

EQUITY TALK

3Q67 EARNINGS PREVIEW



18 ตุลาคม 2567

คาด 3Q67 ขาดทุนสุทธิสูง...4Q67 ก็ยังไม่ดี รอลุ้นปีหน้า

คาดการณ์การดำเนินงานสุทธิ 3Q67 เผชิญกับผลขาดทุน 2.0 หมื่นล้านบาท ย่ำแย่จากงวดก่อนหน้าที่เป็นกำไรสุทธิที่ 1.8 พันล้านบาท ถูกกดดันหลักจากค่าใช้จ่ายพิเศษการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ VENCOREX และ PTT ASAHI รวม 2.0 หมื่นล้านบาท (แต่หากบันทึกด้อยค่า PTT ASAHI ไม่ทันใน 3Q67 ผลขาดทุนสุทธิของ PTTGC จะลดลงเหลือ 1.0 หมื่นล้านบาท) และหากพิจารณาผลการดำเนินงานปกติพบว่าเผชิญกับผลขาดทุนเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 2.2 จาก 1.8 พันล้านบาท ส่วน OUTLOOK 4Q67 คาดยังเผชิญกับผลขาดทุนปกติอยู่ใกล้เคียงงวด 3Q67

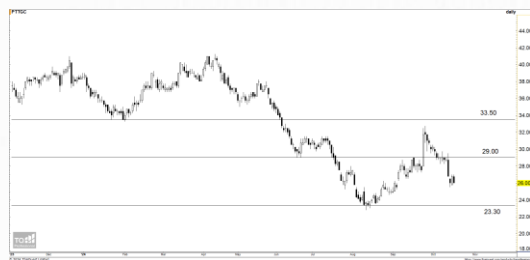
ปรับลดประมาณการกำไรทั้งปี 2567 สะท้อนผลการดำเนินงานปกติ และรายการพิเศษงวด 9M67 ที่ย่ำแย่กว่าคาด และปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 35 บาทต่อหุ้น ภายใต้การรวมผลกระทบจากการปรับโครงสร้างราคาก๊าซฯกรณี WORST CASE แล้ว แม้แนวโน้มผลการดำเนินงานในงวด 3Q67 รวมถึง 4Q67 จะยังไม่สดใส แต่คาดว่ายังมี DOWNSIDE ที่ค่อนข้างจำกัด โดยราคาหุ้นยังอยู่ในช่วงปรับฐาน รอเศรษฐกิจฟื้นตัวโดยเฉพาะจีน ถึงจะจับเคลื่อนราคาหุ้นจากนี้ได้

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	-8,752	999	-21,521	5,450	7,432
Norm Profit	18,992	505	-5,779	5,450	7,432
EPS (บาท)	-1.94	0.22	-4.77	1.21	1.65
PER (เท่า)	n.m.	n.m.	n.m.	22.13	16.23
PBV (เท่า)	0.40	0.41	0.41	0.44	0.44
EV/EBITDA (เท่า)	n.m.	31.0	-52.7	29.9	26.6
DPS (บาท)	1.00	0.75	0.25	0.75	1.00
Div yield	3.7%	2.8%	0.9%	2.8%	3.7%
ROAE	-2.8%	0.3%	-7.3%	1.9%	2.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 23.30 บาท

แนวต้าน : 29.00/33.50 บาท

PTTGC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	26.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	35.00
Upside (%)	30.8
Dividend yield (%)	0.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	-4.77	-0.75	n/a
2568F	1.21	1.72	-30%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

EQUITY TALK

Worst case รวมด้อยค่า Vencorex และ PTT Asahi คาด งวด 3Q67 เติบโตขาดทุนสุทธิราว 2.0 หมื่นล้านบาท

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงานสุทธิงวด 3Q67 เติบโตขาดทุน 2.0 หมื่นล้านบาท ย่ำแย่จากงวดก่อนหน้าที่เป็นกำไรสุทธิที่ 1.8 พันล้านบาท ถูกกดดันหลักจากรายการพิเศษที่สุทธิตั้งในงวดนี้เป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวม 1.8 หมื่นล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เป็นรายได้พิเศษรวม 3.6 พันล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการตั้งบันทึกด้อยค่าสินทรัพย์ตามมูลค่าทางบัญชีหลังหักค่าเสื่อมราคาของ Vencorex (PTTGC ถือหุ้น 100%) ราว 8.0 พันล้านบาท และการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพิเศษจากปรับปรุงโครงสร้างธุรกรรมดังกล่าวอีกราว 1.0 พันล้านบาท เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการด้านสถานที่ และค่าช่วยเหลือพนักงานต่างๆ จำนวนรวม 9.1 พันล้านบาท (หลังจากได้ยื่นคำร้องต่อศาลแพ่งเมืองลียง ประเทศฝรั่งเศส เพื่อขอเข้าสู่กระบวนการปรับปรุงโครงสร้างธุรกิจ ในชั้นศาล ตามกฎหมายของประเทศฝรั่งเศส ซึ่งปัจจุบันศาลได้รับคำร้องในการเข้าสู่กระบวนการดังกล่าวแล้ว และคาดว่าจะใช้เวลาราว 3 – 4 เดือน โดยในระหว่างกระบวนการ Vencorex France และ Vencorex TDI จะยังคงดำเนินธุรกิจได้ตามปกติ) รวมถึงฝ่ายวิจัยยังได้กำหนดให้รวมการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ของ PTT Asahi ภายใต้หลักความระมัดระวังกรณี worst case ไว้ ถึงแม้ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการทบทวนของ Auditor ซึ่งยังไม่ได้ข้อสรุปว่าจะบันทึกกันในช่วง 3Q67 หรือไม่ โดยอ้างอิงตัวเลขที่ผู้บริหารได้ให้ไว้การตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ของ PTT Asahi จะอยู่ราว 1.1 หมื่นล้านบาท (แต่ทั้งนี้หากบันทึกไม่กันในช่วง 3Q67 จะส่งผลให้คาดการณ์ผลการดำเนินงานสุทธิงวด 3Q67 จะอยู่ที่ 1.06 หมื่นล้านบาท แทน และการบันทึกด้อยค่า PTT Asahi จะถูกนำไปบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษในช่วง 4Q67 แทน)

นอกจากนี้ในส่วนจากรายการพิเศษในช่วง 3Q67 ยังถูกกดดันจากการบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวม NRV ราว 3.0 พันล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน รวม NRV 154 ล้านบาท รวมถึงบันทึกกำไรจาก hedging ลดลงมาอยู่ราว 382 ล้านบาท จาก 826 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ถึงแม้ในช่วง 3Q67 นี้จะมีตัวช่วยจากการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นมีขนาดอยู่ราว 3.0 พันล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นราว 4.5 บาทต่อเหรียญฯ เทียบกับงวดก่อนหน้าที่บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 52 ล้านบาท

EQUITY TALK

อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษ พิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานปกติในงวด 3Q67 คาดว่ายังคงเผชิญกับผลขาดทุนปกติอยู่ และเพิ่มขึ้น เป็นขาดทุนปกติราว 2.0 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนปกติที่ 1.8 พันล้านบาท ถูกกดดันหลักจากธุรกิจธุรกิจขั้นกลาง (Intermediates) และธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Performance Chemical) รวมถึงธุรกิจปิโตรเคมีโอเลฟินส์และโพลีเมอร์ (Olefins&Polymers) ที่มีผลการดำเนินงานปกติลดลงจากงวดก่อนหน้า มีเพียงธุรกิจโรงกลั่น และอะโรเมติกส์ที่ผลการดำเนินงานปกติฟื้นตัวเล็กน้อยจากงวดก่อนหน้า

โดยในส่วนของธุรกิจปิโตรเคมีขั้นกลางผลการดำเนินงานลดลงจากงวดก่อนหน้า โดย Adjusted EBITDA ปรับตัวลดลงมาอยู่ในระดับ breakeven จากที่เป็นกำไรราว 1.0 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ถูกกดดันจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์โดยรวมปรับตัวลดลงทั้ง PTA และ Phenol ซึ่งเป็นผลจากราคาของวัตถุดิบพาราไซลีนที่ใช้ในการผลิต PTA และวัตถุดิบฟอสฟีนที่ใช้ผลิต Phenol ปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้ spread ปรับตัวลดลง

เช่นเดียวกับธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่ผลการดำเนินงานปรับตัวลดลงจากงวดก่อนหน้า ถูกกดดันหลักจากปริมาณการขายของ ALLNEX ที่ลดลงราว 5%qoq ตามช่วง low season ของธุรกิจที่เป็นช่วง low season ในช่วงไตรมาส 3 และ 4 ของทุกปี ทำให้คาดว่า EBITDA ในงวด 3Q67 จะลดลงมาอยู่ราว 70 ล้านบาท จาก 81 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า อีกทั้งยังถูกกดดันต่อเนื่องจาก Vencorex ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ HDI derivatives ที่ยังคงได้รับผลกระทบจากปัจจัยการแข่งขันด้านราคาของผู้ผลิตในตลาด โดย EBITDA ยังคงเป็นผลขาดทุนในระดับใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าที่ราว 500 ล้านบาท

อีกทั้งในส่วนของธุรกิจโอเลฟินส์ และโพลีเมอร์ คาดในงวด 3Q67 จะมีผลการดำเนินงานปกติลดลงจากงวดก่อนหน้าราว 2.2%qoq ซึ่งเป็นผลหลักจากปริมาณขายที่ลดลงราว 3.5%qoq ตาม Utilization rate ที่ลดลงของทั้ง Olefin และ Polymer มาอยู่ราว 80% และ 97% จาก 83% และ 101% ตามลำดับ ส่วนของ Spread HDPE แม้ในงวดนี้จะลดลงเหลือ 323 จาก 364 เหรียญฯต่อตัน แต่เนื่องจากมือเออร์ล่วงหน้าก่อนราคาจะลง ทำให้ได้รับ premium เมื่อเทียบกับราคาตลาด จึงสามารถเข้ามาช่วยชดเชยได้ ประคองกำไรรวมของกลุ่มไม่ให้ลดลงไปมากนักจากงวดก่อนหน้า

ส่วนของธุรกิจโรงกลั่นในงวด 3Q67 มีผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นเล็กน้อยจากงวดก่อนหน้า ตาม Market GRM ในงวด 3Q67 ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 3.5 จาก 3.2

EQUITY TALK

เหรียญต่อบาร์เรล ได้ตัวช่วยจาก Spread น้ำมันเตากำมะถันต่ำ LSFO สัดส่วนราว 10% ที่เพิ่มขึ้นจาก 9.6 มาอยู่ที่ 13.6 เหรียญต่อบาร์เรล ถึงแม้ Spread ผลิตภัณฑ์หลักกลุ่ม Middle Distillate สัดส่วนราว 70% จะปรับตัวลดลงเฉลี่ยราว 1 มาอยู่ราว 13.0-13.6 เหรียญต่อบาร์เรล ขณะที่ Utilization rate ของโรงกลั่นในงวด 3Q67 ลดลงเล็กน้อยจากงวดก่อนหน้ามาอยู่ที่ 104% จาก 105%

นอกจากนี้ได้รับผลบวกจากรัฐกิจจะโรมเมติกส์ที่ผลการดำเนินงานดีขึ้นจากงวดก่อนหน้า ถึงแม้ Spread ของผลิตภัณฑ์หลักพาราไซซีน และ เบนซีน จะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 294 และ 291 จาก 344 และ 343 เหรียญต่อตัน ในงวดก่อนหน้าตามลำดับ แต่ได้ในส่วนของ by products อาทิ Condensate Residue และ Light Naptha ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 50% ที่มี spread พ้นตัวจากงวดก่อนหน้ามาช่วยไว้ รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบ condensate ที่ถูกลงจากงวดก่อนหน้าราว 20 เหรียญต่อตัน โดยรวมจึงคาดว่าจะส่งผลให้ Market P2F งวด 3Q67 เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 250 จาก 219 เหรียญต่อตัน

โดยรวมแล้วคาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 9M67 เติบโตกับผลขาดทุนสุทธิที่ 1.9 หมื่นล้านบาท ย่ำแย่กว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เผชิญผลขาดทุนสุทธิที่ 4.1 พันล้านบาท อีกทั้งคาดในงวด 9M67 จะเผชิญกับขาดทุนจากการดำเนินปกติที่ราว 3.4 พันล้านบาท ย่ำแย่จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าเช่นกันที่เผชิญขาดทุนปกติ 642 ล้านบาท

ปรับลดประมาณการปี 2567 สะท้อน 9M67 ที่ย่ำแย่กว่าคาด แนวโน้ม 4Q67 คาดยังเผชิญขาดทุนปกติอยู่ใกล้เคียง 3Q67

ฝ่ายวิจัยได้ปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานทั้งปี 2567 ลง เพื่อสะท้อนถึงผลการดำเนินงานปกติ และรายการพิเศษต่างๆที่เกิดขึ้นในงวด 9M67 ที่ผ่านมา ส่งผลให้คาดการณ์ผลการดำเนินงานปี 2567 จะเผชิญทั้งผลขาดทุนสุทธิที่ 2.1 หมื่นล้านบาท และผลขาดทุนปกติที่ 5.8 พันล้านบาท ภายใต้สมมติฐานคาดการณ์ทางผลการดำเนินงานปกติงวด 4Q67 จะยังคงเผชิญผลขาดทุนอยู่ และคาดว่าจะเป็ผลขาดทุนที่ใกล้เคียงกับในงวด 3Q67 อยู่ในกรอบ 2.0-2.5 พันล้านบาท เนื่องจากยังไม่เห็นปัจจัยบวกที่จะมาหนุนการฟื้นตัวในทุกธุรกิจของ PTTGC โดยในส่วนของธุรกิจโรงกลั่นที่ หากพิจารณาค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ 4QTD67 พบว่าอยู่เพียง 2.6 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลงจากค่าเฉลี่ยในงวด 3Q67 ที่ 3.6 เหรียญต่อบาร์เรล แต่หวังว่าการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวและเทศกาลปลายปีจะช่วยพยุงให้ค่าการกลั่นเห็นการฟื้นตัวกลับมาได้ เช่นเดียวกับธุรกิจปิโตรเคมีที่ความหวังอยู่ที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศจีนที่จะค่อยๆ

EQUITY TALK

กลับมาตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ รวมถึงในส่วนของ Allnex คาดกำไร 4Q67 จะลดลงต่อหลังจากผ่านช่วง high season ไปแล้วในช่วง 1H67

ส่วนของรายการพิเศษอื่นๆในงวด 4Q67 หากราคาปิดน้ำมันดิบดูไบช่วงสิ้นงวด อยู่เหนือ 82.5 เหรียญต่อบาร์เรล จะบันทึกเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน แต่ถ้าอยู่ต่ำกว่าจะบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน

อย่างไรก็ตามในส่วนของประเด็นของการปรับโครงการราคาก๊าซของประเทศ ไทยใหม่เป็น Single Pool Gas นั้น ปัจจุบันอยู่ระหว่างการเจรจากับ PTT ในฐานะผู้ขายก๊าซอยู่ ซึ่งข้อสรุปน่าจะเสร็จสิ้นภายในสิ้นปี 2567 ซึ่งในประมาณการของฝ่ายวิจัยได้รวมผลกระทบเบื้องต้นของการปรับโครงการราคาก๊าซ ภายใต้หลักความระมัดระวังไว้ก่อนแล้ว จึงมี downside ของประมาณการในประเด็นนี้ที่จำกัด และหากมีแนวทางที่เป็นบวกมากขึ้นก็จะถือเป็น upside ต่อประมาณการ และ Fair value ในลำดับต่อไปได้

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) ทั้งธุรกิจผลิตก๊าซเคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม และธุรกิจที่สอดคล้องกับหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน, 3) ชดเชยคาร์บอน จากการใช้เทคโนโลยีดักจับ 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 ให้

EQUITY TALK

เป็นที่ 1 ในกลุ่มเคมีภัณฑ์ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 อีกทั้งยังได้รับการจัดอันดับให้เป็นผู้นำด้านการบริหารจัดการกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ และการบริหารจัดการน้ำ ในระดับ A รวมถึงรางวัลอื่นๆทั้งในระดับชาติและระดับนานาชาติ

ESG Comment: ในช่วงที่ผ่านมา PTTGC ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้าน ESG และสามารถทำได้ตามเป้าหมายมาโดยตลอด สะท้อนได้จากการได้รับการจัดอันดับ ESG Ratings ที่ระดับสูงสุด AAA จึงช่วยส่งเสริมให้บริษัทมีภาพลักษณ์ที่ดี และได้รับการยอมรับในระดับสากล อีกทั้งการให้ความสำคัญด้านการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ ช่วยต่อยอดโอกาสทางธุรกิจในการพัฒนาสู่ธุรกิจคาร์บอนต่ำ ถือเป็นส่วนช่วยสร้างกำไรใหม่ๆให้แก่ PTTGC ได้ในระยะยาว

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PTTGC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ยอดขาย	688,747	632,983	647,385	657,211
ต้นทุนขาย	(629,952)	(584,369)	(602,510)	(602,850)
กำไรขั้นต้น	58,796	48,614	44,875	54,361
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(38,973)	(34,042)	(33,479)	(35,161)
ดอกเบี้ยจ่าย	(9,835)	(11,718)	(12,632)	(9,541)
ค่าใช้จ่ายอื่น	23,392	249	27,568	8,625
รายได้อื่น	3,496	(387)	6,212	6,630
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(9,909)	2,217	(22,592)	7,664
ภาษีเงินได้	(2,273)	1,352	(1,468)	1,533
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(7,636)	865	(21,124)	6,131
กำไรสุทธิ	(8,752)	999	(21,521)	5,450
EPS	(1.94)	0.22	(4.77)	1.21
การเติบโตของยอดขาย	40.1%	-8.1%	2.3%	1.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-119.5%	-111.4%	-2254.0%	-125.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.5%	7.7%	6.9%	8.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-1.3%	0.2%	-3.3%	0.8%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	161,678	163,858	156,242	168,384
ต้นทุนขาย	(145,548)	(157,221)	(143,947)	(157,643)
กำไรขั้นต้น	16,130	6,636	12,295	10,741
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(8,645)	(8,444)	(8,604)	(9,419)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,999)	(3,047)	(3,067)	(3,110)
รายได้อื่น	1,516	11,383	2,388	5,181
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,864	6,483	(305)	2,741
ภาษีเงินได้	467	1,199	291	903
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,397	5,284	(596)	1,838
กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(1,938)	3,693	(2,986)	(390)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(263)	529	(332)	(263)
กำไรสุทธิ	1,427	5,081	(606)	1,846
ยอดขาย (QoQ)	6.0%	1.3%	-4.6%	7.8%
กำไรสุทธิ (QoQ)	n.m.	256.2%	n.m.	n.m.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	10.0%	4.1%	7.9%	6.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.90	1.48	0.79	0.85
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.31	9.21	9.64	11.28
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.22	8.53	9.42	8.61
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.41	8.21	10.28	10.74
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.41	1.43	1.22	1.33
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-1.19%	0.14%	-3.14%	0.85%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-2.79%	0.34%	-7.29%	1.92%

ที่มา: รายงานวิจัย 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	(21,521)	5,450
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	(1,484)	27,611
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	(24,380)	2,779
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	31,963	46,249	12,939	15,718
ลูกหนี้การค้า	51,399	67,518	65,640	58,146
สินค้าคงเหลือ	76,619	68,517	63,960	70,005
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	231,768	202,472	172,939	157,572
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	296,321	285,860	296,674	319,034
สินทรัพย์รวม	719,965	719,005	628,833	632,164
เจ้าหนี้การค้า	85,048	71,163	58,611	56,139
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	336,089	351,661	299,676	304,875
หนี้สินรวม	421,138	422,824	358,287	361,014
ทุนที่ชำระแล้ว	45,088	45,088	45,088	45,088
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	36,937	38,490	38,490	38,490
กำไรสะสม	207,999	205,591	203,208	180,560
ส่วนของผู้ถือหุ้น	298,828	296,181	294,237	272,431
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	719,965	719,005	652,524	633,445
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
ราคาเอทิลีน (เหรียญฯ/ตัน)	1,054	889	1,000	1,100
ราคา HDPE (เหรียญฯ/ตัน)	1,280	1,033	1,100	1,200
Spread MEG (เหรียญฯ/ตัน)	218	278	300	350
Spread PX (เหรียญฯ/ตัน)	275	359	300	320
HDPE-Ethylene (เหรียญฯ/ตัน)	148	155	200	220
GRM (US\$/Barrel)	12.10	9.40	6.00	6.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส