

EQUITY TALK

4Q67 EARNINGS PREVIEW

รวมทุกผลกระทบไปเลยในปี 2567...หวังปีหน้าฟ้าใหม่เห็นการฟื้นตัว

คาดการณ์การดำเนินงานสุทธิ 4Q67 ยังเผชิญกับผลขาดทุนอยู่ราว 1.2 หมื่นล้านบาท ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิสูงถึง 1.9 หมื่นล้านบาท รับผลบวกหลักจากรายการพิเศษที่สุทธิในงวดนี้เป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวมลดลงมีนัยๆ จากบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษ VENCOREX และ PTT ASAHI ลดลง แต่หากพิจารณาผลการดำเนินงานปกติพบว่าเผชิญกับผลขาดทุนเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 7.2 พันล้านบาท จาก 1.9 พันล้านบาท ถูกกดดันจากทุกรธุรกิจหลักของ PTTGC โดยเฉพาะโอเลฟินส์และโพลีเมอร์ ส่วน OUTLOOK 1Q68 เห็นการฟื้นตัว แต่จะยังเผชิญกับผลขาดทุนปกติอยู่ และคาดจะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษสูงเช่นในงวดที่ผ่านมา

ปรับลดประมาณการปี 2567-68 สะท้อนสถานการณ์ปิโตรเคมีที่ฟื้นตัวล่าช้า โดยมูลค่าพื้นฐานปี 2568 ใหม่อยู่ที่ 31 บาทต่อหุ้น ช่วงสั้นลดคำแนะนำเป็น UNDERPERFORM จากงบ 4Q67 ที่เผชิญขาดทุนสูงกว่าคาดไว้ก่อนหน้า ถึงแม้ราคาหุ้นจะมี DOWNSIDE ที่ค่อนข้างจำกัดเพราะปรับฐานมาก่อนหน้านี้แล้ว แต่งบ 1Q68 ก็ยังไม่สดใสมากเป็นขาดทุนอยู่ รวมถึงปีผลแม้จะจ่ายก็อยู่ในระดับต่ำเทียบกับกลุ่มฯ ดังนั้นต้องรอเพียง THEME CHINA PLAY มาจับเคลื่อนไหวราคาหุ้น

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	-8,752	999	-29,904	1,810	4,944
Norm Profit	18,992	505	-10,420	1,810	4,944
EPS (บาท)	-1.94	0.22	-6.63	0.40	1.10
PER (เท่า)	n.m.	n.m.	n.m.	56.29	20.61
PBV (เท่า)	0.34	0.34	0.35	0.39	0.39
EV/EBITDA (เท่า)	n.m.	31.0	-25.5	41.3	32.5
DPS (บาท)	1.00	0.75	0.25	0.75	1.00
Div yield	4.4%	3.3%	1.1%	3.3%	4.4%
ROAE	-2.8%	0.3%	-10.1%	0.6%	1.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 21.40 บาท

แนวต้าน : 28.00/31.50 บาท



17 มกราคม 2568

PTTGC

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	22.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	31.00
Upside (%)	37.2
Dividend yield (%)	1.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.40	1.39	-71%
2569F	1.10	2.86	-62%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติภาพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

EQUITY TALK

ภาค 4Q67 ยังเผชิญขาดทุนสุทธิอยู่ 1.2 หมื่นล้านบาท แต่ดีขึ้น QoQ...ส่วน Norm Operation กลับแยลง QoQ

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงานสุทธิตั้ง 4Q67 ยังเผชิญกับผลขาดทุนอยู่ราว 1.2 หมื่นล้านบาท ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิสูงถึง 1.9 หมื่นล้านบาท รับผิดชอบหลักจากรายการพิเศษที่สุทธิในงวดนี้เป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวมที่ลดลงเหลือราว 4.6 พันล้านบาท จาก 1.7 หมื่นล้านบาท ในงวดก่อน เนื่องจากในงวดนี้ไม่มีการตั้งบันทึกราคาของสินทรัพย์ในกลุ่มบริษัท Vencorex (PTTGC ถือหุ้น 100%) ที่มีบัญชีเช่นในงวดก่อนหน้าที่บันทึกไว้สูงถึง 8.6 พันล้านบาท ในงวดนี้มีเพียงบันทึกค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างของ Vencorex ส่วนที่เหลืออีกราว 1.1 พันล้านบาท เช่นเดียวกับบริษัทพีทีที อาซาฮี เคมิคอล จำกัด (บริษัทร่วมค้า PTTGC ถือหุ้น 50%) ในงวดนี้ไม่มีการตั้งด้วยค่าสินทรัพย์สูงเช่นในงวด 3Q67 ที่บันทึกไว้ 8.9 พันล้านบาท ในงวด 4Q67 คาดจะตั้งประมาณการหนี้สินส่วนที่เหลือของ PTT ASAHI อีกราว 3.0 พันล้านบาท อีกทั้งในงวด 4Q67 คาดจะบันทึกกลับเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน รวม NRV ราว 770 ล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวม NRV จำนวน 3.9 พันล้านบาท ถึงแม้ในงวด 4Q67 คาดจะบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ทางการเงินราว 1.5 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ทางการเงินรวม 2.9 พันล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงราว 1.7 บาทต่อเหรียญฯ มาอยู่ที่ 34.2 บาทต่อเหรียญฯ ขณะที่คาดจะบันทึกกำไรจาก hedging ใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าที่ราว 282 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษ พิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานปกติในงวด 4Q67 คาดจะเผชิญกับผลขาดทุนปกติเพิ่มขึ้นมีบัญชีมาอยู่ราว 7.2 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนปกติที่ 1.9 พันล้านบาท ถูกกดดันจากทุกธุรกิจหลักของ PTTGC ดังนี้

- 1) ธุรกิจปิโตรเคมีโพลีเอทิลีนและโพลีเมอร์ ที่มีผลการดำเนินงานปกติย่ำแย่จากงวดก่อนหน้า โดยในงวด 4Q67 นี้ ถึงขั้นเผชิญกับผลขาดทุน หลักๆ เป็นผลมารากราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนเอเซียที่ปรับตัวลดลงราว 30 เหรียญฯต่อตัน และราคา premium ในงวด 4Q67 ที่ลดลงไปราว 50 เหรียญฯต่อตัน นอกจากนี้ได้เริ่มรับผลกระทบของ Single Pool Gas ที่ PTT รับไว้ก่อนหน้าตั้งแต่ในงวด 1Q67 และมาเริ่มคิดกับ PTTGC ในงวด 4Q67 ทำให้ในงวดนี้ PTTGC ต้องได้รับผลกระทบย้อนหลังไป 3 ไตร

EQUITY TALK

มาสดก่อนหน้าด้วย ซึ่งโดยเฉลี่ยผลกระทบต่อดังกล่าวทำให้ต้นทุนก๊าซอีเทนที่ PTTGC ซื้อมาจาก PTT เป็น feedstock ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% จากเดิมคิดเป็นมูลค่าผลกระทบต่อทั้งปี 2567 ราว 420 ล้านบาท (เฉลี่ยต่อไตรมาสอยู่ราว 105 ล้านบาท ซึ่งถือว่าไม่ได้กระทบมากนัก) แต่อย่างไรก็ตามในงวด 4Q67 นี้ได้รับผลบวกมาช่วยไว้เล็กน้อยจากสัดส่วนปริมาณก๊าซอีเทนที่ใช้เป็น feedstock ในงวด 4Q67 เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 34% จาก 31% รวมถึงอัตราการเดินเครื่องของโรงงานโอเลฟินส์ และโพลีเมอร์ในงวด 4Q67 เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 82% และ 104% จาก 79% และ 97% ในงวดก่อนหน้า ตามลำดับ

- 2) ธุรกิจอะโรเมติกส์คาดการณ์ผลการดำเนินงานจะพลิกกลับเป็นขาดทุนบางๆ เช่นกัน จากงวดก่อนหน้าที่เป็นกำไรบางๆ ซึ่งเป็นไปตาม Spread ของผลิตภัณฑ์หลักพาราไซลีน (yield สัดส่วน 24%) และ เบนซีน (yield สัดส่วน 13%) ที่อ่อนตัวลงราว 70 และ 55 เหรียญต่อบาร์เรล จากงวดก่อนหน้ามาอยู่ราว 223 และ 281 เหรียญต่อตัน ตามลำดับ แต่ได้ในส่วนของ by products ผลิตภัณฑ์ LPG ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 6% ที่มี spread พื้นตัวจากงวดก่อนหน้ามาช่วยไว้ ได้บ้าง แต่ผลิตภัณฑ์ตัวอื่นของ by products อาทิ condensate residue และ light naptha สัดส่วน 20% และ 18% ตามลำดับ spread ปรับตัวลดลงเช่นกันในงวด 4Q67 โดยรวมจึงส่งผลให้ Market P2F งวด 4Q67 ลดลงมาอยู่ราว 170 จาก 241 เหรียญต่อตัน
- 3) ธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่ผลการดำเนินงานปรับตัวลดลงจากงวดก่อนหน้า ถูกกดดันหลักจากปริมาณการขายของ ALLNEX ที่ลดลงราว 6% qoq ตามช่วง low season ของธุรกิจ ที่เป็นช่วง low season ในช่วงไตรมาส 3-4 ของทุกปี ส่งผลให้ EBITDA ในงวด 4Q67 ของ ALLNEX ลดลงมาอยู่ราว 40 ล้านยูโร จาก 69 ล้านยูโร ในงวด 3Q67 อีกทั้งยังถูกกดดันต่อเนื่องจาก Vencorex ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ HDI derivatives ที่ยังคงได้รับผลกระทบจากปัจจัยการแข่งขันด้านราคาของผู้ผลิตในตลาด โดย EBITDA ยังคงเป็นผลขาดทุนในระดับใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าที่ราว 700 ล้านบาทต่อไตรมาส อีกทั้งในส่วนของธุรกิจปิโตรเคมีขั้นกลางผลการดำเนินงานในงวด 4Q67 ลดลงจากงวดก่อนหน้า โดยเป็นขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า ถูกกดดันจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์โดยรวมปรับตัวลดลงทั้ง BPA และ Phenol
- 4) ธุรกิจโรงกลั่นมีผลการดำเนินงานปกติที่ลดลงจากงวดก่อนหน้า ไม่ได้ได้รับผลบวกตามช่วงฤดูกาลเหมือนโรงกลั่นอื่นๆ ในอุตสาหกรรม เนื่องจากมี

EQUITY TALK

การหยุดซ่อมบำรุงเพื่อป้องกันหลังจากพบว่าหน่วย hydrocracking มีปัญหาเป็นระยะเวลาราว 1 เดือน ทำให้ผลิตภัณฑ์กลุ่ม Middle distillate ลดลง โดยไปเพิ่มในส่วนของน้ำมันเตาแทน จึงทำให้ Market GRM ในงวด 4Q67 คาดจะเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยมาอยู่ราว 3.7 จาก 3.5 เหรียญต่อบาร์เรล และ Utilization rate ของโรงกลั่นลดลงมาอยู่ราว 95% จาก 104% ในงวดก่อนหน้า

โดยรวมแล้วคาดการณ์การดำเนินงานทั้งปี 2567 เติบโตกับผลขาดทุนสุทธิราว 3.0 หมื่นล้านบาท ย่ำแย่กว่าปี 2566 ที่เป็นกำไรสุทธิ 999 ล้านบาท อีกทั้งคาดในปี 2567 จะเผชิญกับขาดทุนจากการดำเนินปกติราว 1.0 หมื่นล้านบาท ย่ำแย่จากปีก่อนหน้าที่เผชิญขาดทุนปกติ 2.7 พันล้านบาท ซึ่งย่ำแย่กว่าประมาณการที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้เดิม

ปรับลดประมาณการ 67-68 สะท้อนภาพรวมอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่ย่ำแย่กว่าคาด...คาด 1Q67 พ้นตัว QoQ แต่ยังคงขาดทุนอยู่

ฝ่ายวิจัยได้มีการปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 ให้สอดคล้องกับงวด 4Q67 ที่ประเมินไว้ และได้ปรับลดประมาณการปี 2568 ให้สอดคล้องกับสถานการณ์อุตสาหกรรมที่แย่กว่าที่คาดไว้เดิม จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลกที่ล่าช้า โดยเฉพาะจากประเทศจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคปิโตรเคมีหลักของภูมิภาคทำให้เรามีการปรับลดสมมติฐานค่าการกลั่นในปี 2568 ลงเหลือ 5.0 จาก 6.5 เหรียญต่อบาร์เรล ใกล้เคียงกับในปี 2567 และลดสมมติฐาน spread หลักกลุ่ม Polymer ลงเหลือราว 350 เหรียญต่อตัน จากเดิม 380 เหรียญต่อตัน แต่สูงกว่าที่เกิดขึ้นในปี 2567 ที่เฉลี่ยราว 300 เหรียญต่อตัน ส่งผลให้ประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปกติในปี 2568 จะอยู่ราว 1.8 พันล้านบาท ดีขึ้นจากปี 2567 ที่คาดจะขาดทุนปกติสูงถึง 1.0 หมื่นล้านบาท

สำหรับทิศทางผลการดำเนินงานปกติงวด 1Q68 คาดจะเห็นการฟื้นตัวจากงวด 4Q67 แต่จะยังคงเผชิญผลขาดทุนอยู่ในกรอบราว 2.0-3.0 พันล้านบาท โดยคาดจะได้รับปัจจัยบวกจากธุรกิจโรงกลั่นที่กลับมาเดินเครื่องหน่วย hydrocracking ปกติแล้วตั้งแต่ช่วงปลายปี 2567 อีกทั้งยังอยู่ในช่วงฤดูกาลฤดูหนาวและเทศกาลปลายปี ทำให้ค่าการกลั่นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ เช่นเดียวกับธุรกิจปิโตรเคมีที่คาดจะฟื้นตัวจากช่วงต่ำสุดในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป โดยความหวังอยู่ที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศจีนที่จะค่อยๆกลับมาตาม

EQUITY TALK

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ รวมถึงในส่วนของ Allnex คาดกำไร 1Q68 กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเริ่มเข้าสู่ช่วง high season อีกครั้ง

ส่วนของรายการพิเศษอื่นๆในงวด 1Q68 หากราคาปิดน้ำมันดิบดูไบช่วงสิ้นงวด อยู่เหนือ 72.5 เหรียญต่อบาร์เรล จะบันทึกเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน แต่ถ้าอยู่ต่ำกว่าจะบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ขณะที่คาดจะไม่มีงบบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเพิ่มเติมของ Vencorex และ PTT ASAHI แล้วตามการเปิดเผยล่าสุดของผู้บริหาร

การดำเนินการด้าน ESG ของ PTTGC

Environment (E): มุ่งสู่เป้าหมาย การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 1 และ 2 สุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ในปี 2593 และลดก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 3 ลง 50% ในปีเดียวกัน ซึ่งที่ผ่านมาสามารถทำได้ดีกว่าที่กำหนดไว้ โดยดำเนินงานตามแผน Decarbonization Roadmap ผ่าน 3 แนวทางได้แก่ 1) ปรับปรุงกระบวนการผลิตโดยใช้เทคโนโลยีเพิ่มประสิทธิภาพและช่วยลดการใช้พลังงาน, 2) ปรับ Portfolio มุ่งสู่ธุรกิจคาร์บอนต่ำ High Value Business (HVB) ทั้งธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม และธุรกิจที่สอดคล้องกับหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน, 3) ชดเชยคาร์บอน จากการใช้เทคโนโลยีดิจิทัล และทำกิจกรรมปลูกป่ากับภาครัฐ

Social Contribution (S): ให้ความสำคัญและรับผิดชอบต่อพนักงาน และผู้มีส่วนได้เสีย ชุมชน และสังคม ผ่านความร่วมมือระหว่างเครือข่ายพันธมิตร และชุมชน โดยมุ่งเน้นถึงด้านความปลอดภัย ด้วยการนำเทคโนโลยีใหม่ๆมาปรับใช้, การจัดอบรมให้ความรู้พนักงาน, การดำเนินกิจกรรมเพื่อสังคมรวมกว่า 149 โครงการภายในปี 2566 ซึ่งสามารถช่วยสร้างรายได้ และอาชีพให้กับชุมชน

Governance (G): มุ่งมั่นยกระดับการกำกับดูแลกิจการอย่างต่อเนื่อง โดยมีระบบจัดการด้าน Governance, Risk Management and Internal Control, Compliance (GRC) ให้เข้มแข็งมากยิ่งขึ้น พร้อมปรับโครงสร้างการดำเนินงานสู่รูปแบบดิจิทัล อีกทั้งยังได้ดำเนินงานในทุกมิติ จนได้รับการจัดอันดับ ดัชนีความยั่งยืนระดับสากล (DJSI) กลุ่ม World Index และ Emerging Market Index ให้เป็นที่ 1 ในกลุ่มเคมีภัณฑ์ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 อีกทั้งยังได้รับการจัดอันดับให้เป็นผู้นำด้านการบริหารจัดการกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ และการบริหารจัดการน้ำ ในระดับ A รวมถึงรางวัลอื่นๆทั้งในระดับชาติและระดับนานาชาติ

EQUITY TALK

ESG Comment: ในช่วงที่ผ่านมา PTTGC ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้าน ESG และสามารถทำได้ตามเป้าหมายมาโดยตลอด สะท้อนได้จากการได้รับการจัดอันดับ ESG Ratings ที่ระดับสูงสุด AAA จึงช่วยส่งเสริมให้บริษัทมีภาพลักษณ์ที่ดี และได้รับการยอมรับในระดับสากล อีกทั้งการให้ความสำคัญด้านการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ ช่วยต่อยอดโอกาสทางธุรกิจในด้านการพัฒนาสู่ธุรกิจคาร์บอนต่ำ ถือเป็นส่วนช่วยสร้างกำไรใหม่ๆ ให้แก่ PTTGC ได้ในระยะยาว

EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 4Q67

ล้านบาท	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	%QoQ	%YoY	2567F	2566	%YoY
ยอดขาย	126,442	148,147	147,949	161,678	163,858	156,242	168,384	150,631	147,140	-2.3%	-10.2%	622,398	621,631	0.1%
ต้นทุนขาย	123,910	138,948	142,652	145,548	157,221	143,947	157,643	145,189	144,685	-0.3%	-8.0%	591,464	584,369	1.2%
กำไรขั้นต้น	2,532	9,199	5,297	16,130	6,636	12,295	10,741	5,442	2,455	-54.9%	-63.0%	30,934	37,262	-17.0%
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	7,864	1,085	-2,427	-1,938	3,693	-2,986	-390	5,552	-1,530	n.m.	n.m.	646	413	56.5%
EBIT	-425	2,803	-2,993	4,862	9,530	2,762	5,851	-17,416	-11,826	n.m.	n.m.	-20,630	14,203	n.m.
กำไรสุทธิ	-968	82	-5,591	1,427	5,081	-606	1,846	-19,312	-11,832	n.m.	n.m.	-29,904	999	n.m.
EPS (บาท)	-0.21	0.02	-1.24	0.32	1.13	-0.13	0.41	-4.28	-2.62	n.m.	n.m.	-6.63	0.22	n.m.
Norm Profit	-1,761	-198	-2,697	2,253	-2,082	505	-1,771	-1,951	-7,203	n.m.	n.m.	-10,420	-2,724	n.m.
Gross margin	2.0%	6.2%	3.6%	10.0%	4.1%	7.9%	6.4%	3.6%	1.7%			5.0%	6.0%	
Net profit margin	-0.8%	0.1%	-3.8%	0.9%	3.1%	-0.4%	1.1%	-12.8%	-8.0%			-4.8%	0.2%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม SPREAD ของผลิตภัณฑ์กลุ่ม PTTGC

Year	Over Condensate												Year	Naphtha MOP	Ethylene SEA	Propylene SEA	HDPE (FILM) SEA	LDPE CR SEA	LDPE CR SEA	PP SEA	MEG ASP	MEG ASP	Butadiene SEA	HDPE-MOP	LDPE-MOP	MEG ASP - 6.52665thly	PIC SEA - 0.5 Ethy						
	Contract MOP	FX Tiv Spot (CR)	FX CR China (spot)	FX CR China (100t)	FX CR China (100t)	FX CR China (100t)	FX CR China (100t)	FX CR China (100t)	FX CR China (100t)	FX CR China (100t)	FX CR China (100t)	FX CR China (100t)																					
2012	946	1,434	1,521	1,095	1,430	1,307	1,487	1,689	539	575	261	101	139	239	233	410	168	2012	943	1,290	1,267	1,380	1,354	1,362	1,495	1,179	1,028	2,402	436	411	419	376	366
2013	922	1,479	1,499	1,072	1,419	1,301	1,741	1,894	557	577	380	81	115	115	292	340	192	2013	911	1,352	1,326	1,488	1,467	1,534	1,517	1,202	1,120	1,420	566	681	409	337	
2014	896	1,526	1,522	1,092	1,298	1,211	1,533	1,706	600	596	375	71	149	149	246	286	420	2014	861	1,395	1,245	1,544	1,543	1,571	1,556	1,113	926	1,277	662	681	720	188	314
2015	847	1,520	1,494	1,026	1,197	1,051	1,099	1,263	581	597	299	43	113	113	251	286	274	2015	851	1,304	1,237	1,237	1,234	1,249	1,155	946	774	871	747	743	768	180	262
2016	866	1,477	1,454	1,055	1,187	1,051	1,141	1,303	588	588	367	83	135	135	148	288	314	2016	798	1,037	1,034	1,152	1,152	1,181	1,046	791	654	1,126	724	771	794	107	309
2017	856	1,507	1,507	1,061	1,227	1,121	1,243	1,527	451	461	215	146	179	179	480	376	504	2017	856	1,080	1,021	1,188	1,178	1,272	1,215	869	1,420	672	682	761	272	337	
2018	844	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2018	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2019	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2019	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2020	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2020	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2021	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2021	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2022	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2022	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
Q1-22	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	Q1-22	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
Q2-22	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	Q2-22	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
Q3-22	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	Q3-22	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
Q4-22	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	Q4-22	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2023	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2023	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2024	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2024	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2025	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2025	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2026	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2026	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2027	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2027	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2028	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2028	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2029	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2029	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2030	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2030	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2031	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2031	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2032	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2032	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2033	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2033	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2034	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2034	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2035	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2035	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,302	716	587	593	304	343
2036	854	1,495	1,495	1,051	1,208	1,108	1,241	1,503	387	397	87	135	125	125	340	276	298	2036	814	1,141	1,080	1,230	1,221	1,267	1,249	1,108	907	1,					

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PTTGC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ยอดขาย	688,747	632,983	637,445	649,211
ต้นทุนขาย	(629,952)	(584,369)	(591,464)	(599,400)
กำไรขั้นต้น	58,796	48,614	45,981	49,811
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(38,973)	(34,042)	(36,747)	(35,161)
ดอกเบี้ยจ่าย	(9,835)	(11,718)	(12,383)	(9,541)
ค่าใช้จ่ายอื่น	23,392	249	16,296	8,625
รายได้อื่น	3,496	(387)	(13,568)	6,630
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(9,909)	2,217	(33,013)	3,114
ภาษีเงินได้	(2,273)	1,352	(2,794)	623
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(7,636)	865	(30,219)	2,491
กำไรสุทธิ	(8,752)	999	(29,904)	1,810
EPS	(1.94)	0.22	(6.63)	0.40
การเติบโตของยอดขาย	40.1%	-8.1%	0.7%	1.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-119.5%	-111.4%	-3093.0%	-106.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.5%	7.7%	7.2%	7.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-1.3%	0.2%	-4.7%	0.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	163,858	156,242	168,384	150,631
ต้นทุนขาย	(157,221)	(143,947)	(157,643)	(145,189)
กำไรขั้นต้น	6,636	12,295	10,741	5,442
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(8,444)	(8,604)	(9,419)	(9,472)
ดอกเบี้ยจ่าย	(3,047)	(3,067)	(3,110)	(3,089)
รายได้อื่น	11,383	2,388	5,181	6,247
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,483	(305)	2,741	(20,505)
ภาษีเงินได้	1,199	291	903	(1,000)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	5,284	(596)	1,838	(19,506)
กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	3,693	(2,986)	(390)	5,552
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	529	(332)	(263)	(9,344)
กำไรสุทธิ	5,081	(606)	1,846	(19,312)
ยอดขาย (QoQ)	1.3%	-4.6%	7.8%	-10.5%
กำไรสุทธิ (QoQ)	263.7%	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.1%	7.9%	6.4%	3.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.90	1.48	0.78	0.79
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.31	9.21	9.48	11.14
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.22	8.53	9.25	8.56
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.41	8.21	10.09	10.68
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.41	1.43	1.19	1.35
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-1.19%	0.14%	-4.39%	0.29%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-2.79%	0.34%	-10.13%	0.65%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PTTGC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(7,636)	865	(29,904)	1,810
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	27,563	28,487	18,523	20,125
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	(21,421)	(27,990)	(18,523)	(20,125)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,932)	46,871	20,037	22,161
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(3,426)	48,234	(9,867)	23,971
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	14,737	(854)	10,000	(10,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(12,213)	(12,148)	(2,875)	(18,007)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	8,287	(2,713)	(7,685)	2,314
อื่นๆ	(10,706)	(21,141)	(8,954)	(8,012)
ลด จ่ายปันผล	(11,746)	(1,269)	(3,382)	(1,127)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(14,164)	(25,123)	(20,021)	(6,825)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(29,803)	10,963	(32,762)	(861)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	31,963	46,249	4,556	3,695
สินค้านคงเหลือ	51,399	67,518	65,640	58,146
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	76,619	68,517	63,960	70,005
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	231,768	202,472	196,630	158,853
สินทรัพย์รวม	296,321	285,860	296,674	319,034
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	719,965	719,005	644,141	621,422
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	85,048	71,163	58,611	56,139
หนี้สินรวม	421,138	422,824	349,904	357,374
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	45,088	45,088	45,088	45,088
กำไรสะสม	36,937	38,490	38,490	38,490
ส่วนของผู้ถือหุ้น	207,999	205,591	203,208	172,177
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	298,828	296,181	294,237	264,048

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
ราคาเอทิลีน (เหรียญ/ตัน)	1,054	800	900	1,000
ราคา HDPE (เหรียญ/ตัน)	1,280	1,000	1,050	1,100
Spread MEG (เหรียญ/ตัน)	218	278	300	350
Spread PX (เหรียญ/ตัน)	275	359	300	320
HDPE-Ethylene (เหรียญ/ตัน)	148	155	200	220
GRM (US\$/Barrel)	12.10	5.00	5.00	5.50

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส