

EQUITY TALK

3Q67 RESULTS NOTE



6 พฤศจิกายน 2567

3Q67 ขาดทุนตามคาด...4Q67 ก็ยังขาดทุนอยู่ รอลุ้นเป็นกำไรไหมในปี 68

ผลการดำเนินงานสุทธิ 3Q67 เติบโตกับผลขาดทุน 1.9 หมื่นล้านบาท ตามคาด และย้ำแยกช่วงงวดก่อนหน้าที่เป็นกำไรสุทธิที่ 1.8 พันล้านบาท ถูกกดดันหลักจากค่าใช้จ่ายพิเศษการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ VENCOREX และ PTT ASAHI รวม 1.75 หมื่นล้านบาท และหากพิจารณาผลการดำเนินงานปกติพบว่าเติบโตกับผลขาดทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.9 จาก 1.8 พันล้านบาท กดดันหลักจากปิโตรเคมีขึ้นกลาง และเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ ส่วน OUTLOOK 4Q67 คาดยังเติบโตกับผลขาดทุนปกติอยู่ อีกทั้งในส่วนของการขายพิเศษมีโอกาสสูงที่จะบันทึกขาดทุนสต็อกน้ำมันฯ และบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเพิ่มเติมจากการเข้าสู่การปรับโครงสร้างธุรกิจของ PTT ASAHI

ประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 35 บาทต่อหุ้น ภายใต้การรวมผลกระทบจากการปรับโครงสร้างราคาก๊าซฯกรณี WORST CASE แล้ว ถึงแม้แนวโน้มผลการดำเนินงานในงวด 4Q67 จะยังไม่สดใส อีกทั้งยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษเพิ่มเติมอีก แต่คาดว่าราคาหุ้นมี DOWNSIDE ที่ค่อนข้างจำกัดเพราะปรับฐานมาก่อนหน้านี้แล้ว ดังนั้นรอ THEME CHINA PLAY มาจับเคลื่อนไหวราคาหุ้นให้ TRADING ได้

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.	21.51	15.77
PBV (เท่า)	0.39	0.40	0.40	0.43	0.43
EVEBITDA (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	3.8%	2.9%	1.0%	2.9%	3.8%
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 : 23.90 บาท

แนวต้าน : 29.00/32.75 บาท

PTTGC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	26.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	35.00
Upside (%)	34.6
Dividend yield (%)	1.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	-4.77	-1.70	n/a
2568F	1.21	1.63	-26%

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 กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

EQUITY TALK

ผลิต PTA และวัตถุดิบโพลีเอทิลีนที่ใช้ผลิต Phenol ปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้ spread ปรับตัวลดลง

เช่นเดียวกับธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่ผลการดำเนินงานปรับตัวลดลงจากงวดก่อนหน้า โดย Adjusted EBITDA ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท จาก 2.6 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ถูกกดดันหลักจากปริมาณการขายของ ALLNEX ที่ลดลงราว 5% qoq ตามช่วง low season ของธุรกิจที่เป็นช่วง low season ในช่วงไตรมาส 3 และ 4 ของทุกปี อีกทั้งยังถูกกดดันต่อเนื่องจากการแข่งขันด้านราคาของผู้ผลิตในตลาด โดย EBITDA ยังคงเป็นผลขาดทุนในระดับใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า

อีกทั้งในส่วนของธุรกิจโพลีเอทิลีน และโพลีเมอร์ มีผลการดำเนินงานปกติลดลงจากงวดก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลหลักจากปริมาณขายที่ลดลงตาม Utilization rate ที่ลดลงของทั้ง Olefin และ Polymer ส่วนของ Spread HDPE แม้ในงวดนี้จะลดลงเหลือ 323 จาก 364 เหรียญต่อตัน แต่เนื่องจากมีออเดอร์ล่วงหน้าก่อนราคาจะลง ทำให้ได้รับ premium เมื่อเทียบกับราคาตลาด จึงสามารถเข้ามาช่วยชดเชยได้ ประคองกำไรรวมของกลุ่มไม่ให้ลดลงไปมากนักจากงวดก่อนหน้า

ส่วนของธุรกิจโรงกลั่นในงวด 3Q67 มีผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นเล็กน้อยจากงวดก่อนหน้า ตาม Market GRM ในงวด 3Q67 ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.5 จาก 3.2 เหรียญต่อบาร์เรล ได้ตัวช่วยจาก Spread น้ำมันเตากำมะถันต่ำ LSFO สัดส่วนราว 10% ที่เพิ่มขึ้นจาก 9.9 มาอยู่ที่ 13.6 เหรียญต่อบาร์เรล ถึงแม้ Spread ผลิตภัณฑ์หลักกลุ่ม Middle Distillate สัดส่วนราว 70% จะปรับตัวลดลงเฉลี่ยราว 1 มาอยู่ราว 13.0-13.6 เหรียญต่อบาร์เรล

นอกจากนี้ได้รับผลบวกจากธุรกิจอะโรเมติกส์ที่ผลการดำเนินงานดีขึ้นจากงวดก่อนหน้า ถึงแม้ Spread ของผลิตภัณฑ์หลักพาราไซซีน และ เบนซีน จะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 294 และ 336 จาก 344 และ 354 เหรียญต่อตัน ในงวดก่อนหน้า ตามลำดับ แต่ได้ในส่วนของ by products อาทิ Condensate Residue และ Light Naptha ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 50% ที่มี spread พ้นตัวจากงวดก่อนหน้ามาช่วยไว้ รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบ condensate ที่ถูกลงจากงวดก่อนหน้า โดยรวมจึงส่งผลให้ Market P2F งวด 3Q67 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 241 จาก 219 เหรียญต่อตัน

โดยรวมแล้วผลการดำเนินงานงวด 9M67 เติบโตกับผลขาดทุนสุทธิที่ 1.8 หมื่นล้านบาท ย่ำแย่กว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เผชิญผลขาดทุนสุทธิที่ 4.1 พันล้านบาท อีกทั้งคาดในงวด 9M67 จะเผชิญกับขาดทุนจากการดำเนินปกติที่ 3.9

EQUITY TALK

พันล้านบาท ย่ำแย่จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าเช่นกันที่เผชิญขาดทุนปกติ 642 ล้านบาท

คาดงวด 4Q67 ยังเผชิญกับผลขาดทุนปกติอยู่ รอลุ้นการกลับมาเป็นกำไรปกติใหม่ในปี 2568...ความหวังยังอยู่ที่จีน

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ทิศทางผลการดำเนินงานปกติงวด 4Q67 จะยังคงเผชิญผลขาดทุนอยู่ และคาดว่าจะเป็ผลขาดทุนที่ใกล้เคียงกับในงวด 3Q67 อยู่ในกรอบ 2.0-2.5 พันล้านบาท เนื่องจากยังไม่เห็นปัจจัยบวกที่จะมาหนุนการฟื้นตัวในทุกธุรกิจของ PTTGC โดยในส่วนของธุรกิจโรงกลั่นที่ หากพิจารณาค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ 4QTD67 พบว่าอยู่ราว 3.3 เหรียญฯต่อบาร์เรล ลดลงจากค่าเฉลี่ยในงวด 3Q67 ที่ 3.6 เหรียญฯต่อบาร์เรล แต่หวังว่าการเข้าสู่ช่วงฤดูกลางฤดูหนาว และเทศกาลปลายปีจะช่วยพยุงให้ค่าการกลั่นเห็นการฟื้นตัวกลับมาได้ ซึ่งเริ่มสะท้อนให้เห็นจากค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ในปัจจุบันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 4-5 เหรียญฯต่อบาร์เรล เช่นเดียวกับธุรกิจปิโตรเคมีที่ความหวังอยู่ที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศจีนที่จะค่อยๆกลับมาตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ รวมถึงในส่วนของ Allnex คาดกำไร 4Q67 จะลดลงต่อหลังจากผ่านช่วง high season ไปแล้วในช่วง 1H67

ส่วนของรายการพิเศษอื่นๆในงวด 4Q67 หากราคาปิดน้ำมันดิบดูไบช่วงสั้นงวดอยู่เหนือ 82.5 เหรียญฯต่อบาร์เรล จะบันทึกเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน แต่ถ้าอยู่ต่ำกว่าจะบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน อีกทั้งมีโอกาสสูงที่อาจจะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเพิ่มเติมจากการเข้าสู่ขั้นตอนกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างทางธุรกิจของ PTT ASAHI ราวไม่เกิน 3 พันล้านบาท ในงวด 4Q67 จากการเปิดเผยล่าสุดของผู้บริหาร

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

EQUITY TALK

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 จากการใช้เทคโนโลยีดักจับ และทำกิจกรรมปลูกป่ากับภาครัฐ

Social Contribution (S): ให้ความสำคัญและรับผิดชอบต่อพนักงาน และผู้มีส่วนได้เสีย ชุมชน และสังคม ผ่านความร่วมมือระหว่างเครือข่ายพันธมิตร และชุมชน โดยมุ่งเน้นทั้งด้านความปลอดภัย ด้วยการนำเทคโนโลยีใหม่ๆ มาปรับใช้, 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

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

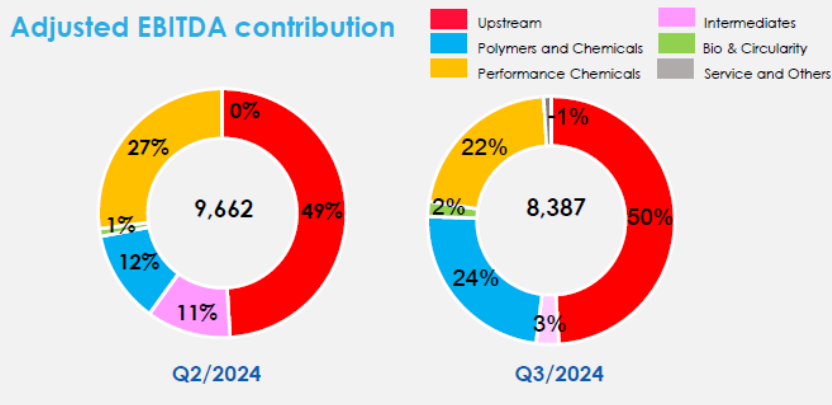
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานงวด 3Q67

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
ยอดขาย	183,141	126,442	148,147	147,949	161,678	163,858	156,242	168,384	150,631	-10.5%	-6.8%	475,258	457,773	3.8%
ต้นทุนขาย	179,474	123,910	138,948	142,652	145,548	157,221	143,947	157,643	145,189	-7.9%	-0.2%	446,779	427,148	4.6%
กำไรขั้นต้น	3,667	2,532	9,199	5,297	16,130	6,636	12,295	10,741	5,442	-49.3%	-66.3%	28,479	30,626	-7.0%
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-4,426	7,864	1,085	-2,427	-1,938	3,693	-2,986	-390	5,552	n.m.	n.m.	2,176	-3,280	n.m.
EBIT	-10,545	-425	2,803	-2,993	4,862	9,530	2,762	5,851	-17,416	n.m.	n.m.	-8,803	4,673	n.m.
กำไรสุทธิ	-13,384	-968	82	-5,591	1,427	5,081	-606	1,846	-19,312	n.m.	n.m.	-18,072	-4,082	n.m.
EPS (บาท)	-2.97	-0.21	0.02	-1.24	0.32	1.13	-0.13	0.41	-4.28	n.m.	n.m.	-4.01	-0.91	n.m.
Norm Profit	815	-1,761	-198	-2,697	2,253	-2,082	505	-1,771	-1,951	n.m.	n.m.	-3,217	-642	n.m.
Gross margin	2.0%	2.0%	6.2%	3.6%	10.0%	4.1%	7.9%	6.4%	3.6%			6.0%	6.7%	
Net profit margin	-7.3%	-0.8%	0.1%	-3.8%	0.9%	3.1%	-0.4%	1.1%	-12.8%			-3.8%	-0.9%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BREAKDOWN กำไรแยกตามรายกลุ่มธุรกิจของ PTTGC



ที่มา: PTTGC

สรุปคำแนะนำกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีในไทยและภูมิภาค

Company	REC/IBB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV	PER
					2567F	2568F
CHINA						
SINOPEC CORP-H	4.43	4.4	5.5	24.2%	0.6	8.1
PETROCHINA-H	4.72	5.9	8.0	36.1%	0.6	5.9
TAIWAN						
FORMOSA CHEM & F	2.77	38.4	42.0	9.4%	0.7	31.6
FORMOSA PLASTIC	3.17	47.1	48.1	2.2%	0.9	58.4
NAN YA PLASTICS	2.73	41.7	45.0	7.9%	0.9	35.9
JAPAN						
TOSOH CORP	3.89	1904.5	2193.3	15.2%	0.7	9.6
JX HD	4.14	771.1	890.0	15.4%	0.7	9.1
MTSUI CHEMICALS	4.27	3479.0	4690.9	34.8%	0.7	9.2
HONG KONG						
SINOPEC KANTONS	5.00	4.4	5.3	22.0%	-	8.7
SINOPEC SHANG-H	3.43	1.2	1.3	8.3%	0.4	58.4
INDIA						
INDIAN OIL CORP	3.24	145.0	166.2	14.6%	1.0	11.0
BHARAT PETROL	3.47	313.0	350.5	12.0%	1.6	9.7
Malaysia						
PETRONAS DAGANGA	2.91	18.0	19.3	7.2%	3.0	18.1
P-CHEM	2.44	5.4	5.5	3.0%	1.0	18.2
THAILAND						
PTT PCL	Neutral	33.75	36.00	6.7%	0.9	11.1
PTT EXPL & PROD	Neutral	126.50	182.00	43.9%	1.0	6.9
PTT GLOBAL CHEM	Neutral	37.25	36.00	-3.4%	0.4	NM
THAI OIL PCL	Neutral	41.50	59.00	42.2%	0.5	5.7
RPC PCL	Neutral	1.52	2.10	38.2%	0.4	NM
BANGCHAK PETROLE	Neutral	33.75	46.00	36.3%	0.4	3.9
INDRAMA VENTURE	Underperform	22.40	30.00	33.9%	1.0	NM
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	6.70	9.00	34.3%	0.8	10.0
AVERAGE					0.8	10.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. การหยุดฉุกเฉินของโรงกลั่น โรงงานโพลีเอทิลีน และ โรงงานอะโรเมติกส์ (UNPLANNED SHUTDOWN)
2. ค่าการกลั่น และ SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ไม่ได้เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้
3. การแทรกแซงของรัฐในการกำหนดราคาต้นทุนวัตถุดิบและราคาผลิตภัณฑ์
4. การลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยง COUNTRY RISK

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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%
อัตรากำไรขั้นต้น	8.5%	7.7%	6.9%	8.3%
อัตรากำไรสุทธิ	-1.3%	0.2%	-3.3%	0.8%

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.
อัตรากำไรขั้นต้น	4.1%	7.9%	6.4%	3.6%

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: 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	(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				
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	196,630	158,853
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	296,321	285,860	296,674	319,034
สินทรัพย์รวม	719,965	719,005	652,524	633,445
เจ้าหนี้การค้า				
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				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	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
อัตราแลกเปลี่ยนเงินเฉลี่ย THB/USD				
อัตราแลกเปลี่ยนเงินเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
ราคาเอทิลีน (เหรียญ/ตัน)	1,054	889	1,000	1,100
ราคา HDPE (เหรียญ/ตัน)	1,280	1,033	1,100	1,200
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	9.40	6.00	6.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส