

SYNOPSIS

PTG

Outperform

3Q68 กำไรลด QoQ ตามคาด ก่อนกลับสู่ช่วง peak ใน 4Q68

Flash Points

- PTG รายงานกำไรสุทธิ และกำไรปกติงวด 3Q68 ลดลง 34.3%qoq และ 34.6%qoq มาอยู่ที่ 205.1 และ 203.1 ล้านบาท ตามลำดับ และเป็นไปตามคาด กดดันจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่ลดลง 32.4%qoq มาอยู่ที่ 51 ล้านบาท จากผลประกอบการของ PPPGC ที่ลดลงตามความต้องการใช้น้ำมันไบโอดีเซลที่อ่อนตัว รวมถึงค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 4.4%qoq มาอยู่ที่ 4.1 พันล้านบาท ตามการเร่งขยายสาขาในกลุ่มธุรกิจ Non-Oil
- รวมถึงธุรกิจน้ำมัน มีกำไรขั้นต้นลดลง 4.8%qoq มาอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท จากปริมาณขายน้ำมันที่ลดลง 6.4%qoq มาอยู่ที่ 1.6 พันล้านลิตร ตามช่วง low season แม้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตรจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.69 จาก 1.66 บาท/ลิตร ใน 2Q68 ก็ตาม
- ขณะที่ธุรกิจ Non-Oil มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 14.4%qoq มาอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท หนุนจากยอดขายที่เติบโตตามการขยายสาขา โดยเฉพาะธุรกิจกาแฟพันธุ์ไทย ส่งผลให้ภาพรวมสัดส่วนกำไรในธุรกิจ Non-Oil ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 39.3% จากเดิม 35%

Impact Insight

- ส่งผลให้กำไรปกติในช่วง 9M68 อยู่ที่ 711.6 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 10.5%yoy และคิดเป็นสัดส่วน 61.1% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้
- คงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ไว้ที่ 1.2 พันล้านบาท เติบโต 14.0%yoy หนุนหลักจากธุรกิจ Non - Oil ที่คาดมียอดขายเติบโตอย่างต่อเนื่อง ตามแผนขยายสาขาใหม่ๆ รวมถึงธุรกิจ Oil ที่คาดปริมาณขายน้ำมันยังเห็นการเติบโตได้ YoY ตามทิศทางของเศรษฐกิจภายในประเทศ แม้จะอยู่ภายใต้การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นก็ตาม
- Outlook 4Q68 คาดกำไรปกติฟื้นตัว QoQ และขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี 2568 หนุนจากทั้งธุรกิจ Oil ที่คาดปริมาณขายจะฟื้นตัวจากการเข้าสู่ช่วงฤดูการท่องเที่ยว โดยคาดอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ยังทรงตัวได้ในระดับสูงที่ราว 1.65-1.70 บาท/ลิตร และธุรกิจ Non-Oil ที่คาดปริมาณขายโดยรวมจะเพิ่มขึ้น จากทั้งการเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองช่วงปลายปี และการขยายสาขาใหม่ๆอย่างต่อเนื่อง

Execution

- FV ปี 2569 อยู่ที่ 10.30 บาท/หุ้น แนวโน้มกำไรปกติช่วงสั้น 4Q68 คาดจะฟื้นตัวโดดเด่นตามการเข้าสู่ช่วง peak ของปี รวมถึงภาพใหญ่รายปีที่เห็นกำไรโต YoY อีกทั้งคาดหวังการจ่ายปันผลที่ dividend yield เฉลี่ย 4-5%/ปี จึงแนะนำให้นักการลงทุน Outperform

Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS DOWN

แนวรับ : 6.95 บาท

แนวต้าน : 7.95 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส



ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.35
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.30
Upside (%)	40.14
Dividend yield (%)	5.87

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.70	0.65	7%
2569F	0.81	0.78	4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	RECS Rating	PBV	PER		
		2568F	2569F	2568F	2569F
USA					
HALLIBURTON CO	4.56	4.2	4.4	-	49.5
SCHLUMBERGER LTD	4.52	2.7	2.7	69.2	42.0
CHEVRON CORP	4.24	1.4	1.4	80.4	23.3
CONOCOPHILLIPS	3.96	1.6	1.6	-	121.8
BARRICK GOLD 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 SHA	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 Pcl	Outperform	0.8	0.8	11.6	9.9
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.8	0.7	7.3	7.0
PTT Global Chemical	Underperform	0.5	0.5	NM	52.3
THAI OIL PCL	Neutral	0.5	0.4	9.0	6.8
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	NM	7.0
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.4	0.4	6.0	4.8
INDORAMA VENTURE	Underperform	0.8	0.7	71.8	15.0
PTT Oil and Retail Business	Outperform	1.5	1.4	16.7	15.5
PTG Energy	Outperform	1.5	1.4	12.5	10.8
AVERAGE		1.2	1.1	14.2	14.6

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม (ล้านบาท)	198,811	225,813	251,228	264,124	277,324
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	944	1,022	1,165	1,359	1,563
กำไรปกติ (ล้านบาท)	950	1,022	1,165	1,359	1,563
EPS (บาท)	0.57	0.61	0.70	0.81	0.94
PER (x)	13.00	12.01	10.53	9.03	7.86
BVS	5.34	5.56	6.03	6.48	7.00
DPS (บาท)	0.35	0.35	0.38	0.43	0.48
Dividend Yield (%)	4.76%	4.76%	5.22%	5.87%	6.49%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	-
CG Score	-
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

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 พัฒนาศักยภาพและความรู้ของพนักงานเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ รวมถึงสร้างความสัมพันธ์และการยอมรับจากชุมชนต่อการดำเนินธุรกิจ โดยปี 2566 ยังไม่สามารถบรรลุเป้าหมายด้านอุบัติเหตุ และการเข้าไปมีส่วนร่วมผ่านกิจกรรมเพื่อสังคม แต่อย่างไรก็ตาม ยังสามารถบรรลุเป้าหมายทางสังคมด้านอื่นๆ อาทิ การเคารพหลักสิทธิมนุษยชน, การอบรมพนักงานเพื่อพัฒนาศักยภาพ ความพึงพอใจของชุมชนบริเวณพื้นที่โดยรอบของกิจการ เป็นต้น

Governance (G) :

สร้างวัฒนธรรมการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ โปร่งใส และตรวจสอบได้ โดยกำหนดตัวชี้วัดเป็นจำนวนข้อร้องเรียนด้านทุจริตผ่านช่องทาง Whistleblowing ที่มีนัยฯ, การปฏิบัติที่ไม่เป็นไปตามกฎหมาย กฎระเบียบอย่างมีนัยฯ, และการโจมตีทางไซเบอร์ที่ส่งผลต่อการดำเนินงานทางธุรกิจอย่างมีนัยฯ ซึ่งปี 2566 สามารถบรรลุเป้าหมาย โดยไม่มีการรายงานข้อร้องเรียนต่างๆที่ตั้งไว้ และไม่พบการโจมตีทางไซเบอร์ที่ส่งผลกระทบต่อการทำงาน

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

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ពីນາ PTG

ពីរ PTG

ពីນາ PTG

ที่มา : รายงานวิจัย บอ.เจเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ PTG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
ปีสิ้นสุด 31 ธ.ค.					ปีสิ้นสุด 31 ธ.ค.				
	2567	2568F	2569F	2570F		2567	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม	225,813	251,228	264,124	277,324	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(211,043)	(235,371)	(247,010)	(258,964)	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,490	1,629	1,906	2,198
กำไรขั้นต้น	14,770	15,857	17,113	18,361	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
รายได้อื่นๆ	571	500	506	513	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,617	3,801	3,986	4,170
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,884)	(13,766)	(14,723)	(15,693)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ยังไม่เกิดขึ้น	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	125	100	100	100	อื่นๆ	985	1,192	1,389	1,598
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,091)	(1,062)	(1,090)	(1,083)	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(132)	952	198	180
EBT	1,490	1,629	1,906	2,198	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,469	5,945	5,573	5,948
ภาษีเงินได้	(448)	(438)	(517)	(600)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	20	26	31	35	เงินสดจ่ายจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4,660.8)	(4,100.0)	(4,100.0)	(4,100.0)
กำไรสุทธิ	1,022	1,165	1,359	1,563	เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	3.2	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(1)	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,936.9)	(5,364.7)	(5,103.9)	(5,152.2)
รายการพิเศษอื่นๆ	0	-	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรปกติ	1,022	1,165	1,359	1,563	เงินสดสุทธิจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	2,110.3	(2,686.1)	(229.6)	(215.8)
การเติบโตของรายได้	13.6%	11.3%	5.1%	5.0%	เงินสดสุทธิจากหุ้น	(201.5)	(697.2)	(650.0)	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ	8.2%	14.1%	16.6%	15.0%	เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้น	(751.5)	(407.3)	(641.0)	(720.2)
การเติบโตของกำไรปกติ	7.7%	14.0%	16.6%	15.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	299.1	(3,287.9)	(846.3)	(238.2)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.5%	6.3%	6.5%	6.6%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,168.3)	(2,707.5)	(376.9)	557.5
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
ปีสิ้นสุด 31 ธ.ค.					ปีสิ้นสุด 31 ธ.ค.				
	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68		2567	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม	58,681	57,407	56,496	53,706	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,212.4	-	872.0	-
ต้นทุนขาย	(54,872)	(53,382)	(52,155)	(49,280)	ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	1,425.6	1,507.4	1,584.7	1,663.9
กำไรขั้นต้น	3,809	4,025	4,341	4,426	สินค้าคงเหลือ	4,294.9	3,530.6	3,705.2	3,884.5
รายได้อื่นๆ	169	127	140	152	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	35.0	35.0	35.0	35.0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,378)	(3,654)	(3,890)	(4,061)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	15,809.6	16,383.5	16,502.4	16,437.0
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	45	28	75	51	สินทรัพย์รวม	51,752.4	50,134.0	51,363.7	53,429.9
ดอกเบี้ยจ่าย	(283)	(283)	(284)	(287)					
EBT	363	235	384	283	เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	12,285.1	12,616.8	13,240.7	13,881.4
ภาษีเงินได้	(126)	(49)	(71)	(72)	เงินระยะสั้น และส่วนของเงินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	5,868.8	4,396.0	4,245.7	4,102.9
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	8	(4)	0	6	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,642.8	1,611.1	1,000.5	1,041.6
กำไรสุทธิ	228	190	312	205	เงินระยะยาว	2,420.2	1,216.1	1,136.7	1,063.8
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	1	(8)	1	2	หนี้สินรวม	42,470.5	40,067.7	40,548.8	41,737.6
รายการพิเศษอื่นๆ	0	-	-	-					
กำไรปกติ	227	198	311	203	ทุนที่ชำระแล้ว	1,670.0	1,670.0	1,670.0	1,670.0
การเติบโตของรายได้	7.9%	-2.2%	-1.6%	-4.9%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,185.4	1,185.4	1,185.4	1,185.4
การเติบโตของกำไรสุทธิ	225.4%	-16.8%	64.2%	-34.3%	กำไรสะสม	6,345.9	7,104.0	7,822.0	8,664.3
การเติบโตของกำไรปกติ	6.5%	7.0%	7.7%	8.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,281.9	10,066.3	10,814.8	11,692.4
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.4%	0.3%	0.6%	0.4%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	51,752.4	50,134.0	51,363.7	53,429.9
อัตราส่วนกำไรสุทธิ									
อัตราส่วนทางการเงิน					ส่วนดัชนีสำคัญในการทำธุรกรรม				
ปีสิ้นสุด 31 ธ.ค.					ปีสิ้นสุด 31 ธ.ค.				
	2567	2568F	2569F	2570F		2567	2568F	2569F	2570F
Current Ratio (w/o)	0.4	0.2	0.2	0.3	ปริมาณจำหน่ายน้ำมัน (ล้านลิตร)	6,708	7,042	7,352	7,675
อัตราส่วนหนี้ระยะสั้นต่อการชำระค่า (เท่า)	178.3	171.3	170.8	170.7	อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ธุรกิจน้ำมัน (บาท/ลิตร)	1.65	1.65	1.65	1.65
อัตราส่วนหนี้ระยะสั้นต่อคงเหลือ (เท่า)	55.4	60.2	68.3	68.2	จำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT (สถานี)	2,199	2,249	2,299	2,349
อัตราส่วนหนี้ระยะสั้นต่อเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	18.7	18.9	19.1	19.1	ยอดขายกาแฟพร้อมดื่มไทย (ล้านบาท)	2,236.0	2,678.2	3,403.2	4,128.2
Debt to Equity Ratio	4.6	4.0	3.7	3.6	สาขากาแฟพร้อมดื่มไทย (สาขา)	1,347.0	1,847.0	2,347.0	2,847.0
Net Gearing ratio (%)	289.1%	265.0%	248.2%	228.9%	สัดส่วนกำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำมัน : Non-Oil	75.25	73.27	71.29	69.31
ROAA (%)	2.07%	2.29%	2.68%	2.98%	จำนวนทุน (ล้านบาท)	1,670	1,670	1,670	1,670
ROAE (%)	11.2%	12.0%	13.0%	13.9%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส