

FUNDAMENTAL

PTTGC

Underperform

คาด 3Q68 ยังขาดทุนสูงอยู่ และจะสูงขึ้นอีกใน 4Q68

Flash Points

- คาดการณ์ผลการดำเนินงานสุรงวด 3Q68 จะเผชิญกับผลขาดทุนราว 3.1 พันล้านบาท ตี้นจากงวดก่อนหน้าที่เป็นผลขาดทุนสุทธิที่ 3.6 ล้านบาท รับปัจจัยหนุนหลักจากรายการพิเศษหลักๆ มาจากบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวม NRV ที่คาดว่าจะลดลงมาอยู่ราว 120 ล้านบาท จาก 1.9 พันล้านบาท ขณะที่กำไรปกติที่ย่ำแย่กว่างวดก่อนหน้า
- โดยคาดการณ์การดำเนินงานปกติในงวด 3Q68 จะเผชิญกับผลขาดทุนปกติที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 3.7 พันล้านบาท จาก 3.5 พันล้านบาท ถูกกดดันหลักจากรูทกิจปิโตรเคมีโอเลฟินส์และโพลีเมอร์ ที่มีผลการดำเนินงานย่ำแย่ลงจากงวดก่อนหน้า จาก Spread ผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเมอร์ที่ปรับตัวลดลงราว 20-30 เหรียญฯต่อดัน จากงวดก่อนหน้า ประกอบกับปริมาณขายปรับตัวลดลงราว 10.1% qoq ถึงแม้ในงวดนี้จะได้รับปัจจัยหนุนจากรูทกิจโรงกลั่นที่คาด GRM จะปรับเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า รวมถึงรูทกิจปิโตรเคมีโอเลฟินส์และรูทกิจ Performance Chemical โดยรวมทรงตัว QoQ

Impact Insight

- โดยรวมแล้วคาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 9M68 จะเผชิญทั้งผลขาดทุนปกติ และผลขาดทุนสุทธิ 1.1 หมื่นล้านบาท และ 9.3 พันล้านบาท ตามลำดับ เทียบกับคาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้เดิมที่เป็นขาดทุนปกติที่ 1.2 หมื่นล้านบาท ฝ่ายวิจัยจึงได้ทำการปรับลดประมาณการปี 2568 อีกระลอก ให้สอดคล้องกับสถานการณ์อุตสาหกรรมที่แย่กว่าที่คาดไว้เดิม จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลกที่ล่าช้า โดยเฉพาะจากจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคปิโตรเคมีหลักของภูมิภาค ซึ่งภายใต้ประมาณการใหม่คาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติปี 2568 จะเผชิญกับผลขาดทุนที่ 1.55 หมื่นล้านบาท เป็นขาดทุนปกติที่เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ที่อยู่ที่ 1.03 หมื่นล้านบาท
- สำหรับ Outlook ผลการดำเนินงานปกติงวด 4Q68 คาดจะย่ำแย่ลงจากงวด 3Q68 เบื้องต้นคาดว่าจะเผชิญกับผลขาดทุนปกติราว 4.5 พันล้านบาท +/- เนื่องจากจะมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนครั้งใหญ่ของโรงกลั่น และโรงงานโอเลฟินส์ 2 เป็นระยะเวลา 50 วัน

Execution

- ปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2569 เท่ากับ 27.50 บาทต่อหุ้นด้านปัจจัยพื้นฐานช่วงสั้นยังคงแนะนำ Underperform เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยโดดเด่นที่จะเข้ามาขับเคลื่อนราคาหุ้นได้มากนัก แต่ยังคงสามารถ trading สั้นๆ ได้ตามกระแส Theme china play ที่เข้ามาเป็นระลอกๆ เพราะราคาในภาพใหญ่มี downside จำกัดมากขึ้น

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 22.00 บาท

แนวต้าน : 25.75 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	23.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	27.50
Upside (%)	16.5
Dividend yield (%)	2.1

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	-3.44	-1.19	n/a
2569F	0.46	0.93	-51%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	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
FREEPORT-MCMORAN	3.00	3.7	2.8	50.2	11.1
UK					
ROYAL DUTCH SH-A	4.00	1.1	1.1	25.2	13.4
GLENORE 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	13.8
THAILAND					
PTT Pcl	Outperform	0.8	0.8	12.1	10.3
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.8	0.8	7.7	7.0
PTT Global Chemical	Underperform	0.5	0.5	NM	55.3
THAI OIL PCL	Neutral	0.5	0.4	8.9	6.7
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	NM	7.1
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.4	0.4	6.4	4.3
INDORAMA VENTURE	Underperform	0.9	0.7	78.1	16.3
PTT Oil and Retail Business	Underperform	1.5	1.4	17.0	15.8
PTG Energy	Outperform	1.5	1.4	13.1	11.2
AVERAGE		1.1	1.1	11.5	13.1

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	-8,752	999	-29,811	-15,528	2,060
Norm Profit	18,992	505	-10,344	-15,528	2,060
EPS (บาท)	-1.94	0.22	-6.61	-3.44	0.46
PER (เท่า)	n.m.	n.m.	n.m.	-6.85	51.65
PBV (เท่า)	0.36	0.36	0.40	0.45	0.48
EVEBITDA (เท่า)	n.m.	31.0	-25.1	-56.9	41.2
DPS (บาท)	1.00	0.75	0.50	0.50	0.50
Div yield	4.2%	3.2%	2.1%	2.1%	2.1%
ROAE	-2.8%	0.3%	-10.6%	-6.1%	0.9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คาด 3Q68 ราคาก๊าซถูกลง แต่ผลการดำเนินงานปกติยังแย่งต่ออีกเล็กน้อย QoQ

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงานสุทธิงวด 3Q68 จะเผชิญกับผลขาดทุนราว 3.1 พันล้านบาท ตีขึ้นจากงวดก่อนหน้าที่เป็นผลขาดทุนสุทธิที่ 3.6 ล้านบาท รับปัจจัยหนุนหลักจากรายการพิเศษที่สุทธิในงวดนี้พลิกกลับมาเป็นกำไรรวมราว 557 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายรวม 67 ล้านบาท เนื่องจากขาดในงวดนี้บันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวม NRV ลดลงมาอยู่ราว 120 ล้านบาท จาก 1.9 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า รวมถึงบันทึกกลับเป็นกำไรจาก Hedging ราว 112 ล้านบาท จากงวดก่อนเผชิญกับขาดทุนจาก Hedging 32 ล้านบาท ถึงแม้ในงวดนี้ขาดจะบันทึกกำไรจาก Fx จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นลดลงเหลือราว 7.8 ล้านบาท จาก 370 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ก็ตาม

อย่างไรก็ตามหากมาพิจารณาผลการดำเนินงานปกติในงวด 3Q68 คาดว่าจะย้ายจากงวดก่อนหน้านี้เล็กน้อย โดยเผชิญกับผลขาดทุนปกติที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 3.7 พันล้านบาท จาก 3.5 พันล้านบาท ถูกกดดันหลักจากธุรกิจปิโตรเคมีโพลีเอทิลีนและโพลีเมอร์ ที่มีผลการดำเนินงานแย่ลงจากงวดก่อนหน้านี้ โดยในงวด 3Q68 เผชิญกับผลขาดทุน หลักๆเป็นผลมาจาก Spread ผลิตรถยนต์กลุ่มโพลีเมอร์ที่ปรับตัวลดลงราว 20-30 เหรียญฯต่อตัน จากงวดก่อนหน้านี้ ประกอบกับปริมาณขายปรับตัวลดลงราว 10.1% จากแผน shutdown ของโรงงาน LLDPE โดยรวมทำให้อัตราการเดินเครื่องของโรงงานโพลีเมอร์ลดลงมาอยู่ราว 104% จาก 109% ในงวดก่อนหน้านี้ ถึงแม้ในงวดนี้อัตราการเดินเครื่องของโรงงานโพลีเอทิลีนจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 85% จาก 80% เนื่องจากการกลับมาเดินเครื่องของโรงงาน MEG Glycol ทำให้ส่งเอทิลีนได้เพิ่มขึ้น

ถึงแม้ในงวดนี้จะได้รับปัจจัยบวกหนุนจากธุรกิจโรงกลั่นที่คาดการณ์การดำเนินงานปกติจะดีขึ้นจากงวดก่อนหน้านี้ ตาม Market GRM ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 5.5 จาก 5.3 เหรียญฯต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นไปตาม Spread ของ น้ำมันสำเร็จรูป Gas oil (สัดส่วนราว 60-70%) ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 18.7 จาก 15.8 เหรียญฯต่อบาร์เรล ถึงแม้ Spread LSFO (สัดส่วนราว 10%) จะปรับตัวลดลงมีนัยยะมาอยู่ที่ 6.7 จาก 11.0 เหรียญฯต่อ ส่วนอัตราการผลิตเครื่องโรงกลั่นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ราว 104% จาก 103% ในงวดก่อนหน้านี้ รวมถึงได้รับปัจจัยบวกเล็กน้อยจากธุรกิจ Intermediate ที่คาดในงวดนี้ EBITDA จะพลิกกลับมาเป็นกำไรได้ราว 100 ล้านบาท จากขาดทุน 232 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้านี้ เนื่องจากการกลับมาเดินเครื่องของ MEG Glycol หลังจากที่ยุดซ่อมบำรุงไปในงวด 2Q68 ทำให้อัตราการเดินเครื่องของโรงงาน Glycol เพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับปกติที่ 103% จาก 41% ในงวดก่อนหน้านี้

ขณะที่ธุรกิจจะโสมตึกส์คาดผลการดำเนินงานจะทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า แต่ยังคงเผชิญกับผลขาดทุน โดยคาดผลบวกจาก Spread ผลิตภัณฑ์ by products โดยเฉพาะ condensate residue (สัดส่วนราว 20-25%) และ light naptha (สัดส่วน 18-20%) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q68 จะถูกหักล้างจาก Spread ของผลิตภัณฑ์เบนซิน (สัดส่วนราว 15%) ที่ยังอ่อนตัวลงมีนัยต่อเนื่องมาอยู่ราว 136 จาก 161 เหรียญฯต่อตัน ขณะที่ผลิตภัณฑ์หลักพาราไซซีน (สัดส่วนราว 25%) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 251 จาก 239 เหรียญฯต่อตัน โดยรวมส่งผลให้ Market P2F งวด 3Q68 คาดจะทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าที่ 177 เหรียญฯต่อตัน

เช่นเดียวกับในส่วนของธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ คาดผลการดำเนินงานจกรทิวจากงวดก่อนหน้า โดยผลขาดทุนที่ลดลงของ Vencorex เหลือราว 400 ล้านบาท จะช่วยหนุน EBITDA ของ ALLNEX ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงจากงวดก่อนหน้ามาอยู่ราว 2.3 จาก 2.5 พันล้านบาท ตามช่วงฤดูกาลที่จะทำระดับสูงสุดของปีในช่วง 1H68 และจะอ่อนตัวลงในงวด 3Q68 และทำระดับต่ำสุดของปีในงวด 4Q68

โดยรวมแล้วคาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 9M68 เติบโตทั้งผลขาดทุนปกติ และผลขาดทุนสุทธิ 1.1 หมื่นล้านบาท และ 9.3 พันล้านบาท ตามลำดับ เทียบกับคาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้เดิม ที่เป็นขาดทุนปกติที่ 1.2 หมื่นล้านบาท

ปรับลดประมาณการปี 2568 อีกครั้ง เติบโตกับผลขาดทุนปกติเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 1.55 หมื่นล้านบาท...Outlook 4Q68 คาดผลการดำเนินงานปกติแย่ลง QoQ มี shutdown ใหญ่

ฝ่ายวิจัยได้ทำการทบทวนปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 อีกระลอก ให้สอดคล้องกับสถานการณ์อุตสาหกรรมที่แย่กว่าที่คาดไว้เดิม จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลกที่ล่าช้า โดยเฉพาะจากประเทศจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคปิโตรเคมีหลักของภูมิภาค และเป็นการปรับให้สอดคล้องกับแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 3Q68 โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติปี 2568 จะเติบโตกับผลขาดทุนที่ 1.55 หมื่นล้านบาท เป็นขาดทุนปกติที่เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ที่อยู่ 1.03 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในส่วนของผลการดำเนินงานสุทธิ ฝ่ายวิจัยยังไม่รวมในส่วนของการขายพิเศษที่อาจเกิดขึ้นจากการทำ Asset monetization และกำไรจากการขาย HDI derivative รวมถึงบันทึกกำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน, hedging และ Fx ในประมาณการผลการดำเนินงานสุทธิ ถือเป็น upside ที่อาจเกิดขึ้นได้ในส่วนของ bottom line

สำหรับ Outlook ผลการดำเนินงานปกติงวด 4Q68 คาดจะแย่ลงจากงวด 3Q68 เบื้องต้นคาดว่าจะเติบโตกับผลขาดทุนปกติราว 4.5 พันล้านบาท +/- เนื่องจากจะมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนครั้งใหญ่ของโรงกลั่น และโรงงานอะโรเมติกส์ 2 เป็นระยะเวลา 50 วัน ซึ่งจะส่งผลให้อัตราเดินเครื่องของทั้งโรงกลั่น และโรงงานอะโรเมติกส์ลดลงมาอยู่ราว 54% และ 65% จาก 104% และ 80% ตามลำดับ ประกอบกับคาด spread ปิโตรเคมียังคงไม่เห็นการฟื้นตัวมากนักจากภาพรวมเศรษฐกิจในภูมิภาคที่ยังแย่ และ supply ใหม่ยังคงเพิ่มขึ้น

ส่วนของคำแนะนำ ด้านปัจจัยพื้นฐานช่วงสั้นยังคงแนะนำ Underperform เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยโดดเด่นที่จะเข้ามาขับเคลื่อนราคาหุ้นได้มากนัก แต่ยังคงสามารถ trading สั้นๆได้ตามกระแส Theme china play ที่เข้ามาเป็นระยะๆ เพราะราคาในภาพใหญ่มี downside จำกัดมากขึ้น

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 ช่วยต่อยอดโอกาสทางธุรกิจในการพัฒนาสู่ธุรกิจคาร์บอนต่ำ ถือเป็นส่วนช่วยสร้างกำไรใหม่ๆให้แก่ PTTGC ได้ในระยะยาว

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q68														
ล้านบาท	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	%QoQ	%YoY	9M68F	9M67	%YoY
ยอดขาย	161,678	163,858	156,242	168,384	150,631	133,292	133,180	133,859	131,323	-1.9%	-12.8%	398,362	475,258	-16.2%
ต้นทุนขาย	145,548	157,221	143,947	157,643	145,189	129,163	126,846	128,722	124,473	-3.3%	-14.3%	380,041	446,779	-14.9%
กำไรขั้นต้น	16,130	6,636	12,295	10,741	5,442	4,129	6,334	5,138	6,850	33.3%	25.9%	18,321	28,479	-35.7%
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-1,938	3,693	-2,986	-390	5,552	-2,029	383	279	8	-97.2%	-99.9%	670	2,176	-69.2%
EBIT	4,862	9,530	2,762	5,851	-17,416	-9,813	189	-776	-334	-56.9%	-98.1%	-921	-8,803	-89.5%
กำไรสุทธิ	1,427	5,081	-606	1,846	-19,312	-11,738	-2,567	-3,616	-3,112	n.m.	n.m.	-9,296	-18,072	n.m.
EPS (บาท)	0.32	1.13	-0.13	0.41	-4.28	-2.60	-0.57	-0.80	-0.69	n.m.	n.m.	-2.06	-4.01	n.m.
Norm Profit	2,253	-2,082	505	-1,771	-1,951	-7,127	-3,756	-3,549	-3,669	n.m.	n.m.	-10,973	-3,217	n.m.
Gross margin	10.0%	4.1%	7.9%	6.4%	3.6%	3.1%	4.8%	3.8%	5.2%			4.6%	6.0%	
Net profit margin	0.9%	3.1%	-0.4%	1.1%	-12.8%	-8.8%	-1.9%	-2.7%	-2.4%			-2.3%	-3.8%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

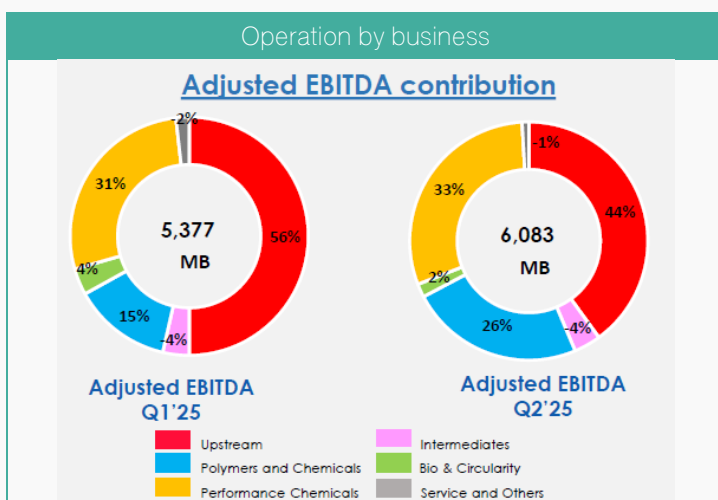
Spread ผลิตภัณฑ์กลุ่มโอโพลีน

Year	Highly Hb (N)	Ethylene SEA	Propylene SEA	HDPE (FDM)	LDPE CFR SEA	LDPE CFR SEA	PP SEA	MEG AC	MEG ASH	Butadiene SEA	HDPE-NB	LDPE-NB (N)	LDPE-NB (N)	MEG ASP 6.525Bibb	PVC (SEA) 0.5 (Ethy)
2012	943	1,230	1,287	1,360	1,354	1,362	1,445	1,179	1,028	2,405	436	411	419	278	366
2013	911	1,152	1,126	1,405	1,447	1,517	1,502	1,123	1,432	566	666	613	499	337	
2014	861	1,136	1,164	1,544	1,541	1,571	1,516	1,111	1,406	1,277	682	681	710	186	314
2015	491	1,104	774	1,232	1,234	1,249	1,155	940	774	871	747	743	750	260	262
2016	396	1,037	70K	1,132	1,170	1,182	1,046	781	654	1,126	734	771	784	107	309
2017	496	1,092	82K	1,168	1,178	1,277	1,155	1,015	840	1,470	672	682	781	273	337
2018	614	1,141	98K	1,330	1,181	1,207	1,269	1,108	907	1,382	716	567	593	304	343
2019	523	822	838	991	952	1,019	1,011	754	576	1,049	460	429	466	140	435
2020	300	713	775	879	867	1,010	907	627	467	692	500	487	630	90	519
2021	646	1,008	966	1,181	1,200	1,516	1,321	846	675	1,096	536	554	870	142	915
2022	785	1,054	1,008	1,203	1,208	1,428	1,207	903	575	1,063	410	423	643	18	576
2023	449	889	858	1,044	1,013	1,041	1,007	855	489	921	394	364	392	19	370
Q1-24	686	974	913	1,041	1,029	1,085	1,044	865	539	1,259	354	343	399	24	276
Q2-24	688	980	823	1,052	1,066	1,193	1,055	847	521	1,434	364	379	395	2	294
Q3-24	672	962	925	995	1,010	1,248	1,017	842	544	1,581	323	338	376	35	297
Q4-24	652	935	829	962	999	1,102	1,115	828	550	1,279	316	347	549	55	272
Q4-24	674	963	864	1,014	1,026	1,181	1,033	845	538	1,396	339	352	397	29	285
Jan	673	938	836	962	1,008	1,197	1,023	805	549	1,336	289	336	524	59	258
Feb	667	939	877	964	1,026	1,195	1,026	810	547	1,389	317	359	528	50	248
Mar	635	940	883	969	1,025	1,189	1,023	810	530	1,298	354	394	555	33	231
Q1-25	688	936	869	979	1,020	1,194	1,023	800	542	1,310	320	362	536	47	245
Apr	572	889	875	963	991	1,160	1,000	795	498	1,108	393	419	588	29	239
May	566	854	774	934	952	1,114	942	719	512	1,077	360	386	540	61	239
Jun	591	849	753	915	946	1,113	939	710	519	1,030	320	355	522	70	240
Q2-25	576	864	780	939	963	1,129	960	741	510	1,072	363	387	553	53	239
Jul	581	831	739	937	961	1,123	939	715	517	1,030	354	369	541	82	239
Aug	581	810	734	915	949	1,113	919	690	520	1,028	337	367	531	95	241
Sep	604	838	763	905	940	1,114	902	698	544	1,045	344	368	546	84	239
Q3-25	580	820	755	920	940	1,114	924	690	521	1,030	332	351	525	87	240
Oct	570	772	795	890	901	1,079	878	685	495	965	323	338	508	87	256
Last week avg	550	755	795	885	895	1,073	871	685	486	925	337	345	522	87	255
Today	537	755	795	885	895	1,073	871	685	486	925	351	358	536	87	255

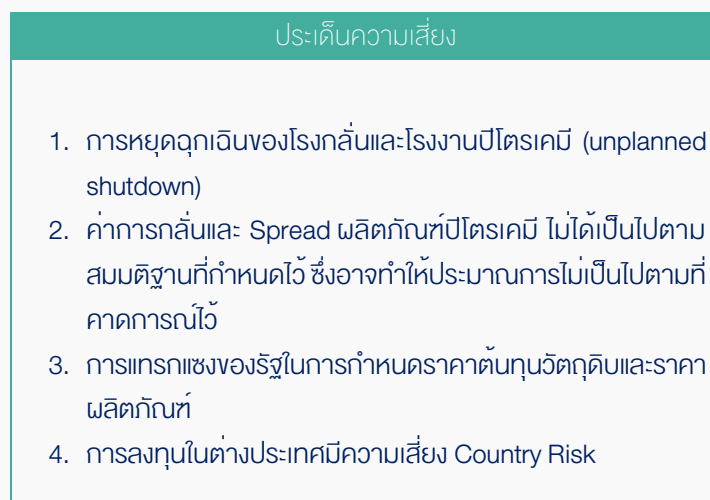
ที่มา : PTTGC

Spread ผลิตภัณฑ์ท่อกะโระไผ่คัส													
Year	Condensate Evaporation	PX Contract FCP*	PX TW Spot (CRK)	PFA CRK (Spot)	PET FUB China (Spot)	B2 Spot Korea	SM Spot CRK SEA	PS (SEA)	i-Cover Condensate			PFA Market PZF	PET Market PZF
									PX-Contract Taiwan	B2-Spot Taiwan	B2-Spot KR		
2012	946	1,484	1,521	1,095	1,430	1,207	1,487	1,689	539	575	261	101	139
2013	922	1,479	1,499	1,072	1,419	1,301	1,741	1,894	557	577	300	81	115
2014	836	1,236	1,222	899	1,228	1,211	1,533	1,705	400	386	375	71	149
2015	447	829	844	628	937	685	1,029	1,363	383	397	258	63	124
2016	379	774	794	599	865	640	1,064	1,215	395	415	261	67	133
2017	446	887	914	685	877	832	1,251	1,443	389	388	380	83	135
2018	606	1,057	1,067	861	1,227	821	1,343	1,527	451	461	215	146	179
2019	544	895	901	738	856	641	1,208	1,241	350	357	97	135	125
2020	350	578	577	468	698	485	764	1,106	229	227	136	80	137
2021	596	856	859	669	975	914	1,196	1,614	259	263	318	96	176
2022	832	1,105	1,103	845	1,097	1,029	1,227	1,516	273	271	197	105	175
2023	679	1,039	1,030	779	925	897	1,058	1,264	359	359	210	84	89
Q1-24	677	1,027	1,027	768	913	1,000	1,121	1,283	350	350	323	80	69
Q2-24	696	1,040	1,029	772	905	1,050	1,197	1,378	344	343	354	76	64
Q3-24	651	942	942	712	873	877	1,151	1,360	294	291	336	80	76
Q4-24	614	842	839	613	817	819	1,063	1,115	235	235	203	71	86
2024	660	964	962	721	877	984	1,133	1,334	304	303	324	77	74
Jan	570	861	866	646	800	890	1,043	1,290	191	196	220	66	50
Feb	645	880	880	654	803	908	1,074	1,307	235	235	263	64	55
Mar	609	830	838	629	796	827	1,018	1,277	229	229	218	67	65
Q1-25	641	860	861	643	796	875	1,045	1,291	218	220	234	66	59
Apr	566	756	756	580	746	737	955	1,234	190	190	171	73	77
May	541	808	817	618	775	708	934	1,196	267	276	167	71	69
Jun	590	830	851	649	793	735	958	1,193	240	241	145	79	59
Q2-25	566	805	808	616	771	727	949	1,208	239	242	161	74	68
Jul	597	848	848	629	782	728	973	1,172	256	251	131	61	65
Aug	590	846	842	637	774	735	960	1,152	238	242	163	63	65
Sep	590	829	827	616	753	713	916	1,133	238	237	127	58	61
Q3-25	599	840	839	623	774	725	950	1,152	251	250	136	61	61
Oct	558	783	796	595	753	689	871	1,108	225	238	130	62	73
Last week avg.	541	783	785	583	745	676	853	1,095	242	244	135	57	70
Today	531	783	783	583	745	668	853	1,095	252	252	137	59	76

ที่มา : PTTGC



ที่มา : PTTGC



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ PTTGC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	616,751	542,750	640,867	653,184	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(575,942)	(514,612)	(590,200)	(595,789)	กำไรสุทธิ	(30,014)	(15,528)	2,060	6,424
กำไรขั้นต้น	40,809	28,138	50,667	57,395	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(41,268)	(35,161)	(36,412)	(37,161)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	29,476	20,125	20,550	23,164
ดอกเบี้ยจ่าย	(12,158)	(9,541)	(9,202)	(9,968)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่น	7,898	8,625	8,820	8,936	อื่นๆ	(3,865)	(20,125)	(20,550)	(23,164)
รายได้อื่น	(10,667)	6,630	7,036	7,215	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	36,725	22,161	21,956	25,487
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(31,182)	(18,559)	3,269	8,545	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ				
ภาษีเงินได้	(1,168)	(3,712)	654	1,709		32,322	6,633	24,016	31,911
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(30,014)	(14,847)	2,615	6,836	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิ	(29,811)	(15,528)	2,060	6,424	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	8,965	(10,000)	(5,000)	(5,000)
EPS	(6.61)	(3.44)	0.46	1.42	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ				
การเติบโตของยอดขาย	-2.6%	-12.0%	18.1%	1.9%		(3,889)	(18,007)	(17,253)	(22,465)
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-3083.7%	-47.9%	-113.3%	211.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.6%	5.2%	7.9%	8.8%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	3,996	2,314	(2,050)	2,536
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-4.8%	-2.9%	0.3%	1.0%	อื่นๆ	(34,230)	(8,012)	(8,642)	(9,154)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					ลด จ่ายปันผล	(3,503)	(2,254)	(2,254)	(2,254)
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ				
ยอดขาย	150,631	133,292	133,180	133,859		(33,737)	(7,952)	(12,946)	(8,872)
ต้นทุนขาย	(145,189)	(129,163)	(126,846)	(128,722)	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(5,305)	(19,327)	(6,183)	574
กำไรขั้นต้น	5,442	4,129	6,334	5,138	งบดุล (ล้านบาท)				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(9,472)	(13,774)	(8,459)	(8,676)	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ดอกเบี้ยจ่าย	(3,089)	(2,893)	(2,539)	(2,541)	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	33,110	13,418	7,235	7,809
รายได้อื่น	6,247	498	2,452	2,910	ลูกหนี้การค้า	53,552	58,146	60,045	67,145
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(20,505)	(12,706)	(2,349)	(3,318)	สินค้าคงเหลือ	65,222	70,005	64,790	66,350
ภาษีเงินได้	(1,000)	(1,362)	264	435	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	190,969	158,853	150,727	136,897
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(19,506)	(11,344)	(2,614)	(3,752)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	274,007	319,034	300,367	321,578
กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	5,552	(2,029)	383	279	สินทรัพย์รวม	645,844	631,145	599,522	615,530
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(9,344)	(728)	(138)	(148)	เจ้าหนี้การค้า	62,154	53,155	43,691	60,005
กำไรสุทธิ	(19,312)	(11,738)	(2,567)	(3,616)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	315,097	339,858	336,420	337,071
ยอดขาย (QoQ)	-10.5%	-11.5%	-0.1%	0.5%	หนี้สินรวม	377,251	393,013	380,111	397,076
กำไรสุทธิ (QoQ)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	ทุนที่ชำระแล้ว	45,088	45,088	45,088	45,088
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	3.6%	3.1%	4.8%	3.8%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	38,490	38,490	38,490	38,490
อัตราส่วนทางการเงิน					กำไรสะสม	178,327	146,262	128,479	128,285
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	ส่วนของผู้ถือหุ้น	268,593	238,133	219,411	218,454
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.80	0.87	0.85	0.84	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	645,844	631,145	599,522	615,530
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.36	9.31	10.65	9.71	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.83	7.35	9.11	8.98	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.27	9.68	13.51	9.93	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.40	1.65	1.73	1.82	ราคาเอทิลีน (เหรียญ/ตัน)	900	900	1,000	1,000
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-4.37%	-2.43%	0.33%	1.06%	ราคา HDPE (เหรียญ/ตัน)	1,050	1,050	1,050	1,100
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-10.56%	-6.13%	0.90%	2.93%	Spread MEG (เหรียญ/ตัน)	300	300	330	350
					Spread PX (เหรียญ/ตัน)	300	300	330	350
					HDPE-Ethylene (เหรียญ/ตัน)	200	200	220	250
					GRM (US\$/Barrel)	5.00	5.00	5.00	5.00

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส