

OR

Neutral

1Q68 กำไรสุทธิเติบโต QoQ แต่คาดว่าจะลดลงใน 2Q68

Flash Points

- กำไรสุทธิงวด 1Q68 เพิ่มขึ้น 43.2% qoq มาอยู่ที่ 4.4 พันล้านบาท หนุนหลักจากรธุรกิจ Mobility ที่ทำกำไรขึ้นต้นเฉลี่ย/ลิตรเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.02 จากเดิม 0.83 บาท/ลิตร จากอัตราค่าโรงงานน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น และการบริหารต้นทุนค่าใช้จ่ายได้ดียิ่งขึ้น แม้ปริมาณขายน้ำมันโดยรวมจะลดลง QoQ หลังผ่านพ้นช่วง High season มาแล้วก็ตาม
- อีกทั้งธุรกิจ lifestyle มีผลประกอบการดีขึ้น หลังขยายโครงการที่ไม่เป็นไปตามเป้าออกไป รวมถึงปริมาณขาย Cafe Amazon เติบโต ตามการจัดนโยบายส่งเสริมการขาย
- นอกจากนี้ธุรกิจ Global มีปริมาณขายน้ำมันเพิ่มขึ้น จากยอดขายในฟิลิปปินส์ที่ฟื้นตัว QoQ เป็นหลัก ขณะที่ Cafe Amazon ในต่างประเทศยังใกล้เคียงเดิม QoQ

Impact Insight

- ส่งผลให้ กำไรสุทธิงวด 1Q68 คิดเป็น 44.0% ของกำไรสุทธิทั้งปี 2568 ที่ประเมินไว้
- เบื้องต้นยังคงประมาณการ โดยคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 ฟื้นตัว 30.0% yoy มาอยู่ราว 9.9 พันล้านบาท จากทั้งปริมาณขายน้ำมัน และอัตรากำไรขึ้นต้นเฉลี่ย/ลิตรที่คาดว่าจะฟื้นตัว
- ช่วงสิ้น 2Q68 คาดกำไรสุทธิลดลง QoQ กดดันจากปริมาณขายน้ำมันที่คาดว่าจะอ่อนตัวตามฤดูกาล และกำไรขึ้นต้นเฉลี่ย/ลิตรที่คาดว่าจะลดลง จากโอกาสเกิดขาดทุนสต็อกที่สูงขึ้น และการจัดโปรโมชั่นส่งเสริมการขายเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด ถึงแม้ว่ายอดขาย Cafe Amazon ในกลุ่ม lifestyle ยังเติบโตต่อเนื่องตามการเข้าสู่ฤดูร้อน แต่ชดเชยไม่หมด

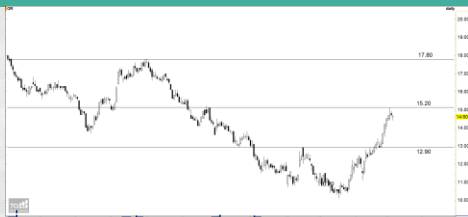
Execution

- คงมูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 15 บาท/หุ้น ระยะสั้นคงแนะนำนักการลงทุน Neutral จากผลประกอบการในงวด 1Q68 ที่สดใส ประกอบกับและภาพรายปีที่เห็นกำไรฟื้นตัว YoY



ที่มา : OR

Technical Chart



แนวโน้มราคา Sideways Down
แนวรับ : 12.90 บาท
แนวต้าน : 15.20/17.80 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

14.50

Upside (%)

3.45

ราคาเป้าหมาย (บาท)

15.00

Dividend yield (%)

2.86

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.83	0.84	-1%
2569F	0.89	0.92	-3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	2568F	2569F	2568F	2569F
USA					
HALLIBURTON CO	4.56	4.2	4.4	49.5	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	15.3
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
FREEPORT-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
IRPC 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 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	11,094	7,650	9,843	10,705	11,248
EPS (บาท)	0.92	0.64	0.83	0.89	0.94
PER (x)	15.68	22.74	17.50	16.25	15.47
DPS (บาท)	0.52	0.40	0.41	0.45	0.47
Dividend Yield (%)	3.6%	2.8%	2.9%	3.1%	3.2%
EV/EBITDA	6.81	7.97	6.47	5.70	5.02
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

1Q68 กำไรสุทธิเติบโต QoQ ดีกว่าคาดเล็กน้อย หนุนจากกำไรขั้นต้น/ลิตรที่เพิ่มขึ้น

OR รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q68 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 46.0%qoq มายู่ที่ 4.4 พันล้านบาท ดีกว่าคาดเล็กน้อย โดยมีแรงหนุนจากผลการดำเนินงานในทุกกลุ่มธุรกิจที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธุรกิจ Mobility (สัดส่วน 64.5% ของ EBITDA รวมในงวด 1Q68) ที่มี EBITDA เพิ่มขึ้น 39.6%qoq มายู่ที่ 4.2 พันล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมายู่ที่ 1.02 บาท/ลิตร จาก 0.83 บาท/ลิตร ในงวด 4Q67 จากอัตรากำไรขั้นต้นของน้ำมันอากาศยานที่ปรับตัวสูงขึ้นตามกลไกราคาอ้างอิงในท้องตลาด และการบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ถึงแม้ว่าปริมาณขายน้ำมันโดยรวมจะปรับตัวลดลง 5.2%qoq มายู่ที่ 6.7 พันล้านลิตร จากปริมาณขายทั้งในกลุ่มตลาดพาณิชย์ที่ลดลง ตามปริมาณขายน้ำมันดีเซลในกลุ่มผู้ค้าน้ำมันมาตรา 7 ที่อ่อนตัว QoQ และในกลุ่มตลาดค้าปลีกที่ลดลง หลังผ่านพ้นช่วง High season ของฤดูกาลท่องเที่ยวในช่วงปลายปีมาแล้วก็ตาม ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในส่วนธุรกิจ mobility ลดลง จากค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ และค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา ส่งผลให้ EBITDA margin กลุ่มธุรกิจ Mobility เพิ่มขึ้นมายู่ที่ 2.5% จาก 1.7% ใน 4Q67 โดยในงวดนี้ มีการขยายสถานีบริการน้ำมันเพิ่มขึ้น 3 สถานี มายู่ที่ 2,262 สถานี

อีกทั้งธุรกิจ lifestyle (สัดส่วน 27.5% ของ EBITDA รวมในงวด 1Q68) มี EBITDA เพิ่มขึ้น 9.8%qoq มายู่ที่ 1.8 พันล้านบาท เนื่องจากไม่มีการรับรู้ผลขาดทุนจากธุรกิจที่ผลประกอบการที่ไม่เป็นไปตามแผน หลังจากมีการขายบางธุรกิจในกลุ่ม lifestyle ออกไป รวมถึง Cafe amazon มีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 1.0%qoq มายู่ที่ 104 ล้านบาท จากการกีดกันกรรมส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง โดยงวดนี้มีการขยายร้าน Cafe amazon เพิ่มอีก 45 ร้านค้า มายู่ที่ 4,221 ร้านค้า อีกทั้งค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง ส่งผลให้ EBITDA Margin ของธุรกิจ lifestyle งวดนี้เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 29.9% จากเดิม 25.5%

นอกจากนี้ ในส่วนของธุรกิจ Global (สัดส่วน 9.2% ของ EBITDA รวมในงวด 1Q68) มี EBITDA เพิ่มขึ้น 30.8%qoq มายู่ที่ 590 ล้านบาท หนุนจากปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่เติบโต 14.9%qoq มายู่ที่ 593 ล้านลิตร จากปริมาณขายในประเทศฟิลิปปินส์ที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก รวมถึงกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรจะปรับตัวเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรภายในประเทศ ส่งผลให้ EBITDA Margin ของกลุ่มธุรกิจ Global เพิ่มขึ้นมายู่ที่ 4.1% จาก 3.6% ใน 4Q67

สำหรับรายการพิเศษ Fx และตราสารอนุพันธ์ สุทธิแล้วมีการบันทึกเป็นกำไรลดลงมายู่ที่ 161.8 ล้านบาท จาก 664.6 ล้านบาท ในงวด 4Q68 โดยเป็นไปตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 1Q68 อีกทั้งยังไม่มีรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน 343 ล้านบาท ดังที่เกิดขึ้นใน 4Q67 นอกจากนี้ยังมีการบันทึกรายได้จากการโอนกลับผลขาดทุนด้านเครดิตของลูกหนี้ 460.2 ล้านบาท จาก

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิงวด 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 44.0% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2568 ที่ประเมินไว้

คงประมาณการ 2Q68 คาดกำไรสุทธิลดลง QoQ

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 9.9 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพิ่มขึ้น 30.0%yoy หนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น จากค่าเฉลี่ยในปี 2567 ที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำผิดปกติที่ราว 0.85 บาท/ลิตร จากผลกระทบของขาดทุนสต็อกน้ำมันที่เกิดขึ้น ภายใต้สมมติฐานที่กำหนดให้กำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรปี 2568 อยู่ที่ 0.95 บาท ประกอบกับคาดปริมาณขายน้ำมันจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY ตามการใช้นโยบายส่งเสริมการขาย เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด หลังจากที่ได้รับผลกระทบจากความไม่มั่นใจในมาตรการน้ำมันในสถานีบริการ ปตท. ที่ไม่ตรงตามมาตรฐานในปี 2567 นอกจากนี้คาดยังมีแรงหนุนจากกลุ่มธุรกิจ lifestyle ที่คาดปริมาณขายจะเติบโตต่อเนื่อง YoY ตามกลยุทธ์การขยายสาขาร้านค้าต่างๆ รวมถึงคาดจะไม่มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษจากด้อยค่าเงินลงทุนดังที่เคยเกิดขึ้นในปี 2567

ช่วงสั้น งวด 2Q68 คาดกำไรสุทธิจะอ่อนตัวลง QoQ กดดันหลักจากธุรกิจ mobility และ ธุรกิจ global ที่คาดปริมาณขายน้ำมันโดยรวมจะเริ่มปรับตัวลดลง ตามการเข้าสู่ช่วง low season ของการใช้้ำมันอากาศยาน และภาพรวมเศรษฐกิจทั่วโลกที่เริ่มเข้าสู่ภาวะชะลอตัว รวมถึงกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงจากโอกาสการเกิดขาดทุนสต็อกน้ำมันได้สูงขึ้น ตามแนวโน้มราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลง QoQ รวมถึงการจัดโปรโมชันส่งเสริมการขายในตลาดค้าปลีกน้ำมันเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด ถึงแม้คาดว่าจะยังมีแรงหนุนได้บางส่วนจากธุรกิจ lifestyle ที่เติบโตได้ QoQ ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนทำให้ออद्यายเครื่องดื่มคาดปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่คาดยังชดเชยได้ไม่หมด

การดำเนินการด้าน ESG ของ OR

ด้านสิ่งแวดล้อม (ENVIRONMENT) : ผลกระทบเชิงลบต่อสิ่งแวดล้อมให้ได้ 1 ใน 3 จากการดำเนินธุรกิจ โดยกำหนดตัวชี้วัดผลการดำเนินงานขององค์กร (KPI) ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศ โดยมีรายละเอียดตัวชี้วัดที่เกี่ยวข้องได้แก่ ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รวมถึงคาร์บอนเครดิตที่ได้จากการดำเนินโครงการ, ความเข้มแข็งของการใช้พลังงานสะอาด, 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 พันธสัญญาข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของประเทศที่เข้าไปดำเนินธุรกิจและแนวปฏิบัติในระดับสากล ให้ความสำคัญกับการต่อต้านคอร์รัปชัน รวมถึงจัดให้มีการรับเรื่องร้องเรียนและแจ้งเบาะแส 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

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY
รายได้รวม	197,414	187,708	191,560	192,541	177,867	183,989	176,131	185,971	182,422	-1.9%	2.6%
ต้นทุนขาย	187,170	177,666	179,766	184,066	167,319	175,361	170,457	177,779	172,787	-2.8%	3.3%
กำไรขั้นต้น	10,244	10,042	11,794	8,475	10,548	8,627	5,674	8,191	9,635	17.6%	-8.7%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	182	136	115	106	(86)	29	18	311	204	-34.3%	-336.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,859	3,676	6,669	161	5,182	3,488	(1,654)	3,427	5,476	59.8%	5.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	(321)	(337)	(362)	(350)	(340)	(316)	(310)	(297)	(263)	-11.4%	-22.6%
กำไร/ขาดทุนจาก FX	244	498	732	(450)	864	93	(1,511)	661	(77)	-111.6%	-108.9%
กำไรสุทธิ	2,975	2,756	5,170	193	3,723	2,536	(1,609)	2,999	4,379	46.0%	17.6%
EPS (บาท)	0.25	0.23	0.43	0.02	0.31	0.21	(0.13)	0.25	0.36	46.0%	17.6%
Gross Margin	5.2%	5.4%	6.2%	4.4%	5.9%	4.7%	3.2%	4.4%	5.3%		
Net Profit Margin	1.5%	1.5%	2.7%	0.1%	2.1%	1.4%	-0.9%	1.6%	2.4%		

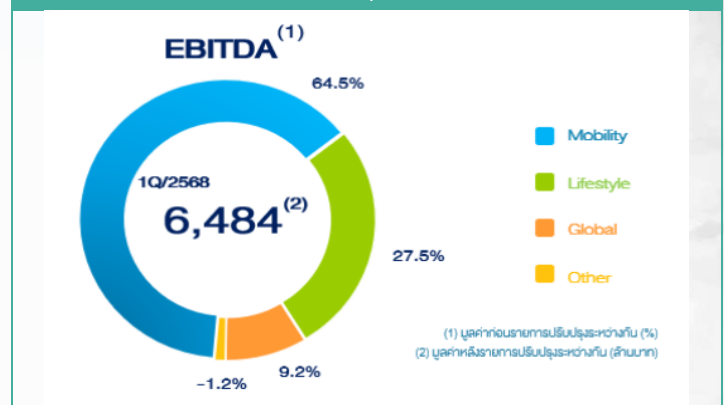
ที่มา : รายงานวิจัย บอ.เอเชียพลัส

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	177,934	183,989	176,131	185,904
ต้นทุนขาย	167,938	175,361	170,457	177,160
กำไรขั้นต้น	9,995	8,627	5,674	8,744
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,563)	(2,128)	(2,521)	(2,299)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(4,494)	(3,890)	(4,302)	(4,287)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	(86)	29	18	311
EBIT	5,096	3,517	(1,636)	3,796
ดอกเบี้ยจ่าย	340	316	310	297
รายได้อื่นๆ	645	643	750	662
EBT	4,755	3,201	(1,947)	3,499
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)	3,058
การเติบโตของรายได้	-7.6%	3.4%	-4.3%	5.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	1829.8%	-31.9%	-163.4%	-290.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	5.6%	4.7%	3.2%	4.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.1%	1.4%	-0.9%	1.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

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
Debt 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	-	651	-	-
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)	(16,275)	(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

สมมติฐานในการประมาณการ

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
ราคาขายเฉลี่ยค่าพรีเมียม (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 : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส