

EQUITY TALK

4Q67 RESULTS NOTE

กำไร 4Q67 ตามคาด..ปันผล 2H67 สูง 5.125 บาท Yield 4.1%



31 มกราคม 2568

PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 เท่ากับ 1.83 หมื่นล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.4% QOQ ไกลเคียงคาด รับผิดชอบต่อผลการพิเศษ แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติพบว่าลดลงเล็กน้อย 0.8% QOQ มาอยู่ที่ 1.80 หมื่นล้านบาท ถูกกดดันมาจากราคายางเสียผลิตภัณฑ์ที่ลดลง 2.6% QOQ แต่ยังคงได้ปริมาณขายที่เพิ่ม และต้นทุนที่ลดลงมาช่วยพยุงกำไรโดยรวมไว้ให้ประกอบตัวได้ ทั้งนี้ OUTLOOK 1Q68 คาดกำไรปกติมีโอกาสลดลง QOQ กดดันจากปริมาณการขายปีโตรเสื่อมที่คาดว่าจะลดลง ถึงแม้แนวโน้มราคายางปีโตรเสื่อมจะเพิ่มขึ้น และต้นทุนต่อหน่วยจะลดลง แต่คาดว่าจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

เบื้องต้นคงประมาณการปี 2568 มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 68 อยู่ที่ 182 บาทต่อหุ้น ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบตั้งแต่ปี 68 ที่ 80 เหรียญฯ ภาพใหญ่ยังเป็นหุ้นที่มีความแข็งแกร่งของกำไรรายปี โดยมีปริมาณขายเป็นปัจจัยหนุนหลัก อีกทั้งมีกระแสเงินสด และฐานะการเงินแข็งแกร่ง แต่ภาพในระยะสั้นอาจมีความผันผวนตามราคาน้ำมัน แต่คาดว่าจะน่าจะมี DOWNSIDE ที่จำกัดมากขึ้นแล้ว THEME การลงทุนในช่วงนี้ดูประเด็นปันผลเด่น โดย 2H67 ประกาศจ่ายสูงถึง 5.125 บาทต่อหุ้น คิดเป็น DIV YIELD ครึ่งปี 4.1% (ทั้งปี 2567 จ่าย 9.625 บาทต่อหุ้น)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	70,901	76,706	78,824	76,283	80,567
Norm Profit	88,721	81,371	80,773	76,283	80,567
EPS (บาท)	17.86	19.32	19.86	19.22	20.29
PER (เท่า)	7.0	6.4	6.3	6.5	6.1
DPS (บาท)	9.25	9.50	9.63	9.50	9.75
Dividend Yield (%)	7.4	7.6	7.7	7.6	7.8
BVS (บาท)	117.7	125.8	135.0	139.8	150.3
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	16.1	15.9	15.2	14.0	14.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 116.00 บาท

แนวต้าน: 137.50/152.50 บาท

PTTEP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	124.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	182.00
Upside (%)	46.2
Dividend yield (%)	7.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	19.26	17.30	11%
2569F	20.29	17.22	18%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

EQUITY TALK

กำไรสุทธิ 4Q67 เพิ่มขึ้น 2.4%qoq ตามคาด ได้ปริมาณขายเพิ่ม ต้นทุนลด และรายได้พิเศษ มาช่วยพยุงไว้

PTTEP รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q67 เท่ากับ 1.83 หมื่นล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.4%qoq ใกล้เคียงคาด รับผลบวกจากรายการพิเศษที่ในงวดนี้สุทธิพลิกกลับเป็นรายได้รวม 259 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวม 314 ล้านบาท หลักๆเป็นผลมาจากบันทึกกลับเป็นกำไรจาก Oil Price Hedging 1.3 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นขาดทุนจาก Oil Price Hedging ที่ 1.0 พันล้านบาท ถึงแม้จะบันทึกกลับเป็นขาดทุนจาก Fx 514 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าบันทึกเป็นกำไรจาก Fx 742 ล้านบาท และบันทึกขาดทุนจาก Fx ในส่วนของ Deferred Z จากค่าเงินมาเลเซียริงกิตอ่อนค่าลง 577 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่ค่าเงินแข็งค่าขึ้นทำให้บันทึกเป็นกำไรจาก Fx ในส่วนของ Deferred Z 944 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติพบว่าปรับตัวลดลงเล็กน้อย 0.8%qoq มาอยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท ถูกกดดันมาจากราคายานเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (น้ำมัน+ก๊าซฯ) ในงวด 4Q67 ที่ปรับตัวลดลง 2.6%qoq มาอยู่ที่ 45.8 เหรียญต่อบาร์เรล จาก 47.1 เหรียญต่อบาร์เรล ภายใต้ราคายานก๊าซฯ ที่ปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 5.86 จาก 5.93 เหรียญต่อล้านบีทียู และราคายานน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงตามราคาในตลาดโลกมาอยู่ราว 72.0 เหรียญต่อบาร์เรล จาก 76.9 เหรียญต่อบาร์เรล ในงวดก่อนหน้า

แต่มีปัจจัยบวกมาช่วยพยุงกำไรปกติในงวด 4Q67 ไว้ ไม่ให้ปรับตัวลดลงมากนัก เป็นผลมาจากปริมาณขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.3%qoq มาอยู่ที่ 5.00 แสนบาร์เรลต่อวัน จาก 4.75 แสนบาร์เรลต่อวัน ในงวดก่อนหน้า เนื่องจากโครงการในอ่าวไทยหลายโครงการที่มีการหยุดซ่อมบำรุงในงวด 3Q67 อาทิ G1, G2, อาทิตย์ และคอนแทกรักษ์ 4 เป็นต้น กลับมาผลิตเป็นปกติ ถึงแม้โครงการ G1 จะยังมีการหยุดผลิตเพิ่มเติมกว่าแผนเดิมในงวด 4Q67 ทำให้กำลังการผลิตเฉลี่ยยังอยู่เพียง 660 ล้านลบ.ฟุตต่อวัน ต่ำกว่าระดับตามสัญญาที่ 800 ล้านลบ.ฟุตต่อวัน ก็ตาม รวมถึงแหล่งในประเทศแอลจีเรียและโอมานมีการรอบโหล่น้ำมันเพิ่มขึ้นในงวด 4Q67 อีกทั้งต้นทุนต่อหน่วยพบว่าปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 29.3 เหรียญต่อบาร์เรล จาก 31.9 เหรียญต่อบาร์เรล เป็นผลจากค่าใช้จ่าย DD&A ที่ลดลง เนื่องจากมีการบันทึกสำรอง G1 เข้ามา และมีเจาะหลุมผลิตเพิ่มเติม รวมถึงค่าใช้จ่ายในการสำรวจปรับตัวลดลง เพราะในงวดนี้ไม่มีการ write-off หลุม

EQUITY TALK

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิในปี 2567 เท่ากับ 7.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.8%yoy ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานปกติปี 2567 เท่ากับ 8.0 หมื่นล้านบาท ลดลง 1.6%yoy ใกล้เคียงกับที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงมุมมองกำไรปกติในปี 2568 คาดจะต่ำสุดใน 1Q68 และทยอยเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปี กำระดับสูงสุดได้ใน 4Q68

ฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานปกติในงวด 1Q68 มีโอกาสจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากงวด 4Q67 ถูกกดดันจากปริมาณการขายปิโตรเลียมที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงราว 5.0%qoq มาอยู่ที่ 4.75-4.80 แสนบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากโครงการแอลจีเรีย และโอมานจะไม่มีรอบไหล่น้ำมันในงวด 1Q68 เพราะไหลไปแล้วในงวด 4Q67 อีกทั้งโครงการ G1 เอราวัน ยังมีแผนหยุดซ่อมบำรุงอยู่ซึ่งเป็นไปตามปกติของโครงการที่ mature stage โดยคาดโครงการ G1 จะกลับมาค่อยๆเร่งการผลิตขึ้นในงวด 2Q68 และ 2H68 ตามลำดับ ถึงแม้แนวโน้มราคาขายก๊าซจะปรับตัวขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ในระดับ 6.0 เหรียญฯต่อล้านบีทียู จาก 5.9 เหรียญฯต่อล้านบีทียู ในงวดก่อนหน้า เพราะมีโครงการในพม่าที่มีการปรับราคาขายทุก 3 เดือน อีกทั้งคาดทิศทางราคาน้ำมันถือว่ามี downside จำกัดจากค่าเฉลี่ยในงวด 4Q67 ที่ 74.0 เหรียญฯต่อบาร์เรล ขณะที่ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบเฉลี่ย 1QTD68 ที่ราว 78.6 เหรียญฯต่อบาร์เรล ซึ่งมีโอกาสที่ราคาขายน้ำมันจะเป็นอีกปัจจัยบวกเข้ามาช่วยพยุงกำไรในงวด 1Q68 ได้ รวมถึงคาดว่าจะได้รับปัจจัยหนุนเล็กน้อยจากต้นทุนต่อหน่วยที่คาดในงวด 1Q68 จะปรับตัวลดลงจาก 4Q67 ซึ่งเป็นไปตามปกติของไตรมาส 1 ที่จะมีต้นทุนต่อหน่วยต่ำสุดของปี

อย่างไรก็ตามหากมาพิจารณาภาพใหญ่ทั้งปี ฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2568 จะอยู่ราว 7.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 2.6%yoy ถูกกดดันจากราคาขายเฉลี่ยปิโตรเลียมที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง YoY ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบตั้งแต่ปี 2568 ที่ 80 เหรียญฯต่อบาร์เรล เท่ากับกับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบที่เกิดขึ้นจริงในปี 2567 (ขณะที่กรอบราคาที่ PTTEP ให้ไว้ในปี 2568 อยู่ราว 75-80 เหรียญฯต่อบาร์เรล) และราคาขายก๊าซธรรมชาติที่จะลดลงเหลือ 5.6 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

EQUITY TALK

แต่อย่างไรก็ตามในประมาณการกำไรปี 2568 จะมีปัจจัยบวกช่วยประคองภาพกำไรโดยรวมของ PTTEP จากสมมติฐานปริมาณขายตามแผนของ PTTEP ในปี 2568 ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.0-5.1 แสนบาร์เรลต่อวัน จาก 4.9 แสนบาร์เรลต่อวัน ในปี 2567 โดยคาดปริมาณขายจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นรายไตรมาสของปี 2568 ขึ้นทำระดับสูงสุดได้ในงวด 4Q68

การดำเนินการด้าน ESG ของ PTTEP

Environment (E): เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในแหล่งก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นพลังงานที่สะอาดมากขึ้น และแสวงหาตลาดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 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 โดยมีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการผู้กำกับดูแลรวมทั้งยกระดับมาตรการการปฏิบัติที่เป็นเลิศให้อยู่ในระดับสากล มีการติดตามและประเมินผลอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจว่าได้นำไปใช้ในการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ยังมีการทบทวนและนำหลักปฏิบัติตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน (CG CODE) ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์มาใช้ เพื่อสร้างคุณค่าให้แก่องค์กร

ESG Comment: PTTEP เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจด้านการจัดหาพลังงาน จึงมีความเกี่ยวเนื่องโดยตรงกับด้านสิ่งแวดล้อม การวางกลยุทธ์ ESG ของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นและให้ความสำคัญด้านเทคโนโลยี เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม และพัฒนา

EQUITY TALK

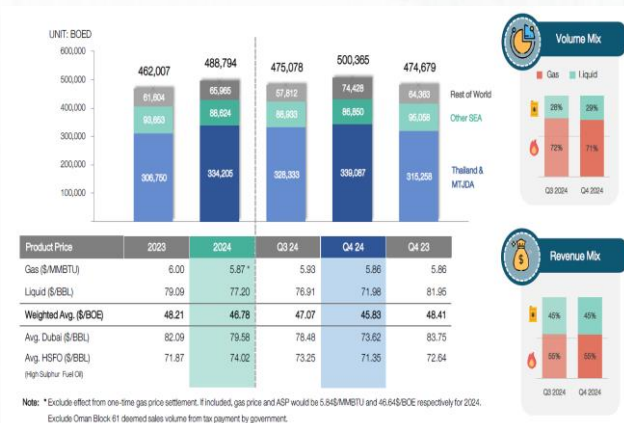
ศักยภาพองค์กร ถือเป็นส่วนช่วยส่งเสริมธุรกิจ ให้มีขีดความสามารถในการจัดหาแหล่งพลังงานได้มากยิ่งขึ้น และเพิ่มโอกาสต่อยอดสู่ธุรกิจใหม่แห่งอนาคตควบคู่ไปกับการเสริมความมั่นคงด้านพลังงานให้กับประเทศ อีกทั้งการได้รับการรับรองจาก SET ESG Ratings ที่ระดับสูงสุด AAA ถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือ และมีความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนมากยิ่งขึ้น

ผลการดำเนินงานงวด 4Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
ยอดขาย	89,976	74,334	66,321	77,124	78,464	74,688	82,869	74,396	75,273	1.2%	-4.1%	307,227	296,242	3.7%
ต้นทุนขาย	18,268	17,380	11,926	16,168	16,130	16,055	16,172	17,631	17,876	1.4%	10.8%	67,734	61,604	9.9%
กำไรขั้นต้น	71,707	56,955	54,395	60,956	62,333	58,634	66,697	56,766	57,396	1.1%	-7.9%	239,493	234,638	2.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	46,111	40,098	36,925	37,788	40,093	36,629	42,174	32,060	36,980	15.3%	-7.8%	147,844	154,903	-4.6%
กำไรสุทธิ	15,611	19,281	21,040	18,101	18,284	18,683	23,978	17,865	18,299	2.4%	0.1%	78,824	76,706	2.8%
Norm Profit	22,416	20,034	19,762	20,125	21,450	19,361	24,492	18,179	18,041	-0.8%	-15.9%	80,072	81,371	-1.6%
EPS (บาท)	3.93	4.86	5.30	4.56	4.61	4.71	6.04	4.50	4.61	2.4%	0.1%	19.86	19.32	2.8%
Gross Margin	80%	77%	82%	79%	79%	79%	80%	76%	76%			78%	79%	
Op Margin	51%	54%	56%	49%	51%	49%	51%	43%	49%			48%	52%	
ราคาขายก๊าซ (\$/MMBTU)	6.70	6.52	5.87	5.75	5.86	5.90	5.80	5.93	5.86			5.87	6.00	
ราคาน้ำมันดิบ (\$/BBL)	85.4	78.1	73.7	81.9	82.0	79.4	81.2	76.9	72.0			77.2	78.1	
ราคาขายเฉลี่ยปิโตรเลียม (\$/BOE)	52.8	50.0	45.7	48.6	48.4	47.2	47.0	47.1	45.8			46.8	48.2	
ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบ (\$/BBL)	84.8	80.2	77.6	86.6	83.8	81.2	85.3	78.5	73.6			79.6	82.1	

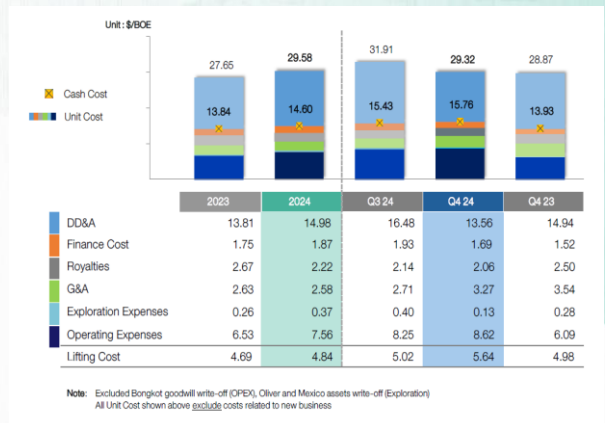
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณและราคาขายปิโตรเลียมของ PTTEP



ที่มา: PTTEP

BREAKDOWN ต้นทุนต่อหน่วยของ PTTEP



ที่มา: PTTEP

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มน้ำมันในไทยและภูมิภาค

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			PER
					2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA								
SINOPEC CORP.-H	4.38	4.3	5.3	23.7%	0.6	0.6	8.4	7.9
PETROCHINA-H	4.68	6.0	7.8	31.8%	0.7	0.6	6.0	6.2
TAIWAN								
FORMOSA CHEM & F	2.73	28.1	30.0	6.8%	0.5	0.5	88.4	25.6
FORMOSA PLASTIC	3.18	36.3	41.5	14.5%	0.7	0.7	28.2	18.9
NAN YA PLASTICS	2.44	32.4	34.8	7.7%	0.7	0.7	22.8	16.2
JAPAN								
TOSOH CORP.	3.89	2061.0	2435.0	18.1%	0.8	0.8	11.2	9.4
JX HD	4.33	781.3	970.0	24.2%	0.7	0.6	10.6	7.7
MITSUI CHEMICALS	4.27	3361.0	4470.8	33.0%	0.7	0.7	11.3	8.5
INDIA								
INDIAN OIL CORP.	3.38	128.3	161.7	26.1%	0.9	0.8	11.1	7.4
BHARAT PETROL	4.00	263.8	340.8	29.2%	1.3	1.2	8.5	8.2
Malaysia								
PETRONAS DAGANGA	3.27	19.9	19.5	-1.8%	3.3	3.2	18.7	19.0
PCHEM	2.70	4.7	4.9	6.2%	0.9	0.9	20.0	17.7
THAILAND								
PTT PCL	Neutral	30.50	38.00	24.6%	0.8	0.8	9.0	8.0
PTT EXPL. & PROD	Neutral	121.00	182.00	50.4%	0.9	0.8	6.3	5.9
PTT GLOBAL CHEM	Underperform	20.70	31.00	49.8%	0.4	0.4	51.6	18.9
THAI OIL PCL	Neutral	25.50	41.00	60.8%	0.3	0.3	6.5	5.9
IRPC PCL	Underperform	1.13	1.70	50.4%	0.3	0.3	7.8	5.7
BANGCHAK PETROLE	Neutral	34.00	46.00	35.3%	0.3	0.3	4.5	3.9
INDORAMA VENTURE	Neutral	22.60	30.00	32.7%	1.0	0.8	12.6	10.9
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	5.55	8.00	44.1%	0.6	0.6	8.2	14.0
AVERAGE					1.2	1.1	11.1	10.4

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยง

1. การผลิตของแต่ละโครงการไม่ได้ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ รวมถึงการหยุดผลิตฉุกเฉินของโครงการต่างๆ (UNPLANNED SHUTDOWN)
2. ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบที่ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจทำให้ประมาณการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
3. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ (COUNTRY RISK)

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ PTTEP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	296,242	307,227	280,820	292,052
ต้นทุนขาย	61,604	67,734	83,119	85,742
กำไรขั้นต้น	234,638	239,493	197,701	206,310
ค่าใช้จ่ายในการขาย	16,979	18,115	16,849	17,523
ดอกเบี้ยจ่าย	10,243	11,813	8,411	8,500
ค่าใช้จ่ายอื่น	81,322	95,039	73,156	74,110
รายได้อื่น	16,264	20,920	16,855	16,305
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	150,652	147,844	124,551	130,982
ภาษีเงินได้	63,704	57,214	39,856	41,914
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	81,371	80,773	76,283	80,567
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1,626	183	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(4,255)	-	-	-
กำไรสุทธิ	76,706	78,824	76,283	80,567
EPS	19.32	19.86	19.22	20.29
การเติบโตของรายได้ (%)	-9%	4%	-9%	4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	8%	3%	-3%	6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	79%	78%	70%	71%
อัตรากำไรสุทธิ	26%	26%	27%	28%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
ยอดขาย	78,464	74,688	82,869	74,396
ต้นทุนขาย	16,130	16,055	16,172	17,631
กำไรขั้นต้น	62,333	58,634	66,697	56,766
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5,944	3,758	4,094	4,492
ดอกเบี้ยจ่าย	2,367	3,026	3,212	2,938
รายได้อื่น	2,900	3,075	3,619	3,830
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	33,470	33,603	38,963	29,122
ภาษีเงินได้	15,186	14,922	14,988	11,261
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	21,450	19,361	24,492	18,179
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	894	(76)	30	742
กำไรสุทธิ	18,284	18,683	23,978	17,865
การเติบโตของรายได้	0%	-5%	11%	-10%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	0%	2%	28%	-25%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	79%	79%	80%	76%
อัตรากำไรสุทธิ	23%	25%	29%	24%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.65	2.11	2.00	2.02
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	5.67	5.82	6.69	7.19
ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	118.58	117.67	72.54	43.77
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.20	1.23	1.14	1.11
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.81	0.80	0.68	0.60
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	8.65	8.44	8.03	8.53
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.87	15.23	13.99	13.99

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ PTTEP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	76,706	78,824	76,283	80,567
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(79,669)	(35,555)	(94,888)	(109,657)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	81,322	95,039	103,156	89,110
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(102)	743	-	-
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	231,520	237,856	223,487	217,516
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(14,234)	(11,981)	(40,000)	(30,000)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	9,081	2,393	838	838
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(76,751)	(119,325)	(40,365)	(45,172)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(82,447)	(150,369)	(80,216)	(75,114)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,150)	(2,149)	(2,148)	(2,147)
เพิ่ม/ลด หุ้นกู้/หุ้นสามัญ	(7,236)	-	-	-
จ่ายปันผล	(36,720)	(38,705)	(38,211)	(37,715)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(51,416)	(54,367)	(48,211)	(57,715)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	17,988	(2,435)	171	(24,970)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	137,542	133,850	134,021	109,051
สินทรัพย์หมุนเวียน	234,800	222,131	205,595	181,317
สินทรัพย์รวม	902,821	965,301	934,239	954,457
หนี้สินหมุนเวียน	88,590	105,502	102,994	89,734
หนี้สินรวม	403,378	429,425	379,212	357,570
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	499,443	535,876	555,027	596,887
ทุนที่ชำระแล้ว	3,970	3,970	3,970	3,970
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	105,418	105,418	105,418	105,418
กำไรสะสม	366,988	407,071	445,639	487,499
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	902,821	965,301	934,239	954,457

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบ (US\$/BOE)	82	80	80	80
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ก๊าซ (US\$/MMBTU)	6.00	5.87	5.60	5.60
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ของเหลว (US\$/BBL)	79	77	80	80
อัตราการเติบโตของปริมาณขายของเหลว	5%	2%	8%	3%
อัตราการเติบโตของปริมาณขายก๊าซ	8%	10%	5%	3%
ปริมาณการขายเฉลี่ยปิโตรเลียม (พัน bbl/d)	462	489	500	510
อัตราการเติบโตของกำไรปกติ	-9%	-1%	-6%	5%
อัตราแลกเปลี่ยน (Baht/US\$)	34.7	35.4	33.0	33.0

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส