พีทีจี เอ็นเนอยี– PTG

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	8.60 บาท
Upside/Downside	+14%
Median Consensus	8.15 บาท
1M price direction:	↑

Stock information

ราคาปิด	7.55 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	10.20/6.45 บาท
มูลค่าตลาด	12,608 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,670 ล้านหุ้น
Free Float	52.34%
Foreign Limit/Available	49%/43.36%
NVDR in hand (% of share)	2.67%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	7,011.55
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	10/03/26	0.35
01/01/24-31/12/24	10/03/25	0.25
01/01/24-30/09/24	26/11/24	0.10

PTG: 2Q69 กลับมามีกำไร ผ่านจุดต่ำสุด ค่าการตลาดหนุนการฟื้นตัว

- **ปรับราคาเป้าหมายไปใช้ปี 2570 ที่ 8.60 บาท และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากแนวโน้มผลประกอบการที่เริ่มฟื้นตัว ปริมาณขายน้ำมันมีทิศทางดีขึ้น และค่าการตลาดน้ำมันยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง**
- **คาด PTG กลับมามีกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 109 ล้านบาท ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 205 ล้านบาทใน 1Q69 แต่ยังลดลง 65% YoY โดยผลประกอบการยังถูกกดดันจากปริมาณขายน้ำมันที่ลดลงราว 10–20% YoY จากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นแรงและการเดินทางช่วงสงกรานต์ที่ต่ำกว่าปกติ ทั้งนี้ เดือนเมษายนเป็นจุดต่ำสุด ก่อนทยอยฟื้นตัวในเดือนพฤษภาคม–มิถุนายน**
- **กำไรขั้นต้นต่อลิตรของธุรกิจน้ำมันยังแข็งแกร่ง ขณะที่ Non-oil เติบโตต่อเนื่อง โดยค่าการตลาดน้ำมันอยู่สูงกว่า 1.80 บาทต่อลิตรเล็กน้อย ได้แรงหนุนจากการปรับราคาขายปลีกของภาครัฐที่รวดเร็วขึ้น ขณะที่กำไรขั้นต้นของธุรกิจ Non-oil เติบโตราว 30% YoY ตามการขยายสาขากาแฟพันธุ์ไทย**

Earning Preview

คาด PTG จะกลับมามีกำไรใน 2Q69 ที่ 109 ล้านบาท ฟื้นตัวจากไตรมาสก่อนที่เป็นขาดทุน 205 ล้านบาท แต่ยังลดลง -65% YoY แต่ยังออนตัว YoY โดยปริมาณขายน้ำมันลดลงราว 10–20% YoY จากผลกระทบของราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นแรงและการเดินทางช่วงสงกรานต์ที่ต่ำกว่าปกติ โดยเดือนเมษายนเป็นจุดต่ำสุด ก่อนฟื้นตัวในเดือนพฤษภาคม–มิถุนายน และเดือนกรกฎาคมลดลงเหลือเพียงระดับ Single-digit YoY อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นต่อลิตรของธุรกิจน้ำมันยังแข็งแกร่งที่มากกว่า 1.80 บาทต่อลิตรเล็กน้อย ได้แรงหนุนจากการปรับราคาขายปลีกของภาครัฐที่รวดเร็วขึ้น และผลบวกจากราคาน้ำมันขาขึ้น

ธุรกิจ Non-oil ยังเป็นแรงหนุนสำคัญ โดยกำไรขั้นต้นเติบโตราว 30% YoY ตามการขยายสาขากาแฟพันธุ์ไทยเป็น 2,468 สาขา ขณะที่ Gross margin มีแนวโน้มดีขึ้นจากการลดโปรโมชั่นสวนลด 50% อย่างไรก็ตาม โมเมนตัม QoQ อาจชะลอลงจากจำนวนลูกค้าที่เข้าสถานีบริการลดลง

แนวโน้ม 3Q26 เริ่มฟื้นตัวต่อ

เรามองว่าแนวโน้ม 3Q69 มีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่อง จากปริมาณขายน้ำมันที่ทยอยกลับมาและเข้าสู่ High season ของภาคเกษตร ขณะที่ค่าการตลาดน้ำมันยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับ 1.70–1.80 บาทต่อลิตร อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความเสี่ยงจากการปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันของภาครัฐ ซึ่งอาจสร้าง Stock Loss ระยะสั้น

ทั้งนี้เรามีการปรับลดประมาณการกำไรในปี 2569-2570 ลง 322 ล้านบาท และ 1 พันล้านบาท ตามลำดับ เหลือ ปริมาณการขายที่ลดลง และ SGA ที่สูงกว่าเดิมกว่าที่เราคาดการณ์ไว้

ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2570 ที่ 8.60 บาท

เรามีการปรับราคาเป้าหมายไปปี 2570 ที่ 8.60 บาท และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อ จากแนวโน้มผลประกอบการที่เริ่มฟื้นตัว ปริมาณขายน้ำมันที่มีทิศทางดีขึ้น

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่ผันผวน และนโยบายภาครัฐ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	198,811	225,813	224,341	247,880	260,274
EBITDA(Bt mn)	5,666	6,073	6,737	5,258	6,084
Net Profit (Bt mn)	944	1,022	1,021	322	1,035
EPS (Bt)	0.57	0.61	0.61	0.19	0.62
EV/EBITDA (x)	3.1	3.4	3.2	3.8	3.0
PER(x)	13.4	12.3	12.3	39.2	12.2
PBV(x)	1.4	1.4	1.3	1.2	1.2
DPS(Bt)	0.20	0.45	0.25	0.09	0.28
Div Yield (%)	2.6%	6.0%	3.3%	1.1%	3.7%
ROE (%)	11.2%	11.5%	10.7%	3.2%	9.9%

Source: Company Data, Trinity Research

เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 2 : PTG Quarterly Result

PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	QoQ	YoY	2025	2026F	YoY
Revenues											
Sale revenues	57,407	56,496	53,706	56,733	56,833	53,550	**-5.8%**	**-5.2%**	224,341	247,880	**10.5%**
COGS	(52,393)	(51,094)	(48,167)	(50,831)	(51,353)	(47,727)			(202,485)	(225,708)	
Gross margin	**5,015**	**5,402**	**5,538**	**5,901**	**5,480**	**5,823**	**6.3%**	**7.8%**	**21,856**	**22,171**	**1.4%**
General administrative expenses	(3,654)	(3,890)	(4,061)	(4,091)	(4,363)	(4,356)			(15,696)	(17,214)	**-9.7%**
EBITDA	**1,360**	**1,512**	**1,478**	**1,810**	**1,117**	**1,467**	**31.3%**	**-3.0%**	**6,160**	**4,958**	**-19.5%**
Depreciation & Amortization	(990)	(1,061)	(1,112)	(1,204)	(1,211)	(1,211)			(4,367)	(3,806)	
EBIT	**370**	**451**	**365**	**607**	**(95)**	**256**	**nm**	**-43.4%**	**1,793**	**1,151**	**-35.8%**
Interest expense	(283)	(284)	(287)	(284)	(276)	(280)			(1,138)	(1,120)	
Other income (expenses)	127	141	152	156	125	130			577	300	
Pretax profit	**215**	**308**	**230**	**479**	**(246)**	**106**	**nm**	**-65.7%**	**1,232**	**331**	**-73.1%**
Tax	(49)	(71)	(72)	(128)	31	(42)			(320)	(89)	
Net Profit before equity sharing	**166**	**237**	**158**	**351**	**(215)**	**63**	**nm**	**-73.3%**	**912**	**242**	**-73.5%**
Equity sharing	28	75	51	10	38	46	**20.0%**	**-38.8%**	164	100	
Minority Interest	4	(0)	(6)	(51)	(31)				(53)	(20)	
Net Profit before extra item	**198**	**312**	**203**	**310**	**(207)**	**109**	**nm**	**-64.9%**	**1,023**	**322**	**-68.6%**
Extraordinary Loss (Hedging)	**(8)**	**0**	**2**	**4**	**2**	**0**			(2)	0	
Extraordinary items	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**			0	0	
Impairment Loss on asset	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**			0	0	
Reported Net Profit	**190**	**312**	**205**	**314**	**(205)**	**109**	**nm**	**-64.9%**	**1,021**	**322**	**-68.5%**
Gross margin with depreciation (%)	7.0%	7.7%	8.2%	8.3%	7.5%	8.6%			7.8%	7.4%	
EBITDA margin (%)	2.4%	2.7%	2.8%	3.2%	2.0%	2.7%			2.7%	2.0%	
EBIT margin (%)	0.6%	0.8%	0.7%	1.1%	-0.2%	0.5%			0.8%	0.5%	
Net profit margin before extra items (%	0.3%	0.6%	0.4%	0.5%	-0.4%	0.2%			0.5%	0.1%	
Net profit margin (%)	0.3%	0.6%	0.4%	0.6%	-0.4%	0.2%			0.5%	0.1%	

Source Company, Trinity Research

Figure 3 : Revised Assumptions

	2026E			2027E		
Mil Bt	**Revised**	**Previous**	**Change**	**Revised**	**Previous**	**Change**
Gross Profit	*22,171*	*22,127*	*0%*	*22,171*	*22127.32*	*0%*
SGA	*(17,214)*	*(16,364)*	*5%*	*(17,713)*	*(17,556)*	*1%*
EBT	*431*	*1,237*	*-65%*	*1,408*	*1,974*	*-29%*
Net	*322*	*910*	*-65%*	*322*	*910*	*-65%*
Sale Volume (Mil liters)	*6,886*	*7,115*	*-3%*	7,230	*7,471*	*-3%*

Source Company, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTG: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	• บริษัทมีการกำหนดเป้าหมายในการจัดการขยะไม่อันตรายและขยะอันตรายให้ลดลงร้อยละ 5 ต่อปี โดยมีขอบเขตการดำเนินงานที่คลังน้ำมัน และสำนักงานใหญ่ • ลดปริมาณการใช้ทรัพยากรน้ำภายในคลังน้ำมัน อย่างน้อย 3 % ต่อปี • บริษัทได้รับรางวัล สถานประกอบกิจการต้นแบบดีเด่นด้านความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน ปี 2565
S – Social **(ด้านสังคม)**	• จัดทำนโยบายด้านความยั่งยืน เป้าหมาย กลยุทธ์ และแนวทางการดำเนินงานด้านความยั่งยืน • จัดกิจกรรม CSR จังหวัดปราจีนบุรี กว่า 600 คน ให้ได้รับประโยชน์จากกิจกรรม และให้ “อยู่ดีมีสุข” ถือเป็นส่วนหนึ่งในการช่วยเหลือและพัฒนาคุณภาพการศึกษา ส่งเสริมสุขภาพอนามัย พัฒนาด้านความเป็นอยู่ของคนในชุมชน ให้มีศักยภาพในการพัฒนาตนเองอย่างยั่งยืน • ให้ความสำคัญกับการพัฒนาคุณภาพการศึกษา ให้ความช่วยเหลือและ สนับสนุนโรงเรียนที่อยู่ในพื้นที่ตำบลกบินทร์ จำนวน 10 สถานศึกษา และมอบทุนการศึกษาให้กับนักเรียนเรียนดีแต่ขาดแคลนทุนทรัพย์ จำนวน 40 ทุนการศึกษา
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• ได้กำหนดนโยบายการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันที่ชัดเจนและเคร่งครัด • ได้กำหนดให้มีการสอบทานและติดตามความคืบหน้าของการทบทวน ปรับปรุง และการตรวจสอบการปฏิบัติงานของหน่วยงานต่างๆ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTG ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**ENERG Average**
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0			0	0.02
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	64,269,064	73,099,821	91,310,855	76,666,608	67,646,648
Total electricity expense (Baht)	286,127,166	360,229,244	381,576,924	255,962,427	35,074,848
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	0.16	0.18	0.17	0.12	0.44
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	653205363.6
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	16,549	2,299,048	3,505,245	541,219	183,831,992
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	N/A	15,153,245
Total water withdrawal expense (Baht)	-	-	-	-	31,918,639
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	8,042	115,214	265,300	295,147	21,655,290
Total reused/recycled waste (Kilograms)	4,999	20,430	105,993	247,360	41,399,313
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	62	18	40	238	2,191
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	20,377,468	15,376,312	15,524,991	14,971,923	7,143,362
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	55,771	50,717	55,159	57,653	2,063,386
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	31,806	38,307	37,834	33,737	118,217
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	20,289,891	15,287,288	15,431,998	14,880,533	6,643,026
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0	0.12
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0.02
Employment					
Total Employment (Person)	19,873	21,225	25,619	28,460	2,623
Total number of employees (Persons)	19,650	21,016	25,111	27,990	1,584
Total number of male employees (Persons)	N/A	N/A	N/A	N/A	349
Percentage of male employees (%)	-	-	-	-	62
Total number of female employees (Persons)	N/A	N/A	N/A	N/A	349
Percentage of female employees (%)	-	-	-	-	34
Total of workers who are not employees (Person)	223	209	508	470	2,299
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	1	1	2	2	5
Total employment of workers with disabilities (Persons)	160	194	195	226	9
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	3,849,520,100	4,613,824,622	6,015,745,224	1,448,863,125
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	N/A	N/A	N/A	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	14	61
Human Capital Development	-	-	-		
Total amount spent on employee training and development (Baht)	28,567,143	25,761,652	42,129,148	17,769,921	13,220,381
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	26.00	2.72
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	26.00	2.54
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	0.69	0.69	0.60	0.47	0.60
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0.14	0.14	0.12	0.09	0.12
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	-	0.02
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	10.00	10.00	10.00	10.00	10.67
Total number of male directors (Persons)	9.00	8.00	8.00	8.00	2.31
Percentage of male directors (%)	90.00	80.00	80.00	80.00	77.44
Total number of female directors (Persons)	1.00	2.00	2.00	2.00	2.31
Percentage of female directors (%)	10.00	20.00	20.00	20.00	22.56
Total number of independent directors (Persons)	4.00	4.00	4.00	4.00	5.06
Percentage of independent directors (%)	40.00	40.00	40.00	40.00	47.20
Total number of executive directors (Persons)	3.00	3.00	2.00	2.00	2.15
Percentage of executive directors (%)	30.00	30.00	20.00	20.00	22.58
Total number of non-executive directors (Persons)	7.00	7.00	8.00	8.00	8.52
Percentage of non-executive directors (%)	70.00	70.00	80.00	80.00	77.42
Average director age (Years)	62.00	64.00	65.00	62.00	60.45
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	0
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives	N/A	N/A	N/A		
Total Director Remuneration (Baht)		18,484,138	14,942,955	15,834,764	268,998,238
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	1,651,333	894,045
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	185,521,659	64,534,411
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	//investor.ptgenergy.co.th/storage/downloads/sd-report/20250421-ptg-SD2024-th.pdf			Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines			GRI STANDARDS,TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD),CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP)	GRI STANDARDS,TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD),UN GLOBAL COMPACT	N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED

Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	198,811	225,813	224,341	256,136	268,943
Cost of good sold	(182,549)	(207,426)	(202,485)	(234,009)	(245,037)
Gross Profit	**16,262**	**18,387**	**21,856**	**22,127**	**23,906**
SG&A	(11,009)	(12,884)	(15,696)	(16,364)	(17,556)
EBITDA	**5,253**	**5,503**	**6,160**	**5,763**	**6,350**
Depreciation & Amortization	(3,340)	(3,617)	(4,367)	(3,806)	(3,656)
EBIT	**1,913**	**1,886**	**1,793**	**1,957**	**2,694**
Equity Shares	33	126	164	100	100
Financial Costs	(1,128)	(1,091)	(1,138)	(1,120)	(1,120)
Other Income	413	570	577	300	300
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**1,232**	**1,491**	**1,396**	**1,237**	**1,974**
Tax	(261)	(448)	(320)	(307)	(506)
Net Profit before minority	**971**	**1,043**	**1,076**	**930**	**1,468**
Less Minority Interest	(22)	(20)	(53)	(20)	(20)
Net Profit before Extra.	**950**	**1,023**	**1,023**	**910**	**1,448**
Impairment loss on assets	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Extraordinary items	(6)	(1)	(2)	0	0
Reported Net Profit	**944**	**1,022**	**1,021**	**910**	**1,448**
EPS (Bt)	**0.57**	**0.61**	**0.61**	**0.54**	**0.87**

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	3,381	2,212	3,111	3,607	3,860
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	1,108	1,426	1,640	1,403	1,474
Inventories	3,330	4,295	3,654	4,488	4,699
Other current assets	20	35	0	0	0
Total Current Assets	**7,838**	**7,968**	**8,405**	**9,499**	**10,033**
Investments	3,192	4,222	4,737	4,732	4,727
Property, Plant & Equipment	13,202	15,810	18,465	17,659	17,003
Good w ill	53	81	1,589	1,589	1,589
Intangible assets	20,935	21,101	21,581	19,265	18,682
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	1,711	2,571	1,914	1,914	1,914
Total Assets	**46,932**	**51,752**	**56,691**	**54,658**	**53,947**
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	10,340	12,285	12,767	12,822	13,427
Current portion 1 yr L/T loans	4,748	7,248	7,088	5,671	4,536
Other current liabilities	1,121	1,263	1,554	1,585	1,617
Total Current Liabilities	**16,210**	**20,797**	**21,409**	**20,078**	**19,580**
Long-term debt	3,622	3,068	4,842	4,600	4,370
Other	18,175	18,606	19,343	18,362	17,563
Total Liabilities	**38,006**	**42,470**	**45,594**	**43,040**	**41,513**
Paid-up share capital	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670
Premium on share capital	1,185	1,185	1,185	1,185	1,185
Legal reserve	179	179	179	179	179
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	5,897	6,167	6,803	7,304	8,100
Others	(151)	(153)	182	182	182
Total Equity before MI	**8,780**	**9,049**	**10,020**	**10,520**	**11,317**
Minority Interest	145	233	1,078	1,098	1,118
Total Equity	**8,926**	**9,282**	**11,097**	**11,618**	**12,434**
Total Liabilities & Equity	**46,932**	**51,752**	**56,691**	**54,658**	**53,947**
	2023A	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Assumption					
Sale Volume (Mil Lites)	5,961	6,709	6,776	7,115	7,471
GP per Lite (Bt)	2.33	3.40	3.10	3.01	3.10

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	2,332	2,561	2,479	2,337	3,074
Depreciation	3,340	3,617	4,367	3,806	3,656
Chg in w orking capital	(261)	(448)	(320)	(307)	(506)
Tax paid	6	1	2	0	0
Other operating activities	1,974	113	2,102	(582)	420
CF from Operating	7,391	5,844	8,630	5,254	6,644
Capital expenditure	(1,935)	(6,418)	(9,010)	(684)	(2,416)
Change in investments	(127)	(1,031)	(515)	5	5
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(2,063)	(7,448)	(9,525)	(679)	(2,411)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(511)	1,946	1,615	(1,660)	(1,364)
Dividend (incl. tax)	(334)	(752)	(418)	(409)	(652)
Other financing activities	(3,173)	(758)	597	(2,009)	(1,964)
CF from Financing	**(4,018)**	**436**	**1,794**	**(4,079)**	**(3,980)**
Change in Cash	**1,310**	**(1,168)**	**899**	**496**	**252**
Beginning Cash	**2,071**	**3,381**	**2,212**	**3,111**	**3,607**
Ending Cash	**3,381**	**2,212**	**3,111**	**3,607**	**3,860**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	0.57	0.61	0.61	0.54	0.87
DPS	0.20	0.45	0.25	0.25	0.39
BV	5.26	5.42	6.00	6.30	6.78
CF	4.43	3.50	5.17	3.15	3.98
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.48	0.38	0.39	0.47	0.51
Quick Ratio	0.28	0.18	0.22	0.25	0.27
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	6.50%	6.54%	7.80%	7.15%	7.53%
EBITDA Margin	2.64%	2.44%	2.75%	2.25%	2.36%
EBIT Margin	0.96%	0.84%	0.80%	0.76%	1.00%
Net Margin	0.47%	0.45%	0.46%	0.36%	0.54%
ROE	10.58%	11.01%	9.20%	7.83%	11.65%
Efficiency Ratio					
ROA	2.01%	1.97%	1.80%	1.66%	2.68%
ROFA	7.15%	6.46%	5.53%	5.15%	8.52%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.95	1.14	1.19	0.98	0.79
Net Debt to Equity	0.57	0.90	0.88	0.63	0.45
Interest Coverage Ratio	1.70	1.73	1.58	1.75	2.41
Growth					
Sales Growth	10.81%	13.58%	-0.65%	14.17%	5.00%
EBITDA Growth	-2.18%	7.18%	10.93%	-10.00%	9.68%
Net Profit Growth	1.07%	8.23%	-0.04%	-10.93%	59.20%
EPS Growth	1.07%	8.23%	-0.04%	-10.93%	59.20%
Valuation					
PER (x)	14.51	13.40	13.41	15.05	9.46
P/BV (x)	1.56	1.51	1.37	1.30	1.21
EV/EBITDA (x)	3.30	3.59	3.34	3.36	2.82
P/CF (x)	1.85	2.34	1.59	2.61	2.06
Dividend Yield (%)	2.44%	5.49%	3.05%	2.99%	4.76%
Dividend Payout Ratio (%)	35%	74%	41%	45%	45%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ	Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี	Good
60 - 69	▲▲	ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน