

Fundamental views

21 FEB 2025

PTT

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงานปกติในช่วง 4Q/67 พื้นตัวขึ้น ๓๐๓ แต่กำไรสุทธิลดลงจากขาดทุนอนุพันธ์และขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน

- ผลการดำเนินงาน 4Q/67 มีกำไรสุทธิ 9,312 ล้านบาท ลดลง 43% qoq และ 72% yoy โดยรับรู้ผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น 2.4% qoq จาก PTTEP และมีขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 4,722 ล้านบาทและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 4,783 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานธุรกิจก๊าซซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ PTT เอง มี EBITDA 14,836 ล้านบาท ลดลง 4.9% qoq และ 15% yoy โดยหลักจากธุรกิจจัดหาและค้าส่งก๊าซที่มีปริมาณขายลดลง qoq และกำไรขั้นต้นที่ลดลง ประกอบกับธุรกิจท่อส่งก๊าซก็มีกำไรขั้นต้นลดลง ในขณะที่ธุรกิจโรงแยกก๊าซมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น จากราคาต้นทุนก๊าซที่ลดลงตามราคา pool gas
- ธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นผลการดำเนินงานฟื้นตัวขึ้น แต่ยังคงมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานจำนวน 63 ล้านบาท โดยค่าการกลั่นฟื้นตัวขึ้นและมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันลดลง ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์สายอะโรเมติกส์ยังคงลดลงต่อเนื่องทั้ง qoq และ yoy ส่วนราคา HDPE ยังคงลดลงต่อเนื่อง qoq ในขณะที่ธุรกิจน้ำมันและการค้าปลีกมีผลการดำเนินงานฟื้นตัวขึ้นโดดเด่น qoq จากค่าการตลาดของ OR ที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วง 4Q/67
- ธุรกิจใหม่ของ PTT มีกำไรจากการดำเนินงาน 2,238 ล้านบาท ลดลง 35% qoq แต่เพิ่มขึ้น 98% yoy จากกำไรขั้นต้นของ PTTGM ที่ลดลงจากการจำหน่ายยาลดลง ในขณะที่ GPSC มีผลการดำเนินงานฟื้นตัวขึ้น qoq จากอัตรากำไรจากการขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามราคาต้นทุนก๊าซที่ลดลง qoq
- โดยสัดส่วนกำไรของ PTT ในปี 2567 มาจากธุรกิจสำรวจและผลิตจาก PTTEP คิดเป็นประมาณ 56%
- คาดช่วง 1Q/68 ผลการดำเนินงานยังคงท้าทาย แม้ธุรกิจก๊าซของ PTT เองและ PTTEP คาดทำได้แค่ทรงตัว แต่คาดธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นจะเป็นตัวจุดผลการดำเนินงานในปี 2568
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 = 32.50 บาท (SOTP) และนำ “เต็มมูลค่า”

Recommendation

"Fully-Valued" Target 32.50 THB

Financial Results							
Income Statement	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	%qoq	%yoy
Sale	724,396	761,858	821,943	782,256	807,113	-5%	-10%
Cost of Sale	647,147	713,070	728,107	681,008	734,281	-9%	-12%
Gross Profit	77,249	48,788	93,836	101,248	72,832	58%	6%
SG&A	40,203	41,099	31,813	30,067	43,192	-2%	-7%
Operating Profit	37,046	7,690	62,023	71,181	29,640	382%	25%
EBITDA	80,828	55,620	111,673	115,736	72,019	45%	12%
Net Profit	9,312	16,324	35,469	28,968	32,765	-43%	-72%
Gross Profit Margin (%)	10.7%	6.4%	11.4%	12.9%	9.0%		
EBITDA margin (%)	11.2%	7.3%	13.6%	14.8%	8.9%		
Net Profit Margin (%)	1.3%	2.1%	4.3%	3.7%	4.1%		

ที่มา : PTT และประมาณการโดย AIRA Research

๓. ข้าราชการเป็นผู้มีถิ่นกำเนิดในประเทศไทยหรือสัญชาติไทย หรือ ๔ (หฺมาชน) (๒๐๑๖) เพื่อเป็นข้อมูลยืนยันถึงลูกหลานไทยที่
 กำเนิดขึ้น มีดีทั้งในทางภูมิศาสตร์และทางเศรษฐกิจเพราะเป็นจุดพักอาศัยของชนชาติไทยที่อาศัยอยู่อย่างถาวร ผู้มาอาศัยต้องอาศัยชื่อหรือ
 สัญชาติไทยหรือไม่ก็ใช้ชื่อตามสัญชาตญาณของตนเอง อย่างไรก็ตาม ทั้งสองข้อนี้ถูกกำหนดขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการปฏิบัติหน้าที่
 เสียอย่างแท้จริงเพื่อการการเชื่อมโยงกับชุมชนไทย ไม่ว่าจะเป็นกรณีหรือหากิน ทั้งนั้นหรือเพราะคนไทย และเพื่อเป็น
 ประเด็นเกี่ยวกับความต่อเนื่องกับชุมชนไทยหรือเพื่อใช้ประโยชน์ของชุมชนไทย ทั้ง ๔ และ/หรือ กรรมการบริหาร, พนักงานทั้ง
 เกือบร้อย อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาศัยใช้ทรัพยากรตามความจำเป็นและ และ/หรือ บริการทางทะเบียน และ กับ
 การกล่าวถึงถิ่นกำเนิดของนายพล ทั้ง ๒ อาจของนายพลขึ้นทะเบียนเป็นเอกสารคดีไทย หรือข้อมูลตามใบปลิวแจ้ง
 การเดินทาง เอกสารประวัติเกี่ยวกับนายพลทั้งนั้น มีดีทั้งในด้านเศรษฐกิจและสังคมในแง่ของผลประโยชน์ หรือคือ
 ลำดับที่

ศักดิ์รินทร์ ศรีจันทร์ #025881

ໂທ 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์