

Fundamental views

24 FEB 2025

PCE

ผลการดำเนินงาน 4Q/67 เติบโตโดดเด่น จากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้น ตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลก

- ประสิทธิภาพการดำเนินงาน 4Q/67 มีกำไรสุทธิ 228 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% qoq และ 98% yoy ปัจจัยหลักมาจากกำไรขั้นต้น (Adjusted GPM) ในช่วง 4Q/67 ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 8.8% จาก 4.0% ในช่วง 3Q/67 จากราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาในตลาดโลก และการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ น้ำมันเมล็ดในปาล์มกึ่งบริสุทธิ์ (RBDPKO) ในขณะที่ช่วง 4Q/67 ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ส่งผลให้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 17 ล้านบาท ในขณะที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทยในปี 2567 เฉลี่ยอยู่ที่ 35.51 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 13.5% yoy ซึ่งส่งผลบวกต่อธุรกิจของบริษัทในภาพรวม
- ค่าราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ในช่วง 1Q/68 จะยังอยู่ในระดับสูง ผลจากภาวะแล้งในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ปริมาณผลผลิตออกมาน้อยกว่าปกติ ล่าสุดราคาน้ำมันปาล์มดิบตลาดไทยช่วงเดือน ก.พ. 68 อยู่ที่ 44-49 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้นจาก 35.51 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2567 ซึ่งส่งผลดีต่อ PCE โดยตรง เราคาดสถานการณ์ผลผลิตปาล์มที่ออกมาน้อยจะเริ่มคลี่คลายในช่วง 2Q/68 หลังจากไทยเริ่มเข้าสู่ภาวะ La Nina จะทำให้มีฝนตกมากขึ้นในภาคใต้ของไทย
- แนวโน้มการส่งออกน้ำมันปาล์มดิบในปี 2568 คาดยังเติบโตดี จากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มทั้งจากจีน อินเดียและทวีปยุโรป โดยภาพรวมการใช้ น้ำมันปาล์มในไทยปี 2567 แบ่งออกเป็นใช้ในอุตสาหกรรมอาหาร : พลังงาน : ส่งออก สัดส่วน 43%, 31% และ 26% ตามลำดับ ซึ่งจะส่งผลดีโดยตรงต่อ PCE ซึ่งเป็นผู้ส่งออกน้ำมันปาล์มดิบรายใหญ่ของไทย โดยโอกาสเติบโตในอนาคต จะมาจากทั้งการส่งออกที่จะเพิ่มขึ้นทั้ง CPO และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องเนื่อง ซึ่งมี margin สูง ทั้งในที่ใช้ในอุตสาหกรรมการผลิตและอาหาร ตลอดจนความร่วมมือกับบางจากในการขาย B100 และน้ำมันประกอบอาหารที่ใช้แล้วสำหรับโครงการเชื้อเพลิงการบินที่ยั่งยืน (SAF)
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 เท่ากับ 4.20 บาท (P/E = 16 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 4.20 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	%qoq	%yoy
Sale	5,718	8,858	7,129	5,761	5,974	-35%	-4%
Cost of Sale	5,231	8,594	6,855	5,493	5,702	-39%	-8%
Gross Profit	487	264	274	268	272	85%	79%
SG&A	177	188	143	124	152	-6%	17%
Operating Profit	310	76	132	145	120	309%	157%
Adjusted EBITDA	381	218	173	167	138	75%	177%
Interest Expense	5	18	13	13	14	-71%	-64%
Net Profit	228	187	100	110	115	22%	98%
Gross Profit Margin (%)	8.5%	3.0%	3.8%	4.7%	4.6%		
EBITDA margin (%)	6.7%	2.5%	2.4%	2.9%	2.3%		
Net Profit Margin (%)	4.0%	2.1%	1.4%	1.9%	1.9%		

ที่มา : PCE และประมาณการโดย AIRA Research

๓. ข้าราชการเป็นผู้มีถิ่นกำเนิดในประเทศไทยหรือสัญชาติไทย หรือ ๔ (หฺมาชน) (๒๐๑๖) เพื่อเป็นข้อมูลยืนยันถึงลูกหลานไทยที่
 กำเนิดขึ้น มีดีทั้งในทางภูมิศาสตร์และทางเศรษฐกิจเพราะเป็นจุดพักอาศัยของชนชาติไทยที่อาศัยอยู่อย่างถาวร ผู้มาอาศัยต้องอาศัยชื่อหรือ
 สัญชาติไทยหรือไม่ก็ใช้ชื่อตามสัญชาตญาณของตนเอง อย่างไรก็ตาม ทั้งสองข้อนี้ถูกกำหนดขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการปฏิบัติหน้าที่ราชการ
 เสียอย่างแท้จริงแต่การกำหนดขึ้นเพื่อประโยชน์ส่วนตน ไม่ว่าจะเป็นการขอหรือหลีกเลี่ยง ทั้งนั้นหรือเพราะความจำเป็น และเพื่อเป็น
 ประเด็นเกี่ยวกับความถูกต้องสมบูรณ์และเพื่อใช้ประโยชน์ของข้อมูลสาธารณะ ทั้ง ๔ และ/หรือ กรรมการบริหาร, พนักงานจ้าง
 เกือบจะว่า อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจใช้การกล่าวอ้างความจำเป็นและ และ/หรือ ประสิทธิภาพการประเมิน กับ
 การกล่าวอ้างถึงข้าราชการบางคนได้ อย่างไรก็ตามการขึ้นทะเบียนเป็นเอกสารสำคัญ หรือข้อมูลส่วนบุคคลที่เปิดเผยอาจ
 ๔. ข้าราชการเป็นผู้มีถิ่นกำเนิดในประเทศไทยหรือสัญชาติไทยหรือไม่ก็ใช้ชื่อตามสัญชาตญาณของตนเอง อย่างไรก็ตาม ทั้งสองข้อนี้ถูกกำหนดขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการปฏิบัติหน้าที่ราชการ
 เสียอย่างแท้จริงแต่การกำหนดขึ้นเพื่อประโยชน์ส่วนตน ไม่ว่าจะเป็นการขอหรือหลีกเลี่ยง ทั้งนั้นหรือเพราะความจำเป็น และเพื่อเป็น
 ประเด็นเกี่ยวกับความถูกต้องสมบูรณ์และเพื่อใช้ประโยชน์ของข้อมูลสาธารณะ ทั้ง ๔ และ/หรือ กรรมการบริหาร, พนักงานจ้าง
 เกือบจะว่า อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจใช้การกล่าวอ้างความจำเป็นและ และ/หรือ ประสิทธิภาพการประเมิน กับ
 การกล่าวอ้างถึงข้าราชการบางคนได้ อย่างไรก็ตามการขึ้นทะเบียนเป็นเอกสารสำคัญ หรือข้อมูลส่วนบุคคลที่เปิดเผยอาจ

ศักดิ์รินทร์ ศรีจันทร์ #025881

ໂທ 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์