

OR

Neutral

1Q68 คัดกำไรสุทธิเติบโต QoQ ก่อนลดลงตามฤดูกาลใน 2Q68

Flash Points

- คัดกำไรสุทธิงวด 1Q68 จะเพิ่มขึ้น 37.3%ต่อq มาอยู่ที่ 4.1 พันล้านบาท หนุนหลักจากรธุรกิจ Mobility ที่คัดกำไรขึ้นต้นเฉลี่ย/ลิตรเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 0.98 จากเดิม 0.83 บาท/ลิตร จากอัตราค่าโรงงน้้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น และการบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น แม้คาดปริมาณขายน้ำมันจะลดลง QoQ หลังผ่านพ้นช่วง High season มาแล้วก็ตาม
- อีกทั้งธุรกิจ Lifestyle ที่ Cafe Amazon มีปริมาณขายเติบโต QoQ ตามการขยายสาขา รวมถึงคาดไม่มีกรณีการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน ดังที่เกิดขึ้นใน 4Q67
- ประกอบธุรกิจ Global คัดปริมาณขายน้ำมันเพิ่มขึ้น QoQ จากยอดขายในฟิลิปปินส์ที่คาดฟื้นตัว QoQ เป็นหลัก ขณะที่ Cafe Amazon ในต่างประเทศยังใกล้เคียงเดิม QoQ

Impact Insight

- ส่งผลให้ กำไรสุทธิงวด 1Q68 คิดเป็น 41.3% ของกำไรสุทธิทั้งปี 2568 ที่ประเมินไว้
- เบื้องต้นยังคงประมาณการ โดยคัดกำไรสุทธิปี 2568 ฟื้นตัว 30.0%yoy มาอยู่ราว 9.9 พันล้านบาท จากทั้งปริมาณขายน้ำมัน และอัตราค่าโรงงน้้ำมัน/ลิตรที่คาดจะฟื้นตัว
- Outlook 2Q68 คัดกำไรสุทธิลดลง QoQ กดดันจากปริมาณขายน้ำมันที่คาดอ่อนตัวตามฤดูกาล และกำไรขึ้นต้น/ลิตรที่คาดลดลง จากโอกาสเกิดขาดทุนสต็อกที่สูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม คาดยังคงชดเชยได้บ้างจากกลุ่ม Lifestyle ที่เติบโต ตามการขยายสาขา

Execution

- คงมูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 15 บาท/หุ้น ระยะสั้นคงน้ำหนักการลงทุน Neutral จากผลประกอบการในงวด 1Q68 ที่ยังสดใส ประกอบกับและภาพรายปีที่เห็นกำไรฟื้นตัว YoY



ที่มา : OR

Technical Chart



แนวโน้มราคา Sideways Down
แนวรับ : 10.70 บาท
แนวต้าน : 13.70/15.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

| | |
|--------------------|--------------------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | ราคาเป้าหมาย (บาท) |
| 14.20 | 15.00 |
| Upside (%) | Dividend yield (%) |
| 5.63 | 2.92 |

Consensus Analysis

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2568F | 0.83 | 0.82 | 1% |
| 2569F | 0.89 | 0.90 | -1% |

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

| Company | REC./BB Rating | PBV | | PER | |
|-----------------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2568F | 2569F | 2568F | 2569F |
| USA | | | | | |
| HALLIBURTON CO | 4.56 | 4.2 | 4.4 | - | 49.5 |
| SCHLUMBERGER LTD | 4.52 | 2.7 | 2.7 | 69.2 | 42.0 |
| CHEVRON CORP | 4.24 | 1.4 | 1.4 | 80.4 | 23.3 |
| CONOCOPHILLIPS | 3.96 | 1.6 | 1.6 | - | 121.8 |
| BARRICK GOLD CORP | 3.90 | 2.3 | 2.0 | 22.5 | 15.3 |
| BP PLC-ADR | 3.71 | 1.2 | 1.2 | 30.6 | 14.5 |
| EXXON MOBIL CORP | 3.07 | 2.1 | 2.0 | 39.7 | 20.0 |
| FREEMONT-MCMORAN | 3.00 | 3.7 | 2.8 | 50.2 | 11.1 |
| UK | | | | | |
| ROYAL DUTCH SH-A | 4.00 | 1.1 | 1.1 | 25.2 | 13.4 |
| GLENCORE PLC | 3.50 | 1.1 | 1.1 | 33.5 | 21.1 |
| China | | | | | |
| SINOPEC CORP-H | 4.27 | 0.8 | 0.8 | 15.2 | 12.0 |
| PETROCHINA-H | 3.83 | 0.7 | 0.7 | 101.5 | 18.0 |
| CNOOC | 3.65 | 1.0 | 1.0 | - | 15.0 |
| Brazil | | | | | |
| PETROBRAS SA-ADR | 3.00 | 0.8 | 0.9 | 97.5 | 13.8 |
| THAILAND | | | | | |
| PTT Pcl | Outperform | 0.8 | 0.8 | 9.7 | 8.6 |
| PTT EXPL & PROD | Neutral | 0.7 | 0.7 | 5.1 | 4.9 |
| PTT Global Chemical | Underperform | 0.3 | 0.3 | NM | 38.5 |
| THAI OIL PCL | Neutral | 0.3 | 0.3 | 6.2 | 4.7 |
| ISPC PCL | Underperform | 0.2 | 0.2 | NM | 5.2 |
| BANGCHAK PETROLE | Neutral | 0.5 | 0.4 | 4.1 | 3.6 |
| INDORAMA VENTURE | Neutral | 0.7 | 0.6 | 10.4 | 9.1 |
| PTT Oil and Retail Business | Neutral | 1.4 | 1.3 | 15.6 | 14.5 |
| PTG Energy | Outperform | 1.1 | 1.0 | 9.2 | 7.9 |
| AVERAGE | | 1.1 | 1.1 | 10.6 | 12.1 |

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2566 | 2567 | 2568F | 2569F | 2570F |
|--------------------|--------|-------|-------|--------|--------|
| กำไรสุทธิ | 11,094 | 7,650 | 9,943 | 10,705 | 11,248 |
| EPS (บาท) | 0.92 | 0.64 | 0.83 | 0.89 | 0.94 |
| PER (x) | 15.36 | 22.27 | 17.14 | 15.92 | 15.15 |
| DPS (บาท) | 0.52 | 0.40 | 0.41 | 0.45 | 0.47 |
| Dividend Yield (%) | 3.7% | 2.8% | 2.9% | 3.1% | 3.3% |
| EV/EBITDA | 6.64 | 7.77 | 6.31 | 5.55 | 4.88 |
| BVS (บาท) | 9.13 | 9.08 | 9.51 | 9.96 | 10.43 |
| ROE (%) | 4.98 | 3.58 | 4.82 | 5.12 | 5.18 |

ESG Assessment

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

ภาค 1Q68 กำไรสุทธิเติบโต QoQ หนุนจากกำไรขั้นต้น/ลิตรที่เพิ่มขึ้น

ภาคกำไรสุทธิงวด 1Q68 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 37.3%qoq มาอยู่ที่ 4.1 พันล้านบาท หนุนหลักจากผลการดำเนินงานในทุกกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธุรกิจ Mobility ที่ภาค EBITDA ปรับตัวเพิ่ม 42.0%qoq มาอยู่ราว 4.2 พันล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่ภาคปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.98 บาท/ลิตร จาก 0.83 บาท/ลิตร ในงวด 4Q67 จากการบริหารจัดการสต็อกน้ำมันได้ดียิ่งขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นของน้ำมันอากาศยานที่ปรับตัวสูงขึ้นตามกลไกราคาอ้างอิงในท้องตลาด ถึงแม้ว่าภาคปริมาณขายน้ำมันโดยรวมจะปรับตัวลดลงราว 5.1%qoq มาอยู่ที่ 6.7 พันล้านลิตร หลังผ่านพ้นช่วง High season ของฤดูกาลท่องเที่ยวในช่วงปลายปีมาแล้วก็ตาม ประกอบกับยังมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้ EBITDA margin ในธุรกิจ Mobility ภาคจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 2.6% จาก 1.7% ใน 4Q67

อีกทั้งธุรกิจ lifestyle ภาค EBITDA เพิ่มขึ้น 21.9%qoq มาอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท หนุนหลักจากธุรกิจ Cafe amazon ที่ภาคปริมาณขายเพิ่มขึ้น QoQ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง ส่งผลให้ภาพรวม EBITDA Margin ของธุรกิจ lifestyle ภาคจะเพิ่มขึ้นอยู่ราว 29.4% จากเดิม 25.5%

นอกจากนี้ ในส่วนของธุรกิจ Global ภาค EBITDA เพิ่มขึ้น 25.5%qoq มาอยู่ที่ 566 ล้านบาท หนุนจากปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่คาดว่าจะเติบโต 15.0%qoq มาอยู่ราว 593 ล้านลิตร จากปริมาณขายในประเทศฟิลิปปินส์ที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก รวมถึงกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรจะปรับตัวเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรภายในประเทศ ส่งผลให้ EBITDA Margin ของกลุ่มธุรกิจ Global ภาคจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.9% จาก 3.6% ใน 4Q67

ในส่วนของรายการพิเศษ Fx และตราสารอนุพันธ์ สุทธิแล้วคาดว่าจะบันทึกเป็นกำไรลดลงมาอยู่ที่ 110 ล้านบาท จากเดิม 664.6 ล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 1Q68 อย่างไรก็ตาม ภาคจะไม่มีภาระรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน 343 ล้านบาท ดังที่เคยเกิดขึ้นในงวด 4Q67

โดยรวมแล้วภาคกำไรสุทธิงวด 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 41.3% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2568 ที่ประเมินไว้

เบื้องต้นยังคงประมาณการ Outlook 2Q68 ภาคกำไรสุทธิลดลง QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 9.9 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพิ่มขึ้น 30.0%yoy โดยมีแรงหนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร ที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น จากค่าเฉลี่ยในปี 2567 ที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำผิดปกติที่ราว 0.85 บาท/ลิตร จากผลกระทบของขาดทุนสต็อกน้ำมันที่เกิดขึ้น ภายใต้สมมติฐานที่กำหนดให้กำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรปี 2568 อยู่ที่ 0.95 บาท ประกอบกับภาคปริมาณขายปลีกน้ำมันคาดว่าจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY ตามการใช้นโยบายส่งเสริมการขายเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด หลังจากได้รับผลกระทบจากประเด็นข่าวปลอมเกี่ยวกับมาตรฐานน้ำมันในสถานีบริการ ปตท. ที่ไม่ตรงค่ามาตรฐานในปี 2567 นอกจากนี้ภาคยังมีแรงหนุนจากกลุ่มธุรกิจ lifestyle ที่ภาคปริมาณขายจะเติบโตต่อเนื่อง YoY ตามกลยุทธ์การขายสาขาร้านค้าต่างๆ รวมถึง รวมถึงภาคจะไม่มีภาระรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษจากด้อยค่า ดังที่เคยเกิดขึ้นในปี 2567

สำหรับ Outlook ช่วงสั้น งวด 2Q68 ภาคกำไรสุทธิจะอ่อนตัวลง QoQ ก่อต้นหลักจากธุรกิจ mobility และ global ที่ภาคปริมาณขายน้ำมันโดยรวมจะเริ่มปรับตัวลดลง ตามการเข้าสู่ช่วง low season ของการใช้้ำมันอากาศยาน และภาพรวมเศรษฐกิจทั่วโลกที่เริ่มเข้าสู่ภาวะชะลอตัว รวมถึงกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่ภาคจะปรับตัวลดลงจากโอกาสการเกิดขาดทุนสต็อกน้ำมันได้สูงขึ้น ตามแนวโน้มราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลง QoQ อย่างไรก็ตาม ภาคยังมีแรงหนุนได้บางส่วนจากธุรกิจ lifestyle ที่ภาคยอดขายโดยรวมยังสามารถเติบโตได้ QoQ จากการขยายสาขาร้านค้าอย่างต่อเนื่อง

การดำเนินการด้าน ESG ของ OR

ด้านสิ่งแวดล้อม (ENVIRONMENT) : ผลกระทบเชิงลบต่อสิ่งแวดล้อมให้ได้ 1 ใน 3 จากการดำเนินธุรกิจ โดยกำหนดตัวชี้วัดผลการดำเนินงานขององค์กร (KPI) ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศ โดยมีรายละเอียดตัวชี้วัดที่เกี่ยวข้องได้แก่ ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รวมถึงคาร์บอนเครดิตที่ได้จากการดำเนินโครงการ, ความเข้มงวดของการใช้พลังงานสะอาด, 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 อีกทั้งใช้ความเชี่ยวชาญขององค์กรเพื่อสร้างสรรค์นวัตกรรม ยกระดับคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ของชุมชน

ด้านเศรษฐกิจและธรรมาภิบาล (ECONOMIC & GOVERNANCE) : สร้างการเติบโตและกระจายความมั่งคั่งสู่ผู้มีส่วนได้เสียกว่า 1 ล้านราย โดยอาศัยหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมาย พันธสัญญาจรรยาบรรณที่เกี่ยวข้องของประเทศที่เข้าไปดำเนินธุรกิจและแนวปฏิบัติในระดับสากล ให้ความสำคัญกับการต่อต้านคอร์รัปชัน รวมถึงจัดให้มีการรับเรื่องร้องเรียนและแจ้งเบาะแส เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส มุ่งเน้นการป้องกันและรักษาความปลอดภัยด้านสารสนเทศ ตอบสนองความคาดหวังและส่งเสริมคุณค่าแก่ลูกค้าผ่านสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ ปลอดภัย พร้อมทั้งบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้าเพื่อส่งเสริมประสบการณ์ที่ดี รวมทั้งปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงและแสวงหาโอกาสให้เหมาะสมกับธุรกิจ สร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจแบบมีส่วนร่วมอย่างยั่งยืน ส่งเสริมและสนับสนุนร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจและผู้ประกอบการรายย่อย รวมถึงการบริหารจัดการและตอบสนองต่อความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล

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

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

| Key Data (ล้านบาท) | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | 4Q66 | 1Q67 | 2Q67 | 3Q67 | 4Q67 | 1Q68F | %QoQ | %YoY |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| รายได้รวม | 197,414 | 187,708 | 191,560 | 192,541 | 177,867 | 183,989 | 176,131 | 185,971 | 184,494 | -0.8% | 3.7% |
| ต้นทุนขาย | 187,170 | 177,666 | 179,766 | 184,066 | 167,319 | 175,361 | 170,457 | 177,779 | 174,532 | -1.8% | 4.3% |
| กำไรขั้นต้น | 10,244 | 10,042 | 11,794 | 8,475 | 10,548 | 8,627 | 5,674 | 8,191 | 9,963 | 21.6% | -5.5% |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม | 182 | 136 | 115 | 106 | (86) | 29 | 18 | 311 | 210 | -32.5% | -343.1% |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 3,859 | 3,676 | 6,669 | 161 | 5,182 | 3,488 | (1,654) | 3,427 | 4,803 | 40.2% | -7.3% |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (321) | (337) | (362) | (350) | (340) | (316) | (310) | (297) | (275) | -7.6% | -19.3% |
| กำไร/ขาดทุนจาก FX | 244 | 498 | 732 | (450) | 864 | 93 | (1,511) | 661 | 120 | -81.8% | -86.1% |
| กำไรสุทธิ | 2,975 | 2,756 | 5,170 | 193 | 3,723 | 2,536 | (1,609) | 2,999 | 4,117 | 37.3% | 10.6% |
| EPS (บาท) | 0.25 | 0.23 | 0.43 | 0.02 | 0.31 | 0.21 | (0.13) | 0.25 | 0.34 | 37.3% | 10.6% |
| Gross Margin | 5.2% | 5.4% | 6.2% | 4.4% | 5.9% | 4.7% | 3.2% | 4.4% | 5.4% | | |
| Net Profit Margin | 1.5% | 1.5% | 2.7% | 0.1% | 2.1% | 1.4% | -0.9% | 1.6% | 2.2% | | |

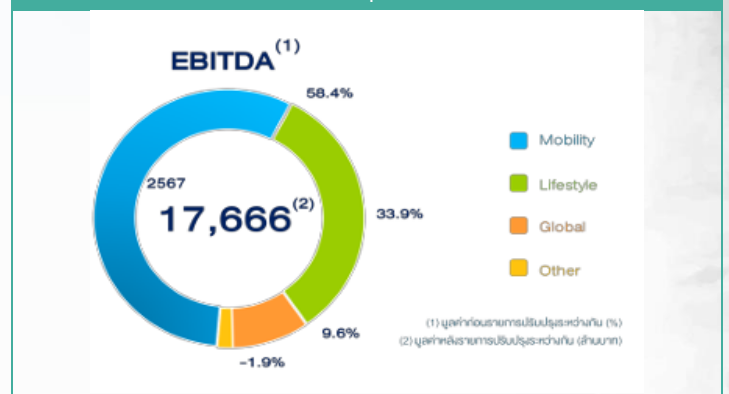
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สัดส่วนรายได้และ EBITDA ของ OR



ที่มา OR

ส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจน้ำมันของ OR



ที่มา OR

ส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจน้ำมันของ OR



ที่มา : OR

ประเด็นความเสี่ยง

- 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

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ OR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567 | 2568F | 2569F |
|-------------------------------------|----------|---------|----------|----------|
| รายได้รวม | 769,224 | 723,958 | 546,727 | 558,566 |
| ต้นทุนขาย | 475,592 | 750,677 | 728,669 | 690,917 |
| กำไรขั้นต้น | 40,555 | 33,041 | 38,792 | 39,962 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (13,363) | (8,511) | (12,050) | (12,288) |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย | 18,035 | 16,972 | 17,495 | 17,651 |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า | 539 | 271 | 500 | 500 |
| EBIT | 14,903 | 10,714 | 13,439 | 14,327 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (1,369) | (1,264) | (1,135) | (1,071) |
| รายได้อื่นๆ | 5,199 | 2,700 | 3,693 | 3,804 |
| EBT | 13,534 | 9,450 | 12,304 | 13,256 |
| ภาษีเงินได้ | (2,437) | (1,801) | (2,361) | (2,551) |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx | 1,024 | 106 | - | - |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | (1,016) | 78 | - | - |
| กำไรสุทธิ | 11,094 | 7,650 | 9,943 | 10,705 |
| การเติบโตของรายได้ | -3% | -6% | -24% | 2% |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ | 7% | -31% | 30% | 8% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 5% | 5% | 7% | 7% |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ | 1% | 1% | 2% | 2% |

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 1Q67 | 2Q67 | 3Q67 | 4Q67 |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| รายได้รวม | 177,867 | 183,989 | 176,131 | 185,971 |
| ต้นทุนขาย | 167,319 | 175,361 | 170,457 | 177,779 |
| กำไรขั้นต้น | 10,548 | 8,627 | 5,674 | 8,191 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (2,993) | (2,128) | (2,521) | (869) |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย | (4,166) | (3,890) | (4,302) | (4,615) |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า | (86) | 29 | 18 | 311 |
| EBIT | 5,096 | 3,517 | (1,636) | 3,737 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 340 | 316 | 310 | 297 |
| รายได้อื่นๆ | 1,253 | 643 | 750 | 54 |
| EBT | 4,755 | 3,201 | (1,947) | 3,440 |
| ภาษีเงินได้ | (1,033) | (666) | 337 | (439) |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx | 864 | 93 | (1,511) | 661 |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | (324) | 143 | (297) | (339) |
| กำไรสุทธิ | 3,723 | 2,536 | (1,609) | 2,999 |
| การเติบโตของรายได้ | -7.6% | 3.4% | -4.3% | 5.6% |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ | 1829.8% | -31.9% | -163.4% | -286.4% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 5.9% | 4.7% | 3.2% | 4.4% |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ | 2.1% | 1.4% | -0.9% | 1.6% |

ข้อมูลรวมจากงบการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567 | 2568F | 2569F |
|---|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (เท่า) | 1.88 | 1.91 | 2.16 | 2.23 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 27.82 | 27.26 | 23.43 | 26.60 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 6.01 | 5.38 | 4.71 | 5.61 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 15.25 | 15.43 | 13.47 | 15.54 |
| Debit to Equity Ratio | 1.01 | 0.90 | 0.80 | 0.78 |
| Net Gearing ratio (%) | net cash | net cash | net cash | net cash |
| ROAA (%) | 4.98% | 3.58% | 4.82% | 5.12% |
| ROAE (%) | 10.40% | 7.00% | 8.91% | 9.16% |

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567 | 2568F | 2569F |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 11,094 | 7,650 | 9,943 | 10,705 |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | | | | |
| ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 6,799 | 7,490 | 8,653 | 9,790 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ | 301 | (381) | - | - |
| อื่นๆ | 3,779 | 2,902 | 1,215 | 931 |
| เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | 19,790 | 2,550 | (641) | 2,549 |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 37,973 | 17,640 | 19,171 | 23,976 |
| กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น | 870 | 939 | 1,125 | (37) |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง | - | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (8,539) | (6,853) | (12,088) | (12,013) |
| กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (7,669) | (5,263) | (10,963) | (12,050) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้ | (12,017) | (9,808) | (2,171) | (2,041) |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 11 | - | - | - |
| อื่นๆ | - | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล | (4,789) | (6,466) | (4,972) | (5,353) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | (16,802) | (16,217) | (7,143) | (7,393) |
| เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | 13,526 | (4,205) | 1,065 | 4,533 |

งบดุล (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567 | 2568F | 2569F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | 51,436 | 47,231 | 48,296 | 52,828 |
| ลูกหนี้การค้า | 27,220 | 25,888 | 20,776 | 21,226 |
| สินค้าคงเหลือ | 33,152 | 31,060 | 22,857 | 23,337 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 560 | 386 | 424 | 467 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ | 48,390 | 47,327 | 50,305 | 51,887 |
| สินทรัพย์รวม | 220,236 | 207,492 | 204,976 | 213,129 |
| เจ้าหนี้การค้า | 47,165 | 42,414 | 33,016 | 33,709 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 3,233 | 3,526 | 3,526 | 3,526 |
| หนี้สินการเงินระยะสั้น | 17,281 | 14,733 | 15,019 | 15,429 |
| หนี้สินการเงินระยะยาว | 43,049 | 37,858 | 39,253 | 40,951 |
| หนี้สินรวม | 110,728 | 98,531 | 90,815 | 93,616 |
| ทุนที่ชำระแล้ว | 120,000 | 120,000 | 120,000 | 120,000 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | - | - |
| กำไรสะสม | 32,624 | 33,993 | 38,964 | 44,317 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 109,508 | 108,961 | 114,161 | 119,514 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 220,236 | 207,492 | 204,976 | 213,129 |

สมมติฐานในการทำประมาณการ

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567 | 2568F | 2569F |
|--|--------|--------|--------|--------|
| อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD) | 30.0 | 30.0 | 30.0 | 30.0 |
| ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL) | 90.0 | 75.0 | 75.0 | 75.0 |
| กำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร (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 |
| ราคาขายเฉลี่ยค่าไฟรวม (บาท/แก้ว) | 75.0 | 75.0 | 75.0 | 75.0 |
| จำนวนแก้วทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่ม Non-oil (ล้านแก้ว) | 371 | 376 | 402 | 427 |
| จำนวนแก้วทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่มต่างประเทศ (ล้านแก้ว) | 26 | 27 | 29 | 31 |
| จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น) | 12,000 | 12,000 | 12,000 | 12,000 |

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส