



# PTGมองเพิ่มปั๊มในกทม. เน้นกำไรมากกว่าปริมาณ

**กฤษณ์** - สอง PTG งบไตรมาส 3 ยอดขายทรงตัวใกล้เคียงไตรมาส 2 จากการขยายปั๊มใหม่ใน กทม-ปริมณฑล เหนือหุ้นกองทุนธุรกิจ Non-Oil ดันมาร์จิ้น พร้อมมั่นใจรายได้รวมสิ้นปี 2561 โต 15-20% ซึ่ลดเป้าจำนวนสาขาสถานีบริการน้ำมันใหม่ไม่กระทบยอดขายน้ำมัน **▶▶▶ อ่านหน้า 2**

## ➔ มองเพิ่มปั๊ม (ต่อจากหน้า 1)

แหล่งข่าววงในอุตสาหกรรม ประเมินภาพรวมผลการดำเนินงาน บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) หรือ PTG ในช่วงไตรมาส 3/2561 คาดว่าจะทรงตัวใกล้เคียงกับไตรมาส 2/2561 ที่มีรายได้รวมอยู่ที่ 27,089 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ 1,818 ล้านบาท แม้ว่าในไตรมาส 3 ของทุกปีจะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของธุรกิจ แต่จากการขยายสถานีบริการน้ำมันทั้งในต่างจังหวัดและโดยเฉพาะในเขตกรุงเทพฯและปริมณฑลที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปริมาณ

ขายและบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

● **ลดสาขาไม่กระทบ**  
ขณะเดียวกันแม้ว่าบริษัทได้มีการปรับลดเป้าหมายการขยายสาขาสถานีบริการน้ำมันลดลงเป็น 1,900 สาขา จากเดิมที่ 2,000 สาขา มองว่าจะไม่กระทบต่อยอดขายน้ำมันในปี 2561 และยังคงเป้าหมายการเติบโตของยอดขายในปีนี้อยู่ที่ 15-20%

โดยในครึ่งปีหลังนี้จะขยายสาขาเพิ่มเติมอีก 15-20 สาขาต่อเดือน จากครั้งแรกปีมีสาขาทั้งสิ้นราว 1,800 สาขา และมั่นใจว่ารายได้เติบโตสิ้นปี 2561 นี้จะแตะ 100,000 ล้านบาท จากปี 2560 ที่มีรายได้รวมอยู่ที่ 84,904 ล้านบาท

โดยในปีนี้มีบริษัทแม่แผนที่จะเพิ่มสาขาบริการน้ำมันในเขตกรุงเทพฯ-ปริมณฑล ให้ได้ตามเป้าหมาย 20-25 สาขาต่อปี แม้ว่าต้นทุนที่ดินในเมืองจะสูงกว่าตามต่างจังหวัด แต่ด้วยปริมาณการใช้รถและการเดินทางในชีวิตประจำวันที่สูงกว่าทำให้ปริมาณขายและการเข้าถึงกลุ่มธุรกิจที่เป็น Non-Oil ได้ดีมากกว่าในต่างจังหวัด ทำให้การถึงจุดคุ้มทุนต่อสาขาใช้ระยะเวลาที่สั้นกว่าตามต่างจังหวัด

ในส่วนของบริษัท Non-Oil บริษัทคาดว่าจะมีการเติบโตของอัตรากำไรขั้นต้นส่วนธุรกิจนี้ไม่น้อยกว่า 15-20% ในปีนี้ได้ตามเป้า สอดคล้องตามการขยายสาขาร้านกาแฟพันธุ์ไทยเพิ่มเป็น 180 สาขา จากปัจจุบันอยู่ที่ 165 สาขา และร้านสะดวกซื้อ Max Mart เพิ่มเป็น 160-170 สาขา จากปัจจุบันอยู่ที่ 140 สาขา

ส่วนศูนย์ซ่อมบำรุงสำหรับรถบรรทุก Pro Truck จะเพิ่มเป็น 15 สาขา จากเดิมอยู่ที่ 11 สาขา และศูนย์ซ่อมสำหรับรถยนต์ Autobacs จะเพิ่มเป็น 10 สาขา จากปัจจุบันอยู่ที่ 7-8 สาขา โดยการเติบโตของศูนย์ซ่อมบำรุงในปีนี้อาจจะเป็นตัวเลขสองหลัก หลังจากครึ่งปีแรกมีการเติบโตราว 4% ต่อสาขา โดยบริษัทวางงบลงทุนรวมปีนี้ไว้ที่ 4-4.5 พันล้านบาท

● **มองพัก 14 บาท**  
นักวิเคราะห์ สำนักวิจัยหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด คาดว่าผลประกอบการในไตรมาส 3/2561 จะอ่อนตัวตามฤดูกาล จากคาดการณ์น้ำมันจะหดตัวจากไตรมาสก่อนหน้า และคาดจะฟื้นตัวกลับมาเติบโตในไตรมาส 4/2561

ทั้งนี้ ทางฝ่ายคาดจะเห็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นเพิ่มมาอยู่ที่ 9% ในปีนี้ ตามการขยายสาขาของธุรกิจ Non-Oil ร้านกาแฟพันธุ์ไทย ตั้งเป้าหมายสาขาเป็น 180 สาขาในปี 2561 นี้ และคาดจะถึงจุดคุ้มทุนได้ในปีหน้า, ร้าน Coffee World ปัจจุบันมี 85 สาขา ซึ่งถึงจุดคุ้มทุนแล้วในปีนี้

สำหรับธุรกิจอื่นๆ ทั้ง Max Mart, Pro Truck, Autobac จะทยอยถึงจุดคุ้มทุนในอีก 1-2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ จากผลประกอบการไตรมาส 2/2561 ต่ำกว่าที่คาดไว้ จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาดจากค่าการตลาดที่ลดลงในไตรมาส ทางฝ่ายจึงได้ปรับลดประมาณการผลประกอบการในปี 2561-62 ลง 12% และ 13% ตามลำดับ

โดยปี 2561 คาดว่ากำไรสุทธิอยู่ที่ 912 ล้านบาท (ลดลง 0.1% เทียบช่วงเดียวกันกับปีก่อน) และ 1,092 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 19.7% เทียบช่วงเดียวกันกับปีก่อน) ในปี 2562 สะท้อนการปรับลดสมมติฐานการขยายสาขาสถานีบริการน้ำมันและในธุรกิจ Non-Oil ของบริษัท

นอกจากนี้ยังปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 7.1% จากเดิม 7.6% สะท้อนค่าการตลาดที่คาดว่าจะอยู่ที่ 1.75 บาทต่อลิตร และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Non-Oil อยู่ที่ 22% รวมถึงภาวะดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 290 ล้านบาทในปี 2561 นี้ จากการกู้ยืมสำหรับการลงทุนในธุรกิจมากขึ้น

จากการปรับประมาณการผลประกอบการ และปรับราคาเป้าหมายไปยังปี 2562 ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 14 บาท