกดดันจากธุรกิจปิโตรเคมี และโรงกลั่นที่ส่วนแบ่งกำไรลดลง มีเพียง PTTEP ที่กำไรเติบโต QoQ สำหรับแนวโน้มกำไรปกติ 4Q65 คาดจะเห็นการฟื้นตัวจาก 3Q65 ตามต้นทุนก๊าซ LNG ที่เริ่มปรับตัวลดลง ทำให้กำไรจากธุรกิจก๊าซน่าจะดีขึ้น เช่นเดียวกับโรงกลั่นที่น่าจะฟื้นตัวตามฤดูกาล ส่วน PTTEP กำไรน่าจะทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง ปรับลดประมาณการสะท้อนงบ 3Q65 ที่แย่ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2566 อยู่ที่ 48 บาทต่อหุ้น แนะนำซื้อลงทุนระยะยาวจากกำไรที่แข็งแกร่งจากการเป็น holding company อีกทั้งช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้น laggard กลุ่มอยู่มากรวมถึงมีการจ่ายปันผลในระดับที่ดี Yield กว่า 5% ต่อปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	37,766	108,363	100,937	109,248	110,846
Norm Profit	32,987	107,464	100,937	109,248	110,846
EPS (บาท)	1.32	3.79	3.53	3.82	3.88
PER (เท่า)	25.90	9.03	9.69	8.95	8.83
DPS (บาท)	1.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Dividend Yield (%)	2.9	5.8	5.8	5.8	5.8
BVS (บาท)	30.88	35.24	34.98	36.81	38.69
EV/EBITDA	6.42	3.67	4.78	4.92	4.55
ROE (%)	4.29	11.47	10.06	10.65	10.28

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Technical comment

PTT แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 32.75 บาท

แนวต้าน : 37.25/41.25 บาท

PTT

แนะนำ

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท)	34.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	48.00
Upside (%)	40.5
Dividend yield (%)	5.4

ESG RATING

Arabesque S-Ray	57.93
Moody's	44.00
MSCI	A
Refinitiv	77.28
S&P	81.26
ที่มา: Settrade	

CG Score

ดีเลิศ

Anti-corruption

ได้รับการรับรอง

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2565F	3.53	4.18	-15%
2566F	3.82	4.44	-14%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350



กำไรสุทธิ 3Q65 ลดลง 77.1% QOQ กดดันธุรกิจก๊าซฯ, โรงกลั่น และปิโตรเคมี มีเพียง PTTEP ที่ดี

PTT รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 ปรับตัวลดลง 77.1% qoq มาอยู่ที่ 8.9 พันล้านบาท ต่ำกว่าคาด ถูกกดดันจากกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ปรับตัวลดลง 72.9% qoq มาอยู่เพียง 1.1 หมื่นล้านบาท ตามธุรกิจหลักก๊าซธรรมชาติของ PTT ที่มีกำไร (EBITDA) ปรับตัวลดลงมีน้อยเหลือเพียง 1.1 หมื่นล้านบาท จากงวดก่อนหน้าอยู่ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท เป็นผลมาจากต้นทุนเชื้อก๊าซที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากตามราคา Pool Gas ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 12.7 จาก 10.2 เหรียญต่อล้านบีทียู เนื่องจากราคา LNG มีราคาที่สูงขึ้นมาอยู่ราว 46.4 จาก 20.2 เหรียญต่อล้านบีทียู ในงวดก่อนหน้า รวมถึงนำเข้า LNG ในปริมาณที่เพิ่มขึ้น จากปริมาณก๊าซในอ่าวที่ผลิตได้ลดลงในงวด 3Q65 ส่งผลให้ธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซในงวดนี้ถึงขั้นเผชิญกับผลขาดทุน 4.3 พันล้านบาท จากงวดก่อนที่ยังเป็นกำไร 2.0 พันล้านบาท เช่นเดียวกับธุรกิจโรงแยกก๊าซที่กำไรปรับตัวลดลงจากราคาปิโตรเคมีที่ลดลง และต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังเดินเครื่องโรงแยกก๊าซลดลงให้เหมาะสมกับปริมาณก๊าซในอ่าวที่ลดลง นอกจากนี้ยังถูกกดดันจากธุรกิจปิโตรเคมี และโรงกลั่นที่ส่วนแบ่งกำไรในงวด 3Q65 ปรับตัวลดลงเหลือเพียง 156 ล้านบาท จาก 2.5 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ตาม spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี และค่าการกลั่นที่ลดลง มีเพียงธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมผ่าน PTTEP ที่มีกำไรเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในส่วนของการขายพิเศษในงวด 3Q65 ถูกกดดันหลักจากการบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมันรวมทั้งกลุ่ม PTT ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมันที่ 1.9 หมื่นล้านบาท รวมถึงบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่ 1.3 หมื่นล้านบาท แต่ทั้งนี้ได้ในส่วนการบันทึกกลับเป็นกำไรจาก hedging มาช่วยไว้ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นขาดทุนจาก hedging 3.4 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ในงวดนี้ยังมีการดัดแปลงค่าสินทรัพย์ PTTEP BL ในบราซิล 2.3 พันล้านบาท และการจ่ายเงินสนับสนุนเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง 1.0 พันล้านบาท (เหลืออีก 2.0 พันล้านบาท จะบันทึกในงวด 4Q65)

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิงวด 9M65 เท่ากับ 7.3 หมื่นล้านบาท ลดลง 9.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็น 64% ของประมาณการทั้งปี 2565 ที่ประเมินไว้

ลดประมาณการปี 65...คาดกำไรปกติ 4Q65 พ้นตัว QOQ

ฝ่ายวิจัยได้มีการปรับลดประมาณการปี 2565 ลง 11.8% จากเดิม เพื่อสะท้อนกำไร 3Q65 ที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งภายใต้ประมาณการใหม่กำไรสุทธิปี 2565 จะอยู่ราว 1.0 แสนล้านบาท



โดยคาดการณ์ว่าปี 4Q65 มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 3Q65 รับอานิสงส์จากราคาก๊าซ LNG ที่ปรับตัวลดลงจากงวด 3Q65 ที่อยู่ในระดับสูงมากเหลือราว 20-30 เหรียญต่อล้านบีทียู ในปัจจุบัน ถึงแม้ว่าราคาก๊าซในอ่าวจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นตามสัญญาก็ตาม ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้กำไรจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติน่าจะเห็นการฟื้นตัว นอกจากนี้ค่าการกลั่นที่เห็นการปรับตัวสูงขึ้นจาก 3Q65 น่าจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานปกติของกลุ่มโรงกลั่นดีขึ้น รวมถึง PTTEP คาดกำไรปกติจะประกอบตัวได้ในระดับสูงต่อเนื่องจากการปรับขึ้นของราคาขายก๊าซฯ (มี lag time จากราคาน้ำมันราว 3-12 เดือน) และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีน่าจะทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า

การดำเนินงานด้าน ESG ของ PTT

กำหนด “ทิศทางกลยุทธ์ด้านความยั่งยืน” ขึ้นใน “แผนแม่บทการบริหารจัดการด้านความยั่งยืน เพื่อแสดงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ปตท. 2564-2568” ประกอบด้วย 3 มิติ ได้แก่ สิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยทั้งหมดมีความสอดคล้องกับ SDGs ทั้ง 17 เป้าหมาย มีการกำหนดตัวชี้วัด เป้าหมายระยะสั้น/ระยะกลาง/ระยะยาว และกลยุทธ์เพื่อขับเคลื่อนไปสู่ความสำเร็จ โดยมีการรายงานความก้าวหน้าและผลการดำเนินงานให้คณะกรรมการฯ ตามโครงสร้างกำกับดูแล ทุกไตรมาส ดังนี้

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental): ประกอบด้วย 2 กลยุทธ์ คือ

พัฒนาธุรกิจสู่สังคมคาร์บอนต่ำ ควบคู่กับการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Low Carbon Society) : ควบคุมปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของกลุ่ม ปตท. รวมทางตรงและทางอ้อม ระยะสั้นไม่เกิน 35.5 ล้านตันคาร์บอนไดออกไซด์ ซึ่งสามารถทำได้ 33.15 ล้านตันคาร์บอนไดออกไซด์ในปี 2564 ส่วนระยะยาว มีแผนลดการปล่อย 15% ภายในปี 2573 เมื่อเทียบกับปี 2563 และมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในปี 2603

ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าโดยยึดหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) : ประยุกต์ใช้หลักเศรษฐกิจหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของกลุ่ม ปตท. เพื่่มุ่งสู่ระดับการประยุกต์ใช้เศรษฐกิจหมุนเวียน อ้างอิงตาม British Standards Institution: Framework for implementing the principles of the circular economy in organizations – Guide (BS 8001:2017) โดยกำหนดเป้าหมายระยะสั้นที่ระดับ 1.5 และระยะยาวที่ระดับ 3 ภายในปี 2573 ซึ่งในปี 2564 บริษัทฯสามารถบรรลุตามเป้าหมายที่ระดับ 2.24-4

ด้านสังคม (Social): ประกอบด้วย 3 กลยุทธ์ คือ



สร้างคุณค่าร่วมกันและยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชนและสังคม (Create Social Shared Value) : งบประมาณการดำเนินงานด้านสังคมเทียบจากกำไรสุทธิ ร้อยละ 1-3 ซึ่งปี 2564 บริษัทฯ สามารถทำได้ตามเป้าหมายที่ร้อยละ 2.25, สัดส่วนงบประมาณบริจาคสาธารณะเทียบกับงบประมาณในการดำเนินงานด้านสังคมรวมไม่เกินร้อยละ 30 ของงบประมาณโดยรวม ซึ่งบริษัทฯ ทำได้ตามเป้าหมายที่ร้อยละ 27.32 โดยที่ผ่านมามีการดำเนินโครงการลมหายใจเดียวกันด้วยงบประมาณของกลุ่ม ปตท.กว่า 1,896 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนการแก้ปัญหาและบรรเทาผลกระทบให้ชุมชน สังคมจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยจัดตั้งหน่วยคัดกรองและโรงพยาบาลสนามครบวงจร (End-to-End) เพิ่มขีดความสามารถการรักษาผู้ป่วย

สร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ดี และคำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน (Safe and Respect) : อัตราการบาดเจ็บจากการทำงานรวมต่อ 200,000 ชั่วโมงการทำงานของพนักงานและผู้รับเหมา เท่ากับ 0 และ 0.038 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย, อัตราการเกิดอุบัติเหตุรถขนส่งผลิตภัณฑ์ขึ้นร้ายแรงต่อ 1,000,000 กิโลเมตร เท่ากับ 0 ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย โดยมีค่าเท่ากับปี 2563, และอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานของพนักงานและผู้รับเหมาเป็นศูนย์ ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย

การเตรียมความพร้อมของบุคลากร เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต (Powering the Workforce of the Future) : คะแนน Human Capital Index (HCI) ไม่น้อยกว่าหรือเท่ากับ 78 และระยะยาวไม่น้อยกว่าหรือเท่ากับ 80 ซึ่งในปี 2564 บริษัทฯ ทำได้ตามเป้าหมายที่ 82

ด้านการกำกับดูแลและเศรษฐกิจ (Governance): ประกอบด้วย 2 กลยุทธ์ คือ

ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีจริยธรรม (Operate with integrity (GRC) : การปฏิบัติงานที่ไม่เป็นไปตามกฎหมาย ระเบียบ และข้อกำหนดให้เป็นศูนย์ และการเกิดซ้ำในอนาคต ซึ่งผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมา บริษัทไม่พบการปฏิบัติงานที่ไม่สอดคล้องกับกฎหมายที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงผลการประเมินคุณธรรมและความโปร่งใสในการดำเนินงานของหน่วยงานภาครัฐ (ITA) อยู่ที่ 94.26 คะแนน (ระดับ A)

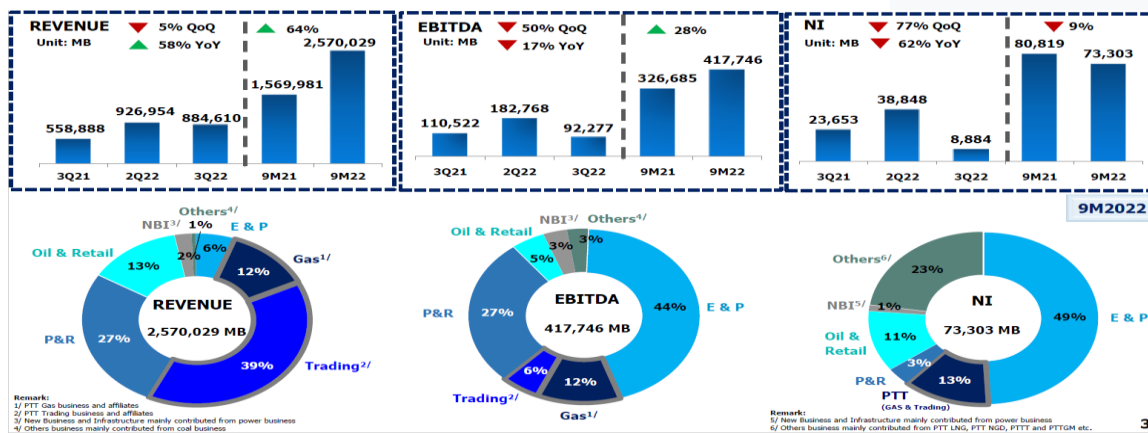
ปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลง เร่งสร้างการเติบโต ผลักดันเศรษฐกิจ (Economic Drive by creating 'Next Growth') สร้างการเติบโตโดยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจพลังงานแห่งอนาคตและธุรกิจใหม่ที่ไกลกว่าพลังงาน โดยตั้งเป้าให้มีสัดส่วนกำไรจากกลุ่มธุรกิจดังกล่าวมากกว่าร้อยละ 30 ภายในปี 2573 และเป้าหมายเพิ่มกำลังการผลิตพลังงานทดแทน 12 GW ภายในปี 2573

ผลการดำเนินงานงวด 3Q65

ล้านบาท	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	%QoQ	%YoY	9M65	9M64	%YoY
ยอดขาย	383,599	407,174	477,837	533,256	558,888	688,838	758,465	926,954	884,611	-4.6%	58.3%	2,570,029	1,569,981	63.7%
ต้นทุนขาย	330,802	346,597	389,939	437,332	463,159	591,822	623,795	751,576	802,921	6.8%	73.4%	2,178,292	1,290,429	68.8%
กำไรขั้นต้น	52,796	60,577	87,898	95,924	95,729	97,015	134,670	175,378	81,690	-53.4%	-14.7%	391,737	279,552	40.1%
กำไรขาดทุนจากบริษัทหว่	1,206	1,677	1,947	2,894	2,233	1,937	1,949	2,497	156	-93.7%	-93.0%	4,603	7,073	-34.9%
กำไรจากการดำเนินงาน	26,972	27,731	58,889	54,645	48,259	57,866	58,578	88,529	27,095	-69.4%	-43.9%	174,203	161,792	7.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	7,346	7,246	6,439	7,101	7,470	7,153	7,445	9,150	10,141	10.8%	35.8%	26,736	21,010	27.3%
กำไรสุทธิ	14,120	13,147	32,588	24,579	23,653	27,544	25,571	38,848	8,884	-77.1%	-62.4%	73,303	80,819	-9.3%
EPS (บาท)	0.49	0.46	1.14	0.86	0.83	0.96	0.90	1.36	0.31	-77.1%	-62.4%	2.57	2.83	-9.3%
Norm Profit	11,277	16,077	28,427	25,902	31,011	19,532	24,642	40,329	10,922	-72.9%	-64.8%	75,893	85,339	-11.1%
Norm EPS (บาท)	0.39	0.56	1.00	0.91	1.09	0.68	0.86	1.41	0.38	-72.9%	-64.8%	2.66	2.99	-11.1%
Gross margin	13.8%	14.9%	18.4%	18.0%	17.1%	14.1%	17.8%	18.9%	9.2%			15.2%	17.8%	
Net profit margin	3.7%	3.2%	6.8%	4.6%	4.2%	4.0%	3.4%	4.2%	1.0%			2.9%	5.1%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Breakdown รายได้และกำไรงวด 3Q65 ตามธุรกิจ



ที่มา: PTT

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มน้ำมันในไทยและภูมิภาค

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (จุด)	PBV		PER	
					2565F	2566F	2565F	2566F
CHINA								
SINOPEC CORP-H	4.32	3.3	4.4	34.0%	0.5	0.4	5.1	5.2
PETROCHINA-H	4.67	3.2	5.1	60.7%	0.4	0.4	3.9	4.5
TAIWAN								
FORMOSA CHEM & F	2.44	69.1	62.9	-9.0%	1.2	1.1	20.0	19.3
FORMOSA PLASTIC	3.61	92.9	95.1	14.7%	1.4	1.3	9.9	12.9
NAN YA PLASTICS	3.00	67.9	68.8	1.4%	1.4	1.4	12.3	14.2
JAPAN								
TOSOH CORP	2.90	1515.0	1877.5	23.9%	0.6	0.6	6.4	6.2
JX HD	4.00	498.1	605.7	21.6%	0.5	0.5	6.1	7.4
MTSUI CHEMICALS	3.86	2766.0	3835.5	38.7%	0.7	0.6	5.4	5.3
HONG KONG								
SINOPEC KANTONS	3.00	2.2	2.6	16.1%	0.3	0.3	5.9	4.7
SINOPEC SHANG-H	3.30	1.1	1.4	28.7%	0.4	0.4	26.7	7.2
INDIA								
INDIAN OIL CORP	3.89	68.5	82.5	20.4%	0.7	0.7	7.7	5.1
RELIANCE IND	4.31	2592.8	2859.9	10.3%	2.0	1.9	23.3	20.3
BPCL PETROL	4.14	301.4	382.2	26.8%	1.1	1.0	9.0	6.4
Malaysia								
PETRONAS DAGANGA	3.00	22.0	20.8	-5.7%	4.0	4.0	36.5	30.3
PCHEM	4.26	8.5	10.5	23.9%	1.8	1.7	9.1	10.3
THAILAND								
PTT PCL	BUY	34.25	48.00	40.1%	1.0	0.9	9.7	9.0
PTT EXPL. & PROD	BUY	189.50	178.0	-6.1%	1.5	1.5	10.7	12.7
PTT GLOBAL CHEM	BUY	46.50	56.00	20.4%	0.6	0.6	NM	12.6
THAI OIL PCL	BUY	54.50	63.00	15.6%	0.8	0.8	3.2	8.2
RPC PCL	BUY	3.06	3.60	17.6%	0.7	0.7	46.2	11.6
BANGCHAK PETROLE	Switch	32.50	32.00	-1.5%	0.7	0.7	3.2	5.5
INDORAMA VENTURE	BUY	42.75	56.00	31.0%	1.1	1.0	5.2	6.7
AVERAGE					0.9	0.9	7.4	8.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส / Bloomberg

ESG

Environment : พัฒนารูธุรกิจสู่สังคมคาร์บอนต่ำควบคู่กับการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม รวมทั้งบรรเทาผลกระทบและปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยยึดหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน

Social : คำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน ปกป้องสิทธิแรงงาน ความปลอดภัย สุขอนามัย และสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี ควบคู่กับการพัฒนาความรู้ความสามารถและทักษะใหม่ที่จำเป็น

Governance : ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมาย เปิดเผยข้อมูล พร้อมบริหารจัดการความเสี่ยง รวมทั้งตอบสนองต่อความต้องการของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ PTT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ. ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	2,258,818	2,286,854	2,240,176	2,345,962
ต้นทุนขาย	1,882,252	1,983,963	1,928,713	2,029,001
กำไรขั้นต้น	376,567	302,891	311,463	316,962
ค่าใช้จ่ายในการขาย	110,290	86,889	85,115	89,135
ดอกเบี้ยจ่าย	28,163	28,727	29,301	29,887
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	190,494	133,393	141,703	143,300
ภาษีเงินได้	67,591	45,726	48,232	48,848
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	107,464	100,937	109,248	110,846
รายการพิเศษ	7,830	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	43,704	32,456	32,455	32,454
กำไรสุทธิ	108,363	100,937	109,248	110,846
EPS	3.79	3.53	3.82	3.88
การเติบโตของยอดขาย	39.8%	1.2%	-2.0%	4.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	186.9%	-6.9%	8.2%	1.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.7%	13.2%	13.9%	13.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.8%	4.4%	4.9%	4.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65
ยอดขาย	688,838	758,465	926,954	884,611
ต้นทุนขาย	591,822	623,795	751,576	802,921
กำไรขั้นต้น	97,015	134,670	175,378	81,690
ค่าใช้จ่ายในการขาย	40,295	25,396	30,110	36,053
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-
รายได้อื่นๆ	6,529	3,787	4,293	5,381
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	57,866	58,578	88,529	27,095
ภาษีเงินได้	19,648	21,874	34,851	16,385
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	19,532	24,642	40,329	10,922
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,674	11,133	14,831	1,826
กำไรสุทธิ	27,544	25,571	38,848	8,884
การเติบโตของยอดขาย	23.3%	10.1%	22.2%	-4.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	16.5%	-7.2%	51.9%	-77.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	14.1%	17.8%	18.9%	9.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.0%	3.4%	4.2%	1.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ. ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.73	1.70	2.09	2.10
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	0.05	0.05	0.05	0.05
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.01	6.01	7.01	8.01
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.07	6.07	7.07	8.07
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.09	1.11	1.02	0.92
Net Gearing	0.40	0.47	0.44	0.35
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.9%	3.2%	3.4%	3.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ PTT (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	108,363	100,937	109,248	110,846
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	139,880	146,790	122,780	123,005
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	19,156	(40,267)	(20,102)	(8,601)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	218,592	322,425	260,037	277,892

กระแสเงินสดจากการลงทุน

เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(4,772)	(218,843)	(21,888)	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	12,793	(54,229)	278	3,181
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(146,953)	(138,144)	(152,133)	(128,707)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(188,584)	(385,308)	(168,030)	(119,241)

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

เพิ่ม/ลด เงินกู้	127,688	93,660	(59,206)	(84,021)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	268	53,800	-	-
ลด จ่ายปันผล	51,624	78,469	50,154	22,549
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	8,060	46,190	(134,838)	(135,037)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	39,490	(19,302)	(42,830)	23,614

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	312,730	269,899	293,513	303,006
ลูกหนี้การค้า	262,556	269,070	280,132	296,732
สินค้าคงเหลือ	168,994	175,754	182,784	190,096
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18,802	19,555	20,337	21,150
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,425,414	1,496,685	1,571,519	1,650,095
สินทรัพย์รวม	3,078,019	3,179,080	3,238,006	3,261,997

เจ้าหนี้การค้า	316,864	313,681	241,091	251,062
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24,336	27,013	29,984	33,282
เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	110,022	112,597	115,232	117,928
เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	786,224	872,708	881,435	777,084
หนี้สินรวม	1,605,079	1,671,220	1,635,681	1,563,610

ทุนที่ชำระแล้ว	28,563	28,563	28,563	28,563
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	29,211	29,211	29,211	29,211
กำไรสะสม	922,092	965,903	1,018,025	1,071,745
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,472,940	1,507,860	1,602,325	1,698,388
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,078,019	3,179,080	3,238,006	3,261,997

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	31.00	33.00	33.00	33.00
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	69	100	90	75
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ก๊าซ (US\$/MMBTU)	5.7	6.2	6.0	5.8
ค่าการกลั่น (USD/BBL)	2.5	10.0	6.0	5.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส