

# EQUITY TALK

## 2Q66 EARNINGS PREVIEW

### 2Q66 ที่แย่ + Outlook 2H66 ที่ยังไม่สดใส..ลดประมาณการ

คาดการณ์ดำเนินงาน 2Q66 จะเผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ 5.2 พันล้านบาท ลดลง มีนัยยะจากงวดก่อนหน้าที่เป็นกำไรสุทธิ 82 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากทั้งผลการดำเนินงานปกติที่แย่กว่างวดก่อนหน้า เผชิญกับผลขาดทุนสูงถึง 3.1 พันล้านบาท จากงวดก่อนที่ขาดทุน 198 ล้านบาท กดดันหลักจากรถจักรยานยนต์ ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีทรงตัว QOQ รวมถึงรายการพิเศษที่ในงวดนี้สุทธิแล้วพลิกกลับเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษสูง ส่วนทิศทางผลการดำเนินงานปกติงวด 3Q66 คาดจะยังเผชิญกับผลขาดทุนอยู่ แต่อาจจะเป็นขาดทุนที่ลดลงจากงวดก่อนหน้า

จากงบ 2Q66 ที่แย่กว่าคาด และ OUTLOOK 2H66 ที่ยังไม่สดใส จากการฟื้นตัวของเงินที่ล่าช้ากว่าคาดไว้เดิม ทำให้ต้องปรับลดประมาณการปี 2566-67 ลง จากเดิม และภายใต้ประมาณการใหม่มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2566 จะอยู่ที่ 44 บาทต่อหุ้น (เดิม 48) จึงคาดในช่วงสั้นราคาหุ้นน่าจะ UNDERPERFORM กลุ่มฯและตลาด

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	200	44,982	-8,752	-5,781	7,738
Norm Profit	7,356	31,471	18,992	-5,781	7,738
EPS (บาท)	0.04	9.98	-1.94	-1.28	1.72
PER (เท่า)	n.m.	3.71	-19.06	-28.86	21.56
PBV (เท่า)	0.58	0.51	0.56	0.59	0.61
EV/EBITDA (เท่า)	n.m.	5.9	n.m.	378.0	23.8
DPS (บาท)	1.00	3.75	1.00	1.00	1.25
Div yield	2.7%	10.1%	2.7%	2.7%	3.4%
ROAE	0.1%	14.6%	-2.8%	-2.0%	2.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



21 กรกฎาคม 2566

# PTTGC

## Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	37.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	44.00
Upside (%)	18.9
Dividend yield (%)	2.7

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	-1.28	2.30	nm.
2567F	1.72	4.00	-57%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

Arabesque S-Ray	48.50
Moody's	49.00
MSCI	BBB
Refinitiv	42.99
S&P	89.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

# EQUITY TALK

## งวด 2Q66 คาดเผชิญผลขาดทุนสูง กดดันหลักจากโรงกลั่น

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q66 จะเผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ 5.2 พันล้านบาท ลดลงมีนัยยะจากงวดก่อนหน้าที่เป็นกำไรสุทธิ 82 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากทั้งผลการดำเนินงานปกติที่ย่ำแย่กว่างวดก่อนหน้า เผชิญกับผลขาดทุนเพิ่มขึ้น และรายการพิเศษที่ในงวดนี้สุทธิแล้วพลิกกลับเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษสูง เทียบกับงวดก่อนหน้าที่สุทธิเป็นกำไรพิเศษ

โดยในส่วนของผลการดำเนินงานปกติในงวด 2Q66 คาดจะเป็นผลขาดทุนราว 3.1 พันล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่เป็นผลขาดทุนปกติ 198 ล้านบาท ถูกกดดันหลักจากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ขั้นต้น โดยเฉพาะในส่วนของธุรกิจโรงกลั่นที่ผลการดำเนินงานลดลงตาม Market GRM ที่คาดจะลดลงมาอยู่ราว 5.6 จาก 10.3 เหรียญฯต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นไปตาม crack spread ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวลดลง QoQ เกือบทุกผลิตภัณฑ์ ถึงแม้จะมีรับผลบวกบ้างเล็กน้อยจาก crude premium ที่ลดลงมาอยู่ราว 6 จาก 8 เหรียญฯต่อบาร์เรล ในงวดก่อนหน้า ขณะที่อัตราเดินเครื่องโรงกลั่น Utilization rate ทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าที่ 100%

อีกทั้งในส่วนธุรกิจอะโรเมติกส์นั้น คาดผลการดำเนินงานงวด 2Q66 ปรับตัวลดลงจากงวดก่อนหน้า และถึงขั้นเผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ ถึงแม้ spread ผลิตภัณฑ์หลักพาราไซลีนจะปรับตัวเพิ่มขึ้น จากต้นทุนวัตถุดิบ condensate ที่ปรับตัวลดลง แต่ถูกหักล้างจาก spread เบนซิน ที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากราคาเบนซินลดลงมากกว่าต้นทุน condensate ที่ลดลง นอกจากนี้ยังถูกกดดันหลักจาก by product ที่คิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 50% ของกำลังการผลิตอะโรเมติกส์ ที่ราคาผลิตภัณฑ์ทั้ง naptha, LPG, condensate residue ปรับตัวลดลงจากงวดก่อนหน้า ขณะที่ Utilization rate เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 90% จาก 89% ในงวดก่อนหน้า ส่งผลให้คาด Market BTX P2F จะลดลงมาอยู่ราว 170 จาก 248 เหรียญฯต่อตัน ในงวดก่อนหน้า

มีเพียงธุรกิจโอเลฟินส์ที่ผลการดำเนินงานในงวด 2Q66 ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้า แต่การดีขึ้นนั้นเป็นการดีขึ้นเพียงเล็กน้อยมาก เพราะผลการดำเนินงานสุทธิแล้วยังเป็นผลขาดทุน ไม่สามารถไปชดเชยธุรกิจโรงกลั่นและอะโรเมติกส์ที่ลดลงได้ โดยในส่วนที่ดีขึ้นเป็นผลมาจากการกลับมาเดินเครื่องโรงงานโอเลฟินส์ด้วย Utilization rate ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 80% จาก 72% ในงวดก่อนหน้า ไม่มี shutdown แต่ภาพรวมยังถูกกดดันจาก feed stock ที่เข้าโรงงานโอเลฟินส์ยังใช้ก๊าซเป็นสัดส่วนที่ต่ำอยู่เพียง 36% เนื่องจากโครงการเอราวัณยังไม่สามารถส่ง

# EQUITY TALK

ก๊าซฯได้ตามแผน ทำให้ส่วนที่เหลือยังต้องใช้ LPG ในสัดส่วนราว 20% และ Naptha อีกราว 44% เป็นวัตถุดิบเข้าโรงงานโพลีเอทิลีนในงวด 2Q66

นอกจากนี้ในส่วนของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีน และเคมีภัณฑ์ในงวด 2Q66 คาดผลการดำเนินงานจะลดลงจากงวดก่อนหน้า ตามราคาผลิตภัณฑ์ทั้ง PE, HDPE, LLDPE, LDPE, PET, PP และ PVC เป็นต้น ที่มีการปรับตัวลดลงเฉลี่ยราว 50 เหรียญฯต่อตัน เนื่องจากสต็อกของผู้ประกอบการยังอยู่ในระดับสูง อีกทั้งยังมี supply ใหม่เกิดขึ้นทั้งในจีน

ขณะที่กลุ่มปิโตรเคมีขึ้นกลางในงวด 2Q66 คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยจากงวดก่อนหน้า แต่ผลการดำเนินงานสุทธิยังขาดทุนอยู่ โดยภาพรวมที่ดีขึ้นเป็นผลมาจาก spread พีนอลและบิสฟีนอลเอที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบเบนซินที่ปรับตัวลดลง ส่วน MEG มีแผน shutdown หยุดซ่อมบำรุงทั้งไตรมาส

อย่างไรก็ตามยังได้ผลการดำเนินงานของกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่ในงวด 2Q66 สุทธิแล้วยังเป็นกำไรมาช่วยหนุนไว้บ้าง โดยคาดกำไรจะใกล้เคียงกับงวด 1Q66 ที่ผ่านมา ซึ่งในกลุ่มนี้หลักๆเป็นผลการดำเนินงานของ Allnex ที่ PTTGC รับรู้ผลประกอบการมาตั้งแต่ ม.ค. 2565 โดยกำไรในงวด 2Q66 ของ Allnex ยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 1Q66 ซึ่งยังไม่ได้ฟื้นตัวเพราะความต้องการที่ชะลอตัวตามเศรษฐกิจ แต่กำไรกลุ่มที่ปรับตัวลดลงมาจากธุรกิจ Vencorex ที่ spread ผลิตภัณฑ์ HDI ปรับตัวลดลง ยังไม่เห็นการฟื้นตัวจากงวดก่อนหน้าเช่นกัน

สำหรับในส่วนของการขายพิเศษนั้นในงวด 2Q66 สุทธิเป็นผลกลับมาเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวมราว 2.1 พันล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่สุทธิเป็นกำไรพิเศษ 280 ล้านบาท ซึ่งหลักๆของรายการพิเศษในงวดนี้จะเป็นการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และอะโรเมติกส์ รวม NRV ที่ลดลงเหลือ 1.2 จาก 1.4 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า แต่บันทึกกำไรจาก hedging ลดลงมาอยู่ราว 400 จาก 943 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า รวมถึงบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 1.4 พันล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงราว 1.5 บาทต่อเหรียญฯ จากงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 696 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า

โดยรวมแล้วคาดผลการดำเนินงานงวด 1H66 เติบโตกับผลขาดทุนสุทธิ และขาดทุนปกติที่ราว 5.2 และ 3.3 พันล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เป็นกำไรสุทธิ และกำไรปกติที่ 5.6 พันล้านบาท และ 2.0 หมื่นล้านบาท ซึ่งผลการดำเนินงาน 1H66 ถือว่าย่ำแย่กว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้มีนัยฯ



# EQUITY TALK

## ปรับลดประมาณการปี 2566-67 สะท้อนงบ 2Q66 ที่แย่กว่าคาด และ Outlook 2H66 ที่ยังไม่สดใสมากนัก

ฝ่ายวิจัยได้มีการปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-67 เพื่อสะท้อนงบ 2Q66 ที่แย่กว่าคาดมาก รวมถึง Outlook ในช่วง 2H66 ที่อาจจะไม่เป็นไปตามคาดไว้เดิม ซึ่งภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันมุมมองธุรกิจปีไตรมาสที่ได้รับจากผู้บริหารเปลี่ยนแปลงไป มองเพียงประคองตัวทรงตัวใกล้เคียงจากช่วง 1 H66 เนื่องจากความล่าช้าของการฟื้นตัวของผู้บริโภคหลักเช่นจีน ทำให้ความต้องการใช้ยังไม่กลับมา ปัจจุบันเป็นเพียงการใช้สต็อกเก่าที่มีอยู่ไม่มีการซื้อของใหม่เพิ่ม โดยผู้ประกอบการยังรอดูสถานการณ์ เช่นเดียวกับกลุ่มปีไตรมาส ความต้องการใช้ยังชะลอตัวตามเศรษฐกิจโดยรวมของโลกที่ยังอยู่ในภาวะชะลอ จึงยังไม่เห็นปัจจัยขับเคลื่อนมากนัก ซึ่งภายใต้สมมติฐานใหม่ ฝ่ายวิจัยยังกำหนดให้ผลการดำเนินงานในช่วง 2H66 จะเห็นการฟื้นตัวบ้างจากช่วง 1 H66 ด้วยความหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากจีนที่ทยอยออกมา แต่เบื้องต้นคาดผลการดำเนินงานปกติยังเผชิญกับผลขาดทุนอยู่ ต้องรอการปรับตัวและกลับมาตั้งหลักใหม่ในปี 2567 ที่จะค่อยๆเห็นการฟื้นตัวกลับมาเป็นท่าไรได้ ดังนั้นภายใต้ประมาณการใหม่ ผลการดำเนินงานปกติปี 2566 คาดจะเผชิญผลขาดทุนปกติที่ 5.8 พันล้านบาท และปี 2567 จะพลิกกลับมาเป็นท่าไรปกติที่ 7.7 พันล้านบาท ลดลงจากเดิมที่เป็นท่าไรปกติ 9.9 พันล้านบาท และ 1.4 หมื่นล้านบาท ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามหากจากนี้ไปมีปัจจัยอื่นเข้ามากระทบซึ่งอาจทำให้เงินฟื้นตัวได้ดีกว่าคาดมีความโดดเด่นกว่าสมมติฐานในปัจจุบันที่กำหนดไว้ ทางฝ่ายวิจัยก็พร้อมที่จะทบทวนประมาณการใหม่อีกครั้ง โดยจะติดตามข้อมูลอย่างใกล้ชิดและนำเสนอต่อเนื่อง

ทั้งนี้ในช่วงสั้นฝ่ายวิจัยคาดทิศทางผลการดำเนินงานปกติงวด 3Q66 ยังอยู่ในระดับต่ำเผชิญกับผลขาดทุนอยู่ แม้อาจจะเห็นการฟื้นตัวบ้างจากงวด 2Q66 แต่ยังไม่โดดเด่นมากนัก โดยธุรกิจโรงกลั่นคาด Market GRM อาจจะเห็นการฟื้นตัวบ้างมาอยู่ในกรอบราว 5-7 เหรียญต่อบาร์เรล ขณะที่ในส่วนของธุรกิจปีไตรมาส ในภาพรวมคาดจะเพียงประคองตัว หรืออาจจะดีขึ้นเล็กน้อยจากงวดก่อนหน้า เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยเร่งที่โดดเด่น ยังต้องดูกิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนว่าจะสามารถฟื้นตัวกลับมาได้มากน้อยเพียงใด ส่วนคาดการณ์ผลการดำเนินงานในงวด 4Q66 คาดจะฟื้นตัวได้ต่อจาก 3Q66 กลับมามีขาดทุนที่ลดลง หรือมาอยู่ที่จุด breakeven หรือเป็นท่าไรได้บ้าง ด้วยอานิสงค์การเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวของโรงกลั่น ฤดูหนาวปลายปี และช่วงเทศกาลสำหรับความต้องการใช้ปีไตรมาส

# EQUITY TALK

## 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 และเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานหลากหลายโครงการ เช่น โครงการอนุรักษ์พลังงาน โครงการ Maptaphut Integration (MTPi) โครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยการใช้พลังงานทดแทน เป็นต้น

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

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

นอกจากนี้ยังมีการกำหนดกลยุทธ์การบริหารจัดการน้ำอย่างยั่งยืน โดยมุ่งเน้นการบริหารจัดการน้ำแบบบูรณาการ เพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำในกระบวนการผลิต นำน้ำกลับมาหมุนเวียนใช้ประโยชน์ ตลอดจนการหาแหล่งน้ำสำรองเพื่อลด

# EQUITY TALK

ผลกระทบต่อการใช้ น้ำจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ผ่านการเครือข่าย ร่วมกับภาครัฐ ภาคเอกชน ภาคอุตสาหกรรม และโครงการภายในองค์กร รวมถึง การบริหารจัดการของเสีย และการควบคุมคุณภาพอากาศ อาทิ โครงการซ่อม บำรุงที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งช่วยลดการใช้ทรัพยากร และลดการเกิดของเสีย ที่เกิดจากกิจกรรมซ่อมบำรุงทั้งประเภทอันตราย และไม่อันตรายอย่างมี ประสิทธิภาพ การจัดทำแผนการยกเลิกใช้สารอันตรายซึ่งทำลายชั้นบรรยากาศ โอโซน โดยยกเลิกการใช้สาร R-22 และปรับเปลี่ยนมาใช้สารทำความเย็นชนิด Non-CFC ภายในปี 2573 เป็นต้น

**ด้านสังคม (Social):** มุ่งเน้นการสร้างคุณค่าสู่สังคมยั่งยืนอย่างต่อเนื่องโดยการ เพิ่มสัดส่วน การดำเนินงานกิจการเพื่อสังคม(Social Enterprise: SE) และการ สร้างสรรคุณค่าธุรกิจสู่สังคม (Creating Shared Value: CSV) รวมถึงการ ผสานการดำเนินงานเข้ากับโครงการด้าน Circularity และ-Forestation ภายใต้ Decarbonization Roadmap มีแผนจัดทำการประเมินผลลัพธ์ทางสังคม หรือ คุณค่าทางสังคมที่เกิดจากการดำเนินโครงการและกิจกรรมต่างๆ เพื่อวิเคราะห์ ความคุ้มค่า และยกระดับการดำเนินงานโครงการต่างๆให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการส่งเสริมและพัฒนาสังคม และชุมชนรอบข้างผ่านการจัดทำ โครงการต่างๆ อาทิ โครงการ Community Waste Model ร่วมกับวิสาหกิจ ชุมชนธนาคารคัดแยกขยะรีไซเคิล ชุมชนวัดชาลูกหญ้าจัดตั้ง Recycle Hub ณ ชุมชนวัดชาลูกหญ้า ซึ่งเป็นชุมชนต้นแบบการบริหารจัดการขยะอย่างครบวงจร จากต้นทางถึงปลายทางแห่งแรกในจังหวัดระยอง ส่งผลให้สามารถรวบรวม ปริมาณขยะรีไซเคิลได้มากกว่า 50,000 กิโลกรัมต่อปี และสนับสนุนการจ้างงาน สร้างอาชีพให้กับชุมชน ส่งผลให้วิสาหกิจชุมชนมีรายได้มากกว่า 440,000 บาท ต่อปี 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 และชุมชน ในพื้นที่จังหวัดระยอง ดำเนินโครงการ GC รวมพลังรักษ์น้ำตั้งแต่ปี 2560 เพื่อ บรรเทาปัญหาน้ำท่วม น้ำแล้งในพื้นที่ พร้อมทั้งสนับสนุนให้ชุมชนมีน้ำสะอาด สำหรับอุปโภคบริโภคอย่างเพียงพอ และยังจัดทำโครงการธนาคารน้ำใต้ดิน (ระบบปิด) เพื่อช่วยบรรเทาปัญหาการรุกคืบของน้ำเค็ม รวมถึงปัญหาภัยแล้ง และ น้ำท่วมขังให้แก่เกษตรกรชาวสวน โดยบริษัทฯ มีเป้าหมายระยะยาวในการสร้าง ความรับผิดชอบต่อสังคม พร้อมทั้งมุ่งสร้างการพัฒนาเชิงสังคมในวิถีของการ สร้างคุณค่าทางธุรกิจ ให้เป็นร้อยละ 70 และการบริจาคสู่สังคมให้เป็นร้อยละ 30



# EQUITY TALK

ตั้งแต่ปี 2566 และท้ายที่สุดคือการมุ่งไปสู่การเป็น Partner of Choice ภายในปี 2568

**ด้านการกำกับดูแล (Governance):** ยกระดับการกำกับดูแล และติดตามการดำเนินงานด้านความยั่งยืน โดยขยายขอบเขตการกำกับดูแลของคณะกรรมการย่อยต่างๆ รวมถึงการขยายผลแนวปฏิบัติด้านความยั่งยืนให้ครอบคลุมไปยังกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนจัดทำการประเมินมูลค่าการดำเนินงานด้าน ESG เพื่อยกระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ตลอดจนส่งเสริมให้เกิดวัฒนธรรมด้านความยั่งยืนภายในองค์กรผ่านการดำเนินงาน และปฏิบัติจริงอย่างเป็นรูปธรรม ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของกลุ่มบริษัทฯ ทุกคนยึดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน โดยยึดถือแนวปฏิบัติที่เป็นสากลทั้งในประเทศและต่างประเทศ อาทิ แนวปฏิบัติตลาดหลักทรัพย์ฯ CG Code ของสำนักงาน ก.ล.ต. ASEAN CG Scorecard Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) เป็นต้น และมุ่งมั่นพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามหลักมาตรฐานสากลให้สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันได้แก่การคำนึงถึงสิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน การให้ความสำคัญกับบทบาทของผู้มีส่วนได้เสียการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ โดยนำมาใช้เป็นแนวทางในการดำเนินงาน เพื่อให้การปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง ในทุกประเทศที่เข้าไปลงทุน





## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2567 ของ PTTGC

## งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
ยอดขาย	491,490	688,747	507,042	537,047
ต้นทุนขาย	(409,783)	(629,952)	(477,621)	(484,510)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>81,707</b>	<b>58,796</b>	<b>29,421</b>	<b>52,537</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(21,727)	(38,973)	(32,068)	(33,479)
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,945)	(9,835)	(7,620)	(7,856)
ค่าใช้จ่ายอื่น	8,097	23,392	2,000	2,000
รายได้อื่น	6,841	3,496	6,010	6,212
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	52,778	(9,909)	(6,257)	15,414
ภาษีเงินได้	7,228	(2,273)	(939)	7,156
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	45,550	(7,636)	(5,318)	8,258
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>44,982</b>	<b>(8,752)</b>	<b>(5,781)</b>	<b>7,738</b>
<b>EPS</b>	<b>9.98</b>	<b>(1.94)</b>	<b>(1.28)</b>	<b>1.72</b>
การเติบโตของยอดขาย	47.6%	40.1%	-26.4%	5.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	22435.5%	-119.5%	-33.9%	-233.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.6%	8.5%	5.8%	9.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	9.2%	-1.3%	-1.1%	1.4%

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
ยอดขาย	197,603	183,141	126,442	148,147
ต้นทุนขาย	(171,252)	(179,474)	(123,910)	(138,948)
กำไรขั้นต้น	26,351	3,667	2,532	9,199
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(9,388)	(9,621)	(10,432)	(8,471)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,428)	(2,741)	(2,566)	(2,786)
รายได้อื่น	818	591	2,573	2,320
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,502	(13,285)	(2,991)	16
ภาษีเงินได้	324	101	(2,515)	(43)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,826	(13,184)	(959)	59
กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(4,378)	(4,426)	7,864	1,085
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,549	250	555	(244)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,388</b>	<b>(13,384)</b>	<b>(968)</b>	<b>82</b>
ยอดขาย (QoQ)	11.8%	-7.3%	-31.0%	17.2%
กำไรสุทธิ (QoQ)	-67.0%	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.3%	2.0%	2.0%	6.2%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.03	0.90	0.47	0.34
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.29	13.31	11.83	15.03
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.88	8.22	13.41	14.27
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.64	7.41	12.87	12.07
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.30	1.41	1.17	1.28
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.23%	-1.19%	-0.87%	1.25%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.59%	-2.79%	-1.99%	2.79%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2567 ของ PTTGC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	45,550	(7,636)	(5,781)	7,738
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	22,738	27,563	18,430	18,523
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	(30,230)	(21,421)	(18,430)	(18,523)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	30,592	(1,932)	19,440	20,037
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>68,650</b>	<b>(3,426)</b>	<b>13,659</b>	<b>27,775</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(15,878)	14,737	(10,000)	(10,000)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(148,843)</b>	<b>(12,213)</b>	<b>(22,404)</b>	<b>(22,875)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	88,138	8,287	(15,000)	(7,685)
อื่นๆ	15,978	(10,706)	(2,647)	(2,765)
ลด จ่ายปันผล	(14,080)	(11,746)	(4,509)	(4,509)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>90,036</b>	<b>(14,164)</b>	<b>(22,156)</b>	<b>(14,959)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>9,843</b>	<b>(29,803)</b>	<b>(30,901)</b>	<b>(10,059)</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	74,994	31,963	(4,962)	(15,021)
ลูกหนี้การค้า	56,565	51,399	42,742	35,640
สินค้าคงเหลือ	69,725	76,619	35,610	33,960
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	246,057	231,768	123,017	140,009
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	289,579	296,321	398,383	411,106
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>754,115</b>	<b>719,965</b>	<b>614,567</b>	<b>622,376</b>
เจ้าหนี้การค้า	72,644	85,048	37,120	40,153
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	353,869	336,089	294,746	309,676
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>426,512</b>	<b>421,138</b>	<b>331,866</b>	<b>349,829</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	45,088	45,088	45,088	45,088
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	36,937	36,937	36,944	36,944
กำไรสะสม	235,313	207,999	194,738	184,447
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>327,603</b>	<b>298,828</b>	<b>282,702</b>	<b>272,547</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>754,115</b>	<b>719,965</b>	<b>614,567</b>	<b>622,376</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	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	1,100	1,200
ราคา MEG (เหรียญฯ/ตัน)	846	600	400	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	6.00	6.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส