

EQUITY TALK

2Q66 RESULTS NOTE

ภาพรวมกำไรยังแข็งแกร่ง คาดหวังปันผลระดับที่ดีได้

PTT รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 ลดลง 27.8%QOQ มาอยู่ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท หลักๆเป็นผลมาจากรายการพิเศษที่พลิกกลับเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษสูงจากขาดทุน FX เป็นหลัก แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติพบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้น 17.0%QOQ มาอยู่ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท รับผลบวกหลักจากรุทกิจจัดหาและจำหน่ายก๊าซฯ และรุทกิจ NGV รวมถึงรุทกิจโรงแยกก๊าซฯที่ได้รับอานิสงส์จากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง เข้ามาช่วยรุทกิจโรงกลั่น และรุทกิจ TRADING ที่ลดลงได้ ส่วนแนวโน้มกำไรปกติ 3Q66 คาดจะทรงตัวได้ QOQ จากการกลับมาของรุทกิจโรงกลั่นค่าการกลั่นเพิ่มขึ้น และ ลุ้นกำไร PTTEP ประคองตัว QOQ

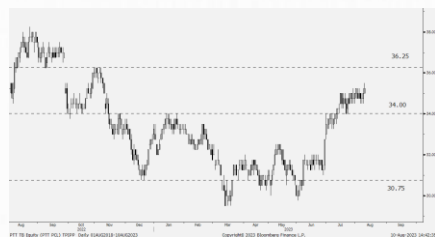
มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2566 เท่ากับ 38 บาทต่อหุ้น แนะนำซื้อลงทุนระยะยาว จากกำไรที่ยังคงแข็งแกร่งจากการเป็น HOLDING COMPANY อีกทั้งช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นน่าจะผ่านการปรับฐานสะท้อนปัจจัยกระทบต่างๆไปแล้วระดับหนึ่ง รวมถึงเป็นหุ้นที่มีการจ่ายปันผลในระดับที่ดี จึงคาดหวังผลตอบแทนการลงทุนน่าจะใกล้เคียงตลาดได้

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	37,766	108,363	91,175	97,463	101,375
Norm Profit	32,987	104,871	99,338	97,463	101,375
EPS (บาท)	1.32	3.79	3.19	3.41	3.55
PER (เท่า)	27.04	9.42	11.20	10.48	10.07
DPS (บาท)	1.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Dividend Yield (%)	2.8	5.6	5.6	5.6	5.6
BVS (บาท)	30.88	35.24	36.85	36.09	37.64
EV/EBITDA	6.06	3.48	3.58	4.18	4.58
ROE (%)	4.29	11.47	8.85	9.36	9.63

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



11 สิงหาคม 2566

PTT

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 35.75

ราคาเป้าหมาย (บาท) 38.00

Upside (%) 6.3

Dividend yield (%) 5.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	3.41	3.46	-1%
2567F	3.55	3.58	-1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	55.94
Moody's	44.00
MSCI	A
Refinitiv	76.50
S&P	81.26

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีเลิศ
ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

EQUITY TALK

กำไรสุทธิ 2Q66 ลดลง 27.8%qoq แต่กำไรปกติดีขึ้น QoQ

PTT รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 ปรับตัวลดลง 27.8%qoq มาอยู่ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท ถูกกดดันหลักจากรายการพิเศษในงวดนี้ที่สุทธิแล้วเป็นผลลบเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวม 1.0 หมื่นล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เป็นกำไรพิเศษ 1.8 พันล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และตราสารอนุพันธ์สุทธิ 6.3 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นกำไร 8.2 พันล้านบาท ถึงแม้จะบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมันลดลงเหลือ 4.1 จาก 6.2 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า

อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ไม่รวมรายการพิเศษทั้ง Fx, Hedging, สต็อกน้ำมัน และอื่นๆ พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้น 17.0%qoq มาอยู่ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท รับอานิสงส์หลักจากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติที่มีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้ามาช่วยหนุนไว้ ทั้งธุรกิจจัดหาและจำหน่ายก๊าซฯ และธุรกิจ NGV ที่มีต้นทุนค่าเชื้อก๊าซฯที่ปรับตัวลดลงตามราคา Pool Gas อีกทั้งในส่วนของธุรกิจโรงแยกก๊าซฯมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากต้นทุนเชื้อก๊าซฯที่ปรับตัวลงตามราคาก๊าซฯในอ่าว และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าราคายางจะลดลงในทุกผลิตภัณฑ์ตามราคาปิโตรเคมีที่ใช้อ้างอิง

ถึงแม้จะถูกกดดันจากกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นที่ค่าการกลั่น Market GRM ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 4.1 จาก 8.4 เหรียญต่อบาร์เรล จากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบและเจ็ทกับน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง แม้ปริมาณขายเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับผลการดำเนินงานของธุรกิจปิโตรเคมีที่ปรับตัวลดลงเช่นกันตาม spread ทั้งกลุ่มโพลีเอทิลีนและอะโรมาติกส์ที่ปรับลดลงตามความต้องการใช้ของตลาดปลายทางที่ยังไม่ฟื้นตัว นอกจากนี้ผลการดำเนินงานของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมผ่าน PTTEP ที่กำไรจากการดำเนินงานปกติปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากทั้งราคายางและปริมาณขายปิโตรเลียม รวมถึงธุรกิจการค้าระหว่างประเทศที่มีกำไรลดลง โดย EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ 2.8 จาก 4.8 พันล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากส่วนต่างระหว่างราคาซื้อและขายผลิตภัณฑ์ที่ลดลง แม้ปริมาณขายเพิ่มขึ้น

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิ และกำไรปกติงวด 1H66 เท่ากับ 4.8 และ 5.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 25.5% และ 13.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยกำไรปกติคิดเป็น 58% ของประมาณการทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

EQUITY TALK

คงประมาณการ...ทิศทางกำไรปกติ 3Q66 ลุ้นทรงตัว QoQ

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปกติทั้งปี 2566 ที่ 9.7 หมื่นล้านบาท ลดลง 3.9%yoy เป็นผลหลักมาจากธุรกิจปิโตรเลียมที่คาดการณ์ราคาน้ำมัน และค่าการกลั่นจะปรับตัวลดลงจากที่สูงผิดปกติในปี 2565 จากสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน แต่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับอดีต เพราะมองว่าจะเป็นลักษณะการทยอยปรับตัวลดลง แต่คาดว่าจะได้ในส่วนของธุรกิจก๊าซธรรมชาติของ PTT และธุรกิจปิโตรเคมีที่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัว แม้จะยังไม่โดดเด่นมากมาช่วยหนุนไว้

อย่างไรก็ตามในช่วงสั้น คาดกำไรปกติงวด 3Q66 มีแนวโน้มทรงตัวได้สูงต่อเนื่องจาก 2Q66 รับผลบวกหลักจากธุรกิจโรงกลั่นที่ค่าการกลั่นปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยๆ ในงวด 3QTD66 เมื่อเทียบกับงวด 2Q66 ที่ผ่านมา น่าจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานปกติของกลุ่มโรงกลั่นดีขึ้น QoQ ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีคาดว่าจะค่อยๆ ทยอยเห็นการฟื้นตัว แต่ความโดดเด่นอาจจะยังไม่เด่นชัด คงต้องรอกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นของผู้บริโภคหลักเช่นจีน ซึ่งคาดว่าจะช่วงชดเชยธุรกิจก๊าซธรรมชาติของ PTT ที่อาจจะอ่อนตัวลงบ้าง QoQ เพราะไม่ใช่ช่วงฤดูกาล ส่วน PTTEP ลุ้นกำไรจากการดำเนินงานปกติทรงตัวได้ ถึงแม้แนวโน้มราคาก๊าซจะลดลง ตาม lag time การปรับตัวลงของราคาน้ำมันช่วงก่อนหน้านี้ มาอยู่ราว 5.7 เหรียญต่อล้านบีทียู จาก 5.9 เหรียญต่อล้านบีทียู ในงวดก่อนหน้านี้ (เนื่องจากสัดส่วนปริมาณขายกว่า 70% เป็นก๊าซฯ ดังนั้นการปรับตัวลงของราคาก๊าซฯจะมีผลกระทบมากกว่า) และต้นทุนที่เพิ่มขึ้น แต่คาดว่าจะได้ในส่วนของราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นมาช่วยหนุนไว้

การดำเนินงานด้าน ESG ของ PTT

กำหนด “ทิศทางกลยุทธ์ด้านความยั่งยืน” ขึ้นใน “แผนแม่บทการบริหารจัดการด้านความยั่งยืน เพื่อแสดงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ปตท. 2564-2568” ประกอบด้วย 3 มิติ ได้แก่ สิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยทั้งหมดมีความสอดคล้องกับ SDGs ทั้ง 17 เป้าหมาย มีการกำหนดตัวชี้วัดเป้าหมายระยะสั้น/ระยะกลาง/ระยะยาว และกลยุทธ์เพื่อขับเคลื่อนไปสู่ความสำเร็จ โดยมีการรายงานความก้าวหน้าและผลการดำเนินงานให้คณะกรรมการฯ ตามโครงสร้างกำกับดูแล ทุกไตรมาส ดังนี้

EQUITY TALK

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental): ประกอบด้วย 2 กลยุทธ์ คือ

พัฒนารัฐกิจสู่สังคมคาร์บอนต่ำ ควบคู่กับการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Low Carbon Society) : ควบคุมปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของกลุ่ม ปตท. รวมทางตรงและทางอ้อม ระยะสั้นไม่เกิน 35.5 ล้านตันคาร์บอนไดออกไซด์ ซึ่งสามารถทำได้ 33.15 ล้านตันคาร์บอนไดออกไซด์ในปี 2564 ส่วนระยะยาว มีแผนลดการปล่อย 15% ภายในปี 2573 เมื่อเทียบกับปี 2563 และมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในปี 2603

ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าโดยยึดหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) : ประยุกต์ใช้หลักเศรษฐกิจหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของกลุ่ม ปตท. เพื่่มุ่งสู่ระดับการประยุกต์ใช้เศรษฐกิจหมุนเวียน อ้างอิงตาม British Standards Institution: Framework for implementing the principles of the circular economy in organizations – Guide (BS 8001:2017) โดยกำหนดเป้าหมายระยะสั้นที่ระดับ 1.5 และระยะยาวที่ระดับ 3 ภายในปี 2573 ซึ่งในปี 2564 บริษัทฯ สามารถบรรลุตามเป้าหมายที่ระดับ 2.24-4

ด้านสังคม (Social): ประกอบด้วย 3 กลยุทธ์ คือ

สร้างคุณค่าร่วมกันและยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชนและสังคม (Create Social Shared Value) : งบประมาณการดำเนินงานด้านสังคมเทียบจากกำไรสุทธิ ร้อยละ 1-3 ซึ่งปี 2564 บริษัทฯ สามารถทำได้ตามเป้าหมายที่ร้อยละ 2.25, สัดส่วนงบประมาณบริจาคสาธารณะเทียบกับงบประมาณในการดำเนินงานด้านสังคมรวมไม่เกินร้อยละ 30 ของงบประมาณโดยรวม ซึ่งบริษัทฯ ทำได้ตามเป้าหมายที่ร้อยละ 27.32 โดยที่ผ่านมามีการดำเนินโครงการสมหมายใจเดียวกันด้วยงบประมาณของกลุ่ม ปตท.กว่า 1,896 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนการแก้ปัญหาและบรรเทาผลกระทบให้ชุมชน สังคมจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยจัดตั้งหน่วยคัดกรองและโรงพยาบาลสนามครบวงจร (End-to-End) เพิ่มขีดความสามารถการรักษาผู้ป่วย

สร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ดี และคำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน (Safe and Respect) : อัตราการบาดเจ็บจากการทำงานรวมต่อ 200,000 ชั่วโมงการทำงานของพนักงานและผู้รับเหมา เท่ากับ 0 และ 0.038 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย, อัตราการเกิดอุบัติเหตุรถขนส่งผลิตภัณฑ์อันตรายต่อ 1,000,000 กิโลเมตร เท่ากับ 0 ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย โดยมีค่าเท่ากับปี 2563, และอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานของพนักงานและผู้รับเหมาเป็นศูนย์ ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย

EQUITY TALK

การเตรียมความพร้อมของบุคลากร เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต (Powering the Workforce of the Future) : คะแนน Human Capital Index (HCI) ไม่น้อยกว่าหรือเท่ากับ 78 และระยะยาวไม่น้อยกว่าหรือเท่ากับ 80 ซึ่งในปี 2564 บริษัทฯ ทำได้ตามเป้าหมายที่ 82

ด้านการกำกับดูแลและเศรษฐกิจ (Governance): ประกอบด้วย 2 กลยุทธ์ คือ

ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีจริยธรรม (Operate with integrity (GRC) : การปฏิบัติงานที่ไม่เป็นไปตามกฎหมาย ระเบียบ และข้อกำหนด ให้เป็นศูนย์ และการเกิดซ้ำในอนาคต ซึ่งผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมา บริษัทไม่พบการปฏิบัติงานที่ไม่สอดคล้องกับกฎหมายที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงผลการประเมินคุณธรรมและความโปร่งใสในการดำเนินงานของหน่วยงานภาครัฐ (ITA) อยู่ที่ 94.26 คะแนน (ระดับ A)

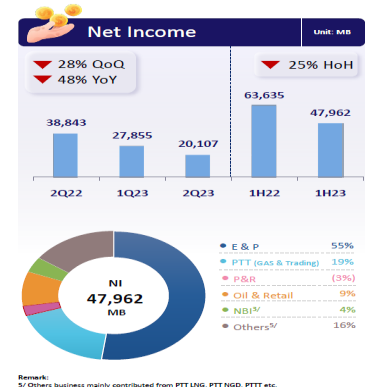
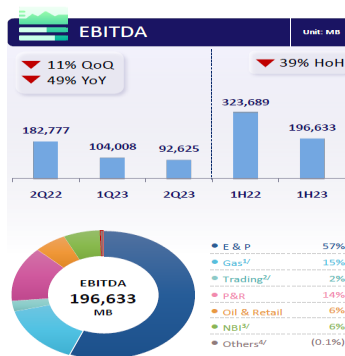
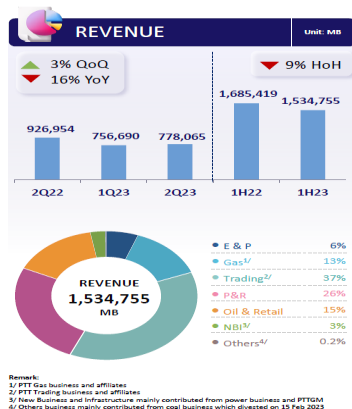
ปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลง เร่งสร้างการเติบโต ผลักดันเศรษฐกิจ (Economic Drive by creating 'Next Growth') สร้างการเติบโตโดยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจพลังงานแห่งอนาคตและธุรกิจใหม่ที่ไกลกว่าพลังงาน โดยตั้งเป้าให้มีสัดส่วนกำไรจากกลุ่มธุรกิจดังกล่าวมากกว่าร้อยละ 30 ภายในปี 2573 และเป้าหมายเพิ่มกำลังการผลิตพลังงานทดแทน 12 GW ภายในปี 2573

ตารางผลการดำเนินงานงวด 2Q66

ล้านบาท	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
ยอดขาย	533,256	558,888	688,838	758,465	926,954	884,611	797,174	756,690	778,065	2.8%	-16.1%	1,534,755	1,685,419	-8.9%
ต้นทุนขาย	437,332	463,159	591,822	623,795	751,576	802,921	728,434	664,312	697,433	5.0%	-7.2%	1,361,745	1,375,371	-1.0%
กำไรขั้นต้น	95,924	95,729	97,015	134,670	175,378	81,690	68,740	92,378	80,632	-12.7%	-54.0%	173,010	310,047	-44.2%
กำไร/ขาดทุนจากงบบริหาร	2,894	2,233	1,937	1,949	2,497	156	1,246	528	318	-39.8%	-87.3%	845	4,447	-81.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	54,645	48,259	57,866	58,578	88,529	27,095	38,359	63,122	37,877	-40.0%	-57.2%	100,998	147,107	-31.3%
ดอกเบี้ยจ่าย	7,101	7,470	7,153	7,445	9,150	10,141	10,355	10,843	11,437	5.5%	25.0%	22,280	16,595	34.3%
กำไรสุทธิ	24,579	23,653	27,544	25,571	38,848	8,884	17,872	27,855	20,107	-27.8%	-48.2%	47,962	64,419	-25.5%
EPS (บาท)	0.86	0.83	0.96	0.90	1.36	0.31	0.63	0.98	0.70	-27.8%	-48.2%	1.68	2.26	-25.5%
Norm Profit	25,902	31,011	19,532	24,642	40,329	10,922	23,445	26,040	30,455	17.0%	-24.5%	56,495	64,971	-13.0%
Norm EPS (บาท)	0.91	1.09	0.68	0.86	1.41	0.38	0.82	0.91	1.07	17.0%	-24.5%	1.98	2.27	-13.0%
Gross margin	18.0%	17.1%	14.1%	17.8%	18.9%	9.2%	8.6%	12.2%				11.3%	18.4%	
Net profit margin	4.6%	4.2%	4.0%	3.4%	4.2%	1.0%	2.2%	3.7%				3.1%	3.8%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BREAKDOWN รายได้และกำไรงวด 1Q66 ตามรายธุรกิจ



ที่มา: PTT

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มน้ำมันในไทยและภูมิภาค

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV	PER
CHINA					2566F	2567F
SINOPEC CORP-H	4.36	4.3	5.7	32.5%	0.6	6.1
PETROCHINA-H	4.68	5.5	6.4	16.2%	0.6	6.5
TAIWAN						
FORMOSA CHEM & F	2.53	67.0	61.7	-7.9%	1.2	62.4
FORMOSA PLASTIC	3.31	84.0	86.8	3.3%	1.6	29.7
NAN YA PLASTICS	2.88	70.0	67.7	-3.3%	1.5	38.7
JAPAN						
TOSOH CORP	4.00	1865.0	2122.9	13.8%	0.8	9.2
JX HD	4.00	517.5	581.7	12.4%	0.5	7.8
MITSUBI CHEMICALS	4.23	3681.0	4472.0	21.5%	0.8	8.1
HONG KONG						
SINOPEC SHANG-H	4.13	1.2	1.3	9.2%	0.4	9.7
INDIA						
INDIAN OIL CORP	3.97	92.3	103.9	12.5%	0.8	5.8
BPCL	4.06	360.4	436.6	21.2%	1.2	5.5
Malaysia						
PETRONAS DAGANGA	3.27	22.6	22.9	1.3%	3.9	24.2
PICHEM	2.26	6.9	6.5	-4.4%	1.3	16.1
THAILAND						
PTT PCL	Neutral	34.75	38.00	9.4%	1.0	10.2
PTT EXPL & PROD	Neutral	161.00	178.00	10.6%	1.2	8.2
PTT GLOBAL CHEM	Neutral	39.00	44.00	12.8%	0.6	22.7
THAI OIL PCL	Neutral	51.00	60.00	17.6%	0.7	7.7
IRPC PCL	Neutral	2.36	2.60	10.2%	0.6	39.5
BANGCHAK PETROLE	Neutral	39.25	35.00	-10.8%	0.8	6.6
INDORAMA VENTURE	Underperform	33.00	38.00	15.2%	0.9	18.2
AVERAGE					0.9	9.3

ที่มา: BLOOMBERG / รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. การหยุดฉุกเฉินของโรงแยกก๊าซธรรมชาติของ PTT และแท่นขุดเจาะ โรงกลั่น และโรงงานปิโตรเคมี (UNPLANNED SHUTDOWN) ของบริษัทต่างๆทุกบริษัท
2. แนวโน้มราคาน้ำมันดิบ ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม/ปิโตรเคมี ค่าการกลั่นและ SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ไม่ได้เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้
3. ความเสี่ยงของประเทศที่ไปลงทุน (COUNTRY RISK)
4. ความเสี่ยงจากการทำ HEDGING

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2567 ของ PTT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
ยอดขาย	2,258,818	3,367,203	2,759,622	2,839,686
ต้นทุนขาย	1,882,252	2,906,726	2,378,713	2,479,001
กำไรขั้นต้น	376,567	460,477	380,909	360,685
ค่าใช้จ่ายในการขาย	110,290	144,227	124,852	117,894
ดอกเบี้ยจ่าย	28,163	37,091	37,833	38,589
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	190,494	191,461	132,918	133,829
ภาษีเงินได้	67,591	90,462	63,545	48,631
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	107,464	160,536	97,463	101,375
รายการพิเศษ	7,830	(69,361)	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	43,704	30,925	35,455	32,454
กำไรสุทธิ	108,363	91,175	97,463	101,375
EPS	3.79	3.19	3.41	3.55
การเติบโตของยอดขาย	39.8%	49.1%	-18.0%	2.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	186.9%	-15.9%	6.9%	4.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.7%	13.7%	13.8%	12.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.8%	2.7%	3.5%	3.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	884,611	797,174	756,690	778,065
ต้นทุนขาย	802,921	728,434	664,312	697,433
กำไรขั้นต้น	81,690	68,740	92,378	80,632
ค่าใช้จ่ายในการขาย	36,053	52,668	29,193	29,717
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-
รายได้อื่นๆ	5,381	10,958	7,114	7,572
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	27,095	38,359	63,122	37,877
ภาษีเงินได้	16,385	17,352	23,366	14,111
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	10,922	25,574	27,948	20,086
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,826	3,135	11,901	3,658
กำไรสุทธิ	8,884	17,872	27,855	20,107
การเติบโตของยอดขาย	-4.6%	-9.9%	-5.1%	2.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-77.1%	101.2%	55.9%	-27.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	9.2%	8.6%	12.2%	10.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1.0%	2.2%	3.7%	2.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.73	1.76	2.21	2.17
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	0.05	0.05	0.05	0.05
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.01	6.01	7.01	8.01
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.07	6.07	7.07	8.07
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.09	1.23	1.15	1.05
Net Gearing	0.40	0.50	0.50	0.41
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.9%	2.8%	2.9%	3.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2567 ของ PTT

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	108,363	91,175	97,463	101,375
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	139,880	146,790	167,330	123,005
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	19,156	(40,267)	(178,970)	41,399
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	218,592	322,425	191,700	316,107
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(4,772)	(218,843)	(3,570)	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	12,793	(54,229)	(51,031)	3,181
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(146,953)	(138,144)	(169,343)	(128,707)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(188,584)	(385,308)	(186,690)	(117,346)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	127,688	93,660	88,829	(84,021)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	268	53,800	9,119	-
ลด จ่ายปันผล	51,624	78,469	85,923	85,923
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	8,060	46,190	50,668	(198,411)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	39,490	(19,302)	27,324	350

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	312,730	340,054	340,404	342,136
ลูกหนี้การค้า	262,556	363,494	388,303	422,569
สินค้าคงเหลือ	168,994	222,348	231,242	240,491
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18,802	52,860	54,975	57,174
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,425,414	1,499,330	1,574,296	1,653,011
สินทรัพย์รวม	3,078,019	3,415,632	3,335,731	3,367,364
เจ้าหนี้การค้า	316,864	318,688	214,995	235,599
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24,336	51,146	56,773	63,018
เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	110,022	180,186	184,402	188,717
เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	786,224	924,943	934,193	830,369
หนี้สินรวม	1,605,079	1,881,940	1,781,412	1,726,453
ทุนที่ชำระแล้ว	28,563	28,563	28,563	28,563
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	29,211	29,211	29,211	29,211
กำไรสะสม	922,092	957,167	997,504	1,041,753
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,472,940	1,533,693	1,554,319	1,640,911
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,078,019	3,415,632	3,335,731	3,367,364

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	31.00	33.00	33.00	33.00
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	69	100	90	80
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ก๊าซ (US\$/MMBTU)	5.7	6.2	6.0	5.8
ค่าการกลั่น (USD/BBL)	2.5	10.0	6.0	5.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส