

EQUITY TALK

3Q66 EARNINGS PREVIEW



19 ตุลาคม 2566

3Q66 คาดพลิกเป็นกำไรได้ ตีขึ้น QoQ โรงกลั่นช่วยไว้

คาดการณ์การดำเนินงาน 3Q66 จะพลิกกลับมาเป็นกำไรสุทธิ 1.2 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ 5.6 พันล้านบาท ตีขึ้นมีนัยยะเป็นผลจากทั้งผลการดำเนินงานปกติที่พลิกกลับเป็นกำไรได้ 958 ล้านบาท จากขาดทุน 2.7 พันล้านบาท ตามค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 12.5 จาก 5.7 เหรียญต่อบาร์เรล และรายการพิเศษที่รับผลบวกหลักจากการกลับมาบันทึกเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมันฯ ส่วนทิศทางผลการดำเนินงาน 4Q66 อาจจะเห็นการอ่อนตัวจาก 3Q66 ถูกกดดันจากค่าการกลั่นปัจจุบันที่มีการปรับฐานลงมีนัยยะ QOQ

เบื้องต้นคงประมาณการ และมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2566 ที่ 44 บาทต่อหุ้น ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาเชื่อว่าตอบรับผลการดำเนินงานที่ยังไม่สดใส และการฟื้นตัวล่าช้าจากจีนไปแล้วระดับหนึ่งจนมี DOWNSIDE ที่จำกัด ซึ่งคาดแนวโน้มทิศทางธุรกิจจากนี้ไปน่าจะอยู่ในสถานการณ์ค่อยๆฟื้นตัว คาดผลตอบแทนจากการลงทุนน่าจะสอดคล้องได้กับกลุ่มและตลาดได้ในภาพรวม

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	44,982	-8,752	-5,781	7,738	12,030
Norm Profit	31,471	18,992	-5,781	7,738	12,030
EPS (บาท)	9.98	-1.94	-1.28	1.72	2.67
PER (เท่า)	3.46	-17.77	-26.91	20.10	12.93
PBV (เท่า)	0.47	0.52	0.55	0.57	0.56
EV/EBITDA (เท่า)	5.9	n.m.	378.0	22.9	21.6
DPS (บาท)	3.75	1.00	1.00	1.25	2.25
Div yield	10.9%	2.9%	2.9%	3.6%	6.5%
ROAE	14.6%	-2.8%	-2.0%	2.8%	4.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 31.75 บาท

แนวต้าน : 36.00/40.25 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

PTTGC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	34.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	44.00
Upside (%)	27.5
Dividend yield (%)	2.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	-1.28	-0.35	n/a
2567F	1.72	2.04	-16%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	44.10
Moody's	49.00
MSCI	BBB
Refinitiv	44.59
S&P	85.00

ที่มา: Settrade

CG Score

ดีเลิศ

Anti-corruption

ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

EQUITY TALK

ภาค 3Q66 พลิกกลับมาเป็นกำไรได้ หนุนหลักจากโรงกลั่น

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q66 จะพลิกกลับมาเป็นกำไรสุทธิที่ราว 1.2 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ 5.6 พันล้านบาท ดัชนีมีนัยยะเป็นผลจากทั้งผลการดำเนินงานปกติที่พลิกกลับเป็นกำไรได้จากงวดก่อนหน้าเผชิญกับผลขาดทุน และรายการพิเศษที่ในงวดนี้สุทธิแล้วพลิกกลับเป็นรายได้พิเศษ จากงวดก่อนหน้าที่เป็นค่าใช้จ่ายพิเศษ

โดยในส่วนของผลการดำเนินงานปกติในงวด 3Q66 ภาคจะพลิกกลับเป็นกำไรได้ราว 958 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุน 2.7 พันล้านบาท รับผลบวกหลักจากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ขั้นต้น โดยเฉพาะในส่วนของธุรกิจโรงกลั่นที่ผลการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม Market GRM ที่ภาคจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 12.5 จาก 5.7 เหรียญต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นไปตาม crack spread ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ เกือบทุกผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะ Gasoil ที่ในงวด 3Q66 อยู่ในภาวะ supply ตึงตัว จากการเกิดทั้ง planned และ unplanned shutdown ของโรงกลั่นในภูมิภาค ขณะที่ crude premium ทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าที่ราว 6 เหรียญต่อบาร์เรล อีกทั้งยังได้รับผลบวกจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นตาม Utilization rate ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 105% จาก 103% ในงวดก่อนหน้า

แต่อย่างไรก็ตามในงวด 3Q66 ภาคผลการดำเนินงานจะยังถูกกดดันจากธุรกิจปิโตรเคมี ที่ในภาพรวมยังไม่เห็นผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัว ทั้งในส่วนของธุรกิจอะโรเมติกส์ คาดว่าผลการดำเนินงานงวด 3Q66 จะปรับตัวลดลงจากงวดก่อนหน้าอีกเล็กน้อย ถึงแม้ spread โดยเฉลี่ยจะใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าที่ Market BTX P2F ราว 165 เหรียญต่อตัน (spread Px และ Bz ที่ลดลง ถูกชดเชยได้กับ spread by product - naphtha, LPG, condensate residue ที่เพิ่มขึ้น) แต่ถูกกดดันจาก Utilization rate ของอะโรเมติกส์ที่ลดลงมาอยู่ที่ 70% จาก 90% เนื่องจากโรง Aro1 (กำลังการผลิต 1,189,000 ตันต่อปี) มีหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงตามแผน 37 วัน

เช่นเดียวกับธุรกิจโอเลฟินส์ที่ผลการดำเนินงานในงวด 3Q66 คาดยังเผชิญกับผลขาดทุนใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า ถึงแม้อัตราการเดินเครื่องของโรงงานโอเลฟินส์จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 89% จาก 81% ในงวดก่อนหน้า และภาพรวมการใช้ feed stock ที่เข้าโรงงานโอเลฟินส์ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้า โดยสามารถใช้ก๊าซโพรเพนเป็น feedstock ในโรงงาน I4-2 ได้เพิ่มขึ้น ตามแผน feedstock flexibility จึงทำให้ในงวดนี้มีการใช้ก๊าซฮีเทนเป็น feedstock ที่ 33% จาก 35% และเพิ่มการใช้

EQUITY TALK

ก๊าซโพรเพน+LPG เพิ่มขึ้นเป็น 33% จาก 29% และลดการใช้ naphtha เหลือ 34% จาก 36% ในงวดก่อนหน้า แต่ผลบวกดังกล่าวถูกหักล้างกับ spread ผลิตภัณฑ์ กลุ่มโอเลฟินส์ที่ปรับตัวลดลง

ขณะที่ในส่วนของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ และเคมีภัณฑ์ในงวด 3Q66 คาดผลการดำเนินงานอาจปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าเล็กน้อย ตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นตาม Utilization rate ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 109% จาก 104% ในงวดก่อนหน้า ถึงแม้ราคาผลิตภัณฑ์ทั้ง PE, HDPE, LLDPE, LDPE, PET, PP และ PVC เป็นต้น มีการปรับตัวลดลงเล็กน้อยเฉลี่ยราว 5-10 เหรียญฯต่อตัน ยังมี supply ใหม่เกิดขึ้นทั้งในจีน และการฟื้นตัวของจีนที่ล่าช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ รวมถึงกลุ่มปิโตรเคมีชั้นกลางในงวด 3Q66 พบว่าฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยจากงวดก่อนหน้าเช่นกัน แต่ถือว่ายังอยู่ในระดับต่ำมาก เป็นผลมาจากโรงงาน MEG กลับมาเดินเครื่องผลิตปกติ หลังจากงวดก่อนหน้ามีแผน shutdown หยุดซ่อมบำรุงทั้งไตรมาส

ส่วนผลการดำเนินงานของกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษในงวด 3Q66 พบว่ากำไรอาจดีขึ้นเล็กน้อยราว 3% qoq ซึ่งในเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานของ Allnex ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจ Vencorex ยังเผชิญกับผลขาดทุนต่อเนื่อง ตาม spread ผลิตภัณฑ์ HDI ที่ยังอยู่ในระดับต่ำจาก demand ที่ชะลอตัวตามสถานการณ์เศรษฐกิจถดถอย

สำหรับในส่วนของรายการพิเศษนั้นในงวด 3Q66 สุทธิเป็นพลิกกลับเป็นรายได้พิเศษรวมราว 270 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวม 2.9 พันล้านบาท ซึ่งหลักๆของรายการพิเศษในงวดนี้เป็นผลมาจากการบันทึกกลับเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมันสต็อกน้ำมัน และอะโรเมติกส์ รวม NRV ที่ราว 3.8 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าบันทึกเป็นขาดทุนสต็อกน้ำมันฯ 2.7 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ตามราคาปิดน้ำมันดิบดูไบสั้นงวด 3Q66 ที่ 93 เหรียญฯต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นราว 18 เหรียญฯ จากสั้นงวดก่อนหน้า แต่อย่างไรก็ตามในงวด 3Q66 คาดจะมีบันทึกกลับเป็นขาดทุนจาก hedging ราว 2.5 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นกำไรจาก hedging 327 ล้านบาท รวมถึงคาดบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนใกล้เคียงงวดก่อนหน้าที่ราว 1.0 พันล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงราว 1 บาทต่อเหรียญฯ ในงวดก่อนหน้า

โดยรวมแล้วคาดผลการดำเนินงานงวด 9M66 เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ และขาดทุนปกติที่ 4.3 และ 1.9 พันล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เป็นขาดทุนสุทธิ 7.8 พันล้านบาท และกำไรปกติที่ 2.1 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ

EQUITY TALK

4Q66 อาจเห็นการย่อตัวของกำไรจากธุรกิจโรงกลั่น ส่วนปิโตรเคมียังมีความหวังฟื้นตัวบ้างช่วงเทศกาลปลายปี

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-67 ภายใต้สมมติฐานที่คาดปี 2566 จะยังเผชิญกับผลขาดทุนอยู่ ต้องรอการปรับตัวและกลับมาตั้งหลักใหม่ในปี 2567 ที่จะค่อยๆเห็นการฟื้นตัวกลับมาเป็นกำไรได้ โดยผลการดำเนินงานปี 2566 คาดจะเผชิญผลขาดทุนที่ 5.8 พันล้านบาท และปี 2567 จะพลิกกลับมาเป็นกำไรปกติที่ 7.7 พันล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามหากจากนี้ไปมีปัจจัยอื่นเข้ามากระทบซึ่งอาจทำให้เงินฟื้นตัวได้ดีกว่าคาดมีความโดดเด่นกว่าสมมติฐานในปัจจุบันที่กำหนดไว้ หรือเศรษฐกิจโลกกลับมาเติบโตโดดเด่นรวดเร็วกว่าที่ตลาดประเมินไว้ในปัจจุบัน ทางฝ่ายวิจัยก็พร้อมที่จะทบทวนประมาณการใหม่อีกครั้ง โดยจะติดตามข้อมูลอย่างใกล้ชิดและนำเสนอต่อเนื่อง

ทั้งนี้ในช่วงสิ้นฝ่ายวิจัยคาดการณ์ทางผลการดำเนินงานปกติงวด 4Q66 อาจจะมีการอ่อนตัวลงจากงวด 3Q66 ถูกกดดันจากธุรกิจโรงกลั่นที่ในงวด 3Q66 ค่าการกลั่นอยู่ในระดับสูงผิดปกติ จากภาวะตึงตัวทางด้าน Supply ช่วงสั้น เพราะมีการหยุดเดินเครื่องโรงกลั่นทั้ง Planned และ Unplanned อยู่หลายแห่งในภูมิภาค ซึ่งในช่วงปลายงวด 3Q66 ต่อเนื่องถึงต้นงวด 4Q66 ค่าการกลั่นได้เริ่มมีการปรับฐานสะท้อนภาวะสมดุลของ Demand และ Supply ที่แท้จริงมากขึ้น จึงเห็นการย่อตัวมาอยู่ในระดับ 4-6 เหรียญต่อบาร์เรล จากเหนือ 10 เหรียญต่อบาร์เรล แต่อย่างไรก็ตามค่างการกลั่นจะยังได้รับอานิสงค์จากช่วงฤดูกาลปลายปีซึ่งเป็นช่วงฤดูหนาว เบื้องต้นจึงยังคงเชื่อว่าค่างการกลั่นเฉลี่ยทั้งงวด 4Q66 น่าจะยังอยู่ในระดับที่ดี ถึงแม้จะไม่สูงเท่างวด 3Q66 ที่ผ่านมา

ขณะที่ในส่วนของธุรกิจปิโตรเคมีในภาพรวมคาดจะเพียงประคองตัว ถึงแม้จะมีผลบวกจากการเข้าสู่ช่วงฤดูกาลช่วงเทศกาลปลายปีสำหรับความต้องการใช้ปิโตรเคมี แต่คาดจะถูกหักล้างจากแผนการหยุดซ่อมบำรุง 1) โรง HDPE - 20 วัน 2) โรง Ole 1 - 37 วัน 3) โรง Phenol 1 - 15 วัน และ 4) โรง Phenol 2 - 30 วัน

ส่วนของรายการพิเศษอื่นๆในงวด 4Q66 หากราคาปิดน้ำมันดิบดูไบช่วงสิ้นงวด 4Q66 อยู่เหนือ 93 เหรียญต่อบาร์เรล จะบันทึกเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน แต่ถ้าอยู่ต่ำกว่าจะบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน เบื้องต้นคาดในงวด 4Q66 โอกาสที่จะบันทึกกำไรหรือขาดทุนจากสต็อกน้ำมันอาจจะไม่มากนัก เช่นเดียวกับในส่วนของ hedging ที่คาดมีโอกาที่จะบันทึกขาดทุน/กำไรจาก hedging ไม่มากนัก

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 เพื่อช่วยต่อยอดธุรกิจปลายน้ำของ บริษัทฯ และการปรับลดสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC เพื่อมุ่งเน้นธุรกิจในกลุ่มปิโตรเคมีมากขึ้น อีกทั้งได้พัฒนาระบบ YOU เกิร์น PLATFORM เพื่อบริหารจัดการพลาสติกใช้แล้วกลับมาเป็นสารตั้งต้นในการผลิตอย่างครบวงจร

Compensation-Driven: การดำเนินโครงการฟื้นฟู และเสริมสร้างสมดุลของระบบนิเวศของป่าร่วมกับหน่วยงานภาครัฐ เอกชน และสังคมรวมถึงชุมชนต่างๆ อย่างต่อเนื่อง อาทิโครงการปลูกป่าบริเวณสระหนองนารมย์ 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 ผ่านการเครื่อง่ายร่วมกับภาครัฐ ภาคเอกชน ภาคอุตสาหกรรม และโครงการภายในองค์กร รวมถึงการบริหารจัดการของเสีย และการควบคุมคุณภาพอากาศ อาทิ โครงการซ่อมบำรุงที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งช่วยลดการใช้ทรัพยากร และลดการเกิดของเสียที่เกิดจากกิจกรรมซ่อมบำรุงทั้งประเภทอันตราย และไม่อันตรายอย่างมีประสิทธิภาพ การจัดทำแผนการยกเลิกใช้สารอันตรายซึ่งทำลายชั้นบรรยากาศโอโซน โดยยกเลิกการใช้สาร R-22 และปรับเปลี่ยนมาใช้สารทำความเย็นชนิด Non-CFC ภายในปี 2573 เป็นต้น

ด้านสังคม (Social): มุ่งเน้นการสร้างคุณค่าสู่สังคมยั่งยืนอย่างต่อเนื่องโดยการเพิ่มสัดส่วน การดำเนินงานกิจการเพื่อสังคม(Social Enterprise: SE) และการสร้างสรรคุณค่าธุรกิจสู่สังคม (Creating Shared Value: CSV) รวมถึงการผสานการดำเนินงานเข้ากับโครงการด้าน Circularity และ-Forestation ภายใต้ Decarbonization Roadmap มีแผนจัดทำการประเมินผลลัพธ์ทางสังคม หรือคุณค่าทางสังคมที่เกิดจากการดำเนินโครงการและกิจกรรมต่างๆ เพื่อวิเคราะห์ความคุ้มค่า และยกระดับการดำเนินงานโครงการต่างๆให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการส่งเสริมและพัฒนาสังคม และชุมชนรอบข้างผ่านการจัดทำโครงการต่างๆ อาทิ โครงการ Community Waste Model ร่วมกับวิสาหกิจชุมชนนาคาคัดแยกขยะรีไซเคิล ชุมชนวัดชาลูกหญ้าจัดตั้ง Recycle Hub ณ ชุมชนวัดชาลูกหญ้า ซึ่งเป็นชุมชนต้นแบบการบริหารจัดการขยะอย่างครบวงจรจากต้นทางถึงปลายทางแห่งแรกในจังหวัดระยอง ส่งผลให้สามารถรวบรวมปริมาณขยะรีไซเคิลได้มากกว่า 50,000 กิโลกรัมต่อปี และสนับสนุนการจ้างงานสร้างอาชีพให้กับชุมชน ส่งผลให้วิสาหกิจชุมชนมีรายได้มากกว่า 440,000 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 ร่วมกับภาคีเครื่อง่าย ทั้งภาครัฐ สถาบันการศึกษา และชุมชนในพื้นที่จังหวัดระยอง ดำเนินโครงการ GC รวมพลังรักษ์น้ำตั้งแต่ปี 2560 เพื่อบรรเทาปัญหาน้ำท่วม น้ำแล้งในพื้นที่ พร้อมทั้งสนับสนุนให้ชุมชนมีน้ำสะอาดสำหรับอุปโภคบริโภคอย่างเพียงพอ และยังจัดทำโครงการธนาคารน้ำใต้ดิน (ระบบปิด) เพื่อช่วยบรรเทาปัญหาการรุกคืบของน้ำเค็ม รวมถึงปัญหาภัยแล้ง และน้ำท่วมขังให้แก่เกษตรกรชาวสวน โดยบริษัทฯ มีเป้าหมายระยะยาวในการสร้างความรับผิดชอบต่อสังคม พร้อมทั้งมุ่งสร้างการพัฒนาเชิงสังคมในวิถีของการสร้างคุณค่าทางธุรกิจ 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 อาทิแนวปฏิบัติตลาดหลักทรัพย์ฯ 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 2566-2568 ของ PTTGC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	688,747	507,042	537,047	557,211
ต้นทุนขาย	(629,952)	(477,621)	(484,510)	(502,850)
กำไรขั้นต้น	58,796	29,421	52,537	54,361
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(38,973)	(32,068)	(33,479)	(35,161)
ดอกเบี้ยจ่าย	(9,835)	(7,620)	(7,856)	(7,941)
ค่าใช้จ่ายอื่น	23,392	2,000	2,000	2,000
รายได้อื่น	3,496	6,010	6,212	6,630
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(9,909)	(6,257)	15,414	15,889
ภาษีเงินได้	(2,273)	(939)	7,156	3,178
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(7,636)	(5,318)	8,258	12,711
กำไรสุทธิ	(8,752)	(5,781)	7,738	12,030
EPS	(1.94)	(1.28)	1.72	2.67
การเติบโตของยอดขาย	40.1%	-26.4%	5.9%	3.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-119.5%	-33.9%	-233.8%	55.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.5%	5.8%	9.8%	9.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-1.3%	-1.1%	1.4%	2.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	183,141	126,442	148,147	147,949
ต้นทุนขาย	(179,474)	(123,910)	(138,948)	(142,652)
กำไรขั้นต้น	3,667	2,532	9,199	5,297
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(9,621)	(10,432)	(8,471)	(8,482)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,741)	(2,566)	(2,786)	(2,885)
รายได้อื่น	591	2,573	2,320	3,027
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(13,285)	(2,991)	16	(5,878)
ภาษีเงินได้	101	(2,515)	(43)	(271)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(13,184)	(959)	59	(5,607)
กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(4,426)	7,864	1,085	(2,427)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	250	555	(244)	(408)
กำไรสุทธิ	(13,384)	(968)	82	(5,591)
ยอดขาย (QoQ)	-7.3%	-31.0%	17.2%	-0.1%
กำไรสุทธิ (QoQ)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	2.0%	2.0%	6.2%	3.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.90	0.47	0.45	0.54
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.31	11.83	15.03	14.57
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.22	13.41	14.27	12.57
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.41	12.87	12.07	11.78
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.41	1.17	1.28	1.33
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-1.19%	-0.87%	1.25%	1.90%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-2.79%	-1.99%	2.79%	4.39%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ PTTGC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(7,636)	(5,781)	7,738	12,030
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	27,563	18,430	18,523	20,125
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	(21,421)	(18,430)	(18,523)	(20,125)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,932)	19,440	20,037	22,161
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(3,426)	13,659	27,775	34,191
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	14,737	(10,000)	10,000	(10,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(12,213)	(22,404)	(2,875)	(18,007)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	8,287	(15,000)	(7,685)	2,314
อื่นๆ	(10,706)	(2,647)	(2,765)	(3,012)
ลด จ่ายปันผล	(11,746)	(4,509)	(4,509)	(5,636)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(14,164)	(22,156)	(14,959)	(6,334)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(29,803)	(30,901)	9,941	9,850
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	31,963	(4,962)	4,979	14,829
สินค้าคงเหลือ	51,399	42,742	35,640	38,146
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	76,619	35,610	33,960	40,005
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	231,768	123,017	140,009	122,643
สินทรัพย์รวม	296,321	398,383	411,106	413,734
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	719,965	614,567	642,376	641,047
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	85,048	37,120	40,153	42,681
หนี้สินรวม	336,089	294,746	309,676	322,875
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	45,088	45,088	45,088	45,088
กำไรสะสม	36,937	36,944	36,944	36,944
ส่วนของผู้ถือหุ้น	207,999	194,738	184,447	186,549
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	298,828	282,702	272,547	275,491
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
ราคาเอทิลีน (เหรียญฯ/ตัน)	950	1,000	1,050	1,100
ราคา HDPE (เหรียญฯ/ตัน)	1,100	1,100	1,200	1,200
ราคา MEG (เหรียญฯ/ตัน)	600	400	600	620
Spread PX (US\$/Ton)	220	250	300	320
Petrochemical Capacity (KTA)	13,645	13,645	13,645	13,645
GRM (US\$/Barrel)	14.00	6.00	6.00	6.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส