

FUNDAMENTAL

PTTEP

Neutral

คาดงบ 3Q68 เพียงทรงตัว QoQ รอเติบโตเด่นใน 4Q68

Flash Points

- คาดกำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ราว 1.37 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.8%qoq รับผลบวกจากรายการพิเศษที่ในงวดนี้สุทธิพลิกกลับเป็นรายได้ หนุนที่กำไรปกติลดลง 4.9%qoq
- โดยคาดในส่วนของการดำเนินงานปกติที่จะปรับตัวลดลง 4.9%qoq มาอยู่ราว 1.34 หมื่นล้านบาท ถูกกดดันมาจากต้นทุนต่อหน่วยที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยในงวดนี้มี write-off ในไทยทั้ง on-shore และ off-shore ถึงแม้คาดปริมาณขายปิโตรเลียมในงวด 3Q68 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8%qoq มาอยู่ที่ 5.09 แสนบาร์เรลต่อวัน และคาดการณ์ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (น้ำมัน+ก๊าซฯ) ในงวด 3Q68 คาดจะทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าที่ 44.1 เหรียญต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นไปตามราคาขายก๊าซฯที่ประเทศอียิปต์อยู่ที่ 5.8 เหรียญต่อบาร์เรล และราคาขายน้ำมันดิบที่ราว 66.5 เหรียญต่อบาร์เรล

Impact Insight

- โดยรวมแล้วคาดว่ากำไรสุทธิในงวด 9M68 อยู่ราว 4.38 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 74.8% ของประมาณการทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้
- เบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการทั้งปี 2568 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2568 ที่ 65 เหรียญต่อบาร์เรล (และตั้งแต่ปี 2569 ที่ 70 เหรียญต่อบาร์เรล) สะท้อนสถานการณ์ Demand และ Supply น้ำมันดิบที่แท้จริง โดยในส่วน Demand ได้รับผลบวกจากภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของโลก ส่วนของ Supply รับแรงกดดันจากการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ที่ทยอยเพิ่มกำลังการผลิตเข้าสู่ตลาด
- ทั้งนี้คาดว่าแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานปกติในงวด 4Q68 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 3Q68 ขึ้นมาอยู่ราว 1.5 หมื่นล้านบาท +/- จากปริมาณขายปิโตรเลียมที่คาดว่าจะขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี 2568 ที่ราว 5.5 แสนบาร์เรลต่อวัน แม้ราคาขายก๊าซฯอาจปรับตัวลดลงตามการปรับราคาหลายโครงการในเดือน ต.ค. ซึ่งมี lag-time 3-6 เดือนจากราคาน้ำมัน แต่ยังคงหวังจะได้ผลบวกช่วงฤดูหนาวและท่องเที่ยวปลายปีมาหนุนราคาน้ำมันให้ปรับตัวสูงขึ้นช่วยชดเชยราคาก๊าซฯที่ลดลงตามสัญญาได้

Execution

- ปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2569 ที่ 140 บาทต่อหุ้น เชื้อราคาดในช่วงที่ผ่านมาปรับฐานไปแล้วระดับหนึ่งสะท้อนราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง แต่ทั้งนี้เชื่อว่ายังมี downside ที่จำกัดมากขึ้น อีกทั้งหากมองข้ามไปมอง 4Q68 คาดจะกลับมาเติบโตโดดเด่นได้ รวมถึงในภาพระยะยาวยังถือเป็นหุ้นที่มีความแข็งแกร่งของกำไรรายปี และ Dividend Yield ที่สูง

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 111 บาท

แนวต้าน : 122 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)	114.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	140.00
Upside (%)	22.80
Dividend yield (%)	6.14

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	14.76	15.91	-7%
2569F	15.47	15.56	-1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC./BB Rating	PBV 2568F	PBV 2569F	PER 2568F	PER 2569F
USA					
HALLIBURTON CO	4.56	4.2	4.4	-	49.5
SCHLUMBERGER LTD	4.52	2.7	2.7	69.2	42.0
CHEVRON CORP	4.24	1.4	1.4	80.4	23.3
CONOCOPHILLIPS	3.96	1.6	1.6	-	121.8
BARRICK GOLD CORP	3.90	2.3	2.0	22.5	15.3
BP PLC-ADR	3.71	1.2	1.2	30.6	14.5
EXXON MOBIL CORP	3.07	2.1	2.0	39.7	20.0
FREEMPORT-MCMORAN	3.00	3.7	2.8	50.2	11.1
UK					
ROYAL DUTCH SHELL	4.00	1.1	1.1	25.2	13.4
GLENCORE PLC	3.50	1.1	1.1	33.5	21.1
China					
SINOPEC CORP-H	4.27	0.8	0.8	15.2	12.0
PETROCHINA-H	3.83	0.7	0.7	101.5	18.0
CNOOC	3.65	1.0	1.0	-	15.0
Brazil					
PETROBRAS SA-ADR	3.00	0.8	0.9	97.5	

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q68 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.8%qoq

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q68 อยู่ราว 1.37 หมื่นล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.8%qoq รับผลบวกจากรายการพิเศษในงวดนี้สุทธิพลิกกลับเป็นรายได้รวมราว 339 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เป็นค่าใช้จ่ายรวม 596 ล้านบาท ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานปกติลดลง 4.9%qoq

โดยคาดในส่วนของการกำไรจากการดำเนินงานปกติจะปรับตัวลดลง 4.9%qoq มาอยู่ราว 1.34 หมื่นล้านบาท ถูกกดดันมาจากต้นทุนต่อหน่วยที่ยังอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าที่ 31.10 เหรียญฯต่อบาร์เรล จากต้นทุน write-off หลุมประเมีนและหลุมสำรวจที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยในงวดนี้มี write-off ในไทยทั้ง on-shore และ off-shore รวมราว 650.5 ล้านบาท ถึงแม้ว่ากำไรรวมรายปีไตรมาสในงวด 3Q68 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8%qoq มาอยู่ที่ 5.09 แสนบาร์เรลต่อวัน โดยหลักเป็นผลมาจากการเริ่มรับรู้โครงการ A-18 ที่ PTTEP เข้าลงทุนในสัดส่วน 50% ในช่วงปลายเดือน ก.ค. 2568 ที่ผ่านมา (A-18 เป็นโครงการผลิตก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทซึ่งปัจจุบันผลิตก๊าซธรรมชาติ ประมาณ 600 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน ส่งให้แก่ประเทศไทยและประเทศมาเลเซียในสัดส่วนที่เท่ากัน เพื่อรองรับความต้องการพลังงานให้แก่ทั้งสองประเทศ) รวมทั้งโครงการในภูมิภาคตะวันออกเฉียงใต้มีการหยุดซ่อมบำรุงน้อยกว่าไตรมาสที่ผ่านมา ถึงแม้จำนวนโหลดน้ำมันในกลุ่มตะวันออกกลางและแอฟริกาจะลดลงในงวดนี้ก็ตาม แต่ทั้งนี้ตัวเลขปริมาณขายในงวด 3Q68 ที่ 5.09 แสนบาร์เรลต่อวัน ก็ถือว่าน้อยกว่าที่ทาง PTTEP เคยให้แนวทางไว้ก่อนหน้านี้ที่ 5.15 แสนบาร์เรลต่อวัน เนื่องมาจากการ low-nomination จาก PTT เนื่องจากโรงแยกก๊าซของ PTT มีการ shutdown มากกว่าแผน ขณะที่คาดการณ์รายได้ผลิตภัณฑ์ (น้ำมัน+ก๊าซ) ในงวด 3Q68 คาดจะทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าที่ 44.1 เหรียญฯต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นไปตามราคาขายก๊าซที่ประคองตัวอยู่ที่ 5.8 เหรียญฯต่อล้านบีทียู และราคาขายน้ำมันดิบที่ราว 66.5 เหรียญฯต่อบาร์เรล

แต่หากมาพิจารณาในส่วนจากรายการพิเศษในงวดนี้สุทธิพลิกกลับเป็นรายได้รวมราว 339 ล้านบาท เป็นผลเล็กน้อยมาจากกำไรจาก Hedging และ Fx ขณะที่ในงวดก่อนหน้าเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวม 596 ล้านบาท (เป็นผลมาจากการตั้ง writ-off สิทธิประโยชน์ของโครงการ Mexico Block 29 1.0 พันล้านบาท ซึ่งเป็นการถอนการลงทุนเนื่องจากมีความไม่แน่นอนของภาครัฐ) แต่ทั้งนี้ได้ส่วนช่วยเล็กน้อยมาจากการบันทึกเป็นกำไรจาก Fx เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 324 ล้านบาท และบันทึกกำไรจาก Oil Price Hedging ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 82 ล้านบาท)

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรสุทธิในงวด 9M68 อยู่ราว 4.38 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 74.8% ของประมาณการทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการกำไรปี 2568...ทิศทางกำไร 4Q68 เติบโต QoQ ปริมาณขายขึ้นทำ New High

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการทั้งปี 2568 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2568 ที่ 65 เหรียญฯต่อบาร์เรล (และตั้งแต่ปี 2569 ที่ 70 เหรียญฯต่อบาร์เรล) สะท้อนสถานการณ์ Demand และ Supply น้ำมันดิบที่แท้จริง โดยในส่วน Demand คาดได้รับผลบวกจากภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของโลกที่ถูกกดดันจากสงครามการค้า ขณะที่ในส่วน Supply จะรับแรงกดดันจากการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ที่ทยอยเพิ่มกำลังการผลิตเข้าสู่ตลาด

ซึ่งภายใต้ประมาณการปัจจุบัน แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2568 อยู่ราว 5.8 หมื่นล้านบาท ลดลง 25.8%yoy ถูกกดดันจากสมมติฐานราคาขายเฉลี่ยปีไตรมาสที่ปรับตัวลดลง YoY ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบในปี 2568 ที่ 65 เหรียญฯต่อบาร์เรล ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบที่เกิดขึ้นจริงในปี 2567 ที่ 80 เหรียญฯต่อบาร์เรล และราคาขายก๊าซธรรมชาติที่จะลดลงเหลือ 5.8 เหรียญฯต่อล้านบีทียู จาก 5.9 เหรียญฯต่อล้านบีทียู ในปี 2567 เพราะปกติแล้วราคาก๊าซจะมี lag-time จากราคาน้ำมันราว 3-6 เดือน เพราะโครงการของ PTTEP

มีการปรับราคาขายแตกต่างกันไป ทั้งทุก 1 ปี ทุก 6 เดือน หรือทุก 3 เดือน จึงสะท้อนราคาน้ำมันดิบที่แตกต่างกันตามช่วงเวลา โดยกำหนดให้สัดส่วนการผลิตก๊าซธรรมชาติ และน้ำมันดิบ อยู่ในสัดส่วนที่ 73% ต่อ 27% ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามในประมาณการกำไรปี 2568 จะมีปัจจัยบวกช่วยประคองภาพกำไรโดยรวมของ PTTEP จากสมมติฐานปริมาณขายตามแผนของ PTTEP ในปี 2568 ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.0-5.1 แสนบาร์เรลต่อวัน จาก 4.9 แสนบาร์เรลต่อวัน ในปี 2567 โดยคาดปริมาณขายจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นและขึ้นทำระดับสูงสุดได้ในงวด 4Q68

อย่างไรก็ตามในช่วงสิ้นฝ่ายวิจัยคาดว่าแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานปกติในงวด 4Q68 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 3Q68 ขึ้นมาอยู่ราว 1.5 หมื่นล้านบาท +- จากปริมาณขายปีไตรมาสที่คาดว่าจะขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี 2568 ที่ราว 5.5 แสนบาร์เรลต่อวัน จากการรับรู้โครงการ A-18 เต็มที่ทั้งไตรมาส โครงการในไทยที่กลับมาการเรียกเก็บก๊าซเพิ่ม และโครงการในแอลจีเรียโหลดน้ำมันเพิ่มขึ้นตามรอบโหลด รวมถึงแผนการหยุดซ่อมบำรุงของโครงการต่างที่ลดลง แต่ทั้งนี้อาจถูกกดดันจากราคาก๊าซที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 5.7 จาก 5.8 เหรียญต่อล้านบีทียู เพราะมีการปรับราคาขายก๊าซของโครงการส่วนใหญ่ในเดือนตุลาคม ซึ่งจะสะท้อนราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงไปก่อนหน้านี้ ซึ่งจะส่งผลให้แนวโน้มราคาก๊าซในงวด 4Q68 ปรับตัวลดลง ขณะที่ทิศทางราคาน้ำมันดิบดูไบในงวด 4Q68 น่าจะประคองตัวได้ใกล้เคียงกับ 3Q68 ซึ่งถือว่ามี downside ที่ค่อนข้างจำกัด แต่ทั้งนี้ราคาน้ำมันยังมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ตามผลบวกช่วงฤดูกลางฤดูหนาว และท่องเที่ยวปลายปี ทำให้ยังความหวัง upside ได้ในงวด 4Q68

การดำเนินการด้าน ESG ของ PTTEP

Environment (E): เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในแหล่งก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นพลังงานที่สะอาดมากขึ้น และแสวงหาลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก พร้อมกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 อีกทั้งยังมีเป้าหมายลดปริมาณความเข้มข้นการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงไม่น้อยกว่า 30% ภายในปี 2573 และ 50% ภายในปี 2583 จากปีฐาน 2563 โดยมีการพิจารณาการปล่อยก๊าซเรือนกระจกประกอบการตัดสินใจลงทุนโครงการใหม่ๆ พร้อมพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากกระบวนการผลิต เช่น การดักจับก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์และกักเก็บในแหล่งที่เหมาะสม, ศึกษาการใช้เทคโนโลยีเปลี่ยนก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่า หรือวัสดุเพื่ออนาคต เป็นต้น

Social Contribution (S): ให้ความสำคัญในการสร้างคุณค่าระยะยาวแก่ผู้มีส่วนได้เสีย ดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม ควบคู่กับการอนุรักษ์และฟื้นฟูสิ่งแวดล้อม พัฒนาชุมชนและสังคม โดยมีส่วนร่วมและสื่อสารกับผู้มีส่วนได้เสียในทุกระดับอย่างสม่ำเสมอ ผ่านการประชุมกิจกรรมและจัดทำโครงการพัฒนาสังคมต่าง ๆ ในพื้นที่ปฏิบัติการ โดยมีเป้าหมายหลัก ได้แก่ 1) อนุรักษ์และใช้ประโยชน์จากมหาสมุทร และทรัพยากรทางทะเลอย่างยั่งยืน 2) การมีสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดี 3) พลังงานสะอาดที่ทุกคนเข้าถึงได้ 4) การศึกษาที่เท่าเทียม

Governance (G): บริษัทให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจโดยยึดหลักกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการผู้ถือหุ้น เป็นผู้กำกับดูแล รวมทั้งยกระดับมาตรการการปฏิบัติที่เป็นเลิศให้อยู่ในระดับสากล มีการติดตามและประเมินผลอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจว่าได้นำไปใช้ในการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ยังมีการทบทวนและนำหลักปฏิบัติตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน (CG CODE) ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์มาปรับใช้ เพื่อสร้างคุณค่าให้แก่องค์กร

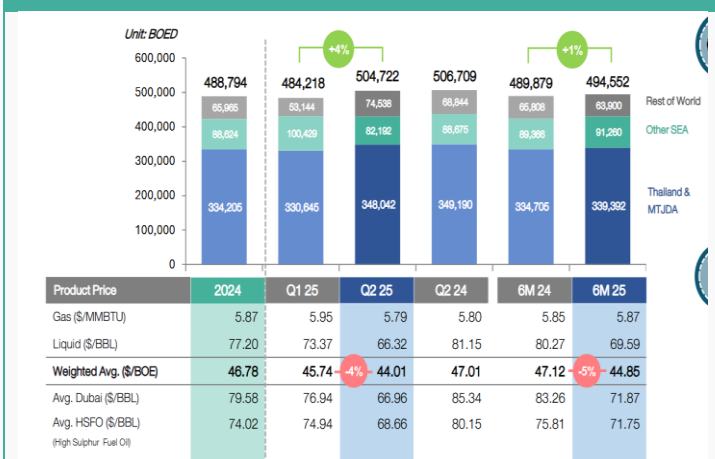
ESG Comment: PTTEP เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจด้านการจัดหาพลังงาน จึงมีความเกี่ยวเนื่องโดยตรงกับด้านสิ่งแวดล้อม การวางกลยุทธ์ ESG ของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นและให้ความสำคัญด้านเทคโนโลยี เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม และพัฒนาศักยภาพองค์กร ถือเป็นส่วนช่วยส่งเสริมธุรกิจ ให้มีขีดความสามารถในการจัดหาแหล่งพลังงานได้มากยิ่งขึ้น และเพิ่มโอกาสต่อยอดสู่ธุรกิจใหม่แห่งอนาคต ควบคู่ไปกับการเสริมความมั่นคงด้านพลังงานให้กับประเทศ อีกทั้งการได้รับการรับรองจาก SET ESG Ratings ที่ระดับสูงสุด AAA ถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือ และมีความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนมากยิ่งขึ้น

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	%QoQ	%YoY	9M68F	9M67	%YoY
ยอดขาย	77,124	78,464	74,688	82,869	74,396	75,273	70,079	70,170	68,420	-2.5%	-8.0%	208,669	231,954	-10.0%
ต้นทุนขาย	16,168	16,130	16,055	16,172	17,631	17,876	15,607	16,798	16,121	-4.0%	-8.6%	48,527	49,857	-2.7%
กำไรขั้นต้น	60,956	62,333	58,634	66,697	56,766	57,396	54,472	53,372	52,298	-2.0%	-7.9%	160,142	182,097	-12.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	37,788	40,093	36,629	42,174	32,060	36,980	31,410	28,823	28,013	-2.8%	-12.6%	88,246	110,864	-20.4%
กำไรสุทธิ	18,101	18,284	18,683	23,978	17,865	18,299	16,561	13,515	13,752	1.8%	-23.0%	43,829	60,525	-27.6%
Norm Profit	20,125	21,450	19,361	24,492	18,179	18,041	16,764	14,112	13,414	-4.9%	-26.2%	44,289	62,031	-28.6%
EPS (บาท)	4.56	4.61	4.71	6.04	4.50	4.61	4.17	3.40	3.46	1.8%	-23.0%	11.04	15.25	-27.6%
Gross Margin	79%	79%	79%	80%	76%	76%	78%	76%	76%			77%	79%	
Op Margin	49%	51%	49%	51%	43%	49%	45%	41%	41%			42%	48%	
ราคาขายก๊าซ (\$/MMBTU)	5.75	5.86	5.90	5.80	5.93	5.86	5.95	5.79	5.80			5.8	5.9	
ราคาขายน้ำมันดิบ (\$/BBL)	81.9	82.0	79.4	81.2	76.9	72.0	73.4	66.3	66.5			68.7	79.1	
ราคาขายเฉลี่ยปิโตรเลียม (\$/BOE)	48.6	48.4	47.2	47.0	47.1	45.8	45.7	44.0	44.1			44.6	47.1	
ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบ (\$/BBL)	86.6	83.8	81.2	85.3	78.5	73.6	76.9	67.0	68.3			70.7	81.7	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

VOLUME AND PRICE



ที่มา : PTTEP

UNIT COST BREAKDOWN



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ PTTEP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	307,227	268,657	285,479	298,465	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	67,734	77,694	88,089	91,060	กำไรสุทธิ	78,824	58,598	61,429	65,313
กำไรขั้นต้น	239,493	190,963	197,390	207,405	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(35,555)	(94,888)	(111,464)	(106,747)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	18,115	16,119	17,129	18,124	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	95,039	123,156	125,146	128,574
ดอกเบี้ยจ่าย	11,813	8,411	8,500	8,501	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	743	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	95,039	93,156	95,146	99,574	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	237,856	217,478	225,407	233,788
รายได้อื่น	20,920	16,855	17,721	18,843					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	147,844	98,542	102,837	108,550	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	57,214	31,534	32,908	34,736	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(11,981)	(40,000)	(30,000)	(50,000)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	80,773	58,598	61,429	65,313	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	2,393	838	1,521	1,003
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	183	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(119,325)	(40,365)	(45,172)	(52,368)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(150,369)	(80,216)	(74,431)	(102,262)
กำไรสุทธิ	78,824	58,598	61,429	65,313					
EPS	19.86	14.76	15.47	16.45	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของรายได้ (%)	4%	-13%	6%	5%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,149)	(2,148)	(2,147)	(2,146)
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	3%	-26%	5%	6%	เพิ่ม/ลด หุ้นผู้ถือหุ้นสามัญ	-	-	-	-
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	78%	71%	69%	69%	จ่ายปันผล	(38,705)	(38,211)	(27,790)	(28,782)
อัตรากำไรสุทธิ	26%	22%	22%	22%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(54,367)	(48,211)	(47,790)	(48,781)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(2,435)	(5,837)	(8,278)	(24,002)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	82,869	74,396	75,273	70,079	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	133,850	128,013	119,735	95,733
ต้นทุนขาย	16,172	17,631	17,876	15,607	สินทรัพย์หมุนเวียน	222,131	198,194	191,273	169,295
กำไรขั้นต้น	66,697	56,766	57,396	54,472	สินทรัพย์รวม	965,301	947,083	991,446	1,022,290
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,094	4,492	5,770	4,262					
ดอกเบี้ยจ่าย	3,212	2,938	2,637	3,285	หนี้สินหมุนเวียน	105,502	102,753	89,838	90,537
รายได้อื่น	3,619	3,830	3,997	2,875	หนี้สินรวม	429,425	399,817	411,533	406,839
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	38,963	29,122	34,343	28,126					
ภาษีเงินได้	14,988	11,261	16,043	11,568	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	535,876	547,266	579,913	615,451
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	24,492	18,179	18,041	16,764	ทุนที่ชำระแล้ว	3,970	3,970	3,970	3,970
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	30	742	(514)	(277)	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	105,418	105,418	105,418	105,418
กำไรสุทธิ	23,978	17,865	18,299	16,561	กำไรสะสม	407,071	437,879	470,525	506,063
การเติบโตของรายได้	-10%	-10%	1%	-7%	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	965,301	947,083	991,446	1,022,290
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-25%	-							