

Initial Coverage



บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)

PTG

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)

7.25

ราคาเป้าหมาย (บาท)

9.50

Upside (%)

31.03

Dividend yield (%)

6.03

ผู้ค้าน้ำมันขนาดกลาง ที่มีโอกาสเพิ่ม market share ได้อีกมาก

Flash Points

- PTG เป็นผู้ประกอบการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ภายใต้แบรนด์สถานีบริการน้ำมัน PT และธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่นๆ (NON-OIL) โดยมีความโดดเด่นด้านโอกาสเติบโตที่สูง ทั้งในธุรกิจน้ำมัน และ NON-OIL ผ่านการขยายสาขาและร้านค้า รวมถึงเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดต่อเนื่อง ปัจจุบันมีส่วนแบ่งเป็นอันดับ 3 ในตลาดค้าปลีกน้ำมัน
- จุดแข็งด้านคุณภาพน้ำมัน และการควบคุมการบริหารได้ง่าย จากสัดส่วน COCO ที่สูงกว่า 80% พร้อมกลยุทธ์เครือข่าย MAX CARD ที่ให้สิทธิพิเศษแก่ลูกค้าภายใต้ธุรกิจของ PT หนุนความได้เปรียบด้านการแข่งขัน และการขยายฐานลูกค้าให้เติบโต

Impact Insight

- คาดการณ์ปี 2567 เพิ่มขึ้น 9.7%YOY มายู่ที่ 1.0 พันล้านบาท หนุนหลักจากธุรกิจน้ำมันที่ทยอยขยาย และส่วนแบ่งการตลาดในสถานีบริการน้ำมันที่เติบโต พร้อมสัดส่วนกำไรในธุรกิจ NON-OIL ที่เพิ่มขึ้น จากกาเพฟฟิซิโอย และธุรกิจอื่นๆภายใต้กลุ่ม NON-OIL และต่อเนื่องในปี 2568-69 ที่คาดการณ์เพิ่มขึ้น 17.8%YOY และ 16.2%YOY
- ช่วงสั้น 4Q67 คาดกำไรปกติฟื้นตัวมาอยู่ที่ 246 ล้านบาท จากเพียง 70.2 ล้านบาท ใน 3Q67 จากปริมาณขายน้ำมันที่ฟื้นตัวตามฤดูกาล และ NON-OIL ที่ต่อเนื่อง QOQ

Execution

- ประเมิน FV ปี 2568 จัง DCF ที่ 9.5 บาท/หุ้น เทียบเท่า PER 12.9x ถือเป็นระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย P/E กลุ่มบริษัทที่มีธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน ที่ซื้อขาย P/E 15.5 เท่า อีกทั้งภาพปัจจัยพื้นฐานกำไร 4Q67 และ 2568 ยังเห็นการเติบโต จึงแนะนำ Outperform
- คาดการณ์ปันผล 4Q67 ที่ 2.5 บาทต่อหุ้น คิดเป็น DIV. YIELD ที่ 3.5% (จ่าย 9M67 ที่ 0.1 บาทต่อหุ้น รวมทั้งปี 2567 คาดจ่าย 3.5 บาท/หุ้น คิดเป็น DIV. YIELD ทั้งปี 4.9%)



ที่มา : PTG

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 6.80 บาท

แนวต้าน : 7.70/8.95 บาท

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.73	0.73	0%
2569F	0.85	0.89	-4%

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 CRP	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
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	13.8
THAILAND					
PTT Pci	Neutral	0.8	0.8	9.0	8.0
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.9	0.8	6.6	6.2
PTT Global Chemical	Underperform	0.3	0.4	50.8	18.6
THAI OIL PCL	Neutral	0.3	0.3	6.2	5.6
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	7.1	5.2
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.3	0.3	4.8	4.1
INDORAMA VENTURE	Neutral	1.0	0.8	12.8	11.1
PTT Oil and Retail Business	Neutral	1.2	1.1	13.8	12.8
AVERAGE		1.1	1.1	10.4	12.5

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้รวม (ล้านบาท)	179,422	198,811	225,873	258,527	271,754
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	934	944	1,040	1,227	1,426
กำไรปกติ (ล้านบาท)	927	950	1,042	1,227	1,426
EPS (บาท)	0.56	0.57	0.62	0.73	0.85
PER (x)	12.96	12.82	11.65	9.87	8.49
BVS	4.96	5.34	5.53	6.03	6.50
DPS (บาท)	0.40	0.35	0.35	0.40	0.45
Dividend Yield (%)	5.52%	4.83%	4.83%	5.57%	6.24%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

-

-

Yes

ผู้ให้บริการสถานีบริการน้ำมัน ที่ตอบสนองความต้องการผู้บริโภคได้อย่างครบวงจร

บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) (PTG) เป็นผู้ประกอบกิจการที่ดำเนิน 8 กลุ่มธุรกิจได้แก่ 1. ธุรกิจจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และธุรกิจค้าปลีก, 2) ธุรกิจจำหน่ายก๊าซ LPG, 3) ธุรกิจพลังงานทดแทนและการลงทุน, 4) ธุรกิจขนส่ง, 5) ธุรกิจบริหารและจัดการระบบ, 6) ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม, 7) ธุรกิจศูนย์บริการและซ่อมบำรุงรถยนต์, และ 8) กลุ่มธุรกิจบริการเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-Money)

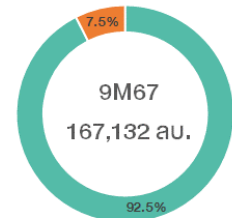
ภาพรวมธุรกิจภายใต้การดำเนินงานของ PTG



ที่มา : PTG

โครงสร้างรายได้ปี 2564-2566 และ 9M67 ของ PTG

โครงสร้างรายได้ (ล้านบาท)	2564		2565		2566	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1.ธุรกิจน้ำมันเชื้อเพลิง และธุรกิจค้าปลีก						
1.1 ธุรกิจน้ำมันเชื้อเพลิง	128,135	95.4%	169,944	94.6%	185,123	92.9%
1.2 ธุรกิจค้าปลีก หรือรายได้จากการขายสินค้าผ่านร้านสะดวกซื้อ	1,133	0.8%	1,447	0.8%	2,024	1.0%
2.ธุรกิจจำหน่ายก๊าซ LPG	2,982	2.2%	5,707	3.2%	8,350	4.2%
3.ธุรกิจให้บริการขนส่ง ขนถ่ายน้ำมัน และคลังสินค้า	247	0.2%	246	0.1%	280	0.1%
4.ธุรกิจอาคารและเครื่องจักร	457	0.3%	805	0.4%	1,241	0.6%
5.รายได้อื่น *	1,339	1.0%	1,491	0.8%	2,214	1.1%
รวม	134,293	100.0%	179,640	100.0%	199,232	100.0%



■ รายได้จากธุรกิจ Oil ■ รายได้จากธุรกิจ Non-Oil

ที่มา : PTG

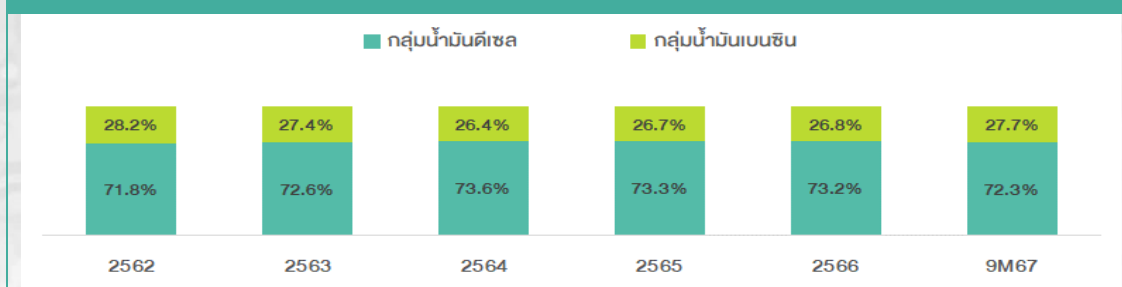
หมายเหตุ* : รายได้อื่น ประกอบด้วย 1)รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันเครื่อง, 2)รายได้จากการให้บริการรับฝากน้ำมัน, 3) รายได้ค่าเช่าพื้นที่ และ 4) รายได้พิเศษเช่น รายได้ช่วยเหลือจากการปรับลดราคาน้ำมันและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม

ทั้งนี้ กลุ่มธุรกิจดังกล่าว สามารถจัดประเภทใหม่เป็น 2 กลุ่มธุรกิจหลักได้แก่ กลุ่มธุรกิจน้ำมันเชื้อเพลิง (Oil) และกลุ่ม Non-Oil โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.กลุ่มธุรกิจน้ำมันเชื้อเพลิง (Oil) : (สัดส่วน 92.9% ของรายได้ และ 78.8% ของกำไรขั้นต้นปี 2566)

ถือเป็นธุรกิจหลัก และธุรกิจเริ่มแรกของ PTG ซึ่งผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์ประเภทน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับยานพาหนะต่างๆ สามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภทหลัก ได้แก่ 1) กลุ่มน้ำมันดีเซล คือน้ำมันดีเซลหนืดเร็ว B7 และ 2) กลุ่มน้ำมันเบนซิน ได้แก่ น้ำมันเบนซินออกเทน 95, น้ำมันแก๊สโซฮอล์ 95, น้ำมันแก๊สโซฮอล์ 91, และน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20

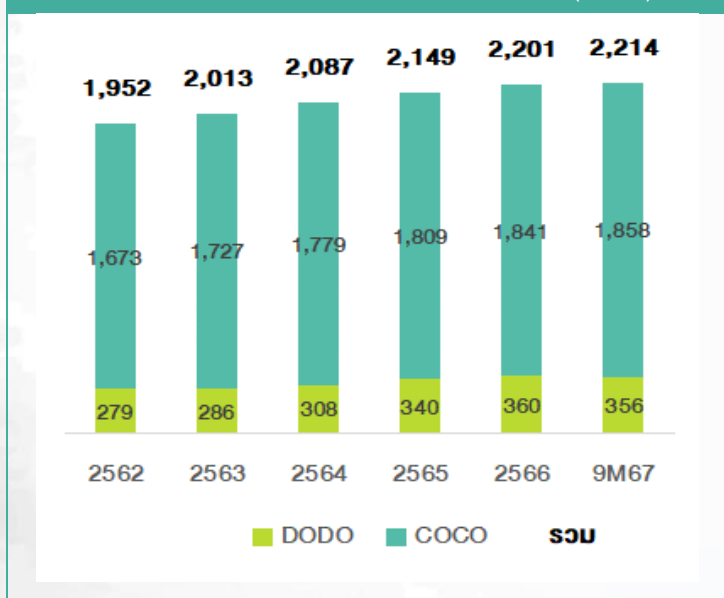
สัดส่วนการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงของ PTG ในปี 2562 – 9M67



ที่มา : PTG

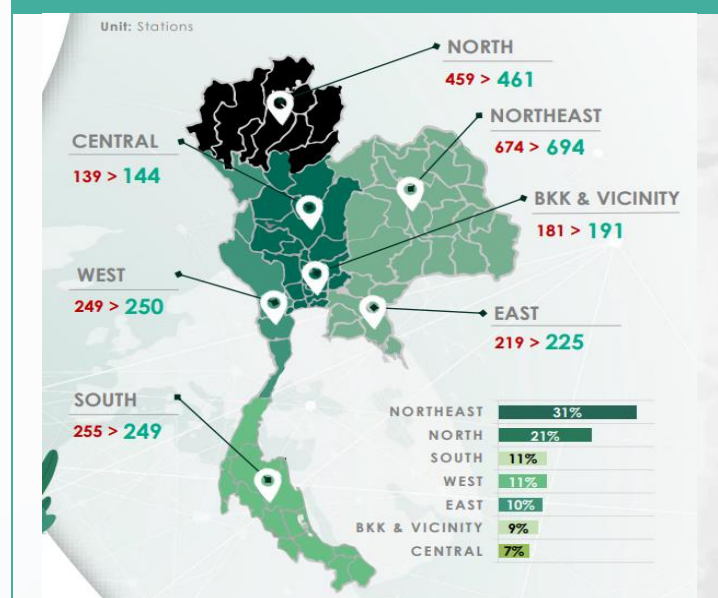
การจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงส่วนใหญ่มักจะเป็นการจำหน่ายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงภายใต้แบรนด์สถานีบริการน้ำมัน PT จำนวนกว่า 2,231 สถานี ทั่วประเทศไทย แบ่งเป็นรูปแบบสถานีบริการน้ำมันที่ PTG เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ (Company Owned Company Operated : COCO) จำนวน 1,858 สถานี และรูปแบบสถานีบริการน้ำมันที่ผู้ประกอบการที่ได้รับสิทธิ์จาก PTG เป็นผู้บริหาร (Dealer Owned Dealer Operated : DODO) จำนวน 356 สถานี และมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลัก คือกลุ่มผู้ใช้ยานยนต์ที่อยู่นอกรั้วพื้นที่ใกล้เคียงสถานีบริการน้ำมันของ PTG ได้แก่ ผู้ประกอบการขนส่งและที่ใช้ยานพาหนะในการขนส่งสินค้า, กลุ่มเกษตรกรที่ใช้ยานยนต์เพื่อปลูกฝังสำหรับเครื่องจักรทางการเกษตร, และกลุ่มผู้ใช้รถยนต์ และจักรยานยนต์ในการดำเนินชีวิตประจำวัน

จำนวนสถานีบริการน้ำมันแยกตามประเภท (สถานี)



ที่มา : PTG

รายละเอียดสถานีบริการน้ำมัน แยกตามพื้นที่

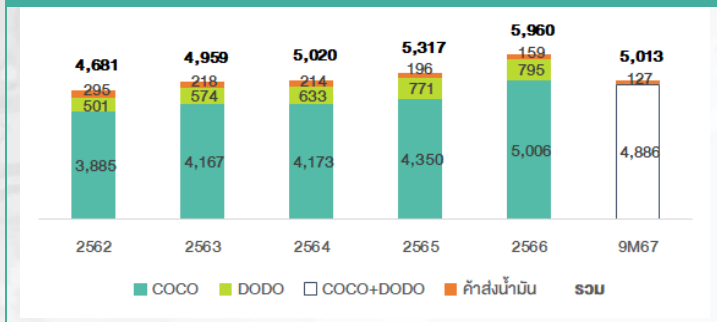


ที่มา : PTG

นอกจากนี้ PTG ยังเป็นผู้ค้าน้ำมันมาตรา 10 โดยค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นๆ และผู้ประกอบการอุตสาหกรรม โดยมีวัตถุประสงค์ในการสั่งซื้อที่แตกต่างกัน เช่น การจำหน่ายน้ำมันต่อให้แก่ผู้ค้าน้ำมันรายอื่นๆ, การใช้ยานยนต์เพื่อการผลิตสินค้าในโรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น ดังนั้น กลุ่มลูกค้าเป้าหมายสำหรับธุรกิจค้าส่งน้ำมัน จึงเป็นทั้งบุคคล และนิติบุคคลที่ประสงค์จะดำเนินธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน, ผู้ค้าน้ำมันรายอื่นๆ ที่ดำเนินธุรกิจลักษณะพ่อค้าคนกลาง, ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมที่ต้องใช้น้ำมันเชื้อเพลิง เช่น ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่ใช้น้ำมันในเครื่องจักรกลต่างๆ , ธุรกิจขนส่ง, ธุรกิจโรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น

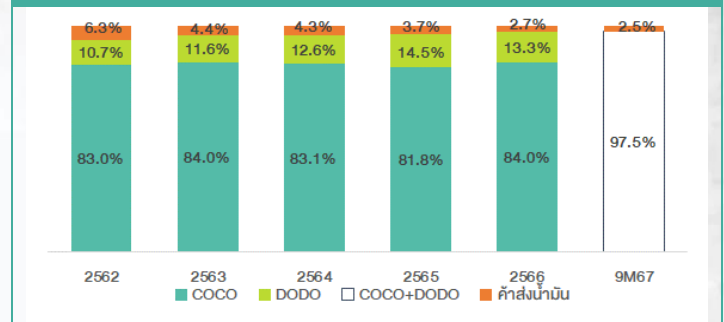
ในปี 2562-9M67 PTG มีปริมาณการจำหน่ายน้ำมัน และสัดส่วนการจำหน่ายน้ำมันแยกตามประเภทช่องทางดังนี้

ปริมาณจำหน่ายน้ำมันแต่ละช่องทาง



ที่มา: PTG

สัดส่วนการจำหน่ายน้ำมันตามประเภทช่องทาง



ที่มา: PTG

2.กลุ่มธุรกิจค้าปลีกและบริการอื่นๆ (Non-Oil) : (สัดส่วน 7.1% ของรายได้ และ 21.2% ของกำไรขั้นต้นปี 2566)

โดยกลุ่มธุรกิจที่อยู่ภายใต้กลุ่มธุรกิจค้าปลีกและบริการอื่นๆ (Non-Oil) สามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภทหลัก ได้แก่

2.1 ธุรกิจจำหน่ายก๊าซ LPG : (สัดส่วน 9.7% ของกำไรขั้นต้นปี 2566) ดำเนินธุรกิจค้าปลีกก๊าซ LPG ในสถานบริการประเภท COCO โดยมีเป้าหมายแรกเริ่มเพื่อให้บริการแก่กลุ่มผู้ใช้รถยนต์ที่ติดตั้งก๊าซ LPG ต่อมาเมื่อได้รับกระแสตอบรับที่ดีขึ้น PTG จึงเล็งเห็นโอกาสในการต่อยอดธุรกิจดังกล่าว ผ่านการเจาะตลาดกลุ่มผู้ใช้ก๊าซ LPG ในภาคครัวเรือน และภาคอุตสาหกรรม โดยมีเป้าหมายขยายการให้บริการก๊าซ LPG ให้ครบวงจร และครอบคลุมการบริการในทุกภาคส่วน จึงได้ขยายโรงบรรจุก๊าซฯ และร้านจำหน่ายก๊าซ LPG บรรจุก๊าซไปยังพื้นที่ต่างๆมากขึ้น ปัจจุบัน PTG มีสถานีให้บริการ LPG กว่า 245 สถานี และร้านจำหน่ายก๊าซ LPG บรรจุก๊าซกว่า 440 ร้านค้า ทั่วประเทศ

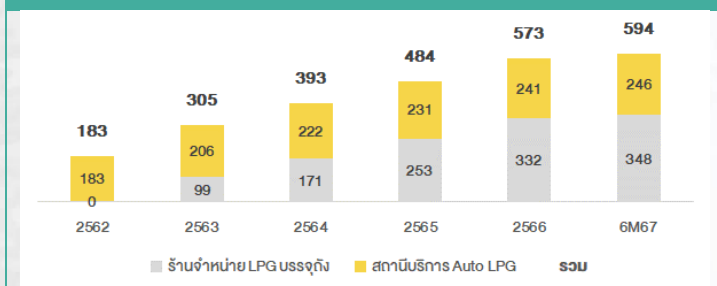
ตัวอย่างผลิตภัณฑ์และบริการของธุรกิจ LPG



ที่มา: PTG

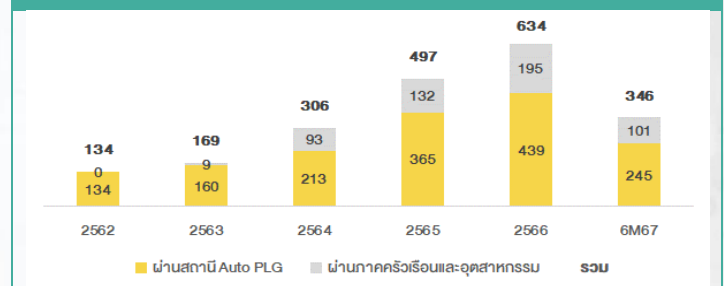
สำหรับการจำหน่ายก๊าซ LPG ของ PTG ส่วนใหญ่กว่า 70% ของปริมาณก๊าซ LPG ทั้งหมด จะถูกจำหน่ายผ่านช่องทางสถานบริการก๊าซฯ LPG เป็นหลัก โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ได้แก่ กลุ่มผู้ใช้รถยนต์ติดตั้งก๊าซ LPG ที่อยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงกับสถานบริการ ทั้งผู้ประกอบการขนส่งสินค้า, ผู้ใช้รถยนต์ในการดำเนินชีวิตประจำวัน, รวมถึงผู้ค้าส่ง LPG ที่มีกลุ่มลูกค้าแฟรนไชส์ ส่วนที่เหลืออีกราว 30% ของปริมาณจำหน่ายก๊าซ LPG จะถูกจำหน่ายผ่านภาคครัวเรือน และภาคอุตสาหกรรม โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักคือ ผู้ใช้ก๊าซหุงต้มในกิจกรรมภาคครัวเรือน หรือกลุ่มพาณิชย์ เช่น ธุรกิจโรงแรม ธุรกิจร้านอาหาร เป็นต้น รวมถึงภาคอุตสาหกรรมที่มีการใช้ก๊าซเป็นจำนวนมาก

จำนวนสถานบริการก๊าซฯ และร้านค้า LPG



ที่มา: PTG

ปริมาณการจำหน่ายก๊าซฯ LPG (ล้านลิตร)



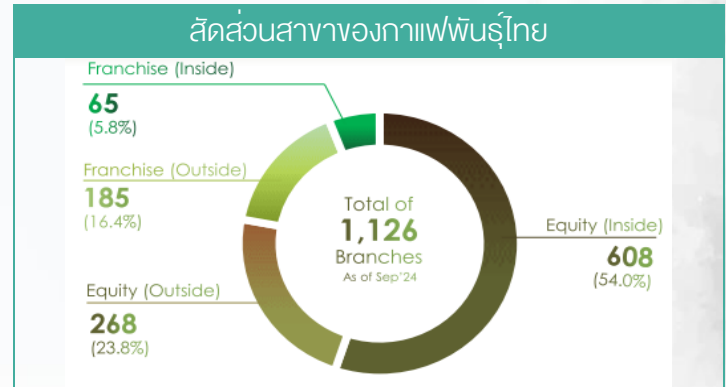
ที่มา: PTG

2.2 ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม : (สัดส่วน 5.2% ของกำไรขั้นต้นปี 2566) PTG ดำเนินธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มภายใต้ 2 แบรินด์หลัก ได้แก่

1. ร้านกาแฟแฟฟนัรไทย : เป็นหนึ่งในธุรกิจ Non – Oil ที่มีความแข็งแกร่งของแบรนด์ ด้วยการจัดหาวัตถุดิบท้องถิ่นภายในประเทศที่มีคุณภาพ และรสชาติที่เป็นเอกลักษณ์ ทำให้เมนูอาหาร และเครื่องดื่มของกาแฟแฟฟนัรไทยเป็นที่นิยม และได้รับการตอบรับในระดับดี ปัจจุบัน PTG มีการขยายสาขา ร้านกาแฟแฟฟนัรไทยกว่า 1,126 สาขา ทั่วประเทศไทย โดยมีสัดส่วนในสถานบริการน้ำมัน PT 60% ของจำนวนร้านกาแฟแฟฟนัรไทยทั้งหมด และนอกสถานบริการน้ำมัน และเฟรนไชส์ รวม 40% พร้อมมีแผนขยายสาขาให้ครอบคลุมทุกจังหวัด และทุกอำเภอจากปัจจุบันที่ครอบคลุมแล้วกว่า 878 อำเภอ หรือคิดเป็นสัดส่วน 50% ของอำเภอทั้งหมดในประเทศไทย

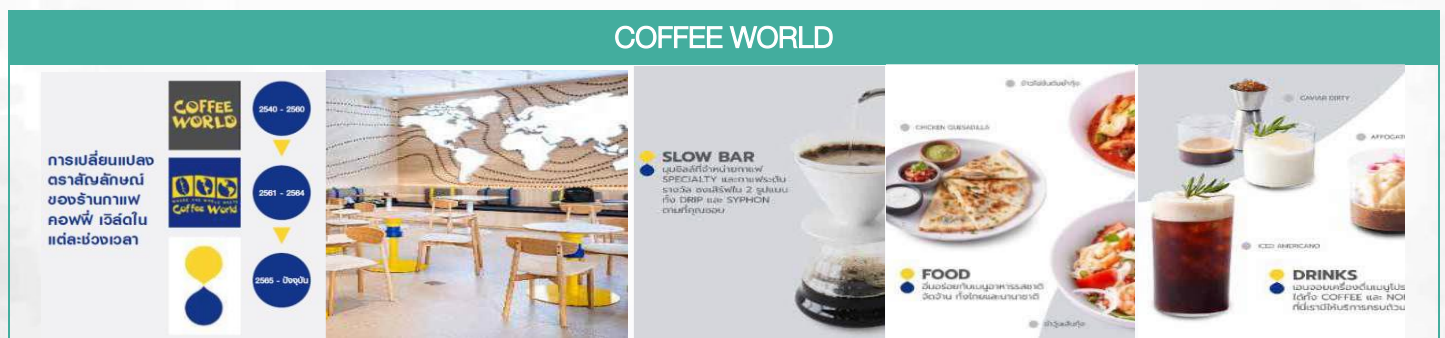


ที่มา : PTG



ที่มา : PTG

2. ร้านกาแฟฟิวส์ด : เป็นการพัฒนา และยกระดับให้เป็นแบรนด์กาแฟคุณภาพพรีเมียม ผ่านการเลือกเมล็ดกาแฟชั้นดี และมีชื่อเสียงจากทั่วโลก รวมถึงการให้บริการที่หลากหลาย ทั้งในส่วนของเบเกอรี่, เค้ก, และเมนูอาหาร เพื่อตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าเดิม และเพื่อขยายฐานลูกค้าใหม่ ให้มีความครอบคลุมมากยิ่งขึ้น ปัจจุบัน PTG มีจำนวนร้านกาแฟฟิวส์ดทั้งสิ้น 24 สาขา



ที่มา : PTG

สำหรับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของธุรกิจกาแฟแฟฟนัรไทย จะเน้นกลุ่มตลาดมวลชน (Mass Segment) เช่น กลุ่มผู้ใช้บริการสถานบริการน้ำมัน, กลุ่มนิสิต นักศึกษา และคนทำงานบริเวณย่านใจกลางเมือง, กลุ่มผู้อาศัยในพื้นที่ใกล้เคียงร้านกาแฟแฟฟนัรไทย เป็นต้น ในขณะที่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายธุรกิจกาแฟฟิวส์ด จะเน้นกลุ่มตลาดพรีเมียม และ Specialty ได้แก่ กลุ่มผู้ใช้บริการห้างสรรพสินค้าชั้นนำ และผู้ใช้บริการสนามบินทั้งใน และต่างประเทศ จึงทำให้กลุ่มลูกค้าของทั้ง 2 แบรินด์มีความแตกต่างกันอย่างชัดเจน

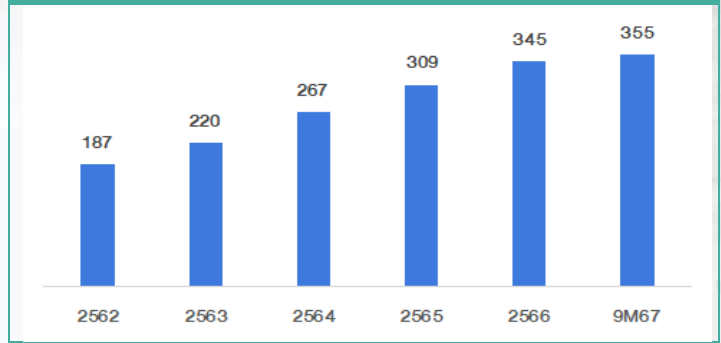
2.3 ธุรกิจค้าปลีก และธุรกิจให้บริการอื่นๆ : (สัดส่วน 6.3% ของกำไรขั้นต้นปี 2566) ประกอบด้วย ธุรกิจร้านสะดวกซื้อแม็กซ์ มาร์ท ซึ่งจำหน่ายสินค้าอุปโภค และบริโภคในชีวิตประจำวันในสถานบริการน้ำมัน ทั้งประเภท COCO และ DODO ปัจจุบันมี 355 ร้านสะดวกซื้อ โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักเป็นใช้น้ำมันของสถานบริการ PT และผู้อาศัยในบริเวณใกล้เคียง

ธุรกิจร้านสะดวกซื้อแม็กซ์ มาร์ก



ที่มา : PTG

จำนวนร้านสะดวกซื้อแม็กซ์ มาร์ก



ที่มา : PTG

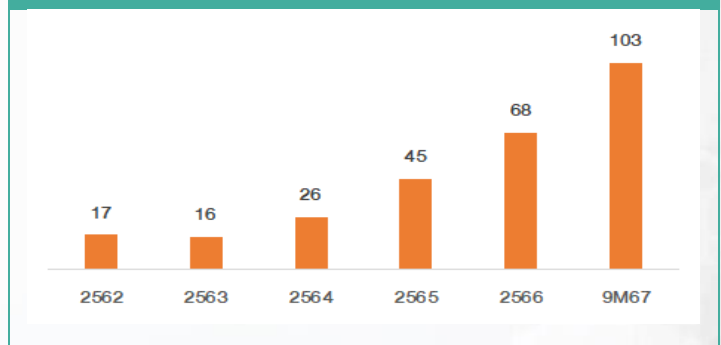
รวมถึง ยังมีธุรกิจให้บริการ ทั้งบริการขนส่ง, ขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิง, บริการคลังสินค้า ผ่านการลงทุนเป็นเจ้าของในกองรถบรรทุกน้ำมันขนาดใหญ่ เพื่อขนส่งน้ำมันให้กับสถานีบริการน้ำมันของ PT และกลุ่มลูกค้าในธุรกิจค้าส่งน้ำมัน รวมถึงการขนย้ายน้ำมันระหว่างคลังเพื่อการบริหารจัดการได้อย่างเหมาะสม และมีประสิทธิภาพ อีกทั้ง ยังมีบริการศูนย์ซ่อมบำรุงในสถานีบริการน้ำมัน ทั้งศูนย์ซ่อมบำรุงรถบรรทุก ทั้งหมด 3 แห่ง และศูนย์บริการและซ่อมบำรุงรถยนต์ (Autobacs) กว่า 103 สาขา ซึ่งเป็นศูนย์บริการและซ่อมบำรุงรถยนต์ที่มีการบริการซ่อมบำรุงที่ครบวงจร เช่น ยางรถยนต์, น้ำมันเครื่องเกรดพรีเมียม, สารหล่อลื่น, แบตเตอรี่, โชคอัพ, ผ้าเบรก เป็นต้น รวมถึงยังมีการพัฒนาอุปกรณ์ และระบบบริหารการจ่าย และจัดเก็บข้อมูลลูกค้าที่ใช้บริการ เพื่อพัฒนาปรับปรุงระบบต่างๆ มาใช้ในการดำเนินกิจการให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ประกอบกับยังมีบริการเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-money) ผ่านแอปพลิเคชัน Max Me เพื่อให้บริการ E-Wallet และดูแลสมาชิกลูกค้าของผู้ใช้บริการ และสินค้าภายใต้การดูแลของ บริษัทผ่านบัตร PT Max Card โดยมุ่งหวังที่จะเป็นผู้นำระบบให้บริการเงินอิเล็กทรอนิกส์ในกลุ่มบริษัทพลังงาน เพื่อตอบโจทย์การเข้าสู่สังคมดิจิทัล

รถขนส่งประเภทต่างๆของ PTG ปี 2562-2566

ประเภทรถ	2566	2565	2564	2563	2562
รถบรรทุกน้ำมัน	507	502	502	502	509
รถบรรทุกน้ำมันพืช	7	4	4	4	
รถบรรทุกน้ำเชื่อม	5	5	5		
รถบรรทุกก๊าซ LPG (Bus)	15	10	4		
รถ 4-6 ล้อกระจายสินค้า	12	13	9		
รถบรรทุกอาหารแห้งแข็ง	0	5	5		
รถบรรทุกขยะ RDF	1				
รถขนส่งก๊าซหุงต้ม	66	51	26	9	
รถขนส่งก๊าซอุตสาหกรรม	30	30			
รวม	643	620	555	515	509

ที่มา : PTG

จำนวนสาขา AUTOBACS (สาขา)



ที่มา : PTG

นอกจากนี้ PTG มีการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน ทั้งธุรกิจพลังงานไบโอดีเซล ผ่านการลงทุนในบริษัทร่วมค้า พีพีพี กรีนคอมเพล็กซ์ (PPPGC - PTG ถือหุ้น 40%) โดยสามารถผลิตน้ำมันไบโอดีเซลได้ 0.52 ล้านลิตร/วัน และผลิตก้น้ำมันปาล์มโอเลอิน หรือน้ำมันพืชเพื่อการบริโภค 0.17 ล้านลิตร/วัน เพื่อตอบสนองการใช้ผลิตภัณฑ์สีเขียวที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น และธุรกิจโรงไฟฟ้าจากขยะ ผ่านการลงทุนในบริษัทพลังงานพัฒนา 5 (PP5 - PTG ถือหุ้น 86.0%) ซึ่งเป็นโครงการผลิตไฟฟ้าจากขยะชุมชนของเทศบาลเมืองบ้านพรุ จังหวัดสงขลา และองค์การปกครองส่วนท้องถิ่นใกล้เคียงที่เข้าร่วมโครงการ ปัจจุบันอยู่ระหว่างก่อสร้าง มีความสามารถรับเผาขยะตรงได้วันละ 600 ตัน คาด COD ภายในปี 2568 โดยมีสัญญา PPA กับ กฟภ. 20 ปี ที่อัตราค่าไฟรูปแบบ FIT 5.08 บาท/หน่วย บวกอัตราซื้อไฟฟ้าพิเศษ (FIT Premium) 8 ปีแรกอีก 0.70 บาท/หน่วย

รายละเอียดธุรกิจพลังงานทดแทน



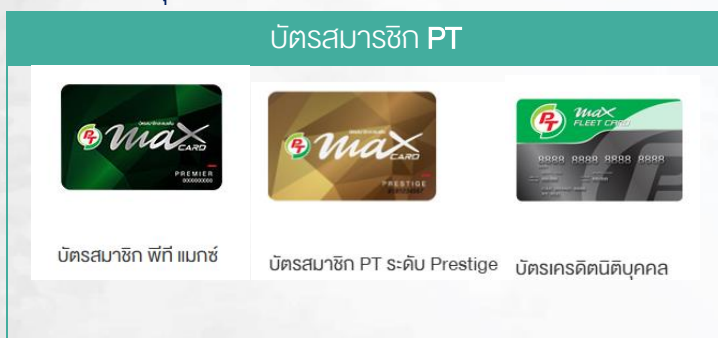
ที่มา : PTG

สร้างจุดแข็งด้านการบริหาร พร้อมขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง

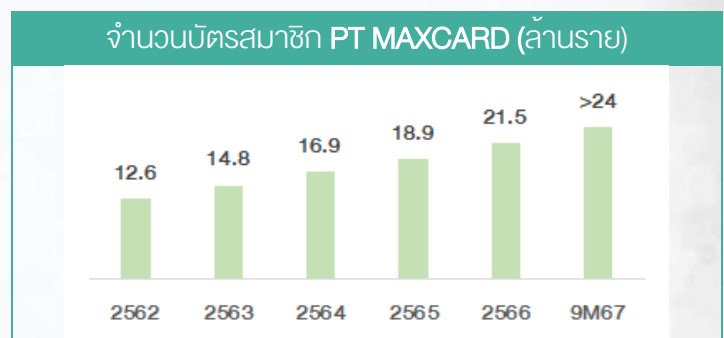
สำหรับกลยุทธ์การแข่งกันของ PTG จะมุ่งเน้นการจำหน่ายน้ำมันที่มีคุณภาพมาตรฐาน เพื่อสร้างความเชื่อมั่นและความพึงพอใจให้แก่ลูกค้า โดยน้ำมันส่วนใหญ่กว่า 63% ที่จัดจำหน่าย มาจากการสั่งซื้อโดยตรงมาจากบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นโรงกลั่นน้ำมันขนาดใหญ่ที่มีมาตรฐาน และจะขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงไปยังสถานีบริการน้ำมัน PT ด้วยกองรถบรรทุกน้ำมันของ PTG อีกทั้งยังมีคลังน้ำมันอีก 10 แห่ง กระจายอยู่ทั่วทุกภูมิภาคในประเทศไทยจึงทำให้ PTG สามารถควบคุมคุณภาพน้ำมัน และส่งมอบน้ำมันให้กับลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว และช่วยให้สถานีบริการน้ำมันแต่ละสถานีไม่จำเป็นต้องสำรองน้ำมันไว้ในปริมาณที่สูง จึงถือเป็นส่วนสำคัญที่ทำให้ PTG สามารถบริหารจัดการค่าขนส่ง และการสต็อกน้ำมันได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อีกทั้งรูปแบบสถานีบริการน้ำมันส่วนใหญ่ของ PTG สัดส่วนราว 84% ของจำนวนสถานีบริการน้ำมัน เป็นรูปแบบที่ PTG เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ (COCO) มีเพียงราว 16% ที่เป็นลักษณะผู้ประกอบการได้รับสิทธิ์บริหารจาก PTG (DODO) จึงทำให้ PTG ควบคุมดูแลการดำเนินงานกิจการได้ง่าย และได้รับอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่ค่อนข้างสูง เมื่อเทียบกับผู้ประกอบการสถานีบริการน้ำมันรายอื่นๆ ที่มีสัดส่วนการบริหารแบบ COCO ที่ต่ำกว่า

นอกจากนี้ PTG ยังให้ความสำคัญด้านการตลาดและการประชาสัมพันธ์ โดยมีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง เพื่อกระตุ้นยอดขาย และขยายฐานลูกค้าใหม่ ๆ ให้มาใช้บริการในสถานีบริการน้ำมัน PT ผ่านระบบสมาชิกบัตร PT Max Card และ PT Max Card Plus โดยสมาชิกจะได้รับสิทธิประโยชน์ต่างๆ เช่นการสะสมคะแนนแลกเป็นส่วนลด, การซื้อสินค้าราคาพิเศษ, สิทธิพิเศษในการใช้บริการที่หลากหลายในเครือพันธมิตร จึงถือเป็นหนึ่งในกลยุทธ์หลักของ PTG ที่ช่วยสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน ในการขยายฐานลูกค้า ทั้งในส่วนของผู้ธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน และธุรกิจ Non- Oil ให้เติบโตต่อเนื่องในอนาคต



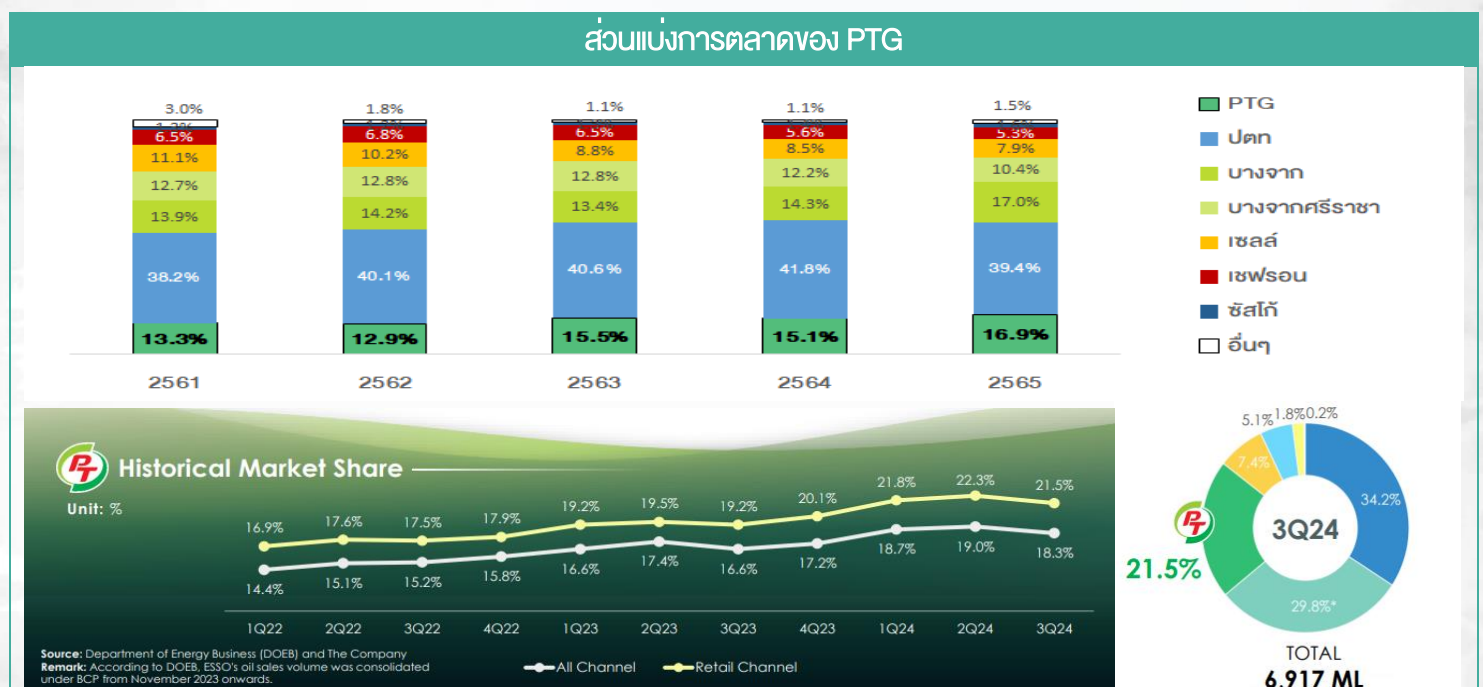
ที่มา : PTG



ที่มา : PTG

ยังเป็นผู้ประกอบการระดับกลาง จึงสามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดน้ำมันได้ง่าย ด้วย Max card

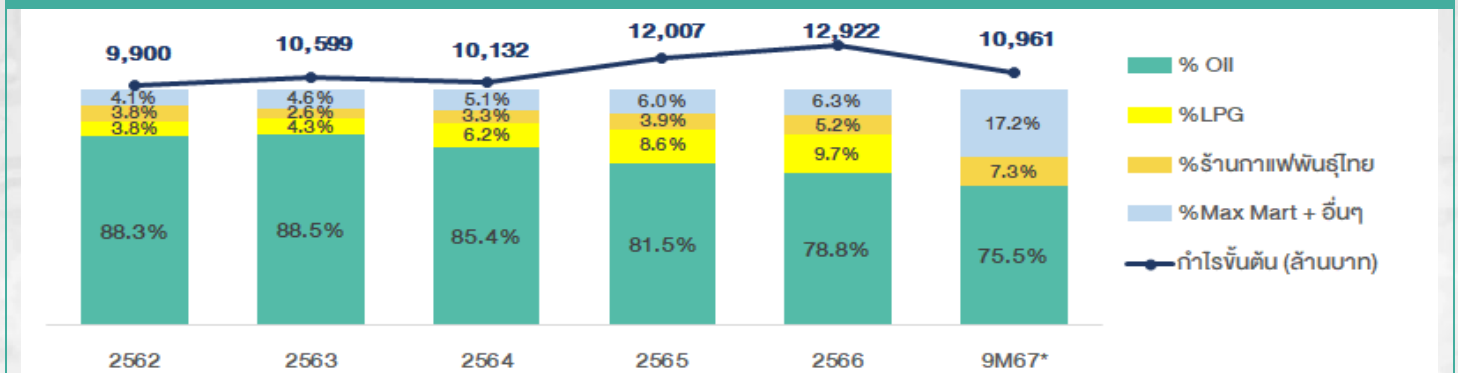
สำหรับแผนการเติบโตในกลุ่มธุรกิจน้ำมันของ PTG ต่อจากนี้ ยังคงมุ่งเน้นปริมาณขายน้ำมันผ่านทุกช่องทางให้เติบโตขึ้น 10 – 15% ในปี 2567 และระยะกลางใน 3 ปีข้างหน้า ตั้งเป้าหมายส่วนแบ่งการตลาด (Market Share) ขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 25% ของปริมาณขายน้ำมันเชื้อเพลิงในสถานีบริการน้ำมันในประเทศไทย จากปัจจุบันที่มีส่วนแบ่งการตลาดที่ 21.5% ผ่านกลยุทธ์ขยายสถานีบริการน้ำมันปีละ 30 – 50 สถานีทั่วประเทศ และการขยายเครือข่ายสมาชิก max card ของ PTG ด้วยกลยุทธ์ทางการตลาดที่ให้อิสระพิเศษแก่ลูกค้าสมาชิกที่ถือบัตร ทั้งส่วนลดในการเติมน้ำมัน และส่วนลดค่าอาหารรวมถึงการบริการต่างๆในเครือของ PTG ซึ่งถือเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญที่ช่วยให้ PTG สามารถรักษาฐานลูกค้าในกลุ่มเดิม และขยายฐานลูกค้าผู้ถือบัตรสมาชิกใหม่ ให้เข้ามาใช้บริการในสถานีบริการน้ำมัน PT ได้ต่อเนื่อง หนุนส่วนแบ่งการตลาดให้เติบโตขึ้นตลอดช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยปัจจุบัน PTG มีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับที่ 3 ในตลาดค้าปลีกน้ำมัน รองจาก OR และ BCP (ในปี 2566 BCP ประกาศควบรวม ESSO ส่งผลให้ BCP มีส่วนแบ่งการตลาดน้ำมันขึ้นมามีอันดับ 2 รองจาก OR)



ธุรกิจ Non-Oil ที่มี margin สูง เพื่อยขยายฐานกำไรให้เติบโตต่อเนื่องในระยะยาว

ในส่วนของบริษัท Non-Oil มุ่งหวังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ ให้กำไรของ PTG เติบโตต่อเนื่องในระยะยาว เนื่องจากมีอัตรากำไรที่อยู่ในระดับสูง เมื่อเทียบกับธุรกิจน้ำมันโดยตั้งเป้าหมายสัดส่วนกำไรขั้นต้นของธุรกิจ Non-Oil ให้ขึ้นมามีอยู่ในระดับ 25 – 30% จาก 21.2% ในปี 2566 ผ่านการเร่งขยายสาขาร้านค้าต่างๆโดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจกาแฟพันธุ์ไทย ที่มีแผนขยายสาขาให้ได้มากกว่าปีละ 400 สาขา ให้เติบโตขึ้นเป็น 5 พันสาขาภายในปี 2570 จากปัจจุบันที่มีอยู่ราว 1,126 สาขา รวมถึงธุรกิจจำหน่ายก๊าซ LPG ยังคงมุ่งเน้นการสร้างเครือข่ายจำหน่ายก๊าซฯ ให้ครอบคลุมในพื้นที่ต่างๆมากขึ้น ผ่านการขยายสถานีบริการ และร้านจำหน่ายก๊าซบรรจุถัง LPG ให้ได้กว่าปีละ 50 ร้านค้า นอกจากนี้ยังมุ่งเน้นส่งเสริมการขาย ผ่านการจัดกิจกรรมการตลาด และขยายฐานสมาชิกเครือข่ายบัตร PT Max Card อย่างต่อเนื่อง

กำไรขั้นต้น และสัดส่วนกำไรขั้นต้นปี 2562- 9M67 ของ PTG



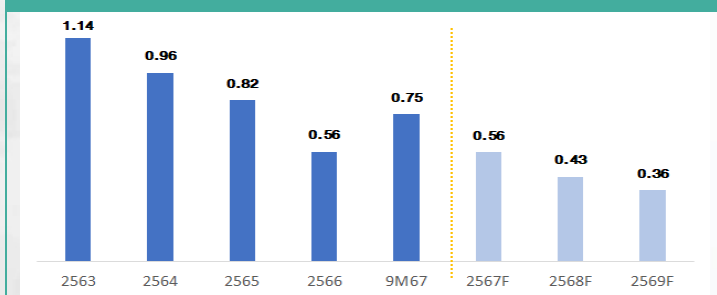
ที่มา: PTG , หมายเหตุ* : งวด 9M67 สัดส่วนกำไรธุรกิจ LPG จะถูกรวมอยู่ใน % MAX MART + อื่นๆ

Net IBD/E อยู่ที่ 0.75 เท่า ...เทียบกับกลุ่มฯที่ 0.6 เท่า

ปัจจุบัน ณ สิ้นงวด 3Q67 PTG มีอัตราส่วน Net IBD/E (ไม่รวมรายการหนี้สินตามสัญญาเช่า) ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.75 เท่า จาก 0.56 เท่า ในปี 2566 โดยหลักเป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ภาพรวมถือว่าอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน ที่มีสัดส่วน Net IBD/E อยู่ราว 0.60 เท่า ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดว่าในปี 2567-2568 อัตราส่วน NET ID/E ของ PTG จะค่อยๆทยอยปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 0.56x และ 0.43x ตามลำดับ จากการทยอยชำระคืนเงินหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยตามกำหนดระยะเวลา และการรับรู้กำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นของ PTG

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเฉพาะอัตราส่วน D/E ของ PTG จะพบว่า อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงราว 4.26 เท่า เนื่องจาก PTG มีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 48% - 57% ของหนี้สินรวม เกิดจากการลงทุนเช่าพื้นที่สถานีบริการน้ำมัน รวมถึงโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ เพื่อประกอบกิจการ และขยายสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่อง ซึ่งโดยปกติแล้ว การพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินที่ต้องดำรงไว้ (covenant) สำหรับการออกหุ้นกู้ จะกำหนดไว้ว่าต้องมี NET IBD/E ที่ไม่เกิน 2.5 เท่า โดยไม่รวมรายการดังกล่าวเข้ามาคำนวณ จึงทำให้ภาพรวมสถานะทางการเงินของ PTG ยังถือว่าอยู่ในกรอบภายใต้ covenant ที่ต้องดำรงไว้

คาดการณ์อัตราส่วน NET D/E ของ PTG



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

NET IBD/E ของผู้ประกอบการที่มีธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน

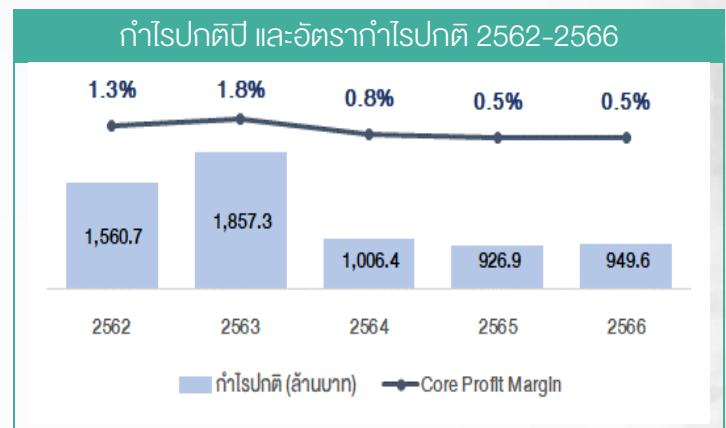
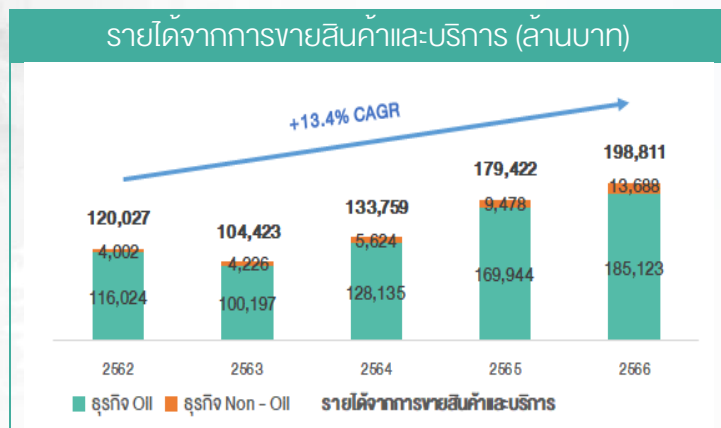
บริษัทที่มีสถานีบริการน้ำมัน	Net IBD/E		
	รายงานล่าสุด	2567F	2568F
PTG	0.75	0.56	0.43
OR	net cash	net cash	net cash
BCP	1.19	0.46	0.26
SPRC	0.25	0.27	0.12
SUSCO	0.23		
Average	0.60	0.43	0.27

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

กิจกรรม Oil และ Non-Oil จะขับเคลื่อนกำไรให้เติบโตในช่วง 1-3 ปีข้างหน้า

ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2562-2566) PTG มีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายและให้บริการเฉลี่ย 13.4% ต่อปี (CAGR) จากฐานเดิมในปี 2562 โดยหลักเป็นผลมาจากการเติบโตของธุรกิจน้ำมัน ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่ทยอยฟื้นตัวจากสภาวะ COVID-19 ที่เริ่มคลี่คลาย และกลยุทธ์การขยายสถานีบริการน้ำมัน รวมถึงการใช้นโยบายทางการตลาด เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดของสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่อง ประกอบการยังประสบความสำเร็จในการขยายธุรกิจ Non-Oil ให้เติบโตต่อเนื่อง YoY

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากกำไรจากการดำเนินงานปกติในช่วงปีดังกล่าว พบว่า ปี 2563 กำไรปกติเพิ่มขึ้น 19.0%yoy มาอยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท หนุนหลักจากปริมาณการจำหน่ายน้ำมันที่ปรับตัวดีขึ้น YoY จากการขยายสถานีบริการน้ำมัน รวมถึงกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรของ PTG ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า ตามการปรับราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนน้ำมันได้ดีขึ้นในช่วงที่สถานการณ์ราคาน้ำมันทรงตัว นอกจากนี้ยังมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น จากธุรกิจไบโอดีเซลที่ดำเนินการผลิตได้ตามเป้าหมาย ในขณะที่ปี 2564 และ 2565 พบว่า กำไรปกติปรับตัวลดลง 45.8%yoy และ 7.9%yoy มาอยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท และ 926.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหลักได้รับผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่ลดลง จากการขอความร่วมมือเพื่อตรึงราคาน้ำมันดีเซลของภาครัฐ รวมถึงผลประกอบการของกลุ่มบริษัทร่วมที่ปรับตัวลดลง จากอัตรากำไรของธุรกิจไบโอดีเซลที่แย่งเป็นหลัก นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น จากค่าใช้จ่ายด้านการตลาด และขยายสาขาใหม่ๆ ที่เพิ่มขึ้น ก่อนที่ปี 2566 จะเริ่มหันกำไรปกติกลับมาฟื้นตัว 2.4%yoy มาอยู่ที่ 944.1 ล้านบาท ตามทิศทางรายได้ที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าจะถูกกดดันจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่ลดลง จากนโยบายปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันของภาครัฐที่ยังคงอยู่ และค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง YoY ก็ตาม



ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรปกติปี 2567 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.7%yoy มาอยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท หนุนหลักจากรายได้จากการขายและให้บริการ และกำไรขั้นต้น ที่คาดว่าจะเติบโต 13.6%yoy และ 14.2%yoy มาอยู่ที่ 2.3 แสนล้านบาท และ 1.5 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ จากผลประกอบการของธุรกิจน้ำมัน (Oil) ที่คาดว่าจะมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 8.6%yoy มาอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท ตามปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่คาดว่าจะเติบโต 13.0%yoy มาอยู่ราว 6.7 พันล้านลิตร จากกลยุทธ์ขยายสถานีบริการน้ำมัน PT และความต้องการใช้น้ำมันในประเทศไทยที่ขยายตัวตามทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจ โดยคาดว่าจะมีการเปิดสถานีบริการน้ำมัน PT ในปี 2567 เพิ่มขึ้นอีก 28 สถานี มาอยู่ที่ 2,229 สถานี ถึงแม้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร จะปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 1.65 บาท/ลิตร จากเดิม 1.70 บาท/ลิตร ในปี 2566 จากการบริหารจัดการกองทุนน้ำมันที่ไม่สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่น และนโยบายการตรึงราคาน้ำมันดีเซลหน้าสถานีบริการที่ยังคงอยู่ก็ตาม รวมถึงยังมีแรงหนุนจากธุรกิจ Non-Oil ที่คาดว่าจะมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 34.1%yoy มาอยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท หนุนจากการเติบโตของทั้งธุรกิจ LPG, ธุรกิจอาหาร และเครื่องดื่ม, ร้านสะดวกซื้อ Max-Mart และอื่นๆ ตามการขยายสาขาทั้งภายในสถานีบริการน้ำมัน PT และนอกสถานีบริการอย่างต่อเนื่อง โดยธุรกิจ LPG คาดมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 12.0%yoy มาอยู่ที่ 710.1 ล้านลิตร และอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2566 ที่ 2.0 บาท/ลิตร, สำหรับธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม คาดยอดขายกาแฟพันธุ์ไทยจะเติบโตสูงถึง 80.2%yoy มาอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของการขยายสาขา และการจัดโปรโมชันใหม่ๆอย่างต่อเนื่อง ภายใต้สมมติฐานที่กำหนดให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจกาแฟพันธุ์ไทยอยู่ที่ 52% ลดลงจาก 54.1% ในปี 2566 นอกจากนี้ในส่วนของบริษัท Max-Mart และอื่นๆ ภายในกลุ่มธุรกิจ Non-Oil คาดมียอดขายเติบโต 33.7%yoy มาอยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจดังกล่าวที่ 19.9% ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2566

ประกอบกับคาดยังมีแรงหนุนบางส่วนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 129.7 ล้านบาท จากเดิม 33.4 ล้านบาท ตามการเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของบริษั Paison ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง สินเชื่อเพื่อหมุนเวียนธุรกิจ และสินเชื่อ Refinance ได้ในปีแรก หลังจาก PTG ได้เข้าถือหุ้น 33.3% แล้วเสร็จในช่วง 1Q67 รวมทั้งธุรกิจปาล์ม คอมเพล็กซ์ มีการพัฒนาการผลิตได้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ประกอบกับรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของ AMA ได้เพิ่มขึ้น จากการบันทึกกำไรพิเศษจากการจำหน่ายสินทรัพย์ราว 9.8 ล้านบาท เกิดขึ้นใน 2Q67 ถึงแม้คาดว่าจะยังมีแรงกดดันบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 17.1%yoy มาอยู่ราว 1.3 หมื่นล้านบาท จากการขยายตัว และการใช้นโยบายส่งเสริมการขาย และพัฒนาธุรกิจ Oil และ Non-Oil ก็ตาม

และต่อเนื่องด้วยปี 2568-2569 ที่คาดกำไรปกติจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 17.8%yoy และ 16.2%yoy มาอยู่ที่ 1.2 และ 1.4 พันล้านบาท ตามลำดับ หนุนหลักจากการเติบโตของทุกกลุ่มธุรกิจ โดยคาดธุรกิจน้ำมัน (Oil) มีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 7.8%yoy และ 4.4%yoy มาอยู่ที่ 7.3 และ 7.6 หมื่นล้านลิตร ตามลำดับ ภายใต้สมมติฐานที่กำหนดให้มีการขยายสถานีบริการน้ำมัน PT เพิ่มขึ้นปีละ 50 สถานี และอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ในปี 2568 เป็นต้นไปอยู่ในระดับใกล้เคียงปี 2567 ที่ 1.65 บาท/ลิตร ภายใต้หลักความระมัดระวัง

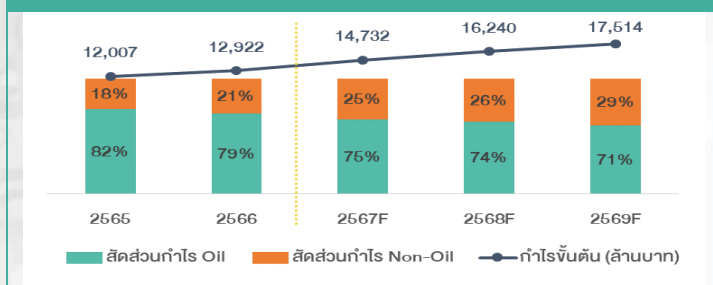
ในส่วนของกลุ่มธุรกิจ Non-Oil คาดปริมาณขาย LPG เพิ่มขึ้น 8.0%yoy และ 4.5%yoy มาอยู่ที่ 766.9 และ 801.4 ล้านลิตร ตามลำดับ อีกทั้งธุรกิจกาแฟพันธุ์ไทย คาดมียอดขายเติบโต โต 19.8%yoy และ 27.1%yoy มาอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท และ 3.4 พันล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ในส่วนของบริษัท Max-Mart และอื่นๆ คาดมียอดขายเติบโต 21.4%yoy และ 22.6%yoy มาอยู่ที่ 6.6 พันล้านบาท และ 8.2 พันล้านบาท ตามลำดับ ภายใต้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น/ลิตร ระยะยาวปี 2568 เป็นต้นไปของธุรกิจ LPG อยู่ที่ 2 บาท/ลิตร, อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจกาแฟพันธุ์ไทย และ ธุรกิจอื่นๆภายใต้กลุ่ม Non-Oil อยู่ที่ 52.0% และ 20.0% ตามลำดับ

สมมติฐานหลักที่ใช้ในการประมาณการ

	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ธุรกิจน้ำมัน (Oil)					
รายได้ธุรกิจน้ำมัน (ล้านบาท)	179,284	195,892	225,541	239,231	249,783
จำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT	2,149	2,201	2,229	2,279	2,329
ปริมาณจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง (ล้านลิตร)	5,317	5,960	6,736	7,263	7,583
สัดส่วนการจำหน่ายผ่านสถานีบริการ : ผ่านอุตสาหกรรม	96:4	97:3	98:2	98:2	98:2
สัดส่วนประเภทน้ำมันดีเซล : เบนซิน	73:27	73:27	73:27	73:27	73:27
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ลิตร)	33.82	32.94	33.55	33.00	33.00
กำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร (บาท/ลิตร)	1.84	1.71	1.65	1.65	1.65
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	5.8%	5.5%	4.9%	5.0%	5.0%
ธุรกิจ Non-Oil					
ธุรกิจก๊าซ LPG					
รายได้ธุรกิจ LPG (ล้านบาท)	5,707	8,350	9,563	9,970	10,418
จำนวนสถานีบริการ และร้านค้า LPG (ร้านค้า)	484	573	623	673	723
ปริมาณจำหน่ายก๊าซ LPG (ล้านลิตร)	497	634	710	767	801
สัดส่วนการจำหน่ายก๊าซ LPGผ่านภาคครัวเรือน : สถานีบริการ	27:73	31:69	31:69	31:69	31:69
ราคาขาย LPG เฉลี่ย (บาท/ลิตร)	11.48	13.17	13.47	13.00	13.00
กำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร (บาท/ลิตร)	2.08	1.98	2.00	2.00	2.00
ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม					
ยอดขายกาแฟพันธุ์ไทย (ล้านบาท)	805	1,241	2,236	2,678	3,403
จำนวนสาขาร้านกาแฟพันธุ์ไทย (สาขา)	511	882	1,347	1,847	2,347
อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจกาแฟพันธุ์ไทย (%)	58.2%	54.1%	52.0%	52.0%	52.0%
Max mart และ อื่นๆ					
รายได้จากธุรกิจ Max mart และ อื่นๆ	2,966	4,097	5,476	6,648	8,150
จำนวนร้านสะดวกซื้อ (ร้าน)	309	345	380	415	450
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	24.3%	19.9%	20.0%	20.0%	20.0%

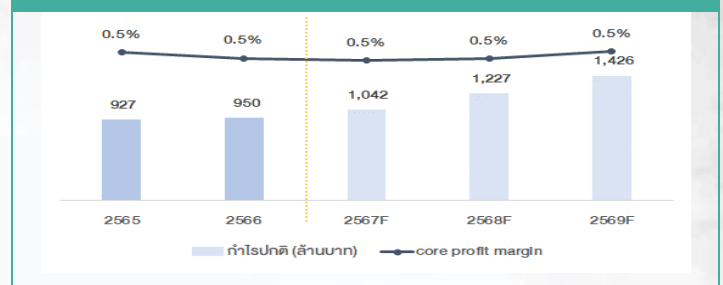
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

คาดการณ์กำไรขั้นต้น และสัดส่วนกำไรขั้นต้น



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรปกติปี 2567-2569



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ช่วงสั้น 4Q67 คาดกำไรปกติฟื้นตัวมีนัยฯ QoQ ตามฤดูกาล ... ก่อนอ่อนตัวลงเล็กน้อยใน 1Q68

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 4Q67 คาดกำไรสุทธิฟื้นตัวมีนัยฯ มาอยู่ที่ 246.5 ล้านบาทจากเพียง 70.2 ล้านบาท ในงวด 3Q67 โดยมีแรงหนุนหลักมาจากธุรกิจน้ำมัน (Oil) ที่คาดจะมีรายได้เพิ่มขึ้น 8.0%qoq มาอยู่ที่ 5.4 หมื่นล้านบาท ตามปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่คาดฟื้นตัว 10.1%qoq มาอยู่ราว 1.7 พันล้านลิตร ตามการเข้าสู่ช่วง High season ของการใช้น้ำมันในช่วงปลายปี ถึงแม้คาดการณ์กำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร จะปรับตัวลงเล็กน้อยมาอยู่ราว 1.63 บาท/ลิตร จากเดิม 1.65 บาท/ลิตร ในงวด 3Q67 จากการประกาศตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ไม่ให้เกิน 33 บาท/ลิตร ตลอดช่วง 4Q67 ก็ตาม ส่งผลให้ธุรกิจน้ำมัน คาดมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 6.4%qoq มาอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท ประกอบกับธุรกิจ Non-Oil ที่คาดยังมีรายได้เติบโตต่อเนื่อง 7.7%qoq มาอยู่ราว 4.6 พันล้านบาท จากการจับจ่ายใช้สอยที่เพิ่มขึ้น ตามการเข้าสู่วันหยุดเทศกาลในช่วงปลายปี ส่งผลให้ภาพรวมของธุรกิจ Non-Oil มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 7.8%qoq มาอยู่ที่ 995.0 ล้านบาท

อีกทั้ง คาดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมปรับตัวเพิ่มขึ้น 15.2%qoq มาอยู่ที่ 49.6 ล้านบาท จากผลประกอบการของทั้งบริษัท Paisan และธุรกิจไบโอดีเซล ที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ นอกจากนี้คาดค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 30.1%qoq มาอยู่ที่ 50.9 ล้านบาท จากการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากสินทรัพย์บางรายการได้มากขึ้น

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 2.8%qoq มาอยู่ราว 3.4 พันล้านบาท ตามการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากการขยายสาขาทั้งในธุรกิจ Oil และ Non-Oil ที่เพิ่มขึ้น

ตารางคาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 4Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	%QoQ	%YoY	2567F	2566	%YoY
รายได้รวม	50,936	50,802	47,548	49,525	54,962	57,775	54,395	58,741	8.0%	18.6%	225,873	198,811	13.6%
ต้นทุนขาย	(47,768)	(47,717)	(44,496)	(45,908)	(51,419)	(53,889)	(50,863)	(54,969)	8.1%	19.7%	(211,141)	(185,889)	13.6%
กำไรขั้นต้น	3,167	3,085	3,052	3,618	3,542	3,886	3,533	3,771	6.8%	4.2%	14,732	12,922	14.0%
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	596	470	373	881	642	832	381	538	41.1%	-39.0%	2,393	2,321	3.1%
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	41	6	1	(14)	(2)	39	43	50	15.2%	-452.9%	130	33	287.8%
กำไร/ขาดทุนจาก FX และการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(6)	1	0	(0)	(0)	(3)	1	(1)	-158.1%	59.8%	(3)	(6)	-54.5%
ดอกเบี้ยจ่าย	(273)	(284)	(292)	(279)	(267)	(264)	(277)	(284)	2.4%	1.9%	(1,092)	(1,128)	-3.1%
กำไรสุทธิ	278	111	19	536	258	466	70	246	250.4%	-54.1%	1,039	944	10.1%
กำไรปกติ	284	110	19	536	257	468	69	247	256.5%	-54.0%	1,041	950	9.7%
EPS (บาท)	0.17	0.07	0.01	0.32	0.15	0.28	0.04	0.15	250.4%	-54.1%	0.62	0.57	10.1%
Norm EPS (บาท)	0.17	0.07	0.01	0.32	0.15	0.28	0.04	0.15	256.5%	-54.0%	0.62	0.57	9.7%
Gross Margin	6.22%	6.07%	6.42%	7.30%	6.45%	6.73%	6.49%	6.42%			6.52%	6.50%	
Net Profit Margin	0.55%	0.22%	0.04%	1.08%	0.47%	0.81%	0.13%	0.42%			-0.48%	-0.57%	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

Outlook 1Q68 คาดกำไรสุทธิอ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ โดยหลักคาดถูกกดดันจากปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่คาดจะเริ่มอ่อนตัว QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วง High season ในงวด 4Q67 มาแล้ว ในขณะที่ยังคงกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ยังมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงงวด 4Q67 ตามนโยบายตรึงราคาน้ำมันดีเซลที่ยังคงอยู่ต่อเนื่องไปจนถึง 311 มี.ค. 2568 แต่อย่างไรก็ตาม คาดยังมีแรงหนุนได้บางส่วนจากกลุ่มธุรกิจ Non-Oil ที่คาดยอดขายโดยรวมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามการขยายสาขาในธุรกิจต่างๆ ภายใต้กลุ่ม Non-Oil

ให้คำแนะนำ Outperform ที่ FV 9.5 บาท/หุ้น ...พร้อมคาดหวัง dividend yield 4-6% ต่อปี

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2568 ของ PTG ด้วยวิธี DCF (ภายใต้ WACC 7.5%) อยู่ที่ 9.5 บาท/หุ้น ภายใต้ FV ดังกล่าว เทียบเท่ากับ PER ปี 2568 ที่ 12.9 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 4 ปีย้อนหลัง (ปี 2564-2567) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ประกอบธุรกิจสถาบันบริการน้ำมัน ซึ่งมี PER เฉลี่ยอยู่ราว 15.5 เท่า โดยให้คำแนะนำ Outperform จากทิศทางกำไรช่วงสั้นงวด 4Q68 ที่คาดฟื้นตัวมีนัยยะตามผลบวกของฤดูกาล ประกอบกับภาพระยะยาวยังมีความโดดเด่นด้านการเติบโตที่สูงในกลุ่มอุตสาหกรรมผู้ให้บริการสถาบันบริการน้ำมัน สะท้อนได้จากส่วนแบ่งทางการตลาดธุรกิจน้ำมัน และสัดส่วนกำไรในธุรกิจ Non-Oil ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันปรับฐานลงมาแล้วระดับหนึ่ง จนมีราคาซื้อขายบน PER ปี 2568 ที่เพียง 9.7 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ซื้อขายที่ PER ราว 10.8 เท่า มองเป็นจังหวะเข้าสะสมลงทุน

ประเมินมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2568 ของ PTG ด้วยวิธี DCF

PTG (unit : mil. Bath)	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
EBIT	2,779.1	3,092.0	3,384.1	3,671.1	3,952.5
<i>Less</i> Tax	- 462.7	- 544.3	- 630.0	- 706.4	- 779.3
Net EBIT after Tax	2,316.3	2,547.7	2,754.1	2,964.7	3,173.2
<i>Plus</i> Depreciation & Amortization	3,668.0	3,832.0	3,996.0	4,160.0	4,324.0
<i>Less</i> Capital Expenditures	- 4,100.0	- 4,100.0	- 4,100.0	- 4,100.0	- 4,100.0
<i>Less</i> Change in Working Capital	982.3	200.0	184.0	173.5	160.1
FCFF (Firm Value)	2,866.7	2,479.7	2,834.1	3,198.2	3,557.4
Discount Rate (WACC)	7.5%	7.5%	7.5%	7.5%	7.5%
PV of FCFF	2,866.7	2,307.0	2,453.1	2,575.5	2,665.2
Terminal Value					35,603.8
PV of FCFF	12,867.4				
PV of Terminal Value	26,674.3				
Value of operation	39,541.8				
<i>Minus:</i> Total Net External Debt	- 23,612.7				
Value of Equity	15,929.1				
#shares outstanding	1,670.0				
Value of PTG per share	9.50				

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สมมติฐาน WACC

สมมติฐาน WACC	
Interest Rate	4.0%
Tax	20%
Interest Rate after tax	3.2%
beta	1.1
Risk Free	2.0%
Market Return	9.5%
CAPM	10.4%
Target capital structure	
Debt	40.5%
Equity	59.5%
WACC	7.5%
Growth rate	0.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

เปรียบเทียบค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 3 ปี ในอุตสาหกรรมฯ

บริษัท	sector	PER (x)
PTG	ENERG	21.9
OR	ENERG	26.1
BCP	ENERG	10.0
SPRC	ENERG	9.6
SUSCO	ENERG	9.7
ค่าเฉลี่ย PER		15.5

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

เปรียบเทียบหุ้นที่ประกอบธุรกิจสถาบันบริการน้ำมันในประเทศไทย

บริษัทที่มีสถานะบริการน้ำมัน	Rec. / BB Rating	ราคาปัจจุบัน บาท	ราคาเป้าหมาย บาท	Upside (%)	PER		PBV		Dividend Yield		นโยบายปันผล (ตามสัดส่วนของกำไรสุทธิ)
					2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F	
PTG	Outperform	7.10	9.50	33.80%	11.41	9.67	1.28	1.18	4.93%	5.69%	ไม่ต่ำกว่า 30%
OR	Neutral	12.40	15.00	20.97%	17.88	17.88	1.26	1.26	3.51%	3.51%	ไม่ต่ำกว่า 30%
BCP	Neutral	36.00	46.00	26.91%	4.77	4.14	0.34	0.32	3.39%	4.24%	ไม่ต่ำกว่า 30%
SPRC	Neutral	5.10	9.00	56.86%	9.74	12.82	0.73	0.55	6.63%	6.63%	ไม่ต่ำกว่า 50%
SUSCO*		2.46			10.25	9.46	0.53	0.50	4.88%	5.28%	ไม่ต่ำกว่า 50%
Average					10.81	10.79	0.83	0.76	4.67%	5.07%	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

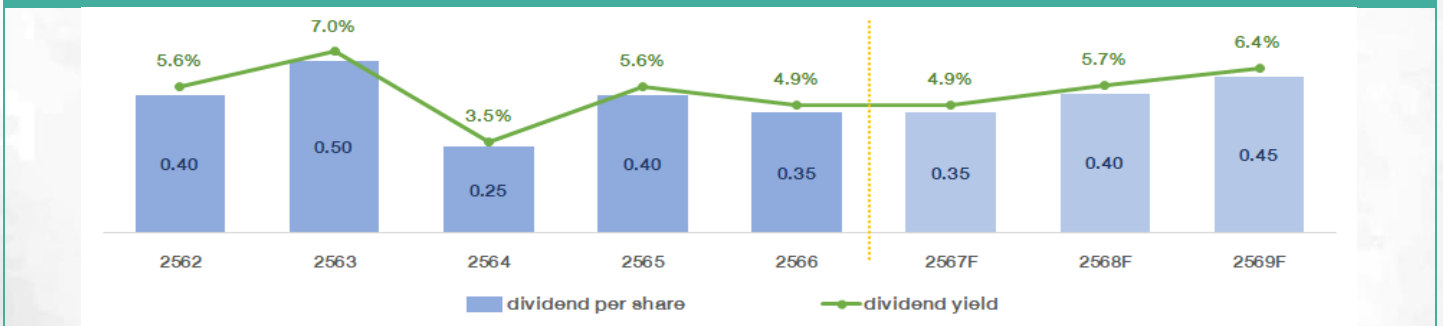
หมายเหตุ* : SUSCO อ้างอิงค่าเฉลี่ยตัวเลขจาก Bloomberg consensus

นอกจากนี้ ในส่วนของการจ่ายปันผล PTG มีนโยบายจ่ายปันผลไม่น้อยกว่า 30% ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ หลังหักสำรองต่างๆทุกประเภทตามกฎหมาย ซึ่งการจ่ายปันผลในแต่ละปี อาจมีรอบการจ่ายที่ไม่เหมือนกัน ขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดในแต่ละช่วงเวลา โดยในปี 2562-2566 PTG มีอัตราการจ่ายปันผลที่ระดับ 42%-72% ของกำไรสุทธิ หรือราวปีละ 0.25 -0.50 บาท/หุ้น ขึ้นอยู่กับผลประกอบการในแต่ละปี คิดเป็น dividend yield เฉลี่ยที่ 5.4%

สำหรับปี 2567 PTG ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลสำหรับงวด 9M67 ที่ 0.1 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 9M7 ที่ 1.4% โดยฝ่ายวิจัยคาด PTG จะจ่ายปันผลเพิ่มเติมในงวด 4Q67 อีก 0.25 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 4Q67 ที่ 3.5% รวมทั้งปี 2567 คาดจ่ายที่ 0.35 บาท/หุ้น หรือคิดเป็น dividend yield ทั้งปี 2567 ที่ 4.9% ภายใต้สมมติฐานอัตราการจ่ายปันผลที่ 56%

ส่วนระยะยาวปี 2566-2569 ฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานอัตราการจ่ายปันผลที่ 55% และ 53% ตามลำดับ ส่งผลให้คาด dividend yield จะอยู่ราว 5.7% และ 6.4% ตามลำดับ

ปันผล และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญของ PTG :

1. ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรง: ปัจจุบันทั้งธุรกิจ Oil และ Non-Oil มีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจ Oil ที่ PTG ต้องขยายฐานลูกค้า เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด โดย PTG มีวิธีบริหารความเสี่ยงด้วยการเพิ่มพันธมิตรที่หลากหลาย เพิ่มผู้เข้าพื้นที่ที่มีศักยภาพมากขึ้น จัดอบรมพนักงานเพื่อยกระดับการบริการ และจัดโปรโมชั่นเพื่อขยายฐานลูกค้าไปพร้อมกับการขยายสถานะบริการน้ำมัน เช่นเดียวกับธุรกิจ Non-Oil ที่มีแผนเพิ่มสัดส่วนกำไรขั้นต้นอย่างต่อเนื่อง และเสริมสร้างศักยภาพการแข่งขัน ผ่านการพัฒนาสินค้าและบริการ และการขยายสาขาบริการไปนอกสถานบริการน้ำมัน PT ด้วยเช่นกัน

2. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน: ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีความผันผวนอย่างต่อเนื่อง โดยเกิดจากปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ อาทิ เสถียรภาพทางการเมืองและเศรษฐกิจ, ภาวะสงคราม, การเพิ่ม/

ลด กำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลโดยตรงต่อราคาจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และมูลค่าสินค้าคงคลัง ซึ่งส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ PTG ทั้งนี้ PTG บริหารความเสี่ยงต่อปัจจัยดังกล่าวด้วยการติดตามการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันเป็นประจำทุกวัน เพื่อบริหารจัดการสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม รวมถึงเน้นขยายสัดส่วนในธุรกิจ Non-Oil เพื่อกระจายความเสี่ยงมากขึ้น

3. ความเสี่ยงในการบริหารทรัพยากรบุคคล: การขยายธุรกิจจำเป็นต้องใช้บุคลากรเป็นจำนวนมาก โดยหากไม่สามารถจัดเตรียมบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญ เพื่อรองรับการเติบโต อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และการบรรลุเป้าหมายในระยะยาว อย่างไรก็ตาม PTG ได้ให้ความสำคัญด้านบุคลากร โดย มีการส่งเสริมพัฒนาทักษะต่างๆ รวมถึงจัดแผนพัฒนาบุคลากร และสำรวจความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กร เพื่อปรับปรุงและออกนโยบายเพิ่มความยืดหยุ่นในการทำงาน และให้พนักงานมีความผูกพันในองค์กรมากขึ้น

4. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ กฎหมาย กฎระเบียบ และข้อบังคับ : การไม่ปฏิบัติตาม หรือปฏิบัติตามข้อกำหนดไม่ครบถ้วน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายบ่อยครั้ง อาจนำไปสู่ผลกระทบด้านการเงิน และการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์องค์กรอย่างมีนัยสำคัญได้ ทั้งนี้เพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างถูกต้อง PTG จึงได้ติดตามนโยบาย และกฎระเบียบข้อบังคับต่างๆ และมีการวางแผนรองรับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ให้แก่หน่วยงานที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิด

การดำเนินการด้าน ESG ของ PTG :

Environment (E): ยกระดับประสิทธิภาพเชิงนิเวศในการปฏิบัติการ โดยที่ที่กำหนดการใช้พลังงานหมุนเวียน solar roof, ปริมาณการลดก๊าซเรือนกระจก ในพื้นที่ปฏิบัติงาน, ติดตั้งสถานี EV charger และมีการกำหนดตัวชี้วัดด้านการรั่วไหลของน้ำมันที่ส่งผลกระทบต่อพื้นดิน หรือแหล่งน้ำอย่างมีนัยฯ รวมถึงการถูกปรับอย่างมีนัยฯ กรณีละเมิดสิ่งแวดล้อม โดยในปี 2566 ภาพรวมส่วนใหญ่ยังไม่บรรลุเป้าหมาย แต่สามารถทำได้ในระดับใกล้เคียงกับกรอบที่ตั้งไว้

Social Contribution (S): เคารพหลักสิทธิมนุษยชน สร้างสภาพแวดล้อมที่ปราศจากอุบัติเหตุในการทำงาน พัฒนาศักยภาพและความผูกพันของพนักงานเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ รวมถึงสร้างความสัมพันธ์และการยอมรับจากชุมชนต่อการดำเนินธุรกิจ โดยปี 2566 ยังไม่สามารถบรรลุเป้าหมายด้านอุบัติเหตุ และการเข้าไปมีส่วนร่วมผ่านกิจกรรมเพื่อสังคม แต่อย่างไรก็ตาม ยังสามารถบรรลุเป้าหมายทางสังคมด้านอื่นๆ อาทิ การเคารพหลักสิทธิมนุษยชน, การอบรมพนักงานเพื่อพัฒนาศักยภาพ ความพึงพอใจของชุมชนบริเวณพื้นที่โดยรอบของกิจการ เป็นต้น

Governance (G): สร้างวัฒนธรรมการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ โปร่งใส และตรวจสอบได้ โดยกำหนดตัวชี้วัดเป็นจำนวนข้อร้องเรียนด้านทุจริตผ่านช่องทาง Whistleblowing ที่มีนัยฯ, การปฏิบัติที่ไม่เป็นไปตามกฎหมาย กฎระเบียบอย่างมีนัยฯ, และการโจมตีทางไซเบอร์ที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางธุรกิจอย่างมีนัยฯ ซึ่งปี 2566 สามารถบรรลุเป้าหมาย โดยไม่มีการรายงานข้อร้องเรียนต่างๆที่ตั้งไว้ และไม่พบการโจมตีทางไซเบอร์ที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจ

ESG Comment: ปัจจุบัน PTG ยังไม่ได้รับการจัดอันดับใน SET ESG Rating แต่อย่างไรก็ตาม ทางบริษัทได้มีการเผยแพร่รายงานความยั่งยืน และกำหนดดัชนีชี้วัดในแต่ละด้าน ซึ่งฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่า การดำเนินงานด้าน ESG ของ PTG ช่วยให้เกิดประโยชน์แก่ชุมชนในด้านการสร้างรายได้ และยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในพื้นที่ รวมถึงยังมีการให้ความสำคัญทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยสามารถบรรลุกรอบเป้าหมายได้บางส่วน ซึ่งคาดว่าจะส่งเสริมให้ PTG ได้รับการจัดอันดับ ESG ในอนาคต

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PTG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้รวม	198,811	225,873	258,527	271,754
ต้นทุนขาย	(185,889)	(211,141)	(242,287)	(254,241)
กำไรขั้นต้น	12,922	14,732	16,240	17,514
รายได้อื่นๆ	413	557	500	506
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(11,009)	(12,894)	(14,061)	(15,028)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	33	130	100	100
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,128)	(1,092)	(1,062)	(1,090)
EBT	1,227	1,431	1,717	2,002
ภาษีเงินได้	(261)	(372)	(463)	(544)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	22	19	28	32
กำไรสุทธิ	944	1,040	1,227	1,426
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(6)	(3)	-	-
รายการพิเศษอื่นๆ	-	0	-	-
กำไรปกติ	950	1,042	1,227	1,426
การเติบโตของรายได้	10.8%	13.6%	14.5%	5.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	1.1%	10.1%	18.0%	16.2%
การเติบโตของกำไรปกติ	2.4%	9.7%	17.8%	16.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.5%	6.5%	6.3%	6.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้รวม	49,525	54,962	57,775	54,395
ต้นทุนขาย	(45,908)	(51,419)	(53,889)	(50,863)
กำไรขั้นต้น	3,618	3,542	3,886	3,533
รายได้อื่นๆ	120	121	138	143
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,856)	(3,022)	(3,189)	(3,295)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(14)	(22)	39	43
ดอกเบี้ยจ่าย	(279)	(267)	(264)	(277)
EBT	589	373	607	147
ภาษีเงินได้	(47)	(109)	(139)	(73)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	6	6	3	4
กำไรสุทธิ	536	258	466	70
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(0)	(0)	(3)	1
รายการพิเศษอื่นๆ	-	0	-	-
กำไรปกติ	536	257	468	69
การเติบโตของรายได้	4.2%	11.0%	5.1%	-5.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	2656.7%	-51.9%	80.6%	-84.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.3%	6.4%	6.7%	6.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1.1%	0.5%	0.8%	0.1%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Current Ratio (win)	0.5	0.4	0.4	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	198.1	183.4	177.9	170.8
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	67.8	65.0	71.2	68.3
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	21.5	20.2	21.4	20.5
Debt to Equity Ratio	4.3	4.1	4.0	3.7
Net Gearing ratio (%)	260.4%	257.4%	234.5%	220.1%
ROAA (%)	2.06%	2.21%	2.52%	2.81%
ROAE (%)	11.0%	11.5%	12.7%	13.6%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,227	1,431	1,717	2,002
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,340	3,504	3,668	3,832
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ยังไม่เกิดขึ้น	26	-	-	-
อื่นๆ	790	1,058	1,254	1,458
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,788	319	982	200
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,944	4,881	5,905	5,490
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เงินสดจ่ายจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2,676.5)	(4,100.0)	(4,100.0)	(4,100.0)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	3.6	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(3,010.4)	(4,550.5)	(5,339.1)	(5,086.5)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เงินสดสุทธิจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	477.8	(714.9)	138.3	(229.6)
เงินสดสุทธิจากหุ้นกู้	(1,002.8)	(184.1)	(700.0)	(650.0)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้น	(334.0)	(751.5)	(417.2)	(674.6)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,624.1)	(1,285.5)	(327.5)	(880.0)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,309.6	(1,054.9)	238.0	(476.7)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,380.7	2,325.8	2,563.8	2,087.0
ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	1,108.0	1,355.2	1,551.2	1,630.5
สินค้าคงเหลือ	3,329.8	3,167.1	3,634.3	3,813.6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19.8	19.8	19.8	19.8
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	13,202.3	13,753.5	14,189.5	14,461.4
สินทรัพย์รวม	46,931.9	47,344.1	50,117.7	51,382.2
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	10,340.3	10,557.0	12,114.3	12,712.0
เงินกู้ระยะสั้น และส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	4,550.9	4,381.9	4,396.0	4,245.7
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,318.5	2,442.0	2,005.1	1,416.0
เงินกู้ระยะยาว	1,637.7	1,091.9	1,216.1	1,136.7
หนี้สินรวม	38,006.1	38,111.5	40,048.1	40,529.5
ทุนที่ชำระแล้ว	1,670.0	1,670.0	1,670.0	1,670.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,185.4	1,185.4	1,185.4	1,185.4
กำไรสะสม	6,075.6	6,363.6	7,173.0	7,924.0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,925.8	9,232.6	10,069.6	10,852.6
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	46,931.9	47,344.1	50,117.7	51,382.2

สมมติฐานสำคัญในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณจำหน่ายน้ำมัน (ล้านลิตร)	5,960	6,736	7,263	7,583
อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ธุรกิจน้ำมัน(บาท/ลิตร)	1.71	1.65	1.65	1.65
จำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT (สถานี)	2,201	2,229	2,279	2,329
ปริมาณจำหน่ายก๊าซ LPG (ล้านลิตร)	634.0	710.1	766.9	801.4
อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ธุรกิจ LPG(บาท/ลิตร)	2.0	2.0	2.0	2.0
ยอดขายจากแฟรนไชส์ไทย (ล้านบาท)	1,241.0	2,236.0	2,678.2	3,403.2
สาขาจากแฟรนไชส์ไทย (สาขา)	882.0	1,347.0	1,847.0	2,347.0
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,670	1,670	1,670	1,670