



PTT

กำไรสุทธิ 3.2 หมื่นลบ. ใน 4Q66 ดีกว่าคาดเพราะกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์

- กำไรสุทธิ 4Q66 ของ PTT อยู่ที่ 3.28 หมื่นลบ. (+76% YoY, +5% QoQ) ดีกว่าที่เราประเมินไว้เนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์สูงกว่าคาด
- กำไรจากการดำเนินงานสุทธิอยู่ที่ 3.32 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 26% YoY และ 6% QoQ นำโดยธุรกิจ E&P ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจก๊าซลดลง 9% QoQ เนื่องจากอุปสงค์ชะลอตัวลงตามฤดูกาล
- ธุรกิจปิโตรเคมีและธุรกิจการกลั่นก็เป็นตัวจุดรั้งที่สำคัญใน 4Q66 โดยมีสาเหตุมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงและขาดทุนสต็อก นอกจากนี้ธุรกิจน้ำมันก็มีผลกำไรลดลงมาก (-84% QoQ) โดยมีสาเหตุมาจากขาดทุนสต็อกและขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน
- กำไรสุทธิปี 2566 อยู่ที่ 1.12 แสนลบ. เพิ่มขึ้น 23% YoY แม้กำไรจากการดำเนินงานลดลง 22% YoY หลักๆ เกิดจากราคาน้ำมันและ market GRM ที่ลดลง ซึ่งเป็นสาเหตุที่ทำให้กำไรของธุรกิจ P&R และธุรกิจ E&P ปรับตัวลดลง 46% และ 14% YoY ตามลำดับ
- เราคาดว่ากำไร 1Q67 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ เมื่อกำไรจากธุรกิจ P&R ปรับตัวดีขึ้นจาก GRM ที่สูงขึ้นและผลกระทบเชิงลบที่ลดลงจากขาดทุนสินค้าคงเหลือ นอกจากนี้เรายังคาดว่าธุรกิจก๊าซจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น QoQ ใน 1Q67 เมื่อโรงไฟฟ้าและลูกค้าอุตสาหกรรมมีความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น
- PTT ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2566 ที่อัตรา 1.20 บาท/หุ้น (XD: 29 ก.พ.) ส่งผลทำให้เงินปันผลปี 2566 มีจำนวน 2 บาท/หุ้น (คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 51%)

ชัชวรินทร์ ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

Innovestx @Innovestx



PTT	4Q22	3Q23	4Q23	YoY%	QoQ%	12M22	12M23	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	797,174	802,683	807,113	1.2	0.6	3,367,203	3,144,551	(6.6)
Gross profit	69,804	127,166	74,529	6.8	(41.4)	457,926	374,140	(18.3)
EBITDA	65,717	149,949	90,237	37.3	(39.8)	480,495	442,938	(7.8)
Core profit	(9,545)	50,608	6,342	n.a.	(87.5)	160,536	102,933	(35.9)
Net Profit	18,665	31,297	32,765	75.5	4.7	91,175	112,024	22.9
EPS (Bt)	0.65	1.10	1.15	75.5	4.7	3.19	3.92	22.9
B/S (Bt, mn)								
Total assets	3,415,632	3,537,458	3,460,462	1.3	(2.2)	3,415,632	3,460,462	1.3
Total liabilities	1,881,940	1,905,724	1,835,486	(2.5)	(3.7)	1,881,940	1,835,486	(2.5)
Total equity	1,533,693	1,631,734	1,624,975	6.0	(0.4)	1,533,693	1,624,975	6.0
BVPS (Bt)	36.85	39.34	39.25	6.5	(0.2)	36.85	39.25	6.5
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	8.8	15.8	9.2	0.5	(6.6)	13.6	11.9	(1.7)
EBITDA margin (%)	8.2	18.7	11.2	2.9	(7.5)	14.3	14.1	(0.2)
Net profit margin (%)	2.3	3.9	4.1	1.7	0.2	2.7	3.6	0.9
ROA (%)	(1.1)	5.8	0.7	1.8	(5.1)	2.8	3.3	0.4
ROE (%)	(2.5)	12.6	1.6	4.0	(11.0)	6.1	7.1	1.0
D/E (X)	1.2	1.2	1.1	(9.8)	(3.8)	1.2	1.1	(9.8)

