

4Q65 คาดขาดทุนทั้งปกติและสุทธิ...รอเป็นกำไรใน 1Q66

คาดผลการดำเนินงานสุทธิ 4Q65 ยังเผชิญกับผลขาดทุน 2.0 พันล้านบาท ดีขึ้นจากขาดทุนสุทธิสูง 1.3 หมื่นล้านบาท ในงวดก่อนหน้า รับผลบวกจากค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลงมีนัยๆ แต่หากมาดูผลการดำเนินงานปกติคาดว่าจะเผชิญผลขาดทุน 2.9 พันล้านบาท ย่ำแย่กว่างวดก่อนหน้าที่เป็นกำไรปกติ 815 ล้านบาท ถูกกดดันหลักจากแผน major turnaround โรงกลั่น 50 วัน รวมถึงกำไรจากรูทริกจีปิโตรเคมีที่ลดลงจากงวดก่อนหน้า ส่วนทิศทางงวด 1Q66 คาดพลิกกลับเป็นกำไรได้ โรงกลั่นกลับมาเดินเครื่องปกติ และ spread ปิโตรเคมีฟื้นตัวจาก sentiment จีนเปิดประเทศ

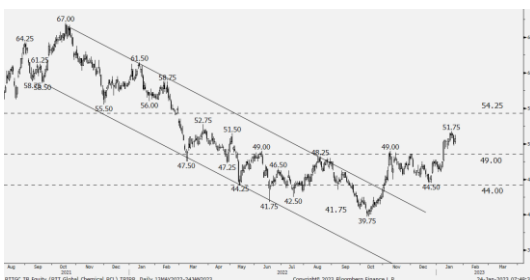
เบื้องต้นคงประมาณการ และ FV อยู่ที่ 56 บาทต่อหุ้น แต่ยังคงมีความเสี่ยงด้าน downside สำหรับการฟื้นตัวเงินจะกระตุ้นความต้องการใช้ให้สูงกว่า supply ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีใหม่ที่จะเข้าตลาดได้หรือไม่ ทั้งนี้ในช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับตัวขึ้นสะท้อน sentiment บวกจากเงินไปในระดับหนึ่งแล้ว อีกทั้งคาดปันผล 2H65 ยังไม่โดดเด่น จึงแนะนำให้รอราคาหุ้นปรับฐานค่อยเข้าลงทุนจะปลอดภัยกว่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	200	44,982	-6,326	16,621	17,256
Norm Profit	7,356	31,471	18,861	16,621	17,256
EPS (บาท)	0.04	9.98	-1.40	3.69	3.83
PER (เท่า)	n.m.	5.09	-36.17	13.77	13.26
PBV (เท่า)	0.79	0.70	0.65	0.67	0.66
EV/EBITDA (เท่า)	n.m.	5.9	763.4	16.5	14.6
DPS (บาท)	1.00	3.75	1.25	1.75	2.00
Div yield	2.0%	7.4%	2.5%	3.4%	3.9%
ROAE	0.1%	14.6%	-1.9%	4.8%	5.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical comment

PTTGC แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 44.00/49.00 บาท

แนวต้าน : 54.25 บาท

PTTGC

แนะนำ

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท)	50.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	56.00
Upside (%)	10.3
Dividend yield (%)	3.4

ESG RATING

Arabesque S-Ray	55.62
Moody's	49.00
MSCI	BBB
Refinitiv	79.95
S&P	87.53
ที่มา: Settrade	

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	3.69	3.92	-6%
2567F	3.83	6.30	-39%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณัฐรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350



ภาค 4Q65 เผชิญทั้งขาดทุนสุทธิ และขาดทุนปกติ...แผน SHUTDOWN โรงกลั่น 50 วัน กดดัน + ปีไตรมาสยังไม่ฟื้น

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงานสุทธิงวด 4Q65 จะยังคงเผชิญกับผลขาดทุนราว 2.0 พันล้านบาท ลดลงจากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิสูงถึง 1.3 หมื่นล้านบาท ซึ่งผลการดำเนินงานสุทธิที่ดีขึ้นนั้น หลักๆเป็นผลมาจากรายการพิเศษที่ในงวดนี้สุทธิพลิกกลับมาเป็นรายได้พิเศษรวมราว 908 ล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่เป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวมที่ 1.4 หมื่นล้านบาท โดยเป็นผลมาจากบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และอะโรเมติกส์ รวม NRV ที่ลดลงเหลือราว 2.6 พันล้านบาท จากงวด 3Q65 ที่บันทึกขาดทุนสต็อกน้ำมันฯสูงถึง 8.1 พันล้านบาท ตามราคาน้ำมันดิบคู่ไปในเดือน ธ.ค. ที่ปรับตัวลดลงจากเดือน ก.ย. ราว 13 เหรียญต่อบาร์เรล รวมถึงในงวด 4Q65 คาดจะบันทึกขาดทุนจาก hedging เหลือราว 30 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่ขาดทุนจาก hedging 2.1 พันล้านบาท เนื่องจาก crack spread ผลผลิตหลักดีเซลที่ทำ hedging ไว้ ณ สิ้นงวด 4Q65 ไม่แตกต่างจาก spread ที่ mark to market ณ สิ้นงวด 3Q65 ที่ราว 38 เหรียญต่อบาร์เรล นอกจากนี้ยังมีตัวช่วยจากการบันทึกกลับเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นราว 3.3 บาทต่อเหรียญ ราว 3.3 พันล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.3 พันล้านบาท อีกทั้งในงวด 4Q65 จะมีการบันทึกกำไรจากเงินลงทุนเนื่องจากการปรับสัดส่วนการถือหุ้น VNT เพิ่มเป็น 32.0% จาก 27.0% และลดสัดส่วนการถือหุ้นไทยแทงค์ เทอร์มินัล เหลือ 36.4% จากเดิม 51.0% คิดเป็นมูลค่ารวมราว 425 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานปกติพบว่าใน 4Q65 จะเผชิญกับผลขาดทุนปกติราว 2.9 พันล้านบาท ย่ำแย่กว่างวดก่อนหน้าที่เป็นกำไรจากการดำเนินงานปกติ 815 ล้านบาท ถูกกดดันจากทุกธุรกิจของ PTTGC ที่มีผลการดำเนินงานลดลงจากงวดก่อนหน้า โดยเฉพาะธุรกิจโรงกลั่นที่มีการปรับตัวลดลงมีนัยฯ จากผลกระทบของการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงโรงกลั่น major turnaround ราว 50 วัน ส่งผลให้ utilization rate เหลือราว 51% จาก 100% ในงวดก่อนหน้า รวมถึงคาด Market GRM ของ PTTGC ในงวด 4Q65 จะลดลงมาอยู่ราว 9.0 จาก 9.8 เหรียญต่อบาร์เรล ในงวดก่อนหน้า ถึงแม้ crack spread น้ำมันดีเซลจะฟื้นตัวจาก 35 เป็น 39 เหรียญต่อบาร์เรล แต่ถูกหักล้างจาก crack spread น้ำมันเตา LSFO ที่ปรับตัวลดลงเหลือเพียง 14 จาก 21 เหรียญต่อบาร์เรล ทำให้คาด Adjusted EBITDA จะลดลงมาอยู่ราว 2.3 พันล้านบาท จาก 5.0 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า



เช่นเดียวกับธุรกิจหลักโอเลฟินส์ รวมโพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์ในงวด 4Q65 ที่คาด Adjusted EBITDA จะลดลงมาอยู่ราว 220 ล้านบาท จาก 1.3 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ถูกกดดันจาก spread ผลิตรถยนต์โดยรวมของกลุ่มโอเลฟินส์ที่ปรับตัวลดลงเฉลี่ยจากงวดก่อนหน้าราว 20.0%qoq อีกทั้ง utilization rate ของโรงงานโพลีเมอร์ และโอเลฟินส์ ลดลงมาอยู่ราว 95% และ 78% จาก 100% และ 83% ในงวดก่อนหน้า ตามลำดับ เนื่องจากโรงงานโพลีเมอร์ มีแผน shutdown HDPE 30 วัน แต่อย่างไรก็ตาม PTTGC ยังจะได้รับผลบวกจากการใช้ก๊าซเป็นวัตถุดิบหลักซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่าแนฟทาในสัดส่วน 72% ส่วนที่เหลืออีก 28% ใช้ naptha เป็นวัตถุดิบ ทำให้โดยรวมยังไม่เผชิญกับผลขาดทุน รวมถึงธุรกิจอะโรแมติกส์ที่คาด Adjusted EBITDA ในงวดนี้จะยังคงเป็นขาดทุนบางๆอยู่ ราว 5 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าที่ขาดทุน 8 ล้านบาท ตาม spread ผลิตรถยนต์หลักทั้งพาราไซลีน และเบนซีน (สัดส่วน 40%) ที่ลดลง 8.8%qoq และ 41.0%qoq มาอยู่ที่ 249 และ 92 เหรียญฯต่อตัน ตามลำดับ แต่ได้ในส่วนของ by product (สัดส่วน 60%) ทั้งคอนเดนเสทเรทซีดีว LPG และ Light Naptha ที่ราคาปรับตัวขึ้นมาช่วยไว้ ขณะที่ utilization rate คาดจะลดลงมาอยู่ราว 83% จาก 88% ในงวดก่อนหน้า ทำให้โดยรวมแล้ว Market P2F งวด 4Q65 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ราว 80 จาก 78 เหรียญฯต่อตัน ในงวดก่อนหน้า

ส่วนธุรกิจ Intermediate ได้แก่ กลุ่ม Phenol และ PTA พบว่ากำไรลดลงจากงวดก่อนหน้า ตาม spread และ utilization rate ที่ลดลง เช่นเดียวกับ ธุรกิจ Performance Chemical ที่ในงวด 4Q65 คาด Adjusted EBITDA จะลดลงมาอยู่ราว 1.0 พันล้านบาท จาก 2.3 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ซึ่งหลักๆเป็นผลประกอบการของ Allnex กว่า 90% ที่เห็นการปรับตัวลดลงจากงวดก่อนหน้า ตามผลของฤดูกาล ซึ่งไตรมาส 4 เป็นช่วง low season ของผลิตภัณฑ์กลุ่ม coating resin รวมถึงส่วนแบ่งกำไรผ่านบริษัทร่วม JV ที่ในงวด 4Q65 มีผลการดำเนินงานลดลงคาดส่วนแบ่งกำไรในงวด 4Q65 จะเหลือเพียง 32 ล้านบาท จาก 250 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า

โดยรวมแล้วคาดกำไรจากการดำเนินงานปกติปี 2565 จะอยู่ราว 1.8 หมื่นล้านบาท ลดลง 43.4%yoy ใกล้เคียงกับที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ ส่วนผลการดำเนินงานสุทธิปี 2565 คาดจะเผชิญกับผลขาดทุนอยู่ราว 9.8 พันล้านบาท ย่ำแย่กว่าปี 2564 ที่เป็นกำไรสุทธิ 4.5 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้



งวด 1Q66 คาดพลิกกลับเป็นกำไรปกติได้...เบื้องต้นคงแนวโน้มกำไรปกติ 2566 ลดลง 11.9%YOY รับผลบวกจากจีนเปิดประเทศ

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยคงประมาณการ โดยคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติทั้งปี 2566 จะอยู่ราว 1.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 11.9%yoy ภายใต้สมมติฐานค่าการกลั่นปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 8 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลงจากปี 2565 ที่สูงผิดปกติจากสถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าภาวะปกติในอดีตที่อยู่ราว 5 เหรียญต่อบาร์เรล และ spread ผลผลิตถ่านหินปิโตรเคมีที่เห็นการฟื้นตัวปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2565 เฉลี่ยราว 50-100 เหรียญต่อตัน จากการกลับมาเปิดประเทศของจีน กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า รวมถึง utilization rate ของโรงกลั่นกลับมาในระดับปกติที่ 100% ไม่มีแผน shutdown จะมีเพียงสายโอเลฟินส์ที่มีแผนหยุด shutdown เริ่มจากในงวด 1Q66 หยุดโรงงานโอเลฟินส์ 2/2 เป็นเวลา 2 เดือน และโรงงานโอเลฟินส์หลัก และโอเลฟเล็กซ์ เป็นเวลา 40 และ 30 วัน ตามลำดับ ในงวด 3Q66 แต่อย่างไรก็ตามหากสถานการณ์ไม่เป็นไปตามที่สมมติฐานกำหนดไว้ เพราะยังมีความเสี่ยงสูงโดยเฉพาะในส่วนของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี หากความต้องการใช้ไม่เพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่า supply ใหม่ที่เข้าสู่ตลาดจำนวนมากในปี 2566 ทั้งสายโอเลฟินส์ และอะโรเมติกส์ ก็จะทำให้ spread โดยรวมทั้งปี 2566 ไม่เห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ตามสมมติฐาน ซึ่งถือเป็น downside ของประมาณการ อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยจะติดตามอย่างใกล้ชิดสำหรับความเปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้น และนำเสนอข้อมูลหากมีสัญญาณที่บ่งบอกถึงการเปลี่ยนแปลงที่จะไม่เป็นไปตามคาด

ทั้งนี้คาดการณ์ทิศทางการดำเนินงานปกติงวด 1Q66 จะพลิกกลับเป็นกำไรได้ หนุนหลักจากธุรกิจโรงกลั่น ที่จะกลับมาเดินเครื่องปกติ ไม่มีการหยุดซ่อมโรงกลั่น major shutdown เช่นในงวดก่อนหน้า รวมถึงค่าการกลั่นน่าจะยังยืนได้ระดับสูงเพราะยังมีอานิสงค์ของฤดูกลางฤดูหนาวที่ยังมีอยู่ในไตรมาส 1 ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวบ้างจากงวด 4Q65 แต่อาจจะยังไม่หวือหวามากนัก ต้องรอเงินกลับมา มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจเต็มทีในช่วงที่เหลือของปี สำหรับในส่วนของรายการพิเศษในงวด 1Q66 ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน คาดจะไม่ผันผวนเปลี่ยนแปลงมากนัก แต่ยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามโดยในส่วนของราคาน้ำมัน หากในงวด 1Q66 ปิดเฉลี่ยอยู่ต่ำกว่า 77 เหรียญต่อบาร์เรล จะมีโอกาสบันทึกเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมันต่อ แต่หากปิดเหนือ 77 เหรียญต่อบาร์เรล จะพลิกกลับเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน เช่นเดียวกับ hedging ให้ใช้ crack spread ของน้ำมันดีเซล เป็น benchmark หาก spread สัปดาห์ 1Q66 ปิดต่ำกว่า 30-35 เหรียญต่อบาร์เรล จะมีโอกาสบันทึกเป็นกำไรจาก hedging แต่หากปิดเหนือ 30-35 เหรียญต่อบาร์เรล จะบันทึกเป็นขาดทุนจาก hedging เป็นต้น



การดำเนินการด้าน ESG ของ PTTGC

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental): มุ่งเน้นการดำเนินงานที่สอดคล้องตามแผน Decarbonization Roadmap โดยตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจกให้ได้ร้อยละ 20 ภายในปี 2573 และมุ่งสู่เป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) รวมถึงลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ได้ร้อยละ 50 ในปี 2593 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการจัดทำนโยบายและแผนกลยุทธ์การบริหารจัดการพลังงานไว้อย่างชัดเจน ดังนี้

Efficiency-Driven: การดำเนินโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และเพื่อประสิทธิภาพการใช้พลังงานหลากหลายโครงการ เช่น โครงการอนุรักษ์พลังงาน โครงการ Maptaphut Integration (MTPi) โครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยการใช้พลังงานทดแทน เป็นต้น

Portfolio-Driven : การลงทุนในธุรกิจ High Value Business (HVB) ธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม (Green Chemical Business) และธุรกิจที่สอดคล้องกับหลักการเศรษฐกิจหมุนเวียน โดย บริษัทฯ ขยายการลงทุนในบริษัท allnex Holding GmbH ซึ่งเป็นผู้นำอันดับหนึ่งของโลกในอุตสาหกรรม Coating Resins และ Crosslinkers รวมถึงการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ VNT เพื่อช่วยต่อยอดธุรกิจปลายน้ำของบริษัทฯ และการปรับลดสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC เพื่อมุ่งเน้นธุรกิจในกลุ่มปิโตรเคมีมากขึ้น อีกทั้งได้พัฒนาระบบ YOU เทิร์น PLATFORM เพื่อบริหารจัดการพลาสติกใช้แล้วกลับมาเป็นสารตั้งต้นในการผลิตอย่างครบวงจร

Compensation-Driven: การดำเนินโครงการฟื้นฟู และเสริมสร้างสมดุลของระบบนิเวศของป่าร่วมกับหน่วยงานภาครัฐ เอกชน และสังคมรวมถึงชุมชนต่างๆ อย่างต่อเนื่อง อาทิ โครงการปลูกป่าบริเวณสระของวนารมย์ ซึ่งได้รับการจดทะเบียนเป็นโครงการลดก๊าซเรือนกระจกภาคสมัครใจตามมาตรฐานของประเทศไทย และโครงการฟื้นป่ารักษาน้ำ เขาห้วยมะหาด รวมถึงยังมีการสร้างความร่วมมือกับภาคีเครือข่าย และลงทุนใน Corporate Venture Capital (CVC) เพื่อเข้าถึงเทคโนโลยีและนวัตกรรม Carbon Capture Utilization and Storage (CCUS) ในการดักจับและกักเก็บคาร์บอนในชั้นบรรยากาศและเทคโนโลยีล้ำสมัยอื่นๆ เพื่อนำมาใช้ประโยชน์ในอนาคต

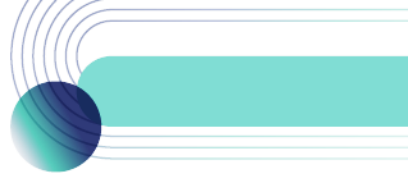
นอกจากนี้ยังมีการกำหนดกลยุทธ์การบริหารจัดการน้ำอย่างยั่งยืน โดยมุ่งเน้นการบริหารจัดการน้ำแบบบูรณาการ เพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำในกระบวนการผลิต นำน้ำกลับมาหมุนเวียนใช้ประโยชน์ ตลอดจนการหาแหล่งน้ำสำรองเพื่อลดผลกระทบต่อการใช้งานจาก การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ผ่านการเครือข่ายร่วมกับภาครัฐ ภาคเอกชน ภาคอุตสาหกรรม และโครงการภายในองค์กร รวมถึงการบริหารจัดการของเสีย และการ



ควบคุมคุณภาพอากาศ อาทิ โครงการซ่อมบำรุงที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งช่วยลดการใช้ทรัพยากร และลดการเกิดของเสียที่เกิดจากกิจกรรมซ่อมบำรุงทั้งประเภทอันตราย และไม่อันตรายอย่างมีประสิทธิภาพ การจัดทำแผนการยกเลิกใช้สารอันตรายซึ่งทำลายชั้นบรรยากาศโอโซน โดยยกเลิกการใช้สาร R-22 และปรับเปลี่ยนมาใช้สารทำความเย็นชนิด Non-CFC ภายในปี 2573 เป็นต้น

ด้านสังคม (Social): มุ่งเน้นการสร้างคุณค่าสู่สังคมยั่งยืนอย่างต่อเนื่องโดยการเพิ่มสัดส่วน การดำเนินงานกิจการเพื่อสังคม(Social Enterprise: SE) และการสร้างสรรค์คุณค่าธุรกิจคู่สังคม (Creating Shared Value: CSV) รวมถึงการผสมผสานการดำเนินงานเข้ากับโครงการด้าน Circularity และForestation ภายใต้ Decarbonization Roadmap มีแผนจัดทำประเมินผลลัพธ์ทางสังคม หรือคุณค่าทางสังคมที่เกิดจากการดำเนินโครงการ และกิจกรรมต่างๆ เพื่อวิเคราะห์ความคุ้มค่า และยกระดับการดำเนินงานโครงการต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการส่งเสริมและพัฒนาสังคม และชุมชนรอบข้าง ผ่านการจัดทำโครงการต่างๆ อาทิ โครงการ Community Waste Model ร่วมกับวิสาหกิจชุมชนธนาคารคัดแยกขยะรีไซเคิล ชุมชนวัดซากลูกหญ้าจัดตั้ง Recycle Hub ณ ชุมชนวัดซากลูกหญ้า ซึ่งเป็นชุมชนต้นแบบการบริหารจัดการขยะอย่างครบวงจรจากต้นทางถึงปลายทางแห่งแรกในจังหวัดระยอง ส่งผลให้สามารถรวบรวมปริมาณขยะรีไซเคิลได้มากกว่า 50,000 กิโลกรัมต่อปี และสนับสนุนการจ้างงานสร้างอาชีพให้กับชุมชน ส่งผลให้วิสาหกิจชุมชนมีรายได้มากกว่า440,000 บาทต่อปี มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสุขภาพ และสิ่งแวดล้อม ได้แก่ LUFFALA Room Diffuser: Recreation Series น้ำมันหอมระเหยปรับอากาศ โครงการโครงการ Rayong Organic Living ซึ่งส่งเสริมการปลูกสมุนไพร 4 ชนิด ได้แก่ สะระแหน่ ว่านสาวหลง จิงจูฉ่าย และเร่งหอม ด้วยวิถีอินทรีย์ เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทฯ ร่วมกับภาคีเครือข่าย ทั้งภาครัฐ สถาบันการศึกษา และชุมชนในพื้นที่จังหวัดระยอง ดำเนินโครงการ GC รวมพลังรักษ์น้ำตั้งแต่ปี 2560 เพื่อบรรเทาปัญหาน้ำท่วม น้ำแล้งในพื้นที่ พร้อมทั้งสนับสนุนให้ชุมชนมีน้ำสะอาดสำหรับอุปโภคบริโภคอย่างเพียงพอ และยังจัดทำโครงการธนาคารน้ำใต้ดิน (ระบบปิด) เพื่อช่วยบรรเทาปัญหาการรุกคืบของน้ำเค็ม รวมถึงปัญหาภัยแล้ง และน้ำท่วมขังให้แก่เกษตรกรชาวสวน โดยบริษัทฯ มีเป้าหมายระยะยาวในการสร้างความรับผิดชอบต่อสังคม พร้อมทั้งมุ่งสร้างการพัฒนาเชิงสังคมในวิถีของการสร้างคุณค่าทางธุรกิจ ให้เป็นร้อยละ 70 และการบริจาคสู่สังคมให้เป็นร้อยละ 30 ตั้งแต่ปี 2566 และท้ายที่สุดคือการมุ่งไปสู่การเป็น Partner of Choice ภายในปี 2568

ด้านการกำกับดูแล (Governance): ยกระดับการกำกับดูแล และติดตามการดำเนินงานด้านความยั่งยืน โดยขยายขอบเขตการกำกับดูแลของคณะกรรมการย่อยต่างๆ รวมถึงการ



ขยายผลแนวปฏิบัติด้านความยั่งยืนให้ครอบคลุมไปยังกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนจัดทำการประเมินมูลค่าการดำเนินงานด้าน ESG เพื่อยกระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ตลอดจนส่งเสริมให้เกิดวัฒนธรรมด้านความยั่งยืนภายในองค์กรผ่านการดำเนินงาน และปฏิบัติจริงอย่างเป็นรูปธรรม ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของกลุ่มบริษัทฯ ทุกคนยึดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน โดยยึดถือแนวปฏิบัติที่เป็นสากลทั้งในประเทศและต่างประเทศ อาทิแนวปฏิบัติตลาดหลักทรัพย์ฯ CG Code ของสำนักงาน ก.ล.ต. ASEAN CG Scorecard Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) เป็นต้น และมุ่งมั่นพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามหลักมาตรฐานสากลให้สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันได้แก่การคำนึงถึงสิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน การให้ความสำคัญกับบทบาทของผู้มีส่วนได้เสียการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ โดยนำมาใช้เป็นแนวทางในการดำเนินงาน เพื่อให้การปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง ในทุกประเทศที่เข้าไปลงทุน



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ PTTGC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	491,490	630,555	536,782	545,077
ต้นทุนขาย	(409,783)	(578,859)	(481,005)	(483,022)
กำไรขั้นต้น	81,707	51,696	55,777	62,055
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(21,727)	(36,555)	(32,068)	(33,479)
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,945)	(7,551)	(7,620)	(7,856)
ค่าใช้จ่ายอื่น	8,097	18,955	2,000	2,000
รายได้อื่น	6,841	4,440	6,010	6,212
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	52,778	(6,925)	20,099	24,932
ภาษีเงินได้	7,228	(1,039)	3,015	7,156
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	45,550	(5,886)	17,084	17,776
กำไรสุทธิ	44,982	(6,326)	16,621	17,256
EPS	9.98	(1.40)	3.69	3.83
การเติบโตของยอดขาย	47.6%	28.3%	-14.9%	1.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	22435.5%	-114.1%	-362.7%	3.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.6%	8.2%	10.4%	11.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	9.2%	-1.0%	3.1%	3.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65
ยอดขาย	140,461	176,767	197,603	183,141
ต้นทุนขาย	(128,033)	(155,316)	(171,252)	(179,474)
กำไรขั้นต้น	12,428	21,451	26,351	3,667
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(8,357)	(9,532)	(9,388)	(9,621)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,528)	(2,101)	(2,428)	(2,741)
รายได้อื่น	10,634	1,406	818	591
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,499	4,865	1,502	(13,285)
ภาษีเงินได้	(190)	(184)	324	101
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	3,308	4,681	1,826	(13,184)
กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(1,708)	595	(4,378)	(4,426)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,471	1,142	1,549	250
กำไรสุทธิ	3,248	4,212	1,388	(13,384)
ยอดขาย (QoQ)	24.1%	25.8%	11.8%	-7.3%
กำไรสุทธิ (QoQ)	-53.6%	29.7%	-67.0%	n.m.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.8%	12.1%	13.3%	2.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.03	0.54	0.45	0.37
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.29	14.15	12.52	15.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.88	15.17	13.51	14.22
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.64	14.66	12.96	12.03
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.30	0.84	0.84	0.84
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.23%	-0.90%	2.63%	2.76%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.59%	-1.86%	4.84%	5.08%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ PTTGC (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	45,550	(6,326)	16,621	17,256
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	22,738	18,012	18,430	18,523
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	(30,230)	(18,012)	(18,430)	(18,523)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	30,592	20,222	19,440	20,037
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	68,650	13,896	36,061	37,293
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(15,878)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(148,843)	(28,406)	(22,404)	(22,875)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	88,138	(5,000)	(15,000)	(7,685)
อื่นๆ	15,978	(7,551)	(2,647)	(2,765)
ลด จ่ายปันผล	(14,080)	(16,908)	(9,018)	(9,018)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	90,036	(29,459)	(26,665)	(19,468)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	9,843	(43,969)	(13,008)	(5,050)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	74,994	11,644	(1,364)	(6,414)
ลูกหนี้การค้า	56,565	44,465	42,742	35,640
สินค้าคงเหลือ	69,725	38,147	35,610	33,960
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	246,057	123,613	123,017	140,009
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	289,579	404,231	398,383	411,106
สินทรัพย์รวม	754,115	644,799	618,165	630,983
เจ้าหนี้การค้า				
	72,644	39,475	37,120	40,153
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	353,869	254,202	245,038	247,083
หนี้สินรวม	426,512	293,677	282,158	287,236
ทุนที่ชำระแล้ว				
	45,088	45,088	45,088	45,088
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	36,937	36,944	36,944	36,944
กำไรสะสม	235,313	263,388	248,044	255,647
ส่วนของผู้ถือหุ้น	327,603	351,122	336,007	343,747
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	754,115	644,799	618,165	630,983

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	31.00	33.00	33.00	33.00
ราคาเอทิลีน (เหรียญฯ/ตัน)	1,008	950	1,000	1,050
ราคา HDPE (เหรียญฯ/ตัน)	1,181	1,100	1,150	1,200
ราคา MEG (เหรียญฯ/ตัน)	846	600	600	600
Spread PX (US\$/Ton)	259	220	250	300
Petrochemical Capacity (KTA)	12,400	13,645	13,645	13,645
GRM (US\$/Barrel)	3.80	14.00	5.00	5.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส