

EQUITY TALK

4Q67 EARNING PREVIEW

คาด 4Q67 พลิกฟื้นเป็นกำไร และจะยังทรงตัวได้ดีใน 1Q68

คาดผลประกอบการงวด 4Q67 จะพลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ 2.8 พันล้านบาท จากที่เผชิญขาดทุนสุทธิ 1.6 พันล้านบาทในงวด 3Q67 หนุนหลักจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตรที่คาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.85 จาก 0.51 บาท/ลิตร ตามผลขาดทุนสต็อกน้ำมันที่ลดลง และปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่คาดฟื้นตัว อีกทั้งกลุ่ม LIFESTYLE ที่คาดยอดขายเติบโตต่อเนื่อง QOQ ประกอบกับค่าใช้จ่ายพิเศษลดลงมาอยู่ราว 300 ล้านบาท จาก 552 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า ส่วน OUTLOOK 1Q68 คาดกำไรทรงตัว QOQ แม้คาดปริมาณขายน้ำมันจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย แต่จะได้ชดเชยจากกลุ่ม LIFESTYLE ที่โตต่อเนื่อง และคาดไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษดังที่เกิดขึ้นในงวดนี้

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2568-69 ลง 12.7% และ 10.0% จากเดิม สะท้อนการปรับลดกำไรขั้นต้น/ลิตร ให้อยู่ในระดับใกล้เคียงปัจจุบันมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้ FV ปี 2568 อยู่ที่ 15 บาท/หุ้น ปัจจุบันพื้นฐานช่วงสั้น 4Q67-1Q68 ยังฟื้นตัวกลับมาในระดับที่ดี อีกทั้งภาพใหญ่เห็นกำไรทยอยฟื้นตัว YOY

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	10,370	11,094	7,515	9,943	10,701
EPS(บาท)	0.86	0.92	0.63	0.83	0.89
PER (x)	13.42	12.55	18.52	14.00	13.01
DPS (บาท)	0.50	0.52	0.31	0.41	0.45
Dividend Yield (%)	4.3%	4.5%	2.7%	3.6%	3.8%
EV/EBITDA	6.74	5.33	6.39	4.79	4.13
BVS (บาท)	8.65	9.13	9.44	9.85	10.30
ROE (%)	4.79	4.98	3.38	4.50	4.81

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

OR แนวโน้มราคา : SIDEWAYS DOWN

แนวรับ : 11.40 บาท

แนวต้าน : 13.60/15.70 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



3 กุมภาพันธ์ 2568

OR

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 11.60

ราคาเป้าหมาย (บาท) 15.00

Upside (%) 29.31

Dividend yield (%) 3.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.83	0.86	-3%
2569F	0.89	0.93	-4%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ณสินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

EQUITY TALK

4Q67 คาดพลิกเป็นกำไรสุทธิ ดีขึ้น QoQ ตามช่วง High season

คาดผลประกอบการงวด 4Q67 จะพลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ 2.8 พันล้านบาท จากงวด 3Q67 ที่เผชิญขาดทุนสุทธิ 1.6 พันล้านบาท โดยมีแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่คาดฟื้นตัวในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธุรกิจ Mobility ที่คาด EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 3.0 พันล้านบาท จากเพียง 305 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า โดยหลักเป็นผลมาจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่คาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.85 บาท/ลิตร จากเดิม 0.51 บาท/ลิตร ตามผลของขนาดทุนสต็อกน้ำมันที่ลดลง QoQ รวมถึงปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่คาดจะปรับตัวขึ้นราว 9%qoq มาอยู่ที่ 9.0 พันล้านลิตร ตามการเข้าสู่ช่วง High season ของฤดูกาลท่องเที่ยวในช่วงปลายปี และการขยายสถานีบริการที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้ EBITDA margin ในธุรกิจ Mobility คาดอยู่ที่ 1.7% จากเพียง 0.2% ในงวด 3Q67

อีกทั้งธุรกิจ lifestyle คาด EBITDA เพิ่มขึ้น 38.1%qoq มาอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท หนุนหลักจากธุรกิจ Cafe amazon ที่คาดปริมาณขายเพิ่มขึ้น QoQ จากการจับจ่ายใช้สอยในภาคครัวเรือนที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลายปี โดยรวมแล้วคาด EBITDA Margin ของธุรกิจ lifestyle จะอยู่ที่ 26.0% จากเดิม 20.2%

นอกจากนี้ ในส่วนของธุรกิจ คาด EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 26.9%qoq มาอยู่ราว 495 ล้านบาท หนุนจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่คาดปรับตัวเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับอัตราค่าเงินต้นต่อลิตรในประเทศไทย ขณะที่ยอดขายน้ำมันโดยรวมคาดยังทรงตัวใกล้เคียงเดิม QoQ ประกอบกับธุรกิจ Cafe Amazon ในต่างประเทศที่คาดปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ส่งผลให้ภาพรวมคาด EBITDA Margin ของกลุ่มธุรกิจ Global อยู่ที่ 3.5% จาก 3.0% ในงวดก่อนหน้า

ในส่วนของการ Fx และตราสารอนุพันธ์ สุทธิแล้วคาดมีการบันทึกกลับเป็นกำไร 600 ล้านบาท จากงวด 3Q67 ที่บันทึกขาดทุน 1.3 พันล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 4Q67 นอกจากนี้ คาดจะมีการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าอยู่ที่ 300 ล้านบาท เกิดจากการด้อยค่าในเงินลงทุน เทียบกับงวดก่อนหน้าที่มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษจากการยุติธุรกิจ Texas Chicken และ Kouen group สุทธิ (หลังภาษี) 552 ล้านบาท

โดยรวมแล้วคาดกำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ 7.5 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 32.3%yoy และอยู่ในระดับใกล้เคียงกับประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

EQUITY TALK

ปรับลดประมาณการ ... 1Q68 คาดกำไรทรงตัวสูง QoQ

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2568-2569 ลง 12.7% และ 10.0% จากเดิม มาอยู่ที่ 9.9 พันล้านบาท และ 1.1 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการปรับปรุงสมมติฐานกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไปลงมาอยู่ที่ 0.95 บาท/ลิตร เพื่อให้อยู่ภายใต้หลักความระมัดระวังมากยิ่งขึ้น จากความผันผวนของราคาน้ำมัน รวมถึงปัจจัยกดดันของนโยบายภาครัฐที่ยังคงอยู่

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2568 คาดปรับตัวเพิ่มขึ้น 32.2%yoy โดยมีแรงหนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่สภาวะปกติ จากค่าเฉลี่ยราว 0.85 บาท/ลิตร ในปี 2567 ตามผลกระทบของขาดทุนสต็อกน้ำมันที่เกิดขึ้นในปีนี้ ประกอบกับปริมาณขายปลีกน้ำมันคาดว่าจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY ตามการใช้นโยบายส่งเสริมการขายเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดให้เพิ่มขึ้น หลังจากปี 2567 ที่ได้รับผลกระทบจากประเด็นข่าวปลอมเกี่ยวกับมาตรวัดราคาน้ำมันในสถานีบริการ ปตท. ที่ไม่ตรงค่ามาตรฐาน นอกจากนี้ คาดยังมีแรงหนุนจากธุรกิจ lifestyle ที่คาดปริมาณขายโดยรวมจะยังเห็นการเติบโตต่อเนื่อง YoY ตามการขยายสาขา และแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยั่งยืน รวมถึงคาดว่าจะไม่มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษจากด้อยค่า และการยุติกิจการ ดังที่เคยเกิดขึ้นในปี 2567

ช่วงสั้น ๆ งวด 1Q68 คาดกำไรยังทรงตัวได้ในระดับสูงใกล้เคียงเดิม QoQ โดยธุรกิจ Mobility คาดปริมาณขายน้ำมันโดยรวมจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วง High season มาแล้วในงวด 4Q67 ในขณะที่กำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร คาดยังทรงตัวได้ในระดับใกล้เคียงเดิมที่ราว 0.8-0.9 บาท/ลิตร อย่างไรก็ตาม คาดได้รับแรงหนุนชัดเจนได้จากธุรกิจ lifestyle ที่ยอดขายโดยรวมยังสามารถเติบโตได้ QoQ จากการจับจ่ายใช้สอยที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และการขยายสาขา Cafe Amazon อย่างต่อเนื่อง รวมถึงคาดไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการด้อยค่าดังที่เคยเกิดขึ้นในงวดนี้

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ OR:

ด้านสิ่งแวดล้อม (ENVIRONMENT) : ลดผลกระทบเชิงลบต่อสิ่งแวดล้อมให้ได้ 1 ใน 3 จากการดำเนินธุรกิจ โดยกำหนดตัวชี้วัดผลการดำเนินงานขององค์กร (KPI) ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศ โดยมีรายละเอียดตัวชี้วัดที่เกี่ยวข้องได้แก่ ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รวมถึงคาร์บอนเครดิตที่ได้จากการดำเนินโครงการ, ความเข้มงวดของการใช้พลังงาน

EQUITY TALK

สะอาด, การติดตั้ง SOLAR ROOFTOP, จำนวนสถานีชาร์จ EV STATION PLUZ, และการลดปริมาณของเสียจากการดำเนินธุรกิจ

ด้านสังคม (SOCIAL) : ยกระดับชีวิตและสร้างชุมชนน่าอยู่กว่า 1.5 หมื่นชุมชน โดยดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม คำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน ปกป้องสิทธิแรงงาน ความปลอดภัย สุขอนามัย และสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี มอบสวัสดิการที่เพียงพอต่อการดำรงชีวิตของพนักงานและครอบครัว ไม่เลือกปฏิบัติและให้โอกาสที่เท่าเทียมกันในการปฏิบัติงาน ส่งเสริมการจ้างแรงงาน โอกาสการจ้างแรงงานในท้องถิ่น รวมถึงผู้ด้อยโอกาส คนพิการ และกลุ่มเปราะบาง อีกทั้งใช้ความเชี่ยวชาญขององค์กรเพื่อสร้างสรรค์นวัตกรรมยกระดับคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ของชุมชน

ด้านเศรษฐกิจและธรรมาภิบาล (ECONOMIC& GOVERNANCE) : สร้างการเติบโตและกระจายความมั่งคั่งสู่ผู้มีส่วนได้เสียกว่า 1 ล้านราย โดยอาศัยหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมาย พันธสัญญา ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของประเทศไทยที่เข้าไปดำเนินธุรกิจและแนวปฏิบัติในระดับสากล ให้ความสำคัญกับการต่อต้านคอร์รัปชัน รวมทั้งจัดให้มีการรับเรื่องร้องเรียนและแจ้งเบาะแส เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส มุ่งเน้นการป้องกันและรักษาความปลอดภัยด้านสารสนเทศ ตอบสนองความคาดหวังและส่งเสริมคุณค่าแก่ลูกค้าผ่านสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ ปลอดภัย พร้อมทั้งบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้าเพื่อส่งเสริมประสบการณ์ที่ดี รวมทั้งปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงและแสวงหาโอกาสให้เหมาะสมกับธุรกิจ สร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจแบบมีส่วนร่วมอย่างยั่งยืน ส่งเสริมและสนับสนุนร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจและผู้ประกอบการรายย่อย รวมทั้งการบริหารจัดการและตอบสนองต่อความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล

ESG Comment: OR ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนควบคู่กับการบริหารจัดการธุรกิจมาโดยตลอด ซึ่งช่วยสร้างประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย โดยเฉพาะวิสาหกิจชุมชน หรือผู้ประกอบการ ช่วยให้เกิดความมั่นคงต่ออาชีพภายในชุมชน สร้างแรงงานกลับคืนชุมชน และยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในพื้นที่ ถือเป็นส่วนช่วยส่งเสริมการเติบโตที่ยั่งยืนภายในชุมชน ควบคู่กับการเติบโตทางธุรกิจของบริษัท และสอดคล้องกับ การได้รับ SET ESG Ratings ในระดับสูงสุด AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

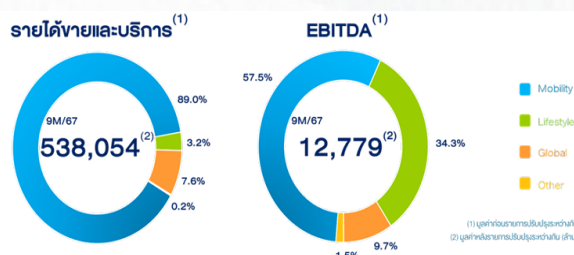
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	%QoQ	%YoY	2567F	256600	%YoY
รายได้รวม	197,414	187,708	191,560	192,541	177,867	183,989	176,131	198,927	12.9%	3.3%	736,914	769,224	-4.2%
ต้นทุนขาย	187,170	177,666	179,766	184,066	167,319	175,361	170,457	188,981	10.9%	2.7%	702,118	728,669	-3.6%
กำไรขั้นต้น	10,244	10,042	11,794	8,475	10,548	8,627	5,674	9,947	75.3%	17.4%	34,797	40,555	-14.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	182	136	115	106	(86)	29	18	60	238.1%	-43.2%	21	539	N/A
กำไรจากการดำเนินงาน	3,859	3,676	6,669	161	5,182	3,488	(1,654)	3,812	N/A	2273.4%	10,829	14,364	-24.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	(321)	(337)	(362)	(350)	(340)	(316)	(310)	(304)	-2.1%	-13.1%	(1,271)	(1,369)	-7.2%
กำไร/ขาดทุนจาก FX	244	498	732	(450)	864	93	(1,511)	600	N/A	N/A	46	1,024	N/A
กำไรสุทธิ	2,975	2,756	5,170	193	3,723	2,536	(1,609)	2,865	N/A	1384.9%	7,516	11,094	-32.3%
EPS (บาท)	0.25	0.23	0.43	0.02	0.31	0.21	(0.13)	0.24	N/A	1384.9%	0.63	0.92	-32.3%
Gross Margin	5.2%	5.4%	6.2%	4.4%	5.9%	4.7%	3.2%	0.0%			4.7%	5.3%	
Net Profit Margin	1.5%	1.5%	2.7%	0.1%	2.1%	1.4%	-0.9%	0.0%			1.0%	1.4%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้และ EBITDA ของ OR



ที่มา: OR

ส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจน้ำมันของ OR



ที่มา: OR

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มน้ำมันและปิโตรเคมี

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV	PER
USA					2568F	2569F
HALLIBURTON CO	4.58	48.8	55.9	14.5%	4.2	4.4
SCHLUMBERGER LTD	4.52	80.1	93.2	16.4%	2.7	2.7
CHEVRON CORP	4.24	108.1	116.3	7.5%	1.4	1.4
CONOCOPHILLIPS	3.96	43.6	54.0	23.7%	1.6	1.6
BARRICK GOLD CORP	3.90	15.4	22.6	47.1%	2.3	2.0
BP PLC-ADR	3.71	33.5	37.3	11.3%	1.2	1.2
EXXON MOBIL CORP	3.07	85.2	90.1	5.7%	2.1	2.0
FREEPORT-MCMORAN	3.00	13.8	11.1	-19.8%	3.7	2.8
UK					2568F	2569F
ROYAL DUTCH-SH-A	4.00	1,993.0	2,305.2	15.7%	1.1	1.1
GLENCORE PLC	3.50	267.7	267.3	-0.1%	1.1	1.1
China					2568F	2569F
SINOPEC CORP-H	4.27	5.3	6.4	22.5%	0.8	0.8
PETROCHINA-H	3.83	5.1	6.2	21.3%	0.7	0.7
CNOOC	3.65	9.7	10.9	13.0%	1.0	1.0
Brazil					2568F	2569F
PETROBRAS SA-ADR	3.00	9.6	11.2	17.1%	0.8	0.9
THAILAND					2568F	2569F
PTT PCL	Neutral	30.5	38.0	24.6%	0.8	0.8
PTT EXPL & PROD	Neutral	121.0	162.0	50.4%	0.9	0.8
PTT Global Chemical	Underperform	20.7	31.0	49.8%	0.4	0.4
THAI OIL PCL	Neutral	25.5	41.0	60.8%	0.3	0.3
IRPC PCL	Underperform	1.1	1.7	50.4%	0.3	0.3
BAHCHAK PETROLE	Neutral	34.0	46.0	35.3%	0.3	0.3
INDORAMA VENTURE	Neutral	22.6	30.0	32.7%	1.0	0.8
AVERAGE					1.1	1.1

ที่มา: ฝ่ายวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

- 1) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่ม ปตท.ในการจัดหาผลิตภัณฑ์ การบริหาร และการให้บริการด้านองค์กร
- 2) ธุรกิจอาศัยแบรนด์ที่มีชื่อเสียง ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบ จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจของ OR ได้
- 3) บริษัทอยู่ภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ และ พรบ.การแข่งขันทางการค้า ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลง อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ
- 4) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับประเทศไทย และจากการลงทุนในต่างประเทศ (COUNTRY RISK)

ที่มา: OR

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ OR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้รวม	769,224	736,914	546,727	558,566
ต้นทุนขาย	475,592	750,677	728,669	702,118
กำไรขั้นต้น	40,555	34,797	38,792	39,962
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,363)	(10,216)	(12,050)	(12,288)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	18,035	16,918	17,495	17,651
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	539	21	500	500
EBIT	14,903	10,849	13,439	14,327
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,369)	(1,271)	(1,135)	(1,077)
รายได้อื่นๆ	5,199	3,346	3,693	3,804
EBT	13,534	9,578	12,304	13,251
ภาษีเงินได้	(2,437)	(2,064)	(2,361)	(2,550)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1,024	46	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,016)	74	-	-
กำไรสุทธิ	11,094	7,515	9,943	10,701
การเติบโตของรายได้	-3%	-4%	-26%	2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	7%	-32%	32%	8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	5%	5%	7%	7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1%	1%	2%	2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้รวม	192,541	177,867	183,989	176,131
ต้นทุนขาย	184,066	167,319	175,361	170,457
กำไรขั้นต้น	8,475	10,548	8,627	5,674
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,954)	(2,993)	(2,128)	(2,521)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(4,936)	(4,166)	(3,890)	(4,302)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	106	(86)	29	18
EBIT	266	5,096	3,517	(1,636)
ดอกเบี้ยจ่าย	350	340	316	310
รายได้อื่นๆ	1,200	1,253	643	750
EBT	(84)	4,755	3,201	(1,947)
ภาษีเงินได้	278	(1,033)	(666)	337
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(450)	864	93	(1,511)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(175)	(324)	143	(297)
กำไรสุทธิ	193	3,723	2,536	(1,609)
การเติบโตของรายได้	0.5%	-7.6%	3.4%	-4.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-96.3%	1829.8%	-31.9%	-163.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.4%	5.9%	4.7%	3.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.1%	2.1%	1.4%	-0.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Current Ratio (เท่า)	1.88	1.89	2.16	2.23
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	27.82	26.69	22.42	26.60
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.01	5.42	4.66	5.61
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	15.25	15.13	12.92	15.54
Debt to Equity Ratio	1.01	0.98	0.85	0.83
Net Gearing ratio (%)	net cash	net cash	net cash	net cash
ROAA (%)	4.98%	3.38%	4.50%	4.81%
ROAE (%)	10.40%	6.75%	8.59%	8.85%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ OR

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,094	7,515	9,943	10,701
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	6,799	8,548	9,711	10,848
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	301	-	-	-
อื่นๆ	3,779	1,134	1,025	973
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	19,790	(9,346)	12,967	2,723
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	37,973	7,851	33,646	25,244
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	870	(1,408)	(92)	(98)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(8,539)	(12,300)	(12,206)	(12,179)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,669)	(13,708)	(12,298)	(12,277)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	#REF!	(2,436)	(2,390)	(2,253)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11	-	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(4,789)	(3,757)	(4,972)	(5,350)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(16,802)	(6,193)	(7,362)	(7,603)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	13,526	(12,050)	13,986	5,365
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	51,436	39,386	53,373	58,738
ลูกหนี้การค้า	27,220	28,003	20,776	21,226
สินค้าคงเหลือ	33,152	31,595	22,857	23,337
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	560	616	678	746
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	48,390	51,731	53,651	54,176
สินทรัพย์รวม	220,236	224,042	218,267	226,647
เจ้าหนี้การค้า	47,165	45,638	33,016	33,709
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,233	3,233	3,233	3,233
หนี้สินการเงินระยะสั้น	17,281	17,648	18,141	18,738
หนี้สินการเงินระยะยาว	43,049	44,277	45,660	47,399
หนี้สินรวม	110,728	110,796	100,049	103,079
ทุนที่ชำระแล้ว	120,000	120,000	120,000	120,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสะสม	32,624	36,381	41,353	46,703
ส่วนของผู้ถือหุ้น	109,508	113,246	118,218	123,568
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	220,236	224,042	218,267	226,647
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	30.0	30.0	30.0	30.0
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	90.0	75.0	75.0	75.0
ค่าการตลาดเฉลี่ย (บาท/ลิตร)	1.00	0.85	0.95	0.95
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทย (ล้านลิตร)	27,642	26,396	26,924	27,462
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในต่างประเทศ (ล้านลิตร)	1,696	1,730	1,765	1,800
ราคาขายเฉลี่ยค่าเพื่อเมซอน (บาท/แกลลอน)	75.0	75.0	75.0	75.0
จำนวนแกลลอนทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่ม Non-oil (ล้านแกลลอน)	371	376	402	427
จำนวนแกลลอนทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่มต่างประเทศ (ล้านแกลลอน)	26	27	29	31
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	12,000	12,000	12,000	12,000

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส