

PTTEP

Underperform

โดนแรงกดดันทั้งราคาน้ำมัน และงบ 1Q68 ที่ยังไม่สดใส

Flash Points

- คาดกำไรสุทธิ 1Q68 จะอยู่ราว 1.68 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 7.9%qoq ถูกกดดันจากทั้งกำไรจากการดำเนินงานปกติ และรายได้พิเศษลดลง
- โดยในส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ 1Q68 คาดจะลดลง 7.6%qoq มาอยู่ราว 1.67 หมื่นล้านบาท ถูกกดดันมาจากการขายปิโตรเลียมที่ลดลง และต้นทุนต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยก็ตาม

Impact Insight

- โดยรวมแล้วคาดว่ากำไรสุทธิในงวด 1Q68 ที่ราว 1.68 หมื่นล้านบาท จะคิดเป็น 22.1% ของประมาณการทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ เบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2568 ที่ 7.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 2.6%yoy
- แนวโน้มกำไรปกติ 2Q68 มีโอกาสจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1Q68 รับผลบวกจากการขายปิโตรเลียมที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแผนหยุดซ่อมบำรุงโดยรวมที่ลดลง

Execution

- FV สิ้นปี 68 อยู่ที่ 182 บาทต่อหุ้น ภายใต้สมมติฐานน้ำมันดิบดูไบตั้งแต่ปี 68 ที่ 80 เหรียญฯ ภาพใหญ่ยังเป็นหุ้นที่มีความแข็งแกร่งของกำไรรายปี และปันผลเด่น 9% ต่อปี
- แต่ภาพในระยะสั้นราคาหุ้นอาจยังมีความผันผวนตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ถูกกดดันจาก supply ที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่ม OPEC+ และ demand ที่ชะลอตัวจากผลกระทบ trade war อีกทั้งงบ 1Q68 ลดลง QoQ ช่วงสั้นแม้ราคาหุ้นจะเห็นการปรับฐานมาระดับหนึ่ง แต่ยังไม่ถึงปัจจัยที่จะเข้ามาขับเคลื่อนราคาหุ้น จึงลดค่าแนะนำเป็น Underperform

Exploration Production

for energy supply that powers lives today



ที่มา : PTTEP

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down
แนวรับ : 105 บาท
แนวต้าน : 116 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

106.00

Upside (%)

71.70

ราคาเป้าหมาย (บาท)

182.00

Dividend yield (%)

8.96

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	19.86	17.09	16%
2569F	19.22	16.56	16%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BIB Rating	PBV		PER		
		2568F	2569F	2568F	2569F	
CHINA						
PETROCHINA-H	4.68	0.6	0.5	5.7	5.7	
TAIWAN						
FORMOSA CHEM & F	2.75	0.5	0.5	25.3	19.6	
FORMOSA PLASTIC	3.25	0.7	0.7	62.7	27.3	
DAN YA PLASTICS	2.50	0.6	0.6	32.6	16.9	
JAPAN						
TOSOH CORP	3.67	0.7	0.7	9.1	8.3	
JX HD	4.33	0.5	0.5	8.9	6.4	
MITSUBI CHEMICALS	4.21	0.6	0.6	9.5	7.0	
HONG KONG						
SINOPEC SHANG-H	3.43	0.4	0.4	14.9	11.5	
INDIA						
INDIAN OIL CORP	3.85	0.9	0.9	18.0	9.2	
SHARAT PETROL	4.18	1.4	1.3	9.0	8.8	
Malaysia						
PETRONAS DAGANGA	2.91	2.8	2.8	16.2	16.0	
PCHEM	2.43	0.6	0.6	14.9	12.8	
THAILAND						
PTT PCL		Outperform	0.8	0.8	10.3	9.2
PTT EXPL & PROD		Underperform	0.8	0.8	6.0	5.7
PTT GLOBAL CHEM		Underperform	0.3	0.3	44.3	16.2
THAI OIL PCL		Neutral	0.3	0.3	4.9	4.4
IRPC PCL		Underperform	0.3	0.3	6.2	4.6
BANGCHAK PETROLE		Neutral	0.5	0.5	4.7	4.1
INDORAMA VENTURE		Neutral	0.7	0.6	11.2	9.7
STAR PETROLEUM REFINING		Neutral	0.6	0.6	7.9	13.4
AVERAGE			0.7	0.6	9.9	8.9

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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)	5.9	5.5	5.3	5.5	5.2
DPS (บาท)	9.25	9.50	9.63	9.50	9.75
Dividend Yield (%)	8.7	9.0	9.1	9.0	9.2
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

ESG Assessment

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

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q68 ลดลง 7.9%qoq...ปริมาณขายลด ต้นทุนเพิ่ม กดดัน

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q68 จะอยู่ราว 1.68 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 7.9%qoq ถูกกดดันจากทั้งกำไรจากการดำเนินงานปกติที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง และรายการพิเศษที่ในงวดนี้สุทธิตดจะเป็นรายได้รวมลดลง

โดยในส่วนของคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปกติพบว่าปรับตัวลดลงราว 7.6%qoq มาอยู่ราว 1.67 หมื่นล้านบาท ถูกกดดันมาจากปริมาณขายปีโตรเปลี่ยนที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงราว 5.0%qoq มาอยู่ที่ 4.75 แสนบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากโครงการแอลจีเรีย และโอมานไม่มีรอบโหลดน้ำมันในงวด 1Q68 เพราะโหลดไปแล้วในงวด 4Q67 อีกทั้งโครงการ G2/61 มีแผนหยุดซ่อมบำรุงที่ยาวนานกว่าในงวด 4Q67 เช่นเดียวกับโครงการ G1 ที่มีการหยุดซ่อมบำรุงเช่นกัน เป็นไปตามปกติของโครงการที่ mature stage (โดยคาดโครงการ G1 จะกลับมาค่อยๆเร่งการผลิตขึ้นในงวด 2H68) อีกทั้งคาดต้นทุนต่อหน่วยจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 30.1 เหรียญต่อบาร์เรล จาก 29.3 เหรียญต่อบาร์เรล เป็นผลจากค่าใช้จ่าย DD&A ที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการสำรวจที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เพราะในงวดนี้มี write-off หลุม Oman Block 12 ซึ่งเป็นโครงการที่อยู่ในขั้น exploration phase ขณะที่ค่าใช้จ่าย G&A จะลดลงสู่ภาวะปกติตามช่วงฤดูกาลที่ปกติจะบันทึกสูงในไตรมาส 4 ของทุกปี

ถึงแม้คาดการณ์ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (น้ำมัน+ก๊าซฯ) ในงวด 1Q68 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.7%qoq มาอยู่ราว 46.1 เหรียญต่อบาร์เรล จาก 45.8 เหรียญต่อบาร์เรล ภายใต้แนวโน้มราคาขายก๊าซฯจะปรับตัวขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ในระดับ 6.0 เหรียญต่อล้านบีทียู จาก 5.9 เหรียญต่อล้านบีทียู ในงวดก่อนหน้า เพราะมีโครงการในพม่าที่มีการปรับราคาขายทุก 3 เดือน อีกทั้งคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามราคาในตลาดโลกมาอยู่ราว 73.0 เหรียญต่อบาร์เรล จาก 72.0 เหรียญต่อบาร์เรล ในงวดก่อนหน้า

และหากมาพิจารณาในส่วนของรายการพิเศษคาดว่าในงวดนี้สุทธิตดจะเป็นรายได้รวมลดลงเหลือราว 181 จาก 259 ล้านบาท หลักๆเป็นผลมาจากบันทึกกำไรจาก Oil Price Hedging ลดลงมีนัยๆเหลือราว 108 ล้านบาท จาก 1.3 พันล้านบาท ในงวดก่อน รวมถึงบันทึกเป็นกำไรจาก Fx ราว 153 ล้านบาท จากบันทึกขาดทุนจาก Fx 514 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรสุทธิในงวด 1Q68 ที่ราว 1.68 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 22.1% ของประมาณการทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงมุมมองกำไรปกติในปี 2568 โดยคาดการณ์กำไรจะต่ำสุดใน 1Q68 และทยอยเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปี และขึ้นทำระดับสูงสุดได้ใน 4Q68

ฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2568 จะอยู่ราว 7.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 2.6%yoy ถูกกดดันจากราคาขายเฉลี่ยปีโตรเปลี่ยนที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง YoY ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบตั้งแต่ปี 2568 ที่ 80 เหรียญต่อบาร์เรล เท่ากับกับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบที่เกิดขึ้นจริงในปี 2567 (ขณะที่กรอบราคาที่ PTTEP ให้อยู่ในปี 2568 อยู่ราว 75-80 เหรียญต่อบาร์เรล) และราคาขายก๊าซธรรมชาติที่จะลดลงเหลือ 5.6 เหรียญต่อล้านบีทียู จาก 5.9 เหรียญต่อล้านบีทียู ในปี 2567 เพราะปกติแล้วราคาก๊าซฯจะมี lag-time จากราคาน้ำมันราว 3-6 เดือน เพราะโครงการของ PTTEP มีการปรับราคาขายแตกต่างกันไป ทั้งทุก 1 ปี ทุก 6 เดือน หรือทุก 3 เดือน จึงสะท้อนราคาน้ำมันดิบที่แตกต่างกันตามช่วงเวลา โดยกำหนดให้สัดส่วนการผลิตก๊าซธรรมชาติและน้ำมันดิบ อยู่ในสัดส่วนที่ 73% ต่อ 27% ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามในประมาณการกำไรปี 2568 จะมีปัจจัยบวกช่วยประคองภาพกำไรโดยรวมของ PTTEP จากสมมติฐานปริมาณขายตามแผนของ PTTEP ในปี 2568 ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.0-5.1 แสนบาร์เรลต่อวัน จาก 4.9 แสนบาร์เรลต่อวัน ในปี 2567 โดยคาดปริมาณขายจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นรายไตรมาสของปี 2568 ขึ้นทำระดับสูงสุดได้ในงวด 4Q68

ทั้งนี้ในช่วงสั้นฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานปกติในงวด 2Q68 มีโอกาสจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวด 1Q68 รับผลบวกหลักจากปริมาณการขายปิโตรเลียมที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแผนหยุดซ่อมบำรุงโดยรวมที่ลดลงจากงวดก่อนหน้า และโครงการแอลจีเรีย และโอมานกลับมาโหลดน้ำมันตามรอบปกติในไตรมาส 2 และไตรมาส 4 ถึงแม้โครงการ G1 เอราวัน จะยังมีแผนหยุดซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้นมากกว่างวด 1Q68 ก็ตาม แต่คาดว่าจะถูกกดดันจากแนวโน้มราคายกขึ้นที่จะปรับตัวลงตามรอบการปรับราคายกขึ้นของโครงการส่วนใหญ่ที่จะเกิดขึ้นในเดือนเมษายน และตุลาคม ซึ่งจะสะท้อนราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงไปก่อนหน้านี้ รวมถึงทิศทางราคาน้ำมันถือว่ายังมี downside อยู่ในช่วงสั้น จากประเด็นการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันซึ่งแปรผันตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของโลก ประกอบกับการประกาศเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ 4.1 แสนบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือน พ.ค.68 เป็นต้นไป ซึ่งจะส่งผลให้ supply น้ำมันดิบในตลาดเพิ่มขึ้น

การดำเนินการด้าน ESG ของ PTTEP

Environment (E): เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในแหล่งก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นพลังงานที่สะอาดมากขึ้น และแสวงหาผลการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 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 โดยยึดมั่นในบรรทัดฐานการบรรษัทภิบาลและความยั่งยืน เป็นผู้กำกับดูแล รวมทั้งยกระดับมาตรการการปฏิบัติที่เป็นเลิศให้อยู่ในระดับสากล มีการติดตามและประเมินผลอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจว่าได้นำไปใช้ในการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ยังมีการทบทวนและนำหลักปฏิบัติตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน (CG CODE) ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์มาปรับใช้ เพื่อสร้างคุณค่าให้แก่องค์กร

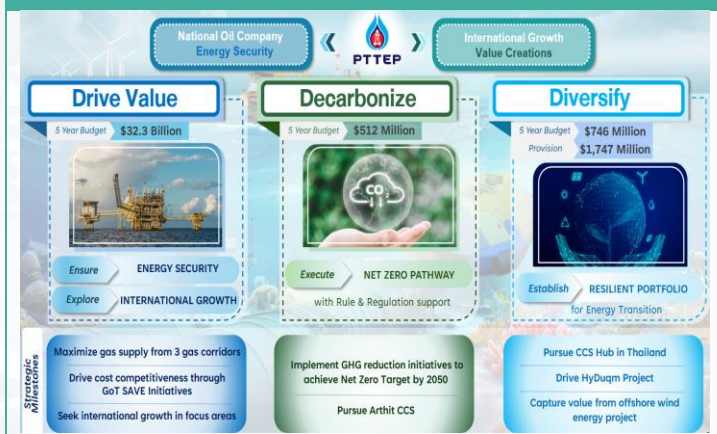
ESG Comment: PTTEP เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจด้านการจัดหาพลังงาน จึงมีความเกี่ยวข้องโดยตรงกับด้านสิ่งแวดล้อม การวางกลยุทธ์ ESG ของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นและให้ความสำคัญด้านเทคโนโลยี เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและพัฒนาศักยภาพองค์กร ถือเป็นส่วนช่วยส่งเสริมธุรกิจ ให้มีความสามารถในการจัดหาแหล่งพลังงานได้มากขึ้น และเพิ่มโอกาสต่อยอดสู่ธุรกิจใหม่แห่งอนาคต ควบคู่ไปกับการเสริมความมั่นคงด้านพลังงานให้กับประเทศ อีกทั้งการได้รับการรับรองจาก SET ESG Ratings ที่ระดับสูงสุด AAA ถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือ และมีความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนมากยิ่งขึ้น

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	%QoQ	%YoY
ยอดขาย	74,334	66,321	77,124	78,464	74,688	82,869	74,396	75,273	71,900	-4.5%	-3.7%
ต้นทุนขาย	17,380	11,926	16,168	16,130	16,055	16,172	17,631	17,876	18,539	3.7%	15.5%
กำไรขั้นต้น	56,955	54,395	60,956	62,333	58,634	66,697	56,766	57,396	53,361	-7.0%	-9.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	40,098	36,925	37,788	40,093	36,629	42,174	32,060	36,980	32,640	-11.7%	-10.9%
กำไรสุทธิ	19,281	21,040	18,101	18,284	18,683	23,978	17,865	18,299	16,850	-7.9%	-9.8%
Norm Profit	20,034	19,762	20,125	21,450	19,361	24,492	18,179	18,041	16,670	-7.6%	-13.9%
EPS (บาท)	4.86	5.30	4.56	4.61	4.71	6.04	4.50	4.61	4.24	-7.9%	-9.8%
Gross Margin	77%	82%	79%	79%	79%	80%	76%	76%	74%		
Op Margin	54%	56%	49%	51%	49%	51%	43%	49%	45%		
ราคาขายก๊าซ (\$/MMBTU)	6.52	5.87	5.75	5.86	5.90	5.80	5.93	5.86	6.00		
ราคาขายน้ำมันดิบ (\$/BBL)	78.1	73.7	81.9	82.0	79.4	81.2	76.9	72.0	73.1		
ราคาขายเฉลี่ยปิโตรเลียม (\$/BOE)	50.0	45.7	48.6	48.4	47.2	47.0	47.1	45.8	46.1		
ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบ (\$/BBL)	80.2	77.6	86.6	83.8	81.2	85.3	78.5	73.6	76.6		

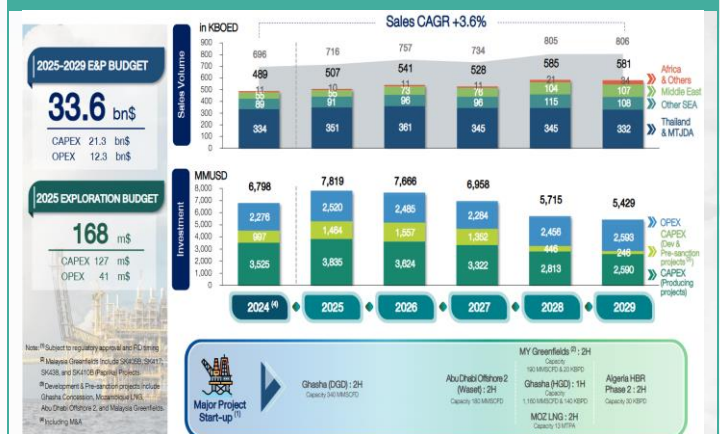
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

STRATEGIC OUTLOOK



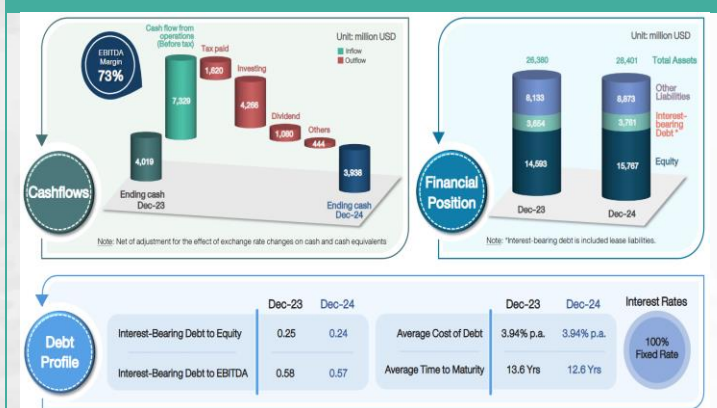
ที่มา : PTTEP

5-YEAR INVESTMENT BUDGET



ที่มา : PTTEP

FINANCIAL POSITION



ที่มา : PTTEP

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การผลิตของแต่ละโครงการไม่ได้ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ รวมถึงการหยุดผลิตฉุกเฉินของโครงการต่างๆ (unplanned shutdown)
2. ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบที่ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจทำให้ประมาณการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
3. การแทรกแซงของรัฐในการกำหนดราคาต้นทุนวัตถุดิบและราคาผลิตภัณฑ์
4. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ (Country risk)

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.87	15.23	13.99	13.99

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%
ปริมาณการขายเฉลี่ยปีไตรมาส (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.เอเชียพลัส